

# 2013年府谷县国有资产运营有限责任公司 公司债券上市公告书

发行人  
府谷县国有资产运营有限责任公司

上市推荐人/主承销商



海通证券股份有限公司  
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

证券简称：13 府谷债

证券代码：124452

上市时间：2014 年 1 月 7 日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：海通证券股份有限公司

二零一四年一月

## 第一节 绪言

重要提示：府谷县国有资产运营有限责任公司（简称“发行人”或“公司”）董事会成员和高级管理人员已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

上海证券交易所对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用级别为 AA，本期债券信用级别为 AA。发行人截至 2012 年 12 月 31 日的所有者权益合计为人民币 412,628.29 万元，净资产不低于 5 亿元。公司 2010 年、2011 年和 2012 年净利润分别为 12,605.47 万元、24,927.04 万元和 32,275.44 万元，连续三年盈利，三年平均净利润为 23,269.32 万元，不少于本期债券一年利息（本期债券发行总额为 12 亿元，票面利率为 8.69%，一年的利息金额为 10,428 万元）的 1.5 倍。发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。

## 第二节 发行人简介

### 一、发行人基本信息

名称：府谷县国有资产运营有限责任公司

住所：府谷县河滨路友谊大酒店附楼二楼

法定代表人：张峻堞

注册资本：壹亿捌仟万元

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：法律、法规规定禁止经营的不得经营；法律、法规规定须经审批的审批后方可经营；法律、法规未作规定的企业自主经营。

### 二、发行人基本情况

府谷县国有资产运营有限责任公司（以下简称“国资公司”、“公司”）是经府谷县人民政府批准成立的国有独资公司，代表府谷县人民政府经营管理全县经营性国有资产和资本金，行使出资人权利及县内重大项目的投资和融资业务。国资公司业务涉及公路建设及运营、基础设施建设、城市供水、供电、煤炭和融资担保等领域。截至 2012 年底，发行人共有控股一级子公司 6 家，参股公司 8 家。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司资产总计 645,910.00 万元，负债合计 233,281.71 万元，所有者权益合计 412,628.29 万元；2012 年度公司实现营业收入 32,697.07 万元，净利润 30,099.80 万元，归属于母公司所有者的净利润 32,275.44 万元。

### 三、发行人历史沿革

府谷县国有资产运营有限责任公司经府谷县人民政府批准，依据《府谷县人民政府关于成立府谷县兴府国有资产运营有限责任公司的

通知》（府政发〔2004〕39号）于2004年7月19日注册成立。公司成立时注册资本为人民币1亿元，其中以实物孤山川河堤内土地评估折价出资5000万元。货币出资5000万元。上述出资业经榆林振北有限责任会计师事务所出具的榆振会验字〔2004〕第27号验资报告审验。2008年5月6日，公司名称由成立时的“府谷县兴府国有资产运营有限责任公司”变更为“府谷县国有资产运营有限责任公司”。

2011年4月26日，经府谷县人民政府《关于增加府谷县国有资产运营有限责任公司注册资本金的通知》（府政发〔2011〕37号）同意，国资公司注册货币资金增加10,000万元，其中5,000万元用于置换其注册时使用的孤山川河堤内土地使用权，另外5,000万元用于增加其注册资本金，增资后府谷县国有资产运营有限责任公司注册资本金变更为15,000万元，原孤山川河堤内土地使用权收回政府。其中，孤山川河堤内土地经府谷县土地地价评估所出具《土地估价技术报告》〔2004〕022号评估。上述注资由陕西宇新会计师事务所出具的陕宇新会所验字（2011）第098号验资报告审验。此次增资后，国资公司注册资本变更为15,000万元。截至目前，国资公司注册资本变更为18,000万元，由府谷县人民政府100%持股。

国资公司现持有府谷县工商行政管理局最新核发的612723100001249号《企业法人营业执照》。

#### 四、发行人股东情况

发行人是府谷县人民政府100%持股，对授权范围内的国有资产行使出资人权利的国有独资公司，承担府谷县国有资产经营。公司日常经营受县财政局业务指导。

## 五、发行人在行业中的地位和优势

### （一）行业地位

发行人及其控股子公司所在行业主要由城市基础设施建设、电力供应、公路交通建设、水务、煤炭等，均为关系国计民生，对国民经济发展具有全局性、先导性影响的基础行业，对经济社会的可持续发展具有推动作用和保障功能。

#### 1、城市基础设施建设行业地位

城市基础设施建设行业包括城市自来水、供气、供热、公共交通、公益设施等城市公用事业基础设施建设，城市道路、排水等市政工程建设。城市化水平是衡量国家现代化程度的重要标志之一。城市基础设施建设行业承担着建设公共设施、提供公共服务的责任，是我国城市化建设的核心力量，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作有着积极的作用。

按照县委县政府的要求，府谷县加快转变经济发展方式主线。全县编修完成城乡总体规划，城市和村镇规划覆盖率分别达 100% 和 85%。全力推进县城新区基础设施、行政办公、商业住宅等重点项目，进一步完善城区供气、供热网络系统，实施孤山川河道整治二期工程、沙川沟渠路改造、人行天桥、府州文化广场、街景美化亮化等市政项目，城市功能和品味进一步提升，全县城镇化率提高到 60.5%。全力破解交通“瓶颈”制约，神木至府谷高速建成通车，全国里程最长的地方铁路专用线、全省第一条县级投资建设的大柳塔至石马川高等级公路开工建设，五里墩集装站专用铁路项目已经神华集团批复，4C 级支线机场纳入国家民航“十二五”规划，交通承载能力不断提升。

#### 2、电力供应行业地位

电力行业是国民经济的基础产业和先行行业，直接关系到国家的经济安全，与国民经济各支柱行业关系极为密切，是国家经济发展战略中优先考虑的重要产业。同时，作为受经济周期性波动影响较大的行业，经济的发展速度、发展状况、用电客户行业的周期性波动都将直接影响电力市场的供求。我国由于缺乏石油等资源，因而以煤炭为燃料的火电行业在整个电力行业中有着举足轻重的地位。

2010年，在国家一系列促进经济发展政策的刺激下，宏观经济出现回暖趋势，电力行业景气指数止跌回升，宏观经济回升向好，带动榆林及府谷地区发、用电量加速增长，电力行业呈现快速恢复态势。2011年府谷县总耗电量为378,715万千瓦时，比上年增长28.29%。2011年全县电力、热力的生产和供应完成投资96,279万元，新增固定资产6,000万元。2012年，府谷县全社会用电总量达444,603万千瓦时，同比增长17.40%。

