
2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券 2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

嘉鱼县城镇建设投资有限公司

主承销商

太平洋证券股份有限公司

2023年6月

重要提示

太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”）作为2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券（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。

本报告的内容及信息源于嘉鱼县城镇建设投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券2022年年度报告》、《嘉鱼县城镇建设投资有限公司2022年审计报告》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以及发行人向太平洋证券提供的其他材料。

太平洋证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析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。

一、本期债券基本情况

债券全称	2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券
债券简称	22嘉鱼债01、22嘉鱼01
债券代码	2280096.IB、184281.SH
发行人名称	嘉鱼县城镇建设投资有限公司
债券期限	7（5+2）年
发行规模	2.2亿元
截至2022年末债券余额	2.2亿元
担保情况（如有）	本期债券由湖北省担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
最新信用评级	AA-/AAA

二、2022 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据《募集说明书》的约定，本次债券发行规模 2.20 亿元，募集资金扣除发行费用后，全部用于置换“17 嘉鱼债 02”、“17 嘉鱼债 01”和“16 嘉鱼债”2021 年兑付本金及利息所产生的负债。

2022 年度，本次债券募集资金使用总额为 2.20 亿元，剩余 0 元。债券募集资金均按照《募集说明书》指定用途使用，偿还了“17 嘉鱼债 02”、“17 嘉鱼债 01”和“16 嘉鱼债”2021 年兑付本金及利息所产生的负债，不存在变更募集资金用途、违规使用的情况。

（二）本息兑付情况

根据《募集说明书》的约定，本次债券每年付息一次，分次还本，自债券存续期的第 3 年起，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金；本次债券同时附加第 5 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，在债券存续期的第 5 年末，发行人可选择在原债券票面年利率基础上调整利率，投资者有

权将持有的本次债券部分或全部回售给发行人。在本次债券存续期内，如投资者行使回售权，则其回售部分债券在回售日偿还剩余全部债券本金。若投资者未行使回售选择权，自债券存续期第 5 年起，逐年分别按照剩余债券每百元本金值 20%的比例偿还债券本金。每年应付利息随当年兑付本金一起支付。年度付息款自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

2022 年度，本期债券未发生本息兑付或回售事项。

（三）信息披露情况

2022年度，发行人于中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网（www.sse.com.cn）等网站披露了以下本期债券相关的信息：

序号	披露时间	披露内容
1	2022/8/31	嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券2022年中期报告财务报表及附注
2	2022/8/31	嘉鱼县城镇建设投资有限公司法定代表人、董事长、总经理、董事、监事发生变动的公告
3	2022/4/29	嘉鱼县城镇建设投资有限公司2021年审计报告(以此为准)
4	2022/4/29	嘉鱼县城镇建设投资有限公司2021年年度报告

三、2022 年度发行人偿债能力

发行人2022年的合并财务报表由中审亚太会计师事务所（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（中审亚太审字（2023）003351号）。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，应参照发行人2022年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）主要会计数据

单位：万元，%

项目	2022年末	2021年末	同比增减
资产总计	1,756,590.53	1,794,194.00	-2.10
负债总计	812,219.62	852,757.62	-4.75

归属于母公司的净资产	941,294.11	935,740.99	0.59
营业收入	50,813.47	46,280.36	9.79
归属于母公司股东的净利润	5,932.47	6,948.35	-14.62
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	22,320.05	22,050.81	1.22
经营活动产生的现金流量净额	28,527.24	19,626.45	45.35
投资活动产生的现金流量净额	-168.72	549.03	-130.73
筹资活动产生的现金流量净额	-42,044.41	-21,179.25	-98.52
期末现金及现金等价物余额	19,542.14	33,228.03	-41.19

（二）主要财务指标

项目	2022 年末	2021 年末	同比增减（%）
流动比率	3.01	2.75	9.23
速动比率	0.69	0.75	-7.76
资产负债率	46.24%	47.53%	-1.29
EBITDA 利息保障倍数	1.03	1.02	1.22
贷款偿还率	100.00%	100.00%	0.00
利息偿付率	100.00%	100.00%	0.00

2021年末、2022年末，发行人总资产分别为1,794,194.00万元和1,756,590.53万元，发行人2022年末总资产较2021年末减少37,603.46万元，降幅2.10%，最近两年，发行人总资产规模总体态势平稳。

