

2022 年延安旅游（集团）有限公司  
旅游产业专项债券  
2025 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

主承销商



（住所：陕西省西安市东大街 319 号 8 幢 10000 室）

二〇二六年六月

## 第一节 重要申明

西部证券股份有限公司（以下简称“西部证券”）作为2022年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券（以下简称“22延旅专项债”、“22延旅债”或“本期债券”）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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于延安旅游（集团）有限公司（以下简称“延旅集团”、“发行人”或“公司”）对外公布的《延安旅游（集团）有限公司公司债券年度报告（2025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西部证券提供的其他材料。

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西部证券所作的承诺或声明。

## 目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 重要申明 .....            | 1 |
| 一、发行人的基本情况 .....      | 1 |
| 二、本期债券基本要素 .....      | 1 |
| 三、发行人履约情况 .....       | 2 |
| 四、发行人偿债能力 .....       | 3 |
| 五、发行人法人治理结构变动情况 ..... | 8 |
| 六、发行人已发行未兑付债券 .....   | 9 |
| 七、最新跟踪评级情况 .....      | 9 |
| 八、担保相关情况 .....        | 9 |

## 一、发行人的基本情况

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称      | 中文名称：延安旅游（集团）有限公司                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|           | 英文名称：Yanan Tourism(group)Co.,Ltd.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 公司类型      | 有限责任公司(国有独资)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 法定代表人     | 冯琪                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 注册地址      | 陕西省延安市宝塔区枣园路枣园路4号院A座6楼                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 办公地址      | 陕西省延安市宝塔区枣园路枣园路4号院A座6楼                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 设立日期      | 2000年5月25日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 注册资本      | 125,000.00 万人民币                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 实缴资本      | 25,660.00 万人民币                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 信息披露事务负责人 | 冯琪                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 所属行业      | 商业和专业服务                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 经营范围      | 一般项目：物业管理；住房租赁；组织文化艺术交流活动；企业管理；广告设计、代理；广告制作；工艺美术品及礼仪用品制造（象牙及其制品除外）；日用百货销售；五金产品零售；劳动保护用品销售；家用电器销售；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；小微型客车租赁经营服务；数据处理和存储支持服务；园林绿化工程施工；停车场服务；食品销售（仅销售预包装食品）；花卉种植；礼品花卉销售；名胜风景区管理；公园、景区小型设施娱乐活动；非居住房地产租赁；体育赛事策划；体育健康服务；体育用品及器材零售；高性能密封材料销售；新型催化材料及助剂销售；农副产品销售；数字文化创意内容应用服务；文具用品零售；数字内容制作服务（不含出版发行）；文艺创作；文化娱乐经纪人服务；园区管理服务；货物进出口；贸易经纪（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；营业性演出；住宿服务；餐饮服务；烟草制品零售；出版物零售；酒吧服务（不含演艺娱乐活动）；道路旅客运输经营；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务；电子出版物制作；广播电视节目制作经营；网络文化经营；信息网络传播视听节目（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）。 |
| 统一社会信用代码  | 91610600719704973T                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 邮政编码      | 716000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 电话号码      | 0911-8075067                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 互联网地址     | http://www.yalyjt.com/                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 电子信箱      | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

## 二、本期债券基本要素

|      |                                   |
|------|-----------------------------------|
| 债券全称 | 2022 年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券        |
| 债券简称 | 22 延旅专项债（银行间债券市场）、22 延旅债（上海证券交易所） |
| 债券代码 | 2280427（银行间债券市场）、184591（上海证券交易所）  |
| 发行日  | 2022 年 9 月 28 日                   |

|        |                                                                                                                                                |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 到期日    | 2029 年 9 月 30 日                                                                                                                                |
| 债券余额   | 4.00 亿元（2025 年 9 月 30 日按约定偿还 20% 本金后，余额由 5.00 亿元调整为 4.00 亿元）                                                                                   |
| 利率     | 前 3 年 6.99%；后 4 年调整至 3.99%                                                                                                                     |
| 债券期限   | 7 年期（附债券提前偿还条款、附第三年末调整票面利率选择权和投资者回售选择权）                                                                                                        |
| 发行规模   | 人民币 5.00 亿元                                                                                                                                    |
| 担保情况   | 延安城市建设投资（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                                                                                                         |
| 最新评级情况 | 大公国际资信评估有限公司于 2025 年 6 月 27 日出具跟踪评级报告《延安旅游（集团）有限公司主体与相关债项 2025 年度跟踪评级报告》（DGZX-R【2025】00774），“22 延旅债/22 延旅专项债”的信用评级结果为 AA+，公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定 |

