

**2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券发行人  
2015年度履约情况及偿债能力分析报告**

**发行人**

**芜湖县建设投资有限公司**

**主承销商**

**安信证券股份有限公司**

**二〇一六年六月**

## 重要声明

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）作为2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券（以下简称“14芜建债”或“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》（发改办财金[2011]1765号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于芜湖县建设投资有限公司对外公布的《芜湖县建设投资有限公司2015年审计报告》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及发行人向安信证券提供的其他材料。安信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做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，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为安信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，安信证券均不承担任何责任。

## 一、 发行人基本情况

公司名称：芜湖县建设投资有限公司

住所：芜湖县湾沚镇湾石路芜湖县公共服务中心三楼

法定代表人：王少明

公司信息披露事务人：吴晓如、姚晶晶

公司联系地址：芜湖县湾沚镇湾石路芜湖县公共服务中心三楼

联系电话：0553-8821737、0553-8821311

传 真：0553-8812375

邮政编码：241100

控股股东：芜湖县人民政府

## 二、 本期债券基本要素

债券名称：2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券

交易所市场简称：14芜建债

交易所市场代码：127059

银行间市场简称：14芜湖县建投债

银行间市场代码：1480583

发行日：2014年12月8日

到期日：2021年12月8日

债券余额：160,000.00万元

利率：本期债券票面年利率为6.60%（该利率根据Shibor基准利率加上基本利差1.91%确定，Shibor基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网

(www.shibor.org)上公布的一年期Shibor(1Y)利率的算术平均数4.69%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在本期债券存续期的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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。

信用等级：上海新世纪资信评估投资服务有限公司在本期债券的存续期内对本期债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。上海新世纪资信评估投资服务有限公司于2015年6月26日出具《2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券跟踪评级报告》，本期债券的信用级别为AA，公司主体长期信用级别为AA，评级展望为稳定。

发行对象：本期债券通过承销团成员设置的发行网点在银行间债券市场公开发行的部分，向境内机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行；通过上海证券交易所协议发行的部分，向在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。

### 三、发行人履约情况

#### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已经按照本期债券募集说明书的约定，向国家有关主管部

门提出在经批准的场所上市或交易流通的申请。本期债券于2014年12月16日在银行间市场上市流通，简称“14芜湖县建投债”，证券代码为1480583.IB；于2015年1月5日在上海证券交易所上市流通，简称“14芜建债”，证券代码为127059.SH。

## （二）募集资金使用情况

本期债券募集资金共16亿元，全部用于新芜开发区及城东新城产城一体化项目、芜湖县公共租赁住房及廉租房建设项目和春江苑四期安置房项目。截止2015年12月31日，本期债券所募集的16亿元中，7.963亿元已用于新芜开发区及城东新城产城一体化项目；5.972亿元已用于芜湖县公共租赁住房及廉租房建设项目；1.991亿元已用于春江苑四期安置房项目。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

公司募集资金使用的相关信息披露及时、真实、准确、完整。公司募集资金存放、使用、管理及信息披露不存在违规情形。

## （三）本息兑付情况

本期债券的付息日为2014年至2021年每年的12月8日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2015年度应付的利息。截至本报告出具日，发行人不存在延迟或尚未偿付利息的情况。

## （四）信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）披露。已披露的相关文件及时间如下：

- 1、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券发行文件（2014年

11月28日），包括募集说明书及其摘要、信用评级报告及跟踪评级安排、法律意见书、2011-2013年度审计报告、2014年度上半年财务报表等文件；

2、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券申购文件（2014年12月4日），包括申购和配送办法说明、申购意向函等文件；

3、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券簿记建档发行结果（2014年12月8日）；

4、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券交易流通信息（2014年12月15日）；

5、芜湖县建设投资有限公司企业债券2014年年度报告（2015年4月28日）；

6、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券跟踪评级报告（2015年6月29日）；

7、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券履约情况及偿债能力年度分析报告（2015年6月30日）；

8、芜湖县建投投资有限公司2015年中期报告（2015年8月27日）；

9、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券2015年付息公告（2015年11月30日）；

10、芜湖县建设投资有限公司公司债券2015年年度报告（2016年4月29日）。

发行人与本期债券相关的信息均在上海证券交易所（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露。已披露的相关文件及时间如下：

1、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券上市公告书（2014年12月31日）；

2、芜湖县建设投资有限公司关于拟委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告（2014年12月31日）；

3、芜湖县建设投资有限公司企业债券2014年年度报告（2015年4月29日）；

4、芜湖县建投投资有限公司2015年中期报告（2015年8月27日）；

5、2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券2015年付息公告（2015年11月30日）；

6、芜湖县建设投资有限公司公司债券2015年年度报告摘要（2016年4月29日）；

7、芜湖县建设投资有限公司公司债券2015年年度报告（2016年4月29日）。

#### **四、发行人偿债能力**

发行人2015年的合并财务报表由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（亚会B审字[2016]1116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2015年度完整的经审计的财务报告及其附注。

##### **（一）偿债能力指标分析**

发行人2014-2015年偿债能力财务指标表

单位：万元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日	变动比率
资产总计	2,185,783.35	2,061,403.56	6.03%
其中：流动资产	2,035,121.76	1,928,656.20	5.52%
非流动资产	150,661.59	132,747.36	13.49%
负债总计	705,250.46	726,895.06	-2.98%
其中：流动负债	196,108.54	144,434.49	35.78%
非流动负债	509,141.92	582,460.57	-12.59%
所有者权益总计	1,480,532.89	1,334,508.50	10.94%
其中：归属于母公司所有者权益	1,480,532.89	1,334,508.50	10.94%
流动比率（次）	10.38	13.35	-22.28%
速动比率（次）	1.66	2.39	-30.57%
资产负债率	32.27%	35.26%	-8.50%
利息保障倍数	4.70	3.32	41.54%

