

**2014年银川市城市建设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：

银川市城市建设投资控股有限公司

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 年银川市城市建设投资控股有限公司公司债券(以下简称“14 银城投债”或“本期债券”)主承销商,按照“发改办财金[2011]1765 号”文的规定,对银川市城市建设投资控股有限公司(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：银川市城市建设投资控股有限公司

住所：银川市金凤区北京中路 269 号银川文化城 14 号楼 2 层

法人代表：程伟

注册资本：50,115 万元

企业类型：有限责任公司

经营范围：授权范围内的资产经营、城市建设项目管理、经营房地产租赁；建材经营；贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、履约担保。

二、本期债券基本要素

债券全称：2014 年银川市城市建设投资控股有限公司公司债券

债券简称：14 银城投债（银行间），PR 银城投（上交所）

债券代码：1480279（银行间），124743（上交所）

计息期限：2014 年 5 月 12 日至 2021 年 5 月 11 日

债券期限及利率：7 年期固定利率，债券票面利率为 6.88%

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 5 月 12 日、2018 年 5 月 12 日、2019 年 5 月 12 日、2020 年 5 月 12 日、2021 年 5 月 12 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，本期债券信用等级为 AA 级，发行人主体信用等级为 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

银川市城市建设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 银城投债于 2014 年 5 月 21 日在银行间债券市场上市，于 2014 年 5 月 30 日在上海证券交易所上市。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金 18 亿元，全部用于银东基础设施工程、银川公铁联运物流中心和银川市快速公交系统（BRT）一、二号线工程三个项目。截至 2016 年末，本期债券募集资金的使用未脱离原定的募投项目范畴。募集资金已基本使用完毕。本期债券募集资金专项账户运行规范，各次资金提取前均履行了公司财务制度规定的审批程序。

（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 5 月 12 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 5 月 12 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）。

发行人已于 2015 年 5 月 12 日、2016 年 5 月 12 日向全体债券持有人支付了本期债券的当期利息。已于 2017 年 5 月 12 日向全体债券持有人支付了本期债券的当期利息和提前偿付的本金，已于 2018 年 5 月 14 日向全体债券持有人支付了本期债券的当期利息和提前偿付的本金，不存在应付未付利息和本金的情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

文件名称	时间	披露单位
2014年银川市城市建设投资控股有限公司公司债券2016年年度报告	2017.04.29	中国债券信息网
2014年银川市城市建设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	2017.05.03	中国债券信息网
2014年银川市城市建设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
银川市城市建设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	中国债券信息网
2014年银川市城市建设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
银川市城市建设投资控股有限公司公司债券2017年半年度报告》（2017年8月31日）	2017.08.31	中国债券信息网
2014年银川市城市建设投资控股有限公司公司债券2016年年度报告	2017.04.29	上海证券交易所
2014年银川市城市建设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	2017.05.03	上海证券交易所
2014年银川市城市建设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	上海证券交易所
银川市城市建设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
2014年银川市城市建设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	上海证券交易所
银川市城市建设投资控股有限公司公司债券2017年半年度报告》	2017.08.31	上海证券交易所

四、2017年度发行人偿债能力分析

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司2017年度财务报

告进行了审计，并出具了大华审字（2018）第 006744 号标准无保留意见的审计报告。除特殊说明外，本节引用的财务数据均分别源于上述经审计财务报告，且均为合并口径。

公司最近两年主要会计数据以及财务指标列示如下：

发行人主要数据（合并口径）

单位：人民币万元

项 目	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额	2,237,005.43	2,462,505.65
流动资产	423,435.54	746,732.96
非流动资产	1,813,569.89	1,715,772.70
负债总额	1,109,567.73	1,268,180.71
流动负债	450,365.14	478,317.08
非流动负债	659,202.59	789,863.62
营业收入	104,193.82	142,641.72
营业利润	30,118.80	-31,929.83
利润总额	29,769.04	46,618.97
净利润	27,009.89	41,205.62
归属母公司股东的净利润	30,739.80	43,794.77
经营活动产生的现金流量净额	441,670.14	190,304.08
投资活动产生的现金流量净额	6,891.94	-199,297.83
筹资活动产生的现金流量净额	-502,285.71	-186,864.17
期末现金及现金等价物余额	75,405.64	129,129.26

