

# **2015 年石家庄国控投资集团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**

## **一、 发行人履约情况**

### **（一） 办理上市或交易流通情况**

石家庄国控投资集团有限责任公司（以下简称“发行人”）已经按照债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。目前，本期债券已分别在银行间市场和交易所市场上市交易。

本期债券在上海证券交易所简称“15 石国控”，证券代码“127161”；在银行间市场简称“15 石国控债”，证券代码“1580097”。

### **（二） 募集资金使用情况**

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金 8.5 亿元，全部用于石家庄市城市轨道交通 1 号线一期工程项目。

目前，本期债券募集资金已全部用于指定用途。

### **（三） 发行人信息披露情况**

1、2015 年 4 月 29 日，发行人在中国货币网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2014 年年度报告》和《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年一季度财务报表》。

2、2015 年 4 月 30 日，发行人在中国债券信息网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2014 年审计报告》。

3、2015 年 6 月 2 日，发行人在上海证券交易所网站上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券上市公告》和《关于 2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券上市交易的公告》。

4、2015 年 6 月 29 日，发行人在中国债券信息网、上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司主体与相关债项 2015 年度跟踪评级报告》。

5、2015 年 8 月 25 日，发行人在中国货币网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年度上半年财务报表（合并）》和《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年度上半年财务报表（母公司）》。

6、2015 年 8 月 27 日，发行人在中国债券信息网上、上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年中期报告》。

7、2015 年 10 月 29 日，发行人在中国货币网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年度三季度财务报表》。

8、2015 年 12 月 16 日，发行人在中国债券信息网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年度 1-9 月财务报表》。

9、2016 年 3 月 2 日，发行人在上海证券交易所网站上披露了《关于 2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券参与质押式回购交易的公告》。

10、2016 年 3 月 31 日，发行人在上海证券交易所网站上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2016 年付息公告》。

11、2016 年 4 月 5 日，发行人在中国债券信息网上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2016 年付息公告》。

12、2016 年 4 月 29 日，发行人在中国货币网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年年度报告》和《石家庄国控投资集团有限责任公司 2016 年一季度财务报表》。

13、2016 年 4 月 30 日，发行人在中国债券信息网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年度审计报告》和《石家庄国控投资集团有限责任公司及其担保人审计报告》。

14、2016 年 4 月 30 日，发行人在上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年年度报告》。

#### （四）发行人付息情况

按照募集说明书约定，发行人已于 2016 年 4 月 8 日按时、足额支付该年度利息。

### 二、 发行人偿债能力

发行人2015年度财务报告由瑞华会计师事务所（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（瑞华审字[2016]12010032号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2015年完整的经审计的财务报告及其附注。

#### （一）偿债能力财务指标分析

| 财务指标                 | 2014.12.31<br>/2014 年度 | 2015.12.31<br>/2015 年度 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| 资产总额（亿元）             | 1,443.55               | 1,548.77               |
| 负债总额（亿元）             | 896.76                 | 982.93                 |
| 所有者权益（亿元）            | 546.78                 | 565.84                 |
| 流动资产/总资产             | 60.26%                 | 53.34%                 |
| 非流动资产/总资产            | 39.74%                 | 46.66%                 |
| 流动负债/总负债             | 26.40%                 | 20.70%                 |
| 非流动负债/总负债            | 73.60%                 | 79.30%                 |
| 流动比率（倍） <sup>1</sup> | 3.67                   | 4.06                   |
| 速动比率（倍） <sup>2</sup> | 3.03                   | 3.16                   |
| 资产负债率 <sup>3</sup>   | 62.12%                 | 63.47%                 |

注：1、流动比率 = 期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率 = （期末流动资产总额 - 存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率 = 期末负债总额/期末资产总额 × 100%

截至 2015 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 1,548.77 亿元，股东权益总额为 565.84 亿元，较 2014 年同期资产规模有一定程度增长，维持了较好的经营规模，综合实力稳中有升。

#### 1、资产负债结构

从资产结构来看，发行人的资产中流动资产与非流动资产占比相当，流动资产稍多。发行人的流动资产主要是货币资金、其他应收款和存货。发行人的非流动资产主要是固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产。

从负债结构来看，发行人的负债以非流动负债为主，近两年非流动负债占负债总额的比例在 70%以上。发行人的流动负债主要是其他应付款和一年内到期的非流动负债。发行人的非流动负债主要是长期借款和专项应付款。

总体来说，发行人资产和负债规模保持同步增长，资产负债率维持在合理水平，财务结构较为合理。

## 2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，发行人 2014 年末和 2015 年末流动比率分别为 3.67 和 4.06，速动比率分别为 3.03 和 3.16，财务指标数值较高，资产流动性好，且流动性有所增强。因此，发行人资产变现能力强，短期偿债能力较好，能够满足短期偿债需求。

## 3、长期偿债能力分析

从财务杠杆来看，发行人 2014 年末和 2015 年末的资产负债率分别为 62.12%和 63.47%，处于合理水平。近年来，发行人规模逐步扩大，导致总资产水平不断扩张，但资产负债率仍处于合理水平，长期偿债压力不大。

此外，发行人直接和间接融资渠道畅通，综合融资能力良好，且从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况，能够支撑各项债务的按时足额偿还，亦能够满足发行人未来持续经营的需要。

## （二）盈利能力及现金流分析

| 财务指标（亿元）      | 2014 年度 | 2015 年度 |
|---------------|---------|---------|
| 营业总收入         | 42.34   | 45.60   |
| 营业总成本         | 71.35   | 76.07   |
| 利润总额          | 5.63    | 6.38    |
| 净利润           | 5.07    | 5.15    |
| 归属于母公司的净利润    | 5.16    | 5.34    |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -157.62 | -33.74  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -76.27  | -84.26  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 329.00  | 129.69  |
| 现金及现金等价物净增加额  | 95.12   | 11.69   |

