

债券简称：PR 含山债

债券代码：127678.SH

债券简称：17 含山债

债券代码：1780263.IB

2017 年含山县城市建设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

发行人

含山县城市建设投资有限公司

主承销商



二〇二四年六月

东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）作为2017年含山县城市建设投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照企业债券存续期管理的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于含山县城市建设投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的审计报告、《含山县城市建设投资有限公司公司债券2023年年度报告》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东兴证券提供的其他材料。东兴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任何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东兴证券所作的承诺或声明。本期债券投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

公司名称：含山县城市建设投资有限公司

注册地址：安徽省马鞍山市含山县环峰镇望梅路与花园路交叉口

办公地址：安徽省马鞍山市含山县环峰镇望梅路与花园路交叉口

注册资本：115,755.00 万元人民币

企业类型：有限责任公司（国有控股）

法定代表人：王训斌

联系人：王训斌

联系电话：0555-4333522

邮政编码：238100

经营范围：组织实施县本级政府性投资项目，授权管理县城区经营性用地收储、开发和出让；筹集和管理城市建设资金；开展资本运营、支持和配合国企改革。（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）。

二、本期债券基本要素

债券全称	2017年含山县城市建设投资有限公司公司债券
债券简称	17含山债/PR含山债
债券计息期	2017年8月30日至2024年8月29日
债券期限和利率	本期债券期限为7年，采用固定利率形式，票面利率为6.20%，在债券存续期内固定不变，本期债券采用单利按年计息。
发行规模	9亿元人民币
还本付息方式	每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，从存续期的第三个计息年度开始，每年偿还本金的20%。最后五年每年的利息随当年本金的兑付一起支付（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。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。
担保方式	本期债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
信用评级	2024年5月31日，经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA-，本期债券的信用等级为AAA。
债券上市地点及代码	1780263.IB（银行间债券市场）、127678.SH（上交所）

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本期债券于2017年9月4日在全国银行间债券市场上市交易（简称：17含

山债，代码：1780263.IB），于2017年12月27日在上海证券交易所上市交易（简称：PR含山债，代码：127678.SH）。

（二）付息情况

根据《2017年含山县城市建设投资有限公司公司债券募集说明书》约定，本次债券付息日为2018年至2024年每年的8月30日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。2018年8月30日、2019年8月30日、2020年8月31日、2021年8月30日、2022年8月30日和2023年8月30日，发行人已按时足额兑付第1-6期利息。

（三）分期偿还本金情况

根据《2017年含山县城市建设投资有限公司公司债券募集说明书》约定，本次债券附设本金提前偿还条款，从第3个计息年度开始至第7个计息年度分别逐年偿还本期债券本金的20%。2020年8月31日、2021年8月30日、2022年8月30日和2023年8月30日，发行人按时足额兑付本期债券第一个、第二个、第三个和第四个提前还本年度发行总量20%的本金。

（四）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额9亿元，其中3.95亿元用于省道S226含山昭关至塔岗段改建工程项目，1.45亿元用于含城西区西苑安置房建设工程项目，剩余用于补充公司营运资金。根据《含山县城市建设投资有限公司公司债券2018年年度报告》，截至2018年12月31日，该项目募集资金已全部使用，已使用的募集资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（五）发行人信息披露情况

2023年以来，发行人已按规定于中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了以下与本期债券相关的信息：

发布日期	公告主题
2024-04-30	含山县城市建设投资有限公司公司债券年度报告(2023年)
2024-04-30	含山县城市建设投资有限公司2023年度财务报表及附注（含担保人）
2023-09-06	含山县城市建设投资有限公司关于划转子公司、控股股东变更的公告
2023-08-31	含山县城市建设投资有限公司公司债券中期报告(2023年)
2023-08-31	含山县城市建设投资有限公司2023年半年度财务报表及附注（含担保人）
2023-08-23	2017年含山县城市建设投资有限公司公司债券2023年付息公告

2023-08-23	含山县城市建设投资有限公司关于2017年含山县城市建设投资有限公司公司债券2023年分期偿还本金公告
2023-08-23	2017年含山县城市建设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
2023-04-26	含山县城市建设投资有限公司公司债券2022年年度报告
2023-04-26	含山县城市建设投资有限公司2022年度财务报表及附注(含担保人)
2023-02-15	含山县城市建设投资有限公司关于公司总经理、董事长兼法定代表人、董事、监事发生变动的公告
2023-02-15	含山县城市建设投资有限公司关于公司债券信息披露事务负责人发生变动的公告

四、发行人偿债能力

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2023年度的财务报表进行了审计，并出具了勤信审字【2024】第0859号标准无保留意见的审计报告。本节所引用2022-2023年度/末财务数据均摘自上述经审计的审计报告，且均为合并口径。投资者在阅读以下财务信息时，应参照发行人完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力分析

