

**2023 年延安经济技术开发区投资有限公司  
公司债券（第一期）2024 年度发行人履约情况  
及偿债能力分析报告**

发行人：延安经济技术开发区投资有限公司

主承销商



**2025 年 6 月**

国联民生证券承销保荐有限公司（以下简称“国联民生承销保荐”）作为 2023 年延安经济技术开发区投资有限公司公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）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延安经济技术开发区投资有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《延安经济技术开发区投资有限公司公司债券年度报告（2024 年）》《延安经济技术开发区投资有限公司 2024 年度审计报告》等相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国联民生承销保荐提供的其他材料。国联民生承销保荐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国联民生承销保荐所作的承诺或声明。

## 一、发行人基本情况

注册名称：延安经济技术开发区建设投资有限公司

法定代表人：徐懿浩

注册资本：50,000.00 万元人民币

实缴资本：50,000.00 万元人民币

成立日期：2012 年 6 月 18 日

所属行业：土木工程建筑业

住所：陕西省延安市高新技术产业开发区国家油气检测大楼

邮政编码：716000

经营范围：一般项目：食用农产品批发；建筑材料销售；物业管理；住房租赁；非居住房地产租赁；小微型客车租赁经营服务；财务咨询；广告设计、代理；广告发布；广告制作；工程管理服务；规划设计管理；市政设施管理；土地整治服务；食品销售（仅销售预包装食品）；酒店管理（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）。许可项目：房地产开发经营；住宿服务（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，具体经营项目以审批结果为准）。

控股股东：延安城市建设投资（集团）有限责任公司。

实际控制人：延安市人民政府国有资产监督管理委员会。

## 二、本期债券基本要素

债券名称：2023 年延安经济技术开发区建设投资有限公司公司债券（第一期）。

债券简称：23 延安经开债 01（银行间债券市场）、23 延经 01（上海证券交易所）。

债券代码：2380203.IB（银行间债券市场）、270052.SH（上海证券交易所）。

发行金额：5.00 亿元。

债券余额：5.00 亿元。

债券期限：7 年期，附设提前偿还本金条款，即在债券存续期的第 3 年至第 7 年末每年分别偿还本金的 20.00%。

资金用途：3.00 亿元用于延安高新区创新科技产业园（二期）项目，2.00 亿元用于补充营运资金。

债券担保：本期债券由重庆兴农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。

信用评级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AAA。

### 三、2024 年度发行人履约情况

#### （一）本息兑付情况

23 延经 01 起息日为 2023 年 8 月 23 日，付息日为 2024 年至 2030 年每年的 8 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），本金兑付日为 2026 年至 2030 年每年的 8 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）。发行人已于 2024 年 8 月 23 日完成当期利息支付。

#### （二）发行人信息披露情况

## 1、定期报告

发行人于 2024 年 4 月披露《延安经济技术开发建设投资有限公司 2023 年度审计报告》。

发行人于 2024 年 4 月披露《延安经济技术开发建设投资有限公司公司债券 2023 年年度报告》。

发行人于 2024 年 8 月披露《延安经济技术开发建设投资有限公司 2024 年半年度财务报告》。

发行人于 2024 年 8 月披露《延安经济技术开发建设投资有限公司公司债券 2024 年中期报告》。

## 2、临时报告

报告期内，发行人披露了以下临时公告：

| 序号 | 披露时间     | 临时报告名称                          |
|----|----------|---------------------------------|
| 1  | 2024年6月  | 延安经济技术开发建设投资有限公司股权结构发生重大变化的公告   |
| 2  | 2024年12月 | 延安经济技术开发建设投资有限公司关于控股股东出现不利报道的公告 |

国联民生承销保荐对发行人披露的临时报告均进行了审阅，并及时出具了相应的临时债权代理事务报告。

## 3、付息公告

报告期内，发行人披露了以下付息公告：

发行人于 2024 年 8 月披露《2023 年延安经济技术开发建设投资有限公司公司债券（第一期）2024 年付息公告》。

经国联民生承销保荐审阅，发行人均按时披露了相应付息公告。

## （三）募集资金使用情况

截至 2024 年末，募集资金使用情况如下（此处不含临时补流）：

单位：亿元

| 债券代码                 | 债券简称             | 报告期内募集资金实际使用金额 | 偿还有息债务（不含公司债券）情况及所涉及金额 | 偿还公司债券情况及所涉及金额 | 补充流动资金情况及所涉及金额 | 固定资产项目投资情况及所涉及金额 | 其他用途及所涉及金额 |
|----------------------|------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|------------------|------------|
| 2380203.IB/270052.SH | 23延安经开债01/23延经01 | 0.29           | 不适用                    | 不适用            | 不适用            | 0.29             | 不适用        |

截至 2024 年末，发行人募集资金已全部按募集说明书约定使用完毕，使用情况已在 2024 年公司债券年度报告中进行披露。募集资金信息披露符合募集说明书及相关协议的约定，符合募集资金使用的相关规定。

#### （四）募投项目建设情况

根据《募集说明书》约定，23 延经 01 募集资金中 3.00 亿元用于延安高新区创新科技产业园（二期）项目。国联民生承销保荐延安经开企业债项目组已对募投项目进行了现场核查，截至 2024 年末，募投项目情况如下：

| 债券代码                 | 债券简称             | 项目进展情况                                | 项目运营效益              | 项目抵押或质押事项办理情况（如有）等 | 其他项目建设需要披露的事项 |
|----------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------|
| 2380203.IB/270052.SH | 23延安经开债01/23延经01 | 截至2024年末，项目已完成总工程量的20%，在按约定进度正常建设过程中。 | 项目仍在建设过程中，尚未达到运营状态。 | 不适用                | 无             |

