

双鸭山市大地城市建设开发投资有限公司  
2012 年公司债券 2017 年发行人履约情况及  
偿债能力分析报告

主承销商



东方花旗证券有限公司

二〇一八年七月

## 一、 本期债券概况

- (一) 债券名称：双鸭山市大地城市建设开发投资有限公司2012年公司债券。
- (二) 证券简称及代码：银行间简称“12双鸭山债”代码：1280480；上交所简称“PR双鸭山”，代码124124。
- (三) 发行人：双鸭山市大地城市建设开发投资有限公司。
- (四) 发行总额和期限：人民币10.00亿元。
- (五) 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会（发改财金〔2012〕3985号）文件批准公开发行。
- (六) 债券形式：实名制记账式。
- (七) 债券期限和利率：本期债券为7年期固定利率债券，采用提前偿还本金方式，自债券发行后第3年起，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券在存续期内票面年利率为6.55%，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，逾期不另计利息。
- (八) 付息日：2013年至2019年每年的12月25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）为上一个计息年度的付息日。
- (九) 兑付日：本期债券的兑付日为2015年至2019年每年的12月25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）。
- (十) 信用级别：大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA-，本期债券信用等级为AAA。
- (十一) 上市时间和地点：本期债券于2013年1月10日在银行间市场上市；2013年01月10日在上海证券交易所上市交易。

## 二、发行人的履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照双鸭山市大地城市建设开发投资有限公司2012年公司债券（以下简称“12双鸭山债”）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。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为12双鸭山债，代码为1280480；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为PR双鸭山，代码为124124。

### （二）本期债券还本付息情况

本期债券为7年期固定利率债券，每年付息一次，自债券发行后第3年起，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为2013年至2019年每年的12月25日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券已于2017年12月25日按期足额支付当期利息及本金，不存在违约情形。

### （三）募集资金使用情况

12双鸭山债的募集资金扣除承销费后于2012年12月26日汇入发行人偿债专户，本期债券按募集说明书约定，发行所募集资金6.5亿元用于双鸭山市中央下放地方煤矿棚户区改造工程2010年工程建设项目，3.5亿元用于双鸭山市棚户区改造工程博爱园小区工程建设项目。募集资金使用经过用款申请审批，凭证票据齐全，履行程序合法合规。

### （四）信息披露情况

截止2017年末，12双鸭山债发行人均按要求完成了年度报告、

半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公告的披露工作。

### 三、发行人的偿债能力分析

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2017年末合并公司资产负债表、2017年度合并利润表、2017年度合并现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（〔2018〕京会兴审字第55000174号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

#### 发行人最近两年主要财务数据

单位：万元

| 项目                | 2017年末       | 2016年末       | 变动比例（%）   |
|-------------------|--------------|--------------|-----------|
| 总资产               | 5,165,081.19 | 4,648,851.09 | 11.10%    |
| 总负债               | 2,541,821.32 | 2,055,275.83 | 23.67%    |
| 净资产               | 2,623,259.87 | 2,593,575.26 | 1.14%     |
| 资产负债率（%）          | 49.21        | 44.21        | -15.97%   |
| 流动比率              | 2.63         | 3.13         | -6.03%    |
| 速动比率              | 1.09         | 1.16         | 92.27%    |
| 期末现金及现金等价物余额      | 301,385      | 156,748      | 11.10%    |
|                   | 2017年度       | 2016年度       | 变动比例（%）   |
| 营业总收入             | 157,587.18   | 122,618.90   | 28.52%    |
| 营业总成本             | 123,386.16   | 94,974.28    | 29.92%    |
| 利润总额              | 34,407.25    | 2,693.14     | 1177.59%  |
| 净利润               | 29,684.62    | 29,660.75    | 0.08%     |
| 归属母公司股东的净利润       | 29,648.17    | 29,710.59    | -0.21%    |
| 息税折旧摊销前利润（EBITDA） | 45,140       | 43,296       | 4.26%     |
| EBITDA 利息倍数       | 1.55         | 1.40         | 10.71%    |
| 经营活动产生的现金流净额      | -109,601.76  | 71,803.79    | -252.64%  |
| 投资活动产生的现金流净额      | -110,604.39  | -110,985.00  | -0.34%    |
| 筹资活动产生的现金流净额      | 274,842.34   | 305.42       | 89888.32% |
| 应收账款周转率%          | 77.33        | 75.22        | 2.81%     |
| 存货周转率%            | 7.54         | 4.57         | 64.99%    |
| 贷款偿还率（%）          | 100          | 100          | -         |
| 利息偿付率（%）          | 100          | 100          | -         |

#### （一）发行人偿债能力分析

截止2017年末，发行人总资产为516.51亿元，总负债为254.18亿元，净资产为262.33亿元。较2016年末，数据略有增加。发行人2016年及2017年流动比率分别为3.13和2.63；速冻比率分别为1.16

和 1.09，存货周转率增加较大，短期偿债能力有所下降。发行人资产负债率从 2016 年的 44.21% 上升至 2017 年的 49.21%，资产负债率增加主要是由于 2017 年公司为优化公司债务结构及确保公司营运资金需求，积极增加融资，发行人长期偿债能力保持正常水平。

## （二）发行人盈利能力分析

2016 年度和 2017 年度，发行人总收入分别为 12.26 亿元和 15.76 亿元，收入增长 28.52%。由于发行人主营业务板块业务量出现增长，发行人 2017 年度净利润较 2016 年度增长 0.08%。盈利能力保持稳定。

## （三）发行人现金流情况

由于发行人的主营业务量显著增加，导致发行人业务投入大幅增加，发行人 2017 年经营活动产生的现金流净额较 2016 年减少了 18.14 亿元；2017 年度投资活动产生的现金流净额较 2016 年度增加了 0.04 亿元；2017 年度筹资活动产生的现金流净额较 2016 年度增加了 27.45 亿元，由于发行人 2017 年积极进行贷款及采取直接融资等方式导致筹资活动产生的现金流入大幅增加，所以 2017 年度筹资活动产生的现金流净额较 2016 年度有较大提升。

综合来看，公司发展状况良好，履约情况较好，能够按期还本付息，违约可能较低。

本页无正文，为《双鸭山市大地城市建设开发投资有限公司2012年公司债券2017年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东方花旗证券有限公司

2018年7月9日

