

---

2012 年芜湖经济技术开发区建设投资公司

市政项目建设债券

2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

芜湖经济技术开发区建设投资公司

主承销商



**国信证券股份有限公司**  
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

二〇一八年六月

---

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2012 年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券（品种一）（以下简称“12 芜湖经开债 01”）、2012 年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券（品种二）（以下简称“12 芜湖经开债 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。

本报告的内容及信息源于芜湖经济技术开发区建设投资公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《芜湖经济技术开发区建设投资公司 2017 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信证券提供的其他材料。国信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信证券所作的承诺或声明。

## 一、债券基本要素

### (一) 12 芜湖经开债 01

|        |   |
|--------|---|
| 债券全称   | 2012 年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种一)  |
| 债券简称   | 银行间交易市场: 1280171.IB 12 芜湖经开债 01<br>上海证券交易所: 122634.SH PR 芜开 01  |
| 存续期间   | 2012 年 6 月 8 日-2018 年 6 月 8 日   |
| 债券期限   | 6 年期。债券提前偿还:本期债券品种一设本金提前偿付条款, 从该品种存续期的第 3、4、5、6 年末分别按照该品种发行规模的 25%比例偿还债券本金, 即在 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年的兑付日分别偿付 1.75 亿元。到期兑付款项自兑付日起不另计利息。 |
| 发行规模   | 7.00 亿元   |
| 担保情况   | 芜湖市建设投资有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保  |
| 最新信用评级 | 评级时间: 2017 年 6 月 22 日<br>评级机构: 大公国际资信评估有限公司<br>评级结果: 债项 AA+, 主体 AA, 评级展望为稳定   |

### (二) 12 芜湖经开债 02

|      |  |
|------|--|
| 债券全称 | 2012 年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种二)   |
| 债券简称 | 银行间交易市场: 1280172.IB 12 芜湖经开债 02<br>上海证券交易所: 122635.SH PR 芜开 02   |
| 存续期间 | 2012 年 6 月 8 日-2018 年 7 月 3 日  |
| 债券期限 | 本期债券发行时为 10 年期债券。设本金提前偿付条款, 从该品种存续期的第 3、4、5、6 年末分别按照该品种发行规模的 10%比例偿还债券本金, 即在 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年的兑付日分别偿付 1 亿元; 从该品种存续期的第 7、8、9、10 年末分别按照该品种发行规模的 15%比例偿还债券本金, 即在 2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年 |

|        |   |
|--------|---|
|        | <p>的兑付日分别偿付 1.5 亿元。</p> <p>2018 年 3 月 15 日-3 月 30 日，发行人公告《关于召开 2012 年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种二) 2018 年第一次持有人会议通知》及《补充通知》，拟于 2018 年 4 月 4 日召开 2018 年第一次持有人会议，审议于 2018 年 7 月 3 日提前归还剩余本金的议案。2018 年 4 月 4 日，该议案经持有人会议表决通过，并由安徽承义律师事务所见证并出具《法律意见书》。</p> |
| 发行规模   | 10.00 亿元  |
| 担保情况   | 芜湖市建设投资有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保  |
| 最新信用评级 | <p>评级时间：2017 年 6 月 22 日</p> <p>评级机构：大公国际资信评估有限公司</p> <p>评级结果：债项 AA+，主体 AA，评级展望为稳定</p>   |

## 二、2017 年度发行人履约情况

### (一) 募集资金使用情况

根据 2012 年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券募集说明书，“12 芜湖经开债 01”和“12 芜湖经开债 02”债券募集资金 17 亿元，其中，6.9 亿元用于开发区东区水系整治建设项目，10.1 亿元用于开发区东区道路及管网建设项目。目前募集资金已全部按照上述用途使用。

### (二) 本息兑付情况

“12 芜湖经开债 01”的付息日为 2012 年至 2018 年每年的 6 月 8 日，本金兑付日为 2015 年至 2018 年每年的 6 月 8 日；“12 芜湖经开债 02”的付息日为 2012 年至 2018 年每年的 6 月 8 日，本金兑付日为 2015 至 2018 年每年的 6 月 8 日及 2018 年 7 月 3 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)。发行人已通过登记托管机构按时足额

