

2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2012 年冀东发展集团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）等文件的要求，对冀东发展集团有限责任公司 2016 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《冀东发展集团有限责任公司 2016 年年度报告》等相关文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国泰君安不承担任何责任。

一、本期债券基本情况

债券名称	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券
债券简称	银行间：12 冀东发展债
债券代码	银行间：1280286.IB
债券存续期	2012 年 9 月 13 日至 2019 年 9 月 12 日 本次债券附设第 5 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 6.30%，在债券存续期前 5 年内固定不变；存续期的第 5 年末，发行人可选择上调票面利率 0 至 100 个基点（含本数），债券票面年利率为债券存续期前 5 年票面年利率加上上调基点，在债券存续期后 2 年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
债券发行规模	人民币 8 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。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。

债券信用等级	根据 2016 年鹏元资信评估有限公司跟踪评级，本次债券信用等级为 AA
债券上市地点	银行间交易市场

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本期债券于 2012 年 9 月 21 日在银行间市场上市交易。本期债券为 7 年期，8 亿元。本期债券在银行间市场证券代码为 1280286.IB，简称“12 冀东发展债”。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券发行公告，本期债券募集资金 8 亿元人民币，其中 6.4 亿元用于盾石机械制造建设项目，1.6 亿元用于补充公司营运资金。根据发行人提供的资料，发行人募集资金已经按照约定用途使用完毕。

（三）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）、中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。已披露的主要文件情况如下：

公告日期	公告地点	公告文件
2012/9/12	中国债券信息网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券发行文件
2012/9/13	中国货币网	国家发展改革委关于河北冀东发展集团有限责任公司发行 2012 年公司债券核准的批复
2012/9/13	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司无重大诉讼等事项说明
2012/9/13	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司无违法和重大违规行为的说明
2012/9/13	中国货币网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券评级报告
2012/9/13	中国货币网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券法律意见书

公告日期	公告地点	公告文件
2012/9/13	中国货币网	2012年冀东发展集团有限责任公司公司债券募集说明书
2012/9/20	中国债券信息网	2012年冀东发展集团有限责任公司公司债券交易流通信息
2012/9/20	中国货币网	债券交易流通要素公告(12冀东发展债)
2013/4/25	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司2012年年度报告
2013/4/26	上海证券交易所网站	冀东发展集团有限责任公司2012年年度报告
2013/7/1	中国债券信息网	鹏元评级-冀东发展集团有限责任公司2013年跟踪评级
2013/7/2	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司2013年跟踪评级
2013/7/9	中国债券信息网	2012年冀东发展集团有限责任公司公司债券2012年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2013/8/29	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司2013年中期报告
2013/8/30	上海证券交易所网站	冀东发展集团有限责任公司2013年度中期报告
2014/4/28	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司2013年年度报告
2014/6/30	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司-2014年跟踪评级
2014/6/30	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司-2014年跟踪评级
2014/9/5	中国债券信息网	2012年冀东发展集团有限责任公司公司债券2014年付息公告
2015/4/30	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司2014年年度报告
2015/6/12	上海证券交易所网站	冀东发展集团有限责任公司2012年公司债券2015年跟踪信用评级报告
2015/6/15	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司-2015年跟踪评级
2015/6/15	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司主体及相关债项-2015年跟踪评级

公告日期	公告地点	公告文件
2015/6/16	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司跟踪评级报告（中期票据）
2015/6/19	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司 2012 年度第一期中期票据 2015 年兑付公告
2015/6/29	中国债券信息网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2015/6/29	上海证券交易所网站	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2015/6/29	中国货币网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2015/9/2	中国债券信息网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2015 年付息公告
2015/9/2	中国货币网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2015 年付息公告
2016/3/8	上海证券交易所网站	关于将冀东发展集团有限责任公司主体长期信用等级和“12 冀东发展债”信用等级列入信用评级观察名单的公告
2016/3/8	中国货币网	关于将冀东发展集团有限责任公司主体长期信用等级和“12 冀东发展债”信用等级列入信用评级观察名单的公告
2016/4/7	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司重大事项公告
2016/4/28	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司 2015 年年度报告
2016/4/28	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司 2015 年重大亏损公告
2016/5/30	中国债券信息网、中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于转让部分所持冀东水泥和冀东装备股份的提示性公告
2016/6/2	中国债券信息网、中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于公司增资扩股事项的提示性公告
2016/6/2	中国债券信息网、中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于总经理退休免职的提示性公告
2016/6/23	中国债券信息网，中国货币网	2012 年冀东发展集团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

