

2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券 2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、本期债券基本情况

(一) **债券名称**: 2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券(交易所简称:“G17 汇丰1”,代码:127641.SH;银行间简称:“17 汇丰绿债”,代码:1780299.IB)。

(二) **发行总额**: 人民币 20 亿元整。

(三) **债券余额**: 人民币 20 亿元整。

(四) **债券期限**: 本期债券为 7 年期,同时设置本金提前偿付条款。

(五) **债券利率**: 本期债券为固定利率债券,在存续期内票面利率为 5.79%。

本期债券采用单利按年计息,不计复利,逾期不另计利息。

(六) **还本付息方式**: 每年付息一次,在债券存续期的第 3-7 年末逐年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金,当期利息随本金一起支付。

(七) **发行方式**: 本期债券以簿记建档、集中配售的方式,通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者(国家法律、法规另有规定的除外)公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者发行相结合的方式发行。

(八) **发行范围及对象**: 在承销团成员设置的发行网点发行对象为在中央国债登记公司开户的中国境内机构投资者(国家法律、法规另有规定的除外);在上海证券交易所市场的发行对象为在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。

(九) **债券担保**: 本期债券由中合中小企业融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证。

(十) **主体及债项信用级别**: 经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定,发行人主体长期信用等级为 AA,本期债券信用等级为 AAA。根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2019 年 6 月 18 日最新发布的 2019 年跟踪评级报告,发行人主体长期信用等级为 AA,本期债券信用等级为 AAA,评级展望维持为稳定。

(十一) **主承销商、簿记管理人**: 民生证券股份有限公司。

(十二) **债权代理人**: 九江银行股份有限公司萍乡分行。



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《2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券募集说明书》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或交易流通。目前,本期债券已在全国银行间债券市场上市,简称为“17汇丰绿债”,代码为1780299;同时,本期债券已在上海证券交易所上市交易,简称为“G17汇丰1”,代码为127641。

(二) 还本付息情况

本期债券为7年期,自2018年9月21日起开始按年付息(如遇法定节假日或休息日顺延至其后的第一个工作日)。截至目前,本期债券已2018年9月21日支付第一年度利息、于2019年9月21日支付第二年度利息,不存在违约情形。

(三) 募集资金使用情况

本期债券募集资金总额20亿元,其中12亿元拟用于萍乡经济技术开发区海绵城市及城市建筑节能建设项目,8亿元拟用于补充公司营运资金。项目所需相关手续齐全,债券募集资金不超过项目总投资的80%;8亿元拟用于补充营运资金,未超过债券募集资金总额的50%。截至本年报公告之日,募集资金已使用完毕。

报告期内,本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致,募集资金专项账户运作规范。

(四) 发行人信息披露情况

发行人已于2020年4月30日公告《萍乡市汇丰投资有限公司2019年年度报告》。发行人在报告期内,已按规定进行了相关信息披露,不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示:

序号	披露时间	文件名称
1	2020.04.30	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2019年年度报告
2	2019.09.12	2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2019年付息公告
3	2019.06.26	2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

4	2019.06.18	2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2019年跟踪信用评级报告
5	2019.04.30	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2018年年度报告
6	2018.09.14	2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2018年付息公告
7	2018.08.30	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2018年半年度报告
8	2018.06.30	2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
9	2018.06.30	2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2018年度债权代理事务报告（九江银行）
10	2018.06.27	2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2018年跟踪信用评级报告

（五）发行人最新债券发行情况

截至2019年12月31日，发行人已发行尚未兑付的债券（含其他债务融资工具）情况如下表所示：

序号	债券简称	发行规模 (亿元)	剩余规模 (亿元)	期限 (年)	票面利率 (%)	起息日
1	19萍乡汇丰 MTN002	5.00	5.00	5	7.00	2019.11.29
2	19萍乡汇丰 MTN001	5.00	5.00	5	7.12	2019.05.10
3	17汇丰绿债	20.00	20.00	7	5.79	2017.09.21
4	16汇丰投资 MTN001	7.00	7.00	5	4.69	2016.04.15
5	15汇丰投资 MTN001	8.00	8.00	5	5.20	2015.11.09
6	15汇丰投资债	10.00	4.00	7	6.60	2015.01.26
合计：		55.00	49.00			

三、发行人偿债能力分析

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2019 年度合并及母公司资产负债表、2019 年度合并及母公司利润表、2019 年度合并及母公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（CAC 审字[2019]0748 号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人 2018-2019 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度
资产总额	37,748,362,006.09	36,043,674,909.70
流动资产合计	34,068,365,264.78	34,590,650,649.25
非流动资产合计	3,679,996,741.31	1,453,024,260.45
负债合计	16,485,568,488.09	15,016,248,193.24
流动负债合计	3,819,158,488.09	3,217,728,193.24
非流动负债合计	12,666,410,000.00	11,798,520,000.00
股东权益合计	21,262,793,518.00	21,027,426,716.46
营业收入	2,235,596,123.84	763,397,915.02
营业利润	610,314,280.28	544,214,386.06
利润总额	610,314,250.00	544,141,417.56
净利润	467,300,521.54	417,428,987.54
经营活动产生的现金流量净额	-4,012,305,153.42	-3,444,922,454.74
投资活动产生的现金流量净额	433,976,804.07	200,789,630.56
筹资活动产生的现金流量净额	1,379,007,600.00	2,703,855,950.00

