

2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

湖南森特实业投资有限公司

主承销商

国融证券股份有限公司

2018 年 5 月

声明

国融证券股份有限公司（以下简称“国融证券”或“本公司”）作为 2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“17 森特 01”）的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765 号”文的有关规定，对湖南森特实业投资有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2017 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息源于湖南森特实业投资有限公司对外公布的 2017 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国融证券提供的其他材料，国融证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明对本次债券的投资价值或投资者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，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告的任何内容作为国融证券所做的承诺或声明。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，国融证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本情况

- (一) 发行人: 湖南森特实业投资有限公司。
- (二) 债券名称: 2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券。
- (三) 债券简称及代码:“17 森特债 01”(1780364. IB)、“17 森特 01”(127718. SH)。
- (四) 发行规模: 5 亿元人民币。
- (五) 债券期限: 7 年期。
- (六) 票面利率: 6.90%, 在债券存续期内固定不变。
- (七) 债券评级: 经鹏元资信评估有限公司综合评定, 本期债券信用级别为 AA 级, 发行时发行人的主体信用评级为 AA 级。目前发行人主体信用评级为 AA 级。
- (八) 还本付息方式: 每年付息一次, 自第 3 年起至第 7 年即 2020 年至 2024 年, 逐年分别偿还债券本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%, 即 1 亿元、1 亿元、1 亿元、1 亿元、1 亿元。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。

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《2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书》(以下简称“《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交易流通, 本期债券于 2017 年 12 月 1 日在银行间市场上市流通, 简称“17 森

特债 01”，证券代码为 1780364；本期债券于 2018 年 1 月 11 日在上交所上市流通，简称“17 森特 01”，证券代码为 127718。

（二）本期债券利息支付情况

本期债券的付息日为 2018 年至 2024 年每年的 11 月 28 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），兑付日为 2020 年至 2024 年每年的 11 月 28 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）。

本期债券尚未到还本付息日，发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

根据《募集说明书》的约定，本期债券募集资金 5 亿元，全部用于电镀中心项目、标准厂房四期项目和绿色住宅建筑示范工程项目。报告期内，募集资金使用金额为 4.07 亿元，全部用于电镀中心项目、标准厂房四期项目和绿色住宅示范工程项目，项目均履行了正常的审批程序。

（四）发行人信息披露情况

1、发行人相关信息已在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)等媒体披露，已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2018/04/26	湖南森特实业投资有限公司 2017 年公司债券年度报告
2018/04/26	湖南森特实业投资有限公司 2017 年公司债券年度报告摘要
2017/11/28	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记结果公告
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券申购和配售办法说明
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券其他投资人申购意向函
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券其他投资人调整申购意向函

2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记建档发行应急申购书
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券托管应急申请书
2017/11/20	国家发改委关于湖南森特实业投资有限公司发行公司债券核准的批复
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书摘要
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司关于公司债券分期发行及更改债券名称的说明
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司无重大诉讼事项的说明
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司无重大违法违规行为的说明
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券法律意见书
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司 2013-2015 年经审的财务报告
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司 2016 年经审计的财务报告
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司 2017 年半年报未经审计的财务报表
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券信用评级报告

2、发行人相关信息已在上海证券交易所 (www.sse.com.cn) 披露，已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2018/04/26	湖南森特实业投资有限公司 2017 年公司债券年度报告
2018/04/26	湖南森特实业投资有限公司 2017 年度审计报告
2018/01/10	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券在上海证券交易所上市的公告书
2018/01/09	关于 2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券上市的公告
2017/11/22	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券信用评级报告
2017/11/22	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书
2017/11/22	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书摘要

3、发行人相关信息已在中国货币网 (www.chinamoney.com.cn) 披露，已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2018/04/26	湖南森特实业投资有限公司 2017 年公司债券年度报告
2017/12/01	债券上市流通公告 (17 森特债 01)
2017/11/28	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记建档发行结果公告

2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券申购和配售办法说明
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券其他投资人申购意向函
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券其他投资人调整申购意向函
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记建档发行应急申购书
2017/11/24	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券托管应急申请书
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司关于公司债券分期发行及更改债券名称的说明
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司无重大诉讼事项的说明
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司无重大违法违规行为的说明
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书摘要
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券信用评级报告
2017/11/20	国家发改委关于湖南森特实业投资有限公司发行公司债券核准的批复
2017/11/20	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券法律意见书
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司 2013-2015 年经审的财务报告
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司 2016 年经审计的财务报告
2017/11/20	湖南森特实业投资有限公司 2017 年半年报未经审计的财务报表

