

2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

兴业证券股份有限公司（简称“兴业证券”或“本公司”）作为 2015 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券（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）的相关要求，对阿克苏信诚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。

本报告根据兴业证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告，兴业证券未对该数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。兴业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：2015 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券（简称“15 阿克苏信诚债”）。

(二) 债券代码：1580113（银行间债券市场）；127182（上交所）。

(三) 发行总额：人民币捌亿元整（RMB800,000,000）。

(四) 债券存续期：2015年4月20日至2022年4月20日

(五) 债券期限和利率：本期债券为7年期固定利率债券，本期债券设计提前偿还条款，即从债券存续期内的第3年末起至存续期满，每年分别按照发债总额的20%、20%、20%、20%和20%的比例偿还本金。

本期债券为固定利率债券，票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差，基本利差上限为 3.0%，Shibor 基准利率为发行公告日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数为 4.78%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入；根据 2015 年 4 月 15 日簿记建档结果，经发行人与主承销商协商一致，并报国家有关主管部门备案，本期债券的最终发行票面利率为 6.40%，基本利差为 1.62%。在本期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：每年付息一次，本期债券设计本金提前偿还条款，即自本期债券存续期内第三年末起至第七年末，逐年分别按照本期债券发行规模的 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

(七) 发行时债券信用等级：经联合资信评估有限公司和联合信

用评级有限公司综合评定，发行人长期主体信用级别为 AA 级，本期债券信用级别为 AA 级。

（八）最新跟踪信用级别：联合资信评估有限公司已于 2018 年 6 月 26 日出具本期债券跟踪评级报告。经联合资信评估有限公司综合评定，公司长期主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

（九）银行间市场上市时间：2015 年 4 月 27 日。

（十）交易所上市时间：2015 年 8 月 21 日。

（十一）债券担保：本期债券无担保。

二、发行人履约情况

（一）本期债券利息兑付情况

发行人于 2015 年 4 月 20 日发行了 8 亿元公司债券，发行人已于 2016 年 4 月 20 日支付 2015 年 4 月 20 日至 2016 年 4 月 19 日期间的利息；于 2017 年 4 月 20 日支付 2016 年 4 月 20 日至 2017 年 4 月 19 日期间的利息；于 2018 年 4 月 20 日支付 2017 年 4 月 20 日至 2018 年 4 月 19 日期间的利息和偿还约定的 20% 债券本金 16,000.00 万元；于 2019 年 4 月 20 日支付 2018 年 4 月 20 日至 2019 年 4 月 19 日期间的利息和偿还约定的 20% 债券本金 16,000.00 万元。公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，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 2015 年 4 月 8 日发行人公告的本期公司债券募集说明书及 2015 年 8 月 6 日发布的募投项目变更公告的相关内容，本期债券募

集资金全部用于阿克苏市多浪河（二期）沿岸棚户区综合改造项目的建设。本期债券募集资金均用于指定用途。

（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）披露，已披露的相关文件及时间如下。

（1）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年半年度报告（2018 年 8 月 30 日）

（2）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司关于法定代表人、董事、监事和高级管理人员发生变更的公告（2018 年 8 月 30 日）

（3）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司跟踪评级报告（2018 年 6 月 27 日）

（4）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年年度报告（2018 年 4 月 30 日）

（5）2015 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金的公告（2018 年 4 月 10 日）

（6）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司关于法定代表人、董事、监事和高级管理人员变更的公告（2017 年 9 月 7 日）

（7）阿克苏信诚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 31 日）

（8）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司跟踪评级报告（2017 年 6 月 27 日）

（9）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2016 年年

度报告（2017年4月28日）

（10）2015年阿克苏信诚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4月28日）

（11）2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
2017年付息公告（2017年4月10日）

（12）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2016年
半年度报告（2016年8月30日）

（13）2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
2015年履约情况的报告（2016年6月29日）

（14）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2015年
年度报告（2016年6月29日）

（15）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司延迟披露 2015年
年度报告的公告（2016年4月15日）

（16）2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
2016年付息公告（2016年4月11日）

（17）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券跟踪评级
报告（2015年8月27日）

（18）15阿克苏信诚债变更募集资金用途的公告（2015年8月
6日）

（19）联合资信评关于推迟出具阿克苏信诚资产投资经营有限责
任公司 2015年跟踪评级报告的公告（2015年7月28日）

（20）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司 2014年年度报告

(2015年6月5日)

(21) 2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
银行间上市流通文件(2015年4月24日)

(22) 2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
簿记建档发行结果(2015年4月16日)

(23) 阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司延迟披露2014年
年度报告的公告(2015年4月14日)

(24) 2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
申购文件(2015年4月13日)

(25) 2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
发行文件(2015年4月8日)

