

“12 荆州城投债”、“16 荆城投 16 荆州城投债”及 17 荆城投 17 荆州城投专项债” 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为 2012 年荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券（以下简称“12 荆州城投债”）、2016 年荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券（以下简称“16 荆州城投债”）、2017 年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券（以下简称“17 荆州城投专项债”）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）等文件的要求，对荆州市城市建设投资开发有限公司（以下简称“发行人”）2017 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

长江证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券年度报告（2017 年）》等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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长江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，长江证券不承担任何责任。

一、发行人存续期债券基本情况

债券名称	2012 年荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券
债券简称	上交所：无 银行间：12 荆州城投债
债券代码	上交所：无 银行间：1280122.IB
债券存续期	2012 年 4 月 24 日至 2019 年 4 月 24 日
债券利率	7.98%
债券规模	8.00 亿元（截至本报告出具日，余额 1.6 亿元）
债券还本付息方式	每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管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。本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末逐年分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，最后五年每年的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。
债券信用等级	AA（债项评级）



债券上市地点	银行间交易市场
--------	---------

债券名称	2016年荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券
债券简称	上交所：16荆城投 银行间：16荆州城投债
债券代码	上交所：139029.SH 银行间：1680096.IB
债券存续期	2016年3月10日至2023年3月10日
债券利率	3.97%
债券规模	16.00亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管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。本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末逐年分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，最后五年每年的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。
债券信用等级	AA（债项评级）
债券上市地点	上海证券交易所、银行间交易市场

债券名称	2017年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券
债券简称	上交所：17荆城投 银行间：17荆州城投专项债
债券代码	上交所：127517.SH 银行间：1780159.IB
债券存续期	2017年7月20日至2024年7月20日
债券利率	5.68%
债券规模	14.90亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管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。本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末逐年分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，最后五年每年的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。
债券信用等级	AA（债项评级）
债券上市地点	上海证券交易所、银行间交易市场

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

（1）12荆州城投债

发行人已按照12荆州城投债募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门办理债券上市交易流通。12荆州城投债于2012年5月

9日在银行间市场上市交易。

(2) 16 荆州城投债

发行人已按照 16 荆州城投债募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门办理债券上市交易流通。16 荆州城投债于 2016 年 3 月 21 日在银行间市场上市交易，于 2016 年 8 月 24 日在上海证券交易所上市交易。

(3) 17 荆州城投专项债

发行人已按照 17 荆州城投专项债募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门办理债券上市交易流通。17 荆州城投专项债于 2017 年 7 月 27 日在银行间市场上市交易，于 2017 年 8 月 21 日在上海证券交易所上市交易

(二) 募集资金使用情况

(1) 12 荆州城投债

根据 12 荆州城投债募集说明书约定：12 荆州城投债募集资金 8 亿元，其中 4.2 亿元拟用于荆州市沙北片区农民安置房建设项目一（东岳村 A 片、张沟村 A 片、杨泗村、徐桥村 A 片），3.8 亿元拟用于荆州市沙北片区农民安置房建设项目二（东岳村 B 片、徐桥村 C 片）。根据发行人出具的 2017 年年度报告，截至 2017 年末，本期债券已使用募集资金 8.00 亿元，剩余募集资金 0.00 亿元。

(2) 16 荆州城投债

根据 16 荆州城投债募集说明书约定：16 荆州城投债募集资金 16 亿元，其中 9.6 亿元用于湖北省荆州市 2015 年第四批棚户区改造项目，6.4 亿元用于补充运营资金。根据发行人出具的 2017 年年度报告，截至 2017 年末，本期债券已使用募集资金 13.63 亿元，剩余募集资金 2.37 亿元。

(3) 17 荆州城投专项债

根据 17 荆州城投专项债募集说明书约定：17 荆州城投专项债募集资金共 14.9 亿元，其中 12 亿元拟用于荆州市中心城区停车场项目建设工程，2.9 亿元拟用于补充营运资金。根据发行人出具的 2017 年年度报告，截至 2017 年末，本期债券已使用募集资金 4.30 亿元，剩余募集资金 10.60 亿元。

(三) 本息兑付情况

(1) 12 荆州城投债

12 荆州城投债每年付息一次，在债券存续期的第 3 至 7 年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付 6 个年度的利息和 4 个年度的本金（合计占发行规模的 80%）。发行人不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

(2) 16 荆州城投债

16 荆州城投债每年付息一次，在债券存续期的第 3 至 7 年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付 2 个年度的利息。发行人不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

(3) 17 荆州城投专项债

17 荆州城投专项债每年付息一次，在债券存续期的第 3 至 7 年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。截至本报告出具日，由于尚未到 17 荆州城投专项债第一年度付息日，发行人尚未开始兑付利息。

(四) 发行人信息披露情况

发行人与 12 荆州城投债、16 荆州城投债、17 荆州城投专项债相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。2017 年至今已披露的相关文件情况如下：

(1) 发行人有关公告

公告时间	公告地点	公告文件
2018/05/11	中国债券信息网 上海证券交易所	大公关于关注荆州市城市建设投资开发有限公司新增借款的公告
2018/05/08	中国债券信息网 上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告
2018/05/03 2018/04/28	中国债券信息网 上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018/04/30 2018/04/28	中国债券信息网 上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司 2017 年审计报告及附注
2017/09/01 2017/08/31	中国债券信息网 上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司 2017 年半年度报告

