

2014年新疆富蕴县国有资产投资经营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

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）作为2014年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券（以下简称“14富蕴债”或“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，对新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）2016年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告依据信达证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告。信达证券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。本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、本期债券基本情况

（一）债券名称：2014年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券。

（二）债券简称：PR 富蕴资（上海证券交易所）、14 富蕴国资债（银行间债券市场）。

（三）债券代码：124562（上海证券交易所）、1480126（银行间债券市场）。

(四) 债券发行额：8 亿元。

(五) 债券存续期：2014 年 3 月 5 日至 2020 年 3 月 4 日。

(六) 债券期限和利率：本期债券期限为六年，附提前偿还条款，分次还本。本期债券票面利率 8.67%，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。

(七) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，附提前偿还条款，分次还本，在债券存续期的第三、第四、第五、第六个计息年度的年末分别偿还债券发行总额的 25%。年度付息款项自付息日起不另计利息，当年兑付本金自兑付日起不另计利息。

(八) 发行时债券信用等级：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA-级，本期债券信用等级为 AA 级。

(九) 最新跟踪信用级别：根据东方金诚国际信用评估有限公司 2016 年 8 月 1 日出具的《新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及“14 富蕴国资债/14 富蕴资”2016 年度跟踪评级报告》，维持新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体信用等级为 AA-，评级展望维持稳定，维持 2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券信用等级为 AA。

(十) 债券上市时间：2014 年 3 月 26 日（上海证券交易所）

(十一) 债券上市场所：上海证券交易所、银行间债券市场

(十二) 债券担保：公司以其合法拥有的 1 宗土地使用权为本期债券提供抵押担保。

(十三) 债券主承销商：信达证券股份有限公司

二、发行人履约情况

(一) 本期债券利息兑付情况

发行人于 2014 年 3 月 5 日发行了 8 亿元的 2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券，截至本报告出具日，发行人已完成本期债券 3 次利息支付，并于 2017 年 3 月 7 日兑付一期本金，发行人履约情况良好。

(二) 本期债券募集资金运用情况

本期债券共募集资金 8 亿元，其中 5 亿元用于工业园区基础设施（道路）工程项目，3 亿元用于工业园区哈拉通克供排水工程项目。截至 2016 年 12 月 31 日，募集资金已投入工程项目近 8 亿元，募投资项目尚未完工。

公司设立了专门的募集资金专项账户用于存放募集资金，开户行为兴业银行乌鲁木齐分行营业部，账户名称为新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司，账户号码为 512010100100361105。截至 2016 年 12 月 31 日，已按募集说明书使用募集资金 719,456,291.92 元，募集资金专项账户余额为 80,543,708.08 元。

募集资金使用用途和计划与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

(三) 发行人信息披露情况

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

1、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券发行文件（2014 年 3 月 3 日）；

2、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券簿记建档结果公告（2014 年 3 月 5 日）；

3、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券代码变更说明（2014 年 3 月 7 日）；

4、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券交易流通信息（2014 年 3 月 14 日）；

5、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2013 审计报告（2014 年 4 月 28 日）；

6、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及“14 富蕴国资债”2014 年度跟踪评级报告（2014 年 6 月 30 日）；

7、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2015 年付息公告（2015 年 2 月 26 日）；

8、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2014 年年度报告（2015 年 4 月 20 日）；

9、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及“14 富蕴国资债”2015 年度跟踪评级报告（2015 年 6 月 19 日）；

10、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营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 年 6 月 25 日）；

11、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债

券 2016 年付息公告（2016 年 3 月 1 日）；

12、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司延迟披露 2015 年年度报告的公告（2016 年 4 月 15 日）；

13、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2015 年年度报告（2016 年 6 月 7 日）；

14、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营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（2016 年 6 月 23 日）；

15、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及“14 富蕴国资债”2016 年度跟踪评级报告（2016 年 8 月 3 日）；

16、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2016 年半年度报告（2016 年 8 月 31 日）；

17、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年付息暨部分兑付公告（2017 年 2 月 28 日）；

18、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2016 年年度报告及摘要（2017 年 4 月 29 日）。

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券上市公告书（2014 年 3 月 25 日）；

2、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司关于拟委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜

的公告（2014年3月25日）；

3、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司2013年年度报告（2014年4月25日）；

4、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及“14富蕴国资债”2014年度跟踪评级报告（2014年7月10日）；

5、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司2014年中期报告（2014年8月14日）；

6、2014年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券2015年付息公告（2015年2月26日）；

7、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司2014年年度报告（2015年4月20日）；

8、2014年新疆富蕴县国有资产投资经营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年6月25日）；

9、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及“14富蕴国资债”2015年度跟踪评级报告（2015年8月6日）；

