

# 2012年高密市国有资产经营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

申万宏源证券股份有限公司（简称“申万宏源”或“本公司”）作为2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（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）的相关要求，对高密市国有资产经营投资有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据申万宏源证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告，申万宏源证券未对该数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。申万宏源证券未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

### 一、本期债券基本情况

（一）债券名称：2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（简称“12高密债”）。

(二) 债券代码：品种一“12高密债02”：1280394（银行间债券市场）；124013（上交所）。

品种二“12高密债01”：1280393（银行间债券市场）；124012（上交所）。

(三) 发行总额：人民币1,200,000,000元。本期债券分设两个品种。其中品种一发行规模为8亿元，品种二发行规模为4亿元。

(四) 债券存续期：品种一为7年期，品种二为6年期。

(五) 债券期限和利率：本期债券为七年期固定利率债券，品种一票面年利率为6.70%（该利率根据Shibor基准利率加上基本利差2.30%确定），品种二票面年利率为6.75%（该利率根据Shibor基准利率加上基本利差2.35%确定），Shibor 基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（[www.shibor.org](http://www.shibor.org)）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数4.40%（基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入）。本期债券的最终发行票面年利率根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

(六) 还本付息方式：本期债券品种一每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第3,4,5,6,7年末，分别按照债券发行总额20%,20%,20%,20%,20%的比例偿还债券本金，前2年每年应付利息单独支付，最后5年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

本期债券品种二每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第

3,4,5,6年末,分别按照债券发行总额25%,25%,25%,25%的比例偿还债券本金,前2年每年应付利息单独支付,最后4年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付,年度付息款项自付息日起不另计利息,到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

(七)发行时债券信用等级:经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定,发行人长期主体信用级别为AA-级,本期债券品种一的信用级别为AA+级,本期债券品种二的信用级别为AA级。

(八)最新跟踪信用级别:上海新世纪资信评估投资服务有限公司已于2017年7月3日出具本期债券跟踪评级报告。经上海新世纪资信评估有限公司综合评定,公司长期主体信用等级为AA-,本期债券品种一的信用等级为AA+,本期债券品种二的信用等级为AA,评级展望为稳定。

(九)债券担保:本期债券品种一由重庆市三峡担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保;本期债券品种二由北京首创投资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

## 二、发行人履约情况

### (一)本期债券偿债计划概述

本期债券发行总规模为12亿元,其中,品种一发行规模为8亿元,债券期限为7年,按年付息,同时设置本金提前偿付条款,第3年、第4年、第5年、第6年、第7年分别按发行额的20%比例偿还本金;品种

二发行规模为4亿元，债券期限为6年，按年付息，同时设置本金提前偿付条款，第3年、第4年、第5年、第6年本期发行额的25%比例偿还本金。本期债券偿付本息的时间明确，且支付金额不会发生变化，不确定因素较少，有利于提前制定相应的偿债计划。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

## （二）本期债券募集资金运用情况

本期债券发行总额12亿元人民币，其中8亿元用于高密市保障性安居工程项目、4亿元用于高密市城区管网建设项目。

## （三）发行人信息披露情况

2017年以来，发行人相关信息已在上海证券交易所（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露，已披露的相关文件及时间如下：

（1）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券2017年年度报告（2018年5月2日）

（2）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券2017年年度报告摘要（2018年5月2日）

（3）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券2017年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）（2018年5月2日）

（4）新世纪评级关于调整高密市国有资产经营投资有限公司相关债项信用等级的公告（2018年1月2日）

- (5) 2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）  
2017年分期偿还本金提示性公告（2017年11月13日）
- (6) 2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券品种一2017  
年分期偿还本金公告（上交所）（2017年11月8日）
- (7) 2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券品种一2017  
年付息公告（上交所）（2017年11月8日）
- (8) 2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种二）  
2017年分期偿还本金提示性公告（2017年11月13日）
- (9) 2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券品种二2017  
年分期偿还本金公告（上交所）（2017年11月8日）
- (10) 2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券品种二2017  
年付息公告（上交所）（2017年11月8日）
- (11) 高密市国有资产经营投资有限公司2017年半年度财务报表及附  
注（含担保人财务报告）（2017年8月31日）
- (12) 高密市国有资产经营投资有限公司2017年半年度报告摘要  
（2017年8月31日）
- (13) 高密市国有资产经营投资有限公司2017年半年度报告（2017  
年8月31日）
- (14) 2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券跟踪信用评  
级报告（2017年7月3日）

