

2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券  
2016年度债权代理事务报告并  
企业履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

保山市国有资产经营有限责任公司

主承销商：

天风证券股份有限公司

2017年6月

---

致 2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券全体持有人：

鉴于：

1、保山市国有资产经营有限责任公司(以下简称“发行人”或“公司”)与天风证券股份有限公司(以下简称“本公司”)签署了 2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券(以下简称“本次债券”)的《债权代理协议》，且该协议已生效。

2、根据《2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券募集说明书》(以下简称“募集说明书”)的规定，本次债券已于 2012 年 12 月 10 日发行完毕，本次债券全体持有人已同意委托天风证券股份有限公司作为本次债券债权代理人，代理有关本次债券的相关债权债务，在本次债券的存续期内向发行人提供相关后续服务。

本公司依据《募集说明书》、《债权代理协议》的约定履行主承销商、债权代理人的职责。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)文的有关规定，自本次债券发行完成之日起，本公司与发行人进行接洽。为出具本报告，本公司对发行人 2016 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人或相关政府部门出具的证明文件进行判断，对本公司履行债权代理人和主承销商职责期间所了解的信息进行披露，并出具结论意见。因本公司不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关审计报告、

---

评估报告等专业数据及事项的引述不表明本公司对这些报告、数据的真实性和准确性做出任何明示或默认为的保证。

本公司未对本次债券的投资价值做出任何评价，也未对本次债券的投资风险做出任何判断。本次债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

现将截至本报告出具之日的债权代理事项报告如下：

### 一、 本次债券基本要素

(一) 债券名称：2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券（以下简称“12 保山债”）。

(二) 债券代码：1280454.IB（银行间市场）；124079.SH（上交所）。

(三) 发行首日：2012 年 12 月 10 日。

(四) 债券发行总额：人民币 8 亿元。

(五) 债券期限：本次债券期限为 7 年，同时设置分期偿还本金条款。从第 3 个计息年度开始至第 7 个计息年度分别逐年偿还本次债券发行总额的 20%。

(六) 债券利率：本次债券采用固定利率，票面年利率为 7.3%。本次债券采用单利按年计息，不计复利。

(七) 计息期限：本次债券的计息期限自 2012 年 12 月 10 日起至 2019 年 12 月 10 日止。

(八) 债券担保：发行人以自有的国有土地使用权进行抵押担保。发行人提供的抵押资产为 4 宗国有土地使用权，土地总面积为

---

987.24 亩(658,163.13 平方米),经北京亚超资产评估有限公司评估,上述国有土地使用权的评估价值为 21.06 亿元。

(九) 信用级别:经联合资信评估有限公司综合评定,发行人主体信用级别为 AA-,本次债券的信用级别为 AA。

(十) 主承销商: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

发行人已按照本次债券募集说明书的约定,在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本次债券上市或交易流通。本次债券于 2012 年 12 月 26 日在银行间市场上市流通,以下简称“12 保山债”,证券代码为 1280454.IB;2013 年 01 月 24 日在上海证券交易所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,以下简称“12 保国资”,证券代码为 124079.SH。

### (二) 付息情况

本次债券的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 12 月 10 日(如遇法定节假日或休息日,则付息工作顺延至其后第一个工作日)。发行人已于 2016 年 12 月 10 日全额支付第 4 个计息年度的利息 4,672.00 万元,不存在应付未付利息的情况。

### (三) 募集资金使用情况

截至 2016 年 12 月 31 日,根据本次公司债券募集说明书约定,募集资金用于隆阳区 2011 年北八环公共租赁住房项目、青阳片区 2012 年棚户区改造项目和保山市隆阳区北片区建设项目,隆阳区

2011年北八环公共租赁住房项目使用 26,040.00 万元，青阳片区 2012 年棚户区改造项目使用 16,665.00 万元，保山市隆阳区北片区建设项目使用 37,295.00 万元。公司已按照本次债券募集说明书的要求对募集资金进行了使用。

