

# 2012年昆明交通产业股份有限公司公司债券 2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：昆明交通产业股份有限公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司  
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零一八年六月

## 声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2012 年昆明交通产业股份有限公司公司债券（以下简称“12 昆交产债 01”和“12 昆交产债 02”、“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）等文件的要求，对昆明交通产业股份有限公司（以下简称“发行人”）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。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《昆明交通产业股份有限公司 2017 年度审计报告》（以下简称“2017 年年报”）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。国泰君安证券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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不应将本报告作为投资行为依据。

## 一、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

昆明交通产业股份有限公司（以下简称“发行人”）已按照 2012 年昆明交通产业股份有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后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 8 月 27 日在银行间市场上市流通，简称“12 昆交产债 01”和“12 昆交产债 02”，证券代码分别为 1280238.IB 和 1280239.IB；2012 年 10 月 26 日在上海证券交易所上市，简称“12 昆交 01”和“12 昆交 02”，证券代码分别为 122558.SH 和 122559.SH。

### （二）发行人信息披露情况

1、发行人于 2017 年 4 月 29 日在中国债券信息网上披露《昆明交通产业股份有限公司 2016 年审计报告》。

2、发行人于 2017 年 6 月 28 日在中国债券信息网上披露《2012 年昆明交通产业股份有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

3、发行人于 2017 年 6 月 29 日在中国债券信息网上披露《昆明交通产业股份有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告》。

4、发行人于 2017 年 8 月 9 日在中国债券信息网上披露《2012 年昆明交通产业股份有限公司公司债券(7 年期)2017 年付息公告》。

5、发行人于 2017 年 8 月 10 日在中国债券信息网上披露《2012 年昆明交通产业股份有限公司公司债券(5 年期)2017 年兑付公告》。

6、发行人于 2017 年 9 月 1 日在中国债券信息网上披露《昆明交

通产业股份有限公司 2017 年半年度财务报表》。

7、发行人于 2018 年 4 月 29 日在中国债券信息网上披露《昆明交通产业股份有限公司 2017 年度审计报告》。

发行人 2017 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

## 二、发行人偿债能力

中审众环会计师事务所（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（众环审字[2018]160144 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项 目	2017 年底/度	2016 年底/度
流动资产合计	4,198,964.29	3,795,491.81
其中:存货	405,077.13	297,037.77
资产总额	7,917,309.60	7,140,437.29
流动负债合计	1,662,019.88	1,566,487.53
负债总额	4,577,256.47	4,064,991.87
股东权益合计	3,340,053.12	3,075,445.42
资产负债率 <sup>1</sup>	57.81%	56.93%
流动比率 <sup>2</sup>	2.53	2.42
速动比率 <sup>3</sup>	2.28	2.23

1、 资产负债率=总负债/总资产

2、 流动比率=流动资产/流动负债

3、 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 7,917,309.60 万元，股东权益总额为 3,340,053.12 万元，较 2016 年末同期资产规模和所有者权益均有一定程度增长，维持了较好的经营规模，综合实力稳中有升。

### 1、短期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 2.53 和 2.28，流动比率和速动比率较 2016 年末有所上升，变化不大。

与同行业相比，发行人流动比率和速动比率处于合理水平，公司资产流动性好，能够满足短期偿债需求，体现了公司较强的短期偿债能力。

### 2、长期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 57.81%，较 2016 年末有所上升。与同行业相比，公司资产负债率处于合理水平。基于发行人作为昆明市高速公路、物流园区、交通场站建设、运营及管理等业务领域的主体所具有的竞争优势，发行人制定了“交通产业为主业、交通衍生业务为辅业”有稳定现金流、有盈利能力、有持续融资能力、有创新融资基础的市场化主体发展模式，未来公司的盈利能力将不断上升，同时稳定的收入来源将有效增强发行人的长期偿债能力。

## (二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2017 年底/度	2016 年底/度
-----	-----------	-----------

营业收入	884,162.96	602,156.26
营业成本	854,169.02	570,430.62
利润总额	106,087.71	107,563.39
净利润	103,006.27	102,372.57
归属于母公司净利润	106,404.45	100,701.42
经营活动产生的现金流量净额	74,412.37	390,195.57
投资活动产生的现金流量净额	-219,629.32	-300,560.58
筹资活动产生的现金流量净额	86,994.13	452,179.15
现金及现金等价物净增加额	-58,222.82	541,814.14

2017 年度，公司实现营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 884,162.96 万元和 106,404.45 万元，营业收入和净利润较 2016 年有所增长，主要系发行人 2017 年贸易版块有色金属业务大幅增长所致。

2017 年度，发行人现金及现金等价物净增加额有所下降，主要系经营活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额减少所致。2017 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 74,412.37 万元，较 2016 年度减少 315,783.20 万元。主要是由于发行人购买商品、接受劳务支付的现金以及往来款及其他项目大幅增长所致；发行人筹资活动产生的现金流净额 86,994.13 万元，较 2016 年度减少 365,185.02 万元，主要系发行人吸收借款取得的现金大幅减少以及各项筹资活动支付的现金均较去年有所增长所致。

### （三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

单位：亿元，%

债券名称	发行日期	当前余额	期限	利率
18 昆交产 SCP003	2018-06-04	6.00	270 天	6.04
18 昆交 01	2018-03-29	17.00	2+2+1 年	7.50
18 昆交产 SCP002	2018-03-14	6.00	270 天	5.49
18 昆交产 SCP001	2018-02-27	4.00	270 天	5.33
18 昆交产 MTN001	2018-02-05	9.00	5 年	7.50
17 昆交 01	2017-10-31	3.00	3+2 年	5.89
17 昆交产 MTN002	2017-09-21	11.00	5 年	5.38
17 昆交产 MTN001	2017-08-10	10.00	5 年	5.61
17 昆交产 PPN001	2017-02-21	20.00	3 年	5.35
16 昆交 03	2016-08-12	10.00	2+1 年	4.10
16 昆交 02	2016-03-25	4.60	2+1 年	6.70
16 昆交 01	2016-01-19	0.40	2+1 年	4.50
14 昆交产 PPN003	2014-05-15	8.40	5 年	8.00
14 昆交产 PPN002	2014-04-10	11.60	5 年	8.50
12 昆交产债 02	2012-08-17	13.00	7 年	6.95

根据发行人已发行尚未兑付的公司债券情况, 发行人各年需要兑付的债券本息如下表所示:

单位: 万元

时间	当年兑付本息总计
2018 年	312,398.00
2019 年	462,734.00
2020 年	443,495.00
2021 年	18,278.00
2022 年	228,278.00

根据上表, 发行人 2019 年、2020 年将面临一定偿付压力。

特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文,为《2012年昆明交通产业股份有限公司公司债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2018年6月28日