

2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券 和2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券 2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）作为2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券及2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券的牵头主承销商及债权代理人，出具本报告。

本报告的内容及信息源于广东省环保集团有限公司（以下简称“广东环保”或“发行人”）相关信息披露文件以及发行人向中信证券提供的其他材料。在本报告中对有关审计报告等专业数据及事项的引述，不表明中信证券对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

中信证券未对相关债券的投资价值做出任何评价，也未对相关债券的投资风险做出任何判断。投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

名称：广东省环保集团有限公司

注册资本：154,620.48万元人民币

法定代表人：黄敦新

注册地址：广东省广州市天河区金穗路1号32楼

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：资产经营与管理；组织资产重组、优化配置；项目投资、经营及管理；资产受托管理（以上事项国家有规定的从其规定）；教育培训（不含学历教育及职业培训）；房屋租赁服务(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)。

股权结构：广东省人民政府持有发行人90.00%的股权，广东省财政厅持有发

行人10%的股权。广东省人民政府是发行人的控股股东及实际控制人。

二、本期债券基本情况

（一）2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券（20广业绿色债01）

1、债券名称：2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券（银行间债券简称：20广业绿色债01，债券代码：2080209.IB/交易所债券简称：G20广业1，债券代码：152543.SH）。

2、发行总额：人民币18.00亿元。

3、起息日：2020年8月19日。

4、债券期限：7年，同时附设第五年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

5、债券利率：债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。债券发行时票面利率为4.03%。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息。

7、付息日：本期债券存续期内每年的8月19日为上一个计息年度的付息日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为自2021年至2025年每年的8月19日。（如遇法定节假日或休息日，则付息日顺延至其后的第1个工作日）。

8、兑付日：2027年8月19日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的兑付日为2025年8月19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）。

9、债券担保：本期债券无担保。

10、发行时信用级别：主体评级AAA，债项评级AAA。

11、最新跟踪评级：根据联合资信评估股份有限公司于2023年6月25日出具的《广东省环保集团有限公司2023年跟踪评级报告》，发行人主体长期信用等级

为AAA，“20广业绿色债01/G20广业1”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

12、主承销商：中信证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司

13、债权代理人：中信证券股份有限公司

（二）2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券（21粤环保绿色债01）

1、债券名称：2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券（银行间债券简称：21粤环保绿色债01，债券代码：2180497.IB/交易所债券简称：G21粤环1，债券代码：184153.SH）。

2、发行总额：人民币17.00亿元。

3、起息日：2021年12月13日。

4、债券期限：7年，同时附设第五年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

5、债券利率：债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。债券发行时票面利率为3.55%。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息。

7、付息日：本期债券存续期内每年的12月13日为上一个计息年度的付息日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为自2022年至2026年每年的12月13日。（如遇法定节假日或休息日，则付息日顺延至其后的第1个工作日）。

8、兑付日：2028年12月13日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的兑付日为2026年12月13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）。

9、债券担保：本期债券无担保

10、信用级别：主体评级AAA，债项评级AAA。

11、最新跟踪评级：根据联合资信评估股份有限公司于2023年6月25日出具

的《广东省环保集团有限公司2023年跟踪评级报告》，发行人主体长期信用等级为AAA，“21粤环保绿色债01/G21粤环1”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

12、主承销商：中信证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司

13、债权代理人：中信证券股份有限公司

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通的情况

1、20广业绿色债01

发行人已按照《2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券募集说明书》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。本期债券已在全国银行间债券市场上市流通，简称为“20广业绿色债01”，代码为“2080209.IB”；同时，本期债券已在上海证券交易所上市流通，简称为“G20广业1”，代码为“152543.SH”。

2、21粤环保绿色债01

发行人已按照《2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券募集说明书》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。本期债券已在全国银行间债券市场上市流通，简称为“21粤环保绿色债01”，代码为“2180497.IB”；同时，本期债券已在上海证券交易所上市流通，简称为“G21粤环1”，代码为“184153.SH”。

（二）债券付息及兑付情况

1、20广业绿色债01

本期债券存续期内每年的8月19日为上一个计息年度的付息日。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为自2021年至2025年每年的8月19日。（如遇法定节假日或休息日，则付息日顺延至其后的第1个工作日）。发行人2023年度需偿还的利息已按时足额支付。

2、21粤环保绿色债01

本期债券存续期内每年的12月13日为上一个计息年度的付息日。如投资者行使回售权,则其回售部分债券的付息日为自2022年至2026年每年的12月13日。(如遇法定节假日或休息日,则付息日顺延至其后的第1个工作日)。发行人2023年度需偿还的利息已按时足额支付。

(三) 募集资金使用情况

1、20广业绿色债01

根据《2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券募集说明书》的约定,本期债券募集资金18.00亿元,其中8.00亿元用于绿色项目建设,10.00亿元用于补充流动资金,具体如下:

