

2021 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券及 2022 年第一期高邮市建设投资发展集团

有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券

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 2021 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（简称“21 高邮建投债 01”）、2022 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（简称“22 高邮建投债 01”）的主承销商，对高邮市建设投资发展集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的经营能力及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告依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，兴业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作出任何判断。

一、 本期债券基本要素

（一）2021 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券

1、债券名称：2021 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（银行间市场简称为“21 高邮建投债 01”，代码为 2180491.IB；交易所市场简称为“21 高邮 G1”，代码为 184144.SH）。

2、发行总额：人民币 8.00 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期，附设提前还本条款。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为 3.90%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。



6、债券担保：本期债券由江苏省信用再担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

7、最新跟踪信用评级：经东方金诚国际信用评估有限公司最新综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，发行人的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商：兴业证券股份有限公司、国金证券股份有限公司。

9、簿记管理人：兴业证券股份有限公司。

10、资金监管人/债权代理人：中国建设银行股份有限公司高邮支行。

（二）2022 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券

1、债券名称：2022 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（银行间市场简称为“22 高邮建投债 01”，代码为 2280134.IB；交易所市场简称为“22 高邮 G1”，代码为 184308.SH）。

2、发行总额：人民币 6.00 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期，附设提前还本条款。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为 3.88%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

6、债券担保：本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

7、最新跟踪信用评级：经东方金诚国际信用评估有限公司最新综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，发行人的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商：兴业证券股份有限公司、国金证券股份有限公司。

9、簿记管理人：兴业证券股份有限公司。

10、资金监管人/债权代理人：中国建设银行股份有限公司高邮支行。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照债券募集说明书的约定,在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前,21 高邮建投债 01 和 22 高邮建投债 01 已在全国银行间债券市场和上海证券交易所上市。

(二) 还本付息情况

21 高邮建投债 01 和 22 高邮建投债 01 均为 7 年期,每年付息一次,分次还本,在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末,分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金,到期利息随本金一起支付。

21 高邮建投债 01 的付息日为 2022 年至 2028 年每年的 12 月 3 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后第一个工作日)。目前,发行人已按时支付 21 高邮建投债 01 自 2021 年 12 月 3 日至 2022 年 12 月 2 日期间的利息。

22 高邮建投债 01 的付息日为 2023 年至 2029 年每年的 3 月 25 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后第一个工作日)。目前,发行人已按时支付 22 高邮建投债 01 自 2022 年 3 月 25 日至 2023 年 3 月 24 日期间的利息。

(三) 募集资金使用情况

21 高邮建投债 01 募集资金总额为 8 亿元人民币,根据募集说明书约定的使用计划,其中 4 亿元用于高邮东部新区交通枢纽(综合客运枢纽)建设项目,4 亿元用于补充营运资金。目前,募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表:

单位:亿元

用途	项目投资总额	拟使用 21 高邮建投债 01 金额	已使用募集资金金额
高邮东部新区交通枢纽(综合客运枢纽)建设项目	13.25	4.00	4.00
营运资金		4.00	4.00

22 高邮建投债 01 募集资金总额为 6 亿元人民币,根据募集说明书约定的使用计划,其中 3 亿元用于高邮东部新区交通枢纽(综合客运枢纽)建设项目,3 亿元用于补充营运资金。目前,募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表:

单位:亿元

用途	项目投资总额	拟使用 22 高邮 建投债 01 金额	已使用募集资金金 额
高邮东部新区交 通枢纽（综合客运 枢纽）建设项目	13.25	3.00	3.00
营运资金		3.00	3.00

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

（四）发行人信息披露情况

报告期内，发行人于 2022 年 4 月 29 日公告了《高邮市建设投资发展集团有限公司 2021 年年度报告》。发行人于 2022 年 8 月 31 日公告了《高邮市建设投资发展集团有限公司 2022 年半年度报告》。在报告期内，发行人已按规定进行了相关信息披露。

三、发行人偿债能力分析

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2022 年财务报表进行了审计，出具了中兴华审字（2023）020738 号标准无保留意见的审计报告。

