
2014 年繁昌县建设投资有限公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人
繁昌县建设投资有限公司

主承销商



国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2014 年繁昌县建设投资有限公司公司债券（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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于繁昌县建设投资有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《繁昌县建设投资有限公司 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、本期债券基本要素

债券全称	2014年繁昌县建设投资有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：14繁昌债 上海证券交易所：PR繁昌投
发行人名称	繁昌县建设投资有限公司
债券期限	本期债券为7年期固定利率债券，同时设本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还债券本金。
发行规模	10亿元人民币
担保情况	本期债券由安徽省信用担保集团有限公司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	评级机构：鹏元资信评估有限公司 评级时间：2017年6月19日 评级结果：债项AAA，主体AA，评级展望为稳定

二、2017年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金10亿元人民币，全部用于繁昌经济开发区产业新城公共租赁住房建设项目、芜湖孙村经济开发区产业新城公共租赁住房建设项目及繁昌县戴店安置小区工程建设项目。截至报告出具日，募集资金全部使用完毕。

（二）本息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。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、半年度报告、分期偿还本金公告、付息兑付公告、跟踪评级报告、履约情

况及偿债能力分析报告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2018/04/12	北京盈科（合肥）律师事务所关于 2014 年繁昌县建设投资有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议之法律意见书
2	2018/04/12	2014 年繁昌县建设投资有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议决议公告
3	2018/04/03	关于召开 2014 年繁昌县建设投资有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议的补充通知
4	2018/03/27	关于召开 2014 年繁昌县建设投资有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议的通知
5	2017/05/25	繁昌县建设投资有限公司关于 2016 年年度报告的更正公告
6	2017/04/26	繁昌县建设投资有限公司董事发生变动的公告

三、2017 年度发行人偿债能力

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]2605 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
资产总计	1,418,199.84	1,460,442.04
其中：流动资产	1,106,343.06	1,147,124.38
其中：存货	729,641.06	759,325.40
非流动资产	311,856.78	313,317.66

负债合计	654,803.66	757,219.33
其中：流动负债	376,285.89	378,412.64
非流动负债	278,517.77	378,806.69
归属于母公司的所有者权益合计	748,177.44	688,110.90
流动比率（倍）	2.94	3.03
速动比率（倍）	1.00	1.02
资产负债率	46.17%	51.85%

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 1,418,199.84 万元，较 2016 年末减少 42,242.20 万元。2017 年末，发行人非流动资产 311,856.78 万元，占资产的 21.99%，较 2016 年末减少 1,460.88 万元。发行人流动资产 1,106,343.06 万元，占资产的 78.01%，较 2016 年末减少 40,781.32 万元。

2017 年末，发行人负债合计 654,803.66 万元，较 2016 年末减少 102,415.67 万元。发行人负债以流动负债为主，2017 年末，发行人流动负债 376,285.89 万元，占负债的 57.47%，较 2016 年末减少 2,126.75 万元。2017 年末，发行人非流动负债 278,517.77 万元，占负债的 42.53%，较 2016 年末减少 100,288.92 万元。

2017 年末，发行人流动、速动比率分别为 2.94 倍、1.00 倍，与 2016 年末相比发行人短期偿债能力下降；2017 年末，发行人资产负债率为 46.17%，较 2016 年末有所下降。

（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	68,121.52	142,398.56

营业成本	20,081.12	85,723.40
利润总额	15,755.90	17,723.51
净利润	15,906.82	18,167.22
其中：归属于母公司所有者的净利润	16,248.22	18,532.97
经营活动产生的现金流量净额	47,042.42	-143,961.14
投资活动产生的现金流量净额	3,700.09	-17,877.56
筹资活动产生的现金流量净额	-50,062.84	140,963.14

发行人营业收入主要是土地整理收入、固定资产租赁收入、市政工程代建收入和担保业务收入等。2017年，发行人实现营业收入68,121.52万元，较2016年有大幅下降，主要原因是发行人2017年市政工程代建收入下滑。2017年，发行人获得政府补助100.33万元，较2016年下降55.90%。2017年，发行人归属于母公司所有者的净利润16,248.22万元，较2016年下降12.33%。

2017年，经营活动产生的现金流量净额为47,042.42万元，经营活动产生的现金流量净额较2016年增加132.64%，主要原因系本期未发生自摘牌土地业务，未有大量资金流出，且2017年收到政府部门及其他单位的往来款较2016年增加5.00亿元所致。2017年，投资活动产生的现金流量净额为3,700.09万元，较2016年上升120.67%，主要原因系本期对外投资活动减少，现金流出降低所致。2017年，发行人筹资活动产生的现金流量净额-50,062.84万元，与2016年相比下降135.51%，主要原因系本期对外借款减少且归还部分债务所致。

四、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：安徽省信用担保集团有限公司

最新评级：AAA

评级机构：鹏元资信评估有限公司

(二) 担保人财务情况

担保人 2017 年的合并财务报表由天职国际会计师事务所(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（天职业字[2018]5325 号）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	2,242,158.17	2,214,590.51
归属于母公司的所有者权益合计	1,783,991.98	1,888,613.97
资产负债率	20.19%	14.49%
营业收入	174,560.01	55,549.24
营业利润	7,890.46	5,720.88
利润总额	8,803.34	6,968.51
净利润	6,755.62	3,871.52
经营活动产生的现金流量净额	-34,208.23	-26,344.72

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《2014年繁昌县建设投资有限公司公司债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

国信证券股份有限公司

2018年6月20日