

2022 年昌乐县新城发展有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）作为“2022 年昌乐县新城发展有限公司城市地下综合管廊建设专项债券”（以下简称“22 昌乐专项债”、“22 昌乐 01”或“本期债券”）的债权代理人，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）文件的有关规定出具本报告。

安信证券未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

（一）公司名称：昌乐县新城发展有限公司（以下简称“发行人”）

（二）公司住所：昌乐县商业步行街 97 号

（三）法定代表人：肖亮

（四）注册资本：45,800.00 万元

（五）公司类型：有限责任公司（国有控股）

（六）经营范围：市政设施管理；农业专业及辅助性活动；土地整治服务；大数据服务；人工智能公共服务平台技术咨询服务；人工智能行业应用系统集成服务；土地使用权租赁；住房租赁；非居住房地产租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依

依法自主开展经营活动)许可项目:建设工程施工。(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)。

(七)股权结构:昌乐县国有资产监督管理局持有发行人 70%股权,为发行人控股股东和实际控制人;潍坊市投资集团有限公司持有发行人 30%股权。

二、本期债券基本情况

(一)发行人:昌乐县新城发展有限公司;

(二)债券名称:2022 年昌乐县新城发展有限公司城市地下综合管廊建设专项债券;

(三)债券简称及代码:22 昌乐专项债、2280142.IB(银行间债券市场);22 昌乐 01、184317.SH(上海证券交易所);

(四)发行总额:人民币 6.40 亿元;

(五)票面利率:6.50%;

(六)起息日期:2022 年 3 月 30 日;

(七)债券期限:7 年期;

(八)还本付息安排:2023 年至 2029 年每年的 3 月 30 日付息一次,2025 年至 2029 年每年的 3 月 30 日分别偿付本金的 20%(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日);

(九)担保方式:本期债券由西部(银川)融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保;

(十)信用级别:主体评级 AA,债项评级 AA+;

(十一) 债券主承销商/债权代理人：安信证券。

三、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2022 年昌乐县新城发展有限公司城市地下综合管廊建设专项债募集说明书》，在债券发行完毕后向经批准的证券交易场所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。2022 年 4 月 1 日在银行间债券市场上市流通，债券简称为“22 昌乐专项债”，债券代码为 2280142.IB；2022 年 4 月 7 日在上海证券交易所上市流通，债券简称“22 昌乐 01”，债券代码为 184317.SH。

(二) 付息兑付情况

发行人于 2023 年 3 月 23 日披露《2022 年昌乐县新城发展有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2023 年付息公告》，本期债券 2022 年 3 月 30 日至 2023 年 3 月 29 日的利息已于 2023 年 3 月 30 日顺利支付。发行人不存在延迟或尚未偿付本金及利息的情况。

(三) 募集资金使用情况

“22 昌乐专项债”募集资金 6.40 亿元，其中 4.80 亿元拟用于昌乐县城地下综合管廊建设工程项目，1.60 亿元拟用于补充公司营运资金。截至 2022 年末，本期债券募集资金具体情况如下表所示：

表：截至 2022 年末本期债券资金使用情况

单位：亿元

资金投向	拟使用金额	已使用募集资金	未使用金额
昌乐县城地下综合管廊建设工程项目	4.80	4.80	-
补充公司营运资金	1.60	1.60	-
合计	6.40	6.40	-

截至 2022 年末，本期债券募投项目具体建设进度情况如下：

表：截至 2022 年末募投项目建设进展情况

单位：亿元、%

项目名称	投资总额	已投资额	已使用募集资金	项目进度
昌乐县城区地下综合管廊建设工程项目	9.76	7.25	4.80	80.00
合计	9.76	7.25	4.80	--

（四）发行人信息披露情况

2022 年初本报告出具之日，发行人与本期债券相关的信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1、发行人于 2022 年 4 月 29 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《昌乐县新城发展有限公司 2021 年度审计报告》《西部（银川）融资担保有限公司 2021 年度审计报告（担保人）》以及《昌乐县新城发展有限公司 2021 年公司债券年度报告》。

2、发行人于 2022 年 8 月 31 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《昌乐县新城发展有限公司 2022 年半年度财务报告》《西部（银川）融资担保有限公司 2022 年半年度财务报表（担保人）》以及《昌乐县新城发展有限公司 2022 年公司债券中期报告》。

