2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券募集说明书摘要

发 行 人：达州市国有资产经营管理有限公司
主承销商：开源证券股份有限公司
（本公告请见中国经济导报网 http://www.ceh.com.cn/债券公告频道）

声明及提示

声明及提示本募集说明书摘要仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。本期债券募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)和中国债券信息网网站(www.chinabond.com.cn)，投资者在做出认购决定之前，应当仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

释 义

在本募集说明书摘要中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：
发行人、公司：指达州市国有资产经营管理有限公司。 本次债券：指发行总额不超过4.60亿元（含4.60亿元）的"2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券"。
本次发行：指本次债券的发行。
募集说明书：指发行人根据有关法律、法规为本次债券发行而制作的《2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券募集说明书》。
募集说明书摘要：指发行人根据有关法律、法规为本次债券发行而制作的《2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券募集说明书摘要》。
主承销商、簿记管理人、债权代理人：指开源证券股份有限公司。
余额包销：指承销团成员按照承销协议约定在规定的发售期结束后，将各自未售出的本次债券全部自行购入的承销方式。
簿记建档：指由发行人与簿记管理人协商确定本次债券的票面利率（价格）簿记建档区间后，申购人发出申购意向函，由簿记管理人负责记录申购人申购债券利率（价格）和数量意愿，按约定的价格和配售方式确定发行利率（价格）并进行配售的行为。
债券持有人：指通过合法方式取得本次债券之投资者。 债券托管机构：指中央国债登记结算有限责任公司和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。
监管银行：指成都农村商业银行股份有限公司达州分行。 《公司法》：指《中华人民共和国公司法》。 《证券法》：指《中华人民共和国证券法》。
《债权代理协议》：指发行人与债权代理人签订的《达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券债权代理协议》。
《债券持有人会议规则》：指《达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券持有人会议规则》。
《账户及资金监管协议》：指《达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券账户及资金监管协议》。
国家发改委：指中华人民共和国国家发展和改革委员会。 四川省发改委：指四川省发展和改革委员会。
中央国债登记公司：指中央国债登记结算有限责任公司。 中国证券登记公司：指中国证券登记结算有限责任公司。
中证鹏元、评级公司：指中证鹏元资信评估股份有限公司。 达州投资：达州市投资有限公司。
达州发展：达州发展（控股）有限责任公司。 天府信用增进：天府（四川）信用增进股份有限公司。
工作日：指北京市的商业银行的对公营业日（不包括国家规定的法定节假日及休息日）。
法定节假日或休息日：指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日或休息日）。
元：指人民币元。 报告期/最近三年：2018年、2019年和2020年。
注：本次债券募集说明书摘要中除特别说明外，所有数值保留2位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入造成。

第一章 发行条款

一、主要发行条款
（一）发行人：达州市国有资产经营管理有限公司。（二）债券名称：2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券。（简称"21达州国资绿色债"）（三）注册文件：发改企业债券（2021）222号。（四）发行规模：本次债券发行总额不超过人民币4.60亿元。（五）债券期限：本次债券为7年期固定利率债券。（六）债券利率确定方式：本次债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。本次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利率。簿记建档区间依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定，并报国家有关主管部门备案，在本次债券存续期内固定不变。（七）还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在第3至第7个计息年度末每年分别偿还本次债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在托管机构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，本次债券的本金自其兑付日起不另计利息。（八）发行价格：本次债券面值100元，平价发行。（九）债券形式及托管方式：本次债券为实名制记账式企业债券，在中央国债登记公司总登记托管，在中国证券登记公司上海分公司分级托管。（十）发行方式：本次债券为实名制记账式债券，以簿记建档、集中配售的方式，通过中央国债登记结算有限责任公司的簿记建档系统向机构投资者公开发行。（十一）发行期限：本次债券的发行期限为2个工作日，自发行首日至2021年12月17日。（十二）簿记建档日：本次债券的簿记建档日为2021年12月15日。（十三）发行首日：本次债券发行期限的第1日，即2021年12月16日。（十四）起息日：本次债券存续期限内每年的12月17日为该计息年度的起息日。（十五）付息日：本次债券存续期限内每年的12月17日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则付息日顺延至其后的第1个工作日）。（十六）兑付日：本次债券兑付日为2028年12月17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）。（十七）承销方式：余额包销。（十八）承销团成员：本次债券的主承销商为开源证券股份有限公司。（十九）债券担保：本次债券由达州市投资有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。（二十）账户及资金监管人：成都农村商业银行股份有限公司达州分行。（二十一）信用评级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AA，本次债券信用等级为AA+。（二十二）发行范围及对象：在中央国债登记公司开户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）和持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或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）。（二十三）流动性安排：本次债券发行结束后，发行人将尽快向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。（二十四）税务提示：根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

二、发行安排
（一）债券发行安排
本次债券采用簿记建档、集中配售的方式发行，投资者参与本次债券簿记、配售的具体办法和要求将在簿记管理人公告的《2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券申购和配售办法说明》中规定。
（二）登记托管安排
通过承销团成员设置的发行网点发行的债券由中央国债登记结算有限责任公司登记托管，具体手续按中央国债登记结算有限责任公司的《实名制记账式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理，该规则可在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）查阅或在本次债券承销团成员设置的发行网点索取。
通过上海证券交易所协议发行的债券由中国证券登记公司上海分公司登记托管，具体手续按《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务实施细则》的要求办理，该规则可在中国证券登记结算有限责任公司网站（www.chinaclear.cn）查阅或在本次债券承销团设置的发行网点索取。
（三）上市流通安排
本次债券发行结束后1个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出债券上市或交易流通申请。

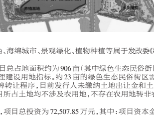
第二章 募集资金运用

一、本次债券募集资金用途概况
本次债券拟募集资金总额不超过4.60亿元，其中2.30亿元拟用于达州市河市片区城市环境综合治理工程，2.30亿元用于补充公司营运资金。发行人不承担政府融资职能，本次债券不涉及新增地方政府债务。具体使用计划如下：

本次债券募集资金使用计划

序号	募集资金用途	总投资金额（亿元）	使用债券资金额度（亿元）	占本次债券发行额度的比例	占项目总投资比例
1	达州市河市片区城市环境综合治理工程	7.25	2.30	50.00%	31.72%
2	补充营运资金	-	2.30	50.00%	-
总计		-	4.60	100.00%	-

本次债券用于项目的发行额度占扣除绿色生态民俗街区、游船、运动场和污水管网后的总投资的比重为78.47%。
发行人承诺本次债券募集资金不用于绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置。
二、项目建设的背景
达州位于四川省东部，是四川省的人口大市、农业大市、资源富市、工业重镇和交通枢纽。2020年，全市实现地区生产总值2,118亿元，增长4.1%；全市地方公共财政收入112亿元，增长4.4%，经济总量、居民收入提前实现"两个翻番"目标，城乡面貌显著改观，基础设施建设取得重大进展。随着经济的日趋繁荣，科学的快速发展，城市工业发展，空气污染、水污染、噪音污染等污染问题严重危害着我们的生活。保护环境作为国家的一项基本国策，在近年来是愈发重视。必须加强环境保护和治理，建立保护城市生态安全的绿色屏障，才能促进城市的可持续发展。水库既是重要的水利设施，又是生态环境的重要组成部分。加强水资源整治，还其优美、宜人、充满生机的原貌，是一大潮流趋势，也是很好的机遇和挑战。本项目的建设，符合"以人为本"、执政为民的政府科学发展观执政理念，是一项利民、便民、服务于民，实现最广大人民根本利益的工程，项目的建设使达州市河市片区河龙水库周边的空气、土壤、水质等环境有较大改善，同时也能够为周边居民提供公共休憩、健身、娱乐等功能，为群众安居乐业、社会繁荣稳定提供良好的基础，促进地区的可持续发展，共建人水和谐的社会环境，实现河东片区和达州市水绿交融共生、公共配套齐全、特色宜居宜业。
三、项目建设的必要性
1、是改善区域环境、恢复健康生态环境的需要2、是争创国家生态文明建设示范市县和"两山"建设的需要3、是提升周边人居环境、丰富文化生活的需要4、是满足广大人民群众强烈愿望、构建和谐社会的需要
四、募集资金投资项目情况
（一）项目建设主体
该项目由达州市国有资产经营管理有限公司按有关规定组织实施建设，即达州市国有资产经营管理有限公司为项目公司，负责该项目的建设及运营。
（二）项目批复内容
本项目已经获得相关部门批复，具体批复为：
1、项目备案
发行人于2021年1月29日将项目向达川区发展和改革局进行了备案登记，项目备案文件为《四川省固定资产投资项目备案表》（川投资备【2101-511703-04-01-618097】FGQB-0012号），达川区发展和改革局同意达州市河市片区城市环境综合治理工程建设。
2、项目环境影响登记
发行人于2021年2月22日进行了项目环境影响登记，取得了《建设项目环境影响登记表》（备案号：202151172100000034）。
3、项目用地预审与选址意见
达州市自然资源和规划局于2021年3月12日出具《关于对达州市河市片区城市环境综合治理工程用地预审与选址意见》（达市自然资规函【2021】272号），审核认定该项目用地符合城乡规划要求，本项目规划选址位于达州市西南区域河龙水库及周边。
4、项目建设用地规划的意见
达州市自然资源和规划局于2021年3月9日出具了《关于达州市河市片区城市环境综合治理工程建设用地规划的意见》（达市自然资规函【2021】256号），认为项目用地符合国家土地供应政策。
（三）项目建设规模和主要建设内容
本次项目共包含环境及水体治理（其中污水管网在计算债券额度总投资时已扣除）内容。
1、环境及水体治理
环境及水体治理主要建设内容为边坡整治、水体治理、海绵城市、景观绿化、生态街区、运动设施、植物种植等。主要治理工程包括生态护坡5,722.5m、水体治理包括水体扩容至400亩，河底清淤8,000m³，水生植物10,144.5m²，透水砖铺装16,130.16m²，透水广场33,873.34m²。主要建构筑物为绿色生态民俗街区32,000m²，生态停车场35,994m²。环境及水体治理具体建设内容总平面布置图如下所示：



2、绿色认定
本项目工程内容包括河道清淤、水体治理和扩容、周边边坡整治、海绵城市、景观绿化、植物种植等属于发改委《绿色债券发行指引》中重点支持的绿色城镇化项目和污染防治项目。
3、项目用地情况
募投项目建设地址位于达州市河市片区河龙水库周边区域。项目总占地面积约为906亩（其中绿色生态民俗街区23亩）。本募投项目属于水环境综合治理项目，883亩用地是利用现有道路和水体用地，土地用途为绿地和自然水域用地，不需要办理建设用地指标。约23亩的绿色生态民俗街区需占用建设用地，土地性质为出让地，土地用途为商业用地，已取得用地预审意见，地块已完成收储工作，待后续条件成熟后将履行挂牌转让程序，目前发行人未缴纳土地出让金和土地费用，商业用地的土地出让金及费用已由发行人在计算债券额度总投资时已扣除（即扣除绿色生态民俗街区部分的建设规模）。项目所占土地均不涉及农用地，不存在农用地转非农用地情况。
（四）项目投资规模及资金来源
该项目资金来源主要通过发行人自筹、项目融资的方式筹集，项目总投资为72,507.85万元，其中：项目资本金22,507.85万元，由发行人自筹解决，占总投资的31.04%；拟通过发行债券或银行贷款融资50,000.00万元，占总投资的68.96%。
本次债券募投项目建设内容情况如下表所示：

单位：万元

分类	建设内容	具体建设情况	用地情况（亩）	投资额	对应收入
环境及水体治理	环境整治及配套提升	主要包括透水广场33,873.34m²、挖方工程1,048,866.28m³、填方工程399,850.98m³、特殊路基处理18,140.7m³、透水砖铺设安装16,130.16m²、人工土壤渗滤10,000m²、乔木171,114.3m²、灌木66,134.4m²、花卉36,544.5m²、地被44,726.02m²、水生植物10,144.5m²、生态停车场35,994m²等。	883	24,160.42	31,853.62
	水体综合治理及提升	主要包括湖泊挡墙3,815m、生态护坡5,722.5m、河底清淤8,000m³、水体治理266,749.00m²等		5,151.46	50,085.00
合计			883	29,311.88	81,938.62

注：1、该表数据已扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置的建设内容。
2、其他费用（包括建设单位管理费、项目前期费用、勘察设计费、基本预备费、建设期利息等）按环境及水体治理和配套污水管网工程费用比例分摊到具体的项目建设内容中。
（五）项目建设工期
本项目建设期为24个月，计划2021年3月至2023年3月，运营期为2023年3月至2041年3月。截至2021年8月底，已完成项目备案、项目环境影响登记、取得建设项目选址意见书与项目用地预审意见、围挡、部分土方等工程，已投入金额为11,006.17万元，占总投资比例为15.18%。
（六）项目经济效益分析
1、收入测算
根据《达州市河市片区城市环境综合治理工程可行性研究报告》，在扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置的建设内容后，项目收入主要来自于土石方出售、生态养殖、生态停车场的出租、广告收入等收入，具体情况如下：
（1）土石方出售
本项目土方出售土石方649,015.3m³，全部对外销售，计划在建设期第1年~第2年销售完成。各年销售比例为50%、50%。土石方价格按30元/m³计算。则债券存续期土石方销售收入共计为1,947万元。根据四川省住房和城乡建设厅批准的《四川省建设工程工程量清单计价定额—园林绿化工程》A.1.9.1片植种植土回填中的种植土为25元/m³，B.1.1回路中的小方碎石为100元/m³审慎起见，土与石方的比例为2:8，据此计算的土石方为40元/m³该价格仍未包含土石方的运输费）。所以项目土石方价格按30元/m³计算是合理的。
（2）生态养殖
本项目计划利用水库水面附近滩涂建设300亩生态式水塘虾养殖基地。虾养殖密度则约为1,000kg/亩。本项目按一年二造的情况测算，每造每亩放10kg，其中1kg含有2,000只左右规格的虾苗，结合单位的情况下，成活率70%；第一造产出率90%，第二造产出率约60%，由此测算每亩约可产出成品虾1,500kg。具体测算如下：
第一造虾亩产量=虾苗数量×成活率×成品重量×产出率
=10kg×2,000只×70%×0.075g×90%=945.00kg
第二造虾亩产量=虾苗数量×成活率×成品重量×产出率
=10kg×2,000只×70%×0.075g×60%=630.00kg
虾亩产量=第一造产量+第二造产量=945.00kg+630.00kg=1,575.00kg；从谨慎性原则，虾亩产量定位1,500.00kg/亩，虾的养殖密度约为1,000.00kg/亩。
参考中国水产学会主编的《南美白对虾高效养成新技术与实例》中"第四章 南美白对虾健康养成技术"之"五、放苗密度"中表述，如果是普通的养殖池塘1.5~2.0万尾，如果是精养虾塘，每5亩左右安装一部增氧机，每亩放苗5万~6万尾较适合。募投项目在有购买养殖设备的情况下，每亩放苗2.0万尾属于较为合理的测算。根据《南美白对虾高效养成新技术与实例》中"第四章 南美白对虾健康养成技术"之"一、购买优质虾苗"中表述，正常虾苗的成活率为60%~80%。募投项目按照70%测算，为项目审慎起见，还设置了产出率，第一造产出率90%，第二造产出率约60%，这使得测算过程更具可靠性。根据养殖经验，运营期前三年产出率分别为70%、80%、90%，从运营期第四年起技术管理经验较为成熟以后以90%高达产率运营。虾批发价格随虾规格的不同在20~100元/kg范围变动，售价初步定为70元/kg。则债券存续期实现养殖收入13,230万元，项目运营期内实现养殖收入50,085万元。
经过调查，达州地区成品虾销售价格如下：

