

债券简称：17 孝城投债/17 孝感债

债券代码：1780357.IB/127698.SH

2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专
项债券

2019 年度履约能力及偿债能力分析报告

发行人：

孝感市城市建设投资公司

主承销商：

天风证券股份有限公司

2020 年 6 月

致 2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券全体持有人:

鉴于:

1、孝感市城市建设投资公司（以下简称“发行人”）与天风证券股份有限公司（以下简称“本公司”）签署了 2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券（以下简称“本次债券”）的《主承销协议》，且该协议已生效。

2、根据《2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）的规定，“17 孝城投债”已于 2017 年 11 月 10 日发行完毕。“17 孝城投债”全体持有人已同意委托本公司作为“17 孝城投债”主承销商，在“17 孝城投债”的存续期内向发行人提供相关后续服务。

本公司依据《募集说明书》、《主承销协议》的约定履行主承销商的职责。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）文的相关规定，自本次债券发行完成之日起，本公司与发行人进行接洽。为出具本报告，本公司对发行人 2019 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人或相关政府部门出具的证明文件进行判断，对本公司履行主承销商职责期间所了解的信息进行披露，并出具结论意见。

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

现将截至本报告出具之日的发行人履约情况及偿债能力分析报告如下：

一、 债券基本要素

(一) 债券名称：2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券（以下简称“17 孝城投债”、“17 孝感债”）。

(二) 债券代码：1780357.IB（银行间市场）；127698.SH（上交所）。

(三) 发行首日：2017 年 11 月 10 日。

(四) 债券发行总额：人民币 14.8 亿元。

(五) 债券期限：本次债券期限为 10 年，同时设置分期偿还本金条款。从第 3 个计息年度开始至第 10 个计息年度分别逐年偿还本次债券发行总额的 10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%和 15%。

(六) 债券利率：本次债券采用固定利率，票面年利率为 6.35%。本次债券采用单利按年计息，不计复利。

(七) 计息期限：本次债券的计息期限自 2017 年 11 月 10 日起至 2027 年 11 月 9 日止。

(八) 债券担保：本次债券无担保。

(九) 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，本次债券的信用等级为 AA。根据

中证鹏元资信评估股份有限公司 2019 年 6 月 25 日出具的跟踪信用评级报告（中鹏信评【2019】跟踪第【647】号 01），发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

（十）主承销商：天风证券股份有限公司。

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上市或交易流通。“17 孝城投债”于 2017 年 11 月 20 日在银行间市场上市流通，简称“17 孝城投债”，证券代码为 1780357.IB；2018 年 1 月 2 日在上海证券交易所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，简称“17 孝感债”，证券代码为 127698.SH。

（二）付息情况

“17 孝城投债”的付息日为 2018 年至 2027 年每年的 11 月 10 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第一个工作日）。“17 孝城投债”已于 2019 年 11 月 11 日完成付息。

（三）募集资金使用情况

根据募集说明书约定，“17 孝城投债”募集资金 14.8 亿元拟用于孝感市城市地下综合管廊建设项目。发行人已按照本次债券募集说明书的要求对募集资金进行了使用。

截至 2019 年末，“17 孝城投债”募集资金使用情况见下表：

单位：亿元

募集年份	债券名称	募集资金总额	本次已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额	年末尚未使用募集资金总额	募集资金专户运作情况	是否与募集说明书承诺用途一致
2017年	2017年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券	14.80	14.35	14.80	0	运作规范	是
合计	-	14.80	14.35	14.80	0	-	-

(四) 发行人信息披露情况

1、中国债券信息网 (www.chinabond.com.cn)

(1) 孝感市城市建设投资公司公司债券 2018 年年度报告 (2019-04-30)

(2) 孝感市城市建设投资公司董事长及法定代表人发生变动的公告 (2019-06-06)

(3) 孝感市城市建设投资公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告 (2019-6-28)

(4) 孝感市城市建设投资开发有限公司城市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 (2019-07-01)

(5) 孝感市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2018 年度债权代理事务报告 (2019-07-01)

(6) 孝感市城市建设投资公司公司债券 2019 年半年度报告 (2019-08-30)

(7) 2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券 2019 年付息公告 (2019-11-5)

(8) 孝感市城市建设投资公司关于收到非金融企业债务融资工具市场自律处分决定书的公告 (2020-1-10)

(9) 孝感市城市建设投资公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告 (2020-4-29)

2、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）

发行人与本次债券相关的信息在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露的相关文件及时间如下：

(1) 孝感市城市建设投资公司公司债券 2018 年年度报告（2019-04-30）

(2) 孝感市城市建设投资公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注（2019-04-30）

(3) 孝感市城市建设投资公司董事长及法定代表人发生变动的公告（2019-06-06）

(4) 2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券 2019 年跟踪信用评级报告（2019-06-26）

