

2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券

2022 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人
枝江市国有资产经营中心

主承销商



2023 年 6 月

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）作为2021年枝江市国有资产经营中心企业债券（以下简称“21枝江债”）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枝江市国有资产经营中心（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。华泰联合证券对公司年度履约情况和偿债能力的分析，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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为华泰联合证券所作的承诺或声明。

一、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

枝江市国有资产经营中心已按照《2021年枝江市国有资产经营中心企业债券募集说明书》的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请上市或交易流通。具体上市流通信息如下：

债券名称	2021年枝江市国有资产经营中心企业债券
债券简称	21枝江债
债券代码	2180033.IB、152748.SH
起息日	2021年2月5日
发行人名称	枝江市国有资产经营中心
债券期限	5年
发行规模	3亿元
债券余额	3亿元
担保情况	武汉信用风险管理融资担保有限公司提供全额无条件不可撤

	销连带责任保证担保。
交易场所	上海证券交易所、银行间债券市场
最新信用评级	评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司 最新评级时间：2022年6月27日 债项AA+, 主体AA, 评级展望为稳定

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本次债券募集资金总额为人民币3.00亿元，其中1.88亿元用于置换因偿付“16枝江国资债02”在2020年内支付的本息所产生的负债，1.12亿元用于枝江市电子信息产业园项目二期工程建设项目。截至2022年末，募集资金已按约定用途使用完毕，募集资金使用不存在违规情形，不存在与募集说明书中的约定用途不一致的情况。

（三）本息兑付情况

本次债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日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；到期一次还本，末期利息随本金一并支付。本次债券的付息日为2022年至2026年每年2月5日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；若投资者行使回售选择权，则2022年至2024年每年2月5日为其回售部分债券上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。本次债券的兑付日为2026年2月5日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；若投资者回售选择权行权年度末，发行人选择注销投资者回售的债券，则该计息年度的付息日即为注销部分债券的兑付日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

截至本报告出具之日，发行人已按约定足额、及时支付了债券利息。

（四）信息披露情况

发行人相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露，截至本报告出具之日，已披露的相关文件及时间如下：

中国债券信息网披露文件

文件名称	时间
枝江市国有资产经营中心公司债券 2022 年年度报告	2023-04-28
枝江市国有资产经营中心关于审计机构发生变更的公告	2023-04-19
枝江市国有资产经营中心关于公司总经理发生变动的公告	2023-04-13
枝江市国有资产经营中心关于资产置换的公告	2023-02-14
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券 2023 年付息公告	2023-01-20
枝江市国有资产经营中心公司债券中期报告（2022 年）	2022-08-31
枝江市国有资产经营中心公司债券 2021 年年度报告	2022-04-30
枝江市国有资产经营中心 2021 年年度报告	2022-04-29
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券 2022 年付息公告	2022-01-21
枝江市国有资产经营中心 2021 年半年度报告	2021-08-31
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券申购文件	2021-02-02
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券发行文件	2021-01-29

上海证券交易所网站披露文件

文件名称	时间
枝江市国有资产经营中心公司债券 2022 年年度报告	2023-04-28
枝江市国有资产经营中心关于审计机构发生变更的公告	2023-04-19
枝江市国有资产经营中心关于公司总经理发生变动的公告	2023-04-13
枝江市国有资产经营中心关于资产置换的公告	2023-02-14
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券 2023 年付息公告	2023-01-20
枝江市国有资产经营中心公司债券中期报告（2022 年）	2022-08-31
枝江市国有资产经营中心公司债券 2021 年年度报告	2022-04-30
枝江市国有资产经营中心 2021 年年度报告	2022-04-29
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券 2022 年付息公告	2022-01-21
枝江市国有资产经营中心 2021 年半年度报告	2021-08-31
关于 2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券上市的公告	2021-02-10
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券评级报告	2021-01-29
2021 年枝江市国有资产经营中心企业债募集说明书	2021-01-29

二、发行人偿债能力分析

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国企业会计准则对公司 2021 年 12 月 31 日、2021 年度的合并及母公司利润表、现金流量表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告“中兴财光华审会字（2022）第 205175 号”。北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国企业会计准则对公司 2022 年 12 月 31 日、2022 年度的合并及母公司利润表、现金流量表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告 “[2023]京会兴审字第 79000072 号”。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自上述审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2021 年度及 2022 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债指标分析

