

**2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：

牡丹江市国有资产投资控股有限公司

主承销商：



二〇一八年五月

重要声明

中国民族证券有限责任公司(以下简称“民族证券”或“本公司”)作为 2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券(以下简称“14 牡国投债”或“本期债券”)主承销商,按照“发改办财金[2011]1765 号”文的规定,对牡丹江市国有资产投资控股有限公司(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。

民族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民族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,民族证券均不承担任何责任。

一、发行人基本情况

公司名称：牡丹江市国有资产投资控股有限公司

住所：黑龙江省牡丹江市西安区西一条路 308 号

法人代表：王伟

注册资本：贰拾亿元

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：国有资产经营，技术开发转让，信息咨询服务（不含需国家审批项目）。

二、本期债券基本要素

债券全称：2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券

债券简称：14 牡国投债（银行间），PR 牡国资（上交所）

债券代码：1480180（银行间），124634（上交所）

计息期限：2014 年 4 月 14 日至 2021 年 4 月 13 日

债券期限及利率：7 年期固定利率，债券票面利率为 7.70%

发行规模：18 亿元

存续规模：10.8 亿元

还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第 3 年至第 7 年年末即于 2017 年 4 月 14 日、2018 年 4 月 14 日、2019 年 4 月 14 日、2020 年 4 月 14 日、2021 年 4 月 14 日分别偿还本期债券本金金额的 20%、20%、20%、20%、20%，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

担保情况：无担保

信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券的信用等级为 AA 级，发行人的主体长期信用等级为 AA 级。

三、2017 年度发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

牡丹江市国有资产投资控股有限公司已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。14 牡国投债于 2014 年 4 月 24 日在银行间上市，简称“14 牡国投债”，债券代码为 1480180。2014 年 5 月 12 日在上海证券交易所上市，简称“14 牡国投”，证券代码 124634。由于发行人于 2017 年 4 月 14 日第一次按照募集说明书约定，偿还本期债券本金的 20%，根据上海证券交易所债券命名规则，本期债券名称由“14 牡国投”变更为“PR 牡国资”。

（二）募集资金使用情况

根据发行人年报，本期债券募集资金 180,000 万元，已全部用于牡丹江市逸品尚城棚户区改造建设项目、牡丹江市怡馨园小区公租房建设项目和牡丹江市保障性住房区域基础设施建设改造项目，以上项目已经有关部门批准，计划投资金额为 345,471.58 万元。

截止到 2017 年末，资金的使用未脱离原定的募投项目范畴，募集资金按照募集说明书约定正常使用。

（三）本息兑付情况

本期债券为 7 年期，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本金。付息日为 2015 年至 2021 年每年的 4 月 14 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。兑付日为 2017 年至 2021 年每年的 4 月 14 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

发行人按照募集说明书约定，于 2017 年 4 月 14 日向全体债券持

有人支付了本期债券的当期利息及第一次偿还发行总额的 20%，不存在应付未付利息的情况。

（四）信息披露情况

发行人审计报告、兑付兑息公告、跟踪评级报告等相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）等网站披露，2017 年至今信息披露情况如下：

文件名称	时间	披露单位
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本金兑付公告	2017. 04. 06	中国债券信息网
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司 2016 年年度报告	2017. 04. 29.	中国债券信息网
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司 2016 年年度报告摘要	2017. 04. 29.	中国债券信息网
牡丹江市国有资产投资控股有限公司主体 2014 年度企业债券 2017 年度跟踪评级报告	2017. 06. 28	中国债券信息网
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告	2017. 06. 28	中国债券信息网
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券债权代理事务报告（2016 年度）	2017. 06. 30	中国债券信息网
牡丹江市国有资产投资控股有限公司半年度财务报告（2017 年）	2017. 08. 31	中国债券信息网
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券半年度报告摘要（2017 年）	2017. 08. 31	中国债券信息网
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告	2018. 04. 09	中国债券信息网
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年年度报告	2018. 04. 30	中国债券信息网
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要	2018. 04. 30	中国债券信息网
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注	2018. 04. 30	中国债券信息网
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本	2017. 04. 06	上海证券交易所

金兑付公告		
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司 2016 年年度报告	2017. 04. 29	上海证券交易所
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司 2016 年年度报告摘要	2017. 04. 29	上海证券交易所
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告	2017. 06. 27	上海证券交易所
牡丹江市国有资产投资控股有限公司主体与 2014 年度企业债券 2017 年度跟踪评级报告	2017. 06. 29	上海证券交易所
牡丹江市国有资产投资控股有限公司半年度财务报告（2017 年）	2017. 08. 30	上海证券交易所
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券半年度报告摘要（2017 年）	2017. 08. 30	上海证券交易所
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2018 年付息公告	2018. 04. 09	上海证券交易所
2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2018 年债券分期偿还本金兑付公告	2018. 04. 09	上海证券交易所
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年年度报告	2018. 04. 28	上海证券交易所
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要	2018. 04. 28	上海证券交易所
牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注	2018. 04. 28	上海证券交易所

四、2017 年度发行人偿债能力分析

北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2017 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（京永审字（2018）第 145029 号）。以下所引用的财务数据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 2017 年度完整的经审计的财务报告。

