

2013 年兖州市惠民城建投资有限公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

济宁市兖州区惠民城建投资有限公司

主承销商



二〇一八年五月

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2013 年兖州市惠民城建投资有限公司公司债券（以下简称“13 兖城投债”或“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济宁市兖州区惠民城建投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《济宁市兖州区惠民城建投资有限公司公司债券 2017 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信证券提供的其他材料。国信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做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信证券所做的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

债券全称	2013年兖州市惠民城建投资有限公司公司债券
债券简称	银行间交易市场：13 兖城投债 上海证券交易所：PR 兖城投
计息期限	2013/5/28-2021/5/27
债券期限和利率	本期债券为 8 年期固定利率债券，同时设本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7、8 个计息年度末分别按照债券发行总额 15%、15%、15%、15%、15%和 25%的比例偿还债券本金。本期债券票面年利率为 5.90%。
发行规模	10 亿元
存续规模	7 亿元
还本付息方式	每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，即于 2016 年 5 月 28 日、2017 年 5 月 28 日、2018 年 5 月 28 日、2019 年 5 月 28 日、2020 年 5 月 28 日和 2021 年 5 月 28 日分别按照债券发行总额 15%、15%、15%、15%、15%和 25%的比例偿还债券本金，最后六个计息年度每年的应付利息随当年度应偿还的本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金兑付款项自兑付日起不另计利息。2017 年 12 月 19 日发行人发布决议公告，计划于 2018 年 6 月 30 日提前全额兑付债券剩余本金及应计利息，并在兑付兑息日额外支付每张债券 0.3070 元补偿，该议案已在债券持有人会议上通过。
担保情况	无担保
最新信用评级	评级机构：鹏元资信评估有限公司 评级时间：2017/06/22 评级情况：债项 AA，主体 AA，评级展望为稳定

二、2017 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

13 兖城投债募集资金 10 亿元，其中 9.6 亿元用于兖州市南顺城苗圃片区棚户区改造保障性安居工程建设项目和兖州市南关片区棚户区改造保障性安居工程建设项目，0.4 亿元用于补充营运资金。

截至本报告签署日，募集资金已按照计划使用完毕。

（二）本息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

2017年12月19日发行人发布决议公告，计划于2018年6月30日提前全额兑付本期债券剩余本金及应计利息，并在兑付兑息日额外支付每张债券0.3070元补偿，该议案已在债券持有人会议上通过。

（三）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2017/11/27	济宁市兖州区惠民城建投资有限公司关于召开2013年兖州市惠民城建投资有限公司公司债券2017年第一次债券持有人会议的通知
2	2017/12/19	2013年兖州市惠民城建投资有限公司公司债券2017年第一次债券持有人会议决议公告
3	2017/12/19	关于济宁市兖州区惠民城建投资有限公司2013年兖州市惠民城建投资有限公司公司债券2017年第一次债券持有人会议之法律意见书

三、2017年度发行人偿债能力分析

发行人2017年的合并财务报表由山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了无保留意见的审计报告（和信审字[2018]第000607号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。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及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项目	2017年末	2016年末
资产总额	2,920,701.13	3,017,476.89
其中：流动资产	2,272,955.11	2,211,616.25

项目	2017年末	2016年末
其中：存货	1,472,925.63	1,764,193.89
非流动资产	647,746.01	805,860.64
负债总额	1,579,151.57	1,526,722.44
其中：流动负债	474,508.56	602,347.46
非流动负债	1,104,643.01	924,374.98
所有者权益	1,341,549.55	1,490,754.45
其中：归属于母公司的所有者权益	1,341,952.13	1,491,001.12
流动比率（倍） ¹	4.79	3.67
速动比率（倍） ²	1.69	0.74
资产负债率 ³	54.07%	50.60%

2017年末发行人总资产规模较2016年末减少了3.21%，主要系发行人存货减少所致。发行人流动资产主要由货币资金、存货、应收账款和其他应收款构成，占总资产的77.82%；非流动资产主要由投资性房地产和在建工程构成，占总资产的22.18%。

2017年末发行人负债总额较2016年末增加了3.43%，主要系发行人长期借款增加所致。发行人流动负债主要由短期借款和一年内到期的非流动负债构成，占总负债的30.05%；非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，占总负债的69.95%。

2017年末发行人所有者权益较2016年末减少了10.01%，主要系发行人本期资本公积减少所致。

截至2017年末，发行人的流动比率和速动比率分别为4.79和1.69，资产负债率为54.07%，发行人的资产流动性较好，长期偿债能力较强。

（二）盈利能力及现金流情况

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=负债总额/资产总额

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
营业收入	457,093.11	159,948.21
营业成本	441,159.48	147,020.72
利润总额	24,814.63	26,294.19
净利润	24,806.14	26,294.06
其中：归属于母公司所有者的净利润	24,962.04	26,647.83
经营活动产生的现金流量净额	13,714.42	126,766.35
投资活动产生的现金流量净额	-101,486.63	-150,253.91
筹资活动产生的现金流量净额	-31,578.86	-50,350.75

2017年度，发行人的营业收入为457,093.11万元，较2016年度增加了185.78%，主要系公司本期取得转让土地使用权收入338,429.39万所致。2017年度，发行人实现净利润24,806.14万元，比上年减少5.66%，主要系发行人本期财务费用中的利息支出增加所致。

2017年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为13,714.42万元，较2016年度减少89.18%，主要系发行人本期支付的其他与经营活动有关的现金增加所致。发行人投资活动产生的现金流量净额为-101,486.63万元，较2016年度增加32.46%，主要系发行人本期部分工程完工导致拨付的工程款减少所致。发行人筹资活动产生的现金流量净额为-31,578.86万元，较2016年度增加37.28%，主要系发行人本期取得借款收到的现金增加所致。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

序号	债券简称	起息日	发行规模 (亿元)	债券期限	票面利率
----	------	-----	--------------	------	------

序号	债券简称	起息日	发行规模 (亿元)	债券期限	票面利率
1	13兖城投债	2013年5月28日	10	8	5.90%
2	15惠民城建 PPN001	2015年6月2日	10	3	6.30%
3	15兖城投MTN001	2015年10月27日	10	5	5.20%
4	16兖城投	2016年4月14日	10	3	7.60%
5	16惠民城建 PPN001	2016年9月29日	20	3	4.25%
6	17惠民建投 MTN001	2017年6月12日	10	5	6.70%
7	17惠民建投 MTN002	2017年7月20日	10	5	6.28%
8	17惠民建投 MTN003A	2017年9月27日	4	5	6.21%
9	17惠民建投 MTN003B	2017年9月27日	4	5	5.72%
10	17惠民建投 MTN004A	2017年11月1日	3	5	6.69%
11	17惠民建投 MTN004B	2017年11月1日	4	5	6.20%
12	17惠民城建 PPN001	2017年12月7日	8.3	5	7.50%
13	18惠民城建 PPN001	2018年3月16日	3.7	5	7.50%

以上情况，特此公告。

(本页以下无正文)

本页无正文，为《2013年兖州市惠民城建投资有限公司公司债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页

国信证券股份有限公司
2018年5月24日

A red circular stamp is positioned to the right of the signature text. The stamp contains the company name '国信证券股份有限公司' (Guoxin Securities Co., Ltd.) around the perimeter and a central star emblem.