

**2018年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券
2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

巢湖市城镇建设投资有限公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二〇二一年五月

声 明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为“2018年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券”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》（发改办财金[2011]1765号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于巢湖市城镇建设投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年年度报告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司2020年审计报告》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泰君安证券提供的其他材料。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的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，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、发行人基本情况

(一) 公司名称: 巢湖市城镇建设投资有限公司

(二) 公司法定代表人: 朱立平

(三) 公司信息披露事务负责人:

姓名: 王伟

联系地址: 巢湖市巢庐路20号

电话: 0551-82682006

传真: 0551-82337366

(四) 公司地址:

公司注册地址: 安徽省合肥市巢湖市巢庐路20号

公司办公地址: 安徽省合肥市巢湖市巢庐路20号

二、公司债券基本要素

债券名称: 2018年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券;

债券简称: 18巢城投债(银行间)、PR巢城建(上交所);

债券代码: 1880053.IB(银行间)、127779.SH(上交所);

发行规模: 18.00亿元;

债券期限: 7年;

还本付息方式: 每年付息一次,在债券存续期的第3至第7年末每年按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金,到期利息随本金一起支付。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;

起息日: 2018年5月3日;

到期日: 2025年5月3日;

债券余额: 14.40亿元;

票面利率: 本期债券为固定利率债券,票面年利率5.67%;

信用等级：2020年6月18日，根据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《巢湖市城镇建设投资有限公司2020年度跟踪评级报告》，公司主体信用评级AA，本期债券债项评级AAA；

增信情况：本期债券由合肥市建设投资控股（集团）有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保；

上市交易所：上海证券交易所、银行间债券市场；

主承销商：国泰君安证券股份有限公司。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本期债券于2018年5月8日在银行间市场上市流通，简称“18巢城投债”，证券代码为1880053.IB；于2018年5月17日在上海证券交易所上市，简称“PR巢城建”，证券代码为127779.SH。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金18亿元人民币，已使用完毕，其中旗山枫景三期2.7亿元、焦姥花园二期0.7亿元、巢湖市产业园区建设项目8.2亿元、补充公司运营资金6.4亿元。

截至2020年末，发行人已严格按照《2018年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券募集说明书》承诺的用途、使用计划及其他约定使用募集资金，未发现违规使用债券募集资金情形。

（三）付息情况

本期债券付息日为2019年至2025年每年的5月3日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日），截至2020年末，发行人已经按时足额支付2个年度的利息，不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）信息披露情况

1、发行人于2020年4月22日在上海证券交易所、中国货币网和中国债券信息网网站披露了《2018年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年付息公

告》；

2、发行人于2020年4月30日在上海证券交易所网站披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2019年年度报告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2019年年度报告摘要》、《巢湖市城镇建设投资有限公司2019年审计报告（含担保人）》；在中国货币网和中国债券信息网网站披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司2019年审计报告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司2019年年度报告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2019年年度报告摘要》及《合肥市建设投资控股（集团）有限公司2019年审计报告》；

3、中诚信国际信用评级有限责任公司于2020年6月19日在上海证券交易所、中国货币网和中国债券信息网网站披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司2020年度跟踪评级报告》；

4、国泰君安证券股份有限公司于2020年6月29日在上海证券交易所、中国货币网和中国债券信息网网站披露了《2018年巢湖市城镇建设投资有限公司企业债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

5、发行人于2020年8月28日在上海证券交易所网站披露《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度报告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度报告摘要》和《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度财务报表及附注》；于2020年8月31日在中国货币网网站和中国债券信息网网站披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司2020年半年度财务报表》、《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度报告摘要》和《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度财务报表及附注》；

6、发行人于2020年9月9日在上海证券交易所网站披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度报告（以此为准）》和《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度财务报表及附注（以此为准-含担保人财务报表）》；于2020年9月11日在中国债券信息网网站披露了《巢湖市城镇建设投资有限公司关于2020年半年度报告更正公告》、《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度报告（修正版）》及《巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020年半年度财务报表及附注（含担保人财务报表）》。

四、发行人偿债能力

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2020年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（容诚审字[2021]230Z0718号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

表：发行人2019-2020年偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	变化率
流动资产合计	3,347,959.51	3,043,871.41	9.99%
其中：存货	2,667,239.52	2,564,796.31	3.99%
资产总计	3,764,639.89	3,204,880.75	17.47%
流动负债合计	805,599.76	388,176.36	107.53%
负债合计	1,827,629.03	1,319,458.29	38.51%
归属于母公司所有者权益合计	1,934,319.23	1,882,850.82	2.73%
所有者权益合计	1,937,010.86	1,885,422.46	2.74%
流动比率（倍）	4.16	7.84	-47.00%
速动比率（倍）	0.84	1.23	-31.53%
资产负债率（%）	48.55	41.17	17.92%

