

## 2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券

### 2016年度履约情况及偿债分析报告

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）作为2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券（以下简称“10黄山债”）的主承销商，按照“发改办财金【2011】1765号”文的规定，对黄山城投集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

#### 一、 发行人履约情况

##### （一） 办理上市或交易流通情况

黄山城投集团有限公司已按照2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司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上市或交易流通。具体上市流通信息如下：

表1：债券上市流通信息

债券名称	2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券
简称	10 黄山债
代码	上市代码为"122920"
发行日	2010.02.09
到期日	2017.02.08
债券余额	6 亿元
利率	7.08%
还本付息方式	到期一次还本
交易场所	上海证券交易所、银行间债券市场
报告期内付息兑付情况	均按期兑付

选择权条款、可交换条款等执行情况	“10 黄山债”为 5+2，目前已实现 0 回售。
------------------	---------------------------

## （二） 资金募集使用情况

本期债券募集资金共6亿元，5亿元用于新安江综合治理项目，1亿元用于补充营运资金，与约定用途一致。

表 2：募集资金使用情况

使用情况	已全部投入使用
2016 年年末余额	0
募集资金专项账户运作情况	根据约定对募集资金账户内资金的使用情况进行全面监管，不仅保证了募集资金的安全，而且保证了按照承诺的资金投向严格使用，做到了专款专用。
是否与约定用途一致	与约定用途一致

## （三） 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](http://www.chinabond.com.cn)）和上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露，截至本报告出具之日，已披露的相关文件及时间如下：

### 1、中国债券信息网

#### （1）付息兑付信息披露

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2011年付息公告》（2011年01月31日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2012年付息公告》（2012年01月31日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2013年付息公

告》（2013年02月01日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2014年付息公告》（2014年01月23日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券投资人回售选择权行使公告》（2015年01月23日）

《10黄山债2015年付息公告》（2015年01月30日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2016年付息公告》（2016年04月28日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2017年本息兑付和摘牌公告》（2017年01月24日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2017年付息公告》（2017年04月27日）

## （2）跟踪评级报告

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2010年度跟踪评级报告》（2010年12月09日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2011年度跟踪评级报告》（2011年09月29日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2012年度跟踪评级报告》（2012年07月02日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司主体及2010年度第一期公司债券2013年度跟踪评级报告》（2013年07月08日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司主体及2010年度第一期企业债券2014年度跟踪评级报告》（2014年06月30日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司主体与相关债项2015年度跟踪评级报告》（2015年06月29日）

《黄山市城投集团有限公司主体与相关债项2016年度跟踪评级报告》（2016年06月27日）

《黄山市城投集团有限公司主体与相关债项2017年度跟踪评级报告》（2017年06月29日）

### （3）年度报告和中期报告

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2011年年度报告》（2012年04月26日）

《10黄山债2012年度报告》（2013年05月15日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司2013年年度报告》（2014年05月06日）

《10黄山债2014年年度报告》（2015年05月04日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司2015年中期报告》（2015年09月01日）

《黄山市城投集团有限公司公司债券2015年年度报告》（2016年04月27日）

《黄山市城投集团有限公司公司债券2016年半年度报告》（2016年08月30日）

《黄山市城投集团有限公司公司债券2016年年度报告》（2017年04月27日）

## 2、上海证券交易所网站

### （1）付息兑付公告

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2011年付息公告》（2011年01月31日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2012年付息公告》（2012年01月31日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2013年付息公告》（2013年02月01日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2014年付息公告》（2014年01月23日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券投资人回售选择权行使公告》（2015年01月23日）

《10黄山债2015年付息公告》（2015年01月30日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2016年付息公告》（2016年04月28日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2017年本息兑付和摘牌公告》（2017年01月24日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2017年付息公告》（2017年04月27日）

## （2）跟踪评级报告

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2010年度跟踪评级报告》（2010年12月09日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2011年度跟踪评级报告》（2011年09月29日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2012年度跟踪评级报告》（2012年07月02日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司主体及2010年度第一期公司债券2013年度跟踪评级报告》（2013年07月08日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司主体及2010年度第一期企业债券2014年度跟踪评级报告》（2014年06月30日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司主体与相关债项2015年度跟踪评级报告》（2015年06月29日）