截至本报告出具日，本次债券募集资金使用情况见下表：

单位：万元

募集年份	债券名称	募集资金总额	本次已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额	年末尚未使用募集资金总额	募集资金专户运作情况	是否与募集说明书承诺用途一致
2012年	12 保山债	80,000	0	80,000	0	运作规范	否，变更后的用途为：隆阳区 2011 年北八环公共租赁住房项目使用 26,040.00 万元，青阳片区 2012 年棚户区改造项目使用 16,665.00 万元，保山市隆阳区北片区建设项目使用 37,295.00 万元。
合计	-					-	-

#### （四） 发行人信息披露情况

##### 1、中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）

发行人与本次债券相关的信息在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）披露的相关文件及时间如下：

(1)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券发行文件(2012-12-07)

(2)国浩律师（北京）事务所关于“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券”发行之法律意见书(2012-12-07)

(3)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券募集说明书摘要(2012-12-07)

---

(4)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券交易流通信息(2012-12-25)

(5)债券交易流通要素公告（12 保山债）(2012-12-26)

(6)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2013 年度债权代理事务报告(2013-06-25)

(7)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2013 年度债权代理事务报告(2013-06-25)

(8)关于召开“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券” 2013 年第一次债券持有人会议的通知(2013-09-26)

(9)关于召开“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券” 2013 年第一次债券持有人会议的补充通知(2013-10-18)

(10)关于召开“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券” 2013 年第一次债券持有人会议的补充通知(2013-10-19)

(11)“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券” 2013 年第一次债券持有人会议决议(2013-10-29)

(12)“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券” 2013 年第一次债券持有人会议决议(2013-10-29)

(13)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2013 年付息公告(2013-12-04)

(14)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2013 年付息公告(2013-12-04)

(15)2014 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券募集说明书摘要(2014-05-26)

(16)2014 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券募集说明书(2014-05-26)

---

(17)保山市国有资产经营有限责任公司 2011-2013 年审计报告  
(2014-05-26)

(18)保山市国有资产经营有限责任公司 2011-2013 年审计报告  
(2014-06-06)

(19)2014 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券募集说明书(2014-06-06)

(20)保山市国有资产经营有限责任公司跟踪评级报告(2014-6-30)

(21)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券企业履约情况及偿债能力分析报告(2014-6-30)

(22)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2013 年度债权代理事务报告(2014-6-30)

(23)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2014 年付息公告(2012-12-04)

(24)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2014 年付息公告(2014-12-04)

(25)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2015 年年报  
(2015-6-29)

(26)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2014 年度债权代理事务报告并履约情况及偿债能力分析报告(2015-7-01)

(27)保山市国有资产经营有限责任公司 2015 年中期报告(2015-8-28)

(28)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2015 年付息及兑付公告(2015-12-03)

(29)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2015 年年度报告(2016-4-29)

---

(30)保山市国有资产经营有限责任公司 2015 年年度报告(2016-4-29)

(31)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2016 年半年度报告(2016-8-31)

(32)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2015 年付息及兑付公告(2016-12-3)

(33)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券兑付兑息公告(2016-12-5)

(34)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2016 年年度报告 (2017-4-28)

## 2、上海证券交易所网站 ([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))

发行人与本次债券相关的信息在上海证券交易所 ([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)) 披露的相关文件及时间如下:

(1)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2013 年度债权代理事务报告(2013-6-26)

(2)保山市国有资产经营有限责任公司关于召开“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券” 2013 年第一次债券持有人会议的通知(2013-9-28)

(3)“2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券”2013 年第一次债券持有人会议决议(2013-11-4)

(4)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2013 年度债权代理事务报告并企业履约情况及偿债能力分析报告(2014-6-30)

(5)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2014 年付息公告(2014-12-3)

(6)2012 年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2014 年度债权代理事务报告并履约情况及偿债能力分析报告(2015-7-1)



