

**2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）
2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

资兴市成诚投资有限公司

主承销商

 **万联证券股份有限公司**
WANLIAN SECURITIES COMPANY LIMITED

二〇一九年六月

万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”）作为 2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）（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源于资兴市成诚投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《资兴市成诚投资有限公司公司债券年度报告（2018 年）》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万联证券提供的其他材料。万联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万联证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

公司名称：资兴市成诚投资有限公司

住 所：资兴市唐洞街道阳安西路政务中心

法定代表人：刘宗武

注册资本：10,000.00 万元

经营范围：土地整理开发；科技开发；城市基础设施建设；市政工程建设；保障性住房建设；污水处理；园林绿化；标准厂房及配套设施建设；物业管理；房屋租赁；房地产开发经营；热力生产和供应；管道和设备安装及维护；资产管理（不含代客理财）。(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、本期债券基本情况

1、债券名称：2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）

2、债券简称及代码：17 资兴债 02（银行间代码：1780116.IB）；
17 资兴 02（上交所代码：127592.SH）

3、发行日：2017 年 8 月 9 日

4、发行总额：人民币 11 亿元

5、债券期限：7 年

6、债券利率：本期债券采用固定利率形式，票面利率为 6.18%。

7、还本付息方式：每年付息一次，分次还本。在债券存续

期的第3至第7个计息年度末,分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还债券本金,当期应付利息随兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息,到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

8、担保方式: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的连带责任保证担保。

9、信用级别:经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券的信用等级为AA+级,发行人的长期主体信用等级为AA级。

三、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《2017年资兴市成诚投资有限公司公司债券(第二期)募集说明书》的约定,于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请。本期债券于2017年8月15日在全国银行间债券市场交易流通,债券简称“17资兴债02”,债券代码“1780116.IB”;2017年8月31日在上海证券交易所交易流通,债券简称“17资兴02”,债券代码“127592.SH”。

(二) 募集资金使用情况

本期债券募集资金11亿元,扣除债券发行费用后,截至2018年末账户余额为1.02亿元(包含结息)。已使用募集资金中7.32亿元用于湖南资兴经济开发区标准化厂房及配套设施建设项目,2.51亿元用于补充公司营运资金,与募集说明书承诺的用途、使

用计划一致。

（三）付息情况

本期债券的付息日为 2018 年至 2024 年每年的 8 月 9 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）。2018 年 8 月 9 日，本期债券已按时支付第 1 个计息年度的债券利息。

（四）信息披露情况

发行人审计报告、付息兑付报告、跟踪评级报告等相关信息已在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

1、中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

（1）资兴市成诚投资有限公司 2017 年半年度报告（2017 年 8 月 31 日）。

（2）资兴市成诚投资有限公司公司债券 2017 年年度报告（2018 年 4 月 27 日）。

（3）资兴市成诚投资有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告（2018 年 6 月 27 日）。

（4）2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2018 年 6 月 29 日）。

（5）2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）2017 年度债权代理事务报告（2018 年 6 月 29 日）。

（6）2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）2018 年付息公告（2018 年 7 月 31 日）。

(7) 资兴市成诚投资有限公司公司债券 2018 半年度报告 (2018 年 8 月 30 日)。

(8) 资兴市成诚投资有限公司关于经营范围发生变化、住所变更的公告 (2019 年 3 月 14 日)。

(9) 资兴市成诚投资有限公司公司债券 2018 年年度报告 (2019 年 4 月 29 日)。

(10) 资兴市成诚投资有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告 (2019 年 6 月 24 日)。

2、上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn)

(1) 资兴市成诚投资有限公司 2017 年半年度报告 (2017 年 8 月 30 日)。

(2) 资兴市成诚投资有限公司 2017 年半年度财务报告 (2017 年 8 月 30 日)。

(3) 资兴市成诚投资有限公司公司债券 2017 年年度报告 (2018 年 4 月 27 日)。

(4) 资兴市成诚投资有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注 (含担保人财务报告) (2018 年 4 月 27 日)。

(5) 资兴市成诚投资有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要 (2018 年 4 月 27 日)。

(6) 资兴市成诚投资有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告 (2018 年 6 月 27 日)。

(7) 2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券 (第二期)

2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2018 年 6 月 29 日）。

（8）2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）
2017 年度债权代理事务报告（2018 年 6 月 30 日）。

（9）2017 年资兴市成诚投资有限公司公司债券（第二期）
2018 年付息公告（2018 年 7 月 31 日）。

（10）资兴市成诚投资有限公司董事长发生变动的公告
（2018 年 8 月 9 日）。

（11）资兴市成诚投资有限公司公司债券 2018 年半年度财务
报告（含担保人报表）（2018 年 8 月 30 日）。

（12）资兴市成诚投资有限公司公司债券 2018 半年度报告
（2018 年 8 月 30 日）。

（13）资兴市成诚投资有限公司公司董事、监事发生变动的
公告（2018 年 9 月 15 日）。

（14）资兴市成诚投资有限公司公司债券 2018 年年度报告
（2019 年 4 月 29 日）。

（15）资兴市成诚投资有限公司公司债券 2018 年年度财务
报告及附注（含担保人财务报告）（2019 年 4 月 29 日）。

（16）资兴市成诚投资有限公司公司债券 2018 年年度报告
摘要（2019 年 4 月 29 日）。

（17）资兴市成诚投资有限公司关于经营范围发生变化、住
所变更的公告（2019 年 6 月 19 日）。

(18) 资兴市成诚投资有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告 (2019 年 6 月 24 日)。

