

**2019 年淮安红日交通投资发展有限公司
公司债券 2022 年度履约情况
及偿债能力分析报告**

发行人

涟水县交通产业发展（集团）有限公司

主承销商

方正证券承销保荐有限责任公司

二〇二三年五月

重要声明

方正证券承销保荐有限责任公司（原名“中国民族证券有限责任公司”，以下简称“方正承销保荐”）作为2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）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。

报告的内容及信息来自于涟水县交通产业发展(集团)有限公司(曾用名：淮安红日交通投资发展有限公司，以下简称“公司”或“发行人”)对外公布的《涟水县交通产业发展(集团)有限公司公司债券年度报告(2022年)》等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方正承销保荐提供的其他资料。方正承销保荐对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期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方正承销保荐所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券基本要素如下：

1、债券简称：19红日债、PR红发债

2、债券代码：1980170.IB、152195.SH

3、发行总额：人民币14.90亿元整

4、债券余额：人民币8.94亿元整

5、债券利率：7.19%

6、债券期限：本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本金。

7、发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

8、债券形式及托管方式：实名制记账式债券。通过上海证券交易所发行部分在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管；通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行的部分在中央国债登记公司登记托管。

9、发行方式及对象：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）发行。

10、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的5月6日为该计息年度的起息日。

11、计息期限：自2019年5月6日至2026年5月5日。

12、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。

13、付息日：本期债券的付息日为2020年至2026年每年的5月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。

14、兑付日：本期债券的兑付日为2022年至2026年每年的5月6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，下同）。

15、债券担保：本期债券无担保。

16、监管银行：南京银行股份有限公司淮安分行。

17、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体长期信用级别为AA，评级展望为稳定；本期债券的信用级别为AA。

二、发行人履约情况

1、办理上市或交易流通情况

涟水县交通产业发展（集团）有限公司已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于2019年5月6日完成簿记建档发行，于2019年5月15日在银行间市场上市，简称“19红日债”，债券代码为1980170.IB。2019年5月16日在上海证券交易所上市，简称“19红日债”（目前简称为“PR红发债”），证券代码为152195.SH。

2、募集资金使用情况

本期债券于2019年5月6日发行，共募集资金14.90亿元，根据本期债券《募集说明书》约定，募集资金中10.50亿元用于薛行循环经济产业园棚户户区改造一期工程项目（以下简称“募投项目”），4.40亿元用于补充公司营运资金，募集资金已按约定用途使用完毕。

3、兑付兑息情况

“19红日债”付息日为2020年至2026年每年的5月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。本期债券已于2020年5月6日、2021年5月6日、2022年5月6日和2023年5月6日分别完成了第一次、第二次、第三次和第四次债券付息工作。

“19红日债”本金兑付日为2022年至2026年每年的5月6日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。本期债券已于2022年5月6日和2023年5月6日完成第一次和第二次本金兑付工作。

4、信息披露情况

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）及中国债券信息网（<http://www.chinabond.com.cn>）披露。2022年初至本报告出具日，已披露的同本期债券相关的文件及时间如下：

文件名称	时间	披露单位
涟水县交通产业发展（集团）有限公司公司债券年度报告（2022年）	2023-04-28	中国债券信息网、 上海证券交易所
涟水县交通产业发展（集团）有限公司2022年度审计报告	2023-04-28	上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2023年付息公告	2023-04-26	上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2023年分期偿还本金兑付公告	2023-04-26	上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2023年付息及分期偿还本金兑付公告	2023-04-26	中国债券信息网
关于涟水县交通产业发展（集团）有限公司名称变更及法定代表人、董事、监事、总经理发生变动的临时债权代理事务报告	2023-03-03	中国债券信息网
涟水县交通产业发展（集团）有限公司关于公司名称变更及法定代表人、董事、监事、总经理发生变动的公告	2023-03-03	中国债券信息网
中诚信国际关于确认涟水县交通产业发展（集团）有限公司主体信用等级和相关债项信用等级的公告	2023-02-13	中国债券信息网
中诚信国际关于确认涟水县交通产业发展（集团）有限公司主体信用等级和相关债项信用等级的公告	2023-02-10	上海证券交易所
关于涟水县交通产业发展（集团）有限公司名称变更及法定代表人、董事、监事、总经理发生变动的临时债权代理事务报告	2023-02-09	上海证券交易所
涟水县交通产业发展（集团）有限公司关于公司名称变更及法定代表人、董事、监事、总经理发生变动的公告	2023-02-07	上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司公司债券中期报告（2022年）	2022-08-31	中国债券信息网、 上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司2022年半年度财务报告及附注	2022-08-31	上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司2022年度跟踪评级报告	2022-06-27	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券年度债权代理事务报告（2021年度）	2022-06-23	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2021年度履约情况及偿债能力分析报告	2022-06-07	中国债券信息网、 上海证券交易所

