

宿州埇桥城投集团（控股）有限公司
2023 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

宿州埇桥城投集团（控股）有限公司

主承销商：



二〇二四年 五 月

重要声明

方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”）作为 2019 年宿州埇桥城投集团（控股）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。

报告的内容及信息来自于宿州埇桥城投集团（控股）有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）披露的《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度报告（2023 年）》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及发行人向方正承销保荐提供的其他资料。方正承销保荐对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，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。

一、债券基本情况

2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券基本要素如下：

1、债券名称：2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券

2、债券简称：19 埇桥债/19 埇桥城投债

3、债券代码：152342.SH /1980367.IB

4、发行规模：人民币 8 亿元。

5、债券余额：人民币 4.80 亿元。

6、计息期限：2019 年 12 月 6 日至 2026 年 12 月 5 日。

7、债券期限：7 年期固定利率，同时设置提前还本条款，在债券存续期的第 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。

8、债券利率：4.87%。

9、发行时信用级别：根据东方金诚国际信用评估有限公司 2019 年 7 月 8 日出具的公司债券信用评级报告，本期债券信用等级为 AAA，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

10、担保情况：本期债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保期间为本期债券存续期及债券期限届满之日起二年。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

宿州埇桥城投集团（控股）有限公司已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券于 2019 年 12 月 12 日在银行间债券市场上市，于 2019 年 12 月 18 日在上海证券交易所上市。

（二）本息兑付情况

本期债券为 7 年期，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本金。付息日为 2020 年至 2026 年每年的 12 月 6 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。兑付日为 2022 年至 2026 年每年的 12 月 6 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人已按募集说明书约定完成了 2023 年度兑息并偿还 20% 本金。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 8 亿元，其中 7.2 亿元用于宿州市埇桥区符离 1 号地块棚户区改造项目，0.8 亿元资金用于补充流动资金。截至 2023 年 12 月 31 日，募集资金余额为 322.18 万元，募集资金扣除发行费用后已使用 7,600 万元用于补充流动资金，72,077.82 万元用于符离 1 号地块棚户区改造项目建设。本期债券募集资金专项账户运行规范，各次资金提取前均履行了公司财务制度规定的审批程序。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）等媒体披露。2023 年以来已披露的相关文件及时间如下：

文件名称	披露日期	披露场所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司高级管理人员被调查的公告	2023.3.31	中国债券信息网、 上海证券交易所
关于宿州埇桥城投集团（控股）有限公司高级管理人员被调查的临时债权代理事务报告	2023.4.4	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司董事、监事、总经理发生变动的公告	2023.4.10	中国债券信息网、 上海证券交易所
关于宿州埇桥城投集团（控股）有限公司董事、监事、总经理发生变动的临时债权代理事务报告	2023.4.12	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度报告（2022 年）	2023.4.27	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司 2022 年度审计报告	2023.4.27	上海证券交易所
安徽省信用融资担保集团有限公司 2022 年度财务报表审计报告（担保人）	2023.4.27	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告	2023.6.5	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度债权代理事务报告（2022 年度）	2023.6.14	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司主体及“19 埇桥城投债/19 埇桥债”2023 年度跟踪评级报告	2023.6.25	中国债券信息网
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司主体及“19 埇桥城投债/19 埇桥债”2023 年度跟踪评级报告	2023.6.26	上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券中期报告（2023 年）	2023.8.29	中国债券信息网、 上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司 2023 年半年度财务报表及附注	2023.8.29	上海证券交易所
安徽省信用融资担保集团有限公司 2023 年半年度财务报表（担保人）	2023.8.29	中国债券信息网、 上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团(控股)有限公司公司债券 2023 年分期偿还本金兑付公告	2023.11.29	上海证券交易所