与此同时，随着工业用电需求的持续旺盛，府谷县电力供应量稳中有升。2010年，府谷县全县电力供应123亿千瓦时，每度均价0.308元；2011年，全县电力供应达153亿千瓦时，每度均价为0.342元；2012年，全县电力供应达154亿千瓦时，每度均价为0.342元。

### **3、水务行业行业地位**

水务行业属于城市公用事业，是为城市生产和生活服务的重要组成部分。城市水务行业是指水源工程、管道输送、水生产、水配送、管网建设、污水处理、中水回用、水环境治理等多个环节形成的产业链，是社会发展的基本条件，同时也是城市建设运营的可靠基石。水务行业随着社会的进步而不断发展，现已经成为经济发展的重要支柱。

府谷县东临黄河，水资源丰富。府谷县地下水可开采资源总量经

计算为 24,763 万 m<sup>3</sup>/a，其中松散岩类孔隙水可开采资源量为 12,024.5 万 m<sup>3</sup>/a，占总量的 48.56%；碳酸盐岩类岩溶裂隙水可开采资源量为 12,738.5 万 m<sup>3</sup>/a，占总量的 51.44%。黄河沿岸是地下水主要富集区，目前探明有 8 处水源地，可采量 22,995 万 m<sup>3</sup>/a，占全县地下水资源可利用量的 98.4%<sup>1</sup>。

府谷县编制完成全县水利发展总体规划，建成孤山川堤防、库坝工程，农村安全饮水、城市供水等一批民生水利工程，种植沙棘 13.2 万亩，水保生态建设取得新成效。近几年来，随着能源基地的建设，煤、电、化三大产业链一体化规模正在形成，生产和生活用水量大幅增加。目前，府谷已取得日取水许可权 13.2 万吨，年取水 4,800 万吨；已提交给省市水利部门通过预审的有 7 万吨/天，年 2,500 万吨；已批和待批的共计 20 万吨/天，年 7,300 万吨。

#### 4、公路交通建设行业行业地位

公路交通作为交通运输行业的重要组成部分，近年来取得了较快发展，路网规模不断扩大。截至 2012 年末，全国公路总里程突破 410 万公里，比上年末增加 8.7 万公里，再创历史最高纪录。其中，今年全国高速公路新增通车里程 1.1 万公里，新改建农村公路 19.4 万公里。

近年来，府谷县的公路基础设施建设取得了较大的发展，初步形成了以府（谷）店（塔）路、府（谷）准（格尔旗）路、野（芦沟）大（昌汗）路等为主的干线公路网，以魏（家寨）哈（镇）路、孤（山）武（家庄）路等为主的支线公路网，此外还有大量的农村公路，沟通了广大农村和中心城区的经济联系。

经过近十年的交通发展，府谷县公路网布局得到了很大的提高和改善，通行能力和服务水平都有了较大的提高，但总体上仍不能适应

---

<sup>1</sup> 资料来源：陕西工程勘察研究院（2011 年 7 月）

县域社会经济发展的需要。府谷县境内现有 64 公里一级公路，159 公里二级公路，113 公里三级公路，152 公里正在修建的四级公路，等级路共计 488 公里，路网密度只有 14.66 公里/百平方公里，远低于全省水平的 25.64 公里/百平方公里。现有公路网虽可初步辐射县域内主要乡镇及煤炭集中区，但随着区域经济尤其是工业经济的迅速崛起，公路运输存在的问题日渐突出。府谷县路网分布南密北疏，高等级公路里程少，难以形成交通运输网；县域东北部路网尚未形成，唯一的南北向府（谷）准（格尔旗）公路作为县域东北部乡镇的“生命线”，公路建设问题亟待解决。

公路建设未来以完善“三横、四纵、一环城”的路网建设为主，实现骨干道路高速化，县乡道路等级化，通村公路黑色化的目标。五年内，计划投资 237.5 亿元，建设、改造公路 1,304 公里。在建和拟建公路包括：神木新街经庙沟门至河曲高速公路、府谷至店塔一级公路、神府高速公路、墙头经府谷至白云乡二级公路、府谷至准格尔旗一级公路、大柳塔至石马川一级公路、杨家坡经新庙、大昌汗、老高川、红草沟、七里庙与神杨二级路相接的二级公路、环城东路等。

## （二）竞争优势

### 1、区域经济持续快速发展优势

近年来，府谷县总体经济实力和财政实力不断增强。2010 年、2011 年和 2012 年，府谷县分别实现地区生产总值 265.97 亿元、407.95 亿元、450.52 亿元，分别同比增长 22.6%、53.4%、10.4%，财政收入分别达到 25.42 亿元、32.98 亿元、40.79 亿元，分别同比增长 64.5%、29.7%、23.7%，一般预算收入分别达到 17.6 亿元、23.64 亿元、27.42 亿元，分别同比增长 64.5%、34.3%、16.0%。根据县人民政府规划，府谷县十二五计划目标为：到 2015 年，GDP 达到 1,000 亿元，年均增长 30%；

财政总收入达到 200 亿元，年均增长 26%；地方一般预算收入达到 60 亿元，年均增长 28%；全社会固定资产投资累计完成 1,000 亿元，年均增长 36%；城镇居民可支配收入达到 38,000 元，年均增长 12%；农民人均纯收入达到 16,000 元，年均增长 15%。

## **2、多项业务处于区域垄断地位**

发行人作为府谷县最大的国有独资企业，其经营领域和投资范围涵盖了煤炭资源开发及相关产业、城市基础设施建设、公路建设和运营、供热、供水、供电等行业，且每个行业均处于区域垄断地位，具有绝对的政策优势与资源优势，市场相对稳定，持续盈利能力较强，经营的资产均为具有长期稳定的投资收益。

## **3、多元化经营保障企业稳定发展**

发行人现有参控股公司 14 家（不计二级子公司），经营领域和投资范围涵盖了不同行业，具有十分稳定的多元化经营市场。近年来，公司的投资结构不断优化，投资收益不断增加，近三年累计归属于母公司所有者的净利润总额达 69,807.95 万元。投资多元化不仅分散了公司的经营风险，更保证了公司能产生持续而长期稳定的收益。

## **4、府谷县人民政府的大力支持**

发行人作为国有独资公司，在项目资源、政策等诸多方面得到了府谷县人民政府的强有力支持。不仅县政府将每年财政收入的相当部分投入到开发建设之中，府谷县政府对建设的支持力度也逐渐加大；此外，公司成立以来，县政府先后数次向发行人注入大量优质资产和资源更体现了政府对发行人及其职能的重视。因此发行人在其具备地区垄断性业务方面的发展具有可持续性。近年来府谷县财政收入持续增长，发行人业务经营规模亦随之逐渐扩大，持续盈利能力必将随之增强。