《黄山市城投集团有限公司主体与相关债项2016年度跟踪评级报告》（2016年06月27日）

《黄山市城投集团有限公司主体与相关债项2017年度跟踪评级报告》（2017年06月29日）

## （3）年度报告和中期报告

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司2011年中期报告》（2011年08月17日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2011年年度报

告》（2012年04月26日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司2012年中期报告》（2012年08月31日）

《10黄山债2012年度报告》（2013年05月15日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2013年中期报告》（2013年08月29日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司2013年年度报告》（2014年05月06日）

《2010年黄山市城市建设投资（集团）有限公司公司债券2014年中期报告》（2014年08月29日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司关于2010年公司债券参与质押式回购交易的公告》（2014年09月05日）

《10黄山债2014年年度报告》（2015年05月04日）

《黄山市城市建设投资（集团）有限公司2015年中期报告》（2015年09月01日）

《黄山市城投集团有限公司公司债券2015年年度报告》（2016年04月27日）

《黄山市城投集团有限公司公司债券2016年半年度报告》（2016年08月30日）

《黄山市城投集团有限公司公司债券2016年年度报告》（2017年04月27日）

#### （四） 债券付息情况

本期债券在存续内每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。2011年至2017年每年的2月9日为上一个计息年度的付息首日，兑付首日为2017年2月9日。2016年度发行人正常按时足额付息。目前本期债券已兑付并摘牌。

#### 二、 发行人的偿债能力

本公司 2016 年财务报告经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了会审字【2017】第 607 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，均引自上述审计报告。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。

#### （一） 资产负债结构以及偿债指标分析

表 3： 主要资产负债情况及偿债指标

单位:万元

财务指标	2016年度/末	2015年度/末	变动比率
货币资金	303,859.41	251,424.65	20.86%
预付账款	67,678.21	11,428.34	492.20%
其他应收款	278,402.29	300,810.69	-7.45%
存货	789,863.23	832,605.89	-5.13%
一年内到期的非流动资产	132,307.68	58,895.76	124.65%
长期应收款	315,253.81	315,158.75	0.03%
长期股权投资	7,309.55	6,305.71	15.92%
固定资产	153,522.58	155,631.85	-1.36%
在建工程	294,454.52	159,491.11	84.62%
总资产	2,407,901.77	2,110,810.26	14.07%
预收款项	10,456.55	8,013.46	30.49%



其他应付款	20,116.55	15,622.95	28.76%
一年内到期的非流动负债	165,481.01	79,775.00	107.43%
长期借款	494,580.00	370,600.00	33.45%
应付债券	93,418.40	156,921.38	-40.47%
长期应付款	110,730.41	65,785.16	68.32%
专项应付款	59,844.53	13,503.20	343.19%
总负债	993,203.74	717,761.91	38.38%
归属于母公司所有者权益	1,406,766.00	1,392,544.50	1.02%
流动比率	6.8	13.42	-49.33%
速动比率	3.39	5.76	-41.15%
资产负债率	41.25%	34%	21.32%
EBITDA 全部债务比	2.79%	2.48%	12.50%
利息保障倍数	1.88	1.38	36.23%
EBITDA 利息保障倍数	2.15	1.48	45.27%
贷款偿还率	100%	100%	0.00%
利息偿付率	100%	100%	0.00%

注：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 上述财务指标的计算公式

如下： 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=总负债/总资产

4、应收账款周转率=营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额) /2]

5、存货周转率=营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额) /2]

6、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

7、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

8、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)

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

截至2016年末，公司总资产为2,407,901.77万元，较上年增长14.75%，主要是由于公司业务规模的持续扩大、经营业绩的持续积累。其中，2016年末预付账款余额较2015年末大幅增长56,249.87万元，增长幅度492.20%，主要

原因是预付黄山市土地储备中心土地开发款增加。2016年末，一年内到期的非流动资产余额较2015年末大幅增长73,411.92万元，增长幅度124.65%，主要原因是一年内到期的建设项目回购款增长较大。2016年末，在建工程余额较2015年末大幅增长 134,963.41万元，增长幅度84.62%，主要原因是本期月潭水库建设、棚户区改造和新安江综合治理等工程投入较大所致。

