

债券代码：124489.SH；124637.SH；136778.SH

债券简称：PR 融强 01；PR 融强 02 ；16 融强债

大连融强投资有限公司

2016 年公司债券年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司债券相关事项、经营和财务状况，投资者应当到上海证券交易所网站仔细阅读年度报告全文。

（一）本期债券的投资风险

1、利率风险

受国家宏观经济政策、金融货币政策、经济总体运行状况以及国际经济环境变化的影响，债券市场利率存在波动的可能性。因本次债券采用固定利率的形式，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变化，从而使本次债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

2、偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好。在本次债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性。这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本次债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

3、资信风险

近年来，发行人资信状况良好，与主要客户发生业务往来时，发行人未曾有严重违约。最近三年的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，能够按时偿付债务本息。在未来的业务经营过程中，发行人亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，在本期债券存续期内，如果由于发行人自身

的相关风险或不可控因素导致公司的财务状况发生重大不利变化,则发行人可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同,从而导致其资信状况恶化,进而影响本期债券本息的偿付。

4、评级风险

在本次债券的存续期内,资信评级机构每年将对公司主体信用和本次债券信用进行跟踪评级。虽然公司在行业内具有较好的竞争优势和领先的市场地位,但在本次债券存续期内,如果国家宏观经济政策、产业政策及公司经营状况发生重大变化或出现任何影响公司信用级别或债券信用级别的事项,都将影响公司信用级别或债券信用级别,使本次债券的投资者面临一定的评级风险。

(二) 公司相关风险

1、其他应收款金额较大、集中度高的风险

2015-2016年,发行人其他应收款账面余额分别为 255,751.44 万元和 201,425.83 万元,占各期末流动资产的比重分别为 13.58%和 9.39%,占资产总额的比重分别为 7.43%和 5.48%,主要为公司与财政局及本地其他国有企业的往来款项,超过 90%的款项账龄在一年之内。该部分应收款项期限短,债务单位资质较好,发生坏账的可能性较低,但其他应收款金额较大、集中度高的特点仍会给发行人正常的偿债、经营带来一定风险。

2、对外担保较大的风险

截至 2016 年末,发行人对大连黄海港务有限公司、大连隆锦实业发展有限公司、大连乾畅工程项目管理有限公司等六家公司的 18 笔银行贷款进行保证或抵押担保,合计担保金额为 563,240.30 万元,占发行人资产总额比例为 15.33%,占净资产比例为 24.70%。目前,被担保公司的经营状况良好,出现违约的可能性较小,但如果未来宏观经济形势等因素发生重大不利变化,被担保对象的经营状况可能发生变化,可能会对发行人的正常经营产生不利影响。

3、有息债务规模扩张较快风险

随着发行人经营规模的扩大,发行人的负债总额逐步上升。2015 年-2016 年

末，发行人的有息负债总额分别为 87.59 亿元和 100.97 亿元。虽然发行人的盈利一直能够较好覆盖利息支出，发行人承担的市政基础建设项目较多，未来面临较大的资金支出压力。

4、利润对补贴收入依赖程度较高的风险

发行人在进行市场化经营、实现经济效益的同时，也承担了较多的庄河市基础设施建设项目。为保证在建项目的顺利开展，政府主要以财政补贴的形式对发行人予以有效支持。2015-2016 年，发行人获得政府补贴收入合计金额分别为 17,500.00 万元及 17,500.00 万元，占当期利润总额的比重分别为 30.07%、32.06%，若未来政府财政投入及补贴政策发生变化，将会对发行人的盈利状况产生一定影响。

5、资产流动性较差的风险

发行人资产中非流动资产占比较大，主要以固定资产、在建工程及无形资产为主。2015 年至 2016 年末，发行人非流动资产分别为 1,558,523.90 万元和 1,529,235.54 万元，占资产总额的比重分别为 45.28%和 41.61%。虽然公司资产结构与其所处行业、主营业务相符合，但非流动资产占比较大，会对公司资产周转效率和盈利能力造成影响。

6、经济周期风险

发行人的盈利能力与经济周期有着较为明显相关性。海域租赁业务受宏观经济形势影响较为明显，若经济增速放缓或衰退，海产品需求下降、价格降低，海产养殖市场将会萎缩进而导致海域租赁收入减少。此外，发行人从事的土地一级开发业务、城市基础设施建设业务的投资规模和收益水平亦受到经济周期的影响。若整体经济或行业出现衰退，将对发行人的盈利水平产生不利影响。

7、海域租赁业务经营风险

发行人主营业务之一为海域租赁业务，海域租金收入亦是发行人盈利的重要来源。最近两年，海域租金收入占主营业务收入的比重平均为 59.72%。发行人的海域租赁业务是将海域使用权出租给养殖户养殖海参、贝类等海产品，委托所

属海域乡镇政府代收海域租金，但乡镇政府对养殖户租金偿付不承担任何责任，故下游海产养殖业的波动状况将直接影响发行人的海域租赁面积及租金收入。

8、土地政策变化风险

近年来，国家从土地供给数量、方式、成本等方面加强了宏观调控。虽然发行人近年来已通过不断发展海域租赁、水库出租及供水服务、汽车租赁等业务强化市场化运营，但土地一级开发业务在未来一段时期内仍是公司的重要收入来源。预计国家未来将继续执行较为严格的土地政策和保护耕地政策，若土地政策进一步变动，则发行人的土地一级开发业务将受到一定程度的影响。

二、公司债券基本情况

公司债券简称	代码	上市或转让的交易场所
PR 融强 01	124489.SH(上海), 1480021.IB(银行间债券)	上海证券交易所、银行间债券市场
PR 融强 02	124637.SH(上海), 1480183.IB(银行间债券)	上海证券交易所、银行间债券市场
16 融强债	136778.SH(上海)	上海证券交易所

三、公司主要财务数据

单位：万元

科目/指标	2016 年末	2015 年末	本年末比上年末增减
总资产	3,675,232.68	3,441,701.64	6.79%
归属于母公司股东的净资产	2,279,900.47	2,225,936.34	2.42%
营业收入	106,739.81	109,242.29	-2.29%
归属于母公司股东的净利润	45,317.13	47,641.75	-4.88%
经营活动产生的现金流量净额	-34,816.26	-33,872.33	2.79%
资产负债率	37.97%	35.32%	7.48%
EBITDA 全部债务比	11.94%	13.18%	-9.45%
利息保障倍数	1.08	1.48	-26.76%

注：EBITDA 全部债务比=息税折旧摊销前利润/全部债务、利息保障倍数=息税

前利润/ (计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)。

四、重大事项

报告期内本公司未发生重大事项。

(以下无正文)

(本页无正文，为《大连融强投资有限公司 2016 年公司债券年度报告摘要》之签字盖章页)

