

2012 年内蒙古高等级公路建设开发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

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为 2012 年内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司公司债券（简称“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[2011]1765 号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。本报告依据本公司对有关情况的调查、中介机构出具的相关报告进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。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作出任何明示或默示的保证。

本公司未对本期债券的投资价值做任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

发行人名称：内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司

注册资本：35.027 亿元人民币

法定代表人：黄永刚

注册地址：内蒙古自治区呼和浩特市呼伦北路 105 号

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：自治区境内已建成运营、正在建设和将要建设的高速公路和相对应辅道的融资、建设、收费、还贷；保护路产，维护路权，开发服务，资本运营进行统一经营管理；代理发布广告，设备租赁。

股权结构：发行人是依法设立的国有独资公司，股东为内蒙古自治区交通厅。

跟踪评级：根据联合资信评估有限公司联合[2017]1030 号跟踪评级报告，发行人主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA+。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2012 年 11 月 21 日在银行间市场上市流通，简称“12 蒙路债”，证券代码为 1280388；本期债券于 2012 年 12 月 14 日在上海证券交易所上市交易，简称“12 蒙高路”，证券代码为 124002。

（二）付息及兑付情况

本期债券还本付息方式为每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。本期债券存续期内每年的 11 月 12 日为上一计息年度的付息日（如遇国家法定节假日或公休日，则顺延至期后的第一个工作日）。

本期债券兑付日为 2019 年 11 月 12 日（如遇国家法定节假日或公休日，则顺延至期后的第一个工作日）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2017 年 11 月 12 日（如遇国家法定节假日或公休日，则顺延至期后的第一个工作日）。

发行人已于 2016 年 11 月 14 日完成本期债券上一个计息年度付息事宜。发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 15 亿元，按募集说明书中承诺的用途和使用计划全部用于京新高速公路韩家营（晋蒙界）至呼和浩特公路项目。截至 2016 年末，本期公司债券募集资金已全部使用完毕。

（四）信息披露情况

发行人定期报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2016 年至今信息披露情况如下：

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司风险提示公告（第三次）》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司延期披露 2015 年年度报告的公告》

告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2015 年公司债券年度报告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2015 年公司债券年度报告摘要》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2012 年公司债券停牌的公告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司关于 2012 年内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司企业债券暂停上市的公告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司公司债 2016 年跟踪评级报告》

《2012 年内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司公司债券受托管理事务报告（2015 年度）》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司关于当年累计新增借款的公告》

《西南证券股份有限公司关于内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司重大事项受托管理事务临时报告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司公司债券 2016 年半年度报告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司公司债券 2016 年半年度报告摘要》

《2012 年内蒙古高等级公路建设开发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》

《2012 年内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司公司债券 2016 年付息公告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2016 年年度业绩预告》

《2012 年内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2016 年公司债券年度报告》

《2012 年内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司公司债券 2016 年年度报告摘要》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司关于公司债券恢复上市交易的公告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司跟踪评级报告》

《内蒙古高等级公路建设开发有限责任公司 2012 年公司债券受托管理事务报告（2016 年度）》

三、发行人偿债能力

(一) 主要会计数据

单位：万元

主要会计数据	2016年	2015年	同比增减
总资产	10,993,629.09	10,613,195.80	3.58%
归属于母公司股东的净资产	2,021,404.01	1,735,973.22	16.44%
营业收入	556,696.26	595,897.44	-6.58%
归属于母公司股东的净利润	26,580.31	-190,678.95	113.94%
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	360,676.04	299,957.38	20.24%
经营活动产生的现金流量净额	237,385.13	240,354.00	-1.24%
投资活动产生的现金流量净额	-252,322.48	-229,089.44	-10.14%
筹资活动产生的现金流量净额	398,058.69	-282,968.96	240.67%
期末现金及现金等价物余额	1,128,660.32	745,538.98	51.39%

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2016年	2015年	同比增减
流动比率	0.84	1.05	-19.64%
速动比率	0.84	1.03	-19.05%
资产负债率	81.56%	83.64%	-2.49%
EBITDA 全部债务比	5.99%	3.42%	75.29%
利息保障倍数	1.01	0.32	214.19%
现金利息保障倍数	1.70	1.69	0.59%
EBITDA 利息保障倍数	1.05	0.85	24.04%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	0.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	0.00%

注：①EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

②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）

③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

④EBITDA 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）

⑤贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑥利息偿付率=实际支付利息/应付利息

发行人 2016 年末总资产为 1,099.36 亿元，净资产为 202.73 亿元。

从短期偿债指标来看，发行人 2016 年末的流动比率为 0.84，速动比率为 0.84，

较 2015 年末均有所下降。

从长期偿债指标来看，发行人 2016 年末的资产负债率为 81.56%，相比 2015 年有所下降，主要是资产增加所致。

发行人 2016 年实现营业收入 556,696.26 万元，较 2015 年下降 39,201.18 万元；2016 年实现净利润为 26,539.01 万元，较 2015 年净利润（-190,678.95 万元）增加 217,217.96 万元。净利润同比增长 113.92%，主要是因为通行费收入较去年同期有所增加，且 2016 年度公司暂停计提公路资产折旧导致主营业务成本较少。

发行人 2016 年度经营活动产生的现金流量净额为 237,385.13 万元，投资活动产生的现金流量净额为-252,322.48 万元，筹资活动产生的现金流量净额为 398,058.69 万元。其中，筹资活动产生的现金流量净额同比上年增加 240.67%，主要是筹资活动流入资金增加、流出资金减少所致；投资活动产生的现金流入同比增长 213.37%，主要是因为收回投资收到的现金增加；现金及现金等价物净增加额同比增长 241.01%，主要原因是筹资活动产生的现金流入有所增加所致。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

债券简称	债券种类	期限（年）	发行日期	发行规模（亿元）
07 蒙路债	企业债	10	2007-09-27	8
12 蒙路债	企业债	7（5+2）	2012-11-12	15
14 蒙高路 MTN001	中期票据	5	2014-10-16	10
14 蒙高路 MTN002	中期票据	5	2014-11-14	10
包高速 03	资产支持证券	3	2015-04-15	2.6
包高速 04	资产支持证券	4	2015-04-15	2.8
包高速 05	资产支持证券	5	2015-04-15	2.2
包高速次	资产支持证券	5	2015-04-15	0.8
15 蒙高路 MTN001	中期票据	5（5+N）	2015-04-21	15
15 蒙高路 PPN001	定向工具	5	2015-08-28	15
16 蒙高路 MTN001	中期票据	5（5+N）	2016-09-22	10
16 蒙高路 MTN002	中期票据	5（5+N）	2016-10-18	10
17 蒙高路 MTN001	中期票据	3（3+N）	2017-01-20	10
17 蒙高路 SCP001	短期融资券	0.7397	2017-04-24	10
17 蒙高路 SCP002	短期融资券	0.7397	2017-06-02	10

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2012 年内蒙古高等级公路建设开发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》签署页）

