

2012年天津经济技术开发区国有资产经营公司债券
2017年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

天津经济技术开发区国有资产经营公司

主承销商



二〇一八年六月

重要声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”或“本公司”）作为 2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券（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来自于天津经济技术开发区国有资产经营公司对外公布的《天津经济技术开发区国有资产经营公司公司债券 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及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。

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。

一、 本期债券基本情况

债券名称	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券	
债券简称	银行间市场：12 津开债 01	银行间市场：12 津开债 02
	上海证券交易所：PR 津开 01	上海证券交易所：PR 津开 02
债券代码	银行间市场：1280434	银行间市场：1280435
	上海证券交易所：124065	上海证券交易所：124066
发行总额	人民币 18.5 亿元	人民币 4.5 亿元
债券余额	人民币 7.4 亿元	人民币 3.15 亿元
债券期限	7 年	10 年
债券利率	6.2%	6.5%
发行方式及对象	本期债券通过承销团成员设置的发行网点 向境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)公开发行	
起息日	本期债券的起息日为发行首日，即 2012 年 12 月 3 日。以后本期债券存续期内每年的 12 月 3 日为该计息年度的起息日	
计息期限	自 2012 年 12 月 3 日 至 2019 年 12 月 2 日	自 2012 年 12 月 3 日 至 2022 年 12 月 2 日
付息日	本期债券的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 12 月 3 日(如遇法定节假日，则顺延至下一个工作日)	本期债券的付息日为 2013 年至 2022 年每年的 12 月 3 日(如遇法定节假日，则顺延至下一个工作日)
还本付息方式	每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第三年末至第七年末，即于 2015 年 12 月 03 日、2016 年 12 月 03 日、2017 年 12 月 03 日、2018 年 12 月 03 日、2019 年 12 月 03 日分别偿还本期债券本金余额的 20%。上述每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。	每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第三年末至第六年末，即于 2015 年 12 月 03 日、2016 年 12 月 03 日、2017 年 12 月 03 日、2018 年 12 月 03 日分别偿还本期债券本金余额的 10%。自本期债券存续期第七年末起至第十年末，即于 2019 年 12 月 03 日、2020 年

		12月03日、2021年12月03日、2022年12月03日分别偿还本期债券本金余额的15%。上述每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。
债权代理人	中国农业银行股份有限公司天津经济技术开发区分行	
担保情况	本次债券由天津泰达投资控股有限公司提供全额无条件、不可撤销的连带责任保证担保。	
上市或交易流通情况	2012年12月19日银行间市场上市；2013年3月28日上海证券交易所上市	2012年12月14日银行间市场上市；2013年3月28日上海证券交易所上市

二、 发行人履约情况

（一）募集资金使用情况：

根据《2012年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券募集说明书》，“12津开债01”和“12津开债02”，共募集资金总额为23亿元，用于天津南港工业区西港池南侧四区吹填及地基处理工程和天津南港工业区西港南侧五区吹填工程项目。

经发行人确认，本期债券募集资金用途已按照募集说明书约定的用途使用，资金使用均履行了相应的审批流程。

（二）付息情况：

“12津开债01”债券已于2013年12月03日、2014年12月03日、2015年12月03日、2016年12月03日、2017年12月03日（上述兑付日如遇法定节假日，则顺延至下一个工作日）按时完成5期利息支付，并于2015年12月03日、2016年12月03日、2017年12月

03 日已完成 11.1 亿元的本金偿付。截至本报告出具日，本期债券余额为人民币 7.4 亿元，尚未需要支付 2017 年 12 月 03 日到 2018 年 12 月 02 日期间的债券利息及本金，没有迹象表明该公司未来按期偿付存在风险。

“12 津开债 02” 债券已于 2013 年 12 月 03 日、2014 年 12 月 03 日、2015 年 12 月 03 日、2016 年 12 月 03 日、2017 年 12 月 03 日（上述兑付日如遇法定节假日，则顺延至下一个工作日）按时完成 5 期利息支付，并于 2015 年 12 月 03 日、2016 年 12 月 03 日、2017 年 12 月 03 日已完成 1.35 亿元的本金偿付。截至本报告出具日，本期债券余额为人民币 3.15 亿元，尚未需要支付 2017 年 12 月 03 日到 2018 年 12 月 02 日期间的债券利息及本金，没有迹象表明该公司未来按期偿付存在风险。

