

宝应县开发投资有限公司
2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、本次债券基本要素

(一) 2017 年第一期宝应县开发投资有限公司公司债券

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.IB；交易所简称为“PR 宝开 01”，代码为 127585.SH）。

2、发行总额：人民币 6 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，票面利率为 5.45%。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：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：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 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、资金监管人/债权代理人：兴业银行股份有限公司扬州分行。

(二) 2017 年第二期宝应县开发投资有限公司公司债券

1、债券名称：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.IB；交易所简称为“PR 宝开 02”，代码为 127667.SH）。

2、发行总额：人民币 6 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，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：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：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 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、资金监管人/债权代理人：兴业银行股份有限公司扬州分行。

（三）宝应县开发投资有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行农村产业融合发展专项债券（第一期）

1、债券名称：宝应县开发投资有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行农村产业融合发展专项债券（第一期）（银行间市场简称为“23 宝应开投债 01”，代码为 2380355.IB；交易所简称为“23 宝开 01”，代码为 271056.SH）。

2、发行总额：人民币 4.6 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，票面利率为 3.50%。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。

6、债券担保：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：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 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、受托管理人：兴业证券股份有限公司。

9、资金监管人：南京银行股份有限公司扬州分行。

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，17宝应开投债01、17宝应开投债02及23宝应开投债01已在全国银行间债券市场和上海证券交易所上市。

（二）还本付息情况

17宝应开投债01、17宝应开投债02及23宝应开投债01均为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。

17宝应开投债01的还本/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）。2023年8月21日，发行人已按期偿付20%本金及上一计息年度的应付利息。

17宝应开投债02的还本/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）。2023年10月17日，发行人已按期偿付20%本金及上一计息年度的应付利息。

23宝应开投债01的还本/付息日为2024年至2030年每年的12月11日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。报告期内，23宝应开投债01无兑付兑息事项。

（三）募集资金使用情况

17宝应开投债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。目前，募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表：

单位：亿元

序号	项目名称	预计总投资	拟使用债券资金金额	实际使用债券资金金额
1	莘宝工业园(一期)建设项目	14.25	3.65	3.65
2	补充营运资金	-	2.35	2.35
	合计	14.25	6.00	6.00

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。

17宝应开投债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。目前,募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表:

单位:亿元

序号	项目名称	预计总投资	拟使用债券资金金额	实际使用债券资金金额
1	莘宝工业园(一期)建设项目	14.25	3.70	3.70
2	补充营运资金	-	2.30	2.30
	合计	14.25	6.00	6.00

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。

23宝应开投债01募集资金总额为4.6亿元人民币,根据募集说明书约定的使用计划,其中3.25亿元用于宝应农业产供销一体化升级及新型生态文旅项目建设及运营,1.35亿元用于补充流动资金。目前,募集资金已使用1.35亿元。募集资金使用情况如下表:

单位:亿元

序号	项目名称	预计总投资	拟使用债券资金金额	实际使用债券资金金额
1	宝应农业产供销一体化升级及新型生态文旅项目	5.00	3.25	-
2	补充流动资金	-	1.35	1.35
	合计	5.00	4.60	1.35

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

发行人在报告期内,已完成定期报告、本息兑付和临时公告披露工作。

三、发行人偿债能力分析

(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：倍

项目	2023 年末/2023 年度	2022 年末/2022 年度
资产负债率 (%)	48.30	38.65
流动比率	3.23	3.25
速动比率	2.93	2.79
EBITDA 全部债务比 (%)	7.00	12.37
EBITDA 利息倍数	1.78	1.69

注：(1) 资产负债率=负债总额/资产总额

(2) 流动比率=流动资产/流动负债

(3) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

(4) EBITDA = 利润总额+计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销(无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销);

(5) 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;

(6) EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务;

(7) 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);

从短期偿债能力来看,近两年末发行人流动比率分别为 3.25 倍和 3.23 倍,速动比率分别为 2.79 倍和 2.93 倍,发行人流动比率与速动比率均较高,表明发行人短期偿债能力较强。同时,发行人速动比率相对流动比率存在一定差距,主要是因为发行人流动资产中存货占比较大,导致速动比率和流动比率数值相差较大。

从长期偿债能力来看,近两年末,发行人资产负债率分别为 38.65%和 48.30%。近年来,发行人资产负债率在行业中一直维持在较低水平,资产负债结构相对稳定,偿债能力良好。

总体上发行人负债保持行业较低水平,流动比率、速动比率较高,资产负债率较低,具有较强的偿债能力。随着发行人未来基础设施代建、土地开发整理、安置小区建设等业务的持续发展,发行人偿债能力将进一步增强。

