

2013年新沂市城市投资发展有限公司
公司债券2013年度发行人履约情况及偿债能力
分析报告

发行人



新沂市城市投资发展有限公司

主承销商



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.



二〇一四年八月

2013年新沂市城市投资发展有限公司
公司债券2013年度发行人履约情况及偿债能力
分析报告

中信建投证券股份有限公司作为2013年新沂市城市投资发展有限公司公司债券(以下简称“13新沂债”或“本期债券”)的主承销商,按照“发改办财金〔2011〕1765号”文的有关规定,对新沂市城市投资发展有限公司(以下简称“公司”或“发行人”)在2013年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析,具体情况公告如下:

一、本期债券基本要素

(一)债券名称:2013年新沂市城市投资发展有限公司公司债券(简称“13新沂债”)。

(二)发行人:新沂市城市投资发展有限公司。

(三)发行总额:人民币15亿元。

(四)发行期限:7年期。

(五)债券利率:本期债券采用固定利率形式,债券票面年利率为7.39%,在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)计息期限:本期债券的计息期限自2013年10月15日起至2020年10月14日止。

(七)还本付息方式:本期债券每年付息一次,同时设置本金提前偿还条款,分别于本期债券的第3至第7个计息年度末偿还本期债券发行

总额的20%。债券存续期后五年本金随利息的支付一起兑付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

(八) 发行价格：债券面值100元，平价发行。

(九) 债券认购单位：以人民币1,000元为一个认购单位，债券认购人认购的债券金额为人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

(十) 债券形式：本期债券为实名制记账式企业债券。

(十一) 付息日：本期债券的付息日为2014年至2020年每年的10月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

(十二) 兑付日：本期债券的兑付日为2016年、2017年、2018年、2019年和2020年每年的10月15日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

(十三) 发行方式：本期债券采用簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行人。

(十四) 发行对象：在承销团成员设置的发行网点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）；上海证券交易所发行对象为在中国证券登记公司上海分公司开立基金证券账户或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）。

(十五) 信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为AA，发行人长期主体信用等级为AA。

(十六) 债券担保: 本期债券无担保。

(十七) 托管机构: 投资者认购的通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的本期债券在中央国债登记公司登记托管; 投资者认购的在上海证券交易所发行的本期债券在中国证券登记公司上海分公司登记托管。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定, 在发行结束后1个月内向有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于2013年10月23日在全国银行间债券市场上市交易, 简称“13新沂债”, 证券代码为1380314; 于2013年11月12日在上海证券交易所上市交易, 简称“13新沂债”, 证券代码124386。债券上市后可进行质押式回购, 质押券申报和转回代码为103386。

(二) 募集资金使用情况

本期债券募集资金15亿元人民币, 其中3亿元用于新沂市城区道路改扩建项目, 4亿元用于新沂市外环路工程项目, 4.9亿元用于新沂市无锡新沂工业园基础设施二期工程项目, 2亿元用于新沂市供水管网项目, 1.1亿元用于新沂市雨污分流管网项目。目前本期债券募集资金均用于指定用途。

(三) 付息情况

本期债券的付息日为2014年至2020年每年的10月15日(如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第1个工作日)。截至本报告签署日,

发行人尚不存在需要为本期公司债券偿付本息的情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

1、2013年新沂市城市投资发展有限公司公司债券发行文件（2013年10月11日）；

2、2013年新沂市城市投资发展有限公司公司债券簿记建档结果公告（2013年10月15日）；

3、2013年新沂市城市投资发展有限公司公司债券交易流通信息（2013年10月22日）；

4、新沂市城市投资发展有限公司2013年审计报告（2014年5月9日）；

5、新沂市城市投资发展有限公司2013年15亿元公司债券2014年跟踪信用评级报告（2014年7月1日）。

由于本期债券亦在上海证券交易所上市，在上海证券交易所网站披露的相关文件及时间如下：

1、新沂市城市投资发展有限公司关于拟委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告（2013年11月11日）；

