

2014年张家界市经济发展投资集团有限公司

公司债券

2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

张家界市经济发展投资集团有限公司

主承销商：

华创证券有限责任公司

二〇二〇年六月

华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”）作为 2014 年张家界市经济发展投资集团有限公司公司债券（以下简称“PR 张经投”或“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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于张家界市经济发展投资集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《张家界市经济发展投资集团有限公司公司债券 2019 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向华创证券提供的其他材料。华创证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为华创证券所作的承诺或声明。

## 一、本期债券基本要素

1、债券全称：2014年张家界市经济发展投资集团有限公司公司债券

2、债券简称：14张家界经投债（银行间债券市场）；PR张经投（上海证券交易所）

3、发行人名称：张家界市经济发展投资集团有限公司

4、债券期限：本期债券为7年期，同时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债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

5、起息日：2014年4月17日

6、到期日：2021年4月17日

7、票面利率：7.8%

8、发行规模：人民币10亿元

9、债券余额：人民币2亿元

10、担保情况：无担保

11、最新信用评级结果：根据中证鹏元资信评估股份有限公司于2019年6月23日披露的2019年跟踪信用评级报告：发行人主体为AA，债项评级为AA，评级展望为稳定。

中证鹏元资信评估股份有限公司将于2020年6月30日前披露本期债券2020年跟踪评级报告，请投资者关注。

## 二、2019年度发行人履约情况

### （一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金10亿元人民币，其中7亿元用于张家界市沿江旧城改造工程，3亿元用于武陵山大道建设工程项目。截至报告出具日，募集资金已经使用完毕。2019年度，发行人未使用募集资金。

### （二）本息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额偿付了2019年度和2020年度的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

### （三）信息披露情况

截至本报告出具日，发行人已按规定披露上一年度的年度报告、半年度报告、分期偿还本金公告、付息兑付公告、跟踪评级报告外，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2019/6	张家界市经济发展投资集团有限公司关于总经理发生变动的公告
2	2019/9	张家界市经济发展投资集团有限公司董事发生变动的公告
3	2019/9	张家界市经济发展投资集团有限公司关于王光权、杨万均涉嫌严重违纪违法接受纪律审查和监察调查的公告

## 三、2019年度发行人偿债能力

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计了发行人2019年的合并财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告（CAC证审字[2020]0374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）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
流动资产	2,170,648.72	2,349,677.47
非流动资产	1,991,068.55	1,650,547.82
总资产	4,161,717.28	4,000,225.29
流动负债	815,712.54	790,530.39
非流动负债	1,679,466.51	1,551,609.96
总负债	2,495,179.05	2,342,140.35
净资产	1,666,538.23	1,658,084.94
归属母公司股东的净资产	1,563,695.84	1,555,240.13
资产负债率（%）	59.96	58.55
流动比率（倍）	2.66	2.97
速动比率（倍）	1.30	1.41

发行人2019年末资产总额为4,161,717.28万元，较2018年末增长4.04%。发行人2019年末流动资产为2,170,648.72万元，占资产总额的比例为52.16%，同比下降7.62%。发行人2019年末非流动资产为1,991,068.55万元，占资产总额的比例为47.84%，同比增加20.63%，主要系发行人长期股权投资增加214,107.68万元所致。

发行人2019年末负债总额为2,495,179.05万元，较2018年末增长6.53%。发行人负债以非流动负债为主，2019年末，发行人非流动负债为1,679,466.51万元，占负债总额的比例为67.31%，较2018年末增加8.24%。

发行人2019年末流动比率、速动比率分别为2.66倍、1.30倍，流

动比率、速动比率较2018年末略有下降，但仍维持在较好水平；发行人2019年末资产负债率为59.96%，较2018年末略有上升，尚处于行业合理区间。

## （二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
营业收入	157,235.18	165,580.37
营业成本	95,243.82	102,779.77
利润总额	15,711.82	17,301.95
净利润	13,685.50	16,318.50
其中：归属于母公司所有者的净利润	13,067.98	14,836.82
经营活动产生的现金流量净额	-180,378.80	48,903.34
投资活动产生的现金流量净额	-111,368.20	-169,866.50
筹资活动产生的现金流量净额	71,251.58	158,665.12
期末现金及现金等价物余额	133,580.40	354,075.83

2018年度和2019年度，发行人的营业收入分别为165,580.37万元和157,235.18万元，归属于母公司股东的净利润分别为14,836.82万元和13,067.98万元。2019年度，发行人营业收入同比有所减少，主要系发行人租赁服务业、公交车服务、旅行社服务收入同比略有下降所致。

2019年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-180,378.80万元，同比下降468.85%，主要是收到的外部与经营活动有关的款项减少、2019年发生较多的为集团内部单位资金流已合并抵销和发行人支付其他应付款所致。发行人2019年度投资活动产生的现金流量净额为-111,368.20万元，同比增长34.44%，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金及投资支付的现金减少所致。发行人

2019年度筹资活动产生的现金流量净额为71,251.58万元，主要为发行人在2019年发行了8亿元的“张家界市经济发展投资集团有限公司2019年度第一期定向债务融资工具”所致。2019年，期末现金及现金等价物余额为133,580.40万元，发行人期末账面现金及现金等价物较为充足。

特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2014年张家界市经济发展投资集团有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



华创证券有限责任公司

2020年6月29日