

2015年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券

2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为2015年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券（简称“本期债券”）的联席主承销商，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[2011]1765号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与湘潭九华经济建设投资有限公司（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。编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券2019年年度报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。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：湘潭九华经济建设投资有限公司

住所：湖南省湘潭市九华经济区宝马东路1号九华大厦13层

法定代表人：乐强

注册资本：60,000.00万人民币

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：基础设施投资与建设，园区土地开发与经营，园区项目投资、项目策划、物业管理以及各类房产的租赁与管理，户外广告资产的租赁与管理。（以上经营项目中需资质证的以有效资质证为准）

股权结构：发行人属于国有独资有限责任公司，出资人是湘潭九华示范区管理委员会，其持有发行人全部股权。

跟踪评级：根据联合资信评估有限公司2019年5月30日出具的《湘潭九华经济建设投资有限公司跟踪评级报告》（联合[2019]1115号），发行人主体信用等级AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级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，在发行完毕后一个月内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。本期债券于2015年1月28日在银行间市场上市流通，简称“15湘潭九华债”，证券代码为1580019；2015年4月10日在上海证券交易所上市流通，简称“PR湘九债”，证券代码为127095。

（二）募集资金使用情况

截至2019年12月31日，发行人“15湘潭九华债”募集资金已使用完毕。

（三）付息兑付情况

本期债券的付息日为2016年至2022年每年的1月21日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券附设本金提前偿还条款，从第3个计息年度末开始偿还本金，在债券存续期的第3、第4、第5、第6及第7个计息年度末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，每年还本时按债权登记日日终在托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。

发行人已于2019年1月21日和2020年1月21日支付第4个计息年度的本息和第5个计息年度的本息。截至本报告出具日，本期债券不存在应付未付利息或本金的情况。

（四）2019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、货币网（和上海证券交易所网站）披露。已披露的相关文件及时间如下：

1. 2015 年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年付息及分期偿还本金兑付公告 (2019-01-14);
2. 2015 年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告 (2019 年 1 月 14 日);
3. 2015 年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年付息公告 (2019 年 1 月 15 日);
4. 2015 年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金的提示性公告 (2019 年 1 月 17 日);
5. 湘潭九华经济建设投资有限公司关于会计师事务所发生变更的公告 (2019-04-23);
6. 湘潭九华经济建设投资有限公司 2018 年审计报告及附注 (2019-04-30);
7. 湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要 (2019-04-30);
8. 湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2018 年年度报告 (2019-04-30);
9. 湘潭九华经济建设投资有限公司 2019 年一季度合并及母公司财务报表 (2019-04-30);
10. 湘潭九华经济建设投资有限公司主体与相关债项跟踪评级报告 (2019-05-31);
11. 2015 年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告 (2019-06-28);
12. 2015 年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2018 年度债权代理事务报告 (2019-06-28);
13. 湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年半年度报摘要 (2019-08-30);
14. 湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年半年度财务报表及附注

(2019-08-30);

15. 湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告 (2019-08-30);
16. 湘潭九华经济建设投资有限公司关于董事长、总经理发生变动的公告 (2019 年 9 月 24 日);
17. 联合资信评估有限公司关于湘潭九华经济建设投资有限公司董事长、总经理发生变动的关注公告 (2019-10-08);
18. 2015 年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券 2019 年度第一次债权代理事务临时报告 (2019-10-21)。

三、发行人偿债能力

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人出具了标准无保留意见的《审计报告》(中兴财光华审会字(2020)第324011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。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位: 万元

项目	2019年末	2018年末	同比增减(%)
总资产	6,921,985.71	7,099,815.89	-2.50
总负债	3,901,537.46	4,145,194.65	-5.88
净资产	3,020,448.25	2,954,621.24	2.23
归属母公司股东的净资产	3,020,448.25	2,954,621.24	2.23
资产负债率(%)	56.36	58.38	-3.46
扣除商誉及无形资产后的资产负债率(%)	65.24	67.53	-3.39
流动比率	2.42	2.48	-2.51
速动比率	0.11	0.17	-35.72
期末现金及现金等价物余额	24,724.36	24,779.44	-0.22