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、利息保障倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)。

### 1、资产与负债结构分析

截至2015年末，发行人资产总额为2,185,783.35万元，较2014年末的2,061,403.56万元增加了124,379.79万元，增幅6.03%。从资产结构来看，流动资产和非流动资产均有所增加。2015年末发行人流动资产为2,035,121.76万元，较2014年末的1,928,656.20万元增加106,465.56万元，增幅5.52%，主要系发行人货币资金、存货和其他应收款等资产增长所致。其中，2015年末的货币资金余额较2014年增长55.69%，主要系发行人通过自身稳健经营实现现金回流所致。2015年末发行人非流动资产为150,661.59万元，较2014年末的132,747.36万元增加



17,914.23万元，增幅13.49%，主要系发行人长期股权投资和在建工程等资产增长所致。其中，2015年末的长期股权投资较2014年上升80.02%，主要系发行人增加芜湖县徽银城镇化一号基金(有限合伙)所致。

截至2015年末，发行人负债总额为705,250.46万元，较2014年末的726,895.06万元减少了21,644.6万元，减幅2.98%。从负债结构来看，流动负债有所增加，非流动负债有所减少。2015年末发行人流动负债为196,108.54万元，较2014年末的144,434.49万元增加51,674.05万元，增幅35.78%，主要系发行人应付票据增长所致，2015年末的应付票据金额较2014年末上升363.89%，主要系发行人增加了银行票据的使用所致。2015年末发行人非流动负债为509,141.92万元，较2014年末的582,460.57万元减少73,318.65万元，减幅12.59%，主要系发行人长期借款和长期应付款减少所致。发行人的负债结构正趋于合理。

总体而言，发行人财务结构比较稳健，具有较强的抗风险能力，可以保障债务本息的按时偿还。

## 2、短期偿债能力分析

截至2015年末，发行人流动比率为10.38，较2014年末的13.35下降22.28%；速动比率为1.66，较2014年末的2.39下降30.57%。指标变动主要系发行人2015年流动资产增长幅度（5.52%）小于流动负债增长幅度（35.78%）所致。

总体而言，2015年末发行人短期偿债能力较2014年末虽有下降，但发行人流动资产较为充足、短期偿债指标良好，短期偿债能力有一

定保障。

### 3、长期偿债能力分析

截至2015年末，发行人资产负债率为32.27%，较2014年末的35.26%下降8.50%。其中，资产总额较2014年末增加6.03%，负债总额较2014年末减少2.98%。2015年发行人利息保障倍数为4.70，较2014年的3.32上升41.54%，息税前利润对利息的保障程度较好。

总体而言，发行人长期偿债能力较强，可以保障债务本息的按时偿还。

## （二）盈利能力及现金流量情况分析

发行人2014-2015年盈利能力及现金流情况表

单位：万元

项目	2015年	2014年	变动比率
营业收入	244,431.45	217,203.94	12.54%
营业成本	148,379.84	175,316.45	-15.36%
净利润	92,043.98	48,147.02	91.17%
EBITDA（息税折旧摊销前净利润）	117,352.66	69,558.01	68.71%
经营活动产生的现金流量净额	17,874.19	18,847.15	-5.16%
投资活动产生的现金流量净额	16,126.17	-99,431.44	116.22%
筹资活动产生的现金流量净额	6,223.04	111,054.11	-94.40%
期末现金及现金等价物余额	112,451.74	72,228.33	55.69%

注：EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销。

### 1、盈利能力分析

2015年度，发行人营业收入为244,431.45万元，较2014年的217,203.94万元增长12.54%；营业成本为148,379.84万元，较2014年的175,316.45万元下降15.36%。其主要原因是发行人土地整理地块不同，相应的收益也不同，从而导致发行人2015年营业收入上升和营业成本下降。2015年度，发行人净利润为92,043.98万元，较2014年的48,147.02

万元增长91.17%。发行人2015年净利润大幅上升的原因主要有两个：第一，发行人在土地整理收入基本维持不变的前提下，土地整理成本下降约4亿；第二，发行人代建项目收益上升。2015年度，发行人EBITDA为117,352.66万元，较2014年的69,558.01万元上升68.71%，主要系发行人2015年利润总额上升所致。

总体而言，发行人在报告期内营业收入保持稳定增长，盈利能力有所增强。

## 2、现金流量情况分析

2015年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为17,874.19万元，较2014年的18,847.15万元减少5.16%，主要系发行人2015年支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费以及支付的经营活动往来款增加所致。2015年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为16,126.17万元，较2014年的净流出量99,431.44万元增长116.22%，主要系发行人对外投资减少所致。2015年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为6,223.04万元，较2014年的111,054.11万元减少94.40%，减幅较大，主要系发行人于2014年发行了16亿元企业债券所致。截至2015年末，发行人期末现金及现金等价物余额为112,451.74万元，较2014年的72,228.33万元增长55.69%，主要系发行人通过自身稳健经营实现现金回流所致。

总体而言，发行人目前资金周转状况正常，现金流情况良好。

## 五、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人无已公开发行尚未兑

付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

## 六、担保人最新情况

本期债券无担保。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2014年芜湖县建设投资有限公司公司债券发行人  
2015年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



安信证券股份有限公司

2016年6月27日