地区	成品虾价格
达州万家农贸店	15.4/150g（零售价）
永辉超市（达州达川店）	54.7/500g（零售价）
九点生鲜（生鲜批发）	79.7/kg（批发价）

经调查，本项目出售的成品虾在当地市场销售价格在100元/kg左右，批发价格在70元/kg左右。本项目以谨慎性考虑采用70元/kg的批发价进行收入计算。
（3）生态停车场
本项目有普通停车位735个，直流电庄车位70个，共805个，均采取出租方式。根据达州市当地停车场的收费情况，出租价格按照2元/小时，周转率按10次/天计算，出租率从60%逐年提高到95%后保持不变，预计债券存续期停车位出租收入为2,498万元，项目运营期收入为9,755万元。经过调查，达州地区部分停车场收费价格如下：

停车场名称	价格
滨江名都地下停车场	12元/2小时
来凤路停车场	10元/2小时
华阳大酒店地下停车场	15元/2小时

考虑到生态停车场为地面停车场，同时考虑回收期的差异，保守出租价格按照2元/小时。本项目直流电庄车位70个，充电桩利用时长按8小时/日，充电量20度/小时，电费0.74元/度，充电服务费暂按0.6元/度，一年365天计，预计债券存续期充电桩收入为2,410万元，项目运营期收入为9,532万元。充电桩收费参照当地达州电力集团有限公司收费标准（工业用电0.56元/千瓦时，商业用电0.74元/千瓦时）以及达州市当地周边充电桩的收费作为依据。

充电站名称	充电服务费（元/千瓦时）
特来电电动汽车充电站（达州市通川区西外）	0.7
特来电充电站（达州碧桂园华蓥巴国站新）	0.7
特来电充电站（达州德鑫蓉城店）	0.7
特来电充电站（特来电达州复兴桥一路站）	0.7

考虑到新建充电桩，保守起见，本次项目充电服务费暂按0.6元/度。
（4）广告收入
在绿地内，道路旁可设置大广告位共50个，每个广告位年使用费按12万元计，预计债券存续期广告收入为2,820万元，项目运营期收入共为10,620万元。
达州市不同位置，大小广告位的价格还是有比较大的差异的。具体价格如下：

广告位置	租金（万/年）
四川达州高速公路立柱大广告位	20
四川达州火车站大型广告位（灯箱）	36
四川达州火车站小广告位	18
四川达州大东街立柱广告位	12

其中，对于项目绿地内，道路旁设置的大广告位，道路旁的广告位价格相对较高，绿地内的相对低些，这里采用相对保守估计12万每年。
2、项目收益测算
债券存续期内，募投项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）可实现经营收入2.28亿元，经营性净收益1.79亿元，能够覆盖本次债券用于募投项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）部分的债券利息，覆盖倍数为2.39倍。用于募投项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）部分的债券本息共计3.05亿元，其中一部分通过募投项目经营性净收益1.79亿元支付，另一部分缺口1.26亿元拟通过发行人经营收益进行解决，发行人最近三年平均净利润为8,685.66万元，按此计算，债券存续期内经营收益约为6.08亿元，能够覆盖本次债券本息缺口。

债券存续期项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）收益测算表

单位：亿元

序号	项目		合计	建设期 1	建设期 2	运营期 3	运营期 4	运营期 5	运营期 6	运营期 7
1	项目收入		2.28	0.1	0.1	0.33	0.4	0.45	0.45	0.45
1.1	环境整治及配套提升	土石方出售收入	0.19	0.10	0.10					
1.2		生态停车场收入	0.49			0.07	0.09	0.11	0.11	0.11
1.3		广告收入	0.28			0.04	0.06	0.06	0.06	0.06
1.4	水体综合治理及提升	生态养殖收入	1.32			0.22	0.25	0.28	0.28	0.28
2	经营成本合计		0.39			0.07	0.07	0.08	0.08	0.08
3	企业所得税		0.10	0.01	0.01		0.01	0.02	0.02	0.03
4	项目净收益		1.79	0.09	0.09	0.26	0.33	0.36	0.35	0.34

整个项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）期间20年实现经营收入8.19亿元，项目净收益为6.13亿元，能够覆盖项目总投资（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分），覆盖倍数为2.09倍。

整个项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）期间项目收益测算表

单位：亿元

序号	科目名称		合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	项目收入		8.19	0.1	0.1	0.33	0.4	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
1.1	环境整治及配套提升	土石方出售收入	0.19	0.10	0.10																		
1.2		生态停车场收入	1.93			0.07	0.09	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
1.3		广告收入	1.06			0.04	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
1.4	水体综合治理及提升	生态养殖收入	5.01			0.22	0.25	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
2	经营成本		1.47			0.07	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
3	企业所得税		0.59	0.01	0.01		0.01	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
4	项目净收益		6.13	0.09	0.09	0.26	0.33	0.36	0.35	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34

（七）项目社会影响分析
生态文明建设对一个国家和地方社会的可持续发展有着巨大而深远的影响，本项目的兴建对推进达州市生态文明建设具有重要的现实意义，对达州市建成和谐宜居的生态文明城市，打造城市新景观，发展壮大达州市休闲旅游产业有着积极的推动作用，项目有明显的、积极的社会影响。本项目的建设符合国家产业政策和达州市的城市总体规划的要求，对促进提高河市片区和达州市综合经济实力，改善城镇面貌，提高城镇品位，改善当地居民生活水平生活质量，促进就业等多个方面能起到重要的作用，其重大的社会效益将逐步显现出来，项目具有正面社会影响，与地方政府、群众、工程技术条件互相适应，具有良好的社会效益。
五、补充营运资金
随着发行人承建的项目的增多和经营发展，需要保持一定规模的营运资金，发行人拟将本次债券募集资金中的2.30亿元用于补充营运资金，以满足公司日常经营活动的需求，同时有助于进一步优化债务结构，降低流动性风险。
六、发债募集资金使用计划及管理制度
本次债券募集资金的使用及管理应遵循公开、合规、追求效益为原则，确保资金使用及管理的公开、透明和规范。发行人已制定专门的制度规范本次债券发行募集资金的存放、使用和监督，以保障投资者利益。
七、偿债保障措施
（一）自身偿付能力
发行人持有的大量货币资金、不断增强的盈利能力、未来稳定的现金流及可变现流动资产是本次债券按时还本付息的基础。
（1）货币资金情况
最近三年末，发行人货币资金分别为24,624.48万元、13,656.37万元和70,419.25万元，占总资产的比重分别为3.38%、1.64%和6.53%，发行人货币资金包括库存现金，银行存款和其他货币资金。截至2020年末，发行人无受限的货币资金。报告期内，发行人货币资金情况良好，货币资金能够为本次债券的偿付提供支持。
（2）经营收入情况
发行人近年来营业收入保持平稳增长势头，最近三年，发行人实现主营业务收入分别为13,783.70万元、35,567.44万元和33,303.50万元；实现净利润4,260.37万元、11,303.53万元和10,493.09万元。报告期内，发行人营业收入稳步增长，随着发行人各个项目的投入运营，盈利能力将保持稳定。此外，未来随着发行人业务的扩张，营业收入和净利润也将持续增加，不断增强的盈利能力为本次债券偿付打下了坚实的基础。
（3）多样化融资渠道
发行人经营管理规范、财务状况良好，具有非常畅通的融资渠道。首先，发行人及其下属子公司已通过发行债券方式获取资金，如PPN、企业债等；其次，发行人已通过股权融资等方式获取资金；再者，发行人在国内银行具有良好的信用记录，与各家银行保持长期良好的合作关系。多家银行均给予发行人高额的授信额度，截至2021年6月末，发行人获得的银行授信余额为40.96亿元，已使用额度37.97亿元，未使用额度2.99亿元。因此，即使由于意外情况发行人不能及时从预期的还款来源获得足够资金，发行人也可以凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本次债券还本付息所需资金。
（4）发行人偿债能力分析

项目	2020年度/末	2019年度/末	2018年度/末
流动比率	3.53	2.88	3.29
速动比率	1.29	1.14	1.12
资产负债率（%）	51.28	54.65	51.77
利息保障倍数	0.60	1.65	0.99

最近三年，发行人流动比率分别为3.29、2.88和3.53，速动比率分别为1.12、1.14和1.29，短期偿债能力指标较为稳定，总体而言，发行人资产的流动性稳定，有一定的短期偿债能力。最近三年，发行人资产负债率分别为51.77%、54.65%和51.28%，整体来看，发行人资产负债率符合行业特点和自身发展周期，较为合理。最近三年，利息保障倍数分别为0.92、1.65和0.57，2020年末较上年末降低较多的原因是有息负债从2019年的265,928.86万元增长至2020年的416,697.47万元，增幅为56.70%，从而使得债务利息增加所致。其中新增债务主要为2020年发行的10亿元PPN，近年来，随着发行人工程项目的增加，发行人负债规模持续较快增长，导致发行人承担的资本化利息支出和计入财务费用的利息支出有所增加，因此EBITDA利息保障倍数有所下降。综上所述，发行人具有一定的短期偿债能力和长期偿债能力。
（二）项目收益测算
债券存续期内，募投项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）可实现经营收入2.28亿元，经营性净收益1.79亿元，能够覆盖本次债券用于募投项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）部分的债券利息，覆盖倍数为2.39倍。用于募投项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）部分的债券本息共计3.05亿元，其中一部分通过募投项目经营性净收益1.79亿元支付，另一部分缺口1.26亿元拟通过发行人经营收益进行解决，发行人最近三年平均净利润为8,685.66万元，按此计算，债券存续期内经营收益约为6.08亿元，能够覆盖本次债券本息缺口。整个项目（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分）期间20年实现经营收入8.19亿元，项目净收益为6.13亿元，能够覆盖项目总投资（扣除绿色生态民俗街区、运动场、污水管网的建设和更新改造及游船购置部分），覆盖倍数为2.09倍。

第三章 发行人基本情况

一、发行人基本情况
公司名称：达州市国有资产经营管理有限公司 成立日期：2002年8月20日 注册资本：109,500万元人民币
统一社会信用代码：91511700MA6CK8N30X 住所：四川省达州市达川区三里坪街道办事处通达东路200号
法定代表人：朱和志 企业类型：其他有限责任公司 邮政编码：635000
经营范围：根据授权负责国有资本投资、运营及相关业务；国有股权持有、投资及运营；国有资产管理与经营业务；重大项目投资、建设、运营、管理；物流产业、战略性新兴产业的投资、开发、运营、管理；天然气（页岩气）、富钾卤水等能源产业投资开发、管理；土地及房产开发、经营业务；城市地下综合管廊、加油加气站的建设、管理；城市公共停车场的建设、运营、管理；广告设计、制作、代理、发布；培训咨询；建筑材料销售。（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）。
二、公司设立、历史沿革
（一）公司设立
达州市国有资产经营管理有限公司前身为四川省达川地区国有资产经营公司，于1994年根据《达川地区行政公署关于同意成立达川地区国有资产经营公司的批复》（达署函（1994）18号）批准成立，企业性质为全民所有制企业，隶属达川地区财政局，业务上接受达川地区国有资产管理局的指导。公司设立时注册资本为200万元整，由达川地区财政局以200万元货币出资。本次出资经四川达州会计师事务所审验，并出具达地会师（1994）56号验资报告。2000年9月，根据达州市机构编制委员会文件《关于设立达州市国有资产经营管理公司的批复》，由达州地区国有资产经营公司改制更名为达州市国有资产经营管理公司，并于2001年1月进行了工商变更登记。
（二）公司增资及出资人变更情况
1、第一次增资
2000年12月，根据达州市人民政府出具的《达州市人民政府关于达州市国有资产经营管理公司授权经营范围和注册资本金有关问题的批复》（达市府函〔2000〕146号）以及达州市财政局出具的《关于移交市本级财政工交周转金的通知》（达市财工（2000）82号）、《关于移交市本级财政商贸周转金的通知》（达市财商（2000）124号）与2000年11月便道和达州市国有资产管理局出具的《关于将部分国有资产及股份公司中国家股实行授权经营的通知》（达市国资（2000）22号）文件精神，达州市国有资产经营管理公司注册资本由200万元整增加到56,000万元。以上增资事宜已由四川荣达会计师事务所出具川荣达验字（2000）验字第54号验资报告。
2、第一次减资
2008年2月，根据达州市政府国有资产监督管理委员会关于同意市国资经营公司核销部分资本金的批复》（达市国资统评（2008）3号），将授权给发行人持有的部分市属国有企业净资产因国有企业改制造成划转资本金账实不符部分予以核销，本次减少注册资本34,000万元人民币，变更后注册资本为22,000万元。本次注册资本减少已由四川荣达会计师事务所有限责任公司出具川荣达会所（2008）验字13号验资报告。2008年3月发行人进行企业国有资产变动产权登记，同时发行人于2008年3月完成工商变更登记。
3、出资人变更
2011年5月，根据《中共达州市委办公室、达州市人民政府办公室印发的<达州市政府国有资产监督管理委员会主要职责、内设机构和人员编制的规定>的通知》（达市委办〔2011〕58号）文件，公司人、财、物及编制统一划归达州市政府国有资产监督管理委员会进行管理。2012年3月，根据达州市国有资产监督管理委员会《关于明确达州市国有资产经营管理公司出资人的函》（达市国资委函（2012）11号），发行人由市国资委代表市政府履行出资人职责，明确市国资委为发行人出资人。
4、变更为有限责任公司
2018年12月，根据达州市国有资产监督管理委员会出具的《关于同意达州市国有资产经营管理有限公司章程的批复》（达市国资委发（2018）265号），发行人名称由达州市国有资产经营管理公司变更为达州市国有资产经营管理有限公司，并由全民所有制企业改为有限责任公司。同时发行人已完成工商变更登记手续。
5、第二次增资
2018年12月，根据达州市国有资产监督管理委员会出具的《达州市国有资产监督管理委员会关于同意达州市国有资产经营管理公司改制为达州市国有资产经营管理有限公司的批复》（达市国资发（2018）261号），经审计，达州市国有资产经营管理公司净资产32.69亿元，同意将净资产中的10亿元作为改制后公司的注册资本金，余下的22.69亿元作为改制后公司的资本公积。
6、第三次增资
2015年9月，根据达州市人民政府出具的《达州市人民政府关于同意市国资经营管理公司使用国家专项建设基金相关事项的批复》（达市府函（2015）180号），市政府同意发行人向中国农发重点建设基金有限公司申请国家专项建设基金0.95亿元，以对达州市国资委的出资方式增资至发行人股份的形式，增加秦巴物流园项目的资本金，由于协议签订时，发行人为全民所有制企业，农发基金无法增资入股，直至2018年发行人改制之后才逐步注资。此次增资于2020年4月完成工商变更登记，变更完成后发行人注册资本达到10.95亿元。

股东名称	认缴出资金额（万元）	持股比例
达州市国资委	100,000.00	91.32%
中国农发重点建设基金有限公司	9,500.00	8.68%
合计	109,500.00	100.00%

7、出资人变更
2019年12月，根据达州市国有资产监督管理委员会《达州市国有资产监督管理委员会关于变更达州市国有资产经营管理有限公司有权代持有人的通知》（达市国资委发（2019）225号），达州市国有资产监督管理委员会将持有的达州市国有资产经营管理有限公司的全部国有股权（计占注册资本100,000万元股权，占股91.32%）划转给达州市投资有限公司，自2020年1月1日起，达州市投资有限公司履行出资人职责。截至本募集说明书摘要签署之日，公司股东情况如下：

股东名称	认缴出资金额（万元）	持股比例
达州市投资有限公司	100,000.00	91.32%
中国农发重点建设基金有限公司	9,500.00	8.68%
合计	109,500.00	100.00%

