

2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券
2023 年度企业履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

株洲循环经济投资发展集团有限公司

主承销商：

天风证券股份有限公司

2024 年 6 月

致 2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券全体持有人：

鉴于：

1、株洲循环经济投资发展集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）与天风证券股份有限公司（以下简称“本公司”）签署了 2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）的《主承销协议》，且该协议已生效。

2、根据《2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）的规定，本次债券已于 2021 年 4 月 28 日发行完毕，本次债券全体持有人已同意委托天风证券股份有限公司作为本次债券的主承销商，在本次债券的存续期内向发行人提供相关后续服务。

本公司按照法律法规有关规定和《募集说明书》等的约定履行主承销商的职责。为出具本报告，本公司对发行人 2023 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人或相关政府部门出具的证明文件进行判断，对本公司履行主承销商职责期间所了解的信息进行披露，并出具结论意见。

本公司未对本次债券的投资价值做出任何评价，也未对本次债券的投资风险做出任何判断。本次债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

现将截至本报告出具之日的企业履约情况及偿债能力分析报告如下：

一、 本次债券基本要素

（一）债券名称：2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券（以下简称“21 株洲循环债、21 株循环”）。

（二）债券代码：2180150.IB(银行间市场); 152813.SH(上交所)。

（三）发行首日：2022 年 4 月 23 日。

（四）债券发行总额：人民币 3.1 亿元。

（五）债券期限：本次债券期限为 5 年，同时设置回售条款。在存续期的第 3 个计息年度末附设投资者回售选择权。

（六）债券利率：本次债券采用固定利率，票面年利率为 6.30%。本次债券采用单利按年计息，不计复利。

（七）计息期限：本次债券的计息期限自 2021 年 4 月 28 日起至 2026 年 4 月 27 日止。

（八）债券担保：本次债券由西部（银川）融资担保有限公司提供不可撤销连带责任担保。

（九）信用级别：根据联合资信评估股份有限公司对本次债券的跟踪评级报告，发行人的主体级别为 AA，本次债券信用级别为 AA+。

（十）主承销商：天风证券股份有限公司。

二、 发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本次债券募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本次债券上市或交易流通。本次债券于 2021 年 4 月 29 日在银行间市场上市流通，以下简称“21 株洲循环债”，证券代码为 2180150.IB；2021 年 5 月 31 日在上海证券交易所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，以

下简称“21株循环”，证券代码为152813.SH。

（二）付息情况

本次债券的付息日为2022年至2026年每年的4月28日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第一个工作日）。发行人已于2022年4月28日全额支付第1个计息年度的利息1,953.00万元，2023年4月28日全额支付第2个计息年度的利息1,953.00万元，不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

截至2023年年度报告出具日，根据本次公司债券募集说明书约定，募集资金用于偿还“16株洲循环债”2021年到期的本金和利息。公司已按照本次债券募集说明书的要求对募集资金进行了使用。

本次债券募集资金使用情况见下表：

单位：万元

募集年份	债券名称	募集资金总额	本次已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额	尚未使用募集资金总额	募集资金专户运作情况	是否与募集说明书承诺用途一致
2021年	2021年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券	31,000	0.00	31,000	0.00	运作规范	是
合计	-	31,000	0.00	31,000	0.00	-	-

（四）发行人信息披露情况

1、中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

发行人与本次债券相关的信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露的相关文件及时间如下：

（1）2021年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券2023年付息公告（2023-04-23）

(2) 株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券 2022 年年度报告 (2023-04-28)

(3) 株洲循环经济投资发展集团有限公司 2023 年跟踪评级报告 (2023-06-26)

(4) 2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券 2022 年度企业履约情况及偿债能力分析报告 (2023-06-30)

(5) 株洲循环经济投资发展集团有限公司关于法定代表人、董事长、董事及信息披露负责人发生变动的公告 (2023-08-30)

(6) 株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券 2023 年中期报告 (2023-08-31)

(7) 联合资信评估股份有限公司关于株洲循环经济投资发展集团有限公司法定代表人、董事长、董事及信息披露负责人发生变动的关注公告 (2023-09-04)

2、上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn)

发行人与本次债券相关的信息在上海证券交易所 (www.sse.com.cn) 披露的相关文件及时间如下:

(1) 2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券 2023 年付息公告 (2023-04-21)

(2) 株洲循环经济投资发展集团有限公司 2022 年审计报告 (2023-04-28)

(3) 株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券 2022 年度报告 (2023-04-28)