### 三、发行人履约情况

#### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在发行完毕后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2022年10月8日在银行间债券市场上市流通，简称“22延旅专项债”，证券代码为2280427.IB；于2022年10月13日在上海证券交易所上市流通，简称“22延旅债”，证券代码为184591.SH。

#### （二）付息、提前还本和回售情况

##### 1. 付息情况

本期债券的起息日为2022年9月30日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2023年至2029年间每年的9月30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）为上一计息年度的付息日。报告期内，发行人已按期足额支付“22延旅债”2025年度利息。

##### 2. 提前还本情况

根据募集说明书约定，本期债券从第3个计息年度开始偿还本金，第3至第7个年度分别按照本金总额20%的比例均摊偿还债券本金。2025年9月30日（第3个计息年度末），发行人按期偿还本金1.00亿元（按原发行总额5.00亿元的20%计算）。偿还后，本期债券余额调整为4.00亿元。

##### 3. 票面利率调整情况

根据募集说明书中设定的票面利率选择权条款，发行人有权在本期债券存续期的

第3年末调整后续计息期间的票面利率。根据公司实际情况及市场环境，发行人决定将本期债券后4年的票面利率下调300个基点，即2025年9月30日至2029年9月29日本期债券的票面利率调整为3.99%。

**4. 回售及转售情况**

根据募集说明书中设定的回售条款，债券持有人于回售登记期（2025年9月3日至2025年9月9日）内对其所持有的全部或部分“22延旅债”登记回售，回售价格为债券面值80元/张。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的统计，“22延旅债”（债券代码：184591.SH）回售有效期登记数量为15,000手，回售金额为12,000,000.00元。

发行人决定对本次回售债券进行转售，并于2025年9月30日至2025年11月4日按照相关规定办理回售债券的转售，拟转售债券金额不超过12,000,000.00元。2025年11月5日，发行人公告披露本期债券完成转售，转售债券金额12,000,000.00元，注销金额0元。转售完成后，本期债券存续余额为4.00亿元。

报告期内，发行人已按期足额偿付“22延旅债”2025年度利息，按期偿还20%本金，完成票面利率调整及回售转售工作，上述履约情况符合募集说明书约定。

**（三）募集资金使用情况**

根据本期债券募集说明书，募集资金5亿元人民币，其中3亿元用于安塞黄土风情园提升改造工程项目，2亿元用于补充公司营运资金。报告期内，发行人募集资金严格按照监管规定进行使用，募集资金使用与募集说明书规定相符，不存在变更用途使用募集资金的情况。募集资金已于2022年使用完毕。

募投项目进展情况：安塞黄土风情园提升改造工程项目主体已建设完毕，目前正在进行招商工作。因招商进度原因，项目开业时间较原计划有所延期。发行人表示将积极推进招商工作，力争项目早日投入运营。截至本报告出具日，项目进度与预期情况基本相符，不存在重大风险。

截至本报告出具之日，本期债券募集资金专户使用情况与募集说明书约定一致。

**（四）信息披露情况**

发行人与本次债券相关的信息均在中国债券信息网、货币网和上海证券交易所网站等场所披露。2025年度已披露的相关文件情况如下：

| 序号 | 公告名称                    | 披露日期            |
|----|-------------------------|-----------------|
| 1  | 延安旅游（集团）有限公司 2024 年审计报告 | 2025 年 4 月 30 日 |

| 序号 | 公告名称                                                      | 披露日期            |
|----|-----------------------------------------------------------|-----------------|
| 2  | 延安旅游（集团）有限公司公司债券 2024 年年度报告                               | 2025 年 4 月 30 日 |
| 3  | 延安城市建设投资（集团）有限责任公司 2024 年审计报告                             | 2025 年 4 月 30 日 |
| 4  | 2022 年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券 2025 年付息公告                     | 2025 年 9 月 19 日 |
| 5  | 2022 年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券 2025 年债券回售实施公告                 | 2025 年 9 月 3 日  |
| 6  | 2022 年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券 2025 年债券回售实施结果公告               | 2025 年 9 月 10 日 |
| 7  | 西部证券股份有限公司关于 2022 年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券回售结果及转售事项的临时债权代理报告 | 2025 年 9 月      |
| 8  | 2022 年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券 2025 年转售结果公告                   | 2025 年 11 月 5 日 |
| 9  | 延安旅游（集团）有限公司主体与相关债项 2025 年度跟踪评级报告                         | 2025 年 6 月 27 日 |
| 10 | 延安旅游（集团）有限公司关于总经理、三分之一董事发生变动的公告                           | 2025 年 8 月      |
| 11 | 延安旅游（集团）有限公司关于子公司补缴税款的公告                                  | 2025 年 9 月 1 日  |