（一）偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度
资产总额	37,748,362,006.09	36,043,674,909.70
流动资产	34,068,365,264.78	34,590,650,649.25

存货	20,758,510,089.66	19,610,926,454.56
负债合计	16,485,568,488.09	15,016,248,193.24
流动负债	3,819,158,488.09	3,217,728,193.24
流动比率	8.92	10.75
速动比率	3.49	4.66
有息债务/EBITDA	24.38	24.51
资产负债率	43.67%	41.66%

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

4、有息债务=短期借款+一年内到期的长期负债+长期借款+应付债券+长期应付款

5、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2018 年、2019 年的流动比率分别为 10.75、8.92，速动比率分别为 4.66、3.49，流动比率和速动比率同上年相比都有所下降，但 2019 年公司流动比率和速动比率整体上表现较好。因此，从短期偿债能力来看，发行人短期偿债能力尚可。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2018 年、2019 年的资产负债率分别为 41.66%、43.67%，呈现略微上升的情况，2019 年公司有息债务/EBITDA 下降至 24.38，经营能力对有息债务保障能力有所提升。总体来看，发行人长期偿债能力一般。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度
资产总额	37,748,362,006.09	36,043,674,909.70
所有者权益合计	21,262,793,518.00	21,027,426,716.46

营业收入	2,235,596,123.84	763,397,915.02
财务费用	-477,650.54	-136,258.52
营业利润	610,314,280.28	327,101,291.28
净利润	467,300,521.54	417,434,347.57
利润率(%)	27.30	42.85
总资产收益率(%)	1.27	1.21
净资产收益率(%)	2.21	2.09

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

2018年度和2019年度，发行人实现营业总收入763,397,915.02元、2,235,596,123.84元。其中，土地一级开发收入22.06亿元，较上年出现了大幅增加，占主营业务收入比例为98.68%，仍为收入主要来源，收入主要来源单一。净利润同比增加11.95%，利润率大幅下降，净资产收益率和总资产收益率都出现略微上升，公司盈利能力一般。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：元

项目	2019年度	2018年度
经营活动现金流入合计	9,878,824,644.81	6,323,115,475.07
经营活动现金流出合计	13,891,129,798.23	9,768,037,929.81
经营活动产生的现金流量净额	-4,012,305,153.42	-3,444,922,454.74
投资活动现金流入合计	761,991,304.07	3,561,181,369.56
投资活动现金流出合计	328,014,500.00	3,360,391,739.00
投资活动产生的现金流量净额	433,976,804.07	200,789,630.56
筹资活动现金流入合计	3,556,000,000.00	3,826,725,450.00
筹资活动现金流出合计	2,176,992,400.00	1,122,869,500.00
筹资活动产生的现金流量净额	1,379,007,600.00	2,703,855,950.00
现金及现金等价物净额	-2,199,320,749.35	-540,276,874.18

发行人 2018、2019 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 -3,444,922,454.74、-4,012,305,153.42 元。公司收到及支付的其他与经营活动有关的现金流科目主要为往来款,近年公司往来资金规模较大,且流出大于流入,对公司资金造成较大占用。2019 年公司经营性现金净流出规模进一步扩大,经营活动现金流表现较差,经营活动现金流不足以支撑公司经营投资的需求。

发行人 2018、2019 年的投资活动产生的现金流量净额分别为 200,789,630.56 元、433,976,804.07 元,2019 年投资活动产生的现金流入和流出都出现了大幅下降,投资活动产生的现金流量净额大幅增加,主要原因是收回的投资和其他与投资活动有关现金、以及支付的投资及其他与投资活动有关的现金都大幅下降。

发行人 2018、2019 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为 2,703,855,950.00 元、1,379,007,600.00 元。筹资活动现金流出同上年相比有较大幅度下降,原因主要为本期偿还债务支付的现金大幅增长。目前公司资金需求主要依赖筹资活动,截至 2019 年末公司在建项目尚需投资 38.87 亿,未来公司仍然面临一定的资金压力。

综上,报告期内发行人按时进行信息披露、付息工作。2019 年萍乡市经济保持较快速度增长,经济和财政实力的不断增强为公司发展提供良好的外部环境,且发行人将继续获得政府支持补贴和第三方担保有效提升了本期债券的信用水平。但是,根据经审计的 2019 年财务报告及财务指标,同时考虑到公司收入主要来源单一,资产流动性较弱,经营活动现金流表现不佳,面临一定的资金压力,面临较大的偿债压力,委托贷款业务存在一定的违约风险,以及存在或有负债等风险因素。截至本报告出具日,发行人已按时完成本期债券 2019 年付息工作,主承销商将持续督促发行人做好后续付息及信息披露工作,保护债券持有人权益。

以上情况,特此公告。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《2017年萍乡市汇丰投资有限公司绿色债券2019年度发行人
履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