(5) 孝感市城市建设投资公司主体与相关债项 2019 年度跟踪信用评级报告（2019-06-27）

(6) 孝感市城市建设投资开发有限公司城市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（2019-06-28）

(7) 孝感市城市建设投资开发有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2018 年度债权代理事务报告（2019-06-28）

(8) 孝感市城市建设投资公司公司债券 2019 年半年度报告（2019-08-30）

(9) 孝感市城市建设投资公司公司债券 2019 年半年度财务报告及附注（2019-08-30）

(10) 2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券 2019 年付息公告（2019-11-04）

(11) 关于孝感市城市建设投资公司资产结构后续变动进展的公告（2020-01-10）

(12) 孝感市城市建设投资公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告（2020-04-27）

(13) 孝感市城市建设投资公司延期披露事项的专项说明（2020-04-27）

三、 发行人偿债能力

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 年度和 2019 年度的合并财务报表进行了审计，并出具了“大信审字[2019]第 2-01023 号”号和“大信审字[2020]第 2-00989 号”号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，均引用自 2018 年审计报告和 2019 年审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告及其附注。

（一） 发行人偿债能力财务指标分析

表：合并资产负债表主要数据

单位：万元、%

项目	2019 年度/末		2018 年度/末		同比 变动比例	变动比例超 30%的原因
	金额	占比	金额	占比		
资产总计	3,888,312.34	100.00	3,400,810.25	100.00	14.33	-
流动资产合计	1,515,190.08	38.97	1,354,809.82	39.84	11.84	-
非流动资产总计	2,373,122.26	61.03	2,046,000.43	60.16	15.99	-
负债合计	2,705,748.77	100.00	2,281,069.20	100.00	18.62	-
流动负债合计	300,547.79	11.11	500,032.47	21.92	-39.89	主要系其他应付款结算所致
非流动负债合计	2,405,200.98	88.89	1,781,036.73	78.08	35.04	主要系专项应付款增加所致
所有者权益合计	1,182,563.57	100.00	1,119,741.05	100.00	5.61	-

表：发行人 2018-2019 年财务主要数据和指标

单位：（%）

	项目	2019 年度/末	2018 年度/末	同比 变动比例	变动比例超 30%的 原因
1	流动比率	5.04	2.71	86.03	主要系发行人流动负债减少所致
2	速动比率	4.97	2.68	85.34	主要系发行人流动负债减少所致
3	资产负债率（%）	69.59	67.07	3.75	-
4	EBITDA 全部债务占比	0.02	0.01	62.12	主要系利润增加所致
5	利息保障倍数	1.43	0.75	90.51	主要是发行人利润增加所致
6	现金利息保障倍数	24.19	-109.98	122.00	主要是发行人利润增加所致
7	EBITDA 利息倍数	1.87	1.16	61.54	主要是发行人利润增加所致
8	贷款偿还率(%)	100.00	100.00	0.00	-
9	利息偿付率(%)	100.00	100.00	0.00	-

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）×100%
4. EBITDA 全部债务占比=EBITDA/全部债务。

(1) EBITDA（息税摊销折旧前利润）=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销。

- (2) 全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债
5. 利息保障倍数=息税前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)
6. 现金利息保障倍数=(经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现)/现金利息支出
7. EBITDA 利息倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
8. 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
9. 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

短期偿债指标方面，报告期末，发行人流动比率为 5.04 倍，同比上升了 86.03%。发行人速动比率为 4.97 倍，同比上升了 85.34%，发行人流动比率与速动比率呈上升趋势，并且总体上大于 1。发行人流动资产对流动负债的覆盖程度较好，短期债务偿付能力较强。

长期偿债指标方面，报告期末，发行人资产负债率为 69.59%，同比上升了 3.75%。发行人资产负债率适度，负债经营程度维持在较为合理水平，属可控负债经营。

整体偿债指标方面，报告期末，发行人 EBITDA 全部债务占比有所升高，利息保障倍数同比上升了 90.51%，EBITDA 利息保障倍数同比上升了 61.54%，主要是发行人利润增加所致，发行人贷款偿还率 100%。利息偿付率 100%。

总体而言，发行人偿债能力较好。发行人良好的业务发展前景和盈利能力将为发行人未来的债务偿还提供了良好的保障。

(二) 盈利能力

表：发行人 2018-2019 年营业收入构成情况表

单位：万元、%

项目	2019 年度/末	2018 年度/末	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
营业收入	103,442.84	74,920.48	38.07	主要系发行人项目结算，项目建设收入增加较多所致。
营业成本	63,371.86	50,833.46	24.67	-

项目	2019 年度/末	2018 年度/末	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
利润总额	21,761.81	9,910.71	119.58	主要系发行人项目结算，项目建设产生的利润增加较多所致。
净利润	15,884.95	9,718.25	63.45	主要系发行人项目结算，项目建设产生的利润增加较多所致。

