

2013 年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券
2017 年度履约情况及偿债分析报告

发行人

江苏福如东海发展集团有限公司

主承销商



二〇一八年六月

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）作为2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券（以下简称“13福如东海债”或“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）文的规定，对江苏福如东海发展集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告的内容及信息源于江苏福如东海发展集团有限公司对外公布的《江苏福如东海发展集团有限公司公司债券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泰联合提供的其他材料。华泰联合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华泰联合所作的承诺或声明。

一、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

江苏福如东海发展集团有限公司已按照2013年江苏福如东海发展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上市或交易流通。具体上市流通信息如下:

表1: 债券上市流通信息

债券名称	2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券
债券简称	PR 福东海/13 福如东海债
债券代码	124349.SH(上交所)/1380267.IB(银行间债券)
起息日期	2013年9月13日
债券余额	8.00 亿
票面利率	7.09%
还本付息方式	本期债券每年付息一次,在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金,最后五年每年的应付利息随当年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
交易场所	银行间市场和上海证券交易所
投资者适当性安排	无
报告期内付息兑付情况	本期债券已于2014年9月13日、2015年9月13日、2016年9月13日和2017年9月13日完成第一期、第二期、第三期和第四期利息款兑付,于2016年9月13日和2017年9月13日完成第一期和第二期本金兑付,不存在兑付兑息违约情况
选择权条款、可交换条款等执行情况	无

(二) 资金募集使用情况

本期债券募集资金共 10 亿元，8.5 亿用于 236 省道东海至灌南段改扩建工程东海县段项目，1.5 亿用于连徐高速公路东海西互通及其连接线工程项目，与约定用途一致。

表 2：募集资金使用情况

使用情况	本期债券募集资金共 10 亿元，8.5 亿用于 236 省道东海至灌南段改扩建工程东海县段项目，1.5 亿用于连徐高速公路东海西互通及其连接线工程项目。截至 2016 年末已全部使用。
2017 年年末余额	0 亿元
募集资金专项账户运作情况	根据约定对募集资金账户内资金的使用情况进行全面监管，不仅保证了募集资金的安全，而且保证了按照承诺的资金投向严格使用，做到了专款专用。
是否与约定用途一致	与约定用途一致

（三）信息披露情况

发行人相关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）披露，截至本报告出具之日，已披露的相关文件及时间如下：

1、中国债券信息网

文件名称	披露时间
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2018年跟踪信用评级报告	2018.6.21
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2017年年度报告	2018.4.29
江苏福如东海发展集团有限公司2013年公司债券2017年跟踪信用评级报告	2017.5.24
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年年度报告	2017.4.28
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年付息及部分兑付公告	2016.9.6

江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年半年度报告	2016.8.29
江苏福如东海发展集团有限公司2013年公司债券2016年跟踪信用评级报告	2016.6.30
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2015年年度报告	2016.4.29
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2015年付息公告	2015.9.2
江苏福如东海发展集团有限公司2015年中期报告	2015.8.28
江苏福如东海发展集团有限公司-2015年跟踪评级报告	2015.6.29
江苏福如东海发展集团有限公司2014年年度报告	2015.4.30
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2014年付息公告	2014.9.10
江苏福如东海发展集团有限公司-2014年跟踪评级	2014.6.30
江苏福如东海发展集团有限公司2013年年度报告	2014.6.13
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2013年度履约情况及偿债分析报告	2014.7.14
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券簿记建档结果公告	2013.9.13
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券发行文件	2013.9.11

2、上海证券交易所网站

文件名称	披露时间
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2018年跟踪信用评级报告	2018.6.19
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2017年年度报告	2018.4.27
江苏福如东海发展集团有限公司2013年公司债券2017年跟踪信用评级报告	2017.5.25
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年年度报告	2017.4.28
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年年度报告摘要	2017.4.28
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年偿还本金公告	2016.9.8

