

2017 年第一期秭归县投资公司养老产业专项债券、2018 年 第一期秭归县楚元投资有限责任公司养老产业专项债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为“2017 年第一期秭归县投资公司养老产业专项债券”（以下简称“17 秭归养老债 01”）和“2018 年第一期秭归县楚元投资有限责任公司养老产业专项债券”（以下简称“18 秭归养老债 01”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765 号）等文件的要求，对秭归县楚元控股集团有限责任公司（以下简称“发行人”）2021 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

长江证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《秭归县楚元控股集团有限责任公司公司债券 2021 年年度报告》等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为长江证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经长江证券书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、本期债券基本情况

债券名称	2017 年第一期秭归县投资公司养老产业专项债券
债券简称	上交所：PR 秭归 01 银行间：17 秭归养老债 01
债券起息日	2017 年 8 月 14 日
债券到期日	2027 年 8 月 14 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率 7.08%，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。
发行规模（亿元）	6.00 亿元
债券余额（亿元）	4.80 亿元

债券还本付息方式	本期债券为 10 年期固定利率债券，每年付息一次，债券存续期内的第 3、4、5、6 年末逐年分别按照债券发行总额 10%、10%、10%、10% 偿还债券本金，第 7、8、9、10 年末逐年分别按照债券发行总额 15%、15%、15%、15% 偿还债券本金。
跟踪评级结果(主体及债项)	发行人主体评级为 AA-，债项评级为 AA+
担保设置	重庆进出口融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

债券名称	2018 年第一期秭归县楚元投资有限责任公司养老产业专项债券
债券简称	上交所：PR 秭归 02 银行间：18 秭归养老债 01
债券起息日	2018 年 2 月 12 日
债券到期日	2028 年 2 月 12 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率 7.80%，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。
发行规模（亿元）	2.00 亿元
债券余额（亿元）	1.60 亿元
债券还本付息方式	本期债券为 10 年期固定利率债券，每年付息一次，债券存续期内的第 3、4、5、6 年末逐年分别按照债券发行总额 10%、10%、10%、10% 偿还债券本金，第 7、8、9、10 年末逐年分别按照债券发行总额 15%、15%、15%、15% 偿还债券本金。
跟踪评级结果(主体及债项)	发行人主体评级为 AA-，债项评级为 AA+
担保设置	重庆进出口融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门申请本期债券上市交易流通。

“2017 年第一期秭归县投资公司养老产业专项债券”于 2017 年 8 月 22 日在银行间市场上市交易，于 2017 年 11 月 14 日在上海证券交易所上市交易；“2018 年第一期秭归县楚元投资有限责任公司养老产业专项债券”于 2018 年 2 月 24 日在银行间市场上市交易，于 2018 年 3 月 16 日在上海证券交易所上市交易。

（二）募集资金使用情况

“17 秭归养老债 01”募集资金总额 6 亿元，根据发行人募集说明书的相关内容，该期债券扣除发行费用后，其中 3 亿元用于秭归库区医养结合养老服务中心建设项目，3 亿元用于补充营运资金。

“18 秭归养老债 01”募集资金总额 2 亿元，根据发行人募集说明书的相关内容，该期债券扣除发行费用后，其中 1 亿元用于秭归库区医养结合养老服务中心建设项目，1 亿元用于补充营运资金。

根据发行人年度报告，截至报告期末，已用于秭归库区医养结合养老服务中心建设项目，金额为 3 亿元；已用于补充营运资金，金额为 4 亿元。前述募集资金均按照约定的用途使用。

（三）本息兑付情况

“17 秭归养老债 01”的付息日期为 2018 年至 2027 年的每年 8 月 14 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。在债券存续期的第 3、4、5、6 年末逐年分别按照债券发行总额 10%、10%、10%、10%偿还债券本金，第 7、8、9、10 年末逐年分别按照债券发行总额 15%、15%、15%、15%偿还债券本金。

报告期内，本期债券不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

“18 秭归养老债 01”的付息日期为 2019 年至 2028 年的每年 2 月 12 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。在债券存续期内的第 3、4、5、6 年末逐年分别按照债券发行总额 10%、10%、10%、10%偿还债券本金，第 7、8、9、10 年末逐年分别按照债券发行总额 15%、15%、15%、15%偿还债券本金。