发行人 2021 年及 2022 年合并报表主要财务数据

单位：元

项目	2022 年度/末	2021 年度/末
资产总额	38,105,411,603.48	34,497,128,466.59
流动资产合计	33,953,852,508.45	32,766,723,225.93
非流动资产合计	4,151,559,095.03	1,730,405,240.66
负债合计	22,169,245,355.72	20,365,776,957.23
流动负债合计	10,647,671,585.55	10,771,106,504.50
非流动负债合计	11,521,573,770.17	9,594,670,452.73
股东权益合计	15,936,166,247.76	14,131,351,509.36
营业总收入	1,451,182,924.72	1,372,595,356.12
营业利润	300,712,018.44	306,344,839.27
利润总额	296,695,956.27	303,861,881.96
净利润	270,800,594.41	277,445,377.18

经营活动产生的现金流量净额	-1,292,489,972.54	-1,456,978,021.78
投资活动产生的现金流量净额	-1,719,051,582.03	-562,845,737.05
筹资活动产生的现金流量净额	1,447,317,840.34	3,624,470,078.84

(一) 偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：元

项目	2022 年度/末	2021 年度/末
资产总额	38,105,411,603.48	34,497,128,466.59
流动资产	33,953,852,508.45	32,766,723,225.93
存货	27,593,096,888.68	24,685,073,733.14
负债合计	22,169,245,355.72	20,365,776,957.23
流动负债	10,647,671,585.55	10,771,106,504.50
流动比率（倍）	3.19	3.04
速动比率（倍）	0.60	0.75
资产负债率（%）	61.07	58.18
全部债务	15,861,828,240.36	13,397,430,927.21

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、全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他流动负债+长期应付款+其他非流动负债

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2021 年、2022 年的流动比率分别为 3.04 和 3.19，速动比率分别为 0.75 和 0.60，基本保持稳定。速动比率相对流动比率低，主要是因为发行人流动资产中存货占比较高，导致发行人速动比率和流动比率有一定差距。在同行业看起来公司流动资产对流动负债的覆盖能力较好，短期偿债能力较强。因此，从短期偿债能力来看，发行人短期偿债指标表现良好，发行人流动资产对流动负债具有较好的覆盖。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2021 年、2022 年的资产负债率分别为 58.18%和 61.07%，2022 年度公司资产负债率上升，但从长期偿债能力来看，通过发行企业债券后发行人财务结构较为合理且趋向稳定，资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，有较为稳健的长期偿债能力。

3、有息债务

从有息债务偿债能力来看，发行人 2021 年、2022 年的有息债务余额分别为 127.47 亿元和 157.61 亿元，2022 年发行人有息债务较 2021 年有所增加，但结合发行人资产规模和所有者权益总额来看，发行人的权益资本对有息债务具有较强的保障能力。

（二）盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：元

项目	2022 年度/末	2021 年度/末
资产总额	38,105,411,603.48	34,497,128,466.59
所有者权益合计	15,936,166,247.76	14,131,351,509.36
营业收入	1,451,182,924.72	1,372,595,356.12
财务费用	90,645,617.55	47,034,298.26
营业利润	300,712,018.44	306,344,839.27
利润总额	296,695,956.27	303,861,881.96
净利润	270,800,594.41	277,445,377.18
利润率（%）	20.72	22.23
总资产收益率（%）	0.75	0.84
净资产收益率（%）	1.80	1.98

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

发行人 2021 年度、2022 年度分别实现营业收入 137,259.54 万元和 145,118.29 万元，营业收入略有上升。发行人主营业务收入包括工程施工收入、基础设施建

设收入、房屋销售收入、养护绿化收入和污水处理收入等，发行人的主要业务收入为工程施工收入和基础设施建设收入。发行人近两年利润率分别为 22.23%和 20.72%，处于较高水平。发行人 2021 年度、2022 年度分别实现净利润 27,744.54 万元和 27,080.06 万元，总资产收益率分别为 0.84%和 0.75%，净资产收益率分别为 1.98%和 1.80%。发行人 2022 年总资产收益率和净资产收益率均较为稳定。

