

债券代码：184674.SH/2380002.IB

债券简称：23 鑫达 01/23 桃鑫达债

**2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司
公司债券**

2023 年度企业履约情况及偿债能力分析报告

发行人

桃源县鑫达交通建设有限责任公司

主承销商



2024 年 6 月

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）作为 2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券（以下简称“23 鑫达 01”、“23 桃鑫达债”）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）等主管部门文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于桃源县鑫达交通建设有限责任公司（以下简称“发行人”）对外公布的《桃源县鑫达交通建设有限责任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以及发行人向华泰联合提供的其他材料。华泰联合对发行人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

桃源县鑫达交通建设有限责任公司已按照《2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易所或其他主管部门申请上市或者交易流通。上述债券具体上市流通信息分别如下：

债券名称	2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券
债券简称	23 鑫达 01、23 桃鑫达债
债券代码	184674.SH、2380002.IB
发行日期	2023 年 1 月 4 日

发行人名称	桃源县鑫达交通建设有限责任公司
债券期限	本期债券期限为 7 年，同时本期债券设置提前偿还条款，债券存续期内的第 3、第 4、第 5、第 6、第 7 个计息年度末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例等额偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。
发行规模	7.00 亿元
债券余额	7.00 亿元
担保情况	本期债券无担保
债权代理人	湖南银行股份有限公司桃源县支行
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：2023 年 6 月 26 日 债券 AA+，主体 AA，评级展望为稳定

（二）募集资金使用情况

根据募集说明书约定，23 桃鑫达债募集资金 7.00 亿元，其中基础发行额为 5.00 亿元，弹性配售额为 2.00 亿元，全部用于桃源县城北区新型城镇化标准厂房建设项目。截至 2023 年 12 月 31 日，募集资金已使用 7.00 亿元，剩余 0.00 亿元尚未使用。募集资金使用均履行了必要程序，且符合募集说明书约定。

（三）本息兑付情况

23 桃鑫达债每年付息一次，同时本期债券设置提前偿还条款，债券存续期内的第 3、第 4、第 5、第 6、第 7 个计息年度末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例等额偿还债券本金，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。

截至本报告出具之日，发行人已于 2024 年 1 月 6 日按约定足额、及时支付了 23 桃鑫达债 2023 年度利息，23 桃鑫达债下一付息日为 2025 年 1 月 6 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）。

（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：

中国债券信息披露网文件

文件名称	时间
桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券年度报告（2023 年）	2024/04/30
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券 2024 年付息公告	2024/01/02
桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券中期报告（2023 年）	2023/08/31
桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券 2023 年半年报合并财务报告及附注	2023/08/31
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券 2023 年跟踪评级报告	2023/06/26
桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券年度报告（2022 年）	2023/04/28
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券簿记建档发行结果公告	2023/01/05
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券申购文件	2023/01/03
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券发行文件	2022/12/29

上海证券交易所网站披露文件

文件名称	时间
桃源县鑫达交通建设有限责任公司 2023 年审计报告	2024/04/30
常德财鑫融资担保有限公司 2023 年审计报告（担保人）	2024/04/30
桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券年度报告（2023 年）	2024/04/30
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券 2024 年付息公告	2024/12/29
桃源县鑫达交通建设有限责任公司 2023 年半年度财务报告及附注	2023/08/31
桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券中期报告（2023 年）	2023/08/31
常德财鑫融资担保有限公司 2023 年半年度财务报告（担保人）	2023/08/31

文件名称	时间
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券 2023 年跟踪评级报告	2023-06-26
桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券年度报告（2022 年）	2023-04-28
常德财鑫融资担保有限公司 2022 年审计报告（担保人）	2023-04-28
桃源县鑫达交通建设有限责任公司 2022 年审计报告	2023-04-28
桃源县鑫达交通建设有限责任公司 2023 年第一期公司债券信用评级报告	2023-01-03
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券募集说明书摘要	2023-01-03
2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券募集说明书	2023-01-03