#### 四、发行人偿债能力

发行人2025年的合并财务报表由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字（2026）第00010474号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告及相关公开披露文件。

##### （一）资产负债结构及偿债指标分析

单位：万元

| 项目          | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 变动幅度        |
|-------------|------------------|------------------|-------------|
| 资产合计        | 1,637,917.67     | 1,579,088.67     | 3.73%       |
| 其中：流动资产     | 116,654.16       | 127,157.42       | -8.26%      |
| 非流动资产       | 1,521,263.50     | 1,451,931.24     | 4.78%       |
| 负债合计        | 1,013,887.94     | 1,015,777.26     | -0.19%      |
| 其中：流动负债     | 338,849.02       | 458,843.57       | -26.15%     |
| 非流动负债       | 675,038.92       | 556,933.69       | 21.20%      |
| 所有者权益合计     | 624,029.73       | 563,311.41       | 10.78%      |
| <b>偿债指标</b> | <b>2025 年末</b>   | <b>2024 年末</b>   | <b>变动幅度</b> |
| 流动比率（倍）     | 0.34             | 0.28             | 21.43%      |

|          |       |       |        |
|----------|-------|-------|--------|
| 速动比率（倍）  | 0.27  | 0.21  | 28.57% |
| 资产负债率（%） | 61.89 | 64.33 | -3.79% |

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=负债总额/资产总额

2025年末，发行人资产合计1,637,917.67万元，较上年末增长3.73%，资产规模小幅增长。发行人资产仍以非流动资产为主，非流动资产1,521,263.50万元，占总资产的92.88%，较年初增长4.78%。2025年末，发行人流动资产116,654.16万元，较年初减少8.26%，主要系其他应收款减少所致。

2025年末，发行人负债合计1,013,887.94万元，较上年末基本持平，减少0.19%。其中流动负债338,849.02万元，较年初减少26.15%，主要系一年内到期的非流动负债及其他应付款减少所致；非流动负债675,038.92万元，较年初增长21.20%，主要系应付债券增加所致。

2025年末，发行人流动比率和速动比率分别为0.34和0.27，与期初相比分别增长21.43%和28.57%，主要系流动负债下降幅度大于流动资产下降幅度所致。发行人资产负债率61.89%，较期初下降2.44个百分点，资产负债率有所下降，长期偿债能力保持稳定。

总体来看，发行人短期偿债能力不足，但长期资产负债结构相对稳定，偿债压力相对较小。

## （二）盈利能力及现金流情况

### 1、发行人各业务板块营业收入基本情况及成本、费用变动情况

单位：亿元 币种：人民币

| 业务板块 | 2025 年度 |      |        |         | 2024 年度 |      |        |         |
|------|---------|------|--------|---------|---------|------|--------|---------|
|      | 营业收入    | 营业成本 | 毛利率（%） | 收入占比（%） | 营业收入    | 营业成本 | 毛利率（%） | 收入占比（%） |
| 景区业务 | 0.30    | 0.29 | 2.52   | 4.16    | 0.35    | 0.29 | 19.59  | 5.98    |
| 住宿业务 | 0.44    | 0.20 | 53.80  | 6.10    | 0.63    | 0.24 | 62.01  | 10.63   |
| 餐饮业务 | 0.66    | 0.35 | 47.52  | 9.18    | 0.52    | 0.29 | 43.51  | 8.80    |
| 旅游业务 | 0.55    | 0.54 | 0.90   | 7.66    | 0.30    | 0.28 | 8.85   | 5.11    |
| 工程业务 | 0.50    | 0.49 | 1.89   | 6.99    | 0.31    | 0.29 | 5.00   | 5.17    |
| 商品销售 | 1.31    | 1.18 | 10.45  | 18.33   | 1.33    | 1.15 | 13.75  | 22.51   |