---

(7)2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2015年分期偿还本金公告(2015-12-3)

(8)2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2015年付息公告(2015-12-3)

(9)2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2015年分期偿还本金的提示性公告(2015-12-8)

(10)2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券16年分期偿还本金的公告(2015-12-5)

(11)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2016年半年度报告(2016-8-31)

(12)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2016年半年度报告摘要(2016-8-31)

(13)2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2016年付息公告(2016-12-5)

(14)2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券分期偿还本金的提示性公告(2016-12-7)

(15)2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2015年分期偿还本金的提示性公告(2016-12-8)

(16)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2016年年度报告(2017-4-29)

(17)保山市国有资产经营有限责任公司公司债券2016年年度报告摘要(2017-4-29)

### 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2016度的合并财务报表进行了审计,并出具了“众环审字[2016]第161100号”标

准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用自 2016 年审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告及其附注。

### (一) 发行人偿债能力财务指标分析

#### 合并资产负债表主要数据

单位：亿元、%

项目	2016 年度/末		2015 年度/末		同比 变动比例	变动比例超 30% 的原因
	金额	占比	金额	占比		
资产总计	579.25	100	428.36	100	35.23	主要由于 2016 年流动资产大幅增长所致
流动资产合计	165.00	28.49	86.65	20.23	90.42	主要由于货币资金和应收款项的大幅增长所致
非流动资产总计	414.25	71.51	341.71	79.77	21.23	-
负债合计	338.6	100	225.28	100	50.30	主要由于流动负债的大幅增长所致
流动负债合计	139.84	41.30	83.79	37.19	66.89	主要由于其他应付款和一年内到期的非流动负债增长所致
非流动负债合计	198.76	58.70	141.49	62.81	40.48	主要由于长期借款和长期应付款增加所致
所有者权益合计	240.65	100	203.08	100	18.50	-

#### 发行人 2015-2016 年财务主要数据和指标

单位：(%)

	项目	2016 年度/末	2015 年度/末	同比 变动比例	变动比例超 30%的 原因
1	流动比率 (倍)	1.18	0.99	19.18	-
2	速动比率 (倍)	1.17	0.98	19.39	-
3	资产负债率 (%)	58.45	52.59	11.14	-
4	EBITDA 全部债务占比 (%)	4.22	27.70	-84.77	公司 2016 年电力行业收入减少使得当期净利润下降，从而使得 EBITDA 下降

	项目	2016 年度/末	2015 年度/末	同比 变动比例	变动比例超 30%的 原因
5	利息保障倍数（倍）	1.02	1.27	-19.69	公司 2016 年电力行业收入减少使得当期净利润下降
6	现金利息保障倍数（倍）	3.88	3.06	26.80	
7	EBITDA 利息倍数（倍）	1.86	4.72	-60.25	公司 2016 年电力行业收入减少使得当期净利润下降，从而使得 EBITDA 下降
8	贷款偿还率(%)	100	100	0	-
9	利息偿付率(%)	100	100	0	-

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=(负债总额÷资产总额)×100%
4. EBITDA 全部债务占比=EBITDA/全部债务。
  - (1) EBITDA (息税摊销折旧前利润)=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销。
  - (2) 全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债
5. 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)
6. 现金利息保障倍数=(经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现)/现金利息支出
7. EBITDA 利息倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
8. 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
9. 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

短期偿债指标方面，报告期末，发行人流动比率为 1.18 倍，同比上升了 19.18%。发行人速动比率为 1.17 倍，同比上升了 19.39%。发行人流动资产对流动负债的覆盖程度较好且覆盖倍数持续提升，从而可见发行人短期债务偿付能力逐步增强。

长期偿债指标方面，报告期末，发行人资产负债率为 58.45%，同比上升了 11.14%。虽然发行人资产负债率有小幅上升，但负债率整体水平不高，负债经营程度维持在较为合理水平，属可控负债经营。

