

2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券 和2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券 2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）作为2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券和2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券的牵头主承销商及债权代理人，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）的相关要求，对广东省环保集团有限公司（以下简称“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告的内容及信息源于广东省环保集团有限公司相关信息披露文件以及发行人向中信证券提供的其他材料。在本报告中对有关审计报告等专业数据及事项的引述，不表明中信证券对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

中信证券未对相关债券的投资价值做出任何评价，也未对相关债券的投资风险做出任何判断。投资者应自行判断和承担投资风险。本报告中的“报告期”是指2022年1月1日至2022年12月31日。

一、发行人基本情况

名称：广东省环保集团有限公司

注册资本：154,620.48万元人民币

法定代表人：黄敦新

注册地址：广东省广州市天河区金穗路1号32楼

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：资产经营与管理；组织资产重组、优化配置；项目投资、经营及

管理；资产受托管理（以上事项国家有规定的从其规定）；教育培训（不含学历教育及职业培训）；房屋租赁服务(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)。

股权结构：广东省人民政府持有发行人90.00%的股权，广东省财政厅持有发行人10%的股权。广东省人民政府是发行人的控股股东及实际控制人。

二、本期债券基本情况

（一）2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券

1、债券名称：2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券（交易所债券简称：G20广业1，债券代码：152543.SH/银行间债券简称：20广业绿色债01，债券代码：2080209.IB）

2、发行总额：18亿元。

3、起息日：2020年8月19日。

4、债券期限：7年，同时附设第五年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

5、债券利率：债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。债券发行时票面利率为4.03%。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。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。

7、发行方式：采用簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点在银行间市场向中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

8、发行范围及对象：在银行间市场的发行对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的中国境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所的发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开

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）。

9、债券担保：本次债券无担保

10、发行时信用级别：主体AAA，债项AAA。

11、最新跟踪评级：根据联合资信评估股份有限公司于2022年6月27日出具的《广东省环保集团有限公司2022年跟踪评级报告》，发行人主体长期信用等级为AAA，“20广业绿色债01/G20广业1”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

12、主承销商：中信证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司

13、债权代理人：中信证券股份有限公司

（二）2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券

1、债券名称：2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券（交易所债券简称：G21粤环1，债券代码：184153.SH/银行间债券简称：21粤环保绿色债01，债券代码：2180497.IB）

2、发行总额：17亿元。

3、起息日：2021年12月13日。

4、债券期限：7年，同时附设第五年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

5、债券利率：债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。债券发行时票面利率为3.55%。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。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。

7、发行方式：采用簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点在银行间市场向中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

公开发行。

8、发行范围及对象：在银行间市场的发行对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的中国境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所的发行对象为在中国证券登记结算有限责任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）。

9、债券担保：本次债券无担保

10、信用级别：主体AAA，债项AAA。

11、最新跟踪评级：根据联合资信评估股份有限公司于2022年6月27日出具的《广东省环保集团有限公司2022年跟踪评级报告》，发行人主体长期信用等级为AAA，“21粤环保绿色债01/G21粤环1”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

12、主承销商：中信证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司

13、债权代理人：中信证券股份有限公司

三、发行人履约情况

（一）2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券

1、办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券募集说明书》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“20广业绿色债01”，代码为“2080209.IB”；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“G20广业1”，代码为“152543.SH”。

2、还本付息情况

本期债券为7（5+2）年期，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券存续期内每年的8月19日为上一个计息年度的付息日。2022年8月19日，本期债券已按期足额付息。

3、募集资金使用情况

发行人承诺本次募集资金用于符合国家产业政策的用途，不用于不符合国家产业政策的领域；不借予他人，不用于房地产投资和过剩产能投资，不用于与企业生产经营无关的股票买卖和期货交易等风险性投资，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于金融板块业务投资。

发行人承诺不承担政府融资职能，发行本次企业债券不涉及新增地方政府债务。

在严格遵守上述负面清单基础上，发行人将本次债券募集资金投向以下方面：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	本期募集资金拟用金额	占本期债券发行额度的比例	占项目总投资比例
1	潮州市枫江流域水环境整治一期工程 PPP 项目	30,944.00	9,000.00	5.00%	29.08%
2	汕头市潮南区峡山大溪流域截污工程 PPP 项目	23,702.56	7,000.00	3.89%	29.53%
3	潮州市桥东污水处理厂配套管网完善工程 PPP 项目	42,286.00	24,000.00	13.33%	56.76%
4	潮州市枫江流域水环境整治二期工程（湘桥区段）PPP 项目	65,506.69	40,000.00	22.22%	61.06%
5	补充流动资金	-	100,000.00	55.56%	-
合计		162,439.25	180,000.00	100.00%	-

