

债券简称：18 兴义信恒债 02

债券代码：1880246.IB

债券简称：PR 兴义 02

债券代码：127862.SH

2018 年第二期兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券 偿债能力分析 & 履约情况报告

中航证券有限公司（以下简称“中航证券”）作为 2018 年第二期兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券（以下简称“本期债券”、“18 兴义信恒债 02”）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。

中航证券编制本报告的内容及信息均来源于兴义市信恒城市建设投资有限公司(以下简称“发行人”或“公司”)对外公布的《兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券年度报告(2021 年)》等相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中航证券提供的其他材料。中航证券对发行人年度履约情况及偿债能力的分析，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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中航证券所作的承诺或声明。



一、发行人基本情况

公司名称：兴义市信恒城市建设投资有限公司

公司注册地址：贵州省黔西南州兴义市桔山街道万峰林大道与桔丰东路交汇处(杨柳郡6栋)

公司法定代表人：杨怡

注册资本：360,677万人民币

成立日期：2012年4月26日

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（（市政公共设施投资及管理；对政府授权的国有资产进行运营管理；非金融性投资运营及管理；道路改造、建设；土地开发整理；农业产业园区基础设施投资、建设及运营，农业农村基础设施投资、建设及运营，投资发展特色农业产业；工业基础设施、能源、交通的投资及管理；投资咨询服务；教育产业投资；文化传媒投资及管理；酒店投资及管理；电子产品、五金交电、办公用品、机械设备、装饰材料、建材材料的销售；家政服务；物业管理；停车场服务；棚户区改造和保障房建设；医疗器械采购及销售；医疗机构建设。）涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）

二、本期债券基本情况

（一）债券名称：2018年第二期兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券。

（二）证券简称及代码：18兴义信恒债02, 1880246.IB; PR兴义02, 127862.SH。

（三）发行人：兴义市信恒城市建设投资有限公司。

（四）发行总额：人民币8亿元。

（五）债券期限：本期债券7年期。每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在证券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券的本金在本期债券存续期的第3年、第4年、第5年、第6年和第7年分期兑付，分别偿还本金

的 20%、20%、20%、20%、20%。

(六) 债券发行批准机关及文号：本期债券业经国家发展和改革委员会发改企业债券(2016)380 号文批准公开发行；并经国家发展和改革委员会发改办财金(2017)2144 号文同意将原批文有效期延长 12 个月至 2018 年 12 月 30 日。

(七) 债券形式：实名制记账式。

(八) 债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为 8.00%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

(九) 计息期限：本期债券的计息期限为自 2018 年 11 月 21 日至 2025 年 11 月 20 日止。

(十) 付息日：2019 年至 2025 年每年的 11 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(十一) 兑付日：2021 年至 2025 年每年的 11 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

(十二) 信用级别：经联合资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AA 级，发行人主体长期信用等级为 AA 级。

(十三) 上市时间和地点：本期债券 2018 年 11 月 28 日在全国银行间债券市场交易流通，2018 年 12 月 6 日在上海交易所交易流通。

三、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《2018 年第二期兴义市信恒城市建设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，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于 2018 年 11 月 28 日在全国银行间债券市场交易流通，2018 年 12 月 6 日在上海交易所交易流通，债券简称 18 兴义信恒债 02/PR 兴义 02，债券代码 1880246.IB/127862.SH。

(二) 本息兑付情况

发行人已于 2021 年 11 月 22 日按期支付了本期债券 2020 年 11 月 21 日至 2021 年 11 月 20 日的利息，并分期偿还本金 20%的本金。

(三) 发行人信息披露情况

报告期内，发行人与本期债券相关的信息均已在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)披露，已披露的相关文件及时间如下：