二、发行人偿债能力

中勤万信会计师事务所（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、2023 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表、2022 年度和 2023 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“勤信审字〔2023〕第 1197 号”和“勤信审字〔2024〕第 1361 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 2022 年度及 2023 度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：元

项目	2023年末	2022年末
资产总计	1,866,123.51	1,757,012.61
其中：流动资产	866,948.80	712,811.53
非流动资产	999,174.70	1,044,201.08
负债合计	523,347.70	405,611.66
其中：流动负债	310,942.05	276,640.61
非流动负债	212,405.65	128,971.05
净资产	1,342,775.80	1,351,400.95
流动比率（倍）	2.79	2.58
速动比率（倍）	1.47	1.36

资产负债率	28.04%	23.09%
-------	--------	--------

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

1、资产负债结构

发行人近年来资产规模比较平稳，2022 年末和 2023 年末总资产分别为 1,757,012.61 万元和 1,866,123.51 万元，净资产分别为 1,351,400.95 万元和 1,342,775.80 万元。2023 年末，发行人流动资产 866,948.80 万元，占资产的 46.46%，较 2022 年末增加 154,137.27 万元，资产流动性良好。公司的资产负债率较低，近两年分别为 23.09%和 28.04%。

2023 年末，发行人负债合计 523,347.70 万元，较 2022 年末增加 117,736.05 万元。2023 年末，发行人非流动负债 212,405.65 万元，占负债的 40.59%，较 2022 年末增加 83,434.61 万元。2023 年末，发行人流动负债 310,942.05 万元，占负债的 59.41%，较 2022 年末增加 34,301.44 万元。

2、短期偿债能力

2022-2023 年末，发行人流动比率分别为 2.58 和 2.79，速动比率分别为 1.36 和 1.47，较为稳定。流动资产对流动负债的覆盖率较好，有着良好的抗风险能力。总体来看，发行人无法偿还到期流动负债而产生的财务风险较小，短期偿债能力良好。

3、长期偿债能力

2022-2023 年末，发行人资产负债率分别为 23.09%和 28.04%，发行人资产负债结构较为合理，较好地发挥了财务杠杆提高净资产回报的作用。未来随着发行人业务能力的不断提升，发行人的资产负债率将继续保持在合理水平。

从各项偿债指标来看，公司资产负债率、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，公司偿债风险较小。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2023年度	2022年度
营业收入	60,210.82	66,322.50
营业成本	54,941.27	59,072.08
利润总额	2,901.12	12,975.10
净利润	3,158.23	13,255.71
其中：归属于母公司股东的净利润	3,953.38	13,805.92
经营活动产生的现金流量净额	-69,317.94	-8,407.20
投资活动产生的现金流量净额	-5,783.42	-22,619.25
筹资活动产生的现金流量净额	75,888.87	5,389.43

1、盈利能力

2023 年度，发行人实现营业收入 60,210.82 万元，较 2022 年下降 6,111.68 万元；利润总额 2,901.12 万元，较 2022 年减少-10,073.98 万元；净利润 3,158.23 万元，较 2022 年减少-10,097.48 万元。

总体而言，发行人 2023 年度营业利润和净利润较 2022 年度降幅较大，主要系财务费用增加、其他收益减少所致。

2、现金流情况

发行人 2023 年度经营活动产生的现金流量净额-69,317.94 万元，较 2022 年度减少 60,910.74 万元，主要系销售商品、提供劳务收到的现金减少，购买商品、接受劳务支付的现金增加，收到其他与经营活动有关的现金减少所致。2023 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为 -5,783.42 万元，较 2022 年度增加 16,835.83 万元，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致；筹资活动产生的现金流

量净额 75,888.87 万元，较 2022 年度增加 70,499.44 万元，主要系取得借款收到的现金流入增加所致。总体而言，发行人现金流量结构符合行业和发行人自身特点。

