

2018年当涂县城乡建设投资有限责任公司公司债券
2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

当涂县城乡建设投资有限责任公司

主承销商



二〇二四年六月

上海证券有限责任公司（以下简称“上海证券”）作为 2018 年当涂县城乡建设投资有限责任公司公司债券（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》（发改办财经[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当涂县城乡建设投资有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）对外公布的《当涂县城乡建设投资有限责任公司公司债券 2023 年年度报告》、《当涂县城乡建设投资有限责任公司公司债券 2023 年财务报告及附注》、担保人重庆兴农融资担保集团有限公司对外公布的《重庆兴农融资担保集团有限公司 2023 年度审计报告》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以及发行人向上海证券提供的其他材料。上海证券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，投资者应对相关事项作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为上海证券所做的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

2018年当涂县城乡建设投资有限责任公司公司债券基本要素如下：

- 1、债券简称：18当涂债。
- 2、发行总额：8.50亿元。
- 3、债券余额：3.40亿元。
- 4、债券利率：本期债券采用固定利率形式，为7.47%。
- 5、债券期限：7年期，附本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
- 6、发行价格：本期债券的面值为100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。
- 7、债券形式及托管方式：本期债券为实名制记账式公司债券。通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的债券在中央国债登记公司登记总托管；通过上海证券交易所发行的债券在中国证券登记结算公司上海分公司登记分托管。
- 8、起息日：本期债券的起息日为发行首日，本期债券存续期限内每年的9月6日为该计息年度的起息日。
- 9、计息期限：本期债券的计息期限为2018年9月6日至2025年9月5日止。
- 10、还本付息方式：本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，自本期债券存续期内的第三年末起于每年的9月6日分别按债券发行总额20%的比例逐年偿还债券本金。后五年利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构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。本期债券采用单利按年计息，不计复利。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

11、付息日：本期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 9 月 6 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）。

12、兑付日：本期债券的兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 9 月 6 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）。

13、债券担保：本期债券由重庆兴农融资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。

14、监管银行：徽商银行马鞍山当涂支行。

15、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AAA。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2018 年 9 月 10 日在银行间市场上市流通，简称“18 当涂债”，证券代码为 1880176.IB；2018 年 9 月 26 日在上海证券交易所上市，简称“18 当涂债”，证券代码 127858.SH。

（二）募集资金使用及披露情况

根据本期债券募集说明书，本期债券发行规模为 8.50 亿元，其中 5.10 亿元用于马鞍山市当涂县停车场建设工程项目建设，3.40 亿元用于补充公司运营资金。截至 2021 年末，本期债券资金均用于指定用途，已全部使用完毕，不涉及募集资金披露的情况。

（三）本息兑付情况

本期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 9 月 6 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），本金兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 9 月 6 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）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了 2019 至 2023 年度的应付利息及应付本金，不存在应付本息未及时、足额偿付的情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）及中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露。2023 年至本报告出具日，发行人已按规定披露 2023 年度的年度报告、中期报告、跟踪评级报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

文件名称	时间	披露场所
当涂县城建设投资有限责任公司公司债券年度报告（2022 年）的更正公告	2023/8/4	中国债券信息网、 上海证券交易所
当涂县城乡建设投资有限责任公司控股股东发生变动的公告	2024/4/15	中国债券信息网、 上海证券交易所

文件名称	时间	披露场所
当涂县城乡建设投资有限责任公司董事、监事、高级管理人员及法定代表人发生变动的公告	2024/4/15	中国债券信息网、 上海证券交易所
当涂县城乡建设投资有限责任公司总经理、信息披露负责人发生变动的公告	2024/4/29	中国债券信息网、 上海证券交易所

三、发行人偿债能力分析

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报告及附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（容诚审字[2024]230Z1942 号）。非经特别说明，以下所引用的财务数据，均引自发行人经审计的财务报告及其附注。