3、发行人于 2023 年 3 月 23 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《昌乐县新城发展有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2023 年付息公告》。

4、发行人于 2023 年 4 月 28 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《昌乐县新城发展有限公司 2022 年度审计报告》《西部（银川）融资担保有限公司 2022 年度审计报告（担保人）》以及

《昌乐县新城发展有限公司 2022 年公司债券年度报告》。

5、发行人于 2023 年 6 月 21 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《昌乐县新城发展有限公司关于经营范围发生变更的公告》。

四、发行人偿债能力分析

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2022 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（众环审字（2023）3700011 号），以下所引用的财务数据均引自上述审计报告，且均为合并口径。

发行人 2021-2022 年合并报表主要财务数据和财务指标如下：

表：主要财务指标和财务数据

单位：万元

序号	项目	2021 年末/度	2022 年末/度
1	总资产	712,383.47	972,672.40
2	总负债	195,729.97	441,199.84
3	净资产	516,653.50	531,472.56
4	归属母公司股东的净资产	516,653.50	531,472.56
5	资产负债率（%）	27.48	45.36
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率（%）	27.48	45.36
7	流动比率（倍）	4.77	3.34
8	速动比率（倍）	0.47	0.55
9	期末现金及现金等价物余额	5,819.12	1,557.41
10	营业收入	45,517.25	48,852.73
11	营业成本	41,498.71	42,040.29
12	利润总额	13,926.85	14,805.55
13	净利润	13,992.51	14,819.06
14	扣除非经常性损益后净利润	-4,486.85	-1,124.05
15	归属母公司股东的净利润	13,992.51	14,819.06
16	息税折旧摊销前利润（EBITDA）	21,549.66	22,610.54
17	经营活动产生的现金流净额	6,968.98	45,688.23

序号	项目	2021 年末/度	2022 年末/度
18	投资活动产生的现金流净额	-365.45	-225,015.19
19	筹资活动产生的现金流净额	-884.20	175,065.25
20	应收账款周转率（次/年）	-	-
21	存货周转率（次/年）	0.07	0.08
22	EBITDA 全部债务比（倍）	0.25	0.10
23	EBITDA 利息倍数（倍）	3.98	1.68
24	贷款偿还率（%）	100.00	100.00
25	利息偿付率（%）	100.00	100.00

表：简要合并资产负债表

单位：万元

序号	项目	2021 末	2022 年末
1	流动资产	620,667.81	632,843.15
2	非流动资产	91,715.66	339,829.25
3	资产总计	712,383.47	972,672.40
4	流动负债	130,149.89	189,457.02
5	非流动负债	65,580.08	251,742.82
6	负债合计	195,729.97	441,199.84
7	归属于母公司所有者权益	516,653.50	531,472.56
8	所有者权益合计	516,653.50	531,472.56
9	负债和所有者权益合计	712,383.47	972,672.40

表：简要合并利润表

单位：万元

序号	项目	2021 年度	2022 年度
1	营业收入	45,517.25	48,852.73
2	营业成本	41,498.71	42,040.29
3	利润总额	13,926.85	14,805.55
4	净利润	13,992.51	14,819.06
5	归属于母公司所有者的净利润	13,992.51	14,819.06

表：简要合并现金流量表

单位：万元

序号	项目	2021 年度	2022 年度
1	经营活动产生的现金流净额	6,968.98	45,688.23
2	投资活动产生的现金流净额	-365.45	-225,015.19
3	筹资活动产生的现金流净额	-884.20	175,065.25
4	现金及现金等价物净增加额	5,719.33	-4,261.71

（一）发行人偿债能力财务指标情况

表：发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

序号	项目	2021 年末	2022 年末
1	流动比率（倍）	4.77	3.34
2	速动比率（倍）	0.47	0.55
3	资产负债率（%）	27.48	45.36
	项目	2021 年度	2022 年度
4	EBITDA	21,549.66	22,610.54
5	EBITDA 利息保障倍数	3.98	1.68

