



# 2014年宁乡经济技术开发区建设投资有限公司 公司债券2017年度发行人履约情况 及偿债能力分析报告

## 一、本期债券基本情况

**(一) 债券名称:** 2014年宁乡经济技术开发区建设投资有限公司公司债券(交易所简称“PR宁经开”/银行间简称“14宁经开债”)

**(二) 发行总额:** 人民币12亿元。

**(三) 债券期限:** 本期债券期限为7年。

**(四) 债券利率:** 本期债券为固定利率债券,票面年利率为8.20%。  
本期债券采用单利按年计息,不计复利。

**(五) 还本付息方式:** 设置分期偿还本金条款。在本期债券存续期的第三年末至第七年末,发行人按照每年20%的比例逐年偿还本金,当期利息随本金一起支付。

**(六) 发行方式:** 公开发行。

**(七) 发行范围及对象:** 本期债券的发行对象为在中央国债登记公司开户的境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或A股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。

**(八) 债券担保:** 本期债券无担保。

**(九) 信用级别:** 经鹏元资信评估有限公司综合评定,发行人主体长期信用等级为AA,本期债券信用等级为AA。



(十) **主承销商、簿记管理人**: 中国银河证券股份有限公司。

(十一) **债权代理人**: 上海浦东发展银行股份有限公司长沙分行。

## 二、发行人履约情况

### (一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照 2014 年宁乡经济技术开发区建设投资有限公司公司债券募集说明书的约定,在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前,本期债券已在全国银行间债券市场上市,简称为 14 宁经开债,代码为 1480191;同时,本期债券已在上海证券交易所上市交易,简称为 PR 宁经开,代码为 124646。

### (二) 还本付息情况

本期债券为七年期,同时设置分期偿还本金条款。在本期债券存续期的第三年末至第七年末,发行人按照每年 20%的比例逐年偿还本金,当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 4 月 16 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后第一个工作日)。截至目前,本期债券已于 2017 年 4 月 17 日和 2018 年 4 月 16 日按期支付当期利息并偿还相应本金,不存在违约情形。

### (三) 募集资金使用情况

本期债券募集资金拟用于长沙大河西先导区旺宁新村安居工程示范小区公租房项目等 13 个固定投资项目。报告期内,本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致,募集资金专项账户运作规范。



#### （四）发行人信息披露情况

发行人于 2018 年 4 月 28 日公告《宁乡经济技术开发区建设投资有限公司公司债券年度报告（2017 年）》。发行人在报告期内，已按规定进行了年度报告、半年度报告、跟踪信用评级报告、付息及分期偿还公告等相关信息披露，不存在应披露未披露事项。

#### （五）发行人最新债券发行情况

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

序号	债券简称	起息日	期限（年）	利率（%）	规模（亿元）
1	17 宁乡经开 PPN002	2017-11-10	3.00	6.30	5.00
2	17 宁经开 PPN001	2017-06-16	3.00	6.38	5.00
3	宁乡经开债 16 债	2017-01-10	5.00	5.70	10.00
4	16 宁乡经开 PPN002	2016-11-28	3.00	4.17	5.00
5	16 宁乡经开 PPN001	2016-08-26	3.00	4.00	5.00
6	16 宁经开	2016-01-27	7.00	3.87	15.00
7	15 宁经开 MTN001	2015-11-18	5.00	5.10	8.00
8	14 宁经开债	2014-04-16	7.00	8.20	12.00

### 三、发行人偿债能力分析

大华会计师事务所（特殊普通合伙）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（大华审字〔2018〕006465 号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人 2016-2017 年合并报表主要财务数据和财务指标



单位：万元

项目	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额：	2,411,242.95	2,183,320.06
流动资产合计	2,260,612.11	2,060,208.21
非流动资产合计	150,630.85	123,111.85
负债合计	1,206,883.13	1,039,234.91
流动负债合计	294,480.89	296,593.32
非流动负债合计	912,402.24	742,641.59
股东权益合计	1,204,359.82	1,144,085.15
营业收入	112,444.90	95,625.93
营业利润	35,855.20	15,488.99
利润总额	35,287.39	33,579.94
净利润	31,045.85	29,666.72
经营活动产生的现金流量净额	6,548.45	828.16
投资活动产生的现金流量净额	-43,748.26	-27,662.77
筹资活动产生的现金流量净额	41,420.48	70,991.53

