

2012年濮阳市建设投资公司企业债券
2016年度发行人履约及偿债能力分析报告

中原证券股份有限公司（以下简称“中原证券”）作为2012年濮阳市建设投资公司企业债券（以下简称“12濮建投债”或“本期债券”）的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765号”文的有关规定，对濮阳市建设投资公司（以下简称“公司”或“发行人”）在2016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、本期债券基本要素

（一）**发行人：**濮阳市建设投资公司。

（二）**债券名称：**2012年濮阳市建设投资公司企业债券（简称“12濮建投债”）。

（三）**发行总额：**人民币5亿元。

（四）**债券期限和利率：**本期债券为七年期固定利率债券，同时设本金提前偿还条款，在本期债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照本期债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券票面年利率为6.98%（该利率根Shibor基准利率加上基本利差2.58%确定，Shibor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Shibor（1Y）利率的算术平均数4.40%，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。

（五）发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

（六）债券形式：本期债券采用实名制记账式企业债券。投资人认购的本期债券在中央国债登记公司登记托管。

（七）发行方式及对象：本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行。

（八）发行期限：本期债券的发行期限为三个工作日，自发行首日至2012年11月2日。

（九）发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2012年10月29日。

（十）起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的10月29日为该计息年度的起息日。

（十一）计息期限：本期债券的计息期限为2012年10月29日至2019年10月28日止。

（十二）还本付息方式：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，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管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，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

(十三) 付息日：本期债券的付息日为2013年至2019年每年的10月29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）。

(十四) 兑付日：本期债券的兑付日为2015年至2019年每年的10月29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）。

(十五) 本息兑付方式：通过本期债券托管机构和其他有关机构办理。

(十六) 承销方式：承销团余额包销。

(十七) 承销团成员：主承销商为中原证券股份有限公司，副主承销商为恒泰证券股份有限公司，分销商为国信证券股份有限公司和天风证券股份有限公司。

二、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《2012年濮阳市建设投资公司企业债券募集说明书》的约定，在发行结束后1个月内向有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于2012年11月7日在全国银行间债券市场上市交易，简称“12濮建投债”，证券代码为1280364。于2013年1月4日在上海证券交易所上市流通，简称“12濮建投”，证券代码124046。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书约定，本期债券募集资金5亿元人民币，用于濮阳市石化路南经济适用住房项目、东方花园二期经济适用房项目以及补充企业营运资金。截至2016年12月31日，募集资金已全部投入使用，募集资金年末余额为0万元，募集资金使用用途和计划与募

集说明书一致。

（三）付息情况

本期债券的付息日为2013年至2019年每年的10月29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2013年10月29日、2014年10月29日分别支付了本期债券的第一期和第二期利息，于2015年10月29日支付了第三期利息和首期20%本金，于2016年10月29日支付了第四期利息和第二期20%本金，不存在兑付兑息违约的情况。

（四）信息披露情况

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

- 1、2012年濮阳市建设投资公司企业债券发行文件（2012年10月26日）；
- 2、2012年濮阳市建设投资公司企业债券交易流通信息（2012年11月6日）；
- 3、濮阳市建设投资公司延迟披露2012年财务审计报告的公告（2013年4月24日）；
- 4、濮阳市建设投资公司2012年审计报告（2013年5月27日）；
- 5、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2012年度发行人履约及偿债能力分析报告（2013年6月26日）；
- 6、鹏元评级-濮阳市建设投资公司2013年跟踪评级（2013年8月12日）；

7、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2013年付息公告（2013年10月22日）；

8、濮阳市建设投资公司延迟披露2013年度审计报告的公告（2014年4月11日）；

9、濮阳市建设投资公司延迟披露2013年度审计报告的公告（2014年6月25日）；

10、濮阳市建设投资公司企业债券2013年年度报告（2014年7月30日）；

11、濮建投债2013年度履约能力及偿债能力分析报告（2014年8月8日）；

12、濮阳市建设投资公司延迟披露2014年中期报告的公告（2014年8月28日）；

13、濮阳市建设投资公司2014年评级报告（12年5亿元）（2014年9月9日）；

14、濮阳市建设投资公司2014年度中期报告（2014年9月12日）；

15、2012年濮阳市建设投资公司企业债券付息公告（2014年10月17日）；

16、濮阳市建设投资公司延迟披露2014年度年报的公告（2015年4月14日）；

17、濮阳市建设投资公司2014年年度公告（2015年5月29日）；

18、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2014年度发行人履约及偿债能力分析报告（2015年6月30日）；