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

4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息数据）

从短期偿债能力来看，2021 年末和 2022 年末，发行人流动比率分别为 4.77 和 3.34，发行人 2022 年末流动比率较 2021 年末减少 29.96%，主要系其他应付款增加较多促使流动负债规模增长所致；2021 年末和 2022 年末，发行人速动比率分别为 0.47 和 0.55，2022 年末速动比率 2021 年末增加 16.69%，主要系其他应收款增加较多所致。2021 年和 2022 年，发行人 EBITDA 分别 21,549.66 万元和 22,610.54 万元，发行人 2022 年 EBITDA 较 2021 年增加 4.92%，维持小幅增长。2021 年和 2022 年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 3.98 和 1.68，发行人 2022 年 EBITDA 利息保障倍数较 2021 年大幅降低，主要系发行人资本化利息支出大幅增加所致。

从长期偿债能力来看，2021 年末和 2022 年末发行人资产负债率分别为 27.48%和 45.32%，资产负债率明显上升，主要发行人总负债

规模显著增长所致，但仍保持在行业合理较低水平。

总体来看，发行人偿债能力指标保持正常，同时发行人无不良信用记录，具有较好的偿债能力。

（二）发行人盈利能力情况

表：发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

序号	项目	2021 年度	2022 年度
1	营业收入	45,517.25	48,852.73
2	营业成本	41,498.71	42,040.29
3	利润总额	13,926.85	14,805.55
4	净利润	13,992.51	14,819.06

2021 年和 2022 年，发行人营业收入分别为 45,517.25 万元和 48,852.73 万元，2022 年营业收入较 2021 年增加 7.33%，主要是租赁业务本年度确认收入增加所致。

2021 年和 2022 年，发行人利润总额分别为 13,926.85 万元和 14,805.55 万元，2022 年利润总额较 2021 年提高 6.31%。2021 年和 2022 年，发行人净利润分别为 13,992.51 万元和 14,819.06 万元，2022 年净利润较 2021 年增加 5.91%。

（三）发行人现金流量情况

表：发行人近两年现金流量指标

单位：万元

序号	项目	2021年度	2022年度
1	经营活动现金流入合计	65,729.36	81,689.02
2	经营活动现金流出合计	58,760.39	36,000.79
3	经营活动产生的现金流量净额	6,968.98	45,688.23
4	投资活动现金流入合计	7,814.40	12,615.39
5	投资活动现金流出合计	8,179.84	237,630.58
6	投资活动产生的现金流量净额	-365.45	-225,015.19
7	筹资活动现金流入合计	25,677.83	210,173.28

序号	项目	2021年度	2022年度
8	筹资活动现金流出合计	26,562.03	35,108.04
9	筹资活动产生的现金流量净额	-884.20	175,065.25
10	期末现金及现金等价物余额	5,819.12	1,557.41

2021 年和 2022 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 6,968.98 万元和 45,688.23 万元，2022 年度经营活动产生的现金流量净额较 2021 年度增加 555.59%，主要是收到其他与经营活动有关的现金增加和支付其他与经营活动有关的现金减少所致。

2021 年和 2022 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -365.45 万元和 -225,015.19 万元，2022 年度投资活动产生的现金流量净流出额较 2021 年显著增长，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及支付其他与投资活动有关的现金增加所致。

2021 年和 2022 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 -884.20 万元和 175,065.25 万元，2022 年度筹资活动产生的现金流量净额由上年的小额净流出转为大额净流入，主要是取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金增加所致。

（四）发行人对外担保情况

截至 2022 年末，发行人对外担保余额 57.67 亿元，较上年末减少 5.86 亿元。

（五）发行人资产受限情况

截至 2022 年末，发行人受限资产账面价值总额为 39.79 亿元，受限资产包括货币资金、应收票据存货、投资性房地产以及其他非流动资产。

五、发行人债券存续情况

截至本报告出具之日，发行人存续期债券共有 1 只，情况如下：

表：发行人存续期债券信息

债券简称	债券代码	起息日	到期日期	余额（亿）	票面利率（%）	发行期限（年）	债券类别
22 昌乐专项债/ 22 昌乐 01	2280142.IB/ 184317.SH	2022-03-30	2029-03-30	6.40	6.50	7	企业债

特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，《2022 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



安信证券股份有限公司
2023 年 6 月 30 日