

**2015 年宜昌高新投资开发有限公司
公司债券 2019 年发行人履约情况
及偿债能力分析报告**

主承销商



东方证券承销保荐有限公司
ORIENT SECURITIES INVESTMENT BANKING CO., LTD

二〇二〇年六月

一、 本期债券概况

- (一) 债券名称：2015年宜昌高新投资开发有限公司公司债券。
- (二) 证券简称及代码：银行间简称“15 宜昌高投债”代码：1580302.IB；上交所简称“PR 宜高投”，代码 127338.SH。
- (三) 发行人：宜昌高新投资开发有限公司。
- (四) 发行总额和期限：人民币 20 亿元。
- (五) 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会发改财金【2015】2738 号文件核准公开发行。
- (六) 债券形式：实名制记账式。
- (七) 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，采用分次偿还本金方式，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券在存续期内票面年利率为 4.80%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
- (八) 付息日：2016 年至 2022 年每年的 12 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）为上一个计息年度的付息日。
- (九) 兑付日：2018 年至 2022 年每年的 12 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。
- (十) 信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA 级，本期债券的信用级别为 AA 级。2018 年，经上海新世纪资信评估投资服务有限公司跟踪评级，发行人的主体信用级别为 AA+，本期债券的信用级别为 AA+。
- (十一) 上市时间和地点：2015 年 12 月 18 日在银行间市场上市；2016 年 2 月 22 日在上海证券交易所上市交易。

二、发行人的履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2015年宜昌高新投资开发有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后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。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为“15宜昌高投债”，代码为1580302.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“PR宜高投”，代码为127338.SH。

（二）本期债券还本付息情况

本期债券为7年期固定利率债券，采用分次偿还本金方式，自债券发行后第3年起，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券的付息日为2016年至2022年每年的12月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券已于存续期各年度12月15日偿付相应利息，2018年12月15日及2019年12月15日兑付相应本金。

（三）募集资金使用情况

本期债券的募集资金扣除承销费后于2015年12月17日汇入发行人监管专户，本期债券按募集说明书约定，募集资金200,000万元，全部用于宜昌高新区棚户区改造工程项目。根据发行人提供的募集资金使用情况显示，发行人严格按照募集说明书关于募集资金用途的约定使用，未出现变更募集资金用途的情况。

（四）信息披露情况

截止2019年末，“15宜昌高投债/PR宜高投”发行人均按要求完成了年度报告、半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公

告的披露工作。

三、 发行人的偿债能力分析

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2019年末合并公司资产负债表、2019年度合并利润表、2019年度合并现金流量表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205236号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2019年末	2018年末	变动比例（%）
总资产	3,216,287.09	2,869,825.51	12.07
总负债	1,761,403.06	1,444,906.73	21.90
净资产	1,454,884.03	1,424,918.78	2.10
归属母公司股东的净资产	1,453,788.77	1,424,918.78	2.03
资产负债率（%）	54.77	50.35	8.77
流动比率	9.32	8.38	11.27
速动比率	3.61	3.68	-1.90
期末现金及现金等价物余额	246,571.27	367,095.57	-32.83
项目	2019年度	2018年度	变动比例（%）
营业总收入	155,742.75	147,609.85	5.51
营业总成本	138,921.90	129,307.32	7.44
利润总额	36,696.19	33,130.37	10.76
净利润	34,398.34	29,679.69	15.90
扣除非经常性损益后净利润	3,709.62	10,087.81	-63.23
归属母公司股东的净利润	34,298.08	29,679.69	15.56
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	42,337.36	34,730.47	21.90
经营活动产生的现金流净额	-203,585.83	-297,067.78	-31.47
投资活动产生的现金流净额	-116,542.46	17,014.71	-784.95
筹资活动产生的现金流净额	199,604.00	335,412.56	-40.49
应收账款周转率	0.45	0.48	-6.32
存货周转率	0.08	0.09	-11.11
EBITDA 利息倍数	0.50	0.80	-38.00
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	-
利息偿付率（%）	100.00	100.00	-

（一）发行人偿债能力分析

截止2019年末,发行人总资产为321.63亿元较上年增长12.07%,总负债为176.14亿元较上年增长21.90%,净资产为145.49亿元较上年增长2.10%。发行人2018年及2019年流动比率分别为8.38和9.32,速动比率分别为3.68和3.61,短期偿债能力保持。发行人2018年及2019年资产负债率分别为50.35%及54.77%,长期偿债能力基本保持正常水平。

（二）发行人盈利能力分析

2018年度和2019年度,发行人总收入分别为14.76亿元和15.57亿元,收入上升5.51%。发行人2018年度和2019年度净利润分别为2.96亿元和3.44亿元,发行人2019年度净利润较2018年度增长15.90%,整体处于平稳状态,盈利能力较好。

（三）发行人现金流情况

发行人2019年经营活动产生的现金流净额为-20.36亿元,净流出规模较2018年下降31.47%;2019年度投资活动产生的现金流净额为-11.65亿元,较2018年较大幅度下降;2019年度筹资活动产生的现金流净额为19.96亿元,较上年下降40.49%。

综合来看,公司发展状况良好,履约情况较好,能够按期还本付息,违约可能性较低。

（本页无正文，为《2015年宜昌高新投资开发有限公司公司债券2019年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

东方证券承销保荐有限公司

2020年6月29日

