

2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、本期债券基本情况

(一) 债券名称: 2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 (交易所简称“PR 嘉公路”/银行间简称“14 嘉公路”)

(二) 发行总额: 人民币 8 亿元。

(三) 债券余额: 人民币 4.8 亿元。

(四) 债券期限: 本期债券期限为 7 年。

(五) 债券利率: 本期债券为固定利率债券, 票面年利率为 6.8%。
本期债券采用单利按年计息, 不计复利。

(六) 还本付息方式: 每年付息一次, 分次还本。

(七) 发行方式: 本期债券采用簿记建档、集中配售的方式, 通过承销团成员设置的发行网点发行。

(八) 发行范围及对象: 本期债券的发行对象为在中央国债登记公司开户的境内机构投资者 (国家法律、法规另有规定除外) 和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)。

(九) 债券担保: 无。

(十) 主体及债项信用级别: AA/AA。

(十一) 主承销商、簿记管理人: 中国银河证券股份有限公司。

(十二) 债权代理人: 中国工商银行股份有限公司上海嘉定支行。

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《2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为14嘉公路，代码为1480242；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为PR嘉公路，代码为124692。

（二）还本付息情况

本期债券为7年期，每年付息一次，分次还本。本期债券的付息日为2015年至2021年每年的4月23日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。截至目前，本期债券已于2017年4月23日和2018年4月23日按期支付当期利息和本金，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为8亿元，全部用于上海市嘉定区和宁路（汇旺东路-树屏路）改建工程、嘉朱路（汇源路-霜竹路）道路及桥梁工程、塔新东路（浏翔公路-宝山嘉定区界）道路新建工程、外青松公路（墨玉北路-宝安公路）拓宽改建工程、于田路（和静路-园工路）立交桥及道路工程等建设项目。具体项目投资情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟使用债券资金	资金使用比例
1	和宁路（汇旺东路-树屏路）改建工程	19,461	9,000	46.25%
2	嘉朱路（汇源路-霜竹路）道路及桥梁工程	43,434	20,000	46.05%
3	塔新东路（浏翔公路-宝山嘉定区界）道路新建工程	52,183	25,000	47.91%

4	外青松公路（墨玉北路-宝安公路）拓宽改建工程	23,696	1,1000	46.42%
5	于田路（和静路-园工路）立交桥及道路工程	30,782	15,000	48.73%
合计		169,556	80,000	47.18%

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

（四）发行人信息披露情况

发行人于2017年4月28日公告《上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券年度报告（2017年）》。发行人在报告期内，已按规定进行了相关信息披露，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
1	2018.5.3	2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券跟踪评级报告
2	2018.4.13	2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2018年付息及分期偿还公告
3	2018.4.13	2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2018年分期偿还本金提示性公告
4	2017.8.30	上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2017年半年度报表
5	2017.8.30	上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2017年半年度报告摘要
6	2017.8.30	上海嘉定公路建设发展有限公司2017年半年度报告
7	2017.5.8	2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2017年半年度报告
8	2017.4.27	上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2016年年度报告
9	2017.4.27	上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2016年年度报告摘要
10	2017.4.20	2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2017年分期偿还本金提示性公告
11	2017.4.14	2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2017年付息及分期偿还公告

（五）发行人最新债券发行情况

无。

三、发行人偿债能力分析

上会会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2017 年末合并及母公司资产负债表、2017 年度合并及母公司利润表、2017 年度合并及母公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（上会师报字〔2018〕第 2604 号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人 2016-2017 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额	1,106,335.92	1,086,826.66
流动资产合计	1,106,312.97	1,086,810.06
非流动资产合计	22.95	16.60
负债合计	332,299.94	316,543.24
流动负债合计	35,170.11	37,194.60
非流动负债合计	297,129.83	279,348.64
股东权益合计	774,035.97	770,283.42
营业收入	1,956.67	1,956.67
营业利润	5,146.47	1,502.10
利润总额	5,157.26	5,501.80
净利润	5,157.26	5,501.80
经营活动产生的现金流量净额	17,529.16	30,236.21
投资活动产生的现金流量净额	-9.67	-4.67
筹资活动产生的现金流量净额	-23,926.86	-36,522.48

（一）偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末
资产总额	1,106,335.92	1,086,826.66
流动资产	1,106,312.97	1,086,810.06
存货	1,046,982.10	1,014,472.41
负债合计	332,299.94	316,543.24

项目	2017 年末	2016 年末
流动负债	35,170.11	37,194.60
流动比率（倍）	3,145.61	2,921.96
速动比率（倍）	168.70	194.48
资产负债率	30.04%	29.12%

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=负债总额/资产总额

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2016 年、2017 年的流动比率分别为 2,921.96 和 3,145.61，速动比率分别为 194.48 和 168.70，总体变化不大。因此，从短期偿债能力来看，发行人短期偿债能力良好。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2016 年、2017 年的资产负债率分别为 29.12%，30.04%，2017 年资产负债率较 2016 年变化不大。总体来看，发行人长期偿债能力良好。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额	1,106,335.92	1,086,826.66
所有者权益合计	774,035.97	770,283.42
营业收入	1,956.67	1,956.67
财务费用	3.01	2.34
营业利润	5,146.47	1,502.10
利润总额	5,157.26	5,501.80
净利润	5,157.26	5,501.80
利润率（%）	263.02	76.77

项目	2017 年度/末	2016 年度/末
总资产收益率 (%)	0.47	0.51
净资产收益率 (%)	0.67	0.71

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

2016 年度和 2017 年度，发行人实现营业总收入 1,956.67 万元和 1,956.67 万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于公路建设。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入合计	53,673.72	184,845.42
经营活动现金流出合计	36,144.56	154,609.21
经营活动产生的现金流量净额	17,529.16	30,236.21
投资活动现金流入合计	-	-
投资活动现金流出合计	9.67	4.67
投资活动产生的现金流量净额	-9.67	-4.67
筹资活动现金流入合计	-	20,000.00
筹资活动现金流出合计	23,926.86	56,522.48
筹资活动产生的现金流量净额	-23,926.86	-36,522.48
现金及现金等价物净额	55,750.82	62,158.19

发行人 2016、2017 年的经营活动产生的现金流量净额分别 30,236.21 万元、17,529.16 万元。原因是经营活动现金流入和流出同上年相比均有较大程度的减少。发行人 2016、2017 年的投资活动产生的现金流量净额分别为-4.67、-9.67 万元，总量变化不明显。

发行人 2016、2017 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为-36,522.48 万元、-23,926.86 万元。原因是筹资活动现金流出同上年相比有较大幅度减少。

综合来看，发行人偿债能力良好。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）



(本页无正文，为《2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

中国银河证券股份有限公司



2018年 5月 28日