

2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

上海证券有限责任公司（以下称“上海证券”）作为 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券（简称“本期债券”“PR 饶城投”或“12 饶城投债”）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）等文件的要求，对上饶市城市建设投资开发集团有限公司 2017 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

上海证券编制本报告的内容及信息均来源于上饶市城市建设投资开发集团有限公司（以下称“发行人”或“公司”）提供的《上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年年度报告》、《上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注》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等文件。上海证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，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上海证券所作的承诺或声明。上海证券不承担投资者以本报告作为判断依据所进行或不进行某项行为导致的任何责任。

一、本期债券基本情况

| | |
|----------|---|
| 债券名称 | 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 |
| 债券简称 | PR 饶城投、12 饶城投债 |
| 债券代码 | 122561.SH(上海)、1280276.IB(银行间债券) |
| 债券期限和利率 | 7 年固定利率债券，同时设置本金提前偿还条款，即债券存续期后 5 年分别按照本期债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。本期债券为固定利率债券，票面年利率为 7.3%，本期债券采用单利按年计算，不计复利，逾期不另计息。 |
| 债券发行规模 | 人民币 13 亿元 |
| 债券还本付息方式 | 本期债券设立提前偿还条款，分别于 2015 年至 2019 年每年的 9 月 |

| | |
|--------|---|
| | 10 日偿还本金金额的 20%。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息 |
| 债券信用等级 | AA |
| 债券跟踪评级 | AA+ |
| 担保情况 | 本期债券无担保 |
| 债券上市地点 | 中国银行间债券市场、上海证券交易所 |

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 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内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。本期债券于 2012 年 9 月 18 日在银行间市场上市流通，简称“12 饶城投债”，证券代码为 1280276；并于 2012 年 10 月 22 日在上海证券交易所上市流通，简称“12 饶城投”（“PP 饶城投”），证券代码为 122561。

（二）付息情况

本期债券的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 9 月 10 日(如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第一个工作日)。发行人已通过相关机构按时足额支付了利息。发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金共 13 亿元，其中 11 亿元用于上饶市老火车站棚户区改造项目，2 亿元用于城市供水水源引水工程项目。截止 2017 年 12 月 31 日，本期债券募集资金全部用于指定用途，并已使用完毕。

（四）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。

| 公告时间 | 公告地点 | 公告文件 |
|------------|---------|---|
| 2017/01/10 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司关于 2016 年累计新增借款超净资产超过百分之二十公告 |
| 2017/04/28 | 中国债券信息网 | 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债 |

| | | |
|------------|---------|---|
| | | 券 2016 年度报告 |
| 2017/04/28 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券年度报告（2016 年度） |
| 2017/04/28 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券年度报告摘要（2016 年度） |
| 2017/04/29 | 中国债券信息网 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司 2016 年度审计报告 |
| 2017/06/15 | 中国债券信息网 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告 |
| 2017/06/15 | 中国债券信息网 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司关于经营范围发生重大变化的公告 |
| 2017/06/15 | 中国债券信息网 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司关于公司股东增资的重大事项公告 |
| 2017/06/15 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告 |
| 2017/06/15 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司关于经营范围发生重大变化的公告 |
| 2017/06/15 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司关于公司股东增资的重大事项公告 |
| 2017/06/27 | 中国债券信息网 | 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告 |
| 2017/08/31 | 中国债券信息网 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年度中期报告 |
| 2017/08/31 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设开发集团有限公司公司债券 2017 年半年度报告 |
| 2017/08/31 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设开发集团有限公司公司债券 2017 年半年度报告摘要 |
| 2017/08/31 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司 2017 年半年度财务报表及附注 |

| | | |
|------------|---------|---|
| 2018/02/05 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司董事长、法定代表人发生变动的公告 |
| 2018/02/05 | 中国债券信息网 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司董事长、法定代表人发生变动的公告 |
| 2018/04/27 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年年度报告 |
| 2018/04/27 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要 |
| 2018/04/27 | 上海证券交易所 | 上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注 |
| 2018/04/29 | 中国债券信息网 | 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年年度报告 |
| 2018/05/31 | 中国债券信息网 | 关于召开 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议的通知 |
| 2018/06/08 | 中国债券信息网 | 关于召开 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议的补充通知 |
| 2018/06/15 | 中国债券信息网 | 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券停牌公告 |
| 2018/06/22 | 中国债券信息网 | 关于召开 2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议的通知及补充通知 |

