

2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券
2023 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

临邑县城市开发投资有限公司

主承销商

方正证券承销保荐有限责任公司

二〇二四年六月

重要声明

方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”）作为 2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券（以下简称“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来自于临邑县城市开发投资有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《临邑县城市开发投资有限公司 2023 年审计报告》（以下简称“2023 年审计报告”）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方正承销保荐提供的其他材料。方正承销保荐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方正承销保荐所作的承诺或声明。

一、本期债券基本情况

(一) 发行人：临邑县城市开发投资有限公司

(二) 债券名称：2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券
(以下简称“本期债券”)

(三) 债券简称：18 临邑开投 01、18 临邑 01 (现变更为“PR 临邑 01”)

(四) 债券代码：1880040.IB、127772.SH

(五) 上市地点：银行间债券市场、上海证券交易所

(六) 发行总额：人民币 7 亿元整。

(七) 债券余额：人民币 1.40 亿元整。

(八) 债券期限：本期债券期限为 7 年期。

(九) 债券利率：7.78%。

(十) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 个计息年度末，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%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。

(十一) 发行价格：本期债券面值 100 元人民币，平价发行，以 1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是人民币 1,000 元的整数倍且不少于人民币 1,000 元。

(十二) 发行方式及对象：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行人。在承销团成员设置的发行网点发行的对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；在上海证券交易所市场的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

(十三) 担保方式：本期债券由重庆三峡融资担保集团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。

(十四) 募集资金用途：本期债券发行总额为 7 亿元人民币，其中 5.1 亿元用于临邑经济开发区标准化厂房及配套设施建设项目，0.9 亿元用于临邑地下综合管廊建设项目，剩余 1 亿元用于补充营运资金。

(十五) 信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，发行人的主体长期信用级别为 AA-。本期债券跟踪评级情况详见本报告“六、本期债券跟踪评级报告”。

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 2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后 1 个月内就本期债券提出在银行间市场和上海证券交易所市场上市或交易流通的申请并获得核准。本期债券已于 2018 年 03 月 27 日、2018 年 04 月 13 日分别在银行间债券市场、上海证券交易所上市流通，简称为“18 临邑开投 01”（银行间）、“18 临邑 01”（上交所）（2021 年兑付部分本金后债券简称改为“PR 临邑 01”），证券代码分别为 1880040.IB、127772.SH。

(二) 募集资金使用情况

根据募集说明书相关内容，本期债券发行总额为 7 亿元人民币，其中 5.1 亿元用于临邑经济开发区标准化厂房及配套设施建设项目，0.9 亿元用于临邑地下综合管廊建设项目，剩余 1 亿元用于补充营运资金。截至 2023 年 12 月 31 日，扣除承销费用后募集资金净额已使用完毕，其中 4.94 亿元用于临邑经济开发区标准化厂房及配套设施建设项目，0.9 亿元用于临邑地下综合管廊建设项目，1 亿元用于补充营运资金。

(三) 本息兑付情况

本期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 3 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。本期债券的兑付日为 2021 年至

2025年每年的3月21日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。发行人2023年和2024年均按时足额支付年度利息和兑付本期债券发行总量20%的本金。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（<http://www.chinabond.com.cn>）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）等媒体披露。报告期内已披露的相关文件及时间如下：

