

2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限
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：

嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限
公司

主承销商：

国开证券股份有限公司

2019 年 6 月

声明

国开证券股份有限公司(以下简称“国开证券”)编制本报告的内容及信息均来源于嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司(以下简称“发行人”、“公司”)对外公布的《嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券年度报告(2018年)》等相关公开信息披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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。

国开证券股份有限公司作为 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券的主承销商,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》(发改办财经【2011】1765 号)文件的要求,对嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司 2018 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析,具体情况公告如下:

一、本期债券基本情况

债券名称	2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券
债券简称	14 嘉峪关债, PR 嘉峪关
债券代码	124981.SH, 1480495.IB
债券存续期	2014 年 09 月 23 日至 2021 年 09 月 23 日
债券期限和利率	期限 7 年,本期债券采用固定利率,票面年利率为 7.83%。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。
债券发行规模	人民币 10 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次,分次还本。在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行规模 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本金;本期债券存续期后五年的当期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。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。
债券信用等级	主体 AA-, 债项 AA

债券担保	本期债券由酒泉钢铁(集团)有限责任公司提供不可撤销连带责任保证担保。
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司(以下简称“发行人”)已按照 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券(以下简称“本期债券”或“14 嘉峪关债”)募集说明书的约定,在发行完毕后一个月内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 2014 年 10 月 9 日在银行间市场上市流通,简称“14 嘉峪关债”,证券代码为 1480495.IB;于 2015 年 01 月 14 日在上交所上市流通,简称“PR 嘉峪关”,证券代码为 124981.SH。

(二) 还本付息情况

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 9 月 23 日(如遇法定节假日或休息日,则付息工作日顺延至其后第一个工作日)。截至目前,发行人不存在应付未付利息的情况。

本期债券的兑付日为 2017 年至 2021 年每年的 9 月 23 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日)。截至目前,发行人已偿还债券本金 4 亿元,本期债券剩余本金 6 亿元。

(三) 募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书,本期债券募集资金共 10 亿元人民币,已主要用于城市基础设施建设,其中,0.4 亿元用于嘉峪关机场南路向南延伸段路桥工程;0.3 亿元用于嘉峪关市现代农

业生态示范园建设项目；0.8亿元用于嘉峪关市兰新铁路第二双线快客站站前广场新建工程；2亿元用于嘉峪关市城市南区道路工程；0.4亿元用于嘉峪关经济技术开发区（工业园区）污水处理项目；1.2亿元用于嘉峪关经济技术开发区（工业园区）道路及附属工程；4.9亿元用于嘉峪关市2014-2016年棚户区改造配套管网及道路工程项目。

发行人于2016年3月10日披露了《嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司关于调整“14嘉峪关债”部分募投项目建设内容的公告》，拟将原工业园区污水处理设施建设调整为经济技术开发区（文化旅游园区）丝绸之路博览园污水、供水、供电等基础设施建设，嘉峪关市2014-2016年棚户区改造配套管网及基础设施增加了棚户区改造城市道路及亮化、公铁立交、地下管网、绿化、社区、教育、文化、卫生、公安、消防、粮食安全等基础设施，广场配套建设、小区环境改造、棚户区改造提升（丝博园）基础设施建设等。在公告期内，“14嘉峪关债”之债券代理人国家开发银行股份有限公司甘肃省分行未收到任何债券持有人提出的书面异议。根据《国家发展改革委办公厅关于充分发挥企业债券融资功能支持重点项目建设促进经济平稳较快发展的通知》（发改办财金[2015]1327号）文件规定，发行人向甘肃省发展和改革委员会备案后实施了本次募集投项目建设内容调整。

发行人严格按照债券管理的相关要求，专款专用，截至本报告出具日，本期债券募集资金已全部使用完毕。

（四）发行人信息披露情况

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）、中国债券信息网网站（www.chinabond.com.cn）等媒体披露。已披

露的相关文件及时间如下：

1. 2014年9月15日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司公司债券发行文件，包括了发行核准批复、募集说明书及摘要、评级报告、法律意见书、2011-2013年度审计报告、担保函、无重大诉讼、仲裁和行政处罚的说明，无重大违法、违规的说明等文件。

