

2011 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 2011 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“11 本溪债”）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 1 月 31 日在银行间市场上市流通，简称“11 本溪债”，证券代码为 1180192；于 2012 年 3 月 29 日在上海证券交易所上市流通，简称“11 本溪债”，证券代码为 122744。

（二）发行人信息披露情况

1、发行人于 2015 年 4 月 21 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》。

2、发行人于 2015 年 6 月 11 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 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

3、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》。

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 ¹ | 57.82% | 50.37% |
| 流动比率 ² | 1.82 | 2.03 |
| 速动比率 ³ | 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，较 2014 年同期资产规模和所有者权益均有一定程度增长，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，流动比率和速动比率较 2014 年同期均有所下降，主要原因为公司其他应付款有所增加，且流动负债变化幅度大于流动资产变化幅度，导致发行人流动比率和速动比率有所下降。

综上所述，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

年有所上升，主要原因是公司于 2015 年发行 9 亿元企业债（15 本溪债）、5 亿元短期融资券（15 本溪城建 CP001）和 5 亿元定向工具（15 本溪城投 PPN001），导致发行人应付债券增幅较大，负债规模有所增加。与同行业相比，公司资产负债率处于合理水平。并且由于发行人作为本溪市城市基础设施经营主体和城市开发、建设运营商、在整个本溪市主城区和开发区基础设施建设中发挥着主力作用，未来本溪市政府对于发行人扶持力度也将不断增大，同时随着项目的投产运营，公司的盈利能力将不断上升，未来稳定的收入来源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，主营业务收入与 2014 年基本持平，净利润较 2014 年有所上升，公司主营业务稳步发展，业绩表现良好。中长期来看，伴随本溪市主城区与开发区进一步建设发展，公司业务收入将继续保持增长态势。

2015 年度，伴随着营业收入与净利润的提升，发行人现金及现金等价物净增加额大幅增加，未来公司业务发展将为公司贡献可观的现金流入，将成为发行人债券还本付息的重要来源。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

10 本溪债发行总额为人民币 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，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 7.18%。

11 本溪债发行总额为人民币 20 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和提前还款条款，即在债券发行完毕后第 5、6、7、8、9、10 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，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 8.38%。

15 本溪债发行总额为人民币 9 亿元，债券期限为 7 年，同时附加提前还款条款，即在债券发行完毕后第 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，票面年利率为 6.24%。

15 本溪城建 CP001 发行总额为人民币 5 亿元，债券期限为 1 年，到期一次还本付息，票面利率为 4.80%。

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

根据发行人已发行尚未兑付的公司债券情况，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 本溪城建 CP001 | 15 本溪城投 PPN001 | 当年兑付本金总计 |
|--------|--------|-----|--------|-----|--------|---------------|----------------|----------|
| | 行使 | 不行使 | 行使 | 不行使 | 无回售权 | 无回售权 | 无回售权 | |
| 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 |

根据上表所示如 11 本溪债投资者行使回售权，则发行人需在 2016 年兑付的本金为 25 亿元，2018 年至 2022 年分别兑付 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 年和 2020 年还款压力较大。

若 11 本溪债不行使回售权，2017-2021 年兑付的本金分别为 4 亿元、10.8 亿元、5.8 亿元、20.8 亿元、5.8 亿元和 1.8 亿元。2020 年还款压力较大。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2011 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