10、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司2015年中期报告（2015年8月28日）；

11、2014年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券2016年付息公告（2016年3月1日）；

12、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司延迟披露2015年年度报告的公告（2016年4月15日）；

13、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券2015

年年度报告摘要（2016年6月7日）；

14、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2015 年年度报告（2016年6月7日）；

15、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营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（2016年6月23日）；

16、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司主体及“14 富蕴国资债”2016 年度跟踪评级报告（2016年8月3日）；

17、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2016 年半年度报告摘要（2016年8月30日）；

18、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2016 年半年度报告（2016年8月30日）；

19、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年付息公告（2017年2月28日）；

20、2014 年新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年分期偿还本金公告（2017年2月28日）；

21、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2016 年年度报告摘要（2017年4月28日）；

22、新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司 2016 年年度报告（2017年4月28日）。

（四）其它债务融资工具情况

除本期债券外，2016 年度发行人没有其他已发行尚未兑付的企

业债券（公司债券）、中期票据和短期融资券。

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

发行人是经富蕴县人民政府《关于成立富蕴县国有资产投资经营公司的通知》（富政发[2001]2号）批准，于2001年3月23日成立，由新疆富蕴县国有资产管理中心全额出资成立的有限责任公司（国有独资），注册资本为415.67万元人民币。2002年3月25日，新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司董事会决议通过，增加房屋租赁业务，并变更营业执照的经营范围。2010年3月9日，经新疆富蕴县国有资产投资经营有限责任公司股东决议审议通过，由富蕴县国有资产管理中心以货币出资3,000万元，增加公司注册资本金。2012年12月20日，富蕴县国有资产管理中心以货币增资7,584.4万元，增资后公司注册资本达到11,000万元。

经营范围：许可经营项目：无。一般经营项目：国有资产投资经营，房屋租赁，土地储备和土地开发，市政建设工程的投资、经营，城市道路投资、经营。

（二）发行人财务状况

发行人2016年的合并财务报表由中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中兴财光华审会字[2017]第308004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。

1、偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2016 年末	2015 年末
流动资产	617,424.58	631,795.38
其中：货币资金	33,809.08	22,990.81
存货	557,667.32	557,658.24
流动负债	77,323.35	29,955.43
资产总计	768,377.79	745,777.04
负债合计	159,865.79	139,285.09
流动比率（倍）	7.98	21.09
速动比率（倍）	0.77	2.47
资产负债率（%）	20.81%	18.68%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债合计/资产总计

从短期偿债能力来看，2016 年末公司流动比率和速动比率分别为 7.98 和 0.77，较 2015 年末分别下降 62.16%和 68.83%，主要是因为本期流动资产占资产总额的比重减少，具体是因为上期有一年内到期的长期应收款，而本期因为借款合同续签而计入非流动资产中。发行人流动比率和速动比率虽大幅下降，但仍处于合理水平。

从长期偿债能力来看，2015 年末和 2016 年末公司资产负债率分别为 18.68%和 20.81%，均处于较低水平，表明发行人长期偿债能力较好，未来具备一定的负债空间。

综合来看，发行人资产状况较好，偿债能力较强，良好的流动性、经营的稳健性为发行人的债务偿还提供了可靠保障。

2、盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2016 年	2015 年
营业收入	12,727.20	13,805.30

净利润	10,263.02	11,728.16
其中：归属于母公司所有者的净利润	10,263.02	11,728.16
经营活动产生的现金流量净额	39,795.65	7,458.86
投资活动产生的现金流量净额	-6,071.70	-21,317.49
筹资活动产生的现金流量净额	-22,905.68	-19,167.79
现金及现金等价物余额	33,809.08	22,990.81

2016 年公司实现营业收入和净利润分别为 12,727.20 万元和 10,263.02 万元，分别较 2015 年下降了 7.81%和 12.49%，主要系土地开发管理费收入下降所致。土地开发管理业务受宏观房地产市场波动等因素影响，该项收入具有一定的不确定性。

2016 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 39,795.65 万元，较 2015 年增加 433.54%，主要系收到其他与经营活动有关的现金增加所致。2016 年公司投资活动产生的现金流量净额为-6,071.70 万元，较 2015 年增加 71.52%，主要系发行人收回投资收到的现金规模增大所致。2016 年发行人筹资活动产生的现金流量净额为-22,905.68 万元，较 2015 年下降 19.50%，主要系发行人偿付“14 富蕴国资债”一期本金造成现金流出增加所致。

综合来看，发行人资产规模较大，资产负债率较低，盈利情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此报告。（以下无正文）

(本页无正文，为《2014年新疆富蕴县国有资产投资经营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)


信达证券股份有限公司
2017年06月26日