

债券简称： 21许昌小微债01/21许昌债
债券简称： 22许昌小微债01/22许昌01

债券代码： 2180124. IB/184024. SH
债券代码： 2280206. IB/184395. SH

许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券 2024年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：许昌市投资集团有限公司

主承销商：华金证券股份有限公司



2025年6月

许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券 2024年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

华金证券股份有限公司（以下简称“华金证券”）作为2021年第一期许昌市投资总公司小微企业增信集合债券（以下简称“21许昌小微债01”或“21许昌债”）、2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券（以下简称“22许昌小微债01”或“22许昌01”）的主承销商，根据监管要求出具本报告。

本报告的内容及信息源于许昌市投资集团有限公司（原“许昌市投资总公司”，以下简称“公司”或“发行人”）对外公布的《许昌市投资集团有限公司公司债券年度报告（2024年）》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、债券基本情况

(一) 2021年第一期许昌市投资总公司小微企业增信集合债券

- 1、债券名称：2021年第一期许昌市投资总公司小微企业增信集合债券
- 2、发行规模：5亿元
- 3、债券期限：4年期。在存续期内第3年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。
- 4、债券利率：固定利率，发行时票面利率为4.07%，当前票面利率为2.25%。
- 5、还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自其兑付日起不另计息。
- 6、发行首日：2021年8月20日。
- 7、起息日：本期债券存续期限内每年的8月25日为该计息年度的起息日。
- 8、付息日：2022年至2025年每年的8月25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）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券付息日为2022年至2024年每年的8月25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）。
- 9、本金兑付日：本期债券的本金兑付日为2025年8月25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）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券兑付日为2024年8月25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）。

(二) 2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券

- 1、债券名称：2022年第一期许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券
- 2、发行规模：5亿元
- 3、债券期限：4年期。在存续期内第3年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。
- 4、债券利率：固定利率，发行时票面利率为3.70%，当前票面利率为2.40%。
- 5、还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自其兑付日起不另计息。
- 6、发行首日：2022年4月28日。
- 7、起息日：本期债券存续期限内每年的5月6日为该计息年度的起息日。

8、付息日：2023年至2026年每年的5月6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）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券付息日为2023年至2025年每年的5月6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）。

9、本金兑付日：本期债券的本金兑付日为2026年5月6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）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券兑付日为2025年5月6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）。

二、发行人履约情况

（一）债券利息兑付情况

21许昌小微债01的付息日为2022年至2025年每年的8月25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）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券付息日为2022年至2024年每年的8月25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）。发行人已按期足额支付2024年度的利息。

22许昌小微债01的付息日为2023年至2026年每年的5月6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）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券付息日为2023年至2025年每年的5月6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）。发行人已按期足额支付2024年度的利息。

（二）发行人定期信息披露情况

发行人已于2024年8月30日按照要求披露2024年中期报告和2024年中期财务报表及附注等相关信息。

发行人已于2025年4月30日按照要求披露2024年年度报告和2024年审计报告等相关信息。

（三）发行人临时报告披露情况

无

（四）发行人已发行尚未兑付债券情况

证券代码	证券名称	债券类型	剩余期限	票面利率(发行时)(%)	币种	当前余额(亿元)	发行日期
102581648.IB	25许昌投资MTN001	一般中期票据	4.85Y	2.9800	CNY	9.9000	2025-04-15
032580215.IB	25许昌投资PPN004	定向工具	4.78Y	3.4500	CNY	5.3000	2025-03-17

证券代码	证券名称	债券类型	剩余期限	票面利率(发行时)(%)	币种	当前余额(亿元)	发行日期
012580584.IB	25许昌投资SCP001	超短期融资债券	66D	2.3400	CNY	10.0000	2025-03-06
032580033.IB	25许昌投资PPN001	定向工具	4.59Y	3.1200	CNY	9.4000	2025-01-08
102485589.IB	24许昌投资MTN002	一般中期票据	4.55Y	2.8500	CNY	2.2000	2024-12-26
032481555.IB	24许昌投资PPN005	定向工具	2.46Y+2Y	2.7800	CNY	1.0000	2024-11-21
032480963.IB	24许昌投资PPN004	定向工具	4.22Y	3.0000	CNY	2.8000	2024-08-28
g24082206.00	中豫信增820260822	海外债	1.20Y	8.0000	USD	0.5300	2024-08-22
032480847.IB	24许昌投资PPN002	定向工具	4.17Y	2.5500	CNY	5.0000	2024-08-08
MOXTB24143.MOX	许昌投资9.520260628	海外债	1.05Y	9.5000	USD	0.5000	2024-06-28
032480668.IB	24许昌投资PPN003	定向工具	2.05Y+2Y	2.4900	CNY	5.7000	2024-06-25
012481360.IB	24许昌投资SCP001	超短期融资债券		2.3000	CNY	0.0000	2024-04-18
254363.SH	24许昌01	私募债	1.81Y+2Y	3.2400	CNY	5.0000	2024-03-28
032480301.IB	24许昌投资PPN001	定向工具	1.79Y+2Y	3.2700	CNY	0.6500	2024-03-22
102480042.IB	24许昌投资MTN001	一般中期票据	1.58Y+2Y	3.6500	CNY	5.4000	2024-01-04
102383358.IB	23许昌投资MTN001	一般中期票据	1.52Y+2Y	4.1400	CNY	5.0000	2023-12-14
032381017.IB	23许昌投资PPN006	定向工具	137D+3Y	5.0200	CNY	8.0000	2023-10-23
MOXTB23066.MOX	许昌投资3.6920260910	海外债	1.25Y	3.6900	CNY	3.0000	2023-10-10
032380833.IB	23许昌投资PPN005	定向工具	88D+1Y	5.5000	CNY	3.0000	2023-09-01
032380779.IB	23许昌投资PPN004	定向工具	74D+1Y	5.2800	CNY	5.0000	2023-08-18
032380695.IB	23许昌投资PPN003	定向工具	49D+2Y	5.9000	CNY	2.0000	2023-07-24
032380284.IB	23许昌投资PPN002	定向工具	292D	5.7900	CNY	10.0000	2023-03-24
2280206.IB	22许昌小微债01	一般企业债	331D	3.7000	CNY	5.0000	2022-04-28
102280231.IB	22许昌投资MTN001	一般中期票据	1.64Y	3.6700	CNY	1.0000	2022-01-26
032280113.IB	22许昌投资PPN002	定向工具	1.62Y	4.0500	CNY	4.9000	2022-01-18
032280075.IB	22许昌投资PPN001	定向工具	1.61Y	4.0000	CNY	2.1000	2022-01-13
188824.SH	21许投01	一般公司债	1.52Y	3.9000	CNY	10.0000	2021-12-14

