

**2019 年第一期上栗县投资公司企业债券
2023 年发行人履约情况及偿债能力分析报
告**

主承销商



东方证券 | 投资银行
ORIENT SECURITIES

东方证券承销保荐有限公司

二〇二四年六月

一、 本期债券概况

- (一) 债券名称：2019 年第一期上栗县投资公司企业债券。
- (二) 证券简称及代码：银行间简称“19 上栗债 01”，代码：1980023.IB；上交所简称“PR 上栗 01”，代码：152094.SH。
- (三) 发行人：上栗县赣湘城市投资有限公司。
- (四) 发行总额和期限：人民币 3.00 亿元，七年期。
- (五) 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会发改财金[2017]36 号文件批准公开发行，经国家发展和改革委员会发改财金[2018]51 号文件批准公开发行。
- (六) 债券形式：实名制记账式。
- (七) 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，采用提前偿还本金方式，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券在存续期内票面年利率为 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。
- (八) 付息日：2020 年至 2026 年每年的 1 月 22 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）为上一个计息年度的付息日。
- (九) 兑付日：本期债券的兑付日为 2026 年 1 月 22 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）。
- (十) 信用级别：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，本期债券信用等级为 AA。
- (十一) 上市时间和地点：本期债券于 2019 年 1 月 30 日在银行间市场上市；2019 年 1 月 22 日在上海证券交易所上市交易。

二、 发行人的履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照2019年第一期上栗县投资公司企业债券（以下简称“19上栗债01债”）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，本期债券已在全国银行间债券市场及上海证券交易所上市，简称为“19上栗债01”，代码为1980023.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“19上栗01”，代码：152094.SH。

（二）本期债券还本付息情况

本期债券为7年期固定利率债券，每年付息一次，自债券发行后第3年起，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为2020年至2026年每年的1月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券已于2023年1月22日按期足额支付当期利息及本金，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改。

（四）信息披露情况

截止2023年末，发行人均按要求完成了年度报告、半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公告的披露工作。

三、发行人的偿债能力分析

北京亚泰国际会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2023年末合并公司资产负债表、2023年度合并利润表、2023年度合并现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（亚泰国际会审字(2024)第0018号）。

表：发行人最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	变动比例 (%)
总资产	3,062,835.23	2,730,046.24	12.19%
总负债	1,575,824.77	1,293,181.43	21.86%
净资产	1,487,010.46	1,436,864.81	3.49%
归属母公司股东的净资产	1,486,975.69	1,436,830.00	3.49%
资产负债率 (%)	51.45	47.37	8.61%
流动比率	3.42	4.63	-26.13%
速动比率	0.51	0.62	-17.74%
期末现金及现金等价物余额	25,759.45	29,600.34	-12.98%
项目	2023 年度	2022 年度	变动比例 (%)
营业总收入	123,679.46	68,638.58	80.19%
营业总成本	111,663.35	61,501.24	81.56%
利润总额	28,036.69	24,039.85	16.63%
净利润	21,067.65	18,035.00	16.82%
扣除非经常性损益后净利润	21,072.94	18,035.00	16.84%
归属母公司股东的净利润	21,067.69	18,004.64	17.01%
息税折旧摊销前利润(EBITDA)	29,134.71	25,257.20	15.35%
经营活动产生的现金流净额	-11,770.58	-69,404.64	83.04%
投资活动产生的现金流净额	216.95	432.02	-49.78%
筹资活动产生的现金流净额	7,712.74	60,826.01	-87.32%
应收账款周转率	1.09	0.98	11.84%
存货周转率	0.05	0.03	59.97%
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	-
利息偿付率 (%)	100.00	100.00	-

(一) 发行人偿债能力分析

截至 2023 年末，发行人总资产为 306.28 亿元，总负债为 157.58 亿元，净资产为 148.70 亿元，归属母公司股东的净资产为 148.70 亿元。较 2022 年末，总资产和总负债稍有上涨。发行人 2023 年及 2022 年的流动比率分别为 3.42 和 4.63；速动比率分别为 0.51 和 0.62，从速动资产覆盖流动负债的角度来看，发行人短期偿债能力略微有所下滑。发行人资产负债率从 2022 年的 47.37% 上涨至 2023 年的 51.45%。发行人整体偿债能力保持正常的稳定水平。

(二) 发行人盈利能力分析

2022 年度和 2023 年度，发行人营业收入分别为 6.86 亿元和 12.37 亿元，收入大幅上升 80.19%。2023 年度发行人的营业收入主要来源

于代建施工业务和土地一级开发，其他收入主要系房屋出租收入等。发行人是上栗县基础设施建设领域重要的国资企业，承担了上栗县土地开发和城市基础设施建设管理的主要任务。

（三）发行人现金流情况

发行人2023年度营业收入较上年增长80.19%，收现比0.60。2023年工程建设支出有所增加，购买商品、接受劳务支付的现金较上年下降22.78%。2023年度发行人其他经营活动现金流出较大，导致整体经营活动现金净流出，经营活动现金流表现欠佳。

2023年度发行人投资活动较上年相比约减半。筹资活动方面，2023年筹资活动产生的现金流净额7,712.74万元，较2022年减少5.31亿元，主要系取得借款收到的现金减少所致。

综合来看，发行人目前业务发展状况良好，履约情况较好，能够按期还本付息，违约可能极低。

(本页无正文，为《2019年第一期上栗县投资公司企业债券2023年
发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东方证券承销保荐有限公司
2024年6月26日

