

**2012年宜昌市财政经济开发投资公司市政项目建设债券
2017年发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

宜昌市财政经济开发投资公司

主承销商



中国中投证券有限责任公司

（住所：深圳市福田区益田路与福中路交界处荣超商务中心 A 栋第 18-21 层及第 04 层 01、02、03、05、11、12、13、15、16、18、19、20、21、22、23 单元）

二〇一八年

2012 年宜昌市财政经济开发投资公司市政项目建设债券 2017 年发行人履约情况及偿债能力分析报告

中国中投证券有限责任公司（以下简称“主承销商”）作为 2012 年宜昌市财政经济开发投资公司市政项目建设债券的主承销商，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宜昌市财政经济开发投资公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《审计报告》（瑞华审字[2018]第 47020002 号）、《宜昌市财政经济开发投资公司公司债券 2017 年年度报告》等相关公开信息披露文件。主承销商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做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主承销商所做的承诺或声明，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

企业名称:	宜昌市财政经济开发投资公司
注册地址:	宜昌市西陵区黄河路19号
法定代表人:	周菊芝
注册资本:	14,800.00万元人民币
企业类型:	全民所有制
成立日期:	1993年2月4日
经营范围:	国家允许的投资业务；宜昌高新区土地收储、整理和开发；宜昌高新区域市政基础设施建设及管理；钢材、建筑材料、副食品(限取得经营资格的分支机构经营)批发零售。
行业类型:	综合

股权结构: 报告期内, 公司控股股东为宜昌国有资本投资控股集团有限公司, 实际控制人为宜昌高新技术产业开发区管理委员会。

二、债券基本要素

债券名称	2012年宜昌市财政经济开发投资公司市政项目建设债券
债券简称	12宜昌财投债(银行间市场)、12宜财投(上海证券交易所)
债券代码	1280320(银行间市场)、122532(上海证券交易所)
发行日	2012年10月16日
到期日	2019年10月16日
债券余额	6亿元
债券票面利率	7.12%
还本付息方式	本期债券每年付息一次。本期债券同时设置本金提前偿还条款, 即于2015年至2019年每年的10月16日分别偿付债券本金的20%、20%、20%、20%和20%。最后五年每年应付利息随当年兑付本金一起支付。
公司债交易场所	全国银行间债券市场、上海证券交易所
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28日
主体评级：AA；债项评级：AA；评级展望：稳定

三、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15亿元，本期债券募集资金全部用于湖北宜昌国家级高新区基础设施建设项目建设。目前本期债券募集资金已使用完毕。

（二）上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于2012年10月31日在银行间市场上市流通，简称“12宜昌财投”，证券代码为1280320；2013年2月4日在上海证券交易所上市流通，简称“12宜财投”，证券代码为122532。

（三）本息兑付情况

截至本报告出具日，本次债券本息兑付情况如下表所示：

单位：万元

时间	利息支付	本金兑付	本息兑付合计数
2013年10月16日	10,680.00	-	10,680.00
2014年10月16日	10,680.00	-	10,680.00
2015年10月16日	10,680.00	30,000.00	40,680.00
2016年10月16日	8,544.00	30,000.00	38,544.00
2017年10月16日	6,408.00	30,000.00	36,408.00

（四）发行人信息披露情况

发行人审计报告、定期报告等相关信息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。本期债券发行至今信息披露情况如下：

公告时间	公开披露文件名称
2013-6-27	宜昌市财政经济开发投资公司2012年年度报告

2013-7-24	宜昌市财政经济开发投资公司主体及“12 宜昌财投”2013 年度跟踪评级报告
2013-8-29	宜昌市财政经济开发投资公司 2013 年中期报告
2014-5-7	宜昌市财政经济开发投资公司 2013 年年度报告
2014-6-30	宜昌市财政经济开发投资公司主体及“12 宜昌财投”2014 年度跟踪评级报告
2014-8-26	宜昌市财政经济开发投资公司 2014 年中期报告
2015-4-30	宜昌市财政经济开发投资公司 2014 年年度报告
2105-7-1	宜昌市财政经济开发投资公司主体及“12 宜昌财投”2015 年度跟踪评级报告
2015-9-14	宜昌市财政经济开发投资公司 2015 年中期报告
2016-5-31	宜昌市财政经济开发投资公司 2015 年年度报告
2016-7-29	宜昌市财政经济开发投资公司主体及“12 宜昌财投”2016 年度跟踪评级报告
2016-8-30	宜昌市财政经济开发投资公司 2016 年中期报告
2017-4-28	宜昌市财政经济开发投资公司 2016 年年度报告
2017-6-28	宜昌市财政经济开发投资公司主体及“12 宜昌财投”2017 年度跟踪评级报告
2018-4-27	宜昌市财政经济开发投资公司 2017 年年度报告

