

债券代码：1480375. IB

债券简称：14 天瑞集团债 02

债券代码：124815. SH

债券简称：14 天瑞 02

天瑞集团股份有限公司公司债券
2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

天瑞集团股份有限公司

主承销商：华西证券股份有限公司



二零二三年六月

重要声明

华西证券股份有限公司（简称“华西证券”或“本公司”）作为 2014 年天瑞集团股份有限公司公司债券（简称“本次债券”）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）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，自本期债券发行完毕之日起，本公司与天瑞集团股份有限公司（以下简称“天瑞集团”、“发行人”或“公司”）进行接洽，对于出具本报告的有关事务进行了必要的调查。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人出具的证明文件进行判断，对本次债券存续期间所了解的信息进行披露。因本公司不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关审计报告、评估报告等专业数据及事项的引述，不表明本公司对这些报告、数据的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

本公司未对本次债券的投资价值做出任何评价，也未对本次债券的投资风险做出任何判断。本次债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人的基本情况

- 1、公司名称：天瑞集团股份有限公司
- 2、法定代表人：李玄煜
- 3、注册资本：人民币 200,000.00 万元整
- 4、成立日期：2004 年 12 月 21 日
- 5、公司类型：股份有限公司（非上市、自然人投资或控股）
- 6、住所：河南省汝州市广成东路南侧

7、经核准的经营围：控股、投资；计算机及软件应用服务；科技服务；机械设备及矿山设备销售、非金属加工专用设备销售，铁路机车车辆配件销售；建筑材料批发；企业管理服务；工程管理服务和其他专业服务；旅游开发经营；铝业经营；资源开发经营。道路普通货物运输；无车承运，无船承运，货物运输车辆租赁；仓储（不含危险化学品）、货运站场、物流、装卸搬运及货物运输代理等服务

二、债券基本情况

2014 年第一期天瑞集团股份有限公司公司债券

- 1、债券名称：2014 年第一期天瑞集团股份有限公司公司债券（简称：“14 天瑞集团债 02”，“14 天瑞 02”）。
- 2、债券代码：1480375.IB，124815.SH。
- 3、债券存续期间：2014 年 6 月 25 日至 2024 年 6 月 25 日。
- 4、债券发行额：人民币 10 亿元。
- 5、债券期限和利率：本期债券期限为 10 年，在第 5 年、第 8 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

本期债券采用固定利率方式计息，存续期前 5 年票面年利率为 8.50%；在存续期的第 5 年末，发行人有权选择上调本期债券存续期第 6-8 年的票面利率 0 至 300 个基点（含本数），债券票面年利率为本期债券存续期前 5 年票面年利率 8.50%加上上调基点。投资者有权选择在本期债券的第 5 年末是否将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；在存续期的第 8 年末，发行人有权选择上调本期债券存续期第 9-10 年的票面利率 0 至 300 个基点，债券票面年利率为本期债券存续期第 6-8 年票面年利率加上上调基点。投资者有权选择在本期债券的第 8 年末是否将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人。

本期债券于 2022 年 6 月 6 日至 2022 年 6 月 17 日进行回售登记，根据中国证券登记结算

有限责任公司上海分公司对本期债券回售情况的统计，“14 天瑞 02”债券（债券代码：124815.SH）本期回售数量为 136,943 手，回售金额为 136,943,000.00 元，根据中央国债登记结算有限责任公司对本期债券回售情况的统计，“14 天瑞集团债 02”（债券代码：1480375.IB）本期回售数量为 20,000 手，回售金额为 20,000,000.00 元。本期债券未行使上调票面利率选择权。截至 2022 年 12 月 31 日，本期债券余额为 84,305.70 万元。

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。

7、债券信用评级：经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）于 2022 年 6 月 22 日综合评定，发行人主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA+。

8、债券上市或交易流通时间：2014 年 7 月 7 日在银行间债券市场交易流通，2014 年 7 月 30 日在上海证券交易所上市。

9、债券上市或交易流通地点：银行间债券市场，上海证券交易所。

10、债券担保：李留法、李玄煜及李凤婵以个人全部财产为本期债券到期兑付承担连带责任保证担保。

11、债券主承销商：华西证券股份有限公司，国开证券股份有限公司。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

天瑞集团股份有限公司已按照 2014 年天瑞集团股份有限公司公司债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的交易场所上市的申请。

本期债券已于 2014 年 7 月 7 日在银行间市场交易流通，简称“14 天瑞集团债 02”，证券代码 1480375.IB；本期债券于 2014 年 7 月 30 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 天瑞 02”，证券代码 124815.SH。