截至 2015 年 12 月 31 日，发行人 2015 年度实现营业总收入和归

属于母公司的净利润分别为 45.60 亿元和 5.34 亿元，比上年度分别上升 7.70%和 3.49%。总体来看，发行人盈利能力略有增强。

发行人近年来在建项目工程较多，现金流量呈现经营性、投资性现金流净流出，筹资性现金流净流入的状态，但由于发行人资本运作较为充分，现金及现金等价物保持一定程度上的净流入。从经营性现金流来看，由于发行人所处行业特点，投资周期较长，项目初期付现成本较高，因此近两年经营活动现金流呈现净流出状态。从投资性现金流来看，近年来发行人投资建设的城市基础设施项目仍处于高峰期，资金投入量大，因此近年来发行人投资活动产生的现金流量净额一直为负。从筹资活动来看，发行人筹资活动现金流量充足，主要是发行人收到的各项财政拨款、新增的金融机构借款和发行人发行债券吸收的资金等。发行人筹资性流入大部分用于重大投资项目建设。

总体来说，发行人营业收入持续增长，盈利能力保持稳定，现金流量能够满足发行人运营与发展需求。

### （三）发行人已发行尚未兑付债券情况

除本期债券之外，发行人已发行尚未兑付的债务融资工具信息如下表所示：

| 债券名称                                  | 简称            | 代码           | 债券类别        | 发行日        | 到期日        | 债券余额  | 利率(%) | 信用等级 | 上市交易场所 |
|---------------------------------------|---------------|--------------|-------------|------------|------------|-------|-------|------|--------|
| 石家庄国控投资集团有限责任公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具 | 15 石国投 PPN001 | 031573025.IB | 非公开定向债务融资工具 | 2015-11-18 | 2020-11-20 | 5.00  | 5.00  |      | 银行间市场  |
| 石家庄国控投资集团有限责任公司 2014 年度第五期中期票据        | 14 石国投 MTN005 | 101456071.IB | 一般中期票据      | 2014-10-21 | 2021-10-23 | 20.00 | 5.40  | AA+  | 银行间市场  |
| 石家庄国控投资集团有限责任公司 2014 年度第四期中期票据        | 14 石国投 MTN004 | 101456058.IB | 一般中期票据      | 2014-08-25 | 2019-08-26 | 20.00 | 6.00  | AA+  | 银行间市场  |
| 石家庄国控投资集团有限责任公司 2014 年度第三期中期票据        | 14 石国投 MTN003 | 101456036.IB | 一般中期票据      | 2014-06-12 | 2019-06-13 | 20.00 | 5.90  | AA+  | 银行间市场  |
| 石家庄国控投资集团有限责任公司 2014 年                | 14 石国投 MTN002 | 101463006.IB | 一般中期票据      | 2014-03-20 | 2021-03-26 | 30.00 | 7.50  | AA+  | 银行间市场  |

|                                |               |              |        |            |            |       |      |     |       |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------|------------|------------|-------|------|-----|-------|
| 度第二期中期票据                       |               |              |        |            |            |       |      |     |       |
| 石家庄国控投资集团有限责任公司 2014 年度第一期中期票据 | 14 石国投 MTN001 | 101463002.IB | 一般中期票据 | 2014-03-04 | 2021-03-06 | 10.00 | 7.20 | AA+ | 银行间市场 |

#### (四) 本期债券担保情况

中国投融资担保有限公司（简称：“中投保”）为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

##### 1、担保人基本情况

名称：中国投融资担保有限公司

住所：北京市海淀区西三环北路 100 号北京金玉大厦写字楼 9 层

法定代表人：黄炎勋

经营范围：融资性担保业务：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保及其他融资性担保业务。监管部门批准的其他业务：债券担保、诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金投资。投资及投资相关的策划、咨询；资产受托管理；经济信息咨询；人员培训；新技术、新产品的开发、生产和产品销售；仓储服务；组织、主办会议及交流活动。上述范围涉及国家专项规定管理的按有关规定办理。

##### 2、担保人财务情况

担保人主要财务数据

单位：万元

| 项 目     | 2015 年度/末    |
|---------|--------------|
| 资产总计    | 1,040,562.31 |
| 负债总计    | 401,987.89   |
| 所有者权益合计 | 638,574.42   |
| 营业收入    | 138,337.90   |
| 利润总额    | 75,847.17    |
| 净利润     | 60,306.61    |

|                  |            |
|------------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额    | 49,202.58  |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -77,800.31 |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | -28,740.62 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 204.36     |
| 现金及现金等价物净增加/减少额  | -57,133.87 |

### 3、担保人资信情况

担保人凭借稳健增长的业务规模、严格的风控制度、强大的股东背景一直处于行业领先地位。2016 年，大公国际资信评估有限公司给予中投保长期主体信用等级（金融担保机构）AAA 评级。中投保偿付能力和抗风险能力很强。

### 4、担保函主要内容

中投保为本期债券向债券持有人出具了担保函。担保人在该担保函中承诺，对本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。在本期债券存续期及本期债券到期之日起两年内，如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，划入企业债券登记机构或主承销商指定的账户。

综上所述，发行人资产规模与财务结构合理，营业收入稳定增长，总体财务状况稳健，当地政府财政实力较强，并且本期债券担保人实力雄厚，因此本期债券偿付风险较低。以上情况，特此公告。

(以下无正文)

（以下无正文，为《2015 年石家庄国控投资集团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》盖章页）

国泰君安证券股份有限公司

2016 年 6 月 30 日

