

2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券  
2021 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

宿州埇桥城投集团（控股）有限公司

主承销商：



二〇二二年五月

## 重要声明

方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”）作为 2019 年宿州埇桥城投集团（控股）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宿州埇桥城投集团（控股）有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）披露的《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度报告（2021 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。

## 一、债券基本情况

2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券基本要素如下：

1、债券名称：2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券

2、债券简称：19 埇桥债/19 埇桥城投债

3、债券代码：152342.SH /1980367.IB

4、发行规模：人民币 8 亿元。

5、债券余额：人民币 8 亿元。

6、计息期限：2019 年 12 月 6 日至 2026 年 12 月 5 日。

7、债券期限：7 年期固定利率，同时设置提前还本条款，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 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

8、债券利率：4.87%。

9、信用级别：根据东方金诚国际信用评估有限公司 2019 年 7 月 8 日出具的公司债券信用评级报告，本期债券信用等级为 AAA，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

10、担保情况：本期债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保期间为本期债券存续期及债券期限届满之日起二年。

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

宿州埇桥城投集团（控股）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。2019年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券于2019年12月12日在银行间债券市场上市，于2019年12月18日在上海证券交易所上市。

### （二）本息兑付情况

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。付息日为2020年至2026年每年的12月6日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。兑付日为2022年至2026年每年的12月6日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至2021年末，发行人已于2021年12月6日按时、足额支付了2020年12月6日到2021年12月5日的利息。

### （三）募集资金使用情况

本期债券募集资金8亿元，其中7.2亿元用于宿州市埇桥区符离1号地块棚户区改造项目，0.8亿元资金用于补充流动资金。截至2021年12月31日，募集资金余额为25,683.12万元，募集资金扣除发行费用后已使用7,600万元用于补充流动资金，46,679.70万元用于符离1号地块棚户区改造项目建设。本期债券募集资金专项账户运行规范，各次资金提取前均履行了公司财务制度规定的审批程序。

### （四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）及上海证券交易所（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）等媒体披露。2021 年度至本报告出具日已披露的相关文件及时间如下：

文件名称	披露日期	披露场所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券 2020 年年度报告及摘要	2021.4.29	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司董事、监事、董事长或者总经理发生变动的公告	2021.5.20	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司 2020 年度累计新增借款超过上年末净资产的百分之六十公告	2021.5.20	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券 2020 年度履约情况及偿债能力分析报告	2021.5.21	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团(控股)有限公司公司债券债权代理事务临时报告（2021 年第一次）	2021.5.26	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度债权代理事务报告（2020 年度）	2021.6.18	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司主体及“19 埇桥城投债/19 埇桥债”2021 年度跟踪评级报告	2021.6.25	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券半年度报告（2021 年）	2021.8.27	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团(控股)有限公司公司债券 2021 年付息公告	2021.11.29	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度报告（2021 年）	2022.4.29	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十的公告	2022.4.29	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券债权代理事务临时报告（2022 年第一次）	2022.5.6	中国债券信息网、 上海证券交易所

### 三、发行人偿债能力分析

发行人 2021 年度财务报告经天健会计师事务所(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 2021 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	2021 年末 /2021 年度	2020 年末 /2020 年度	变动比 例(%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
1	总资产	2,134,911.66	2,076,680.53	2.80	-
2	总负债	1,443,043.43	1,403,526.98	2.82	-
3	净资产	691,868.23	673,153.54	2.78	-
4	归属母公司股东的净资产	674,999.05	649,575.77	3.91	-
5	营业收入	128,010.61	146,654.37	-12.71	-
6	营业成本	104,397.86	126,701.84	-17.60	-
7	利润总额	19,364.96	16,219.86	19.39	-
8	净利润	19,119.92	15,938.06	19.96	-
9	归属母公司股东的净利润	19,356.82	15,572.07	24.30	-
10	扣除非经常性损益后净利润	17,407.91	14,204.58	22.55	-
11	经营活动产生的现金流净额	-243,194.96	-342,166.01	-28.92	-
12	投资活动产生的现金流净额	-66,154.36	-25,383.91	160.62	主要原因为 2021 年度子公司美投和春晓分别投资参股公司合计 4.9 亿元
13	筹资活动产生的现金流净额	55,990.92	462,787.63	-87.90	主要原因为 2021 年度公司无偿划转了安泽、扶疏园林等子公司,导致本年度筹资减少;同时公司为了充分利用资金,降低了借款额度
14	期末现金及现金等价物余额	252,551.31	505,909.70	-50.08	主要原因为 2021 年度公司为了降低存贷双高的现象和充分利用资金,提高了资金利用效率,减少了货币资金的配置

