



2015年邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券 2018 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: 2015 年邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券 (简称“15 邛崃债”)

(二) 发行总额: 人民币 8 亿元。

(三) 债券期限: 本期债券期限为七年, 附分期偿还本金条款。

(四) 债券利率: 本期债券为固定利率债券, 票面年利率为 6.98%。

本期债券采用单利按年计息, 不计复利。

(五) 还本付息方式: 每年付息一次, 从本期债券存续期的第三年末开始, 逐年按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金, 当期利息随本金一起支付。

(六) 发行方式: 本期债券以簿记建档、集中配售的方式, 通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司开户的机构投资者 (国家法律、法规另有规定者除外) 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) 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: 发行人以公司及下属全资子公司拥有的土地使用权进行抵押担保。发行人提供的抵押资产为 6 宗国有土地使用权, 土地用途为商业、住宅, 土地总面积 815.87 亩(543,915.58 平方米), 抵押土地使用权的评估总价值为 244,029.30 万元。

(九) 信用级别: 经鹏元资信评估有限公司综合评定, 发行人的主体信用级别为 AA, 本期债券信用级别为 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: 中国邮政储蓄银行股份有限公司成都市分行。

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 15 邛崃债募集说明书的约定, 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“15 邛崃债”, 代码为 1580082.IB; 同时, 本期债券已在上海证券交易所上市交易, 简称为“PR 邛崃债”, 代码为 127139.SH。

(二) 还本付息情况

本期债券为 7 年期, 每年付息一次, 从本期债券存续期的第三年末开始, 逐年按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金, 当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2016 年至 2022 年每年的 3 月 25 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 2018 年末,本期债券已于 2018 年 3 月 25 日按期支付当期利息,且于 2018 年 3 月 25 日偿还债券发行量 20%的本金,不存在违约情形。

(三) 募集资金使用情况

“15 邛崃债”募集资金总额为 8 亿元人民币,本期债券募集资金将全部用于“4·20”芦山地震邛崃灾后恢复重建项目建设,包括羊安新城集中安置一期工程、新型城镇城北小区安居工程 B 区、新型城镇东南小区安居工程 B 区、羊安工业园区羊纵七线道路建设工程、东二路北段以及市政配套改造建设工程、君平大道东延线道路建设工程、五板桥路北延线道路建设工程等。具体项目投资情况如下表所示:

单位: 万元

序号	项目名称	投资规模	募集资金使用规模	募集资金使用占比
1	羊安新城集中安置一期工程	30,471.88	16,000	52.51%
2	新型城镇城北小区安居工程 B 区	36,004.62	20,000	55.55%
3	新型城镇东南小区安居工程 B 区	37,449.92	20,000	53.40%
4	羊安工业园区羊纵七线道路建设工程	18,916.50	10,000	52.86%
5	东二路北段以及市政配套改造建设工程	6,299.90	3,000	47.62%
6	君平大道东延线道路建设工程	9,486.23	5,000	52.71%
7	五板桥路北延线道路建设工程	11,713.81	6,000	51.22%
	合计	150,342.86	80,000	53.21%

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

发行人在报告期内,已按规定进行了相关信息披露,不存在应披露未披露事项。自 2018 年 1 月 1 日起,发行人公告文件如下表所示:

序号	公告日期	公司公告文件名称
----	------	----------



1	2018/3/15	15 邛崃债:2015 年邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券 2018 年付息公告
2	2018/3/15	15 邛崃债:2015 年邛崃市建设投资有限集团公司芦山地震灾后恢复重建债券 2018 年分期偿还本金公告
3	2018/3/15	15 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券 2018 年分期偿还本金提示性公告
4	2018/3/15	15 邛崃债:2015 年邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券 2018 年付息及分期偿还公告
5	2018/4/30	15 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司预计无法按期披露 2017 年年度报告的风险提示性公告
6	2018/6/11	PR 邛崃债:邛崃市建设投资有限集团公司 2017 年度审计报告
7	2018/6/12	PR 邛崃债:邛崃市建设投资有限集团公司公司债券年度报告(2017 年度)
8	2018/6/12	PR 邛崃债:邛崃市建设投资有限集团公司公司债券年度报告摘要(2017 年度)
9	2018/6/28	PR 邛崃债:2015 年邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
10	2018/7/30	PR 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司关于公司债券 2017 年年度审计报告变更公告
11	2018/7/30	PR 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司 2017 年年度审计报告(更正)
12	2018/7/31	PR 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司关于公司债券 2017 年年度审计报告变更公告
13	2018/8/2	PR 邛崃债:2015 年邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券 2018 年跟踪信用评级报告
14	2018/8/30	PR 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要
15	2018/8/30	PR 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告
16	2018/8/30	PR 邛崃债:邛崃市建设投资集团有限公司公司债券 2018 年半年度财务报告

(五) 发行人最新债券发行情况

本期债券发行后,截至目前,发行人及子公司未发行其他债券产品。

三、发行人偿债能力分析

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)已对发行人 2018 年末合并及母公司资产负债表、2018 年度合并及母公司利润表、2018