| 业务<br>板块 | 2025 年度  |          |            |             | 2024 年度  |          |            |             |
|----------|----------|----------|------------|-------------|----------|----------|------------|-------------|
|          | 营业<br>收入 | 营业<br>成本 | 毛利率<br>(%) | 收入占比<br>(%) | 营业<br>收入 | 营业<br>成本 | 毛利率<br>(%) | 收入占比<br>(%) |
| 房产<br>销售 | 1.47     | 1.49     | -1.10      | 20.54       | 1.89     | 1.93     | -2.04      | 31.89       |
| 物业<br>业务 | 0.30     | 0.24     | 21.64      | 4.25        | 0.18     | 0.11     | 35.38      | 2.98        |
| 培训<br>业务 | 0.02     | 0.01     | 28.48      | 0.29        | 0.10     | 0.07     | 29.64      | 1.63        |
| 其他<br>业务 | 1.40     | 1.45     | -3.08      | 19.57       | 0.11     | 0.10     | 5.14       | 1.78        |
| 租赁<br>业务 | 0.07     | 0.00     | 97.03      | 1.03        | 0.07     | 0.01     | 81.62      | 1.13        |
| 车辆<br>服务 | 0.14     | 0.05     | 64.32      | 1.90        | 0.14     | 0.06     | 56.01      | 2.39        |
| 合计       | 7.17     | 6.29     | 12.25      | 100.00      | 5.93     | 4.82     | 18.63      | 100.00      |

2025 年，发行人营业收入较 2024 年上升 20.96%，营业成本上升 30.45%，综合毛利率较 2024 年下降 34.23%。各业务板块变动原因如下：

#### （1）景区业务

2025 年毛利率较 2024 年下降 87.13%，主要系发行人下属景区客流量同比有所下降且部分景区促销门票导致收入下降所致。

#### （2）住宿业务

2025 年营业收入较 2024 年下降 30.58%，主要系发行人下属酒店客源同比有所下降所致；营业成本下降 15.58%，毛利率下降 13.24%，成本降幅小于收入降幅，导致毛利率下滑。

#### （3）餐饮业务

2025 年营业收入较 2024 年上升 26.18%，营业成本上升 17.24%，毛利率上升 9.20%，主要系餐饮消费需求回暖，同时公司通过优化菜品结构、控制原材料成本，实现了收入较快增长且成本增幅低于收入增幅。

#### （4）旅游业务

2025 年营业收入较 2024 年上升 81.61%，营业成本上升 97.44%，毛利率下降 89.79%，主要系旅行社业务量增长带动机票、酒店、地接等采购成本大幅上升，且成本增幅高于收入增幅，致使毛利率大幅下降。

#### （5）工程业务

2025 年营业收入较 2024 年上升 63.53%，营业成本上升 68.88%，毛利率下降 62.17%，主要系子公司园林古建筑公司部分项目原材料、人工及分包成本上涨，成本增幅高于收入增幅，导致毛利率下降。

#### （6）房产销售业务

2025 年营业收入较 2024 年下降 22.09%，营业成本下降 22.81%，毛利率由-2.04% 升至-1.10%，亏损幅度有所收窄。主要系 2024 年商品房项目建设及交房进度加快，收入与成本同步大幅增加；2025 年在建项目减少，成本确认相应减少，同时公司通过促销加快去化，导致毛利仍为负但亏损略有改善。

#### （7）物业业务

2025 年营业收入较 2024 年上升 72.55%，营业成本上升 109.27%，毛利率下降 38.86%，主要系营业成本受人工、原材料及设备维护等支出影响上升幅度超过收入增长幅度所致。

#### （8）培训业务

2025 年营业收入较 2024 年下降 78.64%，营业成本下降 78.29%，主要系市场竞争加剧业务量减少，同时为降本优化运营流程精简人员，致使成本随收入同比例下降，毛利率基本持平。

#### （9）其他业务

2025 年营业收入较 2024 年上升 1,227.48%，营业成本上升 1,342.56%，毛利率下降 160.01%，主要系其他业务中会议收入规模扩大导致成本收入同步上升，且成本增幅远高于收入增幅，致使毛利率由正转负。