19、濮阳市建设投资公司-2015年跟踪评级报告（12年）（2015年7月30日）；

20、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2015年度中期报告（2015年9月7日）；

21、2015年12濮建投债付息及分期兑付公告（2015年10月20日）；

22、濮阳市建设投资公司更名及债务继承公告（2016年2月2日）；

23、濮阳市建设投资公司2015年年度报告（2016年6月24日）；

24、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2015年度发行人履约及偿债能力分析报告（2016年6月30日）；

25、濮阳市投资集团公司2012年企业债券2016年跟踪信用评级报告（2016年8月24日）；

26、濮阳市投资集团公司2016年半年度报告（2016年8月26日）；

27、濮阳市投资集团公司2016年年度报告（2017年5月24日）。

由于本期债券亦在上海证券交易所上市，在上海证券交易所网站披露的相关文件及时间如下：

1、河南濮阳市建设投资公司委托代理债券兑付兑息相关事宜的公告（2012年12月31日）；

2、2012年濮阳市建设投资公司企业债券上市公告书（2012年12月31日）；

3、濮阳市建设投资公司关于延期披露2012年年度报告的公告（2013年4月25日）；

4、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2012年年度报告（2013

年5月28日)；

5、濮阳市建设投资公司关于延期披露2013年中期报告的公告
(2013年8月17日)；

6、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2013年度中期报告(2013
年9月30日)；

7、12濮建投2013年付息公告(2013年10月21日)；

8、濮阳市建设投资公司延迟披露2013年度审计报告的公告(2014
年4月11日)；

9、濮阳市建设投资公司延迟披露2013年度审计报告的公告(2014
年6月25日)；

10、濮阳市建设投资公司企业债券2013年年度报告(2014年7月
30日)；

11、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2013年度发行人履约及
偿债能力分析报告(2014年8月7日)；

12、濮阳市建设投资公司关于延迟披露2014年中期报告的公告
(2014年8月28日)；

13、濮阳市建设投资公司2012年5亿元企业债券2014年跟踪信用
评级报告(2014年9月12日)；

14、濮阳市建设投资公司2014年度中期报告(2014年9月12日)；

15、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2014年付息公告(2014
年10月17日)；

16、濮阳市建设投资公司延迟披露2014年度审计报告的公告

(2015年4月14日)；

17、关于延迟披露“12濮建投”和“13濮建投”2015年定期跟踪评级报告的公告(2015年5月28日)；

18、濮阳市建设投资公司企业债券2014年年度报告(2015年5月29日)；

19、濮阳市建设投资公司2012年企业债券2015年跟踪信用评级报告(2015年7月29日)；

20、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2014年度发行人履约及偿债能力分析报告(2015年6月30日)；

21、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2015年度中期报告(2015年8月31日)；

22、2015年12濮建投债付息及分期兑付公告(上交所)(2015年10月19日)；

23、濮阳市建设投资公司更名及债务继承公告(2015年12月22日)；

24、濮阳市建设投资公司2015年年度报告(2016年6月29日)；

25、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2015年度发行人履约及偿债能力分析报告(2016年6月30日)；

26、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2016年付息兑付公告(2016年10月24日)；

27、2012年濮阳市建设投资公司企业债券2016年分期偿还本金的公告(2016年10月24日)；

28、濮阳市投资集团公司2016年年度报告（2017年5月24日）。

三、发行人偿债能力分析

发行人2016年度财务报告由中勤万信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（勤信审字【2017】第11622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2016年度完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人2016年和2015年主要财务数据

单位：万元

项 目	2016年末/度	2015年末/度
货币资金	380,457.09	157,140.93
存货	53,816.34	111,356.30
流动资产合计	953,899.20	664,412.09
固定资产合计	118,265.26	113,769.04
资产总计	1,507,697.64	1,102,363.92
流动负债合计	281,967.68	317,411.73
非流动负债合计	642,829.39	279,252.34
负债合计	924,797.07	596,664.07
所有者权益合计	582,900.56	505,699.85
主营业务收入	123,373.01	76,106.25
主营业务利润	14,419.45	7,900.13
利润总额	24,597.74	23,162.14

净利润	24,768.55	22,737.41
经营活动产生的现金流量净额	-77,660.24	41,361.11
投资活动产生的现金流量净额	-104,178.82	-29,067.72
筹资活动产生的现金流量净额	408,233.64	89,530.46
现金及现金等价物净增加额	226,394.57	101,823.84

发行人 2016 年和 2015 年主要财务指标

项 目	2016 年	2015 年
主营业务毛利率 (%)	12.66	13.34
净资产收益率 (%)	4.55	4.82
总资产收益率 (%)	1.90	2.40
流动比率(倍)	3.38	2.09
速动比率(倍)	3.19	1.74
资产负债率 (%)	61.34	54.13
EBITDA (万元)	58,449.54	43,253.83
EBITDA 利息保障倍数	2.22	2.94