四、2018 年度发行人偿债能力分析

发行人 2018 年的合并财务报表由大华会计师事务所 (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 (大华审字 [2019] 000708 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	848,889.51	770,375.69
其中: 流动资产	817,142.75	740,004.72
非流动资产	31,746.76	30,370.96
负债总额	175,768.03	168,838.60
其中: 流动负债	25,203.76	9,988.09
非流动负债	150,564.27	158,850.51
股东权益	673,121.48	601,537.09
其中: 归属于母公司股东权益	673,121.48	601,537.09
流动比率 (倍)	32.42	74.09
速动比率 (倍)	7.04	17.08
资产负债率 (%)	20.71	21.92

备注: 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 848,889.51 万元，较 2017 年末增加 78,513.82 万元，增长 10.19%。2018 年末，流动资产 817,142.75 万元，占总资产的 96.26%，较 2017 年末增长 10.42%。2018 年末，发行人非流动资产 31,746.76 万元，占总资产的 3.74%，较 2017 年末增长 4.53%。

2018 年末，发行人负债合计 175,768.03 万元，较 2017 年末增加 6,929.43 万元，增长 4.10%。2018 年末，发行人非流动负债 150,564.27 万元，占负债总额的 85.66%，较 2017 年末减少 8,286.24 万元，减少 5.22%，主要系因银行借款偿还且 13,000.00 万元计入一年内到期的非流动负债。2018 年末发行人流动负债 25,203.76 万元，占负债总额的 14.34%，较 2017 年末增加 15,215.67 万元，增长 152.34%，主要系因一年内到期的非流动负债增加 13,000.00 万元。一年内到期的非流动负债增加系因资兴市成诚投资有限公司在中国农业发展银行的 3,000.00 万元长期借款将于一年内到期、子公司资兴市泰鑫创业投资有限公司在北京银行 10,000.00 万元长期借款将于一年内到期。

2018 年末，发行人流动比率为 32.42，同比减少 56.24%，主要是因为一年内到期的非流动负债增加导致流动负债大幅增加；速动比率为 7.04，同比减少 58.78%，主要是因为一年内到期的非流动负债增加导致流动负债大幅增加。2018 年末，发行人资产负债率为 20.71%，较 2017 年末减少 5.52%，资产负债率保持在较低水平。

（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	62,764.75	53,059.94
营业成本	53,807.32	45,258.69
利润总额	15,943.83	10,533.38
净利润	13,672.66	8,618.57
其中：归属于母公司股东的净利润	13,672.66	8,618.57
经营活动产生的现金流量净额	-91,993.79	-44,401.90
投资活动产生的现金流量净额	-1,509.56	-21,063.60
筹资活动产生的现金流量净额	35,798.77	120,278.76

发行人主营业务收入主要来自项目建设和土地整理业务。

2018 年，发行人净利润为 13,672.66 万元，相较 2017 年增加 58.64%，主要是因为项目建设收入增加、资产减值损失大幅减少。

2018 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-91,993.79 万元，较 2017 年减少 107.18%，主要是因为销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金减少。2018 年，发行人投资活动产生的现金流量净额为-1,509.56 万元，较 2017 年增加 92.83%，主要系因发行人投资支出减少。2018 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 35,798.77 万元，较 2017 年减少 70.24%，主要系因发行人取得借款收到的现金大幅减少。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

序	债券简称	起息日	发行规模	债券余额	发行	票面
---	------	-----	------	------	----	----

号			(亿元)	(亿元)	期限	利率
1	17 资兴 01、17 资兴债 01	2017 年 3 月 16 日	3.00	3.00	7 年	6.20%
2	17 资兴 02、17 资兴债 02	2017 年 8 月 9 日	11.00	11.00	7 年	6.18%

五、担保人相关情况

本期债券由重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“担保人”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（一）担保人主要财务指标

担保人 2018 年的财务报表经重庆康华会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（重康会表审报字（2019）第 91-1 号）。担保人 2018 年主要财务数据和财务指标如下：

担保人主要财务数据及财务指标	2018 年末/度
总资产（万元）	2,296,342.94
净资产（万元）	984,177.85
资产负债率（%）	57.14
净资产收益率（%）	2.23
流动比率	2.07
速动比率	2.07

（二）担保人资信情况

2018 年 7 月 17 日，中诚信国际信用评级有限责任公司出具《2018 年重庆兴农融资担保集团有限公司主体信用评级报告》，评定担保人主体信用等级为 AA+，评级展望稳定。

（三）担保人累计对外担保的情况

截至 2018 年 12 月 31 日，重庆兴农融资担保集团有限公司

担保责任余额为人民币 480.93 亿元。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017年资兴市成诚投资有限公司公司债券
(第二期)2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签
章页)



万联证券股份有限公司
2019年6月29日



