

2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券

2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国开证券有限责任公司作为 2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券的主承销商，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》（发改办财经【2011】1765 号）文件的要求，对松原市城市开发建设有限责任公司 2015 年度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、本期债券基本情况

债券名称	2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券
债券简称	银行间：12 松原城开、上交所：12 松城开
债券代码	银行间：1280256.IB、上交所：122584.SH
债券存续期	2012 年 8 月 29 日至 2019 年 8 月 28 日
债券利率	票面年利率为 7.30%
债券发行规模	人民币 13 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，分次还本。2015 年至 2019 年每年的 8 月 29 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）分别按照本期债券发行总额 20%的等额比例偿还本期债券本金，到期利息随本金一起支付。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。
债券信用等级	AA
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

松原市城市开发建设有限责任公司（以下简称“发行人”）已按照 2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”或“12 松原城投债”）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。

本期债券于 2012 年 8 月 29 日在银行间市场上市交易，代码为 1280256，简

称“12 松原城开”；2012 年 8 月 28 日在上海证券交易所上市交易，代码为 122584，简称“12 松城开”。

（二）付息情况

2015 年至 2019 年每年的 8 月 29 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）分别按照本期债券发行总额 20%的等额比例偿还本期债券本金，到期利息随本金一起支付。

发行人 2013 年 8 月 29 日支付第 1 个计息年度的利息 9,490 万元；2014 年 8 月 29 日支付第 2 个计息年度的利息 9,490 万元；2015 年 8 月 31 日支付第 3 个计息年度的利息 9,490 万元及第一个本期债券发行总额 20%的等额本金 2.6 亿元。截至目前，发行人尚未开始付息，不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

根据本期债券发行公告，本期债券募集资金 13 亿元人民币，其中 7 亿元用于松原市 2011-2013 年保障性安居工程建设项目，另外 6 亿元用于松原市松花江流域城区段环境综合治理配套建设工程项目。目前，吉林省 2013—2017 年棚户区改造一期建设项目（松原市）、松原市廉租住房松苑雅居小区、松原市老旧小区综合治理项目和松原市新城阳光花园小区棚户区回迁及保障性住房建设工程 4 个棚户区改造项目共按进度拨付 6.84 亿元；二是松原市松花江流域城区段环境综合治理配套建设工程、天河大桥工程、江南城区工业用水供水工程、哈达大街工程和松江大街大修工程 5 个项目共按进度拨付 6.1 亿元；支付债券发行佣金 0.06 亿元。

根据发行人提供的信息，目前本期债券募集资金均用于指定用途。

（四）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所（www.sse.com.cn）等媒体披露事项如下：

1. 发行人于 2012 年 8 月 28 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券发行文件》；
2. 发行人于 2012 年 9 月 13 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券交易流通信息要素公告》；
3. 发行人于 2013 年 2 月 1 日在上海证券交易所披露了《2012 年松原市城

市开发建设有限责任公司公司债券上市公告书》;

4. 发行人于 2013 年 7 月 1 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券跟踪评级报告》;
5. 发行人于 2013 年 8 月 20 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券 2013 年付息公告》;
6. 发行人于 2013 年 8 月 23 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司 2013 年度中期财务报告》;
7. 发行人于 2014 年 4 月 30 日在上海证券交易所披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司 2013 年年度财务报告》;
8. 发行人于 2014 年 6 月 3 日在中国债券信息网上披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券跟踪评级报告》;
9. 发行人于 2014 年 7 月 1 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券 2013 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》;
10. 发行人于 2014 年 8 月 19 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券 2014 年付息公告》;
11. 发行人于 2014 年 8 月 29 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司 2014 年度中期报告》;
12. 发行人于 2014 年 8 月 29 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司 2014 年度中期报告》;
13. 发行人于 2015 年 7 月 20 日在上海证券交易所披露了《2014 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券 2014 年年度报告》;
14. 发行人于 2015 年 8 月 24 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券 2015 年付息及兑付公告》;
15. 发行人于 2015 年 8 月 24 日在上海证券交易所披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券 2015 年付息及兑付公告》;
16. 发行人于 2015 年 9 月 14 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司主体与相关债项 2015 年度跟踪评级报告》;
17. 发行人于 2016 年 4 月 29 日在中国债券信息网披露了《2014 年松原市城

市开发建设有限责任公司公司债券 2015 年年度报告》；

18. 发行人于 2016 年 6 月 17 日在中国债券信息网披露了《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司主体与相关债项 2016 年度跟踪评级报告》。

三、发行人偿债能力

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2015 年度的财务报告进行了审计，并出具了（2016）京会兴审字第 15010030 号标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

松原市城市开发建设有限责任公司财务概况

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	2,918,156.07	2,607,609.52
其中：流动资产	2,006,704.97	2,084,427.00
非流动资产	911,451.10	523,182.53
负债合计	787,159.64	729,854.36
其中：流动负债	233,695.43	132,078.55
非流动负债	553,464.21	597,775.81
所有者权益合计	2,130,996.43	1,877,755.16
流动比率（倍）	8.59	15.78
速动比率（倍）	1.08	2.35
资产负债率（%）	26.97%	27.99%