(4) 株洲循环经济投资发展集团有限公司 2023 年跟踪评级报告 (2023-06-26)

(5) 2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券企业履约情况及偿债能力分析报告 (2023-06-30)

(6) 株洲循环经济投资发展集团有限公司关于法定代表人、董事长、董事及信息披露负责人发生变动的公告 (2023-08-30)

(7) 株洲循环经济投资发展集团有限公司 2023 年度公司债券半年度财务报表及附注 (2023-08-31)

(8) 株洲循环经济投资发展集团有限公司公司债券 2023 年中期报告 (2023-08-31)

(9) 联合资信评估股份有限公司关于株洲循环经济投资发展集团有限公司法定代表人、董事长、董事及信息披露负责人发生变动的关注公告 (2023-09-04)

(10) 西部 (银川) 融资担保有限公司 2022 年审计报告 (2023-09-21)

三、 发行人偿债能力

中审华会计师事务所 (特殊普通合伙) 对发行人 2023 年度的合并财务报表进行了审计, 并出具了 “CAC 证审字[2024]0196” 号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, 均引用自 2023 年审计报告。投资者在阅读以下财务信息时, 应当参照发行人完整的经审计的财务报告及其附注。

(一) 发行人偿债能力财务指标分析

合并资产负债表主要数据

单位: 万元、%

项目	2023 年末		2022 年末		同比 变动比例	变动比例超 30% 的原因
	金额	占比	金额	占比		
资产总计	3,103,882.41	100.00	2,924,092.18	100.00	6.15	-
流动资产合计	2,318,366.37	74.69	2,137,921.51	73.11	8.44	-

项目	2023 年末		2022 年末		同比 变动比例	变动比例超 30% 的原因
	金额	占比	金额	占比		
非流动资产总计	785,516.03	25.31	786,170.67	26.89	-0.08	-
负债合计	1,848,273.73	100.00	1,674,288.97	100.00	10.39	-
流动负债合计	712,704.88	38.56	402,767.20	24.06	76.95	应付债券大幅度增加
非流动负债合计	1,135,568.86	61.44	1,271,521.77	75.94	-10.69	-
所有者权益合计	1,255,608.68	100.00	1,249,803.21	100.00	0.46	-

发行人 2022-2023 年主要财务数据指标

序号	项目	2023 年度/ 末	2022 年度/ 末	同比 变动比例 (%)	变动比例超 30%的 原因
1	流动比率（倍）	3.25	5.31	-38.79	流动负债增加
2	速动比率（倍）	2.21	3.49	-36.68	流动负债增加
3	资产负债率（%）	59.55	57.26	4.00	-
4	EBITDA（亿元）	2.82	2.63	7.22	-
5	EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.71	0.65	9.23	-
6	贷款偿还率（%）	100.00	100.00	0.00	-
7	利息偿付率（%）	100.00	100.00	0.00	-

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)×100%
4. EBITDA(息税摊销折旧前利润)=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销。
5. EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
6. 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
7. 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

短期偿债指标方面，报告期末，发行人流动比率为 3.25 倍，同比下降了 38.79%。发行人速动比率为 2.21 倍，同比下降了 36.68%。发行人流动资产对流动负债的覆盖程度较好，短期债务偿付能力较强。

长期偿债指标方面，报告期末，发行人资产负债率为 59.55%，同比上升了 4.00%。发行人资产负债率较低，负债经营程度维持在较为合理水平，属可控负债经营。

整体偿债指标方面,报告期末,发行人 EBITDA 同比上升了 7.22%, EBITDA 利息保障倍数同比上升了 9.23%。贷款偿还率 100.00%, 利息偿付率 100.00%。

总体而言,发行人偿债能力较为稳定、负债水平不高、负债结构较为合理,整体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良好的保障。

(二) 盈利能力及现金流情况

发行人 2022-2023 年营业收入构成情况表

单位: 万元、%

项目	2023 年度	2022 年度	同比变动比例	变动比例超 30% 的原因
营业收入	102,899.90	120,717.26	-14.76	-
营业成本	86,515.05	105,877.17	-18.29	-
营业利润	10,957.47	11,502.81	-4.74	-
净利润	10,295.55	12,326.94	-16.48	-

发行人营业收入主要来源于代建项目业务。2023 年,代建项目业务业务收入为 94,411.82 万元,占营业收入的比重为 91.75%。

总体而言,发行人近年来经营稳健、发展较快,营业收入和净利润相对稳定,主要营运能力趋势向好,盈利能力有待进一步加强。预计公司在后续经营中业务收入将不断增加,盈利能力有所增强。