三、发行人控股股东和实际控制人情况
（一）发行人的股权结构图
截至本募集说明书摘要签署之日，公司股权结构如下图：

图 发行人股权结构

达州市国有资产监督管理委员会 →（100%）达州市投资有限公司 →（91.32%）达州市国有资产经营管理有限公司；中国农发重点建设基金有限公司 →（8.68%）达州市国有资产经营管理有限公司

（二）控股股东和实际控制人情况
发行人为其他有限责任公司，公司股东为达州市投资有限公司，持股比例为91.32%。公司实际控制人为达州市国有资产监督管理委员会，最近三年，发行人实际控制人未发生变更。截至本募集说明书摘要签署日，发行人股权无被质押情况。
（三）控股股东和实际控制人的股权质押情况
截至本募集说明书摘要签署日，发行人的控股股东及实际控制人无将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。
四、发行人公司治理和组织结构
（一）发行人治理结构
自成立起，发行人不断完善自身治理和组织结构，并按照《公司法》的有关规定，制定了公司章程及其配套的管理制度，按制度组建了公司的董事会、监事会和经营管理层，确定了董事会、监事会和经营管理层的职责。
（二）发行人内部组织结构
截至本募集说明书摘要签署日，发行人共设十一个部门：综合办公室、人力资源部、财务审计部、融资部、党建工作部、监察审计部、工程管理部、法律事务部、企业发展部、资本运营部、招投标综合部。
五、发行人子公司和联营合营公司情况
（一）子公司情况
截至2020年末，发行人共存在4个并表子公司，具体情况如下：

发行人并表子公司列表

单位：万元、%

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	经营范围
1	达州弘义投资建设有限责任公司	15,000.00	100.00	建设项目投资、土地整理（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。建材、商品混凝土、五金交电批发零售业务。（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）
2	达州秦巴物流园建设开发有限责任公司	60,000.00	35.00	市政道路工程；市政设施管理；土地整理；物业管理；建筑材料销售；仓储服务（不含危化品）；货运代理服务；货物装卸搬运服务；自有房地产租赁服务。（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）
3	达州秦巴无水港投资建设有限公司	10,000.00	100.00	项目投资；模板手架施工及租赁；房地产开发；房屋建筑工程，景观园林及市政工程设计、施工；仓储服务（不含危化品）；物业服务，物业管理；房屋租赁；会议及展览服务；广告设计、制作、代理、发布；餐饮服务；普通货运；道路货运代理；国际货物运输代理；货物报关代理服务；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；销售：肉类及农副产品、水产品、水果、蔬菜、酒、饮料、日用百货、化妆品、服装鞋帽、汽车、汽车配件、木材、石材、建材、有色金属（不含稀贵金属）、化工产品（不含危化品及易制毒品）、电器机械及器材、仪器仪表、通信设备、计算机及其他电子设备、预包装食品、乳制品、建筑材料、二手车经销。（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）
4	达州国资工程建设有限公司	5,000.00	100.00	公路工程服务，道路工程服务，隧道工程服务，桥梁工程服务，土地整理，建筑材料销售，建筑机械设备租赁，建筑劳务分包，公路养护服务，广告设计与制作，土石方工程，园林绿化工程施工，地基基础工程，通信工程，建筑工程，市政工程设计服务，公路交通工程建设，公路路面工程建筑，公路路基工程建筑，机场货场服务，公路交通安全设施。（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）

注：根据达州秦巴物流园建设开发有限责任公司的公司章程，发行人已经实质上构成对达州秦巴物流园建设开发有限责任公司的控制，达州秦巴物流园建设开发有限责任公司的财务收支、预算管理等财务工作由发行人指定人员负责，达州秦巴物流园建设开发有限责任公司的人事任免、资产处置、对外担保、对外投资等经营管理事项发行人具有一票否决权，故发行人将达州秦巴物流园建设开发有限责任公司纳入合并范围。
（二）联营或合营公司情况
截至2020年末，发行人主要合营及联营企业情况表如下：

单位：万元、%

序号	企业名称	与公司关系	注册资本	持股比例	业务类型
1	四川炬原玄武岩纤维科技有限公司	参股公司	15,610.00	25.62	制造业
2	达州市智慧停车产业发展有限公司	参股公司	1,000.00	35.00	批发与零售业

注：本公司对四川炬原玄武岩纤维科技有限公司出资尚未缴到位，本次仅按实际出资比例14.60%计算。
六、发行人董事、监事及高级管理人员基本情况
发行人董事、监事以及高级管理人员主要情况如下：

机构	姓名	性别	是否公务员	公司职务	是否领取公司薪酬	是否有海外永久居住权
董事会	朱和志	男	否	董事长	是	否
	徐大文	男	否	董事	是	否
	廖中齐	男	否	董事	是	否
	胡伟胜	男	否	董事	是	否
	邓怡天	女	否	职工董事	是	否
	刘文斌	男	否	外部董事	否	否
	刘洋	女	否	外部董事	否	否
监事会	王主	男	否	监事会主席	是	否
	熊招辉	男	否	监事	否	否
	谢玉兵	男	否	监事	否	否
	潘长权	男	否	职工监事	是	否
	孔维伟	男	否	职工监事	是	否
高级管理人员	徐大文	男	否	总经理	是	否
	廖中齐	男	否	副总经理	是	否
	胡伟胜	男	否	副总经理	是	否
	邓怡天	女	否	副总经理、财务部经理	是	否
	夏如	女	否	副总经理	是	否

七、发行人主营业务情况
（一）发行人经营情况
1、主营业务板块构成
发行人作为达州市重要的综合性投资、建设与经营主体，公司自成立以来，经营规模和实力不断壮大，在达州市城市基础设施开发建设与运营、安置房建设等领域均处于重要地位，为达州市经济和社会发展做出了重要贡献，拥有较强的竞争优势和良好的发展前景。
（1）经营状况综述
发行人主营业务为城市基础设施建设与保障性住房建设，通过多元化的资本运营和产业经营，实现了资源的有效整合和业务的快速拓展，在基础设施建设方面，目前发行人在建项目主要位于西南职教园区，发行人主要负责区内道路、桥梁和管网建设以及河道整治等相关基础设施建设，西南职教园区是达州市建成川渝鄂陕结合部职业教育基地的关键工程，是达州市"两化"互动、统筹城乡发展的标志性工程。此外，秦巴物流园区建设是达州市25个重大工程项目之一，"一纵三横"干道工程作为全面推进物流园区建设的关键性工程目前也由发行人负责建设。近期，达州市内部分重要片区停车场建设项目也将由发行人统筹负责逐步开工建设。在安置房建设方面，目前发行人主要负责西南职教园区安置房工程项目，主要包括西南职教园区一期、二期及三期项目。上述安置房项目建设工作正在有序推进，项目建成后将有效解决当地居民的搬迁安置问题。
（2）营业收支结构分析
截至本募集说明书摘要签署日，发行人主营业务收入主要是城市基础设施建设、保障性住房建设等。最近三年，发行人实现主营业务收入分别为13,783.70万元、35,567.44万元和33,303.50万元。
①营业收入
报告期内，发行人主营业务收入构成如下：

最近三年发行人营业收入构成情况

单位：万元、%

项目	2020年度 金额	2020年度 占比	2019年度 金额	2019年度 占比	2018年度 金额	2018年度 占比
主营业务						
委托代建	31,421.17	90.49	34,526.04	95.15	13,284.01	85.85
工程管理	1,882.32	5.42	1,041.40	2.87	499.69	3.23
主营业务小计	33,303.50	95.91	35,567.44	98.02	13,783.70	89.08
其他业务						
房屋租赁收入	608.46	1.75	182.95	0.50	834.86	5.40
委贷手续费	-	-	-	-	4.45	0.03
停车场收入	285.55	0.82	184.12	0.51	292.13	1.89
其他	527.12	1.52	349.73	0.96	558.39	3.61
其他业务小计	1,421.12	4.09	716.79	1.98	1,689.84	10.92
合计	34,724.62	100.00	36,284.24	100.00	15,473.53	100.00

②营业成本

最近三年发行人营业成本构成情况

单位：万元、%

项目	2020年度 金额	2020年度 占比	2019年度 金额	2019年度 占比	2018年度 金额	2018年度 占比
主营业务						
委托代建	28,750.56	92.96	31,510.43	99.28	12,406.79	98.33
工程管理	1,623.11	5.25	-	-	-	-
主营业务小计	30,373.67	98.20	31,510.43	99.28	12,406.79	98.33
其他业务						
房屋租赁收入	168.38	0.54	168.38	0.53	168.38	1.33
委贷手续费	-	-	-	-	-	-
停车场收入	125.78	0.41	59.00	0.19	42.48	0.34
其他	261.02	0.84	-	-	-	-
其他业务小计	555.18	1.80	227.38	0.72	210.87	1.67
合计	30,928.85	100.00	31,737.81	100.00	12,617.65	100.00

③毛利率结构分析

最近三年发行人营业毛利润及毛利率情况

单位：万元、%

项目	2020年度 毛利润	2020年度 毛利率	2019年度 毛利润	2019年度 毛利率	2018年度 毛利润	2018年度 毛利率
主营业务						
委托代建	2,670.62	8.50	3,015.61	8.73	877.22	6.60
工程管理	259.21	13.77	1,041.40	100.00	499.69	100.00
主营业务小计	2,929.83	8.80	4,057.02	11.41	1,376.91	9.99
其他业务						
房屋租赁收入	440.07	72.33	14.57	7.96	666.48	79.83
委贷手续费	-	-	-	-	4.45	100.00
停车场收入	159.77	55.95	125.12	67.96	249.65	85.46
其他	266.10	50.48	349.73	100.00	558.39	100.00
其他业务小计	865.94	60.93	489.41	68.28	1,478.97	87.52
合计	3,795.77	10.93	4,546.43	12.53	2,855.88	18.46

（三）各业务板块运营模式与情况
发行人作为达州市人民政府重点构建的综合性投资、建设与经营主体，发行人自成立以来，始终按照科学发展观的要求，通过市场化运作，统筹经营相关的政府性资源，在促进达州市经济和社会发展中发挥了良好的作用。目前发行人主营业务包括工程项目委托代建及工程管理，同时涵盖委托贷款/应急贷款、房屋租赁等领域。
1、委托代建业务
发行人最近三年，政府委托代建项目分别实现营业收入13,284.01万元、34,526.04万元和31,421.17万元；分别占营业收入的85.85%、95.15%和90.49%；毛利率分别为6.60%、8.73%和8.50%。2018年度发行人委托代建项目收入降低，主要由于一方面环保督查以及雨季频繁等外界因素使得有关工程项目有三个月左右时间停工，另一方面因当年部分代建项目财政评审未完成，尚未在当年确认收入。
（1）业务运作模式
发行人与达州市政府就达州安置房、公益性用房等部分市政基础设施建设项目签署《委托代建协议书》。根据发行人与达州市人民政府签订的《委托代建协议书》，按照政府工程建设有关规定，由发行人组织资金开展实施工程建设，按项目的实际投资额加成一定比例（税前）确定，发行人按年季度、每年与政府结算委托开发建设费用，确认委托代建业务收入；达州市人民政府根据每年季度、每年根据当年度财政资金情况和实际完工进度支付款项，在委托建设项目交付后，经达州市人民政府委托，发行人可继续承担正常的项目维护和维修工作，相关费用经达州市人民政府确认后予以承担。目前，发行人已形成"投资代政府施一改善人居和投资环境一土地开发增值一加大市政建设投资"的良性互动业务模式。
（2）项目情况
截至2020年末，发行人已建成达州市政府的代建项目6个，累计已投资金额18.75亿元，已回款金额11.35亿元，截至2020年末发行人无在建项目，拟建的委托代建项目1个，总投资金额60亿元。
2、工程管理业务
（1）业务模式
发行人承接达州市范围内工程施工项目，并在签订《项目建设工程管理服务协议书》后，以第三方身份提供项目建设工程管理服务工作，包括但不限于监督施工单位和监理单位的所有工作，协调设计单位、办理工程竣工验收及备案、项目交付、档案整理及移交、工程质量保修期内的保修义务等多方面责任。发行人每月按项目投资总额的一定比例收取管理费，在工程竣工结算完成后10日内一次性收取余款。发行人按项目投资预算总额的5%收取工程管理费，每月按当月实际投资额的5%收取，工程竣工结算完成后10日内一次性收取余款。
（2）经营状况
发行人开展工程业务均会与业主方签订《项目建设工程管理服务协议书》。最近三年，发行人工程管理项目分别实现营业收入499.69万元、1,041.40万元和1,882.32万元；分别占营业收入的3.23%、2.87%和5.42%。
3、安置房建设业务
近年来，为响应国家大力推进保障房建设的号召，发行人承担了西南职业教育园区安置房建设项目。发行人作为业主方，与重庆巨能建设（集团）有限公司签署了《西南职业教育园区建设项目投（融）资+施工总承包合同书》，由重庆巨能建设（集团）有限公司作为总承包单位负责安置房的修建，巨能集团拥有建筑工程施工总承包一级资质，相关业务均符合有关法律、法规和规范性文件的规定。作为园区配套建设的重点工程项目，安置房的建设关系着西南职业教育园区所在的北外镇群众搬迁和切身利益，是民生所在。
（1）业务模式
发行人作为项目业主，通过公开招商招标确定重庆巨能建设（集团）有限公司作为项目投（融）资+施工总承包单位进行安置房建设，建设完成后，根据建设投资成本及保障性住房性质等因素，并考虑到安置房项目是具有保障性质的安居项目，将以低于商品房的价格定向销售给西南职业教育园区及周围片区被拆迁的居民，价格确定机制：安置房项目将在建设完成之后，综合考虑建成时同地段同类型商品住房平均价格、项目建设投资成本及保障性住房性质等因素，同时考虑被拆迁户的承受能力等方面的因素，最终确定销售价格。
（2）项目建设情况
截至2020年末，发行人已完工的安置房项目0个，在建安置房项目3个，暂未产生实际收入，在建的安置房项目明细如下：

截至2020年末发行人在建安置房项目情况

单位：万元

序号	项目名称	建设期间	预计总投资	已投资	剩余投资	未来三年投资计划 2021年	2022年	2023年
1	西南职业教育园区安置房一期	2015–2019	20,359.00	20,441.16	-	-	-	-
2	西南职业教育园区安置房二期	2016–2020	17,994.00	18,021.43	-	-	-	-
3	西南职业教育园区安置房三期	2018–2021	19,800.00	11,985.56	7,814.44	7,814.44	-	-
合计		-	58,153.00	50,448.15	7,814.44	7,814.44	-	-

西南职教园区安置房一期工程项目已被纳入达州市2015年城镇保障性安居工程计划，西南职教园区安置房二期工程项目已被纳入达州市2016年城镇保障性安居工程计划，西南职教园区安置房三期工程项目已被纳入达州市2017年城镇保障性安居工程计划，项目建成后将以低于商品房的价格定向销售给西南职业教育园区及周围片区被拆迁的居民。
4、其他业务
发行人其他业务主要包括房屋租赁、委托贷款、停车场收入以及其他，在发行人营业收入中占比较小。
（四）发行人在建项目情况
截至2020年末，发行人主要的自营性在建项目共7个，预计总投资合计452,307.85万元，具体情况如下：