三、发行人偿债能力

发行人 2017 年度财务报告由大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了标准无保留意见的审计报告(大华审字[2018]005369 号)。以下引用的财务数据，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 2017 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

(一) 资产负债结构及偿债指标分析

单位：元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
资产合计	9,936,635,472.58	8,827,816,327.07
流动资产	9,250,832,782.95	8,447,263,711.28
非流动资产	685,802,689.63	380,552,615.79

负债合计	4,933,803,676. 66	4,586,681,365. 36
流动负债	2,305,824,461. 66	2,478,481,365. 36
非流动负债	2,627,979,215. 00	2,108,200,000. 00
所有者权益合计	5,002,831,795. 92	4,241,134,961. 71
归属于母公司所有者权益	5,002,831,795. 92	4,241,134,961. 71
流动比率	4. 01	3. 41
速动比率	1. 15	0. 86
资产负债率	49. 65%	51. 96%

备注：1、流动比率=流动资产/流动负债
2、速动比率=速动资产/流动负债
3、资产负债率=负债总额/资产总额

2017 年末，发行人资产总额 9,936,635,472.58 元，所有者权益合计 5,002,831,795.92 元，其中流动资产规模为 9,250,832,782.95 元，占资产总额的比重为 93.10%，非流动资产规模为 685,802,689.63 元，占总资产比重为 6.90%。发行人 2017 年末的资产总额较上年同期增长 12.56%，主要是由于一方面 2017 年发行人通过发行债券、金融机构借款和政府注入资金等方式获取的现金较多，另一方面 2017 年发行人增加了对所承接项目的建设力度，导致工程往来款和存货增加。

2017 年末，发行人负债总额为 4,933,803,676.66 元，其中流动负债规模为 2,305,824,461.66 元，其中流动负债规模为 2,305,824,461.66 元，占负债总额的比重为 46.74%，非流动负债规模为 2,627,979,215.00 元，占负债总额比重为 53.26%。发行人 2017 年末负债总额较上年同期增长 7.57%，主要由于公司在 2017 年发行了债券以及新增部分金融机构借款。

2017 年末，发行人速动比率为 1.15，与 2016 年相比变化较大，主要由于 2017 年发行人流动资产增加较多；流动比率、资产负债率分别为 4.01、49.65%，较为稳定，且资产负债率处于较低水平。总体来看，发行人资产规模较大，且逐年稳步增长，资产负债结构较为合理，且资产负债率较低，发行人偿债能力指标处于较好水平，具备较强偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
营业收入	840,867,647.14	786,462,689.98
营业成本	722,423,580.63	673,833,898.70
利润总额	174,990,730.01	166,993,448.92
净利润	152,403,692.49	140,377,054.19
归属于母公司所有者的净利润	152,403,692.49	140,377,054.19
经营活动产生的现金流净额	-674,353,742.08	-307,778,082.83
投资活动产生的现金流净额	-323,899,294.99	-215,942,786.25
筹资活动产生的现金流净额	1,020,466,315.22	1,059,833,834.11
现金及现金等价物净增加额	22,213,278.15	536,112,965.03

2016 年、2017 年，发行人净利润分别为 140,377,054.19 元、152,403,692.49 元，营业收入分别为 786,462,689.98 元、840,867,647.14 元，2017 年营业收入较 2016 年略有上升，主要是 2017 年土地整理收入和基础设施建设收入有所增加。随着营业收入的提升，发行人 2017 年净利润也较上年末有所增加。

2017 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为 -674,353,742.08 元，主要由于多数项目处于建设期，购买商品及劳务的成本增加，经营性现金流出较多。投资活动产生的现金流量净额为 -323,899,294.99 元，主要为公司构建固定资产、无形资产和其他长

期资产所致。筹资活动现金流量净额为 1,020,466,315.22 元，主要由于发行人在 2017 年发行了债券以及向金融机构借款产生了较大现金流入。

四、发行人已发行的其他债券情况

除本期债券外，截至本报告出具之日，发行人未发行过其它债券。

五、或有事项

无。

综合来看，发行人资产规模较大，债务结构合理，盈利情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

