

2015年湘江产业投资有限责任公司公司债券 2019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:根据鹏元资信评估有限公司2019年6月14日出具的《湘江产业投资有



限责任公司债券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2019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动力有限公司。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。2019年至今已披露情况如下：

- 1、 湘江产业投资有限责任公司公司债券年度报告(2018年)(2019年5月6日)

- 2、 湘江产业投资有限责任公司公司2018年度审计报告（2019年5月6日）
- 3、 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）；
- 4、 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（2019年6月28日）；
- 5、 湘江产业投资有限责任公司公司债券半年度报告(2019年上半年)（2019年8月26日）；
- 6、 湘江产业投资有限责任公司2019半年度财务报告（2019年8月26日）；
- 7、 2015年湘江产业投资有限责任公司公司债券2019年付息公告（2019年12月5日）；
- 8、 湘江产业投资有限责任公司公司债券年度报告(2019年)（2020年4月28日）；
- 9、 湘江产业投资有限责任公司2019年审计报告（2020年4月28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2019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[2020]11662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2019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	2019年末	2018年末	2017年末
流动资产合计（万元）	95,216.31	93,436.98	88,934.39
流动负债合计（万元）	5,723.83	4,353.64	1,333.30
流动比率	16.64	21.46	66.70
速动比率	16.43	21.32	66.70
资产负债率	14.52%	12.83%	13.39%
EBITDA（万元）	18,656.59	13,215.23	8,098.79
EBITDA利息保障倍数	12.34	8.03	5.45

从偿债能力指标来看，2019年资产负债率小幅上升至14.52%，主要系长期股权投资减少及应交税费增加所致，依然处于较低水平；公司流动比率、速动比率相较

于2018年有所下降，主要系应交税费增加所致。2019年公司利润总额与EBITDA有所上升，EBITDA利息保障倍数上升为12.34，息税折旧摊销前利润对利息保障程度较好。

2、发行人盈利能力及现金流情况

单位:万元

序号	项目	2019年末	2019年初	变动比例(%)	变动比例超过30%的,说明原因
1	营业总收入	2,017.29	442.61	355.77	滤纸销售收入大幅增长
2	营业总成本	5,700.85	3,171.20	79.77	滤纸销售成本大幅增长
3	利润总额	16,213.10	11,269.60	43.87	投资收益增长63.08%
4	净利润	6,896.95	9,024.94	-23.58	/
5	归属母公司股东的净利润	7,866.09	9,349.27	-15.86	/
6	经营活动产生的现金流净额	-9,914.46	16,192.80	-161.23	支付给职工以及为职工支付的现金大幅增长
7	投资活动产生的现金流净额	70,397.13	1,234.14	5,604.14	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	-33,944.62	-715.72	4,642.72	偿还债务所支付的现金及分配股利、利润或偿付利息所支付的现金大幅增加

2019年公司实现营业收入2,017.29万元,营业收入主要来自于子公司正佳特材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。公司利润主要来源于投资收益,2019年公司利润总额为16,213.10万元,同比增长43.87%,公司实现投资收益22,310.62万元,同比增长63.08%,主要系公司处置长期股权投资产生的投资收益大幅增长所致。2019年公司处置长期股权投资产生的投资收益为18,458.41万元,同比增长1,629.34%,主要系减持湖南玉新药业股份有限公司股份、湖南华强电气股份有限公司股份、湖南盐业股份有限公司(股票代码:600929.SH)股份、中国航发湖南南方航空工业有限公司股份所取得的收益。此外,公司2019年获得政府补助832.52万元,进一步提升了公司利润水平。

2019年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-9,914.46万元，较2018年度减少-161.23%，主要系支付给职工以及为职工支付的现金大幅增长所致。2019年度，公司投资活动产生的现金流量净额为70,397.13万元，较2018年度增加5,604.14%，主要系收回投资收到的现金大幅增加所致。2019年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为-33,944.62万元，较2018年度增加4,642.72%，主要系偿还债务所支付的现金及分配股利、利润或偿付利息所支付的现金大幅增加所致。

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2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



2020年 6 月 22 日