表：上海证券交易所披露文件

序号	公告时间	证券	标题
1	2024/4/30	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司公司债券年度报告(2023年)
2	2024/4/30	PR 临邑 01(127772.SH)	重庆三峡融资担保集团股份有限公司2023年审计报告（担保人）
3	2024/4/30	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司2023年审计报告
4	2024/3/29	PR 临邑 01(127772.SH)	关于临邑县城市开发投资有限公司审计机构发生变更的临时债权代理事务报告
5	2024/3/27	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司关于变更审计机构的公告
6	2024/3/14	PR 临邑 01(127772.SH)	2018年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券2024年付息公告
7	2024/3/14	PR 临邑 01(127772.SH)	2018年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券2024年分期偿还本金兑付公告
8	2023/8/31	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司2023年半年度财务报告及附注
9	2023/8/31	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司2023年公司债券中期报告
10	2023/8/8	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司2023年度跟踪评级报告【更正版】
11	2023/8/8	PR 临邑 01(127772.SH)	中诚信国际关于《临邑县城市开发投资有限公司2023年度跟踪评级报告》的更正说明
12	2023/7/4	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司关于公司经营范围变更的公告
13	2023/7/4	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司关于法定代表人发生变动的公告
14	2023/6/30	PR 临邑 01(127772.SH)	2018年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券2022年度履约情况及偿债能力分析报告
15	2023/6/29	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司2023年度跟踪评级报告
16	2023/6/28	PR 临邑 01(127772.SH)	2018年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券年度债权代理事务报告(2022年度)
17	2023/4/28	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司2022年审计报告
18	2023/4/28	PR 临邑 01(127772.SH)	重庆三峡融资担保集团股份有限公司2022年审计报告（担保人）
19	2023/4/28	PR 临邑 01(127772.SH)	临邑县城市开发投资有限公司公司债券年度报告(2022年)
20	2023/3/14	PR 临邑 01(127772.SH)	2018年第一期临邑县城市开发投资有限公司2023年分期偿还本金兑付公告
21	2023/3/14	PR 临邑 01(127772.SH)	2018年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券2023年付息公告

表：中国债券信息网披露文件

序号	公告时间	证券	标题
1	2024/4/30	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司公司债券年度报告(2023年)
2	2024/4/30	18 临邑开投 01(1880040.IB)	重庆三峡融资担保集团股份有限公司2023年审计报告（担保人）

3	2024/3/29	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司关于变更审计机构的公告
4	2024/3/29	18 临邑开投 01(1880040.IB)	关于临邑县城市开发投资有限公司审计机构发生变更的临时债权代理事务报告
5	2024/3/14	18 临邑开投 01(1880040.IB)	2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券 2024 年付息及分期偿还本金兑付公告
6	2023/8/31	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司 2023 年半年度财务报告及附注
7	2023/8/31	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司 2023 年公司债券中期报告
8	2023/8/8	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司 2023 年度跟踪评级报告【更正版】
9	2023/8/8	18 临邑开投 01(1880040.IB)	中诚信国际关于《临邑县城市开发投资有限公司 2023 年度跟踪评级报告》的更正说明
10	2023/7/4	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司关于公司经营范围变更的公告
11	2023/7/4	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司关于法定代表人发生变动的公告
12	2023/6/30	18 临邑开投 01(1880040.IB)	2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告
13	2023/6/29	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司 2023 年度跟踪评级报告
14	2023/6/28	18 临邑开投 01(1880040.IB)	2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券年度债权代理事务报告(2022 年度)
15	2023/4/28	18 临邑开投 01(1880040.IB)	重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2022 年审计报告（担保人）
16	2023/4/28	18 临邑开投 01(1880040.IB)	临邑县城市开发投资有限公司公司债券年度报告(2022 年)
17	2023/3/14	18 临邑开投 01(1880040.IB)	2018 年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券 2023 年付息及分期偿还本金兑付公告

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

公司名称：临邑县城市开发投资有限公司

住所：山东省德州市临邑县迎宾路 156 号

注册资本：50,000.00 万元

法定代表人：王风斌

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；城乡市容管理；市政设施管理；体育场地设施工程施工；非居住房地产租赁；市场营销策划；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；土地整治服务；工程管理服务；城市绿化管理；工程和技术研究和试验发展；发电机及发电机组销售；智能输配电及控制设备销售；网络技术服务；信息技术咨询服务；发电技术服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；光伏发电设备租赁；光伏设备及元器件制造；电子专用材料研发；光伏设备及元器件销售；合同能源管理；有色金属合金销售；金属材料销售；谷物种植；谷物销售；肥料销售；粮油仓储服务；生物有机肥料研发。（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；建设工程施工；发电业务、输电业务、供（配）电业务。（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）

（二）发行人财务状况

1、发行人主要财务数据

本部分财务数据来源于临邑县城市开发投资有限公司 2023 年经审计的合并财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的勤信审字【2024】第 1480 号《审计报告》。