- 1、兴义市信恒城市建设投资有限公司拟了解已用于债券发行担保土地使用权市场价值评估项目资产评估报告及说明（2021年3月31日）
- 2、兴义市信恒城市建设投资有限公司董事、监事和高级管理人员发生变动的公告（2021年4月30日）
- 3、《兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券2020年年度报》（2021年4月30日）
- 4、联合资信评估股份有限公司关于兴义市信恒城市建设投资有限公司董事、监事和高级管理人员发生变动的关注公告（2021年5月8日）
- 5、兴义市信恒城市建设投资有限公司2021年跟踪评级报告（2021年6月30日）
- 6、《兴义市信恒城市建设投资有限公司2021半年度报告》（2021年8月30日）
- 7、兴义市信恒城市建设投资有限公司控股股东、实际控制人发生变更的公告（2021年10月12日）
- 8、2018年第二期兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券2021年付息及分期偿还本金公告（2021年11月10日）

四、募集资金使用及专项账户运作情况

(一)募集资金使用专户收支情况

发行人已在贵阳银行股份有限公司兴义分行及贵州银行股份有限公司黔东南分行分别开立了专门用于本期债券募集资金接收、存储及划转的募集资金使用专户，并由监管银行贵阳银行股份有限公司兴义分行监管。

根据2018年第二期兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券募集说明书，该期债券募集资金8元人民币，全部用于兴义市洗布河城市棚户区（二期）改造项目。截至2021年末，募集资金的全部使用完毕，与募集说明书的相关承诺一致。

(二)偿债资金专户收支情况

发行人已在贵州银行股份有限公司黔东南分行开立专门用于本期债券全部

偿债资金的接收、存储及划转的偿债资金专户，并由监管银行贵州银行股份有限公司黔西南分行监管。

发行人已于 2021 年 11 月 22 日按期支付了本期债券 2020 年 11 月 21 日至 2021 年 11 月 20 日的利息，并分期偿还本金 20% 的本金。

五、发行人偿债能力分析

北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2021 年财务报告进行了审计，并出具了 [2022]京会兴审字第 04010183 号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，且均为合并口径。

(一)偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
资产总额	3,256,468.30	2,648,785.61
负债总额	1,654,622.78	1,415,661.57
所有者权益合计	1,601,845.52	1,233,124.05
资产负债率	50.81%	53.45%
流动比率	2.87	3.16
速动比率	1.17	1.06

从短期偿债能力指标来看，发行人 2021 年末流动比率为 2.87，较 2021 年有所下降，速动比率分别为 1.17，较 2021 年有所上升，主要系发行人其他应收款、其他应付款较大幅度增加所致，但发行人短期偿债能力不受影响。

从长期偿债能力指标来看，发行人 2020 年末和 2021 年末资产负债率分别为 53.45%和 50.81%，相对稳定。

(二)盈利能力分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
营业总收入	125,515.16	110,410.38
营业总成本	125,038.33	91,955.11
利润总额	44,614.90	41,916.26
归属于母公司所有者的净利润	44,164.68	38,416.58

发行人 2021 年度营业总收入为 125,515.16 万元，较 2020 年度有所上升，2021 年度利润总额为 44,614.90 万元，较 2020 年度有所上升，盈利能力有所增长。

(三)现金流量分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
经营活动产生的现金流量净额	110,692.75	-67,069.99
投资活动产生的现金流量净额	-88,850.35	54,412.82
筹资活动产生的现金流量净额	-25,598.07	-38,403.36

2021 年，发行人经营活动产生的现金流量净额较 2020 年大幅增加，主要系发行人收到其他与经营活动有关的现金大幅增加、支付其他与经营活动有关的现金大幅减少所致。2021 年发行人投资活动产生的现金流量净额较 2020 年末大幅减少，主要系发行人收到其他与投资活动有关的现金大幅减少所致。2021 年发行人筹资活动产生的现金流量净额较 2020 年有所增加，主要系发行人支付其他与筹资活动有关的现金大幅减少所致。

