

# 2014年河北宣化北山工业园投资有限责任公司 公司债券2015年履约情况及偿债能力分析报告

天风证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）作为2014年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券（以下简称“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）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，主承销商对河北宣化北山工业园投资有限责任公司（以下简称“发行人”、“公司”）发行的本期债券相关事项进行尽职调查。本报告依据主承销商对有关情况的调查、发行人出具的证明文件等进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

因主承销商不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关审计报告、评估报告等专业数据及事项的引述，不表明主承销商对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

主承销商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。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

## 一、发行人的基本情况

企业名称：河北宣化北山工业园投资有限责任公司

住所：张家口宣化区中山大街12号A-6-18号

法定代表人：王志国

注册资本：10,000 万元

公司类型：有限责任公司

经营范围：非金融性投资管理、城市基础设施建设、项目建设及管理、土地开发及整理。（法律、行政法规、国务院决定设定的许可经营项目，须取得许可并登记机关登记后方可经营）

股权结构：目前发行人的股东为张家口市宣化区财政局和张家口市宣化区财政投资管理中心，其中张家口市宣化区财政局持股比例为 30%，张家口市宣化区财政投资管理中心持股比例为 70%。张家口市宣化区财政投资管理中心属全额事业单位，隶属于张家口市宣化区财政局。发行人实际控制人为张家口市宣化区人民政府。

主体评级：根据鹏元资信评估有限公司 2015 年 7 月 1 日出具的《河北宣化北山工业园投资有限责任公司 2014 年公司债券 2015 年跟踪信用评级报告》，发行人的长期主体信用级别为 AA-级，本期债券的信用级别为 AA+级。

## 二、本期债券基本情况

（一）发行人：河北宣化北山工业园投资有限责任公司。

（二）债券名称：2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券。

（三）债券代码：124788，简称：14 宣北山（上海证券交易所）；  
债券代码：1480359，简称：14 宣化北山债（银行间市场）。

（四）上市地点：上海证券交易所。

(五) 上市时间：2014 年 8 月 29 日（上海证券交易所）。

(六) 发行总额：6 亿元。

(七) 债券期限及利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 8.60%，在债券存续期内固定不变。

(八) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。在债券存续期的第 3 年至第 7 年，每年末按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。提前还本年度的应付利息随当年本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。

(九) 发行首日：2014 年 6 月 17 日。

(十) 承销团成员：主承销商为天风证券股份有限公司，分销商为华林证券有限责任公司、华安证券股份有限公司。

(十一) 担保方式：本期债券由瀚华担保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。

(十二) 信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用级别为 AA- 级，本期债券的信用级别为 AA+ 级。

(十三) 公司信息披露事务人：马永恒

联系地址：宣化区中山大街 1 号经济开发区管委会 2 楼

联系电话：0313-3888555

(十四) 公司指定信息披露网站：中国债券信息网、上海证券交易所网站。

### 三、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《2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任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所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2014 年 7 月 3 日在银行间债券市场上流通，简称“14 宣化北山债”，债券代码为 1480359。并于 2014 年 8 月 29 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 宣北山”，债券代码为 124788。

### （二）付息情况

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 6 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），发行人已于 2015 年 6 月 17 日和 2016 年 6 月 17 日通过相关机构支付第一个计息年度和第二个计息年度的利息。

### （三）募集资金使用情况

根据《2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券募集说明书》，本期债券募集资金共 6 亿元，其中 4 亿元用于河北宣化经济开发区扩区基础设施建设一期工程项目、1 亿元用于宣化区第二污水处理厂和 1 亿元用于宣化区污水再生利用工程。截至本报告出具日，本期债券募集资金已按原计划落实使用。

### （四）账户及资金监管情况

依据发行人与张家口市商业银行股份有限公司签订的《2013 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券募集资金账户及资金监管协议》和《2013 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公

司债券偿债资金专户及账户监管协议》的规定，张家口市商业银行股份有限公司接受发行人委托负责监督发行人严格按照本期债券募集资金用途进行使用，并为本期债券开设募集资金使用专项账户和偿债资金专户，同时授权张家口市商业银行股份有限公司小东门支行（以下简称“监管人”）对募集资金账户和偿债资金专户进行严格监管。监管人应在本期债券的付息日和/或兑付日前 10 个工作日之前向发行人发出划款通知书，要求发行人按照协议约定将当期偿付资金按时足额划入偿债专户，以确保债券“募集资金使用专项账户”和“偿债资金专户”中资金的独立和安全，依法保护债券持有人的权益。监管人已严格按照上述两项协议赋予的权利及义务，对发行人在监管人处开立的“募集资金使用专项账户”和“偿债账户”进行监管，确保募集资金已按照募集说明书的约定投入相关项目，发行人不存在应付未付利息的情况。

