

2023 年高邮市经济发展集团有限公司公司债券

2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

兴业证券股份有限公司（简称“兴业证券”或“本公司”）作为 2023 年高邮市经济发展集团有限公司公司债券（以下简称“23 高邮集团债 01”）的主承销商，对高邮市经济发展集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的经营能力及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告依据兴业证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露，兴业证券未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断。

一、 本期债券基本要素

（一）2023 年高邮市经济发展集团有限公司公司债券

1、债券名称：2023 年高邮市经济发展集团有限公司公司债券（银行间市场简称为“23 高邮集团债 01”，代码为 2380096.IB；交易所市场简称为“23 邮集 01”，代码为 184757.SH）。

2、发行总额：人民币 8.4 亿元。

3、债券期限：本期债券为 7 年期，附设提前还本条款。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为 4.20%。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额的 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。

6、债券担保：本期债券由江苏省信用再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。

7、最新跟踪信用评级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，公司的主体长期信用等级为 AA。

8、主承销商：兴业证券股份有限公司。

9、簿记管理人/债权代理人：兴业证券股份有限公司。

10、资金监管人：中国银行股份有限公司扬州分行。

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。目前，23 高邮集团债 01 已在全国银行间债券市场和上海证券交易所上市。

（二）还本付息情况

23 高邮集团债 01 为 7 年期，每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20% 的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。

23 高邮集团债 01 的付息日为 2024 年至 2030 年每年的 4 月 3 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。目前，发行人已按时支付 23 高邮集团债 01 自 2023 年 4 月 3 日至 2024 年 4 月 2 日期间的利息。

（三）募集资金使用情况

23 高邮集团债 01 募集资金总额为 8.4 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，本期债券募集资金将 5.04 亿元用于高邮市湖畔景苑安置小区及附属用房工程，3.36 亿元用于补充营运资金。截至 2023 年末，募集资金剩余 0.11 亿元，已使用部分 4.93 亿元用于高邮市湖畔景苑安置小区及附属用房工程，3.36 亿元用于补充营运资金。

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

（四）发行人信息披露情况

报告期内，发行人于 2023 年 4 月 28 日公告了《高邮市经济发展集团有限公司公司债券年度报告（2022 年）》。发行人于 2023 年 8 月 31 日公告了《高邮市经济发展集团有限公司公司债券中期报告（2023 年）》。在报告期内，发行人已按规定进行了相关信息披露。

三、发行人偿债能力分析

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年财务报表进行了审计，出具了中审亚太审字（2024）002865 号标准无保留意见的审计报告。

发行人 2022 年及 2023 年合并报表主要财务数据

单位：元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
资产总额	15,748,919,615.97	15,293,285,433.49
流动资产合计	11,476,923,424.17	11,236,610,992.11
非流动资产合计	4,271,996,191.80	4,056,674,441.38
负债合计	9,429,831,876.65	8,923,490,273.96
流动负债合计	4,279,953,551.08	5,715,089,376.33
非流动负债合计	5,149,878,325.57	3,208,400,897.63
股东权益合计	6,319,087,739.32	6,369,795,159.53
营业总收入	749,364,638.50	655,768,041.82
营业利润	143,218,699.18	150,859,407.49
利润总额	141,884,041.81	150,210,901.74
净利润	137,118,104.19	123,270,278.62
经营活动产生的现金流量净额	112,948,367.55	187,043,834.63
投资活动产生的现金流量净额	-1,748,837,188.02	-235,089,152.49
筹资活动产生的现金流量净额	2,029,261,912.84	-342,349,268.58

(一) 偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
资产总额	15,748,919,615.97	15,293,285,433.49
流动资产	11,476,923,424.17	11,236,610,992.11
存货	5,207,343,474.44	6,106,635,717.73
负债合计	9,429,831,876.65	8,923,490,273.96
流动负债	4,279,953,551.08	5,715,089,376.33
流动比率（倍）	2.68	1.97
速动比率（倍）	1.46	0.90
资产负债率（%）	59.88	58.35

全部债务	8,371,140,275.27	6,578,868,773.00
------	------------------	------------------