2019 年宿州埇桥城投集团(控股)有限公司公司债券 2023 年付息公告	2023.11.29	上海证券交易所
2019 年宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券 2023 年付息及分期偿还本金兑付公告	2023.11.29	中国债券信息网
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度报告（2023 年）	2024.4.29	上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司 2023 年年度财务报告及附注	2024.4.29	上海证券交易所
安徽省信用融资担保集团有限公司 2023 年度财务报表审计报告（担保人）	2024.4.29	上海证券交易所
宿州埇桥城投集团（控股）有限公司公司债券年度报告（2023 年）及担保人审计报告	2024.4.30	中国债券信息网

三、发行人偿债能力分析

发行人 2023 年度财务报告经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2023 年度经审计的财务报告及其附注。

（一）发行人近两年经审计的主要财务数据及指标

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	2023 年末 /2023 年度	2022 年末 /2022 年度	变动比 例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
1	总资产	2,014,601.23	1,916,595.71	5.11	-
2	总负债	1,400,253.67	1,252,445.88	11.80	-
3	净资产	614,347.56	664,149.82	-7.50	-
4	归属母公司股东的净资产	614,349.33	647,463.24	-5.11	-
5	营业收入	97,027.98	100,946.61	-3.88	-
6	营业成本	79,772.68	82,256.90	-3.02	-
7	利润总额	10,393.08	16,266.15	-36.11	报告期末万华公司不再纳入合并范围内及 2023 年度政府补助尚未拨付到位所致
8	净利润	9,722.06	15,579.92	-37.60	原因同上
9	归属母公司股东的净利润	9,722.95	15,762.52	-38.32	原因同上
10	经营活动产生的现金流净额	-110,173.80	24,125.70	-556.67	部分在建项目尚未结算形成回款及部分收尾项目尚未开始运营产生收入
11	投资活动产生的现金流净额	-7,906.88	-18,232.42	56.63	主要是因为 2022 年母公司对安徽省兴泰融资担保集团有限公司投资 2 亿元，2023 年没有对其他公司进行股权投资
12	筹资活动产生的现金流净额	20,630.55	-110,302.11	118.70	报告期内新增银行项目贷款所致
13	期末现金及现金等价物余额	50,692.35	148,142.48	-65.78	部分在建项目尚未结算形成回款及部分收尾项目尚未开始运营产生收入导致报告期经营活动产生的现金流净额同比大幅下降所致

序号	指标	2023 年度	2022 年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
1	资产负债率 (%)	69.51	65.35	6.36	-
2	扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	69.56	65.40	6.36	-
3	流动比率	2.71	3.51	-22.65	-
4	速动比率	0.98	1.29	-23.71	-
5	应收账款周转率	0.57	0.74	-22.98	-
6	存货周转率	0.07	0.07	1.52	-
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	12,564.66	17,695.48	-29.00	-
8	EBITDA 全部债务比	0.01	0.02	-35.24	2023 年合并范围减少, 及 2023 年度政府补助尚未拨付到位, 导致利润总额下降所致
9	EBITDA 利息保障倍数	0.19	0.24	-21.22	-
10	总资产周转率	0.05	0.05	-1.27	-
11	净资产收益率	1.52	2.30	-33.88	2023 年合并范围减少, 及 2023 年度政府补助尚未拨付到位, 导致净利润下降所致
12	总资产收益率	0.49	0.77	-35.76	2023 年合并范围减少, 及 2023 年度政府补助尚未拨付到位, 导致净利润下降所致

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=总负债/总资产

4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

5、存货周转率=营业成本/存货平均余额

6、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

7、净资产收益率=净利润/平均股东权益

8、总资产收益率=净利润/平均总资产余额

（二）主要资产和负债变动情况

截至 2023 年 12 月 31 日, 公司主要资产和负债变动如下表所示:

单位：万元 币种：人民币

资产项目	2023 年末余额	2022 年末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	61,060.30	160,502.48	-61.96	主要系公司为了提高资金使用效率，根据资金使用计划减少了闲置资金储备；同时为了积极推进项目进展，增加了项目款项的支付，导致货币资金减少。
应收账款	181,405.19	159,075.08	14.04	-
其他应收款	392,615.31	304,587.27	28.90	-
存货	1,148,263.38	1,096,838.28	4.69	-
长期股权投资	45,509.60	43,422.04	4.81	-
其他权益工具投资	100,172.35	101,385.67	-1.20	-
投资性房地产	52,680.88	26,180.86	101.22	主要为报告期内滨河花园房产由存货转入所致。

