

2023 年彭泽县城市发展建设集团有限公司县城新型城镇化 建设专项企业债券

2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

本报告的内容及信息源于（以下简称“发行人”）公开信息披露的相关文件以及发行人向兴业证券提供的其他材料对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

一、本期债券基本要素

1、债券名称：2023 年彭泽县城市发展建设集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券。

2、债券简称：上交所简称“23 彭泽债”；银行间市场简称“23 彭泽专项债”。

3、债券代码：上交所：184719.SH、银行间：2380052.IB。

4、发行人：彭泽县城市发展建设集团有限公司。

5、发行总额：人民币 2.8 亿元。

6、债券期限：本期债券期限为 7 年期，附本金提前偿还条款，在本期债券存续期第 3 个计息年度末，按照债券发行总额的 20% 的比例偿还债券本金，投资者行使回售选择权后，自债券存续期第 4 年至第 7 年，发行人分别按照剩余债券每百元本金值的 20% 的比例偿还债券本金。

7、票面利率：6.00%。



8、计息期限及付息日：本期债券的计息期限为自 2023 年 3 月 9 日起至 2030 年 3 月 9 日止。本期债券的付息日为 2024 年至 2030 年每年的 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

9、调整票面利率选择权：在债券存续期的第 3 年末，发行人有权选择在本期债券原票面利率基础上上调或下调 0-300 个基点（含本数）。发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个工作日刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整权，本期债券未被回售部分债券在债券存续期后 4 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；或选择继续持有本期债券。投资者行使回售选择权后，自债券存续期第 3 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。

11、担保情况：本期债券由江西省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

12、信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AAA。

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 2023 年彭泽县城市发展建设集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（简称“本期债券”或“23 彭泽债”）募集说明书的约定，在发行后一个月内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 2023 年 3 月 10 日在银行间债券市场上市，简称“23 彭泽专项债”，证券代码为“2380052.IB”。本期债券于 2023 年 3 月 14 日在上海证券交易所上市，简称“23 彭泽债”，证券代码为“184719.SH”。

（二）还本付息情况

债券期限为 7 年，计息期限为 2023 年 3 月 9 日起至 2030 年 3 月 9 日，附本金提前偿还条款，在本期债券存续期第 3 个计息年度末，按照债券发行总额的 20%的比例偿还债券本金，投资者行使回售选择权后，自债券存续期第 4 年至第 7 年，发行人分别按照剩余债券每百元本金值的 20%的比例偿还债券本金。

本期债券在存续期限内每年付息一次，付息日为 2024 年至 2030 年每年的 3 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

2024 年 3 月 9 日，“23 彭泽债”完成了第一次付息。截至本报告出具日，本期债券尚未到本金兑付日。

（三）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书公告，本期债券募集资金 2.8 亿元，其中 1.44 亿元用于彭泽县南阳片区文旅商业消费聚集区公共配套设施建设项目，1.36 亿元用于补充公司营运资金。

截至本报告出具日，本期债券募集资金已使用完毕，募集资金均用于指定用途。

（四）发行人信息披露情况

本期债券发行后，发行人积极配合主承销商按相关规定和募集说明书约定按期进行信息披露工作，发行人报告期内信息披露情况如下：

公告时间	公告类型	公告名称
2023 年 4 月 28 日	定期公告	彭泽县城市发展建设集团有限公司公司债券 2022 年年度报告
2023 年 6 月 28 日	定期公告	2023 年彭泽县城市发展建设集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券 2023 年跟踪评级报告
2023 年 8 月 31 日	定期公告	彭泽县城市发展建设集团有限公司公司债券中期报告（2023 年）

发行人将继续严格按照相关法律法规及本期债券募集说明书约定及时进行信息披露工作。

三、发行人偿债能力分析

（一）发行人偿债能力指标分析

表：发行人最近两年偿债能力指标情况

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
流动比率（倍）	3.85	4.28
速动比率（倍）	1.53	1.81
资产负债率（%）	51.31	49.97

EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.56	0.64
------------------	------	------

从上表的短期偿债能力指标——流动比率和速动比率来看，发行人 2022 年和 2023 年的流动比率分别为 4.28 和 3.85，速动比率分别为 1.81 和 1.53。发行人 2023 年末流动比率和速动比率均有所下降，但仍处于合理区间，2023 年度 EBITDA 利息保障倍数有所下滑，对利息的保障程度仍较弱。总体来说，发行人短期偿债能力良好。

从长期偿债能力来看，发行人 2022 年和 2023 年末的资产负债率为 49.97%和 51.31%，发行人 2023 年资产负债率有所上升，主要系随着经营规模的不断扩大，发行人债务规模进一步增加所致。总体来看，发行人 2023 年末的长期偿债指标处于合理水平，随着发行人的进一步发展，公司稳定的资产规模和收入来源将进一步增强其长期偿债能力。

（二）发行人盈利情况分析

表：发行人最近两年盈利能力指标

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
营业收入（万元）	131,750.50	139,314.31
利润总额（万元）	10,465.76	9,123.63
净利润（万元）	7,107.19	7,494.25
其中：归属母公司所有者的净利润（万元）	7,257.05	7,275.85
净资产收益率（%）	0.59	0.80

