

2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券

2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券

2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

湖南森特实业投资有限公司

主承销商

国融证券股份有限公司

2020 年 6 月

声明

国融证券股份有限公司（以下简称“国融证券”或“本公司”）作为 2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“17 森特 01”）、2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“19 森特 01”）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，对湖南森特实业投资有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2019 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息源于湖南森特实业投资有限公司对外公布的 2019 年度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融证券提供的其他材料，国融证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明对本期债券的投资价值或投资者收益作出实质性判断或者保证。

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，而不应将本报告的任何内容作为国融证券所做的承诺或声明。本期债券投资者应自行判断和承担投资风险。

一、 本期债券基本情况

（一）债券基本信息

- 1、发行人：湖南森特实业投资有限公司。
- 2、债券名称：2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券。
- 3、债券简称及代码：“17 森特债 01”（1780364.IB）、“17 森特 01”（127718.SH）。
- 4、发行规模：5 亿元人民币。
- 5、债券期限：7 年期。
- 6、票面利率：6.90%，在债券存续期内固定不变。
- 7、债券评级：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA 级，发行时发行人的主体信用评级为 AA 级。目前发行人主体信用评级为 AA 级。
- 8、还本付息方式：每年付息一次，自第 3 年起至第 7 年即 2020 年至 2024 年，逐年分别偿还债券本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%，即 1 亿元、1 亿元、1 亿元、1 亿元、1 亿元。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。
- 9、上市场所：上海证券交易所、全国银行间债券市场。
- 10、担保情况：本期债券无担保。

（二）债券基本信息

- 1、发行人：湖南森特实业投资有限公司。
- 2、债券名称：2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券。

- 3、债券简称及代码：“19 森特债 01”（1980181.IB）、“19 森特 01”（152208.SH）。
- 4、发行规模：8 亿元人民币。
- 5、债券期限：7 年期。
- 6、票面利率：7.30%，在债券存续期内固定不变。
- 7、债券评级：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA 级，发行时发行人的主体信用评级为 AA 级。目前发行人主体信用评级为 AA 级。
- 8、还本付息方式：每年付息一次，自第 3 年起至第 7 年即 2022 年至 2026 年，逐年分别偿还债券本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%，即 1.6 亿元、1.6 亿元、1.6 亿元、1.6 亿元、1.6 亿元。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。
- 9、上市场所：上海证券交易所、全国银行间债券市场。
- 10、担保情况：本期债券无担保。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、17 森特 01（上交所）、17 森特债 01（银行间），发行人已按照《2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市交易流通，本期债券于 2017 年 12 月 1 日在银行间市场上市流通，简称“17 森特债 01”，证券代

码为 1780364；本期债券于 2018 年 1 月 11 日在上交所上市流通，简称“17 森特 01”，证券代码为 127718。

2、19 森特 01（上交所）、19 森特债 01（银行间），发行人已按照《2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市交易流通，本期债券于 2019 年 7 月 1 日在银行间市场上市流通，简称“19 森特债 01”，证券代码为 1980181；本期债券于 2019 年 8 月 29 日在上交所上市流通，简称“19 森特 01”，证券代码为 152208。

（二）本期债券利息支付情况

1、17 森特 01（上交所）、17 森特债 01（银行间）本期债券的付息日为 2018 年至 2024 年每年的 11 月 28 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日），兑付日为 2020 年至 2024 年每年的 11 月 28 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

发行人已于 2018 年 11 月 20 日在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）上公告了《2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年付息公告》，并于 2018 年 11 月 28 日足额支付了第 1 个计息年度的债券利息。

发行人已于 2019 年 11 月 19 日在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）上公告了《2017 年第一期湖南森特实业

投资有限公司公司债券 2019 年付息公告》，并于 2019 年 11 月 28 日足额支付了第 2 个计息年度的债券利息。

2、19 森特 01（上交所）、19 森特债 01（银行间）本期债券的付息日为 2020 年至 2026 年每年的 6 月 6 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日），兑付日为 2023 年至 2026 年每年的 6 月 6 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

发行人已于 2020 年 6 月 2 日在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）上公告了《2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2020 年付息公告》，并于 2020 年 6 月 6 日足额支付了第 1 个计息年度的债券利息。

