

**2021 年全椒全瑞投资控股集团有限公司公司债券
2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

全椒全瑞投资控股集团有限公司

主承销商



上海证券有限责任公司
SHANGHAI SECURITIES COMPANY LIMITED

二〇二四年六月

上海证券有限责任公司（以下简称“上海证券”）作为 2021 年全椒全瑞投资控股集团有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）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》（发改办财经[2011]1765 号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于全椒全瑞投资控股集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）对外公布的《全椒全瑞投资控股集团有限公司公司债券 2023 年年度报告》、《全椒全瑞投资控股集团有限公司公司债券 2023 年财务报告及附注》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上海证券提供的其他材料。上海证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，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，投资者应对相关事项作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为上海证券所做的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

2021 年全椒全瑞投资控股集团有限公司公司债券基本要素如下：

1、债券简称：21 全椒债。

2、发行总额：人民币 6.00 亿元。

3、债券余额：人民币 4.80 亿元。

4、债券利率：4.96%。

5、债券期限：7 年。

6、发行价格：100.00 元。

7、债券形式及托管方式：实名制记账式债券，投资者认购的本次债券在证券登记机构托管记载。

8、起息日：2021 年 4 月 30 日。

9、计息期限：7 年。

10、还本付息方式：每年付息一次，从本次债券存续期的第三年末开始，逐年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。

11、付息日：2022 年至 2028 年每年的 4 月 30 日。

12、兑付日：2024 年至 2028 年每年的 4 月 30 日。

13、债券担保：安徽省信用融资担保集团有限公司提供不可撤销连带责任担保。

14、监管银行：徽商银行股份有限公司滁州分行。

15、信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AA 级，本次债券信用级别为 AAA 级。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2021 年 5 月 6 日在银行间市场上市流通，简称“21 全椒债”，证券代码为 2180143.IB；2021 年 5 月 13 日在上海证券交易所上市，简称“21 全椒债”，证券代码 152874.SH。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券发行规模为 6.00 亿元，其中 4.80 亿元用于全椒全瑞产业园基础设施建设工程项目的建设，1.20 亿元用于补充营运资金。截至 2023 年末，募集资金专户余额为 0.32 亿元。根据发行人自查及主承销商存续期现场走访了解，21 全椒债存在预付工程款目前尚未结算完成的情况，主承销商已督促发行人尽快完成结算并将结余款项（如有）归还至募集资金专户。

（三）本息兑付情况

本期债券的付息日为 2022 年至 2028 年每年的 4 月 30 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），本金兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 4 月 30 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）。

2024 年 4 月 30 日发行人已通过债券托管机构按时足额支付了第一次分期偿还的本金 1.20 亿元及 2023 年 4 月 30 日到 2024 年 4 月 29 日之间的应付利息，不存在应付本息未及时、足额偿付的情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）及中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露。发行人已按规定披露 2023 年度的年度报告、中期报告、跟踪评级报告、付息兑付公告。

三、发行人偿债能力分析

苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报告及附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（苏亚皖审[2024]59 号）。非经特别说明，以下所引用的财务数据，均引自发行人经审计的财务报告及其附注。

（一）发行人近两年经审计的主要财务数据及指标

单位：万元

序号	项目	2023 年末	2022 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
1	总资产	2,724,918.33	1,929,841.77	41.00	主要系预付款项、存货、固定资产等增加所致。
2	总负债	1,416,155.14	860,395.43	65.00	主要系为满足经营需要，融资活动取得借款增加所致。
3	净资产	1,308,763.19	1,069,446.35	27.87	-
4	归属母公司股东的净资产	1,302,397.00	1,069,076.11	21.82	-
5	资产负债率 (%)	51.97	44.58	21.00	-
7	流动比率	3.66	3.86	-5.18	-
8	速动比率	1.64	1.81	-9.39	-
9	期末现金及现金等价物余额	141,279.53	151,561.10	-6.78	-