（一）发行人近两年经审计的主要财务数据及指标

单位：万元

序号	项目	本年末	上年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
1	总资产	1,411,837.94	1,276,112.84	10.64	
2	总负债	657,570.75	538,117.68	22.20	
3	净资产	754,267.19	737,995.16	2.20	
4	归属母公司股东的净资产	744,498.40	728,250.21	2.23	
5	资产负债率 (%)	46.58	42.17	10.45	
7	流动比率	7.97	4.98	60.20	主要系本期应收账款和其他应收款增加所致
8	速动比率	4.48	2.36	89.91	主要系本期应收账款和其他应收款增加所致
9	期末现金及现金等价物余额	57,433.06	13,951.45	311.66	主要系本期经营活动产生的现金流入大幅增加所致

单位：万元

序号	项目	本年度	上年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
1	营业收入	89,129.86	92,768.90	-3.92	
2	营业成本	73,387.74	76,006.44	-3.45	
3	利润总额	15,353.05	25,705.91	-40.27	主要系本期非经常性损益同比大幅下降所致
4	净利润	15,293.81	25,620.03	-40.31	主要系本期非经常性损益同比大幅下降所致
5	扣除非经常性损益后净利润	13,677.13	13,746.04	-0.50	
6	归属母公司股东的净利润	15,269.97	25,713.73	-40.62	主要系本期净利润大幅下降所致
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	19,605.36	29,834.94	-34.29	主要系本期利润总额大幅下降所致

序号	项目	本年度	上年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
8	经营活动产生的现金流净额	1,008.25	-158,569.89	100.64	主要系收到其他与经营活动有关的现金大幅增加所致
9	投资活动产生的现金流净额	35,079.85	13,855.84	153.18	主要系收回投资收到的现金大幅增加所致
10	筹资活动产生的现金流净额	7,393.50	131,722.35	-94.39	主要系偿还债务支付的现金大幅增加所致
11	应收账款周转率	0.4741	0.7349	-35.49	主要系应收账款大幅增加所致
12	存货周转率	0.1311	0.1305	0.45	
13	EBITDA 全部债务比 (%)	3.44	7.01	-50.85	主要系本期利润总额大幅下降所致
14	利息保障倍数	0.78	1.71	-54.34	主要系本期利润总额大幅下降所致
15	现金利息保障倍数	5.97	6.10	-2.05	
16	EBITDA 利息倍数	1.00	1.98	-49.76	主要系本期利润总额大幅下降所致
17	贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	-	
18	利息偿付率 (%)	100.00	100.00	-	

(二) 主要资产和负债变动情况

截至 2023 年末, 公司主要资产和负债变动情况如下:

单位: 万元

资产项目	本年末余额	上年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
货币资金	91,603.06	71,891.45	27.42	
应收账款	222,344.97	153,652.22	44.71	主要系应收项目建设款增加所致
其他应收款	366,934.17	262,570.23	39.75	主要系新增安徽青山控股集团有限公司等其他应收款所致
存货	548,578.77	570,943.40	-3.92	
其他权益工具投资	38,336.37	83,025.77	-53.83	主要系回收相关投资所致
投资性房地产	92,861.34	89,634.03	3.60	

单位: 万元

负债项目	本年末余额	上年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
短期借款	22,865.10	14,768.73	54.82	主要系质押借款增加所致

应付票据	0.00	64,000.00	-100.00	主要系应付票据兑付所致
其他应付款	63,872.92	77,961.31	-18.07	
一年内到期的非流动负债	63,103.89	52,398.64	20.43	
长期借款	326,816.00	260,591.00	25.41	
应付债券	156,332.08	33,909.58	361.03	主要系新增企业债券所致
长期应付款	17,266.45	25,425.20	-32.09	主要系发行人偿还上海浦银安盛资产管理有限公司借款所致