序号	指标	2021 年度	2020 年度	变动比例(%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
1	资产负债率	67.59%	67.59%	0	-
2	扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	67.64	69.78	-3.07	-
3	流动比率	2.91	3.57	-18.49	-
4	速动比率	1.00	1.47	-31.97	主要原因为 2021 年度为了降低存贷双高的现象和充分利用资金, 提高了资金利用效率, 减少了货币资金的配置
5	应收账款周转率	1.45	2.60	-44.23	2021 年度公司代建业务规模持续增长, 埇桥区人民政府尚未进行工程结算, 同时由于政府疫情防控, 导致回款速度降低
6	存货周转率	0.09	0.14	-35.71	2021 年度公司代建业务规模持续增长, 部分存货尚未满足成本结转条件未进行结转
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	21,340.33	21,539.03	-0.92	-
8	EBITDA 全部债务比	0.02	0.02	0	-
9	利息保障倍数	0.36	0.36	0	-
10	EBITDA 利息倍数	0.38	0.44	-13.64	-
11	总资产周转率	0.06	0.08	-25.00	-
12	净资产收益率	2.80%	2.69%	4.09	-
13	总资产收益率	0.91%	0.91%	0.00	-

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/总资产

4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

5、存货周转率=营业成本/存货平均余额

6、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

7、净资产收益率=净利润/平均股东权益

8、总资产收益率=净利润/平均总资产余额

## (二) 主要资产和负债变动情况

截至 2021 年 12 月 31 日,公司主要资产和负债变动如下表所示:

单位: 万元 币种: 人民币

资产项目	本期末余额	上年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
货币资金	256,356.67	511,162.01	-49.85	2021 年度公司为了降低存贷双高的现象和充分利用资金, 提高了资金利用效率, 减少了货币资金的配置。
应收账款	115,501.41	61,177.57	88.80	2021 年度公司代建业务规模持续增长, 埇桥区人民政府尚未进行工程结算, 同时由于政府疫情防控, 导致回款速度降低。
其他应收款	281,742.43	197,105.02	42.94	2021 年度安徽安泽环境有限公司、宿州市扶疏园林绿化有限公司等公司股权划出, 不再纳入合并范围所致。
存货	1,292,276.68	1,113,073.17	16.10	-
一年内到期的非流动资产	10,900.00	-	-	2021 年度执行新会计准则导致的重分类调整
长期股权投资	69,472.63	10,006.15	594.30	2021 年度新增安徽埇发实业有限责任公司、安徽埇通建筑集团有限公司、安徽建工集团宿州投资有限公司、宿州绿农实业发展有限公司、宿州中农秸美科技有限公司等联营企业, 以及原并表子公司宿州符离片区开发有限公司因股权被动稀释转为联营公司
其他权益工具投资	62,745.97	62,133.91	0.99	-
投资性房地产	19,856.74	18,700.76	6.18	-
固定资产	12,697.03	14,178.86	-10.45	-

单位: 万元 币种: 人民币

负债项目	本期末余额	上年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
短期借款	117,124.62	139,239.65	-15.88	-
应付账款	30,230.68	30,046.14	0.61	-
应交税费	37,068.90	37,933.56	-2.28	-
其他应付款	201,651.13	148,904.75	35.42	2021 年度因公司业务规模增长, 日常经营往来款增加

一年内到期的非流动负债	283,624.07	157,723.44	79.82	2021年度根据到期期限，将应付债券中的19埇桥城投债、徽行2020年一期理财融资直接融资工具、杭州银行理财融资直接融资工具（20埇桥城投02）部分金额以及部分长期应付款重分类至一年内到期的非流动负债
长期借款	346,426.91	478,925.02	-27.67	-
应付债券	204,520.00	216,065.48	-5.34	-
长期应付款	217,289.32	182,979.09	18.75	-

### （三）经营情况

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

业务板块	2021年度				2020年度			
	收入	成本	毛利率 (%)	收入占 比(%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入占 比(%)
市政基础设施建设及土地增减挂	125,348.45	103,594.36	17.35	97.92	141,735.36	121,117.51	14.55	96.65
小贷	425.15	0.00	100.00	0.33	693.69	0.00	100.00	0.47
其他	168.79	153.14	9.27	0.13	1,120.99	2,972.27	-165.15	0.76
其他业务 (主要为租赁、委贷等)	2,068.21	650.35	68.55	1.62	3,104.32	2,612.07	15.86	2.12
合计	128,010.61	104,397.85	18.45	100	146,654.36	126,701.85	13.61	100

