

2015年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券

2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

阿拉尔市西北兴业投资发展(集团)有限公司

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2015年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券（以下简称“15一师兴业债”或“PR一师债”或“本期债券”）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阿拉尔市西北兴业投资发展(集团)有限公司(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
三、发行人履约情况.....	5
（一）办理上市或交易流通情况.....	5
（二）付息情况.....	5
（三）募集资金使用情况.....	6
（四）发行人信息披露情况.....	6
四、发行人偿债能力分析.....	7
（一）资产负债结构以及偿债指标分析.....	7
（二）发行人盈利能力分析.....	11
（三）发行人现金流量分析.....	12
（四）增信机制.....	14

一、发行人基本情况

注册名称：阿拉尔市西北兴业投资发展(集团)有限公司

设立日期：2012年7月20日

注册地址：新疆维吾尔自治区阿拉尔市金银川路南1331号望河大厦

法定代表人：张忠其

注册资本：人民币38,800万

统一社会信用代码：916590025991719218

联系人：陈万珊

联系地址：新疆维吾尔自治区阿拉尔市金银川路南1331号望河大厦

联系电话：0997-4670050-8005

传真：0997-4670055

电子邮箱：894625319@qq.com

经营范围：国有资产经营与管理；房地产开发投资、咨询服务；建设项目投资、咨询服务；工程咨询服务；仓储物流；土地开发与整理；城市基础设施运营维护；绿化管理；物业管理；物业服务；公交客运服务；停车场经营管理；酒店管理服务；房屋、土地租赁服务；文化旅游投资经营；建材生产加工、批发、零售；农产品加工及销售

二、债券基本情况

1、债券代码：127275.SH、1580222.IB

2、债券简称：15一师兴业债、PR一师债

3、债券名称：2015年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券

4、起息日：2015年9月16日

5、到期日：2022年9月16日

6、债券余额：4.00亿元

7、截至报告期末的利率(%)：5.35

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：银行间市场与上海证券交易所

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：公司于 2018 年 9 月 16 日支付本期债券利息 2,675 万及兑付本期债券本金 10,000 万元

12、其他特殊条款的触发及执行情况：公司于 2018 年 9 月 16 日兑付债券发行总额 20%的本金 10,000 万元

13、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，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：无

15、债权代理人：招商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

发行人已按照 2015 年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券（简称“本期债券”或“15 一师兴业债”或“PR 一师债”）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。目前，本期债券已在银行间债券市场上市，简称“15 一师兴业债”，代码为“1580222.IB”；已在上海证券交易所上市，简称“PR 一师债”，代码为“127275.SH”。

（二）付息情况

本期债券期限为 7 年期，本期债券设置提前还款条款。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 9 月 16 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）。公司已于 2016 年 9 月 16 日成功支付第一个计息年度利息、于 2017 年 9 月 16 日成功支付第二个计息年度利息、于 2018 年 9 月 16 日成功支付第三个计息年度利息和 20%债券本金。截至本报告报出日，债券余额为 4 亿元。

（三）募集资金使用情况

“15 一师兴业债”募集资金总额为 5 亿元人民币，根据募集说明书约定的使用计划，债券资金全部委托招商银行股份有限公司乌鲁木齐分行，本期债券募集资金人民币 5 亿元，全部用于第一师 2014 年棚户区改造建设项目。

截至 2016 年 12 月 31 日，募集资金已全部使用，余额为 0 亿元。

（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《阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2017 年年度报告》、《阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》和《阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注》；

发行人于 2018 年 6 月 25 日公告了《2015 年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

发行人于 2018 年 8 月 31 日公告了《阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2018 年半年度报告》、《阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要》和《阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2018 年财务报告及附注》；

发行人于 2018 年 9 月 10 日公告了《2015 年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》；

发行人于 2018 年 9 月 10 日公告了《2015 年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2018 年付息公告》；

发行人于 2018 年 9 月 13 日公告了《2015 年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告》。

2、临时报告披露情况

发行人于 2018 年 3 月 21 日公告了《阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司 2017 年度累计对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十的公告》；

发行人于 2018 年 10 月 10 日公告了《阿拉尔市西北兴业投资发展(集团)有限公司关于董事长、公司名称、经营范围变更及债务承继事宜的公告》。

四、发行人偿债能力分析

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 年财务报告进行了审计，并出具了中兴财光华审会字（2019）308006 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

发行人近两年主要资产情况

单位：万元

资产项目	2018 年末	2017 年末	变动比例（%）
货币资金	100,937	75,914	32.96
应收票据及应收账款	37,481	43,343	-13.53
预付款项	1,149	2,009	-42.81
其他应收款	125,403	34,602	262.42
存货	378,983	417,897	-9.31
其他流动资产	3,712	14,260	-73.97
可供出售金融资产	647,666	588,025	10.14
长期应收款	2.04	2.07	-1.45
长期股权投资	10,145	24,212	-58.10
投资性房地产	20,364	-20,720	198.28
固定资产	3,769	6,160	-38.82
在建工程	11,438	48,538	-76.43
生产性生物资产	229	31,633	-99.28
无形资产	25.19	364	-0.36
长期待摊费用	251,887	252,824	-0.37
递延所得税资产	298,255	384,980	-22.53
资产合计	945,921	973,004	-2.78

