

2013年及2015年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限公
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

博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源”）作为2013年及2015年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券（以下简称“13博投债”、“15博投债”）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博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司(以下简称“发行人”或“公司”)对外公布的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申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，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申万宏源证券所作的承诺或声明。

目录

| | |
|--|----|
| 一、发行人基本情况..... | 4 |
| 二、债券基本情况..... | 4 |
| （一）2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 . | 4 |
| （二）2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 . | 5 |
| 三、发行人履约情况..... | 6 |
| （一）办理上市或交易流通情况..... | 6 |
| （二）付息情况..... | 7 |
| （三）募集资金使用情况..... | 8 |
| （四）发行人信息披露情况..... | 8 |
| 四、发行人偿债能力..... | 9 |
| （一）资产负债结构以及偿债指标分析..... | 9 |
| （二）发行人盈利能力分析..... | 14 |
| （三）发行人现金流量分析..... | 15 |
| （四）增信情况..... | 16 |

一、发行人基本情况

注册名称：博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司

设立日期：1997年10月9日

注册地址：新疆博州博乐市阿拉山口北路9号

法定代表人：王健

注册资本：人民币20,371.1万

统一社会信用代码：91652700715541249C

联系人：赵静莉

联系地址：新疆维吾尔自治区博尔塔拉蒙古自治州博乐市阿拉山口北路9号

联系电话：0909-6260116

传真：0909-6260100

电子邮箱：1016754312@qq.com

经营范围：国有资产产权经营;主要经营国有企业、国有独资公司和控股、参股企业中的国有产权;收取国有资产收益;对国有资产按投资比例或投资股份收取应得的股息、红利;按规定向占用或租用国有资产的单位收取占用或租赁费;收取国家股权转让和资产产权转让收入;负责投资及投资回收;按照国家的产业政策确定合理的投资方向;进行资产再投资或撤回投资,并按投资比例收取收益;处置国有资产和盘活不良资产;招商引资工作;通过边境小额贸易方式向毗邻国家开展各类商品及技术的进出口业务(国家限制出口的商品及技术除外);允许经营边境项下废钢、废铜、废铝、废纸、废塑料等国家核定公司经营的五项废旧物资的进口;项目投资和建设。

二、债券基本情况

(一) 2013年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

1、债券代码：124334、1380249

2、债券简称：PR博国资（13博投债）

3、债券名称：2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

4、起息日：2013 年 8 月 9 日

5、到期日：2020 年 8 月 9 日

6、债券余额：3.60 亿元

7、截至报告期末的利率：7.18%

8、还本付息方式：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，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付

9、上市或转让的交易场所：上海证券交易所、银行间债券市场

10、投资者适当性安排：面向合格机构投资者交易的债券

11、报告期内付息兑付情况：按时兑付

12、其他特殊条款的触发及执行情况：本期债券已于 2016 年 8 月 9 日完成了第一次本金兑付，于 2017 年 8 月 9 日完成了第二次本金兑付，于 2018 年 8 月 9 日完成了第三次本金兑付

13、信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AA，发行人的主体长期信用级别为 AA-。

14、增信方式：本期债券采用国有土地使用权抵押的担保方式。发行人与中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行（债权代理人、抵押资产监管人）签署《国有土地使用权抵押协议》和《抵押资产监管协议》，以其合法拥有的 54 宗共计 3,790,245.53 平方米的国有土地使用权为本期债券提供抵押担保。经北京中天华资产评估有限责任公司评估，抵押资产的评估总价值为 320,071.71 万元。

15、债权代理人：中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行

（二）2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

1、债券代码：127257、1580209

2、债券简称：PR 博投债（15 博投债）

3、债券名称：2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司

公司债券

4、起息日：2015年8月26日

5、到期日：2022年8月26日

6、债券余额：6.40亿元

7、截至报告期末的利率：5.77%

8、还本付息方式：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，分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付

9、上市或转让的交易场所：上海证券交易所、银行间债券市场

10、投资者适当性安排：面向合格机构投资者交易的债券

11、报告期内付息兑付情况：按时兑付

12、其他特殊条款的触发及执行情况：本期债券已于2018年8月26日完成了第一次本金兑付

13、信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券的信用级别为AA，发行人的主体长期信用级别为AA。