近两年发行人资产负债结构如下：

表：发行人近两年资产负债结构

项目	2023年末/年度	2022年末/年度	同比变动
资产总计（万元）	1,638,001.72	1,603,761.21	2.14
流动资产合计（万元）	1,414,986.83	1,351,156.95	4.72
非流动资产合计（万元）	223,014.90	252,604.26	-11.71
负债总计（万元）	853,788.40	821,239.72	3.96
流动负债合计（万元）	589,741.13	616,860.47	-4.40
非流动负债合计（万元）	264,047.27	204,379.25	29.19
所有者权益合计（万元）	784,213.32	782,521.49	0.22
流动比率（倍）	2.40	2.19	9.59
速动比率（倍）	1.22	1.09	11.93
资产负债率（%）	52.12	51.21	1.78
EBITDA（万元）	29,952.43	23,971.12	24.95
EBITDA利息保障倍数（倍）	3.31	2.63	25.86

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=负债合计/资产合计

4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+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/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

1、资产负债结构分析

截至2023年末，发行人资产总额为1,638,001.72万元，较2022年末增加2.14%；负债总额为853,788.40万元，较2022年末增加3.96%；所有者权益总额为784,213.32万元，较2022年末增加0.22%。发行人资产大部分为流动资产，2023年末流动资产占资产总额的比重为86.38%，非流动资产占资产总额的比重为13.62%；发行人负债以流动负债为主，2023年末流动负债占负债总额的比重为69.07%，非流动负债占负债总额的比重为30.93%。截至2022年末和2023年末，发行人资产负债率分别为51.21%和52.12%，2023年资产负债率略有增加，总体较为平稳。

总体来说，发行人资产负债率水平较为稳定，资产与负债的期限结构比较匹配，财务结构较为合理。

2、偿债能力分析

从长期偿债指标来看，2022年末和2023年末发行人资产负债率分别为51.21%和52.12%，资产负债率维持在较低水平，整体财务风险可控。从短期偿债指标看，发行人2022年和2023年流动比率分别为2.19和2.40，2023年末流动比率较上年末有所上升；速动比率分别为1.09和1.22，2023年末速动比率较上年末有所上升。

2023年发行人息税折旧摊销前利润（EBITDA）为29,952.43万元，较2022年增加24.95%，增幅较大，主要由于公司2023年度利润总额增加；2023年发行人EBITDA利息保障倍数为3.31，较2022年上升25.86%。

总体而言，发行人财务制度稳健，资产负债率水平合理，具有较高的整体偿债能力。

3、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

单位：亿元、年、%

债券简称	发行规模	待偿还本金	起息日	期限	主体评级	债项评级	票面利率
17含山债/PR 含山债	9.00	1.80	2017-08-30	7	AA-	AAA	6.20

（二）盈利能力及现金流情况

表：发行人近两年盈利能力和现金流

单位：万元、%

项目	2023年度	2022年度	同比变动
营业收入	78,486.41	63,437.63	23.72
归属于母公司股东的净利润	19,136.24	14,038.43	36.31
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	29,952.43	23,971.12	24.95
经营活动产生的现金流量净额	-16,856.78	29,230.22	-157.67
投资活动产生的现金流量净额	-30,412.75	-10,517.18	189.17
筹资活动产生的现金流量净额	509.61	36,747.94	-98.61
期末现金及现金等价物余额	33,214.48	79,974.39	-58.47

1、盈利能力分析

2023年度发行人实现营业收入78,486.41万元，同比增加23.72%。2023年度发行人归属于母公司股东的净利润为19,136.24万元，同比增加36.31%。2023年度发行人息税折旧摊销前利润（EBITDA）为29,952.43万元，较2022年增加24.95%。

2、现金流量分析

2022-2023年，发行人经营活动产生的现金流量净额为29,230.22万元和-16,856.78万元。2023年度经营活动产生的现金流量净额减少157.67%，主要由于本期收到其他与经营活动有关的现金减少。

2022-2023年，发行人投资活动产生的现金流净额分别为-10,517.18万元和-30,412.75万元，2023年度投资活动产生的现金流量净额减少189.17%，主要由于本期投资活动支出增加所致。

2022-2023年发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为36,747.94万元和509.61万元，2023年度筹资活动产生的现金流量净额减少98.61%，主要系本期筹资活动流出资金较上期增加所致。

五、增信机制相关情况

“PR含山债/17含山债”由安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽信担”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，报告期内，“PR含山债/17含山债”增信机制无变动。

截至2023年末，安徽信担资产总计360.30亿元，所有者权益合计278.31亿元；2023年度实现营业收入12.51亿元，净利润1.16亿元。根据其2024年度最新评级报告显示，主体评级结果为AAA。报告期内，预计安徽信担偿债能力正常。

综上所述，发行人2023年度经营状况较为稳健，现金流波动较大，从债券偿还的角度分析，发行人稳定可持续的营业收入，可构成本次债券偿还的坚实基础。另外，发行人股东的大力支持，也为发行人偿债能力提供了保障。由安徽省信用融资担保集团有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，亦为本期债券的偿付提供了增信。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2017年含山县城市建设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》之盖章页）



东兴证券股份有限公司

2024年6月28日