2021年末、2022年末，发行人总负债分别为852,757.62万元和812,219.62万元，发行人2022年末总负债较2021年末减少40,538.00万元，降幅4.75%，主要系偿还部分有息负债所致。

2021年末、2022年末，发行人归属于母公司的净资产分别为935,740.99万元和941,294.11万元。截至2022年末，发行人归属于母公司的净资产较2021年末增加5,553.12万元，增幅为0.59%，总体而言，发行人近两年归属于母公司的净资产稳中有升。

2021年度、2022年度，发行人营业收入分别为46,280.36万元和50,813.47万元。2022年度，发行人营业收入较2021年度增加了4,533.10万元，增幅为9.79%，主要系2022年度发行人业务规模扩大所致。

2021年度、2022年度，发行人归属于母公司股东的净利润分别为6,948.35万元和5,932.47万元，2022年度发行人母公司股东的净利润较2021年度减少1,015.88万元，降幅为14.62%，主要系2022年度营业成本中的管理费用和税金及附加上升导致净利润有所下降所致。

2021年度、2022年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为19,626.45万元和28,527.24万元，发行人2022年度经营活动产生的现金流量净额较2021年度增加8,900.79万元，增幅达45.35%，主要系2022年度营业收入增长及其他应收款回款导致经营活动现金流入增长所致。

2021年度、2022年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为549.03万元和-168.72万元，2022年度，发行人2022年度投资活动产生的现金流量金额较2021年度减少717.76万元，降幅为130.73%，主要系2022年度新增较多项目投资所致。

2021年度、2022年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-21,179.25万元和-42,044.41万元，发行人2022年度筹资活动产生的现金流净额较2021年减少20,865.16万元，降幅为98.52%，主要系2022年度发行人偿还较多的有息债务及融资活动减少所致。

从短期偿债能力来看，截至2022年末，发行人的流动比率和速动比率分别为3.01和0.69，其中流动比率较2021年末上升9.23%，速动比率较2021年末下降7.76%，速动比率同比下降主要系发行人存货增加所致。总体来看，发行人短期偿债能力一般。

从长期偿债能力来看，截至2022年末，发行人的资产负债率为46.24%，较2021年末下降1.29%。总体来说，发行人长期偿债能力尚可。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

截至2022年末，除本期债券之外，发行人已发行尚未兑付的债务融资工具如下表所示：

债券代码	债券简称	债券类型	发行日期	剩余期限 (年)	债券余额 (亿元)
1780026.IB	17 嘉鱼债 02	企业债	2017/3/23	0.77	0.60
1780002.IB	17 嘉鱼债 01	企业债	2017/1/18	0.60	0.60
合计					1.20

（四）本期债券担保情况

为增加本次债券偿债保障水平，发行人聘请了湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“担保人”）为本次债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。在发行人不能全部兑付债券本息时，担保人将主动承担担保责任，将本次债券当期兑付资金划入债券登记托管机构或主承销商指定的账户，以确保本次债券当期应付本息能够完全偿付。

担保人最近两年的主要财务数据和财务指标情况如下：

单位：亿元

项目	2022 年度/末	2021 年度/末
总资产	183.19	150.46
总负债	49.55	30.63
全部债务	25.42	15.23
所有者权益	133.64	119.83
营业总收入	12.50	11.29
利润总额	10.38	9.54
净利润	7.82	7.23
扣除非经常性损益后净利润	7.68	6.83
归属于母公司所有者的净利润	7.66	7.09
经营活动产生现金流量净额	-16.83	2.11
投资活动产生现金流量净额	-4.75	6.22
筹资活动产生现金流量净额	15.96	-7.25
流动比率	2.24	4.14
速动比率	2.24	4.14
资产负债率（%）	27.05	20.36
营业毛利率（%）	86.89	86.85
平均总资产回报率（%）	7.63	7.79
EBITDA	12.87	11.57
EBITDA 利息保障倍数	4.43	5.78

综上所述，发行人2022年资产规模较大，偿债能力总体尚可。鉴于本次债券由湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，且担保人财务情况较好，担保能力较强，预计本次债券兑付风险较小。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券2022年度
发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