截至2022年末，本期债券募集资金已全部使用完毕，其中8.00亿元用于以上绿色建设建设，10.00亿元用于补充流动资金。本报告期内不涉及募集资金使用。

报告期内，未发现募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况，募集资金专项账户运作规范。

（二）2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券

1、办理上市或交易流通情况

发行人已按照“2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券募集说明书”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“21粤环保绿色债01”，代码为“2180497.IB”；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“G21粤环1”，代码为“184153.SH”。

2、还本付息情况

本期债券为7（5+2）年期，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券存续期内每年的12月13日为上一个计息年度的付息日。2022年12月13日，本期债券已按期足额付息。

3、募集资金使用情况

发行人承诺本次募集资金用于符合国家产业政策的用途，不用于不符合国家产业政策的领域；不借予他人，不用于房地产投资和过剩产能投资，不用于与企业生产经营无关的股票买卖和期货交易等风险性投资，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于金融板块业务投资。

发行人承诺不承担政府融资职能，发行本次企业债券不涉及新增地方政府债务。

在严格遵守上述负面清单基础上，发行人将本次债券募集资金投向以下方面：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	本期募集资金拟用金额	占本期债券发行额度的比例	占项目总投资比例
1	湛江市中心城区水系综合治理工程	196,759.62	95,000.00	55.88%	56.78%
2	补充流动资金	-	75,000.00	44.12%	-
	合计	196,759.62	170,000.00	100.00%	-

截至2022年末，本期债券募集资金已使用14.42亿元，其中6.92亿元用于上述绿色项目建设，7.50亿元用于补充流动资金，本期债券募集资金尚剩余2.58亿元。

报告期内，未发现募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况，募集

资金专项账户运作规范。

（三）发行人信息披露情况

报告期内，发行人已按规定进行了相关信息披露，在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所（www.sse.com.cn）按时披露相关报告，不存在应披露未披露事项。报告期内具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
1	2022年4月29日	广东省环保集团有限公司2021年年度报告
2	2022年4月29日	广东省环保集团有限公司2021年度审计报告
3	2022年6月7日	2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
4	2022年6月7日	2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
5	2022年8月10日	2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券2022年付息公告
6	2022年8月30日	广东省环保集团有限公司公司债券2022年中期报告
7	2022年8月30日	广东省环保集团有限公司公司债券2022年中期报告及财务报表及附注
8	2022年12月5日	2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券2022年付息公告

四、发行人偿债能力分析

致同会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2022年末合并及母公司资产负债表、2022年度合并及母公司利润表、2022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（致同审字（2023）第440A014921号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）。

（一）发行人偿债能力财务指标分析

发行人2021-2022年合并报表主要财务数据和偿债财务指标如下表所示：

单位：万元

项目	2022年末	2021年末
资产总额	7,367,766.15	7,377,496.89
流动资产合计	2,573,553.30	2,395,090.78
负债合计	4,941,355.09	4,834,960.62
流动负债合计	2,456,236.63	2,366,520.55

项目	2022 年末	2021 年末
所有者权益合计	2,426,411.06	2,542,536.27
归属母公司所有者权益合计	1,579,341.61	1,732,814.63
流动比率（倍）	1.05	1.01
速动比率（倍）	0.96	0.93
资产负债率（%）	67.07%	65.54%

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2022年末流动比率为1.05，2021年末的流动比率为1.01，速动比率分别为0.96和0.93，流动比率及速动比率均较2021年基础上有小幅提升，因此发行人的短期偿债能力较前一年有所增强。

2、长期偿债能力指标分析

发行人2022年末和2021年末的资产负债率分别为67.07%和65.54%，2022年末的资产负债率较2021年末小幅升高。虽然发行人的资产负债率有所提升，但仍保持在合理区间内，发行人的长期偿债能力无显著下降。

综合来看，发行人的短期和长期偿债能力良好，预计能够按期还本付息。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

发行人2021-2022年盈利能力及现金流情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	2,927,121.73	3,128,897.62
营业利润	32,449.87	229,271.08
利润总额	35,057.82	224,708.89
净利润	11,914.26	151,627.98
归属母公司所有者的净利润	-74,302.47	71,873.57
经营活动产生的现金流量净额	370,421.91	444,284.17
投资活动产生的现金流量净额	-97,253.13	-636,944.37
筹资活动产生的现金流量净额	-265,228.62	357,262.40