单位：万元 币种：人民币

负债项目	2023 年末余额	2022 年末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
短期借款	104,940.90	109,048.13	-3.77	-
应付账款	31,039.40	32,585.51	-4.74	-
其他应付款	162,120.28	81,822.19	98.14	主要系报告期内往来款增加所致
一年内到期的非流动负债	325,576.98	226,575.43	43.69	主要系报告期内部分长期借款、应付债券及长期应付款重分类科目调整所致。
长期借款	414,043.28	296,468.83	39.66	主要系报告期增银行贷款所致
应付债券	125,551.86	225,935.76	-44.43	主要系报告期内 19 埭桥城投债偿还 20%本金、2020 年度第二期债权融资计划到期偿还及杭州银行 2022 年第四期理财直融、徽行

负债项目	2023 年末余额	2022 年末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
				2022 年第一、二、三期理财直融、2019 年第一期债权融资计划重分类科目调整所致。
长期应付款	190,705.54	234,204.38	-18.57	-

（三）经营情况

最近两年，发行人收入和成本构成如下表：

单位：万元 币种：人民币

业务板块	2023 年度				2022 年度			
	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）
市政基础设施建设和土地增减挂	93,756.79	78,130.66	16.67	96.63	97,428.26	80,825.33	17.04	96.51
小贷	450.13	0.00	100.00	0.46	394.59	0.00	100.00	0.39
其他	508.56	263.49	48.19	0.52	237.56	186.82	21.36	0.24
其他业务（主要为租赁、委贷等）	2,312.50	1,378.53	40.39	2.38	2,886.19	1,244.75	56.87	2.86
合计	97,027.98	79,772.68	17.78	100.00	100,946.61	82,256.90	18.51	100

发行人是宿州市埇桥区辖区内进行基础设施建设的重要实施主体，主营业务为基础设施建设业务和土地平整业务，主要从事宿州市埇桥区城市基础设施建设代建和土地整理业务。发行人收入主要来自于市政基础设施建设及土地增减挂。

2023 年，发行人营业收入 97,027.98 万元，同比下降 3.88%；其中，来自于市政基础设施及土地增减挂的收入为 93,756.79 万元，占收入的 96.63%，同比下降 3.77 %。

整体来看，发行人营业收入较为稳定。

（四）资产负债结构分析

截至 2023 年末，资产总计 2,014,601.23 万元，同比上升 5.11%，其中，流动资产为 1,801,138.56 万元，占比 89.40%，非流动资产为 213,462.67 万元，占比 10.60 %。负债总额为 1,400,253.67 万元，同比上升 11.80 %，其中，流动负债为 663,432.99 万元，占比 47.38 %，非流动负债为 736,820.68 万元，占比 52.62 %。2023 年末，发行人资产负债率 69.51%，较 2022 年末上升 4.16 个百分点。发行人资产负债率总体处于行业合理水平，整体资产以流动资产为主，具有较强的流动性。

（五）盈利能力分析

2023 年，发行人营业收入 97,027.98 万元，同比下降 3.88%，主要系部分在建项目未结转收入导致；实现净利润 9,722.06 万元，同比下降 37.60 %，主要系报告期合并范围减少及 2023 年度政府补助尚未拨付到位所致；归属于母公司股东的净利润 9,722.95 万元，同比下降 37.60%。

（六）现金流量分析

2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 -110,173.80 万元，较 2022 年度净额大幅减少 134,299.50 万元，主要系本年度部

