

2018 年第一期利津县城市投资发展建设有限公司
公司债券发行人履约情况及偿债能力年度分析报告
(2018 年度)

发行人

利津县城市投资发展建设有限公司

主承销商



恒泰长财证券
HENGTAI CHANGCAI SECURITIES

恒泰长财证券有限责任公司

二〇一九年四月

恒泰长财证券有限责任公司（以下简称“主承销商”或“恒泰长财”）作为 2018 年第一期利津县城市投资发展建设有限公司公司债券（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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息均来源于利津县城市投资发展建设有限公司（以下简称“发行人”）公开信息披露的相关文件以及发行人向恒泰长财提供的其他资料，恒泰长财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，而不应将本报告中的任何内容据以作为恒泰长财所作的承诺或声明。

一、 发行人基本情况

名称：利津县城市投资发展建设有限公司

住所：利津县城津一路 33 号

法定代表人：闫冬

注册资本：人民币 12,000.00 万元

成立日期：2008 年 12 月 8 日

企业类型：有限责任公司(国有控股)

经营范围：国有资产经营管理、产业投资、资产租赁、信息咨询、代理、中介、经纪服务,市政工程、水利工程、海岸工程、房地产开发与经营(凭资质证经营)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

利津县城市投资发展建设有限公司的股东为利津县财政局和利

津县城市资产运营有限责任公司，分别持有发行人 45.83% 和 54.17% 的股权，实际控制人为利津县人民政府。

二、 本期债券基本情况

1、债券名称：2018 年第一期利津县城市投资发展建设有限公司公司债券

2、债券简称：18 利津 01（上交所）、18 利津债 01（银行间）

3、债券代码：152049.SH、1880294.IB

4、发行总额：人民币 4 亿元

5、债券期限：7 年

6、债券票面利率：7.50%

7、信用级别：根据联合资信评估有限公司 2018 年 11 月 26 日出具的《2018 年第一期利津县城市投资发展建设有限公司公司债券信用评级报告》，评定本期债券信用等级为 AA+，发行人主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

8、增信措施：本期债券由重庆进出口融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

9、募集资金投向：本期债券募集资金 4 亿元人民币，其中 9,600.00 万元用于利津县韩垣社区安置房建设项目，8,670.00 万元用于庄科社区改造工程，5,730.00 万元用于吴苟李村棚户区改造工程，16,000.00 万元用于补充公司营运资金。

10、还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本，在债券存续期的第 3-7 个计息年度分别按本期债券发行总额的 20% 的比例偿还本金。

11、付息日：本债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 12 月 20 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

三、 发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

利津县城市投资发展建设有限公司已按照本期债券募集说明书的约定,向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市流通。本期债券于 2018 年 12 月 25 日在银行间债券市场上市流通,简称“18 利津债 01”,证券代码为“1880294”;2019 年 1 月 11 日在上海证券交易所上市,简称“18 利津 01”,证券代码为“152049”。

(二) 募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 4 亿元,截至 2018 年末,发行人已使用募集资金 884.41 万元,用于补充公司营运资金,剩余募集资金 39,115.59 万元暂未使用,与募集说明书披露的资金用途一致。

(三) 本息兑付情况

本期债券于 2018 年 12 月 20 日发行,首次付息日为 2019 年 12 月 20 日,目前尚无兑付兑息情况。

(四) 发行人信息披露情况

2018 年度,发行人已在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)和上海证券交易所(www.sse.com.cn)披露募集说明书、审计报告、评级报告等相关信息。

四、 发行人偿债能力

中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2018 年度的财务报告进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告(众环审字(2019)110012 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 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位:万元

| 项目 | 2018年末 | 2017年末 | 变动比例 |
|--------------|------------|------------|---------|
| 总资产 | 614,315.00 | 560,206.27 | 9.66% |
| 其中：流动资产 | 532,087.10 | 474,974.73 | 12.02% |
| 非流动资产 | 82,227.91 | 85,231.54 | -3.52% |
| 总负债 | 89,558.29 | 52,713.30 | 69.90% |
| 其中：流动负债 | 24,656.28 | 27,213.30 | -9.40% |
| 非流动负债 | 64,902.00 | 25,500.00 | 154.52% |
| 净资产 | 524,756.72 | 507,492.97 | 3.40% |
| 归属于母公司股东的净资产 | 524,756.72 | 507,492.97 | 3.40% |
| 资产负债率（%） | 14.58 | 9.41 | 54.93% |
| 流动比率 | 21.58 | 17.45 | 23.64% |
| 速动比率 | 6.90 | 3.57 | 93.24% |
| 期末现金及现金等价物余额 | 46,987.92 | 12,181.89 | 285.72% |

截至 2018 年末，发行人资产规模为 614,315.00 万元，较 2017 年末增长 9.66%，其中流动资产占比 86.61%，非流动资产占比 13.39%，流动资产占比较高。

发行人 2018 年末的资产构成主要为存货、应收票据及应收账款、投资性房地产和货币资金。截至 2018 年末，发行人资产总额 614,315.00 万元，其中存货 361,904.02 万元，占总资产比例 58.91%，较 2017 年变动较小；应收票据及应收账款 110,000.27 万元，占总资产比例 17.91%，较 2017 年末增长 45.19%，主要系 2018 年度新增银行承兑汇票和应收账款，政府单位及所属部门应收账款占比较大，占应收账款总额的比例接近 100.00%；投资性房地产 55,203.22 万元，占总资产比例 8.99%，较 2017 年变动较小；货币资金 49,592.30 万元，占总资产比例 8.07%，较 2017 年末增长 235.39%，2018 年度货币资金中银行存款增加 34,806.64 万元，主要系 2018 年新发行债券资金入账。

