

2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”）作为 2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券（以下简称“17 郎溪债”）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）的相关要求出具本报告。

本报告的内容及信息来源于发行人公开信息披露的相关文件及发行人向国元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国元证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国元证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

1、债券名称：2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券（简称“17 郎溪债”）。

2、发行总额：人民币 9 亿元。

3、债券期限及利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，同时设置本金提前偿付条款，即在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

4、计息期限：本期债券的计息期限为 2017 年 12 月 11 日至 2024 年 12 月 10 日止。

5、还本付息方式：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。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。本期债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20% 的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付，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、担保方式：安徽省信用担保集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

7、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券的信用等级评定为 AAA 级，发行人的长期主体信用等级为 AA 级。

二、发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据募集说明书，本期债券募集资金总额为 9 亿元，6 亿元用于郎溪县老城区棚户区改造项目，3 亿元用于补充公司营运资金。截至 2023 年末，募集资金已全部使用完毕，主要用于支付债券承销费、债券担保费、募投项目费用和补充其它流动资金等。发行人严格按照国家发改委关于债券募集资金使用的相关制度要求和本期债券募集资金的用途对资金进行严格的使用。

（二）本息兑付情况

本期债券为 7 年期固定利率债券，计息期限为 2017 年 12 月 11 日至 2024 年 12 月 10 日止，付息日为 2018 年至 2024 年每年的 12 月 11 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)。目前发行人已按时足额还本付息。

（三）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网和上海证券交易所披露，已披露的相关文件及时间如下：

1、中国债券信息网

（1）发行人于 2017 年 12 月 1 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券发行文件》

（2）发行人于 2017 年 12 月 7 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券申购文件》

（3）发行人于 2017 年 12 月 11 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券簿记建档发行结果》

（4）发行人于 2018 年 6 月 22 日在中国债券信息网披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2018 年度跟踪评级报告》

（5）发行人于 2018 年 6 月 29 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

（6）发行人于 2018 年 12 月 4 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2018 年付息公告》

(7) 发行人于 2019 年 6 月 10 日在中国债券信息网披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2019 年度跟踪评级报告》

(8) 发行人于 2019 年 6 月 28 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(9) 发行人于 2019 年 12 月 04 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年付息公告》

(10) 发行人于 2020 年 6 月 12 日在中国债券信息网披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2020 年度跟踪评级报告》

(11) 发行人于 2020 年 12 月 3 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2020 年付息公告》

(12) 发行人于 2021 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2020 年审计报告》

(13) 发行人于 2021 年 6 月 28 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(14) 发行人于 2021 年 6 月 29 日在中国债券信息网披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2021 年度跟踪评级报告》

(15) 发行人于 2021 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2021 年半年度报告》

(16) 发行人于 2021 年 9 月 13 日在中国债券信息网披露《2021 年郎溪县国有资产运营投资有限公司县城新型城镇化建设专项债券》

(17) 发行人于 2021 年 12 月 6 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2021 年付息公告》

(18) 发行人于 2022 年 1 月 17 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司关于名称变更及债务承继的公告》(19) 发行人于 2022 年 3 月 9 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司董事发生变动的公告》

(19) 发行人于 2022 年 4 月 25 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司关于中介机构发生变更的公告》

(20) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券 2021 年年度报告》

(21) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司关于中介机构发生变更的公告》

(22) 发行人于 2022 年 6 月 6 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司 2022 年度跟踪评级报告》

(23) 发行人于 2022 年 6 月 28 日在中国债券信息网披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(24) 发行人于 2022 年 8 月 31 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券 2022 年中期报告》

(25) 发行人于 2022 年 8 月 31 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司关于公司董事和总经理变更的公告》

(26) 发行人于 2022 年 12 月 2 日在中国债券信息网披露《2017

年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2022 年付息兑付公告》

(27) 发行人于 2023 年 4 月 26 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券 2022 年年度报告》

(28) 发行人于 2023 年 4 月 26 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司关于中介机构发生变更的公告》

(29) 发行人于 2023 年 6 月 26 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告》

(30) 发行人于 2023 年 8 月 31 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司 2023 年公司债券半年度报告》

(31) 发行人于 2023 年 8 月 31 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券中期报告（2023 年）》

(32) 发行人于 2023 年 9 月 12 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司关于董事、监事发生变动暨信息披露负责人变更的公告》

(33) 发行人于 2024 年 4 月 17 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司关于董事、监事、高级管理人员发生变动暨信息披露负责人变更的公告》

(34) 发行人于 2024 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券 2023 年年度报告》

(35) 发行人于 2024 年 6 月 18 日在中国债券信息网披露《安徽郎川控股集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告》

2、上海证券交易所

(1) 发行人于 2017 年 12 月 21 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券募集说明书》

(2) 发行人于 2017 年 12 月 21 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券信用评级报告》

