

债券简称：18 先行绿色债、PR 先行

债券代码：1880301.IB、152047.SH

2018 年江苏先行建设有限公司绿色债券 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：江苏先行建设有限公司

住所：武进区延政中大道 18-1 号(水务大厦)

主承销商：东海证券股份有限公司

住所：常州市延陵西路 23 号投资广场 18 层

日期：2022 年 6 月 29 日

重要声明

东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人于2022年4月29日出具的《江苏先行建设有限公司公司债券年度报告（2021年）》等其他公开披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向东海证券出具的说明文件。

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东海证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经东海证券书面许可，不得用作其他任何用途。

一、本期债券概况

(一) 2018年江苏先行建设有限公司绿色债券

- 1、 债券全称：2018年江苏先行建设有限公司绿色债券；
- 2、 债券简称：18先行绿色债（银行间）、PR先行（上交所）；
- 3、 债券代码：1880301.IB（银行间）、152047.SH（上交所）；
- 4、 发行人：江苏先行建设有限公司；
- 5、 发行规模：人民币3亿元；
- 6、 发行核准文号：发改企业债券【2018】170号
- 7、 债券期限和利率：本次债券期限为7年期。本次债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照本次债券发行总额的20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金；
本次债券票面年利率为5.37%。本次债券采用固定利率形式，债券票面年利率为Shibor基准利率加上基本利差〔Shibor基准利率为簿记建档日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网(www.shibor.org)上公布的一年期Shibor (1Y) 利率的算术平均数，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入〕，在债券存续期内固定不变。本次债券的最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案。
本次债券采用单利按年计息，不计复利；
- 8、 付息日：2021年12月20日

- 9、 兑付日：2021年12月20日、2022年12月20日、2023年12月20日、2024年12月20日、2025年12月20日分别偿付债券发行总额的20%
- 10、 信用评级：主体AA/债项AAA
- 11、 上市时间和地点：2018年12月24日（银行间债券市场、上海证券交易所）
- 12、 主承销商：东海证券股份有限公司
- 13、 债权代理人：东海证券股份有限公司

二、发行人基本信息

公司名称：江苏先行建设有限公司

统一社会信用代码：91320412592526769A

法定代表人：诸小平

成立日期：2012年3月20日

注册资本：120,000万元人民币

办公地址：武进区延政中大道18-1号（水务大厦）

经营范围：区政府授权范围内的国有资产的经营管理及咨询服务；从事交通运输及相关产业的投资；交通基础设施建设项目投资及资产经营管理服务；农村小城镇投资建设、农田水利设施建设；房屋建筑工程、市政基础工程、道路及绿化工程、桥梁工程、航道工程施工；水环境整治及工程开发、土地整理和开发；苗木、花卉种植、盆景销售；雕塑、喷泉、喷灌设计安装；园林建筑工程、仿

古建筑工程、土木建筑工程、园林及公路绿化工程设计、施工、养护；路灯照明工程、公路工程设计、施工；金属材料、电器机械及器材、五金产品、交通器材、百货、建筑材料、装饰材料、针纺织品、灯具销售。普通货运、货运代办、搬运装卸、仓储服务、停车服务、客运代理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

联系人：查小霞

联系电话：0519-68026188

信息披露网址：www.chinabond.com.cn、www.sse.com.cn

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本次债券在上海证券交易所市场和银行间市场上市或交易流通。

（二）本期债券付息还本情况

根据《2018年江苏先行建设有限公司绿色债券募集说明书》，“18先行绿色债”附设本金提前偿还条款，在债券存续期第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金。

截至本报告出具之日，“18先行绿色债”正常付息，并于2021年12月20日兑付本期债券发行总量20%的本金即0.60亿元，债券余额为2.40亿元。

（三）募集资金使用情况

18先行绿色债募集资金3亿元，其中1.5亿元用于滨湖污水处理厂一期工程的投资建设，1.5亿元用于补充公司的营运资金。

本次债券于2018年12月21日完成资金募集，扣除承销费后全额进入募集资金专用账户。公司于2019年1月履行了使用募集资金的决策程序，经监管银行检查，于2019年1月16日和1月31日分两笔各1.4811亿元分别进入募投项目实施公司大禹水务和发行人自身账户，用于滨湖污水处理厂一期工程的建设和补充公司的营运资金。截至目前，募集资金已按《募集说明书》的约定使用。

截至本报告出具之日，未发现18先行绿色债存在募集资金用途变更的情形。

债券履约情况：募集资金全部按照募集说明书用途使用。

（四）信息披露情况

截至本报告出具日，东海证券共披露了2份临时受托管理事务报告：

2021年3月5日，因涉及诉讼，东海证券披露了《2018年江苏先行建设有限公司绿色债券2021年债权代理人临时代理事务报告（一）》。

2022年4月26日，因董监高发生变动，东海证券披露了《2018年江苏先行建设有限公司绿色债券2022年债权代理人临时代理事务报告（一）》。

四、发行人偿债能力分析

(一) 发行人偿债能力财务指标分析

发行人最近两年主要偿债能力指标如下表：

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
流动比率(倍)	1.67	2.08
速动比率(倍)	1.24	1.52
资产负债率(%)	62.48	62.52

