绵阳安州投资控股集团有限公司
城市停车场建设专项债券
2023年度发行人
履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

绵阳安州投资控股集团有限公司

主承销商：

浙商证券股份有限公司
ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.

（注册地址：浙江省杭州市五星路 201 号）

2024 年 6 月

重要声明

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）编制本报告的内容及信息均来源于绵阳安州投资控股集团有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《绵阳安州投资控股集团有限公司公司债券2023年年度报告》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以及发行人向浙商证券提供的其他材料。

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浙商证券所作的承诺或声明。

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）作为2018年第一期绵阳安州投资控股集团有限公司城市停车场建设专项债券（以下简称“18绵安专债01”、“18绵安01”）、2018年第二期绵阳安州投资控股集团有限公司城市停车场建设专项债券（以下简称“18绵安专债02”、“18绵安02”）、2019年第一期绵阳安州投资控股集团有限公司城市停车场建设专项债券（以下简称“19绵安专债01”、“19绵安01”）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，对绵阳安州投资控股集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2023年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，具体情况公告如下：

一、各期债券基本要素

债券全称	2018 年第一期绵阳安州投资控股集团有限公司城市停车场建设专项债券	2018 年第二期绵阳安州投资控股集团有限公司城市停车场建设专项债券	2019 年第一期绵阳安州投资控股集团有限公司城市停车场建设专项债券
债券简称	18 绵安专债 01/18 绵安 01	18 绵安专债 02/18 绵安 02	19 绵安专债 01/19 绵安 01
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，设置提前偿还条款，即在本期债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末，分别偿还债券本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%。		
发行时信用级别	经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA+，发行主体长期信用等级为 AA-，评级展望稳定	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行主体长期信用等级为 AA-，评级展望稳定	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行主体长期信用等级为 AA-，评级展望稳定
最新信用级别	经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行主体长期信用等级为 AA-，评级展望稳定	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，“18 绵安专债 02”和“19 绵安专债 01”信用等级为 AAA，发行主体长期信用等级为 AA-，评级展望稳定	
发行规模	3 亿元	5 亿元	2 亿元
债券余额	0.6 亿元	2 亿元	1.2 亿元
债券利率	8.1%	8.1%	7.9%
起息日	2018 年 5 月 4 日	2018 年 11 月 22 日	2019 年 11 月 25 日

付息日	2019 年至 2025 年每年的 5 月 4 日	2019 年至 2025 年每年的 11 月 22 日	2020 年至 2026 年每年的 11 月 25 日
本金兑付日	2021 年至 2025 年每年的 5 月 4 日	2021 年至 2025 年每年的 11 月 22 日	2022 年至 2026 年每年的 11 月 25 日
担保方式	由重庆兴农融资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		
募集资金用途	本期债券拟募集资金 3 亿元，其中 1.5 亿用于建设绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施，1.5 亿用于补充发行人的营运资金。	本期债券拟募集资金 5 亿元，其中 3 亿用于建设绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施，2 亿用于补充发行人的营运资金。	本期债券拟募集资金 2 亿元，其中 1.7 亿用于建设绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施，0.3 亿用于补充发行人的营运资金。

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，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并在全国银行间债券市场和上海证券交易所固定收益证券综合电子平台交易流通。

（二）募集资金使用情况

1、“18绵安专债01/18绵安01”募集资金3.00亿元，其中1.5亿用于建设绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施，1.5亿用于补充发行人的营运资金。截至目前，募投项目进展顺利，绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施建设项目基本已完工并投入使用，运营情况正常。募集资金用途与募集说明书中约定一致，未发生募集资金投向的变更。

2、“18绵安专债02/18绵安02”募集资金5.00亿元，其中3亿用于建设绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施，2亿用于补充发行人的营运资金。截至目前，募投项目进展顺利，绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施建设项目基本已完工并投入使用，运营情况正常。募集资金用途与募集说明书中约定一致，未发生募集资金投向的变更。

3、“19绵安专债01/19绵安01”募集资金2.00亿元，其中1.7亿用于建设绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施，0.3亿用于补充发行人的营运资金。截至目前，募投项目进展顺利，绵阳市安州区城市停车场项目及其配套设施建设项目

