

2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券

2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券全体持有人:

招商证券股份有限公司作为 2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券(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,本公司与湘江产业投资有限责任公司(简称“发行人”)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:湘江产业投资有限责任公司

住所:长沙市高新区麓谷大道 627 号长海创业基地 3 楼

法定代表人:石文华

注册资本:200,000.00 万元

公司类型:有限责任公司(国有独资)

经营范围:以自有合法资金(资产)开展对高新技术项目和企业的投资、资本经营、产权管理,法律法规允许的其他投资业务(不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务)。(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)。

跟踪评级：根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2019 年 6 月 14 日出具的《2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告》，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。

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。本期债券于 2015 年 12 月 11 日在银行间市场上市流通，简称“15 湘产债”，证券代码为 1580291；2015 年 12 月 31 日在上海证券交易所上市流通，简称“15 湘产债”，证券代码为 127321。

（二）付息、兑付情况

本公司在 2015 年 12 月发行公司债券 3 亿元“15 湘产债”，截至 2018 年 12 月末，公司已按时完成付息事宜。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

15 湘产债募集资金 3 亿元人民币，其中 0.21 亿元已全部投资于湖南春光九汇现代中药有限公司；0.3 亿元已全部投资于湖南湘江大健康创业投资合伙企业（有限合伙）；0.309 亿元已全部投资于湖南正佳特种材料有限公司；0.105 亿元已全部投资于湖南桃花源农业科技股份有限公司；0.588 亿元已全部投资于怀化高新技术产业投资合伙企业；1.5 亿元已全部投资于湖南湘电力有限公司。截至本报告出具之日，募集资金已使用完毕。

（四）发行人信息披露情况（无相关信息）

发行人与本期债券相关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。2018 年至今已披露情况如下：

1、湘江产业投资有限责任公司 2017 年公司债券年度报告（2018 年 4 月 24 日）；

- 2、湘江产业投资有限责任公司 2017 年年度审计报告（2018 年 4 月 24 日）；
- 3、湘江产业投资有限责任公司公司债券 2017 年年度报告摘要（2018 年 4 月 24 日）；
- 4、湘江产业投资有限责任公司关于公司债券 2017 年年度报告更正的公告（2018 年 5 月 15 日）；
- 5、湘江产业投资有限责任公司 2017 年公司债券年度报告摘要（更正后）（2018 年 5 月 15 日）；
- 6、2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券 2018 年跟踪信用评级报告（2018 年 6 月 4 日）；
- 7、2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2018 年 6 月 28 日）；
- 8、湘江产业投资有限责任公司公司债券半年度报告摘要（2018 年上半年）（2018 年 8 月 30 日）；
- 9、湘江产业投资有限责任公司公司债券半年度报告（2018 年上半年）（2018 年 8 月 30 日）；
- 10、湘江产业投资有限责任公司公司债券 2018 年半年度报告摘要（2018 年 8 月 31 日）；
- 11、湘江产业投资有限责任公司公司债券 2018 年半年度报告（2018 年 8 月 31 日）；
- 12、2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券 2018 年付息公告（2018 年 12 月 6 日）；
- 13、2015 年湘江产业投资有限责任公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告（2019 年 6 月 14 日）；

三、发行人偿债能力

天职国际会计师事务所（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》（天职业字 [2019] 9810 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	2016 年末
流动资产合计（万元）	93,436.98	88,934.39	108,420.45
流动负债合计（万元）	4,353.64	1,333.30	4,838.83
流动比率	21.46	66.70	22.41
速动比率	21.32	66.70	22.41
资产负债率	12.83%	13.39%	15.17%
EBITDA（万元）	13,215.23	8,098.79	25,937.71
EBITDAL 利息保障系数	8.03	5.45	17.47

从偿债能力指标来看，2018 年资产负债率下降至 12.83%，依然处于较低水平，公司流动比率、速动比率相较于 2017 年有明显下降。2018 年公司利润总额与 EBITDA 有所上升，EBITDA 利息保障倍数上升为 8.03，息税折旧前利润对利息保障程度仍较好。

2、发行人盈利能力及现金流情况

单位:万元

序号	项目	2018 年末	2018 年初	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的，说明原因
1	营业总收入	442.61	0	/	/
2	营业总成本	3,500.79	4,777.79	-26.73	/
3	利润总额	11,269.60	5,805.48	94.12	公司处置长期股权投资和可供出售金融资产取得的投资收益大幅增加

4	净利润	9,024.94	3,826.61	135.85	公司处置长期股权投资和可供出售金融资产取得的投资收益大幅增加
5	归属母公司股东的净利润	9,349.27	3,826.61	144.32	公司处置长期股权投资和可供出售金融资产取得的投资收益大幅增加
6	经营活动产生的现金流净额	16,192.80	-11,030.42	-246.8	收到湖南高新创业投资集团有限公司往来款
7	投资活动产生的现金流净额	1,234.14	-14,995.00	-108.23	公司退出部分项目导致收回投资收到的现金大幅增加
8	筹资活动产生的现金流净额	-715.72	-1,485.00	-51.8	分配利润和偿付利息的现金流出增加

2018年公司实现营业收入442.61万元，营业收入主要来自于子公司正佳材料公司销售滤纸所取得的收入，正佳材料公司成立于2011年，主要经营空气滤纸、机油滤纸和燃油滤纸等特种纸的生产和销售。2017年公司原子公司湖南南新制药有限公司被无偿划转至湖南湘投控股集团有限公司，导致当期无营业收入，公司利润主要来源于投资收益，2018年公司利润总额为11,269.60万元，同比增长94.12%，公司实现投资收益13,680.66万元，同比增长51.15%，主要是因为公司处置长期股权投资和可供出售金融资产取得的投资收益大幅增长所致。2018年公司处置可供出售金融资产取得的投资收益为8,628.15万元，同比增长51.20%，主要为减持湖南红宇耐磨新材料股份有限公司（股票代码：300345.SZ）1,220.31万股，奥特佳新能源科技股份有限公司（股票代码：002239.SZ）3,990.60万股所取得的收益。此外，公司2018年获得政府补助652.13万元，进一步提升了公司利润水平。

2018年公司经营活动现金流净入16,192.80万元，主要为收到其他与经营活动有关的现金20,851.89万元，较上年大幅增加的主要原因是2018年公司收到湖南高新创业投资集团有限公司往来款所致。2018年公司投资活动现金净流入1,234.14万元，较上年大幅增加的主要原因是公司退出部分项目导致收回投资收到的现金大幅

增加所致。2018年公司筹资活动现金净流出为715.72万元，其中分配利润和偿付利息的现金流出较大。

四、发行人已发行未兑付债券

债券品种	债券全称	起息日期	债券期限	发行总额	票面利率	到期兑付日
企业债券	2015年湘江产业投资有限责任公司公司债券	2015年12月8日	5+2年	3亿元	4.95%	2022年12月8日

(本页无正文，为《2015年湘江产业投资有限责任公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



2019年 6月 28日