

2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券

2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券

2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

滕州市城市国有资产经营有限公司

主承销商



二零一七年六月

声 明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为 2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券的主承销商，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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于滕州市城市国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《滕州市城市国有资产经营有限公司债券 2016 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国泰君安证券提供的其他材料。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国泰君安证券均不承担任何责任。

一、 发行人基本情况

(一) 公司名称：滕州市城市国有资产经营有限公司

(二) 公司法定代表人：马灿亮

(三) 公司信息披露事务负责人：

姓名：李东

联系地址：山东省滕州市善国北路 818 号

电话：0632-5535288

传真：0632-5535288

(四) 公司地址：

公司注册地址：山东省滕州市善国北路 818 号

公司办公地址：山东省滕州市善国北路 818 号

二、 债券基本要素

(一) 2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券

债券名称：2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券；

债券简称：PR 滕州 01（上交所）、14 滕州债 01（银行间）；

债券代码：124635.SH（上交所）、1480179.IB（银行间）；

发行规模：8.00 亿元；

债券期限：7 年期；

还本付息方式：本期债券为 7 年期，每年付息一次，2017 年到 2021 年，逐年分别按照债券发行总额的 20%的比例等额偿还债权本金，当年度利息随本金支付。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自弃兑付日起不另计息；

2017年6月22日，发行人披露《2011年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券2017年提前兑付兑息的提示性公告》；2017年6月23日和6月26日，发行人披露《2011年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券2017年提前兑付兑息公告》。根据《2011年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券2017年第一次债券持有人会议决议公告》的相关内容，发行人已于2017年6月29日提前兑付本期债券剩余本金并支付债券的应计利息；

发行首日：2014年4月14日；

到期日：2021年4月14日，发行人已于2017年6月29日完成本期债券的提前兑付工作；

债券余额：0亿元；

票面利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率7.68%；

信用等级：经大公国际资信评估有限公司评定，公司主体信用评级AA，本期债券债项评级AA；

上市交易场所：上海证券交易所、银行间债券市场；

主承销商：国泰君安证券股份有限公司，国开证券有限责任公司。

（二）2014年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券

债券名称：2014年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券；

债券简称：PR 滕州 02（上交所）、14 滕州债 02（银行间）；

债券代码：124508.SH（上交所）、1480276.IB（银行间）；

发行规模：8.00 亿元；

债券期限：7 年期；

还本付息方式：本期债券为 7 年期，每年付息一次，2017 年到 2021 年，逐年分别按照债券发行总额的 20%的比例等额偿还债权本金，当年度利息随本金支付。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自弃兑付日起不另计息；

2017 年 6 月 22 日，发行人披露《2011 年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2017 年提前兑付兑息的提示性公告》；2017 年 6 月 23 日和 6 月 26 日，发行人披露《2011 年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2017 年提前兑付兑息公告》。根据《2011 年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议决议公告》的相关内容，发行人已于 2017 年 6 月 29 日提前兑付本期债券剩余本金并支付债券的应计利息；

发行首日：2014 年 5 月 8 日；

到期日：2021 年 5 月 8 日，发行人已于 2017 年 6 月 29 日完成本期债券的提前兑付工作；

债券余额：0 亿元；

票面利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率 7.40%；

信用等级：经大公国际资信评估有限公司评定，公司主体信用评级 AA，本期债券债项评级 AA；

上市交易场所：上海证券交易所、银行间债券市场；

主承销商：国泰君安证券股份有限公司，国开证券有限责任公司。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

滕州市城市国有资产经营有限公司于 2014 年 4 月 14 日发行 2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券，按照募集说明书约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。该债券于 2014 年 4 月 24 日在银行间市场上市流通，简称“14 滕州债 01”，证券代码为 1480179；于 2014 年 6 月 20 日在上海证券交易所上市，简称“14 滕州 01”，证券代码为 124635。

滕州市城市国有资产经营有限公司于 2014 年 5 月 8 日发行 2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券，按照募集说明书约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。该债券于 2014 年 5 月 15 日在银行间市场上市流通，简称“14 滕州债 02”，证券代码为 1480276；于 2014 年 6 月 20 日在上海证券交易所上市，简称“14 滕州 02”，证券代码为 124508。