三、发行人偿债能力

以下引用的财务数据均引自发行人经审计的 2017 年财务报告。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位：亿元

| 项目 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|--------|---------|---------|
| 流动资产总计 | 487.00 | 416.30 |
| 其中： 存货 | 251.00 | 208.52 |
| 资产总计 | 618.91 | 512.58 |

| | | |
|----------|--------|--------|
| 流动负债合计 | 104.61 | 60.41 |
| 负债合计 | 319.13 | 257.24 |
| 所有者权益合计 | 299.79 | 255.34 |
| 流动比率（倍） | 4.66 | 6.89 |
| 速动比率（倍） | 2.26 | 3.44 |
| 资产负债率（%） | 51.56 | 50.18 |

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

截至 2017 年末，发行人流动负债合计 104.61 亿元，较 2016 年增长 44.2 亿元；截至 2017 年末，发行人负债合计 319.13 亿元，较 2016 年增长 61.89 亿元。

1、短期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 4.66 和 2.26，较 2016 年末小幅下降，主要是由于发行人代建回购项目 320 国道、光伏精准扶贫等导致应付账款增多，流动负债大幅上升，导致流动比率、速动比率下降。

2、长期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人资产负债率为 51.56%，较 2016 年末小幅增长，长期偿债能力相对减弱。

（二）发行人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 | 410,859.00 | 211,162.82 |
| 营业成本 | 395,155.67 | 180,649.41 |
| 利润总额 | 31,662.72 | 37,606.24 |
| 净利润 | 30,265.34 | 35,644.83 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 28,549.85 | 35,607.52 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -671,187.90 | 3,007.23 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -105,772.16 | -89,519.83 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 527,847.15 | 272,062.90 |

| | | |
|--------------|-------------|------------|
| 现金及现金等价物净增加额 | -249,112.91 | 185,550.31 |
|--------------|-------------|------------|

2016年和2017年,公司营业收入分别为211,162.82万元和410,859.00万元。与2016年度相比,公司营业收入增加94.57%;2016年和2017年,公司营业成本分别为180,649.41万元和395,155.67万元。与2016年度相比,公司营业成本增加99.54%。主要是由于发行人2017年共合并新增8家公司,其中上饶市上武高速公路经营管理有限责任公司中车辆通行费用、LGN液化天然气等板块收入较去年为新增加收入,导致收入、成本大幅升高。

2016年和2017年,公司净利润分别为35,644.83万元和30,265.34万元,来自政府的补贴收入分别为37,059.89万元和43,710.32万元,来自政府的补贴收入占当期净利润的比例分别为103.97%和144.42%。发行人作为上饶市国资委下属的重点企业、重大项目建设主体、城市基础设施营运主体,与上饶市人民政府有着深厚的关系,上饶市政府每年根据发行人的申请,批复给予基础设施建设专项补贴,未来公司补贴收入具有较强的稳定性。但如果未来政府对公司的补贴不能及时到位或者补贴金额大幅下降,可能对公司的盈利能力产生不利影响,进而不利于本次债券本息的偿付,从而使投资者面临一定的偿付风险。

2016年和2017年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为3,007.23万元和-671,187.90万元。与2016年度相比,2017年公司经营活动产生的现金流量大幅减少且为负,主要是由于公司业务发展过程中应收类账款增多,部分资金没有形成回款所致。

2016年和2017年,公司筹资活动产生的现金流净额分别为272,062.90万元和527,847.15万元。与2016年度相比,2017年公司筹资活动产生的现金流净额上升了94.02%,主要是发行人子公司上饶市城投实业有限公司成立的私募基金投资回报较多所致。

(三) 发行人已发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前,发行人有以下发行且尚未兑付的公司债券:

| 债券简称 | 发行日期 | 规模(亿元) | 期限 | 利率 |
|---------|-------------|--------|----|-------|
| 12 饶城投债 | 2012年9月10日 | 13 | 7 | 7.30% |
| 15 饶城投 | 2015年12月30日 | 20 | 5 | 5.97% |
| 16 上饶01 | 2016年9月28日 | 10 | 5 | 3.78% |

| | | | | |
|----------|------------------|----|---|-------|
| 16 上饶 02 | 2016 年 10 月 10 日 | 10 | 5 | 3.75% |
|----------|------------------|----|---|-------|

截至 2017 年 12 月 31 日,公司上述公司债券余额合计 45.2 亿元,占公司 2017 年末净资产的 15.08%,公司短期内偿债压力不大。但长期负债规模较大且未来还需要较大规模的项目建设投入,预计债务规模将进一步增加。长期来看,公司存在一定的债务偿还压力。

以上情况,特此公告。

(以下无正文)

(以上无正文, 为《2012 年上饶市城市建设投资开发集团有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



二〇一八年六月二十五日