单位: 万元

序号	项目名称	总投资金额	本期募集资金拟用金额	占本期债券发行额度的比例	占项目总投资比例
1	潮州市枫江流域水环境整治一期工程 PPP 项目	30,944.00	9,000.00	5.00%	29.08%
2	汕头市潮南区峡山大溪流域截污工程 PPP 项目	23,702.56	7,000.00	3.89%	29.53%
3	潮州市桥东污水处理厂配套管网完善工程 PPP 项目	42,286.00	24,000.00	13.33%	56.76%
4	潮州市枫江流域水环境整治二期工程(湘桥区段) PPP 项目	65,506.69	40,000.00	22.22%	61.06%
5	补充流动资金	-	100,000.00	55.56%	-
合计		162,439.25	180,000.00	100.00%	-

截至2023年末,本期债券募集资金已全部使用完毕,其中8.00亿元用于以上绿色项目建设,10.00亿元用于补充流动资金。2023年(以下称“报告期内”),本期债券不涉及募集资金使用。

报告期内,未发现募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况,募集资金专项账户运作规范。

2、21粤环保绿色债01

根据《2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券募集说明书》的约定，本期债券募集资金17.00亿元，其中9.50亿元用于绿色项目建设，7.50亿元用于补充流动资金，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	本期募集资金拟用金额	占本期债券发行额度的比例	占项目总投资比例
1	湛江市中心城区水系综合治理工程	196,759.62	95,000.00	55.88%	56.78%
2	补充流动资金	-	75,000.00	44.12%	-
合计		196,759.62	170,000.00	100.00%	-

截至2023年末，本期债券募集资金已使用15.75亿元，其中8.25亿元用于上述绿色项目建设，7.50亿元用于补充流动资金，本期债券募集资金尚剩余1.25亿元。报告期内，发行人使用募集资金1.32亿元用于湛江市中心城区水系综合治理工程项目建设。

报告期内，未发现募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况，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，发行人已按规定进行了相关信息披露，在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所（www.sse.com.cn）按时披露相关报告，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
1	2023年4月28日	广东省环保集团有限公司公司债券年度报告（2022年）
2	2023年4月28日	广东省环保集团有限公司2022年度审计报告
3	2023年6月21日	2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券和2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
4	2023年6月26日	广东省环保集团有限公司2023年跟踪评级报告
5	2023年7月13日	2022年度北京市中伦律师事务所关于广东省环保集团有限公司优质企业债券募集资金使用情况之法律意见书

6	2023 年 8 月 11 日	2020 年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券 2023 年付息公告
7	2023 年 11 月 20 日	广东省环保集团有限公司关于变更会计师事务所的公告
8	2023 年 11 月 24 日	广东省环保集团有限公司关于收到北京证券交易所自律监管措施决定书的公告
9	2023 年 12 月 5 日	2021 年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券 2023 年付息公告

四、发行人偿债能力分析

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2023年末合并及母公司资产负债表、2023年度合并及母公司利润表、2023年度合并及母公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（众环审字〔2024〕0500008号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）。

（一）发行人偿债能力财务指标分析

发行人2022-2023年合并报表主要财务数据和偿债财务指标如下表所示：

单位：万元

项目	2023年末	2022年末
资产总计	7,818,553.09	7,374,471.80
流动资产	2,851,883.42	2,573,553.30
负债合计	5,312,842.76	4,953,531.81
流动负债	2,670,922.65	2,456,287.39
所有者权益合计	2,505,710.33	2,420,939.98
归属于母公司所有者权益合计	1,587,768.01	1,573,943.53
流动比率（倍）	1.07	1.05
速动比率（倍）	1.01	0.96
资产负债率（%）	67.95	67.17

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、短期偿债能力指标分析

发行人2023年末流动比率为1.07，2022年末的流动比率为1.05，速动比率分别为1.01和0.96，流动比率及速动比率均较2022年有小幅提升，因此发行人的短期偿债能力较前一年有所增强。

2、长期偿债能力指标分析

发行人2023年末和2022年末的资产负债率分别为67.95%和65.17%，2023年末的资产负债率较2022年末小幅升高。虽然发行人的资产负债率有所提升，但仍保持在合理区间内，发行人的长期偿债能力无显著下降。

综合来看，发行人的短期和长期偿债能力良好，报告期内未发生重大变化，预计发行人能够按期还本付息。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

发行人2022-2023年盈利能力及现金流情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	2,916,052.86	2,903,603.91
营业成本	2,356,373.02	2,486,228.38
利润总额	175,204.65	35,057.82
净利润	137,744.11	12,475.76
归属于母公司所有者的净利润	47,433.91	-73,665.51
经营活动产生的现金流量净额	306,124.49	370,421.91
投资活动产生的现金流量净额	-286,361.17	-97,253.13
筹资活动产生的现金流量净额	79,703.87	-265,228.62
现金及现金等价物净增加额	99,246.78	8,361.38

发行人2022-2023年度分别实现营业收入2,903,603.91万元和2,916,052.86万元，2023年度营业收入较2022年度增加12,448.95万元，变化幅度较小，保持良好的营业情况。