整体偿债指标方面，报告期末，发行人 EBITDA 全部债务占比同比下降了 84.77%，利息保障倍数同比下降了 19.69%，现金利息保障

倍数同比上升了 26.80%，EBITDA 利息保障倍数同比下降了 60.59%。  
 贷款偿还率和利息偿付率均为 100%并维持不变。

总体而言，发行人负债水平不高且较为稳定，整体负债结构较为合理。虽然受到电力行业收入下降的影响使得发行人 2016 年营业有所下降从而导致部分整体偿债指标有所下降，但发行良好的业务发展前景、盈利能力均可以为公司未来的债务偿还提供良好的保障。

## （二） 盈利能力及现金流情况

发行人 2015-2016 年营业收入构成情况表

单位：亿元、%

项目	2016 年度/末	2015 年度/末	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
营业收入	27.27	20.78	31.23	公司 2016 年市政基础设施建设收入大幅增加使得当期营业收入增加
营业成本	27.80	19.01	46.24	公司 2016 年市政基础设施建设成本大幅增加使得当期营业成本增加
营业利润	-0.53	1.77	-129.94	主要由于发行收入结构发生变动，营业利润率下降所致
净利润	3.04	4.41	-30.91	主要由于发行收入结构发生变动，营业利润率下降所致

发行人营业收入主要来源于电力业务和市政基础设施建设业务两大板块。2016 年，两大板块业务收入分别为 157,464.21 万元和 101,128.33 万元，占主营业务收入比重分别为 57.76%和 37.09%。

总体而言，发行人近年来经营稳健，营业收入持续上升，虽然因收入结构调整导致营业利润下降，但公司净利润指标依然处于良好的水平。预计公司在后续经营中业务收入将不断增加，盈利能力将有所增强。

### (三) 发行人现金流情况

#### 合并现金流量表主要数据

单位：亿元、%

项目	2016 年度/末	2015 年度/末	同比变动比例	变动比例超 30%的原因
经营活动产生的现金流量净额	29.70	13.93	113.21	公司 2016 年收到其他与经营活动相关的现金增加
投资活动产生的现金流量净额	-51.16	-35.72	-43.23	公司 2016 年支付其他与投资活动有关的现金增加
筹资活动产生的现金流量净额	65.84	33.73	95.20	公司 2016 年取得借款收到的现金增加
现金及现金等价物净增加额	44.39	11.95	271.46	公司 2016 年经营活动和筹资活动产生的现金增加

2015 年度和 2016 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 29.79 亿元和 13.93 亿元。2016 年，经营活动产生的现金流量净额同比上升 113.21%。

2015 年度和 2016 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -51.16 亿元和 -35.72 亿元。2016 年，发行人投资活动产生的现金流量净额同比下降 43.23%。

2015 年度和 2016 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 65.84 亿元和 33.73 亿元。2016 年，筹资活动产生的现金流量净额同比上升 95.20%。2016 年，期末现金及现金等价物余额同比上升 271.46%。

总体而言，发行人经营现金流量结构符合行业和发行人自身特点。发行人经营活动产生的现金流入持续上升；投资活动产生的现金流出

较高，投资活动现金流结构亟待改善；发行人筹资活动产生的现金流入较高，筹资渠道较为畅通。整体而言，目前公司资金周转较为顺畅。

#### 四、 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

除本次债券外，截至目前，发行人及其全资或控股子公司还存在以下已发行尚未兑付的企业债券。

债券名称或其他债务名称	发行品种	发行规模 (亿元)	未兑付本金 (亿元)	发行期限 (年)	起止日	发行利率 (%)
2014年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券	企业债券	18	14.4	7	2014年5月28日 -2021年5月28日	7.79

截至2017年6月30日，发行人及其子公司已发行未兑付的债券及其他债务余额为14.40亿元。

除上述列表外，截至2017年6月30日，发行人及其全资或控股子公司不存在任何其他已发行尚未兑付的企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、资产证券化产品、信托计划、保险债权计划等。

