

# 桂阳县城市建设投资有限公司公司债券 2019年度履约情况及偿债能力分析报告

财信证券有限责任公司（以下简称“财信证券”）作为2015年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券（以下简称“15桂阳城投债”）、2017年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券（以下简称“17桂阳城投债”）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[2011]1765号），对桂阳县城市建设投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

编制本报告的内容及信息均来源于发行人2020年4月对外披露的桂阳县城市建设投资有限公司2019年年度报告及其他公开披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向财信证券出具的说明文件。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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为财信证券所作的承诺或声明。

## 一、发行人基本情况

公司名称：桂阳县城市建设投资有限公司

住所：桂阳县龙潭街道欧阳海大道城投大厦三楼

办公地址：桂阳县龙潭街道欧阳海大道城投大厦三楼

法定代表人：李小杏

经营范围：向中小企业投资、为中小企业提供受抵资产管理；土地经营、城市基础建设、房地产开发（凭本企业有效许可证经营）。

成立日期：2001年12月28日

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

桂阳县城市建设投资有限公司已按照《2015年桂阳城市建设投资有限公司公司债券募集说明书》和《2017年桂阳城市建设投资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及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。

1、2015年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券于2015年12月7日在银行间市场上市流通，简称“15桂阳城投债”，债券代码为1580271. IB,并于2015年12月22日在上海证券交易所上市流通，简称“PR桂城投”，债券代码为127302. SH。

2、2017年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券于2017年7月26日在银行间市场上市流通，简称“17 桂阳城投债”，债券代码为1780157. IB,并于2017年7月26日在上海证券交易所上市流通，简称“PR桂阳投”，债券代码为127519. SH。

### （二）募集资金使用情况

#### 1、15桂阳城投债

发行人按募集说明书中承诺的用途和使用计划，将募集资金中5.5亿元用于桂阳县工业园创新创业示范基地建设项目、2.5亿元用于桂阳县桃源水库工程建设项目、1.5亿元用于桂阳县养老院建设项目、1.2亿元用于桂阳县医疗康复中心建设项目、1亿元用于桂阳县城区供水提质改造工程、1.3亿元用于桂阳县重点镇集中供水建设工程、3亿元用于补充营运资金。截至2019年12月31日，募集资金已按照上述用途约定全部使用完毕，募集资金余额为0.00亿元。

#### 2、17桂阳城投债

发行人按募集说明书中承诺的用途和使用计划，将募集资金中4.0亿元用于桂阳县城区停车场建设项目（第一期）、3.7亿元用于桂阳县东兴新城地下综合管廊干线工程项目、5.1亿元补充营运资金。截至2019年12月31日，发行人已按照上述用途约定使用募集资金12.8亿元，募集资金余额为1.20亿元。

### （三）付息情况

#### 1、15桂阳城投债

15桂阳城投债付息日为2016年至2022年每年的12月2日，截至2019年末，发行人已按时完成四期利息支付及两期本金兑付事宜，发行人不存在违约的情况。

#### 2、17桂阳城投债

17桂阳城投债付息日为2018年至2024年每年的7月21日，截至2019年末，发行人已按时完成两期利息款项支付事宜，发行人不存在违约的情况。

### （四）信息披露情况

发行人定期报告、跟踪评级报告、付息兑付公告、重大事项公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2019年度信息披露情况如下：

1、桂阳县城市建设投资有限公司公司债券2018年年度报告及摘要；

2、桂阳县城市建设投资有限公司2018年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）；

3、桂阳县城市建设投资有限公司2019年度跟踪评级报告；

4、2017年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券2019年付息公告；

5、桂阳县城市建设投资有限公司公司债券2018年度履约情况及偿债能力分析报告；

6、桂阳县城市建设投资有限公司公司债券2019年半年度报告及摘要、财务报告及附注；

7、2015年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券2019年付息公告、分期偿还本金公告；

8、桂阳县城市建设投资有限公司董事、监事、总经理及法定代表人发生变动的公告；

### 三、发行人的偿债能力

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2019年年度的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自上述审计报告。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。