（二）募集资金使用情况

1.2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券

2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券募集资金 8.00 亿元，全部用于滕州市大同南路及东西寺院区域改造安居

工程。截至 2016 年末，募集资金已全部使用完毕，实际使用情况与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

2.2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券

2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券募集资金 8.00 亿元，募集说明书中原约定 4 亿元用于滕州市大同南路及东西寺院区域改造安居工程，4 亿元用于滕州市西部乡镇供水工程。

经 2014 年第一次债券持有人会议同意并通过，本次债券募集资金用途有所变更，其中 5.5 亿元用于滕州市大同南路及东西寺院区域改造安居工程，2.5 亿元用于滕州市城镇基础设施改造工程项目。

截至 2016 年末，募集资金已全部使用完毕，实际使用情况与募集说明书及后续变更公告文件承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（三）付息及提前兑付情况

2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 4 月 14 日，如遇法定节假日或休息日则顺延至其后第一个工作日。截至 2016 年末，发行人已经按时足额支付 2 个年度的利息。

2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 5 月 8 日，如遇法定节假日或休息日则顺延至其后第一个工作日。截至 2016 年末，发行人已经按时足额支付 2 个年度的利息。

2017 年 6 月 5 日至 6 月 7 日，“11 滕州债”债权代理人中国工商银行股份有限公司滕州支行和“14 滕州债 01”、“14 滕州债 02”债权代

理人中国建设银行股份有限公司滕州支行，召集 2011 年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2017 年第一次债券持有人会议，会议审议通过了《2017 年第一次债券持有人会议关于提前兑付 2011 年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券和 2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券的议案》。基于此，发行人已于 2017 年 6 月 29 日，完成了 2011 年滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券的提前兑付工作。

（四）发行人信息披露情况

1、发行人于 2016 年 4 月 6 日在上海证券交易所官网披露《2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2016 年付息公告》。

2、发行人于 2016 年 4 月 28 日在上海证券交易所官网披露《2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2016 年付息公告》。

3、发行人于 2016 年 4 月 29 日在上海证券交易所官网披露《滕州市城市国有资产经营有限公司 2015 年年度报告》，于 2016 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露《滕州市城市国有资产经营有限公司 2015 年审计报告》，于 2016 年 5 月 3 日在中国债券信息网披露《滕

州市城市国有资产经营有限公司 2015 年年度报告》。

4、发行人于 2016 年 8 月 31 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《滕州市城市国有资产经营有限公司 2016 年半年度报告》和《滕州市城市国有资产经营有限公司 2016 年半年度报告摘要》，并在中国债券信息网披露《滕州市城市国有资产经营有限公司 2016 年半年度财务报表》。

5、发行人于 2016 年 10 月 10 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《2014 年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2016 年第一次债券持有人会议决议公告》和《2014 年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券 2016 年第一次债券持有人会议决议公告》。

四、发行人偿债能力

中汇会计师事务所（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。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

表：发行人 2015-2016 年偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2016 年	2015 年	变化率
货币资金	365,668.72	169,192.55	116.13%
流动资产合计	1,488,044.75	1,295,204.42	14.89%
其中：存货	703,109.81	828,740.30	-15.16%
资产总计	1,929,082.27	2,084,042.75	-7.44%
流动负债合计	267,742.88	744,338.99	-64.03%
负债合计	714,309.74	1,271,343.60	-43.81%

项目	2016年	2015年	变化率
归属于母公司所有者权益合计	1,207,325.63	788,388.47	53.14%
流动比率（倍）	5.55	1.74	219.10%
速动比率（倍）	2.93	0.63	367.37%
资产负债率（%）	37.03	61.00	-39.30%

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计*100%

截至2016年12月31日，发行人资产总计达1,929,082.27万元，较上年末下降7.44%；公司归属于母公司所有者权益为1,207,325.63万元，较上年末增长53.14%，主要系资本公积的增加，具体为拨款转入和国有资产划入（滕州市中发市政工程有限责任公司、滕州市国运长途汽车运输公司、滕州市通大路桥工程有限责任公司、微山湖湿地集团有限公司、滕州市嘉禾粮油有限公司、滕州市地方粮食储备库、滕州市城乡供水中心、滕州市聚诚信用管理有限公司、滕州市公共汽车公司，划拨价值为4.03亿元）。

