

2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券、
2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券
2015年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

申万宏源证券有限公司作为2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券（以下简称“15达州控股债01”）、2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券（以下简称“15达州控股债02”）的主承销商，按照“发改办财金【2014】2725号文”的有关规定，对达州发展（控股）有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）在2015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、本期债券基本情况

（一）15达州控股债01

1、发行人：达州发展（控股）有限责任公司

2、债券名称：2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券

3、债券简称：15达州控股债01（银行间市场）
15达州01（交易所市场）

4、债券代码：1580004. IB（银行间市场）
127080. SH（交易所市场）

5、发行总额：人民币5.0亿元。

6、债券期限：本期债券为7年期，同时设置本金提前偿还条款。

7、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为6.55%。

（该债券利率根据基准利率加上基本利差1.82%确定，基准利率为发行

首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期上海银行间同业拆放利率（Shanghai Interbank Offered Rate, 简称Shibor）的算术平均数4.73%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），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，逾期不另计利息。

8、还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，自本期债券存续期第三年起即于2018年1月14日、2019年1月14日、2020年1月14日、2021年1月14日、2022年1月14日分别偿还本期债券本金金额的20%、20%、20%、20%、20%，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

9、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2015年1月14日，以后本期债券存续期内每年的1月14日为该计息年度的起息日。

10、计息期限：自2015年1月14日起至2022年1月13日。

11、付息日：2016年至2022年每年的1月14日为上一个计息年度付息日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

12、本金兑付日：2018年至2022年每年的1月14日（遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

13、本息兑付方式：通过本期债券托管机构办理。

14、募集资金用途：本期债券募集资金5.0亿元人民币，其中0.8亿元用于凤凰大道西延线一期安置房工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区东西干道工程项目建设，1亿元用于马踏洞片区东西次干道工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区南北干道工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区南北次干道工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区截污干管工程项目建设。

15、债券担保：本期债券无担保。

(二) 15达州控股债02

1、发行人：达州发展（控股）有限责任公司

2、债券名称：2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券

3、债券简称：15达州控股债02（银行间市场）

15达州02（交易所市场）

4、债券代码：1580286. IB（银行间市场）

127324. SH（交易所市场）

5、发行总额：人民币5.0亿元。

6、债券期限：本期债券为7年期，同时设置本金提前偿还条款。

7、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为5.10%。

（该债券利率根据基准利率加上基本利差2.45%确定，基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期上海银行间同业拆放利率（Shanghai Interbank Offered Rate, 简称Shibor）的算术平均数，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），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，逾期不另计利息。

8、还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，自本期债券存续期第三年起即于2018年11月27日、2019年11月27日、2020年11月27日、2021年11月27日、2022年11月27日分别偿还本期债券本金金额的20%、20%、20%、20%、20%，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

9、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2015年11月27日，以

后本期债券存续期内每年的11月27日为该计息年度的起息日。

10、计息期限：自2015年11月27日起至2022年11月26日。

11、付息日：2016年至2022年每年的11月27日为上一个计息年度付息日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

12、本金兑付日：2018年至2022年每年的11月27日（遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

13、本息兑付方式：通过本期债券托管机构办理。

14、募集资金用途：本期债券募集资金5.0亿元人民币，其中0.8亿元用于凤凰大道西延线一期安置房工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区东西干道工程项目建设，1亿元用于马踏洞片区东西次干道工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区南北干道工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区南北次干道工程项目建设，0.8亿元用于马踏洞片区截污干管工程项目建设。

15、债券担保：本期债券无担保。

二、发行人履约情况

（一）上市及流通办理情况

1、15达州控股债01

本期债券已于2015年1月27日在银行间市场上市交易，代码：1580004，简称：15达州控股债01。

本期债券已于2015年3月2日在上海证券交易所上市，代码：127080，简称：15达州01。

2、15达州控股债02

本期债券已于2015年12月4日在银行间市场上市交易，代码：1580004，简称：15达州控股债02。

本期债券已于2015年12月22日在上海证券交易所上市，代码：127080，简称：15达州02。

（二）信息披露情况

2015年4月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司2014年年度报告》；

2015年5月5日，发行人在中国债券信息网披露《达州发展（控股）有限责任公司2014年审计报告》；

2015年6月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司2015年公司债券（第一期）2015年跟踪信用评级报告》；

2015年7月1日，发行人在中国债券信息网披露《达州发展（控股）有限责任公司2015年跟踪评级报告》；

2015年8月26日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司2015年中期报告》；

2016年1月7日，发行人在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露《2015年第一期达州发展(控股)有限责任公司公司债券2016年付息公告》；

2016年4月27日，发行人在中国债券信息网披露《达州发展（控股）有限责任公司关于延期披露2015年年度报告的公告》；

2016年4月28日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司关于延期披露2015年年度报告的公告》；

