

关于 2012 年玉林市城市建设投资有限公司市政项目建设 债券 2018 年度偿债能力及付息安排的说明分析报告

一、 本期债券基本情况

债券全称：2012 年玉林市城市建设投资有限公司市政项目建设
债券

债券简称：12 玉林城投债、PR 玉城投

债券代码：1280414.IB、124029.SH

发行人名称：玉林市城市建设投资有限公司

债券期限：7 年期，本期债券采用提前偿还方式，即在本期债券
存续期第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、
20%、20%的比例偿还债券本金

发行规模：8 亿元

债券余额：1.60 亿元

最新信用评级：大公国际资信评估有限公司于 2018 年 6 月 27 日
对本期债券出具《玉林市城市建设投资有限公司主体与相关债项 2018
年度跟踪评级报告》（大公报 SD【2018】577 号），本期债券信用
等级为 AA，公司主体信用等级为 AA，评级展望稳定。

二、 发行人履约情况

（一）本期债券利息兑付情况

公司已通过债券托管机构按时足额支付了 2013 年至 2018 年的应

付本息。公司不存在应付本息未付的情况。

（二）公司信息披露情况

自 2018 年 1 月 1 日至本报告出具日，公司已按规定披露 2017 年年度报告、2018 年中期报告和 2018 年年度报告。

三、发行人偿债能力

（一）公司财务状况

公司 2018 年的财务报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（大华审字[2019]005831 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照公司 2018 年经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末
资产总计	1,589,555.56	1,754,536.89
其中：流动资产	524,941.05	743,001.19
其中：存货	182,654.26	243,309.75
非流动资产	1,064,614.51	1,011,535.70
负债合计	687,319.15	858,416.67
其中：流动负债	181,292.32	309,247.11
非流动负债	506,026.84	549,169.56
所有者权益合计	902,236.41	896,167.77
流动比率（倍）	2.90	2.40
速动比率（倍）	1.89	1.62
资产负债率	43.24%	48.93%

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

截至 2018 年末，公司总资产为 1,589,555.56 万元，较 2017 年末减少 164,981.33 万元，减幅 9.40%。其中，2018 年年末，公司流动资产减少 218,060.14 万元，较 2017 年末减少 29.35%；公司非流动资产较 2017 年末增加 53,078.81 万元，增幅 5.25%。

截至 2018 年末，公司负债合计 687,319.15 元，较 2017 年末减少 171,049.97 万元，降幅 19.93%。2018 年末，公司流动负债 181,292.32 万元，较 2017 年末减少 127,954.79 万元，减幅 41.37%，主要原因为部分一年内到期的长期借款、债券到期偿还所致；非流动负债 506,026.84 万元，较 2017 年末减少 43,142.72 万元，降幅 7.86%，主要为长期应付款、专项应付款等减少所致。

2018 年末，公司流动比率、速动比率分别为 2.90、1.89，与 2017 年末相比短期偿债能力有所上升；2018 年末，公司资产负债率为 43.24%，较 2017 年末有所下降，长期偿债能力有所上升。

2、盈利能力及现金流情况

项目	2018 年度	2017 年度
营业收入	75,880.66	59,433.38
营业成本	51,735.26	39,785.78
利润总额	21,458.20	30,564.53
净利润	19,056.54	27,955.09
其中：归属于母公司所有者的净利润	19,056.47	27,955.09
经营活动产生的现金流量净额	18,802.61	-2,937.79
投资活动产生的现金流量净额	-63,584.03	-88,959.35
筹资活动产生的现金流量净额	-54,607.08	56,518.35

公司营业收入主要是自来水公司水费收入、混凝土销售收入、商品房销售收入等。2018 年，公司实现营业收入 75,880.66 万元，较 2017 年增加 16,447.28 万元，增幅 27.67%。2018 年，公司归属于母公司所

有者的净利润 19,056.47 万元，较 2017 年减少 8,898.62 万元，减幅 31.83%，主要系 2018 年政府补助较 2017 年减少所致。

2018 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 18,802.61 万元，较 2017 年减少 740.03%；2018 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-63,584.03 万元，较 2017 年减少 28.52%，主要为公司对外投资规模有所增加；2018 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 -111,125.43 万元，较 2017 年减少 196.62%，主要系报告期内偿还债务支付现金大幅增加所致。

（二）本期债券偿付安排及资金落实

根据上述发行要素，经测算，发行人需在 2019 年 11 月 26 日（如遇法定节假日或休息日顺延至其后的第一个工作日）兑付本金 16,000 万元并偿还利息 1,100.80 万元。截至 2018 年末，发行人账面货币资金余额 63,431.58 万元，预计可按时支付 2019 年需兑付偿还的本息。

平安证券将积极督促发行人提早布局，做好资金管理工作，尽可能确保后续企业债券本息按时偿付。

（以下无正文）

(此页无正文，为《2012 年玉林市城市建设投资有限公司市政项目建设债券 2018 年度偿债能力及付息安排的说明分析报告》签章页)

平安证券股份有限公司
2019 年 6 月 27 日