（二）募集资金使用情况

发行人于 2014 年发行的“14 天瑞集团债 02”和“14 天瑞 02”债券全部资金用于收购、拆除、转产、改造河南及辽宁等相关区域内化解水泥产能过剩项目，整体项目总投资 123 亿元。

截至 2022 年末，债券实际募集资金用途与核准的发债用途一致。

（三）本次债券付息情况

“14 天瑞集团债 02、14 天瑞 02”在存续期内每年 6 月 25 日付息一次，首次付息日为 2015 年 6 月 25 日。2022 年 6 月 25 日，发行人已经按时足额支付本年度利息。截至 2022 年末，本期债券不存在延期或未足额付息的情形。

（四）发行人债券履约情况

发行人发行的“14 天瑞集团债 02、14 天瑞 02”债券已经在 2022 年 6 月 25 日按时足额支付了回售资金及利息。截至 2022 年末，发行人债券不存在延期兑付或未足额还本付息的情况。

（五）发行人信息披露情况

发行人与本次债券相关的信息均可在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn/>）和中国货币网（<https://www.chinamoney.com.cn/>）查询。本期已披露的相关文件及时间如下：

1. 《天瑞集团股份有限公司 2022 年半年度财务报表及附注》（2022 年 8 月 31 日）
2. 《天瑞集团股份有限公司公司债券中期报告（2022 年）》（2022 年 8 月 31 日）
3. 《天瑞集团股份有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》（2022 年 6 月 30 日）
4. 《天瑞集团股份有限公司关于“14 天瑞 02”公司债券回售实施结果公告》（2022 年 6 月 24 日）
5. 《天瑞集团股份有限公司关于“14 天瑞集团债 02”公司债券回售实施结果公告》（2022 年 6 月 23 日）
6. 《天瑞集团股份有限公司 2022 年跟踪评级报告》（2022 年 6 月 22 日）
7. 《2014 年第一期天瑞集团股份有限公司公司债券 2022 年付息公告》（2022 年 6 月 17 日）
8. 《天瑞集团股份有限公司关于“14 天瑞集团债 02”债券不调整票面利率的公告》（2022 年 5 月 27 日）
9. 《天瑞集团股份有限公司关于“14 天瑞集团债 02”债券投资人回售选择权行使公告》（2022 年 5 月 27 日）
10. 《天瑞集团股份有限公司关于“14 天瑞 02”债券不调整票面利率的公告》（2022 年 5 月 25 日）
11. 《天瑞集团股份有限公司关于“14 天瑞 02”债券投资人回售选择权行使公告》（2022 年 5 月 19 日）
12. 《天瑞集团股份有限公司 2021 年度审计报告》（2022 年 4 月 28 日）
13. 《天瑞集团股份有限公司 2021 年债券年度报告》（2022 年 4 月 28 日）

四、发行人的偿债能力情况

河南守正创新会计师事务所（普通合伙）对发行人 2022 年度的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（守正创新审字[2023]012 号）。以下财务数据均引用自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

发行人偿债能力指标如下表：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
流动资产	1,837,824.79	1,847,974.74
非流动资产	5,431,294.58	5,457,183.21
总资产	7,269,119.36	7,305,157.94
流动负债	2,151,845.17	2,177,291.60
非流动负债	855,300.95	897,979.49
总负债	3,007,146.12	3,075,271.09
所有者权益	4,261,973.24	4,229,886.85
流动比率（倍）	0.85	0.85
速动比率（倍）	0.78	0.77
资产负债率（%）	41.37	42.10

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人总资产为 7,269,119.36 万元，较 2021 年末下降了 0.49%；总负债为 3,007,146.12 万元，较 2021 年末下降了 2.22%；所有者权益为 4,261,973.24 万元，较 2021 年末增长了 0.76%。

从短期偿债指标来看，发行人 2022 年末和 2021 年末的流动比率分别为 0.85 和 0.85，速动比率分别为 0.78 和 0.77。发行人 2022 年末短期偿债能力未出现重大不利变化。

从长期偿债指标来看，发行人 2022 年末和 2021 年末的资产负债率分别为 41.37%和 42.10%，发行人 2022 年末长期偿债能力未出现重大不利变化。

