2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

嘉鱼县城镇建设投资有限公司

主承销商

太平洋证券股份有限公司

2024 年 6 月

重要提示

太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”）作为2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照本期债券募集说明书及相关法律法规出具本报告。

本报告的内容及信息源于嘉鱼县城镇建设投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券年度报告（2023年）》、《嘉鱼县城镇建设投资有限公司2023年审计报告》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太平洋证券提供的其他材料。

太平洋证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析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做出独立判断。

一、本期债券基本情况

债券全称	2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券
债券简称	22嘉鱼债01/22嘉鱼01
债券代码	2280096.IB/184281.SH
发行人名称	嘉鱼县城镇建设投资有限公司
债券期限	7（5+2）年
发行规模	2.20亿元
截至2023年末债券余额	2.20亿元
担保情况（如有）	本期债券由湖北省担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
最新信用评级	AA-/AAA
主承销商	太平洋证券股份有限公司
债权代理人	湖北银行股份有限公司

二、2023 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据《募集说明书》的约定，本期债券发行规模 2.20 亿元，募集资金扣除发行费用后，全部用于置换“17 嘉鱼债 02”、“17 嘉鱼债 01”和“16 嘉鱼债”2021 年兑付本金及利息所产生的负债。

2023 年度，本期债券募集资金使用总额为 0 亿元，剩余 0 元。债券募集资金于 2022 年度已使用完毕，均按照《募集说明书》指定用途使用，偿还了“17 嘉鱼债 02”、“17 嘉鱼债 01”和“16 嘉鱼债”2021

年兑付本金及利息所产生的负债，不存在变更募集资金用途、违规使用的情况。

（二）本息兑付情况

根据《募集说明书》的约定，本次债券每年付息一次，分次还本，自债券存续期的第 3 年起，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金；本次债券同时附加第 5 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，在债券存续期的第 5 年末，发行人可选择在原债券票面年利率基础上调整利率，投资者有权将持有的本次债券部分或全部回售给发行人。在本次债券存续期内，如投资者行使回售权，则其回售部分债券在回售日偿还剩余全部债券本金。若投资者未行使回售选择权，自债券存续期第 5 年起，逐年分别按照剩余债券每百元本金值 20%的比例偿还债券本金。每年应付利息随当年兑付本金一起支付。年度付息款自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

付息事项：2023 年 3 月 1 日，发行人按照募集说明书的约定发布《2022 年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券 2023 年付息公告》，并于 2023 年 3 月 14 日完成本期债券付息工作。

2023 年度，本期债券不涉及兑付及回售情况。

（三）信息披露情况

2023年度，发行人于中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网（www.sse.com.cn）等网站披露了以下本期债券相

关的信息：

序号	披露时间	披露内容
1	2023-04-28	嘉鱼县城镇建设投资有限公司关于审计机构变更的公告
2	2023-04-29	嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券2022年年度报告
3	2023-04-29	嘉鱼县城镇建设投资有限公司2022年度审计报告
4	2023-08-31	嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券中期报告(2023年)
5	2023-08-31	嘉鱼县城镇建设投资有限公司2023年下半年度财务报告

三、2023 年度发行人偿债能力

发行人2023年的合并财务报表由中审亚太会计师事务所（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（中审亚太字（2024）003770号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应参照发行人2023年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）主要会计数据

单位：万元

项　目	2023年末/度	2022年末/度	同比增减
资产总计	1,646,238.04	1,756,590.53	-6.28%
负债总计	803,187.32	812,219.62	-1.11%
归属于母公司的净资产	841,517.06	941,294.11	-10.60%
营业收入	84,987.32	50,813.47	67.25%
归属于母公司股东的净利润	5,675.18	5,932.47	-4.34%
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	21,697.82	22,320.05	-2.79%
经营活动产生的现金流量净额	-37,938.81	28,527.24	-232.99%

投资活动产生的现金流量净额	-4,975.56	-168.72	2848.95%
筹资活动产生的现金流量净额	63,702.34	-42,044.41	-251.51%
期末现金及现金等价物余额	40,330.10	19,542.14	106.38%

（二）主要财务指标

项目	2023 年末	2022 年末	同比增减
流动比率	3.95	3.01	31.24%
速动比率	1.06	0.69	53.68%
资产负债率	48.79%	46.24%	5.52%
EBITDA 利息保障倍数	0.55	0.59	-7.54%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	0.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	0.00%

2022年末、2023年末，发行人总资产分别为1,756,590.53万元、1,646,238.04万元，发行人2023年总资产较2022年减少了110,352.49万元，降幅6.28%，最近两年，发行人的总资产规模小幅下降。