（1）货币资金

2018 年末，货币资金较上年增长 32.96%，主要原因是发行人新增物业服务

收入，货币资金流动增大。

(2) 预付账款

2018 年末，预付款项较上年减少 42.81%，主要原因是兵团改革棉花销售市场化，十团收购棉花数量下降。

(3) 其他应收款

2018 年末，其他应收款较上年增加 262.42%，主要原因是应收财务局工程项目移交资金导致其他应收款增加。

(4) 其他流动资产

2018 年末，其他流动资产较上年减少 73.97%，主要原因是发行人以委托贷款形式给师内国有企业借款导致其他流动资产减少。

(5) 长期股权投资

2018 年末，长期股权投资较上年减少 58.10%，主要原因是兵团国资国企改革，发行人对外投资大幅下降。

(6) 投资性房地产

2018 年末，投资性房地产较上年增长 198.28%，主要原因是企业合并，相关资产并入发行人投资性房地产。

(7) 固定资产

2018 年末，固定资产较上年减少 38.82%，主要原因是发行人代建完工较多，交工后资产转出。

(8) 在建工程

2018 年末，在建工程较上年减少 76.43%，主要原因是截止 2018 年年底工程竣工大幅增加。

(9) 生产性生物资产

2018 年末，生产性生物资产减少 99.28%，主要原因是生产性生物资产转出，发行人暂时不经营此项目。

发行人近两年主要负债情况

单位：万元

负债项目	2018 年末	2017 年末	变动比例 (%)
短期借款	6,000	56,000	-89.29
应付票据及应付账款	22,661	60,547	-62.57
预收款项	24,949	8,166	205.52
应付职工薪酬	3,246	4,321	-24.88
应交税费	6,212	3,743	65.96
其他应付款	97,674	48,241	102.47
一年内到期的非流动负债	28,938	25,115	15.22
流动负债合计	189,680	206,132	-7.98
长期借款	76,001	92,821	-18.12
应付债券	29,851	39,776	-24.95
长期应付款	84,616	64,427	31.34
递延收益	970	16844	-94.24
非流动负债合计	191,439	213,868	-10.49
负债合计	381,119	420,000	-9.26

(1) 短期借款

2018 年末，短期借款较上年减少 89.29%，主要原因是发行人信用借款到期偿还，本期未新增短期借款。

(2) 应付票据及应付账款

2018 年末，应付票据及应付账款较上年减少 62.57%，主要原因是发行人十团棉农款在本期支付。

(3) 预收款项

2018 年末，预收款项较上年增加 205.52%，主要原因是十团接收师市各项经费拨款。

(4) 应交税费

2018 年末，应交税费较上年增加 65.96%，主要原因是新增增值税税费数额较大导致应交税费增加。

(5) 其他应付款

2018 年末，其他应付款较上年增加 102.47%，主要原因是师市国资改革新增经营应付款项。

(6) 长期应付款

2018 年末，长期应付款较上年增加 31.34%，主要原因是市政建设项目较上年大幅增加，专项应付款增加。

(7) 递延收益

2018 年末，递延收益较上年减少 94.24%，主要原因是本年新增政府补助较少。

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	945,921.01	973,004.35	-2.78
流动资产	647,665.68	588,024.78	10.14
负债合计	381,119.18	420,000.44	-9.26
流动负债	189,679.78	206,132.45	-7.98
净资产	564,801.83	553,003.91	2.13
归属于母公司股东的净资产	564,801.83	553,003.91	2.13
流动比率 (倍)	3.41	2.85	19.65
速动比率 (倍)	1.42	0.83	71.08
资产负债率 (%)	40.29	43.17	-6.67
扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	54.91	58.32	-5.85
刚性债务	140,790.69	213,711.67	-34.12
EBITDA 全部债务比	0.11	0.10	8.8
利息保障倍数	1.6	1.74	-8.07
现金利息保障倍数	9.69	-1.51	742.69
EBITDA 利息倍数	1.8	2.38	-24.15
贷款偿还率 (%)	100	100	0
利息偿付率 (%)	100	100	0

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

1、短期偿债能力指标分析

2017年末、2018年末，发行人的流动比率分别为2.85和3.41，速动比率分别为0.83和1.42。2018年流动比率同比上升19.65%，速动比率同比上升71.08%，主要系货币资金、其他应收款大幅增加所致。从短期偿债能力来看，发行人流动比率和速动比率均维持在较高水平，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