（二）发行人盈利能力及现金流状况分析

发行人盈利能力及现金流情况如下表：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	2,354,994.87	2,723,536.10
营业成本	1,949,357.03	2,257,953.85
利润总额	121,686.30	221,773.52
净利润	102,171.67	200,981.06
经营活动产生的现金流量净额	182,937.26	364,131.28
投资活动产生的现金流量净额	-52,196.58	-154,758.32
筹资活动产生的现金流量净额	-242,855.16	-189,914.16
现金及现金等价物净增加额	-112,037.91	19,126.44

发行人2022年实现营业收入2,354,994.87万元,较上年下降了13.53%;净利润为102,171.67万元,较上年下降了49.16%。发行人营业收入较上年有所下降的原因主要为水泥板块和贸易板块的收入受国内环境因素的影响有所下降。发行人净利润较上年下降较多的原因为营业收入的下降造成的净利润的下降和以权益法核算的长期股权投资的投资收益较上年大幅减少造成的净利润的下降。

现金流方面,2022年度发行人经营活动净现金流量净额、投资活动现金流量净额、筹资活动现金流量净额和现金及现金等价物净增加额分别为182,937.26万元、-52,196.58万元、-242,855.16万元和-112,037.91万元。发行人经营活动现金流量净额较上年减少了49.76%,主要因为公司营业收入和净利润较上年有所下降,经营活动的减少造成了经营活动产生的现金流量净额的减少。发行人投资活动现金流量净额较上年净流出减少了66.27%,主要因为公司投资和资本支出较上一年有所下降。发行人筹资活动现金流量净额较上年净流出增加了27.88%,主要因为公司偿还的债务较上年有所增加。发行人现金及现金等价物净增加额较上年末减少了112,037.91万元,主要因为公司经营活动产生的现金流量净额较上年减少较多和筹资活动产生的现金流量流出金额较上年增加较多。

五、发行人经营情况

(一) 营业收入构成

发行人营业收入构成如下表:

单位:万元

项目	2022年度	2021年度
主营业务收入	2,297,785.60	2,662,590.12
其他业务收入	57,209.27	60,945.99
合计	2,354,994.87	2,723,536.10

发行人2022年主营业务收入为2,297,785.60万元,较上年下降了13.70%;其他业务收入为57,209.27万元,较上年下降了6.13%。

发行人主营业务收入构成如下表:

单位:万元

项目	2022年度	2021年度
铸造收入	74,769.70	32,509.35
旅游、餐饮收入	30,217.85	32,352.47
煤焦化收入	286,624.83	273,435.71
水泥收入	852,884.13	1,133,140.49
熟料收入	87,957.47	39,588.51
骨料收入	138,848.99	136,005.21

贸易收入	812,177.20	986,512.08
其他收入	14,305.42	29,046.29
合计	2,297,785.60	2,662,590.12

发行人 2022 年主营业务收入占比最大的为水泥收入、贸易收入、煤焦化收入和骨料收入，分别占 2022 年主营业务收入的比为 37.12%、35.35%、12.47%和 6.04%。发行人 2022 年水泥板块收入较上年下降了 24.73%，贸易板块收入较上年下降了 17.67%，煤焦化板块收入较上年增加了 4.82%，骨料收入较上年增加了 2.09%。

（二）营业收入、成本、费用情况

发行人营业收入、成本及费用情况如下表：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
一、营业总收入	2,357,810.92	2,726,445.09
其中：营业收入	2,354,994.87	2,723,536.10
二、营业总成本	2,284,440.86	2,588,132.63
其中：营业成本	1,949,357.03	2,257,953.85
税金及附加	34,012.50	33,804.77
销售费用	15,938.53	20,488.07
管理费用	96,713.15	85,650.72
研发费用	55,904.32	46,197.97
财务费用	128,181.12	139,570.01
利息收入	10,252.23	9,766.45
加：其他收益	24,892.74	30,277.33
投资收益（损失以“-”号填列）	29,079.65	77,777.03
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,354.57	48.10
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-2,388.67	-21,036.71
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-3,581.26	0.00
资产处置收益（损失以“-”号填列）	1,313.08	-1,550.79
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	120,331.03	223,827.44
加：营业外收入	4,268.03	4,480.93
减：营业外支出	2,912.76	6,534.85
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	121,686.30	221,773.52
减：所得税费用	19,514.62	20,792.46
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	102,171.67	200,981.06

发行人 2022 年营业收入为 2,354,994.87 万元，较上年下降了 13.42%，营业成本为 1,949,357.03 万元，较上年下降了 13.67%。发行人 2022 年销售费用为 15,938.53 万元，较上年下降了 22.21%；发行人 2022 年管理费用为 96,713.15 万元，较上年增加了 12.92%；发行人 2022 年研发费用为 55,904.32 万元，较上年增加了 21.01%；发行人 2022 年的财务费用为 128,181.12 万元，较上年减少了 8.16%；发行人 2022 年投资收益为 29,079.65 万元，较上年减

