

2020 年第一期禹州市投资总公司公司债券、2020 年第二期禹州市投资总公司公司债券及 2020 年第三期禹州市投资总公司公司债券 2024 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

禹州市国运资本运营有限公司

主承销商：

 **开源证券**
开源证券股份有限公司



二〇二五年六月

开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”）作为禹州市国运资本运营有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）2020年第一期禹州市投资总公司公司债券、2020年第二期禹州市投资总公司公司债券及2020年第三期禹州市投资总公司公司债券（以下简称“20禹投01、20禹投02及20禹投03”）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》（发改办财金【2011】1765号）文件的有关规定对发行人在2024年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息来自于发行人对外公布的《禹州市国运资本运营有限公司公司债券2024年年度报告》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及发行人向开源证券提供的其他材料。开源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做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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为开源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

公司名称：禹州市国运资本运营有限公司

成立日期：1991年10月21日

注册资本：40,000.00万元

法定代表人：刘延峰

统一社会信用代码：91411081177519991K

注册地址：禹州市颍川街道行政北路东段北侧财税大厦 19 楼

经营范围：对城镇基础设施的投资、运营与管理；对新农村建设的投资、运营与管理；房屋租赁；房地产开发；交通建设管理；向本市工业、商业、公用事业投资；土地开发与经营。

控股股东：禹州市禹泰资本运营有限公司

实际控制人：禹州市财政局（禹州市国有资产监督管理委员会）

二、本期债券基本情况

债券一：2020 年第一期禹州市投资总公司公司债券；

1、债券简称：20 禹州投总债 01；20 禹投 01；

2、债券代码：银行间代码：2080181.IB；上交所代码：152518.SH；

3、发行规模：5 亿元；

4、债券余额：3 亿元；

5、债券期限：7 年；

6、担保情况：由中债信用增进投资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、还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度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。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付；

8、主体及债项评级：AA/AAA；

9、主承销商：开源证券股份有限公司；海通证券股份有限公司；

10、债权代理人：郑州银行股份有限公司禹州支行。

债券二、2020 年第二期禹州市投资总公司公司债券

- 1、债券简称：20 禹州投总债 02；20 禹投 02；
- 2、债券代码：银行间代码：2080213.IB；上交所代码：152546.SH；
- 3、发行规模：5 亿元；
- 4、债券余额：3 亿元；
- 5、债券期限：7 年；
- 6、担保情况：由河南省中豫融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保；
- 7、还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度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。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付；
- 8、主体及债项评级：AA/AAA；
- 9、主承销商：开源证券股份有限公司；海通证券股份有限公司；
- 10、债权代理人：郑州银行股份有限公司禹州支行。

债券三、2020 年第三期禹州市投资总公司公司债券

- 1、债券简称：20 禹州投总债 03；20 禹投 03；
- 2、债券代码：银行间代码：2080253.IB；上交所代码：152571.SH；
- 3、发行规模：5 亿元；
- 4、债券余额：3 亿元；
- 5、债券期限：7 年；
- 6、担保情况：由河南省中豫融资担保有限公司提供全额无条件

不可撤销连带责任保证担保；

7、还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3至第7个计息年度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。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付；

8、主体及债项评级：AA/AAA；

9、主承销商：开源证券股份有限公司；海通证券股份有限公司；

10、债权代理人：郑州银行股份有限公司禹州支行。

三、2024 年度发行人履约情况

债券一、2020 年第一期禹州市投资总公司公司债券

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。2020 年第一期禹州市投资总公司公司债券于 2020 年 7 月 28 日在银行间市场上市流通，简称“20 禹州投总债 01”，债券代码为 2080181.IB，于 2020 年 7 月 31 日在上海证券交易所上市交易，简称“20 禹投 01”，债券代码为 152518.SH。

（二）2024 年度付息兑付情况

“20 禹州投总债 01/20 禹投 01”的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 7 月 23 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）。兑付日为 2023 年至 2027 年每年的 7 月 23 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 年度，发行人已按时足额支付了“20 禹州投总债 01/20 禹

投 01”应付本金及利息。

（三）2024 年度募集资金使用情况

“20 禹州投总债 01/20 禹投 01”于 2020 年 7 月 23 日完成发行，共募集资金 5 亿元人民币，全部用于禹州市十里社区棚户区改造建设项目。

截至 2023 年 12 月末，募集资金已使用完毕。2024 年度不涉及募集资金使用。

（四）持有人会议召开情况

2024 年度，发行人未召开债券持有人会议。

债券二、2020 年第二期禹州市投资总公司公司债券

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。2020 年第二期禹州市投资总公司公司债券于 2020 年 8 月 24 日在银行间市场上市流通，简称“20 禹州投总债 02”，债券代码为 2080213.IB，于 2020 年 8 月 27 日在上海证券交易所上市交易，简称“20 禹投 02”，债券代码为 152546.SH。