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）	0.94	1.56
速动比率（倍）	0.78	1.41
资产负债率	49.60%	51.50%
应收账款周转率	49.36	10.27
存货周转率	1.596	1.82
固定资产周转率	0.81	0.90
总资产周转率	0.04	0.05
营业利润率	0.29	-0.22
净资产收益率	2.33%	3.26%
总资产收益率	1.15%	1.58%

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
- 6、固定资产周转率=营业收入/固定资产平均余额
- 7、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额
- 8、营业利润率=营业利润/营业收入
- 9、净资产收益率=净利润/平均股东权益
- 10、总资产收益率=净利润/平均总资产余额

（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 0.94 和 0.78,两者均较上一年度有所下降。截至 2017 年 12 月 31 日,发行人货币资金为 75,663.87 万元,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中等水平,公司资产流动性尚可,能满足短期偿债需求。

2、长期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日,发行人资产总额 2,237,005.43 万元,负债总额 1,109,567.73 万元,资产负债率 49.60%,较上年有所下降,公司资产负债率处于合理水平。截至 2017 年末,公司 EBITDA 全部债务比 13.81%,较上年上升了 57.29%,反映出公司长期偿债能力有所增强。

截至 2017 年末,公司利息保障倍数为 1.75,较上年减少 26.16%,公司利息保障倍数较高;公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.32,较上年减少 20.28%。较高的利息保障倍数和 EBITDA 利息保障倍数反映出公司较强的长期偿债能力。

截至 2017 年末,公司现金利息保障倍数为 12.14。公司现金利息保障倍数较上年增加了 79.59%,反映出长期偿债能力有所增强。

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。

银行授信情况，具体如下：

银行名称	综合授信额度	已使用情况	剩余额度
宁夏银行商城支行	200,000,000.00	195,000,000.00	5,000,000.00
华夏银行	100,000,000.00	79,500,000.00	20,500,000.00
交通银行银川西塔支行	38,500,000.00	0	0
合计	338,500,000.00	274,500,000.00	25,500,000.00

截至2017年12月31日，发行人尚未履行及未履行完毕的对外担保总额为519,900,000.00元，未超过净资产30%。同时，由于被担保人均经营、资信状况较为良好，发行人承担担保范围内连带赔偿责任的风险较小。

综上所述，发行人长期偿债能力较强。

（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104,193.82万元，较上年有所下降，但变动幅度未超过30%。实现利润总额29,769.04万元，净利润27,009.89万元，较上年均有所下降，主要原因是营业外收入较上年降低，营业利润为30,118.80万元，由负转正，且变动比例超过190%，公司目前业务稳健，业绩较为良好，未来随着银川市政府对发行人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441,670.14万元，相较上年增加超过130%，主要为本期收到其他与经营活动有关的现金增加，同时减少因购买商品、接受劳务导致现金流出所致。发行人2017年度投资活动产生的现金流量净额为6,891.94万元，较上年由负转正，变动比例超过100%，主要原因是本期公司处置子公司及其他经营单位而导致现金净流入，同时合理控制投资现金支出。公

司筹资活动产生的现金流量净额下降，主要为本期吸收投资收到的现金减少所致。2017 年度，发行人期末现金及现金等价物余额为 75,405.64 万元，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：发行人及其控股子公司、孙公司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)
14 银城投债	18	2014/5/12	7	6.88	10.80
16 银川城投 PPN001	14.9	2016/6/1	3	5.10	14.9
15 银川大桥项目 NPB	20	2015/11/16	20	5.76	20

截至本报告出具日，发行人剩余未偿还债券规模为 45.7 亿元，除此之外，发行人暂不存在其他已发行尚未兑付的公司债券、中期票据、短期融资券。

五、本期债券跟踪评级情况

债券代码	1480279. IB/124743. SH
债券简称	14 银城投债/PR 银城投
评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司
评级报告出具时间	2017 年 7 月 1 日
评级结论（主体）	AA
评级结论（债项）	AA
评级展望	稳定
主体评级标识所代表的含义	良好
债项评级标识所代表的含义	稳定
与上一次评级结果的对比及对投资者权益的影响	无变化

六、其他重大事项

本期债券报告期内无其他重大事项。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2014 年银川市城市建设投资控股有限公司
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)

中国民族证券有限责任公司