(三) 营业收入构成情况

发行人营业收入主要为工程建设收入，最近两年占营业收入比例分别为 91.57%和 90.37%。最近两年，发行人收入和成本构成如下表：

单位：万元

业务板块	本期				上年同期			
	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 (%)
工程建设	80,544.18	67,119.02	16.67	90.37	84,952.57	70,793.81	16.67	91.57
租赁	1,215.50	1,086.33	10.63	1.36	1,030.03	1,111.00	-7.86	1.11
利息	708.61	0.00	100.00	0.80	687.19	0.00	100.00	0.74
物业费	1,353.74	1,234.76	8.79	1.52	839.25	457.47	45.49	0.90
其他业务	5,307.83	3,947.63	25.63	5.96	5,259.86	3,644.17	30.72	5.67
合计	89,129.86	73,387.74	17.66	100.00	92,768.90	76,006.44	18.07	100.00

2023 年度，公司业务收入规模、成本同比下降 3.92%、3.45%，主要系工程建设业务收入及成本均小幅下降所致，发行人业务模式较为稳定。

(四) 现金流变动情况

2023 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为 1,008.25 万元，同比增加 159,578.14 万元，公司经营活动产生的现金流大幅增加，主要系收到其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。

2023 年度，公司投资活动产生的现金流净额为 35,079.85 万元，同比增加 21,224.00 万元，公司投资活动产生的现金大幅增加，主要系收回投资收到的现金大幅增加所致。

2023 年度，公司筹资活动产生的现金流净额 7,393.50 万元，同比下降

124,328.84 万元，公司筹资活动产生的现金流大幅下降，主要系偿还债务支付的现金大幅增加所致。

2023 年末，公司期末现金及现金等价物余额 57,433.06 万元，同比增加 43,481.60 万元，主要系经营活动产生的现金流入大幅增加所致。

综上，发行人现金流总体处于正常水平。

（五）对外担保情况

截至 2023 年末，发行人对外担保为 40.84 亿元，占发行人 2023 年末总资产的比重为 28.92%，占净资产的比重为 54.14%。发行人对外担保主要为对国有企业担保，上述担保对发行人偿债能力不产生重大不利影响。

（六）受限资产

截至 2023 年末，发行人受限资产为 16.64 亿元，主要为货币资金、存货和投资性房地产。上述受限资产金额占发行人 2023 年末总资产的比重为 11.79%，占净资产的比重为 22.07%，对发行人偿债能力不产生重大不利影响。

四、发行人最新债券发行情况

截至报告出具日，除本期债券外，发行人已发行未兑付的公司信用类债券如下表所示：

序号	证券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	债券利率 (%)	债券品种	起息日	到期日
1	23 当涂债	9.00	9.00	4.20	企业债	2023 年 4 月 17 日	2030 年 4 月 17 日
2	23 当建债	5.00	5.00	3.82	企业债	2023 年 8 月 28 日	2030 年 8 月 28 日

截至本报告出具日，上述债券均按时付息，不涉及违约。

五、担保人最新情况

本期债券由重庆兴农融资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。截至目前，增信机制、偿债保障措施无变化。

中审众环会计师事务所已对担保人 2023 年度财务报告及附注进行了审计，并出具标准无保留意见的审计报告（众环审字[2024]1800003 号），该审计报告的查阅地址详见：

https://static.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/corporate/c/new/2024-04-29/127858_20240429_31RX.pdf

下列引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下信息时，应当参照担保人已披露的未到期债券情况及其评级情况和 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：亿元

项目	本期	上年同期
资产总计	207.19	183.34
负债总计	83.73	86.97
所有者权益	123.46	96.37
资产负债率（%）	40.41	47.44
营业收入	13.61	12.51
利润总额	4.67	3.52
净利润	3.75	3.19
经营活动产生的现金流量净额	4.71	6.79

综上所述，发行人资产负债结构合理，偿债能力较强。发行人良好的业务发展前景和盈利能力为其债务偿还提供了良好保障。总体而言，发行人偿付能力较好。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页为无正文，为《2018年当涂县城乡建设投资有限责任公司公司债券
2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页）

上海证券有限责任公司