2016年6月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2015年年度报告》和《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2015年年度报告摘要》；

2016年7月8日，发行人在中国债券信息网和上海证券交易所网站披

露《达州发展（控股）有限责任公司2015年公司债券2016年跟踪信用评级报告（二期一起）》；

2016年7月11日，发行人在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司2015年公司债券2016年跟踪信用评级报告（二期一起）》。

（三）本期债券利息兑付情况

1、15达州控股债01

本期债券每年的付息日为2016年至2022年每年的1月14日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第1个工作日）。发行人于2016年1月14日向债券持有人支付本期债券利息3,275万元。截至报告日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券利息的情况。

2、15达州控股债02

本期债券每年的付息日为2016年至2022年每年的11月27日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第1个工作日）。截至报告日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券利息的情况。

（四）抵押担保情况

1、15达州控股债01

本期债券无担保。

2、15达州控股债02

本期债券无担保。

三、发行人偿债能力

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2015年度的财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告（众环审字[2016]180014号）。本部分所引用的财务数据均出自上述审计报告。

表1：主要偿债能力指标

单位：人民币万元

项 目		2015 年度/末	2014 年度/末
资产总额（万元）		781,627.68	527,916.74
其中：流动资产（万元）		756,999.93	501,440.19
负债总额（万元）		256,319.60	146,990.49
其中：流动负债（万元）		79,682.70	70,490.49
短期偿债指标	流动比率（倍）	9.50	7.11
	速动比率（倍）	4.04	2.85
长期偿债指标	资产负债率（%）	32.79	27.84
	利息保障倍数	2.14	5.14

注：

- 1、资产负债率=负债总计/资产总计
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 4、利息保障倍数=EBIT/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

截至2015年12月31日，发行人资产总计781,627.68万元，负债总计256,319.60万元，归属于母公司的所有者权益为525,088.67万元，较2014年分别增长48.06%、74.38%和37.92%。主要是由于发行人货币资金、应收账款和存货的增加。同时，由于2015年度发行两期企业债券，导致应付债券大幅增加。

从短期偿债能力指标看：2015年度，发行人流动比率和速动比率分别为9.50、4.04，相比于2014年度分别上升33.61%、41.75%，主要原因是发行人货币资金和应收账款的增加提高了流动资产的总额，从而引起发行人短期偿债能力指标大幅提升。

从长期偿债能力指标看：发行人2015和2014年资产负债率分别为32.79%和27.84%，尽管资产负债率有所上升，但仍处于较低水平，显示公司具有良好长期偿债能力。

综上所述，发行人资产规模稳步提高，整体抗风险能力逐步提升；发行人整体上具备较强的偿债能力，财务安全性较好。

四、盈利能力分析

表2：发行人主要盈利能力指标

单位：人民币万元

项目	2015 年末/度	2014 年末/度
总资产	781,627.68	527,916.74
归属于母公司所有者权益	525,088.67	380,707.88
主营业务收入	58,829.52	66,051.28
营业利润	4,221.93	14,994.04
归属于母公司净利润	9,890.11	19,719.30
收入利润率	16.81%	29.85%
总资产收益率	1.51%	3.74%
净资产收益率	2.18%	5.18%

注：

- 1、收入利润率=归属于母公司净利润/主营业务收入
- 2、总资产收益率=归属于母公司净利润/平均总资产(2014年按期末数计算)
- 3、净资产收益率=归属于母公司净利润/平均归属于母公司的股东权益(2014年按期末数计算)

发行人2015年、2014年分别实现营业收入58,829.52万元和66,051.28万元，经营业绩有所下滑，主要是受政府未对发行人开发土地有偿收回等因素影响。发行人近两年实现归属于母公司净利润分别为9,890.11万元和19,719.30万元，由于公司开发的土地不在政府出让计划内，该部分土地开发业务未产生收入，2015年公司归属于母公司净利润有所下降。

五、现金流量分析

表3：发行人主要现金流量指标

单位：人民币万元

项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-40,506.50	-11,204.70
投资活动产生的现金流量净额	1,407.60	-1,474.39
筹资活动产生的现金流量净额	103,129.56	32,483.33

现金及现金等价物净增加额	64,030.67	19,804.24
--------------	-----------	-----------

发行人在2015年和2014年经营活动产生的现金流量净额分别为40,506.50万元和-11,204.70万元。受2015年往来款规模扩大等因素影响,发行人经营活动现金流出量增长,经营活动现金流量净额有所降低。

2015年发行人处置部分房产,因此投资活动产生的现金流量净额转负为正。

发行人2015年和2014年发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为103,129.56万元和32,483.33万元,发行人借款规模不断扩大,主要通过增加银行借款和发行两期债券,表明其筹资能力持续增强。

综上所述,发行人盈利情况良好,具备较强的偿债能力。

以上情况,特此公告。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券、2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2015年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页)

