

2014年恩施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

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）作为2014年恩施城市建设投资有限公司公司债券（以下简称“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）等文件的要求，对恩施城市建设投资有限公司（以下简称“发行人”）2019年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

长江证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《恩施城市建设投资有限公司公司债券2019年年度报告》等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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长江证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经长江证券书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、本期债券基本情况

债券名称	2014年恩施城市建设投资有限公司公司债券
债券简称	14恩施城投债（银行间市场）、PR恩城投（上海证券交易所）
债券起息日	2014-06-03
债券到期日	2021-06-03
债券利率	7.50%
发行规模（亿元）	11
债券余额（亿元）	2.2

债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末逐年分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，最后五年每年的利息随当年兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
跟踪评级结果 (主体及债项)	AA（主体评级）/AA（债项评级）
担保设置	本债券无担保

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，在发行完毕后向有关证券交易场所或有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于2014年06月18日在银行间市场上市交易，于2014年07月11日在上海证券交易所上市交易。

（二）募集资金使用情况

14 恩施城投债募集资金总额 11 亿元，根据发行人募集说明书的相关内容，该期债券扣除发行费用后，主要用于恩施市耿家坪公租房建设项目、恩施市柑子槽经济适用房小区二期项目、恩施市松树坪经济适用房小区项目、恩施市金龙大道（北段）道路工程等四个固定资产投资项

目。根据发行人年度报告，截至报告期末，募集资金已按募集说明书约定的用途使用完毕。

（三）本息兑付情况

14 恩施城投债的付息日期为 2015 年至 2021 年的每年 06 月 03 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日。在债券存续期的第 3 至 7 年分别按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。

报告期内，本期债券不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）发行人信息披露情况

发行人在报告期内，已按规定完成定期报告、本息兑付相关公告披露工作。报告期内涉及临时公告事项情况如下：

序号	公告时间	公告文件
1	2019-04-29	恩施城市建设投资有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告

三、发行人偿债能力分析

永拓会计师事务所（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》（京永审字〔2020〕第145046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
流动资产合计	1,389,027.70	1,473,469.30
资产总计	1,996,069.93	2,074,001.00
流动负债合计	395,156.58	486,418.73
负债合计	1,095,083.96	1,208,360.71
流动比率	3.52	3.03
速动比率	0.80	1.18
资产负债率(%)	54.86	58.26
利息保障倍数	0.58	1.12

从短期偿债指标来看，2019年末，发行人流动比率和速动比率分别为3.52和0.80，较上年末分别增加16.17%和下降32.20%。速动比例下降较快系2019年末存货科目金额增幅较大所致。

从长期偿债指标来看，2019年末，发行人资产负债率54.86%，较上年末下降5.84%。

从利息保障倍数来看，2019年末，发行人利息保障倍数为0.58，较上年末下降48.21%。主要是2019年度息税前利润降幅较大所致。

2019年末，发行人整体债务结构较为合理，发行人短期偿债能力较强、长期偿债能力较强，相关指标未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常。

（二）盈利能力及现金流情况分析

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
营业收入	119,166.38	123,467.47
营业成本	86,240.70	100,007.76
净利润	15,980.70	22,348.47
归属于母公司所有者净利润	15,980.70	22,348.47
经营活动产生的现金流量净额	-176,415.66	-103,153.41
投资活动产生的现金流量净额	-22,179.79	-1,537.37
筹资活动产生的现金流量净额	-44,320.18	202,717.14

2019年度，发行人实现营业收入119,166.38万元，较上年同期下降3.48%；发行人营业成本86,240.70万元，较上年同期下降13.77%；报告期末，发行实现净利润15,980.70万元，较上年同期下降28.49%；实现归属于母公司所有者净利润15,980.70万元，较上年同期下降28.49%。

2019年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-176,415.66万元，较上年同期下降71.02%，主要系2019年度购买商品、接受劳务支付的现金规模增幅较大所致；2019年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为-22,179.79万元，较上年同期下降1,342.71%，主要系2019年度购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金规模增幅较大所致；2019年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-44,320.18万元，较上年同期下降121.86%，主要系2019年度筹资活动现金流入规模降幅较大所致。

报告期内，发行人主营业务稳定，营业收入主要来源于城市建设工

程投资、土地整理、城市供水安装、自来水供应和公共交通等五大板块，营业收入较为稳定，现金流结构和变动符合行业和发行人自身经营特点，营业收入和筹资活动现金流为偿债资金主要来源。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券或债务融资工具包括：

单位：亿元

债券简称	债券类别	当前余额	起息日期	期限	票面利率
14 恩施城投债	企业债	2.20	2014-06-03	7 年	7.50%
16 恩施城投债	企业债	4.72	2016-11-01	7 年	3.84%
20 恩施城投债	企业债	9.50	2020-05-13	7 年	5.50%

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

限公
(1)

(本页无正文，为《2014年恩施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》的签章页)

司



长江证券股份有限公司

2020年8月27日