

2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券

2015年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）作为2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券（以下简称“11龙海债”或“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）的相关要求，对龙海市国有资产投资经营有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告依据信达证券截止本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告。信达证券未对该等数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。信达证券未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断。本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、 本期债券基本情况

（一）债券名称：2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券

（二）债券代码：1180174.IB（银行间）、122769.SH（上交所）

（三）发行总额：人民币8亿元

(四) 债券存续期：2011 年 12 月 02 日至 2017 年 12 月 01 日

(五) 债券期限和利率：本期债券期限为 6 年，附提前偿还条款，分次还本。本期债券票面利率 8.25%，在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。

(六) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，在存续期第 4 年末、第 5 年末、第 6 年末按 30%、30%、40%的比例偿还债券本金，即 2.4 亿元、2.4 亿元、3.2 亿元，到期利息随本金一起支付。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。2015 年 12 月 2 日，发行人公告偿还 30% 本金，偿还完成后，本期债券剩余本金 5.6 亿元。

(七) 发行时债券信用等级：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AA，发行人的主体信用级别为 AA-。

(八) 最新跟踪信用级别：根据联合资信评估有限公司 2015 年 6 月 19 日出具的本期债券的跟踪评级报告，本期债券的信用级别为 AA，发行人的主体信用级别为 AA-，评级展望为稳定。

(九) 债券上市时间：2011 年 12 月 14 日（银行间）、2012 年 1 月 31 日（上交所）

(十) 债券上市场所：上海证券交易所、银行间市场

(十一) 债券担保：土地使用权抵押

(十二) 债券主承销商：信达证券股份有限公司

二、 发行人履约情况

(一) 本期债券利息兑付情况

2012年至2017年每年的12月2日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第1个工作日）。截至本报告出具日，本期债券前四期付息工作已顺利完成，付息款按时足额划付至有关登记公司指定的银行账户。2015年12月2日，发行人已按照募集说明书约定提前偿付30%本金。

（二）本期债券募集资金运用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金8亿元，其中2.30亿元用于龙海市龙江大桥工程项目，4.10亿元用于漳州沿海大通道龙海段工程项目，1.60亿元用于补充营运资金。截至目前，根据相关公开信息，未发现本期募集资金使用发生异常。

（三）发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1、2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券交易流通信息（2011年12月13日）；

2、2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券抵押资产登记公告（2012年1月17日）；

3、龙海市国有资产投资经营有限责任公司2011年财务报表审计报告（2012年5月3日）；

4、2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券2012年付息公告（2012年11月22日）；

5、龙海市国有资产投资经营有限公司跟踪评级报告（2013年1

月 4 日);

6、龙海国有资产投资经营有限公司 2012 年度财务报表审计报告 (2013 年 4 月 23 日);

7、联合资信评估有限公司关于推迟出具龙海市国有资产投资经营有限公司 2014 年跟踪评级报告的公告 (2013 年 6 月 30 日);

8、龙海市国有资产投资经营有限公司跟踪评级报告(2013)(2013 年 7 月 24 日);

9、2011 年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券 2013 年付息公告 (2013 年 11 月 22 日);

10、龙海市国有资产投资经营有限公司 2014 年度财务报表审计报告 (2014 年 4 月 8 日);

11、龙海市国有资产投资经营有限公司 2013 年度财务报表审计报告 (2014 年 6 月 24 日);

12、11 龙海债 2013 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告 (2014 年 6 月 30 日);

13、关于龙海市国有资产投资经营有限公司审计会计师事务所变更的情况说明 (2014 年 8 月 7 日);

14、龙海市国有资产投资经营有限公司跟踪评级报告 (2014) (2014 年 8 月 27 日);

15、2014 年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券交易流通信息 (2014 年 8 月 28 日);

16、2011 年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券 2014 年

付息公告（2014年11月22日）；

17、龙海市国有资产投资经营有限公司2014年审计报告（2015年4月10日）；

18、2014年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券2014年年度报告（2015年4月15日）；

19、龙海市国有资产投资经营有限公司2015年跟踪评级报告（2015年6月19日）；

20、2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券2015年付息及部分兑付公告（2015年11月19日）；

21、龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券2015年年度报告（2016年4月29日）。

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1、2011年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券2013年度中期报告（2013年8月20日）；