14、增信方式：本期债券采用国有土地使用权及房屋产权抵押的担保方式。发行人与中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行（债权代理人、抵押资产监管人）签署《资产抵押协议》和《抵押资产监管协议》，以其合法拥有的20宗共计1,154,656.51平方米的国有土地使用权和8处共计71,533.96平方米房屋产权为本期债券提供抵押担保。经中联资产评估集团有限公司评估，抵押资产的评估总价值为220,419.75万元。

15、债权代理人：中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、2013年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

发行人已按照2013年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券募集说明书的约定，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。目前，本期债券已在银行间债券市场上

市，简称“13 博投债”，代码为“1380249.IB”；已在上海证券交易所上市，简称“PR 博国资”，代码为“124334.SH”。

2、2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

发行人已按照 2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券募集说明书的约定，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。目前，本期债券已在银行间债券市场上市，简称“15 博投债”，代码为“1580209.IB”；已在上海证券交易所上市，简称“15 博投债”，代码为“127257.SH”。

（二）付息情况

1、2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

本期债券期限为 7 年期，本期债券设立提前偿还条款，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2014 年至 2020 年每年的 8 月 9 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后第 1 个工作日）。本期债券已于 2014 年 8 月 11 日完成了第一次利息款兑付，于 2015 年 8 月 10 日完成了第二次利息款兑付，于 2016 年 8 月 9 日完成了第一次本金兑付和第三次利息款兑付，于 2017 年 8 月 9 日完成了第二次本金兑付和第四次利息款兑付，于 2018 年 8 月 9 日完成了第三次本金兑付和第五次利息款兑付。截至本报告报出日，债券余额为 3.6 亿元。

2、2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

本期债券期限为 7 年期，本期债券设立提前偿还条款，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券的付息日为 2016 年至 2022 年每年的 8 月 26 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后第 1 个工作日）。本期债券已于 2016 年 8 月 26 日完成了第一次利息款兑付，于 2017 年 8 月 26 日完成了第二次利息款兑付，于 2018 年 8 月 26 日完成了第一次本金兑付和第三次利息款兑付。截至本报告报出日，债券余额为 6.4 亿元。

（三）募集资金使用情况

1、2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

“13 博投债”募集资金总额为 9 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，其中 5 亿元用于博尔塔拉蒙古自治州博乐市棚户区改造建设项目，4 亿元用于博尔塔拉蒙古自治州博乐市中心城区基础设施建设项目。

截至 2018 年 12 月 31 日，募集资金已按约定使用，未使用余额为 0.97 万元。

2、2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券

“15 博投债”募集资金总额为 8 亿元人民币，将用于博尔塔拉蒙古自治州 2014 年保障房建设项目。根据募集说明书约定的使用计划，其中，4 亿元用于博乐市 2014 年保障性住房建设项目，2.5 亿元用于精河县 2014 年保障性住房建设项目，1.5 亿元用于温泉县 2014 年保障性住房建设项目。

截至 2018 年 12 月 31 日，募集资金已按约定使用，未使用余额为 48.56 万元。

（四）发行人信息披露情况

1、定期报告披露情况

发行人于 2018 年 4 月 28 日公告了《博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年年度报告》、《博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年年度报告摘要》和《博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注》；

发行人于 2018 年 6 月 25 日公告了《2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》和《2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

发行人于 2018 年 8 月 2 日公告了《2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年付息公告》；

发行人于 2018 年 8 月 2 日公告了《2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》；

发行人于 2018 年 8 月 2 日公告了《2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有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兑付公告》；

发行人于 2018 年 8 月 7 日公告了《2013 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告》；

发行人于 2018 年 8 月 20 日公告了《2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年付息公告》；

发行人于 2018 年 8 月 20 日公告了《2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》；

发行人于 2018 年 8 月 20 日公告了《2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有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兑付公告》；

发行人于 2018 年 8 月 23 日公告了《2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告》；