1、短期偿债能力分析

截至2016年12月31日，公司流动比率为5.55，较上一年度增加219.10%，主要原因是本年度包括短期借款、应交税金、应付福利款在内的流动负债减少所致。速动比率为2.93，较上一年度增加367.37%，主要原因是流动负债减少以及回购三个划拨区域（北辛路北、鲁班大道西侧2011-37-1、2号宗地、奚仲路东侧染山路西侧新华西路南侧2011-38、104国道西侧、西赵沟村南2011-39号宗地）从而使得存货减少所致。发行人的短期偿债保障能力有较大幅度的提升。

2、长期偿债能力分析

截至2016年12月31日，公司资产负债率为37.03%，较2015年底的61.00%有较大幅度的下降，主要原因是本年度包括短期借款、应交税金、应付福利款在内的流动负债和一年内到期的长期负债大幅减少所致。发行人的长期偿债保障能力有较大幅度的提升。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

表：近两年发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2016年	2015年	变化率
营业收入	99,903.64	46,956.22	112.76%
营业成本	62,244.77	57,371.81	8.49%
利润总额	4,769.33	-15,604.73	-130.56%
净利润	18,729.84	5,954.86	214.53%
归属于母公司所有者的净利润	22,469.19	11,318.64	98.51%
经营活动产生的现金流量净额	45,879.40	71,081.19	-35.45%
投资活动产生的现金流量净额	332,474.75	-31,379.27	-1159.54%
筹资活动产生的现金流量净额	-163,688.54	-2,380.54	6776.11%
现金及现金等价物净增加额	214,665.61	37,321.39	475.18%

2016年度，发行人实现营业收入99,903.64万元，较上年增长112.76%，实现归属于母公司所有的净利润22,469.19万元，较上年增长98.51%，主要原因是本年度发行人主营业务结构发生较大变化，剥离了亏损严重的煤炭、化工板块业务，同时新增土地开发与整理、承担市政工程、运输、旅游、供水等项目的收入。

2016年，发行人经营活动产生的现金净流入为45,879.40万元，较2015年减少35.45%，主要原因系公司收到的其他与经营活动有关的现金大幅减少。投资活动产生的现金净流入为332,474.75万元，较2015年度增长1159.54%，主要原因是现金流入增多而流出减少；现金流入增加的金额来自于收回投资取得的现金、取得投资收益所收到的现金

以及收到的其他与投资活动有关的现金。筹资活动产生的现金净流出为163,688.54万元，较2015年度增长6776.11%，主要原因是本年度借款到期归还部分增加，同时借款金额、吸收投资金额比上期减少所致。

总体来看，发行人营业收入和归属于母公司所有者的净利润大幅上升；经营活动产生的现金流净流入减少，筹资活动产生的现金净流出和投资活动产生的现金流入大幅增加；发行人偿债保障能力明显提升。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券简称	发行日期	债券余额 (亿元)	期限 (年)	票面利率(当期)
16 滕州国资 PPN001	2016-06-06	0.20	3	固定利率，当前利率 5.3%。附第 1 年末，2 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

表：发行人已发行尚在存续期债券各年需偿还的债券本息

单位：万元

时 间	16 滕州国资 PPN001	当年兑付本息总计
2018 年	106.00	106.00
2019 年	2,106.00	2,106.00
合计	2,212.00	2,212.00

根据上表所示，发行人已于 2017 年兑付了 16 滕州国资 PPN001 绝大部分本金，2018-2019 年债券的到期压力较小。考虑到发行人已于 2017 年 6 月 29 日提前兑付存续期内全部企业债券本息，其后续刚性债务还本付息压力明显缓解。

综上所述，发行人 2016 年度盈利能力有较大幅度的提高；流动比率和速动比率较 2015 年末有较大幅度的增长，资产负债率有较大幅度的降低，整体短期偿债能力和长期偿债能力得到进一步保障。发行人 2016 年度总体财务状况和履约情况相对良好，偿债保障能力明显提升。

以上情况，特此公告。

（此页无正文，为《2014年第一期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券、2014年第二期滕州市城市国有资产经营有限公司公司债券2016年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



国泰君安证券股份有限公司

2017年6月30日