发行人是宿州市埇桥区辖区内进行基础设施建设的重要实施主体，主营业务为基础设施建设业务和土地平整业务，主要从事宿州市

涌桥区城市基础设施建设代建和土地整理业务。发行人收入主要来自于市政基础设施建设及土地增减挂。

2021年,发行人共实现收入128,010.61万元,同比下降12.71%;其中,来自于市政基础设施及土地增减挂的收入为125,348.45万元,占收入的97.92%,同比下降11.56%。

#### (四) 资产负债结构分析

截至2021年末,资产总计2,134,911.66万元,同比上升2.80%,其中,流动资产为1,964,961.15万元,占比92.04%,非流动资产为169,950.51万元,占比7.96%。负债总额为1,443,043.43万元,同比上升2.82%,其中,流动负债为674,287.19万元,占比46.73%,非流动负债为768,756.24万元,占比53.27%。2021年末,发行人资产负债率为67.59%,与2020年末持平。发行人资产负债率总体处于行业合理水平,整体资产以流动资产为主,具有较强的流动性。

#### (五) 盈利能力分析

2021年,发行人营业收入128,010.61万元,同比下降12.71%;实现净利润19,119.92万元,同比上升19.96%;归属于母公司股东的净利润19,356.82万元,同比上升24.30%。虽然发行人2021年度营业收入略有下降,但净利润仍然维持增长趋势。

#### (六) 现金流量分析

2021年度,发行人经营活动产生的现金流量净额为-243,194.96万元,较2020年度净额增加98,971.05万元,主要系本年度购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金减少;发行

人投资活动产生的现金流量净额为-66,154.36万元,较2020年度净额减少40,770.45元,主要原因为2021年度公司子公司美投和春晓分别投资参股公司合计4.9亿元;发行人筹资活动产生的现金流量净额为55,990.92万元,较2020年度净额大幅减少406,796.71万元,主要系2021年度公司无偿划转了安泽、扶疏园林等子公司,导致本年度筹资减少;同时公司为了充分利用资金,降低了借款额度。截至2021年末,发行人现金及现金等价物余额为252,551.31万元,较2020年末大幅减少了253,358.39万元,主要原因为2021年度发行人为了降低存贷双高的现象和充分利用资金,提高了资金利用效率,减少了货币资金的配置。

发行人现金储备处于正常状态。

### (七) 偿债能力分析

2021年末,公司EBITDA利息倍数为0.38,同比略有下降,下降幅度为13.64%。

2021年末,公司的流动比率为2.91,同比略有下降,下降幅度为18.49%;速动比率为1.00,同比下降31.97%。流动比率和速动比率同比下降的主要原因为2021年度发行人为了降低存贷双高的现象和充分利用资金,提高了资金利用效率,减少了货币资金的配置。

截至2021年末,公司对外担保余额265,423.49万元,占总资产比例为12.43%、占净资产比例为38.36%。公司对外担保的主要对象为国有企业,对国有企业的担保占公司对外担保的比例为97.06%。其中,公司对宿州马鞍山投资集团(控股)有限公司累计担保金额为163,579.43万元,占公司对外担保余额的61.63%。宿州马鞍山投资集

团（控股）有限公司股东为安徽省信用融资担保集团有限公司、江东控股集团有限责任公司、宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司，分别占股 35.97%、32.01%、32.01%，实际控制人为安徽省人民政府。整体而言，发行人对外担保实际承担担保责任的风险较小。

截至 2021 年末，公司资产受限金额为 116,912.47 万元，占总资产比例为 5.48 %、占净资产比例为 16.90 %。发行人受限资产规模占总资产比例较小。

截至 2021 年末，公司银行授信额度合计 81.47 亿元，剩余未使用授信额度 11.62 亿元；公司已获批尚未发行的债券或债务融资工具额度为 16 亿元。公司可根据资金需要，通过债券、银行贷款等多种筹资方式筹措资金。

截至本报告出具日，发行人经营正常，不存在贷款本息拖欠、债务违约等情况。

#### 四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券（含其他债务融资工具）如下表所示：

债券简称	债券类型	发行规模 (亿元)	发行日期	期限 (年)	利率 (%)	待偿还余 额 (亿元)
19 埇桥债/19 埇 桥城投债	企业债	8.00	2019/12/6	7	4.87	8
19 皖埇桥城投 ZR001	债权融资 计划	0.50	2019/10/24	5	6.95%	0.5
20 皖埇桥城投 ZR001	债权融资 计划	1.52	2020/1/15	5	6.75%	1.52
徽商银行 2020 年 度第一期理财直 接融资工具	理财直融	2.30	2020/3/5	2	6.50%	2.30
20 埇桥城投 02	理财直融	5.00	2020/12/25	2	6.40%	5.00
20 皖埇桥城投 ZR002	债权融资 计划	4.00	2020/03/31	5	6.00%	4.00
徽商银行 2021 年 第一期理财直接 融资工具	理财直融	1.70	2021/7/28	2	6.40%	1.70
21 埇桥城投 PPN001	定向债务 融资工具	6.00	2021/11/22	5	4.10%	6.00
合计		29.02				29.02