三、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

除本次债券外，截至目前，发行人及其全资或控股子公司还存在以下已发行尚未兑付的企业债券。

序号	债券名称	债券品种	发行规模 (亿元)	未兑付本 金(亿元)	发行期限 (年)	起息日	发行利率 (%)
1	2021 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券	一般企业债	7.00	7.00	7	2021/12/13	6.60
合计	-	-	7.00	7.00	-	-	-

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人合并报表范围内有息债务余额为 27.44 亿元。

除上述列表外，截至 2023 年 12 月 31 日，发行人及其全资或控股子公司不存在其他已发行尚未兑付的企业债券。

截至目前，发行人已发行的企业债券未处于违约或者延迟支付本息的状况。

四、担保人相关情况

(一) 担保人基本情况

公司名称：常德财鑫融资担保有限公司

法定代表人：余俞

注册资本：人民币 800,000.00 万元

成立日期：2008 年 04 月 03 日

统一社会信用代码：91430700673563895B

地址：常德柳叶湖旅游度假区柳叶湖街道万寿社区月亮大道 666 号
财富中心 B 栋 21 层

经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、债券发行担保、经监管部门批准的其他融资性担保业务；诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金对外投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）担保人财务情况

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对担保人 2022 年、2023 年的财务报告进行了审计，并出具了 CAC 证审字[2023]0035 号审计报告和 CAC 证审字[2024]0057 号审计报告。

常德财鑫融资担保有限公司最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2023 年末/2023 年度	2022 年末/2022 年度
资产总计	1,012,834.40	900,071.32
负债总计	161,856.02	153,101.78
所有者权益总计	850,978.38	746,969.53
营业收入	56,183.51	61,702.62
利润总额	29,457.79	16,447.99
净利润	22,008.84	10,818.45
资产负债率	15.98%	17.01%

五、或有事项

（一）受限资产

截至 2023 年末，发行人受限资产的情况如下：

单位：万元

会计科目/受限资产类别	受限资产金额	受限原因
一年内到期的非流动资产	2,700.00	用于银行质押借款
应收账款	281.27	用于银行质押借款
土地使用权	141,645.99	用于抵押借款
投资性房地产	2,077.62	用于抵押借款
合计	146,704.88	-

（二）对外担保

截至 2023 末，发行人对外担保余额 2.77 亿元。

综上所述，发行人履约情况较好，偿债能力较为稳定，公司资产负债率、流动性等指标均正常，偿债保障程度较高。发行人营业利润、净利润降幅较大，盈利能力有待改善。我公司将密切关注发行人发生的对债券还本付息有重大不利影响的事项，督促发行人按时还本付息。

六、项目建设和运营情况

本次债券拟募集资金 7.00 亿元，其中基础发行额为 5.00 亿元，弹性配售额为 2.00 亿元，全部用于桃源县城北区新型城镇化标准厂房建设项目。截至 2023 年 12 月 31 日，项目建设及运营情况如下：

募集资金是否用于固定资产投资 项目或者股权投资、债权投资或 者资产收购等其他特定项目	☒ 是 ☐ 否
项目进展情况	桃源县城北区新型城镇化标准厂房建设项目施工进度为 80%
项目运营效益	项目尚未完工，未产生效益
项目抵押或质押事项办理情况（ 如有）	无
报告期内项目是否发生重大变化 ，或可能影响募集资金投入使用 计划	☐ 是 ☒ 否
项目变化情况	不适用
项目变化的程序履行情况	不适用
项目变化后，募集资金用途的变 更情况（如有）	不适用
报告期末项目净收益是否较募集 说明书等文件披露内容下降 50% 以上，或者报告期内发生其他可 能影响项目实际运营情况的重大 不利事项	☐ 是 ☒ 否

项目净收益变化情况	不适用
项目净收益变化对发行人偿债能力和投资者权益的影响、应对措施等	不适用
其他项目建设需要披露的事项	无

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2023 年第一期桃源县鑫达交通建设有限责任公司公司债券 2023 年度企业履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

华泰联合证券有限责任公司

