

调查人申明：已按照《信托公司集合资金信托计划管理办法》和公司《集合资金信托业务尽职调查指引》的要求，进行了尽职调查，有充分理由确信尽职调查报告无虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对报告真实性、准确性和完整性承担相应责任。

张家界茅岩河旅游开发股份有限公司
债权投资集合资金信托计划尽职调查报告书

尽职调查部门：

调查人 A 角：

二〇二一年七月

目 录

前 言.....	3
一、信托计划基本情况.....	4
(一) 信托计划要素.....	4
(二) 信托计划操作流程.....	8
二、标的债权分析.....	9
三、债权转让方及担保方 1 简介与分析.....	11
(一) 基本情况.....	11
(二) 历史沿革及股权结构.....	11
(三) 组织架构.....	12
(四) 成员公司介绍.....	13
(五) 高级管理人员介绍.....	13
(六) 经营状况.....	13
(七) 财务状况.....	14
(八) 资信状况.....	19
(九) 总体评价.....	21
四、债务方简介及偿债能力分析.....	21
(一) 基本情况.....	21
(二) 历史沿革及股权结构.....	22
(三) 组织架构.....	23
(四) 成员公司介绍.....	23
(五) 高级管理人员介绍.....	23
(六) 经营情况.....	24
(七) 财务状况.....	25
(八) 资信状况.....	38
(九) 总体评价.....	42
五、担保方 2 简介与分析.....	43
(一) 基本情况.....	43
(二) 历史沿革及股权结构.....	43
(三) 组织架构.....	44
(四) 成员公司介绍.....	45
(五) 高级管理人员介绍.....	45
(六) 经营状况.....	46
(七) 财务状况.....	47
(八) 资信状况.....	58
(九) 总体评价.....	60
六、信托计划合规性分析.....	60
(一) 交易结构.....	61
(二) 信托资金来源.....	61
(三) 资金投向.....	61
(四) 担保措施.....	61
(五) 关联交易.....	61
七、风险揭示与风险处置预案.....	62
(一) 风险揭示.....	62
(二) 风险防范.....	63
(三) 风险处置预案.....	64
八、调查结论.....	65

前 言

本项目区域为湖南省张家界市，张家界市是以旅游为主导产业的省辖地级市，下辖两区两县，武陵源和永定两区，慈利县和桑植县。根据《张家界市 2020 年国民经济和社会发展统计公报》显示，2020 年度张家界市实现旅游总收入 569.00 亿元，全市完成地区生产总值 556.68 亿元，同比增长 2.0%，全市一般预算收入 52.00 亿元，市级一般预算收入为 32.13 亿元。

张家界茅岩河旅游开发股份有限公司（以下简称“茅岩河旅游”或“债权转让方及担保方 1”）为盘活资金，拟将对张家界市经济发展投资集团有限公司（以下简称“张家界经投”或“债务方、还款方”，主体评级 AA）的应收债权进行转让。我公司拟通过发行“张家界茅岩河旅游开发股份有限公司债权投资集合资金信托计划”向社会募集资金不超过人民币 16,000.00 万元，以受托人名义按照 1: 1.18351389 的比例受让账面价值不超过人民币 18,936.22 万元的债权，并在信托期内由张家界经投清偿上述债务。信托期限为 24 个月，如分期发行，每期均为 24 个月。担保措施为：债权方茅岩河旅游和张家界市交通建设投资集团有限公司（以下简称“张家界交投”或“担保方 2”，主体评级 AA）为张家界经投按期清偿债务提供连带责任保证担保。

本着恪尽职守、谨慎勤勉的原则，项目组成员于 2021 年 6 月前往湖南省张家界市对茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投进行了现场尽职调查，并多次通过电话、微信、电邮进行了非现场尽职调查。尽职调查过程中，项目组成员与相关企业负责人进行了面谈，核实了相关合同、银行对账单等原件的真实性并收集了相关资料。

我部通过对交易各方的资信状况、经营情况、标的债权的真实性和合法性、偿债资金来源以及担保能力等方面进行调查和分析，出具本调查报告书。

一、信托计划基本情况

(一) 信托计划要素

1、信托计划名称：张家界茅岩河旅游开发股份有限公司债权投资集合资金信托计划（以下简称“本信托计划”）。

2、信托计划目的：委托人基于对受托人的信任，自愿将其合法拥有的资金委托给受托人，以受托人名义按照 1: 1.18351389 的比例受让茅岩河旅游持有的债务方为张家界经投的账面价值不超过 18,936.22 万元的债权，张家界经投在信托期内清偿债务。通过受托人专业化的投资管理，使信托资金在承担较低风险的情况下获取较为稳定的收益，实现受益人利益的最大化。

3、受托职责类型：主动管理

4、信托计划产品类型：固定收益类产品

5、信托当事人（委托人、受托人和受益人）

委托人：符合监管机构规定的合格投资者

受托人：XX 信托有限责任公司

受益人：本信托为自益信托，受益人即委托人。

本信托计划可分期推介募集信托资金，其中第一期加入并认购信托计划的委托人为 A 类委托人/受益人，以后分期加入并认购信托计划的委托人为 B 类委托人/受益人、C 类委托人/受益人，以此类推。

6、信托单位：用于计算委托人认购的计量单位，本信托计划等额分割，委托人交付的每 1 元信托资金计算为 1 份信托单位。

7、信托规模及信托期限：信托总规模不超过人民币 16,000.00 万元（大写：壹亿陆仟万元整），可分期推介募集信托资金（以信托生效时实际募集资金规模为准）。本信托期限为 24 个月，自信托成立之日起计算。分期发行的，各期信托期限自受托人公告该期成立日起算。信托期满时，如本信托项下资产未能全部回收且为非现金形式的，受托人根据信托合同约定处置信托财产。

8、发行方式：财富中心销售发行。

9、信托资金运作方式：信托资金用于按照 1.18351389 的比例受让茅岩河旅游持有的债务方为张家界经投的账面价值不超过 18,936.22 万元的债权，溢价率为 XX%/年。张家界经投在信托期内清偿债务。

10、债权清偿方式：

(1) 债务方偿还债务资金总额=信托计划实际募集资金×[1+XX% (暂定，以合同为准)×信托存续天数÷360]

(2) 债务支付时间

①信托成立满 10 个工作日内，一次性按照信托计划资金规模×【XX】%×预期存续天数/360 支付。

②信托成立后每个自然季度的核算日支付部分应偿还债务款项，核算日为每自然季度末月【21】日（即 3 月 21 日、6 月 21 日、9 月 21 日、12 月 21 日）；

支付部分应偿还债务款项=存续信托计划资金规模×【XX】%×信托计划区间存续天数÷360。

③信托期满，张家界经投应将剩余债务款项全部转入信托财产专户，信托财产清算分配。

剩余应偿还债务款项=债务方应偿还债务资金总额—已支付的部分偿还债务资金款项。

具体以《债务清偿合同》为准。

11、担保措施：

(1) 债权方茅岩河旅游为张家界经投按期偿还债务提供连带责任保证担保；

(2) 张家界交投为张家界经投按期偿还债务提供连带责任保证担保。

12、资金管理措施：受托人发放资金时设置限制性条件为：受托人与茅岩河旅游签订《债权转让合同》、与张家界经投签订《债务清偿合同》，与茅岩河旅游、张家界交投分别签订《保证合同》。

13、信托税费、信托管理费用和业绩报酬

(1) 信托税费是指受托人因处理信托事务发生的下列税款和费用，包括但不限于：

- ①受托人因管理、运用和处分信托财产而需缴纳的增值税等税费；
- ②文件或账册制作、印刷费用；
- ③信息披露费用；
- ④与信托相关的审计费、律师费、信用评级费等中介费用；
- ⑤支付银行保管费用、银行代理收付费用等；
- ⑥信托的宣传、推介费用；
- ⑦其他费用，如因涉及诉讼而产生的诉讼费、律师费等；
- ⑧按照有关规定可以列入的其他税费等。

(2) 信托税费的计付

①信托税费按实际发生额列支，信托税费由受托人从信托财产中扣除。

②信托计划存续过程中实际发生的上述税费从信托财产中支付。受托人以固有财产先行垫付的，受托人有权从信托财产中优先受偿。

(3) 信托管理费用和业绩报酬的计收

①受托人为委托人（受益人）利益履行义务应收取的信托管理费用和业绩报酬由信托财产承担。自信托计划成立之日起，受托人按信托资金募集总规模的 XX%/年收取信托管理费用：分期募集的，按每期信托资金募集规模的 XX%/年收取信托管理费用。本信托计划中，每一期信托计划之信托管理费用对应受益人适用相同的信托管理费用率，按日计算，并于每季度末月 20 日及每一期信托收益分配日从信托专户内支付。

②本信托计划中，受托人按下列方式计收信托业绩报酬：

信托终止时受益人收益率达到参考收益率的，在信托财产扣除信托税费、信托管理费用、信托收益（按参考收益率计算）和实收信托资金后仍有剩余的，剩余部分作为受托人业绩报酬。

③受托人有权选择在分配信托收益前收取信托管理费用。

14、信托收入及信托收益

信托收入包括张家界经投支付的全部债务清偿价款和信托财产存放于银行的利息收入及其在信托收益分配前的运作收入等。

信托收益为信托收入扣除信托税费、信托管理费用和业绩报酬及委托人交付的信托计划资金后的余额。

本信托计划信托收入主要来源于张家界经投支付的全部债务清偿价款。

15、信托收益的分配

(1) 受益人的信托收益按净值化管理的要求进行核算并向受益人进行分配。各受益人参考收益率分档计算，受益人的预期年化收益率为 XX%/年。（暂定）

受托人特别申明：本参考收益率不构成受托人对受益人本金和收益的任何承诺和保证，亦不代表受益人的实际收益水平。

(2) 信托财产分配顺序：

①信托财产优先支付本合同约定的信托税费或因受托人以固有财产先行垫付的或按约定向第三人支付的因处理信托事务产生的税费；

②受托人按约收取信托管理费用；

③受托人按约向受益人分配信托利益；

④向受益人支付应返还的现金类信托财产及办理非现金类信托财产（如有）转移过户手续；

⑤受托人按约定收取信托业绩报酬（如有）。

(3) 信托收益的分配时间：

①信托收益预分配：本信托计划在信托期内，分别于每一期信托计划生效后的每个自然季度的核算日（3月21日、6月21日、9月21日、12月21日），受托人划付部分信托税费、信托管理费用并对已实现的信托收益向受益人进行预分配，受益人以其所持有的信托单位份额享有相应的信托收益。

②信托计划终止后十个工作日内，受托人进行信托财产清算，受托人划付部分信托税费、信托管理费用并向当期受益人分配已实现的

信托收益、返还信托财产，受益人以其所持有的信托单位份额享有相应的信托收益。信托财产如有剩余，则归为受托人业绩报酬。

(4) 信托终止时，信托财产经过清算后，受托人应将信托财产返还给受益人。上述分配过程中如存在非现金类信托财产的，受托人向受益人办理转移过户手续。受益人按信托终止时的信托财产形式予以接受信托财产。

本信托计划到期终止前 20 日或提前终止时，受托人有权变现全部可变现信托财产，并在扣除信托税费、信托管理费用后，按照信托财产清算分配顺序分配信托财产。

16、受托人对信托产品实行净值化管理，净值生成应当符合企业会计准则规定，及时反映基础金融资产的收益和风险，由托管银行进行核算并定期提供报告，由外部审计机构进行审计确认。净值生成待监管部门出台有关细则后实施。受托人在其官方网站于每季度末（信托成立不足一个季度的，在下一季度末）向投资者披露信托产品净值。

17、保障基金缴纳方式

保障基金认购主体：由张家界经投认购。

18、以上 1-17 项信托计划要素如有变化，以信托合同等信托文件约定为准。

(二) 信托计划操作流程

1、委托人将其合法拥有的资金交付受托人，并与受托人签订《信托合同》，以受托人的名义受让茅岩河旅游持有的债务方为张家界经投的债权。

2、债权受让方（受托人）与茅岩河旅游签订《债权转让合同》，约定双方的权利和义务。

3、债权受让方（受托人）与张家界经投签订《债务清偿合同》，约定双方的权利和义务。

4、茅岩河旅游、张家界交投分别与受托人签订《保证合同》，为张家界经投清偿债务提供连带责任保证担保。

5、信托存续期内，受托人根据《信托合同》约定按期向受益人分配信托收益。

6、信托到期后，受托人对信托财产进行清算分配，向委托人（受益人）交付信托财产，信托终止。

上述签署的合同文件，以实际签署的文件为准。

二、标的债权分析

本信托计划募集资金用于受让茅岩河旅游持有的债务方为张家界经投的账面价值不超过 18,936.22 万元的债权。

1、债权的形成

茅岩河旅游与张家界经投于 2018 年 1 月 13 日签署了《借款合同》（合同编号：ZJJ201801003），双方约定张家界经投向茅岩河旅游借款人民币 199,650,828.48 元，分批转入，每笔的借款期限不超过 6 年，到期日一次性归还借款本金，不计利息。张家界经投将上述借款资金用于其补充流动资金。茅岩河旅游对张家界经投因该《借款合同》形成的应收债权余额 199,650,828.48 元，其记账于“其他应收款—张家界经投”会计科目，明细如下：

单位：元

序号	债务人名称	借款时间	借款金额	用途	凭证号	审计情况	备注
1	张家界市经济发展投资集团有限公司	2018.6.29	43,260,000.00	往来款	317516	账账、账表相符	其他应收款
2	张家界市经济发展投资集团有限公司	2018.9.29	70,000,000.00	往来款	213201	账账、账表相符	其他应收款
3	张家界市经济发展投资集团有限公司	2018.10.26	20,915,770.00	往来款	213203	账账、账表相符	其他应收款
4	张家界市经济发展投资集团有限公司	2018.11.13	21,685,844.80	往来款	213208	账账、账表相符	其他应收款

5	张家界市经济发展投资集团有限公司	2018. 11. 29	23,000,000.00	往来款	213205	账账、账表相符	其他应收款
6	张家界市经济发展投资集团有限公司	2018. 12. 19	20,789,213.68	往来款	213206	账账、账表相符	其他应收款
	合计		199,650,828.48				

茅岩河旅游本次拟转让上述债权的部分，金额不超过 18,936.22 万元，根据信托计划实际募集情况按照 1:1.18351389 的比例确定转让债权的具体金额，并在《债权转让合同》中予以明确。

2、债权的确认

(1) 会计师事务所审计

根据湖南锦诚联合会计师事务所（普通合伙）出具的编号为湘锦诚专审字【2021】第 013 号的《专项审计报告》，截至 2021 年 7 月 4 日，茅岩河旅游“其他应收款—张家界市经济发展投资集团有限公司”科目中，因茅岩河旅游对张家界经投借款形成的其他应收款债权余额为人民币人民币壹亿玖仟玖佰陆拾伍万零捌佰贰拾捌元肆角捌分（¥199,650,828.48 元）。该债权系真实存在，截至审计报告日该债权还存续。

(2) 签订债权确认合同

茅岩河旅游与张家界经投于 2021 年 7 月 3 日签署了《债权债务确认函》，双方对上述债权进行了确认，并承诺信托存续期间上述债权债务不得主张抵销、债权相关要素不会发生变化。张家界经投承诺信托期内按照《债务清偿合同》向我公司支付债务清偿价款。

(3) 项目经理审查

茅岩河旅游和张家界经投分别提供了转账凭证，项目经理核实了上述凭证以及茅岩河旅游和张家界经投签署的《借款合同》和《债权确认函》。

经审查，上述拟转让的债权未约定不得对外转让条款、未办理过质押登记、无权利瑕疵情形，茅岩河旅游和张家界经投均同意放弃债权债务相互抵销的权利，并承诺信托存续期内债权相关要素不会发生变化。我认为上述债权真实、合法、有效。

三、债权转让方及担保方 1 简介与分析

(一) 基本情况

企业名称	张家界茅岩河旅游开发股份有限公司		
注册地址	张家界市永定区助农路月亮湾花园		
企业性质	其他股份有限公司 (地方国企)	法定代表人	朱洪武
营业执照号/统一信用 代码证号	914308007073737083	注册资本	8,000 万元人民币
营业期限	1999 年 06 月 04 日 -2049 年 06 月 04 日	客户标识	新开发客户
主要经营范围	旅游产业投资，旅游资源开发、经营（国家有专项规定的另行报批）；生产、销售工艺美术品，销售电子产品、机电产品；县际班车客运。（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）		

