

# 2017年望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资 开发建设有限公司地下综合管廊建设专项债券 2018年度履约情况及偿债能力分析报告

财富证券有限责任公司（以下简称“财富证券”）作为2017年望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发建设有限公司地下综合管廊建设专项债券（以下简称“17铜官管廊债”）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），对望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发建设有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

编制本报告的内容及信息均来源于发行人2019年4月对外披露的望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发建设有限公司2018年年度报告及其他公开披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向财富证券出具的说明文件。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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为财富证券所作的承诺或声明。

## 一、发行人基本情况

公司名称：望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发建设有限公司

住所：长沙市望城区铜官街道花实村村委会办公楼

办公地址：长沙市望城区铜官街道花实村村委会办公楼

法定代表人：丁永胜

经营范围：国有土地一、二级市场开发；建设、合资、合作经

营开发；房地产开发；城镇基础设施建设；水利设施建设。（不含前置审批和许可项目，涉及行政许可的凭许可证经营）

成立日期：2008年7月10日

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发建设有限公司已按照《2017年望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发建设有限公司地下综合管廊建设专项债券募集说明书》中的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。

2017年望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发建设有限公司地下综合管廊建设专项债券于2017年7月17日在银行间市场上市流通，简称“17铜官管廊债”，债券代码为1780138.IB,并于2017年7月21日在上海证券交易所上市流通，简称“17望铜官”，债券代码为127501.SH。

### （二）募集资金使用情况

截至2018年12月31日，发行人按募集说明书中承诺的用途和使用计划已将募集资金中70,037.25万元用于望城经济开发区铜官循环经济工业基地地下综合管廊一期项目，剩余4.00亿元用于补充营运资金，募集资金的使用履行了必要的程序，募集资金余额为256.48万元。

### （三）付息情况

本期债券付息日为7月12日，截至2018年末，发行人已按时完成上一年度付息事宜，发行人不存在违约的情况。

### （四）信息披露情况

发行人定期报告、跟踪评级报告、付息兑付公告、重大事项公告

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：

1、望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司跟踪评级报告

2、2017年望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司地下综合管廊建设专项债券2018年付息公告

3、望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司公司债券2018年半年度报告

4、望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司公司债券2018年半年度财务报告及附注(含担保人财务报告)

5、望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司公司债券2017年年度报告

6、望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司公司债券2017年年度报告摘要

7、望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司中介机构发生变更的公告

### 三、发行人的偿债能力

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2018年年度的财务报表进行了审计，并出具了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，均引自上述审计报告。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。

表：发行人主要财务数据及财务指标

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	2018 年末	2017 年末	变动比例 (%)
1	总资产	749,420.48	758,150.92	-1.15%
2	总负债	381,041.27	401,099.34	-5.00%
3	净资产	368,379.21	357,051.59	3.17%
4	归属母公司股东的净资产	368,379.21	357,051.59	3.17%
5	资产负债率	50.84%	52.90%	-3.89%
6	流动比率	38.00	24.88	52.73%
7	速动比率	8.88	7.85	13.12%
8	营业收入	48,218.78	55,881.59	-13.71%
9	营业成本	38,659.35	45,282.75	-14.63%
10	利润总额	12,915.22	13,139.47	-1.71%
11	净利润	11,327.62	10,128.60	11.84%
12	归属母公司股东的净利润	11,327.62	10,128.60	11.84%
13	经营活动产生的现金流净额	-27,120.40	-132,890.53	79.59%
14	投资活动产生的现金流净额	-14,319.35	79,668.14	-117.97%
15	筹资活动产生的现金流净额	-24,427.92	95,562.42	-125.56%

### 主要会计数据和财务指标变动原因:

流动比率同比上升52.73%，主要系2018年偿还一年内到期的非流动负债使得流动负债减少所致。

经营活动产生的现金流净额同比上升79.59%，主要系2018年经营活动回款增加，并随着土地整理与开发业务减少而减少经营活动支出所致。

投资活动产生的现金流净额同比下降117.97%，主要系公司2017年收回投资8亿元使得2017年度投资活动现金流净额为正，而2018年度正常投资支出，使得投资活动现金流净额大幅度波动所致。