项目	2022 年末	2021 年末
资产负债率（%）	51.11	53.02
流动比率	3.04	3.84
速动比率	1.83	2.22
项目	2022 年度	2021 年度
EBITDA（亿元）	3.89	3.89
EBITDA 利息保障倍数	0.53	0.74
贷款偿付率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00

1、短期偿债能力

2021-2022 年末，发行人流动比率分别为 3.84 和 3.04，速动比率分别为 2.22 和 1.83。发行人流动比率、速动比率处于较高水平，2022 年发行人流动比率、速动比率下降主要系发行人流动负债增加较多所致。总体来看，发行人短期偿债能力较好，有着良好的抗风险能力。

2、长期偿债能力

2021-2022 年末，发行人资产负债率分别为 53.02% 和 51.11%，发行人资产负债率始终维持在较低水平，对债权人利益的保护程度较高。

3、利息保障倍数

2021-2022 年度，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.74 和 0.53。2022 年发行人的利息保障倍数下降，主要系 2022 年度利息支出较大所致。发行人目前业务发展较好，拥有较为稳定的经营性收益，同时每年均获得相应的财政补贴，为债务的如期偿付提供了保障。

4、偿付率

从贷款偿还率来看，发行人自成立以来，始终坚持稳健发展的原则，按期偿还有关债务。在生产经营过程中，发行人与商业银行等金融机构建立了长期的良好合作关系。发行人各项贷款本息到期均能按时偿付，从未出现逾期情况。

从各项偿债指标来看，发行人资产负债率、流动性以及偿债保障较好，长短期债务实际偿付能力正常。总体来看，发行人偿债风险较小。

（二）盈利能力分析

2021-2022 年，发行人主要盈利能力分析如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	205,600.55	166,898.07
营业成本	190,347.43	150,610.86
其他收益	17,777.78	17,572.47
净利润	14,893.90	12,408.80
毛利率	7.42%	9.76%
总资产收益率	0.51%	0.53%
净资产收益率	1.06%	1.17%

2021-2022 年，发行人实现营业收入分别为 166,898.07 万元和 205,600.55 万元，2022 年收入增加主要系发行人工程代建业务收入增加所致。2021-2022 年，发行人的综合毛利率分别为 9.76% 和 7.42%。

2021-2022 年，发行人其他收益分别为 17,572.47 万元和 17,777.78 万元，主要由政府补助构成。发行人作为枝江市城市基础设施重要的建设主体，获得了政府的大力支持，政府补助为公司利润的重要来源。

2021-2022 年，发行人总资产收益率分别为 0.53% 和 0.51%，净资产收益率分别为 1.17% 和 1.06%，较为稳定。

(三) 现金流量情况分析

2021-2022 年，发行人现金流量表主要科目如下所示：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
经营活动现金流入小计	276,100.31	283,899.50
经营活动现金流出小计	259,099.19	392,987.98
经营活动产生的现金流量净额	17,001.12	-109,088.48
投资活动现金流入小计	4,791.42	1,625.31
投资活动现金流出小计	200,085.83	54,750.59
投资活动产生的现金流量净额	-195,294.41	-53,125.28
筹资活动现金流入小计	709,012.29	556,164.75
筹资活动现金流出小计	550,953.45	387,465.31
筹资活动产生的现金流量净额	158,058.84	168,699.44
现金及现金等价物净增加额	-20,234.44	6,485.68

1、经营活动现金流分析

2021-2022 年，发行人经营活动现金流量净额分别为 -109,088.48 万元和 17,001.12 万元，2022 年度发行人经营活动现金流量净额较 2021 年度增加 126,089.60 万元，增幅为 115.58%，主要系 2022 年支付其他与经营活动有关的现金减少导致。

2、投资活动现金流分析

2021-2022 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -53,125.28 万元和 -195,294.41 万元。2022 年，发行人投资活动产生的现金流量净额较 2021 年减少 142,169.13 万元，降幅为 267.61%，主要系 2022 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。

3、筹资活动现金流分析

2021-2022 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 168,699.44 万元和 158,058.84 万元，较为稳定。

综上所述，发行人履约情况较好，经营状况稳定，公司资产负债率、流动性等指标均正常，偿债保障程度较高。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2021 年枝江市国有资产经营中心企业债券 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

