

## 2012 年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

### 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）作为 2012 年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券（以下简称“12 伊犁债”、“PR 伊国资”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）的相关要求，对伊犁州国有资产投资经营有限责任公司（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。

信达证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年年度报告》等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。信达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 年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

（二）债券代码： 1280406（银行间债券市场）、124017（上海证券交易所）

（三）债券发行额：12 亿元

（四）债券存续期：2012 年 11 月 19 日至 2018 年 11 月 18 日



(五)债券期限和利率:本期债券期限为六年,附提前偿还条款,分次还本。本期债券票面利率 6.70%,在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息,不计复利。

(六)还本付息方式:本期债券每年付息一次,分次还本。本期债券从第三个计息年度开始偿还本金,第三、第四、第五、第六个计息年度分别偿还本金的 25%。年度付息款项自付息日起不另计利息,本期债券的本金自兑付日起不另计利息。

(七)发行时债券信用等级:经联合资信评估有限公司综合评定,本期债券信用等级为 AA 级,发行人主体长期信用等级为 AA 级。

(八)最新跟踪信用评级:根据联合资信评估有限公司 2017 年 6 月 26 日出具的《伊犁州国有资产投资经营有限责任公司跟踪评级报告》(联合[2017]1130 号),联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA,维持“12 伊犁债/PR 伊国资”信用等级为 AA,评级展望维持稳定。

(九)债券上市时间:“12 伊犁债”于 2012 年 11 月 30 日在银行间债券市场上市;“PR 伊国资”于 2013 年 4 月 19 日在上海证券交易上市。

(十)债券上市场所:上海证券交易所、银行间市场

(十一)债券担保:本期债券无担保

(十二)债券主承销商:信达证券股份有限公司

## 二、 发行人履约情况

(一)本期债券本息兑付情况

发行人于 2012 年 11 月 19 日发行了 12 亿元公司债券，截至本报告出具日，发行人完成 2017 年度付息工作并并按照债券发行总额 25% 的比例偿还本金。发行人过往债务履约情况良好。

## （二）本期债券募集资金运用情况

根据发行人 2012 年 11 月 18 日公告的本期公司债券募集说明书的相关内容，本期债券募集资金拟全部用于伊宁市公共租赁房“佳和宜园”小区建设项目、新光街廉租住房二期工程建设项目、“东苑家园”保障性住房（限价房）项目、“中苑家园”保障性住房（限价房）项目共 4 个项目建设。

根据发行人于 2015 年 6 月 18 日发布的《伊犁州国有资产投资经营有限责任公司关于“12 伊犁债”变更募集资金用途的公告》，发行人将募集资金用途进行了变更，变更后的募集资金用途符合国家产业政策，相关批文手续齐备，募集资金用途的变更不影响本期债券本息偿付。截至本报告出具日，募集资金已按约定使用完毕。

## （三）发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）披露，2017 年已披露的相关文件及时间如下：

- 1、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司关于股东及实际控制人变更的公告（2017 年 3 月 6 日）；
- 2、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2016 年年度报告及摘要（2017 年 4 月 28 日）；
- 3、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2016 年年度

报告(以此为准) (2017年5月8日);

4、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司跟踪评级报告(2017年6月28日);

5、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2017年半年度报告(2017年8月30日);

6、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司关于修订公司章程、变更董事的公告(2017年10月18日)。

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,2017年已披露的相关文件及时间如下:

1、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司关于股东及实际控制人变更的公告(2017年3月6日)

2、2012年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券受托管理事务临时报告(2017年3月6日)

3、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2016年年度报告及摘要(2017年4月28日)

4伊犁州国有资产投资经营有限责任公司2016年年度报告的更正报告(2017年4月28日);

5、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2016年年度报告(以此为准)(2017年5月8日);

6、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2016年年度报告摘要(以此为准)(2017年5月8日);

7、2012年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2016

年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2017年6月23日）；

8、2012年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券受托管理事务报告（2016年度）（2017年6月26日）；

9、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司跟踪评级报告（2017年6月28日）；

10、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2017年半年度报告（2017年8月30日）；

11、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司2017年半年财务报表及附注（2017年8月29日）；

12、伊犁州国有资产投资经营有限责任公司关于修订公司章程、变更董事的公告（2017年10月18日）；

13、2012年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2017年第二次受托管理事务临时报告（2017年10月18日）；

14、2012年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2017年付息公告（2017年11月9日）；

15、2012年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2017年分期偿还本金公告（2017年11月9日）；

16、2012年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司公司债券2017年分期偿还本金提示性公告（2017年11月15日）。