2020年末发行人总资产为3,764,639.89万元，较2019年末增长17.47%；发行人总负债1,827,629.03万元，较2019年末增长38.51%，主要系计入其他应付款的往来款增加、新发行且计入其他流动负债的超短期融资券以及新增短期借款所致；发行人所有者权益合计1,937,010.86万元，较2019年末增长2.74%。

整体来看，发行人2020年末资产、负债水平较上年末均有增长，其中负债规模上升幅度较大。

1、短期偿债能力分析

截至2020年末，发行人流动比率为4.16，较上年末的7.84下降47.00%；速动比率为0.84，较上年末的1.23下降31.53%。上述短期偿债指标有所降低，主要系发行人计入其他应付款的往来款增加、新发行且计入其他流动负债的超短期融资券以及新增短期借款，导致流动负债增加所致。截至2020年末，发行人货币资金账面余额15.31亿元。总体来看，截至2020年末，发行人账面货币资金较为充足，流动资产规模较高，短期偿债能力有一定保障。

2、长期偿债能力分析

截至2020年末，发行人资产负债率为48.55%，较2019年末的41.17%增长17.92%，主要系流动负债大幅增加所致。发行人2020年末EBITDA利息倍数为1.27，较上年末下降4.23%，变动不大。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

表：发行人2019-2020年盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2020年末	2019年	变化率
营业收入	179,063.76	163,177.37	9.74%
营业成本	141,435.46	127,012.91	11.36%
利润总额	51,904.54	53,913.33	-3.73%
净利润	51,735.25	53,857.55	-3.94%
归属于母公司所有者的净利润	51,660.26	53,785.91	-3.95%
经营活动产生的现金流量净额	-35,317.18	73,972.23	-147.74%
投资活动产生的现金流量净额	-245,933.65	-59,998.59	-309.90%
筹资活动产生的现金流量净额	283,202.81	-4,577.07	6,287.43%
现金及现金等价物净增加额	1,951.98	9,396.56	-79.23%

2020年，发行人实现营业收入179,063.76万元，较上年增长9.74%，营业成本为141,435.46万元，较上年增长11.36%，净利润为51,735.25万元，较上年下降3.94%。

2020年，发行人经营活动产生的现金流净额为-35,317.18万元，较上年大幅下降147.74%，主要系收到与经营活动有关的往来款大幅减少、支付与经营活动有关的往来款大幅增加所致；发行人投资活动产生的现金流净额为-245,933.65万元，较上年降低309.90%，主要系收到与投资活动有关的往来款大幅减少、支付与投资活动有关的委托贷款大幅增加所致；发行人筹资活动产生的现金流量净额为283,202.81万元，较上年上升6,287.43%，主要原因系取得借款收到的现金大幅增加所致。

总体来看，2020年发行人盈利能力未发生重大不利变化，对偿债能力有一定的积极作用。经营活动和投资活动现金流大幅下降，对偿债能力有一定不利影响，筹资活动现金流大幅改善，有利于偿债能力保障。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券简称	发行日期	债券余额（亿元）	期限（年）	票面利率
20巢湖城镇SCP002	2020-11-11	10.00	0.74	4.20%
18巢湖城镇MTN002	2018-09-20	3.00	3.00	6.99%
18巢城投	2018-04-27	14.40	7.00	5.67%
18巢湖城镇MTN001	2018-03-26	5.00	5.00	6.15%
15巢城投债	2015-04-29	1.60	7.00	6.50%

表：发行人已发行尚在存续期债券各年需偿还的债券本息

单位：亿元

时间	20巢湖城镇SCP002	18巢湖城镇MTN002	18巢城投债	18巢湖城镇MTN001	15巢城投债	当年兑付本息总计
2021年	10.42	3.21				13.63
2022年			4.42	0.31	1.70	6.43
2023年			4.21	5.31		9.52
2024年			4.01			4.01
2025年			3.80			3.80
合计	10.42	3.21	16.44	5.62	1.70	37.39

注：截至本报告出具日，18巢城投债、18巢湖城镇MTN001、15巢城投债已完成2021年付息兑付，故未测算其在2021年度还本付息金额。

根据上表所示，发行人“18巢城投债”和“15巢城投债”均设置了提前偿还本金的条款，分散了部分还款压力。发行人直接融资偿债高峰出现在2021年和2023年。

综上所述，发行人2020年度营业收入有所增长，利润总额及净利润等指标基本稳定，发行人整体盈利能力保持稳定。本年度发行人偿债指标有所下降，经营活动和投资活动现金流大幅下降，对偿债能力有一定不利影响，但筹资活动现金流大幅改善，有利于偿债能力保障，因此整体偿债风险相对可控。发行人2020年度财务状况和履约情况与2019年相比未出现重大不利变化，发行人具备一定的偿债能力，但提请投资者持续关注发行人财务变动情况。

以上情况，特此公告。

(此页无正文，为《2018年巢湖市城镇建设投资有限公司公司债券2020度
发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2021年5月20日