#### （10）租赁业务

2025 年营业成本较 2024 年下降 82.18%，毛利率上升 18.88%，主要系公司加强运营成本管理，租赁相关维护及管理成本显著降低。

#### （11）车辆服务业务

2025 年营业收入较 2024 年下降 3.69%，营业成本下降 21.88%，毛利率上升 14.83%，主要系车辆调度效率提升，燃料及维修成本得到有效控制。

## 2、盈利能力及现金流分析

单位：万元

| 项目            | 2025 年度    | 2024 年度    | 变动幅度    |
|---------------|------------|------------|---------|
| 营业收入          | 71,710.11  | 59,282.12  | 20.96%  |
| 利润总额          | 1,007.39   | 4,147.78   | -75.71% |
| 净利润           | 4,541.85   | 6,300.59   | -27.92% |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 7,695.94   | 49,102.85  | -84.33% |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -14,633.00 | -27,718.17 | 47.21%  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 10,368.68  | -25,802.22 | 140.18% |

2025年度，发行人经营活动产生的现金流量净额同比减少84.33%，主要系本期销售商品、提供劳务现金流入同比大幅增长，但该增量被收到其他与经营活动有关的现金大幅回落抵消，叠加购买商品、接受劳务支付的现金显著抬升所致；投资活动产生的现金流量净额净流出同比减少47.21%，主要系本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比减少所致；筹资活动产生的现金流量净额由负转正，主要系本期取得借款收到的现金及吸收投资收到的现金增加所致。

### （三）对外担保情况

2025年末，发行人对外担保余额为4.07亿元，较上年末减少0.93亿元，被担保人为其控股股东延安城市建设投资（集团）有限责任公司及关联方延安物流储备（集团）有限公司。

### （四）受限资产情况

截至2025年12月31日，发行人受限资产情况如下：

单位：亿元

| 受限资产类别 | 受限资产账面价值 | 资产受限金额 | 受限原因          |
|--------|----------|--------|---------------|
| 货币资金   | 3.45     | 2.59   | 应付票据保证金及债券保证金 |
| 投资性房地产 | 16.56    | 8.57   | 借款抵押          |
| 固定资产   | 21.48    | 0.23   | 借款抵押          |
| 在建工程   | 95.27    | 31.08  | 借款抵押          |
| 无形资产   | 13.49    | 7.47   | 借款抵押          |
| 合计     | 150.25   | 49.95  | —             |

## 五、发行人法人治理结构变动情况

报告期内，发行人董事、监事、高级管理人员发生变更：张延科就任董事（2025年1月）；闫娜离任董事（2025年1月）；朱虹离任董事会秘书（2025年8月）；

刘财睿、贾茸、赵建山离任监事（2025 年 7 月）。

报告期末至本报告出具之日，发行人发生股权结构变化：原控股股东延安城投集团将其持有的部分股权转让给财金集团、鼎助投资、资本运营公司，随后三家公司通过债转股增资，发行人控股股东持股比例降至 47.96%，实际控制人仍为延安市国资委。该事项已于 2026 年 5 月 26 日披露临时公告。

## 六、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，除本期债券外，发行人已发行尚未兑付的境内其他债券明细情况如下：

| 债券类别 | 债券简称     | 期限      | 票面利率(%) | 发行规模（亿元） | 债券余额（亿元） | 到期日        |
|------|----------|---------|---------|----------|----------|------------|
| 私募债  | G21 延旅 2 | 5 年     | 6.50    | 2.00     | 2.00     | 2026-12-20 |
| 私募债  | G21 延旅 1 | 5 年     | 6.85    | 3.00     | 3.00     | 2026-09-16 |
| 私募债  | 25 延旅 Y1 | 3(3+N)年 | 3.37    | 1.77     | 1.77     | 2028-04-21 |
| 私募债  | 25 延旅 Y2 | 5(5+N)年 | 4.39    | 0.05     | 0.05     | 2030-04-21 |
| 私募债  | 24 延旅 01 | 5 年     | 2.63    | 4.50     | 4.50     | 2029-07-25 |
| 私募债  | 24 延旅 03 | 3 年     | 3.50    | 5.00     | 5.00     | 2027-12-04 |
| 私募债  | 25 延旅 01 | 7 年     | 2.87    | 7.00     | 7.00     | 2032-07-18 |
| 私募债  | 25 延旅 02 | 5 年     | 3.50    | 3.00     | 3.00     | 2030-09-11 |
| 私募债  | 25 延旅 03 | 5 年     | 3.30    | 2.00     | 2.00     | 2030-12-02 |

## 七、最新跟踪评级情况

发行人已委托大公国际资信评估有限公司担任跟踪评级机构，在债券存续期内，大公国际资信评估有限公司将进行跟踪评级。

根据大公国际资信评估有限公司于 2025 年 6 月 27 日发布的跟踪评级报告《延安旅游（集团）有限公司主体与相关债项 2025 年度跟踪评级报告》（DGZX-R【2025】00774），“22 延旅债/22 延旅专项债”的信用评级结果为 AA+，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

