

债券简称：18 梧州城投债 01/18 梧州 01

债券代码：1880234.IB/152010.SH

19 梧州城投债 01/19 梧州 01

1980076.IB/152136.SH

2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市
地下综合管廊建设专项债券和 2019 年第一期梧州市城
市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债
券 2018 年度债权代理事务报告并
企业履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

梧州市城市建设投资开发有限公司



2019 年 6 月

致 2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券和 2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券全体持有人:

鉴于:

1、梧州市城市建设投资开发有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）与天风证券股份有限公司（以下简称“本公司”）签署了 2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券（以下简称“18 梧州城投债 01”）和 2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券（以下简称“19 梧州城投债 01”）的《债权代理协议》，且该协议已生效。

2、根据《2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券募集说明书》（以下简称“18 梧州城投债 01”募集说明书）的规定，“18 梧州城投债 01”已于 2018 年 11 月 27 日发行完毕。根据《2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券募集说明书》（以下简称“19 梧州城投债 01”募集说明书）的规定，“19 梧州城投债 01”已于 2019 年 3 月 25 日发行完毕。“18 梧州城投债 01”和“19 梧州城投债 01”（以下统称为“两期债券”）全体持有人已同意委托天风证券股份有限公司作为两期债券债权代理人，代理有关两期债券的相关债权债务，在两期债券的存续期内向发行人提供相关后续服务。

本公司依据《“18 梧州城投债 01”募集说明书》、《“19 梧州城投债

01”募集说明书》、《债权代理协议》的约定履行主承销商、债权代理人的职责。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）文的有关规定，自本次债券发行完成之日起，本公司与发行人进行接洽。为出具本报告，本公司对发行人 2018 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人或相关政府部门出具的证明文件进行判断，对本公司履行债权代理人和主承销商职责期间所了解的信息进行披露，并出具结论意见。

本公司未对本次债券的投资价值做出任何评价，也未对本次债券的投资风险做出任何判断。本次债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

现将截至本报告出具之日的债权代理事项报告如下：

一、 债券基本要素

（一） “18 梧州城投债 01”基本要素

- 1、 债券名称：2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券（以下简称“18 梧州城投债 01”）。
- 2、 债券代码：1880234.IB（银行间市场）；152010.SH（上交所）。
- 3、 发行首日：2018 年 11 月 28 日。
- 4、 债券发行总额：人民币 5 亿元。
- 5、 债券期限：本期债券期限为 10 年，同时设置分期偿还本金

条款。从第 3 个计息年度开始至第 10 个计息年度分别逐年偿还本次债券发行总额的 10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%和 15%。

6、 债券利率：本期债券采用固定利率，票面年利率为 7.95%。
本次债券采用单利按年计息，不计复利。

7、 计息期限：本期债券的计息期限自 2018 年 11 月 28 日起至 2028 年 11 月 27 日止。

8、 债券担保：本期债券由重庆兴农融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

9、 信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AAA。

10、 主承销商：天风证券股份有限公司。

（二）“19 梧州城投债 01”基本要素

1、 债券名称：2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券（以下简称“19 梧州城投债 01”）。

2、 债券代码：1980076.IB（银行间市场）；152136.SH（上交所）。

3、 发行首日：2019 年 3 月 26 日。

4、 债券发行总额：人民币 4.5 亿元。

5、 债券期限：本次债券期限为 10 年，同时设置分期偿还本金条款。从第 3 个计息年度开始至第 10 个计息年度分别逐年偿还本次债券发行总额的 10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%和 15%。

6、 债券利率：本次债券采用固定利率，票面年利率为 7.90%。

本次债券采用单利按年计息，不计复利。

7、 计息期限：本次债券的计息期限自 2019 年 3 月 26 日起至 2029 年 3 月 25 日止。

8、 债券担保：本期债券由重庆兴农融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

9、 信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AAA。

10、 主承销商：天风证券股份有限公司。

二、 发行人履约情况

（一） 办理上市或交易流通情况

发行人已按照两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其他主管部门申请两期债券上市或交易流通。“18 梧州城投债 01”于 2018 年 12 月 5 日在银行间市场上市流通，以下简称“18 梧州城投债 01”，证券代码为 1880234.IB；2018 年 12 月 24 日在上海证券交易所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，以下简称“18 梧州 01”，证券代码为 152010.SH。“19 梧州城投债 01”于 2019 年 4 月 1 日在银行间市场上市流通，以下简称“19 梧州城投债 01”，证券代码为 1980076.IB；2019 年 4 月 23 日在上海证券交易所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，以下简称“19 梧州 01”，证券代码为 152136.SH。