2022年末、2023年末，发行人总负债分别为812,219.62万元、803,187.32万元，发行人2023年末总负债较2022年减少了9,032.30万元，降幅为1.11%，主要系偿还部分有息负债所致。

2022 年末、2023 年末，发行人归属于母公司的净资产分别为941,294.11 万元和 841,517.06 万元。截至 2023 年末，发行人归属于母公司的净资产较 2022 年末减少了 99,777.04 万元，降幅为 10.60%，主要系水域构建物资产划转至关联公司所致。

2022年度、2023年度，发行人营业收入分别为50,813.47万元和

84,987.32万元。2023年度，发行人营业收入较2022年度增加了34,173.86万元，增幅为67.25%，主要系2023年度发行人将湖北鹏路信息科技有限公司新纳入合并范围导致营业收入增长所致。

2022年度、2023年度，发行人归属于母公司股东的净利润分别为5,932.47万元和5,675.18万元，2023年度发行人母公司股东的净利润较2022年度减少257.29万元，降幅为4.34%，主要系2023年度营业成本中的管理费用和税金及附加上升导致净利润有所下降所致。

2022年度、2023年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为28,527.24万元和-37,938.81万元，发行人2023年度经营活动产生的现金流量净额较2022年度减少66,466.05万元，降幅达232.99%，主要系2023年度支付其他与经营活动有关的现金大幅增长所致。

2022年度、2023年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-168.72万元和-4,975.56万元，发行人2023年度投资活动产生的现金流量金额较2022年度减少4,806.83万元，降幅为2,848.95%，主要系2023年度项目投资减少所致。

2022年度、2023年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-42,044.41万元和63,702.34万元，发行人2023年度筹资活动产生的现金流净额较2021年增加105,746.75万元，增幅为251.51%，主要系2023年度发行人吸收投资收到的现金大幅增长所致。

从短期偿债能力来看，截至2023年末，发行人的流动比率和速

动比率分别为3.95和1.06，其中流动比率较2022年末上升31.24%，速动比率较2022年末上升53.68%，发行人的流动比率和速动比例较上年均有较大幅度的上升。总体来看，发行人短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，截至2023年末，发行人的资产负债率为48.79%，较2022年末上升5.52%。总体来说，发行人长期偿债能力尚可。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

截至2023年末，除本期债券之外，发行人已发行尚未兑付的债务融资工具如下表所示：

债券代码	债券简称	债券类型	发行日期	剩余期限（年）	债券余额（亿元）
1780002.IB	17 嘉鱼债 01	企业债	2017-01-18	0.31	0.60
1780026.IB	17 嘉鱼债 02	企业债	2017-03-22	0.13	0.60
合计					**1.20**

（四）本期债券担保情况

为增加本次债券偿债保障水平，发行人聘请了湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“担保人”）为本次债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。在发行人不能全部兑付债券本息时，担保人将主动承担担保责任，将本次债券当期兑付资金划入债券登记托管机构或主承销商指定的账户，以确保本次债券当期应付本息能够完全偿付。

1、担保人最近两年的主要财务数据和财务指标情况如下：

单位：亿元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
总资产	195.71	183.19
总负债	40.24	49.55
所有者权益	155.46	133.64
营业总收入	14.87	13.15
利润总额	10.80	10.38
净利润	8.09	7.82
归属于母公司所有者的净利润	7.91	7.66
经营活动产生现金流量净额	22.08	-16.83
投资活动产生现金流量净额	-5.58	-4.68
筹资活动产生现金流量净额	-3.68	15.96
资产负债率（%）	20.56	27.05

2、担保人授信情况

截至2023年末，湖北省融资担保集团共获得银行融资授信260.20亿元，已使用授信额30.45亿元，剩余授信额度229.74亿元。

3、受限资产情况

截至2023年末，湖北省融资担保集团有限责任公司受限资产为190,613.86万元，占当期末总资产的9.74%，受限资产主要为货币资金、长期应收款。

表：担保人受限资产情况

单位：万元

科目	2023 年	受限原因
货币资金	15,533.81	存出保证金
货币资金	31,570.00	大额存单质押
长期应收款	143,510.05	借款质押
总计	**190,613.86**	-

综上所述，发行人2023年资产规模较大，偿债能力总体尚可。鉴

于本次债券由湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，且担保人财务情况较好，担保能力较强，预计本次债券兑付风险较小。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2022年嘉鱼县城镇建设投资有限公司公司债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

太平洋证券股份有限公司

2024年6月28日