截至2020年末发行人主要的自营性在建项目情况表

单位：万元

序号	项目名称	建设期间	预计总投资	已投资	未来三年投资计划 2021年	2022年	2023年
1	秦巴物流园建设项目	2015–2024	223,600.00	204,277.20	15,000.00	4,322.80	-
2	达州市第一中学一老校区综合改造项目	2015–2017	6,400.00	6,344.31	已完工，待支付剩余工程款		
3	交投停车场项目	2018–2020	16,900.00	15,714.12	已完工，待支付剩余工程款		
4	红旗路停车场项目	2018–2020	7,900.00	5,751.59	已完工，待支付剩余工程款		
5	职教园区文体中心	2020–2023	45,000.00	12,257.98	15,000.00	13,499.90	4,242.12
6	保税物流项目	2020–2023	30,000.00	16,712.21	10,000.00	3,287.79	-
7	河龙项目	2020–2023	122,507.85	22,130.73	33,459.04	33,459.04	33,459.04
合计		-	452,307.85	283,188.14	73,459.04	54,569.53	37,701.16

注：部分项目相关证件仍在办理中，达州市第一中学一老校区综合改造项目、交投、红旗路项目均已完工但未结算计，金额尚未结算，故列示于在建工程项目。
八、发行人所在行业及前景
发行人作为达州市重要的综合性投资、建设与经营主体，业务范围涉及城市基础设施建设和配套设施的建设运营和安置房建设等领域。
九、发行人在行业中的地位和竞争优势
（一）行业地位
作为达州市重要的综合性投资、建设与经营主体，发行人自成立以来，经营规模和实力不断壮大，在达州市城市基础设施开发建设与运营、安置房建设等领域均处于重要地位，为达州市经济和社会发展做出了重要贡献，拥有较强的竞争优势和良好的发展前景。
截至2021年8月底，达州市当地城投企业发债情况如下：

名称	已发行尚未兑付债券余额（亿元）	已获批尚未发行债券额度（亿元）	存量企业债券余额（亿元）
达州市投资有限公司	97.40	0	10.40
达州发展（控股）有限责任公司	8.00	9	3.00
达州市交通投资建设集团有限责任公司	0	0	0
达州市国有资产经营管理有限公司	15.91	0	6.00

（二）竞争优势
1、突出的区位优势
达州市位于四川省东北部，大巴山南麓，北与陕西汉中、安康毗邻，南接四川省广安市，东与重庆市的万州区、开州区、城口县接壤，西邻巴中市和南充市，达州因"地处四达之地"而得名，自古以来就是川东北地区的物资集散地，是四川省规划的次区域物流中心，区域地位十分优越。同时，达州被列为成渝经济区"双核五带"发展格局的重要一环，是成渝经济区的天然气和磷硫化工、冶金建材、农产品加工基地和重要的商贸物流节点城市，是成渝经济区东部重要的经济增长极以及大力发展的100万人口的区域性中心城市。
总体来看，依托优越的地理位置，凭借成渝经济区政策的支持，达州市区域财政实力的不断增强，城市开发建设将进一步上升至战略高度，发行人未来将受益于达州市经济发展所带来的业务机会。
2、稳固的行业领先地位
发行人作为达州市重要的集城市基础设施建设运营和国有资产经营管理为一体的有限公司，自成立以来，经营规模和实力不断壮大，主要承担着达州市城市基础设施项目的投资、融资、建设、运营和管理等方面的职能，并在区域内的同行业中处于领先地位，市场相对稳定，具有持续稳定的盈利能力，成立多年来，公司的运作已逐步步入成熟阶段，业绩日益显著。随着达州市未来经济水平的提高与城市化进程的加快，公司的业务规模将进一步扩大，领先地位将更加凸显。
3、政府的大力支持
为加快达州市新建设步伐，推动城市发展，达州市人民政府致力于将发行人打造成具有强大经济实力和发展能力的基础设施建设骨干企业，在发行人提出做大做强的未来发展战略及工作规划之后，达州市政府通过提供政策服务、资源整合、资金支持、业务拓展以及人才引进等措施对发行人给予了积极支持，使得发行人综合实力日益壮大。此外，发行人在融资方面和人员规划以及政府资产注入等方面也获得大力支持。发行人作为达州市重大城市基础设施工程建设的重要实施主体，获得了大力支持，在不断发展中积累了大量优质资源。通过资源整合，加大各类经营资产注入，发行人资产规模不断壮大，发行人市场化转型取得初步进展，并促进了城市的建设和发展，同时也加强了发行人自身的融资能力和持续发展能力，扩大发行人业务范围，提升公司业务；另一方面通过财政补贴等多种方式对发行人进行全方位支持，借助强有力的政府背景，发行人充分利用政府资源、资金、社会关系和有关政策等方面的良好优势。
4、发行人丰富的行业经验
发行人具有城市基础设施建设项目投资、融资、建设、运营和管理等多方面职能，自成立以来，在长期投资建设与经营的过程中，积累了宝贵的项目建设经验，并培养了一大批专业人才，掌握了丰富的项目建设经验和资源，并以优质的服务和过硬的质量，在业内赢得了良好的品牌形象，发行人以其较强的专业化能力和优良的业绩在行业内树立了良好的品牌形象。
十、发行人地区经济情况
达州市地处四川东部，大巴山南麓，北与陕西汉中、安康毗邻，南接广安市，东与重庆市的万州区、开州区、城口县接壤，西邻巴中市和南充市，辖四县两区一市，幅员面积1.66万平方公里，占四川省面积的2.9%。2020年末，全市户籍总人口690万人，常住人口约559.77万人，城镇化率42.42%。达州市是人口大市、资源富市、工业重镇、交通枢纽和革命老区，享有"巴人故里、中国气都"之称。近年来达州市经济发展速度稳步增长，2020年，全市实现地区生产总值2,118亿元，增长4.1%；全市地方公共财政收入112亿元，增长4.4%；全社会固定资产投资增长10.0%，全市社会消费品零售总额实现1,085亿元，同比增长1.3%，城镇、农村居民人均可支配收入分别增长6.4%、8.8%，各项经济指标保持平稳增长，在全国经济形势严峻的背景下，达州经济在持续巩固中稳步发展。2020年，全市第一产业增加值393.6亿元，增长5.5%；第二产业增加值为720.3亿元，增长4.8%，其中规模以上工业增加值增长4.8%；第三产业增加值1,003.9亿元，增长2.9%，经济总体保持稳中有进、稳中向好发展势头，呈现出"速度转换、结构转型、动能转换、民生转化"的较好局面，争取给"十三五"的交一个满意的答卷。2017年至2020年达州市经济快速发展，达州市资源丰富，区位优势显著，随着产业结构的进一步优化和第二产业经济主导地位的进一步确立，财政收入稳步增长，为城市建设发展提供资金保障，整体经济运行情况良好。

第四章 发行人财务情况

一、发行人财务报表基本情况
（一）会计报告编制基础
本募集说明书摘要中2018年、2019年、2020年的财务数据均来源于经审计的财务报告，投资者在阅读下列财务报表信息时，应当参照发行人经审计的财务报告全文。中喜会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师独立审计准则对发行人编制的2016-2018年财务报表、2019年财务报表和2020年财务报表进行了审计，分别出具了标准无保留意见审计报告（中喜审字（2019）第1584号）、标准无保留意见审计报告（中喜审字（2020）第01518号）和标准无保留意见审计报告（中喜审字（2021）第00857号）。
（二）重大会计政策及会计估计变更
财政部于2019年4月发布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号），自2019年1月1日起施行。
（三）合并报表范围变化情况
1、发行人报告期合并报表范围的变化
（1）2020年合并财务报表范围变化
本次纳入合并财务报表范围的主体较上期相比，增加一家。2020年5月31日，本公司收购达州国资工程建设有限公司，注册资本为5,000.00万元，为本公司全资子公司，自购买之日起纳入合并范围。
（2）2018年、2019年合并财务报表范围变化
2018年、2019年，发行人合并财务报表范围未发生变化。
二、发行人近三年财务数据及财务指标

发行人近三年合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
资产总额	1,078,878.31	834,481.36	727,904.67
流动资产合计	748,541.06	600,602.10	539,359.55
非流动资产合计	330,337.25	233,879.26	188,545.13
负债总额	553,246.80	456,042.67	376,813.60
流动负债合计	212,179.74	207,960.08	163,883.46
非流动负债合计	341,067.05	248,082.60	212,930.14
所有者权益合计	525,631.51	378,438.69	351,091.07

发行人近三年合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	34,724.62	36,284.24	15,473.53
营业利润	10,799.03	15,098.41	5,642.94
利润总额	10,801.95	15,077.44	5,631.47
所得税费用	308.86	3,773.91	1,371.10
净利润	10,493.09	11,303.53	4,260.37

发行人近三年合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	-43,409.47	-47,079.48	8,968.20
投资活动产生的现金流量净额	-104,699.74	-34,835.76	-48,336.14
筹资活动产生的现金流量净额	204,152.04	70,947.13	42,049.72
现金及现金等价物净增加额	56,042.83	-10,968.12	2,681.78

发行人近三年主要财务指标

项目	2020年度/末	2019年度/末	2018年度/末
流动比率	3.53	2.88	3.29
速动比率	1.29	1.14	1.12
资产负债率（%）	51.28	54.65	51.77
EBITDA利息保障倍数	0.57	1.65	0.92
总资产收益率（%）	1.10	1.45	0.64
净资产收益率（%）	2.32	3.10	1.26
应收账款周转率	0.30	0.36	0.18
存货周转率	0.07	0.09	0.04
固定资产周转率	270.22	560.42	324.75
总资产周转率	0.04	0.05	0.02

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=总负债期末余额/总资产期末余额×100%4、EBITDA利息保障倍数=EBITDA/计入财务费用的利息支出+资本化利息支出5、总资产收益率=净利润/平均总资产余额×100%6、净资产收益率=净利润/平均所有者权益余额×100%7、应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额8、存货周转率=营业成本/平均存货余额9、固定资产周转率=营业收入/平均固定资产余额10、总资产周转率=营业收入/平均总资产余额
三、发行人财务状况分析

发行人近三年合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
资产总额：	1,078,878.31	834,481.36	727,904.67
流动资产合计	748,541.06	600,602.10	539,359.55
非流动资产合计	330,337.25	233,879.26	188,545.13
负债总额：	553,246.80	456,042.67	376,813.60
流动负债合计	212,179.74	207,960.08	163,883.46
非流动负债合计	341,067.05	248,082.60	212,930.14
所有者权益合计	525,631.51	378,438.69	351,091.07

随着业务的发展，发行人资产规模呈逐年稳定增长趋势。最近三年末，发行人总资产分别为727,904.67万元、834,481.36万元和1,078,878.31万元。最近三年分别实现营业收入15,473.53万元、36,284.24万元和34,724.62万元，净利润4,260.37万元、11,303.53万元和10,493.09万元。
（一）资产结构分析
最近三年末，发行人流动资产分别为539,359.55万元、600,602.10万元和748,541.06万元，占总资产的比重分别为74.10%、71.97%和69.38%；发行人的非流动资产分别为188,545.13万元、233,879.26万元和330,337.25万元，占总资产的比重分别为25.90%、28.03%和30.62%。目前发行人资产结构中流动资产占比较高。发行人的资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资以及在建工程等构成。
1、流动资产

发行人近三年末流动资产情况

单位：万元、%

项目	2020年末 金额	2020年末 占比	2019年末 金额	2019年末 占比	2018年末 金额	2018年末 占比
货币资金	70,419.25	6.53	13,656.37	1.64	24,624.48	3.38
应收账款	111,094.84	10.30	118,426.29	14.19	84,033.30	11.54
预付款项	10,865.95	1.01	185.00	0.02	-	-
其他应收款	75,898.77	7.03	88,097.98	10.56	58,076.85	7.98
存货	475,680.54	44.09	363,633.71	43.58	356,091.28	48.92
其他流动资产	4,581.71	0.42	16,602.76	1.99	16,533.64	2.27
流动资产合计	748,541.06	69.38	600,602.10	71.97	539,359.55	74.10

最近三年末，发行人流动资产分别为539,359.55万元、600,602.10万元和748,541.06万元，占总资产的比重分别为74.10%、71.97%和69.38%；发行人流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货等构成。
（1）货币资金
最近三年末，发行人货币资金分别为24,624.48万元、13,656.37万元和70,419.25万元，占总资产的比重分别为3.38%、1.64%和6.53%。2019年末发行人货币资金较上年末减少10,968.11万元，降幅44.54%，主要系2019年经营活动现金流出较多。2020年末发行人货币资金较上年末增加56,762.88万元，增幅415.65%，主要系本次新增借款所致。

近三年末发行人货币资金结构表

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
库存现金	10.13	4.46	12.33
银行存款	70,112.80	13,420.10	24,451.42
其他货币资金	296.32	231.83	160.73
合计	70,419.25	13,656.37	24,624.48
其中：受限货币资金	-	-	-

注：其他货币资金系证券账户资金
（2）应收账款
最近三年末，发行人应收账款分别为84,033.30万元、118,426.29万元和111,094.84万元，占总资产的比重分别为11.54%、14.19%和10.30%，发行人应收账款规模逐年增长，主要系发行人应收达州市财政局委托代建款项，随着代建工程规模扩大，项目回款存在一定递延所致，2019年末，发行人应收账款较2018年末增加34,392.99万元，增幅为40.93%，主要系新增对达州市财政局的应收委托代建款项。

2020年末发行人前五大应收账款情况表

单位：万元、%

单位名称	与本公司关系	款项性质	账龄	2020年末 金额	2020年末 占比	回款金额 2018年	2019年	2020年
达州市财政局	非关联方	委托代建款	1–4年	94,851.93	80.34	34,773.11	7,600.00	28,140.00
达州职业技术学院	非关联方	工程管理款	1年以上	10,810.01	9.16			
四川省达州中医学校	非关联方	工程管理款	1年以上	4,030.13	3.41			
达州市高级技工学校	非关联方	工程管理款	1年以上	3,500.60	2.97			
达州房地集团有限公司	非关联方	租赁款	1年以上	3,333.89	2.82			
合计	-	-	-	116,526.56	98.70	34,773.11	7,600.00	28,140.00

上述应收账款预计在2026年前回款。
（3）其他应收款
最近三年末，发行人其他应收款分别为58,076.85万元、88,097.98万元和75,898.77万元，占总资产的比重分别为7.98%、10.56%和7.03%，发行人其他应收款主要由与其他单位的往来款及应收利息构成，近三年发行人其他应收款变化较大，是因为往来款项变动所致。2019年末发行人其他应收款较上年度增加30,021.13万元，增幅为51.69%，主要系新增与达州市城市投资建设有限公司往来款所致。

2020年末发行人前五大其他应收款情况表

单位：万元、%

单位名称	款项性质	与本公司关系	账龄	2020年末 期末余额	占其他应收款余额的比例	报告期内回款金额 2018年	2019年	2020年
达州市财政局	往来款	非关联方	1年以内、1–2年	33,888.17	43.93		7,179.37	1,134.94
成都川达合伙人股权投资基金合伙企业（有限合伙）	往来款	关联方	1年以内、1–2年	19,805.50	25.67			
四川巴人新能源有限公司	往来款	非关联方	1年以内	10,000.00	12.96			
达州市交通投资建设集团有限责任公司	往来款	非关联方	3–4年、4–5年	8,600.00	11.15		400.00	1,000.00
达州市城市投资建设有限公司	往来款	非关联方	1–2年	2,000.00	2.59			18,000.00
合计				74,293.67	96.30		7,579.37	20,134.94