#### （五）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网 ([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)) 和上海证券交易所网站 ([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)) 披露。已披露的相关文件及时间如下：

（1）2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券发行文件（2014 年 6 月 9 日，中国债券信息网）。

（2）2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券申购文件（2014 年 6 月 13 日，中国债券信息网）。

（3）2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券申

购时间延迟公告（2014年6月16日，中国债券信息网）。

（4）2014年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券簿记建档发行结果（2014年6月17日，中国债券信息网）。

（5）2014年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券履约情况及偿债能力分析报告（2014年6月30日，中国债券信息网，上海证券交易所网站）。

（6）河北宣化北山工业园投资有限责任公司2014年中期报告（2014年8月26日，中国债券信息网，上海证券交易所网站）。

（7）2014年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券上市公告书（2014年8月28日，上海证券交易所网站）。

（8）河北宣化北山工业园投资有限责任公司关于延期披露2014年年度报告的公告（2015年4月20日，上海证券交易所网站）。

（9）河北宣化北山工业园投资有限责任公司2014年年度报告（2015年5月5日，上海证券交易所网站）。

（10）河北宣化北山工业园投资有限责任公司关于变更法定代表人的公告（2015年5月5日，上海证券交易所网站）。

（11）河北宣化北山工业园投资有限责任公司2014年年度报告（2015年5月6日，中国债券信息网）。

（12）河北宣化北山工业园投资有限责任公司关于变更法定代表人的公告（2015年5月6日，中国债券信息网）。

（13）2014年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券2015年付息公告（2015年6月10日，上海证券交易所网站）。

(14) 2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券 2015 年付息公告 (2015 年 6 月 11 日, 中国债券信息网)。

(15) 2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券 2014 年度债权代理事务报告 (2015 年 6 月 29 日, 中国债券信息网, 上海证券交易所网站)。

(16) 2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券 2014 年履约情况及偿债能力分析报告 (2015 年 6 月 29 日, 中国债券信息网, 上海证券交易所网站)。

(17) 河北宣化北山工业园投资有限责任公司 2014 年公司债券 2015 年跟踪信用评级报告 (2015 年 7 月 2 日, 上海证券交易所网站)。

(18) 河北宣化北山工业园投资有限责任公司-2015 年跟踪评级 (2015 年 7 月 3 日, 中国债券信息网)。

(19) 河北宣化北山工业园投资有限责任公司 2015 年中期报告 (2015 年 8 月 19 日, 中国债券信息网, 上海证券交易所网站)。

(20) 河北宣化北山工业园投资有限责任公司关于拟召开债券持有人会议的公告 (2016 年 4 月 21 日, 中国债券信息网)。

(21) 河北宣化北山工业园投资有限责任公司关于取消召开债券持有人会议的公告 (2016 年 4 月 28 日, 中国债券信息网, 上海证券交易所网站)。

(22) 2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券 2015 年年度报告 (2016 年 4 月 29 日, 中国债券信息网, 上海证券交易所网站)。

(23) 2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司公司债券 2015 年年度报告摘要 (2016 年 4 月 29 日, 中国债券信息网, 上海证券交易所网站)。

(24) 2014 年河北宣化北山工业园区投资有限责任公司公司债券 2016 年付息公告 (2016 年 6 月 8 日, 中国债券信息网)。

#### 四、发行人偿债能力分析

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2014、2015 年年度的财务报表进行了审计, 并出具了中兴财光华审会字(2015)第 08026 号、中兴财光华审会字(2016)第 206012 号标准无保留意见的审计报告。本节所引用 2014-2015 年度/末财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

##### (一) 发行人偿债能力财务指标分析

发行人主要偿债能力指标

项 目	2015 年末	2014 年末
资产总计 (万元)	310,634.47	306,538.22
流动资产 (万元)	298,595.59	293,310.52
负债合计 (万元)	85,656.63	87,225.14
流动负债 (万元)	18,844.37	16,974.80
所有者权益 (万元)	224,977.84	219,313.08
资产负债率 (%)	27.57	28.45
流动比率 (倍)	15.85	17.28
速动比率 (倍)	7.56	8.36
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.19	2.24

注: 资产负债率 (%) = 负债总额 / 资产总额 x 100%

流动比率 (倍) = 流动资产合计 / 流动负债合计

速动比率 (倍) = (流动资产合计 - 存货净额) / 流动负债合计



EBIT 利息保障倍数= (利润总额+利息支出) /利息支出

从短期偿债能力看，公司 2014 年、2015 年流动比率和速动比率分别为 17.28、15.85 和 8.36、7.56，主要反映了公司流动资产规模较大，流动负债规模相对较小，流动资产对流动负债覆盖程度高，公司短期偿债能力较强，短期偿债压力不大，到期无法偿还流动负债而产生的财务风险较小。