截至目前，发行人已发行的企业债券及其他债务未处于违约或者延迟支付本息的状况。

#### 五、 或有事项

##### (一) 其他受限资产

截至2016年末，公司受限资产的情况如下：

单位：亿元

会计科目	2016年度/末	受限原因
货币资金	1.53	为保山电力银行借款的存单质押
土地房产	56.42	抵押

## (二) 对外担保情况

截至 2016 年末,公司及其子公司共有对外担保余额 78.74 亿元,占净资产的比例为 32.72%, 具体情况如下:

单位: 亿元, %

担保企业	被担保企业	2016 年	2015 年	本年比上年增减
腾冲惠民	腾冲县建安城乡投资开发有限公司	26.00	26.00	0.00
龙陵国资	龙陵县龙斛生物科技有限公司	8.00	8.00	0.00
腾冲惠民	腾冲县平易投资开发有限公司	8.00	2.69	197.40
腾冲惠民	腾冲县人民医院	5.30	2.00	165.00
施甸天源	施甸县鑫源建设有限公司	5.00	0.00	100.00
昌宁佳阳	昌宁县鑫源城镇开发投资有限责任公司	5.00	0.00	100.00
腾冲惠民	腾冲县土地收购储备中心	4.00	4.00	0.00
腾冲惠民	腾冲县中医院	2.75	0.00	100.00
龙陵国资	龙陵县恒通桥路工程养护有限责任公司	2.00	2.00	0.00
昌宁佳阳	昌宁县国土资源局土地收购储备中心	2.00	1.00	100.00
昌宁佳阳	昌宁县昌润水务投资有限责任公司	1.80	0.00	100.00
龙陵国资	龙陵县龙达建筑工程有限责任公司	0.00	0.30	-100.00
龙陵国资	龙陵县润安水务投资开发有限责任公司	1.75	1.75	0.00
本公司	云南沙蒲公路投资开发有限责任公司	1.50	1.50	0.00
施甸天源	施甸县土地收购储备中心	1.00	2.00	-50.00
腾冲惠民	腾冲县越州水务开发有限责任公司	0.90	0.90	0.00
施甸天源	施甸县畅隆旅游投资有限责任公司	0.65	1.65	-60.61
龙陵国资	龙陵县中医医院有限责任公司	0.50	0.00	100.00
昌宁佳阳	昌宁县昌隆公路投资开发有限责任公司	0.50	0.00	100.00
昌宁佳阳	昌宁昌韵旅游文化投资有限责任公司	0.50	0.00	100.00

施甸天源	施甸县国有资产经营有限责任公司	0.00	0.80	-100.00
清源环保	保山市隆阳区长林环卫有限责任公司	0.40	0.40	0.00
隆阳区隆城投资开发有限责任公司（以下简称“隆城投”）	云南昶志贸易有限责任公司	0.30	0.30	0.00
昌宁佳阳	昌宁县中医医院	0.25	0.00	100.00
隆阳广厦	保山力宏商品混凝土有限公司	0.00	0.15	-100.00
隆城投	保山市中心城区污水处理厂	0.00	0.10	-100.00
隆城投	云南保山宏堪建筑工程有限责任公司	0.24	0.24	0.00
隆城投	保山富群农业科技有限公司	0.20	0.20	0.00
隆城投	保山茂华义乌国际商贸城有限公司	0.20	0.20	0.00
合计：		78.74	56.18	40.16

## 六、 总结

综上所述，发行人偿债能力较为稳定、负债水平相对较低、负债结构较为合理，具备良好的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。总体而言，发行人对本次债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）



---

(本页无正文,为《2012年保山市国有资产经营有限责任公司公司债券 2016 年度债权代理事务报告并企业履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



天风证券股份有限公司

2017年6月26日