2、2013年新沂市城市投资发展有限公司公司债券上市公告书（2013年11月11日）；

3、新沂市城市投资发展有限公司2013年年度报告（2014年4月29

日)；

4、新沂市城市投资发展有限公司2013年15亿元公司债券2014年跟踪信用评级报告（2014年7月9日）。

三、发行人偿债能力

发行人2013年的合并财务报表由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华鉴字〔2014〕JS062号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的2013年度经审计的财务报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2013 年末	2012 年末
资产总额	1,292,272.00	799,377.03
其中：流动资产	1,272,695.64	776,697.88
非流动资产	19,576.36	22,679.16
负债总额	511,047.63	167,256.68
其中：流动负债	185,976.63	109,983.89
非流动负债	325,071.00	57,272.78
所有者权益	781,224.37	632,120.36
其中：归属于母公司的所有者权益	781,224.37	632,120.36
流动比率 ¹	6.84	7.06
速动比率 ²	2.71	3.10
资产负债率 ³	39.55%	20.92%

备注：

- 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、上表财务数据中若出现合计数和各分项之和不一致之处，均因四舍五入所致。

2012年以来，发行人资产和负债规模均快速增长，其中资产总额从

799,377.03万元增长到1,292,272.00万元，资产增长主要是以存货为主的流动资产增长495,997.76万元，以长期股权投资、固定资产为主的非流动资产减少3,102.80万元；负债总额从167,256.68万元增长到511,047.63万元，主要是公司发行了150,000.00万元企业债券，同时由于长期借款、一年内到期的非流动负债等银行借款增加所致。发行人资产流动性得到了提高，长短期负债结构也进一步优化。

截至2012年末和2013年末，发行人流动比率和速动比率均大于1。其中，发行人流动比率从7.06减少到6.84；发行人速动比率从3.10减少到2.71，说明发行人短期偿债能力虽略有下降，但仍处于较高水平，公司流动资产、速动资产对流动负债覆盖程度较高。

2013年，由于发行人负债规模增长幅度较大，资产负债率从2012年末的20.92%上升到2013年末的39.55%，但仍处于较低水平，发行人长期偿债能力较强。

从各项偿债指标可以看出，发行人财务结构稳健，具有较强的抗风险能力，资产负债结构合理，风险较低，偿债能力较高。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2013年	2012年
营业收入	56,824.23	77,346.54
净利润	22,559.78	34,644.27
其中：归属于母公司所有者的净利润	22,559.78	34,644.27
经营活动产生的现金流量净额	-17,979.50	1,526.52
投资活动产生的现金流量净额	-250,837.40	-86,603.69
筹资活动产生的现金流量净额	397,981.46	96,930.28
现金及现金等价物增加额	129,164.55	11,853.11

2013年，发行人营业收入和利润均有不同程度的下降，主营业务收

入从77,346.54万元下降到56,824.23万元，降幅为26.53%，主要系其工程项目建设收入下降所致。发行人净利润从2012年的34,644.27万元下降到2013年的22,559.78万元，降幅达34.88%。作为新沂市基础设施建设主体，公司得到了新沂市的大力支持，补贴收入是公司利润的另一重要来源，2013年公司获得补贴收入21,095.96万元，是公司利润的有利补充。

2013年，由于生产规模的扩大，发行人支付其他与经营活动有关的现金大幅增加，导致发行人经营活动产生的现金流量净额为-17,979.50万元。

从投资活动看，公司投资活动收到的现金较少，而投资活动支出较大，主要系2013年购买土地使用权支出的现金，导致发行人投资活动产生的现金流量净额为-250,837.40万元。

2013年，公司筹资活动产生的现金流量净额为397,981.46万元。目前公司经营及投资对融资活动依赖较大，公司主要通过发行债券、银行借款和吸收投资等方式筹集资金。2013年公司成功发行本期债券，使得筹资活动现金流入规模增加较多；得益于与银行保持较好的合作关系，公司从银行获取的借款规模较大；公司获得新沂市政府128,378.36万元资本性投入而使得筹资活动现金流入增加。

发行人2012年现金及现金等价物期末余额为14,402.51万元，2013年整体呈流入状态，截至2013年末现金及现金等价物余额为143,286.25万元，足以应对本期债券的本息偿付。

综上，发行人经营及盈利能力稳步提升，现金充足，偿债能力较强。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告日，除本期债券外，发行人及其全资或控股子公司无已公开发行的尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

综上所述，发行人主营业务突出，本年度整体净现金流入显著增加，企业自身实力不断增强，货币现金资产储备较为充裕，短期偿债能力可靠，全部债务覆盖程度适宜，资产负债结构合理，总体财务状况稳健，具备较为可靠的偿债保障能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2013年新沂市城市投资发展有限公司公司债券2013年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页)