证券代码	证券名称	债券类型	剩余期限	票面利率(发行时)(%)	币种	当前余额(亿元)	发行日期
032191192.IB	21许昌投资PPN001	定向工具	1.40Y	4.4500	CNY	5.4700	2021-10-28
102100909.IB	21许昌投资MTN001	一般中期票据	1.29Y	4.0300	CNY	3.5000	2021-09-16
YFRB.SG	许昌投总4.820240903	海外债		4.8000	USD	0.0000	2021-09-03
197048.SH	21许昌02	私募债	2.25Y+3Y	4.5300	CNY	6.3500	2021-09-03
2180124.IB	21许昌小微债01	一般企业债	77D	4.0700	CNY	5.0000	2021-08-20
114824.SZ	20许昌02	私募债	147D	4.4300	CNY	10.0000	2020-10-29
114811.SZ	20许昌01	私募债	80D	4.3000	CNY	5.0000	2020-08-26
032000587.IB	20许昌投资PPN002	定向工具	21D	4.4000	CNY	9.9000	2020-06-24

数据来源：wind

三、发行人偿债能力分析

(一) 2024年最新财务状况

发行人2024年度财务报告经中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，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附注。

单位：元

项目	2024年度	2023年度
营业总收入	6,248,728,474.37	4,794,836,397.48
利润总额	254,902,838.45	304,331,068.38
净利润	36,127,649.65	173,751,511.80
归属于母公司所有者的净利润	234,495,286.18	36,467,240.22
经营活动产生现金流量净额	-2,670,007,796.03	574,662,085.47
投资活动产生现金流量净额	-967,277,009.48	-1,009,364,160.49
筹资活动产生现金流量净额	3,471,179,131.73	1,430,048,038.21
营业毛利率(%)	21.43	24.98
EBITDA利息保障倍数(倍)	1.25	1.09
项目	2024年12月31日	2023年12月31日

总资产	114,454,314,748.63	101,286,497,204.06
总负债	55,939,321,898.11	44,974,044,702.55
所有者权益	58,514,992,850.52	56,312,452,501.51
流动比率	2.27	2.88
速动比率	1.44	1.55
资产负债率(%)	48.87	44.40

注：

①营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%

②流动比率=流动资产合计/流动负债合计

③速动比率=（流动资产合计-存货）/流动负债合计

④资产负债率=负债合计/资产总计

1、偿债能力财务指标分析

从短期偿债指标来看，最近两年发行人的流动比率分别为2.88和2.27，速动比率分别为1.55和1.44，整体来看，流动比率和速动比率均大于1，短期偿债能力良好。从长期偿债指标来看，最近两年末发行人资产负债率分别为44.40%和48.87%，资产负债率较低；2023年和2024年发行人EBITDA利息保障倍数分别为1.09和1.25，保持增长。整体而言，发行人具备良好的长期偿债能力。

2、盈利能力及现金流情况

发行人的主营业务收入主要由土地整理收入、工程结算收入、利息收入、房产销售收入、商品贸易收入、其他业务板块收入构成。发行人2023年和2024年营业收入分别为479,483.64万元、624,872.85万元，呈上升态势。2023年和2024年毛利率分别24.98%和21.43%，呈现小幅下降趋势。发行人2023年和2024年净利润分别为17,375.15万元和3,612.76万元，呈现下降趋势。整体上，发行人盈利能力未见重大不利变化。

发行人2023年和2024年发行人期末现金及现金等价物余额分别为287,606.30万元和271,007.97万元，呈小幅下降趋势。最近两年，公司资产总额分别为10,128,649.72万元和11,445,431.47万元，以流动资产为主，流动资产占比分别为69.87%和67.26%，流动资产占比较高。截至2024年末，发行人的流动资产余额7,697,966.08万元，公司流动资产中占比较高主要包含存货、应收账款、其他应收款和货币资金等，必要时发行人可以通过流动资产变现来补充偿债资金。

（二）债券偿付安排及资金落实

根据上述发行要素，经测算，发行人需在2025年5月6日偿还22许昌小微债01利息1,850万元及2025年8月25日偿还21许昌小微01利息2,035万元。

22许昌小微债01已于2025年5月6日行使发行人调整票面利率选择权及投资者回

售选择权（回售登记期为2025年4月11日至2025年4月17日），截至本报告出具之日，发行人已对回售债券全部进行转售并完成2025年度利息的支付。21许昌小微01将于2025年8月25日进行还本付息共计51,125.00万元，发行人将使用自有资金进行债券偿付。截至2024年12月31日，发行人合并报表账面货币资金余额27.10亿元，足以支付2025年度需偿还的本金及利息。

（以下无正文）

（本页无正文，为《许昌市投资集团有限公司小微企业增信集合债券2024年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

