

2021 年孝感市长兴投资有限公司公司债券及 2023 年孝感市长兴投资有限公司公司债券（第一期）

2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2021 年孝感市长兴投资有限公司公司债券及 2023 年孝感市长兴投资有限公司公司债券（第一期）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）等文件的要求，对孝感市长兴投资有限公司（以下简称“发行人”）2022 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《孝感市长兴投资有限公司公司债券 2022 年年度报告》（以下简称“2022 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安证券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。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不应将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券基本情况

（一）21 孝感长兴债

债券名称	2021 年孝感市长兴投资有限公司公司债券
债券简称	银行间：21 孝感长兴债
债券代码	银行间：2180444.IB
债券存续期	2021 年 11 月 8 日至 2028 年 11 月 8 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 6.50%，在债券存续期期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

债券发行规模	人民币 9 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第 3、第 4、第 5、第 6、第 7 个计息年度末分别偿付本金的 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。
债券信用等级	AA+
债券担保	本期债券由湖北蕨川国有资本投资运营集团有限公司提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。
债券上市地点	银行间交易市场

(二) 23 孝感长兴债 01/23 孝长 01

债券名称	2023 年孝感市长兴投资有限公司公司债券（第一期）
债券简称	银行间：23 孝感长兴债 01；上交所：23 孝长 01
债券代码	银行间：2380020.IB；上交所：184708.SH
债券存续期	2023 年 3 月 7 日至 2030 年 3 月 7 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 6.80%，在本期债券存续期的第 5 年末，发行人有权选择在原票面利率基础上上调或下调 0-300 个基点。若发行人未行使票面利率调整权，本期债券未被回售部分债券在债券存续期后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。
债券发行规模	人民币 3 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第 3、第 4、第 5、第 6、第 7 个计息年度末分别偿付本金的 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。
债券信用等级	AA+
债券担保	本期债券由湖北蕨川国有资本投资运营集团有限公司提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

1、21 孝感长兴债

本期债券发行期限为 7 年期，发行规模为 9 亿元，当前余额 9.00 亿元。本期债券于 2021 年 11 月 9 日在银行间市场上市交易。本期债券在银行间市场证券代码为 2180444，简称为“21 孝感长兴债”。

2、23 孝感长兴债 01/23 孝长 01

本期债券发行期限为 7 年期，发行规模为 3 亿元，当前余额 3.00 亿元。本期债券于 2023 年 3 月 9 日在银行间市场上市交易。本期债

券在银行间市场证券代码为 2380020.IB，简称为“23 孝感长兴债 01”。本期债券于 2023 年 3 月 20 日在上海证券交易所上市交易。本期债券在上海证券交易所证券代码为 184708.SH，简称为“23 孝长 01”。

（二）募集资金使用情况

1、21 孝感长兴债

本次债券募集资金 9 亿元，全部用于孝感市卫生用品之都产业园建设项目。根据发行人年度报告，募集资金已使用 7.69 亿元，余额为 1.31 亿元。

2、23 孝感长兴债 01/23 孝长 01

本次债券募集资金 3 亿元，其中 2.57 亿元用于汉孝长兴食品科技产业园建设项目，0.43 亿元用于补充营运资金。根据发行人年度报告，募集资金已使用 0.16 亿元，余额为 2.84 亿元。

（三）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。2022 年度已披露的主要文件情况如下：

公告时间	公告地点	公告文件
2022-4-30	中国债券信息网	孝感市长兴投资有限公司公司债券 2021 年年度报告
2022-4-30	中国债券信息网	孝感市长兴投资有限公司公司债券 2021 年年度财务报告及附注
2022-06-17	中国债券信息网	孝感市长兴投资有限公司 2021 年担保人审计报告
2022-06-30	中国债券信息网	2021 年孝感市长兴投资有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2022-07-27	中国债券信息网	2021 年孝感市长兴投资有限公司公司债券 2022 年跟踪评级报告
2022-08-30	中国债券信息网	孝感市长兴投资有限公司公司债券 2022 年中期报告

