

2015年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券

2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

邵武市城建国有资产投资营运有限公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零二零年六月

声 明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为 2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券（以下简称“PR 邵武债/15 邵武国投债”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邵武市城建国有资产投资营运有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《邵武市城建国有资产投资营运有限公司 2019 年年度审计报告》等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国泰君安证券提供的其他材料。国泰君安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做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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

目录

一、	发行人基本情况	4
二、	本期债券基本要素	4
三、	发行人履约情况	5
	（一）办理上市或交易流通情况	5
	（二）募集资金使用情况	6
	（三）本息兑付情况	6
	（四）本期债券信息披露情况	6
四、	发行人偿债能力	8
	（一）偿债能力指标分析	8
	（二）盈利能力及现金流情况	10
五、	担保人偿债能力分析	11
	（一）偿债能力指标分析	11
	（二）盈利能力及现金流情况	12
六、	发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响	13

一、 发行人基本情况

(一) 公司名称：邵武市城建国有资产投资营运有限公司

(二) 公司法定代表人：李建文

(三) 公司信息披露事务负责人：

姓名：蔡勇

联系地址：邵武市溪南路 13 号

电话：0599-6226618

传真：0599-6223237

(四) 公司地址：

公司注册地址：邵武市溪南路 13 号

公司办公地址：邵武市溪南路 13 号

二、 本期债券基本要素

债券名称：2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券；

债券简称：PR 邵武债（上交所）、15 邵武国投债（银行间）；

债券代码：127267.SH（上交所）、1580218.IB（银行间）；

发行规模：7 亿元；

债券期限：7 年期；

还本付息方式：每年付息 1 次；本期债券采用提前偿还方式，即自债券存续期第 3 年起，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还

债券本金；

发行首日：2015年9月11日；

到期日：2022年9月11日；

债券余额：4.20亿元；

票面利率：固定利率，5.88%；

债券担保：福建省南平市高速公路有限责任公司为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保；

信用等级：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人发行时的主体信用等级为AA-，本期债券的信用等级为AA；根据鹏元资信评估有限公司2019年6月24日出具的《邵武市城建国有资产投资营运有限公司2015年公司债券2018年跟踪信用评级报告》，发行人的发行主体长期信用等级维持AA-评级，评级展望稳定，本期债券信用等级维持AA评级；

上市交易所：上海证券交易所、银行间债券市场；

主承销商：国泰君安证券股份有限公司。

三、 发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已经按照本期债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。本期债券于2015年9月17日在银行间市场上市流通，简称“15邵武国投债”，证券代码为1580218.IB；于2015年12月8日在上海证券交易所上市流通，简称“15邵武债”，证券代码为127267.SH。2018年9月11日兑

付第一次本金后本期债券在上海证券交易所的简称改为“PR 邵武债”，
证券代码保持不变。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金 7 亿元人民币，其中 3 亿元用于福建邵武经济开发区基础设施建设项目，4 亿元用于金塘工业园基础设施建设项目。

截至 2019 年末，根据发行人提供的材料及相关凭证，本期债券募集资金已全部使用完毕，募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致。

（三）本息兑付情况

截至 2019 年末，发行人已经按时足额支付 4 个年度的利息，2 个年度分期偿还的本金，不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）本期债券信息披露情况

1、发行人于 2019 年 4 月 30 日在上海证券交易所官网披露了《邵武市城建国有资产投资运营有限公司公司债券 2018 年年度报告》、《邵武市城建国有资产投资运营有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》和《邵武市城建国有资产投资运营有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告及附注）》。

2、发行人于 2019 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露了《邵武市城建国有资产投资运营有限公司 2018 年年度审计报告》、《福建省南平市高速公路有限责任公司 2018 年年度审计报告》。

3、鹏元资信评估有限公司于 2019 年 6 月 25 日在上海证券交易所官网、于 2019 年 6 月 27 日在中国债券信息网披露了《2015 年邵

武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告》。

4、国泰君安证券于 2019 年 6 月 28 日在上海证券交易所官网、中国债券信息网披露了《2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

5、发行人于 2019 年 8 月 30 日在上海证券交易所官网披露了《邵武市城建国有资产投资营运有限公司董事长发生变动的公告》。

6、发行人于 2019 年 8 月 30 日在上海证券交易所官网披露了《邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年半年度报告》、《邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要》和《邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年半年度财务报告及附注（含担保人财务报告及附注）》。

7、发行人于 2019 年 8 月 30 日在中国债券信息网披露了《邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2018 年半年度报表及附注》和《福建省南平市高速公路有限责任公司 2018 年半年度合并及母公司财务报表》

8、发行人分别于 2019 年 8 月 30 日、2019 年 8 月 31 日和 2019 年 9 月 6 日在上海证券交易所官网披露了《2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年付息公告》、《2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告》和《2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告的提示性公告》；于 2019 年 9 月 3 日在中国债券信息网披露了《2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年付息兑付公告》。