(二) 历史沿革及股权结构

茅岩河旅游（曾用名湖南张家界西线旅游开发股份有限公司，湖南张家界茅岩河九天洞旅游开发股份有限公司）成立于 1999 年，经湖南省体改委湘体改字（1998）48 号文件批准以发起方式设立，公司注册资本 8,000 万元。2015 年 9 月经张家界市委同意，市人大常委会批准，由张家界市经投集团收购原张家界西线旅游开发股份有限公司 94.09% 的股权后更为现名，工商备案股东为张家界经投资产管理有限公司、北京市东风农工商公司、张家界茅岩河旅游开发股份有限公司工会。2017 年 12 月，深圳市前海建合投资管理有限公司认缴新增注册资本 26,250.00，注册资本增加至 34,250.00 万元，该公司

未办理工商变更登记¹。2017年12月28日，股东北京市东风农工商公司企业名称变更为北京市东风农场有限公司，持股不变。2018年10月，根据国资委批复，张家界经投资产管理有限公司变更为张家界市人民政府国有资产监督管理委员会，持股不变。

经查询工商备案资料，截止2021年7月末，茅岩河旅游实际控制人为张家界市人民政府国有资产监督管理委员会，章程内体现的股权结构如下表：

单位：万元、%

股东名称	实收资本	持股比例	出资方式
张家界市人民政府国有资产监督管理委员会	7,527.63	94.09	货币、非货币
张家界茅岩河旅游开发股份有限公司工会	306.07	3.83	货币
北京市东风农场有限公司	166.30	2.08	货币
合计	8,000.00	100.00	-

（三）组织架构

根据茅岩河旅游章程显示，公司设股东大会，由全体股东构成，是公司的权利机构。设党支部，党组织研究讨论是董事会、经理层决策重大问题的前置程序，设党组织书记1人。设董事会，董事会对股东负责，成员5人，任期3年，可连选连任，设董事长1人，由选举产生。设监事会，成员5人，任期3年，可连选连任，其中职工代表3人，设监事会主席1人。目前公司设置十个部室（分部）、一个子公司、一个项目筹备组，分别为：综合办公室、财务融资部、人力资源部兼纪检监察室、安全运营部、工程管理部、营销招商部、九天峰

¹（2017年12月中国建设银行湖南省分行同深圳市前海建合投资管理有限公司（以下简称“深圳建合”，该公司系建设银行关联公司）签署了《张家界旅游扶贫私募基金基金合同》（合同编号JHHT-ZJF01，详见附件1）约定由深圳建合公司作为募集机构和基金管理人，建行湖南省分行以及张家界经投为基金的投资人，募集资金通过增资扩股的形式向茅岩河旅游进行扶贫投资。

2017年12月，深圳市前海建合投资管理有限公司同张家界经投以及茅岩河旅游三家签署了《增资扩股协议》，根据协议深圳市前海建合投资管理有限公司向茅岩河旅游公司认缴新增注册资本26250万元，实质是以“明股实债”的方式向该公司借款；将注册资本增加至34250万元。投资期限为4年期，到期后退出，根据合同约定完成了上述增资事宜，但该公司没有办理工商变更登记，截至2021年2月28日，茅岩河旅游已清退完所有投资款项。该笔投资已经全部退出并手续完备。根据2021年7月最新的工商信息查询，深圳市前海建合投资管理有限公司不属于茅岩河旅游公司股东。

恋分部、平湖游分部、漂流分部、喷射快艇分部、红色旅游公司（参照分部管理）、温泉项目筹备组，形成了集中控制、分级管理、责权利分明的管理机制，确保公司经营工作有序、高效地进行。

（四）成员公司介绍

无。

（五）高级管理人员介绍

法定代表人朱洪武，汉族，1965年1月出生，中共党员，清华大学研修班经济管理，历任张家界旅游经济开发总公司、张家界旅游开发股份有限公司财务总监；张家界易程天下环保客运有限公司董事、党总支副书记；张家界旅游集团股份有限公司任董事会秘书、运营总监；兼任张家界游客中心有限公司董事长、张家界中工美文创有限公司董事长；张家界经投资产管理公司总经理等职务。2019年1月至今担任茅岩河旅游董事长、党支部书记。

（六）经营状况

茅岩河旅游主要经营分布在张家界市永定区、桑植县境内的旅游资源聚集区，目前景区对外经营产品为九天洞、平湖游、漂流、户外露营、红色体验园、峰峦溪森林公园等。收入和利润主要来源于旅游业务和政府补助。

2018年至2020年，公司分别实现主营业务收入927.85万元、929.54万元和784.36万元，2020年公司主营业务收入同比减少145.18万元，降幅15.62%，主要来自疫情对旅游服务业的影响。近三年公司主营业务收入情况如下表：

单位：万元、%

项目	2018年		2019年		2020年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
门票收入	927.85	100	919.01	98.87	744.83	94.96
其他业务收入	-	-	10.54	1.13	39.53	5.04
合计	927.85	100	929.54	100.00	784.36	100.00

从收入结构上来看，门票收入是公司最主要的收入来源，占营业收入的比例分别为 100.00%、98.87%、94.96%。

（七）财务状况

茅岩河旅游提供了 2018 年-2021 年 3 月份的财务报表，其中 2018 年-2020 年财务报表经湖南锦城联合会计师事务所（普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2021 年 3 月份报表未经审计。

资产负债表

单位：万元

	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 1-3 月
流动资产：				
货币资金	33,251.60	6,266.24	969.35	2,293.31
应收账款	-	18.56	21.99	20.33
预付款项	17,394.29	15,822.49	15,107.25	22,331.17
其他应收款	45,384.99	71,068.94	60,114.00	56,827.72
流动资产合计	96,030.88	93,176.22	76,212.59	81,472.53
非流动资产：				
长期股权投资	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
固定资产	7,824.39	7,198.97	46,940.92	46,639.65
在建工程	69,942.76	77,889.80	42,980.09	49,717.01
无形资产	818.92	790.28	761.63	768.79
长期待摊费用	26.06	-	-	-
非流动资产合计	79,612.14	86,879.05	91,682.64	98,125.46
资产总计	175,643.02	180,055.27	167,895.23	179,597.99
流动负债：				
短期借款	3,000.00	-	-	-
应付账款	163.97	462.82	930.88	5,139.64
预收款项	39.62	121.97	5,967.79	8,105.59
应付职工薪酬	18.72	11.14	26.49	10.59
应交税费	-2,788.91	-3,041.74	-3,067.40	-3,022.50
其他应付款	23,875.27	24,596.77	7,759.66	12,794.73
流动负债合计	24,308.67	22,150.97	11,617.41	23,028.04
非流动负债：				
长期借款	39,650.00	49,300.00	48,750.00	49,030.00
非流动负债合计	39,650.00	49,300.00	48,750.00	49,030.00
负债合计	63,958.67	71,450.97	60,367.41	72,058.04
所有者权益：				
实收资本（或股本）	34,250.00	34,250.00	34,250.00	34,250.00
资本公积	87,056.10	87,056.10	87,056.10	87,056.10

盈余公积	76.31	76.31	76.31	76.31
未分配利润	-9,698.06	-12,778.11	-13,854.59	-13,842.46
归属于母公司所有者权益合计	111,684.35	108,604.30	107,527.82	107,539.95
所有者权益合计	111,684.35	108,604.30	107,527.82	107,539.95
负债和所有者权益总计	175,643.02	180,055.27	167,895.23	179,597.99

利润表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
营业总收入	927.85	929.54	784.36	544.82
营业收入	927.85	929.54	784.36	544.82
营业总成本				
营业成本	1,939.76	2,360.78	1,640.03	445.68
税金及附加	6.32	1.07	0.76	0.03
销售费用	1,194.32	882.67	525.99	59.76
管理费用	934.73	692.70	864.31	36.58
财务费用	-10.45	-45.26	524.62	-12.36
营业利润	-3,136.83	-2,962.41	-2,771.36	15.13
加：营业外收入	110.15	50.00	1,853.11	0.00
减：营业外支出	3.08	156.54	125.00	3.00
利润总额	-3,029.76	-3,068.95	-1,043.25	12.13
净利润	-3,029.76	-3,068.95	-1,043.25	12.13

现金流量表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	967.47	993.33	6,626.75	529.83
收到其他与经营活动有关的现金	12,818.33	771.50	12,808.05	123,137.75
经营活动现金流入小计	13,785.81	1,764.83	19,434.80	123,667.58
购买商品、接受劳务支付的现金	1,776.79	2,061.92	456.73	-
支付给职工以及为职工支付的现金	819.04	11,221.39	1,045.61	644.26
支付的各项税费	1,569.18	253.90	26.43	6.51
支付其他与经营活动有关的现金	26,100.27	25,459.45	17,166.95	122,288.19
经营活动现金流出小计	30,265.28	38,996.66	18,695.72	122,938.97
经营活动产生的现金流量净额	-16,479.47	-37,231.82	739.08	728.61
投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	-	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	68,446.03	6,403.54	3,331.32	1,799.67
投资活动现金流出小计	68,446.03	6,403.54	3,331.32	1,799.67

投资活动产生的现金流量净额	-68,446.03	-6,403.54	-3,331.32	-1,799.67
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	104,500.00	-	-	-
取得借款收到的现金	3,000.00	9,650.00	-	-
筹资活动现金流入小计	107,500.00	9,650.00	-	-
偿还债务支付的现金	7,550.00	3,000.00	550.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	2,154.65	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	252.89
筹资活动现金流出小计	7,550.00	3,000.00	2,704.65	252.89
筹资活动产生的现金流量净额	99,950.00	6,650.00	-2,704.65	-252.89
现金及现金等价物净增加额	15,024.50	-26,985.36	-5,296.89	1,323.96
期初现金及现金等价物余额	18,227.10	33,251.60	6,266.24	969.35
期末现金及现金等价物余额	33,251.60	6,266.24	969.35	2,293.31

2020 年末资产负债表主要科目及变动较大的科目说明如下（单位：万元）：

- 1、货币资金 969.35 万元，货币资金由银行存款 968.05 万元和库存现金 1.30 万元组成。
- 2、应收账款 21.99 万元，主要为应收上海携程国际旅行社有限公司款项 16.61 万元，占比 75.52%。
- 3、预付款项 15,107.25 万元，变动较小。主要为预付张家界市永定区交通运输建设投资有限公司款项，占比 68.44%。
- 4、其他应收款 60,114.00 万元，主要为与张家界经投的往来款。截至 2020 年末，茅岩河旅游按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款如下：

单位：万元、%

单位名称	账龄	期末余额	占其他应收款比例
张家界市经济发展投资集团有限公司	2 年以上	32,825.89	54.61
张家界市交通运输局	2 年以上	13,570.43	22.57
张家界市桑植县旅游开发有限责任公司	1 年以内	7,061.08	11.75
张家界市经济发展投资集团有限公司	1 年以内	5,512.27	9.17
合计		58,969.67	98.1

- 5、固定资产 46,940.92 万元，较 2019 年增加 39,741.95 万元，增幅 552.05%。主要为在建工程项目转入所致。截至 2020 年末，茅岩河旅游固定资产明细如下：

单位：万元

项目	期初账面余额	本期增加	本期减少	期末账面余额
房屋及建筑物	6,234.07	40,498.37	635.16	46,097.27
运输设备	728.28	0.00	101.11	627.17
机器设备	81.00	12.03	8.53	84.50
电子设备	105.77	15.03	44.93	76.87
其他	48.85	14.50	8.24	55.12
合计	7,197.97	40,539.93	797.97	46,940.92

- 6、在建工程 42,980.09 万元，较 2019 年减少 34,909.71 万元，降幅 44.82%。主要为茅岩河项目转入固定资产所致。截至 2020 年末，茅岩河旅游在建工程项目情况如下：

单位：万元

项目	期初余额	期末余额
待摊支出	12,110.11	6,565.99
九天洞项目	5,875.19	28,268.03
茅岩河项目	51,988.46	1,342.57
平湖游项目	1,049.14	715.29
红色旅游项目	3,853.85	-
三温公路项目	3,013.05	4,385.84
茅岩河综合水治理	-	1,702.36
合计	77,889.80	42,980.09

7、应付账款 930.88 万元，主要为应付湖南省第二工程有限公司工程款 900.00 万元。

8、预收款项 5,967.79 万元，较 2019 年增加 5,845.82 万元，增幅 4792.83%。主要为预收张家界西线旅游环保客运有限责任公司九天洞、峰峦溪经营权款项 4,659.00 万元。

9、其他应付款 7,759.66 万元，主要系集团内部借支及往来款项 7,000.00 万元。

10、长期借款 48,750.00 万元，变动不大，包括委托借款 30,000.00 万元、固定资产借款 18,750.00 万元，到期时间为 2022.3.16 至 2034 年。

11、实收资本 34,250.00 万元，无变动。截至 2020 年末，茅岩河旅游实收资本情况如下：

单位：万元、%

投资者名称	期末金额	占比
张家界市人民政府国有资产监督管理委员会	7,527.63	21.98
张家界茅岩河旅游开发股份有限公司工会	166.30	0.49
北京市东风农场有限公司	306.07	0.89
深圳市前海建合投资管理有限公司	26,250.00	76.64
合计	34,250.00	100.00

12、资本公积 87,056.10 万元，无变动，主要为资本溢价。

13、茅岩河旅游现金流量表中收到其他与经营活动有关的现金的性质为政府补助资金，2020 年茅岩河旅游共收到政府补助 1,853.11 万元。

财务状况分析：

(1) 资产结构及变动分析

2018-2021 年 3 月末，茅岩河旅游资产总额分别为 175,643.02 万元、180,055.27 万元、167,895.23 万元和 179,597.99 万元，呈现波动增长。2021 年 3 月末，茅岩河旅游资产总额 179,597.99 万元，非流动资产 98,125.46 万元（占资产总额的 54.64%），主要由在建工程和固定资产构成，其中在建工程 49,717.01 万元（占资产总额的 27.68%），主要为旅游景点建设；固定资产 46,639.65 万元（占资产总额的 25.97%），主要为房屋及建筑物等；流动资产 81,472.53 万

元（占资产总额的 45.36%），主要由其他应收款和预付款项构成，其中其他应收款 56,827.72 万元（占资产总额的 31.64%），主要为应收张家界经投款项等；预付款项 22,331.17 万元（占资产总额的 12.43%），主要为预付张家界市永定区交通运输建设投资有限公司款项等。2021 年 3 月末资产总额较 2020 年末增加 11,702.76 万元，增幅 6.97%，主要系流动资产增加 5,259.94 万元和非流动资产增加 6,442.82 万元所致。

（2）负债结构及变动分析

2018-2021 年 3 月末，茅岩河旅游负债总额分别为 63,958.67 万元、71,450.97 万元、60,367.41 万元和 72,058.04 万元，整体波动增长。2021 年 3 月末，茅岩河旅游负债总额 72,058.04 万元，非流动负债 49,030.00 万元（占负债总额的 68.04%），均为长期借款；流动负债 23,028.04 万元（占负债总额的 31.96%），主要由其他应付款和预收款项构成，其中其他应付款 12,794.73 万元（占负债总额的 17.76%），主要为集团内部借支及往来款项等；预收款项 8,105.59 万元（占负债总额的 11.25%），主要为经营权等款项。2021 年 3 月末负债总额较 2020 年末增加 11,690.63 万元，增幅 19.37%，主要系流动负债增加 11,410.63 万元所致。

（3）所有者权益分析

2018-2021 年 3 月末，茅岩河旅游所有者权益分别为 111,684.35 万元、108,604.30 万元、107,527.82 万元和 107,539.95 万元，较为稳定。

（4）偿债能力分析

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
流动比率	3.95	4.21	6.56	3.54
速动比率	3.95	4.21	6.56	3.54
资产负债率	36.41%	39.68%	35.96%	40.12%

2018-2021 年 3 月末，茅岩河旅游流动比率和速动比率均为 3.95、4.21、6.56、3.54，短期偿债能力良好。资产负债率为 36.41%、39.68%、35.96%、40.12%，总体偏低但保持在正常水平，具有较强的长期偿债