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（中兴财光华审会字（2019）第 314004 号）。

发行人 2016-2018 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额：	2,121,182.37	2,134,578.50	1,525,850.59
流动资产合计	2,035,681.54	2,055,625.65	1,447,090.06
非流动资产合计	85,500.83	78,952.85	78,760.53
负债合计	973,329.64	973,348.74	816,075.07
流动负债合计	509,717.62	517,213.79	395,777.55
非流动负债合计	463,612.01	456,134.96	420,297.51
股东权益合计	1,147,852.73	1,161,229.76	709,775.53
营业收入	66,285.05	63,295.40	51,539.99
营业利润	13,563.14	42,194.21	-63.95
利润总额	13,435.11	42,058.42	14,802.62
净利润	10,075.71	31,542.24	14,836.60
经营活动产生的现金流量净额	8,311.42	87,960.96	69,711.83
投资活动产生的现金流量净额	-16,426.69	-25.09	826.36
筹资活动产生的现金流量净额	17,664.97	-69,330.26	-61,604.12

（一）偿债能力财务指标分析

发行人近三年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额	2,121,182.37	2,134,578.50	1,525,850.59
流动资产	2,035,681.54	2,055,625.65	1,447,090.06
存货	1,658,155.59	1,607,898.37	1,000,599.82
负债合计	973,329.64	973,348.74	816,075.07
流动负债	509,717.62	517,213.79	395,777.55
流动比率（倍）	3.99	3.97	3.66
速动比率（倍）	0.74	0.87	1.13
资产负债率	45.89%	45.60%	53.48%



- 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年末、2017年末和2018年末的流动比率分别为3.66、3.97和3.99，速动比率分别为1.13、0.87和0.74，流动比率和速动比率保持在良好的水平，说明发行人流动资产对流动负债的覆盖能力较好，短期偿债能力良好。因此，从短期偿债能力来看，发行人短期偿债指标表现良好，发行人流动资产对流动负债具有较好的覆盖。

2、长期偿债能力指标分析

发行人2016年末、2017年末和2018年末的资产负债率分别为53.48%和45.60%和45.89%。总体来看，公司一直保持着稳健的经营策略和资产结构，严格控制债务规模，防债务风险，负债率处于同类企业平均水平，具有较好的长期偿债能力，对于长期债务具有较强的偿债保障。

未来公司将进一步加强应收账款、其他应收款及存货管理，在保持业务规模持续快速增长的同时，确保公司短期偿债能力稳健，流动比率和速动比率保持在良好水平，为公司逐步提高市场化运作水平奠定良好基础。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近三年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2018年度/末	2017年度/末	2016年度/末
----	----------	----------	----------



资产总额	2,121,182.37	2,134,578.50	1,525,850.59
所有者权益合计	1,147,852.73	1,161,229.76	709,775.53
营业收入	66,285.05	63,295.40	51,539.99
财务费用	240.75	257.06	-177.89
营业利润	13,563.14	42,194.21	-63.95
利润总额	13,435.11	42,058.42	14,802.62
净利润	10,075.71	31,542.24	14,836.60
利润率(%)	20.46%	66.66%	-0.12%
总资产收益率(%)	0.47%	1.72%	0.99%
净资产收益率(%)	0.87%	3.37%	2.11%

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、2017 年度和 2018 年度，发行人资产总额分别为 1,525,850.59 万元、2,134,578.50 万元和 2,121,182.37 万元。2016 年度、2017 年度和 2018 年度，发行人实现营业总收入 51,539.99 万元、63,295.40 万元和 66,285.05 万元，近三年来发行人主营业务收入主要来自于土地整理收入和房租收入等。2016 年度、2017 年度和 2018 年度，发行人营业利润分别为-63.95 万元、42,194.21 万元和 13,563.14 万元，2018 年营业利润较 2017 年出现大幅下降主要系 2017 年发行人有财政划入补贴收入而 2018 年没有所致；发行人利润总额分别为 14,802.62 万元、42,058.42 万元和 13,435.11 万元，2018 年利润总额较 2017 年下降 68.06%，主要系 2017 年发行人将财政划入补贴收入而 2018 年没有发生类似情况。

2、现金流分析

发行人近三年的现金流量表摘要

单位：万元



项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入合计	384,058.01	683,313.81	591,260.06
经营活动现金流出合计	375,746.59	595,352.85	521,548.22
经营活动产生的现金流量净额	8,311.42	87,960.96	69,711.83
投资活动现金流入合计	15,522.00	-	829.54
投资活动现金流出合计	31,948.69	25.09	3.18
投资活动产生的现金流量净额	-16,426.69	-25.09	826.36
筹资活动现金流入合计	80,850.00	64,200.00	189,000.00
筹资活动现金流出合计	63,185.03	133,530.26	250,604.12
筹资活动产生的现金流量净额	17,664.97	-69,330.26	-61,604.12
现金及现金等价物净额	83,562.72	74,013.02	55,407.41

发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的经营活动产生的现金流量净额分别为 69,711.83 万元、87,960.96 万元和 8,311.42 万元，2018 年较 2017 年下降 90.55%，主要系 2017 年发行人发生财政部划入补贴收入所致。发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的投资活动产生的现金流量净额分别为 826.36 万元、-25.09 万元和 -16,426.69 万元，2018 年度投资活动现金流量净额出现负净额主要系发行人 2018 年度投资活动流入和流出较 2017 年度均有大幅增长。

发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为 -61,604.12 万元、-69,330.26 万元和 17,664.97 万元，2018 年筹资活动现金流量净额大幅增长系本年度发行人有新增贷款输入所致。

综合来看，发行人的资金周转情况正常，较好地保持了资金平衡，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。

（三）发行人新发行企业债券对其偿债能力的影响



除本期债券外，报告期内发行人并无其他新发行企业债券。综上所述，发行人的负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和较强的盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好保障。总体上，发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）



(本页无正文，为《2015年邛崃市建设投资集团有限公司芦山地震灾后恢复重建债券2018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