9、发行人于 2020 年 4 月 30 日在上海证券交易所官网、中国债券信息网披露了《邵武市城建国有资产投资运营有限公司董事、监事及总经理发生变动的公告》。

10、发行人于 2020 年 4 月 30 日在上海证券交易所官网、于 2020 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露了《邵武市城建国有资产投资运营有限公司关于子公司股权划转及控股股东变更的公告》。

11、发行人于 2020 年 4 月 30 日在上海证券交易所官网披露了《邵武市城建国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年年度报告》、《邵武市城建国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要》和《邵武市城建国有资产投资运营有限公司公司债券 2019 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告及附注）》。

12、发行人于 2020 年 4 月 30 日在中国债券信息网披露了《邵武市城建国有资产投资运营有限公司 2019 年年度审计报告》、《福建省南平市高速公路有限责任公司 2019 年年度审计报告》。

四、 发行人偿债能力

中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2019 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中喜审字【2020】第 01051 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力指标分析

表：发行人 2018-2019 年偿债能力财务指标

单位：万元、%

项目	2019 年末	2018 年末	增减率
流动资产合计	487,279.67	516,454.29	-5.65

其中:存货	383,807.53	375,819.77	2.13
资产总额	691,768.63	818,952.82	-15.53
流动负债合计	93,951.91	116,252.95	-19.18
负债总额	310,897.81	329,847.93	-5.75
股东权益合计	380,870.82	489,104.90	-22.13
资产负债率	44.94	40.28	11.58
流动比率	5.19	4.44	16.89
速动比率	1.10	1.21	-9.09

注：1.资产负债率=总负债/总资产

2.流动比率=流动资产/流动负债

3.速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至2019年12月31日，资产总额为691,768.63万元，较2018年末同期减少15.53%；负债总额为310,897.81万元，较2018年末同期减少5.75%；股东权益总额为380,870.82万元，较2018年末同期减少22.13%。发行人总资产、净资产规模均存在一定下降，主要系公司参股的南平高速等股权划转至股东邵武市国有建设发展有限公司等所致。

1、短期偿债能力分析

截至2019年12月31日，发行人流动比率和速动比率分别为5.19和1.10，较2018年末分别上升16.89%和下降9.09%，流动比率上升主要系报告期内发行人预收邵武市财政局款项于本年结转并确认营业收入导致预收款项下降，导致流动负债下降所致。发行人因流动负债规模下降且下降幅度高于流动资产下降幅度，因此导致发行人流动比率指标有所提升。

2、长期偿债能力分析

截至2019年12月31日，发行人资产负债率为44.94%，较2018年下降11.58%。发行人作为邵武市城市基础设施建设的投融资主体

和授权范围内国有资产的运营主体，在邵武市基础设施建设中发挥着主力作用，行业地位较为稳固，并且邵武市政府也予以发行人有力的支持。

（二）盈利能力及现金流情况

表：发行人 2018-2019 年盈利能力及现金流情况

单位：万元、%

科目	2019 年	2018 年	本年比上年增减
营业收入	34,314.18	85,187.71	-59.72
营业成本	29,553.62	75,896.61	-61.06
利润总额	7,650.41	8,622.66	-11.28
净利润	7,650.41	8,622.66	-11.28
归属于母公司股东的净利润	7,661.35	8,624.52	-11.17
经营活动产生的现金流量净额	9,935.84	6,196.91	60.34
投资活动产生的现金流量净额	-4,200.16	-31,515.58	-86.67
筹资活动产生的现金流量净额	-7,012.61	-2,441.11	187.27
现金及现金等价物净增加额	-1,276.93	-27,759.78	-95.40

2019 年度，发行人实现营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 34,314.18 万元和 7,661.35 万元。发行人营业收入较 2018 年同期下降 59.72%，主要系本年度新增完工代建项目规模减少所致；2019 年度，发行人营业成本为 29,553.62 万元，较上年度下降 61.06%，营业成本随营业收入下降同比减少。

2019 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额较上年度增加 60.34%，主要系本期公司对邵武市财政局等应收账款回款增加所致；2019 年度，投资活动产生的现金流净额仍表现为净流出，但净流出规模较上年度大幅减少，主要系 2018 年公司购买和平古镇土地房产、司法拍卖取得中竹纸业土地房产设备等投资支出现金规模较高，2019 年度项目投资金额减少所致；2019 年度，发行人筹资活动产生的现金

流量较上年减少 187.27%，主要系 2019 年度发行人新增借款规模较上年有所减少所致。

五、 担保人偿债能力分析

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对担保人福建省南平市高速公路有限责任公司 2019 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中审亚太审字[2020]020393 号）。以下财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力指标分析