表 1：发行人主要财务数据

单位：万元

项目	2023 年末/度	2022 年末/度
资产总额	585,112.08	561,463.01
流动资产	466,289.82	469,383.54
非流动资产	118,822.25	92,079.47
负债总额	386,222.12	364,008.64
所有者权益	198,889.96	197,454.37
营业收入	44,285.34	59,209.34
营业成本	40,052.05	63,814.25
营业利润	1,062.83	896.08
净利润	1,169.76	406.76
归属于母公司所有者的净利润	1,169.76	406.76
经营活动产生的现金流量净额	6,802.26	2,817.79
投资活动产生的现金流量净额	-13,731.34	-14,164.69
筹资活动产生的现金流量净额	-265.47	3,222.28
期末现金及现金等价物余额	9,624.60	16,819.15

表 2：发行人主要财务指标

项目	2023 年度/2023 年末	2022 年度/2022 年末
资产负债率（%）	66.01	56.78
流动比率	2.98	3.89
速动比率	2.47	1.29
EBITDA（亿元）	1.81	1.06
EBITDA 带息债务比（%）	20.74	16.82

贷款偿还率 (%)	100.00	100.00
利息偿付率 (%)	100.00	100.00

根据发行人 2023 年审计报告，发行人 2022 年财务数据涉及重要前期差错更正，具体情况如下：

单位：元

报表项目	更正前金额	影响金额	更正后金额	更正原因
其他应收款	635,702,743.50	1,766,147,484.87	2,401,850,228.37	根据三方协议，相关款项属于本公司代乡镇及住建局付款，非本公司项目支出
存货	3,702,451,694.99	-2,607,759,801.56	1,094,691,893.43	截至 2022 年 12 月 31 日，其中 17.66 亿元为乡镇及住建局项目代付款，另有 8 亿元土地已被临邑国土资源局无偿收回
递延收益	207,567,864.14	-25,575,134.47	181,992,729.67	政府给予的供暖补贴确认收入
资本公积	2,226,744,018.44	-849,530,891.27	1,377,213,127.17	其中 8 亿元为土地已被临邑国土资源局无偿收回，另有 4368 万元属于政府给予的补贴
未分配利润	418,158,934.89	33,495,841.56	451,654,776.45	损益科目更正，影响未分配利润
营业收入	566,518,261.04	25,575,134.47	592,093,395.51	政府给予的供暖补贴确认收入
财务费用	71,397,905.75	-3,229,584.52	68,168,321.23	债券利息资本化至项目
其他收益	69,436,169.19	44,261,871.14	113,698,040.33	其中 4368 万元政府补贴误入资本公积，另 58 万元与日常经营相关的政府补贴自营业外收入重分类
营业外收入	701,173.07	-581,071.14	120,101.93	与日常经营活动相关的补助从营业外收入调至其他收益

2、对外担保情况

截至 2023 年末，发行人对外担保情况如下：

单位：万元

序号	被担保单位名称	担保余额
1	临邑县泇源供水有限公司	6,900.00
2	临邑县城市建设综合开发有限责任公司	3,728.05
3	山东恒源石油化工股份有限公司	70,000.00
4	德宝路股份有限公司	38,000.00
5	临邑德慧建设工程有限公司	9,000.00
6	德宝路股份有限公司	5,000.00
7	德宝路股份有限公司	5,000.00
合计		137,628.05

截至 2023 年末，上述担保未发生发行人代偿等信用风险事件。

3、资产受限情况

截至 2023 年末，公司受限资产为 6.12 亿元，占净资产比例为 30.77%。发行人受限资产形成的原因主要为担保公司抵押、申请银行借款融资形成的抵押等。具体情况如下：

单位：亿元

受限资产科目	账面价值	受限原因
货币资金	2.28	保证金、定期存单
存货	1.88	抵押
固定资产	0.60	抵押
投资性房地产	1.36	抵押
合计	6.12	-