负债方面，截至2016年末，公司负债总额为993,203.74万元，较上年有所上升。公司负债结构以非流动负债为主，主要构成为长期借款、应付债券和一年内到期的非流动负债。2016年末预收款项余额较2015年末增长2,443.09万元，增长幅度30.49%，主要原因是本期商品房销售增长，预收的购房款增加较大所致。2016年末一年内到期的非流动负债余额较2015年末大幅增长85,706.01万元，增长幅度107.43%，主要原因是公司2010年发行的“10黄山债”于2017年2月9日到期重分类至本科目所致。2016年末长期借款余额较2015年末增长123,980.00万元，增长幅度33.45%，主要原因是公司本期新增以黄山市仙人洞南路棚户区改造政府购买服务协议项下享有的全部权益和收益为质押，向中信银行芜湖分行借款2.5亿，以黄山市屯溪区城镇道路基础设施项目运营服务政府购买服务协议项下享有的全部权益和收益为质押，向交通银行黄山分行借款5亿元，公司以拥有的黄山市屯溪区戴震路北侧等地块城中村棚户区改造项目、黄山市屯溪区文峰路以东等地块城中村棚户区改造项目、黄山市屯溪区市医院周边地块城中村棚户区改造项目政府购买服务协议项下享有的全部权益和收益为质押物，向中国农业发展银行黄山分行借款31,000.00万元；向中国建设银行黄山屯溪支行借款23,000.00万元所致。

从短期偿债能力看，2016年流动比率和速动比率分别较2015年减少

6.62和2.37，减少幅度分别为 49.33%和41.15%，主要原因是公司 2010 年发行的“10 黄山债”于 2017年2月9日到期重分类至一年内到期的非流动负债，同时于2016年3月30日于银行间市场发行“黄山城投集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券”共3亿元并计入其他流动负债，导致流动负债金额大幅增加，流动比率和速动比率减少。

从长期偿债能力看，2015-2016 年发行人资产负债率分别为34.00%和41.25%，2016 年度利息保障倍数和EBITDA利息保障倍数分别较2015年度增长0.5和0.67，增长幅度分别为36.23%和45.27%，主要原因是公司本期收到财政补贴1亿元较上期大幅增长所致。总体来看，发行人资产负债率水平处于较低水平且保持稳定，长期偿债能力较强。

## （二）现金流情况

表 4：主要现金流情况

单位：万元

财务指标	2016年度/末	2015年度/末	变动比率
经营活动产生的现金流量净额	-25,028.32	15,490.58	-261.57%
投资活动产生的现金流量净额	-231,387.95	-52,339.48	-342.09%
筹资活动产生的现金流量净额	308,986.48	183,872.43	68.04%
现金及现金等价物净增加额	303,859.41	251,424.65	20.86%

2016年度经营活动产生的现金流量净额较2015年度大幅减少40,518.90万元，减少幅度261.57%，主要原因是本期购买商品、接受劳务支付的现金较上期大幅增加所致。2016年度投资活动产生的现金流量净额较2015年度大幅减少179,048.47万元，减少幅度342.09%，主要原因是本期月潭水库建设、棚户区改造和新安江综合治理等工程投入导致构建固定资产支付的现金大

幅增加所致。2016年度筹资活动产生的现金流量净额较2015年度增加125,114.05万元，增长幅度68.04%，主要原因是本期取得长期借款较多取得借款收到的现金增加所致。

### （三）盈利能力分析

表 5：主要盈利指标

单位：万元

财务指标	2016年度/末	2015年度/末	变动比率
主营业务收入	35,783.73	34,092.09	4.96%
主营业务成本	25,816.80	24,481.73	5.45%
净利润	15,554.91	6,952.89	123.72%
总资产报酬率	0.70%	0.36%	94.44%
净资产收益率	1.19%	0.54%	120.37%

2016年公司实现主营业务收入35,783.73万元，净利润15,554.91万元，净资产收益率2.18%。2016年度归属于母公司股东的净利润较2015年度大幅增长8,630.61万元，增长幅度123.30%，主要原因是公司本期收到财政补贴1亿元。

综上所述，发行人资产负债率、流动性等指标均正常，偿债保障程度较高；盈利能力有望进一步增强。加之政府支持力度大，以及黄山市持续增长的财力等外部环境的影响，近期收入增长态势状况良好，偿债能力良好。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2010年黄山市城市建设投资(集团)有限公司公司债券2016年度履约情况及偿债分析报告》盖章页)

华泰联合证券有限责任公司

2017年6月29日