## 5、良好的管理能力和优秀的管理团队

发行人具有良好的公司治理模式和机制，内部管理规范，决策程序科学。发行人聘请外部专家和中介机构团队对企业重要管理决策及重大投资项目进行调研并出具专业意见。与此同时，公司还制定了《府谷县国有资产运营评审委员会评审操作细则（暂行）》，规定凡重大投资和担保项目均需由金融和经济管理部门的专业人员组成的县国有资产运营评审委员投票通过，项目评审委员会委员随机产生，每个项目评审小组的委员不少于9人。

此外，发行人拥有从业经验丰富、综合素质较高的管理团队和专业技术人才，并且每年在县政府机构和全国知名院校挑选一定数量的优秀人才充实公司人员队伍、优化员工结构。公司本部工作人员全部具有大学及以上学历，为公司的发展奠定了良好的基础。

## 6、资信水平良好

发行人具有良好的信用水平，作为府谷县最大的国有企业，与包括中国工商银行府谷支行、中国建设银行府谷支行等在内的多家商业银行建立了稳固的合作关系，是多家银行在县内的最大客户和重点客户，并在业务中给予公司优先支持。公司历年的到期贷款偿付率和到期利息偿付率均为100%，无任何逾期贷款，为公司进一步拓宽融资渠道奠定了坚实的基础。

# 六、发行人主营业务情况及发展目标

## （一）主营业务状况

公司主营业务包括城市基础设施建设、城市公用事业运营，其中城市基础设施建设业务主要由控股子公司府谷县城投有限公司、府谷交通建设有限责任公司负责；城市公用设施运营业务主要由控股子公

司惠泉水务有限责任公司、府谷县惠兴民供水有限公司、陕西府谷热电有限责任公司为府谷县内企业提供供水、供电、供热等一系列相关服务；府谷银丰担保有限责任公司则为府谷县内企业提供融资担保服务；陕西府谷热电有限责任公司的控股子公司府谷县华秦煤矿有限公司承担煤炭开采和销售业务。供电、供水、煤炭销售、融资担保为公司营业收入的主要来源。2010年至2012年公司合并口径的营业收入情况如下表所示：

表三 近三年公司营业收入构成情况（单位：万元）

业务种类	2012年度		2011年度		2010年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
供电收入	13,955.56	48.58%	14,565.48	60.56%	11,631.79	56.83%
供水收入	8,067.95	28.08%	7,749.81	32.22%	8,277.54	40.44%
煤炭收入	4,528.26	15.76%	262.14	1.09%	-	-
担保收入	2,175.16	7.57%	1,473.90	6.13%	559.70	2.73%
合计	28,726.93	100.00%	24,051.32	100.00%	20,469.02	100.00%

其中，供电收入来自子公司府谷热电有限公司对于城区居民电力的生产及销售，电力业务营业收入规模稳定。供水收入来自于子公司惠泉水务和惠兴民供水对府谷县区企业工业用水及城区居民饮用水的供给。煤炭收入来自二级子公司府谷县华秦煤矿有限公司对于煤炭的开采及销售。担保收入来自于子公司银丰担保对于县区中小企业的贷款担保。

## （二）发行人经营状况

### 1、电力供应业务运营

发行人的电力业务主要由控股子公司陕西府谷热电有限公司负责具体实施。府谷热电主营业务为生产和销售电、电力设备、器材、原材料供应、电力设备安装、维修、供变电。公司产品为火力发电。2012

年，发行人电力业务实现营业收入 13,955.56 万元、占比营业收入 48.58%，较 2011 年占比 60.56%和 2010 年占比 56.83%显著下降。电力业务占营业收入的比例显著减少一方面由于府谷县企业电力需求平稳，另一方面由于公司增加了新的盈利增长点。

## **2、水务业务运营**

发行人的水务业务主要由控股子公司府谷县惠泉水务有限责任公司和府谷县惠兴民供水有限公司负责实施。公司所从事的工业供水、居民供水、给排水等业务，成为公司重要的营业收入来源。供水业务是发行人主营业务之一，其保障着府谷县的县区生产、生活用水和其他各项建设用水服务。发行人依托府谷县人民政府授予的供水特许经营权，在经营区域范围内，独家从事供水服务，负责供排水设施的建设、经营、维护等业务。2010 年、2011 年和 2012 年，府谷县惠泉水务有限责任公司生产自来水分别为 1,052 万方、670 万方和 899.55 万方；营业收入分别 8,277.54 万元、7,749.81 万元和 8,067.95 万元。

## **3、担保业务运营**

发行人子公司府谷县银丰担保有限责任公司为府谷县内中小企业提供 10 亿元以内的贷款担保。公司自注册后，积极为县内中小企业进行融资贷款，担保倍数和担保业绩连年居全省同行业前列，且未发生一笔担保逾期和代偿。截至 2012 年 12 月 31 日，公司累计为企业提供担保 198 次、担保总额 152,080 万元，在保企业 89 户，担保余额 70,630 万元。2012 年担保收入达 2,175.16 万元，同比增长 47.58%。

## **4、煤炭销售**

由发行人子公司陕西府谷热电有限责任公司控股的府谷县华秦煤矿有限公司承担煤炭开采和销售业务。华秦煤矿坐落于陕西省府谷县老高川镇秦家沟村贺氏梁自然村，设计能力为 90 万吨/年。截至 2012

年底，公司尚处于煤矿建矿阶段，部分井口已经投产，2012年实现营业收入4,528.26万元，煤矿计划于2013年底全部建成达产。

### （三）发展战略及规划

未来几年内，作为府谷县的国有资本运营主体，发行人将在府谷县人民政府的直接领导下，拓展投资领域，优化投资结构，转变发展方式。加快实现从过于依赖矿产资源开发向工业、农业、服务业协调发展转变，走新型工业化道路，注重提高产业技术水平，延伸产业链，推动经济增长向主要依靠创新要素驱动和高附加价值产业带动转变。

公司将积极参与陕北能源化工基地建设，以煤为龙头、电力为基础、煤化工和载能工业为延伸，重点支持煤电转化、煤转化工、煤电向载能工业品转化等深度转化项目，坚持走新型工业化道路，优化产业结构，实现项目园区化、园区产业化、产业规模化，形成综合开发、相互配套、相互支撑的产业集群。通过交建集团、城投集团、水务公司等下属公司，完善“七区八园”配套产业项目建设，提升园区辐射带动作用。