发行人于 2018 年 8 月 31 日公告了《博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年半年报告》、《博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年半年报告摘要》和《博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年半年度财务报表》。

2、临时报告披露情况

发行人于 2018 年 8 月 30 日公告了《博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有限责任公司董事、董事长及法定代表人发生变动的公告》。

四、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2017 年财务报告进行了审计，并出具了中兴华审字（2018）第 020978 号标准无保留意见的审计报告；中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 年财务报告进行了审计，并出具了中兴华审字（2019）第 020952 号标准无保留意见的审计报告。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

发行人近两年资产情况

单位：万元

| 资产项目 | 2018 年末 | 2017 年末 | 变动比例 (%) |
|-----------|--------------|--------------|----------|
| 流动资产： | - | - | - |
| 货币资金 | 164,925.95 | 310,532.7 | -46.89 |
| 应收票据及应收账款 | 15,257.02 | 17,797 | -14.27 |
| 预付款项 | 380,673.85 | 249,475.7 | 52.59 |
| 其他应收款 | 294,839.82 | 264,026.74 | 11.67 |
| 存货 | 837,589.41 | 619,918.12 | 35.11 |
| 其他流动资产 | 9,259.51 | 10,362.41 | -10.64 |
| 流动资产合计 | 1,702,545.56 | 1,472,112.67 | 15.65 |
| 非流动资产： | - | - | - |
| 可供出售金融资产 | 85,834.10 | 65,834.10 | 30.38 |
| 长期股权投资 | 8,557.21 | 8,693.12 | -1.56 |
| 固定资产 | 811,205.73 | 746,062.05 | 8.73 |
| 在建工程 | 106,381.49 | 11,175.42 | 851.92 |
| 无形资产 | 269,838.68 | 267,996.92 | 0.69 |
| 长期待摊费用 | 5,719.10 | 5,749.03 | -0.52 |
| 递延所得税资产 | 285.93 | 122.42 | 133.56 |
| 其他非流动资产 | 99,564.17 | 92,954.54 | 7.11 |
| 非流动资产合计 | 1,410,966.94 | 1,198,587.60 | 17.72 |
| 资产总计 | 3,113,512.50 | 2,670,700.27 | 16.58 |

截至 2018 年末，发行人货币资金为 164,925.95 万元，变动幅度为-46.89%，主要系债务偿还使得现金流出金额大幅增加所致。

截至 2018 年末，发行人预付款项为 380,673.85 万元，变动幅度为 52.59%，主要系预付较多工程款、拆迁款所致。

截至 2018 年末，发行人存货为 837,589.41 万元，变动幅度为 35.11%，主要系项目开发成本增长较多所致。

截至 2018 年末，发行人可供出售金融资产为 85,834.10 万元，变动幅度为 30.38%，主要系本公司新纳入合并范围内公司有下属投资公司所致。

截至 2018 年末，发行人在建工程为 106,381.49 万元，变动幅度为 851.92%，

主要系本公司新纳入合并范围内公司在建工程项目较多金额较大所致。

截至2018年末,发行人递延所得税资产为285.93万元,变动幅度为133.56%,主要系计提坏账准备所致。

发行人近两年负债情况

单位:万元

| 负债项目 | 2018 年末 | 2017 年末 | 变动比例 (%) |
|-------------|--------------|--------------|----------|
| 流动负债: | - | - | - |
| 短期借款 | 19,750 | 33,349 | -40.78 |
| 应付票据及应付账款 | 62,929.84 | 68,570.95 | -8.23 |
| 预收款项 | 41,632.63 | 19,026.87 | 118.81 |
| 应付职工薪酬 | 561.93 | 394.62 | 42.40 |
| 应交税费 | 5,493.41 | 4,899.48 | 12.12 |
| 其他应付款 | 600,211.9 | 344,559.88 | 74.20 |
| 一年内到期的非流动负债 | 60,780.00 | 72,670.00 | -16.36 |
| 流动负债合计 | 791,359.72 | 543,470.80 | 45.61 |
| 非流动负债: | - | - | - |
| 长期借款 | 565,678.72 | 421,381.86 | 34.24 |
| 应付债券 | 65,231.67 | 98,931.59 | -34.06 |
| 长期应付款 | 229,533.41 | 296,808.95 | -22.67 |
| 递延收益 | 600.30 | 404.82 | 48.29 |
| 非流动负债合计 | 861,229.20 | 817,712.32 | 5.32 |
| 负债合计 | 1,652,588.91 | 1,361,183.12 | 21.41 |

