

**2018 年广西崇左市城市建设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

广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司

主承销商

国开证券股份有限公司



二〇一九年六月

国开证券股份有限公司（以下简称“国开证券”）作为 2018 年广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券（以下简称“18 崇左城投债”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广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司（以下简称“发行人”“公司”）对外公布的《广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司 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国开证券提供的其他材料。国开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做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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国开证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国开证券均不承担任何责任。

一、发行人基本情况

公司名称：广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司

住所：崇左市江州区兰怀山路 18 号

法定代表人：徐忠民

注册资本：200,000 万人民币

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：对市政基础设施和公共设施（包括燃气管道、弱电管网）的开发投资；对房地产的开发投资，咨询服务；对边境城镇及口岸工程项目开发的投资；对建材市场、仓储物流、酒店、旅游开发、养老保健基地基础设施建设的投资；土地开发；园林绿化工程建设；房地产经纪、建筑装饰，酒店管理服务；资产经营管理，企业资产重组，工程总承包，项目投资与管理；金属材料、建筑材料、装饰材料生产销售；五金交电、电子设备、机械设备、农副土特产产品、饲料批发零售；花鸟、古玩销售；房屋、土地租赁，机械设备租赁，汽车租赁，汽车维修，自行车租赁；文化旅游投资经营；交通投资经营；建设项目投资及评估、咨询和担保；农业投资经营，水利投资经营；规划建筑设计；文化传媒经营，户外广告经营；污水处理、垃圾处理；采砂经营；城市停车管理；能源投资；水务经营，地下管廊经营。（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。）

二、本期债券基本要素

债券全称	2018 年广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券
债券简称	18 崇左城投债
债券计息期	2018 年 9 月 26 日至 2025 年 9 月 25 日
债券期限和利率	本期债券期限为 7 年，采用固定利率形式，票面年利率为 8.5%，

	在债券存续期内固定不变，本期债券采用单利按年计息。
债券发行规模	13 亿元人民币
还本付息方式	本期债券每年付息一次，分次还本。本期债券从第三个计息年度开始偿还本金，第三至第七个年度分别按照本金总额 20% 的比例均摊偿还债券本金。本期债券存续期后五年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，到期兑付款项自其兑付日起不另计利息。
担保情况	无担保
信用级别	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AA
债券上市地点及代码	银行间市场：1880191.IB；上海证券交易所：127867.SH

三、2018 年度发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照 2018 年广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券募集说明书的约定，于发行结束后向有关主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2018 年 9 月 28 日在银行间债券市场上市流通，简称“18 崇左城投债”；证券代码为“1880191.IB”；2019 年 4 月 9 日在上海证券交易所上市，简称“18 崇左债”；证券代码“127867.SH”。

（二）本息兑付情况

本期债券每年付息一次，分次还本。本期债券从第三个计息年度开始偿还本金，第三至第七个年度分别按照本金总额 20% 的比例均摊偿还债券本金。本期债券存续期后五年利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2019 年至 2025 每年的 9 月 26 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）。截至本报告出具日，未发生付息、兑付情况。

（三）募集资金使用情况

根据“18 崇左城投债”募集说明书约定，本期债券募集资金 10 亿元用于崇左市太平古城改造项目建设，3 亿元用于补充公司营运资金。截至 2018 年 12 月 31 日，募集资金均按约定履行程序使用，不存在违背募集说明书约定的情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息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）网站披露。2018 年以来披露的相关文件如下：

1、中国债券信息网

（1）2018 年 9 月 13 日披露了《2018 年崇左市城市建设投资有限责任公司公司债券发行文件》；

（2）2018 年 9 月 19 日披露了《2018 年崇左市城市建设投资有限责任公司公司债券申购文件》；

（3）2018 年 9 月 25 日披露了《2018 年崇左市城市建设投资有限责任公司公司债券簿记建档发行结果》；

（4）2019 年 1 月 8 日披露了《崇左市城市建投投资发展集团有限公司关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告》；

（5）2019 年 1 月 14 日披露了《国开证券股份有限公司关于广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券债权代理事务临时报告》；

（6）2019 年 1 月 18 日披露了《东方金诚国际信用评估有限公司

关于崇左市城市建投投资有限责任公司 2018 年累计新增借款情况的关注公告》;

(7) 2019 年 5 月 8 日披露了《广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券 2018 年年度报告》。

2、上海证券交易所

(1) 2019 年 1 月 14 日披露了《国开证券股份有限公司关于广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券债权代理事务临时报告》;

(2) 2019 年 1 月 17 日披露了《东方金诚国际信用评估有限公司关于崇左市城市建投投资有限责任公司 2018 年累计新增借款情况的关注公告》;

(3) 2019 年 3 月 14 日披露了《崇左市城市建投投资有限责任公司关于公司名称变更等发生变动的公告》;

(4) 2019 年 4 月 8 日披露了《2018 年崇左市城市建设投资有限责任公司公司债券在上海证券交易所上市的公告》;

