



神木市国有资产运营公司企业债券

2018 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

	14 神木债/PR 神木债	16 神木小微债/16 神木债
债券名称	2014 年神木县国有资产运营公司企业债券	2016 年神木县国有资产运营公司小微企业增信集合债券
债券代码	1480270.IB/124842.SH	1680104.IB/127307.SH
发行总额(亿元)	15	8
债券余额(亿元)	6	2.1
债券期限(年)	7	4(3+1)
债券利率	本期债券为固定利率债券,票面年利率为 7.28%。本期债券采用单利按年计息,不计复利	本期债券为固定利率债券,票面年利率为 4.48%。本期债券采用单利按年计息,不计复利
还本付息方式	每年付息一次,分次还本,从第三个计息年度开始至第七个计息年度每年分别偿还债券发行总额的 20%,最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付	每年付息一次,本期债券到期一次还本,当期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息,到期兑付款项自兑付日起不另计利息
发行方式	本期债券以簿记建档、集中配售的方式,通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司开户的机构投资者(国家法律、法规另有规定者除外)和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)公开发行	
发行范围及对象	本期债券的发行对象为在中央国债登记公司开户的境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)	
债券担保	本期债券无担保	本期债券无担保
主体及债项信用级别	AA+/AA+	AA+/AA+
主承销商、簿记管理人	中国银河证券股份有限公司	中国银河证券股份有限公司
债权代理人	中国建设银行股份有限公司神木县支行	长安银行股份有限公司神木区域直属支行

二、发行人履约情况



（一）办理上市或交易流通情况

1、PR 神木债/14 神木债

发行人已按照 2014 年神木县国有资产运营公司企业债券募集说明书的约定，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 14 神木债，代码为 1480270.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为 PR 神木债，代码为 124842.SH。

2、16 神木小微债/16 神木债

发行人已按照 2016 年神木县国有资产运营公司小微企业增信集合债券募集说明书的约定，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 16 神木小微债，代码为 1680104.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为 16 神木债，代码为 127307.SH。

（二）还本付息情况

1、PR 神木债/14 神木债

本期债券为 7 年期，每年付息一次，分次还本，从第三个计息年度开始至第七个计息年度每年分别偿还债券发行总额的 20%，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 6 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。2018 年度，本期债券已于 2018 年 6 月 23 日支付当期利息和 20% 的本金，不存在违约的情况。



2、16 神木小微债/16 神木债

本期债券期限为 4 年，每年付息一次，本期债券到期一次还本，当期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。本期债券的付息日为 2017 年至 2020 年每年的 3 月 16 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日）；2019 年 3 月 18 日，发行人对有效登记回售“16 神木债”的持有人实施回售，回售部分债券的付息日为 2017 年至 2019 年每年的 3 月 16 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日）。2018 年度，本期债券已于 2018 年 3 月 16 日支付当期利息，不存在违约的情况。

（三）募集资金使用情况

1、PR 神木债/14 神木债

本期债券募集资金总额为 15 亿元，拟全部用于幸福家园公租房项目、聚福家园公租房项目、老龙池公租房项目、西沙限价房项目、和谐家园经济适用房项目等 5 个保障性住房项目的建设。具体资金使用安排如下表所示：

金额单位：万元

项目名称	投资规模	拟使用债券资金	资金使用比例
1、幸福家园公租房项目	51,000	29,000	19.33%
2、聚福家园公租房项目	27,000	16,000	10.67%
3、老龙池公租房项目	32,000	19,000	12.67%
4、西沙限价房项目	126,000	74,000	49.33%
5、和谐家园经济适用房项目	21,000	12,000	8.00%
总计	257,000	150,000	100.00%



截至 2018 年 12 月 31 日，募集资金 15 亿元已全部投入项目。报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

2、16 神木小微债/16 神木债

本期债券募集资金总额为 8 亿元，拟全部用于以委托贷款形式投放于经发行人确认的，位于神木市政府管辖区域内或者经神木市政府同意的其他区域的小微企业。截至 2018 年 12 月 31 日已投放于符合条件的陕西省神木市长青食品有限公司等 16 家小微企业，投放金额总计 1.1315 亿元，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

（四）发行人信息披露情况

发行人于 2019 年 4 月 26 日公告《神木市国有资产运营公司 2018 年公司债券年度报告》。2018 年至今，发行人已按规定进行了相关信息披露，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

1、PR 神木债/14 神木债

序号	披露时间	文件名称
1	2018-04-25	神木市国有资产运营公司 2017 年公司债券年度报告
2	2018-04-25	神木市国有资产运营公司 2017 年公司债券年度报告摘要
3	2018-04-25	神木市国有资产运营公司 2017 年审计报告
4	2018-06-12	2014 年神木县国有资产运营公司企业债券 2018 年付息公告
5	2018-06-12	2014 年神木县国有资产运营公司企业债券 2018 年分期偿还本金公告
6	2018-06-21	2014 年神木县国有资产运营公司企业债券 2018 年分期偿还本金提示性公告
7	2018-06-25	神木市国有资产运营公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
8	2018-07-04	神木市国有资产运营公司企业债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告



9	2018-08-28	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度财务报告
10	2018-08-28	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度半年度报告
11	2018-08-28	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度半年度报告摘要
12	2019-04-26	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度报告摘要
13	2019-04-26	神木市国有资产运营公司 2018 年审计报告及附注
14	2019-04-26	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年年度报告
15	2019-06-14	2014 年神木县国有资产运营公司企业债券 2019 年分期偿还本金提示性公告
16	2019-06-14	2014 年神木县国有资产运营公司企业债券 2019 年分期偿还本金公告
17	2019-06-18	2014 年神木县国有资产运营公司企业债券 2019 年付息公告

