

2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司

城市地下综合管廊建设专项债券

2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“本公司”）作为 2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券（以下简称“21 彭水专项债”、“21 彭水债”）的主承销商，对彭水县城市建设投资有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

一、21 彭水专项债基本要素

1、**债券名称：**2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券。（债券简称：21 彭水专项债、21 彭水债）

2、**发行总额：**6.00 亿元人民币。

3、**债券期限：**本期债券为 7 年期，附设提前还本条款，即在本期债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

4、**债券利率：**本期债券为固定利率债券，票面年利率为 6.30%。

5、**还本付息方式：**本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，每年付息一次，分次还本。本期债券设置本金提前偿还条款，在本期债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

6、付息日：2022 年至 2028 年每年的 4 月 8 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后第 1 个工作日，顺延期间不另计息）。

7、兑付日：本期债券的兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 4 月 8 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后第 1 个工作日）。

8、募集资金用途：本期债券发行总额为人民币 6.00 亿元，其中 4.00 亿元用于彭水新城城市地下综合管廊建设项目（一期），剩余 2.00 亿元用于补充营运资金。

9、债券担保：本期债券由湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

10、最新跟踪信用评级：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。

11、主承销商、簿记管理人：兴业证券股份有限公司。

12、债权代理人/监管银行：中国农业银行股份有限公司重庆彭水支行。

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 2021 年彭水县城建设投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，发行人尽快就本期债券向经批准的证券交易场所或国家有关主管部门提出上市或交易流通的申请。

目前，2021 年彭水县城建设投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券已在银行间债券市场上市，简称“21 彭水专项债”，

代码为“2180105.IB”；已在上海证券交易所上市，简称“21 彭水债”、代码为“152808.SH”。

（二）还本付息情况

“21 彭水专项债”为 7 年期，附设提前还本条款，即在本期债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。“21 彭水专项债”的付息日为 2022 年至 2028 年每年的 4 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至期后第一个工作日）。“21 彭水专项债”的兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 4 月 8 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后第 1 个工作日）。目前，发行人已按时支付“21 彭水专项债”自 2021 年 4 月 8 日至 2025 年 4 月 7 日期间的利息。截至本报告报出具日，债券余额为 3.60 亿元。

（三）募集资金使用情况

根据募集说明书约定，“21 彭水专项债”债券募集资金总额为人民币 6.00 亿元，其中 4.00 亿元用于彭水新城城市地下综合管廊建设项目（一期），剩余 2.00 亿元用于补充营运资金。报告期内，债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金用于彭水新城城市地下综合管廊建设项目以及补充公司营运资金，募集资金专项账户运作规范。截至 2024 年 12 月 31 日，本期债券募集资金已使用 6.00 亿元，募集资金余额为 0.00 亿元。

（四）发行人信息披露情况

发行人于 2024 年 2 月 7 日公告了《彭水县城建设投资有限公司关于法定代表人、董事长无法履行职责的公告》；发行人于 2024 年 3 月 1 日公告了《关于适用简化程序召开 2021 年彭水县城建设投

资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2024 年第一次债券持有人会议的通知》；重庆艾迪事务所于 2024 年 3 月 12 日公告了《重庆艾迪律师事务所关于 2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2024 年第一次债券持有人会议的法律意见书》；发行人于 2024 年 3 月 12 日公告了《关于召开 2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2024 年第一次债券持有人会议结果的公告》；发行人于 2024 年 3 月 14 日公告了《彭水县城市建设投资有限责任公司关于董事长发生变动的公告》；发行人于 2024 年 3 月 25 日公告了《2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2024 年付息公告》、《2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2024 年分期偿还本金公告》及《2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2024 年付息及分期偿还本金公告》；东方金诚国际信用评估有限公司于 2024 年 4 月 9 日公告了《东方金诚国际信用评估有限公司关于彭水县城市建设投资有限责任公司法定代表人、董事长无法履行职责及董事长发生变动的关注公告》；发行人于 2024 年 4 月 30 日公告了《彭水县城市建设投资有限责任公司 2023 年年度财务报告及附注》和《彭水县城市建设投资有限责任公司公司债券年度报告（2023 年）》；东方金诚国际信用评估有限公司于 2024 年 6 月 26 日公告了《彭水县城市建设投资有限责任公司主体及“21 彭水专项债/21 彭水债”2024 年度跟踪评级报告》；兴业证券股份有限公司于 2024 年 6 月 28 日公告了《2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；发行人于 2024 年 7 月 4 日公告了《彭水县城市建设投资有限责任公司关于变更审计机构的公告》；发行人

于 2024 年 8 月 30 日公告了《彭水县城建设投资有限公司 2024 年半年度财务报告及附注》和《彭水县城建设投资有限公司公司债券中期报告（2024 年）》。

