2018年云阳县人和投资开发有限公司
公司债券
2018年度发行人
履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

云阳县人和投资开发有限公司

主承销商：

浙商证券股份有限公司
ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.

（注册地址：浙江省杭州市江干区五星路 201 号）

2019 年 6 月

重要声明

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）编制本报告的内容及信息均来源于云阳县人和投资开发有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《云阳县人和投资开发有限公司公司债券2018年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向浙商证券提供的其他材料。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为浙商证券所作的承诺或声明。

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）作为2018年云阳县人和投资开发有限公司公司债券（以下简称“18云和债”、“18人和投资债”、“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）文件的有关规定，对云阳县人和投资开发有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2018年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，具体情况公告如下：

一、本期债券基本要素

（一）债券名称：2018年云阳县人和投资开发有限公司公司债券（简称“18云和债/18人和投资债”）。

（二）发行人：云阳县人和投资开发有限公司。

（三）发行总额：人民币9.4亿元。

（四）债券期限及利率：本期债券为7年期固定利率债券。本期债券票面利率为7.49%，在该品种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。

（五）债券票面金额：本期债券票面金额为100元。

（六）上市场所：上海证券交易所、全国银行间债券市场。

（七）债券担保：本期债券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。

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，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并分别于2018年5月9日和2018年5月23日在全国银行间债券市场和上海证券交易所固定收益证券综合电子平台交易流通，简称分别为 “18人和投资债”和“18云和债”，证

券代码分别为1880079.IB和139130.SH。

（二）募集资金使用情况

公司于2018年5月2日依据发改企业债券[2017]227号文件核准，发行了总额9.4亿元人民币的2018年云阳县人和投资开发有限公司公司债券。根据国家发改委核准、募集说明书约定，“18云和债/18人和投资债”所募资金中的6.8亿元分别用于重庆云阳工业园区A区四期安置房项目、云阳工业园区B区三期安置房项目以及云阳工业园区C区四期安置房项目等共3个项目建设，2.6亿元用于补充发行人营运资金。

截至2018年末，发行人已累计使用募集资金9.27亿元用于国家发改委核准用途，使用情况与募集说明书中约定一致，募集资金使用专项账户余额为17.42万元。

（三）还本付息情况

本期债券的付息日为2019年至2025年间每年的5月4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）。本期债券的兑付日为2021年至2025年每年的5月4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）。截至本报告出具日，发行人不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）信息披露情况

2018 年以来，发行人与本期债券相关信息已在中国债券信息网及上海证券交易所等网站披露，已披露的相关文件如下：

披露时间	披露内容
2018.04.20	2018 年云阳县人和投资开发有限公司公司债券发行文件
2018.04.26	2018 年云阳县人和投资开发有限公司公司债券申购文件
2018.05.02	2018 年云阳县人和投资开发有限公司公司债券簿记建档发行结果公告

2018.05.22	2018 年云阳县人和投资开发有限公司公司债券在上海证券交易所挂牌的公告
2018.07.31	云阳县人和投资开发有限公司 2017 年财务报表审计报告
2018.08.30	云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2018 年半年度报告
2018.08.30	云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要
2018.08.30	云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2018 年半年度财务报表及附注（含担保人财务报表）
2018.09.05	云阳县人和投资开发有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之四十公告
2018.09.18	云阳县人和投资开发有限公司 2018 年度跟踪评级报告
2019.04.19	2018 年云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2019 年付息公告（银行间）
2019.04.25	2018 年云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2019 年付息公告（交易所）
2019.04.26	云阳县人和投资开发有限公司关于公司债券信息披露事务负责人发生变动的公告
2019.04.30	云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2018 年年度报告
2019.04.30	云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要
2019.04.30	云阳县人和投资开发有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注（含担保人财务报表及附注）

三、发行人偿债能力

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2017-2018年财务报告进行了审计，出具了CAC证审字[2018]0464号和CAC证审字[2019]0333号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，均引用以上审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人各年度完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人2017年和2018年经审计的主要财务数据及指标：

合并资产负债表主要数据

单位：人民币万元

项目	2018年	2017年
资产总计	536,680.36	416,588.56
流动资产合计	512,906.55	392,203.60
负债合计	237,330.41	124,801.65
流动负债合计	50,049.95	90,141.65
所有者权益合计	984,177.85	950,572.30

合并利润表主要数据

单位：人民币万元

项目	2018年	2017年
营业收入	51,932.46	37,211.56
营业成本	43,501.65	31,732.90
营业利润	12,294.32	9,591.73
利润总额	12,285.57	9,408.49
净利润	9,213.04	6,627.88

合并现金流量表主要数据

单位：人民币万元

项目	2018年	2017年
经营活动产生的现金流量净额	-141,520.32	7,960.96
投资活动产生的现金流量净额	-273.90	-15,812.56
筹资活动产生的现金流量净额	149,418.45	-12,919.12
现金及现金等价物净增加额	7,624.23	-20,770.72

2017年和2018年财务主要数据和指标

项目	2018年	2017年
流动比率（倍）	10.25	4.35
速动比率（倍）	3.62	1.24
资产负债率（%）	44.22	29.96
贷款偿还率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00

（一）偿债能力财务指标分析

从短期偿债能力看，截至2017年末和2018年末，公司流动比率分

别为4.35、10.25，公司速动比率分别为1.24、3.62，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力看，截至2017年末和2018年末，公司合并口径资产负债率分别为29.96%、44.22%，报告期内有所上升但依旧保持较低水平，主要系发行人承建项目所需资金规模较大，通过发行债券及新增贷款融资，导致负债规模增加所致。考虑到公司作为云阳人和工业园区内重要的基础设施建设投融资主体，近年来持续获得政府财政补贴、税收优惠等方面的支持，外部偿债来源稳定，长期偿债能力较强。

（二）盈利能力及现金流情况

发行人2018年度营业收入为51,932.46万元，净利润为9,213.04万元。公司2018年营业收入和净利润较上年增长较多，主要系本期内发行人有大量代建工程完工验收，导致主营业务收入中工程代建收入增加所致。2018年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-141,520.32万元，较2017年下降了1,877.68%，主要系公司2018年支付较多工程款、材料费，导致经营活动产生的现金流出增幅较大所致。投资活动产生现金流量净额为-273.90万元，较2017年增加98.27%，主要系2018年内发行人无大额对外投资，而上年同期发行人对云阳县旅游发展（集团）有限公司及重庆云阳双创股权投资基金合伙企业（有限合伙）的对外投资金额较大所致。筹资活动产生现金流量净额为149,418.45万元，较上年增长1,256.57%，主要系2018年发行人通过发行企业债券及获得农发行和重庆农商行贷款形成的筹资活动现金流入金额较大所致。这些资金为公司未来扩展业务规模、拓展融资渠道做出了重要贡献，而充足的储备资金又为公司未来业务的稳健发展提供了可靠的保障。

四、发行人已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具日，除上述债券外，发行人无其他债券发行。截至本报告出具日，发行人已发行债券不存在延迟支付本息的情况。

五、担保人最新情况

本期债券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。截至2018年末，保证人累计对外担保余额为480.93亿元，占其净资产的比例为488.65%。报告期内，保证人已按约定执行保证担保事项。截至2018年末，本期债券担保人未发生可影响其资信的重要事项。

六、总结

综上所述，发行人短期偿债能力较为稳定、负债水平正常、负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2018 年云阳县人和投资开发有限公司公司债券2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

浙商证券股份有限公司

2019 年 6 月17日