（二） 付息情况

“18 梧州城投债 01”的付息日为 2019 年至 2028 年每年的 11 月 28

日(如遇法定节假日或休息日,则付息工作顺延至其后第一个工作日)。“19 梧州城投债 01”的付息日为 2020 年至 2029 年每年的 3 月 26 日(如遇法定节假日或休息日,则付息工作顺延至其后第一个工作日)。截至本报告出具之日,两期债券尚未到第一次付息日期。

(三) 募集资金使用情况

根据“18 梧州城投债 01”募集说明书约定,3 亿元募集资金用于梧州市南岸城市地下综合管廊建设项目,2 亿元募集资金用于补充运营资金。根据“19 梧州城投债 01”募集说明书约定,2.7 亿元募集资金用于梧州市南岸城市地下综合管廊建设项目,1.8 亿元募集资金用于补充运营资金。截至 2018 年 12 月 31 日,“18 梧州城投债 01”报告期内使用 2.26 亿元,其中梧州市南岸城市地下综合管廊建设项目使用 0.5 亿元,1.76 亿元补充运营资金;“19 梧州城投债 01”报告期内未使用。公司已按照本次债券募集说明书的要求对募集资金进行了使用。

截至本报告出具日,“18 梧州城投债 01”募集资金使用情况见下表:

单位: 万元

募集年份	债券名称	募集资金总额	本次已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额	年末尚未使用募集资金总额	募集资金专户运作情况	是否与募集说明书承诺用途一致
2018 年	2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券	50,000.00	22,581.55 ¹	22,581.55	27,418.45	运作规范	是
合计	-	50,000.00	22,581.55	22,581.55	27,418.45	-	-

¹ 该金额包含债券承销费用、担保费用等债券发行成本支出。

(四) 发行人信息披露情况

1、中国债券信息网 (www.chinabond.com.cn)

发行人与两期债券相关的信息在中国债券信息网 (www.chinabond.com.cn) 披露的相关文件及时间如下:

(1)2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券发行文件 (2018-11-20)

(2)2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券申购文件 (2018-11-26)

(3)2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券簿记建档发行结果 (2018-11-28)

(4)2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券发行文件 (2019-03-18)

(5)2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券申购文件 (2019-03-22)

(6)2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券簿记建档发行结果 (2019-03-26)

(7)梧州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年年度报告 (2019-05-05)

2、上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn)

发行人与本次债券相关的信息在上海证券交易所 (www.sse.com.cn) 披露的相关文件及时间如下:

(1)关于 2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券上市的公告 (2018-12-20)

(2)2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券信用评级报告（2018-12-21）

(3)2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券募集说明书（2018-12-21）

(4)2018 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券在上海证券交易所上市的公告（2018-12-21）

(5)关于 2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券上市的公告（2019-04-22）

(6)2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司地下综合管廊建设专项债券募集说明书（2019-04-22）

(7)2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券信用评级报告（2019-04-22）

(8)2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券在上海证券交易所上市的公告（2019-04-22）

(9)梧州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年年度报告（2019-04-30）

(10)梧州市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年担保人年度财务报告及附注（2019-04-30）

三、 发行人偿债能力

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 年度的合并财务报表进行了审计，并出具了“亚会 B 审字（2019）1954 号”号标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用自 2018 年审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，

应当参照发行人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

合并资产负债表主要数据

单位：万元、%

项目	2018 年度/末		2017 年度/末		同比 变动比例	变动比例超 30% 的原因
	金额	占比	金额	占比		
资产总计	627,296.73	100.00	501,400.93	100.00	25.11	-
流动资产合计	548,596.69	87.55	416,564.13	83.08	31.70	主要系 2018 年公司发行企业债券所致。
非流动资产总计	78,700.05	12.55	84,836.80	16.92	-7.23	-
负债合计	354,851.67	100.00	239,135.60	100.00	48.39	主要系 2018 年公司发行企业债券所致。
流动负债合计	84,713.45	23.87	10,897.38	4.56	677.37	主要系 2018 年公司与梧州市国土中心和城建集团往来款增加所致。
非流动负债合计	270,138.22	76.13	228,238.22	95.44	18.36	-
所有者权益合计	272,445.06	100.00	262,265.32	100.00	3.88	-

发行人 2017-2018 年财务主要数据和指标

单位：(%)

	项目	2018 年度/末	2017 年度/末	同比 变动比例	变动比例超 30%的 原因
1	流动比率	6.48	38.23	-83.06	主要系 2018 年公司其他应收款与其他应付款同时增加 6 亿元, 流动负债基数变大所致。
2	速动比率	4.12	21.29	-80.65	主要系 2018 年公司其他应付款增加 6 亿元, 流动负债基数变大所致。
3	资产负债率 (%)	56.57	47.69	18.61	-
4	EBITDA 全部债务占比	0.02	0.06	-66.67	主要系 2018 年公司发行企业债券, 分母债务总额增加所致。
5	利息保障倍数	2.45	3.56	-31.18	主要系 2018 年公司资本化利息支出增加所致。
6	现金利息保障倍数	-	-	-	-

