

# 2017 年第一期宝应县开发投资有限公司公司债券及 2017 年第二期宝应县开发投资有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“本公司”）作为 2017 年宝应县开发投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，对宝应县开发投资有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告依据兴业证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。兴业证券未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断。

## 一、 本期债券基本情况

1、债券名称：2017 年第一期宝应县开发投资有限公司公司债券（银行间市场简称为“17 宝应开投债 01”，代码为 1780238；交易所简称为“PR 宝开 01”，代码为 127585）。2017 年第二期宝应县开发投资有限公司公司债券（银行间市场简称为“17 宝应开投债 02”，代码为 1780330；交易所简称为“PR 宝开 02”，代码为 127667）。

2、发行总额：人民币 12 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，其中第一期票面年利率为 5.45%，第二期票面利率为 5.49%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

6、债券担保：两期债券皆由江苏省信用再担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

7、最新跟踪信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，两期债券的信

用级别皆为 AAA，发行人的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商、簿记管理人：兴业证券股份有限公司。

9、抵押资产监管人/资金监管人/债权代理人：发行人聘请兴业银行股份有限公司扬州分行作为本期债券的抵押资产监管人、资金监管人和债权代理人。

## 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 2017 年第一期宝应县开发投资有限公司公司债券及 2017 年第二期宝应县开发投资有限公司公司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其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前，第一期债券已在银行间债券市场上市，简称“17 宝应开投债 01”，代码为“1780238.IB”；已在上海证券交易所上市，简称“PR 宝开 01”、代码为“127585.SH”。第二期债券也已在银行间债券市场上市，简称“17 宝应开投债 02”，代码为“1780330.IB”；已在上海证券交易所上市，简称“PR 宝开 02”、代码为“127667.SH”。

### （二） 还本付息情况

第一期债券为 7 年期，每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。第一期债券的付息日为 2018 年至 2024 年每年的 8 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。目前，发行人已按时支付本期债券自 2017 年 8 月 21 日至 2021 年 8 月 21 日期间的利息。

第二期债券为 7 年期，每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。第二期债券的付息日为 2018 年至 2024 年每年的 10 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。目前，发行人已按时支付本期债券自 2017 年 10 月 17 日至 2021 年 10 月 17 日期间的利息。

### （三） 募集资金使用情况

“PR 宝开 01”募集资金总额为 6 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，其中 3.65 亿元用于莘宝工业园（一期）建设项目，2.35 亿元用于补充营运资

金。“PR 宝开 02”募集资金总额为 6 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，其中 3.70 亿元用于莘宝工业园（一期）建设项目，2.30 亿元用于补充营运资金。截至 2021 年 12 月底，总募集资金已全部使用完毕，募集资金使用情况如下表：

序号	项目名称	预计总投资 (亿元)	拟使用债券资金金 额 (亿元)	实际使用债券资金 金额 (亿元)
1	莘宝工业园（一期）建设 项目	14.25	7.35	7.35
2	补充营运资金	-	4.65	4.65
	<b>合计</b>	<b>14.25</b>	<b>12.00</b>	<b>12.00</b>

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

#### （四）发行人信息披露情况

报告期内，发行人于 2021 年 4 月 30 日公告了《宝应县开发投资有限公司公司债券 2020 年年度报告》，于 2021 年 8 月 31 日公告了《宝应县开发投资有限公司公司债券 2021 年半年度报告》。

#### （五）发行人最新债券发行情况

截至 2021 年 12 月 31 日，除了本期债券外，发行人其他存续债券详细情况如下：

证券代码	证券名称	证券类别	发行日期	期限 (年)	当前余额(亿元)	发行利率 (%)
032100821.IB	21 宝应开发 PPN001	定向工具	2021 年 8 月 3 日	1	4	6.00

### 三、 发行人偿债能力分析

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2021 年财务报表进行了审计，出具了中审亚太审（2022）第 002958 号标准无保留意见的审计报告。

#### 发行人 2020 年及 2021 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：元

项目	2021 年度/末	2020 年度/末
资产总额：	8,968,878,635.14	8,101,957,689.45

流动资产合计	8,501,531,766.91	7,660,031,892.93
非流动资产合计	467,346,868.23	441,925,796.52
负债合计	2,894,422,450.55	2,894,422,450.55
流动负债合计	2,426,297,766.70	1,555,780,009.25
非流动负债合计	1,201,615,668.84	1,338,642,441.30
股东权益合计	5,340,965,199.60	5,207,535,238.90
营业收入	773,930,911.12	751,795,223.81
营业利润	254,858,362.52	225,428,653.96
利润总额	255,450,132.65	225,397,230.47
净利润	186,968,148.17	172,324,628.77
经营活动产生的现金流量净额	477,789,234.05	787,935,325.78
投资活动产生的现金流量净额	-23,375,979.65	225,394,270.77
筹资活动产生的现金流量净额	-547,282,398.84	-896,237,343.03

(一) 偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：元

项目	2021 年末	2020 年末
资产总额	8,968,878,635.14	8,101,957,689.45
流动资产	8,501,531,766.91	7,660,031,892.93
存货	1,608,017,598.92	5,076,812,156.15
负债合计	2,894,422,450.55	2,894,422,450.55
流动负债	2,426,297,766.70	1,555,780,009.25
流动比率（倍）	3.50	4.92
速动比率（倍）	2.84	1.66
资产负债率（%）	40.45	35.72
全部债务	2,373,679,861.07	2,309,502,441.30