对于煤炭产业，国资公司将继续加大煤炭资源整合力度，引进先进技术服务和管理模式，鼓励国家和省级煤炭企业参股整合矿井建设、生产活动，淘汰30万吨/年以下矿井，提高矿井回采率，基本实现煤炭资源开采的规模化、现代化、集约化。并且，公司将以煤炭资源为依托，推动产业升级，大力发展煤焦化工、煤化工、煤焦油加氢等加工转化项目，大力发展煤化工产品、高附加值载能产品，改变以初级原料输出为主的传统资源开发现状。着力打造煤电、煤电载能、煤焦化三大产业链，发展循环经济，实现资源循环利用和产业优化升级，提升产业集中度和关联度，提高产业增长质量和效益，增强产业竞争力。

公司将坚持可持续发展，发展规模经济和范围经济，实现经济型循环。发挥府谷县资源优势和区位优势，以煤炭为主要原料，铝矾土、高岭土及石灰石为辅料，借助周边丰富的镁矿产资源，规划和发展大型煤炭开采和洗选产业；建设煤化工、煤基甲醇和化肥等项目；集中建设符合国家能源政策的大型煤炭厂及其下游产品煤焦油的深加工；形成煤炭开采、煤炭深加工、载能工业及废渣综合利用的循环经济产业链。通过规模经济，实现水电路基础设施等资源共享；通过范围经济，实现各个生产环节的功能互补，通过协同效应降低循环经济的成本，提高循环经济的收益。根据“控制产能、淘汰落后工艺、合理利用资源、减少环境污染、促进联合重组”的原则，引进国内外先进工艺和技术，高标准构建煤电、煤化工、煤电载能产业链，发展高度关联的资源综合利用项目，集中回收利用废水、废气和废渣，形成闭合循环生产模式，实现节能降耗和污染减排，为将府谷县打造成国家级循环经济示范区做出积极贡献。

## 七、发行人面临的风险及对策

### （一）与本期债券相关的风险与对策

#### 1、利率风险与对策

**（1）利率风险：**受国民经济运行状况、财政政策、货币政策以及债券市场供求关系变化的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。本期债券为固定利率品种且存续期限较长，债券存续期内市场利率变化将对投资者投资本期债券的收益水平带来不确定性影响。

**（2）利率风险的对策：**本期债券的利率水平已考虑了对利率风险的补偿。此外，本期债券发行结束后，发行人将尽快向有关主管部门

提出交易流通申请，经批准后安排本期债券在合法的证券交易场所交易流通。如获得批准本期债券流动性的增加将在一定程度上给投资者提供规避利率风险的便利。

## 2、偿付风险与对策

**(1) 偿付风险：**在本期债券存续期内，如果政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生负面影响，发行人可能不能从预期的还款来源获得足够资金，进而影响本期债券本息的按期足额偿付。

**(2) 偿付风险对策：**发行人目前经营状况良好，本期债券募集资金投资项目建成后，发行人的盈利能力和偿债能力将极大地增强。发行人将抓住我国经济快速发展的有利时机和国家支持西部地区大开发的政策环境，充分发挥交通基础设施行业的政策优势，严格控制成本，提高管理和运营效率，确保公司的可持续发展，并尽快实现做大做强，对本期债券的本息兑付提供可靠保障。拟采取的具体措施如下：

①发行人将加强对本期债券募集资金使用的监控，确保合理收益，增强公路项目现金流对本期债券还本付息的支撑。

②发行人目前财务状况良好，现金流量充足，其自身现金流足以满足本期债券本息兑付的要求。在本期债券正式发行之前，发行人已经制定了债券偿债资金安排计划，并将设立专户管理。

③发行人将通过采取融资渠道多元化等措施，积极调动社会资金，分散投资风险，降低资金成本，确保道路如期建成，为地区经济社会可持续发展做出积极贡献。

## 3、流动性风险与对策

**(1) 流动性风险：**由于本期债券上市事宜需要在债券发行结束后方能进行，发行人无法保证本期债券能够按照预期上市交易，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流

动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

**(2) 流动性风险对策：**本期债券发行结束，主承销商将协助发行人向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，为投资者拓宽债券转让的渠道，主承销商和其他承销团成员也将促进本期债券交易的进行。同时，随着债券市场的发展，债券的场内外交易也会日趋活跃，未来的流动性风险将会有所降低。

## **(二) 与发行人行业相关的风险与对策**

### **1、产业政策风险与对策**

**(1) 产业政策风险：**发行人经营领域主要涉及城市和交通基础设施建设，以及供水、供电、供热等城市公用事业运营等行业，属于国家支持发展的行业。在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方产业政策会有不同程度的调整。国家宏观经济政策、产业政策、物价政策的调整可能会影响发行人的经营管理活动，不排除在一定时期内对发行人经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

**(2) 产业政策风险对策：**针对未来政策变动风险，发行人将与主管部门保持密切的联系，加强政策信息的收集与研究，及时了解和判断政策的变化，以积极的态度适应新的环境。同时根据国家政策变化制定应对策略，对可能产生的政策风险予以充分考虑，并在现有政策条件下加强综合经营管理能力，加快企业的市场化进程，提高企业整体运营效率，增加自身的积累，提升公司的可持续发展能力，尽量降低政策变动风险对公司经营带来的不确定性影响。

### **2、经济周期风险与对策**

**(1) 经济周期风险：**发行人所处行业的盈利能力与经济周期有着比较明显的相关性。如果未来经济增长放慢或出现衰退，基础设施的使用需求可能同时减少，从而对发行人盈利能力产生不利影响。发行人所在地区的经济发展水平及未来发展趋势也会对项目经济效益产生

影响。

**(2) 经济周期风险对策：**发行人已形成了明确的业务模式，拓宽了产业基础。同时，公司将依托其综合经济实力，提高管理水平和运营效率，培育新的利润增长点，从而抵御外部经济环境变化对其经营业绩可能产生的不利影响，并实现真正的可持续发展。

### **(三) 与发行人有关的风险与对策**

#### **1、财务风险与对策**

##### **(1) 财务风险：**

发行人作为府谷县人民政府国有资产经营主体，服务于府谷县的总体战略安排。随着未来投资项目及规模的增加，发行人需要通过直接融资渠道和间接融资渠道的综合利用来筹措资金，并不断加强对资金的运用，提高资金收益。因此，发行人将面临如何加强财务管理和控制财务成本方面的压力。

##### **(2) 财务风险对策：**

发行人及其下属公司与各大银行有着良好的合作关系，在融资方面将得到其大力支持。发行人将充分利用其在资本市场上多渠道筹集资金的优势，有效降低融资成本并进一步调整长短期债务结构，使之与项目的资金使用相匹配，并力争控制融资成本，进而降低财务风险。