能力。总体来看，茅岩河旅游财务结构稳健，偿债能力较强。

(5) 盈利情况分析

公司盈利情况

单位：万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
营业收入	927.85	929.54	784.36	544.82
利润总额	-3,029.76	-3,068.95	-1,043.25	12.13
净利润	-3,029.76	-3,068.95	-1,043.25	12.13

2018 年-2020 年，茅岩河旅游营业收入分别为 927.85 万元、929.54 万元、784.36 万元，呈下降趋势，主要因疫情对旅游服务业冲击所致。利润总额、净利润与营业收入同步下降，利润总额与净利润金额一致，连续三年分别为-3,029.76 万元、-3,068.95 万元和-1,043.25 万元。2020 年其净资产收益率为-0.97%，盈利能力有待加强。2021 年 1-3 月，茅岩河旅游营业收入、利润总额与净利润分别为 544.82 万元、12.13 万元、12.13 万元，主要因营业成本及费用大幅减少所致。总体来看，茅岩河旅游财务状况处于较为健康水平。

(6) 现金流量情况分析

2018-2020 年，茅岩河旅游经营活动现金流连续三年分别为-16,479.47 万元、-37,231.82 万元和 739.08 万元，上述时期累计净流出-52,972.21 万元，系因经营活动中支付的现金数额较大所致；投资活动现金流连续三年均为分别为-68,446.03 万元、-6,403.54 万元和-3,331.32 万元，上述时期累计净流出-78,180.89 万元，系因购建固定资产投入逐年减少所致；筹资活动现金流连续三年分别为 99,950.00 万元、6,650.00 万元和-2,704.65 万元，上述时期累计净流入 103,895.35 万元，系因满足项目建设资金需求，公司相应增加融资规模所致。总体而言，茅岩河旅游筹资活动现金流表现较好，良好的再融资能力为债务偿还提供一定的支持。

(八) 资信状况

1、发债情况

茅岩河旅游为非发债主体。

2、经人民银行征信系统查询，截止 2021 年 7 月 7 日，茅岩河旅游征信查询正常有效。信息主体于 2020 年首次有信贷交易记录，报告期内，共在 6 家金融机构办理过信贷业务，目前在 3 家金融机构的业务仍未结清，借贷交易及担保交易余额合计 28,480.00 万元，其中不良和关注类负债余额为 0。相关还款责任中被追偿业务及其他借贷交易余额合计 1,350.00 万元，占 2021 年 3 月末净资产的 1.26%。

截至 2021 年 7 月 7 日借款明细表

单位：万元

借款单位	授信额度	实际到位金额	融资期限（月）	期末余额
中国农行银行桑植县支行	18,000	10,000	120	8,780
中国工行银行永定支行	10,000	10,000	180	9,700
徽银金融租赁有限公司	10,000	10,000	60	1,0000
合计	38,000	30,000		28,480

3、截至 2021 年 7 月 7 日，茅岩河旅游对外担保

单位：万元、月

借款单位	担保金额	债务人	签订日期	授信额度	实际到位金额	融资期限
张家界西线旅游环保客运有限责任公司	2000	建行	2019	5000	2000	36
张家界市桑植县红色旅游开发有限责任公司	24000	农发行	2021	24000	10449	180
张家界市桑植县红色旅游开发有限责任公司	1900	农商行	2021	1900	1900	36
合计	27900			30900	14349	

4、通过“国家企业信用信息公示系统”查询，茅岩河旅游因非法占地行为，于 2018 年 07 月 28 日受到张家界市自然资源和规划局没收违法所得，责令改正，罚款人民币壹拾肆万伍仟叁佰陆拾伍元的处罚（张国土资罚字〔2018〕1 号）；因违反了《中华人民共和国环境影响评价法》第二十五条的规定，于 2018 年 10 月 10 日受到张家界市环保局责令改正，罚款人民币人民币叁佰叁拾贰万柒仟元的处罚（张环罚〔2018〕9 号）；因未按照《企业信息公示暂行条例》第八

条规定的期限公示年度报告，于 2019 年 07 月 08 日受到张家界市市场监督管理局列入经营异常名录的处罚，2019 年 08 月 01 日依法补报未报年份的年度报告并公示后由决定机关移除名录；于 2019 年 10 月 30 日受到桑植县住房和城乡建设局罚款柒万伍仟元的处罚（桑建罚决(2019)9 号）。截至目前，茅岩河旅游暂未被列入经营异常名录和严重违法失信企业名单；通过“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，公司及其法定代表人暂时均无被执行情况，其涉诉案件主要为合同纠纷、物权纠纷、人格权纠纷、不当得利纠纷承等民事案件，无重大债务违约事件，不影响企业日常经营。

（九）总体评价

经查询“财政部融资平台公司债务及中长期支出事项监测平台”，茅岩河旅游不属于该平台名单企业。

茅岩河旅游作为张家界市政府重点扶持的旅游资产运营平台，在项目获取、财政补助方面占据绝对优势，在张家界市旅游项目开发运营领域处于主导地位。随着公司经营项目的逐步建成并投入使用，公司的经营状况将继续保持稳定，同时公司资产负债率正常，具备一定的盈利能力。综合而言，茅岩河旅游有能力为张家界经投按期偿还债务提供连带责任保证担保。

四、债务方简介及偿债能力分析

（一）基本情况

企业名称	张家界市经济发展投资集团有限公司		
注册地址	张家界市大庸桥月亮湾花园		
企业性质	有限责任公司（国有控股）	法定代表人	赵文胜
营业执照号/统一社会信用代码证号	91430800707374284R	注册资本	10,000.00 万元人民币
营业期限	1999 年 9 月 20 日至长期	客户标识	新开发客户
主要经营范围	法律、法规允许的经济投资活动及旅游服务；政策允许的		

	信息产业、高科技产业及国内贸易开发、经营以及城市基础设施建设开发；景区维护。
--	--

（二）历史沿革及股权结构

1、历史沿革

张家界经投前身为张家界市经济发展投资有限责任公司，成立于1999年9月20日，是由张家界市人民政府授权张家界旅游经济开发区管理委员会组建的国有独资公司，初始注册资本3,000.00万元。

2002年8月19日，经董事会决议及张家界市人民政府批复，由资本公积转增注册资本7,000.00万元，变更后的注册资本为人民币10,000.00万元（验资报告，张方正会师验字[2002]156号）。

2005年6月18日，董事会会议通过了更名决议，公司名称变更为现名并于2005年6月21日办理工商变更登记。

2013年4月28日，根据张家界市人民政府《关于授权市人民政府国有资产监督管理委员会对市属国家出资企业全面履行出资人职责有关问题的通知》，股东变更为张家界市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“张家界市国资委”）。

按照2020年11月30日《张家界市财政局张家界市人力资源和社会保障局张家界市人民政府国有资产监督管理委员会关于划转部分国有资本充实社保基金的通知》（张财企[2020]576号）文件具体要求，张家界市国资委将其持有股权的10.00%无偿划转至湖南省国有投资经营有限公司持有，并于2021年2月2日完成工商变更手续。

截至报告完成日，张家界经投的注册资本为10,000.00万元，实际控制人为张家界市国资委。

2、股权结构

公司股东实缴出资额、出资占比如下图所示：

单位：万元、%

股东	出资比例	货币出资	合计
张家界市人民政府国有资产监督管理委员会	90.00	10,000.00	10,000.00
湖南省国有投资经营有限公司	10.00	-	-
合计	100.00	10,000.00	10,000.00

（三）组织架构

根据章程显示，张家界经投建立了符合《公司法》及其他法律法规要求的规范化公司治理结构。公司设股东会，行使股东职权；设董事会，董事会对出资人张家界市国资委负责，公司董事任期3年，董事会成员为7人，其中外部董事3名、职工董事1人；公司设监事会，其成员为5人，其中职工代表1人，监事会设主席1人；由张家界市国资委从监事会成员中指定。设总经理1人，副总经理3-4人，其他高级管理人员1-3人，总经理每届任期3年，连聘可以连任。公司下设总经理办公室、财务资产部、人力资源部、证券融资部、资本运营部、审计部、招商合作部、党委办公室、监察专员办公室和工会办公室，负责组织管理和开展各项日常业务。

（四）成员公司介绍

截至2021年3月末，张家界经投合并范围的一级子公司共有10家，基本情况如下表所示：

单位：万元、%

序号	公司名称	注册资本	持股比例	是否并表
1	张家界旅游集团股份有限公司	40,481.76	35.30	是
2	张家界市火车站广场建设开发有限责任公司	500.00	100.00	是
3	张家界金山陵园有限责任公司	12,200.00	100.00	是
4	张家界经投资产管理有限公司	10,000.00	100.00	是
5	张家界经投集团后勤服务管理有限公司	500.00	100.00	是
6	北京张经投酒店有限公司	100.00	100.00	是
7	张家界市城市建设投资有限公司	10,000.00	100.00	是
8	长沙张经投酒店管理有限公司	500.00	100.00	是
9	张家界市武陵源旅游产业发展有限公司	45,350.00	86.00	是
10	张家界市教温公路二期工程建设有限责任公	5,000.00	100.00	是

（五）高级管理人员介绍

法定代表人赵文胜，男，1966年7月出生，中共党员，研究生

学历。曾任永定区政府办副主任、永定区广播电视局局长、永定区电视台台长、永定区政府党组成员、永定区政府办党组书记、永定区政府直属机关党委委员、永定区委党校校长、永定区人民政府副区长。现任张家界经投党委副书记、董事长。

（六）经营情况

张家界经投作为市政府授权下的旅游产业开发、城市基础设施建设的投融资主体，拥有旅游服务及环保客运、酒店等旅游配套产业和基础设施建设业务，收入和利润主要来源于旅游服务业和城市基础设施建设两大板块业务。

2018年至2020年，公司分别实现主营业务收入165,325.16万元、156,925.23万元和108,360.22万元，2020年公司主营业务收入同比减少30.95%，下降主要来自旅游服务业。近三年公司主营业务收入情况如下表：

单位：万元、%

业务板块	2018年		2019年		2020年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
旅游服务业	81,543.21	49.32	75,668.57	48.22	30,825.11	28.45
酒店服务业	2,656.64	1.61	2,767.18	1.76	1,959.30	1.81
殡仪服务业	549.01	0.33	624.13	0.40	541.34	0.50
租赁服务业	366.40	0.22	185.42	0.12	161.35	0.15
广告代理业	-	-	126.66	0.08	54.59	0.05
委托代建服务	61,274.61	37.06	50,489.56	32.17	59,901.22	55.28
公交车服务业	4,818.65	2.91	-	-	-	-
销售服务业	5.95	-	0.41	-	-	-
旅行社服务业	14,110.68	8.54	7,796.64	4.97	2,805.01	2.59
商品销售	-	-	19,266.66	12.28	10,887.50	10.05
土地一级整治收益	-	-	-	-	1,224.80	1.13
合计	165,325.16	100.00	156,925.23	100.00	108,360.22	100.00

近年来，除疫情影响下的旅游服务业受到较大波动外，张家界经投其他各项主营业务状况良好，总体发展态势稳定。从收入结构上来看，旅游业务板块和基础设施建设业务板块是最主要的收入来源，二者合计占营业收入的比例分别为86.25%、80.24%、83.70%。

（七）财务状况

张家界经投提供了 2018 年-2021 年 3 月份的财务报表,其中 2018 年-2020 年财务报表经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）、中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计,并出具了标准无保留意见的审计报告;2021 年 3 月份报表未经审计。

合并资产负债表

单位: 万元

	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动资产:				
货币资金	366,135.83	133,780.45	181,924.57	198,827.72
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	240.00	-
应收票据	-	-	2,500.00	-
应收账款	511.85	45,157.84	80,241.75	81,507.96
预付款项	6,866.14	16,084.05	9,594.99	9,813.75
其他应收款	738,086.57	868,255.78	1,070,274.36	1,204,037.79
存货	1,228,888.51	1,096,860.36	1,463,997.19	1,484,398.40
其他流动资产	9,188.57	10,510.25	11,613.68	12,043.88
流动资产合计	2,349,677.47	2,170,648.72	2,820,386.54	2,990,629.50
非流动资产:				
可供出售金融资产	79,275.66	78,435.18	82,190.14	82,190.14
长期应收款	250.01	15.58	-	-
长期股权投资	19,008.44	229,116.52	242,281.71	243,517.48
投资性房地产	1,715.98	1,611.94	1,507.90	1,481.89
固定资产	415,741.10	421,668.04	412,704.70	408,309.09
在建工程	301,387.83	369,134.02	436,792.51	449,836.23
使用权资产	-	-	-	434.14
无形资产	807,520.03	861,348.55	843,923.50	841,472.19
商誉	16,737.63	16,737.63	16,737.63	16,737.63
长期待摊费用	5,175.98	5,968.42	5,503.64	5,182.10
递延所得税资产	3,190.29	3,263.15	4,683.68	4,980.32
其他非流动资产	544.88	3,769.52	3,082.92	3,770.78
非流动资产合计	1,650,547.82	1,991,068.55	2,049,408.34	2,057,911.99
资产总计	4,000,225.29	4,161,717.28	4,869,794.88	5,048,541.49
流动负债:				
短期借款	28,900.00	50,699.00	92,421.10	106,464.71
应付票据	10,000.00	-	-	-
应付账款	21,143.68	39,626.16	37,596.13	37,022.23

预收款项	174,651.98	307,975.90	302,921.84	303,308.09
合同负债	-	-	-	133.99
应付职工薪酬	2,853.61	2,958.88	2,441.12	1,250.25
应交税费	430.33	1,854.36	1,325.99	192.34
其他应付款	376,573.78	161,356.69	196,871.18	330,657.88
一年内到期的非流动负债	175,977.00	251,241.56	356,431.31	223,229.01
其他流动负债	-	-	-	812.42
流动负债合计	790,530.39	815,712.54	990,008.67	1,003,070.93
非流动负债：				
长期借款	965,729.85	1,014,826.66	1,137,765.79	1,323,261.20
应付债券	434,699.54	440,000.00	541,000.00	541,000.00
租赁负债	-	-	-	389.45
长期应付款	110,301.81	179,215.26	197,988.22	200,039.58
递延所得税负债	341.71	295.59	237.69	208.83
递延收益	40,537.06	45,129.00	45,997.98	45,764.82
非流动负债合计	1,551,609.96	1,679,466.51	1,922,989.68	2,110,663.88
负债合计	2,342,140.35	2,495,179.05	2,912,998.34	3,113,734.81
所有者权益：				
实收资本（或股本）	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
资本公积	1,434,391.55	1,439,720.21	1,727,759.67	1,727,766.91
专项储备	230.57	289.64	266.21	232.53
盈余公积	12,269.56	12,269.56	12,269.56	12,269.56
未分配利润	98,348.46	101,416.44	109,728.27	89,422.98
归属于母公司所有者权益合计	1,555,240.13	1,563,695.84	1,860,023.70	1,839,691.98
少数股东权益	102,844.80	102,842.39	96,772.83	95,114.71
所有者权益合计	1,658,084.94	1,666,538.23	1,956,796.54	1,934,806.69
负债和所有者权益总计	4,000,225.29	4,161,717.28	4,869,794.88	5,048,541.49

母资产负债表

单位：万元

	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动资产：				
货币资金	228,800.46	88,176.78	137,105.86	92,996.20
应收账款	330.00	40,101.62	74,504.70	74,504.70
预付款项	4,232.21	6,934.41	7,289.67	8,094.33
其他应收款	509,296.70	803,878.90	986,731.82	1,113,700.45
存货	1,025,817.59	807,250.75	1,138,964.08	1,150,620.39
流动资产合计	1,768,476.96	1,746,342.46	2,344,596.12	2,439,916.07
非流动资产：				
可供出售金融资产	41,257.66	40,457.66	40,457.66	40,457.66
长期股权投资	889,727.46	1,108,175.06	1,121,812.76	1,121,812.76
固定资产	1,568.38	2,463.79	2,272.43	2,224.19

