

2022 年仪征市枣林湾文化体育旅游发展有限公司社会领域产业 专项债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

兴业证券股份有限公司（简称“兴业证券”或“本公司”）作为 2022 年仪征市枣林湾文化体育旅游发展有限公司社会领域产业专项债券（简称“本期债券”）牵头主承销商，对仪征市枣林湾文化体育旅游发展有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的经营能力及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告依据兴业证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露，兴业证券未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断。

一、 本期债券基本要素

1、债券名称：2022 年仪征市枣林湾文化体育旅游发展有限公司社会领域产业专项债券（银行间市场简称为“22 枣林湾债”，代码为 2280326.IB；交易所市场简称为“22 枣林湾”，代码为 184512.SH）。

2、发行总额：人民币 8.00 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期，附设提前还本条款。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为 3.58%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 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。

6、债券担保：本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

7、最新跟踪信用评级：经中诚信国际信用评级有限责任公司最新综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，发行人的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商：兴业证券股份有限公司、天风证券股份有限公司。

9、簿记管理人：兴业证券股份有限公司。



10、资金监管人/债权代理人：中国民生银行股份有限公司扬州分行。

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，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。目前，本期债券已在全国银行间债券市场和上海证券交易所上市。

（二）还本付息情况

本期债券为7年期，每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第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，到期利息随本金一起支付。

本期债券的付息日为2023年至2029年每年的8月2日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。目前，发行人已按时支付本期债券自2022年8月2日至2023年8月1日期间的本金及利息。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为8亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，其中4.80亿元用于2021扬州世界园艺博览会世博园项目，3.20亿元用于补充营运资金。目前，募集资金已使用完毕。募集资金使用情况如下表：

单位：亿元

用途	项目投资总额	拟使用本期债券金额	已使用募集资金金额
2021扬州世界园艺博览会世博园项目	22.25	4.80	4.80
营运资金		3.20	3.20

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，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，发行人于2023年4月28日公告了《仪征市枣林湾文化体育旅游发展有限公司公司债券年度报告（2022年）》。发行人于2023年8月31日公

告了《仪征市枣林湾文化体育旅游发展有限公司公司债券中期报告（2023年）》。在报告期内，发行人已按规定进行了相关信息披露。

三、发行人偿债能力分析

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2023年财务报表进行了审计，出具了中兴华审字（2024）第021411号标准无保留意见的审计报告。

发行人2022年及2023年合并报表主要财务数据

单位：元

项目	2023年度/末	2022年度/末
资产总额	17,387,852,793.60	17,127,789,600.99
流动资产合计	8,364,886,545.16	10,651,524,835.05
非流动资产合计	9,022,966,248.44	6,476,264,765.94
负债合计	10,393,422,101.85	10,212,345,853.91
流动负债合计	5,299,042,566.13	5,806,020,392.39
非流动负债合计	5,094,379,535.72	4,406,325,461.52
股东权益合计	6,994,430,691.75	6,915,443,747.08
营业总收入	597,172,252.03	628,967,038.11
营业利润	79,962,024.11	121,373,329.82
利润总额	79,833,849.04	117,048,740.81
净利润	78,986,944.67	113,460,562.44
经营活动产生的现金流量净额	1,876,837,869.81	4,043,216,701.70
投资活动产生的现金流量净额	-2,425,144,989.57	-4,055,840,016.07
筹资活动产生的现金流量净额	659,175,849.07	-752,231,446.15

（一）偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：元

项目	2023年度/末	2022年度/末
资产总额	17,387,852,793.60	17,127,789,600.99
流动资产	8,364,886,545.16	10,651,524,835.05
存货	4,636,272,123.90	4,628,096,499.62

负债合计	10,393,422,101.85	10,212,345,853.91
流动负债	5,299,042,566.13	5,806,020,392.39
流动比率（倍）	1.58	1.83
速动比率（倍）	0.70	1.04
资产负债率（%）	59.77	59.62
全部债务	8,658,975,064.27	9,099,484,341.98

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

4、全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+合同负债+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他流动负债+长期应付款+其他非流动负债

