

萍乡市汇丰投资有限公司

2017年度履约情况及偿债能力分析报告

萍乡市汇丰投资有限公司（以下简称“发行人”）于2015年11月25日发行了2015年萍乡市汇丰投资有限公司小微企业增信集合债券（以下简称“15萍小微”），现将15萍小微2017年履约情况及年度偿债能力分析公告如下。

一、15萍小微基本情况

- 1、债券名称：2015年萍乡市汇丰投资有限公司小微企业增信集合债券
- 2、债券简称：15汇丰小微债（银行间）、15萍小微（交易所）
- 3、债券代码：1580272.IB、127320.SH
- 4、发行主体：萍乡市汇丰投资有限公司
- 5、发行总额：7亿元
- 6、债券期限：4(3+1)年
- 7、票面利率：5.65%
- 8、计息期限：2015年11月25日至2019年11月25日
- 9、付息日：存续期内每年的11月25日
- 10、还本付息方式：按年计息，到期一次还本
- 11、债券担保：无
- 12、债券评级：主体评级AA；债项评级AA
- 13、上市地点：银行间市场、上海证券交易所

二、履约情况分析

（一）募集资金使用情况

本期债券募集资金委托江西银行萍乡分行以委托贷款形式，投放于江西银行负责遴选和风险审核，并经本公司最终确认的，位于萍乡经济技术开发区或经由开发区管委会同意的其他区域的小微企业，截止2017年末，已使用募集资金1.165亿元。募集资金的使用审批均依照公司内部控制程序的相关规定执行。

（二）信息披露情况



发行人于2018年4月30日公告《萍乡市汇丰投资有限公司公司债券年度报告（2017年）》。发行人在报告期内，已按规定进行了相关信息披露。具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
1	2017/11/21	民生证券股份有限公司关于萍乡市汇丰投资有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的临时报告
2	2017/11/21	2015年萍乡市汇丰投资有限公司小微企业增信集合债2017年付息公告-上交所
3	2017/08/30	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2017年半年度财务报告
4	2017/08/30	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2017年半年度报告
5	2017/08/30	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2017年半年度报告摘要
6	2017/06/27	2015年萍乡市汇丰投资有限公司小微企业增信集合债券2017年跟踪信用评级报告
7	2017/04/27	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2016年年度报告
8	2017/04/27	萍乡市汇丰投资有限公司公司债券2016年年度报告摘要

（三）还本付息情况

15萍小微已于2017年11月25日支付当期利息，不存在违约情形。

三、偿债能力分析

（一）偿债能力财务指标分析

中审华会计师事务所已对发行人2017年末合并及母公司资产负债表、2017年度合并及母公司利润表、2017年度合并及母公司现金流量表出具了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）

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：元

项目	2017年末	2016年末
资产总额	33,071,210,113.81	28,319,598,443.99
流动资产	31,079,533,730.24	26,323,258,805.89
存货	9,316,758,119.47	9,225,840,430.49



负债合计	14,047,073,694.92	10,755,177,064.57
流动负债	2,861,423,694.92	2,681,977,064.57
流动比率（倍）	10.86	9.81
速动比率（倍）	7.61	6.37
资产负债率	42.48%	37.98%

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

1、短期偿债能力分析

发行人2016年、2017年的流动比率分别为9.81和10.86，速动比率分别为6.37和7.61。发行人短期偿债能力良好。

2、长期偿债能力分析

发行人2016年、2017年的资产负债率分别为37.98%和42.48%，2017年发行人资产负债率略有上升。

总体来看，发行人长期偿债能力良好。

（二）盈利能力及现金流情况分析

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：元

项目	2017年度/末	2016年度/末
资产总额	33,071,210,113.81	28,319,598,443.99
所有者权益合计	19,024,136,418.89	17,564,421,379.42
营业收入	372,575,559.68	886,116,284.68
财务费用	2,145,939.83	675,861.45
营业利润	182,901,832.80	268,504,615.96
政府补助	200,000,000.00	71,340,000.00
利润总额	535,074,264.64	454,463,843.99



股
7000

净利润	407,554,455.74	334,263,271.77
利润率	49.09%	30.30%
总资产收益率	1.33%	1.24%
净资产收益率	2.23%	1.98%

注：

- 1、利润率=营业利润/营业收入
- 2、总资产收益率=净利润/总资产平均额
- 3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

近两年来发行人营业收入主要来自于土地一级开发收入。2016年度和2017年度，发行人分别实现营业收入分别为886,116,284.68元和372,575,559.68元，营业收入有所下降。

2016年度和2017年度，发行人营业利润分别为268,504,615.96元和182,901,832.80元，原因是发行人土地一级开发收入大幅下降，导致发行人的营业利润下降。

得益于2017年公司获得政府补贴200,000,000.00元，公司实现利润总额535,074,264.64元，净利润407,554,455.74元。

整体来说，2017年发行人营业收入与净利润稳定增长。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：元

项目	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-2,314,420,691.58	-2,167,876,076.73
投资活动产生的现金流量净额	-388,021,562.86	-719,009,564.10
筹资活动产生的现金流量净额	4,891,057,300.00	2,954,033,480.84
现金及现金等价物金额	3,951,757,901.41	1,763,142,855.85

由于发行人往来款等支出较大，2017年发行人经营活动现金净流出2,314,420,691.58元。经营活动现金净流出较大将可能对发行人偿债能力造成一定影响。

近年发行人投资支出较大，发行人投资活动现金流呈较大规模净流出状态，



故2017年投资活动现金净流出-388,021,562.86元。

受土地一级开发资金需求较大的影响，发行人对外融资规模持续保持高位，2017年发行人筹资活动现金净流入达3,951,757,901.41元。

四、履约情况及偿债能力总结

综上，报告期内发行人按时进行信息披露、付息工作。2017年萍乡市经济快速发展，经济和财政实力不断增强为公司发展提供良好的外部环境。但是，根据经审计的2017年财务报告及财务指标，同时考虑到公司收入主要来源单一，资产流动性较弱，经营活动现金流表现较差，面临一定的资金压力，偿债压力增大，委托贷款业务存在一定的违约风险。总体来说，发行人偿债能力尚可。主承销将持续督促发行人做好后续信息披露工作，保护债券持有人权益。

萍乡市
328



(此页无正文，为《萍乡市汇丰投资有限公司2017年度履约情况及偿债能力分析
报告》之盖章页)

民生证券股份有限公司
1100000078328
2018年6月29日

公司