发行人 2018 年末的负债主要由应付债券、长期借款和短期借款构成。截至 2018 年末，发行人负债总额 89,558.29 万元，其中应付债券 2018 年末 39,402.00 万元，占总负债比例为 44.00%，为 2018 年度

新增债券；长期借款 25,500.00 万元，占总负债比例为 28.47%，较 2017 年末无变化；短期借款 2018 年末 10,000.00 万元，占总负债比例为 11.17%，较 2017 年末无变化。发行人偿债能力较为稳定。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

| 项目 | 2018年度 | 2017年度 | 变动比例 |
|-------------------|-----------|------------|--------|
| 营业收入 | 62,780.66 | 60,724.48 | 3.39% |
| 营业成本 | 54,166.06 | 52,259.99 | 3.65% |
| 利润总额 | 17,273.77 | 17,097.20 | 1.03% |
| 净利润 | 17,273.77 | 17,097.20 | 1.03% |
| 扣除非经常性损益后净利润 | 17,378.53 | 16,764.30 | 3.66% |
| 息税折旧摊销前利润(EBITDA) | 20,812.65 | 20,252.68 | 2.76% |
| EBITDA利息保障倍数 | 10.09 | 9.73 | 3.72% |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -2,361.55 | 25,696.26 | - |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -580.69 | -2,126.75 | 72.70% |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 37,748.28 | -23,227.37 | - |

2018 年度，发行人实现营业务收入 62,780.66 万元，较 2017 年增长 3.39%，主要系供热经营规模增大所致；报告期利润总额为 17,273.77 万元，净利润为 17,273.77 万元，较上一年增长 1.03%，变化较小。

2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-2,361.55 万元，较 2017 年减少 28,057.81 万元，主要系 2018 年度较 2017 年度收到往来款减少所致；2018 年投资活动产生的现金流量净额为-580.69 万元，同比增加 1,546.06 万元，主要系 2018 年度较 2017 年度建造管网导致的现金流出减少所致；发行人筹资活动产生的现金流净额为 37,748.28 万元，较 2017 年增加 60,975.65 万元，主要系 2018 年度发行企业债券和偿还债务支付的现金减少所致。

（三）发行人及子公司已发行尚未兑付债券

截至 2018 年末，发行人及控股子公司已发行未兑付的债券或债务融资工具如下：

| 债券品种 | 债券全称 | 起息日 | 债券期限 | 发行总额 | 票面利率 | 到期兑付日 |
|------|-----------------------------|------------|------|------|-------|------------|
| 企业债 | 2018年第一期利津县城市投资发展建设有限公司公司债券 | 2018-12-20 | 7年 | 4亿元 | 7.50% | 2025-12-20 |

除此之外，截至 2018 年末，发行人及其控股子公司无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据或短期融资券。

（四）发行人受限资产及对外担保情况

发行人存在用途受限的资产，截至 2018 年末具体情况如下：

单位：万元

| 受限资产类别 | 账面价值 | 评估价值（如有） | 资产受限原因 |
|-------------|-----------|----------|--------|
| 投资性房地产—利津宾馆 | 5,468.82 | - | 借款抵押 |
| 其他货币资金—定期存单 | 2,300.00 | - | 借款质押 |
| 其他货币资金—保证金 | 304.37 | - | 保证金 |
| 存货—土地 | 27,446.73 | - | 债券反担保 |
| 应收账款 | 7,931.69 | - | 借款质押 |
| 合计 | 43,451.62 | - | - |

截至 2018 年末，发行人尚未履行完毕的对外担保总额为 14,400.00 万元，占净资产比重为 2.74%。

五、 担保人情况

重庆进出口融资担保有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（一）担保人基本情况

重庆进出口融资担保有限公司于 2009 年 1 月 15 日在重庆市工商行政管理局登记设立，是由重庆渝富资产经营管理有限公司与中国进出口银行合资组建的一家全国性担保公司。

截至 2018 年末，担保人的注册资本为 30.00 亿元。根据东方金诚国际信用评估有限公司出具“东方金诚主跟踪评字[2018]025 号”主体信用评级报告，重庆进出口融资担保有限公司主体长期信用等级为

AA+，评级展望为稳定。

（二）担保人财务情况

天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所对重庆进出口融资担保有限公司 2018 年度的财务报告进行了审计，并出具了天健渝审（2019）92 号标准无保留意见的审计报告。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，应当参照担保人 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据

单位：万元

| 项目 | 2018 年末 | 2017 年末 |
|---------------|------------|------------|
| 总资产 | 565,248.25 | 528,612.20 |
| 总负债 | 210,934.38 | 185,109.94 |
| 净资产 | 354,313.87 | 343,502.25 |
| 资产负债率 | 37.32% | 35.02% |
| 营业收入 | 45,379.63 | 53,323.91 |
| 营业利润 | 17,841.27 | 16,138.69 |
| 利润总额 | 17,527.99 | 16,154.75 |
| 净利润 | 15,311.62 | 13,115.62 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 34,615.98 | -37,860.71 |

综合来看，发行人资产规模较大，债务结构较为合理，盈利情况良好，偿债能力较稳定。联合资信评估有限公司 2018 年 11 月 26 日出具的《2018 年第一期利津县城市投资发展建设有限公司公司债券信用评级报告》评定本期债券信用等级为 AA+、发行人主体长期信用等级为 AA-、评级展望为稳定，重庆进出口融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任担保，增强发行人的偿债保障。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(此页无正文，为《2018 年第一期利津县城市投资发展建设有限公司公司债券发行人履约情况及偿债能力年度分析报告（2018 年度）》之盖章页)



恒泰长财证券有限责任公司

2019年4月20日