公告日期	公告地点	公告文件
2016/6/29	中国债券信息网, 中国货币网, 上海证券交易所	冀东发展集团有限责任公司 2012 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告
2016/7/1	中国债券信息网, 中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于唐山冀东水泥股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关事项的提示性公告
2016/7/6	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司 2015 年度第一期短期融资券兑付公告
2016/7/11	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司短期融资券跟踪评级报告
2016/7/18	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司中期票据跟踪评级报告
2016/7/20	中国债券信息网	冀东发展中票信用等级遭下调
2016/7/22	中国债券信息网, 中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于转让子公司唐山冀东水泥股份有限公司、唐山冀东装备工程股份有限公司部分股权事项获得国务院国资委批复的提示性公告
2016/8/2	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于公司转让冀东水泥部分股份完成过户的公告
2016/8/5	中国债券信息网, 中国货币网	关于召开 2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2016 年第一次债券持有人会议的公告
2016/8/8	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于转让所持有唐山冀东混凝土有限公司股权的提示性公告
2016/8/25	中国债券信息网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2016 年第一次债券持有人会议决议公告
2016/8/26	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于“15 冀发展 MTN001”持有人会议的决议答复
2016/9/6	中国债券信息网, 中国货币网	2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2016 年付息公告
2016/9/6	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于公司转让冀东装备股份完成过户的公告
2016/9/13	中国债券信息网, 中国货币网	冀东发展集团有限公司关于收到国务院国资委有关股权转让问题批复的公告
2016/9/20	中国债券信息网, 中国货币网	冀东发展集团有限公司关于收到商务部反垄断局《审查决定通知》的公告
2016/10/13	中国债券信	冀东发展集团有限责任公司关于控股股东变更的提示性公

公告日期	公告地点	公告文件
	息网，中国货币网	告
2016/10/25	中国债券信息网	冀东发展集团有限责任公司相关事宜公告
2016/10/25	中国债券信息网，中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于北京金隅股份有限公司国有股份无偿划转的提示性公告
2016/10/25	中国债券信息网，中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于董事会、监事会成员及总经理变动的公告
2016/11/24	中国货币网	冀东发展集团有限责任公司 2015 年度第一期中期票据 2016 年付息公告
2016/12/16	中国债券信息网，中国货币网	冀东发展集团有限责任公司关于唐山冀东水泥股份有限公司向中国证监会申请中止重大资产重组审查的公告
2017/4/5	中国货币网	对冀东发展集团有限责任公司 2016 年度会计政策和会计估计以及前期会计差错更正的专项报告
2017/4/6	中国债券信息网，中国货币网	冀东发展集团有限责任公司 2016 年度重大亏损公告
2017/4/6	中国债券信息网，中国货币网	冀东发展集团有限责任公司 2016 年年度报告
2017/4/27	中国货币网	关于冀东发展集团有限责任公司 2016 年度会计报表期初更正事项说明

2016 年 5 月 31 日，唐山市人民政府国有资产监督管理委员会及冀东发展集团有限责任公司与北京金隅股份有限公司签署了《北京金隅股份有限公司与唐山市人民政府国有资产监督管理委员会与冀东发展集团有限责任公司关于冀东发展集团有限责任公司之增资扩股协议》。同日，金隅股份与中泰信托有限责任公司签署了《关于冀东发展集团有限责任公司之股权转让协议》。上述协议约定：金隅股份以现金认购冀东发展集团新增注册资本及受让中泰信托持有的冀东发展集团股权。2016 年 10 月 11 日，冀东集团就增资扩股和股权转让事宜完成工商变更登记手续并领取了变更后的营业执照，金隅股份持有冀东发展集团的股权比例为 55%，成为冀东发展集团的控股股东。冀东发展集团的实际控制人将由唐山市国资委变更为北京市国资