截至2018年末,发行人短期借款为19,750万元,变动幅度为-40.78%,主要原因系保证借款大量减少。

截至2018年末,发行人预收款项为41,632.63万元,变动幅度为118.81%,主要原因系新增大量1年以上预收款。

截至2018年末,发行人应付职工薪酬为561.93万元,变动幅度为42.40%,

主要原因系短期薪酬大量增加。

截至 2018 年末，发行人其他应付款为 600,211.9 万元，变动幅度为 74.20%，主要原因系往来款大量增加。

截至 2018 年末，发行人流动负债合计为 791,359.72 万元，变动幅度为 45.61%，主要原因系预收款项及其他应付款大量增加。

截至 2018 年末，发行人长期借款为 565,678.72 万元，变动幅度为 34.24%，主要原因系质押借款量增加。

截至 2018 年末，发行人应付债券为 65,231.67 万元，变动幅度为-34.06%，主要系按规定偿付债券本息所致。

截至 2018 年末，发行人递延收益为 600.30 万元，变动幅度为 48.29%，主要系公交车辆专项补贴政府拨款所致。

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

| 项目 | 2018 年度/末 | 2017 年度/末 | 同比变动 (%) |
|----------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 资产总额 | 3,089,931.97 | 2,670,700.27 | 15.70 |
| 流动资产 | 1,702,545.56 | 1,472,112.67 | 15.65 |
| 负债总额 | 1,652,588.91 | 1,361,183.12 | 21.41 |
| 流动负债 | 791,359.72 | 543,470.80 | 45.61 |
| 净资产 | 1,437,343.05 | 1,309,517.15 | 9.76 |
| 归属于母公司股东的净资产 | 1,437,343.05 | 1,309,517.15 | 9.76 |
| 流动比率 (倍) | 2.15 | 2.71 | -20.66 |
| 速动比率 (倍) | 1.09 | 1.06 | 2.83 |
| 资产负债率 (%) | 53.48 | 50.97 | 4.92 |
| 扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%) | 58.60 | 56.65 | 3.44 |
| 刚性债务 | 711,440.39 | 633,132.45 | 12.37 |
| EBITDA 全部债务比 | 0.02 | 0.02 | 0.00 |
| 利息保障倍数 | 5.26 | 4.09 | 28.51 |
| 现金利息保障倍数 | 0.03 | -0.32 | 108.41 |
| EBITDA 利息倍数 | 7.22 | 5.41 | 33.32 |

| 项目 | 2018 年度/末 | 2017 年度/末 | 同比变动 (%) |
|-----------|-----------|-----------|----------|
| 贷款偿还率 (%) | 100.00 | 100.00 | 0.00 |
| 利息偿付率 (%) | 100.00 | 100.00 | 0.00 |

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

4、刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+应付短期融资券+长期借款+应付债券+其他非流动负债

5、EBITDA=息税前利润 (EBIT) +折旧费用+摊销费用

1、短期偿债能力指标分析

从短期偿债能力来看，2017 年末、2018 年末，发行人的流动比率分别为 2.71 和 2.15。2018 年发行人流动比率同比下降 20.66%，但仍保持在较高水平，流动资产对流动负债的覆盖能力较强。2017 年、2018 年发行人速动比率分别为 1.06 和 1.09，2018 年发行人速动比率同比增加 2.83%。从短期偿债能力来看，发行人短期偿债指标表现较好，发行人流动资产对流动负债的覆盖倍数较高。

2、长期偿债能力指标分析

从长期偿债能力来看，2017 年末、2018 年末，发行人的资产负债率分别为 50.97%和 53.48%，最近两年资产负债率处于合理水平。2018 年发行人资产负债率同比上升 4.92%，主要是由于业务发展而使总负债增加所致。