发行人营业收入主要来源于城市基础设施建设业务、土地综合开发业务、客运业务和水务运营业务四大板块。2019 年，四大板块业务收入分别为 50,292.53 万元、21,275.57 万元、16,130.86 万元、10,719.90 万元，占营业收入比重分别为 48.62%、20.57%、15.59%、10.36%。

总体而言，发行人近年来经营稳健、发展较快，营业收入相对稳定，营业利润和净利润上升明显，主要营运能有所提高，盈利能力较强。预计发行人在后续经营中业务收入将不断增加，盈利能力将继续增强。

（三） 发行人现金流情况

表：合并现金流量表主要数据

单位：万元、%

项目	2019 年度/末	2018 年度/末	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
经营活动产生的现金流量净额	85,336.30	-335,596.54	125.43	主要系发行人项目结算，经营活动现金流入增加所致。
投资活动产生的现金流量净额	-468,962.65	-240,340.36	-95.12	发行人在 2019 年投入大量项目
筹资活动产生的现金流量净额	245,341.17	496,948.89	-50.63	发行人在 2018 年融资规模较大，2019 年融资规模较 2018 年有所减少
现金及现金等价物净增加额	-138,285.18	-81,884.02	-68.88	主要系发行人 2019 年投入大量项目，同时融资规模下降所致

2018 年度和 2019 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-335,596.54 万元和 85,336.30 万元。2019 年，经营活动产生的现金流量净额同比上升 125.43%。

2018 年度和 2019 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-240,340.36 万元和-468,962.65 万元。2019 年，发行人投资活动产生的现金流量净额同比下降 95.12%。

2018 年度和 2019 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 496,948.89 万元和 245,341.17 万元。2019 年，筹资活动产生的现金流量净额同比下降 50.63%。2019 年，期末现金及现金等价物净增加额同比下降 68.88%。

总体而言，发行人经营现金流量净额上升明显。发行人投资活动产生的现金流出较高，筹资活动产生的现金流入有所下降。目前发行人资金周转较为顺畅。

四、 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至本报告出具日，发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具如下：

证券代码	证券名称	起息日	到期日期	当前余额(亿)	票面利率(当期)%	证券类别
1480335.IB	14 孝城投债	2014-05-29	2021-05-29	3.2	6.89	一般企业债
101664038.IB	16 孝感城投 MTN001	2016-07-05	2021-07-05	4.4	3.94	一般中期票据
101764010.IB	17 孝感城投 MTN001	2017-03-10	2022-03-10	4.6	5.47	一般中期票据
031761042.IB	17 孝感城投 PPN001	2017-10-20	2020-10-20	3	5.9	定向工具
1780357.IB	17 孝城投债	2017-11-10	2027-11-10	14.8	6.35	一般企业债
031800191.IB	18 孝感城投 PPN001	2018-09-25	2021-09-25	7	6.9	定向工具
031800600.IB	18 孝感城投 PPN002	2018-10-19	2021-10-19	5	6.25	定向工具
031900082.IB	19 孝感城投 PPN001	2019-01-24	2022-01-24	5	5.04	定向工具

031900088.IB	19 孝感城投 PPN002	2019-01-25	2022-01-25	8	5	定向工具
合计				55		

截至本报告出具日，发行人已发行的企业债券及其他债务融资工具未处于违约或者延迟支付本息的状况。

五、或有事项

（一）其他受限资产

截至本报告出具日，发行人受限资产情况如下表：

表：截至 2019 年末受限资产情况

单位：万元

序号	受限资产名称	入账科目	账面价值
1	货币资金	货币资金	6,720.51
合计			6,720.51

（二）对外担保情况

截至本报告出具日，发行人对外担保余额共 126,447.00 万元，具体情况如下表。

表：截至 2019 年末对外担保情况

单位：万元

序号	被担保人	类型	担保金额	担保余额	担保形式	担保期限
1	孝感市土地收购储备供应中心	保证	130,000.00	20,000.00	单人担保	2015.02.15-2020.01.15
2	孝感市金槐文化传媒有限公司	保证	103,750.00	84,402.00	单人担保	2017.02.10-2032.12.21
3	孝感市政和中小企业信用担保投资有限公司对外担保 75 家企业	保证	22,045.00	22,045.00	-	-
合计	合计		255,795.00	126,447.00		

六、总结

综上所述，发行人偿债能力较好、负债水平适度、负债结构较为合理，具备较好的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力将为发行人未来的债务偿还提供了良好的保障。总体而言，发行人对

本次债券本息具有偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017 年孝感市城市建设投资公司地下综合管廊建设专项债券 2019 年度履约能力及偿债能力分析报告》之盖章页)