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2022 年、2023 年的流动比率分别为 1.83 和 1.58，速动比率分别为 1.04 和 0.70，流动比率及速动比率有所下降，主要是存货外的其他流动资产减少。从同行业来看，公司流动资产对流动负债的覆盖能力保持在较好水平。发行人存货中主要为发行人承建项目的合同履行成本，可以通过项目结算的方式变现，变现能力较强，将为发行人的债务偿还提供良好的保障。因此，发行人短期偿债能力较好。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2022 年、2023 年的资产负债率分别为 59.62%和 59.77%，保持相对稳定。从长期偿债能力来看，通过发行企业债券后发行人财务结构较为合理且趋向稳定，资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，有较为稳健的长期偿债能力。

3、有息债务

从有息债务偿债能力来看，发行人 2022 年、2023 年的有息债务余额分别为 65.97 亿元和 78.43 亿元，2023 年发行人有息债务有所增加，主要是发行人为满足业务需要增加融资借款所致。发行人信用水平良好，有息债务结构较为合理，

结合发行人资产规模和所有者权益总额来看，发行人的权益资本对有息债务具有一定的保障能力。

（二）盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
资产总额	17,387,852,793.60	17,127,789,600.99
所有者权益合计	6,994,430,691.75	6,915,443,747.08
营业收入	597,172,252.03	628,967,038.11
财务费用	77,427,932.10	66,109,562.50
营业利润	79,962,024.11	121,373,329.82
利润总额	79,833,849.04	117,048,740.81
净利润	78,986,944.67	113,460,562.44
利润率（%）	13.39	19.30
总资产收益率（%）	0.46	0.71
净资产收益率（%）	1.14	1.73

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

发行人 2022 年度、2023 年度分别实现营业收入 62,896.70 万元和 59,717.23 万元，营业收入略有下降。发行人主营业务收入包括工程建设、餐饮服务、景区门票收入、租赁服务收入和广告等，主营业务收入占比较高，发行人是仪征市枣林湾区域最为重要的基础设施建设、市政项目运营主体。发行人近两年利润率分别为 19.30%和 13.39%，分别实现净利润 11,346.06 万元和 7,898.69 万元，总资产收益率分别为 0.71%和 0.46%，净资产收益率分别为 1.73%和 1.14%。发行人 2023 年利润率、净利润、总资产收益率和净资产收益率略有下降。由于发行人从事的基础设施建设业务存在建设周期，2023 年收益较少，导致盈利能力指标有所下降。

目前发行人主营业务包括承建市政工程项目等，其主营业务发展空间较为广阔，受到了地方政府的大力支持，预期未来盈利能力稳中有升。

（三）发行人现金流情况

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
经营活动现金流入合计	6,635,896,132.47	5,491,595,619.03
经营活动现金流出合计	4,759,058,262.66	1,448,378,917.33
经营活动产生的现金流量净额	1,876,837,869.81	4,043,216,701.70
投资活动现金流入合计	57,227,873.50	0.00
投资活动现金流出合计	2,482,372,863.07	4,055,840,016.07
投资活动产生的现金流量净额	-2,425,144,989.57	-4,055,840,016.07
筹资活动现金流入合计	5,216,921,078.51	4,178,879,343.71
筹资活动现金流出合计	4,557,745,229.44	4,931,110,789.86
筹资活动产生的现金流量净额	659,175,849.07	-752,231,446.15

发行人 2022 年、2023 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 404,321.67 万元和 187,683.79 万元，2023 年度相比于 2022 年经营活动产生的现金流量净额减少，主要是发行人支付其他与经营活动有关的现金增加所致。

发行人 2022 年、2023 年的投资活动产生的现金流量净额分别为-405,584.00 万元和-242,514.50 万元，投资活动现金净流出，持续为负，主要原因是发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金规模较大。

发行人 2022 年、2023 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为-75,223.14 万元和 65,917.58 万元。2023 年度筹资活动产生的现金流量较 2022 年增加，主要原因是 2023 年发行人取得借款收到的现金增加所致。

综合来看，发行人的资金周转情况正常，较好地保持了资金平衡，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具日，除了本期债券外，发行人无其他债券或债务融资工具。

五、担保人情况、抵押物情况（如有）

本期债券由中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中国投融资担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。报告期内，增信措施无变动。截至2023年末，中国投融资担保总资产275.47亿元，净资产110.93亿元，2023年度中国投融资担保实现营业收入16.55亿元。报告期内，中国投融资担保经营情况良好，偿债能力正常。

综上所述，发行人的负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和较强的盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好保障。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，特此报告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2022 年仪征市枣林湾文化体育旅游发展有限公司社会领域产业专项债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签字盖章页)