（二）2024 年度付息兑付情况

“20 禹州投总债 02/20 禹投 02”的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 8 月 20 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）。兑付日为 2023 年至 2027 年每年的 8 月 20 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 年度，发行人已按时足额支付了“20 禹州投总债 02/20 禹

投 02”应付本金及利息。

（三）2024 年度募集资金使用情况

“20 禹州投总债 02/20 禹投 02”于 2020 年 8 月 20 日完成发行，共募集资金 5 亿元人民币，其中 4.50 亿元用于禹州市吴湾社区棚户区改造建设项目，0.50 亿元用于补充营运资金。

截至 2023 年 12 月末，募集资金已使用完毕。2024 年度不涉及募集资金使用。

（四）持有人会议召开情况

2024 年度，发行人未召开债券持有人会议。

债券三、2020 年第三期禹州市投资总公司公司债券

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。2020 年第三期禹州市投资总公司公司债券于 2020 年 9 月 15 日在银行间市场上市流通，简称“20 禹州投总债 03”，债券代码为 2080253.IB，于 2020 年 9 月 17 日在上海证券交易所上市交易，简称“20 禹投 03”，债券代码为 152571.SH。

（二）2024 年度付息兑付情况

“20 禹州投总债 03/20 禹投 03”的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 9 月 10 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）。兑付日为 2023 年至 2027 年每年的 9 月 10 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 年度，发行人已按时于 2024 年 9 月 10 日足额支付了“20

禹州投总债 03/20 禹投 03”应付本金及利息。

（三）2024 年度募集资金使用情况

“20 禹州投总债 03/20 禹投 03”于 2020 年 9 月 10 日完成发行，共募集资金 5 亿元人民币，其中 2.50 亿元用于禹州市双马社区棚户区改造建设项目，2.50 亿元用于补充营运资金。

截至 2023 年 12 月末，募集资金已使用完毕。2024 年度不涉及募集资金使用。

（四）持有人会议召开情况

2024 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人信息披露情况

2024 年度，发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

序号	公告	时间
1	禹州市投资总公司公司债券 2023 年年度报告	2024-04-30
2	禹州市投资总公司 2023 年年度审计报告及附注	2024-04-30
3	禹州市投资总公司公司债券担保人 2023 年年度审计报告及附注-中债信用增进投资股份有限公司	2024-04-30
4	禹州市投资总公司公司债券担保人 2023 年年度审计报告及附注-河南省中豫融资担保有限公司	2024-04-30
5	禹州市投资总公司 2024 年度跟踪评级报告	2024-06-14
6	2020 年第一期禹州市投资总公司公司债券、2020 年第二期禹州市投资总公司公司债券及 2020 年第三期禹州市投资总公司公司债券 2023 年度履约情况及偿债能力分析报告	2024-06-28
7	2020 年第一期禹州市投资总公司企业债券 2024 年分期偿还本金公告	2024-07-11
8	2020 年第一期禹州市投资总公司企业债券 2024 年付息公告	2024-07-11
9	2020 年第一期禹州市投资总公司企业债券 2024 年付息及分期偿还本金公告	2024-07-11
10	禹州市投资总公司关于公司高级管理人员、信息披露事务负责人	2024-07-23

	发生变动的公告	
11	2020 年第二期禹州市投资总公司企业债券 2024 年付息公告	2024-08-08
12	2020 年第二期禹州市投资总公司企业债券 2024 年分期偿还本金公告	2024-08-08
13	2020 年第二期禹州市投资总公司企业债券 2024 年付息及分期偿还本金公告	2024-08-08
14	2020 年第三期禹州市投资总公司企业债券 2024 年付息公告	2024-08-30
15	2020 年第三期禹州市投资总公司企业债券 2024 年分期偿还本金公告	2024-08-30
16	2020 年第三期禹州市投资总公司企业债券 2024 年付息及分期偿还本金公告	2024-08-30
17	禹州市投资总公司关于公司高级管理人员无法履行职责的公告	2024-08-30
18	禹州市投资总公司公司债券 2024 年中期报告	2024-08-30
19	禹州市投资总公司 2024 年半年度财务报表及附注	2024-08-30
20	关于禹州市投资总公司变更公司名称、注册地址、股东及治理结构的公告	2024-10-15
21	中诚信国际关于确认禹州市国运资本运营有限公司主体及相关债项信用等级及关注股东变更等事项的公告	2024-10-18

