

**2014 年阜宁县城城市投资发展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**

一、 本期债券基本情况

2014 年阜宁县城市投资发展有限责任公司公司债券

1、 债券简称：14 阜宁债

2、 发行规模：12 亿元

3、 债券期限：本期债券期限 7 年，采用固定利率形式，单利按年计息。

4、 债券利率：本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。经簿记建档，最终票面利率确定为 7.19%。

5、 还本付息方式：每年付息一次。本期债券设计提前偿还条款，在债券存续期的第 3-7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金。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。

6、 发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2014 年 8 月 15 日。

7、 起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 8 月 15 日为该计息年度的起息日。

8、 付息日：2015 年至 2021 年每年的 8 月 15 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

9、兑付日：2017年至2021年每年的8月15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）。

二、 发行人履约情况

（一）、本期债券利息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了所有已存续年度的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（二）、发行人定期信息披露情况

自14阜宁债完成发行之日至本报告出具日，发行人已按规定披露2014年-2017年年度报告、2015年-2016年付息公告以及2017年付息及部分本金兑付公告，并披露了以下临时公告：

1、2018年4月26日，披露《阜宁县城市投资发展有限责任公司董事、总经理发生变动的公告》。

三、 发行人偿债能力分析

（一）、2017年最新财务状况

发行人2017年的财务报表经江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（苏亚盐审字[2018]25号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2017年经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2017年末	2016年末
资产总计	1,480,817.62	1,308,841.30
其中：流动资产	1,188,539.58	1,083,265.05

其中：存货	459,861.38	480,413.06
非流动资产	292,278.05	225,576.25
负债合计	813,037.20	649,136.79
其中：流动负债	439,026.57	319,678.68
非流动负债	374,010.63	329,458.11
所有者权益合计	667,780.42	659,704.51
流动比率（倍）	2.71	3.39
速动比率（倍）	1.66	1.89
资产负债率	54.90	49.60

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=负债总额/资产总额

截至 2017 年末，发行人总资产为 1,480,817.62 万元，较 2016 年末增加 171,976.32 万元，增幅 13.14%。2017 年年末，发行人流动资产 1,188,539.58 万元，占总资产的比例为 80.26%，较 2016 年末增加 105,274.53 万元，增幅 9.72%；发行人非流动资产 292,278.05 万元，占资产总额的比例为 19.74%，较 2016 年末增加 66,701.80 万元，增幅 29.57%。

截至 2017 年末，发行人负债合计 813,037.20 万元，较 2016 年末增加 163,900.41 万元，增幅 25.25%。2017 年末，发行人流动负债 439,026.57 万元，占负债总额的比例为 54.00%，较 2016 年末增加 119,347.89 万元，增幅为 37.33%；非流动负债 374,010.63 万元，占负债总额的比例为 46.00%，较 2016 年末增加 44,552.52 万元，增幅 13.52%。

发行人负债类科目中总额较大且较上年末变动幅度较大的科目为应付债券及应付票据，截至 2017 年末，应付债券余额为 172,000.00 万元，较 2016 年末增长 79.17%，主要系因业务发展需要，2017 年新

发行一期企业债所致；应付票据科目余额为 84,500.00 万元，较 2016 年末增长 196.49%，主要系新增 4.3 亿元信用证所致。

2017 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 2.71 和 1.66；2017 年末，发行人资产负债率为 54.90%，较 2016 年末有所上升。

2、盈利能力及现金流情况

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	63,318.14	53,398.78
营业成本	53,260.75	43,917.07
利润总额	8,075.91	10,553.38
净利润	8,075.91	10,553.38
其中：归属于母公司所有者的净利润	8,124.44	10,764.04
经营活动产生的现金流量净额	-107,997.30	-21,164.00
投资活动产生的现金流量净额	27,157.55	-69,424.66
筹资活动产生的现金流量净额	32,653.69	120,890.70

公司是阜宁县基础设施建设领域的主要实施主体。根据阜宁县政府对公司的职能定位，公司主要负责市政工程及配套设施建设、城市存量土地开发经营、重大项目资金筹措及投入、保障性住房开发建设以及承担市政府招商引资主体和对外合资合作平台等工作。2017 年，发行人实现营业收入 63,318.14 万元，较 2016 年增加 9,919.36 万元，增幅 18.58%。2017 年，发行人归属于母公司所有者的净利润 8,124.44 万元，较 2016 年减少了 2,639.60 万元，降幅 24.52%。

2017 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为 -107,997.30 万元，净流出较 2016 年增加了 410.29%，主要系支付的与阜宁县财政局的往来款大幅增加所致；2017 年，发行人投资活动产生的现金流量净额为 27,157.55 万元，净流出较 2016 年减少 139.12%，主要系本期收回投资收到的现金大幅增加所致。2017 年，发行人筹资活动产

生的现金流量净额为 32,653.69 万元，较 2016 年减少了 72.99%，主要系本期取得借款收到的现金减少所致。

（二）、本期债券偿付安排及资金落实

根据上述发行要素，经测算，发行人需在 2018 年 8 月 15 日偿还本金 24,000 万元及利息 6,902.4 万元，合计 30,902.4 万元。

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人账面货币资金余额 10.20 亿元，其中受限制的货币资金余额合计为 5 亿元，足以支付 2018 年度需偿还的利息。

根据发行人出具的说明分析报告，发行人承诺公司各项经营业务及日常管理工作正常，无影响本期债券到期足额偿付的负面事项发生。同时，发行人承诺将提早布局，做好资金管理工作，确保偿债资金按时到位，并调动一切资源力量，确保 2018 年企业债券本息按时偿付。

（以下无正文）

（此页无正文，为《2014 年阜宁县城投资发展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》签章页）