从长期偿债能力来看 2014 年末、2015 年末的公司资产负债率分别为 28.45%、27.57%，公司资产负债率仍然处于较低水平。

总体来看，公司资产质量较好，债务水平低，抗风险能力、变现能力及偿债能力较强。

## (二) 发行人盈利能力分析

发行人 2014-2015 年主要盈利指标 (单位: 万元)

项 目	2015 年度	2014 年度
营业收入	30,376.61	30,780.42
营业成本	28,688.96	27,995.65
毛利率	5.56%	9.05%
政府补助	5,592.94	5,602.03
净利润	5,324.03	6,272.32
归属于母公司的净利润	5,324.03	6,272.32
总资产收益率①	1.73%	2.26%
净资产收益率②	2.40%	2.90%

总资产收益率=利润总额/总资产平均余额(2013 年总资产按照期末余额计算)

净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额 (2013 年净资产按照期末余额计算)

公司营业收入主要来源于城市基础设施建设业务和污水处理业

务。2014、2015 年城市基础设施建设业务的收入分别为 26,576.87 万元、27,132.87 万元，分别占当年营业收入的 86.34%、89.32%；2014 年、2015 年公司基础设施建设业务的毛利率分别为 16.43%和 15.08%，公司毛利率出现一定下降。公司一般采取政府 BT 或委托代建的形式开展基础设施建设业务，该业务一般具有稳定的收益率。

2014、2015 年污水处理业务的收入分别为 3,830.50 万元、3,103.74 万元，分别占当年营业收入的 12.45%、10.22%；公司 2014、2015 年污水处理业务的毛利率分别为-50.54%和-81.25%。由于污水处理业务先期投入大、回收时间长和设施使用排水费(即污水处理费)低于盈亏平衡点，导致项目前期污水处理业务基本上属于亏损经营，主要依靠当地政府的财政补贴。

总体来看，公司近两年盈利情况良好，总资产收益率和净资产收益率合理且稳定，随着宣化区城市化的推进和公司污水处理规模的扩大，公司盈利能力具有进一步提升的空间。

### (三) 发行人现金流量分析

发行人 2014-2015 年现金流量表主要数据 (单位: 万元)

项 目	2015 年度	2014 年度
经营活动现金流入小计	37,557.48	18,175.42
经营活动现金流出小计	44,682.65	45,381.97
经营活动产生的现金流量净额	-7,125.16	-27,206.55
投资活动产生的现金流量净额	-18.19	-80.60
筹资活动产生的现金流量净额	-7,710.23	53,645.34
现金及现金等价物净增加额	-14,853.58	26,358.19

从经营活动来看，2014 年、2015 年公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要由于公司承接的基础设施建设项目未及时结算导致公司产生较多的应收款项，2015 年经营活动产生的现金流量净额较

2014年有所增长，主要系公司2015年结算了大量工程款。

从投资活动来看，公司近两年投资活动产生的现金流量净额保持在较低的水平，主要由于近两年公司尚未进行重大的自用类固定资产投资项目。

从筹资活动来看，公司2014年、2015年筹资活动现金净流量为53,645.34万元、-7,710.23万元，主要系公司2014年发行6亿元企业债券，公司2015年偿还债务导致。

从整体来看，公司经营活动产生稳定的现金流，在业务规模扩张的过程中得到了银行等中介机构的认可和支持，使得公司在保持稳健资产结构的前提下获得了较快的发展。

总体来说，公司资产负债结构合理、有较好的盈利能力，现金支付正常，对未来偿债能够提供可靠保证。

#### (四) 发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人及其全资或控股子公司所有已发行尚未兑付的债券余额为6亿元，相当于发行人2015年末所有者权益合计的26.67%。上述已发行尚未兑付债券的具体情况如下：

债券简称	发行人	发行日期	期限	发行总额	票面利率	兑付日期
14 宣化北山债	河北宣化北山工业园投资有限责任公司	2014.06.17	7年	6亿	8.60%	2021年6月17日

根据发行人及其全资或控股子公司上述已发行尚未兑付债券的情况，发行人各年需要兑付的债券本息如下表所示：

单位：万元

年份	支付利息	兑付本金	当年偿付本金总额
2015（已兑息）	5,160	-	5,160

2016 (已兑息)	5,160	-	5,160
2017	5,160	12,000	17,160
2018	4,128	12,000	16,128
2019	3,096	12,000	15,096
2020	2,064	12,000	14,064
2021	1,032	12,000	13,032

以上情况，特此报告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2014 年河北宣化北山工业园投资有限责任公司  
公司债券 2015 年履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

天风证券股份有限公司  
2016年 6月 28日



天风