

# 2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

## 一、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

本溪市城市建设投资发展有限公司（以下简称“发行人”）已按照 2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“15 本溪债”）募集说明书的约定，在发行完毕后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 2015 年 02 月 02 日在银行间市场上市流通，简称“15 本溪债”，证券代码为 1580009；于 2015 年 03 月 17 日在上海证券交易所上市流通，简称“15 本溪债”，证券代码为 127077。

### （二）发行人信息披露情况

1、发行人于 2015 年 1 月 14 日在中国债券信息网上披露《2011-2013 年本溪市城市建设投资发展有限公司审计报告》。

2、发行人于 2015 年 1 月 14 日在中国债券信息网上披露《本溪市城市建设投资发展有限公司 2014 年第三季度财务报告》。

3、发行人于 2015 年 1 月 14 日在中国债券信息网上披露《2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券信用评级报告》。

4、发行人于 2015 年 4 月 22 日在中国债券信息网上披露《本溪市城市建设投资发展有限公司 2014 年年度报告》。

5、发行人于 2015 年 6 月 25 日在中国债券信息网上披露《2010 本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

6、发行人于 2015 年 6 月 29 日在中国债券信息网上披露《本溪市城市建设投资发展有限公司主体与相关债项 2015 年度跟踪评级报告》。

7、发行人于 2015 年 6 月 29 日在中国债券信息网上披露《本溪市城市建设投资发展有限公司法定代表人变更公告》。

8、发行人于 2015 年 7 月 24 日在中国债券信息网上披露《本溪市城市建设投资发展有限公司主体与相关债项 2015 年度跟踪评级报告》。

9、发行人于 2015 年 8 月 27 日在中国债券信息网上披露《本溪市城市建设投资发展有限公司 2015 年中期报告》。

10、发行人于 2015 年 10 月 22 日在中国债券信息网上披露《2010 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券票面利率调整及投资人回售选择权行使公告》。

11、发行人于 2015 年 11 月 25 日在中国债券信息网上披露《2010 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2015 年付息公告》。

12、发行人于 2015 年 12 月 14 日在中国债券信息网上披露《2011 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2015 年付息公告》。

发行人 2015 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

## 二、发行人偿债能力

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2015 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（天职业字[2016]7692 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2015 年底/度	2014 年底/度
流动资产合计	1,605,415.42	1,193,269.91
其中:存货	115,219.11	34,309.22
资产总额	3,943,123.89	3,230,352.80
流动负债合计	880,934.57	586,584.54

负债总额	2,279,971.68	1,627,289.66
股东权益合计	1,663,152.21	1,603,063.14
资产负债率 <sup>1</sup>	57.82%	50.37%
流动比率 <sup>2</sup>	1.82	2.03
速动比率 <sup>3</sup>	1.69	1.98

- 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 2015 年 12 月 31 日,发行人资产总额为 3,943,123.89 万元,股东权益总额为 1,663,152.21 万元,均较 2014 年末有一定程度增长,维持了较好的经营规模,综合实力稳中有升。

### 1、短期偿债能力分析

截至 2015 年 12 月 31 日,发行人流动比率和速动比率分别为 1.82 和 1.69,流动资产和速动资产能实现对流动负债的覆盖。

流动比率和速动比率均较 2014 年末同期有所下降,主要原因为主要是由于公司本期增加了应付各县区财政的 2015 棚改项目资本金款 16.5 亿元、应付中国建设银行股份有限公司本溪分行资产收益权转让款 13.8 亿元,使得公司其他应付款大幅上涨。

总体而言,发行人流动比率和速动比率处于合理水平,公司资产流动性好,能够满足短期偿债需求,体现了公司较强的短期的偿债能力。

### 2、长期偿债能力分析

截至 2015 年 12 月 31 日,公司资产负债率为 57.82%,较 2014 年末有所上升,一方面原因是公司本期增加了应付各县区财政的 2015 棚改项目资本金款 16.5 亿元、应付中国建设银行股份有限公司本溪分行资产收益权转让款 13.8 亿元,使得公司其他应付款大幅上升;另一方面原因是公司 2015 年新发行 15 本溪债,15 本溪城 CP001 和 15 本溪 PPN001,募集资金共 19 亿元,应付债券大幅上升。

