

2012年双流兴城建设投资有限公司公司债券
(品种一)、(品种二)2017年度发行人履约情况
及偿债能力分析报告

发行人

成都双流兴城建设投资有限公司

主承销商

太平洋证券股份有限公司



太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”）作为 2012 年双流兴城建设投资有限公司公司债券（品种一）、（品种二）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成都双流兴城建设投资有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《成都双流兴城建设投资有限公司 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太平洋证券提供的其他材料。

太平洋证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析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。



一、本期债券基本要素

| | |
|--------|--|
| 债券全称 | 2012 年双流兴城建设投资有限公司公司债券（品种一） |
| 债券简称 | 银行间债券市场：12 兴城债 01 上海证券交易所：PR 双流 01 |
| 债券代码 | 1280050. IB /122698. SH |
| 发行人名称 | 成都双流兴城建设投资有限公司 |
| 债券期限 | 7 年期，在本期债券存续期的第 5 年即 2017 年起至 2019 年，逐年分别按照债券发行总额 30%、30%和 40%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付，年度付息款项自付息首日起不另计利息。 |
| 发行规模 | 7 亿元 |
| 担保情况 | 重庆三峡融资担保集团股份有限公司，提供不可撤销连带责任担保。 |
| 最新信用评级 | 时间：2018 年 6 月 22 日，评级机构：联合资信评估有限公司，债项：AAA，主体：AA，评级展望为稳定。 |

| | |
|-------|---------------------------------------|
| 债券全称 | 2012 年双流兴城建设投资有限公司公司债券（品种二） |
| 债券简称 | 银行间债券市场：12 兴城债 02 上海证券交易所：PR 双流 02 |
| 债券代码 | 1280051. IB /122699. SH |
| 发行人名称 | 成都双流兴城建设投资有限公司 |

| | |
|--------|--|
| 债券期限 | 7 年期，在本期债券存续期的第 5 年即 2017 年起至 2019 年，逐年分别按照债券发行总额 30%、30%和 40%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付，年度付息款项自付息首日起不另计利息。 |
| 发行规模 | 3 亿元 |
| 担保情况 | 北京首创融资担保有限公司，提供不可撤销连带责任担保。 |
| 最新信用评级 | 时间：2018 年 6 月 22 日，评级机构：联合资信评估有限公司，债项：AA+，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，其中 2.5 亿元用于双流新城 A 区城建基础设施建设项目，2.5 亿元用于双流新城 B 区市政基础设施建设项目，1 亿元用于统筹农民安置小区（永福公寓）工程，2.5 亿元用于双中路改造工程项目，其余 1.5 亿元用于补充公司营运资金。上述建设工程项目均已获得相关政府部门批文，估算总投资为 24.834 亿元，项目建设符合国家现行产业政策，符合双流县城市规划要求。

（一）双流新城 A 区城建基础设施建设项目，项目已于 2009 年 3 月开工。项目总投资 6.91 亿元，其资金主要来源为业主自筹，其余部分商业银行贷款解决。本期债券募集资金拟投入 2.5 亿元。

（二）双流新城 B 区市政基础设施建设项目，项目已于 2009 年 3 月开工。其资金主要来源为业主自筹和商业银行贷款解决，本期债券募集资金拟投入 2.5 亿元。

(三) 统筹农民拆迁安置小区(永福公寓)建设项目,项目已于2008年底开工。项目总投资3.024亿元,其资金来源主要为业主自筹和商业银行贷款,本期债券募集资金拟投入1亿元。

(四) 双中路改造建设工程项目,项目已于2009年7月开工。项目总投资8亿元,其资金来源主要为业主自筹和商业银行贷款解决,本期债券募集资金拟投入2.5亿元。

(五) 补充流动资金 随着双流县新城市政基础设施建设不断扩大,公司承担了更为广泛的公用事业职责,并承建了更多的灾后重建项目建设任务,大量的统筹拆迁安置工程的建设中的流动资金需求也不断增加。本期债券募集资金中有1.5亿元用于补充公司流动资金需求,有利于公司更好满足日益增长的营运资金需求,更加高效圆满地完成新城区市政基础设施建设及灾后重建项目建设任务。

截至2017年末,本期债券募集资金已全部使用完毕。

(二) 本息兑付情况

按照募集书约定,发行人已于2017年3月16日,通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息,不存在应付本息未付的情况。

(三) 信息披露情况

2017年度,发行人于中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)、上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)、中国货币网

(<http://www.chinamoney.com.cn>)披露了以下与本期债券相关的信息:

| 日期 | 文件名称 |
|------------|--------------------------|
| 2017/03/09 | 2012年双流兴城建设投资有限公司公司债券(品种 |

| | |
|------------|--|
| | 一)2017 年付息及分期偿还本金兑付公告、2012 年双流兴城建设投资有限公司公司债券(品种二)2017 年付息及分期偿还本金兑付公告 |
| 2017/04/27 | 成都双流兴城建设投资有限公司 2016 年度报告 |
| 2017/06/21 | 成都双流兴城建设投资有限公司跟踪评级报告 |
| 2017/08/30 | 成都双流兴城建设投资有限公司 2017 年上半年财务报表 |
| 2017/08/30 | 成都双流兴城建设投资有限公司公司债券 2017 年半年度报告摘要 |
| 2017/08/30 | 成都双流兴城建设投资有限公司公司债券 2017 年半年度财务报告及附注含担保人财务报告 |
| 2017/08/30 | 成都双流兴城建设投资有限公司公司债券 2017 年半年度报告 |