## (一) 偿债能力财务指标分析

## 发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末
资产总额	2,411,242.95	2,183,320.06
流动资产	2,260,612.11	2,060,208.21
存货	1,875,425.74	1,631,075.30
负债合计	1,206,883.13	1,039,234.91
流动负债	294,480.89	296,593.32
流动比率（倍）	7.68	6.95
速动比率（倍）	1.31	1.45
资产负债率（%）	50.05	47.60

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、短期偿债能力指标分析



发行人 2016 年、2017 年的流动比率分别为 6.95 和 7.68，速动比率分别为 1.45 和 1.31。因此，从短期偿债能力来看，发行人流动性指标依然良好，拥有较强的短期偿债能力。

## 2、长期偿债能力指标分析

发行人 2016 年、2017 年的资产负债率分别为 47.60%、50.05%，2017 年资产负债率较 2016 年上升。总体来看，发行人资产负债率保持在良好水平。

## (二) 发行人盈利能力及现金流情况

### 1、盈利能力分析

#### 发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额	2,411,242.95	2,183,320.06
所有者权益合计	1,204,359.82	1,144,085.15
营业收入	112,444.90	95,625.93
财务费用	3,450.69	3,774.06
营业利润	35,855.20	15,488.99
利润总额	35,287.39	33,579.94
净利润	31,045.85	29,666.72
利润率 (%)	31.89	16.20
总资产收益率 (%)	1.35	1.55
净资产收益率 (%)	2.64	2.81

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

2016 年度和 2017 年度，发行人实现营业总收入 95,625.93 万元和 112,444.90 万元。2017 年发行人主营业务收入主要来自于工程建



设收入与土地整理收入，2016年发行人主营业务收入主要来自于工程建设收入与土地出让收入。

## 2、现金流分析

### 发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
经营活动现金流入合计	350,414.35	303,541.51
经营活动现金流出合计	343,865.90	302,713.35
经营活动产生的现金流量净额	6,548.45	828.16
投资活动现金流入合计	1,194.01	2,359.53
投资活动现金流出合计	44,942.27	30,022.30
投资活动产生的现金流量净额	-43,748.26	-27,662.77
筹资活动现金流入合计	429,775.00	448,100.00
筹资活动现金流出合计	388,354.52	377,108.47
筹资活动产生的现金流量净额	41,420.48	70,991.53
现金及现金等价物净额	4,220.67	44,156.92

发行人2016、2017年的经营活动产生的现金流量净额分别828.16万元、6,548.45万元。2017年经营活动产生的现金流量净额较2016年上升5,720.29万元，上升幅度690.72%，主要原因为发行人销售商品、提供劳务收到的现金及收到其他与经营活动有关的现金增加而各项成本费用上升幅度较小所致。

发行人2016、2017年的投资活动产生的现金流量净额分别为-27,662.77万元、-43,748.26万元，2017年投资活动产生的现金流量净额较2016年减少16,085.49万元，主要系发行人扩大投资规模，增加投资支付的现金所致。



发行人 2016、2017 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为 70,991.53 万元、41,420.48 万元。2017 年筹资活动产生的现金流量净额较 2016 年减少 29,571.05 万元，主要原因为发行人吸收投资收到的现金减少 49,900.00 万元所致。

综合来看，发行人经营活动现金流量净额持续为正且 2017 年较 2016 年大幅增长，发行人经营活动规模扩大且成本控制能力有所提升。发行人投资活动现金流量净额较 2016 年减少 16,085.49 万元，发行人 2017 年投资规模进一步上升。发行人 2017 年筹资活动现金流量净额下降，筹资规模有所下降。得益于提升的经营活动现金流，发行人偿债能力进一步提升，整体现金流情况良好。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）



(本页无正文，为《2014 年宁乡经济技术开发区建设投资有限公司  
公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

中国银河证券股份有限公司



2018年7月2日