

2015 年郴州高科投资控股有限公司
湘江流域重金属污染治理公司债券
2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为 2015 年郴州高科投资控股有限公司湘江流域重金属污染治理公司债券（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〔2011〕1765 号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与郴州高科投资控股有限公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。本报告依据本公司对有关情况的调查、中介机构出具的相关报告进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

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

一、发行人基本情况

名称：郴州高科投资控股有限公司

注册资本：26,000.00 万元

法定代表人：骆金红

注册地址：郴州市苏仙区白露塘镇林邑大道与坪田路交汇处坪田标准厂房企业服务中心 401 室

公司类型：有限责任公司

经营范围：工业项目投资；酒店投资与管理；旅游项目投资与管理；园区创业投资；郴州出口加工区内（含托管范围内）的资产管理与经营；市政工程施工；土地一级开发整理；房产租赁；建材销售；矿产品及矿物制品、重金属材料、建筑及装饰装修材料（危险品除外）、化工产品（危险化学品除外）的批发；从事货物和技术进出口业务。（国家禁止经营的除外，涉及行政许可的凭许可证经营。）

股权结构：郴州高新技术产业开发区管理委员会持有高科投公司 69.23% 的份额，郴州市人民政府国有资产监督管理委员会持有 30.77% 的份额。

跟踪评级：根据联合资信评估有限公司联合【2019】1448 号跟踪评级报告，发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2015 年 2 月 4 日在银行间市场上市流通，简称“15 郴高科债”，证券代码为 1580020.IB；本期债券于 2015 年 3 月 10 日在上海证券交易所上市流通，简称“15 郴高科”（已更名为：PR 郴高投），证券代码为 127079.SH。

（二）付息及兑付情况

本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，在债券存续期内的第 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，最后五年本金随利息的支付一起兑付。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。

截至本报告出具之日，发行人已经按时足额支付 4 个年度的利息，并已于 2019 年 1 月按时足额支付 2018 年度利息及偿还 20% 本金。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 15.00 亿元人民币，募集资金分别用于郴州高新技术产业园区重金属污染治理工程、郴州高新技术产业园区重金属污染片区居民安居工程及郴州高新技术产业园区西河流域底泥和废石清理工程共三个项目。

截至 2018 年 12 月 31 日，募集资金已使用完毕。

（四）信息披露情况

发行人审计报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2018 年度信息披露情况如下：

《郴州高科投资控股有限公司跟踪评级报告（2019 年）》

《郴州高科投资控股有限公司关于“PR 郴高投”分期偿还本金公告》

《2015 年郴州高科投资控股有限公司湘江流域重金属污染治理公司债券 2019 年付息及部分本金兑付公告》

《郴州高科投资控股有限公司 2018 年度审计报告》

《郴州高科投资控股有限公司 2018 年年度报告摘要》

《郴州高科投资控股有限公司公司债券年度报告(2018 年)》

《郴州高科投资控股有限公司 2018 年半年度财务报表及附注》

《郴州高科投资控股有限公司公司债券半年度报告(2018 年上半年)》

《郴州高科投资控股有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要》

《郴州高科投资控股有限公司跟踪评级报告（2018 年）》

《2015 年郴州高科投资控股有限公司湘江流域重金属污染治理公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

《郴州高科投资控股有限公司公司债券 2017 年年度报告》

《郴州高科投资控股有限公司公司债券 2017 年年度财务报告》

《郴州高科投资控股有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

《郴州高科投资控股有限公司关于“15 郴高科”分期偿还本金公告(上交所)》

《2015 年郴州高科投资控股有限公司湘江流域重金属污染治理公司债券 2018 年付息公告(上交所)》

三、发行人偿债能力

（一）主要会计数据

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	2018 年度/末	2017 年度/末	变动比例（%）
1	总资产	2,919,480.69	3,247,650.44	-10.10
2	总负债	1,235,348.36	1,576,760.81	-21.65
3	净资产	1,684,132.32	1,670,889.62	0.79
4	归属母公司股东的净资产	1,679,358.32	1,660,964.42	1.11
5	资产负债率（%）	42.31	48.55	-12.84
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率（%）	48.02	54.50	-11.89

序号	项目	2018 年度/末	2017 年度/末	变动比例 (%)
7	流动比率	8.21	15.00	-45.25
8	速动比率	5.69	11.04	-48.46
9	期末现金及现金等价物余额	42,845.50	322,677.90	-86.72

2017 年末及 2018 年末,公司流动比率分别为 15.00 和 8.21。2018 年末较 2017 年末,流动比率下降 45.25%,主要系 2018 年度其他应付款大幅增加导致流动负债增加,从而导致流动比率大幅下降。

2017 年末及 2018 年末,公司速动比率分别为 11.04 和 5.69。2018 年末较 2017 年末,速动比率下降 48.46%,主要系 2018 年度其他应付款大幅增加导致流动负债增加,从而导致速动比率大幅下降。

