

2015年丰城市城市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

丰城市城市建设投资有限公司（以下简称“发行人”）于2015年2月10日发行了丰城市城市建设投资有限公司公司债券（简称“15丰城投债 /PR丰城投”），现将债券发行人2019年履约情况及年度偿债能力分析公告如下。

一、债券基本情况

- 1、债券名称：2015年丰城市城市建设投资有限公司公司债券
- 2、债券简称：15丰城投债/PR丰城投
- 3、债券代码：1580042.IB/127118.SH
- 4、发行主体：丰城市城市建设投资有限公司
- 5、发行总额：发行总规模为10亿元
- 6、债券期限：为7年期固定利率债券
- 7、票面利率：6.49%
- 8、计息期限：2015年2月10日至2022年2月10日
- 9、付息日：2月10日
- 10、还本付息方式：设本金提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金
- 11、债券担保：本期债券无担保
- 12、债券评级：主体评级AA；债项评级AA
- 13、上市地点：银行间债券市场、上海证券交易所
- 14、债权代理人：兴业银行股份有限公司宜春分行

二、履约情况分析



（一）募集资金使用情况

“15丰城投债/PR丰城投”募集资金总额为人民币10亿元，计划用于丰城市高铁新城区新型城镇化路网（东片区）建设项目、丰城市高铁新城区新型城镇化路网（西片区）建设项目以及丰城市物华路下穿沪昆铁路框架桥工程的投资建设，截至2019年末，公司募集资金已全部使用完毕。

（二）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2019.06.04	丰城市城市建设投资有限公司当年累计对外担保超过上年末净资产40%的公告

（三）还本付息情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

三、偿债能力分析

发行人2019年的合并财务报表由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（亚会A审字[2020]第1441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。

偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
资产总计	3,047,487.04	2,766,161.60
其中：流动资产	2,489,919.57	2,335,357.96
其中：存货	1,399,925.23	1,287,336.70

非流动资产	557,567.47	430,803.64
负债合计	1,407,701.95	1,284,137.47
其中：流动负债	491,464.74	315,211.11
非流动负债	916,237.21	968,926.36
股东权益合计	1,639,785.09	1,482,024.13
流动比率（倍）	5.07	7.40
速动比率（倍）	2.22	3.35
资产负债率（%）	46.19	46.42

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

1、短期偿债能力指标分析

发行人2018年、2019年的流动比率分别为7.40和5.07，速动比率分别为3.35和2.22，流动比率和速动比率同上年相比有所下降，主要系流动负债上升所致，仍处于良好水平。截至2019年末，发行人应收类款项占总资产的30.90%，较上年末上升2.32个百分点，公司未来应收类款项回款的及时性值得关注。因此，从短期偿债能力来看，发行人短期偿债能力尚可。

2、长期偿债能力指标分析

发行人2018年、2019年的资产负债率分别为46.42%、46.19%，资产负债率有所下降。截至2019年末，公司对外担保余额为70.96亿元，占净资产的43.27%，存在一定的或有负债风险。2019年公司EBITDA同比上升67.86%至7.22亿元；同期总债务/EBITDA由2018年的24.17倍下降至15.96倍，EBITDA利息倍数由2018年的0.69倍提升至2.55倍，EBITDA对债务本息的覆盖能力有所上升。2019年公司经营活动净现金流为正。总体来看，相比于2018年，发行人长期偿债能力在2019年有显著提升。

（二）盈利能力及现金流分析

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项 目	2019年度/末	2018年度/末
资产总额	3,047,487.04	2,766,161.60
所有者权益合计	1,639,785.09	1,482,024.13
营业总收入	131,092.57	129,019.79
营业总成本	133,166.43	108,160.42
利润总额	52,263.57	42,770.02
净利润	48,683.72	38,054.56
利润率 (%)	38.71	33.24
总资产收益率 (%)	2.43	1.76
净资产收益率 (%)	2.44	1.82

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

2018年度和2019年度，发行人实现营业总收入129,019.79万元和131,092.5万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于工程施工。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项 目	2019年度	2018年度
经营活动现金流入合计	230,850.73	124,263.65
经营活动现金流出合计	194,999.28	347,372.43
经营活动产生的现金流量净额	35,851.45	-223,124.61
投资活动现金流入合计	10,523.69	8,806.36
投资活动现金流出合计	73,775.68	38,053.38
投资活动产生的现金流量净额	-63,252.00	-29,247.02
筹资活动现金流入合计	230,446.50	650,700.00
筹资活动现金流出合计	231,992.37	379,479.05

筹资活动产生的现金流量净额	-1,545.87	271,220.95
期末现金及现金等价物余额	88,723.23	117,669.65

发行人2018、2019年的经营活动产生的现金流量净额分别为-223,124.61万和35.851.45万元，2019年公司经营活动净现金流转正，对债务本息的保障能力有所增强。2019年公司对外筹资力度有所放缓，当期筹资活动现金呈净流出状态，货币资金对短期债务的覆盖能力有所弱化。

（三）发行人已发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前在存续期内的债券为2015年丰城市城市建设投资有限公司公司债券，债券每年按时足额还本付息，未出现违约情况。

四、履约情况及偿债能力总结

发行人按照国家发改委出具的相关政策文件、债券募集说明书的相关约定履行职责，按照约定使用募集资金，及时履行信息披露义务，综合来看，发行人偿债能力尚可。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(此页无正文，为《2015年丰城市城市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)



民生证券股份有限公司

2020年6月24日