2016年资阳市水务投资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

一、本期债券基本情况

（一）债券名称：2016年资阳市水务投资有限责任公司公司债券（简称“PR资水投”、“16资阳水务”）。

（二）发行总额：人民币19.00亿元。

（三）债券期限和利率：票面年利率为3.97%，本期债券为七年期固定利率，单利按年计息。本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行票面年利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。

（四）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机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

（五）还本付息方式：每年付息一次，从本期债券存续期的第三年末开始，逐年按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。

（六）信用等级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA，本期债券信用级别为AA。

（七）主承销商：中国银河证券股份有限公司。

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16资阳水务募集说明书的约定，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上市，简称为“16资阳水务”，代码为1680103.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“PR资水投”，代码为139030.SH。

（二）还本付息情况

本期债券为7年期，每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，分次还本，在本期债券存续期内的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度，每年分别偿付债券发行总额的20.00%。本期债券的兑付日为2017年至2023年每年的3月17日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第1个工作日）。截至目前，本期债券已于2022年3月17日按期支付当期利息和本金，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

“16资阳水务”募集资金总额为19.00亿元人民币，本期债券募集资金将全部用于城东新区半山风情二期棚户区改造项目，城东新区半山风情三期棚户区改造项目，城东新区沱江花园一期棚户区改造项目，城东新区沱江花园二期棚户区改造项目，城东新区雷音花园棚户区改造项目及城东新区宝莲新村棚户区改造项目。具体项目投资情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	使用债券资金	使用债券资金占

				项目总投资比例
1	城东新区半山风情二期棚户区改造建设项目	42,044.49	25,000.00	59.46%
2	城东新区半山风情三期棚户区改造建设项目	38,000.00	25,000.00	65.79%
3	城东新区沱江花园一期棚户区改造建设项目	64,397.11	35,000.00	54.35%
4	城东新区沱江花园二期棚户区改造建设项目	44,714.30	30,000.00	67.09%
5	城东新区雷音花园棚户区改造建设项目	75,207.51	45,000.00	59.83%
6	城东新区宝莲新村棚户区改造建设项目	45,000.00	30,000.00	66.67%
合计		**309,363.41**	**190,000.00**	**61.42%**

本期债券募集资金已在报告期之前使用完毕。

（四）发行人信息披露情况

发行人于2022年4月28日公告《资阳市水务投资有限责任公司公司债券年度报告》和《资阳市水务投资有限责任公司2021年年度报告》。发行人在报告期内，已按规定针对本次债券进行了相关信息披露，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

序号	公告日期	公司公告文件名称
1	2021-03-10	2016年资阳市水务投资有限责任公司公司债券2021年付息公告
2	2021-03-10	2016年资阳市水务投资有限责任公司公司债券2021年分期偿还本金公告
3	2021-03-10	16资阳水务：2016年资阳市水务投资有限责任公司公司债券2021年付息及分期偿还本金公告
4	2021-04-27	资阳市水务投资有限责任公司2021年度一季度合并及母公司财务报表
5	2021-04-27	资阳市水务投资有限责任公司2020年年度报告
6	2021-04-28	资阳市水务投资有限责任公司2020年审计报告
7	2021-06-15	2016年资阳市水务投资有限责任公司公司债券2021年跟踪评级报告
8	2021-06-25	2016年资阳市水务投资有限责任公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
9	2021-08-30	资阳市水务投资有限责任公司关于变更信息披露事务负责人的公告
10	2021-08-30	资阳市水务投资有限责任公司非金融企业债务融资工具披露信息事务管理制度
11	2021-08-30	资阳市水务投资有限责任公司2021年半年度报告
12	2021-10-28	资阳市水务投资有限责任公司2021年三季度合并及母公司财务报表

（五）发行人最新债券发行情况

本期债券发行后，发行人新发债券情况如下：

起息日期	到期日期	债券期限（年）	债券类型	债券简称	债券余额（亿元）
2020-04-23	2021-04-23	1	一般短期融资券	20 资阳水投 CP001	0.00
2020-10-14	2021-10-14	1	一般短期融资券	20 资阳水投 CP002	0.00
2021-03-30	2026-03-30	5	定向债务融资工具	21 资阳水务 PPN001	5.00
2021-10-12	2026-10-12	5	定向债务融资工具	21 资阳水务 PPN002	3.00

三、发行人偿债能力分析

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2021 年末合并及母公司资产负债表、2021 年度合并及母公司利润表、2021 年度合并及母公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（CAC 审字[2022]0738 号）。

