

2013年中国宜兴环保科技工业园发展总公司企业债券 2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

2013年中国宜兴环保科技工业园发展总公司企业债券全体持有人：

东吴证券股份有限公司（简称“东吴证券”或“本公司”）作为 2013 年中国宜兴环保科技工业园发展总公司企业债券（简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强公司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。

为出具本报告，本公司与中国宜兴环保科技工业园发展总公司（简称“发行人”、“公司”或“宜兴环科”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人出具的证明文件进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人的基本情况

企业名称：中国宜兴环保科技工业园发展总公司

住所：宜兴环科园绿园路 88#

法定代表人：张丽丽

注册资本：385,000.00 万人民币

公司类型：全民所有制

经营范围：为本工业园内企业组织生产、开发产品、引进项目及资金、技术咨询服务；组织园区内的国有土地开发、使用权转让、基础设施建设投资与园区内企业的投资建设。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

股权结构：截至本报告出具日，中国宜兴环保科技工业园管理委员会持有发行人 100% 的股权，为发行人的唯一股东和实际控制人。

跟踪评级：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2018 年 6 月 28 日出具的《中国宜兴环保科技工业园发展总公司及其发行的 13 宜环科债与 16 宜环科债跟踪评级报告》（新世纪跟踪[2018]100589）发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

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。本期债券已在银行间市场和上交所市场上市流通，证券代码：124423.SH，1380326.IB。

（二）本息兑付情况

本期债券付息日为 2014 年至 2020 年每年的 10 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。2018 年 10 月 17 日，发行人已按时足额支付上一计息年度的本金及利息。截至本报告出具之日，本期债券未出现延迟兑付利息或本金的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券发行规模 10 亿元，截至 2018 年末，本期债券募集资金已使用完毕。本报告期内不涉及募集资金使用情况。

（四）2018 年度发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站披露。其中 2018 年度发行人信息披露情况如下：

- 1、中国宜兴环保科技工业园发展总公司延迟披露 2017 年度审计报告及 2018 年度第一季度财务报告的公告（2018-04-28）
- 2、中国宜兴环保科技工业园发展总公司 2017 年年度报告（2018-05-08）
- 3、中国宜兴环保科技工业园发展总公司 2018 年第一季度财务报表（2018-05-08）
- 4、中国宜兴环保科技工业园发展总公司公司债券 2017 年年度报告（2018-05-08）
- 5、中国宜兴环保科技工业园发展总公司公司债券 2017 年年度报告摘要（2018-05-08）
- 6、中国宜兴环保科技工业园发展总公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注（2018-05-08）
- 7、中国宜兴环保科技工业园发展总公司及其发行的 13 宜环科债与 16 宜环科债跟踪评级报告（2018-06-29）
- 8、中国宜兴环保科技工业园发展总公司 2018 年上半年度财务报表（2018-08-17）
- 9、中国宜兴环保科技工业园发展总公司企业债券 2018 年半年度报告（2018-08-31）

10、中国宜兴环保科技工业园发展总公司企业债券 2018 年半年度报告摘要（2018-08-31）

11、2013 年中国宜兴环保科技工业园发展总公司企业债券 2018 年付息及分期偿还本金公告（2018-10-08）

12、中国宜兴环保科技工业园发展总公司 2018 年第三季度财务报表（2018-10-25）

三、发行人偿债能力

江苏公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2018 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（苏公 W[2019]A531 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 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
流动比率（倍）	4.32	8.86
速动比率（倍）	2.91	5.71
资产负债率（%）	51.17	52.35
EBITDA 利息倍数	2.11	1.16

截至 2017 年及 2018 年末，公司流动比率分别为 8.86 和 4.32，速动比率分别为 5.71 和 2.91，2018 年度公司流动比率和速动比率均有一定程度的降低，主要系发行人一年内到期非流动负债增加。

从长期偿债能力指标来看，截至 2017 年及 2018 年末，公司的资产负债率分别为 52.35%和 51.17%，负债结构较为合理，资产负债率稳中有降。

2017 年度及 2018 年度，发行人 EBITDA 利息倍数分别为 1.16 和 2.11，有较大提升。

2、营运能力分析

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
应收账款（万元）	144,927.80	175,708.64
存货（万元）	542,851.76	612,401.71
应收账款周转率（次）	0.34	0.26
存货周转率（次）	0.09	0.08

2017 年度及 2018 年度，发行人应收账款周转率分别为 0.26 和 0.34，发行人存货周转率分别为 0.08 和 0.09，处于较低水平，主要是因为发行人经营区域基础设施建设、区域开发、资产中存货和应收账款占比较大。未来，随着各项建设工程和安置房完成结算，发行人存货周转率和应收账款周转率将有所回升。

3、盈利能力分析

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
营业收入（万元）	53,821.62	50,213.40
营业成本（万元）	50,261.19	45,436.42
利润总额（万元）	19,375.97	11,049.98
净利润（万元）	16,229.64	15,414.06

2017 年度及 2018 年度，发行人营业收入、利润总额和净利润均有所提高。

4、现金流量分析

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入小计	265,931.66	277,262.81
经营活动现金流出小计	244,151.26	277,580.99
经营活动产生的现金流量净额	21,780.41	-318.17
投资活动现金流入小计	57,190.58	60,536.62
投资活动现金流出小计	77,576.74	67,810.42
投资活动产生的现金流量净额	-20,386.17	-7,273.80
筹资活动现金流入小计	109,610.27	232,800.00
筹资活动现金流出小计	174,083.77	233,374.99

项目	2018 年度	2017 年度
筹资活动产生的现金流量净额	-64,473.50	-574.99
现金及现金等价物净增加额	-63,079.26	-8,166.97

2017 年度及 2018 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-318.17 万元和 21,780.41 万元，2018 年经营性现金净流量为正，主要是支付的其他与经营活动有关的现金大幅下降。2017 年度及 2018 年度，公司投资活动现金流量净额分别为-7,273.80 万元和-20,386.17 万元，主要系发行人区域基础设施建设需持续投入资金，导致投资活动现金流量净额为负。2017 年度及 2018 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-574.99 万元和-64,473.50 万元，公司近两年筹资活动产生的现金流量净额为负，主要系公司减少了借款规模所致。

四、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

单位：亿元、%

序号	证券名称	起息日	到期日	发行利率	发行规模	债券余额
1	13 宜环科债	2013-10-18	2020-10-18	7.10	10.00	4.00
2	16 宜兴环保 PPN002	2016-08-26	2019-08-26	4.50	0.50	0.50
3	16 宜环科债	2016-09-14	2023-09-14	4.08	11.70	11.70
4	17 宜兴环保 MTN001	2017-10-25	2020-10-25	6.00	2.00	2.00
5	19 宜兴环保 MTN001	2019-03-21	2024-03-21	5.00	9.50	9.50
6	19 宜兴环保 MTN002	2019-04-28	2022-04-28	7.00	6.00	6.00
	合计				39.70	33.70

五、担保情况

本期债券无担保。

综合来看，发行人资产规模较大，债务结构合理，盈利情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2013年中国宜兴环保科技工业园发展总公司企业债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东吴证券股份有限公司



2019年6月26日