#### （四）其它债务融资工具情况

除本期债券外，2017年度发行人没有其他已发行尚未兑付的企业债券（公司债券）、中期票据和短期融资券。

### 三、 发行人偿债能力

#### （一） 发行人基本情况

伊犁州国有资产投资经营有限责任公司成立于 2005 年 10 月，是根据新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会文件《关于同意成立“伊犁州国有资产投资经营有限责任公司”的批复》（新国资产权【2005】181 号）以及伊犁哈萨克自治州国有资产管理中心文件《关于对伊犁州国有资产投资经营有限责任公司划入资本金的通知》（伊州国业【2005】95 号）批准成立，在伊犁州工商行政管理局注册登记的有限责任公司。设立时注册资本为 3,589 万元，出资人为伊犁州国有资产管理中心。

根据 2009 年 6 月 18 日伊犁哈萨克自治州人民政府办公厅《关于印发〈伊犁哈萨克自治州人民政府国有资产监督管理委员会主要职责、内设机构和人员编制规定〉的通知》（伊州政办发【2009】67 号），自治州人民政府授权州国资委代表州人民政府对国家出资企业履行出资职责，范围为州国有本级经营性国有企业。2010 年 3 月发行人出资人变更为伊犁州国资委。

2010 年 3 月，根据伊犁州国资委“伊州国资函【2010】1 号”《关于增加伊犁州国有资产投资经营有限责任公司注册资本金的批复》，公司将资本公积 10,411 万元转增资本，增资后公司注册资本为 14,000 万元。

根据《关于伊犁州国有资产投资经营有限责任公司股权划转的批复》（伊州国资产权[2016]37 号）、《自治州党委 2016 年第 23 次常委

《（扩大）会议纪要》（伊州党常纪[2016]23 号）和伊犁州政府相关文件精神，伊犁州国有资产监督管理委员会将其持有的公司 100%股权无偿划转至伊犁州财政局下属的伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司。

股权变更后，公司的控股股东由伊犁州国有资产监督管理委员会变更为伊犁哈萨克自治州财通国有资产经营有限责任公司，公司的实际控制人由伊犁州国资委变更为伊犁州财政局。

## （二）发行人财务状况

发行人 2017 年的合并财务报表由中审亚太会计师事务所（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（中审亚太审字(2018)020149 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。

### 1、偿债能力财务指标分析

表 1 偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2017年末	2016年末
流动资产	829,741.89	527,298.87
其中：货币资金	59,487.84	154,927.41
存货	260,802.99	232,448.18
流动负债	369,736.09	136,618.90
资产总计	1,920,950.37	1,468,178.86
负债合计	1,015,690.10	590,554.69
流动比率（倍）	2.24	3.86
速动比率（倍）	1.54	2.16
资产负债率（%）	52.87	40.22

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

从短期偿债能力来看，2017年公司流动比率为2.24，较2016年同期下降41.97%，主要系发行人2017年度银行贷款增加及财政拨付公益性项目资金的挂账导致流动负债上升所致。2017年公司速动比率为1.54，较2016年同期下降28.70%，主要系公司货币资金减少，流动资产增加、存货增加所致。整体来看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力来看，2017年公司资产负债率为52.87%，较2016年同期上升31.45%，主要系公司规模不断扩大，融资能力增强，更多的利用外部资金来提升企业的发展，公司负债增加所致。整体来看，公司的资产负债率不高，偿债能力尚可。

## 2、盈利能力及现金流情况

表2 盈利能力财务指标

单位：万元

项目	2017年	2016年
营业收入	64,849.80	62,780.45
净利润	9,908.32	9,796.75
其中：归属于母公司所有者的净利润	11,695.11	10,710.42
经营活动产生的现金流量净额	42,152.98	33,951.16
投资活动产生的现金流量净额	-400,305.14	-62,888.65
筹资活动产生的现金流量净额	262,712.59	101,618.91
现金及现金等价物余额	59,487.84	154,927.41

2017年发行人实现营业收入62,780.45万元，较2016年增加3.3%；2017年发行人实现净利润9,908.32万元，较2016年上升1.14%，主要系发行人2017年主营业务增加所致。整体来看，2017年度发行人盈利能力略有上升。



2017 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 42,152.98 万元，较 2016 年上升 24.16%，主要系本年度公司支付往来款增多所致。

2017 年发行人投资活动产生的现金流量净额为-400,305.14 万元，较 2016 年下降 536.53%，主要系发行人 2017 年度支付自有项目工程款及与政府的往来款挂账增加所致。

2017 年发行人筹资活动产生的现金流量净额为 262,712.59 万元，较 2016 年上升 158.53%，主要系发行人 2017 年度银行贷款增加所致。

综合来看，发行人资产规模较大，资产负债率适中，公司流动负债比例不大，长短期负债结构较为合理。2017 年发行人盈利能力尚可，偿债能力尚可。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2012 年伊犁州国有资产投资经营有限责任公司  
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）