注：1、主营业务毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%

2、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均余额×100%

3、总资产收益率=净利润/资产总计平均余额×100%

4、流动比率=流动资产合计/流动负债合计

5、速动比率=(流动资产合计-存货)/流动负债合计

6、资产负债率=负债合计/资产总计

7、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

8、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

截至2016年12月31日，发行人资产总额1,507,697.64万元，负债

总额924,797.07万元，所有者权益合计为582,900.56万元，资产负债率为61.34%。发行人的资产总计与所有者权益合计与上年末相比稳步增长，抗风险能力稳步提高，为持续还本付息提供了坚实保障。

1、偿债能力分析

从短期偿债指标来看，发行人的偿债能力较强。2014-2016年发行人的流动比率分别为2.71、2.09和3.18，速动比率分别为2.29、1.74和3.19，流动比率和速动比率在2016年度有较大幅度提高，原因是发行人当年的流动资产大幅增加。发行人流动比率和速动比率处于相对较好的水平，短期偿债能力较强，能较好的应对短期债务风险。

从长期偿债指标来看，发行人的偿债能力较强。2014-2016年，发行人资产负债率分别为44.68%、54.13%和61.34%，呈上升之势，主要是因为发行人为满足持续增加的项目的资金需求，长期借款增长较快所致，但仍处于行业正常水平。2014-2016年发行人EBITDA分别为40,077.96万元、43,245.44万元和58,449.54万元，呈上升之势；2014-2016年发行人EBITDA利息保障倍数分别为3.99、2.94和2.22，虽然呈现出下滑态势，但是利息保障倍数绝对值较高，偿债能力较强。

总体来说，发行人整体负债水平合理，偿债能力较强，能够支撑各项债务的按时偿还。

2、盈利能力及现金流分析

发行人主营业务收入主要由城市公共服务、房地产开发、商品服务收入构成。2014-2016年度发行人主营业务收入分别为115,473.79万元、76,106.25万元及123,373.01万元，主营业务成本分别为103,947.68

万元、65,957.48万元及107,756.51万元，主营业务毛利率分别为9.98%、13.34%及12.66%。2016年主营业务收入与主营业务成本均增加较大主要是由于发行人新增粮食销售、盐业销售、建筑勘测设计咨询、安保服务等业务所致。从主营业务毛利率上来看，发行人业务主营业务毛利润率较高，盈利能力较强。在2014年到2016年中，濮阳市政府又向发行人注入了大量资产，致使发行人净资产增长较快，但净利润增速不及净资产增速，因此发行人净资产收益率与总资产收益率呈现缓慢下滑态势，但是收益绝对值未出现下滑。发行人盈利能力良好。

2014-2016年度实现净利润分别为23,331.37万元、22,172.85万元和24,768.55万元，三年平均净利润为23,612.44万元。近年来濮阳市政府对发行人的支持力度也逐渐加大，2014年-2016年发行人获得财政补贴分别为34,629.65万元、40,596.73万元、53,239.2万元。

随着濮阳市的不断发展，作为濮阳市政府的主要投融资运营主体，发行人的业务量将不断增长，自身的盈利能力也将逐步加强；发行人所从事的城市基础设施建设及收费类公共事业公司、保障房建设、土地开发整理板块的主营业务收入将大幅增长，从而为其带来长期稳定的营业收入。

四、发行人最新债券发行情况

截至2016年12月31日，除本期债券外，发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付的债券或债务融资工具包括：

债券品种	债券全称	起息日期	债券期限	发行总额	票面利率	到期兑付日
企业债券	2013年濮阳市建设投资 公司企业债券	2013.12.11	7年	5亿元	8.00%	2020.12.10

资产支持 证券	濮阳供水收费 收益权资产支 持专项计划	2015.1.29	5年	3.05亿元	6.5%-7.9%	2016.2.1 2017.2.1 2018.2.1 2019.2.1 2020.2.1
资产支持 证券	濮阳热力供热 资产支持专项 计划	2015.9.23	6年	6.3亿元	5%-6.9%	2017.1.20 2018.1.20 2019.1.20 2020.1.20 2021.1.20 2022.1.20
公司债券	濮阳市投资集 团公司非公开 发行2016年度 公司债券	2016.6.29	5年	15亿元	5%	2021.6.29

综上所述，发行人资产优良，业务全面且发展稳健，企业自身实力不断增强，盈利能力较强，货币现金资产储备较为充裕，偿债能力可靠，资产负债结构合理，总体财务状况稳健，具备较为可靠的偿债保障能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(此页无正文，为《2012年濮阳市建设投资公司企业债券2016年度发行人履约及偿债能力分析报告》盖章页)

中原证券股份有限公司

