

2014 年第一期/第二期孝感市高创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

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为 2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券和 2014 年第二期孝感市高创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《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，对孝感市高创投资有限公司（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《孝感市高创投资有限公司公司债券 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 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券
债券简称	PR 孝高 01,14 孝高创债 01,
债券代码	124829.SH,1480369.IB
债券存续期	2014 年 6 月 23 日至 2021 年 6 月 23 日
债券利率	7.43%
债券规模	8 亿
债券还本付息方式	本期债券每年付息 1 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	上海证券交易所、银行间交易市场

债券名称	2014 年第二期孝感市高创投资有限公司公司债券
债券简称	PR 孝高 02,14 孝高创债 02
债券代码	124983.SH,1480404.IB
债券存续期	2014 年 9 月 22 日至 2021 年 9 月 22 日
债券利率	6.87%
债券规模	8 亿
债券还本付息方式	本期债券每年付息 1 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	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

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。

2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券于 2014 年 7 月 16 日在银行间市场上市交易，于 2014 年 7 月 31 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“1480369.IB”，简称“14 孝高创债 01”；本期债券在上海证券交易所证券代码为“124829.SH”，简称“PR 孝高 01”。

2014 年第二期孝感市高创投资有限公司公司债券于 2014 年 10 月 11 日在银行间市场上市交易，于 2014 年 11 月 13 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“1480404.IB”，简称“14 孝高创债 02”；本期债券在上海证券交易所证券代码为“124983.SH”，简称“PR 孝高 02”。

（二）募集资金使用情况

PR 孝高 01,14 孝高创债 01 募集资金共 8 亿元，其中 1 亿元拟用于孝感市大会集社区城市棚户区改造建设项目，1.25 亿元拟用于孝感市裕祺社区城市棚户区改造建设项目，5.75 亿元拟用于孝感市诸赵社区城市棚户区改造建设项目。

PR 孝高 02,14 孝高创债 02 募集资金共 8 亿元，其中 1 亿元拟用于孝感市大会集社区城市棚户区改造建设项目，1.25 亿元拟用于孝感市裕祺社区城市棚户区改造建设项目，5.75 亿元拟用于孝感市诸赵社区城市棚户区改造建设项目。

根据已出具的 2017 年年度报告，截至 2017 年 12 月末，募集资金已全部用于棚户区改造建设项目。

（三）本息兑付情况

本期债券每年付息 1 次，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。截止本报告出具日，发行人已按时足额支付 2015-2017 三年的利息及本金，2018 年 6 月已支付 PR 孝高 01/14 孝高创债 01 的本息。发行人不存在延迟或尚未偿还本金或利息的情况。

（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 年 4 月 28 日	孝感市高创投资有限公司公司债券 2016 年年度报告
2017 年 4 月 28 日	孝感市高创投资有限公司公司债券 2016 年年度报告摘要
2017 年 6 月 14 日	2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年付息公告(上交所)

2017 年 6 月 14 日	2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本金兑付公告(上交所)
2017 年 6 月 15 日	2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本金兑付公告(银行间)
2017 年 6 月 26 日	关于延迟披露“2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券”和“2014 年第二期孝感市高创投资有限公司公司债券”2017 年定期跟踪评级报告的公告(两期一起)
2017 年 8 月 31 日	孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年半年度报告
2017 年 9 月 12 日	2014 年第二期孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年付息公告
2017 年 9 月 12 日	2014 年第二期孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本金兑付公告
2017 年 11 月 3 日	2014 年孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年跟踪信用评级报告(两期一起)
2018 年 4 月 28 日	孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018 年 4 月 28 日	孝感市高创投资有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注
2018 年 6 月 12 日	2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告
2018 年 6 月 12 日	2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告
2018 年 6 月 12 日	2014 年第一期孝感市高创投资有限公司公司债券 2018 年付息公告

（五）发行人其他已公开发行尚未兑付债券发行情况

截至 2017 年末，除以上两期债券外，发信人无其他已公开发行未兑付的债券。

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（比率除外）

项目	2017 年末	2016 年末
流动资产合计	389,691.96	423,105.16
其中：存货	202,382.96	231,448.08
资产总额	963,187.32	950,839.16
流动负债合计	30,347.65	19,788.83
负债总额	379,994.84	373,448.69
所有者权益合计	583,192.48	577,390.47
资产负债率	39.45%	39.28%
流动比率	12.85	21.38
速动比率	6.17	9.69

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. 速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

截至 2017 年末，发行人资产总额为 963,187.32 万元，较 2016 年末增加 1.30%；截至 2017 年末，发行人所有者权益合计为 583,192.48 万元，较 2016 年末增加 1.00%。

1. 短期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人流动比率为 12.85，较 2016 年末减少 39.94%，系公司本期收回部分前期为承接基础设施项目垫付的工程款所致。速动比率为 6.17，较 2016 年末减少 36.26%，系公司流动资产较上年末大幅减少所致，其中其他应收款减少 2.68 亿元。

2. 长期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人资产负债率为 39.45%，较 2016 年末同比增加 0.43%。

（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	56,605.37	88,544.44
营业成本	44,798.45	71,867.40
利润总额	10,802.01	15,098.37
净利润	10,802.01	15,098.37
归属于母公司净利润	10,802.01	15,098.37
经营活动产生的现金流量净额	39,018.64	-39,708.65
投资活动产生的现金流量净额	33,999.63	-13,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-15,978.96	51,044.59
现金及现金等价物净增加额	57,039.31	-1,664.06

2017 年发行人实现营业收入 56,605.37 万元，较 2016 年度减少 36.05%，主要是工程项目回购收入减少所致；2017 年发行人营业成本 44,798.45 万元，较 2016 年度减少 37.67%，主要系工程项目减少所致；2017 年发行人实现归属于母公司所有者的净利润 10,802.01 万元，较 2016 年减少 28.48%。

2017 年度发行人经营活动产生的现金流量金额为 39,018.64 万元，较 2016 年度增加 198.24%，主要由于本期购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期减少 5.12 亿元，从而使得经营活动现金流出大幅减少所致；2017 年度发行人投资活动产生的现金流量净额为 33,999.63 万元，较 2016 年度增加 361.54%，主要系公司为提高资金的使用效率，将部分闲置资金用于定期存款；2017 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额为-15,978.96 万元，较 2016 年度减少 131.37%，主要系公司

2017 年度业务活动开展较少，融资需求减少所致。

（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，发行人已公开发行的尚未兑付的债券如下：

债券名称	发行日期	债务余额	期限	利率
PR 孝高 01/14 孝高创债 01	2014 年 6 月 23 日	6.4 亿	7 年期	7.43%
PR 孝高 02/14 孝高创债 02	2014 年 9 月 22 日	6.4 亿	7 年期	6.87%

根据上表信息，发行人从 2018 年起需偿还本金和利息合计金额分别为：2018 年 4.12 亿元，2019 年 3.89 亿元，2020 年 3.66 亿元，2021 年 3.43 亿元。其中，PR 孝高 01/14 孝高创债 01 已于约定的还本付息日完成 2018 年度偿本付息。

以上情况，特此公告。（以下无正文）

(以下无正文，为《孝感市高创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》盖章页)