发行人主要数据（合并口径）

单位：人民币元

项 目	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额	52,280,953,789.39	47,526,645,512.87

流动资产	25,663,292,648.71	27,716,109,040.56
非流动资产	26,617,661,140.68	19,810,536,472.31
负债总额	26,335,643,700.87	20,937,765,951.76
流动负债	7,737,366,224.04	5,366,931,820.82
非流动负债	18,598,277,476.83	15,570,834,130.94
营业收入	2,551,993,813.92	2,620,497,332.28
营业总成本	2,481,147,576.55	2,574,581,170.10
营业利润	205,269,488.46	42,781,808.76
利润总额	216,245,187.56	508,389,577.01
净利润	151,698,158.96	436,799,087.11
归属母公司股东的净利润	79,281,715.89	321,946,572.88
经营活动产生的现金流量净额	312,863,761.72	-2,402,320,137.89
投资活动产生的现金流量净额	-220,703,053.51	-791,476,960.20
筹资活动产生的现金流量净额	1,936,866,415.34	3,407,750,053.71
期末现金及现金等价物余额	5,077,242,889.61	3,020,015,721.08

发行人主要财务指标（合并口径）

项目	2017 年度/末	2016 年度/末
流动比率（倍）	3.32	5.16
速动比率（倍）	2.17	2.59
资产负债率	50.06%	44.05%
应收账款周转率	1.89	2.22
存货周转率	0.17	0.16
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	8.41	10.08
EBITDA 利息倍数	0.68	1.14

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=总负债/总资产

4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

5、存货周转率=营业成本/存货平均余额

（一）偿债能力分析

1、短期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 3.32 和 2.17，流动比率较上一年度有所下降，主要由于存货大幅降低导致

流动资产降低及其他应付款大幅增加导致流动负债增加所致。速动比率相较上年略微降低。截至 2017 年 12 月 31 日，发行人货币资金为 5,148,020,889.61 元，同比增长 69.41%。货币资金较为充裕，对短期债务具有较强覆盖能力。

综上所述，发行人流动比率和速动比率较为良好，货币资金较为充裕，能满足短期偿债需求，公司资产流动性较为良好，能满足短期偿债需求，发行人具有较强的短期偿债能力。

2、长期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 52,280,953,789.39 元，负债总额 26,335,643,700.87 元，资产负债率 50.06%，较上年有所增加，但总体处于合理范围内。2017 年度，发行人主营业务收入 2,551,993,813.92 元，较上年减少 2.60%，较上一年度相比趋于稳定。随着牡丹江市政府对发行人支持力度将进一步加大，发行人的长期偿债能力将得到进一步增强。

此外，公司一直按期还本付息，贷款偿还率和利息偿还率均为 100%，不存在拖欠现象。

综上所述，发行人长期偿债能力处于较高水平。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

2017 年度，发行人实现营业收入 2,551,993,813.92 元，实现净利润 151,698,158.96 元。发行人营业收入主要来源于机制纸销售收入和市政基础设施建设收入。公司目前业务稳健，业绩较为良好，未来随着牡丹江市政府对发行人的支持力度的进一步加大，公司业务收入将继续保持增长态势。

2017 年度，发行人经营活动产生的现金流净额为 312,863,761.72 元，相较上年由负转正，变动比例超过 110%，主要为 2017 年支付其

他与经营活动有关的现金支出下降所致。发行人 2017 年度投资活动产生的现金流量净额为-220,703,053.51 元，较上年增加 72.06%，主要为本期公司合理控制投资规模，减少投资现金支出所致。公司筹资活动产生的现金流量净额下降，主要为本期偿还的债务规模较大导致筹资活动流出较大所致。2017 年度，发行人期末现金及现金等价物余额为 5,077,242,889.61 元，相较上年增长 68.11%，主要为本期发行债券及新增银行借款较多所致。现金储备充足，具有较强的风险抵御能力。

（三）发行人已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券（含其他债务融资工具）如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况表

债券简称	发行规模 (亿元)	发行日期	期限 (年)	利率 (%)	待偿还余额 (亿元)
12 牡国投债	12	2012/8/30	7	7.08	4.80
14 牡国投债	18	2014/4/14	7	7.70	10.80
16 牡丹国资 PPN001	10	2016/09/05	3	6	10
17 牡资 01	10	2017/06/29	5	7	10
17 牡资 02	8.1	2017/09/20	5	6.3	8.1
17 牡丹国资 PPN001	10	2017/10/19	3	6.8	10
18 牡丹国资 SCP001	5	2018/04/09	0.74	6.7	5

截至本报告出具日，发行人剩余未偿还债券规模为 58.7 亿元。

（四）担保物/担保人最新情况

本期债券无担保。

（五）本期债券跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司于 2017 年 6 月 27 日对公司及

本期债券出具了信评委函字[2017]跟踪 0270 号信用等级通知书，维持公司主体信用等级为 AA，评级展望稳定；维持本期债券信用等级为 AA。

综上所述，截至本报告出具日，发行人资产规模较大，债务结构较为合理，经营情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2014 年牡丹江市国有资产投资控股有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