三、2017 年度发行人偿债能力

发行人 2017 年的合并财务报表由亚太（集团）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（亚会 B 审字（2018）0631 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：亿元

| 项目 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|---------|---------|---------|
| 资产总计 | 232.98 | 203.76 |
| 其中：流动资产 | 83.15 | 71.33 |
| 其中：存货 | 16.53 | 16.73 |
| 非流动资产 | 149.83 | 132.43 |
| 负债合计 | 100.89 | 77.43 |
| 其中：流动负债 | 62.97 | 37.67 |
| 非流动负债 | 37.92 | 39.76 |
| 股东权益合计 | 132.09 | 126.33 |
| 流动比率（倍） | 1.32 | 1.89 |
| 速动比率（倍） | 0.77 | 1.45 |
| 资产负债率 | 43.3 | 38 |

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

公司流动资产 83.15 亿元，主要由货币资金、其他应收款、存货及其他流动资产构成。公司货币资金 13.53 亿元，较上年底增加 2.54 亿元，主要系公司 2017 年取得借款所致，货币资金中 3.1 亿元因质押受限；受往来款大幅下降影响，公司其他应收款同比下降 19.94%至 34.88 亿元，共计提坏账准备 255.59 万元，公司其他应收款前五名合计占 78.46%，全部为应收政府部门及双流区国有企业往来款；公司存货 16.53 亿元，同比下降 1.20%，存货构成较上年底变化不大，其中土地整治成本 14.38 亿元；

（二）盈利能力及现金流情况

单位：亿元

| 项目 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------|---------|---------|
| 营业收入 | 6.9 | 0.14 |
| 营业成本 | 5.3 | 0.04 |
| 利润总额 | 1.91 | 0.017 |

| | | |
|------------------|--------|--------|
| 净利润 | 1.7 | 0.008 |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 1.7 | 0.008 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 30.05 | -0.46 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -32.03 | -65.56 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 3.82 | 13.75 |

2017年，公司实现营业收入6.90亿元。其中主营业务收入6.79亿元，其他业务收入主要为双流县黄龙溪景区运营管理收入。公司代建管理费大幅增长，主要系“12兴城债01/PR双流01”和“12兴城债02/PR双流02”募投项目按照BT合同结算收入6.70亿元所致。2017年，公司实现回款6.94亿元。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

除本期债券之外，发行人无其他已发行尚未兑付的债券

（四）本期债券担保情况

重庆三峡融资担保集团股份有限公司（简称：“三峡担保”）为2012年双流兴城建设投资有限公司公司债券（品种一）提供全额无条件不可撤销的连带责任担保。

1、担保人基本情况

名称：重庆三峡融资担保集团股份有限公司

住所：重庆市渝北区青枫北路12号3幢

法定代表人：李卫东

经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保（按许可证核定期限从事经营）。诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务相关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。（以

上经营范围法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制的取得许可或审批后方可从事经营）。

2、担保人财务情况

单位：万元

| 项目 | 2017 年度/末 |
|---------------|--------------|
| 资产总计 | 1,231,190.51 |
| 负债总计 | 569,759.78 |
| 所有者权益合计 | 668,618.93 |
| 营业收入 | 123,776.37 |
| 利润总额 | 48,870.92 |
| 净利润 | 40,015.26 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 14,860.05 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -58,146.52 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 67,460.44 |
| 资产负债率 | 46.28% |

3、担保人资信情况

三峡担保成立于 2006 年 9 月，是重庆市资本规模最大的担保机构，其股东背景强大，能够在资金、业务、管理等多方面给予三峡担保有力支持。

近年来三峡担保业务管理制度和风险控制体系逐步健全，担保业务规模不断扩大，担保业务品种逐步丰富，担保资产质量良好且流动性较强，营业收入保持稳定。2018 年 6 月，联合资信评估有限公司维持三峡担保 2017 年主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

北京首创融资担保有限公司（简称：“首创担保”）为 2012 年双流兴城建设投资有限公司公司债券（品种二）提供全额无条件不可撤销的连带责任担保。

1、担保人基本情况

名称：北京首创融资担保有限公司

住所：北京市西城区闹市口大街1号院长安兴融中心4号楼3层
03B-03G

法定代表人：黄自权

经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保（按许可证核定期限从事经营）。诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务相关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。（以上经营范围法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制的取得许可或审批后方可从事经营）。

2、担保人财务情况

单位：万元

| 项目 | 2017 年度/末 |
|---------------|------------|
| 资产总计 | 486,525.99 |
| 负债总计 | 172,398.51 |
| 所有者权益合计 | 314,127.58 |
| 营业收入 | 40,019.18 |
| 利润总额 | 13,111.96 |
| 净利润 | 9,407.81 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 21,588.32 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -15,112.61 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -6,931.79 |
| 资产负债率 | 35.43% |

3、担保人资信情况

首创担保公司是北京市成立最早的融资担保机构，在全国率先建立起以中小企业为定位的第一支担保资金，独创了“注册资本金+托管资

金”的管理模式，累计扶持中小微企业近 3 万家，担保金额逾 2800 亿元，是北京市中小微企业融资担保主渠道。

2018 年 6 月，联合资信评估有限公司确定将三峡担保 2017 年主体长期信用等级由 AA 上调为 AA+，评级展望为稳定。



（本页无正文，为《2012年双流兴城建设投资有限公司公司债券（品种一）、（品种二）2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

太平洋证券股份有限公司
2018年6月29日

太平洋
证券
股份
有限
公司