2023 年，公司营业收入、利润总额、净利润同比略有下降，属于正常波动。发行人 2022 年和 2023 年的净资产收益率分别为 0.80%和 0.59%。净资产收益率整体偏低，主要是因为发行人资产规模较大，但利润较少所致。总体而言，公司业务发展稳定良好。

（三）发行人现金流情况分析

表：发行人最近两年现金流量情况

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
经营活动现金流量净额（万元）	-134,830.07	-19,886.18
投资活动现金流量净额（万元）	-10,327.12	-23,710.28
筹资活动现金流量净额（万元）	106,160.66	91,477.61

2022 年和 2023 年，公司经营活动现金净流量分别为-19,886.18 万元和-134,830.07 万元；投资活动现金净流量分别为-23,710.28 万元和-10,327.12 万元；筹资活动现金净流量分别为 91,477.61 万元和 106,160.66 万元。

2023 年度发行人经营活动净现金流为净流出，主要原因为：发行人所从事的基础设施建设行业具有项目前期投资规模大、周期较长、结算回款期与项目投资建设期存在期限和资金错配等特点，发行人经营活动现金流入相较于经营活动现金流出存在一定滞后性。且发行人作为彭泽县重要的基础设施建设主体，近年来承担了较多的区域建设工作，项目建设数量较多，资金支出较大，导致报告期内经营活动产生的现金流量净额为负。

2023 年度发行人投资活动现金流量净额流出有所收窄，发行人投资活动现金流出主要用于购买房屋及建筑物等固定资产、在建工程项目建设支出以及投资有限合伙基金公司。

2023 年度发行人筹资活动现金流量净额较上年增长 14,683.05 万元，发行人筹资活动现金流净额较大且持续为正，主要系发行人承接了大量工程项目，资金需求较大，为满足业务正常发展需要，发行人加大了融资力度所致。

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，发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具如下表所示：

表：发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具明细

单位：亿元、%

债券简称	起息日期	到期日期	发行期限 (年)	发行 规模	当前 余额	票面利率	证券类别
24 彭泽 01	2024-02-05	2029-02-05	5.00	5.00	5.00	3.15	私募公司债
24 彭泽 02	2024-02-05	2027-02-05	3.00	1.70	1.70	3.68	私募公司债
23 彭泽专项债	2023-03-09	2030-03-09	7.00	2.80	2.80	6.00	地方企业债
彭泽城 B2511	2022-12-23	2025-11-23	2.92	\$0.47	\$0.47	8.00	海外债
22 彭泽 01	2022-08-25	2025-08-25	3.00	5.00	5.00	4.30	私募公司债
20 彭泽 01	2020-06-30	2025-06-30	5.00	2.00	1.30	7.00	私募公司债

五、担保情况

本期债券由江西省融资担保集团有限责任公司（以下简称“江西融担”或“担保人”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保人资金实力雄厚、资信状况良好，具有较好的担保能力，对本期债券本息的偿付具有较强的保障。

（一）担保人基本情况

名称：江西省融资担保集团有限责任公司

住所：江西省南昌市高新技术产业开发区京东大道 177 号群辉大厦 8 层

法定代表人：陈出新

成立日期：2012 年 10 月 17 日

注册资本：50 亿元

经营范围：再担保业务、借款类担保业务、发行债券担保业务、其他融资担保业务（凭《融资担保业务经营许可证》经营）；非融资担保业务（投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保、诉讼保全担保及其它非融资担保业务）；以自有资金进行投资、资产管理及与担保业务有关的中介咨询服务业务。（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）

担保人是经江西省政府批准成立，江西省财政厅所属江西省财政投资集团有限公司控股的国有独资大型政策性担保机构，注册资本 50 亿元，主体信用评级 AAA 级，是省内唯一与国家融资担保基金合作单位。担保人正围绕打造全省“一体系，两平台”（政府性融资担保体系、最大再担保平台、最大发债担保平台）布局，着力打造全国有特色的、行业有地位、江西有影响的国有大型担保平台。

（二）担保人资信情况

东方金诚国际信用评级有限公司、中证鹏元资信评估股份有限公司、中诚信国际信用评级有限公司给予江西融担长期主体信用等级 AAA。

（三）担保人最新情况

江西融担 2023 年的审计报告由江西平安会计师事务所审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（赣平安审字[2024]第 174 号）。担保人主要财务数据如下：

表：2023 年担保人主要财务数据

单位：亿元、%

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
总资产	84.37	76.72
总负债	32.15	24.55
净资产	52.22	52.18
营业收入	5.57	3.75
营业利润	-2.55	-5.81
净利润	0.05	0.04
经营活动产生的现金流量净额	-5.24	-0.15
投资活动产生的现金流量净额	-0.01	-0.01
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	22.00
资产负债率	38.11	32.00

（四）担保人担保能力分析

担保人是专业的担保机构，2023 年末的总资产为 84.37 亿元，净资产为 52.22 亿元，资产负债率为 38.11%，偿债能力较强，资产安全性较好，可以为本期债券偿付提供良好保障。

六、结论

综合来看，发行人负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景也为公司未来的债务偿还提供了较好的保障。江西融担提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保有效提升了本期债券的安全性。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2023 年彭泽县城市发展建设集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页）

兴业证券股份有限公司

