

---

寿光市金财国有资产经营有限公司公司债券

2017年度履约情况及偿债能力分析报告

主承销商

华福证券有限责任公司

二〇一八年六月



---

华福证券有限责任公司（以下简称“华福证券”）作为 2015 年寿光市金财公有资产经营有限公司小微企业增信集合债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765 号”文的有关规定，对寿光市金财公有资产经营有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2017 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息源于寿光市金财公有资产经营有限公司对外公布的《寿光市金财公有资产经营有限公司公司债券 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华福证券提供的其他材料，华福证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明对本期债券的投资价值或投资者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做出独立判断，而不应将本报告的任何内容作为华福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，华福证券均不承担任何责任。

## 一、本期债券基本情况

1、债券简称：15 寿小微/15 寿光小微债

2、债券代码：127336.SH/1580288.IB

3、债券存续期限：4 年期

4、债券发行额：6 亿元

5、债券年利率和计息方式：本期债券采用固定利率，单利按年计息，票面年利率 5.20%，在存续期内第 3 年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权

6、还本付息方式：每年付息一次，本期债券的本金在 2019 年一次兑付。在 2018 年，如有投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2018 年

7、债券信用级别：本期债券的信用级别经大公国际资信评估有限公司综合评定为 AA 级

---

8、债券发行日：2015年12月7日

9、债券上市地点：全国银行间债券市场、上海证券交易所

10、债券担保：本期债券无担保

11、债券主承销商：华福证券有限责任公司

截止2017年12月31日，本期债券的余额为6亿元，债券信用评级为AA级，本期债券2017年利息已按时兑付。

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或流通交易情况

发行人已按照2015年寿光市金财国有资产经营有限公司小微企业增信集合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申请本期债券上市或交易流通。2015年寿光市金财国有资产经营有限公司小微企业增信集合债券于2015年12月14日在银行间市场上市流通，简称“15寿光小微债”，证券代码为1580288.IB；2016年4月11日在上海证券交易所上市，简称为“15寿小微”，证券代码为127336.SH。

### （二）募集资金使用情况

本期债券募集资金6亿元，全部委托兴业银行潍坊分行以委托贷款的形式投放于经发行人确认的位于寿光市政府管辖区域内或者经寿光市政府同意的其他区域的小微企业，募集资金已按照约定用途使用完毕。

### （三）付息情况

截至报告日，发行人已于2017年12月7日支付了2016年12月7日至2017年12月6日期间的利息。

### （四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网、上海证券交易所等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

---

### 1、付息公告

2017年11月27日，发行人公告了《2015年寿光市金财国有资产经营有限公司小微企业增信集合债券2017年付息公告》。

### 2、跟踪评级报告

2017年6月27日，发行人公告了《寿光市金财国有资产经营有限公司主体与相关债项2017年度跟踪评级报告》，大公国际资信评估有限公司确定寿光市金财国有资产经营有限公司的主体长期信用等级维持AA，评级展望维持稳定，“15寿光小微债/15寿小微”的信用等级维持AA。

### 3、财务报告

2017年8月31日，发行人公告了《寿光市金财国有资产经营有限公司2017年上半年财务报告》、《寿光市金财国有资产经营有限公司2017年上半年财务报告摘要》、《寿光市金财国有资产经营有限公司2017年上半年财务报告及附注(含担保人财务报告)》。

### 4、债权代理事务报告

2017年6月29日，发行人公告了《寿光市金财国有资产经营有限公司小微企业增信集合债券债权代理事务报告(2016年度)》。

### 5、年度报告

2017年4月27日、4月28日，发行人公告了《寿光市金财国有资产经营有限公司2016年年度报告》、《寿光市金财国有资产经营有限公司2016年年度报告摘要》、《寿光市金财国有资产经营有限公司公司债券2016年年度报告》。

### 6、其他公告

2017年5月27日，发行人公告了《寿光市金财国有资产经营有限公司控股股东发生变更的公告》。

## 三、发行人偿债能力

瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人2017年度的财务报告进行了

审计，并出具了瑞华审字[2018]95010031号标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特殊说明，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审计报告及其附注。

### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日	同比增减(%)
资产总计	1,963,967.25	2,053,535.60	-4.36
负债总计	933,033.10	1,004,147.00	-7.08
所有者权益总计	1,030,934.15	1,049,388.60	-1.76
归属于母公司所有者权益合计	1,030,934.15	1,028,419.66	0.24
流动比率	2.44	3.24	-24.73
速动比率	0.71	0.88	-19.53
资产负债率(%)	47.51	48.90	-2.84