（三）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。已披露的主要文件情况如下：

公告时间	公告地点	公告文件
2012 年 11 月 29 日	中国债券信息网	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券发行文件
2012 年 3 月 27 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券上市公告书
2013 年 4 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2012 年年度报告
2013 年 4 月 26 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2012 年年度审计报告
2013 年 5 月 27 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2012 年年度报告
2013 年 6 月 28 日	中国债券信息网	中诚信国际信用评级有限责任公司关于无法按

	上海证券交易所网站	时出具天津经济技术开发区国有资产经营公司 2013 年度跟踪评级报告的公告
2013 年 8 月 30 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2013 年中期报告
2013 年 11 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券十年期 2013 年付息公告
2013 年 11 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券七年期 2013 年付息公告
2013 年 12 月 6 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司主体及相关债项 2013 年度跟踪评级报告
2014 年 4 月 30 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2013 年年度报告
2014 年 5 月 5 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2013 年年度报告
2014 年 6 月 27 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司主体及相关债项 2014 年度跟踪评级报告
2014 年 8 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2014 年中期报告
2014 年 11 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2014 年付息公告（12 津开债 01）
2014 年 11 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2014 年付息公告（12 津开债 02）
2015 年 5 月 4 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2014 年年度报告
2015 年 6 月 29 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司主体与相关债项 2015 年度跟踪评级报告
2015 年 6 月 30 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2015 年度跟踪评级报告
2015 年 8 月 31 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2015 年中期报告
2015 年 11 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券（12 津开债 01）2015 年付息及分期偿还本金兑付公告
2015 年 11 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券（12 津开债 02）2015 年付息及分期偿还本金兑付公告
2016 年 4 月 26 日	中国债券信息网 上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司关于延迟披露 2015 年年度报告的公告
2016 年 4 月 29 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2015 年审计报告
2016 年 5 月 30 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2015 年年度报告
2016 年 5 月 30 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公

		司企业债券 2015 年年度报告摘要
2016 年 6 月 30 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司主体与相关债项 2016 年度跟踪评级报告
2016 年 8 月 30 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2016 年半年度报告
2016 年 8 月 31 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2016 年半年度报告摘要
2016 年 11 月 28 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年付息公告
2016 年 11 月 28 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年分期偿还本金公告 (PR 津开 01)
2016 年 11 月 28 日	中国债券信息网	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年付息及分期偿还本金兑付公告
2016 年 11 月 29 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年分期偿还本金公告 (PR 津开 02)
2016 年 12 月 1 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年分期偿还本金提示性公告 (PR 津开 01)
2016 年 12 月 1 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年分期偿还本金提示性公告 (PR 津开 02)
2017 年 4 月 27 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2016 年年度报告摘要
2017 年 4 月 27 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2016 年年度报告
2017 年 4 月 27 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年审计报告
2017 年 4 月 27 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年年度报告
2017 年 4 月 27 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年年度报告摘要
2017 年 6 月 13 日	中国债券信息网	中诚信国际信用评级有限责任公司关于延迟披露天津经济技术开发区国有资产经营公司 2017 年度跟踪评级报告的公告
2017 年 6 月 14 日	上海证券交易所网站	中诚信国际信用评级有限责任公司关于延迟披露天津经济技术开发区国有资产经营公司 2017 年度跟踪评级报告的公告
2017 年 7 月 10 日	中国债券信息网	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券 2016 年度履约情况及偿债能力分析报告
2017 年 8 月 29 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司主体与