## 五、担保人最新情况

安徽省信用融资担保集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。自本期债券发行后，至本报告出具日，安徽省信用担保集团有限公司未出现评级调整情形，担保人的最新评级为 AAA。该公司 2021 年的合并财务报表由北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告，该审计报告的查阅地址：[http://www.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/corporate/c/new/2022-04-29/152342\\_20220429\\_4\\_BaDGNN4F.pdf](http://www.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/corporate/c/new/2022-04-29/152342_20220429_4_BaDGNN4F.pdf)。

以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下信息时，应当参照担保人 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：亿元，%

（合并报表）项目	2021 年末/度	2020 年末/度
资产总计	344.79	289.12
负债总计	109.05	71.43
所有者权益	235.74	217.69
资产负债率	31.63	24.71
营业收入	42.28	47.06
营业利润	0.84	0.67
利润总额	0.90	0.63
净利润	0.47	0.21
经营活动产生的现金流量净额	7.87	8.87

## 六、本期债券跟踪评级情况

本期债券已委托开展跟踪评级工作，截至本报告出具日，东方金诚国际信用评估有限公司于 2021 年 6 月 10 日出具了《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司主体及“19 埇桥城投债/19 埇桥债”2021 年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2021】168 号）。跟踪评级结果为：维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“19 埇桥城投债/19 埇桥债”的信用等级为 AAA。

## 七、其他重大事项

### (一) 公司 2020 年度累计新增借款超过上年末净资产的 60%

截至 2020 年 12 月 31 日，公司经审计的有息借款余额为 1,170,553.14 万元，较 2019 年末累计新增借款 384,792.33 万元，累计新增借款占 2019 年末净资产的 74.99%。

发行人于 2021 年 5 月 20 日发布《宿州埇桥城投集团(控股)有限公司 2020 年度累计新增借款超过上年末净资产的百分之六十公告》称，2020 年公司业务规模扩大，项目投入增加，为满足正常业务开展所需，公司整体融资规模出现较大幅度的上升。公司经营正常、财务状况稳健，所有债务均按时还本付息，上述新增借款事项不会对公司经营情况和偿债能力产生不利影响。

### (二) 公司总经理发生变更

2021 年 5 月 18 日，根据宿州市埇桥区人民政府任免通知（埇政人【2020】16 号），公司召开董事会，同意聘任吴伟担任公司总经理，解聘张众公司总经理职务。上述高级管理人员变更事项已于 2021 年 5 月 20 日完成工商备案。

发行人于 2021 年 5 月 20 日发布《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司董事、监事、董事长或者总经理发生变动的公告》称，相关人员变动对发行人日常管理、生产经营及偿债能力无重大影响，对发行人董事会、监事会决议有效性无影响；上述人事变动后公司治理结构符合法律规定和公司章程规定。

### (三) 公司 2021 年度对外提供担保超过上年末净资产的 20%

根据发行人于 2022 年 4 月 28 日披露的《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度报告（2021 年）》，截至 2021 年 12 月 31 日，公司对外担保余额为 265,423.49 万元，较上年末对外担保余额 55,226.90 万元累计净增加 210,196.59 万元，新增对外担保余额占 2021 年末净资产比例为 30.38%。

发行人于 2022 年 4 月 29 日发布《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十的公告》称，公司对外担保事项均通过有权机构批准，履行了必要的审批决策程序，符合《公司法》、《公司章程》规定。截至 2021 年 12 月 31 日，公司对外担保的主要对象为国有企业，对国有企业的担保占公司对外担保的比例为 97.06%。其中，公司对宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司累计担保金额为 163,579.43 万元，占公司对外担保余额的 61.63%。宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司股东为安徽省信用融资担保集团有限公司、江东控股集团有限责任公司、宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司，分别占股 35.97%、32.01%、32.01%，实际控制人为安徽省人民政府。整体而言，发行人对外担保实际承担担保责任的风险较小，对公司生产经营情况和偿债能力不会产生重大不利变化。

综上所述，发行人作为宿州市埇桥区重要的基础设施建设主体，承担了区域内大量的土地开发整理、安置房及基础设施建设任务。公司在资产注入、政府补贴等方面获得了当地政府的大力支持；同时受益于宿州市埇桥区的快速发展，公司的基础设施建设业务也逐年稳步发展，公司具有较强的偿债能力和偿债意愿。

此外，本期债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供全额、无条件、不可撤销的连带责任保证担保，外部专业担保公司的增信为本期债券提供了进一步的保障。

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，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