基本已完工并投入使用，运营情况正常。募集资金用途与募集说明书中约定一致，未发生募集资金投向的变更。

（三）还本付息情况

“18绵安专债01”的付息日为2019年至2025年每年的5月4日，本金兑付日为2021年至2025年每年的5月4日。

“18绵安专债02”的付息日为2019年至2025年每年的11月22日，本金兑付日为2021年至2025年每年的11月22日。

“19绵安专债01”的付息日为2020年至2026年每年的11月25日，本金兑付日为2022年至2026年每年的11月25日。

发行人已通过债券托管机构按期支付了各期债券本年应付的本金和利息。

截至本报告出具日，发行人不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）信息披露情况

2023年1月1日至今，发行人定期报告、重大事项临时报告已在中国债券信息网及上海证券交易所等网站披露，已披露的相关文件如下：

披露时间	披露内容
2023.04.28	绵阳安州投资控股集团有限公司公司债券 2022 年年度报告
2023.04.28	绵阳安州投资控股集团有限公司 2022 年审计报告
2023.04.28	重庆兴农融资担保集团有限公司 2022 年度审计报告（合并口径）
2023.04.28	重庆兴农融资担保集团有限公司 2022 年度审计报告（母公司口径）
2023.08.30	绵阳安州投资控股集团有限公司 2023 年半年度报告
2023.08.30	绵阳安州投资控股集团有限公司 2023 年半年度财务报告
2023.08.30	重庆兴农融资担保集团有限公司 2023 年半年度财务报告
2024.04.30	绵阳安州投资控股集团有限公司公司债券 2023 年年度报告
2024.04.30	绵阳安州投资控股集团有限公司 2023 年度审计报告
2024.04.30	重庆兴农融资担保集团有限公司 2023 年度审计报告（合并口径）

2024.04.30	重庆兴农融资担保集团有限公司 2023 年度审计报告（母公司口径）

三、发行人偿债能力

中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2022年及2023年财务报告进行了审计，出具了中喜财审2023S01294号和中喜财审2024S01708号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，均引用以上审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人各年度完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人2022年和2023年经审计的主要财务数据及指标：

合并资产负债表主要数据

单位：亿元、%

项目	2023 年末	2022 年末	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
总资产	**192.74**	**150.83**	**27.78**	-
其中：货币资金	30.93	22.45	37.77	主要系增外部融资，同时本期新增合并麦迪科技所致
应收账款	16.55	9.30	78.01	主要系新增合并麦迪科技所致
其他应收款	19.56	23.58	-17.06	-
存货	40.04	49.92	-19.79	-
投资性房地产	20.68	20.74	-0.30	-
固定资产	14.97	10.42	43.69	主要系新增机器设备、房屋建筑物，系新增合并麦迪科技所致
在建工程	13.66	0.35	3,770.43	主要系新增在建项目“年产 9GW 高效单晶电池智能工厂项目”及“冷链物流建设项目”所致
总负债	**146.23**	**112.15**	**30.38**	**主要系有息债务增加所致**
其中：短期借款	19.24	12.97	48.30	主要系新增短期银行贷款所致

应付票据	23.33	16.40	42.29	主要系因支付采购款增加应付票据开立所致
应付账款	18.12	14.31	26.62	-
其他应付款	16.31	18.40	-11.36	-
长期借款	30.79	17.15	79.57	主要系新增外部金融机构的长期借款所致
长期应付款	11.14	17.66	-36.92	主要系专项应付款结转或到期所致
所有者权益合计	**46.51**	**38.68**	**20.25**	-

合并利润表主要数据

单位：亿元、%

项目	2023 年度	2022 年度	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
营业收入	97.69	47.40	106.07	主要原因系：1、公司拓宽产品销售渠道、产品销售收入较上期增长 170.06%；2、本年度大量已完工代建项目达到收入确认条件，工程施工收入大幅增长。
营业成本	92.91	43.99	111.24	与营业收入同步增长
营业利润	-4.08	1.21	-438.00	主要原因系随着业务规模的扩大销售费用、管理费用、研发费用、财务费用均大幅增加，同时 2023 年末对当年新增合并的麦迪科技确认了商誉减值
利润总额	-4.24	1.08	-492.38	主要系营业利润下降所致
净利润	-4.48	0.62	-824.57	主要系营业利润下降所致
归属于母公司所有者的净利润	-2.67	0.18	-1,599.99	主要系营业利润下降所致

合并现金流量表主要数据

单位：亿元、%

项目	2023 年度	2022 年度	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
经营活动现金流入小计	99.26	62.02	60.03	主要系本期销售商品、提供劳务收到的现金增加所致
经营活动现金流出小计	100.93	70.99	42.17	主要系本期购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金增加所致。
经营活动产生的现金流量净额	-1.67	-8.97	81.35	主要系本期经营活动现金流入增速大于现金流出所致
投资活动现金流入小计	25.08	2.23	1,026.43	主要系本期收回投资收到的现金增加以及获得合并子公司期初现金所致。
投资活动现金流出小计	31.72	12.97	144.67	主要系本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金增加所致。
投资活动产生的现金流量净额	-6.64	-10.74	38.13	主要系本期投资活动现金流入增速大于现金流出所致
筹资活动现金流入小计	54.57	40.92	33.35	主要系本期受限资金解冻、收到售后回租款所致。
筹资活动现金流出小计	44.65	21.42	108.44	主要系偿还债务支付的现金及保证金支出增加所致
筹资活动产生的现金流量净额	9.92	19.50	-49.12	主要系本期筹资活动现金流出增速大于现金流入所致。

