

“14 黄陂城投债”、“17 黄陂城投债” 2020 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 年武汉市黄陂区城建投资开发有限公司公司债券（以下简称“14 黄陂城投债”）、2017 年武汉市黄陂区城建投资开发有限公司公司债券（以下简称“17 黄陂城投债”）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》（发改办财金〔2011〕1765 号）等文件的要求，对武汉市黄陂区城建投资开发有限公司（以下简称“发行人”）2020 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《武汉市黄陂区城建投资开发有限公司公司债券年度报告（2020 年）》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

（一）“14 黄陂城投债”

债券名称	2014 年武汉市黄陂区城建投资开发有限公司公司债券
债券简称	14 黄陂城投债、PR 陂城投
债券起息日	2014 年 9 月 17 日
债券到期日	2021 年 9 月 17 日
债券利率	6.43%
发行规模	12 亿元
债券余额	2.4 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，在债券存续期第 3 至 7 年末逐年按照 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。



跟踪评级结果 (主体及债项)	2020年7月28日，经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AA，本期债券信用等级AAA。
担保设置	由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

(二) “17黄陂城投债”

债券名称	2017年武汉市黄陂区城建投资开发有限公司公司债券
债券简称	17黄陂城投债、PR 陂城债
债券起息日	2017年4月19日
债券到期日	2024年4月19日
债券利率	5.48%
发行规模	17.3亿元
债券余额	10.38亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，在债券存续期第3至7年末逐年按照20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
跟踪评级结果 (主体及债项)	2021年6月28日，经联合资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AA，评级展望为稳定；本期债券信用等级为AAA，评级展望为负面。
担保设置	由中合中小企业融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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。

“14黄陂城投债”已于2014年10月11日在银行间市场上市交易，于2014年11月21日在上海证券交易所上市交易。

“17黄陂城投债”已于2017年4月27日在银行间市场上市交易，于2017年5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黄陂城投债”募集资金总额12亿元，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，募集资金用于岱黄公路刘店立交综合改造工程、黄陂区前汉大道（解放大道延长线）新改扩建工程、黄陂区川龙大道改造工程和黄武公路及连接线工程四个项目。

“17 黄陂城投债”募集资金总额 17.3 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，募集资金 16.3 亿元用于黄陂区临空产业园空港花园、后湖人家、横店街三个还建小区建设项目，剩余部分用于补充公司营运资金。

根据发行人 2020 年度报告，截至报告期末，“14 黄陂城投债”募集资金已按募集说明书约定的用途使用完毕；“17 黄陂城投债”募集资金已使用 16.78 亿元。前述募集资金均按照约定的用途使用。

（三）本息兑付情况

“14 黄陂城投债”的兑付兑息日为 2015 年至 2021 年每年的 9 月 17 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。本期债券每年付息一次，在债券存续期第 3 至 7 年末逐年按照 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。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。

“17 黄陂城投债”的兑付兑息日为 2018 年至 2024 年每年的 4 月 19 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。本期债券每年付息一次，在债券存续期第 3 至 7 年末逐年按照 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。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。报告期内未涉及临时公告事项。

三、发行人偿债能力分析

中审众环会计师事务所（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》（众环审字（2021）0101702 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 2020 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	本年度末	上年度末
流动资产合计	906,831.62	918,723.60
资产总计	1,808,754.66	1,819,770.68
流动负债合计	181,116.66	229,063.37
负债总计	798,982.55	820,901.17
流动比率	5.01	5.39
速动比率	1.64	1.71
资产负债率(%)	44.17	45.11
利息保障倍数	1.72	0.94

从短期偿债指标来看，截至报告期末，发行人速动比率和流动比率分别为 5.01 和 1.64，较上年末分别下降 7.11%和 4.34%。

从长期偿债指标来看，截至报告期末，发行人资产负债率 44.17%，较上年末下降幅度为 2.08%。

从利息保障倍数来看，截至报告期末，发行人利息保障倍数为 1.72，较上年末增加 82.76%，主要系当年利息支出减少所致。

截至报告期末，发行人整体债务结构较为合理，发行人短期偿债能力及长期偿债能力良好，相关指标未出现重大不利变化。

(二) 盈利能力及现金流情况分析

单位：万元

项目	本年度金额	上年度金额
营业收入	98,578.40	98,720.55
营业成本	87,394.31	85,723.02
净利润	10,990.44	13,057.25
归属于母公司所有者净利润	10,990.44	13,057.25
经营活动产生的现金流量净额	-6,460.20	18,716.92
投资活动产生的现金流量净额	-460.40	-1,427.54
筹资活动产生的现金流量净额	-2,409.19	7,691.87

报告期内，发行人实现营业收入 98,578.40 万元，较上年同期下降 0.14%；发行人营业成本 87,394.31 万元，较上年同期增加 1.95%；报告期内，发行人实现净利润 10,990.44 万元，较上年同期下降 15.85%；实现

归属于母公司所有者净利润 10,990.44 万元，较上年同期下降 15.85%。

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额为-6,460.20 万元，较上年同期下降 134.52%；报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额为-460.40 万元，较上年同期增加 67.75%；报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-2,409.19 万元，较上年同期下降 131.32%。发行人经营活动产生的现金流净额下降的主要原因是本年度收到其他与经营活动有关的现金减少，同时购买商品、接受劳务支付的现金增加；投资活动产生的现金流净额增加的主要原因是本年度购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少；筹资活动产生的现金流净额下降的主要原因是本年度取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金均有所增加，但偿还债务支付的现金增加净额相对更大。

报告期内，发行人主营业务稳定，营业收入主要来源于工程代建收入，净利润小幅下降，但整体盈利能力较为稳定，经营活动现金流入为发行人偿债资金主要来源。

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 黄陂城投债	企业债	2.40	2014-09-17	7 年	6.43%
17 黄陂城投债	企业债	10.38	2017-04-19	7 年	5.48%

五、增信机制相关情况

“14 黄陂城投债”由重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。报告期内，增信机制无变动。

截至报告期末，三峡担保总资产 108.61 亿元，净资产 67.90 亿元，2020 年度营业收入 10.74 亿元，净利润 2.95 亿元，根据其 2020 年度最新

评级报告显示，主体评级结果为 AAA。报告期内，三峡担保偿债能力正常。

“17 黄陂城投债”由中合中小企业融资担保股份有限公司（以下简称“中合担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。报告期内，增信机制无变动。

截至报告期末，中合担保总资产 83.78 亿元，净资产 73.05 亿元，2020 年度营业收入 5.91 亿元，净利润-6.52 亿元。根据“17 黄陂城投债”最新跟踪评级报告显示，2020 年，受担保业务收入增速放缓、投资收益下降及公允价值变动损益持续浮亏、资产减值损失增加等多重因素影响，中合担保出现大额亏损，主体信用评级结果为 AAA，评级展望为负面，但总体来说中合担保主体违约风险较低。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《“14黄陂城投债”、“17黄陂城投债”2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



司