2、16 神木小微债/16 神木债

序号	披露时间	文件名称
1	2018-03-06	2016 年神木县国有资产运营公司小微企业增信集合债券 2018 年付息公告
2	2018-04-25	神木市国有资产运营公司 2017 年公司债券年度报告
3	2018-04-25	神木市国有资产运营公司 2017 年公司债券年度报告摘要
4	2018-04-25	神木市国有资产运营公司 2017 年审计报告
5	2018-06-25	神木市国有资产运营公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告
6	2018-07-04	神木市国有资产运营公司企业债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
7	2018-08-28	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度财务报告
8	2018-08-28	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度半年度报告摘要
9	2018-08-28	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度半年度报告
10	2019-02-15	神木市国有资产运营公司关于“16 神木债”投资者回售实施办法公告
11	2019-02-15	神木市国有资产运营公司关于“16 神木债”票面利率调整公告
12	2019-02-15	2016 年神木县国有资产运营公司小微企业增信集合债券票面利率调整及投资人回售选择权行使公告
13	2019-02-27	神木市国有资产运营公司关于“16 神木债”投资者回售实施结果公告
14	2019-03-12	2016 年神木县国有资产运营公司小微企业增信集合债券 2019 年付息公告
15	2019-04-26	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年度报告摘要
16	2019-04-26	神木市国有资产运营公司 2018 年审计报告及附注
17	2019-04-26	神木市国有资产运营公司公司债券 2018 年年度报告



(五) 发行人最新债券发行情况

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

序号	债券简称	起息日	期限(年)	利率(%)	债券余额(亿元)
1	PR 神木债/14 神木债	2014-06-23	7	7.28	6.00
2	16 神木小微债/16 神木债	2016-03-16	4 (3+1)	4.48	2.10
3	19 神木国资 MTN001	2019-03-04	5 (3+2)	4.80	8.00

三、发行人偿债能力分析

希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)已对发行人 2018 年末合并及母公司资产负债表、2018 年度合并及母公司利润表、2018 年度合并及母公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告(希会审字(2019)2451 号)。(以下所引用的财务数据均引自上述审计报告)

发行人 2017-2018 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额：	2,255,388.20	2,013,100.79
流动资产合计	873,132.97	801,483.35
非流动资产合计	1,382,255.22	1,211,617.44
负债合计	578,166.26	532,462.69
流动负债合计	179,957.37	148,085.07
非流动负债合计	398,208.89	384,377.62
股东权益合计	1,677,221.94	1,480,638.10
营业收入	353,679.75	245,649.86
营业利润	286,074.19	325,090.23
利润总额	284,799.41	332,445.46
净利润	263,555.74	314,674.26



7/10

经营活动产生的现金流量净额	41,427.10	411.95
投资活动产生的现金流量净额	32,413.35	-152,811.08
筹资活动产生的现金流量净额	-50,212.42	96,051.37

(一) 偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末
资产总额	2,255,388.20	2,013,100.79
流动资产	873,132.97	801,483.35
存货	196,680.54	154,177.38
负债合计	578,166.26	532,462.69
流动负债	179,957.37	148,085.07
流动比率 (倍)	4.85	5.40
速动比率 (倍)	3.76	4.36
资产负债率	25.63%	26.47%

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

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2017 年、2018 年的流动比率分别为 5.40 和 4.85，速动比率分别为 4.36 和 3.76，2018 年流动比率和速动比率较 2017 年均有所下降。从短期偿债能力来看，公司流动性有所下降，短期偿债压力有所增加，但具备一定短期偿债能力。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2017 年、2018 年的资产负债率分别为 26.47% 和 25.63%，2018 年资产负债率较 2017 年略有下降。总体来看，公司资产负债率保持较低水平，长期偿债能力有所增强。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况



1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额	2,255,388.20	2,013,100.79
所有者权益合计	1,677,221.94	1,480,638.10
营业收入	353,679.75	245,649.86
财务费用	7,722.00	11,346.98
营业利润	286,074.19	325,090.23
利润总额	284,799.41	332,445.46
净利润	263,555.74	314,674.26
利润率 (%)	80.89	132.34
总资产收益率 (%)	12.35	17.53
净资产收益率 (%)	16.69	24.49

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

2017 年度和 2018 年度，发行人实现营业收入为 245,649.86 万元和 353,679.75 万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于煤炭生产和销售收入。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	41,427.10	411.95
投资活动产生的现金流量净额	32,413.35	-152,811.08
筹资活动产生的现金流量净额	-50,212.42	96,051.37
现金及现金等价物净增加额	23,628.04	-56,347.77

发行人 2017 年、2018 年的经营活动产生的现金流量净额分别是 411.95 万元和 41,427.10 万元。发行人 2017 年、2018 年的投资活动



9/10

产生的现金流量净额分别为-152,811.08 万元和 32,413.35 万元。发行人 2017、2018 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为 96,051.37 万元和-50,212.42 万元。

综合来看，公司发展状况良好，虽然短期偿债压力有所增加，但具备一定融资能力，资产负债率有所下降，长期偿债能力有所增强，报告期内能够按期付息，违约风险较低。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）



10/10

(本页无正文，为《神木市国有资产运营公司企业债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



中国银河证券股份有限公司

2019年6月28日