

债券简称：21 云新控股债、21 云新债

债券代码：2180390.IB、184081.SH

2021 年云浮市云新投资控股有限公司公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：云浮市云新投资控股有限公司

住所：云浮市云安区都杨镇云泰大道 223 号 401 室



主承销商：华金证券股份有限公司

住所：上海市静安区天目西路 128 号 19 层 1902 室

2024 年 6 月



华金证券股份有限公司（以下简称“华金证券”）作为 2021 年云浮市云新投资控股有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照《中国证监会国家发展改革委关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告》（证监会公告[2023]45 号）、《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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于云浮市云新投资控股有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《云浮市云新投资控股有限公司 2023 年公司债券年度报告》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华金证券提供的其他材料。华金证券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金证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本情况

- 1、发行人：云浮市云新投资控股有限公司
- 2、债券名称：2021 年云浮市云新投资控股有限公司公司债券
- 3、债券简称：21 云新控股债、21 云新债
- 4、债券代码：2180390.IB、184081.SH
- 5、发行总额：3.50 亿元人民币
- 6、债券期限：7 年期
- 7、债券利率：4.36%
- 8、债券余额：3.50 亿元
- 9、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在本期债券存续期第 3、第 4、第 5、第 6 和第 7 个计息年度末分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。
- 10、起息日：2021 年 9 月 28 日
- 11、付息日：2022 年至 2028 年每年的 9 月 28 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）。
- 12、担保方式：本期债券由广东粤财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。
- 13、最新信用等级：经东方金诚国际信用评估有限公司于 2024 年 6 月 22 日出具的《云浮市云新投资控股有限公司主体及“21 云新债/21 云新控股债”2024 年度跟踪信用评级报告》（东方金诚债跟踪评

字【2024】0423号）综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AAA，展望为稳定。

14、募集资金用途：募集资金规模为35,000.00万元，其中10,500.00万元用于云浮新区广州国际物流港临港经济物流园项目（一期）建设；10,500.00万元用于云浮西江新城智能制造园基础设施项目（厂房及配套设施）建设；14,000.00万元用于补充营运资金。

二、2023年度发行人履约情况

（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。本期债券于2021年9月30日在银行间债券市场上市流通，于2021年10月12日在上海证券交易所上市流通，分别简称“21云新控股债”和“21云新债”，证券代码分别为2180390.IB和184081.SH。

（二）募集资金使用情况

本期债券拟募集资金规模为3.50亿元，其中1.05亿元用于云浮新区广州国际物流港临港经济物流园项目（一期）（以下简称“物流园项目”）建设；1.05亿元用于云浮西江新城智能制造园基础设施项目（厂房及配套设施）（以下简称“智造园项目”）建设；1.40亿元用于补充营运资金。

截至2024年4月末，债券募集资金已使用3.25亿元。

（三）本息兑付情况

本期债券在存续期内每年付息一次，从本期债券存续期的第3年

起，每年的应付利息随本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为 2022 年至 2028 年每年的 9 月 28 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）。

本期债券设置提前偿还本金条款，即在本期债券存续期第 3、第 4、第 5、第 6 和第 7 个计息年度末分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。每年还本时，本金按照债权登记日日终在债券托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。本期债券兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 9 月 28 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），当年兑付本金部分自兑付日起不另计利息。

2023 年度，本期债券无需偿还本金，发行人不存在应付本息未付的情况。

（四）信息披露情况

本期债券为 2021 年发行的债券，发行人已在中国债券网、上海证券交易所等网站披露了相关报告。信息披露情况如下：

《云浮市云新投资控股有限公司主体及“21 云新债/21 云新控股债”2024 年度跟踪信用评级报告》（2024 年 6 月 26 日）

《担保人广东粤财融资担保集团有限公司 2023 年审计报告》（2024 年 4 月 30 日）

《云浮市云新投资控股有限公司公司债券 2023 年年度报告》

(2024 年 4 月 30 日)

《云浮市云新投资控股有限公司 2023 年审计报告》(2024 年 4 月 30 日)

《2021 年云浮市云新投资控股有限公司公司债券 2023 年付息公告》(2023 年 9 月 22 日)

《云浮市云新投资控股有限公司主体及“21 云新债/21 云新控股债”2023 年度跟踪信用评级报告》(2023 年 6 月 12 日)

《云浮市云新投资控股有限公司 2022 年公司债券年度报告》
(2023 年 4 月 28 日)

《云浮市云新投资控股有限公司 2020-2022 年审计报告》(2023 年 4 月 28 日)

《广东粤财融资担保集团有限公司(合并) 2022 年度审计报告》
(2023 年 4 月 6 日)

《21 云新控股债:2021 年云浮市云新投资控股有限公司公司债券 2022 年付息公告》(2022 年 9 月 19 日)

《云浮市云新投资控股有限公司主体及“21 云新债/21 云新控股债”2022 年度跟踪信用评级报告》(2022 年 6 月 1 日)

《云浮市云新投资控股有限公司 2021 年公司债券年度报告》
(2022 年 4 月 26 日)

《云浮市云新投资控股有限公司 2019-2021 年审计报告》(2022 年 4 月 26 日)

《云浮市云新投资控股有限公司关于审计机构发生变更的公告》

(2022 年 4 月 25 日)

《广东粤财融资担保集团有限公司 2021 年三季度合并及母公司财务报表》(2021 年 10 月 22 日)

《云浮市云新投资控股有限公司最近三年经审计的财务报告》
(2021 年 9 月 16 日)