3、刚性债务

从刚性债务偿债能力来看，2017 年末、2018 年末，发行人刚性债务余额分别为 633,132.45 万元、711,440.39 万元，2018 年发行人刚性债务同比增长 12.37%，主要是因为发行人由于业务的需要而增加长期借款所致。

4、现金利息保障倍数

2017 年、2018 年，发行人现金利息保障倍数分别为-0.32、0.03，2018 年现金利息保障倍数同比增长 108.41%，主要系本期销售商品产生大量现金流入，经营活动产生的现金流入大于现金流出所致。

5、EBITDA 利息倍数

2017年、2018年，发行人EBITDA利息倍数本分别为5.41、7.22，2018年EBITDA利息倍数变动幅度为33.32%，主要系报告期内EBITDA金额较上期多，利息费用较上期少所致。

（二）发行人盈利能力分析

发行人近两年主要盈利能力指标

单位：万元

| 项目 | 2018年度/末 | 2017年度/末 | 同比变动(%) |
|--------------------|-----------|-----------|---------|
| 营业收入 | 51,963.57 | 77,672.52 | -33.10 |
| 营业成本 | 56,134.57 | 76,802.36 | -26.91 |
| 政府补贴收入 | 23,110.69 | 16,220.71 | 42.48 |
| 财务费用 | 4,824.83 | 6,573.61 | -26.60 |
| 营业利润 | 21,415.53 | 18,405.71 | 16.35 |
| 利润总额 | 21,620.59 | 19,276.15 | 12.16 |
| 净利润 | 19,742.66 | 18,470.75 | 6.89 |
| 扣除非经常损益后的净利润 | 19,537.60 | 17,600.31 | 11.01 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 19,742.66 | 18,470.75 | 6.89 |
| 息税折旧摊销前净利润(EBITDA) | 36,670.76 | 33,778.65 | 8.56 |
| 营业毛利率(%) | 28.29 | 23.99 | 17.92 |
| 总资产收益率(%) | 0.69 | 0.77 | -10.39 |
| 净资产收益率(%) | 1.44 | 1.42 | 1.41 |

2017年度、2018年度，发行人营业收入分别为77,672.52万元和51,963.57万元，营业利润分别为18,405.71万元和21,415.53万元，2018年发行人营业收入同比下降33.10%、营业利润同比增长16.35%，主要原因系基本建设、工程施工、商品销售的业务收入减少所致。

2017年度、2018年度，发行人政府补贴收入为16,220.71万元、23,110.69万元，2018年政府补贴收入同比增长42.48%，主要系发行人新增补贴所致。

2017年度、2018年度，发行人营业毛利率分别为23.99%和28.29%，2018年发行人营业毛利率同比增长17.92%，主要系发行人与主营业务相关的商品销

售收入得到了实现，收入稳步上升，运营成本控制较好所致。

（三）发行人现金流量分析

发行人近两年主要现金流量指标

单位：万元

| 项目 | 2018 年度 | 2017 年度 | 同比变动 (%) |
|----------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| 经营活动现金流入合计 | 437,872.93 | 312,223.81 | 40.24 |
| 经营活动现金流出合计 | 423,262.14 | 495,435.59 | -14.57 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 14,610.79 | -183,211.78 | 107.97 |
| 投资活动现金流入合计 | 189,399.72 | 61,218.52 | 209.38 |
| 投资活动现金流出合计 | 84,163.72 | 123,627.91 | -31.92 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 105,236.01 | -62,409.40 | 268.62 |
| 筹资活动现金流入合计 | 271,752.20 | 506,866.54 | -46.39 |
| 筹资活动现金流出合计 | 524,293.25 | 159,563.66 | 228.58 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -252,541.05 | 347,302.88 | -172.71 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -132,694.25 | 101,681.70 | -230.50 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 150,525.95 | 283,220.20 | -46.85 |

2017 年度、2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 -183,211.78 万元和 14,610.79 万元，2018 年经营活动产生的现金流净额同比增长 107.97%，主要原因系 2018 年预收销售款较多，经营活动现金流入大于现金流出导致。