2. 2014年10月8日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司公司债券交易流通信息。

3. 2015年1月13日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司公司债券上市公告书。

4. 2015年4月30日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司2014年年度报告。

5. 2015年6月25日披露了2014年嘉峪关城投资开发（集团）有限公司公司债券履约情况及偿债能力分析报告。

6. 2015年9月17日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司公司债券2015年付息公告。

7. 2015年11月26日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司2015年中期报告。

8. 2015年12月18日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司2015年跟踪评级报告。

9. 2016年3月10日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司关于拟调整“14嘉峪关债”部分募投项目建设内容的公告。

10. 2016年4月8日披露了关于债券持有人对《嘉峪关市城市基础设施建设投资开发（集团）有限公司关于拟调整“14嘉峪关债”部分募投项目建设内容的公告》无异议的公告。

11. 2016年6月20日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2015年年度报告、2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2015年年度报告摘要。

12. 2016年8月19日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2016年跟踪信用评级报告。

13. 2016年9月14日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2016年付息公告。

14. 2017年5月2日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2016年年度报告。

15. 2017年6月12日披露了2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2017年定期跟踪评级报告的公告。

16. 2017年6月30日披露2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)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和2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券(2016年度)债权代理事务报告。

17. 2017年9月1日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2017年半年度报告。

18. 2017年9月1日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2017年半年度报告。

19. 2017年9月5日披露了关于召开2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2017年第1次债券持有人会议的通知。

20. 2017年9月14日披露了关于召开2014年嘉峪关市城市

基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券 2017 年第 1 次债券持有人会议的补充通知。

21. 2017 年 9 月 19 日披露了 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券 2017 年付息及兑付公告。

22. 2017 年 9 月 25 日披露了关于 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券 2017 年第 1 次债券持有人会议法律意见书、关于 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券 2017 年第 1 次债券持有人会议决议的公告、2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券 2017 年度第一次债权代理事务临时报告。

23. 2017 年 9 月 29 日披露了 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券 2017 年跟踪信用评级报告。

24. 2018 年 2 月 8 日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司关于董事长, 总经理发生变动的公告和 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司企业债券债权代理事务临时报告。

25. 2018 年 4 月 28 日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司 2017 年公司债券年度报告、年度报告摘要和财务报告及附注。

26. 2018 年 6 月 28 日披露了 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券 2018 年跟踪信用评级报告。

27. 2018 年 6 月 29 日披露了 2014 年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券债权代理事务报告(2017

年度)和2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)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。

28.2018年8月31日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2018年半年度报告。

29.2019年4月30日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司2018年年度报告。

30.2019年5月13日披露了嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券年度报告(2018年)更正公告和嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司2018年年度报告(以此为准)。

31.2019年5月20日披露了嘉峪关市城市基础设施投资开发(集团)有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告和2014年嘉峪关市城市基础设施建设(集团)有限公司公司债券受托管理事务临时报告。

三、发行人偿债能力

中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人2018年度的财务报告进行了审计,并出具了中审亚太审字(2019)020351号标准无保留意见的审计报告。本节所引用2018年、2017年度财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

(一) 偿债能力财务指标分析

嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司财务概况

单位:万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
资产总计	1,040,102.81	849,543.44
其中:流动资产	636,076.03	445,251.55
非流动资产	404,026.78	404,291.89

负债合计	540,205.89	356,470.21
其中：流动负债	101,821.62	96,774.06
非流动负债	438,384.27	259,696.15
所有者权益合计	499,896.92	493,073.23
流动比率（倍）	6.25	4.60
速动比率（倍）	1.41	0.83
资产负债率（%）	51.94	41.96

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

截至 2018 年末，发行人资产总额 1,040,102.81 万元，较 2017 年上升 22.43%，资产负债率为 51.94%，较 2017 年上升 23.78%，总资产及资产负债率有所增加，主要系长期借款增加所致。

主要资产情况

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
货币资金	67,149.29	51,017.13
预付账款	4,191.40	34.01
其他应收款	69,681.61	26,628.52
存货	492,264.40	365,365.14
递延所得税资产	885.53	248.28

从资产构成来看，流动资产中货币资金科目余额 67,149.29 元，较 2017 年增加 16,132.16 万元，增幅 31.62%，主要系项目融资增加，但未及时用于项目建设导致货币资金增加；预付账款科目余额 4,191.40 万元，较 2017 年增加 4,157.38 万元，增幅 12,223.06%，主要系预付土地款增加所致；存货科目余额