发行人2022-2023年度分别实现净利润12,475.76万元、137,744.11万元，2023年，发行人净利润较2022年增加125,268.35万元，2022年主要系发行人持有的南方电网综合能源股份有限公司（003035.SZ）股价下跌引起公允价值变动收益大幅减少，2023年发行人净利润水平回归正常情况。

发行人2022-2023年度的经营活动产生的现金流量净额分别为370,421.91万元和306,124.49万元。2023年度发行人经营活动产生的现金流量净额较2021年度减少了17.36%，主要系发行人采购支付的现金增加所致。

发行人2022-2023年度的投资活动产生的现金流量净额分别为-97,253.13万

元和-286,361.17万元。2023年度发行人投资活动产生的现金流量净支出较2021年度增加194.45%，主要系收回投资收到的现金及取得投资收益收到的现金大幅减少所致。

发行人2022-2023年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为-265,228.62万元和79,703.87万元。2023年度发行人筹资活动产生的现金流量净额较2022年度增加130.05%，主要系2023年支付其他与筹资活动有关的现金大幅减少所致。

（三）发行人已发行未兑付债券情况

截至本报告出具日，发行人已发行且尚未兑付债券情况如下：

债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限(年)	发行规模(亿元)	当期票面利率(%)	债券余额(亿元)
17 广业 01	公司债	广东省环保集团有限公司	2017/8/9	5+2	5.00	2.70	1.30
18 广业绿色债 01/G18 广业 1	企业债	广东省环保集团有限公司	2018/4/28	5+2	9.00	2.08	0.23
18 广业绿色债 02/G18 广业 2	企业债	广东省环保集团有限公司	2018/8/15	5+2	10.00	1.98	0.04
20 广业绿色债 01/G20 广业 1	企业债	广东省环保集团有限公司	2020/8/19	5+2	18.00	4.03	18.00
21 粤环保绿色债 01/G21 粤环 1	企业债	广东省环保集团有限公司	2021/12/13	5+2	17.00	3.55	17.00
21 粤环保 MTN001(绿色)	中期票据	广东省环保集团有限公司	2021/12/20	3+2	7.30	3.08	7.30
22 广东环保 MTN001(绿色)	中期票据	广东省环保集团有限公司	2022/5/11	3+2	7.11	3.00	7.11
22 粤环保 MTN002	中期票据	广东省环保集团有限公司	2022/9/16	3	7.00	2.65	7.00

债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限(年)	发行规模(亿元)	当期票面利率(%)	债券余额(亿元)
22 粤环 G1	公司债	广东省环保集团有限公司	2022/12/12	3+N	20.00	4.20	20.00
23 粤环 G1	公司债	广东省环保集团有限公司	2023/2/23	3+N	10.00	3.90	10.00
23 粤环保 MTN001	中期票据	广东省环保集团有限公司	2023/3/22	3+2	9.22	3.27	9.22
23 粤环保 MTN002	中期票据	广东省环保集团有限公司	2023/6/20	3	9.70	3.25	9.70
23 粤环保 K1	公司债	广东省环保集团有限公司	2023/7/10	5	6.00	3.36	6.00
23 粤环保 MTN003	中期票据	广东省环保集团有限公司	2023/8/4	3	7.67	3.03	7.67
23 粤环保 SCP006	超短融	广东省环保集团有限公司	2023/9/26	0.74	5.00	2.49	5.00
23 粤环保 SCP007	超短融	广东省环保集团有限公司	2023/11/10	0.74	8.00	2.55	8.00
24 粤环保 SCP001	超短融	广东省环保集团有限公司	2024/1/11	0.71	5.00	2.37	5.00
24 粤环保 SCP002	超短融	广东省环保集团有限公司	2024/1/29	0.74	3.90	2.37	3.90
合计							142.46

上述债券兑付兑息情况正常，未有延期支付的情况。

综上所述，发行人资产规模较大，偿债能力良好。根据上述发行要素，经测算，发行人需在2024年8月19日偿还“20广业绿色债01”利息7,254.00万元、需在2024年12月13日偿还“21粤环保绿色债01”利息6,035.00万元，合计13,289.00万元。截至2023年12月31日，发行人账面货币资金余额约为1,158,773.47万元，其中

非受限部分1,106,016.63万元，预计足以支付2023年需偿还的利息。

五、企业债债权人履职情况及债券持有人会议召开情况

“20广业绿色债01”和“21粤环保绿色债01”存续期内，债权人中信证券股份有限公司严格按照《债权代理协议》的约定，对发行人资信情况、信息披露、募集资金使用、债券本息偿付情况进行持续跟踪，督促发行人履行募集说明中所约定的义务，积极行使了债权代理人的职责，维护债券持有人的合法权益。

报告期内，发行人未发生按照募集说明书、债券持有人会议规则约定需要召开持有人会议的情形，不涉及召开持有人会议。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2020年第一期广东省广业集团有限公司绿色债券和2021年第一期广东省环保集团有限公司绿色债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