#### **2、经营风险与对策**

##### **(1) 经营风险：**

府谷县地区经济发展对煤炭行业的依赖较大，财政收入主要来源于以煤炭行业为主导的工业经济。煤炭行业的周期性波动对府谷县地方经济和财政收入的影响较大。发行人作为府谷县人民政府完全控股的国有独资公司，在进行市场化经营、实现经济效益的同时，还承担着较多社会职能。地方政府和地方经济的发展对发行人的未来业务开展、发展方向、经营决策、组织结构等方面可能存在影响。从而，煤

炭行业的周期性波动也将在一定程度上影响公司的运营和发展。

## **(2) 经营风险对策:**

未来, 依托丰富的煤炭资源, 府谷县将加快推进相关产业发展, 优化产业布局, 实现地区经济的可持续发展, 为发行人业务开展创造良好的外部环境。此外, 发行人今后将进一步加强与政府的沟通、协商, 争取在当地政府部门的大力扶持和政策支持下, 切实加强自身管理, 不断提高整体运营实力。发行人将进一步完善法人治理结构, 建立健全各项内部管理制度和风险控制制度, 加快市场化改革步伐, 有效提高运营效率。发行人将继续引进先进的管理经验和优秀的管理人才, 使公司的管理始终能与外部环境的变化相适应, 并加大投资监管力度, 防范经营风险, 保证公司的健康发展。

## **3、项目建设风险与对策**

### **(1) 项目建设风险:**

本期债券募集资金投资项目建设周期长、投资规模大, 技术水平较高, 可能因未来建筑材料价格波动、设计变更、政府颁布新的技术规范以及其他各种不可预见的因素造成项目无法按时投入运营或工程造价超出预算等情况, 从而影响发行人的经营状况与盈利水平。

### **(2) 项目建设风险对策:**

发行人积累了较丰富的高速公路建设管理经验, 并在工程成本、质量和工期等方面保持了良好的业绩记录。针对本期债券募投项目, 发行人进行了科学评估和论证, 充分考虑了可能影响预期收益的因素。在项目可行性研究和设计施工方案时, 发行人通过实地勘察, 综合考虑了地质、环保等各方面因素, 选择最佳方案。项目实施过程中, 发行人将加强对工程建设项目的监理, 采取切实措施控制资金支付, 避免施工过程中的费用超支、工程延期、施工缺陷等风险, 确保项目建设实际投资控制在预算内, 并如期按质竣工和及时投入运营。

#### **4、资产变现风险与对策**

##### **(1) 资产变现风险:**

2010 年至 2012 年末，发行人的其他应收款年均复合增长率为 72.26%，其中 2012 年较 2011 年增长 101.73%。截至 2012 年末，公司其他应收款净额为 168302.44 万元，在流动资产中占比 51.49%，资产变现能力较弱，存在一定的流动性风险。

##### **(2) 资产变现风险对策:**

近年来，发行人其它应收款增长主要由于发行人经营规模的扩大导致的拆借款增加。2012 年末，发行人其他应收款中账龄 1 年以内的占 57.74%，账龄在 1 至 2 年的占比 6.40%，账龄在 2 至 3 年的占比 34.90%；其他应收款主要对象为府谷县政府部门或区域内大型企业，形成呆坏账的可能性较小，可回收性较强。未来，发行人将认真做好其他应收款管理，加大力度进行催收，确保账款的及时回收；并按期充分计提坏账准备，对确已发生坏帐，及时冲减坏账准备金，同时对其它应收款进行转销。通过对其它应收款的科学管理，提高公司流动资产变现能力和周转率。

#### **5、盈利能力风险与对策**

##### **(1) 盈利能力风险:**

由于发行人下属企业数量较多且规模较大，近年来发行人期间费用规模呈波动上升态势，期间费用占营业收入的比率均保持在 35% 以上，总体占比较高，严重挤压了发行人的盈利空间。

##### **(2) 盈利能力风险对策:**

2012 年，发行人三项期间费用快速增长，主要原因在于随着经营规模的扩大，人工成本大幅上升及银行贷款快速增长，特别是为项目投资匹配的长期借款大幅增长导致利息支出快速增大。虽然发行人三

项期间费用在营业收入中的占比较高，但总体呈现下降的趋势。未来，发行人将从控制财务费用和管理费用入手，继续加强费用管理，以降低成本，增加盈利空间。此外，发行人净利润主要来源于对参股子公司的投资收益，主要为权益法的长期股权投资收益。发行人采用权益法核算的参股子公司有稳定的利润分配预期，对发行人盈利能力的支撑具有持续性。

### 第三节 本期债券发行概况

本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金〔2013〕1537号文件批准公开发行。

一、**发行人：**府谷县国有资产运营有限责任公司。

二、**债券名称：**2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券（简称“13府谷债”）。

三、**发行总额：**人民币12亿元。

四、**债券期限：**本期债券为7年期，附设本金提前偿还条款，即在债券存续期的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度末分别按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金。

五、**债券利率：**本期债券为固定利率债券。本期债券票面年利率根据上海银行间同业拆放利率（简称“Shibor”）的基准利率加上基本利差确定，Shibor基准利率为《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券申购和配售方法说明》公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（[www.shibor.org](http://www.shibor.org)）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数4.47%（基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入）；基本利差区间的上限为4.30%，即簿记建档的利率区间上限不超过8.77%。根据簿记建档结果，本期债券的最终票面年利率为8.69%，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

六、**发行价格和认购单位：**本期债券面值100元，平价发行，以

1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

**七、债券形式及托管方式：**本期债券为实名制记账式企业债券。通过承销团成员公开发行的债券，在中央国债登记公司登记托管。通过上海证券交易所发行的债券，在中国证券登记公司上海分公司登记托管。

**八、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机构投资者（国家法律、法规另有规定的除外）公开发行人和通过上海证券交易所发行相结合的发行方式。

**九、发行范围及对象：**

（一）通过承销团成员设置的发行网点公开发行人：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）；

（二）过上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或 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）。

**十、簿记建档日：**本期债券的簿记建档日为 2013 年 12 月 13 日。

**十一、发行期限：**3 个工作日，自 2013 年 12 月 16 日起，至 2013 年 12 月 18 日止。

**十二、发行首日：**本期债券发行期限的第一日，即 2013 年 12 月 16 日。

**十三、起息日：**自 2013 年 12 月 16 日开始计息，本期债券存续期

限内每年的 12 月 16 日为该计息年度的起息日。

**十四、计息期限：**本期债券的计息期限为自 2013 年 12 月 16 日起至 2020 年 12 月 15 日止。

**十五、还本付息方式：**本期债券每年付息一次，分次还本。在本期债券存续期的第 3 年、第 4 年、第 5 年、第 6 年和第 7 年末分别按本期债券发行总额的 20%、20%、20%、20% 和 20% 的比例偿还本金。本期债券存续期后 5 年每年利息随本金的兑付一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，本期债券的本金自其兑付日起不另计利息。

