

# 2014 年大连融强投资有限公司公司债券 2016 年度履约情况及偿债能力分析报告

广发证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）作为 2014 年大连融强投资有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）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）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，主承销商与大连融强投资有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）进行接洽，对于出具本报告有关的事项进行了必要的调查。本报告依据主承销商对有关情况的调查、发行人出具的证明文件等进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

主承销商未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

## 一、发行人的基本情况

企业名称：大连融强投资有限公司

住所：辽宁省庄河市世纪广场 1 号

法定代表人：孙仁金

注册资本：180,000 万元人民币

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：项目投资；接受委托方委托进行资产管理（不含金融业务）；房地产开发、销售；土地整理；农作物种植、销售；海域租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

## 二、本次债券基本情况

2013 年 12 月 6 日，国家发展和改革委员会以发改财金[2013]2473 号文核准了 2013 年大连融强投资有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）的发行，

发行规模为 18 亿元，采用分期发行方式，发行规模为 5 亿元的第一期企业债券（以下简称“第一期企业债券”）和发行规模为 13 亿元的第二期企业债券（以下简称“第二期企业债券”）分别于 2014 年 1 月 20 日和 2014 年 4 月 14 日发行。

|            | 第一期企业债券  | 第二期企业债券                                    |
|------------|--|--|
| 发行人        | 大连融强投资有限公司   | 大连融强投资有限公司                                 |
| 债券名称       | 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券  | 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券                    |
| 债券简称       | 14 融强债 01（银行间债券市场）<br>PR 融强 01（上海证券交易所）  | 14 融强债 02（银行间债券市场）；<br>PR 融强 02（上海证券交易所）   |
| 上市地点       | 银行间市场、上海证券交易所  | 银行间市场、上海证券交易所                              |
| 债券代码       | 1480021（银行间市场）<br>124489（上海证券交易所）  | 1480183（银行间市场）<br>124637（上海证券交易所）          |
| 发行总额       | 人民币 5 亿元   | 人民币 13 亿元                                  |
| 发行首日       | 2014-1-20  | 2014-4-14                                  |
| 债券期限及利率    | 本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 8.60%，在债券存续期内固定不变。   | 本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 7.92%，在债券存续期内固定不变。 |
| 还本付息方式     | 每年付息一次，分次还本，自本期债券存续期第 3 年起，逐年分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。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。   |  |
| 发行价格       | 本次债券的债券面值为 100 元，平价发行。   |  |
| 承销团成员      | 主承销商为广发证券股份有限公司和国开证券有限责任公司，分销商为西南证券股份有限公司和东兴证券股份有限公司。  |  |
| 担保方式       | 无担保  |  |
| 信用级别       | 根据大公国际资信评级有限公司于 2017 年 6 月 16 日出具的《大连融强投资有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告》（大公报 SD[2017]299 号），公司在此次跟踪评级中主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“14 融强债 01/PR 融强 01”和“14 融强债 02/PR 融强 02”AA 的债项信用评级。 |  |
| 公司指定信息披露网站 | 中国债券信息网、上海证券交易所网站  |  |

### 三、发行人履约情况

#### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已分别按照《2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券募集说明书》和《2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所及其他主管部门申请本次债券上市或交易流

通。“第一期企业债券”于 2014 年 1 月 26 日在银行间市场上市流通，简称“14 融强债 01”，债券代码为 1480021；于 2014 年 2 月 26 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 融强 01”，债券代码为 124489；可进行质押式回购，质押券申报和专户代码为“103489”。“第二期企业债券”于 2014 年 4 月 22 日在银行间市场上市流通，简称“14 融强债 02”，债券代码为 1480183；于 2014 年 5 月 22 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 融强 02”，债券代码为 124637；可进行质押式回购，质押券申报和专户代码为“103637”。

## （二）付息情况

“第一期企业债券”和“第二期企业债券”的付息日分别为 2015 年至 2021 年每年的 1 月 20 日和 2015 年至 2021 年每年 4 月 14 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。截至目前，上述两期债券均已完成前三期利息的付息工作和到期本金兑付工作。

通过与发行人就经营情况及债券偿债的工作安排的沟通，根据目前情况合理预计，发行人不存在无法足额偿付未付利息的情况。

## （三）募集资金使用情况

根据《2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券募集说明书》和《2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券募集说明书》，本次债券合计募集资金 18 亿元，在扣除承销费后均用于庄河市鲍码河河道治理生态工程建设项目建设。