（四）发行人其他已发行尚未兑付债券发行情况

无。

三、发行人偿债能力

以下所引用的财务数据均引自发行人经审计的 2022 年年度财务报表。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2022 年底/度	2021 年底/度
流动资产合计	966,590.47	804,758.93
其中：存货	518,978.52	461,477.99
资产总额	1,499,754.20	1,147,644.99
流动负债合计	272,287.96	164,546.09
负债总额	741,690.45	584,895.89
所有者权益合计	758,063.75	562,749.10
资产负债率 ¹	49.45%	50.96%
流动比率 ²	3.55	4.89
速动比率 ³	1.64	2.09

1、资产负债率=总负债/总资产

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 1,499,754.20 万元，较 2021 年末增加 352,109.21 万元，增幅为 30.68%；所有者权益总额为 758,063.75 万元，较 2021 年末增加 195,314.65 万元，增幅为 34.71%。2022 年，公司资产规模和所有者权益规模均有所增长。截至 2022 年末，发行人存货为 518,978.52 万元，较 2021 年末增加 57,500.53 万元，增幅为 12.46%。

1、短期偿债能力分析

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 3.55 和 1.64，流动比率与速动比率有所波动但总体处于正常水平。发行人资产流动性较好，对流动负债的偿付保障能力较强。

2、长期偿债能力分析

截至 2022 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 49.45%，公司资产负债率处于较为合理的水平。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2022 年底/度	2021 年底/度
营业收入	60,847.88	50,590.62
营业成本	55,010.43	46,008.46

利润总额	9,030.73	10,952.02
净利润	6,322.04	8,297.04
归属于母公司所有者的净利润	6,317.07	8,297.04
经营活动产生的现金流量净额	-110,174.55	-92,162.19
投资活动产生的现金流量净额	-2,961.89	-10,928.00
筹资活动产生的现金流量净额	60,199.75	106,947.85
现金及现金等价物净增加额	-52,936.69	3,857.67

2022 年，发行人实现营业收入 60,847.88 万元，较 2021 年增加 10,257.26 万元，增幅为 20.28%；2022 年，发行人营业成本 55,010.43 万元，较 2021 年增加 9,001.97 万元，增幅为 19.57%；2022 年发行人净利润 6,322.04 万元，较 2021 年减少 1,975.00 万元，降幅为 23.80%。

2022 年度，发行人经营活动产生的现金流净额为-110,174.55 万元，较 2021 年减少 18,012.36 万元，降幅为 19.54%，发行人经营活动产生的现金流量持续净流出且规模逐渐扩大，主要原因为发行人承担的基础设施建设项目和棚改项目资本性支出规模较大，而回款情况相对滞后所致。2022 年度，发行人投资活动产生的现金流净额为-2,961.89 万元，较 2021 年增加 7,966.11 万元，增幅为 72.90%。2022 年度，发行人筹资活动产生的现金流净额为 60,199.75 万元，较 2021 年减少 46,748.10 万元，降幅为 43.71%。

21 孝感长兴债、23 孝感长兴债 01 由湖北蕲川国有资本投资运营集团有限公司提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保，报告期内担保情况无变化。

（三）发行人及子公司已发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前，发行人及子公司有以下已发行且尚未兑付债券：

债券名称	起息日	期限	利率	规模	当前余额	债券品种	还本付息方式
2021年孝感市长兴投资有限公司公司债券	2021.11.8	7年	6.50%	9亿元	9亿元	企业债券	本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度末分别偿付本金的

							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。
2023年孝感市长兴投资有限公司公司债券（第一期）	2023.3.7	5+2年	6.80%	3亿元	3亿元	企业债券	本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度末分别偿付本金的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。

由上表可知，发行人从 2023 年起需偿还债券的本金利息分别为：2023 年 0.59 亿元、2024 年 2.59 亿元、2025 年 2.47 亿元、2026 年 2.96 亿元。发行人还本付息压力较小，未来发行人将采取积极措施，提前安排还本付息资金。

综上所述，2022 年末发行人资产规模和所有者权益规模均有所增长，资产负债率小幅度降低，流动比率、速动比率有所波动，发行人流动资产对短期变现能力仍有一定的支持。本期债券主承销商特别提请投资者关注 2022 年以来债券市场出现的较大波动，可能对发行人在资本市场的融资带来影响。

特此公告。

（以下无正文）



（以上无正文，为《2021 年孝感市长兴投资有限公司公司债券
及 2023 年孝感市长兴投资有限公司公司债券（第一期）2022 年度发
行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

国泰君安证券股份有限公司