少了 62.61%；发行人 2022 年信用减值损失为 2,388.67 万元，较上年减少了 88.65%。

发行人 2022 年实现营业利润 120,331.03 万元，较上年减少了 46.24%；利润总额为 121,686.30 万元，较上年减少了 45.13%；净利润为 102,171.67 万元，较上年减少了 49.16%。

发行人营业收入减少的原因为水泥板块和贸易板块的收入受国内环境因素的影响有所下降。发行人营业利润、利润总额和净利润较上年减少的原因主要为营业收入的下降和以权益法核算的长期股权投资的投资收益较上年大幅减少。

六、发行人已发行尚未兑付的债券

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表：

债券名称	类型	期限	起息日	到期日	发行利率	现利率	债券余额 (万元)
14 天瑞集团债 02/14 天瑞 02	企业债	10 年	2014/06/25	2024/06/25	8.50%	8.50%	84,305.70

七、存续期内跟踪评级情况

2022 年 6 月 22 日，联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定；并维持“14 天瑞集团债 02”和“14 天瑞 02”债券 AA+的信用等级。

根据评级报告，公司是集水泥、铸造、旅游、煤焦化等业务为一体的跨行业大型企业集团。公司保持其在河南、辽宁市场的优势地位。同时，联合资信关注到煤炭价格上涨，公司成本难度控制加大；公司应收类科目规模较大，应收类科目占用较多的营运资金且存在一定回收风险；公司短期债务占比高或面临一定短期支付压力及公司无形资产规模大等因素对公司基本面带来的不利影响。李留法（公司实际控制人）、李凤变（公司第二大股东，李留法夫人）及李玄煜（李留法之子）为存续期内公司债券的到期兑付提供连带责任保证的承诺，公司与国家开发银行股份有限公司河南分行签署了《开发性金融支持协议》，为公司存续期内债券偿付本息，以解决公司本息偿付困难。上述承诺及协议对债券的安全性提供了一定的保障作用。公司水泥业务在河南省和辽宁省的市场占有率高，市场竞争较强，加之公司实施多元化发展战略，可以平抑各个板块市场波动风险。

八、增信机制情况

（一）担保人情况

李留法（持有发行人 70%股份）、李凤婵（持有发行人 30%股份）及李玄煜（与李留法系父子关系，与李凤婵系母子关系）承诺：同意以个人全部财产为天瑞集团股份有限公司发行 50 亿元天瑞集团股份有限公司公司债券的到期兑付（包括本金、利息及其他应承担的费用）承担连带责任保证担保。

（二）其他增信

根据天瑞集团与国家开发银行股份有限公司河南省分行（以下简称“国开行河南分行”）签订的《开发性金融支持协议》，本次债券存续期内，当发行人对本次债券付息和本金兑付发生临时资金流动性不足时，由国开行河南分行在符合该行各项贷款条件并经该行贷款审批程序批准前提下，于每次付息和本金兑付日前 20 个工作日给予发行人不超过本次债券本息偿还金额的支持贷款（具体金额依据每次付息和本金兑付的偿债资金缺口为准），该贷款仅用于为本次债券偿付本息，以解决发行人本次债券本息的偿付。

九、重大事项

山东山水水泥集团有限公司（以下简称：山水水泥）净利润较上年下降较多有关事宜。

山水水泥公布 2022 年度业绩，归属于公司权益持有人的利润为 7.49 亿元，同比下降 73.04%，基本每股盈利为 0.17 元，派末期息每股 0.07 元。2022 年收入为 214.89 亿元，同比增加 12.90%，营业利润为 14.64 亿元，同比下降 65.10%。公告称，收益减少主要是由于本年度水泥销量下降所致，同时原材料成本和煤炭成本大幅上涨，压缩了获利空间，致毛利率下滑。利润净额减少主要是由于水泥销量减少，营收下降，煤炭成本大幅上涨和毛利大幅下降等多重原因所致。

综上所述，发行人目前付息正常，外部评级维持主体长期信用等级为 AA，债项信用等级为 AA+。发行人不存在重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项；不存在破产重整相关事项；发行人及其控股股东、实际控制人不存在涉嫌犯罪被司法机关立案调查的情况；发行人董事、监事、高级管理人员不存在其他涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的事项。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《天瑞集团股份有限公司公司债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