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\*100%

发行人2017年末的总资产1,963,967.25万元，较2016年末减少4.36%，2017年末的总负债为933,033.10万元，较2016年末减少7.08%，总体来看，资产和负债的规模增减变动较为匹配。发行人2016年末和2017年末的资产负债率分别为48.90%、47.51%，资产负债率小幅降低，资产负债率处于较低水平。

发行人2016年末和2017年末的流动比率分别为3.24、2.44，2017年末流动比率较上年降低24.73%；2016年末和2017年末的速动比率分别为0.88、0.71，2017年末速动比率较上年减少19.53%。从流动比率和速动比率等短期偿债能力指标来看，2017年末虽然较2016年末有所下降，但仍处于正常水平，短期偿债能力较强。

总体来看，发行人短期偿债能力较强、负债水平较低，具有较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。

### （二）盈利能力财务指标分析

单位：万元

项目	2017年	2016年	同比增减(%)
----	-------	-------	---------



营业收入	214,326.88	271,273.83	-20.99
净利润	12,233.05	13,210.56	-7.99
归属于母公司所有者的净利润	12,233.05	13,033.94	-6.55
总资产收益率(%)	0.61	0.63	-3.79

注：1、总资产收益率=净利润/平均资产总额\*100%

发行人 2016 年和 2017 年的营业收入分别为 271,273.83 万元和 214,326.88 万元，2017 年营业收入较 2016 年减少 20.99%，主要系 2017 年度房屋土地出让业务收入较上年大幅减少所致。2016 年和 2017 年的净利润分别为 13,210.56 万元和 12,233.05 万元，2017 年净利润较 2016 年减少 7.99%。

从盈利指标来看，发行人 2016 年和 2017 年的总资产收益率分别为 0.63% 和 0.61%，总资产收益率较为稳定。从长期来看，随着公司未来的持续发展，发行人基础设施建设、土地转让等业务将同步稳定发展，自主经营能力逐步增强，未来盈利能力或进一步提高，经营收入和利润的稳定性及持续性将得到有效保障。

### （三）现金流量指标分析

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	同比增减 (%)
经营活动产生的现金流量净额	209,083.42	64,146.59	225.95
投资活动产生的现金流量净额	-51,590.99	-36,863.61	-39.95
筹资活动产生的现金流量净额	-163,826.79	-106,016.47	-54.53

2017 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为 209,083.42 万元，净流入较 2016 年度增加了 225.95%，主要系公司本年度回款情况较好、支付的税费及往来款项减少所致。发行人 2017 年度投资活动产生的现金流量净额为-51,590.99 万元，较 2016 年度减少 39.95%，主要系寿光市金政融资担保有限公司不再纳入合并报表范围所致。发行人 2017 年度筹资活动产生的现金流量净额为-163,826.79 万元，较 2016 年度减少了 54.53%，主要系 2017 年度借款较上年减少及偿还债务所致。

## 四、发行人其他债券发行情况

发行人于 2010 年 9 月 1 日发行了金额为 10 亿元、期限为 10 年的 2010 年寿光市金财国有资产经营有限公司公司债券，付息日为每年的 9 月 1 日。发行人于

---

2012年10月23日发行了金额为12亿元、期限为7年的2012年寿光市金财国有资产经营有限公司公司债券。

根据2018年5月7日公告的《2010年寿光市金财国有资产经营有限公司企业债券2018年第一次债券持有人会议决议公告》(以下简称《10寿光债决议》),寿光市金财国有资产经营有限公司按照《10寿光债决议》于2018年5月22日提前兑付2010年寿光市金财国有资产经营有限公司企业债券,并支付相应利息。

根据2018年4月24日公告的《2012年寿光市金财国有资产经营有限公司公司债券2018年第一次债券持有人会议决议公告》(以下简称《12寿光债决议》),寿光市金财国有资产经营有限公司按照《12寿光债决议》于2018年5月22日提前兑付2012年寿光市金财国有资产经营有限公司公司债券,并支付相应利息。

除上述债券和本报告债券外,发行人及其全资或控股子公司无已发行尚未兑付的其他企业(公司)债券、中期票据和短期融资券。

综上所述,发行人短期偿债能力较强、负债水平较低,具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况,特此公告。

(以下无正文)



---

(本页无正文，为《寿光市金财国有资产经营有限公司小微企业增信集合债券 2017 年度履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