(三) 发行人现金流情况

合并现金流量表主要数据

单位: 万元、%

项目	2023 年度	2022 年度	同比变动比例	变动比例超 30% 的原因
经营活动产生的现金流量净额	24,347.00	55,151.69	-55.85	主要是支付其他与经营活动有关的现金增加所致

项目	2023 年度	2022 年度	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
投资活动产生的现金流量净额	5,416.69	9,311.06	-41.83	主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增加所致
筹资活动产生的现金流量净额	-11,326.99	-118,040.47	90.40	借款和发行债券导致现金流入增加所致
现金及现金等价物净增加额	18,436.70	-53,577.72	134.41	主要是筹资活动产生的现金流量净额增加所致

2022 年度和 2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 55,151.69 万元和 24,347.00 万元。2023 年，经营活动产生的现金流量净额同比下降 55.85%。

2022 年度和 2023 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 9,311.06 万元和 5,416.69 万元。2023 年，发行人投资活动产生的现金流量净额同比下降 41.83%。

2022 年度和 2023 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-118,040.47 万元和-11,326.99 万元。2023 年，筹资活动产生的现金流量净额同比上升 90.40%。2023 年，期末现金及现金等价物净增加额同比上升 134.41%。

总体而言，发行人经营现金流量结构符合行业和发行人自身特点。发行人投资活动产生的现金流入较低，投资活动现金流结构亟待改善。发行人筹资活动产生的现金流入较低。目前公司资金周转较为顺畅。

四、 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

除本次债券外，截至目前，发行人及其全资或控股子公司还存在以下已发行尚未兑付的企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、资产证券化产品、信托计划、保险债权计划等。

序号	债券名称	发行品种	发行规模 (亿元)	未兑付本金 (亿元)	发行期限 (年)	发行日	到期日	发行利率 (%)
1	21 株循 05	私募债	2.00	2.00	3	2021-9-27	2024-9-27	6.60

2	19 株循 01	私募债	6.70	6.70	5 (3+2)	2019-11-15	2024-11-20	7.99
3	23 株循 01	私募债	4.80	4.80	2	2023-6-16	2025-6-19	6.80
4	23 循环 01	私募债	18.05	18.05	3	2023-6-19	2026-6-19	6.80
5	24 株循 01	私募债	11.00	11.00	3	2024-4-10	2027-4-12	4.00
6	24 株循 02	私募债	6.70	6.70	3	2024-5-27	2027-5-29	3.30
合计			49.25	49.25	-	-	-	-

截至目前，发行人及其子公司已发行未兑付的债券及余额为 52.35 亿元。

截至目前，除上述列表外，发行人及其全资或控股子公司不存在任何其他已发行尚未兑付的企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、资产证券化产品、信托计划、保险债权计划等。

截至目前，发行人已发行的企业债券及其他债务未处于违约或者延迟支付本息的状况。

五、 担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：西部（银川）融资担保有限公司

法定代表人：闫丽婷

注册资本：458,700 万人民币

住所：宁夏银川市金凤区上海西路 239 号英力特大厦 B 座 18 层

经营范围：一般项目：依法开展债券担保、信托计划担保、基金担保业务、消费金融担保业务；依法为自治区辖区范围内中小企业及个人提供贷款担保、票据承诺兑担保、项目融资担保、信用证担保、诉讼保全担保、履约担保、投标担保、预付款担保、尾付款如约偿付担保等业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

评级情况：经中证鹏元资信评估股份有限公司和联合资信评估股

份有限公司的综合评定，担保人主体信用级别为 AA+，评级展望为稳定。

（二）担保人财务情况

宁夏瑞衡联合会计师事务所对担保人 2023 年度的合并财务报表进行了审计，并出具了“瑞衡审会字[2024]第 12-27”号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，均引用自 2023 年审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照担保人完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人 2022-2023 年主要财务数据如下

单位：万元、%

项目	2023 年度/末金额	2022 年度/末金额
资产总计	642,715.08	616,549.33
负债总计	135,015.16	109,068.46
所有者权益合计	507,699.92	507,480.88
资产负债率	21.01	17.69
营业总收入	7,230.12	7,257.56
营业利润	1,239.60	-19.01
利润总额	1,199.60	-58.90
净利润	219.04	-85.19
经营活动产生的现金流量净额	3,613.78	-6,630.67