表：发行人主要财务数据及财务指标

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	2019 年末	2018 年末	变动比例 (%)
1	总资产	1,839,168.94	1,763,110.55	4.31
2	总负债	686,277.71	625,517.28	9.71
3	净资产	1,152,891.23	1,137,593.27	1.34
4	归属母公司股东的净资产	1,141,939.94	1,126,775.99	1.35
5	资产负债率 (%)	37.31	35.48	5.18
6	流动比率	7.31	13.30	-45.02
7	速动比率	2.14	3.35	-36.12

序号	项目	2019 年末	2018 年末	变动比例 (%)
序号	项目	2019 年度	2018 年度	变动比例 (%)
8	营业收入	100,807.86	99,976.88	0.83
9	营业成本	83,991.60	83,263.93	0.87
10	利润总额	15,857.95	15,603.54	1.63
11	净利润	15,857.95	15,603.54	1.63
12	归属母公司股东的净利润	15,453.95	15,337.90	0.76
13	经营活动产生的现金流量净额	-13,953.80	-32,426.43	56.97
14	投资活动产生的现金流量净额	-32.30	-682.61	95.27
15	筹资活动产生的现金流量净额	-8,472.74	-62,869.26	86.52

2018年末和2019年末，公司流动比率分别为13.30倍和7.31倍，速动比率分别为3.35倍和2.14倍。报告期内，公司的流动比率和速动比率均呈一定程度下降趋势，但仍保持较高水平，表明发行人短期偿债能力较强，流动资产在覆盖当期的流动负债后仍有较大余额，可用于偿还长期债务。

2018年末和2019年末，公司资产负债率分别为35.48%和37.31%，报告期内公司的资产负债率较为稳定，处于合理区间，长期偿债能力较强。

总体来看，发行人负债保持着合理的水平，流动比率、速动比率较高，资产负债率适中，具有较强的偿债能力。未来随着公司业务的迅速拓展，发行人的资产负债结构更趋合理，偿债能力将进一步提高。

#### 四、发行人已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券包括：

发行人	债券简称	债券种类	期限	发行日期	余额（亿元）
桂阳县城市建设投资有限公司	15 桂阳城投债	企业债券	7 年	2015. 12. 02	9. 6
	17 桂阳城投债	企业债券	7 年	2017. 07. 21	11. 20

## 五、增信措施情况

### （一）15桂阳城投债

2015年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券（简称“15桂阳城投债”）发行规模16亿元，采取土地资产抵押担保增信措施。

担保物的名称	土地使用权
报告期末担保物已担保的债务总余额	9.6 亿元
担保物的抵/质押顺序	第一顺位
担保物的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
抵/质押在报告期内的执行情况	无

### （二）17桂阳城投债

2017年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券（简称“17桂阳城投债”）发行规模14亿元，由重庆兴农融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

#### 1、担保人基本情况

保证人名称	重庆兴农融资担保集团有限公司
注册资本	521,981.61 万元
经营范围	贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保业务；诉讼保全担保业务，履

	约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资（按许可证核定期限从事经营）。（以上经营范围法律、行政法规禁止的，不得从事经营；法律、行政法规限制的，取得相关许可或审批后，方可从事经营）
最新评级	AAA
评级日期	2020年6月23日

## 2、担保人财务数据

担保人2019年的财务报告由天衡会计师事务所（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。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，应当参照担保人2019年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：万元

序号	项目	2019年末	2018年末	变动比例（%）
1	总资产	2,114,170.57	2,296,342.94	-7.93
2	总负债	1,135,756.55	1,312,165.09	-13.44
3	净资产	978,414.02	984,177.85	-0.59
4	归属母公司股东的净资产	809,258.39	562,643.89	43.83
5	资产负债率（%）	53.72	57.14	-5.99
序号	项目	2019年度	2018年度	变动比例（%）
6	营业收入	86,789.39	58,379.97	48.66
7	营业成本	6,013.23	1,026.02	486.08
8	利润总额	30,557.29	22,054.00	38.56
9	净利润	25,692.05	21,562.47	19.15

10	经营活动产生的现金流量净额	-35,664.70	-84,126.91	57.61
11	投资活动产生的现金流量净额	2,429.77	-49,652.40	104.89
12	筹资活动产生的现金流量净额	218,861.50	18,709.55	1069.78

以上情况，特此报告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《桂阳县城市建设投资有限公司公司债券2019年度履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

财信证券有限责任公司  
2020年7月31日

