

2014年苏州汾湖投资集团有限公司公司债券

2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

2014年苏州汾湖投资集团有限公司公司债券全体持有人：

东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”或“本公司”）作为2014年苏州汾湖投资集团有限公司公司债券（债券简称：PR 苏汾湖/14 汾湖债；债券代码：124561.SH/1480090.IB，以下简称“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）的相关要求出具本报告。为出具本报告，本公司与苏州汾湖投资集团有限公司（简称“发行人”、“公司”或“汾湖集团”）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：苏州汾湖投资集团有限公司

住所：吴江区黎里镇府前路北侧

法定代表人：杨亚峰

注册资本：300,000万人民币

经营范围：对实业投资、基础建设投资;资产管理收益;国内贸易。
(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，江苏省汾湖高新技术产业开发区管理委员会持有发行人 100%的股权，为发行人的控股股东和实际控制人。

跟踪评级结果：根据联合资信评估有限公司于 2018 年 6 月 22 日出具的跟踪评级报告（联合【2018】1323 号），发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“14 汾湖债/PR 苏汾湖”的信用等级为 AA。

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及交易流通申请。本期债券已在银行间市场上市流通，简称“14 汾湖债”，证券代码为 1480090；本期债券已在上海证券交易所上市流通，简称“PR 苏汾湖”，债券代码为 124561。

（二）付息情况

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 2 月 24 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 2 月 24 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

2014 年苏州汾湖投资集团有限公司公司债券发行规模 12 亿元，截至 2016 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）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、2014 年苏州汾湖投资集团有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还公告（2018 年 02 月 08 日）

2、苏州汾湖投资集团有限公司公司债券 2017 年年度报告（2018 年 04 月 27 日）

3、苏州汾湖投资集团有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要（2018 年 04 月 27 日）

4、苏州汾湖投资集团有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注（2018 年 04 月 27 日）

5、苏州汾湖投资集团有限公司 2018 年一季度财务报表（2018 年 04 月 29 日）

6、苏州汾湖投资集团有限公司公司债券 2017 年年度报告（以此为准）（2018 年 05 月 08 日）

7、关于《苏州汾湖投资集团有限公司公司债券 2017 年年度报告》更正的说明（2018 年 05 月 08 日）

8、苏州汾湖投资集团有限公司主体跟踪评级报告（2018 年 05 月 25 日）

9、苏州汾湖投资集团有限公司跟踪评级报告（2018 年 06 月 26 日）

10、苏州汾湖投资集团有限公司 2018 年半年报表（2018 年 08 月 17 日）

11、苏州汾湖投资集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告
(2018 年 09 月 03 日)

12、苏州汾湖投资集团有限公司 2018 年三季度财务报表 (2018
年 10 月 30 日)

三、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所(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(中兴华审字(2019)第 020029 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 年末	2017 年末
流动比率	3.71	4.38
速动比率	1.33	1.43
资产负债率(%)	58.23	57.22

短期偿债能力方面,近两年来,发行人流动比率分别为 4.38 和 3.71,速动比率分别为 1.43 和 1.33,虽然流动比率和速动比率有所下降,但资产流动性仍然较强,短期偿债能力较好。

长期偿债能力方面,近两年来,公司的资产负债率分别为 57.22% 和 58.23%,资产负债率保持稳定。

2、发行人盈利能力及现金流情况

项目	2018 年度	2017 年度
营业收入(万元)	84,522.73	80,580.36
营业成本(万元)	75,706.36	73,001.61
利润总额(万元)	18,353.20	15,581.18
净利润(万元)	16,086.86	14,461.85
归属于母公司所有者的净利润(万元)	16,132.33	14,481.18
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-38,262.53	758.58
投资活动产生的现金流量净额(万元)	-29,026.55	-89,948.82
筹资活动产生的现金流量净额(万元)	-6,510.42	180,927.83

2018 年度，发行人营业收入为 84,522.73 万元，净利润为 16,086.86 万元，较 2017 年度均有所上升。

3、营运能力分析

项目	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率	2.26	4.52
存货周转率	0.05	0.04

近两年，发行人应收账款周转率为 4.52 和 2.26，呈下降趋势；存货周转率分别为 0.04 和 0.05。总体来看，发行人存货周转率较低。

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	发行金额	债券余额
1	14 汾湖债	2014-02-28	2021-02-28	7.49	12.00	4.80
2	15 汾湖投资 PPN001	2015-09-29	2020-09-29	6.30	5.00	5.00
3	15 汾湖 01	2015-11-16	2020-11-16	5.60	10.00	7.30
4	16 汾湖投	2016-08-08	2021-08-08	4.20	10.00	10.00
5	18 汾湖投资 MTN001	2018-06-22	2021-06-22	7.30	2.00	2.00
6	18 汾湖投资 MTN002	2018-08-14	2021-08-14	6.80	5.00	5.00
7	18 汾湖投资 MTN003	2018-09-05	2021-09-05	6.60	4.00	4.00
8	18 汾湖投资 SCP006	2018-11-16	2019-08-13	4.60	3.00	3.00
9	19 汾湖投资 SCP001	2019-01-10	2019-09-27	4.36	5.00	5.00
10	19 汾湖投资 MTN001	2019-03-25	2024-03-25	5.00	9.00	9.00
11	19 汾湖 01	2019-04-24	2024-04-24	5.28	12.40	12.40
	合计				77.40	67.50

综合来看，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《2014年苏汾湖投资集团有限公司公司债券
2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东吴证券股份有限公司