		相关债项 2017 年度跟踪评级报告
2017 年 8 月 29 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告
2017 年 8 月 31 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司、担保人天津泰达投资控股有限公司 2017 年半年度财务报表及附注
2017 年 8 月 31 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司公司债券 2017 年半年度报告
2017 年 8 月 31 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司公司债券 2017 年半年度报告摘要
2017 年 9 月 1 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2017 年半年度报告
2017 年 11 月 27 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券(品种一)2017 年度付息公告
2017 年 11 月 27 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券(品种一)2017 年分期偿还本金公告
2017 年 11 月 27 日	中国债券信息网	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券(品种一)2017 年付息及分期偿还本金兑付公告
2017 年 11 月 27 日	中国债券信息网	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券(品种二)2017 年付息及分期偿还本金兑付公告
2017 年 11 月 29 日	上海证券交易所网站	2012 年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券(品种一)2017 年分期偿还本金提示性公告
2018 年 4 月 30 日	中国债券信息网	天津经济技术开发区国有资产经营公司公司债券 2017 年年度报告
2018 年 5 月 2 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司审计报告(合并)_部分 1
2018 年 5 月 2 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司审计报告(合并)_部分 2
2018 年 5 月 2 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司公司债券 2017 年年度报告摘要
2018 年 5 月 2 日	上海证券交易所网站	天津经济技术开发区国有资产经营公司公司债券 2017 年年度报告

三、 发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2017 年度的财务报表进行了审计，并出具了中兴华审字（2018）第 011073 号标准

无保留意见的审计报告。本节所引用 2016-2017 年度/末财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

（一）盈利能力财务指标分析

单位（万元）

项目	2017 年	2016 年	变动幅度
总资产	8,605,650.86	8,703,676.08	-1.13%
归属母公司股东净资产	3,061,186.01	2,962,980.09	3.31%
营业收入	132,857.08	549,878.26	-75.84%
净利润	-9,567.58	37,917.87	-125.23%
经营活动产生的现金流量	50,831.95	1,365,021.00	-96.28%
投资活动产生的现金流量	-142,446.04	-55,643.55	156.00%
筹资活动产生的现金流量	-140,020.90	-1,348,043.88	-89.61%
期末现金及现金等价物余额	300,031.03	532,449.11	-43.65%

1. 营业收入与净利润

2017 年发行人实现营业收入为 132,857.08 万元、净利润为 -9,567.58 万元，营业收入与净利润较 2016 年相比有所下降，主要原因是土地收入大幅减少。

2. 经营活动产生的现金流量净额

2016 年和 2017 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,365,021.00 万元和 50,831.95 万元，同比下降 96.28%，主要原因是销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金大幅减少。

3. 投资活动产生的现金流量净额

2016年和2017年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-55,643.55万元和-142,446.04万元，2017年较2016年相比大幅减少，主要原因是投资支付的现金和购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增加。

4. 筹资活动产生的现金流量净额

2016年和2017年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-1,348,043.88万元和-140,020.90万元，2017年公司筹资活动产生的现金流量净额有所增加，主要原因为偿还债务支付的现金大幅减少。

(二) 偿债能力财务指标分析

单位（万元）

项目	2017年	2016年	变动幅度(%)
流动比率(倍)	4.49	5.88	-23.64%
速动比率(倍)	3.96	5.41	-26.80%
资产负债率	63.55%	65.05%	-2.31%
现金利息保障倍数	3.01	56.70	-94.69%

注：1) 流动比率=流动资产/流动负债

2) 速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

3) 资产负债率=负债总额/资产总额*100%

4) 现金利息保障倍数=(经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现)/现金利息支出

2016年和2017年，公司现金利息保障倍数分别为56.70和3.01，同比下降94.69%，主要系经营性活动产生的现金流量净额的下降所致。

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5.88倍和4.49倍，速动比率分别是5.41倍和3.96倍。2017年，发行人流动比率和速动比率较2016年有所下降，主要原因是流动资产

有所减少并且流动负债有所增加。

从长期偿债能力来看，发行人 2017 年的资产负债率较 2016 年有所小幅下降，总体而言，发行人偿债能力较强。

四、 发行人其他已发行债券情况

截至 2017 年 12 月 31 日，除本报告第一部分已披露债券外，公司尚有中期票据“天津经济技术开发区国有资产经营公司 2015 年度第一期中期票据”，该期中期票据在银行间债券市场流通，中期票据信息如下：