六、发行人债券持有人会议召开情况

2021 年度，本期债券未发生按照募集说明书、债券持有人会议规则等约定需召开债券持有人会议的情形，发行人未召开债券持有人会议。

七、债权代理人履职情况

本期债券债权代理人贵阳银行股份有限公司兴义分行严格按照《2018 年第二期兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券债权代理协议》中的约定，对公司偿债能力及资信情况、募集资金使用及专项账户运作情况、债券本息兑付情况进行持续跟踪，并督促发行人履行募集说明书中所约定的义务，积极行使了债权代理人的职责，维护债券持有人的合法权益。

八、其他重要事项

(一)对外担保情况

截至 2021 年末，发行人对外担保余额为 34.39 亿元。具体情况如下表所示：

单位：万元

被担保单位名称	担保余额	起始日	到期日	借款单位	担保是否履行完毕
兴义市龙达交	37,300.00	2016 年 9 月	2026 年 9 月	中国建设银	否

通建设投资有 限公司		30日	29日	行股份有限 公司黔西南 州分行	
贵州兴义阳光 资产经营管理 集团股份有限 公司	30,000.00	2020年5月 29日	2032年5月 29日	中国建设银 行股份有限 公司黔西南 州分行	否
贵州兴义阳光 资产经营管理 集团股份有限 公司	13,575.00	2018年7月 27日	2033年7月 6日	贵州银行股 份有限公司 兴义瑞金支 行	否
贵州阳光尚贤 教育投资有限 公司	7,000.00	2017年12月 30日	2022年12 月27日	贵州兴义农 村商业银行 股份有限公 司	否
兴义市万峰林 旅游集团有限 公司	2,937.16	2020年7月 2日	2023年4月 2日	远东国际融 资租赁有限 公司	否
兴义市万峰林 旅游集团有限 公司	10,800.00	2021年3月 12日	2026年3月 12日	贵阳贵银金 融租赁有限 责任公司	否
兴义市万峰工 业贸易有限公 司	25,300.00	2020年11月 10日	2035年10 月10日	中国工商银 行股份有限 公司兴义分 行	否
兴义市电力有 限责任公司	36,000.00	2021年3月 4日	2034年11 月10日	中国工商银 行股份有限 公司兴义分 行	否

兴义市电力有 限责任公司	3,000.00	2021年12月 21日	2034年11 月10日	中国工商银 行股份有限 公司兴义分 行	否
兴义市电力有 限责任公司	500.00	2021年12月 27日	2034年11 月10日	中国工商银 行股份有限 公司兴义分 行	否
贵州义龙(集 团)投资管理有 限公司	7,540.00	2021年12月 21日	2034年11 月10日	万向信托股 份公司	否
贵州通达建设 工程有限公司	35,000.00	2021年12月 30日	2024年12 月21日	自贡银行股 份有限公司	否
黔西南州宏升 资本运营有限 责任公司	76,900.00	2019年12月 7日	2029年12 月7日	贵阳银行股 份有限公司 黔西南分行	否
贵州兴义阳光 资产经营管理 集团股份有限 公司	58,000.00	2016年1月 20日	2028年1月 19日	中国农业发 展银行黔西 南布依族苗 族自治州分 行	否
合计	343,852.16				否

(二)已发行尚未兑付债券情况

截至2021年末，发行人已发行尚未兑付的债券共3只，具体情况如下：

证券名称	证券类别	发行日期	当前余额(亿元)
18兴义信恒债02	一般企业债	2018-11-21	6.4
18兴义信恒债01	一般企业债	2018-01-31	4.8
15兴义信恒债	一般企业债	2015-12-16	2.0

(三)本期债券信用评级情况

根据联合资信评估股份有限公司 2022 年 6 月 27 日出具的《兴义市信恒城市建设投资有限公司 2022 年跟踪评级报告》，发行人主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2018年第二期兴义市信恒城市建设投资有限公司公司债券偿债能力及履约情况报告》之盖章页)