筹资活动产生的现金流净额同比下降125.56%，主要系公司2018年度减少投资规模、偿还到期债务等使得2018年度筹资活动产生现金流净额为负所致。

#### **财务指标分析：**

截至2017年末和2018年末，发行人总资产分别为758,150.92万元和749,420.48万元。2018年末总资产较2017年末减少8,730.44万元，同比降低1.15%，主要系发行人2018年度使用货币资金偿还到期债务所致。报告期内望城区整体经济保持平稳较快发展，望城经济技术开发区铜官循环经济工业基地持续稳健开发建设，发行人作为铜官循环工业基地内主要的土地整理与开发和基础设施代建业务运营主体，总资产规模保持相对稳定的状态。

截至2017年末和2018年末，发行人负债总额分别为401,099.34万元和381,041.27万元。2018年末负债总额较2017年末小幅减少了20,058.06万元，减少幅度为5.00%，主要系发行人2018年度偿还部分到期债务所致。

发行人2018年偿还部分到期债务，导致流动比率和速动比率均有所提升，公司的短期偿债压力较小。截至2017年末和2018年末，发行人资产负债率分别为52.90%和50.84%，资产负债率有所降低，处于较为合理的、稳定的水平，发行人的长期偿债能力保持稳定良好状态。

2017年度及2018年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-132,890.53万元和-27,120.40万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净流出大幅降低，主要系2018年度经营性项目的回款情况较好，

同时减少了土地整理与开发的施工支出所致。

2017年度及2018年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为79,668.14万元和-14,319.35万元。报告期内发行人投资活动产生的现金流量净额由净流入转为净流出，主要系2017年度发行人收回银行理财产品导致投资活动产生的现金流入较多，而2018年度发行人子公司长沙市望城区望联建设开发有限公司新增对湖南润港投资有限公司和长沙市望财融资担保有限公司投资导致投资活动产生的现金流出较多所致。

2017年度及2018年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为95,562.42万元和-24,427.92万元。2018年度发行人新增筹资规模小于本年度偿还债务规模，导致报告期内发行人筹资活动产生的现金流量出现了较大波动，由2017年度的净流入转变为2018年度的净流出。

2017年度和2018年度，发行人息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别为15,254.93万元和14,271.68万元，EBITDA全部债务比分别为0.04%和0.04%。报告期内发行人的整体偿债能力指标保持稳定，公司的偿债实力较强。

#### 四、发行人已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券包括：

发行人	债券简称	债券种类	期限 (年)	发行日期	余额 (亿元)
望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司	16望铜官	非公开发行公司债券	5	2016-11-15	12.00
望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司	17铜官管廊债	地方企业债	10	2017-07-12	12.00

限公司					
-----	--	--	--	--	--

## 五、增信措施情况

17铜官管廊债由中国投融资担保股份有限公司作为第三方担保人进行担保。

### (一) 担保人基本情况

保证人名称	中国投融资担保股份有限公司
注册资本	450000 万元人民币
经营范围	融资性担保业务:贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保及其他融资性担保业务;监管部门批准的其他业务:债券担保、诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务,与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务,以自有资金投资;投资及投资相关的策划、咨询;资产受托管理;经济信息咨询;人员培训;新技术、新产品的开发、生产和产品销售;仓储服务;组织、主办会议及交流活动;上述范围涉及国家专项规定管理的按有关规定办理。(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。)
最新评级	AAA
评级日期	2019-06-06

### (二) 担保人财务数据

担保人2018年的财务报告由安永华明会计师事务所(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。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,应当参照担保人2018年度完整的经审计的财务报告及其附注。

表：担保人财务主要财务数据及财务指标

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	2018 年末	2017 年末	变动比例 (%)
1	总资产	2,045,283.28	1,916,485.94	6.72%
2	总负债	1,032,580.58	913,564.46	13.03%
3	净资产	1,012,702.70	1,002,921.48	0.98%
4	归属母公司股东的净资产	992,751.17	978,637.38	1.44%
5	资产负债率	50.49%	47.67%	5.91%
6	营业收入	287,364.44	168,895.57	70.14%
7	营业成本	77,630.79	79,722.09	-2.62%
8	利润总额	209,533.00	88,151.62	137.70%
9	净利润	186,064.09	68,458.79	171.79%
10	经营活动产生的现金流净额	-9,934.76	8,557.05	-216.10%
11	投资活动产生的现金流净额	-117,542.33	-370,874.01	68.31%
12	筹资活动产生的现金流净额	61,839.16	477,173.48	-87.04%

以上情况，特此报告。

(本页无正文，为《2017年望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司地下综合管廊建设专项债券2018年度履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