无形资产	252,470.63	318,698.27	311,629.74	311,629.74
长期待摊费用	43.16	33.74	24.32	15.85
其他非流动资产	-	-	2,454.82	2,454.82
非流动资产合计	1,185,067.29	1,469,828.51	1,478,651.73	1,478,595.02
资产总计	2,953,544.25	3,216,170.97	3,823,247.85	3,918,511.09
流动负债：				
短期借款	-	35,979.00	38,459.00	41,409.00
应付账款	404.71	550.43	6,582.03	9,382.60
预收款项	174,259.47	304,285.47	302,177.41	302,177.41
应付职工薪酬	-	7.58	14.71	20.56
应交税费	12.68	13.41	12.10	21.42
其他应付款	148,715.66	120,677.94	151,321.54	162,788.65
一年内到期的非流动负债	152,267.00	167,275.49	325,727.88	195,982.22
流动负债合计	475,659.52	628,789.32	824,294.67	711,781.86
非流动负债：				
长期借款	487,795.85	493,665.00	462,274.86	685,144.86
应付债券	390,000.00	440,000.00	541,000.00	541,000.00
长期应付款	59,003.75	109,497.13	144,715.76	144,595.49
递延收益	19,043.00	18,343.00	14,014.00	14,014.00
非流动负债合计	955,842.60	1,061,505.12	1,162,004.62	1,384,754.35
负债合计	1,431,502.12	1,690,294.44	1,986,299.30	2,096,536.21
所有者权益：				
实收资本（或股本）	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
资本公积	1,399,217.54	1,403,992.28	1,692,031.74	1,692,031.74
盈余公积	12,269.56	12,269.56	12,269.56	12,269.56
未分配利润	100,555.03	99,614.70	122,647.26	107,673.58
归属于母公司所有者权益合计	1,522,042.13	1,525,876.53	1,836,948.55	1,821,974.88
所有者权益合计	1,522,042.13	1,525,876.53	1,836,948.55	1,821,974.88
负债和所有者权益总计	2,953,544.25	3,216,170.97	3,823,247.85	3,918,511.09

合并利润表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
营业总收入	165,580.37	157,235.18	108,400.86	7,041.81
营业收入	165,580.37	157,235.18	108,400.86	7,041.81
营业总成本				
营业成本	102,779.77	95,243.82	90,549.17	6,916.95
税金及附加	3,304.37	3,083.46	2,055.60	521.73
销售费用	2,423.73	2,598.87	2,016.20	275.84
管理费用	34,717.25	34,447.37	33,726.57	7,360.60
财务费用	26,263.12	20,459.27	15,751.72	18,669.35
其中：利息费用	28,735.06	21,776.26	17,003.22	-

利息收入	3,225.37	1,695.51	1,493.32	-
资产减值损失	248.62	1,873.24	4,516.49	-199.00
加：其他收益	17,489.66	13,724.80	37,039.62	239.17
投资收益	6,761.21	3,784.35	7,961.37	555.52
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-1,146.72	-1,337.83	4,780.64	-
信用减值损失	-	-	-	-26.47
资产处置收益	8.42	47.34	1,115.88	-
营业利润	20,102.80	17,085.64	5,901.98	-25,735.43
加：营业外收入	380.92	46.45	333.34	4,031.56
减：营业外支出	3,181.76	1,420.27	646.73	531.10
利润总额	17,301.95	15,711.83	5,588.59	-22,234.97
减：所得税	983.46	2,026.33	-1,375.77	-271.55
净利润	16,318.49	13,685.49	6,964.36	-21,963.41
（一）按持续经营净利润分类：				
1. 持续经营净利润	16,318.49	13,685.49	6,964.36	-21,963.41
（二）按所有权归属分类：				
1. 归属于母公司所有者的净利润	14,836.82	13,067.98	13,311.83	-20,305.29
2. 少数股东损益	1,481.67	617.52	-6,347.47	-1,658.12
综合收益总额	16,318.49	13,685.49	6,964.36	-21,963.41
归属于母公司普通股股东综合收益总额	14,836.82	13,067.98	13,311.83	-20,305.29
减：归属于少数股东的综合收益总额	1,481.67	617.52	-6,347.47	-1,658.12

母公司利润表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
营业总收入	81,200.61	70,489.56	70,026.02	-
营业收入	81,200.61	70,489.56	70,026.02	-
营业总成本				
营业成本	59,019.17	49,640.86	59,384.51	112.19
税金及附加	1,646.87	1,623.14	1,251.23	282.32
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	2,116.08	2,421.17	2,506.30	691.93
研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	6,931.25	5,271.32	3,943.18	13,751.31
其中：利息费用	8,152.09	6,114.64	4,974.83	-
利息收入	1,225.65	985.86	1,280.85	-
资产减值损失	-	2,088.01	260.00	-
加：其他收益	-	700.00	20,329.00	-
投资收益	-6,136.64	-801.23	5,253.15	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-837.80	-801.23	5,253.15	-

营业利润	5,350.60	9,343.83	28,262.97	-14,837.75
加：营业外收入	0.85	-	3.88	-
减：营业外支出	2,507.28	284.16	234.28	135.92
利润总额	2,844.17	9,059.67	28,032.56	-14,973.68
净利润	2,844.17	9,059.67	28,032.56	-14,973.68
(一) 按持续经营净利润分类：				
1. 持续经营净利润	2,844.17	9,059.67	28,032.56	-14,973.68
综合收益总额	2,844.17	9,059.67	28,032.56	-14,973.68

合并现金流量表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	249,178.38	180,808.82	127,173.90	7,740.58
收到的税费返还	58.16	120.53	2,420.85	0.01
收到其他与经营活动有关的现金	595,084.42	378,231.97	379,103.48	396,952.26
经营活动现金流入小计	844,320.96	559,161.32	508,698.23	404,692.85
购买商品、接受劳务支付的现金	182,073.38	138,474.59	104,017.76	23,701.32
支付给职工以及为职工支付的现金	17,714.68	14,413.07	11,925.36	4,108.21
支付的各项税费	15,700.02	10,057.36	7,839.85	1,042.52
支付其他与经营活动有关的现金	579,929.54	576,595.10	561,831.82	377,401.92
经营活动现金流出小计	795,417.61	739,540.12	685,614.79	406,253.98
经营活动产生的现金流量净额	48,903.35	-180,378.80	-176,916.55	-1,561.14
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	903.89	40.48	57.04	240.00
取得投资收益收到的现金	1,039.65	971.00	1,282.26	555.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	148.34	80.91	0.51	0.04
收到其他与投资活动有关的现金	20,977.23	18,848.11	6,258.22	0.00
投资活动现金流入小计	23,069.12	19,940.50	7,598.03	795.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	141,819.30	113,645.18	68,423.24	19,232.83
投资支付的现金	34,531.00	163.52	2,000.00	100.00
支付其他与投资活动有关的现金	16,585.32	17,500.00	334.21	2.48
投资活动现金流出小计	192,935.62	131,308.70	70,757.45	19,335.31
投资活动产生的现金流量净额	-169,866.50	-111,368.20	-63,159.42	-18,539.75
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	21,478.02	30.00	400.00	-
取得借款收到的现金	509,510.00	439,395.00	566,761.35	327,970.00
收到其他与筹资活动有关的现金	5,220.00	79,760.00	312,150.00	-
发行债券收到的现金	99,265.00	27,007.00	81,856.00	-
筹资活动现金流入小计	635,473.02	546,192.00	961,167.35	327,970.00

偿还债务支付的现金	336,924.71	323,257.78	476,067.64	260,859.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	96,978.00	113,014.64	118,722.92	29,430.56
支付其他与筹资活动有关的现金	42,905.19	38,668.01	98,423.09	675.79
筹资活动现金流出小计	476,807.89	474,940.42	693,213.65	290,965.97
筹资活动产生的现金流量净额	158,665.12	71,251.58	267,953.70	37,004.03
现金及现金等价物净增加额	37,701.97	-220,495.43	27,877.73	16,903.15
期初现金及现金等价物余额	316,373.85	354,075.83	133,580.40	161,740.07
期末现金及现金等价物余额	354,075.83	133,580.40	161,458.13	178,643.22

母公司现金流量表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	120,047.27	89,522.98	91,016.74	-
收到其他与经营活动有关的现金	387,520.03	370,159.97	409,670.40	197,935.50
经营活动现金流入小计	507,567.30	459,682.96	500,687.14	197,935.50
购买商品、接受劳务支付的现金	51,799.14	79,683.84	66,306.25	11,583.03
支付给职工以及为职工支付的现金	902.73	1,362.65	1,639.47	224.39
支付的各项税费	2,057.44	1,706.32	1,252.91	273.00
支付其他与经营活动有关的现金	432,065.06	560,631.74	594,570.38	302,425.41
经营活动现金流出小计	486,824.37	643,384.56	663,769.00	314,505.84
经营活动产生的现金流量净额	20,742.93	-183,701.60	-163,081.86	-116,570.33
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	743.49	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3.10	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	3,756.93	5,424.24	-
投资活动现金流入小计	746.59	3,756.93	5,634.24	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	66.92	31.50	2,705.43	-
投资支付的现金	35,200.00	4,800.00	2,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	17,500.00	-	-
投资活动现金流出小计	35,266.92	22,331.50	4,705.43	-
投资活动产生的现金流量净额	-34,520.33	-18,574.57	928.80	-
筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	270,400.00	231,945.00	279,279.25	225,820.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	81,856.00	-
发行债券收到的现金	99,265.00	79,760.00	312,150.00	-
筹资活动现金流入小计	369,665.00	311,705.00	673,285.25	225,820.00
偿还债务支付的现金	203,900.70	160,215.44	326,339.25	129,772.93
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	69,840.43	78,749.67	84,148.90	22,911.39
支付其他与筹资活动有关的现金	14,209.08	9,127.41	51,715.06	675.00

筹资活动现金流出小计	287,950.21	248,092.52	462,203.21	153,359.32
筹资活动产生的现金流量净额	81,714.79	63,612.48	211,082.04	72,460.68
现金及现金等价物净增加额	67,919.39	-138,663.69	48,928.98	-44,109.66
期初现金及现金等价物余额	158,921.07	226,840.46	88,176.78	137,105.76
期末现金及现金等价物余额	226,840.46	88,176.78	137,105.76	92,996.10

2020 年末合并资产负债表主要科目及变动较大的科目说明如下（单位：万元）：

1、货币资金 181,924.57 万元，较 2019 年末增加 48,144.12 万元，增幅为 35.99%。截至 2020 年末，张家界经投货币资金明细如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
库存现金	19.66	22.00
银行存款	161,050.64	133,163.70
其他货币资金	20,854.28	594.75
合计	181,924.57	133,780.45

其他货币资金余额中共有 20,462.57 万元受限，其中：20,000.00 万元为定期存单、326.25 万元为定期存款、108.23 万元为子公司张家界市武陵源旅游产业发展有限公司保证金、28.00 万元为旅游质量保证金、0.10 万元为 ETC 保证金。

2、应收账款 80,241.75 万元，较 2019 年末增加 35,083.91 万元，增幅为 77.69%，主要系应收张家界市财政局款项增加 34,403.08 万元所致。截至 2020 年末，张家界经投按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况如下：

单位：万元、%

单位名称	金额	占应收账款比例
张家界市财政局	74,174.70	92.01
张家界市规划管理局	330.00	0.41
中铁五局集团有限公司	224.53	0.28
武陵源一中学校	112.05	0.14
何海蛟、陈双双	93.00	0.12
合计	74,934.29	92.96

3、其他应收款 1,070,274.36 万元，较 2019 年末增加 202,018.58 万元，增幅 23.27%，主要为经营性其他应收款。截至 2020 年末，张家界经投按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况如下：

单位：万元、%

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收款比例
张家界市澧水风貌带建设开发有限责任公司	往来款	151,649.82	16.14
张家界市棚户区改造投资有限公司	往来款	150,782.70	16.04
张家界市高铁新区开发建设有限公司	往来款	136,942.44	14.57
张家界市人民政府国有资产监督管理委员会	往来款	128,281.91	13.65
张家界市财政局	保证金	103,302.29	10.99
合计		670,959.16	71.39

4、存货 1,463,997.19 万元，较 2019 年末增加 367,136.83 万元，增幅 33.47%，主要为开发成本和土地使用权，其中开发成本主要为政府代建工程。截至 2020 年末，张家界经投存货构成如下：

单位：万元

项目	期末余额			上年年末余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	395.48		395.48	337.50		337.50
开发成本	1,181,557.24		1,181,557.24	1,096,137.65		1,096,137.65
库存商品	62.84		62.84	51.55		51.55
周转材料	19.85		19.85	15.99		15.99
低值易耗品	37.43		37.43	38.75		38.75
修理备件	337.20	67.75	269.45	345.78	67.75	278.03
在产品	-		-	0.88		0.88
土地使用权	281,654.91		281,654.91	-		-
合计	1,464,064.94	67.75	1,463,997.19	1,096,928.11		1,096,860.36

5、固定资产 412,704.70 万元，变化幅度不大。截至 2020 年末，张家界经投固定资产构成如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
房屋及建筑物	397,010.49	404,519.55
机器设备	5,976.48	5,962.15
运输工具	7,926.72	8,931.52
电子设备及其他	1,791.01	2,254.83
合计	412,704.70	421,668.04

6、在建工程 436,792.51 万元，较 2019 年末增加 67,658.49 万元，增幅 18.33%，主要系新增了天子山街道办事处土地收储项目、朝阳寺地块等所致。截至 2020 年末，张家界经投在建工程明细如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
驾考中心项目	3,789.60	3,686.68
智能交通项目	2,310.41	1,372.38
大庸古城南门口特色街区项目	105,979.06	80,405.62
其他工程	128.13	1,051.41
殡仪馆改扩建工程	74.41	593.68
杨家坪片区棚户区改造	55,714.21	48,326.85
袁家界项目	33,496.48	29,600.28
天子山片区	32,840.25	28,792.46
文丰二期	19,137.80	25,637.80
天马路	19,768.37	18,839.93
S248 插分线公路建设项目	27,059.75	19,956.42
区党校地块开发项目	17,701.30	16,978.46
森林公园停车场	16,405.34	12,303.34

项目	期末余额	期初余额
武陵源旅游服务中心	11,688.42	11,200.58
G241 武陵源城区段提质改造	12,409.56	11,534.25
环景区南线马公亭至插旗段	8,767.99	8,576.79
区党校	8,928.17	8,928.17
天子山景区移民建镇中湖宋家边安置区项目	16,147.91	6,888.52
城区改造	5,880.99	5,880.99
百花洲项目	5,288.15	5,072.45
野猫峪垃圾处理厂	3,776.05	3,622.11
文风项目	3,373.85	3,373.85
岩门桥及连接线新建工程	2,300.74	2,300.74
百溪沟城市棚户区改造项目	2,379.85	2,379.85
天子山门票站	1,990.52	1,951.22
岩门片区路网工程	1,722.68	1,722.68
武陵源区农村综合服务平台	1,680.26	1,433.52
天马路改建与绿化工程	1,341.26	1,341.26
2018 窄路加宽工程	-	765.50
武陵路中西段提质改造工程	480.03	480.03
索溪峪街道办事处岩门清零项目	500.00	500.00
天子山快捷餐厅项目	528.78	456.60
水源工程项目	407.75	407.75
城区排水防涝工程	350.08	350.08
索溪河综合治理工程	180.23	180.23
核心景区移民搬迁专项资金	250.00	250.00
菊弯-老屋场段崩塌地质灾害治理工程	417.38	207.98
武陵源（高云宾馆区）城市公园建设园林景观	-	150.00
未央路改造工程	116.78	116.78
2019 窄路加宽工程	461.34	115.40
区人武装部营房改造工程	-	100.00
杨家坪村科技服务中心项目	339.03	93.57
老屋场站场建设工程	552.72	58.66
武陵源核心景区智能票务系统	414.73	-
武警营房及岩门四街建设项目	161.64	-
天子山街道办事处土地收储项目	1,839.00	-
朝阳寺地块	5,930.00	-
市政道路	343.89	-
其他零星项目	1,437.62	1,149.12
合计	436,792.51	369,134.02

7、短期借款 92,421.10 万元，较 2019 年末增加 41,722.10 万元，增幅 82.29%。截至 2020 年

末，张家界经投短期借款余额构成说明如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
质押借款	43,300.00	14,700.00
抵押借款	40,000.00	35,979.00
保证借款	3,080.00	-
信用借款	6,041.10	20.00
合计	92,421.10	50,699.00