截至 2024 年末，发行人募投项目未发生重大变化，不存在可能影响募集资金投入使用计划的情形。

报告期末，不存在募投项目净收益较募集说明书等文件披露内容下降 50%以上，或者报告期内发生其他可能影响项目实际运营情况的重大不利事项。

#### 四、发行人偿债能力情况

##### （一）发行人偿债能力分析

发行人主体信用等级为 AA，控股股东为延安城市建设投资（集团）有限责任公司，实际控制人为延安市人民政府国有资产监督管理委员会。发行人是延安市综合实力较强的国有企业，担任了延安市高新技术产业开发区经济建设的主力军，具有明显的区域性主导优势。为充分、有效地维护债券持有人的合法权益，发行人为了保证本次债券的按时、足额偿付采取了一系列措施，包括制定《债券持有人会议规则》、严格履行信息披露义务、制定并严格执行资金管理计划以及增加其他保障措施等，形成一套确保债券安全兑付的保障措施。截至 2024 年末，发行人经营规范，信用记录良好，具有较强的偿债意愿。

近两年，发行人主要偿债能力指标如下：

| 项目           | 2024年12月31日/2024年度 | 2023年12月31日/2023年度 |
|--------------|--------------------|--------------------|
| 流动比率         | 2.41               | 2.25               |
| 速动比率         | 0.96               | 0.97               |
| 资产负债率（%）     | 58.22              | 57.46              |
| EBITDA利息保障倍数 | 0.39               | 0.82               |

##### 1、短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2023 年末、2024 年末发行人流动比率分别为 2.25、2.41，呈稳步提升态势，彰显流动资产对流动负债的覆盖能力持续增强；速动比率分别为 0.97、0.96，小幅波动处于合理区间，其低于流动比率的差异，主要因发行人流动资产中存货类资产占比较高所致。整体而言，发行人资产流动性特征显著，短期

偿债压力可控。

2、长期偿债能力分析

从长期偿债能力指标看，2023 年末、2024 年末发行人资产负债率分别为 57.46%、58.22%，虽小幅上行但仍处合理区间；EBITDA 利息保障倍数从 0.82 降至 0.39，盈利对利息的覆盖能力边际弱化。整体而言，资产负债结构相对稳定，尽管利息保障能力有所下降，当前指标下长期偿债压力仍具备可控性。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元、%

| 项目               | 2024年度     | 2023年度     | 增减率     |
|------------------|------------|------------|---------|
| 营业收入             | 28,904.99  | 37,902.05  | -23.74  |
| 营业成本             | 21,873.30  | 32,543.79  | -32.79  |
| 利润总额             | 8,127.70   | 8,236.53   | -1.32   |
| 净利润              | 6,888.39   | 7,639.33   | -9.83   |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 6,888.39   | 7,640.02   | -9.84   |
| 经营活动产生现金流量净额     | 5,144.78   | 23,467.23  | -78.08  |
| 投资活动产生现金流量净额     | 2,889.61   | -84,827.02 | -103.41 |
| 筹资活动产生现金流量净额     | -26,817.52 | 53,652.78  | -149.98 |

发行人是延安市综合实力较强的国有企业，担任了延安市高新技术产业开发区经济建设的主力军，具有明显的区域性主导优势。在承担了众多城市建设任务的同时，也以优质服务和过硬质量积淀了良好的品牌优势。发行人一直致力于提升区域内基础设施建设水平、完善配套设施和发展配套服务，为延安市的发展做出了突出的贡献。近两年，发行人营业收入分别为 3.79 亿元和 2.89 亿元，实现净利润分别为 0.76 亿元和 0.69 亿元，发行人经营情况稳定，盈利能力较强。2024 年与 2023 年比营业成本下降较多主要系发行人缩减低



毛利项目优化项目结构所致。

2024 年，发行人经营活动现金流量净额同比下降 78.08%，系基础设施建设项目回款周期延长，致销售商品、提供劳务收到的现金减少；投资活动现金流量净额由负转正，因暂缓新基建项目投资、聚焦现有项目收尾，购建固定资产及无形资产支付的现金下降；筹资活动现金流量净额由正转负，源于借款收到的现金减少。整体看，发行人盈利能力稳定，现金流量契合城投行业项目周期与融资节奏特征。

（三）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的境内债券信息如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 债券简称      | 发行金额<br>(面值) | 余额<br>(面值) | 利率<br>(%) | 债券<br>期限 | 是否<br>公开 | 债券类<br>型 |
|----|-----------|--------------|------------|-----------|----------|----------|----------|
| 1  | 23延安经开小微债 | 50,000.00    | 50,000.00  | 6.40      | 5        | 是        | 企业债      |
| 2  | 23延安经开债01 | 50,000.00    | 50,000.00  | 6.48      | 7        | 是        | 企业债      |
| 3  | 24延开01    | 50,000.00    | 50,000.00  | 3.20      | 3        | 否        | 公司债      |

五、担保人相关情况

本期债券由重庆兴农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。经核查募集说明书、担保函等文件，增信措施真实、有效。

重庆兴农融资担保集团有限公司成立于 2011 年 8 月 31 日，注册资本 100.11 亿元，控股股东为重庆渝富控股集团有限公司，实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会，主体评级 AAA。截至 2024 年末，公司总资产 211.91 亿元，净资产 125.48 亿元；2024 年

度，公司实现营业收入 15.15 亿元，净利润 6.64 亿元，经营情况良好，担保实力较强。在本期债券存续期间和到期时，如发行人不能兑付本期债券本金或利息，担保人将主动承担担保责任，确保本期债券按时兑付本息。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2023 年延安经济技术开发区投资有限公司公司债券（第一期）2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

国联民生证券承销保荐有限公司



2025 年 6 月 26 日