总体而言，尽管公司负债水平有所上升，但仍处于合理水平，公司稳定的收入来源和良好的负债结构将有效增强发行人的长期偿债能力。

## （二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2015 年底/度	2014 年底/度
主营业务收入	237,623.45	247,947.98
主营业务成本	208,745.06	229,790.90
利润总额	49,373.82	45,037.49
净利润	47,522.98	44,032.43
归属于母公司净利润	47,562.78	43,799.37
经营活动产生的现金流量净额	-10,333.23	10,421.73
投资活动产生的现金流量净额	-217,074.65	-13,190.23
筹资活动产生的现金流量净额	209,274.11	262,404.25
现金及现金等价物净增加额	-18,133.76	259,635.76

2015 年度，公司实现主营业务收入和归属于母公司股东的净利润分别为 237,623.45 万元和 47,562.78 万元，主营业务收入较 2014 年略有下降，但因主营业务成本下降较多，归属于母公司的净利润较 2014 年有所增长。作为本溪市基础设施建设的运营主体，公司得到政府的大力支持，2015 年，公司获得的财政补贴收入为 4.32 亿元，是公司净利润的最主要来源。

2015 年，公司的经营性净现金流净额同比大幅下降，主要是支付其他与经营活动有关的现金较 2014 年增加了 10.9 亿元，增幅为 108.81%。在投资活动产生的现金流方面，公司 2015 年期间投资活动产生的现金流净额同比大幅下降，主要是 2015 年期间购建了数额较大的固定资产。在筹资活动产生的现金流量方面，公司 2015 年期间筹资活动产生的现金流净额有所下降，主要是公司偿还了较多的债务。总体而言，公司 2015 年现金及现金等价物净增加额较 2014 年下降较多。

### （三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

10 本溪债发行总额为 15 亿元，债券期限为 10 年，同时附加第五年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，即发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末调整本期债券后 5 年的票面利率，发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。债券票面利率为固定利率，票面年利率为 7.18%。

11 本溪债发行总额为 20 亿元，债券期限为 10 年，同时附加债券提前偿还条款、上调票面利率条款和回售条款。债券提前偿还：第 6、7、8、9、10 个计息年度分别偿还投资者行使回售选择权后的债券存续余额的 20%，利息随本金的兑付一起支付；调整票面利率：发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后 5 年的票面利率；回售：发行人作出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。本期债券票面利率为固定利率，票面年利率为 8.38%。

15 本溪债发行总额为 9 亿元，债券期限为 7 年，同时附加提前还款条款，即自债券发行完毕后第 3、4、5、6、7 个计息年度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，本期债券票面利率为固定利率，票面年利率为 6.24%。

15 本溪城投 PPN001 发行总额为 5 亿元，债券期限为 3 年，本期债券票面利率为固定利率，票面年利率为 5.70%。

15 本溪城建 CP001 发行总额为 5 亿元，债券期限为 1 年，本期债券票面利率为固定利率，票面年利率为 4.80%。

根据发行人已发行尚未兑付债券情况，发行人各年需要兑付的债券本金如下表所示：

单位：亿元

债券名称	10 本溪债	11 本溪债		15 本溪债	15 本溪城投 PPN001	15 本溪城建 CP001	当年兑付本金 总计
		是	否				
是否行使回售权	已确定不 行使回售 权			不含回 售权	不含回售 权	不含回 售权	
2016 年		20				5	25
2017 年			4				4
2018 年			4	1.8	5		10.8
2019 年			4	1.8			5.8
2020 年	15		4	1.8			20.8
2021 年			4	1.8			5.8
2022 年				1.8			1.8

根据上表所示，假设含回售权的债券均不被投资者行权，则发行人需在 2016 年至 2022 年分别偿还 5 亿元、4 亿元、10.8 亿元、5.8 亿元、20.8 亿元、5.8 亿元和 1.8 亿元。发行人 2018 年、2020 年还款压力较大；假设 11 本溪债被投资者全额行权，则发行人需在 2016 年至 2022 年分别偿还 25 亿元、0 亿元、6.8 亿元、1.8 亿元、16.8 亿元、1.8 亿元和 1.8 亿元。发行人 2016 年、2020 年还款压力较大。

特此公告。

（以下无正文）

(以上无正文，为《2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

  
国泰君安证券股份有限公司  
2016 年 6 月 29 日