单位：万元

序号	项目	2023 年末	2022 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
1	营业收入	195,930.62	229,140.71	-14.49	-
2	营业成本	172,003.48	197,607.59	-12.96	-
3	利润总额	9,940.18	13,444.79	-26.07	-
4	净利润	9,578.12	12,273.11	-21.96	-
5	归属母公司股东的净利润	9,590.33	12,274.48	-21.87	-
6	经营活动产生的现金流净额	-518,515.64	-287,280.72	-80.49	主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。
7	投资活动产生的现金流净额	-31,451.53	23,464.57	-234.04	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、投资支付的现金增加且收回投资、取得投资收益收到的现金减少所致。
8	筹资活动产生的现金流净额	539,704.93	170,338.18	216.84	主要系取得借款收到的现金增加所致。
9	贷款偿还率（%）	100.00	100.00	0.00	-
10	利息偿付率（%）	100.00	100.00	0.00	-
11	利息保障倍数	1.29	1.69	-23.67	-
12	应收账款周转率	60.04	70.21	-14.49	-
13	存货周转率	17.45	20.05	-12.97	-

（二）主要资产和负债变动情况

截至 2023 年末，发行人主要资产和负债变动情况如下：

单位：万元

资产项目	2023 年末	2022 年末	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	141,279.53	151,561.10	-6.78	-
应收账款	372,761.12	279,941.48	33.17	主要系本期应收政府机构款项增加所致。
预付款项	95,839.77	2,213.63	4,229.53	主要系期末预付土地款和货款增加所致。
存货	1,173,002.74	798,597.15	46.88	主要系公租房、恒大康养城等房产及全椒县经开区产业基地土建及机电建设项目、国家储备林一期工程等开发成本增加所致。
其他应收款	336,206.85	269,190.46	24.90	-
其他流动资产	8,254.63	2,780.86	196.84	主要系期末留抵的增值税增加所致。
投资性房地产	119,916.83	123,140.33	-2.62	-
固定资产	87,086.48	74,751.73	16.50	-
在建工程	7,740.71	6,482.94	19.40	-
无形资产	277,054.48	132,177.60	109.61	主要系新增特许经营权所致。

单位：万元

负债项目	本年末余额	上年末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
其他应付款	193,315.99	144,240.06	34.02	主要系期末往来款增加所致。

长期借款	720,544.57	360,549.79	99.85	主要系当期新增借款所致。
应付债券	78,000.00	100,000.00	-22.00	-
短期借款	87,411.24	98,837.31	-11.56	-
应付账款	37,862.98	42,330.98	-10.55	-
合同负债	44,115.71	37,272.80	18.36	-
其他应付款	193,315.99	144,240.06	34.02	主要系期末往来款增加所致。
长期借款	720,544.57	360,549.79	99.85	主要系期末借款增加所致。
长期应付款	24,919.69	1,644.92	1414.95	主要系本期融资租赁增加所致。
一年内到期的非流动负债	152,597.43	60,383.99	152.71	主要系期末一年内到期的长期借款及债券增加所致。
应交税费	5,027.24	4,743.87	5.97	-
其他非流动负债	8,713.50	7,087.50	22.94	-

（三）营业收入构成情况

发行人营业收入主要来源于代建业务、工程类业务及商混销售业务等。最近两年，发行人收入和成本构成如下表：

单位：万元

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率(%)	收入占比(%)	营业收入	营业成本	毛利率(%)	收入占比(%)
代建类	91,790.47	78,135.69	14.88	46.85	131,923.87	112,298.84	14.88	57.57
租赁类	5,239.88	3,970.47	24.23	2.67	5,087.14	3,796.20	25.38	2.22
工程类	25,316.00	18,500.06	26.92	12.92	50,037.63	40,207.66	19.65	21.84
销售类	71,383.24	69,759.84	2.27	36.43	41,098.81	40,420.79	1.65	17.94
其他业务	2,201.03	1,637.41	25.61	1.12	993.26	884.10	10.99	0.43
合计	195,930.62	172,003.48	12.21	100.00	229,140.71	197,607.59	13.76	100.00