淮安红日交通投资发展有限公司公司债券年度报告 (2021年)	2022-04-30	中国债券信息网
淮安红日交通投资发展有限公司公司债券年度报告 (2021年)	2022-04-29	上海证券交易所
淮安红日交通投资发展有限公司2021年年度财务报告及 附注	2022-04-29	上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2022年 付息及分期偿还本金兑付公告	2022-04-27	中国债券信息网
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2022年 付息公告	2022-04-26	上海证券交易所
2019年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券2022年 分期偿还本金兑付公告	2022-04-26	上海证券交易所

三、发行人偿债能力

发行人2021年度和2022年度财务报告经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2022年度经审计的财务报告及其附注。

（一）发行人近两年经审计的主要财务数据及指标

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	本期末	上年度末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
1	总资产	1,289,150.88	1,357,334.57	-5.02	-
2	总负债	592,150.83	670,489.12	-11.68	-
3	净资产	697,000.05	686,845.45	1.48	-
4	归属母公司股东的净资产	695,868.78	685,407.74	1.53	-
5	资产负债率 (%)	45.93	49.40	-7.01	-
6	流动比率	5.53	5.21	6.17	-
7	速动比率	2.21	2.07	6.52	-

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	本期	上年同期	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
1	营业收入	79,225.30	84,261.39	-5.98	-
2	营业成本	74,220.74	78,153.97	-5.03	-
3	利润总额	14,065.21	15,205.41	-7.50	-
4	净利润	14,053.94	15,204.44	-7.57	-
5	归属母公司股东的净利润	14,360.37	15,480.49	-7.24	-
6	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	22,570.09	25,772.42	-12.43	-
7	经营活动产	119,214.22	53,046.11	124.74	主要系本年度经营性往来款支付

序号	项目	本期	上年同期	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
	生的现金流净额				的现金大幅减少所致。
8	投资活动产生的现金流净额	-2,606.97	-5,191.53	-49.78	主要系本年度购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较上年减少所致。
9	筹资活动产生的现金流净额	-121,793.82	-55,849.72	118.07	主要系本年度取得借款收到的现金较上年大幅减少所致。

(三) 主要资产和负债变动情况

截止 2022 年 12 月 31 日, 公司主要资产和负债变动情况如下表情况:

单位: 万元 币种: 人民币

资产项目	本期末余额	上期末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
货币资金	38,343.09	25,143.68	52.50	主要系新增大额银行定期存单所致。
应收票据	-	100.00	-100.00	系上期末应收票据回款所致。
应收账款	77,934.90	142,433.39	-45.28	主要系应收涟水县交通运输局的款项回款所致。
预付款项	21.02	-	-	本期新增预付款所致。
其他应收款	378,560.53	352,395.27	7.42	-
存货	746,367.34	788,751.12	-5.37	-
其他流动资产	0.05	15.85	-99.70	增值税进项税留抵金额减少所致。
其他权益工具投资	4,598.00	4,838.00	-4.96	-
投资性房地产	9,235.83	10,193.57	-9.40	-
固定资产	14,833.30	16,650.22	-10.91	-
在建工程	19,256.83	15,854.02	21.46	-
商誉	-	959.45	-100.00	形成商誉的涟水县交通置业有限公司于 2022 年 1 月 1 日股权转让, 不再受发行人控制。