2020年及2021年，发行人流动比率分别为2.08和1.67，速动比率分别为1.52和1.24。发行人前期建筑劳务类项目已部分完工，随着项目款项的收回，发行人流动资产有望提升，短期偿债能力将得到进一步改善。

2020年及2021年，公司资产负债率分别为62.52%和62.48%，发行人资产负债率总体较为稳定。公司一直保持稳健的经营模式，将财务杠杆控制在合理水平，长期偿债能力较强。同时公司不断开拓资本市场融资渠道，优化负债结构，降低融资成本，未来业务发展预期稳定，因此公司长期偿债能力有足够保障。

综上所述，发行人资产结构合理，偿债能力较好，现金支付能力正常，未来偿债能力有足够的保障。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人营业毛利主要来自建筑劳务业务，2020年及2021年

公司营业毛利分别为 3.11 亿元和 4.22 亿元，其中建筑劳务业务毛利贡献率为 36.40%和 52.37%。自 2016 年大禹水务并入，2017 年广湖建设并入，污水处理业务和电汽销售业务成为公司毛利的重要来源，2020 年及 2021 年公司污水处理业务分别实现毛利 0.68 亿元和 0.76 亿元，电汽销售业务分别实现毛利 0.96 亿元和 0.68 亿元。此外，教育、租赁及物业管理等业务均对公司毛利形成一定贡献，2020 年及 2021 年公司综合毛利率分别为 16.68%和 19.02%。

发行人期间费用主要包括财务费用和管理费用。2020 年及 2021 年公司财务费用分别为 1.80 亿元和 1.40 亿元。同期管理费用分别为 2.11 亿元和 2.29 亿元。2020 年及 2021 年，公司期间费用率分别为 21.00%和 16.66%，期间费用控制水平一般。此外，公司盈利受非经常性损益影响较大，2020 年及 2021 年投资性房地产公允价值变动损益分别为 0.01 亿元和 0.03 亿元。同期资产处置收益分别为-0.05 亿元和-0.10 亿元。2020 年及 2021 年投资净收益分别为 0.44 亿元和 0.09 亿元，2020 年大幅增加，主要为恒基路桥混改，处置投资性房地产构成的处置损益。同期，其他收益分别为 0.31 亿元和 0.89 亿元，主要为政府补助；资产减值损失分别为-2.61 亿元和 0，2020 年金额较大，主要系冲回其他应收款坏账准备所致。

2、现金流分析

该公司经营活动现金流主要反映建筑施工、污水处理等主业回款及政府补助、往来款等, 2020年及2021年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为20.57亿元和19.07亿元, 2020年及2021年建筑劳务业务回款较多, 2021年主要受建筑劳务部分项目回款进度较慢影响。2020年及2021年公司经营活动产生的现金流量净额分别为14.96亿元和23.82亿元, 主要受项目回款及往来款净流入因素影响, 近年来经营活动现金流均呈净流入状态。

该公司投资活动现金流主要反映理财产品收支以及购建固定资产、无形资产等支出, 2020年及2021年, 公司投资活动产生的现金流净额分别为5.11亿元和-21.54亿元, 2020年, 因政府调整了南沿江铁路项目投资计划, 该部分将采用政府专项债建设, 公司收回了投出的项目资本金, 同时赎回理财产品规模较大, 当期投资活动现金流呈大额净流入状态; 2021年, 公司投资活动现金流呈大额净流出状态, 其中污水处理特许经营权支出11.24亿元、南沿江交通运营枢纽支出3.47亿元。同期, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-34.08亿元和-8.82亿元, 其中“收到其他与筹资活动有关的现金”和“支付其他与筹资活动有关的现金”规模较大, 主要系保证金收支所产生; 近年来公司净偿还债务规

模较大，筹资活动现金流呈净流出状态。

发行人偿付债券本息的资金主要来源于公司营业收入、净利润、经营活动产生的现金流入以及其他融资渠道等。2021年度发行人营业收入为 221,847.54 万元；实现净利润为 7,712.88 万元；经营活动现金流入为 400,740.45 万元；筹资活动现金流入为 648,117.21 万元。2021 年度，发行人财务状况良好，盈利能力较强，具有较强的偿债能力。

2021 年度，发行人按时偿付了本年度的相关债券本金及利息，具有较强的偿债意愿。

(本页无正文,为《2018年江苏先行建设有限公司绿色债券
2021年履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



2022年 6 月 29 日