2020年安徽乐行城市建设集团有限公司

城市停车场建设专项债券

2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

兴业证券股份有限公司（简称“兴业证券”或“本公司”）作为2020年安徽乐行城市建设集团有限公司城市停车场建设专项债券（简称“本期债券”）的主承销商，对安徽乐行城市建设集团有限公司（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。

本报告根据兴业证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告，兴业证券未对该数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。兴业证券未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、本期债券基本情况

（一）债券名称：2020年安徽乐行城市建设集团有限公司城市停车场建设专项债券（简称“20乐行专项债”、“20乐行债”）。

（二）债券代码：2080070.IB（银行间债券市场）；152393.SH（上交所）。

（三）发行总额：人民币拾亿元整（RMB1,000,000,000）。

（四）债券存续期：2020 年 3 月 27 日至 2027 年 3 月 27 日

（五）债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，本期债券设计提前偿还条款，即从债券存续期内的第 3 年末起至存续期满，每年分别按照发债总额的 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还本金。

本期债券为固定利率债券，本期债券的最终发行票面利率为 6.20%，在本期债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

（六）还本付息方式：每年付息一次，本期债券设计本金提前偿还条款，即自本期债券存续期内第三年末起至第七年末，逐年分别按照本期债券发行规模的 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

（七）发行时债券信用等级：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AAA。

（八）最新跟踪信用级别：东方金诚国际信用评估有限公司已于 2022 年 6 月 23 日出具本期债券跟踪评级报告。经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AAA，评级展望为稳定。

（九）银行间市场上市时间：2020 年 4 月 1 日。

（十）交易所上市时间：2020 年 4 月 8 日。

（十一）债券担保：重庆兴农融资担保集团有限公司。

（十二）担保方式：不可撤销连带责任担保，担保人承担保证责任的期间为债券存续期及债券到期之日起二年。

（十三）担保机构评级：中证鹏元资信评估股份有限公司已于2022 年 12 月 29 日出具本期债券担保人重庆兴农融资担保集团有限公司 2022 年主体信用评级报告。经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券担保人的长期信用级别为 AAA，评级展望为稳定。

（十二）债券主承销商：兴业证券股份有限公司。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

20 乐行专项债于 2020 年 4 月 1 日在银行间市场上市，于 2020 年 4 月 8 日在上海交易所上市。

（二）还本付息情况

“20 乐行专项债”的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 3 月 27 日(如遇法定节假日或休息日,则付息工作顺延至期后第一个工作日)。本期债券第一个付息日为 2021 年 3 月 27 日，第三个付息日为 2023 年 3 月 27 日，发行人已按期、足额偿还应付本金并支付利息，不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金运用情况

发行人设立了专门的募集资金监管账户用于存放募集资金，“20

乐行专项债”募集资金总额为人民币 10 亿元，“20 乐行专项债/20 乐行债”募集资金中的 6.00 亿元用于涡阳县综合停车场项目建设，4.00 亿元用于补充营运资金。截至本报告出具日，“20 乐行专项债”已使用募集资金约 9.9995 亿元，其中补充营运资金 4.0000 亿元，项目建设 5.9995 亿元。

（四）发行人信息披露情况

2022 年发行人相关信息披露情况如下:

1、2022 年 3 月 16 日，发行人披露了《2020 年安徽乐行城市建设集团有限公司公司债券 2022 年付息公告》。

2、2022 年 4 月 29 日，发行人披露了《安徽乐行城市建设集团有限公司公司债券 2021 年年度报告》和《安徽乐行城市建设集团有限公司 2021 年审计报告》。

3、2022 年 5 月 23 日，发行人披露了《2020 年安徽乐行城市建设集团有限公司城市停车场建设专项债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

4、2022 年 6 月 23 日，发行人披露了《安徽乐行城市建设集团有限公司主体及相关债项 2022 年度跟踪评级报告》。

5、2022 年 8 月 31 日，发行人披露了《安徽乐行城市建设集团有限公司公司债券 2022 年中期报告》。

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

安徽乐行城市建设集团有限公司成立于 2013 年 11 月 13 日，是经涡阳县人民政府批准，由涡阳县财政局出资设立的国有独资公司，主要负责涡阳县重大基础设施及安置房项目的投资建设，同时承担县域内国有资产整合与运营管理的重要职责。经营范围：新型城镇化及美好乡村建设及运营，产权投资及资产运营，房地产开发，投资咨询服务，建设设备、材料销售，土地整理，新农村建设，保障性住房建设，标准化厂房建设及园区配套设施建设；资源与产权交易服务，房屋租赁，汽车租赁，计算机和辅助设备修理，群众文体活动，艺术表演场馆，休闲观光活动。（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）