目前，募集资金已按原计划落实使用。

## （四）账户及资金监管情况

发行人聘请国家开发银行股份有限公司大连分行作为监管银行，并在国家开发银行股份有限公司大连分行开设偿债账户，用于偿债资金的接收、划转及存储。根据发行人与监管银行签署的《资金账户开立和监管协议》，由监管银行对发行人设立的偿债账户进行监管，有效保障偿债资金安全并及时足额到账和划转。

## （五）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](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。已披露的相关文件及时间如下:

(1) 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券发行文件 (2014 年 1 月 16 日, 中国债券信息网)

(2) 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券簿记建档结果 (2014 年 1 月 20 日, 中国债券信息网)

(3) 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券交易流通信息 (2014 年 1 月 24 日, 中国债券信息网)

(4) 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券上市公告书 (2014 年 2 月 25 日, 上海证券交易所网站)

(5) 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券发行文件 (2014 年 4 月 10 日, 中国债券信息网)

(6) 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券簿记建档结果 (2014 年 4 月 14 日, 中国债券信息网)

(7) 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券交易流通信息 (2014 年 4 月 21 日, 中国债券信息网)

(8) 大连融强投资有限公司 2013 年年度报告 (2014 年 4 月 29 日, 上海证券交易所网站)

(9) 大连融强投资有限公司 2013 年年度报告及审计报告 (2014 年 4 月 30 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(10) 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券上市公告书 (2014 年 5 月 21 日, 上海证券交易所网站)

(11) 大连融强投资有限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 5 月 21 日, 上海证券交易所网站)

(12) 大连融强投资有限公司 2014 年第一期、第二期公司债券跟踪评级报告 (2014 年 6 月 30 日, 中国债券信息网)

(13) 大连融强投资有限公司 2014 年跟踪评级 (2014 年 7 月 1 日, 中国债券信息网)

(14) 大连融强投资有限公司 2014 年中期报告 (2014 年 8 月 28 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(15) 2014 年第一期、第二期大连融强投资有限公司公司债券 2013 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告 (2014 年 8 月 29 日, 上海证券交易所网站)

(16) 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券 2015 年付息公告 (2015 年 1 月 14 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(17) 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券 2015 年付息公告 (2015 年 4 月 8 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(18) 大连融强投资有限公司 2014 年审计报告 (2015 年 4 月 30 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(19) 2014 年大连融强投资有限公司公司债券 2014 年年度报告 (2014 年 4 月 30 日, 上海证券交易所网站)

(20) 大连融强投资有限公司主体与相关债项 2015 年度跟踪评级报告 (2015 年 6 月 30 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(21) 大连融强投资有限公司 2015 年中期报告 (2015 年 9 月 1 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(22) 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券 2016 年付息公告 (2016 年 1 月 18 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(23) 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券 2016 年付息公告 (2016 年 4 月 8 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(24) 大连融强投资有限公司 2015 年审计报告 (2016 年 4 月 29 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(25) 大连融强投资有限公司 2015 年公司债券年度报告 (2016 年 4 月 29 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(26) 大连融强投资有限公司 2015 年公司债券年度报告摘要 (2016 年 4 月 29 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(27) 大连融强投资有限公司主体与相关债项 2016 年度跟踪评级报告 (2016 年 6 月 24 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(28) 大连融强投资有限公司公司债券 2016 年半年度报告摘要 (2016 年 8 月 31 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(29) 2014 年第一期大连融强投资有限公司公司债券 2017 年付息公告 (2017 年 1 月 12 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(30) 2014 年第二期大连融强投资有限公司公司债券 2017 年付息公告 (2017 年 3 月 31 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(31) 大连融强投资有限公司 2016 年公司债券年度报告 (2017 年 4 月 30 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(32) 大连融强投资有限公司 2016 年公司债券年度报告摘要 (2017 年 4 月 30 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

(33) 大连融强投资有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告 (2017 年 6 月 22 日, 中国债券信息网、上海证券交易所网站)

#### **四、发行人偿债能力分析**

中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2016 年度的财务报告进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告(勤信审字[2017]第 1584 号)。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

## (一) 主要会计数据

单位：万元

| 主要会计数据                | 2016年        | 2015年        | 同比增<br>减(%) |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------|
| 总资产                   | 3,675,232.68 | 3,441,701.64 | 6.79%       |
| 归属于母公司股东的净资产          | 2,279,900.47 | 2,225,936.34 | 2.42%       |
| 营业收入                  | 106,739.81   | 109,242.29   | -2.29%      |
| 归属于母公司股东的净利润          | 45,317.13    | 47,641.75    | -4.88%      |
| 息税折旧摊销前利润<br>(EBITDA) | 104,350.92   | 106,055.63   | -1.61%      |
| 经营活动产生的现金流量净额         | -34,816.26   | -33,872.33   | 2.79%       |
| 投资活动产生的现金流量净额         | -3,084.93    | -492.10      | 526.89%     |
| 筹资活动产生的现金流量净额         | 226,117.17   | 185,572.86   | 21.85%      |
| 期末现金及现金等价物余额          | 377,255.51   | 199,039.54   | 89.54%      |