《2021 年云浮市云新投资控股有限公司公司债券信用评级报告》
(2021 年 9 月 16 日)

三、2023 年度发行人偿债意愿及偿债能力

(一) 偿债意愿分析

发行人作为云浮新区最重要的城市开发建设主体和资本运营实体，发行人为云浮新区基础设施建设作出了重要贡献，极大地推动了云浮新区的城市化进程，也得到了新区管委会的大力支持，截至本报告出具日，发行人贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，直接债务融资未出现未按时兑付本息的情况。

2023 年度，发行人经营活动产生的现金净流量为-4,958.80 万元、净利润 3,469.50 万元，2023 年末货币资金余额为 9,295.53 万元，经营情况良好、现金流较为充足。2023 年末，发行人流动资产余额（合并财务报表口径下）为 623,114.55 万元，具有较强的变现能力。总体来看，发行人偿债意愿较强。

(二) 偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2023.12.31	2022.12.31	增减率
资产总额	744,083.56	717,770.58	3.67%
流动资产合计	623,114.55	631,641.97	-1.35%
负债总额	137,554.51	103,211.03	33.28%
流动负债合计	73,253.49	35,773.33	104.77%
所有者权益合计	606,529.05	614,559.56	-1.31%
流动比率 ¹	8.51	17.66	-51.83%
速动比率 ²	2.26	3.25	-30.45%
资产负债率 ³	18.49%	14.38%	28.56%

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=总负债期末余额/总资产期末余额×100%

最近两年末发行人资产增长率为 3.67%。从资产构成来看，发行人资产以流动资产为主。流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，资产的流动性较强；非流动资产主要由长期股权投资、投资性房地产、固定资产和无形资产构成。2023 年发行人负债中流动负债占比 53.25%，流动负债主要由一年内到期的非流动负债、其他应付款、应交税费、应付账款和短期借款构成。非流动负债占比为 46.75%，非流动负债主要由应付债券和长期借款构成。一年内到期的非流动负债大幅增加，主要系本期债券将于 2024 年 9 月 28 日兑付 20%本金所致。

从短期偿债能力指标看，发行人流动比率和速动比率均处于行业合理水平，流动资产始终大于流动负债，流动资产对流动负债的覆盖程度较高，流动性较为充裕。速动比率较流动比率而言较低，主要系发行人流动资产中的存货占比较高所致。

2023 年流动比率和速动比率相比于 2022 年有所降低，主要系本期债券将于 2024 年 9 月 28 日兑付 20%本金导致 2023 年流动负债增

加所致。总体来看，发行人的短期偿债能力，能够应对短期债务风险。

从长期偿债能力指标看，发行人资产负债率处于行业较低水平，显示公司财务结构稳健。2023 年度，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.78，处于行业合理水平。总体看来，公司对有息债务的偿还有保障。

综合来看，发行人财务结构比较稳健，具有良好的短期和长期债务偿还能力，为本期债券本息及时足额偿付提供了有力的保障。

（三）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	增减率
营业收入	77,798.28	63,714.92	22.10%
营业利润	4,340.06	12,324.63	-64.79%
营业外收入	3.03	6.33	-52.19%
利润总额	4,343.06	12,306.86	-64.71%
所得税	873.56	778.16	12.26%
净利润	3,469.50	11,528.69	-69.91%
经营活动产生的现金流量净额	-4,958.80	5,013.84	-198.90%
投资活动产生的现金流量净额	-17,576.93	-17,341.51	1.36%
筹资活动产生的现金流量净额	20,577.78	-688.96	-3086.79%
现金及现金等价物净增加额	-1,957.95	-13,016.63	-84.96%

最近两年发行人营业收入增长率达 22.10%。报告期内，发行人收入呈平稳增长趋势，显示发行人主营业务较为稳定，业务模式日渐成熟。2023 年度发行人营业利润和净利润相比于 2022 年度有所下降，主要系 2023 年度其他收益减少所致。整体来看，发行人整体盈利能力符合所处行业的特点。

最近两年，发行人经营活动产生的现金流量净额由正转负，主要系 2023 年度与云浮市华云实业投资有限公司和云浮市信息科技发展

有限公司往来款增加所致。筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，主要系 2023 年度新增有息负债所致。

（四）偿债保障措施的有效性分析及执行情况

为了充分、有效的维护债券持有人的利益，根据募集说明书所作约定，发行人已为债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债权代理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

截至 2023 年末，发行人经营稳健，存续债券偿债计划及其他偿债保障措施均未发生变更并得到有效执行。截至本报告出具日，未发现发行人不按约定执行偿债保障措施，拒不执行偿债保障措施的情形。公司债券（含企业债券）增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施与募集说明书的相关承诺一致，均未发生变更。

截至本报告出具之日，发行人的偿债保障措施具备有效性。

四、内外部增信机制的有效性分析

本期债券由广东粤财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。截至 2023 年末，广东粤财融资担保集团有限公司总资产 95.43 亿元，净资产 74.08 亿元，净利润 1.44 亿元，经营活动现金净流量-1.11 亿元。截至本报告出具日，本期债券增信措施未出现重大不利变化，增信机制有效。

五、总结

综上所述，发行人偿债意愿强、偿债能力和盈利能力较为稳定、负债水平正常。本期债券的偿债保障措施具备有效性，增信措施未出现重大不利变化，增信机制有效。总体上，发行人对本次债券本息具有良好的偿付能力。

（以下无正文）

27

（本页无正文，为《2021 年云浮市云新投资控股有限公司公司债券
2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