**十六、付息日：**2014 年至 2020 年每年的 12 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）为本期债券上一个计息年度的付息日。

**十七、兑付日：**本期债券的兑付日为 2016 年至 2020 年每年的 12 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

**十八、本息兑付方式：**通过本期债券托管机构办理。

**十九、承销方式：**承销团余额包销。

**二十、承销团成员：**主承销商为海通证券股份有限公司，副主承销商为首创证券有限责任公司，分销商为金元证券股份有限公司、恒泰证券股份有限公司。

**二十一、信用级别：**经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用级别为 AA。

**二十二、债券担保：**本期债券无担保。

**二十三、流动性安排：**本期债券发行结束后，发行人将尽快向有关主管部门提出交易流通申请。

**二十四、税务提示：**根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

## 第四节 债券的上市及托管

### 一、本期债券上市基本情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于 2014 年 1 月 7 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“13 府谷债”、证券代码“124452”。

经上海证券交易所同意，本期债券上市后可以进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司上海公司的相关规定执行。

### 二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的证券登记证明，本期公司债券已在该机构完成登记托管。

## 第五节 发行人主要财务状况

利安达会计师事务所有限责任公司对发行人 2010 年至 2012 年的合并报表进行了审计，并出具了利安达审字〔2013〕第 1054 号标准无保留意见的审计报告。本部分所引用的财务数据，非经特别说明，均来源于上述审计报告。

在阅读下文的相关财务报表中的信息时，应当参照发行人经审计的财务报表、附注以及本期债券募集说明书中其他部分对发行人的历史财务数据的注释。

### 一、 发行人近三年主要财务数据

表 5：发行人 2010 至 2012 年合并报表主要财务数据

单位：万元

项目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总计	645,910.00	334,978.38	240,202.90
流动资产合计	326,884.11	200,674.03	120,869.89
负债合计	233,281.71	155,039.77	141,634.99
流动负债合计	153,321.97	104,103.77	114,948.99
所有者权益合计	412,628.29	179,938.61	98,567.92
营业收入	32,697.07	26,549.09	21,879.67
营业成本	17,867.62	14,704.21	13,954.40
营业利润	30,877.91	27,612.63	12,860.72
利润总额	31,288.28	28,040.50	13,854.92
净利润	32,275.44	24,927.04	12,605.47
经营活动产生的现金流量净额	12,079.06	8,258.48	4,615.78
投资活动产生的现金流量净额	-117,364.39	-44,033.18	-93,122.81
筹资活动产生的现金流量净额	97,134.37	52,809.29	93,435.36
现金及现金等价物净增加额	-8,150.96	17,034.59	4,928.33

### 二、 发行人主要财务指标

#### （一）盈利能力指标

表 6：发行人 2010 至 2012 年主要盈利能力指标

	项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
盈利能力	所有者权益收益率 (净资产收益率)	10.16%	19.21%	13.20%
	总资产收益率	6.14%	9.30%	5.42%
	毛利率	45.35%	44.62%	36.22%

成长性	总资产增长率	92.82%	39.46%	--
	营业收入增长率	23.16%	21.34%	--

- 注：1、所有者权益收益率 = 净利润 / 平均所有者权益合计 × 100%  
 （其中 2010 年所有者权益合计按照期末余额计算）  
 2、总资产收益率 = 净利润 / 平均资产总计 × 100%  
 （其中 2010 年资产总计按照期末余额计算）  
 3、毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%  
 4、总资产增长率 = (总资产 - 上期总资产) / 上期总资产 × 100%  
 5、营业收入增长率 = (本期营业收入 - 上期营业收入) / 上期营业收入 × 100%

## （二）营运能力指标

表 7：发行人 2010 至 2012 年主要营运能力指标

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
存货周转率（次/年）	3.68	4.12	5.17
应收账款周转率（次/年）	2.86	2.99	2.95
净资产周转率（次/年）	0.11	0.19	0.22
总资产周转率（次/年）	0.07	0.09	0.09

- 注：1、存货周转率 = 营业成本 / 平均存货余额（其中 2010 年存货按照期末余额计算）  
 2、应收账款周转率 = 营业收入 / 平均应收账款余额（其中 2010 年应收账款按照期末余额计算）  
 3、净资产周转率 = 营业收入 / 平均所有者权益合计（其中 2010 年所有者权益合计按照期末余额计算）  
 4、总资产周转率 = 营业收入 / 平均资产总计（其中 2010 年资产总计按照期末余额计算）

## （三）偿债能力指标

表 8：发行人 2010 至 2012 年主要偿债能力指标

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
流动比率（倍）	2.13	1.93	1.05
速动比率（倍）	1.50	1.44	0.89
资产负债率	36.12%	46.28%	58.96%
EBITDA 利息保障倍数	5.88	6.51	3.69

- 注：1、流动比率 = 流动资产合计 / 流动负债合计  
 2、速动比率 = 速动资产 / 流动负债合计，其中速动资产 = 流动资产合计 - 存货 - 预付款项  
 3、资产负债率 = 负债合计 / 资产总计 × 100%  
 4、利息保障倍数 = EBITDA / 利息支出，其中 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

## （四）现金流量指标

表 9：发行人 2010 年至 2012 年主要现金流量指标 单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	12,079.06	8,258.48	4,615.78
投资活动产生的现金流量净额	-117,364.39	-44,033.18	-93,122.81

筹资活动产生的现金流量净额	97,134.37	52,809.29	93,435.36
现金及现金等价物净增加额	-8,150.96	17,034.59	4,928.33
主营业务收入收现比 (%)	114.10%	113.76%	91.79%

注：主营业务收入收现比 = 销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入

## 第六节 本期债券的偿付风险及对策措施

### 一、本期债券偿付风险

在本期债券存续期内，如果政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生负面影响，发行人可能不能从预期的还款来源获得足够资金，进而影响本期债券本息的按期足额偿付。

### 二、本期债券偿债计划及偿债保障措施

#### （一）具体偿债计划

本期债券发行总规模为 12 亿元，债券期限为 7 年，采用提前偿还方式，从第 3 个计息年度末开始偿还本金，第 3、第 4、第 5、第 6 和第 7 个计息年度末分别偿还本金的 20%、20%、20%、20%和 20%。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

#### 1、偿债计划的人员安排

从本次发行起，公司将成立工作小组负责管理还本付息工作。该小组由公司财务负责人任组长，其他相关职能部门的专业人员任组员，所有成员将保持相对稳定。

自本期债券付息日或兑付日之前的 7 个工作日（T-7 日）起至付息日或兑付日结束，偿付工作小组全面负责本期债券的利息支付和本金兑付，并在需要的情况下继续处理付息日或兑付日后的有关事宜。