（五）增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施

截止本报告批准报出日，公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施与募集说明书中“偿债保障措施”没有重大变化。

四、发行人偿债能力

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2017 年年度的财务报告进行了审计，并出具了瑞华审字[2018]第 47020002 号无保留意见的审计报告。以下所引用财务数据均摘自上述经审计后财务报表，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）偿债能力财务指标分析

发行人主要偿债能力指标

单位：亿元

财务指标	2017 年末/度	2016 年末/度
总资产	168.00	163.51
归属于母公司股东的净资产	82.01	81.92
EBITDA	3.03	4.43
流动比率	1.91	1.96
速动比率	1.43	1.51
资产负债率（%）	48.67	47.29
EBITDA 利息保障倍数	2.98	4.82
贷款偿还率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表合并口径计算。

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债；
- 4、资产负债率=总负债/总资产；
- 5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）；
- 6、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- 7、利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人 2017 年末资产总额 168.00 亿元，比 2016 年末 163.51 亿元增长了 2.75%。2017 年末资产负债率为 48.67%，与 2016 年末相比，增加了 2.92%，但与同行业相比，资产负债率仍保持较低的水平。

2017 年末，流动比率、速动比率、EBITDA 利息保障倍数分别为 1.91、1.43 和 2.98，其中，发行人速动比率较 2016 年末相比，下降了 5.27%，主要系 2017 年末，发行人存货较 2016 年增加 3.35 亿元，导致发行人 2017 年速动比率下降；发行人 EBITDA 利息保障倍数较 2016 年末相比，下降比例为 38.17%，主要系发行人 2017 年度收到政府补贴减少，导致发行人 2017 年度利润总额较 2016 年度减少 1.90 亿元。

（二）发行人盈利能力及现金流情况分析

发行人主要盈利能力和现金流量指标

单位：亿元

财务指标	2017 年	2016 年
营业收入	17.74	12.36

净利润	0.71	2.60
归属于母公司所有者的净利润	0.92	2.55
经营活动产生的现金流量净额	0.04	2.59
投资活动产生的现金流量净额	-2.05	-1.89
筹资活动产生的现金流量净额	5.38	1.25

发行人 2017 年度实现营业总收入为 17.74 亿元，较 2016 年度增加了 43.48%；归属于母公司净利润为 0.71 亿元，较 2016 年度下降幅度为 72.56%，主要系发行人 2017 年度收到政府补贴收入下降，导致发行人 2017 年度归属母公司股东的净利润较 2016 年度减少 1.63 亿元。

2017 年度发行人经营活动产生的现金流量净额 0.04 亿元，和 2016 年度相比减少了 2.55 亿元，主要系发行人 2017 年度因经营活动导致当年度经营活动现金流出规模增加。2017 年度投资活动产生的现金流量净额-2.05 亿元，和 2016 年度相比增加了 8.15%，主要系发行人 2017 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较 2016 年同期增加约 0.51 亿元。2017 度筹资活动产生的现金流量净额 5.38 亿元，和 2016 年度相比增加了 329.96%，公司 2017 年度筹资活动现金流入、现金流出同步下降，但筹资活动现金流出下滑幅度较筹资活动现金流入大，导致筹资活动产生的现金净额变化显著。

（三）发行人对外担保情况

截至 2017 末，发行人及子公司对外担保余额 77,992.70 万元，其中：为宜昌农康投资管理有限公司提供 10,000.00 万元保证担保；为宜昌通衢公路建设有限责任公司提供 30,000.00 万元保证担保；为湖北夷陵经济发展集团有限公司提供 32,992.70 万元保证担保；。

五、已发行尚未兑付债券

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的其他债券信息如下：

债券简称	起息日期	到期日期	债券期限	债券余额 (亿)	偿还情况
16 宜昌财政 PPN001	2016-7-1	2019-7-4	3	5.00	按期付息
18 宜昌财政 PPN001	2018-3-5	2021-3-7	3	5	尚未满一个付息年度

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文,为《2012年宜昌市财政经济开发投资公司市政项目建设债券2017年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

