

**2020 年第一期江苏方洋集团有限公司
城市地下综合管廊建设专项债券 2021 年
发行人履约情况及偿债能力分析报告**

主承销商



东方证券
ORIENT SECURITIES

投资银行

东方证券承销保荐有限公司

二〇二二年六月

一、 本期债券概况

(一) 债券名称：2020 年第一期江苏方洋集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券。

(二) 证券简称及代码：银行间简称“20 连云港专项债 01”，代码：2080238.IB；上交所简称“20 连云 01”，代码：152567.SH。

(三) 发行人：江苏方洋集团有限公司。

(四) 发行总额：人民币 8.00 亿元。

(五) 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会（发改企业债券【2020】5 号）文件批准公开发行。

(六) 债券形式：实名制记账式。

(七) 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，采用提前偿还本金方式，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券在存续期内票面年利率为 4.99%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

(八) 付息日：2021 年至 2027 年每年的 9 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）为上一个计息年度的付息日。

(九) 兑付日：2023 年至 2027 年每年的 9 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）

(十) 信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AAA。

(十一) 上市时间和地点：本期债券于 2020 年 9 月 10 日在银行间市场上市；2020 年 9 月 15 日在上海证券交易所上市交易。

二、 发行人的履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照 2020 年第一期江苏方洋集团有限公司城市地下

综合管廊建设专项债（以下简称“20 连云 01”）募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为“20 连云港专项债 01”，代码为 2080238.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“20 连云 01”，代码：152567.SH。

（二）本期债券还本付息情况

本期债券为 7 年期固定利率债券，每年付息一次，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 9 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

（三）募集资金使用情况

公司按照募集说明书约定的用途，将募集资金 5.90 亿元用于徐圩新区地下综合管廊一期工程建设，1.96 亿元用于补充营运资金。本期债券募集资金支出严格按照公司资金管理制度、募集资金使用管理制度履行资金使用审批手续，每一笔募集资金的支出，均由有关部门提出资金使用计划报财务部，逐级按照公司制度规定由相关负责人签字后予以付款。

发行人在使用募集资金时，履行了相应申请和审批手续。发行人已按照募集说明书承诺的募集资金投向和投资金额安排使用募集资金，实行专款专用。

（四）信息披露情况

截至 2021 年末，发行人均按要求完成了年度报告、半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公告的披露工作。

三、 发行人的偿债能力分析

苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）连云港分所已对发行人 2021 年度财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（苏亚金审

【2022】054 号)。

表：发行人最近两年主要财务数据

单位：万元、%

项目	2021 年度	2020 年度	变动比例
总资产	9,612,312.22	7,912,664.35	21.48
总负债	6,376,653.54	5,103,825.52	24.94
净资产	3,235,658.68	2,808,838.83	15.20
归属母公司股东的净资产	2,218,956.43	1,808,120.88	22.72
资产负债率 (%)	66.34	64.50	2.85
流动比率	1.80	1.53	17.57
速动比率	1.65	1.38	19.57
期末现金及现金等价物余额	757,886.77	737,152.93	2.81
项目	2021 年度	2020 年度	变动比例 (%)
营业总收入	1,191,330.34	687,003.90	73.41
营业总成本	1,167,049.98	705,810.87	65.35
利润总额	225,046.28	77,200.45	191.51
净利润	180,866.92	54,871.85	229.62
扣除非经常性损益后净利润	-19,898.99	-41,135.58	-51.63
归属母公司股东的净利润	180,140.67	48,398.25	272.20
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	340,030.41	146,320.06	132.39
经营活动产生的现金流净额	-29,743.75	-30,734.87	-3.22
投资活动产生的现金流净额	-759,559.62	-656,413.76	15.71
筹资活动产生的现金流净额	812,399.20	875,705.76	-7.23
应收账款周转率	0.80	0.64	25.00
存货周转率	3.51	2.55	37.65
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00
利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00

(一) 发行人偿债能力分析

截至 2021 年末，发行人总资产为 9,612,312.22 万元，总负债为 6,376,653.54 万元，净资产为 3,235,658.68 万元，归属母公司股东的净资产为 2,218,956.43 万元。发行人 2020 年及 2021 年的流动比率分别为 1.53 和 1.80；速动比率分别为 1.38 和 1.65，从速动资产覆盖流动负债的角度来看，发行人短期偿债能力有所上升。发行人资产负债率从 2020 年的 64.50% 上升至 2021 年的 66.34%，长期偿债能力略微有所下降。发行人整体偿债能力保持正常的稳定水平。

(二) 发行人盈利能力分析

2020 年度和 2021 年度，发行人营业收入分别为 687,003.90 万元

和 1,191,330.34 万元，收入上升 73.41%。发行人主营业务分为五大板块：一是港口物流板块，主要包括物流贸易业务，未来随着徐圩港区的运作，还会产生港口仓储、运输等收入；二是工程建设业务板块，通过承建徐圩新区各类基础设施工程项目，取得工程施工收入；三是公用事业投资板块，主要包括原水销售及污水处理、蒸汽及电力销售；四是园区配套服务业务，主要包括物业收入、餐饮及服务费收入、咨询收入、混凝土拌和销售、广告会展及活动策划、商品销售、租赁业务；五是其他业务，主要包括土地回储业务和土地整理开发业务等。近年来发行人各项主营业务稳步发展，收入规模逐年提升。发行人作为连云港市重要的城市基础设施建设主体之一和徐圩新区最重要的国有资产投融资和运营管理平台，在财政补贴和其他优惠政策上得到了地方政府的长期大力支持，在财政补贴方面能够持续有效地提升发行人的盈利能力。

（三）发行人现金流情况

从经营活动看，近两年发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-30,734.87 万元和-29,743.75 万元，2021 年度较 2020 年度有所上升，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。

从投资活动看，近两年发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-656,413.76 万元和-759,559.62 万元，投资活动流出的现金较多，主要是由于随着发行人业务规模不断扩大，工程投入持续增长，投资活动现金流出量相应不断增加所致。

从筹资活动看，近两年发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 875,705.76 万元和 812,399.20 万元，呈下降趋势，主要系发行人于 2021 年偿还较多有息债务所致。

综合来看，发行人目前业务发展状况良好，履约情况较好，能够按期还本付息，违约可能极低。

(本页无正文，为《2020 年第一期江苏方洋集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2021 年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东方证券承销保荐有限公司

2022 年 6 月 24 日