### 三、发行人偿债能力

#### （一）发行人基本情况

公司主要业务范围是土地整理和一级开发、城市基础设施建设以及对国有资产进行管理以保持国有资产的保值增值，注册资本为78,000万元。并通过旗下子公司开展辖区内的集中供水业务。多年来，公司一直致力于整合全市国有资源，推进高密城市化、产业化进程，构建区域投资建设主体，获得政府和金融部门的一贯支持。公司的业务发展与高密经济的整体发展密不可分，是城市化进程的主力军，对城区内土地一级开发、基础设施的建设和国有资产管理作出巨大贡献，对改善高密市环境，实现经济社会可持续发展具有不可替代的作用。

## （二）发行人财务状况

发行人2017年的合并财务报表由瑞华集团会计师事务所(特殊普通合伙)青岛分所审计，该会计师事务所出具了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。

### 1、偿债能力财务指标分析

表1 偿债能力财务指标

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日	同比增减(%)
资产总计	26,990,096,897.35	23,841,927,912.99	13.20
负债总计	13,473,385,314.42	10,926,155,699.74	23.31
所有者权益合计	13,066,560,601.37	12,875,754,619.84	1.48
归属于母公司所有者权益合计	13,066,560,601.37	12,875,754,619.84	1.48
流动比率	2.51	6.10	-58.85
速动比率	1.38	3.02	-54.30

资产负债率	49.92%	45.83%	8.90
-------	--------	--------	------

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=负债合计/资产总计

截止到2017年12月31日，发行人总资产为26,990,096,897.35元，较去年同期增加13.20了13.20%；归属于母公司的净资产为13,066,560,601.37元，较去年同期增长1.48%。从短期偿债能力来看，2016年和2017年发行人的流动比率分别是6.10倍和2.51倍，速动比率分别是3.02倍和1.38倍。从短期偿债能力来看，发行人流动比率及速动比率较2016年有所下降，主要是因为流动负债增多所致。从长期偿债能力来看，2016年和2017年发行人的资产负债率分别是45.83%和49.92%，发行人总资产和总负债较2016年同期比较都有所增加，使得资产负债率变动幅度上升，总体而言，发行人偿债能力较好。

## 2、盈利能力及现金流情况

表2 盈利能力财务指标

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日	同比增减 (%)
营业收入	2,156,196,800.95	1,992,264,629.43	8.23
净利润	243,681,072.33	190,394,201.14	27.99
归属于母公司所有者的净利润	243,681,072.33	190,394,201.14	27.99
经营活动产生的现金流量净额	-150,832,249.00	-1,200,889,671.64	-87.44
投资活动产生的现金流量净额	247,974,910.09	-1,604,285,596.46	-115.46
筹资活动产生的现金流量净额	-840,658,156.73	3,400,724,740.42	-124.72

2017年度发行人实现营业收入分别为2,156,196,800.95元、净利

润243,681,072.33元,营业收入较2016年度同期相比增加8.23%,净利润较2016年度同期相比增加27.99%,主要原因系主营业务收入增加,营业总成本也较同期有所减少,导致利润总额上升,连带净利润增加。

2017年度发行人经营活动产生的现金流量净额为-150,832,249.00元,较2016年度减幅为87.44%,主要原因系收到的与经营活动有关的业务减少,形成负的现金流净额。

2017年度公司投资活动产生的现金流量净额为247,974,910.09元,较2016年度同期减幅为115.46%,主要原因系收到的与投资活动有关的业务减少,形成负的现金流净额。

2017年度公司筹资活动产生的现金流量净额为-840,658,156.73元,较2016年度同期相比,减幅为124.72%,主要原因系支付的与筹资活动有关的业务减少。

综合来看,发行人资产规模较大,债务结构合理,履约情况良好,偿债能力暂无问题。

以上情况,特此报告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《2012年高密市国有资产经营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》的盖章页）