单位：万元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
短期借款	72,400.00	107,860.00	-32.88	主要系本年度到期偿还短期借款金额较大所致。
应付票据	14,940.00	-	-	因开展业务新增大额应付银行承兑汇票。
应付账款	372.84	258.82	44.05	因开展业务新增应付款项。
应付职工薪酬	103.71	133.62	-22.38	-
应交税费	16,681.92	14,313.46	16.55	-
其他应付款	28,869.42	25,999.28	11.04	-
一年内到期的非流动负债	91,023.28	102,649.33	-11.33	-
流动负债合计	224,391.18	251,214.50	-10.68	-
长期借款	271,277.00	265,429.00	2.20	-
应付债券	89,002.16	134,545.23	-33.85	一年内到期的企业债券转入一年内到期的非流动负债。
长期应付款	7,480.50	19,300.39	-61.24	一年内到期的租赁应付款转入一年内到期的非流动负债。
非流动负债合计	367,759.66	419,274.62	-12.29	-
负债合计	592,150.83	670,489.12	-11.68	-

(四) 营收构成情况

发行人作为涟水县城市基础设施建设及运营主体，接受县政府的委托，主要从事保障房与基础设施建设任务，业务涵盖基础设施项目投资及经营管理、保障房、交通运输及服务业等方面。最近两年，发行人收入和成本构成如下表：

单位：万元，% 币种：人民币

项目	2022 年度				2021 年度			
	收入	成本	毛利率	收入占比	收入	成本	毛利率	收入占比
代建工程收入	72,792.60	66,350.78	8.85	91.88	78,446.89	71,504.69	8.85	93.10
房地产开发	-	-	-	-	4.36	3.23	26.02	0.01

交通运输	1,778.88	3,674.78	-106.58	2.25	3,171.24	4,690.01	-47.89	3.76
服务收入	92.49	47.33	48.83	0.12	489.98	369.33	24.62	0.58
商品销售	4,265.57	4,137.64	3.00	5.38	1,683.65	1,584.65	5.88	2.00
其他业务	295.76	10.21	96.55	0.37	465.26	2.07	96.56	0.55
合计	79,225.30	74,220.74	6.32	100.00	84,261.39	78,153.97	7.25	100.00

2022 年公司共实现收入 79,225.30 万元，与去年同期相比下降 5.98%。各业务板块具体经营情况如下：

1、代建工程

2022 年度，发行人代建工程业务实现收入 72,792.60 万元，比去年同期下降 7.21%；代建工程业务成本为 3,674.78 万元，比去年同期下降 7.21%。代建工程业务收入、成本小幅下滑，毛利率保持稳定。

2、房地产开发

2022 年度，发行人未实现房屋销售，未实现房地产开发业务收入。

3、交通运输

2022 年度，发行人交通运输业务实现收入 1,778.88 万元，比去年同期下降 43.91%；交通运输业务成本为 66,350.78 万元，比去年同期下降 21.65%；毛利率同比下降 58.69 个百分点，主要系高铁开通后，汽车客流量减少导致。

4、服务业务

2022 年度，发行人服务业务实现收入 92.49 万元，比去年同期下降 81.12%；服务业务成本为 47.33 万元，比去年同期下降 87.18%；毛利率同比上升 24.20 个百分点，服务业务收入系租金收入，主要系本年对外出租较少所致。

5、商品销售

2022 年度，发行人商品销售业务实现收入 4,265.57 万元，比去年同期上升 153.35%；商品销售业务成本为 4,137.64 万元，比去年同期上升 161.11%；毛利率同比下降 2.88 个百分点。收入、成本上升主要系本期建材市场较好，需求量大，建材销售规模较大导致，毛利率下降系人工支出与宣传费较高导致。

（五）对外担保情况

截至 2022 年末，发行人对外担保余额为 23.13 亿元，占发行人 2022 年末总资产、净资产的比例分别为 17.94%和 33.19%。发行人对外担保被担保公司主要为当地国有企业，信誉较好，发行人未来的代偿风险较小，对发行人债务偿付能力影响较小。

（六）受限资产情况

截至 2022 年末，发行人受限资产账面价值为 37,866.27 万元，详情如下：

单位：万元

受限资产	账面价值	受限原因
货币资金	34,496.11	保证金、定期存单
存货	3,370.16	借款抵押
合计	37,866.27	-

由于 2022 年末受限资产占当年总资产和净资产的比重分别为 2.94%和 5.43%，占比不大，对发行人的偿债能力不存在重大不利影响。

四、发行人存续期其他债券情况

截至本报告出具日，发行人不存在其他存续债券。

综上所述，发行人短期偿债能力较强、负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了较好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有较好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2019 年淮安红日交通投资发展有限公司公司债券
2022 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

方正证券承销保荐有限责任公司
2023 年 5 月 22 日