委。国泰君安证券提醒投资者关注上述情况。

（四）发行人其他已发行尚未兑付债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人已发行尚未完全兑付的融资工具有：中期票据 30 亿元、私募公司债券 15 亿元。发行人控股子公司唐山冀东水泥股份有限公司（简称“冀东水泥”）已发行尚未完全兑付的融资工具有：企业债券 6 亿元、公司债券 45.5 亿元和非公开定向债务融资工具 10 亿元。具体明细如下表所示：

债券名称	起息日	期限	利率	规模	债券品种
冀东发展集团有限责任公司非公开发行2015年公司债券(第一期)	2015.07.24	3年(2+1)	7.44%	15亿元	私募公司债券
冀东发展集团有限责任公司2015年度第一期中期票据	2015.12.04	3+N	5.80%	30亿元	中期票据
2007年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券	2007.08.01	10年	5.49%	6亿元	企业债券
2011年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券(第一期)	2011.08.30	7年(5+2)	6.28%	16亿元	公司债券
2011年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券(第二期)	2012.03.20	8年(5+3)	5.58%	9亿元	公司债券
2012年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券	2012.10.15	品种一5年期,品种二7年期,品种三10年期	品种一5.65%;品种二5.90%;品种三6.00%	20.5亿元(品种一8亿元,品种二4.5亿元,品种三8亿元)	公司债券
唐山冀东水泥股份有限公司2014年度第二期非公开定向债务融资工具	2014.9.19	3年	6.50%	9亿元	非公开定向债务融资工具

以上债券已如期向投资者支付债券利息，未出现拖延现象。

三、发行人偿债能力

发行人 2016 年度财务审计机构更换为安永华明会计师事务所（特殊普通合伙），2016 年度财务报告进行了若干会计政策和会计估计变更以及前期会计差错更正，发行人按照企业会计准则相关规定进行了账务处理，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具了报

告号为安永华明（2017）审字第 61300016_A01 号标准无保留审计报告以及《关于冀东发展集团有限责任公司 2016 年度会计政策和会计估计变更以及前期会计差错更正的专项报告》【安永华明（2017）专字第 61300016_A01 号】。国泰君安证券提醒投资者关注上述情况。

以下所引用的财务数据均引自发行人经审计的 2016 年年度财务报表。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2016 年末/度	2015 年末/度
流动资产合计	218.47	209.77
其中：存货	46.09	43.41
资产总额	598.48	596.54
流动负债合计	309.07	353.44
负债总额	451.30	492.24
所有者权益合计	147.17	104.30
资产负债率 ¹	75.41%	82.52%
流动比率 ²	0.71	0.59
速动比率 ³	0.56	0.47

- 1、资产负债率=总负债/总资产
- 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

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 598.48 亿元，较 2015 年末增加 1.93 亿元，增幅为 0.32%；所有者权益总额为 147.17 亿元，较 2015 年末增加 42.87 亿元，增幅为 41.10%，主要系：1、报告期内实收资本增加 13.63 亿元；2、报告期内资本溢价导致资本公积增加 35.10 亿元。

1、短期偿债能力分析

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 0.71 和 0.56，较 2015 年末有所增长，主要系报告期内“一年内到期的非流动负债”和“一年内到期的应付债券”减少，致使流动负债减少 44.37 亿元。

综上所述，2016年发行人流动比率和速动比率较2015年有所增长，短期偿债能力较2015年有所增长。

2、长期偿债能力分析

截至2016年12月31日，公司资产负债率为75.41%，较2015年末降低7.11个百分点，主要系2016年末发行人的短期融资券余额减少53.18亿元，致使负债规模有所下降。未来公司投资及偿债资金压力在一定程度上依赖于外部融资。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：亿元

项目	2016 年末/度	2015 年末/度
主营业务收入	170.11	177.84
主营业务成本	136.74	160.94
利润总额	-12.48	-41.29
净利润	-14.47	-45.28
归属于母公司所有者的净利润	-15.60	-27.72
经营活动产生的现金流量净额	26.51	12.89
投资活动产生的现金流量净额	-10.82	-11.85
筹资活动产生的现金流量净额	-21.75	3.60
现金及现金等价物净增加额	-6.10	4.63

