
浙江省新昌县投资发展集团有限公司
公司债券
2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人
浙江省新昌县投资发展集团有限公司

主承销商
 **国信证券股份有限公司**
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2013 年浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券（以下简称“13 新昌债”或“PR 浙新昌”）、2014 年第一期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券（以下简称“14 新昌债 01”或“PR 新昌 01”）和 2014 年第二期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券（以下简称“14 新昌债 02”或“PR 新昌 02”）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源于浙江省新昌县投资发展集团有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《浙江省新昌县投资发展集团有限公司 2018 年审计报告》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信证券提供的其他材料。国信证券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国信证券所作的承诺或声明。

一、“13新昌债”基本要素

债券全称	2013年浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：13新昌债 上海证券交易所：PR浙新昌
发行人名称	浙江省新昌县投资发展集团有限公司
债券期限	本期债券为7年期固定利率债券，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
发行规模	人民币12亿元
担保情况	本期债券由嵊州市投资控股有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司 债项AA+，主体AA，评级展望为稳定。

二、“14新昌债01”基本要素

债券全称	2014年第一期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：14新昌债01 上海证券交易所：PR新昌01
发行人名称	浙江省新昌县投资发展集团有限公司
债券期限	本期债券为7年期固定利率债券，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
发行规模	人民币6亿元
担保情况	本期债券由中国投融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 债项AAA，主体AA，评级展望为稳定。

三、“14新昌债02”基本要素

债券全称	2014年第二期浙江省新昌县投资发展有限公司公司债券
------	----------------------------

债券简称	银行间债券市场：14 新昌债 02 上海证券交易所：PR 新昌 02
发行人名称	浙江省新昌县投资发展集团有限公司
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照发行总额 20%、20%、20%、20%、20% 的比例偿还债券本金。
发行规模	人民币 6 亿元
担保情况	本期债券由中国投融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 债项 AAA，主体 AA，评级展望为稳定。

四、2018 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

1、13 新昌债

根据“13 新昌债”募集说明书，本期债券募集资金 12 亿元，其中，5.1 亿元用于新昌县保障性住房建设项目，1.9 亿元用于大市聚农村保障性住房及配套基础设施建设工程项目，1.7 亿元用于新昌县供水管网改造工程项目，1.3 亿元用于新昌县截污干管建设工程项目，2 亿元用于新昌县国际物流中心（海关监管点）工程项目。截至本报告出具日，募集资金已按照募集说明书要求使用完毕。

2、14 新昌债 01

根据“14 新昌债 01”募集说明书，本期债券募集资金 6 亿元，其中，1.1 亿元用于新昌县高新园区南岩五四区城道路配套建设工程项目，1.4 亿元用于新昌县七星新区路网建设工程项目，1.4 亿元用于新昌工业园区大市聚区块基础设施建设工程项目，0.5 亿元用于新昌县鼓山西路北侧地块拆迁安置房建设工程项目，1.6 亿元用于秀洲至路桥公路新昌

梅渚至澄潭段改建工程。截至本报告出具日，募集资金已按照募集说明书要求使用完毕。

3、14 新昌债 02

根据“14 新昌债 02”募集说明书，本期债券募集资金 6 亿元，其中，1.1 亿元用于新昌县高新园区南岩五四区块道路配套建设工程项目，1.4 亿元用于新昌县七星新区路网建设工程项目，1.4 亿元用于新昌工业园区大市聚区块基础设施建设工程项目，0.5 亿元用于新昌县鼓山西路北侧地块拆迁安置房建设工程项目，1.6 亿元用于秀洲至路桥公路新昌梅渚至澄潭段改建工程。截至本报告出具日，募集资金已按照募集说明书要求使用完毕。

（二）本息兑付情况

1、13 新昌债

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

2、14 新昌债 01

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

3、14 新昌债 02

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（三）信息披露情况

发行人已按规定分别披露了“13 新昌债”、“14 新昌债 01”和“14 新昌债 02”上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，截至 2018 年年底，发行人披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2018/05/14	浙江省新昌县投资发展集团有限公司控股股东或实际控制人发生变更公告
2	2018/04/28	浙江省新昌县投资发展集团有限公司2017年1-12月累计新增借款超过上年末净资产的百分之六十公告

