

债券代码：127544.SH

债券简称：PR 张家界

债券代码：1780170.IB

债券简称：17 张家界专项债

2017 年张家界市经济发展投资集团有限公司城市地下综合 管廊建设专项债券

2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中信证券华南股份有限公司（以下简称“主承销商”或“中信华南”）作为 2017 年张家界市经济发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券（以下简称“本期债券”）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）的相关要求出具本报告。

本报告的内容及信息源于张家界市经济发展投资集团有限公司（以下简称“发行人”）相关信息披露文件以及发行人向中信华南提供的其他材料。中信华南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中信华南所作的承诺或声明，本期债券投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

公司名称：张家界市经济发展投资集团有限公司

住所：张家界市大庸桥月亮湾花园

法定代表人：赵文胜

注册资本：人民币 10,000.00 万元

企业类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：法律、法规允许的经济投资活动及旅游服务；政策允许的信息产业、高科技产业及国内贸易开发、经营以及城市基础设施建设开发；景区维护。

发行人成立于 1999 年 9 月，是张家界旅游业经营开发的重要主体以及张家界市政府最大的城市基础设施建设投融资平台。发行人主要职责是负责市政府授权下的旅游资源开发、旅游基础设施建设、旅游配套服务，与旅游相关的高科技开发，城市基础设施建设开发等业务。

二、本期债券基本情况

（一）债券名称：2017 年张家界市经济发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券。

（二）起息日：2017 年 7 月 24 日。

（三）债券简称：PR 张家界（上交所）、17 张家界专项债（银行间）。

（四）证券代码：127544.SH（上交所）、1780170.IB（银行间）。

（五）主承销商：中信证券华南股份有限公司（原广州证券股份

有限公司)。

(六) 发行总额：10 亿元。

(七) 债券期限和利率：本期债券为 10 年期固定利率债券，票面年利率为 6.47%。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

(八) 债券形式：本期债券为实名制记账式债券。

(九) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本，从第 3 个计息年度开始偿还本金，即自本期债券存续期的第 3 至第 10 个计息年度末逐年按照本期债券发行总额 10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%和 15%的比例偿还本期债券本金，当期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构名册上登记的各项债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。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。

(十) 债券担保：本期债券无担保。

(十一) 发行时信用级别：经联合资信评估有限公司¹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 AA。

(十二) 最新信用级别：根据联合资信评估有限公司于 2020 年 6 月 29 日出具的跟踪评级报告，发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。2020 年 6 月 10 日，因发行人土地被收回事项、股权划入和景区门票收益权划入等事项，联合资信评估有限公司决定将发行人列入信用评级观察名单，并将持续评估上述事项对发行

¹ 经北京市朝阳区市场监督管理局核准，自 2020 年 9 月 17 日起，“联合资信评估有限公司”变更为“联合资信评估股份有限公司”。

人偿债能力及存续债券信用水平可能带来的影响。

三、发行人履约情况

（一）本期债券兑付兑息情况

2020 年度，发行人已按期足额支付本期债券 10%本金及年度利息，本期债券兑付兑息情况正常。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 10 亿元，募集资金全部用张家界市城市地下综合管廊建设项目。本期债券募集资金投向详细情况如下：

单位：万元

项目名称	项目总投资	拟使用募集资金	占项目总投资比例
张家界市城市地下综合管廊建设项目	153,542.29	100,000.00	65.13%
合计	153,542.29	100,000.00	65.13%

截至 2020 年末，本期债券募集资金未使用完毕，剩余 3.05 亿元。

（三）发行人信息披露情况

2020 年度，发行人已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露 2019 年度报告、2020 年半年度报告、跟踪评级报告、2020 年付息公告及分期偿还本金公告等相关信息。

四、发行人偿债能力

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2020 年度的财务报告进行审计，并出具标准无保留意见的审计报告。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