4、发行人银行授信等其他融资渠道的融资计划及变化情况

发行人与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，间接债务融资能力较强。截至 2023 年末，发行人获得各银行授信总额为 32.07 亿元，实际使用授信额度 30.07 亿元，未使用授信额度为 2.00 亿元，未来计划视公司资金需求有序使用银行授信额度。同时，发行人具备资本市场直接融资经验，未来可以通过发行公司债券等方式实现融资。

总体来看，发行人融资方式多样化，融资渠道畅通，融资计划较为有序稳定。

5、其他事项

截至 2023 年末，发行人与主要客户业务往来时未发生严重违约，发行人不存在逾期未偿还的有息负债。

截至 2023 年末，发行人不存在对本期债券偿债能力有重大影响的其他事项。

6、分析及结论

(1) 资产负债结构分析

截至 2023 年末，资产总计 585,112.08 万元，同比增加 4.21%，流动资产占比 79.69%，公司资产构成以流动资产为主，其中流动资产同比减少 0.66%，非流动资产同比增加 29.04%；负债总额为 386,222.12 万元，同比增加 6.10%，非流动负债占比 59.44%，公司负债总额以非流动负债为主。2023 年末发行人资产负债率为 66.01%，较 2022 年末有所提高，总体而言处于行业正常水平，偿付风险较低。

(2) 盈利能力分析

2023年发行人营业收入44,285.34万元，实现净利润1,169.76万元，其中归属于母公司股东的净利润1,169.76万元，归母净利润较2022年增加187.58%，主要原因系发电收入及供热供气等公用事业业务毛利润增加所致。

（3）现金流量分析

2023年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为6,802.26万元，较2022年度大幅增加，主要系发行人购买商品、接受劳务支付的现金大幅降低所致；发行人2023年度投资活动产生的现金流量净额为-13,731.34万元，较2022年度减少3.06%，变动不大；发行人2023年度筹资活动产生的现金流量净额为-265.47万元，筹资活动现金流入较去年同期减少6.30%，筹资活动现金流出较去年同期增加5.16%，变动不大。发行人2023年末现金及现金等价物余额为9,624.60万元，具有一定的风险抵御能力。

（4）偿债能力分析

公司2023年末的流动比率为2.98，较上年末下降11.93%；速动比率为2.47，较上年增加6.01%。总体上看，发行人的流动比率和速动比率较高，具有较强的短期偿债能力。2022年末的资产负债率为66.01%，相对于2022年的64.83%，资产负债率有所上升，总体而言处于行业正常水平，偿付风险较低。2023年度，发行人EBITDA利息保障倍数为1.89，较2022年增加26.85%，主要系本期息税前利润增加所致。

综上所述，发行人短期偿债能力较强、负债水平较低、负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了较好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有较好的偿付能力。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据及短期融资券等。

五、担保人最新情况

本期债券由重庆三峡融资担保集团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。2023年6月27日，中诚信国际信用评级有限责任公司给予重庆三峡融资担保集团股份有限公司AAA主体评级，评级展望为稳定。重

庆三峡融资担保集团股份有限公司 2023 年的合并财务报表由天健会计师事务所（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。

以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自担保人 2023 年债券年度报告。该年度报告的查阅地址为：https://www.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/company/c/new/2024-04-23/137844_20240423_MLYV.pdf。

单位：万元，%

（合并报表）项目	2023 年末/度	2022 年末/度
资产总计	1,306,030.71	1,198,320.66
负债总计	387,356.18	412,056.87
所有者权益	918,674.53	786,263.79
资产负债率	29.66	34.39
营业收入	174,305.98	151,337.72
营业利润	67,989.14	63,523.50
利润总额	67,905.12	63,290.72
净利润	47,092.71	44,851.89
经营活动产生的现金流量净额	14,812.32	34,454.19

六、本期债券跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司已于 2023 年 6 月 28 日对发行人出具了 2023 年度跟踪信用评级报告，维持公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，维持债项评级为 AAA。

七、其他重大事项

无。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2018年第一期临邑县城市开发投资有限公司公司债券
2023年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

方正证券承销保荐有限责任公司



2024年6月4日