

2014 年孝感市城市建设投资公司公司债券

2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为 2014 年孝感市城市建设投资公司公司债券（以下简称“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）等文件的要求，对孝感市城市建设投资公司（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《孝感市城市建设投资公司公司债券 2017 年年度报告》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。

一、本期债券基本情况

债券名称	2014 年孝感市城市建设投资公司公司债券
债券简称	PR 孝城投、14 孝城投债
债券代码	124791、1480335
债券存续期	2014 年 5 月 29 日至 2021 年 5 月 29 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率 6.89%，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。
债券规模	发行规模为 16.00 亿元；截至本报告出具日债券余额为 9.60 亿元。
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，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。本期债券设置本金提前偿还条款，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 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
债券信用等级	AA
债券上市地点	银行间债券市场和上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期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有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于 2014 年 6 月 16 日在银行间市场上市交易，于 2014 年 8 月 5 日在上海证券交易所上市交易。本期债券在银行间市场证券代码为“1480335”，简称“14 孝城投债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为“124791”，简称“PR 孝城投”。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书约定：本期债券募集资金 16 亿元，其中 9 亿元拟用于孝感市临空经济区华中物流产业园区基础设施建设项目，7 亿元拟用于孝感临空经济区基础设施（道路及配套）建设项目（二期）。截至目前，募集资金已全部使用完毕。

（三）本息兑付情况

本期债券每年付息一次，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。本期债券设置本金提前偿还条款，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 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付 4 个年度的利息和 2 个年度的本金（合计占发行规模的 40%）。发行人不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）发行人信息披露情况

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）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：

公告时间	公告文件
2017-04-28	孝感市城市建设投资公司公司债券 2016 年年度报告
2017-05-16	孝感市城市建设投资公司公司债券 2016 年年度报告（更正版）
2017-05-17	2014 年孝感市城市建设投资公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本金兑付公告
2017-06-22	孝感市城市建设投资公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告
2017-08-31	孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年半年度报告
2018-03-08	大公关于关注孝感市城市建设投资公司控股股东发生变更的公告
2018-03-12	孝感市城市建设投资公司控股股东发生变更公告
2018-04-28	孝感市城市建设投资公司公司债券 2017 年年度报告
2018-05-18	2014 年孝感市城市建设投资公司公司债券 2018 年付息公告
2018-05-18	2014 年孝感市城市建设投资公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告
2018-05-18	2014 年孝感市城市建设投资公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告

（五）发行人其他已公开发行尚未兑付的债券发行情况

截至 2017 年末，除本期债券外，发行人其他已公开发行尚未兑付的债券如下：

债券简称	发行日期	利率	债券余额	期限
12 孝城投债	2012-03-26	8.12%	2.00 亿元	7 年
17 孝城投债	2017-11-10	6.35%	14.80 亿元	10 年

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（比率除外）

项目	2017 年末	2016 年末
流动资产	1,127,502.26	809,191.49
其中：存货	17,124.24	17,045.71

总资产	3,093,133.08	2,586,060.11
流动负债	499,587.17	392,145.71
总负债	1,900,121.89	1,411,292.49
所有者权益	1,193,011.18	1,174,767.61
流动比率	2.26	2.06
速动比率	2.22	2.02
资产负债率	61.43%	54.57%

截至 2017 年末，发行人资产总额为 3,093,133.08 万元，较 2016 年末增长 19.61%，主要由于发行人 2017 年发行了“17 孝城投债”以及在建工程大幅增加所致。

截至 2017 年末，发行人流动比率为 2.26，较 2016 年末增加 9.37%；速动比率为 2.22，较 2016 年末增加 10.03%。流动比率及速动比率均呈现上升趋势，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较高，流动资产及速动资产良好的变现能力为公司短期负债的偿还提供了强有力的保障，短期偿债压力不大。

截至 2017 年末，发行人资产负债率为 61.43%，较 2016 年末同比增加 10.91%，但仍然保持在合理水平，净资产规模有所增长，长期偿债能力较强。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末
营业收入	72,200.26	54,835.15
营业成本	58,498.27	44,068.84
利润总额	19,303.88	16,182.42
净利润	19,085.48	15,885.64
归属于母公司净利润	18,927.65	15,550.34
经营活动产生的现金流量净额	251,692.42	9,180.27
投资活动产生的现金流量净额	-120,644.66	-111,779.51
筹资活动产生的现金流量净额	148,008.36	179,419.11

现金及现金等价物净增加额	279,056.11	76,819.87
--------------	------------	-----------

2017 年度，发行人实现营业收入 72,200.26 万元，较 2016 年度增加 31.67%，主要系经营规模扩大所致；2017 年度，发行人营业成本 58,498.27 万元，较 2016 年度增加 32.74%；2017 年度，发行人实现归属于母公司所有者的净利润 18,927.65 万元，较 2016 年度增加 21.72%。

2017 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 251,692.42 万元，较 2016 年度增加 2,635.87%，主要系公司本年现金流出减少所致；2017 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为-120,644.66 万元，较 2016 年度减少 7.93%；2017 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 148,008.36 万元，较 2016 年度减少 17.51%。

（三）发行人已公开发行尚未兑付的债券偿债情况

截至 2017 年末，发行人已公开发行尚未兑付的债券如下：

债券简称	发行日期	利率	债券余额	期限
12 孝城投债	2012-03-26	8.12%	2.00 亿元	7 年
14 孝城投债	2014-05-29	6.89%	9.60 亿元	7 年
17 孝城投债	2017-11-10	6.35%	14.80 亿元	10 年

根据上表信息，发行人从 2018 年起每年需偿还本金和利息合计为：2018 年 73,465.20 万元，2019 年 69,636.40 万元，2020 年 60,607.60 万元，2021 年 57,463.00 万元，2022 年 22,318.40 万元，2023 年 21,378.60 万元，2024 年 27,838.80 万元，2025 年 26,429.10 万元，2026 年 25,019.40 万元，2027 年 23,609.70 万元。

特此公告。（以下无正文）

（本页无正文，为《2014年孝感市城市建设投资公司公司债券
2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》）



长江证券股份有限公司

2018年6月29日