

桂阳县城市建设投资有限公司公司债券 2020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债券（以下简称“15桂阳城投债”、“PR桂城投”）、2017年桂阳县城市建设投资有限公司债券（以下简称“17桂阳城投债”、“PR桂阳投”）和2020年桂阳县城市建设投资有限公司债券（以下简称“20桂阳城投债”、“20桂城投”）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2021年4月对外披露的桂阳县城市建设投资有限公司2020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：桂阳县芙蓉东路5号民政局大楼四楼

法定代表人：廖清平

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》、《2017年桂阳城市建设投资有限公司公司债券募集说明书》和《2020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“15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8月4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。

3、2020年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券于2020年11月30日在银行间市场上市流通，简称“20桂阳城投债”，债券代码为2080381.IB,并于2020年11月27日在上海证券交易所上市流通，简称“20桂城投”，债券代码为152668.SH。

（二）募集资金使用情况

1、15桂阳城投债

根据发行人披露的2020年年度报告，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、

1.2亿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2020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

根据发行人披露的2020年年度报告，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4.7亿元用于桂阳县城区停车场建设项目（第一期）、4.2亿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2020年12月31日，发行人已按照上述用途约定使用14亿元募集资金，募集资金余额为0.00亿元。

3、20桂阳城投债

根据发行人披露的2020年年度报告，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3.7亿元全部用于偿还“15桂阳城投债”在2020年间到期的本金及利息。截至2020年12月31日，发行人已按照上述用途约定使用募集资金，募集资金余额为0.00亿元。

（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2020年末，发行人已按时完成五期利息支付及三期本金兑付事宜，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2020年末，发行人已按时完成两期利息及一期本金支付事宜，发行人不存在违约的情况。

3、20桂阳城投债

20桂阳城投债付息日为2021年至2027年每年的11月25日，截至2020年末，20桂阳城投债债券尚未进入还本付息期。

（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。2020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2020年年度报告及摘要；

2、桂阳县城市建设投资有限公司2020年年度财务报告及附注；

3、桂阳县城市建设投资有限公司2020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2020年付息公告；

5、2015年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券2020年付息公告、分期偿还本金公告；

6、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；

7、桂阳县城市建设投资有限公司2019年度履约情况及偿债能力分析报告。

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2020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2020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	2020 年末	2019 年末	变动比例 (%)
1	总资产	1,928,127.84	1,839,168.94	4.84
2	总负债	760,259.94	686,277.71	10.78
3	净资产	1,167,867.89	1,152,891.23	1.30
4	归属母公司股东的净资产	1,156,773.15	1,141,939.94	1.30
5	资产负债率 (%)	39.43	37.31	5.67
6	流动比率	5.35	7.31	-26.87
7	速动比率	1.69	2.14	-21.11
8	营业收入	86,467.89	100,807.86	-14.00
9	营业成本	72,038.84	83,991.60	-14.00
10	利润总额	15,246.67	15,857.95	-4.00
11	净利润	15,246.67	15,857.95	-4.00
12	归属母公司股东的净利润	14,842.67	15,453.95	-4.00
13	经营活动产生的现金流净额	86,316.73	-13,953.80	718.59
14	投资活动产生的现金流净额	-37,195.02	-32.30	-115050.82
15	筹资活动产生的现金流净额	-37,280.97	-8,472.74	-340.01

2019年末和2020年末，公司流动比率分别为7.31倍和5.35倍，速动比率分别为2.14倍和1.69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。

2019年末和2020年末，公司资产负债率分别为37.31%和39.43%，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。

2019-2020年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-13,953.80万元和86,316.73万元，经营活动现金流由负转正。2020年发行人经营性现金流入大幅增加，主要系当期项目完工结算实现较多的资金回流，发行人主要承接了桂阳县的城市基础设施建设项目，未来随着发行人经营活动获取现金的能力将不断增强，为发行人短期债务的偿还提供了有力的现金流支撑。