#### 2、偿债计划的财务安排

针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征以及募集资金用

途的特点，公司将建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。

同时，公司在正常经营的基础上，将发挥整体的盈利能力、融资能力及通过其他特定渠道筹集还本付息资金，具体包括：其一，充分调动公司自有资金，以及变现各类资产筹集资金；其二，通过银行贷款、股权融资等手段融入外部资金。

### **3、偿债保证制度性安排**

#### **(1) 聘请债权代理人**

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》（发改财金〔2008〕7号）、《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）等中国法律、法规、规范性文件的规定，和本募集说明书、《债权代理协议》、《债券持有人会议规则》的约定以及债券持有人会议的授权，中国工商银行股份有限公司府谷县支行作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

#### **(2) 债券持有人会议**

根据《债权代理协议》和《债券持有人会议规则》，在本期债券存续期内，发生《债券持有人会议规则》中所列事项之一的，应召开债券持有人会议；债券持有人会议有权就《债券持有人会议规则》中所列事项进行审议并作出决议。

#### **(3) 聘请监管人，签订《账户及资金监管协议》**

为了保证募集资金合理使用以及按时偿还本期债券到期本金和利息，发行人拟聘请中国工商银行股份有限公司府谷县支行作为本期债

券账户及资金的监管人。

发行人应在本期债券发行首日前 5 个工作日于监管人开立唯一的募集资金使用专户和唯一的偿债资金专户。募集资金使用专户专门用于本期债券募集资金的接收、存储及划转，不得用作其他用途；偿债资金专户专门用于本期债券偿债资金的接收、存储及划转，不得用作其他用途。

## **(二) 本期债券的偿债保障措施**

### **1、发行人良好的经营业绩和较强的盈利能力是本期债券本息兑付的根本保障**

截至 2012 年 12 月 31 日，发行人总资产达到 645,910.00 万元。2010 年、2011 年和 2012 年，公司实现营业收入分别为 21,879.67 万元、26,549.09 万元和 32,697.07 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 12,605.47 万元、24,927.04 万元和 32,275.44 万元。2010 年至 2012 年平均归属于母公司所有者的净利润为 23,269.32 万元，能够满足发行 12 亿元公司债券的利润要求。这些数据显示了发行人具有较强的盈利能力。此外，截至 2012 年 12 月 31 日，发行人合并口径下流动资产合计为 326,884.11 万元，流动资产变现能力较强，提高了发行人偿还本期债券本息的能力。未来，随着府谷县经济的持续快速发展，府谷县人民政府财政收入将持续增长，发行人业务经营规模亦随之逐渐扩大，持续盈利能力必将随之进一步增强。故发行人良好的经营业绩和较强的盈利能力是本期债券本息兑付的根本保障。

### **2、本期债券募投项目未来良好的收益是本期债券本息偿付的重要保障**

本期债券募集资金 12 亿元人民币，全部用于神木大柳塔至府谷石马川一级公路工程建设项目建设。该项目为府谷县及榆林市的重点公路交通建设工程，发行人子公司府谷交通建设集团有限责任公司为项目主

体。项目为收费公路，建设一级公路 93 公里、二线公路 15 公里，项目计划投资 47.3 亿元人民币。根据陕西省工程咨询中心榆林市公路勘察设计院出具的《大柳塔至庙沟门至石马川一级公路工程可行性研究报告》，从国民经济敏感性分析结果可知，在建设费用增加 10.0%、效益下降 10.0%的最不利情况下，本项目国民经济内部收益率为 8.71%；从财务敏感性分析结果可知，在费用增加 10.0%、收入降低 10.0%的最不利情况下，本项目税前、税后的财务内部收益率均高于财务基准折现率 3.74%，项目具有良好的抗风险能力。此外，根据《陕西省工程咨询中心榆林市公路勘察设计院关于大石公路可行性研究报告的补充财务评级说明》，项目正式运营当年即可实现通行费收入 45,087 万元，以后年度逐年增长，运营期前 20 年共可实现通行费收入 1,443,017 万元，财务净现值为 175,688 万元，投资回收期为 16 年，财务内部收益率 9.69%，具备较好的盈利能力。

### **3、优良的外部发展环境为发行人持续发展壮大提供了基础**

近年来，府谷县总体经济实力和财政实力不断增强。根据府谷县财政局提供的数据 2010 年、2011 年和 2012 年，府谷县分别实现地区生产总值 265.97 亿元、407.95 亿元、450.52 亿元，分别同比增长 22.6%、53.4%、10.4%；财政收入分别达到 25.42 亿元、32.98 亿元、40.79 亿元，分别同比增长 64.5%、29.7%、23.7%；一般预算收入分别达到 17.6 亿元、23.64 亿元、27.42 亿元，分别同比增长 66.5%、34.3%、16.0%。良好的外部经济环境为发行人创造了发展基础，提供了巨大的发展机会。

### **4、政府的大力支持及发行人的垄断优势为发行人持续发展提供了有力保证**

发行人作为国有独资公司，在项目资源、政策等诸多方面得到了县政府的大力支持。财政对府谷县建设力度的逐渐加大，使具备地区

业务垄断性的发行人的未来发展具有可持续性。作为县政府直属的国有资产运营管理及项目投资的主要载体，发行人得到了政府政策支持：2010-2012 年，县政府分别给予公司及其子公司财政补贴支持合计 419.90 万元；同时，县政府明确对子公司承建的城市基础设施建设项目进行回购或支付工程代建费用，并给予公司相关税费优惠政策；此外，县政府将继续协调整合优质资产并向公司注入，以支持公司经营和发展，增强公司的抗风险能力。

### **5、良好的外部融资环境为本期债券按时偿付提供有力支持**

发行人具有良好的信用水平，作为府谷县最大的国有企业，与包括中国工商银行府谷支行、中国建设银行府谷支行等在内的多家商业银行建立了稳固的合作关系，是多家银行在县内的最大客户和重点客户，并在相关业务中给予公司优先支持。公司历年的到期贷款偿付率和到期利息偿付率均为 100%，无任何逾期贷款。

此外，公司与中国工商银行股份有限公司府谷县支行签订了《流动性支持》协议。协议规定，在本期债券存续期内，当发行人对本期债券付息和本金兑付发生临时资金流动性不足时，银行将在每次付息和本金兑付首日的 前 10 个工作日给予发行人不超过本期债券本息偿还金额的流动性支持贷款，以保障发行人按时偿付本息。

综上所述，发行人制定了具体的、切实可行的偿债计划，采取了多项有效的偿债保障措施，为本期债券本息的及时足额偿付提供了足够的保障，能够最大限度保护投资者的利益。

## 第七节 债券跟踪评级安排说明

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在本期债券存续期内每年进行定期跟踪评级，并自本评级报告出具之日起进行不定期跟踪评级。