发行人在报告期内，已按相关规定进行了信息披露。

三、发行人偿债能力分析

安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2024 年财务报告进行了审计，并出具了安礼会审字（2025）第 032100022 号标准无保留意见的审计报告。

（一）偿债能力分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元、%

项目	2024 年末	2023 年末	同比增减
资产总计	2,469,352.68	2,107,446.32	17.17
负债合计	1,240,554.75	1,028,361.59	20.63
所有者权益合计	1,228,797.93	1,079,084.73	13.87
流动比率（倍）	2.44	2.67	-8.61
速动比率（倍）	1.21	1.23	-1.63
资产负债率	50.24	48.79	2.97

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=负债合计/总资产*100%

截至 2024 年 12 月 31 日，发行人总资产为 2,469,352.68 万元，较 2023 年底增长了 17.17%；所有者权益为 1,228,797.93 万元，较 2023 年底增长了 13.87%。受发行人业务规模扩张的影响，2024 年末发行人总资产和所有者权益均有所增加，公司规模呈现稳定增长态势，经营能力不断增强，抗风险能力稳步提高，为持续还本付息提供了保障。

1、短期偿债能力分析

截至 2024 年 12 月 31 日，发行人的流动比率和速动比率分别为 2.44 和 1.21，较去年变动幅度较小，发行人短期偿债能力保持稳定。

2、长期偿债能力分析

截至 2024 年 12 月 31 日，发行人资产规模 2,469,352.68 万元，负债规模 1,240,554.75 万元，资产负债率为 50.24%，发行人 2024 年末的资产负债率较 2023 年末增长 1.44%，基本保持稳定。整体来看，发行人长期债务压力整体可控，公司资产负债率处于行业正常水平，公司资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，长期偿债能力稳健。随着未来的进一步发展，发行人稳定的资产规模和收入来源将进一步增强长期偿债能力。

(二) 盈利能力分析

发行人近两年主要盈利能力和现金流指标

单位：万元、%

项目	2024年度	2023年度
营业收入	101,389.92	58,269.02
营业成本	76,572.14	44,839.31
其他收益	0.26	4.34
营业利润	12,128.16	-850.16
营业外收入	321.42	588.46
利润总额	12,362.39	-293.06
净利润	11,397.10	-1,594.91
毛利率	24.48	23.05
净利率	11.24	-2.74

发行人 2023 年度和 2024 年度的营业收入分别为 58,269.02 万元和 101,389.92 万元，发行人 2024 年度营业收入较 2023 年度增加了

74.00%，主要系土地整理及工程服务业务收入增加所致。

发行人 2023 年度和 2024 年度的财务费用分别为 7,002.76 万元和 4,988.06 万元，发行人财务费用支出情况稳定。发行人 2023 年度和 2024 年度的净利润分别为-1,594.64 万元和 11,397.10 万元，发行人 2024 年度净利润较 2023 年度净利润扭亏为盈，盈利状况逐步向好。

近年来，发行人多业务板块发展，电费收入、自来水收入和管道安装收入稳定，土地整理收入和工程服务收入稳中有增，业务未来前景较好。总体来说，随着彭水县的不断发展，发行人收入和盈利来源呈多元化趋势。

（三）现金流情况分析

发行人近两年主要现金流指标

单位：万元、%

项目	2024 年度	2023 年度	同比增减
经营活动现金流入小计	415,988.09	84,336.93	393.25%
经营活动现金流出小计	411,189.50	183,406.68	124.20%
经营活动产生的现金流量净额	4,798.59	-99,069.75	104.84%
投资活动现金流入小计	18,271.33	2,030.31	799.93%
投资活动现金流出小计	291,087.34	138,733.61	109.82%
投资活动产生的现金流量净额	-272,816.01	-136,703.30	-99.57%
筹资活动现金流入小计	593,864.72	614,898.97	-3.42%
筹资活动现金流出小计	315,676.46	378,833.35	-16.67%
筹资活动产生的现金流量净额	278,188.26	236,065.62	17.84%
现金及现金等价物净增加额	10,170.83	292.57	3376.37%
期末现金及现金等价物余额	21,352.70	11,181.87	90.96%