财务主要数据和指标

项目	2023年	2022年	变动情况（%）	变动比例超过30%的，说明原因
流动比率（倍）	1.26	1.52	-17.01	-

速动比率（倍）	0.84	0.83	1.53	-
资产负债率（%）	75.87	74.36	2.03	-
EBITDA利息保障倍数（倍）	-0.44	2.97	-114.85	主要系本期利润总额由正转负所致。
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	-	-
利息偿付率（%）	100.00	100.00	-	-

（一）偿债能力财务指标分析

从短期偿债能力看，截至2022年末和2023年末，公司流动比率分别为1.52和1.26，公司速动比率分别为0.83和0.84，短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力看，截至2022年末和2023年末，公司合并口径资产负债率分别为74.36%和75.87%，负债水平基本稳定。2022年度和2023年度，发行人EBITDA利息保障倍数分别为2.97倍和-0.44倍，报告期内该指标由正转负主要系利润总额下降所致。考虑到公司作为绵阳市安州区主要的国有独资综合性建设、经营和投融资主体，近年来持续获得政府财政补贴、税收优惠等方面的支持，当前长期偿债能力稳定。

（二）盈利能力及现金流情况

2023年度，发行人实现营业收入97.69亿元，规模较上年度提升106.07%，主要原因系：（1）公司拓宽产品销售渠道、产品销售收入较上期增长170.06%；（2）本年度大量已完工代建项目达到收入确认条件，工程施工收入大幅增长。

2023年度，发行人实现净利润-4.48亿元，较上年度下降824.57%，主要原因系随着业务规模的扩大公司销售费用、管理费用、研发费用、财务费用均大幅增加，同时2023年末发行人对当年新增合并的麦迪科技确认了商誉减值。发行人预计上述情况将在2024年度有所好转。

2023年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-1.67亿元，较去年同期上升81.35%，主要系本期销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2023年，发行人投资活动产生的现金流量净额为-6.64亿元，较上年同期增长38.13%，主要系本期收回投资收到的现金增加以及获得合并子公司期初现金所致。2023年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为9.92亿元，较上年同期减少49.12%，主要系偿还债务支付的现金及保证金支出增加所致。

四、发行人已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具日，除上述债券外，发行人无其他债券发行。截至本报告出具日，发行人已发行债券不存在延迟支付本息的情况。

五、其他重要事项

（一）对外担保情况

截至2023年12月31日，发行人为其他单位提供担保金额为26.98亿元，占净资产的比例为58.02%，比例较高。发行人对外提供担保的对象为绵阳当地国有企业和事业单位，该类企业抵御风险的能力较强，但由于被担保企业区域集中，若未来被保证人受经济周期影响或因经营环境发生变化而出现经营困难，公司对外担保可能转化为实际负债，进而影响正常的生产经营。截至本报告出具日，发行人未发生对外担保代偿的情形。

（二）受限资产

截至2023年12月31日，发行人受限资产情况如下：

单位：亿元、%

受限资产类别	账面价值	受限部分账面价值	受限部分账面价值占该类别资产账面价值的比例	受限原因
货币资金	30.93	20.55	66.46	定期存单、保证金、三方协议监管
应收账款	16.55	0.00	0.01	特许经营协议下应收账款质押
投资性房地产	20.68	15.74	76.11	抵押担保
固定资产	14.97	0.73	4.90	售后回租
在建工程	13.66	0.94	6.90	售后回租
合计	**96.79**	**37.97**	-	-

（三）发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本报告出具日，发行人不存在其他对自身财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

六、担保人最新情况

本次债券由重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“保证人”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

截至2023年末，担保人总资产207.19亿元，净资产123.46亿元；2023年度，担保人实现营业总收入13.61亿元，净利润3.75亿元。截至2023年末，保证人累计对外担保余额为722.37亿元，占其净资产的比例为585.09%；融资性担保责任余额为559.29亿元。报告期内，保证人已按约定执行保证担保事项。截至2023年末，本期债券担保人未发生可影响其资信的重要事项。

七、总结

综上，截至2023年末，发行人经营状况良好，主体信用评级维持在AA-级别，未发生下调评级等不利变化，企业债券增信措施未发生重大不利变化，发行人良好的业务发展前景也为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。整体来看，引发企业债券违约风险的可能性较小。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《绵阳安州投资控股集团有限公司城市停车场建设专项债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

浙商证券股份有限公司

2024 年 6月25日