

2012年曲靖市公路建设开发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

发行人



主承销商



国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2012 年曲靖市公路建设开发有限责任公司公司债券（以下简称“12 曲公路”）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源于曲靖市公路建设开发有限责任公司（以下简称“发行人”）对外公布的《曲靖市公路建设开发有限责任公司 2018 年审计报告》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以及发行人向国信证券提供的其他材料。国信证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国信证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

债券全称	2012年曲靖市公路建设开发有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”）
债券简称	银行间债券市场：12曲公路债 上海证券交易所：12曲公路
发行人名称	曲靖市公路建设开发有限责任公司
债券期限	7年，附第5年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权
发行规模	14亿元人民币
债券存量	14亿元人民币
担保情况	无
最新信用评级	评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司 最新评级时间：2018年6月27日 债项AA，主体AA，评级展望为稳定

二、2018年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金14亿元，全部用于云南省普立（黔滇界）至宣威公路项目。截至本报告出具日，募集资金已经全部使用完毕。

（二）本息兑付情况

本期债券每年付息一次，到期一次性还本，最后一期利息随本金一起支付。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付利息，发行人不存在应付本息未付的情况。

（三）信息披露情况

本期债券附第5年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择

权，第5年末，即2017年10月26日，发行人未行使上调票面利率选择权，未有投资者行使回售权。

（四）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告。

三、2018年度发行人偿债能力

发行人2018年的合并财务报表由中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了带强调事项段的无保留意见的审计报告（中审亚太审字[2019]020219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。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项目	2018年末	2017年末
资产总计	1,237,089.73	1,438,682.11
其中：流动资产	263,511.29	547,428.99
其中：存货	463.17	42.05
非流动资产	973,578.44	891,253.12
负债合计	353,417.85	592,551.10
其中：流动负债	207,717.85	320,902.92
非流动负债	145,700.00	271,648.18
股东权益合计	883,671.88	846,131.01
流动比率（倍）	1.27	1.71
速动比率（倍）	1.27	1.71

项目	2018年末	2017年末
资产负债率	28.57%	41.19%

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

2018年末，发行人资产总计 1,237,089.73 万元，较 2017 年末减少 201,592.38 万元，一方面是由于 2018 年收回对其他单位的往来款 138,592.15 万元，另一方面是由于 2018 年专项应付款大幅减少 125,000.00 万元。2018 年末，发行人非流动资产 973,578.44 万元，占同期资产总额的 78.70%，较 2017 年末增加 82,325.32 万元，主要是增加对其他公司的权益性投资导致可供出售金融资产增加，以及“寻沾线”等项目的建设导致在建工程资产的增加。2018 年末，发行人流动资产 263,511.29 万元，占同期资产总额的 21.30%，较 2017 年末减少 283,917.70 万元，主要是由于收回对其他单位的往来款，以及“陆良西桥至石林一级公路”和“罗平（江底）至陆良（召夸）一级公路江底至法金甸段和法雨至召夸段”资产的划转导致“持有待售”减少。

2018 年末，发行人负债合计 353,417.85 万元，较 2017 年末减少 239,133.25 万元。发行人负债以流动负债为主，2018 年末，发行人流动负债 207,717.85 万元，占同期负债总额的 58.77%，较 2017 年末减少 113,185.07 万元，主要是“陆良西桥至石林一级公路”和“罗平（江底）至陆良（召夸）一级公路江底至法金甸段和法雨至召夸段”的划转导致“持有待售负债”减少。2018 年末，发行人非流动负债 145,700.00 万元，占同期负债总额的 41.23%，较 2017 年末减少 125,948.18 万元，主要是“12 曲公路”由应付债券划入到“一年内到期的非流动资产”所致

2018年末，发行人流动比率和速动比率均为1.27倍，与2017年末相比发行人短期偿债能力有所下降；2018年末，发行人资产负债率为28.57%，较2017年末大幅下降，主要是“陆良西桥至石林一级公路”和“罗平（江底）至陆良（召夸）一级公路江底至法金甸段和法雨至召夸段”相关的资产、负债划转所致。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2018年度	2017年度
营业收入	77,055.57	89,083.42
营业成本	35,114.64	38,841.54
利润总额	20,822.84	40,604.40
净利润	17,626.57	36,105.05
其中：归属于母公司所有者的净利润	17,789.78	36,180.43
经营活动产生的现金流量净额	35,021.53	28,145.43
投资活动产生的现金流量净额	-83,683.14	-50,977.34
筹资活动产生的现金流量净额	37,914.69	-17,437.20

发行人营业收入主要是自来公路收费，2018年，发行人实现营业收入77,055.57万元，较2017年有所下降，一方面是由于随着经济下行压力的加大，为降低实体经济负担，国家启动了新一轮的减税降费，发行人负责运营的收费公路给予过往车辆一定的通行费优惠，导致同期收入较2017年度有所下降；另一方面是由于公路资产的划转导致相关业务收入减少。

2018年，发行人获得的各项补贴56.33万元，主要是日常经营活动中产生的与收益相关的政府补助，2018年曲靖市政府予发行人的政府补

助较少，导致 2018 年度政府补助较 2017 年大幅下降。2018 年，发行人归属于母公司所有者的净利润 17,789.78 万元，较 2017 年下降 50.83%，一方面是由于 2018 年政府补助大幅减少，另一方面是由于同期收入有所减少。

2018 年，经营活动产生的现金流量净额为 35,021.53 万元，经营活动产生的现金流量净额较 2017 年有所上升，主要是由于同期“支付其他与经营活动有关的现金”大幅下降所致。2018 年，投资活动产生的现金流量净额为-83,683.14 万元，较 2017 年大幅下降，主要是 2018 年“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”大幅增加所致。2018 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额 37,914.69 万元，较 2017 年大幅增加，主要是由于一方面云南交农交通产业基金合伙企业（有限合伙）向子公司曲靖市交通投资开发有限公司增资 20,000.00 万元，同时取得借款收到的现金较 2017 年增加 25,430.00 万元。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2012年曲靖市公路建设开发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》之签章页）

国信证券股份有限公司



2019年6月21日