8、其他应付款 196,871.18 万元，较 2019 年末增加 35,514.50 万元，增幅为 22.01%，主要系应付与政府部门和其他公司的往来款增加所致。截至 2020 年末，张家界经投按款项性质列示其他应付款构成如下：

单位：万元

款项性质	期末余额	期初余额
应付利息	26,449.12	22,732.07
应付股利	65.84	0.24
其他应付款项	170,356.22	138,624.38
其中：工程保证金	1,228.17	5,253.83
应付旅行社部门及导游款	237.08	323.17
长期资产购买及工程款	40.91	40.91
法人股转汇款	132.20	132.20
规费	97.19	89.32
应付员工款	24.25	25.04
代垫社保	25.90	37.15
其他往来款	160,270.52	126,372.78
项目投资款	8,300.00	6,350.00
合计	196,871.18	161,356.69

9、一年内到期的非流动负债 356,431.31 万元，较 2019 年末增加 105,189.75 万元，增幅 41.87%，主要系一年内到期的应付债券增加所致。截至 2020 年末，张家界经投一年内到期的非流动负债明细如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
一年内到期的长期借款	175,332.94	175,277.72
一年内到期的应付债券	180,000.00	74,896.07
一年内到期的长期应付款	1,098.36	1,067.77
合计	356,431.31	251,241.56

10、长期借款 1,137,765.79 万元，较 2019 年末增加 122,939.12 万元，增幅为 12.11%，主要系信用借款增加等所致。截至 2020 年末，张家界经投长期借款分类明细如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
质押借款	814,934.53	633,220.00
抵押借款	301,414.20	449,684.38
保证借款	78,200.00	85,700.00

信用借款	118,550.00	20,000.00
减：一年内到期的长期借款	175,332.94	173,777.72
合计	1,137,765.79	1,014,826.66

11、应付债券 541,000.00 万元，较 2019 年末增加 101,000.00 万元，增幅为 22.95%，主要是新增中期票据，定向债务融资工具等所致。截至 2020 年末，张家界经投应付债券明细情况如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
2019 年度 PPN	80,000.00	80,000.00
2014 张家界经投债	-	20,000.00
2017 张家界经投债	80,000.00	90,000.00
招商证券股份有限公司	-	150,000.00
国信证券 18 年张经投中期票据	100,000.00	100,000.00
国信证券 20 张家经投 MTN001	100,000.00	-
国信证券 20 张家经投 MTN002	50,000.00	-
长沙银行 20 张家经投 PPN001	131,000.00	-
合计	541,000.00	440,000.00

12、长期应付款 197,988.22 万元，较 2019 年末增加 18,772.96 万元，增幅为 10.48%，主要系新增土地专项债 34,900.00 万元、新增专项应付款 9,751.55 万元所致。截至 2020 年末，张家界经投长期应付款明细情况如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
张家界财政局拨入世行贷款	-	120.32
张家界财政局拨入日元污水处理贷款	279.13	362.60
张家界财政局拨入日元城市防洪贷款	16,026.68	16,969.13
张家界财政局拨入土地专项债	115,600.00	80,700.00
尚未支付的重组补偿款	150.00	150.00
平安国际融资租赁有限公司	6,691.98	31,858.56
区财政局	4.84	-
应付融资租赁款	459.98	-
减：一年内到期的长期应付款	1,098.36	1,067.77
小计	138,114.23	129,092.83
专项应付款	59,873.98	50,122.43
合计	197,988.22	179,215.26

13、实收资本 10,000.00 万元，无变动。

14、资本公积 1,727,759.67 万元，较 2019 年末增加 288,039.46 万元，增幅为 20.01%，主要原因是武陵源公司、天旅投等子公司的权益变动所致。

单位：万元

项目	期末余额
其中：天旅投股权	214,107.68
景区门票分成收益权	366,168.39

武陵源公司股权	815,923.25
土地使用权	281,654.91
其他资本公司	49,905.43
合计	1,727,759.66

财务状况分析：

(1) 资产结构及变动分析

2018-2021年3月末，张家界经投母公司资产总额分别为2,953,544.25万元、3,216,170.97万元、3,823,247.85万元和3,918,511.09万元，逐年稳定增长。2021年3月末，张家界经投资产总额（母公司报表）3,918,511.09万元，流动资产2,439,916.07万元（占资产总额的62.27%），主要由存货和其他应收款构成，其中存货1,150,620.39万元（占资产总额的29.36%），主要为开发成本和土地使用权等；其他应收款1,113,700.45万元（占资产总额的28.42%），主要为与企业以及国资委之间的应收款项等；非流动资产1,478,595.02万元（占资产总额的37.73%），主要由长期股权投资1,121,812.76万元（占资产总额的28.63%）构成，长期股权投资基本为对子公司投资。2021年3月末资产总额（母公司报表）较2020年末增加95,263.24万元，增幅2.49%，主要系流动资产增加95,319.95万元所致。

(2) 负债结构及变动分析

2018-2021年3月末，张家界经投母公司负债总额分别为1,431,502.12万元、1,690,294.44万元、1,986,299.30万元和2,096,536.21万元，规模逐年增长。2021年3月末，张家界经投负债总额（母公司报表）2,096,536.21万元，非流动负债1,384,754.35万元（占负债总额的66.05%），主要由长期借款和应付债券构成，其中长期借款685,144.86万元（占负债总额的32.68%），应付债券541,000.00万元（占负债总额的25.80%）；流动负债711,781.86万元（占负债总额的33.95%），主要由预收款项302,177.41万元（占负债总额的14.41%）构成，预收款项主要为预收土地整理款。2021年3月末负债总额（母公司报表）较2020年末增加110,236.91万元，

增幅 5.55%，主要系非流动负债增加 222,749.73 万元所致。

(3) 所有者权益分析

2018-2021 年 3 月末，张家界经投母公司所有者权益分别为 1,522,042.13 万元、1,525,876.53 万元、1,836,948.55 万元和 1,821,974.88 万元，呈逐年增长态势。

(4) 偿债能力分析

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
流动比率	3.72	2.78	2.84	3.43
速动比率	1.56	1.49	1.46	1.81
资产负债率	48.47%	52.56%	51.95%	53.50%

2018-2021 年 3 月末，张家界经投(母公司报表)流动比率为 3.72、2.78、2.84、3.43，速动比率为 1.56、1.49、1.46、1.81。流动比率和速动比率均大于 1，短期偿债能力良好。资产负债率(母公司报表)为 48.47%、52.56%、51.95%、53.50%，总体保持在正常水平，具有较强的长期偿债能力。总体来看，张家界经投财务结构稳健，偿债能力较强。

(5) 盈利情况分析

母公司盈利情况

单位：万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
营业收入	81,200.61	70,489.56	70,026.02	0.00
利润总额	2,844.17	9,059.67	28,032.56	-14,973.68
净利润	2,844.17	9,059.67	28,032.56	-14,973.68

2018 年-2020 年，张家界经投母公司营业收入分别为 81,200.61 万元、70,489.56 万元、70,026.02 万元，呈下降趋势，主要因旅游服务业收入减少和基建业务确认收入减少所致。由于营业成本及其他收益影响，利润总额、净利润与营业收入的变化趋势不同，呈稳步发展趋势，利润总额连续三年分别为 2,844.17 万元、9,059.67 万元和 28,032.56 万元，净利润连续三年分别为 2,844.17 万元、9,059.67

万元和 28,032.56 万元。2020 年其净资产收益率为 1.67%，盈利能力较好。2021 年 1-3 月，张家界经投母公司营业收入、利润总额与净利润分别为 0.00 万元、-14,973.68 万元、-14,973.68 万元。2021 年 1 季度经营出现亏损，净利润为负，主要由于以下两个原因导致：

（1）张家界经投旅游业务板块具有明显的周期性特征，每年一季度为旅游淡季，因此旅游业务板块实现收入较少。此外受到疫情的叠加影响，张家界经投的业务规模尚在逐渐恢复正常水平的过程中，预计张家界经投全年的营收情况将有所改善；（2）张家界经投子公司武陵源公司每年所收到区政府给予的经营补贴基本会在每年年底（基本上是在 12 月份）确认收入，导致张家界经投补贴收入的确认存在时间分布上的差异。2018 年及 2019 年，武陵源公司分别确认经营补贴 1.24 亿元和 1.23 亿元。考虑到补贴收入时间分布差异，预计张家界经投全年经营情况将会有所改善。总体来看，张家界经投财务状况处于较为健康水平，盈利能力良好。

（6）现金流量情况分析

2018-2020 年，张家界经投母公司层面经营活动现金流连续三年分别为 20,742.93 万元、-183,701.60 万元和 -163,081.86 万元，上述时期累计净流出 326,040.53 万元，系因受委托代建协议影响，资产回购价款无法及时确认所致；投资活动现金流连续三年均为分别为 -34,520.33 万元、-18,574.57 万元和 928.80 万元，上述时期累计净流出 52,166.09 万元，系因固定资产、在建工程款项的资金投入加大所致；筹资活动现金流连续三年分别为 81,714.79 万元、63,612.48 万元和 211,082.04 万元，上述时期累计净流入 356,409.31 万元，系因满足项目建设资金需求，公司相应增加融资规模所致。总体而言，张家界经投母公司层面筹资活动现金流表现较好，良好的再融资能力为债务偿还提供一定的支持。

（八）资信状况

1、发债情况

截至 2021 年 3 月末，张家界经投存续债券 8 只，债券余额 60.1 亿元。

2、经人民银行征信系统查询，截止 2021 年 7 月 6 日，张家界经投征信查询正常有效。信息主体于 2000 年首次有信贷交易记录，报告期内，共在 26 家金融机构办理过信贷业务，目前在 15 家金融机构的业务仍未结清，借贷交易及担保交易余额合计 1,594,418.55 万元，其中不良和关注类负债余额为 0。相关还款责任中其他借贷交易余额及担保交易余额合计 577310.14 万元，占 2021 年 3 月末净资产（母公司报表）的 29.83%。

截至 2021 年 3 月 31 日张家界经投资融资明细

单位：万元、月

债权人	签订日期	协议合同金额	实际到位金额	融资期限	融资余额
江苏华文融资租赁有限公司	2019/3/19	10,000.00	10,000.00	60.00	7,000.00
广东瑞银融资租赁有限公司	2019/3/8	5,000.00	5,000.00	60.00	3,213.87
上海国金租赁有限公司	2019/1/2	14,000.00	14,000.00	36.00	4,976.21
中国农业银行股份有限公司张家界分	2019/2/29	10,000.00	10,000.00	36.00	9,800.00
国家开发银行湖南分行	2006/9/5	5,000.00	5,000.00	180.00	280.00
国家开发银行湖南分行	2006/9/5	23,000.00	23,000.00	180.00	1,800.00
国家开发银行湖南分行	2006/9/5	15,000.00	15,000.00	180.00	1,400.00
国家开发银行湖南分行	2008/5/7	12,000.00	12,000.00	180.00	5,300.00
国家开发银行湖南分行	2009/4/9	12,000.00	12,000.00	180.00	6,800.00
国家开发银行湖南分行	2009/5/28	9,000.00	9,000.00	180.00	5,550.00
国家开发银行湖南分行	2006/6/21	1,120.00	1,120.00	240.00	820.00
国家开发银行湖南分行	2006/6/27	380.00	380.00	240.00	180.00
中央国债登记结算有限责任公司	2014/4/21	100,000.00	100,000.00	84.00	20,000.00
平安国际融资租赁有限公司	2016/9/6	30,000.00	30,000.00	120.00	23,241.33
平安国际融资租赁有限公司	2017/2/28	15,000.00	15,000.00	120.00	12,746.16
上海清算所	2016/7/25	50,000.00	50,000.00	60.00	50,000.00
浙江稠州金融租赁有限公司	2017/4/7	20,000.00	20,000.00	72.00	7,445.97
无锡财通融资租赁有限公司	2017/6/16	10,000.00	10,000.00	60.00	3,315.81
无锡财通融资租赁有限公司	2017/6/16	10,000.00	10,000.00	60.00	3,315.81
无锡财通融资租赁有限公司	2017/6/16	10,000.00	10,000.00	60.00	3,315.81

基石国际融资租赁有限公司	2017/10/19	18,000.00	18,000.00	60.00	7,884.03
交通银行股份有限公司张家界分行			12,500.00		12,500.00
苏银金融租赁有限公司	2017/12/21	25,000.00	25,000.00	60.00	11,018.31
中央国债登记结算有限责任公司	2017/7/28	100,000.00	100,000.00	120.00	90,000.00
国家开发银行湖南分行	2017.3.31	20,000.00	10,100.00	180.00	13,640.00
国家开发银行湖南分行	2017.3.31	45,000.00	10,100.00	180.00	21,560.00
国家开发银行湖南分行	2017.3.31	19,000.00	10,100.00	180.00	9,568.00
国家开发银行湖南分行	2017.3.31	60,000.00	9,100.00	180.00	8,800.00
国家开发银行湖南分行	2017.3.31	80,000.00	10,100.00	180.00	9,720.00
张家界市政府					279.13
张家界市政府					15,603.90
张家界市政府					
立根融资租赁（上海）有限公司	2018/5/11	20,000.00	20,000.00	60.00	10,583.01
立根融资租赁（广州）有限公司		20,000.00	20,000.00	60.00	11,302.67
中茂国际融资租赁（深圳）有限公司	2018/6/5	20,000.00	20,000.00	36.00	19,750.00
立根融资租赁（广州）有限公司	2019/12/10	10,000.00	10,000.00	60.00	7,777.71
河北省金融租赁有限公司	2018/9/15	20,000.00	20,000.00	60.00	11,026.05
土储专项债	2018/9/20	24,800.00	34,800.00		34,800.00
土储专项债	2019/3/1		8,000.00		8,000.00
专项债			16,600.00		16,600.00
专项债			15,000.00		27,400.00
专项债			5,000.00		7,500.00
中国建设银行股份有限公司张家界分	2018/12/18	15,000.00	15,000.00	36.00	13,000.00
中国建设银行股份有限公司张家界分	2019/1/2	10,000.00	10,000.00	36.00	9,000.00
中信证券	2018/11/20	100,000.00	100,000.00	60.00	100,000.00
国信证券股份有限公司	2019/10/9	150,000.00	150,000.00	60.00	150,000.00
中国建设银行股份有限公司张家界分	2020/3/18	2,000.00	2,000.00	36.00	1,960.00
中国工商银行股份有限公司张家界南庄坪支行	2020/6/29	84,000.00	34,000.00	96.00	82,909.87
中国工商银行股份有限公司永定支行	2020/6/29	33,000.00	33,000.00	96.00	33,000.00
中国建设银行股份有限公司张家界分	2017/3/28	106,500.00	106,500.00	60.00	106,500.00
江苏金融租赁股份有限公司	2021/2/19	15,000.00	15,000.00	60.00	15,000.00
中国工商银行股份有限公司永定支行	2021/3/26	3,000.00	2,950.00	12.00	2,950.00
交通银行股份有限公司张家界分行	2017/12/21	20,000.00	2,500.00	36.00	2,250.00
长沙银行	2018/12/25	15,000.00	15,000.00	60.00	12,000.00