府谷县国有资产运营有限责任公司（以下简称“府谷国资”）应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。府谷国资如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注府谷国资的经营管理状况及相关信息，如发现府谷国资出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整企业主体信用等级。

如府谷国资不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级撤销，直至府谷国资提供相关资料。

如本期债券跟踪评级信用等级发生变化时，东方金诚将于等级调整日的下一个工作日在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送府谷国资、主管部门、交易机构等；如本期债券跟踪评级信用等级没有发生变化，东方金诚将在 7 个工作日内在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送府谷国资、主管部门、交易机构等。

## 第八节 发行人近三年是否存在违法违规行为的说明

发行人最近三年不存在违法和重大违规的行为。

## 第九节 募集资金的运用

本期债券募集资金 12 亿元人民币，将全部用于神木大柳塔至府谷石马川公路项目建设，本项目已由陕发改基础〔2010〕1898 号批准，总投资 47.3 亿元，拟使用本期债券募集资金占投资总额的 25.37%。

## 第十节 其他重要事项

本期债券发行后至本上市公告书签署之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券的按期足额还本付息产生重大影响的重要事项。

## 第十一节 有关当事人

### 一、发行人：府谷县国有资产运营有限责任公司

住所：府谷县河滨路友谊大酒店附楼二楼

法定代表人：张峻堞

联系人：李高山、党媚强、刘霞

联系地址：府谷县河滨路友谊大酒店附楼二楼

电话：0912-8720855，0912-8718997

传真：0912-8720855

邮政编码：719499

### 二、承销团：

#### （一）主承销商：海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路 689 号

法定代表人：王开国

联系人：伍敏、余亮、张智策、段从峰、张秋雨、袁文远、张浩

联系地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦 23 层

电话：010-88027899

传真：010-88027190

邮政编码：100044

#### （二）副主承销商：首创证券有限责任公司

住所：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座

法定代表人：吴涛

联系人：王颖慧、倪学曦

联系地址：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座

电话：010-59366104、010-59366102

传真：010-59366108

邮政编码：100088

**(三) 分销商：**

**1、金元证券股份有限公司**

住所：海口市南宝路 36 号证券大厦 4 楼

法定代表人：陆涛

联系人：吴华、常广思

联系地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 16 层

联系电话：0755-21516682、010-83958974

传真：010-83958718

邮政编码：100032

**2、恒泰证券股份有限公司**

住所：内蒙古呼和浩特市新城区新华东街 111 号

法定代表人：庞介民

联系人：汪夏如

联系地址：深圳市福田区福华一路 88 号中心商务大厦 22 楼

联系电话：0755-82033481

传真：0755-82032850

邮政编码：518048

**三、托管人：**

**(一) 中央国债登记结算有限责任公司**

住所：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦

法定代表人：吕世蕴

联系人：张志杰、李皓

联系地址：北京市西城区金融大街 10 号

联系电话：010-88170733、010-88170745

传真：010-88170752、010-66061875

邮政编码：100032

**(二) 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

营业场所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号

负责人：高斌

联系人：王博

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-68870676、021-68870172

传真：021-38874800

邮政编码：200120

**四、债权代理人：中国工商银行股份有限公司府谷县支行**

住所：府谷县人民西路电信巷 17 号

负责人：刘杰

联系人：白海清

联系地址：府谷县人民西路电信巷 17 号

电话：0912-8710144

传真：0912-8713179

邮政编码：719499

**五、信用评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司**

住所：北京市海淀区西直门北大街 54 号伊泰大厦 5 层 501 室

法定代表人：陈景耀

联系人：李子新、彭梅秀

联系地址：北京市海淀区西直门北大街 54 号伊泰大厦 5 层 501 室

电话：010-62299790

传真：010-65660988

邮编：100082

**六、发行人律师：北京市华联律师事务所郑州分所**

住所：郑州市金水区经三北路 32 号财富广场五号楼 A 座 1301 室

负责人：叶建平

联系人：刘梁、刘云成

联系地址：郑州市金水区经三北路 32 号财富广场五号楼 A 座 1301  
室

电话：0371-5679518

传真：0371-55677558

邮编：450008

**七、审计机构：利安达会计师事务所有限责任公司**

住所：北京市朝阳区八里庄西里 100 号 1 号楼东区 20 层 2008 室

法定代表人：黄锦辉

联系人：周洪涛、商振乾

联系地址：郑州市政七街 28 号财源大厦 B 座 15 层 106

电话：0371-60110662

邮政编码：450008

**八、资金及账户监管人：中国工商银行股份有限公司府谷县支行**

住所：府谷县人民西路电信巷 17 号

负责人：刘杰

联系人：白海清

联系地址：府谷县人民西路电信巷 17 号

电话：0912-8710144

传真：0912-8713179

邮政编码：719499

## 第十二节 备查文件

### 一、备查文件:

- (一) 国家有关部门对本期债券的批准文件;
- (二) 《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券募集说明书》;
- (三) 《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券募集说明书摘要》;
- (四) 发行人近三年(连审)财务报告;
- (五) 东方金诚国际信用评估有限公司为本期债券出具的信用评级报告;
- (六) 北京市华联律师事务所郑州分所为本期债券出具的《法律意见书》;
- (七) 《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券债权代理协议》(附《债券持有人会议规则》);
- (八) 《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券账户及资金监管协议》。

### 二、查询方式

(一) 投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点查阅上述备查文件:

#### 1、发行人: 府谷县国有资产运营有限责任公司

住所: 府谷县河滨路友谊大酒店附楼二楼

法定代表人: 张峻堞

联系人: 李高山、党媚强、刘霞

联系地址：府谷县河滨路友谊大酒店附楼二楼

电话：0912-8720855, 0912-8718997

传真：0912-8720855

邮政编码：719499

## **2、主承销商：海通证券股份有限公司**

联系地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦 23 层

联系人：伍敏、余亮、张智策

电话：010-88027899

传真：010-88027190

邮政编码：100044

(二)投资者也可以在本期债券发行期内到下列网站查阅本期债券募集说明书及募集说明书摘要全文：

1、国家发展和改革委员会

<http://www.ndrc.gov.cn>

2、中国债券信息网

<http://www.chinabond.com.cn>

以上互联网网址所登载的其他内容并不作为《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券募集说明书》及《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券募集说明书摘要》的一部分。

如对本期债券募集说明书、募集说明书摘要或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券上市公告书》之盖章页)

府谷县国有资产运营有限责任公司



2014年1月7日

(本页无正文，为《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券上市公告书》之盖章页)

海通证券股份有限公司

2014年1月7日