2017年末、2018年末，发行人的资产负债率分别为43.17%和40.29%，最近两年资产负债率处于合理水平。2018年资产负债率同比下降6.67%，主要是因为发行人积极偿还借款，负债减少。

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213,711.67万元、140,790.69万元，2018年发行人刚性债务同比减少34.12%，主要是因为发行人积极偿还短期借款、应付账款、长期借款、应付债券所致。

4、现金利息保障倍数

2018年，现金利息保障倍数增长742.69%，主要系经营活动产生的现金流净额增加所致。

（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	136,813.38	148,251.73	-7.72
营业成本	128,998.95	146,606.28	-12.01
政府补贴收入	1,390.72	7,359.47	-81.10
财务费用	6,958.83	7,738.24	-10.07
营业利润	6,600.80	9,109.61	-27.54

利润总额	6,621.87	7,808.03	-15.19
净利润	6,167.92	6,873.31	-10.26
扣除非经常性损益后净利润	5,137.65	5,571.73	-7.79
归属母公司股东的净利润	6,200.76	6,042.05	2.63
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	15,481.62	21,612.03	-28.37
营业毛利率 (%)	13.11	9.70	35.15
总资产收益率 (%)	0.64	0.72	-11.11
净资产收益率 (%)	1.10	1.26	-12.70

2017 年度、2018 年度，发行人营业收入分别为 148,251.73 万元和 136,813.38 万元，营业利润分别为 9,109.61 万元和 6,600.80 万元。2018 年发行人营业收入同比减少 7.72%，主要系报告期内农产品销售、房地产开发等业务营业收入下降所致。2018 年发行人营业利润同比减少 27.54%，主要系报告期内营业收入减少所致。

2017 年度、2018 年度，政府补贴收入分别为 7,359.47 万元、1,390.72 万元。2018 年发行人政府补贴收入下降 81.10%，主要原因系农业连管人员团机关经费补助、市政基础设施建设补助资金、旅游示范区补助、递延收益摊销转入减少所致。

2017 年度、2018 年度，发行人营业毛利率分别为 9.70%和 13.11%。2018 年营业毛利率同比增长 35.15%，主要系报告期内各业务营业成本大幅下降所致。

2017 年度、2018 年度，发行人财务费用分别为 7,738.24 万元和 6,958.83 万元。2018 年发行人财务费用同比下降 10.07%，主要系本期利息支出减少所致。

2017 年度、2018 年度，发行人净利润分别为 6,873.31 万元、6,167.92 万元，净资产收益率分别为 1.26%、1.10%，总资产收益率分别为 0.72%、0.64%。发行人资产收益情况较好，2018 年净资产收益率和总资产收益率同比下降 12.70%、11.11%，主要系其他收益及投资收益减少使得净利润减少所致。

(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 (%)
----	---------	---------	----------

项目	2018 年度	2017 年度	同比变动 (%)
经营活动现金流入合计	209,874.92	106,593.85	96.89
经营活动现金流出合计	148,462.24	127,612.41	16.34
经营活动产生的现金流量净额	61,412.68	-21,018.56	392.18
投资活动现金流入合计	27,273.08	16,696.54	63.35
投资活动现金流出合计	41,309.20	54,891.97	-24.74
投资活动产生的现金流量净额	-14,036.12	-38,195.43	63.25
筹资活动现金流入合计	86,778.48	174,656.94	-50.31
筹资活动现金流出合计	109,131.85	124,164.81	-12.11
筹资活动产生的现金流量净额	-22,353.36	50,492.13	-144.27
现金及现金等价物净增加额	25,023.20	-8,721.86	386.90
期末现金及现金等价物余额	100,937.28	75,914.08	32.96

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-21,018.56 万元和 61,412.68 万元，2018 年经营活动产生的现金流量净额转为正值。2018 年发行人经营活动产生的现金流量净额同比增长 392.18%，主要系 2018 年销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加所致。

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-38,195.43 万元和-14,036.12 万元，投资活动现金持续净流出，主要由于发行人近年来委托贷款放款及借出款项较多，导致投资活动现金流出较多。2018 年投资活动现金净流出额同比下降 63.15%，主要系收回投资收到的现金增加，及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致。发行人投资活动导致的现金流量净额为负，符合发行人所在行业特点。

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 50,492.13 万元和-22,353.36 万元。2018 年筹资活动现金流量净额同比减少 144.27%，主要系取得借款所收到的现金减少所致。

2017 年度、2018 年度，发行人现金及现金等价物净增加额分别为-8,721.86 万元、25,023.20 万元，期末现金及现金等价物余额分别为 75,914.08 万元、100,937.28 万元。2018 年度，发行人现金及现金等价物净增加额同比增长 386.90%，期末现金及现金等价物余额同比增长 32.96%，主要系经营活动产生的现金流大

幅增加所致。

（四）增信机制

不适用。

1

（本页无正文，为《2015 年阿拉尔市西北兴业城市建设投资有限公司公司债券
2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页）