上海清算所	2018/10/11	150,000.00	80,000.00	36.00	80,000.00
上海清算所			15,000.00		21,300.00
中国建设银行股份有限公司张家界分	2019/6/19	15,000.00	15,000.00	36.00	13,500.00
中信银行股份有限公司长沙劳动路支	2019/8/16	20,000.00	20,000.00	36.00	17,000.00
国泰君安股份有限公司	2019/9/23	5,979.00	5,979.00	12.00	5,979.00
北京市文化科技融资租赁股份有限公	2019/11/27	20,000.00	20,000.00	60.00	15,569.90
中国银行	2019/11/20	13,566.00	13,566.00	108.00	13,466.00
华融湘江银行股份有限公司张家界分	2019/11/28	30,000.00	30,000.00	12.00	30,000.00
中国建设银行股份有限公司张家界市	2020/4/30	1,000.00	1,000.00	36.00	1,000.00
中国农业银行股份有限公司张家界分	2020/1/10	6,400.00	6,400.00	36.00	6,300.00
上海清算所	2019/12/16	150,000.00	131,000.00	36.00	131,000.00
交通银行股份有限公司张家界分行	2020/9/17	18,000.00	18,000.00	50.00	16,000.00
中信银行股份有限公司长沙分行	2020/9/8	27,900.00	27,900.00	96.00	27,800.00
长沙银行股份有限公司张家界分行	2020/9/1	20,000.00	20,000.00	36.00	19,800.00
长沙银行股份有限公司张家界分行	2020/8/31	20,000.00	20,000.00	36.00	19,800.00
长沙银行股份有限公司张家界分行	2020/8/31	10,000.00	10,000.00	36.00	9,900.00
中信银行股份有限公司长沙分行	2020/8/27	12,500.00	12,500.00	96.00	12,460.00
中信银行股份有限公司长沙分行	2020/8/27	10,000.00	10,000.00	36.00	9,500.00
中国农业银行股份有限公司张家界分	2020/9/8	26,000.00	26,000.00	100.00	25,900.00
中国农业银行股份有限公司张家界分	2020/12/21	13,870.00	13,870.00	96.00	13,870.00
中国农业银行股份有限公司张家界分	2020/12/21	25,000.00	25,000.00	96.00	25,000.00
中国农业银行股份有限公司张家界分	2020/5/27	4,900.00	4,900.00	36.00	4,890.00
平安国际融资租赁有限公司	2020/11/12	20,000.00	20,000.00	60.00	20,000.00
合计		2,016,915.00	1,767,965.00		1,594,418.55

2、截至 2020 年末，张家界经投对外担保明细如下表：

单位：万元

序号	被担保单位	担保总额	担保期限
1	桑植县工业园开发建设有限公司	15,000.00	2017.12.27-2022.12.27
2	西线环保客运公司	2,000.00	2019.6.27-2022.6.27
3	张家界产业投资公司	1,000.00	2020.3.26-2021.3.25
4	张家界金程广告传媒有限公司	5,000.00	2020.6.30-2023.6.30
5	美界环保有限公司	1,000.00	2020.12.9-2021.12.9
6	张家界经济开发区开发建设有限公司	40,000.00	2017.11.03-2037.5.28
7	张家界茅岩河旅游开发股份有限公司	25,000.00	2016.10.10-2032.3.9
8	张家界茅岩河旅游开发股份有限公司	32,000.00	2020.9.24-2035.9.21

序号	被担保单位	担保总额	担保期限
9	张家界市高铁新区开发建设有限公司	3,000.00	2020.4.17-2023.4.15
10	张家界市高铁新区开发建设有限公司	50,000.00	2016.10.25-2024.10.25
11	张家界市高铁新区开发建设有限公司	65,000.00	2017.5.8-2026.12.31
12	张家界茅岩河旅游开发股份有限公司	10,000.00	2019.10.01-2034.9.22
13	张家界市棚户区改造投资有限公司	49,800.00	2017.5.18-2022.5.18
14	张家界市棚户区改造投资有限公司	6,500.00	2017.6.29-2022.6.18
15	张家界市棚户区改造投资有限公司	40,000.00	2019.1.22-2043.12.31
16	张家界市绕城公路建设开发有限公司	14,000.00	2016.1.4-2033.12.31
17	张家界市市场开发建设有限责任公司	3,500.00	2016.12.29-2021.11.25
18	张家界市园林有限公司	15,000.00	2020.12.30-2022.12.10
19	张家界市政工程有限公司	8,000.00	2020.12.8-2021.12.8
20	张家界市政工程有限公司	8,800.00	2020.5.29-2023.5.29
21	张家界天门旅游经济投资有限责任公司	20,000.00	2019.7.25-2022.7.22
22	张家界天门旅游经济投资有限责任公司	34,000.00	2020.9.11-2023.09.11
23	张家界游客服务中心	9,500.00	2018.12.21-2027.12.21
24	张家界游客服务中心	9,500.00	2020.3.21-2027.12.07
25	张家界远大住宅工业有限公司	9,000.00	2019.1.28-2024.1.15
26	张家界远大住宅工业有限公司	2,700.00	2020.9.2-2021.9.1
	合计	479,300.00	

截至 2021 年 7 月张家界经投对外担保企业均为国有企业，无民营企业。

3、通过“国家企业信用信息公示系统”查询，张家界经投因违反了深圳交易所《股票上市规则》第 1.4 条规定等有关规定，于 2018 年 2 月 26 日，收到深圳证券交易所公司管理部监管关注处罚（公司部监管函[2018]第 25 号）；张家界经投暂未被列入经营异常名录和严重违法失信企业名单；通过“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，公司及其法定代表人暂时均无被执行情况，其涉诉案件主要为合同纠纷、侵权责任纠纷、物权保护纠纷、不当得利纠纷等民事案件，无重大债务违约事件，不影响企业日常经营。

（九）总体评价

张家界经投作为张家界市政府旅游开发运营的重要主体和最大的城市基础设施建设投融资平台，业务具有较强的区域专营性。2021 年 2 月 5 日，联合资信评估有限公司评定张家界经投主体长期信用等

级为 AA，评级展望为稳定（联合[2021]903 号）。同时公司与多家银行保持着长期良好的合作关系，拥有优良的信用记录，历年的银行贷款均按时偿付，再融资能力较强。并且公司在增资、资产注入以及财政补贴等方面得到股东及政府持续稳定的支持。

综上，张家界经投作为 AA 发债主体，实际控制人为张家界国资委，资产规模较大、经营状况良好、盈利能力较强、融资渠道通畅、当前债务可控、财务弹性高、政府补贴力度较大，是较理想的业务合作对象，具有较强的还款能力，具备作为本信托计划偿债主体的实力。

五、担保方 2 简介与分析

本信托计划担保方式为茅岩河旅游（担保方 1）、张家界交投（担保方 2）为张家界经投按期偿还债务提供连带责任保证担保。

（一）基本情况

企业名称	张家界市交通建设投资集团有限公司		
注册地址	张家界市永定区永定大道 32 号		
企业性质	有限责任公司（国有控股）	法定代表人	刘少龙
营业执照号/统一信用代码证号	91430800753358875W	注册资本	50,000.00 万元人民币
营业期限	2003 年 8 月 15 日长期	客户标识	新开发客户
主要经营范围	对授权范围内国有资产实施经营管理；重大交通基础设施的投资、开发、建设、养护、经营和管理；政府注入的土地资源的经营开发；公路两厢的广告制作、发布；旅游资源开发经营；建筑材料销售；实业投资活动；保险兼业代理。（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）		

（二）历史沿革及股权结构

张家界交投前身为张家界市交通投资有限责任公司，成立于 2003 年 8 月，张家界市人民政府授权张家界市交通局投资设立，初始注册资本为 1,000.00 万元。

张家界市交通局在 2006-2009 年先后 3 次增资，注册资本增至

12,000 万元。其中货币出资 4,000 万元，实物出资（土地使用权）8,000 万元，均由张家界市交通局出资。

2010 年 8 月 1 日，根据出资人张家界市国资委的决定，公司名称变更为现名，公司股东由张家界市交通局变更为张家界市国资委。

2019 年 12 月 25 日，根据公司股东张家界市国资委《关于市交通建设投资集团有限公司增加资本金的批复》（张国资【2019】161 号），公司注册资本增加 38,000.00 万元，其中首期增资额 5,000 万元，全部由张家界市国资委出资。本次增资后公司注册资本为 50,000.00 万元。

2021 年 2 月 2 日，按照《关于划转部分国有资本充实社保基金的通知》（张财企[2020]577 号）文件具体要求，张家界市国资委将其持有股权的 10.00% 无偿划转至湖南省国有投资经营有限公司持有并完成工商变更手续。

截至 2021 年 3 月末，公司注册资本为 50,000 万元，实收资本 17,000 万元，实际控制人为张家界国资委。股权结构如下表：

单位：万元、%

股东名称	认缴资本	实收资本	持股比例	出资方式
张家界市人民政府国有资产监督管理委员会	45,000.00	12,000.00	90.00	货币、非货币
湖南省国有投资经营有限公司	5,000.00	5,000.00	10.00	
合计	50,000.00	17,000.00	100.00	-

（三）组织架构

根据章程显示，张家界交投建立了符合《公司法》及其他法律法规要求的规范化公司治理结构。公司设股东会，行使股东职权；设党组织机构，党组织研究讨论是董事会、经理层决策重大问题的前置程序；设董事会，是公司经营管理的最高决策机构，公司董事任期 3 年，董事会成员为 5 人，设董事长 1 人；公司设监事会，其成员为 5 人，其中职工代表不低于三分之一，监事会设主席 1 人；设总经理 1 人，对董事会负责，副总经理 2-3 人，副总经理及其他高管人员每届任期

3年。公司内设职能部门有：综合管理部、财务部、融资部、人力资源部、经营发展部、监察部、审计部、土地开发部、工程监管部、停车场事业部、安全生产部、党委办、监事会办公室以及综合能源服务站建设事业部，负责组织管理和开展各项日常业务。

（四）成员公司介绍

截至2020年末，张家界交投合并范围的一级子公司共有10家，基本情况如下表所示：

单位：%

序号	公司名称	业务性质	持股比例	是否并表
1	张家界旅游观光磁浮发展有限公司	商务服务业	100.00	是
2	张家界市交通资源经营发展有限公司	商务服务业	100.00	是
3	张家界市公路建设投资有限责任公司	商务服务业	100.00	是
4	张家界澧水航道建设有限公司	土木工程建筑	100.00	是
5	张家界交投公路工程试验检测有限公司	专业技术服务	100.00	是
6	张家界市易安新能源出租汽车有限公司	道路运输业	100.00	是
7	张家界市绕城公路建设开发有限公司	土木工程建筑	100.00	是
8	张家界市桑植县双门岛大桥建设项目有限公司	土木工程建筑	100.00	是
9	张家界路桥建设有限责任公司	土木工程建筑	51.00	是
10	张家界市华瑞国有资产经营管理有限公司	国有资产管理	100.00	是

（五）高级管理人员介绍

法定代表人刘少龙，1964年6月出生，中国国籍，土家族，毕业于中央党校函授学院经济管理专业，本科学历。1983年7月参加工作，曾任沅溪乡乡长、党委副书记，永定区四都坪乡党委书记、永定区委组织部正科级组织员、组织组组长，永定区委组织部常务副部长、永定区劳动人事局局长、党组书记，永定区委组织部副部长、区委常委、宣传部部长、永定区人民政府常务副区长、区委副书记，张家界市委副秘书长、市社会科学界联合会党组副书记。

2012年2月-2014年4月任张家界市经济发展投资有限责任公司

总经理、党委副书记，2014年4月-2017年3月任张家界市经济和信息化委员会主任、党组书记，同时自2013年10月-2017年3月兼任张家界市红十字会副会长。2017年3月至2019年1月任张家界市质量技术监督局局长、党组书记，中共张家界市第七届委员会委员。2019年1月至今，任张家界交投董事长、法定代表人。

（六）经营状况

张家界交投是张家界市重要的交通基础设施投融资建设主体，同时开展建筑施工业务和国有资产经营管理业务，业务范围主要涉及市内及周边区域。收入和利润主要来源于工程代建和工程施工两大板块业务。

2018年至2020年，公司分别实现主营业务收入70,229.75万元、67,364.63万元和73,196.42万元，2020年公司主营业务收入同比增加5,831.79，增幅8.66%，主要来自工程代建业务规模增长，随着业务多元化发展，可对公司收入和利润形成一定补充。近三年公司主营业务收入情况如下表：

单位：万元、%

业务板块	2018年		2019年		2020年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
工程代建	30,595.44	43.95	14,213.37	21.24	35,233.45	48.62
监理咨询	362.20	0.52	331.75	0.50	479.79	0.66
设计费	482.13	0.69	416.16	0.62	400.21	0.55
租车	64.49	0.09	76.00	0.11	103.90	0.14
检测费	100.83	0.14	119.24	0.18	51.52	0.07
停车场	114.18	0.16	292.49	0.44	331.64	0.46
工程施工	37,813.34	54.32	45,960.14	68.67	30,299.55	41.81
试验检测费	75.64	0.11	107.77	0.16	14.24	0.02
销售商品	-	-	13.19	0.02	732.00	1.01
租赁	-	-	279.07	0.42	735.87	1.02
安保服务	-	-	1,222.27	1.83	4,057.72	5.60
保险代理	-	-	3,893.48	5.82	29.15	0.04
合计	69,608.25	100.00	66,924.92	100.00	72,469.04	100.00

近年来，张家界交投各项业务状况良好，总体发展态势稳定。从收入结构上来看，工程代建业务受结算进度及委托方资金安排影响存

在一定波动；工程施工业务持续性较好，二者合计占营业收入的比例分别为 97.41%、89.33%、89.53%。其他多元化业务整体收入规模较小，对公司收入和利润形成一定补充。

（七）财务状况

张家界交投提供了 2018 年-2021 年 3 月份的财务报表，其中 2018 年-2020 年财务报表经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2021 年 3 月份报表未经审计。

合并资产负债表

单位：万元

	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
流动资产：				
货币资金	87,901.46	30,015.87	33,035.91	97,981.21
应收账款	46,035.14	61,152.86	83,144.39	83,452.88
预付款项	-	4.61	7.76	84.89
其他应收款	107,728.61	136,472.32	144,207.50	222,059.73
存货	189,928.98	216,138.00	343,921.06	345,577.00
其他流动资产	1,715.00	6,881.71	7,226.00	8,119.91
流动资产合计	433,309.18	450,665.37	611,542.63	757,275.62
非流动资产：				
可供出售金融资产	900.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
长期应收款	386.05	418.03	452.66	461.75
长期股权投资	1,509.33	15,470.41	13,816.10	13,816.10
固定资产	20,061.62	52,317.54	70,929.29	70,523.12
在建工程	28,276.49	147,815.12	184,562.42	190,466.69
无形资产	1,946.32	1,927.91	1,952.94	1,945.18
长期待摊费用	-	29.99	67.28	85.98
递延所得税资产	341.33	456.58	272.41	272.41
非流动资产合计	53,421.15	219,535.58	273,153.09	278,671.23
资产总计	486,730.33	670,200.96	884,695.71	1,035,946.84
流动负债：				
短期借款	3,000.00	13,500.00	15,900.00	43,800.00
应付账款	3,896.85	39,413.20	38,243.16	32,729.17
预收款项	4,843.12	7,412.46	7,478.10	7,524.30
应付职工薪酬	175.63	516.96	393.62	254.49
应交税费	8,931.90	11,831.32	17,960.65	17,763.00
其他应付款	64,900.92	47,961.66	108,987.52	127,640.06

一年内到期的非流动负债	4,900.00	23,558.00	13,560.00	15,698.00
流动负债合计	90,648.42	144,193.60	202,523.05	245,409.01
非流动负债：				
长期借款	63,735.44	55,150.00	61,500.00	92,957.00
应付债券	-	-	-	79,280.00
长期应付款	6,654.78	18,885.99	10,649.92	10,068.71
递延收益	1,968.42	1,928.92	1,889.42	1,879.54
其他非流动负债	110,000.00	158,203.00	198,405.38	198,367.38
非流动负债合计	182,358.64	234,167.91	272,444.72	382,552.63
负债合计	273,007.06	378,361.51	474,967.77	627,961.64
所有者权益：				
实收资本（或股本）	12,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00
资本公积	170,965.29	245,916.12	354,988.84	354,988.84
专项储备	6.27	9.21	10.93	11.40
盈余公积	1,383.87	2,190.14	4,638.01	4,638.01
未分配利润	27,751.10	14,578.12	20,352.47	18,402.85
归属于母公司所有者权益合计	212,106.54	279,693.59	396,990.26	395,041.10
少数股东权益	1,616.73	12,145.86	12,737.69	12,944.10
所有者权益合计	213,723.27	291,839.45	409,727.95	407,985.20
负债和所有者权益总计	486,730.33	670,200.96	884,695.71	1,035,946.84