1、经营活动现金流量分析

2023 年度和 2024 年度，经营活动产生的现金流量净额分别为-

99,069.75 万元和 4,798.59 万元。报告期内，发行人经营活动产生的现金流净额存在大额为负且波动较大的情况。

从行业方面来看，主要原因是发行人从事的城市基础设施及配套建设行业具有项目投资规模大、周期长，项目结算回款期与项目建设投资期存在期限和资金上的错配等特点，加上近年来发行人正处于项目密集建设投入期，资金支出较大。发行人的经营性现金流呈现出的波动状态，符合发行人所涉业务的行业特征，具备合理性。发行人建设项目板块处于新旧项目衔接阶段，期间费用已形成，但尚未实现较大的销售资金回流，故出现阶段性的经营性现金流为负。上述情况为发行人正常生产经营过程中的正常现象，随着工程建设项目决算，发行人经营活动现金流入预计将出现较大幅度增加，发行人经营活动现金流缺乏可持续性的可能较小。

2、投资活动现金流量分析

2023 年度和 2024 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-136,703.30 万元和-272,816.01 万元，2024 年度，发行人投资活动现金流出较 2023 年度增加 152,353.73 万元，增幅为 109.82%，主要系投资支付的现金增多所致。2024 年度发行人购买了无形资产、自来水 30 年经营权以及办理土地证。2024 年度发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 244,388.68 万元，主要系购买无形资产、自来水 30 年经营权以及办理土地证支付的款项。

发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产主要包括管网设备和建材等，收益主要实现方式为项目完工验收后进行运营产生收入及现金流回款，回款周期需在完工验收后根据审计核验成本及运营期每年实际产生收入回款进行核算，因此上述相关投资对发行人本期债券偿付能力无重大不利影响。

3、筹资活动现金流量分析

2023 年度和 2024 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 236.065.62 万元和 278.188.26 万元。2024 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额较 2023 年度增加 42,122.64 万元，增幅为 17.84%，主要系发行人吸收投资收到的现金增加所致。

报告期内支付其他与筹资活动有关的现金分别为 81.496.92 万元和 15,813.54 万元，主要系发行人支付融资租赁的本金及利息支出、偿还债券本息承兑汇票到期还款及非经营性资金拆借支出等。发行人与多家金融机构建立了长期的合作关系，可以凭借自身良好的资信状况，通过银行贷款、发行债券等多种渠道筹措公司运营所需资金，使筹资活动现金流净额与其经营活动相匹配发行人畅通的外部融资渠道为发行人本期债券的偿付提供有力支持，充分保障了发行人的偿债能力。总体来看，发行人报告期内筹资活动现金流的波动对发行人偿债能力无重大影响。

综合来看，发行人信用良好、资金周转情况正常，较好地保持了资金筹资与使用之间的平衡，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质，并与公司目前所处业务发展阶段相符。发行人的长期投资活动将在未来为企业带来持续稳定的现金流入，为发行人的持续发展奠定了良好的基础。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况如下：

单位：亿元、年、%

证券简称	证券类别	发行规模	发行日期	发行期限	票面利率	当前余额
------	------	------	------	------	------	------

21 彭水专项债	企业债	6.00	2021-04-02	7.00	6.30	3.60
22 彭水 V1	私募债	5.00	2022-08-03	5.00	6.30	5.00
25 彭水 01	私募债	5.00	2025-06-18	5.00	3.00	3.00

五、担保人情况

本期债券由湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北融资担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，为债券的到期偿付提供了进一步保障。

（一）担保人基本情况

名称：湖北省融资担保集团有限责任公司

住所：湖北省武汉市武昌区中南路街道民主二路 75 号华中小龟山金融文化公园 13 栋

法定代表人：黄露

注册资本：750,000.00 万元

经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、其他融资性担保业务、诉讼保全担保、履约担保业务、与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务、以自有资金进行投资；再担保、债券发行担保。

（二）担保人财务数据

湖北融资担保 2023-2024 年主要财务数据及财务指标如下：

单位：万元、%

项目	2024 年末/度	2023 年末/度
总资产	2,157,952.18	1,957,055.77
总负债	529,275.31	402,414.01
营业收入	168,846.11	148,747.60

净利润	83,130.12	80,881.52
经营活动产生的现金流量净额	144,675.76	152,440.28
投资活动产生的现金流量净额	-92,574.84	12,549.15
筹资活动产生的现金流量净额	110,714.88	-36,762.08
期末现金及现金等价物余额	573,724.86	410,909.06
资产负债率	24.53	20.56

（三）担保人资信状况

经联合资信评估有限公司综合评定，湖北省融资担保集团有限责任公司主体长期信用等级为 AAA 级，评级展望为稳定。

综上，发行人长期债务压力整体可控，发行人各项业务发展前景良好，主营业务盈利能力较强，净利润保持稳定，且具有较强的融资能力，为本期债券付息兑付提供保障。此外，湖北省融资担保集团有限责任公司为本期债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保人收入情况较好、资信状况良好，具有较好的担保能力，为本期债券的到期偿付提供了进一步保障。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2021 年彭水县城市建设投资有限责任公司城市地下综合管廊建设专项债券 2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

