

2013年府谷县国有资产运营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

2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券全体持有人：

海通证券股份有限公司（简称“海通证券”或“本公司”）作为2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券（简称“本期债券”）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》（发改办财金[2011]1765号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与府谷县国有资产运营有限责任公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人出具的证明文件进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。因本公司不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关审计报告、评估报告等专业数据及事项的引述，不表明本公司对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人的基本情况

企业名称：府谷县国有资产运营有限责任公司

住所：府谷县河滨路友谊大酒店附楼二楼

法定代表人：张峻堞

注册资本：18,000万元

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：法律、法规规定禁止经营的不得经营；法律、法规规定须经审批

的审批后方可经营；法律、法规未作规定的企业自主经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

股权结构：发行人控股股东、实际控制人为府谷县人民政府，府谷县人民政府持有发行人100%股权。

跟踪评级：根据东方金诚国际信用评估有限公司 2015 年 6 月 24 日出具的《府谷县国有资产运营有限责任公司主体及“13 府谷债”2015 年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字[2015]051 号），发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

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，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于2014年1月7日在上交所上市流通，简称“13府谷债”，证券代码为124452；2013年12月24日在银行间市场上市流通，简称“13府谷债”，证券代码为1380383。

（二）付息情况

本期债券的付息日为 2014 年至 2020 年每年的 12 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日），本金兑付日为 2016 年至 2020 年每年的 12 月 16 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）。2016 年至 2020 年每年分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金（即每年偿还本金 2.4 亿元）。

2015 年 12 月 16 日，发行人已按时支付第 2 个计息年度的利息 10,428.00 万元。发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 12 亿元人民币，将全部用于神木大柳塔至府谷石马川公路项目建设。截至本报告出具之日，募集资金已使用完毕。

（四）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网（和上海证券交易所网站）披露。2015 年至今已披露情况如下：

1. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2014 年年度报告（2015 年 4 月 30 日）；
2. 府谷县国有资产运营有限责任公司主体及“13 府谷债”2015 年度跟踪评级报告（2015 年 8 月 6 日）；
3. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2015 年中期报告（2015 年 8 月 31 日）；
4. 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2015 年付息公告（2015 年 12 月 9 日）；
5. 府谷县国有资产运营有限责任公司关于延迟披露公司 2015 年年度报告的公告（2016 年 4 月 15 日）。

三、发行人偿债能力

亚太（集团）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》（亚会 B 审字【2016】1402 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 2015 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

项目	2015 年	2014 年
流动资产合计（万元）	408,147.85	425,905.82
流动负债合计（万元）	189,530.24	186,251.68
流动比率	2.15	2.29
速动比率	1.96	2.19

资产负债率	55.38%	54.08%
-------	--------	--------

近两年，发行人资产规模随着府谷县开发建设的步伐持续增长。截至 2015 年 12 月 31 日，本公司资产总额为 974,196.91 万元，比 2014 年增加了 75,323.10 万元，增幅为 8.38%，发行人增长的资产中主要是非流动性资产，主要由于公司下属子公司代建的大石公路项目在建工程增加。

2014 年和 2015 年，发行人的长期借款分别为 138,646.29 万元和 176,304.12 万元，资产负债率分别为 54.08%和 55.38%。发行人的资产负债率呈逐年上升趋势。

2、发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2015 年	2014 年
营业收入	31,451.66	34,460.99
营业成本	58,591.18	50,775.70
利润总额	-3,558.89	15,034.29
净利润	-8,523.69	12,015.05
归属于母公司所有者的净利润	3,324.80	12,942.19
经营活动产生的现金流量净额	19,680.03	-3,584.50
投资活动产生的现金流量净额	-43,325.90	-128,862.23
筹资活动产生的现金流量净额	37,834.90	19,803.55
现金及现金等价物净增加额	14,189.03	-112,643.19

2014 年至 2015 年，发行人营业利润分别为 5,860.52 万元和-15,310.57 万元。营业利润的较大波动，主要原因是发行人 2015 年计提了较大的资产减值损失，同时，由于煤炭行业整体下滑，公司煤炭收入也随之下降。因此发行人 2015 年收入有所下降，营业利润出现波动。

四、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

债券品种	债券全称	起息日期	债券期限	发行总额	票面利率	到期兑付日
企业债券	2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券	2013年12月16日	7年期	12亿元	8.69%	2014年至2020年每年的12月16日

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2013年府谷县国有资产运营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）



海通证券股份有限公司

2016年8月29日