母资产负债表

单位：万元

	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
流动资产：				
货币资金	50,768.06	12,501.66	19,405.78	52,931.36
应收账款	9,939.38	15,057.02	81,957.36	65,555.94
其他应收款	131,358.18	178,418.07	202,058.79	284,336.51
存货	122,394.22	126,439.15	254,396.59	245,281.11
其他流动资产	131.24	174.27	-	-
流动资产合计	314,591.08	332,590.16	557,818.51	648,104.91
非流动资产：				
可供出售金融资产	900.00	900.00	900.00	900.00
长期应收款	386.05	418.03	452.66	461.75
长期股权投资	6,565.06	8,392.75	35,512.59	35,512.59
固定资产	5,360.92	5,177.72	4,990.79	4,935.73
无形资产	500.42	512.49	574.71	572.50
递延所得税资产	157.31	154.80	103.78	103.78
其他非流动资产	16,666.67	16,666.67	16,666.67	16,666.67
非流动资产合计	30,536.43	32,222.45	59,201.19	59,153.03
资产总计	345,127.51	364,812.62	617,019.70	707,257.94
流动负债：				

应付账款	-	-	0.37	0.37
应付职工薪酬	77.26	77.26	158.34	158.34
应交税费	5,563.85	8,839.42	17,147.08	16,070.98
其他应付款	45,245.97	50,266.56	153,184.08	167,584.76
一年内到期的非流动负债	1,000.00	19,750.00	1,800.00	1,950.00
流动负债合计	51,887.07	78,933.24	172,289.88	185,764.45
非流动负债：				
长期借款	25,500.00	4,650.00	17,350.00	17,050.00
长期应付款	6,654.78	4,787.22	2,764.98	2,233.77
应付债券	-	-	-	79,280.00
其他非流动负债	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
非流动负债合计	92,154.78	69,437.22	80,114.98	158,563.77
负债合计	144,041.86	148,370.46	252,404.86	344,328.22
所有者权益：				
实收资本（或股本）	12,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00
资本公积	167,147.13	168,974.95	292,668.93	292,668.93
盈余公积	1,383.87	2,190.14	4,638.01	4,626.08
未分配利润	20,554.65	28,277.07	50,307.91	48,634.70
归属于母公司所有者权益合计	201,085.65	216,442.16	364,614.84	362,929.72
所有者权益合计	201,085.65	216,442.16	364,614.84	362,929.72
负债和所有者权益总计	345,127.51	364,812.62	617,019.70	707,257.94

合并利润表

单位：万元

	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 1-3 月
营业总收入	70,229.75	67,364.63	73,196.42	12,206.86
营业收入	70,229.75	67,364.63	73,196.42	12,206.86
营业总成本				
营业成本	63,969.14	60,511.30	63,830.39	10,925.23
税金及附加	789.82	1,038.10	613.56	120.28
销售费用	-	133.95	93.25	24.41
管理费用	3,631.82	6,920.64	7,344.71	1,828.54
财务费用	-814.38	3,130.14	3,142.17	208.91
其中：利息费用	71.84	4,018.41	3,373.60	-
利息收入	903.77	1,091.95	237.11	-
资产减值损失	813.97	342.94	-736.69	-
加：其他收益	7,507.02	12,104.13	16,472.50	42.10
投资收益	-52.88	-46.29	-497.08	1.76
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-52.88	-	-	-
资产处置收益	4.63	1,148.49	-28.94	-
营业利润	9,298.15	8,493.88	14,855.51	-856.65

加：营业外收入	16.82	194.30	143.82	2.17
减：营业外支出	251.25	1,019.82	1,334.43	833.66
利润总额	9,063.72	7,668.37	13,664.90	-1,688.14
减：所得税	2,579.57	3,399.96	4,849.85	55.08
净利润	6,484.15	4,268.41	8,815.05	-1,743.22
（一）按持续经营净利润分类：				
1. 持续经营净利润	6,484.15	4,268.41	8,815.05	-1,743.22
（二）按所有权归属分类：				
1. 归属于母公司所有者的净利润	6,526.48	4,392.93	8,222.22	-1,949.62
2. 少数股东损益	-42.33	-124.52	592.83	206.40
综合收益总额	6,484.15	4,268.41	8,815.05	-1,743.22
归属于母公司普通股股东综合收益总额	6,526.48	4,392.93	8,222.22	-1,949.62
减：归属于少数股东的综合收益总额	-42.33	-124.52	592.83	206.40

母公司利润表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
营业总收入	9,683.80	5,077.65	25,340.14	-
营业收入	9,683.80	5,077.65	25,340.14	-
营业总成本	9,510.31	4,652.24	23,860.65	-
营业成本	8,391.20	4,320.51	22,009.56	-
税金及附加	139.99	33.37	115.17	2.49
管理费用	1,333.10	1,216.62	1,886.06	420.07
财务费用	-775.10	-908.22	53.96	-17.53
资产减值损失	421.13	-10.04	-204.09	-
加：其他收益	7,500.00	12,000.00	16,379.00	-
投资收益	1.43	-0.13	11,866.80	-
营业利润	7,674.92	12,425.27	29,725.28	-405.03
加：营业外收入	-	3.00	31.05	1.59
减：营业外支出	248.78	791.43	1,071.82	809.41
利润总额	7,426.14	11,636.84	28,684.51	-1,212.84
减：所得税	1,919.83	3,108.15	4,205.80	-
净利润	5,506.30	8,528.69	24,478.70	-1,212.84
（一）按持续经营净利润分类：				
1. 持续经营净利润	5,506.30	8,528.69	24,478.70	-1,212.84
综合收益总额	5,506.30	8,528.69	24,478.70	-1,212.84

合并现金流量表

单位：万元

	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 1-3 月
--	---------	---------	---------	--------------

经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	44,276.98	57,272.83	55,438.43	12,805.09
收到的税费返还	-	-	54.00	-
收到其他与经营活动有关的现金	125,541.88	90,053.25	163,396.05	27,562.16
经营活动现金流入小计	169,818.86	147,326.07	218,888.48	40,367.25
购买商品、接受劳务支付的现金	58,306.39	59,291.91	168,543.93	12,620.48
支付给职工以及为职工支付的现金	2,063.55	5,720.93	6,131.74	2,376.64
支付的各项税费	3,334.34	4,504.35	2,030.68	502.40
支付其他与经营活动有关的现金	106,928.48	88,499.93	120,402.51	95,084.09
经营活动现金流出小计	170,632.75	158,017.13	297,108.86	110,583.61
经营活动产生的现金流量净额	-813.89	-10,691.06	-78,220.38	-70,216.36
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	40.00	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	20.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	1,363.46	35.72	0.21
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1.56	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	97,189.30	-
投资活动现金流入小计	1.56	1,403.46	97,225.02	20.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,890.37	108,394.45	34,102.75	4,685.53
投资支付的现金	500.00	-	245.00	20.00
投资活动现金流出小计	25,390.37	108,394.45	34,347.75	4,705.53
投资活动产生的现金流量净额	-25,388.82	-106,990.99	62,877.27	-4,685.32
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	32,928.78	-	-
取得借款收到的现金	3,000.00	74,500.00	85,500.00	67,266.00
发行债券收到的现金	60,000.00	-	-	79,280.00
筹资活动现金流入小计	63,000.00	107,428.78	85,500.00	146,546.00
偿还债务支付的现金	7,050.00	23,109.00	39,945.62	5,809.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,159.65	17,343.61	18,863.94	253.24
支付其他与筹资活动有关的现金	1,724.70	11,331.99	8,327.30	636.77
筹资活动现金流出小计	14,934.35	51,784.59	67,136.86	6,699.02

筹资活动产生的现金流量净额	48,065.65	55,644.19	18,363.14	139,846.98
现金及现金等价物净增加额	21,862.95	-62,031.86	3,020.04	64,945.30
期初现金及现金等价物余额	66,038.52	92,047.73	30,015.87	33,035.91
期末现金及现金等价物余额	87,901.46	30,015.87	33,035.91	97,981.21

母公司现金流量表

单位：万元

	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	35.86	115.60	15,029.15	-
收到其他与经营活动有关的现金	108,510.75	200,987.00	281,750.76	36,345.06
经营活动现金流入小计	108,546.61	201,102.60	296,779.90	36,345.06
购买商品、接受劳务支付的现金	1,733.06	-851.76	132,004.22	-
支付给职工以及为职工支付的现金	540.47	150.06	1,821.12	707.63
支付的各项税费	162.35	12.50	18.89	26.13
支付其他与经营活动有关的现金	135,276.80	234,952.30	245,196.45	80,590.13
经营活动现金流出小计	137,712.69	234,263.11	379,040.69	81,323.89
经营活动产生的现金流量净额	-29,166.08	-33,160.50	-82,260.78	-44,978.83
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	50.00	-	-	-
取得投资收益收到的现金	1.56	-	-	-
投资活动现金流入小计	51.56	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8.97	29.95	119.32	-
投资支付的现金	500.00	-	610.00	-
投资活动现金流出小计	508.97	29.95	729.32	-
投资活动产生的现金流量净额	-457.41	-29.95	-729.32	-
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	5,000.00	-	-
取得借款收到的现金	-	1,000.00	19,100.00	-
发行债券收到的现金				79,280.00
收到其他与筹资活动有关的现金	60,000.00	-	97,189.30	-
筹资活动现金流入小计	60,000.00	6,000.00	116,289.30	79,280.00
偿还债务支付的现金	2,300.00	3,100.00	17,750.00	150.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,087.81	5,628.86	6,557.24	-
支付其他与筹资活动有关的现金	1,724.70	2,347.09	2,087.83	586.77
筹资活动现金流出小计	10,112.51	11,075.95	26,395.07	736.77
筹资活动产生的现金流量净额	49,887.49	-5,075.95	89,894.23	78,543.23
汇率变动对现金的影响				
现金及现金等价物净增加额	20,264.01	-38,266.41	6,904.12	33,564.40
期初现金及现金等价物余额	30,504.06	50,768.06	12,501.66	19,366.96

期末现金及现金等价物余额	50,768.06	12,501.66	19,405.78	52,931.36
--------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2020 年末合并资产负债表主要科目及变动较大的科目说明如下（单位：万元）：

1、货币资金 33,035.91 万元，较 2019 年末增加 3,020.04 万元，增幅为 10.06%。主要系合并子公司增加货币资金所致。截至 2020 年末，张家界交投货币资金明细如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
库存现金	6.15	20.40
银行存款	33,029.76	29,995.47
其他货币资金	-	-
合计	33,035.91	30,015.87

2、应收账款 83,144.39 万元，较 2019 年末增加 21,991.54 万元，增幅为 35.96%，主要系工程陆续确认收入所致。截至 2020 年末，张家界交投按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况如下：

单位：万元、%

单位名称	金额	占应收账款比例
张家界市财政局	81,957.36	98.56
长沙市市政工程有限责任公司	803.05	0.97
湖南大成酒店管理有限公司	143.59	0.17
中国农业银行张家界分行	46.29	0.06
湖南桑植农村商业银行股份有限公司	31.12	0.04
合计	82,981.40	99.80

3、其他应收款 144,207.50 万元，较 2019 年末增加 7,735.18 万元，增幅 5.67%，主要为与政府各单位相关的项目前期垫付款及资金往来款、土地出让金、拆迁补偿款等。截至 2020 年末，张家界交投按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况如下：

单位：万元、%

单位名称	账龄	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例
张家界市财政局	2 年以内	27,124.62	18.67
张家界市土地储备中心	5 年以内	16,221.72	11.17
永定区征地事务中心	2 至 3 年	8,027.14	5.52
张家界市汽车运输有限责任公司	1 年以内	5,700.00	3.92
张家界市人民政府国有资产监督管理委员会	2 至 3 年	5,000.00	3.44
合计		62,073.48	42.72

4、存货 343,921.06 万元，较 2019 年末增加 127,783.06 万元，增幅 59.12%，主要为开发成本和拟开发土地。开发成本均为张家界市人民政府的委托代建项目。截至 2020 年末，张家界交投存货构成如下：

单位：万元

项目	期末余额			上年年末余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	733.68		733.68	22.93		22.93
开发成本	234,004.27		234,004.27	216,115.07		216,115.07

拟开发土地	109,183.11		109,183.11	0.00		0.00
合计	343,921.06		343,921.06	216,138.00		216,138.00

5、固定资产 70,929.29 万元，较 2019 年末增加 18,611.74 万元，增幅 35.57%，主要因合并子公司增加资产所致。截至 2020 年末，张家界交投重要的固定资产构成如下：

单位：万元

项目	期末账面余额	期初账面余额
房屋及建筑物	47,363.11	65,922.99
机器设备	3,919.71	4,177.70
运输工具	792.79	594.82
电子设备	241.94	233.78
合计	52,317.54	70,929.29

6、在建工程 184,562.42 万元，较 2019 年末增加 36,747.30 万元，增幅 24.86%，主要系停车场项目推进投资所致。截至 2020 年末，张家界交投在建工程明细如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
张家界综合客运枢纽建设项目	123,880.02	114,928.74
能源旅游综合服务站项目	17,909.07	1,747.16
停车场项目	31,254.52	19,507.52
充电桩	-	138.52
国际养老健康休闲旅游新城项目	11,518.81	11,493.17
合计	184,562.42	147,815.12

7、短期借款 15,900.00 万元，较 2019 年末增加 2,400.00 万元，增幅 17.78%，主要系信用借款增加所致。截至 2020 年末，张家界交投短期借款余额构成说明如下：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
信用借款	1,100.00	-
抵押借款	9,800.00	9,500.00
质押借款	-	-
保证借款	5,000.00	4,000.00
合计	15,900.00	13,500.00

8、其他应付款 108,987.52 万元，较 2019 年末增加 61,025.86 万元，增幅为 127.24%，主要为长期借款利息、工程保证金以及工程建设项目资金需求而产生的工程代垫款、质保金。截至 2020 年末，张家界交投余额前五名的其他应付款情况如下：

单位：万元、%

单位名称	账龄	期末余额	占其他应付款期末余额合计数的比例
张家界市财政局	1 年以内	64,150.00	58.86
张家界老道湾旅游休闲发展有限公司	1 年以内	10,800.00	9.91
湖南省第五工程有限公司	1 至 2 年	2,253.27	2.07
张家界市经济发展投资集团有限公司	5 年以内	2,886.83	2.65
张家界市交通局	3 年以上	983.00	0.90

合计		81,073.10	74.39
----	--	------------------	--------------

9、一年内到期的非流动负债 13,560.00 万元,较 2019 年末减少 9,998.00 万元,降幅为 42.44%,主要系一年内到期的质押借款及信用借款规模大幅下降所致。截至 2020 年末,张家界交投一年内到期的非流动负债明细如下:

单位:万元

项目	期末余额	期初余额
一年内到期的银行借款	5,210.00	22,210.00
其中:质押借款	3,410.00	7,360.00
抵押借款	-	-
保证借款	-	2,100.00
信用借款	1,800.00	12,750.00
一年内到期的其他长期借款	8,350.00	1,348.00
合计	13,560.00	23,558.00

10、长期借款 61,500.00 万元,较 2019 年末增加 6,350.00 万元,增幅为 11.51%,主要系信用借款增加等所致。截至 2020 年末,张家界交投长期借款分类明细如下:

单位:万元

项目	期末余额	期初余额
抵押借款	11,120.00	14,520.00
质押借款	24,650.00	26,750.00
保证借款	8,380.00	13,230.00
信用借款	17,350.00	650.00
合计	61,500.00	55,150.00

11、长期应付款 10,649.92 万元,较 2019 年末减少 8,236.07 万元,降幅为 43.61%,均为融资租赁款。截至 2020 年末,张家界交投融资租赁项目情况如下:

单位:万元

项目	期末余额	期初余额
平安国际融资租赁有限公司	2,764.98	4,787.22
苏银金融租赁股份有限公司	3,926.22	6,233.36
上海电气租赁有限公司	3,958.71	7,865.41
合计	10,649.92	18,885.99

12、其他非流动负债 198,405.38 万元,较 2019 年末增加 40,202.38 万元,增幅为 25.41%,主要系新增信托贷款所致。截至 2020 年末,张家界交投其他非流动负债明细如下:

单位:万元

项目	期末余额	期初余额
中国建设银行股份有限公司	60,000.00	60,000.00
湖南省信托有限责任公司	45,214.38	48,653.00
五矿国际信托有限公司	48,650.00	49,550.00
江苏省国际信托有限责任公司	44,541.00	0.00
合计	198,405.38	158,203.00

13、实收资本 17,000.00 万元,无变动。

14、资本公积 354,988.84 万元,较 2019 年末增加 109,072.72 万元,增幅为 44.35%,主要系

合并子公司产生权益增加以及将收到的财政性资金转入所致。

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
其他资本公积	354,988.84	245,916.12
合计	354,988.84	245,916.12