上述其他应收账款预计在2026年前回款。截至2020年末，发行人前五大其他应收款的比例为96.30%，主要为发行人与达州市财政局形成的代垫款，与成都川达合伙人股权投资基金合伙企业（有限合伙）、达州市交通投资建设集团有限责任公司等形成的往来款。发行人其他应收款涉及政府、政府相关部门的其他应收款余额为33,888.17万元，为往来款项，不存在替政府融资行为。对手方信用状况较好，对于到期的其他应收款，发行人将加强催收力度，争取实现全额回款，其他应收款中，与发行人经营活动有关的部分和主营业务活动有关的部分，其余部分认定为非经营性其他应收款。截至2020年末，发行人其他应收款中非经营性占款金额为45,338.17万元，主要为与达州市政府，与四川巴人新能源有限公司和达州市城市投资建设有限公司等公司的往来款。发行人对非经营性往来款的决策权限、决策程序相应规定如下：①决策权限：公司非经营性资金拆借事项由相关负责人按经营财务分管负责人、董事会予以审议，②决策程序：公司就资金拆借事项采用分级审批，各负其责的原则，由相关业务负责人向公司财务部提出拆借资金申请，财务部依实际情况后根据公司的资金状况提出书面意见，提交公司财务分管负责人及公司总经理审批后按规定的审批权限报送董事会审批。
（4）存货
最近三年末，发行人存货分别为356,091.28万元、363,633.71万元和475,680.54万元，占总资产的比重分别为48.92%、43.58%和44.09%，发行人存货在总资产中占比最大，主要由开发成本和土地使用权构成，发行人2018年8月与达州市国土资源局签订《国有土地使用权出让合同》，取得宗地编号分别为西南职教园区B-10-03、西南职教园区B-10-05、西南职教园区B-10-07，面积分别为25,611平方米、39,824平方米、23,023平方米，出让价款分别为23,242.29万元、36,737.21万元、20,893.61万元的三宗土地使用权，2020年末，发行人存货较上年末增加112,046.83万元，增幅30.81%，主要系土地使用权增加所致。

最近三年末发行人存货明细表

单位：万元、%

项目	2020年末 金额	2020年末 比例	2019年末 金额	2019年末 比例	2018年末 金额	2018年末 比例
开发成本	50,448.15	10.61	47,115.93	12.96	40,071.04	11.25
土地使用权	425,232.39	89.39	316,517.78	87.04	316,020.24	88.75
合计	475,680.54	100.00	363,633.71	100.00	356,091.28	100.00

（5）其他流动资产
最近三年末，发行人其他流动资产分别为16,533.64万元、16,602.76万元和4,581.71万元，占总资产的比重分别为2.27%、1.99%和0.42%。近几年，发行人其他流动资产呈波动下降趋势，主要系对中小企业和个体工商户的委托贷款减少所致。发行人其他流动资产2020年较2019年末减少12,021.05万元，降幅为72.40%，主要系对外借款回收。截至2020年末，发行人其他流动资产主要包括委托贷款及其他对外借款，其中委托贷款按风险特征分类均为正常类，期限均为1年期。

最近三年末发行人其他流动资产明细表

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
委托贷款	4,693.22	5,609.13	5,240.01
其中：中小企业委托贷款	118.00	1,180.00	2,187.98
个体工商户委托贷款	4,575.22	4,429.13	3,052.03
减：委托贷款减值准备	136.37	136.37	136.37
其他对外借款	-	11,130.00	11,430.00
预缴个人所得税	-	-	-
预交增值税	24.85	-	-
合计	4,581.71	16,602.76	16,533.64

2、非流动资产

发行人近三年末非流动资产情况

单位：万元、%

项目	2020年末 金额	2020年末 占比	2019年末 金额	2019年末 占比	2018年末 金额	2018年末 占比
可供出售金融资产	29,459.52	2.73	24,231.33	2.90	22,606.19	3.11
长期股权投资	2,111.39	0.20	1,979.52	0.24	1,486.09	0.20
投资性房地产	5,291.92	0.49	5,460.30	0.65	5,628.69	0.77
固定资产	169.51	0.02	85.46	0.01	44.03	0.01
在建工程	288,740.78	26.76	200,279.06	24.00	157,356.18	21.62
无形资产	3,381.74	0.31	419.75	0.05	429.55	0.06
长期待摊费用	50.00	0.00	60.00	0.01	70.00	0.01
递延所得税资产	1,092.39	0.10	1,363.83	0.16	924.41	0.13
其他非流动资产	40.00	0.00	-	-	-	-
非流动资产合计	330,337.25	30.62	233,879.26	28.03	188,545.13	25.90

最近三年末，发行人非流动资产分别为188,545.13万元、233,879.26万元和330,337.25万元，占总资产的比重分别为25.90%、28.03%和30.62%，发行人非流动资产主要包括可供出售金融资产、在建工程、投资性房地产和无形资产等。其中2019年末发行人非流动资产合计较2018年末增加45,334.13万元，增幅为24.04%，主要系发行人在建工程增加所致。2020年末发行人非流动资产较上年末增加96,457.99万元，增幅为41.24%，主要系在建工程的进一步投入及无形资产增加。
（1）可供出售金融资产
最近三年末，发行人可供出售金融资产分别为22,606.19万元、24,231.33万元和29,459.52万元，占总资产的比重分别为3.11%、2.90%和2.73%。

最近三年末发行人可供出售金融资产情况

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
可供出售债务工具	-	-	-
可供出售权益工具	29,459.52	24,231.33	22,606.19
其中：按公允价值计量	2,342.32	2,204.13	2,089.49
按成本计量	27,117.20	22,027.20	20,516.70
合计	29,459.52	24,231.33	22,606.19

截至2020年末发行人可供出售金融资产明细

单位：万元

被投资单位	账面价值	在被投资单位的持股比例	计量方式
达州市商业银行股份有限公司	10,560.00	3.52%	成本法
达州市创达路桥建设有限责任公司	5,000.00	34.96%	成本法
四川川投燃气发电有限责任公司	2,500.00	5.00%	成本法
四川川环科技股份有限公司	2,342.32	1.06%	公允价值
四川达渝高速公路建设开发有限公司	2,100.00	0.79%	成本法
四川省成南达铁路投资有限责任公司	1,420.00	14.20%	成本法
四川航天拓达玄武岩纤维开发有限公司	250.00	25.00%	成本法
四川省渠县华升食品有限公司	80.00	2.86%	成本法
四川路海国际联运有限公司	50.00	10.00%	成本法
达州市巴山民爆器材有限公司	40.50	8.10%	成本法
四川省达州钢铁集团有限责任公司	2,490.00	1.11%	成本法
四川川东融资担保有限责任公司	2,000.00	9.36%	成本法
达州华西装配式建筑科技有限公司	600.00	5.00%	成本法
渠县八仙桥畜牧科技有限责任公司	26.70	1.33%	成本法
合计	29,459.52	-	-

（2）长期股权投资
最近三年末，发行人长期股权投资账面价值分别为1,486.09万元、1,979.52万元和2,111.39万元，占总资产的比例分别为0.20%、0.24%和0.20%。

截至2020年末发行人长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	与发行人关系	账面价值	在被投资单位的持股比例
四川炬原玄武岩纤维科技有限公司	联营企业	1,941.10	25.62%
达州市智慧停车产业发展有限公司	联营企业	170.29	35.00%
合计		2,111.39	-

（3）投资性房地产
最近三年末，发行人投资性房地产分别为5,628.69万元、5,460.30万元和5,291.92万元，占总资产的比重分别为0.77%、0.65%和0.49%。最近三年末，发行人投资性房地产变化幅度不大，发行人投资性房地产主要包括位于达县南外镇新桥村唐家湾的住宅、达县南外镇达川路生资园的门市、宜汉县胡家镇的厂房及其土地使用权。
（4）在建工程
最近三年末，发行人在建工程分别为157,356.18万元、200,279.06万元和288,740.78万元，占总资产的比重分别为21.62%、24.00%和26.76%。发行人2019年末在建工程较2018年末增加42,922.88万元，增幅为27.28%，主要系秦巴物流园建设项目持续推进，投入增加所致；发行人2020年末在建工程较2019年末增加88,461.72万元，增幅为44.17%，主要系职教园区、保税物流、河龙片区基础设施投入增加所致。
（5）无形资产
最近三年末，发行人无形资产分别为429.55万元、419.75万元和3,381.74万元，占总资产的比重分别为0.06%、0.05%和0.31%。发行人无形资产所占比重较低。发行人2020年末较2019年无形资产增长，主要系新增土地使用权。

2020年末发行人无形资产明细情况表

单位：万元

取得方式	土地证编号	坐落	使用权类型	证载用途	面积（m²）	账面价值	入账方式	是否抵押	是否缴纳土地出让金
政府注入	达州市国用（2012）第09217号	通川区北外镇青杠桂村四组	划拨	工业	24,746.20	410.87	评估入账	否	否
政府注入	川2020达州区不动产权第003136号	达州区河市镇新龙村	出让	仓储用地	74,074.00	2,965.07	评估入账	否	是
合计	-	-	-	-	98,820.20	3,375.94	-	-	-

（二）负债结构分析
最近三年末，发行人流动负债合计分别为163,883.46万元、207,960.08万元和212,179.74万元，占总负债的比重分别为43.49%、45.60%和38.35%；发行人的非流动负债分别为212,930.14万元、248,082.60万元和341,067.05万元，占总负债的比重分别为56.51%、54.40%和61.65%。发行人的负债主要由短期借款、应付账款、应交税费、其他应付款、长期借款、应付债券和长期应付款等构成。
1、流动负债分析

最近三年末发行人流动负债构成及占总负债比重情况

单位：万元、%

项目	2020年末 金额	2020年末 比例	2019年末 金额	2019年末 比例	2018年末 金额	2018年末 比例
短期借款	29,000.00	5.24	-	-	1,040.00	0.28
应付账款	59,131.53	10.69	102,299.17	22.43	79,301.70	21.05
预收账款	40.00	0.01	-	-	-	-
应付职工薪酬	249.75	0.05	211.70	0.05	207.27	0.06
应交税费	22,864.16	4.13	19,758.67	4.33	13,325.51	3.54
其他应付款	53,694.31	9.71	55,190.53	12.10	70,008.99	18.58
一年内到期的非流动负债	47,200.00	8.53	30,500.00	6.69	-	-
流动负债合计	212,179.74	38.35	207,960.08	45.60	163,883.46	43.49

最近三年末，发行人流动负债合计分别为163,883.46万元、207,960.08万元和212,179.74万元，占总负债的比重分别为43.49%、45.60%和38.35%，发行人流动负债主要包括短期借款、应付账款、应交税费和其他应付款。
（1）短期借款
最近三年末，发行人短期借款分别为1,040.00万元、0.00万元和29,000.00万元，占总负债的比重分别为0.28%、0.00%和5.24%。发行人2019年末短期借款较2018年末减少1,040.00万元，降幅为100.00%，系发行人归还到期短期借款后未新增短期借款。2020年末，发行人短期借款余额较上年末增加29,000.00万元，系本次发行人新增保证借款。

最近三年发行人短期借款分类情况

单位：万元

借款类别	2020年末	2019年末	2018年末
保证借款	28,000.00	-	1,040.00
信用借款	1,000.00	-	-
合计	29,000.00	-	1,040.00

（2）应付账款
最近三年末，发行人应付账款分别为79,301.70万元、102,299.17万元和59,131.53万元，占总负债的比重分别为21.05%、22.43%和10.69%，2019年末发行人应付账款较2018年末增加22,997.47万元，增幅为29.00%，主要系应付重庆市巨能建设（集团）有限公司和成都建工集团有限公司工程款增加所致。2020年末应付账款较2019年末减少43,167.64万元，系本次发行人按期支付了供应商款项。

截至2020年末发行人应付账款余额前五名情况

单位：万元、%

单位名称	款项性质	期末余额	占应付账款余额的比例
重庆巨能建设（集团）有限公司	工程款	39,121.77	66.16
成都建工集团有限公司	工程款	15,739.26	26.62
达州市投资有限公司	工程款	2,271.77	3.84
宣汉县巴山大峡谷农村公路工程五标段项目部	工程款	941.40	1.59
四川巍梁建筑工程有限公司	工程款	270.05	0.46
合计	-	58,344.24	98.67

（3）应交税费
最近三年末，发行人应交税费分别为13,325.51万元、19,758.67万元和22,864.16万元，占总负债的比重分别为3.54%、4.33%和4.13%，发行人应交税费主要由企业所得税、增值税、营业税、土地使用税等税项构成。2019年末应交税费较2018年末增加6,433.16万元，增幅为48.28%，主要系企业所得税和增值税增加所致。2020年末应交税费余额较上年末增加3,105.49万元，增幅15.72%，主要系企业所得税增加所致。

最近三年末发行人应交税费情况表

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
企业所得税	9,663.35	9,655.91	5,588.59
增值税	6,457.28	4,209.61	2,674.67
营业税	-	-	1,809.16
土地使用税	3,470.02	2,846.22	2,287.97
房产税	493.59	493.59	430.50
城市维护建设税	566.25	434.09	312.13
教育附加	404.47	310.07	222.96
个人所得税	-	0.02	-0.46
其他税费	1,809.19	1,809.16	-
合计	22,864.16	19,758.67	13,325.51

（4）其他应付款
最近三年末，发行人其他应付款账面价值分别为70,008.99万元、55,190.53万元和53,694.31万元，占总负债的比重分别为18.58%、12.10%和9.71%，发行人其他应付款主要为与相关单位的往来借款和应付利息，其中达州市市政工程建设有限公司和达州市天能投资建设有限责任公司的往来借款占比较大，2019年末发行人其他应付款较2018年末减少14,818.46万元，降幅为21.17%，2020年末发行人其他应付款较2019年末减少1,496.22万元，系本次发行人支付了部分往来借款。

2020年末其他应付款前五大情况

单位：万元

单位名称	2020年12月31日 金额	其他应付款性质或内容
达州市天能投资建设有限责任公司	18,558.02	往来款
达州市智慧停车产业发展有限公司	18,248.11	借款
达州市土地储备中心	1,302.87	往来款
重庆巨能建设（集团）有限公司	500.00	保证金
成都建工集团有限公司	500.00	保证金
合计	39,109.00	-

（5）一年内到期的非流动负债
最近三年末，发行人一年内到期的非流动负债分别为0.00万元、30,500.00万元和47,200.00万元，占总负债的比重分别为0.00%、6.69%和8.53%。截至2020年末，发行人一年内到期的非流动负债均为即将到期的长期借款。
2、非流动负债分析

最近三年末发行人非流动负债构成及占总负债比重情况

单位：万元、%

项目	2020年末 金额	2020年末 比例	2019年末 金额	2019年末 比例	2018年末 金额	2018年末 比例
长期借款	181,390.00	32.79	175,745.00	38.54	200,289.00	53.15
应付债券	159,107.47	28.76	59,683.86	13.09	-	-
长期应付款	-	-	12,118.70	2.66	12,134.76	3.22
递延所得税负债	569.59	0.10	535.04	0.12	506.38	0.13
非流动负债合计	341,067.05	61.65	248,082.60	54.40	212,930.14	56.51

最近三年末，发行人非流动负债合计分别为212,930.14万元、248,082.60万元和341,067.05万元，占总负债的比重分别为56.51%、54.40%和61.65%，发行人非流动负债占比较大，主要是由于近年来，发行人非流动负债主要包括长期借款和应付债券，2020年末非流动负债合计较2019年末增加92,984.45万元，增幅为37.48%，上述变化均主要由于发行人应付债券增加所致。
（1）长期借款
最近三年末，发行人长期借款分别为200,289.00万元、175,745.00万元和181,390.00万元，占总负债的比重分别为53.15%、38.54%和32.79%，发行人项目建设资金需求量大、项目回报周期长的特点导致长期借款规模较大，近年来发行人长期借款主要为保证借款。

最近三年末发行人长期借款情况

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
抵押借款	-	83,300.00	95,200.00
质押借款	500.00	1,500.00	2,500.00
保证借款	126,990.00	90,245.00	70,489.00
信用借款	101,100.00	31,200.00	32,100.00
减：一年内到期的长期借款	47,200.00	30,500.00	-
合计	181,390.00	175,745.00	200,289.00