发行人2021-2022年度分别实现营业收入3,128,897.62万元和2,927,121.73万元，2022年度营业收入较2021年度减少201,775.89万元，减幅6.45%，主要系发行人收入核算方法由总额法变更为净额法。

发行人2021-2022年度分别实现净利润151,627.98万元、11,914.26万元，2022年，发行人净利润较2021年减少139,713.72万元，降幅92.14%，主要系发行人持有的南方电网综合能源股份有限公司（003035.SZ）股价下跌引起公允价值变动收益大幅减少。

发行人2021-2022年度的经营活动产生的现金流量净额分别为444,284.17万元和370,421.91万元。2022年度发行人经营活动产生的现金流量净额较2021年度减少了16.63%，主要系发行人采购支付的现金增加所致。

发行人2021年度和2022年度的投资活动产生的现金流量净额分别为-636,944.37万元和-97,253.13万元。2022年度发行人投资活动产生的现金流量净额较2021年度增长84.73%，主要系赎回理财产品及固定资产投资额减少所致。

发行人2021年度和2022年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为357,262.40万元和-265,228.62万元。2022年度发行人筹资活动产生的现金流量净额较2021年度下降了174.24%，主要系归还到期债务所致。

（三）发行人已发行未兑付债券情况

截至本报告出具日，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

序号	债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限 (年)	发行规模 (亿元)	利率 (%)	债券余额 (亿元)
1	17广业01	公司债	广东省环保集团有限公司	2017-08-09	5+2	5.00	4.97	1.30
2	18广业绿色债01/G18广业1	企业债	广东省环保集团有限公司	2018-04-28	5+2	9.00	5.08	0.23
3	18广业绿色债02/G18广业2	企业债	广东省环保集团有限公司	2018-08-15	5+2	10.00	4.98	10.00
4	20广业绿色债01/G20广业1	企业债	广东省环保集团有限公司	2020-08-19	5+2	18.00	4.03	18.00

序号	债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限(年)	发行规模(亿元)	利率(%)	债券余额(亿元)
5	21 粤环保绿色债 01/G21 粤环 1	企业债	广东省环保集团有限公司	2021-12-13	5+2	17.00	3.55	17.00
6	21 粤环保 MTN001(绿色)	中期票据	广东省环保集团有限公司	2021-12-20	3+2	7.30	3.08	7.30
7	22 广东环保 MTN001(绿色)	中期票据	广东省环保集团有限公司	2022-05-11	3+2	7.11	3.00	7.11
8	22 粤环保 MTN002	中期票据	广东省环保集团有限公司	2022-09-16	3	7.00	2.65	7.00
9	22 粤环 G1	公司债	广东省环保集团有限公司	2022-12-12	3+N	20.00	4.20	4.20
10	23 粤环保 SCP001	超短融	广东省环保集团有限公司	2023-01-19	0.74	5.00	2.77	5.00
11	23 粤环保 SCP002	超短融	广东省环保集团有限公司	2023-02-08	0.71	5.00	2.50	5.00
12	23 粤环保 SCP003	超短融	广东省环保集团有限公司	2023-02-20	0.49	5.00	2.37	5.00
13	23 粤环 G1	公司债	广东省环保集团有限公司	2023-02-23	3+N	10.00	3.90	3.90
14	23 粤环保 SCP004	超短融	广东省环保集团有限公司	2023-03-02	0.73	8.00	2.58	8.00
15	23 粤环保 MTN001	中期票据	广东省环保集团有限公司	2023-03-22	5	9.22	3.27	9.22
16	23 粤环保 SCP005	超短融	广东省环保集团有限公司	2023-04-12	0.73	5.50	2.53	5.50
合计								135.66

上述债券兑付兑息情况正常，未有延期支付的情况。

五、本期债券偿付安排及资金落实

综上所述，发行人资产规模较大，偿债能力良好。根据上述发行要素，经测算，发行人需在2023年8月19日偿还“20广业绿色债01”利息7,254.00万元、需在2023年12月13日偿还“21粤环保绿色债01”利息6,035.00万元，合计13,289.00万元。截至2022年12月31日，发行人账面货币资金余额约为1,083,553.78万元，其中非受限部分1,048,769.85万元，预计足以支付2023年需偿还的利息。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文, 为《2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券和2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



中信证券股份有限公司

2023年6月21日