2017 年末及 2018 年末,公司期末现金及现金等价物余额分别为 322,677.90 万元和 42,845.50 万元。2018 年末较 2017 年末,期末现金及现金等价物余额减少 86.72%,主要系 2018 年度发行人取得借款收到的现金大幅减少、发行债券的规模大幅下降以及偿还债务支付的现金大幅增加,从而导致期末现金及现金等价物余额大幅减少。

单位: 万元 币种: 人民币

序号	项目	2018 年度/末	2017 年度/末	变动比例 (%)
1	营业收入	53,119.96	75,065.38	-29.24
2	营业成本	12,139.86	16,121.06	-24.70
3	利润总额	18,568.64	36,173.60	-48.37
4	净利润	18,242.70	35,817.40	-49.07
5	扣除非经常性损益后净利润	18,242.70	34,117.40	-46.53
6	归属母公司股东的净利润	18,393.90	35,954.48	-48.84
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	46,506.70	65,553.39	-29.06
8	经营活动产生的现金流净额	56,183.24	8,754.05	541.80
9	投资活动产生的现金流净额	-21,131.84	-145,768.07	-85.50
10	筹资活动产生的现金流净额	-314,883.79	63,898.76	-592.79
11	应收账款周转率	0.35	0.44	-20.72
12	存货周转率	0.02	0.02	0.00
13	EBITDA 全部债务比	0.04	0.04	0.00

序号	项目	2018 年度/末	2017 年度/末	变动比例 (%)
14	利息保障倍数	2.47	3.58	-30.93
15	现金利息保障倍数	4.48	0.65	589.71
16	EBITDA 利息倍数	3.69	4.67	-21.09
17	贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00
18	利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00

2017 年度及 2018 年度，公司利润总额分别为 36,173.60 万元和 18,675.16 万元。2018 年度较 2017 年度，利润总额减少 48.37%，主要系 2018 年度土地整理收入和代建管理费收入减少所致。

2017 年度及 2018 年度，公司净利润分别为 35,817.40 万元和 18,242.70 万元。2018 年度较 2017 年度，净利润减少 49.07%，主要系 2018 年度土地整理收入和代建管理费收入减少所致。

2017 年度及 2018 年度，公司扣除非经常性损益后净利润分别为 34,117.40 万元和 18,242.70 万元。2018 年度较 2017 年度，扣除非经常性损益后净利润减少 46.53%，主要系 2018 年度发行人土地整理收入和代建管理费收入减少，营业利润大幅下降所致。

2017 年度及 2018 年度，公司归属母公司股东的净利润分别为 35,954.48 万元和 18,393.90 万元。2018 年度较 2017 年度，归属母公司股东的净利润减少 48.84%，主要系 2018 年度土地整理收入和代建管理费收入减少所致。

2017 年度及 2018 年度，公司经营活动产生的现金流净额分别为 8,754.05 万元和 56,183.24 万元。2018 年度较 2017 年度，经营活动产生的现金流净额增加 541.80%，主要系 2018 年度收到的往来款增加，导致收到其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。

2017 年度及 2018 年度，公司投资活动产生的现金流净额为-145,768.07 万元和-21,131.84 万元。2018 年度较 2017 年度，投资活动产生的现金流净额增加 85.50%，主要系 2018 年度发行人支付的工程款大幅下降所致。

2017 年度及 2018 年度，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 63,898.76 万元和-314,883.79 万元。2018 年度较 2017 年度，筹资活动产生的现金流净额减少 592.79%，主要系 2018 年度发行人取得借款收到的现金大幅减少、发行债券的规模大幅下降以及偿还债务支付的现金大幅增加所致。

2017 年末及 2018 年末，公司利息保障倍数分别为 3.58 和 2.47。2018 年末

较 2017 年末，利息保障倍数减少 30.93%，主要系 2018 年度土地开发面积减少导致土地整理收入减少以及代建管理费收入减少，从而导致息税前利润（EBIT）大幅下降。

2017 年末及 2018 年末，公司现金利息保障倍数分别为 0.65 和 4.48。2018 年末较 2017 年末，现金利息保障倍数增加 589.71%，主要系 2018 年度发行人收到其他与经营活动有关的现金大幅增加，从而经营活动产生的现金流净额大幅增加所致。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

单位：亿元

债券简称	债券种类	期限	发行日期	余额
19 郴州高科 MTN001	中期票据	5 年	2019-03-26	7.00
18 郴州高科 MTN001	中期票据	5 年	2018-12-12	8.00
15 郴高科债	企业债券	7 年	2015-01-22	9.00
15 郴州高科 PPN001	定向工具	5 年	2015-06-18	10.00
16 郴高科	公司债券	6 年	2016-04-25	8.00
17 郴高 01	公司债券	7 年	2017-10-31	11.00

五、担保人相关情况

本期债券未设置担保安排。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2015 年郴州高科投资控股有限公司湘江流域重金属污染治理公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签署页）