发行人相关信息已在上海证券交易所(www.sse.com.cn)披露,
已披露的相关文件及时间如下:

(1) 阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券2018年半
年度报告(2018年8月30日)

(2) 2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
2018年分期偿还本金的公告(2018年4月10日)

(3) 2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券
2018年付息公告(2018年4月10日)

(4) 阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司关于法定代表人,董
事,监事和高级管理人员变更的公告(2017年9月7日)

(5) 阿克苏信诚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31日）

（6）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司跟踪评级报告（2017年6月27日）

（7）2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券2017年付息公告（2017年4月10日）

（8）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券跟踪评级报告（2016年10月18日）

（9）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券2016年半年度报告（2016年8月30日）

（10）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券2015年年度报告（2016年6月29日）

（11）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司延迟披露2015年年度报告的公告（2016年4月14日）

（12）2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券2016年付息公告-上证所（2016年4月8日）

（13）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券跟踪评级报告（2015年8月27日）

（14）阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司2015年中期报告（2015年8月24日）

（15）2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券上市材料（2015年8月20日）

（四）其他债务融资工具情况

除本期债券外，发行人 2012 年 10 月 5 日发行 10 亿元 2012 年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券，期限 7 年，票面利率 7.50%，已到期兑付。

发行人 2019 年 4 月 9 日发行 5 亿元阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司 2018 年非公开发行公司债券，期限 5 年，票面利率 7.50%。

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

根据阿克苏市国资委出具的《关于成立阿克苏市信诚国有资产投资经营有限公司的决定》（阿市国资委字〔2000〕01 号），发行人于 2001 年 1 月 22 日注册成立，成立时注册资本 6,830.73 万元，系由阿克苏市国资委全额出资。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人注册资本为 17,600 万元，阿克苏市国有资产监督管理办公室持有发行人的股权比例为 72.73%，阿克苏地区国有资产监督管理委员会持有发行人的股权比例为 27.27%。

（二）发行人财务状况

发行人 2018 年的合并财务报表由中兴财光华会计师事务所(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兴财光华审会字（2019）第 210018 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 2018 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	2018 年末	2017 年末
流动资产	1,555,851.27	1,486,145.26
其中：货币资金	47,022.67	105,439.03
存货	1,259,312.31	1,114,191.62
流动负债	449,537.08	294,728.84
资产总计	1,771,551.04	1,655,097.92
负债合计	958,376.99	884,528.10
流动比率（倍）	3.46	5.04
速动比率（倍）	0.66	1.26
资产负债率（%）	54.10	53.44

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 年和 2018 年发行人的流动比率分别是 5.04 倍和 3.46 倍，速动比率分别是 1.26 倍和 0.66 倍。从短期偿债能力来看，发行人流动比率及速动比率较 2017 年有所下降，主要是因为发行人流动负债增长所致。

从长期偿债能力来看，2017 年和 2018 年发行人的资产负债率分别是 53.44%和 54.10%，发行人负债增加导致资产负债率变动幅度增加，考虑到发行人作为阿克苏市唯一的土地开发整理、保障性住房项目的投资和运营主体，主营业务区域专营优势明显，阿克苏市政府对公司支持力度依然很大，阿克苏市政府具有较强的财政实力，总体而言，发行人偿债能力较好。

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	2018 年度	2017 年度
营业收入	116,097.44	109,465.51
净利润	14,768.55	20,760.36
其中：归属于母公司所有者的净利润	14,765.75	18,499.92
经营活动产生的现金流量	40,562.61	-96,723.33
投资活动产生的现金流量	960.30	-171,586.29
筹资活动产生的现金流量	-99,723.17	293,714.72
现金及现金等价物净增加额	-58,200.26	25,405.10

2018 年度发行人实现营业收入分别为 116,097.44 万元、净利润 14,768.55 万元，营业收入较 2017 年度同比增长 6.06%，净利润较 2017 年度同比下降 28.86%，主要原因系主营业务收入（市政工程结算、建筑业、建材销售及采暖费收入增加）提升小于营业成本的提升，使利润总额减少，进而净利润下降。

2018 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为 40,562.61 万元，较 2017 年度增加 137,285.94 万元，增幅为 141.94%，主要原因系公司往来款减少、购买商品及劳务支付现金减少。

2018 年度公司投资活动产生的现金流量净额为 960.30 万元，较 2017 年度增加 172,546.59 万元，增幅为 100.56%，主要原因系公司投入资金小于回收资金。

2018 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为-99,723.17 万元，较 2017 年度减少 393,437.89 万元，减幅为 133.95%，主要原因系取得借款收到的现金减少。

综合来看，发行人资产规模较大，债务结构合理，盈利情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此报告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2015年阿克苏信诚资产投资经营有限责任公司公司债券 2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页)



2019年4月29日