目前发行人主营业务包括承建市政工程项目等，其主营业务发展空间较为广阔，预期未来盈利能力稳中有升。

（三）发行人现金流情况

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：元

项目	2022 年度/末	2021 年度/末
经营活动现金流入合计	4,591,268,093.17	5,626,004,774.47
经营活动现金流出合计	5,883,758,065.71	7,082,982,796.25
经营活动产生的现金流量净额	-1,292,489,972.54	-1,456,978,021.78
投资活动现金流入合计	70,851,653.03	97,144,309.27
投资活动现金流出合计	1,789,903,235.06	659,990,046.32
投资活动产生的现金流量净额	-1,719,051,582.03	-562,845,737.05
筹资活动现金流入合计	8,103,034,458.78	10,023,651,230.00
筹资活动现金流出合计	6,655,716,618.44	6,399,181,151.16
筹资活动产生的现金流量净额	1,447,317,840.34	3,624,470,078.84

发行人 2021 年、2022 年的经营活动产生的现金流量净额分别为-145,697.80 万元和-129,249.00 万元，2022 年度相比于 2021 年经营活动产生的现金流量净额有所增加，主要是发行人支付其他与经营活动有关的现金减少所致。

发行人 2021 年、2022 年的投资活动产生的现金流量净额分别为-56,284.57 万元和-171,905.16 万元，投资活动现金净流出，持续为负，主要原因是发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加。

发行人 2021 年、2022 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为 362,447.01 万元和 144,731.78 万元。2022 年度筹资活动产生的现金流量较 2021 年减少，主要原因是 2022 年发行人公司收到其他与筹资活动有关的现金减少所致。

综合来看，发行人的资金周转情况正常，较好地保持了资金平衡，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具日，除了 21 高邮建投债 01、22 高邮建投债 01 外，发行人其他已发行未兑付债券详细情况如下：

证券代码	证券名称	证券类别	发行日期	期限 (年)	当前余额(亿 元)	发行利率 (%)
032001077.IB	20 高邮建投 PPN001	定向工具	2020-12-22	3	5	6.30
102101162.IB	21 高邮建投 MTN001	一般中期票 据	2021-06-21	3	2	4.99
032100705.IB	21 高邮城投 PPN002	定向工具	2021-06-24	3	5	5.70
178721.SH	21 邮建 01	公司债	2021-11-16	5	4	4.35
196258.SH	22 高邮 01	公司债	2022-01-21	3	4	3.65
102280214.IB	22 高邮建投 MTN001	一般中期票 据	2022-01-24	3	5	3.88
5358.HK	高邮建投 4.3%N20250715	海外债	2022-07-15	3	0.46	4.30
012284372.IB	22 高邮建投 SCP001	超短期融资 债券	2022-12-19	0.5753	1	5.00
032380054.IB	23 高邮建投 PPN001	定向工具	2023-01-13	2	5	5.15
MOXLB2323	高邮建投 4.6% N20260223	海外债	2023-02-23	3	0.75	4.60
G238072.IB	G23 高邮 01	-	2023-03-03	3	3	6.00
250872.SH	23 邮建 01	公司债	2023-04-27	3	4	3.70

五、担保人情况、抵押物情况（如有）

21 高邮建投债 01 由江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“江苏再担保集团”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。报告期内，增信措施无变动。截止 2022 年末，江苏再担保总资产 333.33 亿元，净资产 190.89 亿元，2022 年度江苏再担保实现营业收入 27.71 亿元。报告期内，江苏再担保经营情况良好，偿债能力正常。

22 高邮建投债 01 由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中国投融资担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。报告期内，增信措施无变动。截至 2022 年末，中国投融资担保总资产 279.76 亿元，净资产 109.42 亿元，2022 年度中国投融资担保实现营业收入 17.32 亿元。报告期内，中国投融资担保经营情况良好，偿债能力正常。

综上所述，发行人的负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和较强的盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好保障。总体上，发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此报告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2021 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券及 2022 年第一期高邮市建设投资发展集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签字盖章页）