2023 年度公司业务收入规模、成本同比降低 14.49%，12.96%。公司营业收入下降，主要系发行人期末确认的代建及完工的工程类业务减少所致，营业成本与营业收入变动趋势大体一致，对发行人偿债能力无不利影响。

（四）现金流变动情况

2023 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-518,515.64 万元，同比降低 231,234.92 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。

2023 年度，公司投资活动产生的现金流净额为-31,451.53 万元，同比降低 54,916.10 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、投资支付的现金增加且收回投资、取得投资收益收到的现金减少所致。

2023 年度，公司筹资活动产生的现金流净额 539,704.93 万元，同比增加 369,366.75 万元，主要系取得借款收到的现金增加所致。

2023 年度，公司期末现金及现金等价物余额 141,279.53 万元，同比减少 10,281.57 万元，主要系经营活动产生大额的净现金流出。

综上，因为代建业务回款慢，经营活动现金净流量持续为负，随着后续经营状况和回款的逐步收回将会得到改善。

（五）对外担保情况

截至 2023 年末，发行人对外担保为 45.56 亿元，占发行人 2023 年末总资产的比重为 17%，占净资产的比重为 35%。发行人对外担保对象主要为当地国有企业，被担保人经营状况良好，上述担保对发行人偿债能力影响较小。

（六）受限资产

截至 2023 年末，发行人受限资产为 3.88 亿元，主要为土地使用权、机器设备及土地。上述受限资产金额占发行人 2023 年末总资产的比重为 1%，占净资产的比重为 3%，对发行人偿债能力影响较小。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人已发行未兑付的公司信用类债券如下表所示：

序号	证券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	债券品种	起息日	到期日/ 回售日
1	21 全椒全瑞 PPN001	4.00	4.00	定向工具	2021-09-08	2024-09-08
2	23 全椒 01	3.00	3.00	私募债	2023-03-10	2028-03-10

截至本报告出具日，上述债券不涉及违约。

五、担保人相关情况

本期债券由安徽省信用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。经中证鹏元资信评估有限公司综合评定，担保人安徽省信用融资担保集团有限公司主体信用等级为 AAA，其为本期债券提供的无条件不可撤销连带责任保证担保能有效提升本期债券的信用水平。截至目前，增信机制、偿债保障措施无变化。

（一）担保人基本情况

公司名称：安徽省信用融资担保集团有限公司

成立日期：2005 年 11 月 25 日

注册资本：1,868,600 万人民币

实缴资本：1,868,600 万人民币

统一社会信用代码：91340000783060623N

法定代表人：王召远

企业类型：有限责任公司（国有独资）

住所：安徽省合肥市蜀山区怀宁路 288 号安徽担保大厦

经营范围：一般经营项目:贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保业务；再担保和办理债券发行担保业务；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，商务信息咨询；以自有资金进行投资。

（二）担保人资信情况

经中证鹏元资信评估有限公司综合评定，担保人主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

（三）担保人财务情况

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）已对担保人 2023 年度财务报告进

行了审计，并出具标准无保留意见的审计报告[2024]京会兴审字第 00950022 号，下列引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下信息时，应当参照担保人已披露的 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：亿元

项目	本期	上年同期
资产总计	360.30	336.41
负债总计	81.99	89.44
所有者权益	278.31	246.97
资产负债率（%）	22.75	26.59
营业收入	12.51	10.24
利润总额	2.27	1.69
净利润	1.16	1.08
经营活动产生的现金流量净额	8.94	3.58

综上所述，发行人资产负债结构合理，偿债能力较强。发行人良好的业务发展前景和盈利能力为其债务偿还提供了良好保障。总体而言，发行人偿付能力较好。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2021 年全椒全瑞投资控股集团有限公司公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页）