(二) 盈利能力及现金流情况

发行人近两年主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2023 年末/2023 年度	2022 年末/2022 年度
营业收入	64,597.10	71,084.45
营业成本	55,506.62	62,390.92
利润总额	17,500.86	19,675.05
净利润	17,398.51	17,900.26
归属母公司股东的净利润	17,398.51	17,900.26
销售毛利率 (%)	14.07	12.23
总资产报酬率 (%)	1.74	1.99
净资产收益率 (%)	3.10	3.30

注：1、销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

2、总资产报酬率=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 2022 年度、2023 年度分别实现营业收入 71,084.45 万元和 64,597.10 万元，营业收入出现小幅下滑，主要系当期基础设施代建业务收入规模降低、且未实现土地转让收入所致。发行人近两年销售毛利率分别为 12.23%和 14.07%，略有提升。发行人 2021 年度和 2022 年度分别实现净利润 17,900.26 万元和 17,398.51 万元，总资产报酬率分别为 1.99%和 1.74%，净资产收益率分别为 3.30%和 3.10%，存在小幅下滑。

（三）发行人现金流情况

发行人近两年现金流量表摘要

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
经营活动现金流入小计	100,387.05	244,053.94
经营活动现金流出小计	166,035.30	216,852.82
经营活动产生的现金流量净额	-65,648.24	27,201.12
投资活动现金流入小计	250.00	335.00
投资活动现金流出小计	-	15.15
投资活动产生的现金流量净额	250.00	319.85
筹资活动现金流入小计	353,173.00	104,662.00
筹资活动现金流出小计	194,198.41	133,157.90
筹资活动产生的现金流量净额	158,974.59	-28,495.90

发行人 2022 年、2023 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 27,201.12 万元和-65,648.24 万元，2023 年度经营活动产生的现金流量净额较 2022 年度由正转负，主要系当期收到其他与经营活动有关的现金规模降低所致。

发行人 2022 年、2023 年的投资活动产生的现金流量净额分别为 319.85 万

元和 250.00 万元，规模较小。

发行人 2022 年、2023 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为-28,495.90 万元和 158,974.59 万元。2023 年度，发行人筹资活动产生的现金流净额较 2022 年由负转正，主要系当期发行人新增较大规模的银行借款、债券融资所致。

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。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况如下：

序号	债券简称	起息日	期限（年）	利率（%）	当前余额（亿元）
1	24 宝应开发 PPN001	2024-02-04	1.32	3.07	4.66
2	23 宝应开投债 01	2023-12-11	7.00	3.50	4.60
3	23 宝应开发 PPN002	2023-06-15	0.82	4.38	-
4	23 宝应投资 PPN001	2023-01-16	0.49	6.10	-
5	22 宝应投资 PPN001	2022-03-15	1.00	5.00	-
6	21 宝应开发 PPN001	2021-08-05	1.00	6.00	-
7	17 宝应开投债 02	2017-10-17	7.00	5.49	1.20
8	17 宝应开投债 01	2017-08-21	7.00	5.45	1.20
	合计				11.66

五、担保人情况、抵押物情况

（一）基本情况

名称：江苏省信用再担保集团有限公司

住所：南京市建邺区庐山路 246 号金融城 3 号楼

法定代表人：瞿为民

江苏省信用再担保集团有限公司系江苏省委、省政府为支持地方中小企业融资和发展而组建的有限公司，公司正式成立于 2009 年 12 月 18 日，控股股东为江苏省人民政府，江苏省财政厅代表江苏省人民政府履行出资人职责。

（二）江苏再担保财务数据

江苏再担保公司 2023 年的财务报表由信永中和会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2024NJAA2B0030）。本文中担保人 2023 年的财务数据均来源于经审计的财务报告，担保人主要财务数据及指标如下所示：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
总资产	3,555,753.83	3,333,261.75
总负债	1,462,623.92	1,424,402.22
所有者权益	2,093,129.91	1,908,859.54
营业收入	393,002.31	277,084.35
利润总额	146,468.88	125,822.37
净利润	122,195.19	94,466.36
经营活动产生的现金流量净额	64,327.41	-127,443.90
期末现金及现金等价物余额	417,395.65	386,256.26
资产负债率(%)	41.13	42.73
流动比率	-	2.03
速动比率	-	2.03

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，特此报告。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《宝应县开发投资有限公司 2023 年度发行人履约情况及
偿债能力分析报告》签字盖章页)



2024年6月28日