

**2018 年巢湖市城镇建设投资有限公司企业债券  
2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

巢湖市城镇建设投资有限公司

主承销商



二零一九年六月

## 声 明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为 2018 年巢湖市城镇建设投资有限公司企业债券（以下简称“18 巢城投债”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巢湖市城镇建设投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《巢湖市城镇建设投资有限公司 2018 年审计报告》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泰君安证券提供的其他材料。

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国泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

## 一、 发行人基本情况

(一) 公司名称：巢湖市城镇建设投资有限公司

(二) 公司法定代表人：朱立平

(三) 公司信息披露事务负责人：

姓名：王伟

联系地址：巢湖市巢庐路 20 号

电话：0551-82682006

传真：0551-82337366

(四) 公司地址：

公司注册地址：安徽省合肥市巢湖市巢庐路 20 号

公司办公地址：安徽省合肥市巢湖市巢庐路 20 号

## 二、 本期债券基本要素

债券名称：2018 年巢湖市城镇建设投资有限公司企业债券；

债券简称：18 巢城投债（银行间）、18 巢城投（上交所）；

债券代码：1880053.IB（银行间）、127779.SH（上交所）；

发行规模：18.00 亿元；

债券期限：7 年期；

还本付息方式：每年付息一次，在债券存续期的第 3 至第 7 年末每年按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金，到期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，本金自兑付日起不另计利息；

起息日：2018 年 5 月 3 日；

到期日：2025 年 5 月 3 日；

债券余额：18.00 亿元；

票面利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率 5.67%；

**信用等级：**经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，公司主体信用评级 AA，本期债券债项评级 AAA；

**担保方式：**本期债券由合肥市建设投资控股（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；

**上市交易所：**上海证券交易所、银行间债券市场；

**主承销商：**国泰君安证券股份有限公司。

### 三、 发行人履约情况

#### （一）办理上市或交易流通情况

本期债券于 2018 年 5 月 8 日在银行间市场上市流通，简称“18 巢城投债”，证券代码为 1880053.IB；于 2018 年 5 月 17 日在上海证券交易所上市，简称“18 巢城投”，证券代码为 127779.SH。

#### （二）募集资金使用情况

本期债券募集资金 18 亿元人民币，截至 2018 年末已使用 9.6 亿元，其中旗山枫景三期 1.4 亿元、焦姥花园二期 0.4 亿元、巢湖市产业园区建设项目 4.3 亿元、补充公司运营资金 3.5 亿元。

截至 2018 年末，发行人已严格按照《2018 年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券募集说明书》承诺的用途、使用计划及其他约定使用募集资金，不存在违规使用债券募集资金情形。

#### （三）付息情况

本期债券付息日为 2019 年至 2025 年每年的 5 月 3 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日），截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付 1 个年度的利息，不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

#### （四）发行人信息披露情况

1、中诚信国际信用评级有限责任公司于 2018 年 6 月 27 日在中

国债券信息网和上海证券交易所披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司 2018 年跟踪评级报告》。

2、发行人于 2018 年 8 月 31 日在上海证券交易所披露《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券 2018 年半年度报告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要》和《巢湖市城镇建设投资有限公司 2018 年半年度财务报告》，于 2018 年 8 月 31 日中国债券信息网披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司 2018 半年度财务报表》。

3、发行人于 2019 年 4 月 23 日在中国债券信息网和上海证券交易所披露了《2018 年巢湖市城镇建设投资有限公司企业债券 2019 年付息公告》。

4、发行人于 2019 年 4 月 30 日分别在上海证券交易所和中国债券信息网披露了《2018 年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券 2018 年年度报告》，2019 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露《巢湖市城镇建设投资有限公司 2018 年度审计报告》。

5、发行人与中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）于 2019 年 5 月 28 日在中国债券信息网披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司关于会计差错更正的公告》。

6、发行人于 2019 年 6 月 10 日在上海证券交易所披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券 2018 年年度报告更正公告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券 2018 年年度报告（更正后）》和《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要（更正后）》，于 2019 年 6 与 10 日在中国债券信息网披露了更正后的《巢湖市城镇建设投资有限公司 2018 年度合并及母公司审计报告》。

#### 四、 发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字（2019）第 020985 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

##### （一）偿债能力财务指标分析

表：发行人 2017-2018 年偿债能力财务指标

单位：万元、%

项目	2018 年	2017 年	增减率
货币资金	136,259.11	87,400.00	55.90
流动资产合计	2,832,005.53	2,540,337.12	11.48
其中：存货	2,487,148.47	2,086,257.65	19.22
资产总计	2,931,299.14	2,646,396.36	10.77
流动负债合计	257,701.23	406,724.21	-36.64
负债合计	1,073,830.38	987,235.66	8.77
归属于母公司所有者权益合计	1,843,583.53	1,643,912.40	12.15
所有者权益合计	1,857,468.76	1,659,160.69	11.95
流动比率（倍）	10.99	6.25	75.93
速动比率（倍）	1.34	1.12	19.86
资产负债率（%）	36.63	37.30	-1.82