	项目	2018 年度/末	2017 年度/末	同比 变动比例	变动比例超 30%的 原因
7	EBITDA 利息倍数	2.46	3.59	-31.48	主要系 2018 年公司 资本化利息支出增 加所致。
8	贷款偿还率(%)	100.00	100.00	0.00	--
9	利息偿付率(%)	100.00	100.00	0.00	-

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%
4. EBITDA 全部债务占比=EBITDA/全部债务。
 - (1) EBITDA (息税摊销折旧前利润)=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销。
 - (2) 全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债
5. 利息保障倍数=息税前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)
6. 现金利息保障倍数=(经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现)/现金利息支出
7. EBITDA 利息倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
8. 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
9. 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

短期偿债指标方面，报告期末，发行人流动比率为 6.48 倍，同比下降了 83.06%。发行人速动比率为 4.12 倍，同比下降了 80.65%，但总体上仍大于 1 倍。发行人流动资产对流动负债的覆盖程度较好，短期债务偿付能力较强。

长期偿债指标方面，报告期末，发行人资产负债率为 56.57%，同比上升了 18.61%。发行人资产负债率较低，负债经营程度维持在较为合理水平，属可控负债经营。

整体偿债指标方面，报告期末，发行人 EBITDA 全部债务占比同比下降了 66.67%，利息保障倍数同比下降了 31.18%，EBITDA 利息保障倍数同比下降了 31.48%。贷款偿还率 100%。利息偿付率 100%。

总体而言，发行人偿债能力较为稳定、负债水平不高、负债结构较为合理，整体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。

（二） 盈利能力及现金流情况

发行人 2017-2018 年营业收入构成情况表

单位：万元、%

项目	2018 年度/末	2017 年度/末	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
营业收入	16,517.01	18,095.39	-8.72	-
营业成本	13,797.39	14,716.87	-6.25	-
营业利润	8,373.66	8,392.09	-0.22	-
净利润	7,953.41	8,031.72	-0.97	-

发行人营业收入主要来源于工程建设、房地产开发、房产租赁、物业费四大板块。2018 年，四大板块业务收入分别为 13,641.31 万元、1,707.56 万元、914.19 万元和 218.47 万元，占营业收入比重分别为 82.59%、10.34%、5.53% 和 1.32%。

总体而言，发行人近年来经营稳健、发展较快，营业收入和净利润相对稳定，主要营运能力趋势向好，盈利能力有待进一步加强。预计公司在后续经营中业务收入将不断增加，盈利能力有所增强。

（三） 发行人现金流情况

合并现金流量表主要数据

单位：万元、%

项目	2018 年度/末	2017 年度/末	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
经营活动产生的现金流量净额	-20,939.01	-63,308.10	66.93	主要系 2018 年公司收到市国土中心和城建集团往来款增加所致。
投资活动产生的现金流量净额	-526.68	-342.11	53.95	主要系 2018 年公司增加了在建工程投资所致。
筹资活动产生的现金流量净额	68,446.45	25,944.48	163.82	主要系 2018 年公司发行企业债券所致。
现金及现金等价物净增加额	124,091.35	77,110.58	60.93	主要系 2018 年公司发行企业债券所致。

2017 年度和 2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-63,308.10 万元和-20,939.01 万元。2018 年，经营活动产生的现金流量净额同比上升 66.93%。

2017 年度和 2018 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-342.11 万元和-526.68 万元。2018 年，发行人投资活动产生的现金流量净额同比下降 53.95%。

2017 年度和 2018 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 25,944.48 万元和 68,446.45 万元。2018 年，筹资活动产生的现金流量净额同比上升 163.82%。2018 年，期末现金及现金等价物净增加额同比上升 60.93%。

总体而言，发行人经营现金流量结构符合行业和发行人自身特点。发行人投资活动产生的现金流出增加但总量仍较低，投资活动现金流结构亟待改善。发行人筹资活动产生的现金流入较高。目前公司资金周转较为顺畅。

四、 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

除两期债券外，截至目前，发行人及其全资或控股子公司不存在任何其他已发行尚未兑付的企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、资产证券化产品、信托计划、保险债权计划等。

截至目前，发行人已发行的企业债券及其他债务未处于违约或者延迟支付本息的状况。

五、 或有事项

（一） 其他受限资产

截至 2018 年末，公司不存在受限资产。

（二） 对外担保情况

截至 2018 年末，公司不存在对外担保的情况。

六、 总结

综上所述，发行人偿债能力较为稳定、负债水平相对较低、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。总体而言，发行人对本次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 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券和 2019 年第一期梧州市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2018 年度债权代理事务报告并企业履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