2、11龙海债2013年付息公告（2013年11月26日）；

3、龙海市国有资产投资经营有限公司延迟披露2013年年度报告的公告（2014年4月17日）；

4、龙海市国有资产投资经营有限公司2013年年度报告（2014年6月25日）；

5、联合资信评估有限公司关于推迟出具龙海市国有资产投资经营有限公司2014年跟踪评级报告的公告（2014年7月11日）；

6、龙海市国有资产投资经营有限公司 2014 年中期报告（2014 年 8 月 21 日）；

7、2011 年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券 2014 年付息公告（2014 年 11 月 24 日）；

8、龙海市国有资产投资经营有限公司 2014 年年度报告（2015 年 4 月 20 日）。

9、2011 年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券 2015 年付息及部分兑付公告（2015 年 11 月 19 日）；

10、龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券 2015 年年度报告（2016 年 4 月 29 日）。

（四）其它债务融资工具情况

截至本报告出具日，除本期债券外，2014 年度发行人发行 8 亿元公司债券，期限为 7 年期，利率为 6.58%，每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3，4，5，6，7 年末分别按照债券发行规模 20%，20%，20%，20%，20%的比例偿还本金。

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

龙海市国有资产投资经营有限公司是根据龙海市人民政府龙政综【2004】17 号文件批准于 2004 年 2 月成立的，原注册资本为人民币 28,000 万元，为国有独资有限责任公司，法定代表人周建明，2009 年 8 月 31 日，龙海市财政局对公司增资，公司注册资本增加到 45,000 万元。公司作为龙海市政府的国有资产所有者产权代表，充分运用国

有存量资产投资、参股、控股等方式，促进产权滚动，优化国有资产资源配置，提高国有资产的运营效率，确保国有资产保值增值。

（二）发行人财务状况

发行人 2015 年的合并财务报表由中兴华会计师事务所（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（中兴华审字(2016)JS-0330 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 2015 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

金额单位：万元

| 项目 | 2015 年末 | 2014 年末 |
|----------|--------------|--------------|
| 流动资产 | 921,597.25 | 642,809.69 |
| 其中：货币资金 | 172,431.73 | 93,197.59 |
| 存货 | 439,186.51 | 209,502.88 |
| 流动负债 | 355,728.42 | 168,509.56 |
| 资产总计 | 1,391,844.23 | 1,092,484.69 |
| 负债合计 | 695,055.70 | 475,383.71 |
| 流动比率（倍） | 2.59 | 3.81 |
| 速动比率（倍） | 0.48 | 0.55 |
| 资产负债率（%） | 49.94% | 43.51% |

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债合计/资产总计

从短期偿债能力来看，2015 年公司的流动比率、速动比率分别是 2.59 倍和 0.48 倍，相对于 2014 年均有所下降，主要原因为公司 2015 年短期借款、应付票据和其他应付款出现较大幅度增加，导致流动负债增加。

从长期偿债能力来看，2015 年公司的资产负债率为 49.94%，较 2014 年末有所增加，但仍处于较低水平。总体来看，发行人资产负债率较低，偿债压力相对较小，具备较强的长期偿债能力。

2、盈利能力及现金流情况

金额单位：万元

| 项目 | 2015 年 | 2014 年 |
|---------------|------------|------------|
| 营业收入 | 67,410.58 | 39,530.94 |
| 利润总额 | 18,518.09 | 10,271.67 |
| 净利润 | 14,666.90 | 14,254.59 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -55,843.68 | -62,698.34 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -45,102.26 | -698.19 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 93,749.66 | 123,659.33 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -7,196.27 | 60,262.80 |

2015 年发行人实现营业收入和利润总额分别为 67,410.58 万元和 18,518.09 万元，分别较 2014 年增长 69.07%和 80.29%，主要原因为发行人 2015 年发行人综合开发收入大幅增加，房地产销售收入和代建项目管理费收入也出现一定程度上涨。

2015 年发行人经营活动产生的现金流量净额为-55,843.68 万元，较 2014 年有所上升，表明发行人经营活动获取现金能力有所提高。

2015 年公司投资活动产生的现金流量净额为-45,102.26 万元，净流出规模较 2014 年大幅提升，主要原因系 2015 年发行人投资活动产生的现金流入减少，本期新增联营企业。

2015 年发行人筹资活动产生的现金流量净额为 93,749.66 万元，较 2014 年大幅减小，主要原因为 2015 年发行人收到的其他与筹资活动有关的现金大幅减少所致。

综合来看，发行人资产规模较大，各项偿债保障措施正常履行，考虑到政府对发行人的持续支持和发行人土地储备量充足，发行人整体偿债能力尚可。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2011 年龙海市国有资产投资经营有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



信达证券股份有限公司

2016 年 6 月 22 日