492,264.40 万元,较 2017 年增加 126,899.27 万元,增幅 34.73%,主要系施工工程量增多所致;其他应收款科目余额 69,681.61 万元,较 2017 年增加 43,053.09 万元,增幅 161.68%,主要系公司与嘉峪关市文旅集团的往来款增加所致。非流动资产中递延所得税资产科目余额 885.53 万元,较 2017 年增加 637.25 万元,增幅 256.67%,主要系本年度计提坏账较多所致。

主要负债情况

单位: 万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
短期借款	-	2,500.00
应付账款	8,639.67	5,503.36
预收款项	6,581.29	1,205.99
应付职工薪酬	15.77	9.95
长期借款	395,400.00	196,900.00
应付债券	39,768.98	59,606.65

2018 年负债总额 540,205.89 万元,较 2017 年增加 183,735.68 万元,增幅 51.54%。从负债构成来看,流动负债中,短期借款科目余额为 0,主要系本年度偿还贷款导致短期借款减少所致;应付账款科目余额 8,639.67 万元,较 2017 年增加 3,136.31 万元,增幅 56.99%,主要系工程投入增加所致;预收账款科目余额 6,581.29 万元,较 2017 年增加 5,375.31 万元,增幅 445.72%,主要系预收供热费增加所致;长期借款科目余额 395,400.00 万元,较 2017 年增加 198,500.00 万元,增幅 100.81%,主要系项目融资增加所致;应付债券科目余额 39,768.98 万元,较 2017 年减少 19,837.68 元,降幅 33.28%,主要系归还企业债券本金所致。

总体来看，发行人短期偿债能力较为稳定、负债水平不高、负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司利润及现金流量概况

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
主营业务收入	106,615.92	71,317.09
主营业务成本	101,688.88	66,790.46
利润总额	8,085.92	9,573.00
净利润	6,820.79	8,275.19
经营活动产生的现金流量净额	-161,607.69	-37,743.98
投资活动产生的现金流量净额	-249.41	-778.75
筹资活动产生的现金流量净额	177,989.26	3,268.44
现金及现金等价物净增加额	16,132.16	-35,245.29

2018年，发行人实现主营业务收入106,615.92万元，较2017年增加35,298.84万元，增幅49.51%；实现净利润6,820.79万元，较2017年减少1,454.41元，降幅17.58%。发行人业务模式、业务范围较为稳定，本期营业收入增长较多主要系确认的代建收入增加较多所致，净利润出现下降主要系来自政府的补贴减少。

2018年，发行人总资产、总负债整体有所增长，期末现金及现金等价物增加主要系发行人取得的借款收到的现金增加所致；经营活动产生的现金流量净额减少，主要因为发行人支付其他与经营有关的现金增加，与文旅集团的往来款增加；投资活动产生的现金流量净额增加，主要因为发行人购建固定资产减少导致投

资活动产生现金流净出减少所致；筹资活动产生的现金流净额增加，主要因为发行人增加，长期借款增加导致筹资活动产生的现金流净额增加。

四、发行人已发行公司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：

嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司存量债券明细

债券名称	起息日	期限	票面利率	余额
14 嘉峪关债	2014.09.23	7 年	7.83%	6 亿元

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付债券余额为 6 亿元，占发行人 2018 年底总资产的比例为 5.77%，其净资产的 12.00%，公司资产负债结构基本合理，总体财务状况稳健，短期内偿债压力不大。

五、担保情况

本期债券由酒泉钢铁(集团)有限责任公司提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。根据联合资信评估有限公司 2017 年 12 月 22 日出具的《酒泉钢铁(集团)有限责任公司主体长期信用评级报告任公司主体信用评级报告及跟踪评级安排》，将酒钢集团的主体长期信用等级为 AA+。截止 2018 年 12 月 31 日，担保人酒钢集团总资产 1,132.97 亿元，总负债 837.03 亿元，净资产 295.94 亿元，资产负债率 73.88%，实现营业收入 960.72 亿元，实现净利润 1.33 亿元。本期债券由中证鹏元资信评估股份有限公司进行评级，截至本报告出具之日，暂无对本期债券债项评级的调级安排。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文,为《2014年嘉峪关市城市基础设施建设投资开发(集团)有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