支付了2012年-2017年度应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

### (三) 信息披露情况

截至本报告出具日，发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：。

| 序号 | 披露时间       | 披露内容  |
|----|------------|---|
| 1  | 2018/04/04 | 2012年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种二)2018年第一次持有人会议决议                        |
| 2  | 2018/04/04 | 安徽承义律师事务所关于2012年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种二)2018年第一次债券持有人会议的法律意见书       |
| 3  | 2018/03/30 | 关于召开2012年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种二)2018年第一次持有人会议的补充通知二                |
| 4  | 2018/03/23 | 关于召开2012年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种二)2018年第一次持有人会议的补充通知                 |
| 5  | 2018/03/15 | 关于召开2012年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券(品种二)2018年第一次持有人会议通知                    |
| 6  | 2017/07/04 | 芜湖经济技术开发区建设投资公司关于“10芜开债”,“12芜开债01(PR芜开01),“12芜开债02(PR芜开02)债券信用评级发生变化的公告 |
| 7  | 2017/04/25 | 芜湖经济技术开发区建设投资公司董事长,总经理发生变动的公告   |

### 三、2017年度发行人偿债能力分析

发行人2017年的合并财务报表由华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告(会审字[2018]3273号)。以下所引用的财务数据,非经特别说明,均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时,应当参照发行人2017年度完整的经审计的财务报告及其附注。

## （一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

| 项目              | 2017年末       | 2016年末       |
|-----------------|--------------|--------------|
| 资产总额            | 2,191,262.15 | 2,508,251.62 |
| 其中：流动资产         | 1,685,122.53 | 1,980,933.83 |
| 其中：存货           | 1,402,448.79 | 1,658,684.37 |
| 非流动资产           | 506,139.62   | 527,317.79   |
| 负债总额            | 758,920.01   | 1,051,433.27 |
| 其中：流动负债         | 382,265.15   | 616,639.59   |
| 非流动负债           | 376,654.86   | 434,793.68   |
| 所有者权益           | 1,432,342.14 | 1,456,818.35 |
| 其中：归属于母公司的所有者权益 | 1,432,342.14 | 1,456,818.35 |
| 流动比率（倍）         | 4.41         | 3.21         |
| 速动比率（倍）         | 0.74         | 0.52         |
| 资产负债率           | 34.63%       | 41.92%       |

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

2017年末，发行人资产总计 2,191,262.15 万元，较 2016 年末减少 316,989.47 万元。2017 年末，发行人非流动资产 506,139.62 万元，占资产的 23.10%，较 2016 年末减少 21,178.17 万元。2017 年末发行人流动资产 1,685,122.53 万元，占资产总额的 76.90%，较 2016 年末减少 295,811.30 万元。2017 年末，发行人负债合计 758,920.01 万元，较 2016 年末减少 292,513.26 万元。2017 年末，发行人非流动负债 376,654.86 万元，占总负债的 49.63%，较 2016 年末降低 58,138.82 万元。2017 年末，发行人流动负债 382,265.15 万元，占负债的 50.37%，较 2016 年末降低 234,374.44 万元。

2017 年末，发行人流动、速动比率分别为 4.41 倍、0.74 倍，与 2016

年末相比发行人短期偿债能力加强，主要原因系报告期内流动负债降幅较大；2017年末，发行人资产负债率 34.63%，较 2016 年末有所下降，长期偿债能力有所加强。

## （二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

| 项目               | 2017年度     | 2016年度      |
|------------------|------------|-------------|
| 营业收入             | 54,871.67  | 75,360.84   |
| 营业成本             | 46,878.80  | 66,033.29   |
| 利润总额             | 41,794.36  | 109,474.99  |
| 净利润              | 34,093.42  | 102,948.35  |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 34,093.42  | 102,948.35  |
| 经营活动产生的现金流量净额    | 38,068.44  | 83,522.80   |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -3,682.30  | 66,475.82   |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | -72,212.37 | -148,845.35 |