注：息税折旧摊销前利润 EBITDA = 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

## (二) 主要财务指标

| 主要财务指标        | 2016年   | 2015年   | 同比增<br>减(%) |
|---------------|---------|---------|-------------|
| 流动比率          | 340.74% | 306.28% | 11.25%      |
| 速动比率          | 91.88%  | 76.26%  | 20.48%      |
| 资产负债率         | 37.97%  | 35.32%  | 7.48%       |
| EBITDA 全部债务比  | 11.94%  | 13.18%  | -9.45%      |
| 利息保障倍数        | 1.08    | 1.48    | -26.76%     |
| 现金利息保障倍数      | -       | -       | -           |
| EBITDA 利息保障倍数 | 1.85    | 2.50    | -25.75%     |
| 贷款偿还率         | 100.00% | 100.00% | 0.00%       |
| 利息偿付率         | 100.00% | 100.00% | 0.00%       |

注：①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

②EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

③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）

④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

⑤EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

⑥贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑦利息偿付率=实际支付利息/应付利息

### （三）发行人偿债能力

2016 年末公司负债总额和资产规模均有所上升，资产负债率保持在较低的水平。公司以水库资产为主的固定资产、以海域使用权为主的无形资产占比很高，水库资产盈利能力较弱，海域使用权抵押比例较高，资产质量及流动性一般。由于未实现土地整理收入，2016 年公司收入规模略有下降。公司经营性净现金流小幅下降，仍为净流出状态，对债务缺乏保障能力。公司作为庄河市主要的城市基础设施建设投融资主体，2016 年政府继续给予公司财政补贴等方面的支持，在一定程度上提升了公司的偿债能力。

### （四）发行人盈利能力

受土地整理业务收入的影响，公司营业收入有所下降。由于海域租赁业务的毛利率很高，所以公司毛利率维持在很高的水平。由于公司承接了庄河市的基础设施建设，每年都会获得一定的财政补贴收入。2016 年，公司继续获得基础设施建设财政补贴收入为 1.75 亿元，补贴收入对公司利润形成一定补充。整体来看，2016 年，公司主营业务收入有所下降，公司补贴收入对利润形成一定补充，利润有所下降，但整体仍维持在较好水平。

### （五）发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券

除本次债券外，发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付的其他企业（公司）债券如下：

| 债券名称           | 发行规模<br>(亿元) | 发行日期       | 期限<br>(年) | 发行时主<br>体评级 | 兑付情况             | 担保          |
|----------------|--------------|------------|-----------|-------------|------------------|-------------|
| 12 融强债         | 12.00        | 2012/03/30 | 7         | AA          | 已按时付息和兑<br>付到期本金 | 海域使用<br>权抵押 |
| 16 融强投资 MTN001 | 2.00         | 2016/03/23 | 7         | AA          | 已按时付息            | 信用          |

## 五、其他事项提示

### (一) 业务发展风险

受城市面积和人口的限制，发行人业务增长受到一定制约。目前，发行人大部分的业务都局限于庄河市内，在形成局部垄断优势的同时，也面临着自身的发展规模不能突破城市基础设施建设规模的情况。

### (二) 项目建设风险

作为庄河市一级土地开发和城市建设项目的主要载体，发行人主营的城市基础设施建设项目建设周期较长，在项目建设期间，可能遇到不可抗拒的自然灾害、意外事故，交通设施用地、商品房用地等拆迁成本上升，原材料价格波动及劳动力成本上涨或其他不可预见的困难或情况，都将导致总成本上升，从而影响发行人盈利水平。

### (三) 投融资管理风险

发行人投资运营的城市基础设施项目具有投入资金量大、投资建设周期长、成本回收慢的特点。随着庄河市经济和城市建设的快速发展，发行人未来几年投资规模将不断扩大，融资规模也将进一步上升，同时，发行人投融资计划与庄河市城建计划密切相关，发行人的投资和经营很大程度上取决于政府决策，对当地政府的依赖程度较高，增加了发行人投融资管理以及经营的难度和风险

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2014年大连融强投资有限公司公司债券2016年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