注：2017 年数据为 2018 年期初数

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计\*100%

2018 年末发行人资产总计达 2,931,299.14 万元，较 2018 年末增长 10.77%，主要系债券发行募集资金尚未使用完毕，导致银行存款增加所致；2018 年发行人负债 1,073,830.38 万元，较 2017 年上涨 8.77%，系新增债券发行所致。2018 年发行人所有者权益合计 1,857,468.76 万元，较 2017 年末增长 11.95%，系 2018 年发行人收到土地等划拨资产导致资本公积增加。

##### 1、短期偿债能力分析

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人流动比率为 10.99，较上年末的 6.25

增长75.93%；速动比率1.34，较上年末的1.12增长19.86%。上述短期偿债指标优化，主要系发行人通过债券发行及新增借款等增加货币资金所致。总体来看，截至2018年末末发，发行人账面货币资金充足，流动资产规模较高，短期偿债能力有一定保障。

## 2、长期偿债能力分析

截至2018年12月31日，发行人资产负债率为36.63%，较2017年底的37.30%下降1.82%。发行人资产负债率数值处于行业较低水平，发行人的长期偿债能力相对可控。

### (二) 发行人盈利能力及现金流情况

表：近两年发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元、%

项目	2018年	2017年	增减率
营业收入	146,042.32	143,028.76	2.11
营业成本	118,563.90	114,183.39	3.84
利润总额	56,481.12	47,401.56	19.15
净利润	50,331.68	42,868.54	17.41
归属于母公司所有者的净利润	50,744.75	43,039.25	17.90
经营活动产生的现金流量净额	-176,952.24	-32,974.92	-436.63
投资活动产生的现金流量净额	8,800.71	-156,417.42	105.63
筹资活动产生的现金流量净额	217,010.65	188,273.86	15.26
现金及现金等价物净增加额	48,859.12	-1,118.48	4,468.35

2018年，发行人实现营业收入146,042.32万元，较上年增长2.11%；此外，发行人实现了较好成本控制，2018年管理费用较2017年下降44.07%、利息收入有所增加，导致发行人利润总额较上年增长19.15%、净利润增长17.41%。

2018年，发行人经营活动产生的现金流净额为-176,952.24万元，较上年大幅下降436.63%，主要系往来款回款减少导致收到其他与经营活动有关的现金下降；2018年，发行人投资活动产生的现金流净额由负转正，增加至8,800.71万元，主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金下降所致；2018年，发行人筹资活动

产生的现金流量净额为217,010.65万元，较上年增长15.26%，系当年发行企业债及两期中票导致筹资活动现金流入增加。

总体来看，2018年发行人盈利能力和偿债能力均有提升、经营活动净现金流波动较大，但整体偿债风险相对可控。

### （三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

证券名称	发行日期	当前余额 (亿)	发行期限 (年)	票面利率(当期)
18 巢湖城镇 MTN002	2018-09-20	3	3	固定利率 6.99%
18 巢城投债	2018-04-27	18	7	固定利率 5.67%，附 债券提前偿还条款
18 巢湖城镇 MTN001	2018-03-26	5	5	固定利率 6.15%
15 巢城投债	2015-04-29	4.8	7	固定利率 6.5%，附债 券提前偿还条款

表：发行人已发行尚在存续期债券各年需偿还的债券本息

单位：万元

时间	18 巢湖城镇 MTN002	18 巢城投 债	18 巢湖城镇 MTN001	15 巢城投债	当年兑付本 息总计
2019 年	2,097.00	10,206.00	3,075.00	20,160.00	35,538.00
2020 年	2,097.00	10,206.00	3,075.00	19,120.00	34,498.00
2021 年	32,097.00	46,206.00	3,075.00	18,080.00	99,458.00
2022 年		44,164.80	3,075.00	17,040.00	64,279.80
2023 年		42,123.60	53,075.00		95,198.60
2024 年		40,082.40			40,082.40
2025 年		38,041.20			38,041.20
合计	<b>36,291.00</b>	<b>231,030.00</b>	<b>65,375.00</b>	<b>74,400.00</b>	<b>407,096.00</b>

根据上表所示，发行人“18 巢城投债”和“15 巢城投债”均设置了提前偿还本金的条款，分散了部分还款压力。发行人整体偿债高峰出现在 2021 年和 2023 年。

综上所述，2018年末发行人流动比率和速动比率较2017年末均有所上升，短期偿债能力有所加强；发行人资产负债率小幅下降，且仍处于行业较低水平，长期偿债能力稳定；2018年度收入小幅增长，盈利能力上升；虽然经营性净现金流出现波动，但整体偿债风险相对可控。发行人2018年度财务状况和履约情况与2017年相比未出现重大不利变化，发行人具备一定的偿债能力，但提请投资者持续关注发行人财务变动情况。

以上情况，特此公告。

（此页无正文，为《2018 年巢湖市城镇建设投资有限公司企业债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



国泰君安证券股份有限公司

2019年6月28日