(5) 2019 年 4 月 8 日披露了《2018 年崇左市城市建设投资有限责任公司公司债券募集说明书》;

(6) 2019 年 4 月 8 日披露了《2018 年崇左市城市建设投资有限责任公司公司债券信用评级报告》;

(7) 2019 年 4 月 30 日披露了《广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券 2018 年年度报告》;

(8) 2019 年 4 月 30 日披露了《广西崇左市城市建设投资发展集

团有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》;

(9) 2019 年 4 月 30 日披露了《广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注》。

四、2018 年度发行人偿债能力

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 年的财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中审亚太（2019）020243 号）。下述所引用财务数据非经特别说明，均摘自该审计报告及发行人披露的 2018 年年度报告。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）发行人偿债能力财务指标分析

发行人主要偿债能力指标

项目（合并口径）	2018 年末/度	2017 年末/度	同比变动(%)
资产总计（万元）	1,987,993.14	1,591,037.38	24.95
流动资产（万元）	1,875,912.11	1,568,737.54	19.58
负债合计（万元）	1,014,340.52	704,976.38	43.88
流动负债（万元）	237,117.85	167,760.16	41.34
所有者权益合计（万元）	886,060.99	868,136.45	2.06
流动比率	7.91	9.35	-15.40
速动比率	2.25	3.04	-25.96
资产负债率	51.02%	44.31%	15.15

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）×100%。

从短期偿债能力指标来看，2018 年，发行人的流动比率和速动比率分别为 7.91 和 2.25，较 2017 年分别降低 15.40%和 25.96%，总

体上看，虽然发行人流动比率和速动比率均有所下降，但流动比率和速动比率均大于 1，处于合理水平。

从长期偿债能力指标来看，2018 年末，发行人资产负债率为 51.02%，较 2017 年上升 15.15%，主要为 2018 年债务增加所致，但仍处于行业正常水平，发行人的资产负债率整体合理。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

发行人主要盈利能力和现金流量指标

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比变动(%)
营业收入	305,372.62	187,995.98	62.44
营业成本	270,233.81	162,009.56	66.80
营业利润	35,318.39	25,610.24	37.91
利润总额	35,515.08	26,067.70	36.24
净利润	26,411.63	21,181.17	24.69
经营活动产生的现金流量净额	-288,862.21	-53,002.09	-445.00
投资活动产生的现金流量净额	-255.04	-2,510.32	89.84
筹资活动产生的现金流量净额	227,595.87	46,663.37	387.74

1、营业收入、营业利润

2018 年度，发行人实现营业收入 305,372.62 万元，营业利润 35,318.397 万元，较 2017 年分别上涨了 62.44%和 37.91%，主要原因是营业收入上升，营业收入增加主要是代建项目收入较上年增幅较大所致；受大宗商品价格波动影响，公司计提的减值准备有所减少。

2、利润总额、净利润

2018 年度，发行人实现利润总额 35,515.08 万元，净利润 26,411.63 万元，较 2017 年分别上涨了 36.24%和 24.69%，主要原因一是营

业收入、营业利润率比 2017 年有所上升；二是代建项目收入较上年增幅较大；三是受大宗商品价格波动影响，计提的减值准备有所减少。

3、经营活动产生的现金流量净额

2018 年度，经营活动产生的现金流量净额为-288,862.21 万元，较上年减少了 235,860.12 万元，同比下降 445.00%，主要原因是本年内代建项目投入成本较大，购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加，导致经营活动产生的现金流净额大幅下降。

4、筹资活动产生的现金流量净额

2018 年度，筹资活动产生的现金流量净额为 227,595.87 万元，较上年增加了 180,932.50 万元，同比上升 387.74%，主要原因是股东投资、发行债券等筹资活动使筹资活动产生的现金流净额较上年大幅增长。

5、期末现金及现金等价物余额

2018 年末，期末现金及现金等价物余额为 296,332.42 万元，较上年减少了 61,521.38 万元，同比下降 17.19%，主要原因本期代建项目投资增大，代建收入不能及时回收，导致经营活动现金流增大。

（三）发行人对外担保情况

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人对外担保情况如下：

担保人	被担保人	借款金额 (万元)	担保金额 (万元)	担保期限
广西崇左市城市建设投资发展集团有限公司	广西南国铜业有限责任公司	30,000.00	30,000.00	2018-10-29 至 2023-10-29

（四）发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具日，公司已发行尚未兑付债券信息如下表所示：

债券种类	债务名称	债券余额	起息日	期限	利率
------	------	------	-----	----	----

企业债	18 崇左城投债	13 亿元	2018 年 9 月 26 日	7 年	8.5%
-----	----------	-------	-----------------	-----	------

综上所述，发行人短期偿债能力较为稳定、负债水平不高、负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2018 年广西崇左市城市建设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》之盖章页

国开证券股份有限公司

（盖章）



2019 年 6 月 26 日