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

截至 2015 年末，发行人资产总额为 2,918,156.07 万元，2014 年末为 2,607,609.52 万元，增长率为 11.91%。从公司的资产构成来看，流动资产以应收款项及存货为主。2015 年末存货余额为 1,754,532.57 万元，较 2014 年末减少 -19,242.92 万元，主要原因为政府收回一块土地；年末应收账款余额为 46,057.08 万元，较 2014 年末增加 18,676.24 万元，应收账款大幅度增加源于应收账款余额为应收财政局款项增加所致；年末其他应收款余额为 164,400.87 万元。

非流动资产方面，截止 2015 年末，合计 911,451.10 万元，比 2014 年增加 388,268.57 万元，资产增长比较明显。

2015 年，发行人负债总额为 787,159.64 万元，较 2014 年增加 57,305.28 万元。

2015 年,发行人所有者权益为 2,130,996.43 万元,较 2014 年度增加 253,241.27 万元。

截至 2015 年末,发行人流动比率、速动比率、资产负债率分别为 8.59、1.08、26.97%,虽流动比率、速动比率较 2014 年有所下降,但资产负债率有所加强,总体来看短期偿债能力略有所减低,但资产负债率有所减低,具备长期偿债能力。

从以上各项指标分析可以得出:发行人资产规模较大,各项业务发展稳健,具有一定的抵抗风险的能力,资产负债结构合理,具有良好的偿债能力。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

松原市城市开发建设有限责任公司利润及现金流量概况

单位:万元

项目	2015 年度	2014 年度
主营业务收入	72,872.90	81,592.93
主营业务成本	66,248.09	74,175.39
利润总额	28,405.88	22,374.02
净利润	27,334.20	20,773.93
经营活动产生的现金流量净额	94,722.99	-12,887.42
投资活动产生的现金流量净额	-146,941.73	-37,877.65
筹资活动产生的现金流量净额	-38,318.97	95,979.32
现金及现金等价物净增加额	41,714.45	132,252.16

2015 年度,公司实现主营业务收入 72,872.90 万元,较 2014 年度减少 8,720.03 万元。

2015 年度,发行人实现净利润 27,334.20 万元,较 2014 年度增加 6,560.27 万元,主要系营业成本减少的原因。

2015 年,公司经营活动产生的现金流量净额同比增长 835.00%,由 2014 年的-12,887.42 万元,提升为 2015 年的 94,722.99 万元。这主要是因为 2015 年企业收到其他与经营活动有关的现金较 2014 年有所增加,且 2015 年企业支付的支付其他与经营活动有关的现金较 2014 年有较大减少。

2015 年,公司投资活动产生的现金流量净额同比增长 287.94%,这主要是因为 2015 年公司公司投资活动产生的现金流量净额同比应是有所减少,主要是因为 2015 年企业有大额购建固定资产支付现金。

2015 年,公司筹资活动产生的现金流量净额同比下降 139.92%,由 2014 年的 95,979.32 万元,下降为 2015 年的-38,318.97 万元。这主要是因为 2015 年公司

取得借款与偿还借款较 2014 年大额减少，且 2014 年公司发行债券收到的现金 110,000 万元，故变化较大。

总体来看，发行人有着较为稳定的现金流量，发行人未来各项业务的进一步发展将确保发行人未来现金流的稳定性。同时，合理的筹资规划将满足经营和投资的资金需求，促进发行人主营业务的发展和整体盈利能力的提高，较好地保障发行人的偿债能力。

四、发行人已发行公司债券对其偿债能力的影响

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

松原市城市开发建设有限责任公司存量债券明细

债券名称	起息日	期限	票面利率	规模
12 松原城开	2012 年 8 月 29 日	7 年	7.30%	13 亿元
14 松原城开	2014 年 12 月 4 日	7 年	5.79%	11 亿元

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付债券余额为 21.40 亿元，相当于企业 2015 年底总资产的 7.33%，其净资产的 10.04%，公司资产负债结构基本合理，总体财务状况稳健，短期内偿债压力不大。

五、担保情况

截至 2015 年 12 月 31 日，公司对外担保总额为 204,400 万元，较 2014 年 12 月 31 日相比增加了 103,300 万元，具体情况如下所示：

截至 2015 年末公司对外担保明

单位：万元

担保单位	担保对象	本期末担保金额	到期时间
松原市城市开发建设有限责任公司	松原市供热公司	67,000	2020.10.13-2024.2.25
松原市城市开发建设有限责任公司	中西医结合医院	3,400	2020.3.29
松原市城市开发建设有限责任公司	松原市哈达山发电有限公司	8,000	-
松原市城市开发建设有限责任公司	松原市天和投资股份有限公司	80,000	2024.3.24
松原市城市开发建设有限责任公司	松原市住建房地产开发有限公司	24,000	2020.8.20
松原市城市开发建设有限责任公司	松原职业技术学院	22,000	2020.10.13

		204,400	
--	--	---------	--

以上情况，特此公告。
(以下无正文)

(本页无正文，为《2012 年松原市城市开发建设有限责任公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