## 八、担保相关情况

本期债券由延安城市建设投资（集团）有限责任公司（以下简称“延安城投”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

### （一）担保人基本情况

担保人：延安城市建设投资（集团）有限责任公司

注册地址：陕西省延安市宝塔区枣园西川河南路 1 号

法定代表人：潘海善

东方金诚国际信用评估有限公司于 2025 年 6 月 20 日出具《延安城市建设投资（集团）有限责任公司 2025 年度主体信用评级报告》（东方金诚主评字【2025】0406 号），确定延安城市建设投资（集团）有限责任公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

延安城投作为本期债券担保人，依据信息披露的相关要求，已于 2026 年 4 月 30 日按时披露 2025 年度审计报告。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对担保人 2025 年的合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字（2026）第 00012540 号）。担保人合并口径的财务数据及指标如下：

单位：万元 币种：人民币

| 财务指标          | 2025 年末/度    | 2024 年末/度    | 变动比例（%）  |
|---------------|--------------|--------------|----------|
| 资产合计          | 7,313,678.19 | 7,003,305.88 | 4.43     |
| 其中：流动资产       | 3,510,217.81 | 3,263,642.27 | 7.56     |
| 货币资金          | 77,221.62    | 66,228.90    | 16.60    |
| 负债合计          | 5,220,134.55 | 4,967,447.30 | 5.09     |
| 其中：流动负债       | 2,044,923.73 | 1,816,882.36 | 12.55    |
| 非流动负债         | 3,175,210.82 | 3,150,564.94 | 0.78     |
| 所有者权益合计       | 2,093,543.65 | 2,035,858.59 | 2.83     |
| 归属于母公司所有者权益   | 1,838,592.08 | 1,783,219.16 | 3.11     |
| 营业收入（2025 年度） | 204,285.74   | 227,781.13   | -10.32   |
| 净利润（2025 年度）  | 36,831.80    | 2,950.79     | 1,148.23 |
| 流动比率（倍）       | 1.72         | 1.80         | -4.44    |
| 速动比率（倍）       | 0.96         | 0.97         | -1.03    |
| 资产负债率（%）      | 71.38        | 70.93        | 0.45     |

2025 年末，担保人资产合计 7,313,678.19 万元，较上年末增长 4.43%，资产规模稳步扩大。其中流动资产 3,510,217.81 万元，较上年末增长 7.56%，主要系其他应收款及存货增加；货币资金 77,221.62 万元，较上年末增长 16.60%，主要系经营活动现金净流入增加。

负债合计 5,220,134.55 万元，较上年末增长 5.09%。其中流动负债 2,044,923.73

万元，较上年末增长 12.55%，主要系短期借款及一年内到期的非流动负债增加；非流动负债 3,175,210.82 万元，较上年末基本持平。所有者权益合计 2,093,543.65 万元，较上年末增长 2.83%，主要系净利润留存及资本公积变动等影响。

资产负债率为 71.38%，较上年末略有上升，但仍处于合理区间，长期偿债能力总体稳定。

2025 年度，担保人实现营业收入 204,285.74 万元，同比下降 10.32%，主要受房产销售及工程建设业务收入减少影响；实现净利润 36,831.80 万元，同比大幅增长，主要系当期其他收益（政府补助等）及投资收益较高所致。担保人作为延安市重要的基础设施建设及国有资产运营主体，持续获得政府补助及资本注入支持，盈利能力具有较好的稳定性。

2025 年末，担保人流动比率和速动比率分别为 1.72 倍和 0.96 倍，较上年末略有下降，短期偿债能力总体稳定。资产负债率 71.38%，处于城投类企业合理水平。担保人融资渠道多元，主要包括银行借款、债券融资及非标融资等，截至 2025 年末获得银行授信额度充足，备用流动性较好。

根据公开信息及企业信用报告，担保人报告期内未发生逾期或违约事件。东方金诚及大公国际均维持其主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。担保人作为延安市核心城投平台，在资产注入、政府补助、融资支持等方面持续获得延安市人民政府的有力支持，整体资信状况良好。

报告期内，本期债券的增信机制未发生变动，担保人延安城投资信状况良好，增信担保能力相对稳定。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2022 年延安旅游（集团）有限公司旅游产业专项债券 2025 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

