

---

**2012 年乐清市国有投资有限公司**

**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

乐清市国有投资有限公司

主承销商



**国信证券股份有限公司**  
**GUOSEN SECURITIES CO., LTD.**

---

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2012 年乐清市国有投资有限公司公司债券（以下简称“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乐清市国有投资有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《乐清市国有投资有限公司 2017 年审计报告》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国信证券所作的承诺或声明。

## 一、本期债券基本要素

债券全称	2012 年乐清市国有投资有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：12 乐清债 上海证券交易所：PR 乐清债
发行人名称	乐清市国有投资有限公司
债券期限	7 年（自本期债券存续期第 3 年至第 7 年，逐年按照债券发行总额的 20% 比例偿还债券本金）
发行规模	15 亿元人民币
担保情况	本期债券无担保
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定 评级时间：2018 年 5 月 30 日

## 二、2017 年度发行人履约情况

### （一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，募集资金全部用于乐清市柳市镇康居工程（经济适用房）建设项目、乐清市乐成镇限价房建设项目、乐清市旧城改造“二区五路”工程安置用房建设工程、乐清市城市给水管网改扩建工程和乐清湾港区北区沿海堤坝工程。截至本报告出具日，募集资金已使用完毕。

### （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。

### （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	2017/05/05	乐清市国有投资有限公司关于董事长变更的公告

### 三、2017 年度发行人偿债能力

发行人 2017 年的合并财务报表由中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中兴财光华审会字（2018）第 318023 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
资产总计	3,108,768.59	2,663,731.64
其中：流动资产	1,393,767.55	1,351,218.93
其中：存货	1,012,807.24	1,062,276.51
非流动资产	1,715,001.04	1,312,512.71
负债合计	1,658,206.66	1,513,089.01
其中：流动负债	508,139.81	546,087.45
非流动负债	1,150,066.85	967,001.56
股东权益合计	1,450,561.93	1,150,642.63
流动比率（倍）	2.74	2.47
速动比率（倍）	0.75	0.53
资产负债率	53.34%	56.80%

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

2017 年末，发行人资产总计 3,108,768.59 万元，较 2016 年末增加 445,036.95 万元。2017 年末，发行人非流动资产 1,715,001.04 万元，占

资产的 55.17%，较 2016 年末增加 402,488.33 万元。发行人流动资产 1,393,767.55 万元，占资产的 44.83%，较 2016 年末增加 42,548.62 万元。

2017 年末，发行人负债合计 1,658,206.66 万元，较 2016 年末增加 145,117.65 万元。发行人负债以非流动负债为主，2017 年末，发行人非流动负债 1,150,066.85 万元，占负债的 69.36%，较 2016 年末增长 183,065.29 万元。2017 年末，发行人流动负债 508,139.81 万元，占负债的 30.64%，较 2016 年末减少 37,947.64 万元。

2017 年末，发行人流动、速动比率分别为 2.74 倍、0.75 倍，与 2016 年末相比发行人短期偿债能力有所上升；2017 年末，发行人资产负债率 53.34%，较 2016 年末略有下降。

## （二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
营业收入	135,095.03	97,413.05
营业成本	120,170.80	80,123.41
利润总额	14,586.85	18,708.51
净利润	12,880.47	17,525.57
其中：归属于母公司所有者的净利润	10,874.25	17,279.06
经营活动产生的现金流量净额	-93,655.40	51,183.83
投资活动产生的现金流量净额	-342,673.38	-98,537.98
筹资活动产生的现金流量净额	452,904.21	129,792.86

发行人营业收入主要来源于保障房销售收入、自来水销售收入、车用燃油收入、粮食销售收入、运输收入等。2017 年，发行人实现营业收入 135,095.03 万元，较 2016 年有所上升，主要原因是发行人 2017 年保障房销售收入等收入增加所致。2017 年，发行人归属于母公司所有者的

---

净利润 10,874.25 万元，较 2016 年下降 37.07%。

2017 年，经营活动产生的现金流量净额为-93,655.40 万元，经营活动产生的现金流量净额较 2016 年大幅下降，主要系收到的其他与经营活动有关的现金大幅下降以及支付的其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。2017 年，投资活动产生的现金流量净额为-342,673.38 万元，较 2016 年大幅下降，主要系公司 2017 年工程投资额增加所致。2017 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额 452,904.21 万元，与 2016 年相比大幅上升，主要系公司筹资额大幅增加所致。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

---

（本页无正文，为《2012年乐清市国有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》之签章页）

国信证券股份有限公司  
2018年6月19日