表：担保人 2018-2019 年偿债能力财务指标

单位：万元、%

项目	2019 年末	2018 年末	增减率
流动资产合计	967,103.00	958,233.90	0.93
其中:存货	427,137.08	431,251.29	-0.95
资产总额	2,645,708.89	2,662,358.43	-0.63
流动负债合计	341,953.60	391,627.92	-12.68
负债总额	1,505,870.97	1,538,800.00	-2.14
股东权益合计	1,139,837.92	1,123,558.43	1.45
资产负债率	56.92	57.80	-1.52
流动比率	2.83	2.45	15.59
速动比率	1.58	1.35	17.35

注：1.资产负债率=总负债/总资产

2.流动比率=流动资产/流动负债

3.速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

截至 2019 年 12 月 31 日，担保人资产总额为 2,645,708.89 万元，较 2018 年末减少 0.63%；负债总额为 1,505,870.97 万元，较 2018 年末同期减少 2.14%；股东权益总额为 1,139,837.92 万元，较 2018 年末

同期增加 1.45%。担保人 2018 年末资产及负债规模较上年末变动较小。

1、短期偿债能力分析

截至 2019 年 12 月 31 日,担保人流动比率和速动比率分别为 2.83 和 1.58,较 2018 年末分别上升 15.59%和 17.35%,2019 年末担保人的流动比率和速动比率均有所上升。

2、长期偿债能力分析

截至 2019 年 12 月 31 日,担保人资产负债率为 56.92%,较 2018 年末下降 1.52%,变动较小。

(二) 盈利能力及现金流情况

表：担保人 2018-2019 年盈利能力及现金流情况

单位:万元

科目	2019 年	2018 年	本年比上年增减
营业收入	120,666.41	136,153.20	-11.37
营业成本	75,231.25	89,969.28	-16.38
营业毛利率	37.65%	33.92%	11.01
利润总额	13,402.79	15,217.67	-11.93
净利润	10,316.10	12,308.08	-16.18
归属于母公司股东的净利润	14,896.02	17,477.51	-14.77
经营活动产生的现金流量净额	51,989.75	58,669.27	-11.39
投资活动产生的现金流量净额	-46,460.89	-179,104.89	-74.06
筹资活动产生的现金流量净额	6,155.99	60,242.01	-89.78
现金及现金等价物净增加额	11,684.86	-60,193.62	-119.41

2019 年度,担保人实现营业收入 120,666.41 万元,较 2018 年减少 11.37%;营业成本随营业收入的下降同比减少;毛利率水平为 37.65%,较 2018 年度有所提升。2019 年度,担保人实现净利润 10,316.10 万元,较 2018 年减少 16.18%,主要系毛利率水平较高的土

地出让收入下降所致。

2019 年度，担保人经营活动产生的现金流量净额较上年度下降 11.39%，主要系报告期销售商品和提供劳务收到的现金下降所致；2019 年度，投资活动产生的现金流净额仍表现为净流出，主要系担保人绕城高速公路、武沙高速公路等在建项目持续投入所致；2019 年度，担保人筹资活动产生的现金流量净额较 2018 年度下降 89.78%，主要系担保人报告期内到期债务规模较高，偿还债务支付现金增加所致。

六、 发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券简称	发行日期	债券余额 (亿元)	期限 (年)	票面利率(当期)
15 邵武国投债/PR 邵武债	2015/9/11	4.20	7	本期债券采用固定利率，票面年利率为 5.88%，每年付息一次。设置债券提前偿还条款，分别于在存续期第 3 年至第 7 年付息日分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金

表：发行人已发行尚在存续期债券各年需偿还的债券本息

单位：万元

时间	15 邵武国投债	当年兑付本息总计
2020 年	16,469.60	16,469.60
2021 年	15,646.40	15,646.40
2022 年	14,823.20	14,823.20
合计	46,939.20	46,939.20

根据上表所示，由于发行人“15 邵武国投债”设置了提前偿还本

金的条款，分散了还款的压力，每年还款数额较为稳定，但仍然存在一定的还款压力。

发行人 2019 年度将其参股的南平高速等股权划转至股东邵武市国有建设发展有限公司，导致公司净资产规模存在一定下降，一定程度上影响公司偿债能力。同时，2019 年以来，发行人受平台类企业政策影响较多，未来业务发展及盈利情况受政策影响较大，提请投资者关注。

综上所述，截至 2019 年末，发行人总资产、净资产规模较上年末均存在一定下降，主要系公司参股的南平高速等股权划转至股东邵武市国有建设发展有限公司等所致；发行人 2019 年度营业收入降幅较大，成本也随之降低，主要系报告期内新增完工代建项目规模减少所致；利润总额、净利润和归属于母公司股东的净利润受代建业务收入减少影响均有所减少；资产负债率有所降低，对长期偿债能力的保障略有提升；经营活动产生的现金流量净额较上年有所增加，投资活动产生的现金流净额虽仍表现为净流出但净流出额已大幅减少，筹资活动产生的现金流量净额仍为净流出且因 2019 年发行人新增借款同比减少导致当年筹资活动净流出额有所增加。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2015 年邵武市城建国有资产投资营运有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2020 年 6 月 29 日