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人注册资本为 300,000.00 万元，涡阳县国有资产监督管理委员会为 100%股权持股股东，涡阳县人民政府为实际控制人。

（二）发行人财务状况

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2022 年度财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2022 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	同比增减（%）
资产总计	4,208,293.59	3,610,014.05	16.57

负债合计	2,710,954.97	2,162,490.72	25.36
所有者权益合计	1,497,338.62	1,447,523.32	3.44
归属于母公司所有者权益合计	1,472,331.74	1,425,441.15	3.29
流动比率	2.46	2.81	-12.46
速动比率	0.61	0.86	-29.07
资产负债率（%）	64.42	59.90	7.55

（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=负债合计/总资产*100%

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人总资产为 4,208,293.59 万元，较 2021 年增长了 16.57%，总负债为 2,710,954.97 万元，较 2021 年底增长了 25.36%，所有者权益合计为 1,497,338.62 万元，较 2021 年底增长了 3.44%，发行人稳中有进的良好经营状态，为持续还本付息提供了较为可靠的保障。

1、短期偿债能力分析

2022 年度，发行人的流动比率、速动比率分别为 2.46、0.61，较上年末分别变动-12.46%、-29.07%。从短期偿债能力指标来看，公司流动资产中存货占比较高且出现增加，流动负债中合同负债增长较快。

2、长期偿债能力分析

2022 年度，发行人的资产负债率为 64.42%，较上年末增长 7.55%，总体合理稳定，随着发行人进一步发展，公司稳定的资产规模和收入来源将进一步增强其长期偿债能力。

总体来看，公司基础设施及安置房建设业务具有很强的区域专营性，在资产划拨和财政补贴方面继续得到股东及相关方的大力支持，公司综合偿债能力较强。

（三）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	同比增减（%）
营业收入	144,503.23	114,048.12	26.70
净利润	6,179.93	6,322.88	-2.26
归属于母公司所有者净利润	5,722.40	5,935.20	-3.59
经营活动产生的现金流量净额	-124,107.96	-514,716.89	-75.89
投资活动产生的现金流量净额	-15,642.68	-33,222.69	-52.92
筹资活动产生的现金流量净额	183,853.11	396,831.09	-53.67
现金及现金等价物净增加额	170,851.82	126,749.35	34.80

2022 年，公司营业收入为 144,503.23 万元，同比增加 26.70%；实现净利润 6,179.93 万元，同比降低 2.26%。 主要系主营业务中的工程施工业务营业收入增加所致。

2022 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为-124,107.96 万元，持续为负，主要原因系发行人所从事的基础设施建设业务投资回收期较长，发行人前期垫付大量资金，未能在当期实现现金流入，经营性现金流呈现净流出状态。

2022 年度发行人投资活动产生的现金流量净额为-15,642.68 万元，较去年同期收窄，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金出现下降。

2022 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额为 183,853.11 万元，同比下降 53.67%。主要系吸收投资（含子公司吸收少数股东投资）以及取得借款收到的现金减少。

综上所述，发行人资产负债率较为稳定，流动比率略有下降，资产结构较为合理，经营活动、筹资活动、投资活动符合行业特征，整体风险可控。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

除本期债券外，发行人2017年11月1日发行7亿元2017年安徽乐行城市建设集团有限公司公司债券（以下简称“17乐行债”），期限7年，每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在债券发行完毕后第3、4、5、6、7个计息年度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，每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。17乐行债票面利率6.05%。

五、担保人情况

本期债券由重庆兴农融资担保集团有限公司（简称“兴农担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人承担保证责任的期间为债券存续期及债券到期之日起二年。

重庆兴农融资担保集团有限公司原名重庆兴农融资担保有限责任公司，成立于2011年8月31日，是重庆市委市政府为统筹城乡发展，加快现代化农业发展，着力解决农村融资问题，盘活农村产权资源组建的专注于农村产权抵质押融资的政策性农业信贷担保机构。截至2022年末，兴农担保注册资本579,981.61万元，控股股东重庆渝富控股集团有限公司持股60.00%、重庆市城市建设投资（集团）有限公司持股28.51%、重庆水务环境控股集团有限公司持股11.49%。

截止 2022 年末，兴农担保总资产 183.34 亿元，总负债 86.97 亿元，营业收入 12.51 亿元，净利润 3.19 亿元，经营活动产生的现金流量净额 6.79 亿元。兴农担保财务情况良好，经营活动稳健。

综上所述，2022 年发行人履约情况正常，偿债能力较强；担保人经营及财务情况良好。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2020 年安徽乐行城市建设集团有限公司城市停车场建设专项债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页）

兴业证券股份有限公司

2023 年 6 月 21 日