发行人 2020-2021 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2021 年度/末	2020 年度/末
资产总额	3,381,256.10	3,193,995.77
流动资产合计	2,340,288.17	2,214,260.48
非流动资产合计	1,040,967.93	979,735.28
负债合计	1,795,221.98	1,552,791.98
流动负债合计	1,011,142.87	729,721.46
非流动负债合计	784,079.11	823,070.51
股东权益合计	1,586,034.12	1,641,203.79
营业收入	222,230.21	162,160.75
营业利润	36,424.01	37,497.71
利润总额	36,422.26	37,507.98
净利润	35,965.67	36,854.71
经营活动产生的现金流量净额	87,511.86	94,378.18
投资活动产生的现金流量净额	-44,002.88	-76,704.53
筹资活动产生的现金流量净额	-23,975.38	-22,571.58

（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：万元

项目	2021 年末	2020 年末
资产总额	3,381,256.10	3,193,995.77
流动资产	2,340,288.17	2,214,260.48
存货	1,784,083.11	1,710,671.60
负债合计	1,795,221.98	1,552,791.98
流动负债	1,011,142.87	729,721.46
流动比率（倍）	2.31	3.03
速动比率（倍）	0.55	0.69
资产负债率（%）	53.09	48.62

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

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2020 年末、2021 年末的流动比率分别为 3.03 和 2.31，速动比率分别为 0.69 和 0.55，流动比率和速动比率均有所下降，说明发行人流动资产对流动负债的覆盖能力减弱，短期偿债能力有待提高。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2020 年末、2021 年末的资产负债率分别为 48.62%和 53.09%，2021 年末资产负债率较 2020 年末有所上升，主要由于企业商品销售业务规模增大，导致短期借款、应付票据、预收账款增加。总体来看，公司一直保持着稳健的经营策略和资产结构，严格控制债务规模，防范债务风险，资产负债率处于同类企业平均水平，具有较好的长期偿债能力，对于长期债务具有较强的偿债保障。

未来公司需进一步加强应收账款、其他应收款及存货管理，在保持业务规模持续快速增长的同时，确保公司短期偿债能力稳健，流动

比率和速动比率回归良好水平，为公司逐步提高市场化运作水平奠定良好基础。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2021 年度/末	2020 年度/末
资产总额	3,381,256.10	3,193,995.77
所有者权益合计	1,586,034.12	1,641,203.79
营业收入	222,230.21	162,160.75
财务费用	194.13	128.14
营业利润	36,424.01	37,497.71
利润总额	36,422.26	37,507.98
净利润	35,965.67	36,854.71
利润率（%）	16.39	23.12
总资产收益率（%）	1.09	1.19
净资产收益率（%）	2.23	2.27

注：1、利润率=营业利润/营业收入
2、总资产收益率=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

2020 年度和 2021 年度，发行人实现营业收入分别为 162,160.75 万元和 222,230.21 万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于代建业务收入。2020 年度和 2021 年度，发行人营业利润分别为 37,497.71 万元和 36,424.01 万元，2021 年度营业利润较 2020 年度下降 2.86%。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
经营活动现金流入合计	304,762.20	262,727.23

经营活动现金流出合计	217,250.35	168,349.05
经营活动产生的现金流量净额	87,511.86	94,378.18
投资活动现金流入合计	9,030.73	0.00
投资活动现金流出合计	53,033.60	76,704.53
投资活动产生的现金流量净额	-44,002.88	-76,704.53
筹资活动现金流入合计	173,515.42	190,096.34
筹资活动现金流出合计	197,490.79	212,667.92
筹资活动产生的现金流量净额	-23,975.38	-22,571.58
现金及现金等价物净额	19,533.60	-4,897.93

发行人2020年度和2021年度的经营活动产生的现金流量净额分别为94,378.18万元和87,511.86万元，2021年度较上年同期减少了6,866.33万元，主要系发行人2021年度支付其他与经营活动有关的现金增加所致。发行人2020年度和2021年度的投资活动产生的现金流量净额分别为-76,704.53万元和-44,002.88万元，投资活动现金流持续出现净流出，但2021年度净额较2020年度增加了32,701.65万元，主要系发行人2021年度收回投资，投资活动现金流流入增加，并且投资规模减小，投资活动现金流流出减少。发行人2020年度和2021年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为-22,571.58万元和-23,975.38万元，2021年度较上年小幅减少主要系发行人收到其他与筹资活动有关的现金减少所致。

综合来看，发行人的资金周转情况正常，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。

综上所述，发行人的负债结构合理，具备一定的偿债能力。发行人具备良好的业务发展前景和一定的盈利能力为公司未来的债务偿

还提供了较好保障。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。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2016 年资阳市水务投资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》盖章页）

中国银河证券股份有限公司

2022 年 6 月 30 日