项目	2020 年末	2019 年末
资产总计（亿元）	486.98	416.17
负债合计（亿元）	291.30	249.52
所有者权益合计（亿元）	195.68	166.65
资产负债率	59.81%	59.96%
流动比率	2.85	2.66
速动比率	1.37	1.32

（1）资产负债率=负债合计/资产合计*100%

（2）流动比率=流动资产合计/流动负债合计*100%

（3）速动比率=（流动资产合计-存货）/流动负债合计*100%

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 486.98 亿元，较 2019 年末增长 17.01%；所有者权益总额 195.68 亿元，较 2019 年末增长 17.41%。

1、短期偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人的流动比率和速动比率分别为 2.85 和 1.37，其中流动比率较 2019 年末增长 7.14%，主要系流动资产比去年增加 29.93%所致。速动比率较 2019 年末增长 3.79%，主要系发行人扣除存货后的流动资产比去年增加 26.32%所致。总体来看，发行人流动比率和速动比率都较高，短期偿债能力较强。

2、长期偿债能力分析

2020 年末发行人的资产负债率为 59.81%，较 2019 年末减少 0.25%。负债结构中，主要以长期债务为主，短期负债较少。总体来说，发行人长期偿债能力较强。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：亿元

项目	2020 年度	2019 年度
----	---------	---------

项目	2020 年度	2019 年度
营业总收入	10.84	15.72
营业成本	9.05	9.52
利润总额	0.56	1.57
净利润	0.70	1.37
归属于母公司所有者净利润	1.33	1.31
经营活动产生的现金流量净额	-17.69	-18.04
投资活动产生的现金流量净额	-6.32	-11.14
筹资活动产生的现金流量净额	26.80	7.13
现金及现金等价物净增加额	2.79	-22.05

2020 年度，发行人实现营业总收入和归属于母公司股东的净利润为 10.84 亿元和 1.33 亿元，营业总收入较 2019 年下降 31.05%，主要原因为受疫情影响，旅游收入下降。

2020 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额较 2019 年变化不大；投资活动产生的现金流量净额较 2019 年净流出有所减少，变动幅度为 43.28%，主要系购建固定资产、无形资产支付的现金及支付其他与投资活动有关的现金减少所致；筹资活动产生的现金流量净额较 2019 年增长 276.06%，主要系弥补经营性资金需求借款增加所致。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

表：发行人已发行尚未兑付债券情况

名称	发行规模	起息日期	期限	票面利率
张家界市经济发展投资集团有限公司 2016 年度第二期非公开定向债务融资工具	5 亿元	2016-7-26	5 年	4.50%
2017 年张家界市经济发展投资集团有限公司 城市地下综合管廊建设专项债券	10 亿元	2017-7-24	10 年	6.47%
张家界市经济发展投资集团有限公司 2018 年度第一期中期票据	10 亿元	2018-11-23	3+2 年期	6.49%
张家界市经济发展投资集团有限公司 2019 年度第一期定向债务融资工具	5.6 亿元	2019-5-29	3 年	7.20%

名称	发行规模	起息日期	期限	票面利率
张家界市经济发展投资集团有限公司 2019 年度第二期定向债务融资工具	2.4 亿元	2019-9-25	3 年	7.20%
张家界市经济发展投资集团有限公司 2020 年度第一期中期票据	10 亿元	2020-3-16	3+2 年期	5.00%
张家界市经济发展投资集团有限公司 2020 年度第二期中期票据	5 亿元	2020-4-21	3+2 年期	5.50%
张家界市经济发展投资集团有限公司 2020 年度第一期定向债务融资工具	13.1 亿元	2020-9-2	3 年	6.49%

截至本报告出具之日，除上述债券外，发行人无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

综上所述，2020 年发行人资产规模较大，债务结构较为合理，经营情况良好，偿债能力较强。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017年张家界市经济发展投资集团有限公司城市地下综合管廊建设专项债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

中信证券华南股份有限公司
2021年6月25日