2017 年度、2018 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -62,409.40 万元和 105,236.01 万元，本期投资活动产生的现金流净额同比增长 268.62%，主要原因系收到其他与投资活动有关的现金大幅增加所致。

2017 年度、2018 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 347,302.88 万元和 -252,541.05 万元。2018 年筹资活动产生的现金流净额同比减少 -172.71%，主要原因系 2018 年偿还债务支付较多现金，筹资活动现金流入小于现金流出导致。

2017 年度、2018 年度，发行人期末现金及现金等价物净增加额分别为

101,681.70 万元、-132,694.25 万元,期末现金及现金等价物余额分比为 283,220.20 万元、150,525.95 万元。2018 年度期末现金及现金等价物净增加额变动幅度为 -230.50%, 期末现金及现金等价物余额变动幅度为-46.85%, 主要系偿还大量债务使得现金流出额大幅增加所致

(四) 增信情况

1. 截至报告期末增信机制情况

单位：万元币种：人民币

债券代码：124334、1380249

| | |
|--------------------------|--|
| 债券简称 | PR 博国资、13 博投债 |
| 担保物的名称 | 54 宗国有土地使用权 |
| 报告期末担保物账面价值 | 320,071.71 |
| 担保物评估价值 | 320,071.71 |
| 评估时点 | 2012 年 12 月 31 日 |
| 报告期末担保物已担保的债务总余额 | 36,000.00 |
| 担保物的抵/质押顺序 | 仅抵押 |
| 报告期内担保物的评估、登记、保管等情况 | 发行人设定抵押的土地使用权面积共计 3,790,245.53 平方米,北京中天华资产评估有限责任公司以 2012 年 12 月 31 日为评估基准日,对用于提供抵押担保的 54 宗土地进行了评估,出具了中天华资评报字[2013]第 1002 号土地评估报告,上述用于抵押的 54 宗国有土地使用权的评估价值为 320,071.71 万元 |
| 担保物的变化情况及对债券持有人利益的影响(如有) | 无 |
| 抵/质押在报告期内的执行情况 | 发行人及其子公司已出具承诺函,承诺公司对抵押土地拥有合法、完整、有效的国有土地使用权,并不存在抵押或任何其他权利限制,拟作抵押的土地使用权已处于可抵押状态;抵押期间,发行人及其子公司保证妥善使用、维护抵押物,保证抵押物价值稳定增值,并随时接受本期债权代理人及抵押资产监管人的合理核查、监督等 |

单位：万元币种：人民币

债券代码：127257、1580209

| | |
|--------|----------------------|
| 债券简称 | PR 博投债 (15 博投债) |
| 担保物的名称 | 20 宗国有土地使用权和 8 处房屋产权 |

| | |
|--------------------------|---|
| 报告期末担保物账面价值 | 220,419.75 |
| 担保物评估价值 | 220,419.75 |
| 评估时点 | 2014年12月31日 |
| 报告期末担保物已担保的债务总余额 | 64,000.00 |
| 担保物的抵/质押顺序 | 仅抵押 |
| 报告期内担保物的评估、登记、保管等情况 | 发行人设定抵押的土地使用权面积共计1,154,656.51平方米，房屋产权共计71,533.96平方米，中联资产评估2017年半年度报告13集团有限公司以2014年12月31日为评估基准日，对用于提供抵押担保的20宗土地及8处房产进行了评估，出具了资产评估报告，上述用于抵押的资产评估价值为220,419.75万元 |
| 担保物的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有） | 无 |
| 抵/质押在报告期内的执行情况 | 发行人及其子公司已出具承诺函，承诺公司对抵押土地拥有合法、完整、有效的国有土地使用权，并不存在抵押或任何其他权利限制，拟作抵押的土地使用权已处于可抵押状态；抵押期间，发行人及其子公司保证妥善使用、维护抵押物，保证抵押物价值稳定增值，并随时接受本期债权代理人及抵押资产监管人的合理核查、监督等 |

2. 报告期内增信机制变更情况

不适用。

(本页无正文，为《2013 年及 2015 年博尔塔拉蒙古自治州国有资产投资经营有
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)



]