（三）募集资金使用情况

1、17 森特 01（上交所）、17 森特债 01（银行间）本期债券根据《募集说明书》的约定，本期债券募集资金 5 亿元，全部用于电镀中心项目、标准厂房四期项目和绿色住宅建筑示范工程项目。根据《湖南森特实业投资有限公司公司债券年度报告（2019 年）》，报告期内，募集资金使用金额为 4.9721 亿元，全部用于电镀中心项目、标准厂房四期项目和绿色住宅建筑示范工程项目

2、19 森特 01（上交所）、19 森特债 01（银行间）本期债券根据《募集说明书》的约定，本期债券募集资金 8 亿元，全部用于电镀中心项目、标准厂房四期项目和绿色住宅建筑示范工程项目。根据《湖南森特实业投资有限公司公司债券年度报告（2019 年）》，报告期内，

募集资金使用金额为 3.8972 亿元，全部用于电镀中心项目、标准厂房四期项目和绿色住宅建筑示范工程项目

（四）2019 年度发行人信息披露情况

1、发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露，2019 年度已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2019/4/8	湖南森特实业投资有限公司 2018 年公司债券年度报告
2019/3/6	湖南森特实业投资有限公司董事、监事、董事长、总经理发生变动的公告
2019/3/6	湖南森特实业投资有限公司关于公司债券信息披露负责人发生变动的公告
2019/4/8	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
2019/4/8	湖南森特实业投资有限公司 2018 年公司债券年度报告摘要
2019/4/9	2017 年湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2019/6/4	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券申购文件
2019/6/5	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记建档发行时间延长的公告
2019/6/6	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记建档发行结果公告
2019/7/1	2017 年湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年度受托管理事务报告
2019/8/28	湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告
2019/11/19	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年付息公告

2、发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露，2019 年度已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2019/4/8	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
2019/4/8	湖南森特实业投资有限公司 2018 年度审计报告
2019/4/8	湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年年度报告
2019/4/8	湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要
2019/6/28	2017 年湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年度受托管理事务报告
2019/8/28	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书

2019/8/28	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券信用评级报告
2019/8/28	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券在上海证券交易所上市的公告
2019/8/30	湖南森特实业投资有限公司_2019 年_半年度报告
2019/8/30	湖南森特实业投资有限公司_2019 年_半年度报告_摘要
2019/8/30	湖南森特实业投资有限公司-2019 年半年报会计报表及附注
2019/11/19	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年付息公告

3、发行人相关信息已在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）

披露，2019 年度已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2019/2/26	国家发展改革委办公厅关于同意延长湖南森特实业投资有限公司等六家公司债券核准文件有效期的函
2019/3/6	湖南森特实业投资有限公司关于公司债券信息披露负责人发生变动的公告
2019/3/6	湖南森特实业投资有限公司董事、监事、董事长、总经理发生变动的公告
2019/4/8	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
2019/4/9	湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年年度报告
2019/4/9	2017 年湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2019/5/22	国家发展改革委办公厅关于同意延长湖南森特实业投资有限公司等六家公司债券核准文件有效期的函
2019/5/29	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书摘要
2019/5/29	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券募集说明书
2019/5/29	湖南森特实业投资有限公司 2019 年第一期公司债券信用评级报告
2019/5/29	国家发改委关于湖南森特实业投资有限公司发行公司债券核准的批复
2019/5/29	湖南森特实业投资有限公司近三年无违法和重大违规行为的说明
2019/5/29	湖南金州律师事务所关于 2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券分期发行及调整债券名称的说明
2019/5/29	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券法律意见书
2019/5/29	关于 2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券分期发行及调整债券名称的说明
2019/5/29	国家发改委关于同意延长湖南森特实业投资有限公司等六家公司债券核准文件有效期的函
2019/6/4	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券申购文件
2019/6/5	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记建档发行时间延长的公告
2019/6/6	2019 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券簿记建档发行结果公告