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位: 万元

项目	2019年度	2018年度	同比增减(%)
营业收入	419,242.59	426,124.72	-1.62
营业成本	353,536.07	357,461.10	-1.10
利润总额	67,162.22	80,001.17	-16.05
净利润	65,827.01	74,691.19	-11.87
扣除非经常性损益后净利润	858.47	-2,720.61	131.55
归属母公司股东的净利润	65,827.01	74,691.19	-11.87
息税折旧摊销前利润(EBITDA)	117,143.49	140,883.46	-16.85
经营活动产生的现金流净额	194,631.30	37,925.44	413.19
投资活动产生的现金流净额	13,085.12	-81,129.39	116.13
筹资活动产生的现金流净额	-207,771.50	-163,199.37	-27.31
应收账款周转率	1,948.29	388.26	401.80
存货周转率	0.07	0.07	-0.21
EBITDA全部债务比	0.04	0.05	-20.00
利息保障倍数	0.43	0.46	-6.24
现金利息保障倍数	0.89	0.17	423.53
EBITDA利息倍数	0.53	0.54	-2.57
贷款偿还率(%)	100	100	0.00
利息偿付率(%)	100	100	0.00

注：①EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务

②利息保障倍数=息税前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

③EBITDA利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

④贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑤利息偿付率=实际支付利息/应付利息

从短期偿债指标来看，发行人2018年和2019年的流动比率分别为2.48和2.42，速动比率为0.17和0.11。发行人2019年速动比率较2018年降低了35.72%，主要系2019年其他应收款等速度资产较2018年减少较多所致。

从长期偿债指标来看，发行人2018年末和2019年末的资产负债率分别为58.38%和56.36%，资产负债率有小幅下降，总体较为稳定。

2018年和2019年，发行人营业收入分别为426,124.72 万元和419,242.59万元，近两年收入保持稳定。近两年发行人净利润分别为 74,691.19 万元和65,827.01万元，稳中有降。

2019年度发行人经营活动产生的现金流量净额较 2018 年度增加了413.19%，主要系发行人2019年度支付其他与经营活动有关的现金大幅减少所致。

2019年度发行人投资活动产生的现金流量净额为13,085.12万元，较2018年增长116.13%，主要系发行人2019年其他流动资产中理财产品到期近7亿元所致。

近两年发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-163,199.37万元和-207,771.50万元，筹资活动产生的现金流均表现为净流出状态。与2018年度相比，2019年筹资活动产生的现金流量净流出增加了27.31%，主要是因为本期取得借款收到的现金大幅减小，且支付其他与筹资活动有关的现金大幅增加。

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如下：

序号	证券名称	发行日期	发行期限(年)	发行规模(亿)	票面利率(%)	证券类别
1	19湘九华	2019-08-15	5	10	8	私募债
2	19湘潭九华MTN001	2019-07-23	5	10	7.9	一般中期票据
3	17湘潭九华MTN002	2017-11-15	7	10	6.9	一般中期票据
4	17湘潭九华MTN001	2017-10-16	7	10	6.38	一般中期票据
5	17九华01	2017-08-15	5	7.5	6.88	私募债
6	17湘潭九华PPN002	2017-06-28	5	10	7	定向工具
7	17湘潭九华PPN001	2017-05-09	5	10	6.3	定向工具
8	17潭九华02	2017-03-07	5	5.5	7.5	私募债
9	17潭九华01	2017-02-13	5	2	7.5	私募债
10	16潭九华03	2016-11-21	5	2.7	7.5	私募债
11	16九华03	2016-09-02	5	9	7.5	私募债
12	16九华02	2016-07-29	5	19	7.5	私募债
13	16九华双创债	2016-07-22	10	10	5	一般企业债
14	16九华01	2016-06-23	5	12	7.5	私募债

15	15潭九华	2015-11-19	5	20	7.5	私募债
16	15湘潭九华债	2015-01-20	7	15	6.59	一般企业债
17	13湘潭九华债	2013-10-15	7	18	7.15	一般企业债

五、本期债券担保情况

本期债券无担保。

(本页以下无正文)

（本页无正文，为《2015年湘潭九华经济建设投资有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