五、发行人偿债能力分析

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2024 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（利安达审字【2025】0542 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告，且均为合并口径。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2024 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）发行人偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2024 年末	2023 年末
资产总计	444.15	437.38
流动资产	303.49	302.77
负债总计	126.89	126.17
流动负债	82.56	75.11
所有者权益	317.26	311.21
资产负债率	28.57%	28.85%
流动比率（倍）	3.68	4.03
速动比率（倍）	0.60	0.78

注：资产负债率（%）=负债总额/资产总额*100%

流动比率（倍）=流动资产合计/流动负债合计

速动比率（倍）=（流动资产合计-存货）/流动负债合计

从短期偿债指标来看，截至最近两年末，公司流动比率分别为 4.03 和 3.68，速动比率分别为 0.78 和 0.60，流动比率和速动比率均有所下降，发行人短期偿债能力有所减弱。

从长期偿债指标来看，最近两年末，公司资产负债率分别为 28.85%和 28.57%，资产负债率较为稳定，总体处于同行业较低水平。

总体来看，发行人资产负债率较低，财务结构比较稳健。

（二）发行人盈利能力分析

单位：亿元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	11.26	16.15
营业利润	1.46	2.55
利润总额	1.16	2.23
归属于母公司股东的净利润	1.21	2.09

2023 和 2024 年发行人营业收入别为 16.15 亿元和 11.26 亿元，2024 年较 2023 年下降 30.28%，主要系项目建设和工程施工收入减少，利润总额和归属于母公司股东的净利润呈下降趋势，主要系 2024 年信用减值损失较大所致。

（三）发行人现金流量分析

单位：亿元

项目	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	16.17	10.58
投资活动产生的现金流量净额	-9.43	-1.84
筹资活动产生的现金流量净额	-7.26	-8.88
期末现金及现金等价物余额	1.09	1.60

2024 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为 16.17 亿元，较

2023 年大幅增长，主要系购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金大幅减少。

2024 年，发行人投资活动产生的现金流量净额为-9.43 亿元，较 2023 年大幅减少，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大幅增加。

2024 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-7.26 亿元，较 2023 年小幅增加，主要系吸收投资收到的现金以及取得借款收到的现金增加。

（四）发行人已发行尚未兑付债券

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券（不含合并范围内子公司）信息如下表所示：

单位：亿元、年

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	余额	期限
企业债	16 禹停车/PR 禹停车	2016-08-11	12.80	0.1170	10
企业债	20 禹州投总债 01/20 禹投 01	2020-07-23	5.00	3.00	7
企业债	20 禹州投总债 02/20 禹投 02	2020-08-20	5.00	3.00	7
企业债	20 禹州投总债 03/20 禹投 03	2020-09-10	5.00	3.00	7
公司债	24 禹投 01	2024-01-24	1.80	1.80	3
公司债	25 禹资 01	2025-06-09	0.20	0.20	3

（五）担保人情况

本次债券由河南省中豫融资担保有限公司和中债信用增进投资股份有限公司提供不可撤销连带责任担保。

1、河南省中豫融资担保有限公司

公司名称：河南省中豫融资担保有限公司

成立日期：2017 年 11 月 8 日

注册资本：1,000,000.00 万元

法定代表人：张鸽

企业类型：其他有限责任公司

住所：郑州高新技术产业开发区枫香街 173 号 4 号楼 12 层

1211

经营范围：许可项目：融资担保业务；债券市场业务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：非融资担保服务；融资咨询服务；软件销售；信息技术咨询服务；以自有资金从事投资活动（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

主体评级：AAA，评级展望为稳定。

担保效力：担保人日常运营正常，财务状况良好，不存在担保效力不足的情况。

2、中债信用增进投资股份有限公司

公司名称：中债信用增进投资股份有限公司

成立日期：2009 年 9 月 7 日

注册资本：600,000 万元

法定代表人：徐忠

企业类型：股份有限公司（非上市、国有控股）

住所：北京市西城区月坛南街 1 号院 6 号楼 8 层 801、9 层

901、10 层 1001

经营范围：企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

主体评级：AAA，评级展望为稳定。

担保效力：担保人日常运营正常，财务状况良好，不存在担保效力不足的情况。

（以下无正文）

（此页无正文，为《2020 年第一期禹州市投资总公司公司债券、2020 年第二期禹州市投资总公司公司债券及 2020 年第三期禹州市投资总公司公司债券 2024 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

主承销商：开源证券股份有限公司



2025年6月23日

· 四八 ·