2019-2020年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-32.30万元和-37,195.02万元。2020年投资活动现金流量呈现大幅净流出，主要是因为公司新购建了固定资产和土地购入所致。

2019-2020年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-8,472.74万元和-37,280.97万元，发行人筹资现金流入主要来源于银行借款、债券融资等方式筹措资金。2019-2020年度筹资活动产生的现金流量净额呈现大幅净流出态势，主要一方面系发行人控制了负债规模，减少了新增融资的额度，一方面系随着负债的增多，发行人还本付息支出金额逐年增加所致。

总体来看，发行人负债保持着较为合理的水平，流动比率、速动比率较高，资产负债率适中，整体偿债能力一般。未来随着公司业务的迅速拓展和经营收入的不断扩大，偿债能力有望得到进一步提高。

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	15 桂阳城投债	企业债券	7 年	2015.12.02	6.4
	17 桂阳城投债	企业债券	7 年	2017.07.21	11.2

资有限公 司	20 桂阳城投债	企业债券	7 年	2020.11.24	3.7
	21 桂阳城投 01	企业债券	7 年	2021.2.5	3.6

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	6.4 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	579981.61 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	2021年6月23日

2、担保人财务数据

担保人2020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2020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	2020年末	2019年末	变动比例(%)
1	总资产	2,074,282.27	2,114,170.57	-1.92
2	总负债	1,053,823.71	1,135,756.55	-7.21
3	净资产	1,020,458.55	978,414.02	4.30
4	归属母公司股东的净资产	897,460.70	809,258.39	10.90
5	资产负债率(%)	96.83	86.15	12.41
序号	项目	2020年度	2019年度	变动比例(%)
6	营业收入	93,338.51	86,789.39	7.55
7	营业成本	10,722.45	6,013.23	78.31
8	利润总额	36,606.55	30,557.29	19.80
9	净利润	31,124.99	25,692.05	21.15
10	经营活动产生的现金流量净额	-152,870.05	-35,664.70	-328.63
11	投资活动产生的现金	6,188.74	2,429.77	154.71

	流净额			
12	筹资活动产生的现金 流净额	53,055.13	218,861.50	-75.76

（三）20桂阳城投债

2020年桂阳县城市建设投资有限公司公司债券（简称“20桂阳城投债”）和2021年第一期桂阳县城市建设投资有限公司公司债券（简称“21桂阳城投01”）发行规模分别为3.7亿元和3.6亿元，均由湖南省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	湖南省融资担保集团有限公司
注册资本	600000 万元
经营范围	凭本企业有效《融资性担保机构经营许可证》在湖南省范围内对符合条件的融资性机构的担保责任进行再担保以及办理贷款担保，票据承兑担保，贸易融资担保，项目融资担保，信用证担保，经监管部门批准的其他融资性担保业务；诉讼保全担保，投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务，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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
最新评级	AAA
评级日期	2021年6月28日

2、担保人财务数据

担保人2020年的财务报告由利安达会计师事务所（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2020年度完整的经审计的财务报告及其附注。

序号	项目	2020 年末	2019 年末	变动比例 (%)
1	总资产	762,440.95	684,958.16	11.31
2	总负债	185,147.19	111,672.26	65.80
3	净资产	577,293.76	573,285.90	0.70
4	归属母公司股东的净资产	570,278.27	566,414.38	0.68
5	资产负债率 (%)	24.28	16.30	48.95
序号	项目	2020 年度	2019 年度	变动比例 (%)
6	营业收入	41,714.45	21,442.08	94.54
7	营业成本	10,397.89	7,852.05	32.42
8	利润总额	6,660.25	1,726.26	285.82
9	净利润	4,076.86	674.84	504.13
10	经营活动产生的现金流量净额	78,491.45	26,084.77	200.91
11	投资活动产生的现金流量净额	486.35	-195,136.90	100.25
12	筹资活动产生的现金流量净额	-	213,405.00	-100.00

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债券2020年度
履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