（2）应付债券
最近三年末，发行人应付债券分别为0.00万元、59,683.86万元和159,107.47万元，占总负债的比重分别为0.00%、13.09%和28.76%。发行人2020年末较2019年末应付债券增长166.58%，主要系20达州国资PPN001的发行。

截至2020年末发行人应付债券明细

单位：万元

债券简称	债券种类	发行时间	发行期限	发行金额	账面价值	利率	资金用途
19达州国资债	企业债	2019–10–18	7年	60,000.00	59,716.87	5.95%	保障房项目，补充运营资金
20达州国资PPN001	PPN	2020–9–25	3+2年	100,000.00	99,390.59	5.90%	偿还有息债务

（3）长期应付款
最近三年末，发行人长期应付款分别为12,134.76万元、12,118.70万元和0.00万元，占总负债的比重分别为3.22%和2.66%和0.00%，报告期内，发行人无专项应付款。
（三）所有者权益结构分析

最近三年末发行人所有者权益构成情况

单位：万元、%

项目	2020年末 金额	2020年末 比例	2019年末 金额	2019年末 比例	2018年末 金额	2018年末 比例
实收资本	100,000.00	19.02	100,000.00	26.42	100,000.00	28.48
资本公积	334,992.93	63.73	198,321.24	52.41	182,327.36	51.93
其他综合收益	1,708.76	0.33	1,605.12	0.42	1,519.13	0.43
盈余公积	4,996.72	0.95	3,806.12	1.01	2,645.62	0.75
未分配利润	44,923.86	8.55	35,693.31	9.43	25,616.70	7.30
归属于母公司所有者权益合计	486,622.27	92.58	339,425.78	89.69	312,108.81	88.90
少数股东权益	39,009.24	7.42	39,012.91	10.31	38,982.27	11.10
合计	525,631.51	100.00	378,438.69	100.00	351,091.07	100.00

（1）实收资本
最近三年末，发行人实收资本金额分别为100,000.00万元、100,000.00万元和100,000.00万元，占净资产的比重分别为28.48%、26.42%和19.02%，发行人注册资本全部为货币出资，根据《关于同意达州市国有资产经营管理公司改制为达州市国有资产经营管理有限公司的批复》（达州市国资委发【2018】261号），达州市国有资产监督管理委员会批复同意发行人资本公积转增资本78,000.00万元。

截至2020年末发行人实收资本明细

单位：万元

股东名称	金额	占比
达州市国有资产监督管理委员会	100,000.00	100.00
合计	100,000.00	100.00%

（2）资本公积
最近三年末，发行人资本公积分别为182,327.36万元、198,321.24万元和334,992.93万元，占净资产的比重分别为51.93%、52.41%和63.73%，2019年末发行人资本公积较2018年末增加15,997.72万元，增幅为8.77%，主要系政府投入资金增加所致，2020年末，发行人资本公积较2019年末增加136,667.85万元，增幅为68.91%，主要系达州市财政局增加99,914.00万元财政拨款转入资本公积及收到达州市投资有限公司以债转股方式注入36,753.81万元所致。

最近三年末发行人资本公积构成情况

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
资本溢价	3,939.56	3,939.56	3,939.56
其他资本公积	331,053.37	194,381.68	178,387.80
合计	334,992.93	198,321.24	182,327.36

截至2020年末发行人资本公积构成情况

单位：万元

明细项目	2020年末	2019年末	2018年末
土地使用权注入	239,508.38	239,508.38	239,508.38
货币注入	173,484.55	36,812.86	20,818.97
小计	412,992.93	276,321.24	260,327.35
减：转增资本	78,000.00	78,000.00	78,000.00
合计	334,992.93	198,321.24	182,327.36

（3）其他综合收益
最近三年末，发行人其他综合收益分别为1,519.13万元、1,605.12万元和1,708.76万元，占净资产的比重分别为0.43%、0.42%和0.33%，发行人其他综合收益占比较小，全部为可供出售金融资产公允价值变动损益。
（4）盈余公积
最近三年末，发行人盈余公积分别为2,645.62万元、3,806.12万元和4,996.72万元，占净资产的比重分别为0.75%、1.01%和0.95%，发行人盈余公积占比较小，全部为发行人计提的法定盈余公积。
（5）未分配利润
最近三年末，发行人未分配利润分别为25,616.70万元、35,693.31万元和44,923.86万元，占净资产的比重分别为7.30%、9.43%和8.55%，发行人未分配利润逐年增长，主要是随着发行人经营规模的扩大，自身经营的利润逐步积累所致。
（四）营运能力分析

发行人近三年主要营运能力指标

项目	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率	0.30	0.36	0.18
存货周转率	0.07	0.09	0.04

最近三年，发行人的应收账款周转率分别为0.18次/年、0.36次/年和0.30次/年，2019年发行人应收账款周转率较2018年有所上升，主要原因是2019年主营业务收入增加所致。最近三年，发行人的存货周转率分别为0.04次/年、0.09次/年和0.07次/年，整体偏低，主要系本发行人基础设施建设业务增加导致存货、在建工程增长所致。
（五）盈利能力分析
1、营业收入及毛利率分析

发行人最近三年营业收入及利润情况

单位：万元、%

项目	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	34,724.62	36,284.24	15,473.53
营业成本	30,928.85	31,737.81	12,617.65
利润总额	10,801.95	15,077.44	5,631.47
净利润	10,493.09	11,303.53	4,260.37
毛利润	3,795.77	4,546.43	2,855.88
营业毛利率	10.93	12.53	18.46
总资产报酬率	1.10	1.45	0.64
净资产收益率	2.32	3.10	1.26

最近三年，发行人分别实现营业收入15,473.53万元、36,284.24万元和34,724.62万元；最近三年，发行人营业成本分别为12,617.65万元、31,737.81万元和30,928.85万元，最近三年，发行人毛利润分别为2,855.88万元、4,546.43万元和3,795.77万元，最近三年，发行人毛利润呈波动上升态势，主要系收入占比较大的委托代建业务盈利波动所致。最近三年，发行人毛利率分别为18.46%、12.53%和10.93%，呈逐年下降趋势，主要系毛利率较高的其他业务和工程管理业务的收入减少所致。最近三年，发行人净资产收益率分别为1.26%、3.10%和2.32%，在合理范围内变动。

发行人最近三年营业收入情况

单位：万元、%

项目	2020年度 收入	2020年度 占比	2019年度 收入	2019年度 占比	2018年度 收入	2018年度 占比
主营业务收入	33,303.50	95.91	35,567.44	95.15	13,783.70	89.08
其他业务收入	1,421.12	4.09	716.79	1.98	1,689.84	10.92
合计	34,724.62	100.00	36,284.24	100.00	15,473.53	100.00

发行人最近三年主营业务收入及利润情况

单位：万元、%

项目	2020年度 收入	2020年度 占比	2020年度 毛利率	2019年度 收入	2019年度 占比	2019年度 毛利率	2018年度 收入	2018年度 占比	2018年度 毛利率
委托代建	31,421.17	94.35	8.50	34,526.04	97.07	8.73	13,284.01	96.37	6.60
工程管理	1,882.32	5.65	13.77	1,041.40	2.93	100.00	499.69	3.63	100.00
合计	33,303.50	100.00	8.80	35,567.44	100.00	11.08	13,783.70	100.00	9.99

2、期间费用分析

最近三年发行人期间费用情况

单位：万元

项目	2020年度 金额	2020年度 占比	2019年度 金额	2019年度 占比	2018年度 金额	2018年度 占比
销售费用	-	-	-	-	-	-
管理费用	1,371.74	121.06	745.06	105.25	764.37	99.21
研发费用	-	-	-	-	-	-
财务费用	-238.67	-21.06	-37.14	-5.25	6.07	0.79
合计	1,133.07	100.00	707.92	100.00	770.44	100.00

发行人期间费用主要包括管理费用、财务费用，最近三年，发行人期间费用总计分别为770.44万元、707.92万元和1,133.07万元，占当期营业收入的比例分别为4.98%、1.95%和3.26%。发行人的期间费用中管理费用占比较大，最近三年管理费用占期间费用的比例分别为99.21%、105.25%和121.06%。
3、其他收益分析
最近三年，发行人其他收益分别为5,000.00万元、13,300.00万元和11,884.52万元，均为政府补助，波动较大。发行人近三年政府补助主要为职教园区建设专项补贴和保税物流项目补助资金。

最近三年发行人其他收益明细

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
保税物流项目补助资金	-	600.00	5,000.00
职教园区建设专项补贴	11,784.52	12,700.00	-
防疫补贴资金	100.00	-	-
其他收益（政府补贴）	11,884.52	13,300.00	5,000.00

（六）偿债能力分析

发行人近三年主要偿债能力指标

项目	2020年末	2019年末	2018年末
资产负债率	51.28%	54.65%	51.77%
流动比率	3.53	2.88	3.29
速动比率	1.29	1.14	1.12
EBITDA（万元）	11,219.76	15,448.05	6,139.64
EBITDA利息保障倍数（倍）	0.57	1.65	0.92

短期偿债能力方面，最近三年末，发行人流动比率分别为3.29、2.88和3.53，发行人近三年末速动比率分别为1.12、1.14和1.29，报告期内，发行人流动比率均大于2.0，速动比率均在1.0以上。报告期内，发行人速动比率及流动比率有所波动，但均处于合理范围内，表明发行人具有好的资产变现能力和短期偿债能力。长期偿债能力方面，最近三年末，发行人资产负债率分别为51.77%、54.65%和51.28%，报告期内，随着发行人业务扩张较快且资本性支出不断增大，并导致对外融资需求增加，发行人资产负债率呈一定幅度的上升趋势，但是负债比率均控制在合理范围内，财务结构比较稳健，与同行业企业负债比率相比处于较低水平，表明发行人未来融资能力较大，具备良好的长期偿债能力。发行人长期负债金额较大，存在一定的长期偿付压力。最近三年，发行人EBITDA利息保障倍数分别为0.92、1.65和0.57，2020年末较上年末降低较多的原因是有息负债从2019年的265,928.86万元增长至2020年的416,697.47万元，增幅为56.70%，从而使得债务利息增加所致。其中新增债务主要为2020年发行的10亿元PPN。近年来，随着发行人工程项目的增加，发行人负债规模持续较快增长，导致发行人承担的资本化利息支出和计入财务费用的利息支出有所增加，因此EBITDA利息保障倍数有所下降。
（七）现金流量分析

最近三年发行人现金流情况

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
一、经营活动产生的现金流量			
经营活动现金流入小计	122,764.29	72,259.27	123,040.61
经营活动现金流出小计	166,173.75	119,338.75	114,072.41
经营活动产生的现金流量净额	-43,409.47	-47,079.48	8,968.20
二、投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入小计	93.03	230.32	159.94
投资活动现金流出小计	104,792.77	35,066.08	48,496.08
投资活动产生的现金流量净额	-104,699.74	-34,835.76	-48,336.14
三、筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入小计	258,534.05	102,185.00	72,923.18
筹资活动现金流出小计	54,382.01	31,237.87	30,873.46
筹资活动产生的现金流量净额	204,152.04	70,947.13	42,049.72
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	56,042.83	-10,968.12	2,681.78
六、期末现金及现金等价物余额	70,419.25	13,656.37	24,624.48

1、经营活动现金流量分析
最近三年，发行人经营活动现金流入分别为123,040.61万元、72,259.27万元和122,764.29万元，主要为发行人进行委托代建及提供工程管理服务所产生的销售商品、提供劳务收到的现金流入。近三年，发行人经营活动现金流出分别为114,072.41万元、119,338.75万元和166,173.75万元，构成与现金流入类似，主要由购买商品、接受劳务支付的现金流出构成。近三年，发行人经营活动现金流量净额分别为8,968.20万元、-47,079.48万元和-43,409.47万元。发行人2019年度和2020年度经营活动现金流量净额为负，主要系发行人当年度委托代建业务回款较少；2019年度和2020年度，发行人由于支付其他与经营活动有关的现金较多，使得经营活动现金流量净额为负。
2、投资活动现金流量分析
最近三年，发行人投资活动产生的现金流入分别为159.94万元、230.32万元和93.03万元，金额相对较小，主要为投资收益收到的现金。相比之下，近三年，发行人投资活动现金流出分别为48,496.08万元、35,066.08万元和104,792.77万元，主要为购建固定资产、无形资产等资产支付的现金支出，与发行人在建工程项目的账面价值逐年大幅增加的情况一致。近三年，投资活动现金流量净额分别为-48,336.14万元、-34,835.76万元和-104,699.74万元，发行人投资活动现金流量净额为负，主要系发行人购买土地及项目投资所致。
3、筹资活动现金流量分析
最近三年，发行人筹资活动现金流入分别为72,923.18万元、102,185.00万元和258,534.05万元，主要系取得借款收到的现金，发行人主要从事城市基础设施建设业务，对资金的需求较大，但发行人目前筹资渠道较为单一，筹资活动现金流入主要来自于长期借款的流入。近三年，发行人筹资活动现金流出分别为30,873.46万元、31,237.87万元和54,382.01万元，主要为支付其他与筹资活动有关的现金和偿还债务支付的现金。近三年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为42,049.72万元、70,947.13万元和204,152.04万元。目前发行人经营较为平稳，信贷能力较强，发行人可通过直接融资或间接融资方式改善资产负债结构，进一步扩大生产经营，提高自身收益。
（八）有息债务分析
截至2020年末，发行人有息债务合计416,697.47万元。
1、有息债务构成情况

截至2020年末有息债务结构

单位：万元

项目	金额	占比
短期借款	29,000.00	6.96
长期借款	181,390.00	43.53
应付债券	159,107.47	38.18
一年内到期的非流动负债	47,200.00	11.33
长期应付款中的有息部分	-	-
有息负债合计	416,697.47	100.00

截至2020年末发行人银行借款债务余额一览表

单位：万元

项目	信用借款	保证借款	质押借款	合计
短期借款	1,000.00	28,000.00	-	29,000.00
一年内到期的长期借款	13,600.00	33,100.00	500.00	47,200.00
长期借款	87,500.00	93,890.00	-	181,390.00
合计	102,100.00	154,990.00	-	257,590.00

2、发行人金融机构借款明细

截至2020年末发行人贷款明细

单位：万元

贷款人	贷款金额	贷款余额	合同起止日期	利率	担保方式	债务性质
国开行	7,000.00	7,000.00	2020.05–2021.05	3.00%	保证	流动资金借款
中国银行	5,000.00	5,000.00	2020.08–2021.08	5.00%	保证	流动资金借款
兴业银行	16,000.00	16,000.00	2020.04–2021.04	5.96%	保证	流动资金借款
达州农商行	4,000.00	4,000.00	2020.12–2023.12	5.00%	保证	流动资金借款
达州农商行	1,000.00	1,000.00	2020.11–2021.11	4.785%	信用	流动资金借款
国开基金	13,100.00	11,600.00	2015.09–2030.09	1.20%	-	政策支持类资金
农发基金	9,500.00	9,500.00	2015.09–2032.09	1.20%	-	政策支持类贷款
国开基金	10,000.00	8,600.00	2015.12–2025.12	1.20%	-	政策支持类资金
成都农商行	3,500.00	500.00	2016.07–2020.07	7.13%	保证、质押、抵押	项目贷款
工商银行	118,600.00	71,400.00	2016.07–2026.07	5.39%	抵押	项目贷款
恒丰银行	15,000.00	14,900.00	2020.06–2023.06	5.60%	保证	项目贷款
农发行	10,600.00	10,600.00	2020.08–2035.06	5.40%	保证、抵押	项目贷款
成都农商行	150,000.00	97,490.00	2017.09–2024.09	7.00%	保证、质押	项目贷款