报告期内，本期债券不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）发行人信息披露情况

发行人在报告期内，已按规定完成定期报告、本息兑付相关公告披露工作。报告期内未涉及临时公告披露事项。

三、发行人偿债能力分析

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人出具了标准无保留意见的《审计报告》（大信审字[2022]第 2-00701 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元，%

项目	本期末	上年度末	变动比例
流动资产合计	647,089.50	534,674.84	21.02
资产总计	826,257.61	628,125.42	31.54
流动负债合计	111,941.30	156,079.03	-28.28
负债合计	507,296.66	362,897.31	39.79
流动比率	5.78	3.43	68.51
速动比率	2.11	1.53	37.91
资产负债率（%）	61.40	57.77	6.28

从短期偿债指标来看，截至报告期末，发行人流动比率和速动比率分别为 5.78 和 2.11，较上年末分别增长 68.51%和 37.91%，流动比率增长主要系流动资产中存货增长较大，且流动负债中其他应付款减少所致。速动比率增长主要系流动负债中其他应付款减少所致。

从长期偿债指标来看，截至报告期末，发行人资产负债率 61.40%，较上年末增长 6.28%。

截至报告期末，发行人整体债务结构较为合理，发行人短期偿债能力有所增强，相关指标未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常。

（二）盈利能力及现金流情况分析

单位：万元，%

项目	本期	上年度	变动比例
营业收入	50,583.96	65,127.86	-22.33
营业成本	41,937.89	62,448.38	-32.84
净利润	9,656.44	4,261.17	126.61
归属于母公司所有者净利润	9,676.72	4,270.87	126.57
经营活动产生的现金流量净额	1,478.42	4,094.13	-63.89
投资活动产生的现金流量净额	-19,483.30	-26,056.98	25.23
筹资活动产生的现金流量净额	36,369.31	3,381.31	975.60

报告期内，发行人实现营业收入 50,583.96 万元，较上年同期下降 22.33%；发行人营业成本为 41,937.89 万元，较上年同期下降 32.84%，主要系报告期内未开展转让土地使用权业务，该业务成本为零，且商品房销售业务规模下降，成本结转同步下降；报告期内，发行人实现净利润 9,656.44 万元，较上年同期增加 126.61%；实现归属于母公司所有者净利润 9,676.72 万元，较上年同期增长 126.57%，主要系报告期内转让土地使用权业务及商品房销售业务成本大幅减少，导致营业成本降幅较大，且 2021 年度新增政府补助所致。

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额为 1,478.42 万元，较上年同期下降 63.89%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金增加所致；报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额为-19,483.30 万元，较上年同期增长 25.23%；报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 36,369.31 万元，

较上年同期增加 975.60%，主要系取得借款收到的现金及收到其他与筹资活动有关的现金增加所致。

报告期内，发行人主营业务稳定，营业收入主要来源于综合开发项目、商品销售、商品房销售等，净利润有所增加，盈利能力较为稳定，现金流出现一定波动，主营业务收入为偿债资金主要来源。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的公司信用类债券包括：

单位：亿元

债券简称	债券类别	当前余额	起息日期	期限（年）	票面利率（%）	主体/债项评级
17 秭归养老债 01	企业债	4.80	2017.08.14	10	7.08	AA-/AA+
18 秭归养老债 01	企业债	1.60	2018.02.12	10	7.80	AA-/AA+

五、增信机制相关情况

“17 秭归养老债 01”和“18 秭归养老债 01”由重庆进出口融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。报告期内，增信机制无变动。

截至报告期末，重庆进出口融资担保有限公司总资产 66.52 亿元，净资产 40.68 亿元，2021 年，营业收入 8.53 亿元，净利润 2.76 亿元，根据其 2021 年度最新评级报告显示，主体评级结果为 AA+。报告期内，预计重庆进出口融资担保有限公司偿债能力正常。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017年第一期秭归县投资公司养老产业专项债券、2018年第一期秭归县楚元投资有限责任公司养老产业专项债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》的签章页)