分在建项目尚未结算形成回款及部分收尾项目尚未开始运营产生收入，导致本年度收到其他与经营活动有关的现金减少了 30,648.19 万元，同时购买商品、接收劳务支付的现金增加了 37,099.02 万元所致；发行人投资活动产生的现金流量净额为-7,906.88 万元，较 2022 年度净额增加 10,325.55 元，主要系本年度投资支付的现金减少了 31,629.21 万元；发行人筹资活动产生的现金流量净额为 20,630.55 万元，较 2022 年度净额大幅增加 130,932.65 万元，主要系本年度新增银行项目贷款导致取得借款收到的现金增加了 127,783.19 万元所致。

截至 2023 年末，发行人现金及现金等价物余额为 50,692.35 万元，较 2022 年末减少了 97,450.13 万元，主要系发行人为了提高资金使用效率，根据资金使用计划减少了闲置资金储备；同时为了积极推进项目进展，报告期内增加了项目款项的支付所致。

整体而言，发行人现金储备处于正常状态。

（七）偿债能力分析

2023 年末，发行人 EBITDA 利息保障倍数为 0.19，同比下降 21.22%。主要系本年度合并范围减少，及 2023 年度政府补助尚未拨付到位，导致利润总额下降所致。

2023 年末，发行人流动比率为 2.71，同比下降 22.65 %；速动比率为 0.98，同比下降 23.71%。流动比率和速动比率较上年同期均有所下降，主要是由于 2023 年度往来款增加及科目重分类导致一年内到期的非流动负债增加所致。

截至 2023 年末，公司对外担保余额 226,940.15 万元，较 2022 年

末增加 33,707.60 万元，占总资产比例为 11.26%、占净资产比例为 36.94%。公司对外担保的主要对象为国有企业，其中，公司对宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司累计担保金额为 77,665.06 万元，占公司对外担保余额的 34.22%。宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司股东为安徽省信用融资担保集团有限公司、马鞍山市人民政府国有资产监督管理委员会、宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司，分别占股 35.3709%、32.3145%、32.3145%，实际控制人为安徽省人民政府。整体而言，发行人对外担保实际承担担保责任的风险较小。

截至 2023 年末，公司资产受限金额为 151,182.02 万元，占总资产比例为 7.50%、占净资产比例为 24.61%。发行人受限资产规模占总资产比例较小。

截至本报告出具日，发行人经营正常，不存在贷款本息拖欠、债务违约等情况。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券（含其他债务融资工具）如下表所示：

债券简称	债券类型	发行规模 (亿元)	发行日期	到期日	待偿还余额 (亿元)
19 埭桥债/19 埭桥城投债	企业债	8.00	2019/12/6	2026/12/6	4.80
城投 2019 年度第一期债权融资计划	债权融资计划	0.50	2019/10/24	2024/10/23	0.5
城投 2020 年度第一期债权融资计划	债权融资计划	1.52	2020/1/15	2025/1/15	1.52
埭桥城投 2021 年度第一期定向债务融资工具	定向债务融资工具	6.00	2021/11/23	2026/11/23	6.00
杭州银行 2022 年度第四期理财直融	理财直融	2.80	2022/11/29	2024/9/4	2.80
徽行 2023 年第一期理财直融	理财直融	0.42	2023/3/3	2025/3/3	0.42
徽行 2023 年第二期理财直融	理财直融	0.86	2023/3/17	2025/3/17	0.86
徽行 2023 年第三期理财直融	理财直融	0.42	2023/6/29	2025/6/29	0.42
合计		20.52			17.32

五、担保人最新情况

安徽省信用融资担保集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。自本期债券发行后，至本报告出具日，安徽省信用担保集团有限公司未出现评级调整情形，担保人的最新评级为 AAA。担保人 2023 年的合并财务报表由北京兴华会计师事务所（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，该审计报告的查阅地址：http://www.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/corporate/c/new/2024-04-30/152514_20240430_VV1O.pdf。

以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下信息时，应当参照担保人 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：亿元，%

（合并报表）项目	2023 年末/度	2022 年末/度
资产总计	360.30	336.42
负债总计	81.99	89.44
所有者权益	278.31	246.97
资产负债率	22.76	26.59
营业收入	12.51	10.24
营业利润	2.31	1.71
利润总额	2.27	1.69
净利润	1.16	1.08
经营活动产生的 现金流量净额	8.94	3.58

