

2014 年张家界市经济发展投资集团有限公司

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：

张家界市经济发展投资集团有限公司

主承销商：

华创证券有限责任公司

二〇一九年六月

华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”）作为 2014 年张家界市经济发展投资集团有限公司公司债券（以下简称“14 张经投”、“PR 张经投”或“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源于张家界市经济发展投资集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《张家界市经济发展投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告》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华创证券提供的其他材料。华创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华创证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

1、债券全称：2014年张家界市经济发展投资集团有限公司公司债券

2、债券简称：14张家界经投债（银行间债券市场）；PR张经投（上海证券交易所）

3、发行人名称：张家界市经济发展投资集团有限公司

4、债券期限：本期债券为7年期固定利率债券，同时设本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

5、发行规模：人民币10亿元

6、债券余额：人民币4亿元

7、担保情况：无担保

8、最新信用评级结果：主体 AA，债项 AA，评级展望为稳定。

二、2018年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金10亿元人民币，其中7亿元用于张家界市沿江旧城改造工程，3亿元用于武陵山大道建设工程项目。截至报告出具日，募集资金已经使用完毕。2018年度，发行人未使用募集资金。

（二）本息兑付情况

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

截至本报告出具日，发行人已按规定披露上一年度的年度报告、半年度报告、分期偿还本金公告、付息兑付公告、跟踪评级报告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2018/12/12	张家界市经济发展投资集团有限公司董事长,总经理及法定代表人发生变动的公告
2	2018/12/19	张家界市经济发展投资集团有限公司董事,监事,高级管理人员发生变动的公告
3	2019/4/24	张家界市经济发展投资集团有限公司关于变更债券信息披露事务负责人的公告
4	2019/6/3	张家界市经济发展投资集团有限公司关于总经理发生变动的公告

三、2018年度发行人偿债能力

发行人2018年的合并财务报表由中审华会计师事务所（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（CAC证审字[2019]0272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
资产总额	4,000,225.29	3,539,076.98

其中：流动资产	2,349,677.47	1,970,892.50
其中：存货	1,228,888.51	1,072,905.80
非流动资产	1,650,547.82	1,568,184.48
负债总额	2,342,140.35	1,920,214.39
其中：流动负债	790,530.39	670,774.56
非流动负债	1,551,609.96	1,249,439.83
所有者权益	1,658,084.94	1,618,862.59
其中：归属于母公司的所有者权益	1,555,240.13	1,517,561.46
流动比率（倍）	2.97	2.94
速动比率（倍）	1.42	1.34
资产负债率（%）	58.55	54.26

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，发行人资产总额为4,000,225.29万元，较2017年末增加461,148.31万元。2018年末，发行人流动资产为2,349,677.47万元，占资产总额的比例为58.74%，较2017年末增加378,784.97万元。2018年末，发行人非流动资产为1,650,547.82万元，占资产总额的比例为41.26%，较2017年末增加82,363.34万元。

2018年末，发行人负债总额为2,342,140.35万元，较2017年末增加421,925.96万元。发行人负债以非流动负债为主，2018年末，发行人非流动负债为1,551,609.96万元，占负债总额的比例为66.25%，较2017年末增加302,170.13万元。2018年末，发行人流动负债为790,530.39万元，占负债总额的比例为33.75%，较2017年末增加119,755.83万元。

2018年末，发行人流动比率、速动比率分别为2.97倍、1.42倍，与2017年末相比有所上升，表明发行人的短期偿债能力上升；2018年

末，发行人资产负债率为**58.55%**，较2017年末略有上升，尚处于行业合理区间。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2018年末/度	2017年末/度
营业收入	165,580.37	181,972.53
营业成本	102,779.77	137,547.89
利润总额	17,301.95	13,364.58
净利润	16,318.49	12,114.49
其中：归属于母公司所有者的净利润	14,836.82	7,551.54
经营活动产生的现金流量净额	48,903.35	-106,537.35
投资活动产生的现金流量净额	-169,866.50	-58,741.04
筹资活动产生的现金流量净额	635,473.02	178,734.07
期末现金及现金等价物余额	354,075.83	331,373.85

发行人2018年度和2017年度的营业收入分别为165,580.37万元和181,972.53万元，实现归属于母公司股东的净利润分别为14,836.82万元和7,551.54万元。发行人2018年度营业收入较上年度有所减少，但收入结构有所变化，高毛利的旅游服务业收入较上年度有所增长。旅游服务业收入增长也导致了发行人利润总额、净利润和归属于母公司股东的净利润在2018年度有所增长。

发行人2018年经营活动产生的现金流量净额为48,903.35万元，较2017年增加了155,440.70万元，主要是本期销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加所致。2018年发行人的投资活动产生的现金流量净额为-169,866.50万元，较2017年减少了96,125.46万元，主要是本期购建

固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金大幅增加所致。
2018年发行人筹资活动产生的现金流量净额为635,473.02万元，主要为发行人为满足自身需要而进行的外部融资。发行人2018年期末现金及现金等价物余额为354,075.83万元，期末账面现金及现金等价物较为充足。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2014年张家界市经济发展投资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》之盖章页)



华创证券股份有限公司

2019年6月24日