



2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、本期债券基本情况

(一)债券名称: 2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 (银行间简称“14 嘉公路”、上交所简称“PR 嘉公路”)

(二)发行总额: 人民币 8 亿元。

(三)债券余额: 人民币 3.2 亿元。

(四)债券期限: 本期债券期限为 7 年。

(五)债券利率: 本期债券为固定利率债券, 票面年利率为 6.8%。
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, 从第三个计息年度开始至第七个计息年度分别逐年偿还本期债券本金的 20%, 当期利息随本金一起支付。

(七)发行方式: 公开发行。

(八)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)。

(九)债券担保: 无。

(十)主体及债项信用级别: AA/AA。

(十一)主承销商、簿记管理人: 中国银河证券股份有限公司。



(十二) 债权代理人: 中国工商银行上海市嘉定支行。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券募集说明书》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 嘉公路, 代码为 1480242.IB; 同时, 本期债券已在上海证券交易所上市交易, 简称为 PR 嘉公路, 代码为 124692.SH。

(二) 还本付息情况

本期债券为 7 年期, 每年付息一次, 从第三个计息年度开始至第七个计息年度分别逐年偿还本期债券本金的 20%, 当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 4 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)。截至目前, 本期债券已按期支付当期本息, 不存在违约情形。

(三) 募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 8 亿元, 全部用于上海市嘉定区和宁路(汇旺东路-树屏路) 改建工程、嘉朱路(汇源路-霜竹路) 道路及桥梁工程、塔新东路(浏翔公路-宝山嘉定区界) 道路新建工程、外青松公路(墨玉北路-宝安公路) 拓宽改建工程、于田路(和静路-园工路) 立交桥及道路工程等建设项目。

具体项目投资情况如下表所示:



单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟使用债券资金	资金使用比例
1	和宁路(汇旺东路-树屏路)改建工程	19,461.00	9,000.00	11.25%
2	嘉朱路(汇源路-霜竹路)道路及桥梁工程	43,434.00	20,000.00	25%
3	塔新东路(浏翔公路-宝山嘉定区界)道路新建工程	52,183.00	25,000.00	31.25%
4	外青松公路(墨玉北路-宝安公路)拓宽改建工程	23,696.00	11,000.00	13.75%
5	于田路(和静路-园工路)立交桥及道路工程	30,782.00	15,000.00	18.75%
合计		169,556.00	80,000.00	100%

截至目前，本期债券募集资金已全部投入项目建设，上述项目均已完工，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22日公告了《上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券2018年年度报告》。发行人在报告期内，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：

序号	披露时间	文件名称
1	2018-08-27	PR 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券半年度报告摘要(2018年)
2	2018-08-27	14 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券半年度报告摘要(2018年)
3	2018-08-27	PR 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券半年度报告(2018年)
4	2018-08-27	14 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券半年度报告(2018年)
5	2018-08-27	14 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司2018年半年度财务报表
6	2018-05-03	14 嘉公路:2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券跟踪评级报告
7	2018-05-03	PR 嘉公路:2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券跟踪评级报告



8	2018-04-28	14 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司审计报告
9	2018-04-28	14 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司_2017年公司债券年度报告
10	2018-04-28	PR 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司_2017年公司债券年度报告
11	2018-04-28	14 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司_2017年公司债券年度报告摘要
12	2018-04-28	PR 嘉公路:上海嘉定公路建设发展有限公司_2017年公司债券年度报告摘要
13	2018-04-13	PR 嘉公路:2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告
14	2018-04-13	14 嘉公路:2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还公告
15	2018-04-13	PR 嘉公路:2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2018 年付息公告
16	2018-04-13	14 嘉公路:2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告
17	2018-04-09	PR 嘉公路:2014 年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告

(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(%)	规模(亿元)
1	14 嘉公路/PR 嘉公路	2014-4-23	7	6.8	8

三、发行人偿债能力分析

上会会计师事务所(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(上会师报字〔2019〕第 1178 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: 亿元



项目	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额:	112.93	110.63
流动资产合计	112.92	110.63
非流动资产合计	0.00	0.00
负债合计	35.22	33.23
流动负债合计	8.44	3.52
非流动负债合计	26.78	29.71
股东权益合计	77.71	77.40
营业收入	0.17	0.20
营业利润	0.38	0.51
利润总额	0.38	0.52
净利润	0.38	0.52
经营活动产生的现金流量净额	2.36	1.75
投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	-2.31	-2.39

(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: 亿元

项目	2018 年末	2017 年末
资产总额	112.93	110.63
流动资产	112.92	110.63
存货	107.27	104.70
负债合计	35.22	33.23
流动负债	8.44	3.52
流动比率 (倍)	13.38	31.43
速动比率 (倍)	0.67	1.68
资产负债率 (%)	31.19	30.04

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 年末、2018 年末的流动比率分别为 31.43 倍和 13.38 倍，速动比率分别为 1.68 倍和 0.67 倍，2018 年末发行人流动比率和速动比率较 2017 年末分别下降了 18.04 倍和 1.01 倍。因此，从短期偿债能力来看，2018 年末发行人短期偿债能力较 2017 年末有所下降。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2017 年末、2018 年末的资产负债率分别为 30.04%和 31.19%，2018 年末发行人资产负债率较 2017 年末上升了 1.15 个百分点。总体来看，发行人 2018 年末资产负债率较上年末略有上升，长期偿债能力略有下降。

(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：亿元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额	112.93	110.63
所有者权益合计	77.71	77.40
营业收入	0.17	0.20
财务费用	0.00	0.00
营业利润	0.38	0.51
利润总额	0.38	0.52
净利润	0.38	0.52
利润率 (%)	223.53	260.00
总资产收益率 (%)	0.34	0.47
净资产收益率 (%)	0.49	0.67

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，发行人实现营业总收入 0.20 亿元和 0.17 亿元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于市政代建收入。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：亿元

项目	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入合计	4.76	5.37
经营活动现金流出合计	2.40	3.61
经营活动产生的现金流量净额	2.36	1.75
投资活动现金流入合计	0.00	0.00
投资活动现金流出合计	0.00	0.00
投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00
筹资活动现金流入合计	0.00	0.00
筹资活动现金流出合计	2.31	2.39
筹资活动产生的现金流量净额	-2.31	-2.39
现金及现金等价物净增加额	0.05	-0.64

发行人 2017 年度和 2018 年度的经营活动产生的现金流量净额分别为 1.75 亿元和 2.36 亿元，2018 年度较 2017 年度增加 0.61 亿元，主要系发行人回笼工程款所致。发行人 2017 年度和 2018 年度的投资活动产生的现金流量净额分别为 0 亿元和 0 亿元，2018 年度较 2017 年度无变化。

发行人 2017 年度和 2018 年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为 -2.39 亿元和 -2.31 元，2018 年度较 2017 年度增加了 0.08 亿元，主要系发行人归还部分银行借款及兑付了 14 嘉公路本息所致。

综合来看，发行人的短期偿债能力和长期偿债能力均有所下降，目前发行人能够按期还本付息，且发行人的市场竞争力在所属区域内



处于领先地位，是上海市嘉定区道路和桥梁的重要建设主体，其收入具有可持续性，偿债能力稳定，风险基本可控。

以上情况，特此公告。

(本页以下无正文)



(本页无正文,为《2014年上海嘉定公路建设发展有限公司公司债券
2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

中国银河证券股份有限公司