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

4、全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他有息债务

### 1、短期偿债能力指标分析

发行人 2020 年和 2021 年的流动比率分别为 4.92 和 3.50，流动比率保持在较高水平，可见发行人流动资产对流动负债的覆盖能力较好，短期偿债能力良好；发行人 2020 年、2021 年的速动比率分别为 1.66 和 2.84，2021 年速动比率相较于 2020 年有所上升，主要是因为发行人采用新会计准则，部分存货转入合同资产所致。综上，发行人短期偿债指标皆大于 1，体现发行人流动资产对流动负债具有较好的覆盖。

### 2、长期偿债能力指标分析

发行人 2020 年和 2021 年的资产负债率分别为 35.72%和 40.45%，资产负债率基本保持相对稳定。从长期偿债能力来看，通过发行企业债券后发行人财务结构较为合理且趋向稳定，资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，有较为稳健的长期偿债能力。

### 3、有息债务

从有息债务偿还能力来看，发行人 2020 年、2021 年的有息债务余额分别为 230,950.24 万元和 237,367.99 万元，本期有息债务较上期有息债务有所下降。结合发行人资产规模和所有者权益总额来看，发行人的权益资本对有息债务具有较强的保障。

## （二）发行人盈利能力及现金流情况

### 1、盈利能力分析

#### 发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：元

项目	2021 年度/末	2020 年度/末
资产总额	8,968,878,635.14	8,101,957,689.45
所有者权益合计	5,340,965,199.60	5,207,535,238.90
营业收入	773,930,911.12	751,795,223.81

财务费用	20,332,732.88	20,007,071.39
营业利润	254,858,362.52	225,428,653.96
利润总额	255,450,132.65	225,397,230.47
净利润	186,968,148.17	172,324,628.77
利润率 (%)	32.93	29.99
总资产收益率 (%)	2.19	2.11
净资产收益率 (%)	3.54	3.36

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

发行人 2020 年度、2021 年度分别实现营业收入 75,179.52 万元和 77,393.09 万元，营业收入略有上升。发行人营业收入主要来自于基础设施建设、土地开发整理、土地转让和厂房建设收入等。发行人 2020 年度、2021 年度分别实现营业利润 22,542.87 万元和 25,485.84 万元，营业利润率分别 29.99%和 32.93%，处于行业平均水平，符合行业特征。发行人 2020 年度、2021 年度分别实现净利润 17,232.46 万元和 18,696.82 万元，净资产收益率分别为 3.36%和 3.54%，总资产收益率分别为 2.11%和 2.19%，发行人净利润水平相较 2020 年略有上升；发行人 2021 年总资产收益率、净资产收益率相较 2020 年有小幅上升，主要原因是本期盈利能力较去年有所提升。

目前发行人主营业务已形成了基础设施建设、土地开发整理、土地转让和厂房建设等多元化的格局，主营业务发展空间较为广阔，预期未来盈利能力有望进一步提升。

## 2、现金流分析

### 发行人近两年的现金流量表摘要

单位：元

项目	2021 年度	2020 年度
经营活动现金流入合计	3,443,558,287.22	4,050,564,689.62
经营活动现金流出合计	2,965,769,053.17	3,262,629,363.84

经营活动产生的现金流量净额	477,789,234.05	787,935,325.78
投资活动现金流入合计	7,000,000.00	225,467,770.77
投资活动现金流出合计	30,375,979.65	73,500.00
投资活动产生的现金流量净额	-23,375,979.65	225,394,270.77
筹资活动现金流入合计	748,750,000.00	582,944,665.29
筹资活动现金流出合计	1,296,032,398.84	1,479,182,008.32
筹资活动产生的现金流量净额	-547,282,398.84	-896,237,343.03

发行人 2020 年、2021 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 78,793.53 万元和 47,778.92 万元。2021 年经营性现金流净额相较于 2020 年有所降低，主要原因是支出其他与经营活动有关的现金有所增加。

发行人 2020 年度、2021 年度的投资活动产生的现金流量净额分别为 22,539.43 万元和-2,337.60 万元。2021 年投资活动产生的现金流量净额为负，主要是主要原因是发行人投资支付产生的现金大幅增加。

发行人 2020 年度和 2021 年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为-89,623.73 万元和-54,728.24 万元。2021 年筹资活动产生的现金流净额有所改善，主要原因是发行人筹资活动收到的现金流入增加。

发行人融资根据当年需求而有所波动，发行人融资能力较强。未来发行人将根据需求进行银行借款和债券融资等方式，满足自身生产经营及投资的资金需要。综合来看，发行人的资金周转情况正常，较好地保持了资金平衡，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。

### （三）发行人新发行公司债券对其偿债能力的影响

除本次债券外，报告期内发行人并无其他新发行公司债券。

## 四、担保人情况分析

本次债券由江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“江苏再担保”）提供全额无条件不可撤销连带保证责任担保，报告期内，增信措施无变动。

截止 2021 年末，江苏再担保总资产 264.83 亿元，净资产 158.59 亿元，2021 年度江苏再担保实现营业收入 22.62 亿元。报告期内，江苏再担保经营情况良好，

偿债能力正常。

综上所述，发行人的负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和较强的盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好保障。总体上，发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2017年第一期宝应县开发投资有限公司公司债券及2017年第二期宝应县开发投资有限公司公司债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签字盖章页)