(3) 发行人于 2017 年 12 月 25 日在上交所披露《关于 2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券上市的公告》

(4) 发行人于 2017 年 12 月 26 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券在上海证券交易所上市的公告》

(5) 发行人于 2018 年 4 月 27 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2017 年年度报告》

(6) 发行人于 2018 年 4 月 27 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

(7) 发行人于 2018 年 4 月 27 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注(含担保人财务报告)》

(8) 发行人于 2018 年 6 月 22 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司主体与 2017 年度企业债券 2018 年度跟踪评级报告》

(9) 发行人于 2018 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2018 半年度财务报告》

(10) 发行人于 2018 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资

产运营投资有限公司 2018 半年度报告摘要》

(11) 发行人于 2018 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2018 半年度报告》

(12) 发行人于 2018 年 12 月 4 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2018 年付息公告-交易所》

(13) 发行人于 2019 年 4 月 29 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》

(14) 发行人于 2019 年 4 月 29 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2018 年年度报告》

(15) 发行人于 2019 年 4 月 29 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》

(16) 发行人于 2019 年 6 月 10 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2019 年度跟踪评级报告》

(17) 发行人于 2019 年 8 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要》

(18) 发行人于 2019 年 8 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告》

(19) 发行人于 2019 年 8 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年半年度财务报告（含担保人财务报告）》

(20) 发行人于 2019 年 12 月 4 日在上交所披露《2017 年郎溪

县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年付息公告》

(21) 发行人于 2020 年 4 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2019 年审计报告（含担保人）》

(22) 发行人于 2020 年 4 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年年报》

(23) 发行人于 2020 年 4 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年年报摘要》

(24) 发行人于 2020 年 6 月 12 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2020 年度跟踪评级报告》

(25) 发行人于 2020 年 6 月 30 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(26) 发行人于 2020 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2020 年半年度报告》

(27) 发行人于 2020 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2020 年半年度财务报告》

(28) 发行人于 2020 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2020 年半年度报告摘要》

(29) 发行人于 2021 年 4 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2020 年年度报告》

(30) 发行人于 2021 年 4 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2020 年年度报告摘要》

(31) 发行人于 2021 年 4 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2020 年审计报告》

(32) 发行人于 2021 年 4 月 30 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告》

(33) 发行人于 2021 年 6 月 28 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司 2021 年度跟踪评级报告》

(34) 发行人于 2021 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2021 半年度财务报告》

(35) 发行人于 2021 年 8 月 31 日在上交所披露《郎溪县国有资产运营投资有限公司_2021 年_半年度报告》

(36) 发行人于 2021 年 9 月 29 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司关于董事, 监事, 董事长发生变动的公告》

(37) 发行人于 2021 年 10 月 15 日在上交所披露《中诚信国际关于确认安徽郎川控股集团有限公司主体信用等级及相关债项信用等级以及关注其董事, 监事, 董事长发生变动的公告》

(38) 发行人于 2021 年 12 月 3 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2021 年付息公告-交易所》

(39) 发行人于 2021 年 12 月 3 日在上交所披露《关于 2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券分期偿还本金的公告》

(40) 发行人于 2022 年 3 月 9 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司董事发生变动的公告》

(41) 发行人于 2022 年 4 月 25 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司关于中介机构发生变更的公告》

(42) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券 2021 年年度报告》

(43) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2021 年度审计报告》

(44) 发行人于 2022 年 4 月 29 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司关于变更债券信息披露事务负责人的公告》

(45) 发行人于 2022 年 6 月 2 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2022 年度跟踪评级报告》

(46) 发行人于 2022 年 6 月 28 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(47) 发行人于 2022 年 8 月 30 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司关于公司董事和总经理变更的公告》

(48) 发行人于 2022 年 8 月 31 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券 2022 年中期报告》

(49) 发行人于 2022 年 8 月 31 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2022 年半年度财务报表及附注》

(50) 发行人于 2022 年 8 月 31 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2022 年半年度财务报表及附注(含担保人财务报表)》

(51) 发行人于 2022 年 12 月 2 日在上交所披露《2017 年郎溪

县国有资产运营投资有限公司公司债券 2021 年付息公告》

(52) 发行人于 2022 年 12 月 2 日在上交所披露《关于 2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券分期偿还本金的公告》

(53) 发行人于 2023 年 4 月 25 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司关于中介机构发生变更的公告》

(54) 发行人于 2023 年 4 月 26 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2022 年审计报告》

(55) 发行人于 2023 年 4 月 26 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券 2022 年年度报告》

(56) 发行人于 2023 年 6 月 26 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告》

(57) 发行人于 2023 年 6 月 28 日在上交所披露《2017 年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

(58) 发行人于 2023 年 8 月 31 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2023 年半年度财务报表及附注》

(59) 发行人于 2023 年 8 月 31 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司公司债券中期报告（2023 年）》