2019/6/28	2017 年湖南森特实业投资有限公司公司债券 2018 年度受托管理事务报告
2019/8/27	湖南森特实业投资有限公司公司债券半年度报告 2019 年半年度报告摘要
2019/8/27	湖南森特实业投资有限公司公司债券半年度报告 2019 年半年度报告
2019/11/19	2017 年第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年付息公告

三、发行人偿债能力

发行人 2019 年度财务报告由大华会计师事务所（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[2020] 008476 号）。以下引用的财务数据，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 2019 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构及偿债指标分析

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
资产合计	12,968,985,937.75	11,004,837,579.81
流动资产	12,117,759,203.94	10,367,122,939.04
非流动资产	851,226,733.81	637,714,640.77
负债合计	7,484,865,082.16	5,669,578,024.18
流动负债	2,359,579,488.39	1,329,196,779.27
非流动负债	5,125,285,593.77	4,340,381,244.91
所有者权益合计	5,484,120,855.59	5,335,259,555.63
归属于母公司所有者权益	5,484,120,855.59	5,335,259,555.63
流动比率	5.14	7.80
速动比率	1.66	2.73
资产负债率	57.71%	51.52%

备注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

2019 年末，发行人资产总额 12,968,985,937.75 元，所有者权益合计 5,484,120,855.59 元，其中流动资产规模为

12,117,759,203.94 元，占资产总额的比重为 93.44%，非流动资产规模为 851,226,733.81 元，占总资产比重为 6.56%。发行人 2019 年末的资产总额较上年同期增长 17.85%，主要是 2019 年发行人应收账款及存货大幅上升所致。

2019 年末，发行人负债总额为 7,484,865,082.16 元，其中流动负债规模为 2,359,579,488.39 元，占负债总额的比重为 31.52%，非流动负债规模为 5,125,285,593.77 元，占负债总额比重为 68.48%。发行人 2019 年末负债总额较上年同期增长 32.02%，主要由于公司在 2019 年发行新的公司债券。

2019 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 5.14、1.66，与 2018 年相比变化较大，主要由于 2019 年发行人流动资产增长 16.89%，而流动负债大幅增长 77.52%而引起的；资产负债率为 57.71%，较为稳定，且处于适中水平。总体来看，发行人资产规模较大，且逐年稳步增长，资产负债结构较为合理，资产负债率适中，发行人偿债能力指标处于合理水平，偿债能力较好。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
营业收入	638,038,658.69	624,400,864.52
营业成本	559,922,814.20	554,396,157.38
利润总额	163,322,840.44	145,251,361.68
净利润	148,861,299.96	132,427,759.71
归属于母公司所有者的净利润	148,861,299.96	132,427,759.71
经营活动产生的现金流净额	-703,579,445.84	-1,593,287,604.95
投资活动产生的现金流净额	-102,702,849.44	-86,333,744.85
筹资活动产生的现金流净额	1,162,832,972.70	1,707,511,649.18
现金及现金等价物净增加额	356,550,677.42	27,890,299.38

2018 年、2019 年，发行人净利润分别为 132,427,759.71 元、148,861,299.96 元。营业收入分别为 624,400,864.52 元、638,038,658.69 元。2019 年营业收入较 2018 年有所增加，主要是 2019 年土地整理收入有所下降，但是土地出让收入增加。净利润也较上年有所增加。2019 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-703,579,445.84 元，较 2018 年有所增加，主要由于多数项目处于建设期，销售商品、提供劳务收到的现金下降，而购买商品、接受劳务支付的现金也有所下降，支付其他与经营活动有关的现金下降幅度较大，经营活动现金流入下降的幅度小于经营活动现金流出下降的幅度所致。投资活动产生的现金流量净额为-102,702,849.44 元，较 2018 年有所增加，主要是由于 2018 年收到其他与投资活动有关的现金，而 2019 年不存在。筹资活动现金流量净额为 1,162,832,972.70 元，较 2018 年大幅下降，主要由于发行人在 2019 年向金融机构大量还款产生了较多现金流出。

四、发行人已发行的其他债券情况

截至本报告出具之日，除本期债券外，发行人未发行过其它债券。

五、或有事项

无。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2017 年、2019 第一期湖南森特实业投资有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



2020 年 6 月 19 日