发行人主营业务收入中代建项目收入占比较高。2017 年度，发行人实现营业收入 54,871.67 万元，较 2016 年有所下降，主要系报告期内发行人土地出让收入下降 12,771.18 万元所致。2017 年度，发行人归属于母公司所有者的净利润 34,093.42 万元，较 2016 年度减少 68,854.93 万元，降幅为 66.88%。主要系发行人 2016 年因出售大陆汽车电子（芜湖）有限公司 10%的股权，造成发行人 2016 年度利润总额、净利润规模较大，2017 年无此部分业务，故净利润下滑较大。

经营活动产生现金流量净额减少主要原因是发行人 2017 年营业收入降幅较大；投资活动产生现金流量净额减少主要是因为 2016 年因发行人出售大陆汽车电子（芜湖）有限公司 10%的股权导致当年收回投资得到的现金规模较大所致；筹资活动产生现金流净流出减少的原因是报

---

告期内发行人新收到投资资金 228,045.18 万元，导致筹资活动现金净流入大幅增加所致。

#### 四、担保人相关情况

“12 芜湖经开债 01”、“12 芜湖经开债 02”均由芜湖市建设投资有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

##### （一）担保人基本情况

公司名称：芜湖市建设投资有限公司

住所：安徽省芜湖市鸠江区皖江财富广场 A1#楼 1002 室

法定代表人：夏峰

注册资本：555,000 万元

经营范围：承担城市基础设施、市政公用事业项目投资、融资、建设、运营和管理任务；产业投资及管理；房屋租赁；授权经营国有资产、资本运作和资产重组；对全资及参控股企业履行国有出资人职权；参与土地的储备、整理和熟化工作。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

##### （二）担保人资信情况

根据中诚信国际信用评级有限责任公司 2018 年 4 月 3 日出具的评级报告，担保人主体信用评级为 AA+，展望为稳定。

##### （三）担保人财务情况

担保人 2017 年的合并财务报表由华普天健会计师事务所审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告(会审字[2018]3805 号)。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照担保人 2017 年度完整的经审计的财务报告及其附注。



## 担保人主要财务数据

单位：万元

| 项目            | 2017年末/度     | 2016年末/度     |
|---------------|--------------|--------------|
| 资产总计          | 9,297,727.06 | 9,342,943.59 |
| 所有者权益合计       | 4,122,450.47 | 4,011,224.23 |
| 资产负债率         | 55.66%       | 57.07%       |
| 营业收入          | 309,561.20   | 326,797.16   |
| 营业利润          | 56,120.69    | -49,282.74   |
| 利润总额          | 59,805.32    | 87,515.76    |
| 净利润           | 63,835.67    | 89,901.35    |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 30,826.85    | 57,320.38    |

### 五、抵/质押资产情况

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人资产抵押、质押及其他权利限制合计 415,708.54 万元，具体情况如下：

| 受限资产类型 | 账面价值       | 资产受限原因           |
|--------|------------|------------------|
| 货币资金   | 2,493.89   | 子公司银湖融资担保公司存出保证金 |
| 土地使用权  | 13,286.64  | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 49,748.42  | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 105,216.85 | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 95,613.40  | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 54,494.10  | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 13,068.07  | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 6,107.45   | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 3,409.56   | 银行贷款抵押           |
| 土地使用权  | 12,772.73  | 银行贷款抵押           |

|           |                   |        |
|-----------|-------------------|--------|
| 土地使用权     | 10,996.84         | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 2,638.04          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 2,423.06          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 1,992.57          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 6,475.54          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 786.51            | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 2,833.65          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 1,273.22          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 1,037.12          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 1,814.87          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 11,184.40         | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 2,879.92          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 2,654.18          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 2,943.66          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 3,506.11          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 3,087.81          | 银行贷款抵押 |
| 土地使用权     | 969.93            | 银行贷款抵押 |
| <b>合计</b> | <b>415,708.54</b> | -      |

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

---

本页无正文，为《2012年芜湖经济技术开发区建设投资公司市政项目建设债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页

国信证券股份有限公司

2018年6月1日