名称	天津经济技术开发区国有资产经营公司 2015 年度第一期中期票据
简称	15 津开 MTN001
代码	银行间市场：101568004
发行金额	人民币 50 亿元
债券期限	5 年
债券利率	4.4%
发行对象	全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
付息方式	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。 本期中期票据存续期限内每个付息日的前 5 个工作日，由公司按照有关规定在主管部门制定的信息媒体上刊登《付息公告》，并在付息日按票面利率由上海清算所代理完成付息工作
起息日	2015 年 10 月 27 日
付息日	本期中期票据存续期限内，每年的 10 月 27 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）
担保情况	无
上市或交易流通情	2015 年 10 月 28 日银行间市场上市

况	
---	--

2016年10月27日和2017年10月27日，该公司分别完成了对该债券的第一次和第二次付息工作。付息资金由托管机构（银行间市场清算所股份有限公司）划付至债券持有人指定的银行账户。

除上述债券外，公司报告期内无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据、短期融资券及其他债务融资工具。

五、担保物/担保人最新情况

天津泰达投资控股有限公司为2012年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业债券的本息兑付提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

天津泰达投资控股有限公司是国内知名的大型国有独资投资控股公司，担保人资信优良，自成立以来，在公司债券还本付息方面从无违约记录，诚信程度高，与各大商业银行都有良好的合作关系，各大银行均给予了较高的授信额度，使其有较强的融资能力。

担保人在担保函中承诺，对“12津开债01”和“12津开债02”债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。在“12津开债01”和“12津开债02”债券存续期及到期之日起两年内，如公司不能按期兑付债券本金及到期利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，划入企业债券登记机构或主承销商指定的账户。

根据瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的瑞华审字【2018】

12050006 号的标准无保留意见的审计报告，担保人天津泰达投资控股有限公司的主要财务数据和财务指标如下：

项目	2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额（万元）	31,994,849.72	30,670,333.24
负债总额（万元）	24,552,383.43	23,449,594.59
净资产（万元）	7,442,466.29	7,220,738.64
主营业务收入（万元）	6,062,983.01	5,103,809.90
利润总额（万元）	201,499.34	150,654.88
净利润（万元）	102,671.20	46,743.92
资产负债率（%）	76.74	76.46
流动比率（倍）	1.16	1.17
速动比率（倍）	0.71	0.69

六、 本期债券跟踪评级情况

根据 2013 年 12 月 6 日中诚信国际信用评级有限责任公司出具的跟踪评级报告，“12 津开债 01”及“12 津开债 02”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA 的，评级展望为稳定。

根据 2014 年 6 月 26 日中诚信国际信用评级有限责任公司出具的跟踪评级报告，公司主体信用等级由 AA 调升为 AA+，评级展望为稳定；“12 津开债 01”及“12 津开债 02”维持 AA+的债项信用等级。

根据 2015 年 6 月 29 日中诚信国际信用评级有限责任公司出具的跟踪评级报告，公司主体信用等级维持 AA+，评级展望为稳定；“12 津开债 01”及“12 津开债 02”的债项信用等级由 AA+调升为 AAA。

根据 2016 年 6 月 29 日中诚信国际信用评级有限责任公司出具的

跟踪评级报告，“12津开债01”及“12津开债02”维持AAA的债项信用等级，主体AA+的主体信用等级，评级展望维持稳定。

根据2017年6月13日中诚信国际信用评级有限责任公司披露的《关于延迟披露天津经济技术开发区国有资产经营公司2017年度跟踪评级报告的公告》，由于担保人天津泰达投资控股有限公司延期披露2016年年度报告和2017年一季报，故相应延迟披露发行人2017年度跟踪评级报告。

根据2017年8月28日中诚信国际信用评级有限责任公司出具的跟踪评级报告，“12津开债01”及“12津开债02”维持AAA的债项信用等级，主体AA+的主体信用等级，评级展望维持稳定。

七、 重大事项

1. 报告期内公司重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚事项

报告期内，本公司不存在重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚事项。

2. 报告期内公司破产重整事项

报告期内，本公司不存在破产重整事项。

3. 公司债券面临暂停或终止上市风险情况

报告期内，本期债券不存在面临暂停或终止上市风险的情况。

4. 控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员违法情况

报告期内，本公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼、仲裁事项、行政处罚案件、被

司法机关立案调查、被司法机关采取强制措施等情况。

5、报告期内其他重大事项

无。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，《2012年天津经济技术开发区国有资产经营公司企业
债券2017年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