3、直接债务融资情况

截至2020年末发行人直接债务融资情况表

单位：亿元

债券简称	债券种类	发行时间	发行金额	利率	资金用途
19达州国资债	企业债	2019–10–18	6.00	5.95%	保障房项目，补充运营资金
20达州国资PPN001	PPN	2020–9–25	10.00	5.90%	偿还有息债务

发行人此前发行的"19达州国资债"由天府（四川）信用增进股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，天府信用增进为经四川省政府国有资产监督管理委员会（川国资改革（2017）39号）文件批准，以发起设立方式组建的股份有限公司。
4、有息债务偿还压力
根据截至2020年末的有息债务统计，发行人未来几年的偿付情况如下表所示：

单位：万元

序号	科目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
1	短期借款	29,000.00				
2	一年内到期的非流动负债	47,200.00				
3	长期借款		53,500.00	63,140.00	18,500.00	46,250.00
4	应付债券		12,000.00	12,000.00	12,000.00	123,107.47
5	长期应付款（有息部分）					
合计		76,200.00	65,500.00	75,140.00	30,500.00	169,357.47

（九）发行人关联交易情况
1、关联方及关联关系
根据《公司法》和《企业会计准则第36号——关联方披露》等相关规定，公司的关联方及其与公司之间的关联关系情况如下：
发行人关联方为发行人控股股东达州市投资有限公司和发行人的控股子公司，重要参股子公司及受同一母公司控制的其他关联方。
（1）存在控制关系的关联方
截至本募集说明书摘要签署日，发行人控股股东变更为达州市投资有限公司，实际控制人仍为达州市国有资产监督管理委员会。上述控股股东变更属于正常经营变动，不会对发行人主要业务结构、发行人偿付能力造成重大不利影响。
（2）合并范围内子公司、合营、联营企业
截至2020年末，发行人控股子公司、联营企业及合营企业的情况如下：

序号	子企业名称	注册资本/万元	持股比例/%	经营范围
1	达州弘义投资建设有限责任公司	15,000.00	100.00	建设项目投资、土地整理（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。建材、商品混凝土、五金交电批发零售业务。（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）
2	达州秦巴物流园建设开发有限责任公司	60,000.00	35.00	市政道路工程；市政设施管理；土地整理；物业管理；建筑材料销售；仓储服务（不含危化品）；货运代理服务；货物装卸搬运服务；自有房地产租赁服务。（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）
3	达州秦巴无水港投资建设有限公司	10,000.00	100.00	项目投资；模板手架施工及租赁；房地产开发；房屋建筑工程，景观园林及市政工程设计、施工；仓储服务（不含危化品）；物业服务，物业管理；房屋租赁；会议及展览服务；广告设计、制作、代理、发布；餐饮服务；普通货运；道路货运代理；国际货物运输代理；货物报关代理服务；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；销售：肉类及农副产品、水产品、水果、蔬菜、酒、饮料、日用百货、化妆品、服装鞋帽、汽车、汽车配件、木材、石材、建材、有色金属（不含稀贵金属）、化工产品（不含危化品及易制毒品）、电器机械及器材、仪器仪表、通信设备、计算机及其他电子设备、预包装食品、乳制品、建筑材料、二手车经销。（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）
4	达州国资工程建设有限公司	5,000.00	100.00	公路工程服务，道路工程服务，隧道工程服务，桥梁工程服务，土地整理，建筑材料销售，建筑机械设备租赁，建筑劳务分包，公路养护服务，广告设计与制作，土石方工程，园林绿化工程施工，地基基础工程，通信工程，建筑工程，市政工程设计服务，公路交通工程建设，公路路面工程建筑，公路路基工程建筑，机场货场服务，公路交通安全设施。（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）
5	四川炬原玄武岩纤维科技有限公司	15,610.00	25.62	玄武岩纤维及制品研发、生产、销售；玄武岩纤维生产设备研发、生产、销售；新材料研发、生产；技术推广服务；玄武岩纤维制品项目投资。（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）
6	达州市智慧停车产业发展有限公司	1,000.00	35.00	停车场建设、运营管理，维修维护，自有设备、房屋租赁，物业管理服务；新能源汽车充电设施建设、运营管理、维修维护；停车智能化系统和智能充电系统开发、运营管理、维护维修；智能停车装备研发、生产、销售；智能停车产业相关项目建设、咨询服务；智能停车技术咨询、技术服务；广告业务。（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）

（3）其他关联方情况

其他关联方名称	与本公司关系
达州市商业银行股份有限公司	本公司参股企业
达州市创达路桥建设有限责任公司	本公司参股企业
四川川投燃气发电有限责任公司	本公司参股企业
四川川环科技股份有限公司	本公司参股企业
四川达渝高速公路建设开发有限公司	本公司参股企业
四川省成南达铁路投资有限责任公司	本公司参股企业
四川航天拓达玄武岩纤维开发有限公司	本公司参股企业
四川省渠县华升食品有限公司	本公司参股企业
渠县八仙桥畜牧科技有限责任公司	本公司参股企业
达州市巴山民爆器材有限公司	本公司参股企业
四川路海国际联运有限公司	本公司参股企业
成都川达合伙人股权投资基金合伙企业（有限合伙）	本公司之子公司的股东
达州市天能投资建设有限责任公司	受同一母公司控制
达州电力集团有限公司	受同一母公司控制
达州房地集团有限公司	受同一母公司控制
达州水务集团有限公司	受同一母公司控制
达州经开区投资有限公司	受同一母公司控制
达州市环城路建设开发有限公司	受同一母公司控制
达州莲花湖宾馆	受同一母公司控制
达州市委招待所	受同一母公司控制
达州市天辰建设管理有限公司	受同一母公司控制
达州市锦程盛达房地产开发有限公司	受同一母公司控制
达州市国有资产经营管理有限公司	受同一母公司控制
渠县賨成建设发展投资有限公司	受同一母公司控制
渠县恒基工业建设发展有限责任公司	受同一母公司控制
大竹县鑫源投资有限公司	受同一母公司控制
达州发展（控股）有限责任公司	受同一母公司控制
达州市交通投资建设集团有限责任公司	受同一母公司控制
达州市智慧停车产业发展有限公司	受同一母公司控制
四川航天拓达玄武岩纤维开发有限公司	受同一母公司控制
四川宏智川渝合作建设投资有限公司	受同一母公司控制

2、关联方业务
（1）发行人关联交易决策权限、决策程序、定价机制
为规范关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，发行人及其下属子公司按照《公司法》等有关法律法规及相关规定，制订了相关规章制度，对关联交易的决策权限和决策程序进行了详细的规定，发行人关联交易采用市场定价的原则，均按一般商业条件并根据公平原则进行，该等交易对发行人而言均属公平合理，符合股东的整体利益。根据《公司法》《企业会计准则第36号——关联方披露》等的相关规定，发行人的关联方主要指：发行人实际控制人、发行人的子公司，发行人参与的合营企业、联营企业，董事、监事、高级管理人员或与上述关系密切的其他组织，其他对发行人有实质影响的法人或自然人。
发行人的关联关系是指在财务和经营政策中，有能力对发行人直接或间接控制或施加重大影响的方式或途径，主要包括关联方与发行人之间存在的股权关系、人事关系、管理关系及商业利益关系。
（2）关联交易情况
报告期内，发行人不存在关联方交易。
（3）关联方往来
报告期内，发行人关联方往来情况如下：

单位：万元

项目名称	2020年末
其他应收款：	
四川炬原玄武岩纤维科技有限公司	1,400.46
成都川达合伙人股权投资基金合伙企业（有限合伙）	19,805.50
合计	21,205.96

（十）政府性应收款情况
截至2020年末，发行人政府性应收款情况如下：

单位：万元

项目	2020年末
应收账款-应收财政局	94,851.93
其他应收款-应收财政局	33,888.17
合计	128,740.1
净资产	525,631.51
占比	24.49%

（十一）重大或有事项或承诺事项
发行人最近三年不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情况；除对达州市投资有限公司10,000.00万元借款提供保证担保，达州市交通投资建设集团有限责任公司5,000.00万元借款合同提供保证担保和达州市天能投资建设有限责任公司27,000.00万元提供抵押担保外，亦不存在为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。
1、对外担保
截至2020年末，发行人对外担保余额为62,395.52万元，占净资产比例为11.87%。发行人在提供担保时已对担保风险进行了充分了论证和制定了可行的风险防范措施，同时，发行人已制定了严格的对外担保审批程序控制对外担保规模。

截至2020年末发行人对外担保情况

单位：万元

序号	担保方	被担保人	贷款方	担保期限	担保金额	担保形式
1	达州国资	达州市投资有限公司	国家开发银行	2020.05–2022.02	10,000.00	保证担保
2	达州国资	达州市交通投资建设集团有限责任公司	交通银行	2020.03–2021.03	5,000.00	保证担保
3	达州国资	达州市智慧停车产业发展有限公司	远东宏信融资租赁	2020.06–2023.06	19,395.52	保证担保
4	达州国资	四川炬原玄武岩纤维科技有限公司	成都农商行	2020.09–2025.09	1,000.00	保证担保
5	达州国资	达州市天能投资建设有限责任公司	国家开发银行	2014.05–2024.05	27,000.00	抵押担保
合计	-				62,395.52	

2、发行人涉及的诉讼、仲裁事项
截至本募集说明书摘要签署之日，发行人不存在对财务状况、经营结果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生重大影响的诉讼或仲裁事项。
3、承诺事项
截至本募集说明书摘要签署之日，发行人无对正常生产经营活动及偿债能力有重大不利影响的承诺事项。
（十二）资产受限情况

截至2020年末发行人受限资产情况

单位：万元

序号	资产类别	受限资产	账面价值	受限原因	受限期间
1	土地使用权	达州市国用（2013）第04844号	6,854.43	银行贷款抵押担保	2014.5.19–2024.5.19
2	土地使用权	达州市国用（2013）第04845号	39,721.07	银行贷款抵押担保	2014.5.19–2024.5.19
3	土地使用权	达州市国用（2013）第04846号	44,058.55	银行贷款抵押担保	2014.5.19–2024.5.19
4	土地使用权	达州市国用（2013）第04847号	34,585.07	银行贷款抵押担保	2014.5.19–2024.5.19
5	投资性房地产	达州市国用（2014）第04840号	2,547.54	银行贷款抵押担保	2020.6.19–2035.6.18
合计			127,766.66		

（1）达州市国用（2013）第04844–04847号土地为发行人为达州市天能投资建设有限责任公司向国家开发银行股份有限公司借款提供的担保物。（2）达州市国用（2014）第04840号土地为发行人为子公司达州弘义投资建设有限责任公司向中国农业发展银行达州分行借款提供的抵押物担保，截至2020年末，该笔借款余额为10,600.00万元。
截至2020年末，除上述披露的受限资产之外，发行人无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

第五章 发行人信用状况

中证鹏元评定发行人的主体信用等级为AA，评级展望为稳定；评定"2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券"的信用等级为AA+，代表发行人和本次债券偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
一、信用评级情况
（一）历史信用评级情况
截至募集说明书签署之日，发行人经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，主体信用评级为AA，发行人不存在近三年评级调整情况。
（二）评级观点
1、主要优势
外部环境较好，为公司发展提供了良好基础。达州市天然气资源丰富，是国家重要的能源资源战略基地和亚洲最大的硫磺生产基地，在相关产业的带动下，达州市2018–2020年分别实现GDP1,690.17亿元、2,041.5亿元及2,117.8亿元，增速分别为8.3%、7.7%及4.1%，地区经济保持较快增长，公司获得的外部支持力度较大，2018–2020年，公司获得当地政府拨款等方面的大力支持，2018–2020年，达州市政府通过财政拨款，专项债资金转增资本公积和等方式分别增加公司资本公积2.24亿元、1.60亿元和9.99亿元；2018–2020年，公司分别获得各类政府补助5,000万元、1.33亿元和1.19亿元，大幅提高了利润水平，达州投资提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保有效提升了本次债券的信用水平，经中证鹏元综合评定，达州投资的主体长期信用等级为AA+，其为本次债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，有效提升了本次债券的信用水平。
2、关注
公司委托代建业务可持续性存在一定不确定性，委托代建收入为公司主要的收入来源，2018–2020年，公司分别实现代建收入13,284.01万元、34,526.04万元和31,421.17万元，营业收入规模存在一定不确定性。公司资产流动性较弱，资产主要由土地使用权、在建工程和应收账款构成，截至2020年末，公司存货中，土地使用权和在建工程合计占总资产的比重为67.85%，应收账款和其他应收款合计占总资产比重为17.33%，其中应收账款和其他应收款账面价值分别为47.57亿元、28.87亿元及11.11亿元，合计占总资产比率为81.15%，存货主要为土地使用权，已抵押的账面价值占比为29.44%；在建工程以及应收款项回收存在一定的不确定性，对资金形成一定占用，整体资产流动性较弱。公司债务规模增长较快，截至2020年末公司总债务规模为41.67亿元，较2018年末增长95.18%，2020年公司EBITDA利息保障倍数降至0.57，总体偿债压力有所上升，存在一定或有负债风险。2020年末，公司对外担保金额合计6.24亿元，占同期净资产的11.87%，对外担保对象均未设置反担保措施，存在一定的或有负债风险。
（三）跟踪评级安排
根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。定期跟踪评级每年进行一次，届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。本评级机构将及时在本评级机构网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。
（四）评级结论
经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AA，本次债券信用等级为AA+，该级别反映了本次债券安全性很高，违约风险很低，发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
二、发行人银行授信情况
截至2021年6月末，发行人及其子公司获得银行授信总额40.96亿元，剩余授信额度2.99亿元。截至2021年6月末，发行人银行授信情况如下表：

单位：万元

序号	金融机构	授信总额	已使用额度	剩余授信额度
1	国开行四川分行	7,000.00	7,000.00	-
2	中国银行达州分行	5,000.00	5,000.00	-
3	兴业银行成都分行	14,500.00	14,500.00	-
4	成都农村商业银行股份有限公司达州分行	154,500.00	142,409.00	12,091.00
5	工商银行达州分行	128,600.00	128,600.00	-
6	恒丰银行成都分行	23,000.00	23,000.00	-
7	农发行	45,000.00	27,233.22	17,766.78
8	达州农商行	8,000.00	8,000.00	-
9	四川银行	21,000.00	21,000.00	-
10	光大银行	3,000	3,000	-
合计		409,600.00	379,742.22	29,857.78

三、发行人信用记录
最近三年，发行人及其子公司信用记录良好，不存在违约的情况。
四、已发行未兑付债券情况
截至本募集说明书签署之日，发行人及合并范围内子公司已发行未兑付的债券情况如下：

单位：亿元

证券名称	发行日期	期限	当前余额（亿元）	债项/主体评级	票面利率（当期）	证券类别
达州市国有资产经营管理有限公司2020年度第一期定向债务融资工具	2020–09–23	3+2	10.00	--/AA	5.90%	定向工具
2019年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券	2019–10–18	7	6.00	AAA/AA	5.95%	一般企业债

本次债券为发行人第2次申请发行企业债券，2018年发行人获批发行了6亿元的企业债券。

证券名称	募集资金使用情况	发行日期	期限	当前余额（亿元）	债项/主体评级	票面利率（当期）	证券类别
达州市国有资产经营管理有限公司2020年度第一期定向债务融资工具	偿还有息债务，截至目前已使用完毕。	2020–09–23	3+2	10.00	--/AA	5.90%	定向工具
2019年达州市国有资产经营管理有限公司公司债券	募集资金6亿，其中1.40亿元用于西南职业教育园区安置房一期工程，1.25亿元用于西南职业教育园区安置房二期工程，1.35亿元用于西南职业教育园区安置房三期工程，其余2亿元用于补充公司营运资金。截至目前已使用完毕，用于西南职教园区安置房一期、二期、三期项目建设及补充营运资金。	2019–10–18	7	6.00	AAA/AA	5.95%	一般企业债