六、本期债券跟踪评级情况

东方金诚国际信用评估有限公司于 2023 年 6 月 21 日出具了《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司主体及“19 埇桥城投/19 埇桥债”2023 年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2023】0366 号）。跟踪评级结果为：维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“19 埇桥城投债/19 埇桥债”的信用等级为 AAA。

七、其他重大事项

（一）公司高级管理人员被调查

2023年3月30日,安徽纪检监察网发布消息,发行人副总经理、安徽城发实业有限公司总经理霍军涉嫌严重违纪违法,目前正在接受纪律审查和监察调查。

发行人于2023年3月31日披露《宿州埇桥城投集团(控股)有限公司高级管理人员被调查的公告》称,涉事人员违法违规系个人行为。截至公告出具之日,公司各项业务均正常开展,各项工作稳步推进,该事项对公司的生产经营、财务状况及偿债能力无重大不利影响。公司已按照相关规定,由公司管理层其他成员履行相应职责、维护生产经营秩序。

（二）公司董事、监事、总经理发生变动

发行人于2023年4月10日披露《宿州埇桥城投集团(控股)有限公司董事、监事、总经理发生变动的公告》,为进一步加强公司管理,发行人对《公司章程》进行了修订,根据《公司法》和修订后的《公司章程》有关规定,发行人对公司董事会成员、监事会成员和高级管理人员做出调整。

1、董事会成员变更

根据《公司章程》的规定,公司董事会由8名成员组成,其中董事长1名,外部董事3名,外部董事由区国资委委派,其他董事均由股东任命产生。公司依据收到的埇桥区国资委通知及股东决议,对相关董事人员进行变更。

公司原董事会成员为：张众、闫利乾、吴伟、孙海洋、吕书杰，董事长为张众。

公司董事会成员变更为：张众、曾攀、闫利乾、刘敬玺、吕书杰、张天博、陈平飞、许婧宏，董事长为张众。

2、监事会成员变更

根据《公司章程》的规定，公司监事会由 5 人组成，其中 3 名监事由股东任命，2 名监事由公司职工代表大会选举产生。公司依据收到的股东决议、及职工代表大会选举决议，对相关监事人员进行变更。

公司原监事会成员为：王胜亮、王防、高文博、蒋蕾、张艳艳。

公司监事会成员变更为：曾亚非、毛建斌、武晓、张万利、张艳艳。

3、高级管理人员变更

根据《公司章程》的规定，公司高级管理人员由董事会聘任或解聘，任期三年。公司依据董事会决议对相关高级管理人员进行变更。

公司原总经理为吴伟、财务负责人为吕书杰、副总经理为吕书杰、闫利乾、霍军。

公司总经理变更为曾攀、财务负责人变更为刘敬玺、副总经理变更为吕书杰、闫利乾。

公司已于 2023 年 4 月 10 日完成上述人员职务调整有关的工商备案、变更登记手续。

此次董监高变更属于公司经营过程中正常人事调整，不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力造成不利影响。此次董监高变更对公

司董事会、监事会决议有效性无重大不利影响。此次董监高变更后，公司治理结构符合《公司法》等法律法规和《公司章程》规定。

综上所述，发行人作为宿州市埇桥区重要的基础设施建设主体，承担了区域内大量的土地开发整理、安置房及基础设施建设任务。公司在资产注入、政府补贴等方面获得了当地政府的大力支持；同时受益于宿州市埇桥区的快速发展，公司的基础设施建设业务也逐年稳步发展，公司具有较强的偿债能力和偿债意愿。

此外，本期债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供全额、无条件、不可撤销的连带责任保证担保，外部专业担保公司的增信为本期债券提供了进一步的保障。

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，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《宿州埇桥城投集团（控股）有限公司 2023 年度
履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

方正证券承销保荐有限责任公司