2017/08/31	中国债券信息网 上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告
2017/08/31	上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2017 年半年度财务报表及附注
2017/06/30 2017/06/27	中国债券信息网 上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告
2017/06/14	中国债券信息网	荆州市城市建设投资开发有限公司审计报告
2017/05/11 2017/04/29	中国债券信息网 上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司 2016 年年度报告
2017/04/29	上海证券交易所	荆州市城市建设投资开发有限公司 2016 年年度报告摘要

(2) 12 荆州城投债

公告时间	公告地点	公告文件
2018/04/11	中国债券信息网	2012 年荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告

(3) 16 荆州城投债

公告时间	公告地点	公告文件
2018/02/28 2018/02/27	中国债券信息网 上海证券交易所	2016 年荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年付息公告
2017/02/28	中国债券信息网	2016 年荆州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2017 年付息公告

(4) 17 荆州城投专项债

公告时间	公告地点	公告文件
2017/08/18	上海证券交易所	2017 年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券挂牌公告书
2017/08/18	上海证券交易所	2017 年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券募集说明书
2017/08/18	上海证券交易所	2017 年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券信用评级报告
2017/07/20	中国债券信息网	2017 年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券簿记建档发行结果
2017/07/18	中国债券信息网	2017 年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券申购文件

2017/07/17	中国债券信息网	2017年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券发行文件（更正）
2017/07/12	中国债券信息网	2017年荆州市城市建设投资开发有限公司城市停车场建设专项债券发行文件

（五）发行人其他已公开发行人尚未兑付债券发行情况

截至 2017 年末，除本期债券外，发行人无其他已公开发行人尚未兑付的债券。

三、发行人偿债能力

以下所引用的财务数据均引自发行人经审计的 2017 年年度财务报表。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元（除比率外）

项目	2017 年末	2016 年末
流动资产合计	3,593,045.65	2,631,791.84
其中：存货	2,318,807.64	1,569,054.77
资产总额	4,215,061.90	3,123,179.16
流动负债合计	377,894.08	399,145.51
负债总额	2,720,360.25	1,746,884.31
所有者权益合计	1,494,701.65	1,376,294.85
资产负债率 ¹	64.54%	55.93%
流动比率 ²	9.51	6.59
速动比率 ³	3.37	2.66

注：1、资产负债率=总负债/总资产

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速度比率=(流动资产-存货)/流动负债

截止 2017 年末，发行人资产总额为 4,215,061.90 万元，较 2016 年末增加 34.96%；截至 2017 年末，发行人所有者权益合计为 1,494,701.65 万元，较 2016 年末增加 8.60%。

1、短期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人流动比率为 9.51，较 2016 年末增加 44.31%；速动比率为 3.37，较 2016 年末增加 26.69%。发行人短期偿债能力较 2016 年度有较明显提升，主要系发行人 2017 年度货币资金、其他应收款及存货等流动资产大幅增加所致。

2、长期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人资产负债率为 64.54%，长期偿债能力处于合理水平。发行人资产负债率较 2016 年末同比增加 15.39%，主要系发行人本年度长期借款、应付债券、长期应付款大幅增加所致。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业总收入	159,187.57	260,966.65
营业总成本	148,461.56	251,122.73
利润总额	30,070.87	26,036.38
净利润	25,105.34	25,884.89
归属于母公司净利润	25,238.07	25,809.86
经营活动产生的现金流量净额	-1,254,555.83	-300,881.64
投资活动产生的现金流量净额	43,601.11	-70,756.46
筹资活动产生的现金流量净额	1,532,777.06	481,600.97
现金及现金等价物净增加额	321,822.33	109,962.88

2017 年度，发行人实现营业总收入 159,187.57 万元，较 2016 年度下降 39.00%，主要系 2017 年所建设基础设施建设项目均未达到确认收入的标准，未确认基础设施建设收入所致；发行人营业总成本 148,461.56 万元，较 2016 年度下降 40.88%，主要系 2017 年发行人未确认基础设施建设业务收入，因此本期未结转基础设施建设业务成本所致。

发行人尽管营业收入有所下滑，但是盈利能力受影响较小，实现归属于母公司所有者的净利润 25,238.07 万元，较 2016 年度仅下降 2.22%，发行人盈利较为稳定。

2017 年度，尽管发行人由于大幅增加项目投资建设规模等原因导致经营活动产生的现金流量净额变化较大，但由于发行人本年度通过长期借款、发行债券和债务融资工具等方式筹集的现金大幅增加，故发行人现金及现金等价物净增加额较为可观，较 2016 年同比增长 192.66%。

(三) 发行人已公开发行的尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至 2017 年末，发行人存续以下债券已公开发行业且尚未兑付：

债券名称	发行日期	债券余额	期限	利率
12 荆州城投债	2012 年 4 月 24 日	3.20 亿元	7 年期	7.98%
16 荆州城投债	2016 年 3 月 10 日	16.00 亿元	7 年期	3.97%
17 荆州城投专项债	2017 年 7 月 20 日	14.90 亿元	7 年期	5.68%

注：截至本报告出具日，12 荆州城投债和 16 荆州城投债已完成 2018 年度还本付息/付息，12 荆州城投债实际债券余额为 1.60 亿元。

发行人 2018 年-2024 年期间每年需偿付债券本息分别为 33,368.80 万元、64,092.00 万元、75,344.80 万元、72,381.76 万元、69,418.72 万元、66,455.68 万元、31,492.64 万元。截至本报告出具日，发行人 2018 年已偿付 12 荆州城投债和 16 荆州城投债当期应偿付本息合计 24,905.60 万元，

特此报告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《“12 荆州城投债”、“16 荆城投 16 荆州城投债”及 17 荆城投 17 荆州城投项专债” 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



长江证券股份有限公司

2018年6月29日