2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年付息及部分兑付公告	2016.9.6
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年半年度报告	2016.8.25
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2016年半年度报告摘要	2016.8.25
江苏福如东海发展集团有限公司2013年公司债券2016年跟踪信用评级报告	2016.6.29
江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2015年年度报告	2016.4.29
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2015年付息公告	2015.9.7
江苏福如东海发展集团有限公司2015年中期报告	2015.8.28
江苏福如东海发展集团有限公司2013年公司债券2015年跟踪信用评级报告	2015.6.26
江苏福如东海发展集团有限公司2014年年度报告	2015.4.27
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券2014年付息公告	2014.9.5
江苏福如东海发展集团有限公司2014年中期报告	2014.8.26
江苏福如东海发展集团有限公司2013年年度报告	2014.4.29
2013年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券上市公告书	2013.10.21

（四）债券付息情况

“13福如东海债”在存续内每年付息一次，于2016年9月13日和2017年9月13日完成第一期和第二期本金兑付。“13福如东海债”付息日为2014年至2020年每年的9月13日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。发行人2014年度至2017年度均按时足额付息。

二、发行人的偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2017年度的财

务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字【2018】第 020004 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。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）偿债能力财务指标分析

表 3: 发行人 2016 年~2017 年主要偿债能力指标

单位：万元

项 目	2017 年末/度	2016 年末/度
总资产	1,659,135.53	1,666,450.73
净资产	648,452.62	696,850.78
流动比率	1.68	0.89
速动比率	1.04	0.87
资产负债率	60.92%	58.18%
EBITDA 利息保障倍数	2.26	1.98

- 注：1、流动比率=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%；
 2、速动比率=(期末流动资产合计-期末存货余额)/期末流动负债合计×100%；
 3、资产负债率=期末负债合计/期末资产总计×100%；
 4、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

发行人近年来资产规模增长较快，2016 年末和 2017 年末总资产分别为 1,666,450.73 万元和 1,659,135.53 万元，净资产分别为 696,850.78 万元和 648,452.62 万元，公司资产负债率保持稳定，处于行业较低水平，近两年分别为 58.18%和 60.92%。

从短期偿债能力来看，发行人近两年的流动比率分别为 0.89 和 1.68，速动比率分别为 0.87 和 1.04，皆维持在正常水平。无法偿还到期流动负债而产生的财务风险较小，短期偿债能力良好。

从长期偿债能力来看，2016年、2017年EBITDA利息保障倍数分别为1.98和2.26，表示公司具有较好的利息支付能力，企业的长期偿债风险较低。

从各项偿债指标来看，公司资产负债率、流动性以及偿债保障较好，长短期债务实际偿付能力正常。总体来看，公司偿债风险较小。

(二) 发行人盈利能力及现金流状况

表 4：发行人 2016 年~2017 年主要盈利能力指标

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
营业收入	57,587.87	122,509.92
利润总额	12,044.19	17,635.78
净利润	11,900.22	17,739.88
经营活动产生的现金流量净额	37,532.13	68,419.71
投资活动产生的现金流量净额	-157.03	-26,972.84
筹资活动产生的现金流量净额	-14,273.77	3,728.30
现金及现金等价物净增加额	23,101.32	45,175.17

2017 年度，发行人实现营业收入 57,587.87 万元，与上年同期相比下降 52.99%，主要原因系本年主营业务中工程项目建设收入大幅下降所致。利润总额 12,044.19 万元，净利润 11,900.22 万元，与上年相比，有一定幅度下降。

从现金流状况看，发行人 2017 年度经营活动产生的现金流量净额 37,532.13 万元，相比 2016 年度减少 45.14%；投资活动产生的现金流量净额为-157.03 万元，较 2016 年度有所改善；筹资活动产生的

现金流量净额-14,273.77 万元，公司 2017 年度筹资活动现金流入较小。

综上所述，发行人资产负债率、流动性等指标均正常，偿债保障程度较高，盈利水平有所下降但整体波动不大。东海县经济实力持续增长，为公司发展营造了良好的外部环境，同时在资金注入和财政补贴等方面给予了发行人大力支持，发行人偿债能力良好。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2013 年江苏福如东海发展集团有限公司公司债券 2017 年度履约情况及偿债分析报告》盖章页)

华泰联合证券有限责任公司

2018 年 6 月 26 日