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

4、全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他流动负债+长期应付款+其他非流动负债

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2022 年、2023 年的流动比率分别为 1.97 和 2.68，速动比率分别为 0.90 和 1.46，2023 年度有所提高。速动比率相对流动比率低，主要是因为发行人流动资产中存货占比较高，导致发行人速动比率和流动比率有一定差距。在同行业看起来公司流动资产对流动负债的覆盖能力较好，短期偿债能力较强。因此，从短期偿债能力来看，发行人短期偿债指标表现良好，发行人流动资产对流动负债具有较好的覆盖。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2022 年、2023 年的资产负债率分别为 58.35%和 59.88%，2023 年度公司资产负债率保持稳定且处于合理水平，从长期偿债能力来看，资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，有较为稳健的长期偿债能力。

3、有息债务

从有息债务偿债能力来看，发行人 2022 年、2023 年的有息债务余额分别为 60.04 亿元和 77.09 亿元，2023 年发行人有息债务较 2022 年有所增加，主要系发行人为满足项目建设需要而增加融资规模所致。结合发行人资产规模和所有者权益总额来看，发行人的权益资本对有息债务具有一定的保障能力。

（二）盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
资产总额	15,748,919,615.97	15,293,285,433.49
所有者权益合计	6,319,087,739.32	6,369,795,159.53

营业收入	749,364,638.50	655,768,041.82
财务费用	1,237,687.90	2,214,123.08
营业利润	143,218,699.18	150,859,407.49
利润总额	141,884,041.81	150,210,901.74
净利润	137,118,104.19	123,270,278.62
利润率（%）	19.11	23.00
总资产收益率（%）	0.88	0.78
净资产收益率（%）	2.16	1.95

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

发行人 2022 年度、2023 年度分别实现营业收入 65,576.80 万元和 74,936.46 万元，营业收入有所上升。发行人主营业务收入主要为代建工程收入。发行人近两年利润率分别为 23.00%和 19.11%，基本维持稳定，且处于行业较高水平。发行人 2022 年度、2023 年度分别实现净利润 12,327.03 万元和 13,711.81 万元，总资产收益率分别为 0.78%和 0.88%，净资产收益率分别为 1.95%和 2.16%。发行人 2023 年总资产收益率和净资产收益率均有所上升，盈利能力良好。

目前发行人主营业务为工程代建业务，作为高邮经济开发区重要的基础设施建设主体，发行人主营业务发展空间较为广阔，预期未来盈利能力稳中有升。

（三）发行人现金流情况

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
经营活动现金流入合计	1,340,838,338.01	2,778,472,749.68
经营活动现金流出合计	1,227,889,970.46	2,591,428,915.05
经营活动产生的现金流量净额	112,948,367.55	187,043,834.63
投资活动现金流入合计	90,028,036.91	486,701,513.70
投资活动现金流出合计	1,838,865,224.93	721,790,666.19
投资活动产生的现金流量净额	-1,748,837,188.02	-235,089,152.49

筹资活动现金流入合计	5,137,797,325.00	2,187,695,000.00
筹资活动现金流出合计	3,108,535,412.16	2,530,044,268.58
筹资活动产生的现金流量净额	2,029,261,912.84	-342,349,268.58

发行人 2022 年、2023 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 18,704.38 万元和 11,294.84 万元，2023 年度相比于 2022 年经营活动产生的现金流量净额有所下降，主要是发行人本年度收到其他与经营活动有关的现金减少所致。

发行人 2022 年、2023 年的投资活动产生的现金流量净额分别为-23,508.92 万元和-174,883.72 万元，投资活动现金净流出，持续为负，主要原因是发行人投资支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金规模较大。

发行人 2022 年、2023 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为-34,234.93 万元和 202,926.19 万元。2023 年度筹资活动产生的现金流量较 2022 年增加，主要原因是 2023 年发行人取得借款收到的现金增加所致。

综合来看，发行人的资金周转情况正常，较好地保持了资金平衡，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。

四、发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截至本报告出具日，除了 23 高邮集团债 01 外，发行人无其他已发行未兑付债券。

五、担保人情况、抵押物情况（如有）

23 高邮集团债 01 由江苏省信用再担保集团有限公司（以下简称“江苏再担保集团”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。报告期内，增信措施无变动。截至 2023 年末，江苏再担保总资产 355.58 亿元，净资产 209.31 亿元，2023 年度江苏再担保实现营业收入 39.30 亿元。报告期内，江苏再担保经营情况良好，偿债能力正常。

综上所述，发行人的负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和较强的盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好保障。总体上，发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此报告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2023 年高邮市经济发展集团有限公司公司债券 2023 年度发
行人履约情况及偿债能力分析报告》之签字盖章页）