财务状况分析：

(1) 资产结构及变动分析

2018-2021年3月末，张家界交投母公司资产总额分别为345,127.51万元、364,812.62万元、617,019.70万元和707,257.94万元，逐年稳定增长。2021年3月末，张家界交投资产总额（母公司报表）707,257.94万元，流动资产648,104.91万元（占资产总额的91.64%），主要由存货和其他应收款构成，其中存货245,281.11万元（占资产总额的34.68%），主要为开发成本和拟开发土地等；其他应收款284,336.51万元（占资产总额的40.20%），主要为与企业以及市财政局之间的应收款项等；非流动资产59,153.03万元（占资产总额的8.36%），主要由长期股权投资和其他非流动负债构成，其中长期股权投资35,512.59万元（占资产总额的5.02%），主要为对子公司投资；其他非流动负债16,666.67万元（占资产总额的2.36%）。2021年3月末资产总额（母公司报表）较2010年末增加90,238.24万元，增幅14.62%，主要系流动资产增加90,286.4万元所致。

(2) 负债结构及变动分析

2018-2021年3月末，张家界交投母公司负债总额分别为144,041.86万元、148,370.46万元、252,404.86万元和344,328.22万元，规模逐年增长。2021年3月末，张家界交投负债总额（母公司报表）344,328.22万元，流动负债185,764.45万元（占负债总额的53.95%），主要由其他应付款167,584.76万元（占负债总额的48.67%）构成；非流动负债158,563.77万元（占负债总额的46.05%），主要由其他非流动负债和长期借款构成，其中其他非流动负债60,000.00万元（占负债总额的17.43%），长期借款17,050.00万元

(占负债总额的 4.95%)。2021 年 3 月末负债总额(母公司报表)较 2010 年末增加 91,923.36 万元,增幅 36.42%,主要系非流动负债增加 78,448.79 万元所致。

(3) 所有者权益分析

2018-2021 年 3 月末,张家界交投母公司所有者权益分别为 201,085.65 万元、216,442.16 万元、364,614.84 万元和 362,929.72 万元,呈逐年增长态势。

(4) 偿债能力分析

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
流动比率	6.06	4.21	3.24	3.49
速动比率	3.70	2.61	1.76	2.17
资产负债率	41.74%	40.67%	40.91%	48.68%

2018-2021 年 3 月末,张家界交投(母公司报表)流动比率为 6.06、4.21、3.24、3.49,速动比率为 3.70、2.61、1.76、2.17。流动比率和速动比率均大于 1,短期偿债能力良好。资产负债率(母公司报表)为 41.74%、40.67%、40.91%、48.68%,保持稳定水平,具有较强的长期偿债能力。总体来看,张家界交投财务结构稳健,偿债能力较强。

(5) 盈利情况分析

母公司盈利情况

单位:万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 1-3 月
营业收入	9,683.80	5,077.65	25,340.14	-
利润总额	7,426.14	11,636.84	28,684.51	-1,212.84
净利润	5,506.30	8,528.69	24,478.70	-1,212.84

2018 年-2020 年,张家界交投母公司营业收入分别为 9,683.80 万元、5,077.65 万元、25,340.14 万元,呈波动增长趋势,主要因工程代建收入增加所致。受其他收益持续增加影响,利润总额、净利润与营业收入的变化趋势不同,呈逐年增长趋势,利润总额连续三年分别为 7,426.14 万元、11,636.84 万元和 28,684.51 万元,净利润连续三年分别为 5,506.30 万元、8,528.69 万元和 24,478.70 万元。2020

年其净资产收益率为 8.43%，盈利能力较强。

2021 年 1 季度经营出现亏损，净利润为负，主要由于以下两个原因导致：（1）张家界交投旅游业务板块具有明显的周期性特征，每年一季度为旅游淡季，张家界交投的旅游业务板块游客接待量受到一定程度不利影响，因此旅游业务板块实现收入较少。此外受到疫情的叠加影响，张家界交投的业务规模尚在逐渐恢复正常水平的过程中，预计张家界交投全年的营收情况将有所改善；（2）在建基础设施建设项目进度也有所放缓，工程结算滞后。总体来看，张家界交投财务状况处于较为健康水平，盈利能力较好。

（6）现金流量情况分析

2018-2020 年，张家界交投母公司层面经营活动现金流连续三年分别为-29,166.08 万元、-33,160.50 万元和-82,260.78 万元，上述时期累计净流出 144,587.37 万元，系因近年来项目建设和日常运营投入规模较大，建设周期长、款项回收慢以及前期垫付资金规模较大所致；投资活动现金流连续三年均为分别为-457.41 万元、-29.95 万元和-729.32 万元，上述时期累计净流出 1,216.68 万元，系因支付在建工程有关支出加大所致；筹资活动现金流连续三年分别为 49,887.49 万元、-5,075.95 万元和 89,894.23 万元，上述时期累计净流入 134,705.77 万元，系因满足项目建设资金需求，公司相应增加借款规模所致。总体而言，张家界交投母公司层面筹资活动现金流表现较好，良好的再融资能力为债务偿还提供较强的支持。

（八）资信状况

1、发债情况

截至 2021 年 3 月末，张家界交投存续债券 1 只，债券余额 8.00 亿元。

2、经人民银行征信系统查询，截止 2021 年 6 月 2 日，张家界交投征信查询正常有效。信息主体于 2011 年首次有信贷交易记录，报告期内，共在 4 家金融机构办理过信贷业务，目前在 3 家金融机构的

业务仍未结清，借贷交易及担保交易余额合计 28,406.29 万元，其中不良和关注类负债余额为 0。相关还款责任中其他借贷交易余额及担保交易余额合计 220,090.87 万元，占 2021 年 3 月末净资产（合并报表）的 53.95%。

截至 2021 年 7 月 6 日张家界交投现有存量债务偿还明细

单位：万元

债权人名称	债务总额	债务余额	起始日	到期日
平安租赁	10,000.00	1,706.00	2017.1.13	2022.1.13
湖南信托	50,000.00	47,608.00	2017.6.29	2027.6.28
农业发展银行	32,000.00	24,650.00	2016.1.5	2033.1.4
建设银行南庄坪支行	60,000.00	60,000.00	2018.1.1	2026.12.20
农业银行	9,000.00	8,060.00	2017.9.11	2028.9.10
五矿国际信托	50,000.00	49,100.00	2019.3.27	2028.3.28
建行崇文路（路桥）	4,000.00	2,400.00	2019.04.27	2022.04.25
建行崇文路	1,000.00	500.00	2019.6.24	2022.6.24
建行崇文路	5,500.00	4,950.00	2020.1.2	2023.1.2
建行崇文路	7,000.00	6,700.00	2020.1.21	2023.1.20
江苏省国际信托有限责任公司	50,000.00	45,541.00	2020.4.17	2030.4.16
建行崇文路	6,600.00	6,300.00	2020.4.27	2023.4.26
农业银行（能源公司）	500.00	500.00	2020.12.17	2030.12.16
农业银行（能源公司）	20,000.00	20,000.00	2021.1.1	2030.12.16
华融湘江（能源公司）	18,266.00	18,266.00	2021.1.4	2029.3.27
长沙银行（路桥）	20,000.00	19,000.00	2021.1.6	2024.1.6
21 张交 01（公司债券） 债券代码：177662.SH	80,000.00	80,000.00	2021.1.22	2026.1.21
北京银行（路桥）	9,000.00	9,000.00	2021.3.16	2022.3.16
远东融资租赁	8,000.00	8,000.00	2021.4.15	2024.4.14
交通银行（路桥）	3,000.00	3,000.00	2021.7.1	2022.6.30
建设银行紫舞路支行（华瑞）	2,750.00	2,500.00	2019.1.3	2022.1.3
建设银行紫舞路支行（华瑞）	2,250.00	2,050.00	2019.06.27	2022.06.27
建设银行解放路支行	4,370.00	3,370.00	2018.09.5	2021.9.5
上海电气融资租赁有限公司	20,000.00	2,000.00	2017.1.17	2022.1.16
合计	473,236.00	425,201.00		

3、截至 2021 年 3 月末，张家界交投对外担保明细如下表：

单位：万元

序号	被担保单位	担保总额	担保期限
1	张家界市经济发展投资集团有限公司	9,800.00	2019.2.19-2022.2.18
2	张家界市经济发展投资集团有限公司	2,250.00	2020.5.24-2021.4.2
3	张家界市经济发展投资集团有限公司	16,000.00	2020.9.27-2024.12.31
4	张家界市汽车运输有限责任公司	1,500.00	2019.4.25-2023.4.14
	合计	29,550.00	

4、通过“国家企业信用信息公示系统”查询，张家界交投因违反税收管理，于2017年4月3日受到永定区国税局公示清册处罚（张永国税简罚【2017】263号）。张家界交投暂未被列入经营异常名录和严重违法失信企业名单；通过“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，公司及其法定代表人暂时均无被执行情况，其涉诉案件主要为合同纠纷、公司解散纠纷、因担保责任而承担的合同纠纷等民事案件，无重大债务违约事件，不影响企业日常经营。

（九）总体评价

张家界交投作为张家界市重要的交通基础设施投融资建设主体，具有极强的区域垄断性。2020年7月7日，中证鹏元资信评估有限公司评定张家界交投的主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定（中鹏信评【2020】第Z【576】号01）。同时公司融资方式较为多元化，与多家银行、信托等金融机构关系良好，能够按约定偿付贷款本息，信用记录优良，拥有较强的再融资能力。并且公司在增资、资产注入以及财政补贴等方面得到政府的支持较大。

综上，张家界交投作为AA发债主体，实际控制人为张家界国资委，经营状况良好、资产运用合理、盈利能力有保障、融资渠道通畅、财务弹性高、政府补贴力度较大，有能力为张家界经投按期偿还债务提供连带责任保证担保。

六、信托计划合规性分析

按照现行法律法规、部门规章、规范性文件以及公司相关业务指引要求，现对信托计划交易结构、信托资金来源、资金投向、担保措

施和关联交易等方面进行合规性分析。

（一）交易结构

本信托计划的交易结构为：我公司拟通过发行集合资金信托计划，向社会募集资金，用于受让茅岩河旅游持有的债务方为张家界经投的其他应收款债权，张家界经投在信托期内支付债务清偿价款。交易结构简单清晰，未涉及多层嵌套等违规问题。

（二）信托资金来源

本信托计划营销方式为财富中心销售发行，委托人限定符合《信托公司集合资金信托计划管理办法》及《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》规定的合格投资者，信托资金限定为合格投资者的自有资金，信托资金来源合规。

（三）资金投向

本信托计划资金用于受让茅岩河旅游持有的债务方为张家界经投的其他应收款债权，并由张家界经投清偿债务，作为投资类信托，符合相关规定。

（四）担保措施

本信托计划担保措施为：茅岩河旅游、张家界交投为张家界经投按期清偿债务提供连带责任保证担保。

（五）关联交易

本信托计划项下债权转让方、债务方及担保人与受托人均不存在关联关系，本信托计划暂不涉及关联交易相关事项。其他相关交易主体如委托人、托管人、财务顾问方（如有）等，待确定时若与受托人存在关联关系，受托人将依据相关监管规定向监管机构报告，且如本信托计划投资本机构、托管机构及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行或者承销的证券，或者从事其他重大

关联交易的，受托人将向投资者充分披露信息。

综上，本信托计划交易结构、信托资金来源、资金投向、担保措施以及关联交易等合法合规。

七、风险揭示与风险处置预案

（一）风险揭示

在管理、运用、处分信托财产过程中，可能会遇到各种风险，包括以下风险：

1、政策风险

国家产业政策、货币信贷政策、财政税收政策、环保政策等对茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投的经营、发展的影响，从而可能造成信托财产损失。

2、市场风险

当发生**新冠疫情**、市场价格波动、市场供求变化、市场竞争加剧以及国际环境急剧变化等不利情形时，将会给张家界经投带来风险，影响债务到期清偿，从而可能造成信托财产损失。

3、经营风险

茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投因经营管理混乱、过度扩张增加负债、营业成本高居不下等因素造成财务状况恶化，或因发生重大安全生产事故、重大环保事件、重大诉讼案件、重大资产损失、重大建设项目停工、重大资金财务危机等情形，导致生产经营不能正常进行，财务状况恶化，从而可能造成信托财产损失。

4、管理风险

在信托管理过程中，受托人可能因获取信息不全、信息不对称等因素，尤其是受托人在张家界当地没有分支机构，导致信息获取较慢，发生重大危机时反应不够敏捷等，未能及时发现茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投出现的生产、经营和市场风险，出现误判或不能及时进行风险处置等情况，从而可能导致信托财产损失。

5、流动性风险

本信托担保措施是保证担保，如张家界经投没有按期足额支付债务清偿价款，则需要通过诉讼、资产拍卖进行资产处置或其他方式进行债务追偿，而且资产处置或债务追偿的时间较长；信托产品缺乏完善的市场流通机制，投资者持有的信托产品不能及时有效地转让、流通。上述情况可能影响受益人的信托利益及时足额实现。

6、信用风险

信托期间可能存在张家界经投无力或拒绝履行清偿义务，茅岩河旅游、张家界交投拒绝履行保证义务，导致信托财产不能按约定收回，从而造成信托财产损失。

7、其他风险

直接或间接因受托人所不能控制的情况导致受托人延迟或未能履行义务，或因前述情况、环境直接或间接导致信托财产损失的风险。该等情况、环境包括但不限于政府限制、电子或机械设备失灵、盗窃、战争、罢工、社会骚乱、恐怖活动、自然灾害、质量安全事故、旅游区的消防安全、重大火灾等事故等。

（二）风险防范

针对上述可能发生的风险，本信托计划在以下几个方面采取了针对性措施，应对可能的风险：

1、受托人将关注国家相关政策及法律法规的调整与变化，在发生重大不利于信托运行的风险时，将及时向委托人及受益人进行信息披露。

2、受托人将关注茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投经营管理情况以及市场变化情况，尤其注意关注茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投的现金流是否紧张，在发生市场竞争加剧、供求关系急剧变化等重大不利于信托运行的风险时，受托人有权要求张家界经投提前履行清偿义务或要求茅岩河旅游、张家界交投提前履行保证义务，同时将及时向委托人及受益人进行信息披露。

3、受托人要求项目经理将严格按照合同要求管理信托事务，并根据公司业务制度规定进行检查、监督，以尽量降低信托的管理风险。

4、项目经理积极与当地金融机构建立联系，形成良好的信息互通，及时了解茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投的经营情况，尽力避免因信息不畅导致在发生风险时不能迅速采取行动。

5、为确保茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投履行本信托计划相关合同项下的义务，受托人将根据《债权转让合同》、《债务清偿合同》、《保证合同》等合同文件约定追究违约方的违约责任，采取包括但不限于宣布提前到期、调查和查封茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投的资金账户或资产以及采用法律手段追究违约责任等措施以减少或降低损失。

（三）风险处置预案

尽管受托人将采取相关风险防范措施，以应对可能出现的上述风险，但不意味本信托计划可以完全规避上述风险。

当上述风险情况发生时，受托人将采取以下一项或多项方式进行处置：

- 1、要求张家界经投采取措施消除风险；
- 2、要求茅岩河旅游、张家界交投承担连带担保责任；
- 3、向资产处置机构转让债权；
- 4、起诉茅岩河旅游、张家界经投、张家界交投；
- 5、其他可能减少信托财产损失的措施。

上述处置方式，因操作程序简繁及司法程序的差异，无法预计所需处置时间及处置效果，受益人的信托利益及信托财产存在部分或全部损失的可能性。

受托人将依据法律法规，积极处置风险并及时发布处置进展情况公告。

八、调查结论

我部经过调查分析后认为：

本信托计划交易结构、信托资金来源、资金投向、担保措施以及关联交易等合法合规，拟转让的标的债权真实、合法。张家界经投资资产规模较大，主营业务突出，盈利能力稳定，作为 AA 的发债企业，具有清偿债务的能力。茅岩河旅游、张家界交投是张家界市重要的旅游资产运营平台和交通基础设施投融资建设主体，公司经营正常，政府支持力度较大，营业收入有望保持持续增长，具有一定的保证担保履约能力。

综上所述，尽调人员建议将本信托项目提交公司评审。

2021 年 7 月