注：

担保人“2022 年度/末金额”为担保人 2023 年审计报告的期初数。

六、或有事项

（一）其他受限资产

截至 2023 年末，发行人受限资产的情况如下：

单位：万元

会计科目	2023 年末	受限原因
其他货币资金	63,346.91	银行存单质押、冻结

会计科目	2023 年末	受限原因
存货	90,592.14	贷款抵押
投资性房地产	201,367.80	贷款抵押
固定资产	7,323.02	贷款抵押
长期股权投资	90,000.00	债券质押
合计	452,629.87	-

（二）对外担保情况

截至 2023 年末，发行人对外担保的情况如下表：

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日期	担保年限 (年)	担保是否已 经履行完毕
株洲新芦淞产业发展集团有限公司	10,000.00	2022/12/28-2023/12/27	1	是
株洲新芦淞产业发展集团有限公司	10,000.00	2021/5/20-2024/5/15	3	否
株洲新芦淞产业发展集团有限公司	8,000.00	2022/12/30-2023/12/29	1	是
株洲金城投资控股集团有限公司	19,000.00	2021/4/29-2024/4/29	3	否
株洲金城投资控股集团有限公司	11,000.00	2023/1/1-2025/1/1	2	否
株洲金城投资控股集团有限公司	16,000.00	2023/8/18-2036/7/11	3	否
株洲同新实业有限公司	15,000.00	2022/9/30-2027/7/29	5	否
株洲新芦淞产业发展集团有限公司	26,000.00	2020/2/14-2024/2/14	4	否
株洲新芦淞产业发展集团有限公司	20,000.00	2022/8/31-2035/8/31	13	否
株洲新芦淞航空城产业发展有限公司	11,711.74	2021/2/3-2024/2/3	3	否
株洲新芦淞航空城产业发展有限公司	9,400.00	2023/9/28-2024/9/28	1	否
株洲新芦淞航空城产业发展有限公司	2,600.00	2023/12/1-2024/11/30	1	否
合计	158,711.74	-	-	-

七、 其他重大事项

（一）规范性文件规定和申请文件约定的重大事项

根据《公司信用类债券信息披露管理办法》等监管部门相关文件和《募集说明书》等申请文件，经发行人确认，发行人重大事项情况如下：

序号	重大事项	有✓ 无-
1	发行人名称变更、股权结构或生产经营状况发生重大变化。	-

2	发行人变更财务报告审计机构、债券受托管理人或具有同等职责的机构、信用评级机构。	-
3	发行人三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动。	✓
4	发行人法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责。	-
5	发行人控股股东或者实际控制人变更。	-
6	发行人发生重大资产抵押、质押、出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为或重大资产重组。	-
7	发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失。	-
8	发行人放弃债权或者财产超过上年末净资产的百分之十。	-
9	发行人股权、经营权涉及被委托管理。	-
10	发行人丧失对重要子公司的实际控制权。	-
11	债券担保情况发生变更，或者债券信用评级发生变化。	-
12	发行人转移债券清偿义务。	-
13	发行人一次承担他人债务超过上年末净资产百分之十，或者新增借款、对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十。	-
14	发行人未能清偿到期债务或进行债务重组。	-
15	发行人涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织作出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为。	-
16	发行人法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为。	-
17	发行人涉及重大诉讼、仲裁事项。	-
18	发行人出现可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况。	-
19	发行人分配股利，作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭。	-
20	发行人涉及需要说明的市场传闻。	-
21	募集说明书约定或企业承诺的其他应当披露事项。	-
22	募投项目情况发生重大变化，可能影响募集资金投入和使用计划，或者导致项目预期运营收益实现存在较大不确定性。	-
23	其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。	-

（二）已发生重大事项的说明及其处理

一、已发生重大事项之一

发行人董事由丁建国（董事长、法定代表人）、钟江、杨凌、饶育蕾、邓亦文变更为唐波（董事长、法定代表人）、钟江、帅乐、饶育蕾、

邓亦文。

发行人于 2023 年 8 月 30 日出具了《株洲循环经济投资发展集团有限公司关于法定代表人、董事长、董事及信息披露负责人发生变动的公告》，并就上述重大事项提醒投资者关注相关风险。

八、 总结

综上所述，发行人偿债能力亟待提高、负债相对较高、负债结构亟待优化，具备一定的偿债能力。在保持良好的业务发展前景和盈利能力模式下，发行人未来的债务偿还存在较好的保障。总体而言，发行人对本次债券本息具有较好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2021 年株洲循环经济投资发展集团有限公司
公司债券 2023 年度企业履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



天风证券股份有限公司

2024 年 6 月 28 日