五、2018年度发行人偿债能力

发行人 2018 年的合并财务报表由华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（会审字[2019]4808 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）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项 目	2018年末	2017年末
资产总计	5,539,869.67	4,570,253.17
其中：流动资产	3,972,881.25	3,146,281.63
其中：存货	2,917,123.97	2,140,684.04
非流动资产	1,566,988.42	1,423,971.54
负债合计	3,699,362.11	2,888,541.38
其中：流动负债	1,199,065.71	917,691.55
非流动负债	2,500,296.40	1,970,849.83
股东权益合计	1,840,507.56	1,681,711.79
流动比率（倍）	3.31	3.43
速动比率（倍）	0.88	1.10
资产负债率	66.78%	63.20%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

2018 年末，发行人资产总计 5,539,869.67 万元，较 2017 年末增加

969,616.51 万元。2018 年末，发行人非流动资产 1,566,988.42 万元，占资产的 28.29%，较 2017 年末增加 143,016.88 万元。发行人流动资产 3,972,881.25 万元，占资产的 71.71%，较 2017 年末增加 826,599.62 万元。

2018 年末，发行人负债合计 3,699,362.11 万元，较 2017 年末增加 810,820.73 万元。发行人负债以非流动负债为主，2018 年末，发行人非流动负债 2,500,296.40 万元，占负债的 67.59%，较 2017 年末增长 529,446.57 万元。2018 年末，发行人流动负债 1,199,065.71 万元，占负债的 32.41%，较 2017 年末增长 281,374.16 万元。

2018 年末，发行人流动、速动比率分别为 3.31 倍、0.88 倍，数值波动幅度较小；2018 年末，发行人资产负债率 66.78%，较 2017 年末有所上升。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2018年度	2017年度
营业收入	144,675.33	168,484.88
营业成本	138,264.17	156,978.91
利润总额	28,035.23	17,257.78
净利润	27,052.75	15,223.75
其中：归属于母公司所有者的净利润	27,202.65	15,526.43
经营活动产生的现金流量净额	-573,689.07	-692,506.95
投资活动产生的现金流量净额	-133,120.66	-153,176.86
筹资活动产生的现金流量净额	765,762.18	957,155.48

发行人营业收入主要是土地开发收入、工程代建收入、旅游门票服务收入和工程结算收入等。2018 年，发行人实现营业收入 144,675.33 万元，较 2017 年有所下降，主要原因是发行人 2018 年土地开发收入较 2017 年有所下降。2018 年，发行人归属于母公司所有者的净利润

27,202.75 万元，较 2017 年上升 75.20%。

2018 年，经营活动产生的现金流量净额为 -573,689.07 万元，经营活动产生的现金流量净额较 2017 年有所上升，主要系收到其他与经营活动有关的现金上升所致。2018 年，投资活动产生的现金流量净额为 -133,120.66 万元，较 2017 年上升 13.09%，主要是收回投资收到的现金增加。2018 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额 765,762.18 万元，与 2017 年相比有所下降，主要原因系分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加。

六、担保人相关情况

(一) 13 新昌债

1、担保人基本情况

担保人名称：嵊州市投资控股有限公司

最新评级：主体信用等级 AA，评级展望为稳定。

评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2、担保人财务情况

担保人 2018 年的合并财务报表由华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告(会审字[2019]第 0131 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/度	2017年末/度
资产总计	4,687,963.69	4,303,714.53

项目	2018年末/度	2017年末/度
股东权益合计	1,738,161.96	1,754,074.07
资产负债率	62.92%	59.24%
营业收入	110,114.92	170,292.78
营业利润	18,721.17	16,670.24
利润总额	18,024.64	17,028.69
净利润	16,418.81	15,994.67
经营活动产生的现金流量净额	27,796.15	187,115.06

（二）14 新昌债 01 和 14 新昌债 02

1、担保人基本情况

担保人名称：中国投融资担保股份有限公司

最新评级：主体信用等级 AAA，评级展望为稳定。

评级机构：大公国际资信评估有限公司

2、担保人财务情况

担保人 2018 年的合并财务报表由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（安永华明(2019)审字第 61243993_A01 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/度	2017年末/度
资产总计	2,045,283.28	1,916,485.94
股东权益合计	1,012,702.70	1,002,921.48
资产负债率	50.49%	47.67%
营业收入	287,364.44	168,895.57
营业利润	209,733.65	89,173.48

项目	2018年末/度	2017年末/度
利润总额	209,533.00	88,151.62
净利润	186,064.09	68,458.79
经营活动产生的现金流量净额	-9,934.76	8,557.05

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《浙江省新昌县投资发展集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