2016年，发行人实现主营业务收入170.11亿元，较2015年减少7.74亿元，降幅为4.35%；2016年，发行人主营业务成本136.74亿元，较2015年减少24.20亿元，降幅为15.03%；2016年发行人净利润-14.47亿元，2015年度净利润-45.28亿元，2016年度较2015年度亏损金额减少。2016年度，公司所在区域水泥、混凝土产能依然严重过剩，供需矛盾不断扩大，导致区域市场需求低迷加剧，造成公司主业亏损，进而影响公司整体重大亏损。

2016年度，发行人经营活动产生的现金流净额为26.51亿元，较2015年增加12.11亿元，主要系报告期内销售商品、提供劳务收到的现金增加39.74亿元所致。2016年度，发行人投资活动产生的现金流净额为-10.82亿元，较2015年增加1.03亿元，主要系报告期内收回投资所收到的现金增加所致。2016年度，发行人筹资活动产生的现

金流净额为-21.75 亿元，较 2015 年减少 25.35 亿元，主要系：1、取得借款收到的现金减少 11.63 亿元；2、偿还债务支付的现金增加 11.68 亿元。

（三）发行人及子公司已发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人及子公司有以下已发行且尚未兑付债券：

债券名称	起息日	期限	利率	规模	债券品种
2012年冀东发展集团有限责任公司公司债券	2012.09.13	7年（5+2）	6.30%	8亿元	企业债券
冀东发展集团有限责任公司非公开发行2015年公司债券(第一期)	2015.07.24	3年（2+1）	7.44%	15亿元	私募公司债券
冀东发展集团有限责任公司2015年度第一期中期票据	2015.12.04	3+N	5.80%	30亿元	中期票据
2007年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券	2007.08.01	10年	5.49%	6亿元	企业债券
2011年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券（第一期）	2011.08.30	7年（5+2）	6.28%	16亿元	公司债券
2011年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券（第二期）	2012.03.20	8年（5+3）	5.58%	9亿元	公司债券
2012年唐山冀东水泥股份有限公司公司债券	2012.10.15	品种一5年期，品种二7年期，品种三10年期	品种一5.65%；品种二5.90%；品种三6.00%	20.5亿元（品种一8亿元，品种二4.5亿元，品种三8亿元）	公司债券
唐山冀东水泥股份有限公司2014年度第二期非公开定向债务融资工具	2014.9.19	3年	6.50%	9亿元	非公开定向债务融资工具

由上表可见，假设附有发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权的企业债券，在存续期内发行人未上调票面利率，投资者未行使回售选择权，且发行人于第3年末赎回“15冀发展MTN001”，发行人及冀东水泥从2017年起需偿还债券的本金利息分别约为：2017

年 31.05 亿元，2018 年 66.61 亿元，2019 年 14.25 亿元，2020 年 9.98 亿元，2022 年 8.48 亿元。

受所在区域水泥、混凝土产能严重过剩以及区域市场需求低迷加剧的影响，发行人 2016 年度出现亏损。2016 年发行人净利润-14.47 亿元，2015 年度净利润-45.28 亿元，2016 年度较 2015 年亏损金额减少。国泰君安提醒投资者关注发行人经营亏损情况。同时发行人公告了《冀东发展集团有限责任公司 2016 年度重大亏损公告》，文件声明：尽管 2016 年公司的效益不佳，但并未对公司的生产经营、财务状况及偿债能力产生重大不利影响，且公司所有融资全部按期、足额偿付本息，未出现过违约或逾期偿付的现象。针对亏损情况，发行人将积极改善公司经营和财务状况，措施包括但不限于：优化产能布局；积极拓宽销售渠道和网络，提高市场占有率；推进低成本战略的实施，提高企业竞争优势；努力开发新产品，形成新的增利点；对公司组织架构和管理模式进一步优化。并通过加强成本控制和应收账款清欠等有效管控措施下，保证公司经营现金流，同时也在积极与银行等金融机构沟通续贷和还款工作，以确保安全经营。

国泰君安证券提醒投资者关注上述情况。

特此公告。

（以下无正文）

(以上无正文, 为《2012 年冀东发展集团有限责任公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

国泰君安证券股份有限公司
2017年6月6日