(60) 发行人于 2023 年 8 月 31 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司_2023 年_公司债券半年度报告》

(61) 发行人于 2023 年 9 月 12 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司关于董事、监事发生变动暨信息披露负责人变更的公告》

(62) 发行人于 2024 年 4 月 17 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司关于董事、监事、高级管理人员发生变动暨信息披露负责人变更的公告》

(63) 发行人于 2024 年 4 月 30 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2023 年度合并及母公司财务报表审计报告》

(64) 发行人于 2024 年 4 月 30 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 公司债券年度报告（2023 年）》

(65) 发行人于 2024 年 6 月 17 日在上交所披露《安徽郎川控股集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告》

三、发行人偿债能力

发行人 2023 年度财务报告由北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中名国成审字【2024】第 1714 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。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2023 年末/度	2022 年末/度
总资产	2,362,535.23	2,142,450.85
总负债	1,436,451.00	1,245,130.71
净资产	926,084.23	897,320.14
流动资产	1,959,285.66	1,711,051.70
流动资产/总资产	82.93%	79.86%
非流动资产/总资产	17.07%	20.14%
流动负债	410,781.33	335,341.38
流动负债/总负债	28.60%	26.93%
非流动负债/总负债	71.40%	73.07%

项目	2023 年末/度	2022 年末/度
流动比率 ¹	4.77	5.10
速动比率 ²	1.55	1.72
资产负债率 ³	60.80%	58.12%

注：1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=(期末流动资产总额-存货净额)/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

1、资产负债结构分析

从资产结构来看，2023 年末公司的资产以流动资产为主，主要为货币资金、应收账款和存货等。公司 2023 年末相较 2022 年末流动资产占总资产比率略有上升，主要系应收账款和存货增加导致。

从负债结构来看，2023 年末公司的总负债为 1,436,451.00 万元，同比增加 191320.29 万元，主要系短期借款、合同负债、长期借款和应付债券等的增加导致。2023 年末公司流动负债和非流动负债分别为 410,781.33 万元和 1,025,669.67 万元。公司 2023 年末相较于 2022 年末，流动负债增加了 75,439.94 万元，主要系公司短期借款和合同负债等增加所致；非流动负债增加了 115,880.35 万元，主要系公司长期借款和应付债券等增加所致。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2022-2023 年末公司流动比率分别为 5.10 和 4.77，速动比率分别为 1.72 和 1.55。公司流动比率和速动比率较高，说明公司短期偿债能力较强。

3、长期偿债能力分析

¹ 流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

² 速动比率=(期末流动资产总额-存货净额)/期末流动负债总额

³ 资产负债率=期末负债总额/期末资产总额*100%

从财务杠杆来看，2022-2023 年末公司资产负债率分别为 58.12% 和 60.80%，资产负债状况良好。

此外，公司直接和间接融资渠道畅通，综合融资能力良好，且从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况，能够支撑各项债务的按时足额偿还，亦能够满足公司未来持续经营的需要。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

财务指标	2023 年度	2022 年度
营业收入	166,660.07	138,192.65
营业成本	142,963.12	116,739.17
利润总额	7,294.23	8,960.65
净利润	7,229.00	8,803.47
经营活动产生的现金流净额	-155,839.37	-92,552.37
投资活动产生的现金流净额	-6,722.96	-37,408.39
筹资活动产生的现金流净额	125,457.46	156,696.24
现金及现金等价物增加额	-37,104.87	26,735.49

公司主营业务突出，公司营业收入的主要来源为代建项目、土地出让、保安服务及器材销售等业务收入，2023 年度实现营业收入 166,660.07 万元，较 2022 年度增加 28,467.42 万元。

从经营现金流来看，2023 年度公司的经营活动产生的现金流净额较比去年同期减少 63,287.00 万元，主要系为购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。从投资现金流来看，2023 年度公司的投资活动产生的现金流净额较去年同期增加 30,685.43 万元，主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致。从筹资现金流来看，2023 年度较去年同期减少 31,238.78 万元，主要系公司偿还债务支付的现金增加所致。

（三）发行人已发行尚未兑付公司债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表

所示：

序号	债券简称	起息日	债券余额（亿元）	票面利率
1	17 郎溪债	2017 年 12 月 11 日	1.80	6.13%
2	22 郎川控股专项债	2022 年 1 月 27 日	5.10	3.75%
3	23 郎川 01	2023 年 3 月 22 日	6.80	5.40%
4	23 郎川 02	2023 年 4 月 25 日	1.70	5.08%

四、增信措施最新情况

“17 郎溪债”增信措施无变化。

五、总结

综上所述，发行人资产规模较大，财务结构合理，营业收入稳定增长，总体财务状况稳健，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(以下无正文,为《2017年郎溪县国有资产运营投资有限公司公司债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



国元证券股份有限公司

2024年6月28日