截至募集说明书签署日，发行人不存在已批未发的债券，发行人及合并范围内子公司不存在已发行未兑付的其他各类私募债券品种。

第六章 担保情况

一、达州市投资有限公司为本次债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
（一）担保人基本情况
1、担保人基本情况
名称：达州市投资有限公司
法定代表人：陈廷光
注册资本：24,621.00万人民币
住所：达州市通川区文化街62号
经营范围：受市政府委托投资于规划建设本市城市基础设施、重点工程项目、公益性项目、西迁市级各部门国有房地产、城市公共资源经营*（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）。担保人系达州市国有资产监督管理委员会持股90%和四川省财政厅持股10%，其实际控制人为达州市人民政府国有资产监督管理委员会，达州市天然气资源丰富，是国家重要的能源资源战略基地和亚洲最大的硫磺生产基地，在相关产业的带动下，达州市2018–2020年分别实现GDP为1,690.17亿元、2,041.5亿元和2,118亿元，增速分别为8.3%、7.7%和4.1%，地区经济保持较快增长，担保人是达州市最重要的公共资源运营和基础设施建设主体之一，在当地具有重要地位，担保人主要业务由政府通过委托代建方式，从事城市基础设施和重点工程建设项目的融资、筹资、投资、建设、管理和经营城市公共资源等。公司经营业务涉及土地、自来水、市政工程建设、客房出租及餐饮等领域。
（二）担保人财务情况
1、主要财务数据
达州投资2020年度财务报告经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（CAC证审字[2021]0251号）。本文中达州投资2020年的财务数据均来源于经审计的财务报告。

达州投资基本财务数据/指标

财务数据/指标	2020年末/度
流动资产	7,206,989.37
非流动资产	1,853,548.69
总资产	9,060,538.05
流动负债	1,902,444.22
非流动负债	3,510,813.27
总负债	5,413,257.49
所有者权益	3,647,280.56
资产负债率（%）	59.75
流动比率	3.79
速动比率	1.82
营业收入	482,834.79
利润总额	76,888.08
净利润	56,142.45
经营活动产生的现金流量净额	-164,384.53
投资活动产生的现金流量净额	-416,348.59
筹资活动产生的现金流量净额	1,104,342.56
现金及现金等价物净增加额	523,609.44

2、达州投资2020年的合并资产负债表（见附表七）
3、达州投资2020年的合并利润表（见附表八）
4、达州投资2020年的合并现金流量表（见附表九）
（三）担保人资信情况
经中证鹏元评估有限公司综合评定，达州投资公司长期主体信用等级为AA+，评级展望稳定，达州投资公司抗风险能力强，具有较强的代偿能力，担保人近三年信用评级情况如下：

评级标准	评级日期	信用评级	评级展望	变动方向	评级机构	评级类型	公告日期
主体评级	2021–07–29	AA	稳定	维持	上海新世纪	长期信用评级	2021–07–30
主体评级	2021–06–30	AA+	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2021–07–01
主体评级	2021–06–29	AA+	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2021–06–30
主体评级	2021–03–23	AA+	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2021–06–24
主体评级	2020–12–16	AA+	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2020–12–23
主体评级	2020–11–03	AA+	稳定	调高	中证鹏元	长期信用评级	2020–11–04
主体评级	2020–08–17	AA	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2020–08–26
主体评级	2020–07–13	AA	稳定	首次	上海新世纪	长期信用评级	2020–07–23
主体评级	2020–06–29	AA	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2020–06–30
主体评级	2019–06–28	AA	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2019–07–01
主体评级	2018–08–09	AA	稳定	维持	中证鹏元	长期信用评级	2018–08–10
主体评级	2018–06–19	A+	稳定	首次	中债资信	长期信用评级	2018–06–19

担保人的主体评级变化主要是由于达州市人民政府在2019年底对全市的国有企业进行了资产整合，大部分国有企业股权（净资产合计207.23亿元）在2020年初划入了担保人名下，同时达州市人民政府向担保人注入土地（10.17亿元）和注入货币资金（5.41亿元），使得担保人的资产规模和营业收入大幅增加，整合时点，截至2020年6月末，公司资产总额增加815亿元，较上年末大幅增长151.36%，所有者权益为246.91亿元，较上年末增长193.82%，2020年上半年度，实现营业收入9.97亿元，同比大幅增长111.33%。具体划入的相关的公司股权如下：
（1）无偿划入达州市国有资产经营管理有限公司91.32%股权
根据达州市国有资产监督管理委员会达市国资委发[2019]255号文件，将达州市国有资产经营管理有限公司91.32%股权划转至达州市投资有限公司，划转时间为2020年1月1日，划转时公司净资产为3,390,114,292.92元，增加达州市投资有限公司资本公积。
（2）无偿划入达州发展（控股）有限责任公司66.67%股权
根据达州市国有资产监督管理委员会达市国资委发[2019]256号文件，将达州发展（控股）有限责任公司66.67%股权划转至达州市投资有限公司，划转时间为2020年1月1日，划转时公司净资产为4,897,851,279.20元，增加达州市投资有限公司资本公积。
（3）无偿划入达州市交通投资建设集团有限责任公司100%股权
根据达州市国有资产监督管理委员会达市国资委发[2019]257号文件，将达州市交通投资建设集团有限责任公司100%股权划转至达州市投资有限公司，划转时间为2020年1月1日，划转时公司净资产为2,208,582,385.85元，增加达州市投资有限公司资本公积。
（4）无偿划入四川宏智川渝合作建设投资有限公司80%股权
根据达州市国有资产监督管理服务中心竹国资办[2019]125号文件，将四川宏智川渝合作建设投资有限公司80%股权划转至达州市投资有限公司，划转时间为2020年1月1日，划转时公司按照持股比例享有的净资产为418,574,267.16元，增加达州市投资有限公司资本公积。
（5）无偿划入大竹县鑫源投资有限公司27.36%股权
根据大竹县投资中心竹投中心函[2019]35号文件，将大竹县鑫源投资有限公司27.36%股权划转至达州市投资有限公司，划转时间为2020年1月1日，划转时公司按照持股比例享有的净资产为3,234,269,973.29元，增加达州市投资有限公司资本公积。
（6）无偿划入渠县賨成建设发展投资有限公司67.97%股权
根据渠县人民政府渠府函[2020]22号文件，将渠县賨成建设发展投资有限公司67.97%股权划转至达州市投资有限公司，从2020年3月31日起，达州市投资有限公司开始履行出资人职责，划转时公司净资产为5,776,571,484.83元，增加达州市投资有限公司的资本公积。
（7）无偿划入渠县恒基工业建设发展有限责任公司100%股权
根据渠县人民政府渠府函[2020]38号文件，将渠县恒基工业建设发展有限责任公司100%股权划转至达州市投资有限公司，从2020年3月31日起，达州市投资有限公司开始履行出资人职责，划转时公司净资产为796,545,067.47元，增加达州市投资有限公司的资本公积。
（四）担保人累计担保情况
截至2020年末，担保人对外担保余额为154,560.19万元，占当期末净资产的比例为4.24%，具体情况如下：

单位：万元

序号	被担保企业	担保余额	担保期限	担保形式	被担保企业经营状况
1	达州市通川区投资有限公司	18,000.00	2018.03.28–2033.03.27	保证担保	正常经营
2	达州市通川区投资有限公司	15,800.00	2018.03.30–2033.03.28	保证担保	正常经营
3	大竹县竹湖水务投资有限责任公司	40,000.00	2017.04.28–2037.04.27	保证担保	正常经营
4	大竹县竹湖水务投资有限责任公司	14,175.00	2019.11.20–2037.4.27	保证担保	正常经营
5	渠县人民医院	2,000.00	2020.03.31–2022.3.29	保证担保	正常经营
6	渠县供水排水总公司	935.41	2016.05.10–2021.5.10	保证担保	正常经营
7	渠县供水排水总公司	1,123.58	2017.01.04–2022.1.04	保证担保	正常经营
8	渠县供水排水总公司	1,243.47	2016.10.28–2021.10.25	保证担保	正常经营
9	渠县賨城文化旅游发展有限公司	2,000.00	2020.01.21–2021.01.20	保证担保	正常经营
10	渠县第二人民医院	1,800.00	2020.02.21–2021.02.21	保证担保	正常经营
11	渠县人民医院	1,956.48	2017.03.10–2022.3.10	保证担保	正常经营
12	渠县中福环境有限责任公司	11,200.00	2019.8.8–2034.8.6	保证担保	正常经营
13	渠县中福环境有限责任公司	7,400.00	2019.9.11–2034.8.6		正常经营
14	渠县中福环境有限责任公司	2,900.00	2020.3.27–2034.8.6		正常经营
15	渠县中福环境有限责任公司	930.00	2020.6.22–2034.8.6		正常经营
16	渠县中福环境有限责任公司	318.25	2020.5.26–2034.8.6		正常经营
17	渠县绿明食品厂	850.00	2020.9.30–2021.9.28	保证担保	正常经营
18	达州市城市投资建设有限公司	10,000.00	2020.12.14–2025.12.14	保证担保	正常经营
19	达州市城市投资建设有限公司	10,000.00	2020.12.11–2025.12.11	保证担保	正常经营
20	达州市城市投资建设有限公司	16,000.00	2020.7.2–2021.7.1	保证担保	正常经营
21	四川嘉宾商贸有限公司	1,400.00	2019.01.25–2022.01.24	抵押担保	正常经营
22	四川嘉宾商贸有限公司	400.00	2019.7.31–2022.7.30	抵押担保	正常经营
23	大竹县盛洁城乡供排水有限公司	128.00	2020.12.15–2035.11.26	保证担保	正常经营
24	达州市文化旅游投资有限公司	3,000.00	2020.9.30–2025.9.29	保证担保	正常经营
25	渠县中医院	1,800.00	2020.2.21–2021.2.21	保证担保	正常经营
26	四川国储农业发展有限责任公司	5,000.00	2020.3.19–2032.3.18	保证担保	正常经营
合计		154,560.19	-	-	-

截至2021年6月末，担保人除了对发行人本次债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保外，担保人不存在对其他企业公开发行债券提供担保的情况。
（五）担保人债券发行情况
截至2020年末，担保人目前存续期内债券明细如下：

债券名称	债券类型	起息日	发行年限	发行规模	票面利率	债券余额（亿元）
15达州控股债01	企业债	2015/1/14	7年	50,000.00	6.55	1.00
15达州控股债02	企业债	2015/11/27	7年	50,000.00	5.10	2.00
16达州01	企业债	2016/11/4	10年	70,000.00	3.99	5.60
16达州02	企业债	2017/4/7	10年	60,000.00	6.50	4.80
18达州投资PPN02	定向债务融资工具	2018/12/29	3年	40,000.00	7.50	4.00
19达州投资PPN01	定向债务融资工具	2019/5/9	3年	60,000.00	7.50	6.00
19达州投资PPN02	定向债务融资工具	2019/8/14	3年	20,000.00	7.50	2.00
19达州国资债	企业债	2019/10/22	7年	60,000.00	5.95	6.00
20达州02	公司债	2020/3/17	5年	100,000.00	6.47	10.00
20达州投资MTN001	中期票据	2020/7/30	5年	80,000.00	5.40	8.00
20达州G1	公司债	2020/8/31	5年	100,000.00	5.84	10.00
20达州国资PPN001	定向债务融资工具	2020/9/25	5年	100,000.00	5.90	10.00
20达州03	公司债	2020/12/17	5年	100,000.00	6.40	10.00
20达州投资MTN002	中期票据	2020/12/29	5年	70,000.00	5.98	7.00
合计	-	-	-	960,000.00	-	86.40

（六）发行人与担保人相互担保情况
除发行人为担保人达州市投资有限公司向国家开发银行的借款提供保证担保，以及担保人达州市投资有限公司为发行人向国家开发银行的借款提供保证担保外，发行人与担保人之间不存在其他互保和连环担保的情况，发行人为担保人子公司，属于集团内担保，截至2020年末，担保人达州市投资有限公司为发行人向国家开发银行的借款提供保证担保情况如下：

序号	被担保企业	担保余额	担保期限	担保形式	被担保企业经营状况
1	达州市国有资产经营管理有限公司	7,000.00	2020.5.28–2021.5.28	保证担保	正常经营

（七）担保人与发行人、债权代理人、债券持有人之间的权利义务关系
担保人与发行人、债权代理人无权利义务关系。担保人与发行人、债权代理人、债券持有人将根据签订的《债权代理协议》《债券持有人会议规则》等协议履行各自的权利义务。
二、担保函主要内容
达州投资为本次债券的还本付息提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。2021年3月25日，达州投资为本次债券出具担保函，担保函的主要内容：
保证方式：全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
保证范围：担保人保证的范围包括本次债券本金的100%，该部分本金对应的利息，以及违约金、损害赔偿金以及实现债权的费用。
保证期间：债券存续期及债券到期之日起二年。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。
保证责任的承担：在本担保函项下的债券本息到期时，如发行人不能全部兑付债券本息，担保人应主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记托管机构或主承销商指定的账户，债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任，承销商有义务代理债券持有人要求担保人履行保证责任。
如债券到期后，债券持有人对担保人负有同种类、品质的到期债务的，可依法将该债务与其在本担保函项下对担保人的债务相抵销。
三、本次担保的合法合规性
达州投资有限公司为本次债券出具了《担保函》，担保人为本次债券提供的担保方式为全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保范围包括担保人保证的范围包括本次债券本金的100%，该部分本金对应的利息，以及违约金、损害赔偿金以及实现债权的费用，该担保函对被担保的债券种类、数额、保证方式、保证责任的承担、保证范围、保证的期间等方面的内容进行了明确的约定。本期债券的担保人依法设立并合法存续，具备《中华人民共和国民法典》等法律、法规规定的担保人资格，可以作为本期债券发行的担保人的资格和条件。北京炜衡（成都）律师事务所认为，担保人达州市投资有限公司不存在依据法律法规等规定终止的情形，为依法设立并有效存续的公司，具备作为本期债券发行的担保人的资格；达州市投资有限公司出具的《担保函》意思表示真实、内容合法有效。

第七章 备查文件

一、文件清单
（一）国家发展和改革委员会对本次债券公开发行的注册文件；（二）《2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券募集说明书》；（三）发行人经审计的2018年至2020年财务报告；（四）中证鹏元评估有限公司为本次债券出具的信用评级报告；（五）北京炜衡（成都）律师事务所为本次债券出具的法律意见书；（六）募投资金投向的原始合法性文件；（七）2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券债权代理协议；（八）2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券持有人会议规则；（九）2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券账户及资金监管协议；
二、查阅地点、方式及联系人
（一）投资者可以在本次债券发行期限内到下列地点查阅上述备查文件：
1、达州市国有资产经营管理有限公司
联系人：邓怡天
联系地址：四川省达州市达川区三里坪街道办事处通达东路200号
联系电话：0818-2675073
传真：0818-2675072
邮政编码：635000
2、开源证券股份有限公司
住所：陕西省西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
法定代表人：李刚
联系人：李晓荣、李彤
联系地址：陕西省西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
联系电话：010–58549989
传真：010–58549959
邮政编码：100044
（二）投资者也可以在本次债券发行期内到中国债券信息网www.chinabond.com.cn网站查阅本次债券《募集说明书》及《募集说明书摘要》全文。
以上互联网网址所登载的其他内容并不作为《2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券募集说明书》及《2021年达州市国有资产经营管理有限公司绿色债券募集说明书摘要》的一部分。
如对上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。