

2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券
2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

达州发展（控股）有限责任公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2022年7月

申万宏源
骑缝

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券（以下简称“本次债券”）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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自达州发展（控股）有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本次债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为申万宏源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称	达州发展（控股）有限责任公司
成立日期	2010年03月18日
住所	四川省达州市南外镇西环路工商银行大院
法定代表人	童鑫
注册资本	7.5亿元
经营范围	投融资、资产经营管理；重点项目建设；土地整理开发；投资重点是：城市基础设施建设、交通、能源、水务、旅游、农业、优势资源开发、环保和市政府授权的其他领域。（以上经营范围不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）（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）
控股股东	达州市投资有限公司
实际控制人	达州市国有资产监督管理委员会

二、本期债券基本要素

债券全称	2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券
债券简称	15达州控股债02；PR达州02
债券代码	1580286.IB；127324.SH
债券期限	本期债券为7年期，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期内的第3,4,5,6,7年末，即于2018年11月27日,2019年11月27日,2020年11月27日,2021年11月27日,2022年11月27日分别按照债券发行总额20%,20%,20%,20%,20%的比例偿还债券本金。
发行规模	人民币5.0亿元
债券存量	人民币1.0亿元
担保情况	本期债券无担保

最新信用评级	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，本期债券的信用等级为AA。中证鹏元资信评估股份有限公司在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级，于2022年6月29日发布《2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2022年跟踪信用评级报告》（中鹏信评【2022】跟踪第【1172】号01），发行人主体评级为AA，债项评级为AA，与前次持平。
--------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

三、2021 年度发行人履约情况

2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券

1、本息兑付情况

2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券已于2021年11月29日按时足额偿还本金1.00亿元及上一计息期间利息0.102亿元。

本期债券不存在违约或延迟支付本息的情况。

2、选择权行使情况

本期债券未设置偿债选择权。

3、发行人信息披露情况

发行人与企业债券相关信息已在均在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

4、募投项目建设情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金0.8亿元用于凤凰大道西延线一期安置房工程，0.8亿元用于马踏洞片区东西干道工程，1亿元用于马踏洞片区东西次干道工程，0.8亿元用于马踏洞片区南北干道工程，0.8亿元用于马踏洞片区南北次干道工程，0.8亿元用于马踏洞片区

截污干管工程。

截至2021年末，本期债券募集资金已按照募集说明书约定使用，募投项目已完工。

5、持有人会议召开情况

2021 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人2021年的合并财务报表由中审华会计师事务所审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的《达州发展（控股）有限责任公司2021年度审计报告》（CAC证审字[2022]0007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）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项 目	2021年末	2020年末
资产总计	1,268,460.42	1,182,571.87
其中：流动资产	1,147,807.04	1,099,939.18
非流动资产	120,653.38	82,632.69
负债合计	840,520.29	684,813.58
其中：流动负债	460,426.32	359,913.79
非流动负债	380,093.97	324,899.79
股东权益合计	427,940.13	497,758.29
其中：归属于母公司所有者的权益	407,939.58	488,462.98
流动比率（倍）	2.49	3.06

速动比率（倍）	1.65	1.95
资产负债率（%）	66.26	57.91
EBITDA利息保障倍数	0.66	0.85

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、EBITDA利息保障倍数= EBITDA/利息支出=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2021年度	2020年度
营业收入	98,700.31	177,281.90
营业成本	93,909.27	160,530.59
利润总额	10,563.41	20,406.38
净利润	8,078.01	15,622.74
其中：归属于母公司所有者的净利润	8,670.95	15,783.40
经营活动产生的现金流量净额	-116,481.67	-133,028.47
投资活动产生的现金流量净额	-44,855.01	-5,399.31
筹资活动产生的现金流量净额	152,555.88	137,836.46
现金及现金等价物净增加额	-8,780.80	-591.32

（三）发行人偿债能力分析

2020年度和2021年度，发行人营业收入分别为17.73亿元和9.87亿元，净利润分别为1.56亿元和0.81亿元。总体来看，因达州市城市建设工程项目减少，2021年发行人营业收入和净利润有所下降。

从短期偿债能力来看，最近两年，发行人流动比率分别为3.06和2.49，速动比率分别为1.95和1.65。报告期内，发行人流动比率和速动比率有所下降，主要原因为发行人短期借款和一年内到期的有息负债增加，导致流动负债增加。同时，发行人流动资产主要为应收账款和土地，且应收账款和土地的受限比例较高，资产流动性较差，发行人面临一定的短期偿债压力。2020年、2021年，发行人EBITDA利息保障倍数分别为0.85和0.66，2021年EBITDA利息保障倍数降低的主要原因为2021年发行人代建业务收入降低，导致利润总额下降。

从长期偿债能力来看，最近两年末，发行人资产负债率分别为57.91%和66.26%，资产负债率有所上升，长期偿债能力有所下降，主要原因为发行人2021年发行了21达发债和21达发01两期公司债。

综合来看，发行人整体负债水平有所上升，债务偿付能力有待加强。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止本报告出具日，发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	余额	期限(年)	票面利率(%)
私募债	21达发债	2021/11/15	6	6	3+2	6.20
私募债	21达发01	2021/2/5	5	5	3+2+2	6.30
一般企业债	15达州控股债02	2015/11/27	5	1	7	5.10

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券及定向债务融资工具等。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（以上无正文，为《2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



司)

