

2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司 公司债券

2016年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中银国际证券有限责任公司(以下简称“中银证券”)作为 2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券(以下简称“14 巴中国资债”)的主承销商,按照“发改财金【2013】2147 号”文的规定,对巴中市国有资产经营管理有限责任公司(以下简称“公司”或“发行人”)的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析,出具本报告。

一、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

巴中市国有资产经营管理有限责任公司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。

2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券于 2014 年 5 月 14 日在银行间市场上市流通,债券简称为“14 巴中国资债”,债券代码为 1480131.IB;于 2014 年 6 月 30 日在上海证券交易所上市流动,债券简称为“14 巴国资”,债券代码为 124706.SH。

(二) 债券付息兑付情况

本期债券每年付息一次,同时设置本金提前偿还条款,在债券存续期的第 3 年至第 7 年每年的兑付日,即 2017 年至 2021 年每年的 4 月 25 日(如遇法定节假日或休息日,则付息工作顺延至其后第 1 个工作日),按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。发行人已于 2017 年 4 月 25 日支付本期公司债第三期利息并偿还 20%的比例的本金。

(三) 募集资金使用情况

14 巴中国资债募集资金 5 亿元人民币，其中 2.68 亿元用于巴中市北龛寺公租房、巴中市北龛寺及龙舌坝廉租房、巴中市巴州区 2012 年度保障性安居工程（公共租赁住房）、巴州区回风城市棚户区改造等保障房项目的建设，0.33 亿元用于巴中市兴文新区输水工程项目，其余 1.99 亿元用于省道 302 线巴中兴文至燕飞村过境公路建设工程项目。截止目前，募集资金均全部用于指定用途，与募集说明书约定一致。

（四）发行人信息披露情况

1、发行人于 2015 年 10 月 10 日在中国债券信息网披露《巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

2、发行人于 2016 年 4 月 30 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《巴中市国有资产经营管理有限责任公司 2015 年年度报告》。

3、发行人于 2016 年 4 月 14 日在中国债券信息网披露《2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券 2016 年付息公告》。

4、发行人于 2016 年 6 月 22 日在中国债券信息网披露《巴中市国有资产经营管理有限责任公司主体及“15 巴中国资债”2016 年度跟踪评级报告》。

5、发行人于 2016 年 6 月 29 日在中国债券信息网披露《巴中市国有资产经营管理有限责任公司 2014 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告》。

6、发行人于 2016 年 9 月 1 日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《巴中市国有资产经营管理有限责任公司 2016 年半年度报告》。

7、发行人于2016年9月20日在中国债券信息网披露《巴中市国有资产经营管理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》。

8、发行人于2017年4月14日在中国债券信息网披露《2014年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券2017年付息及分期偿还本金兑付公告》。

9、发行人于2017年4月28日在上海证券交易所、中国债券信息网披露《巴中市国有资产经营管理有限责任公司2016年年度报告》。

(五) 发行人最新债券发行情况

1、2015年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券

债券名称:	2015年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券
交易所债券简称:	15巴国资
交易所债券代码	127308.SH
银行间市场简称	15巴中国资债
银行间市场代码	1580285.IB
发行日:	2015年12月1日
到期日:	2022年12月2日
债券余额:	13亿元
债券票面利率:	5.13%
还本付息方式:	本期债券每年付息一次,同时设置本金提前偿付条款,在本期债券存续期的第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。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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。
公司债券上市或转让的交易场所	上海证券交易所
投资者适当性安排	合格投资者
附投资人选择权/公司选择权/	不含权

提前还本条款	
债券付息兑付情况:	公司已经支付2015年年度利息

2、巴中市国有资产经营管理有限责任公司2016年非公开发行公司债券(第一期)

债券名称:	巴中市国有资产经营管理有限责任公司2016年非公开发行公司债券(第一期)
交易所债券简称:	16巴中01
交易所债券代码	135450. SH
银行间市场简称	-
银行间市场代码	-
发行日:	2016年5月4日
到期日:	2021年5月4日
债券余额:	20亿元
债券票面利率:	5.95%
还本付息方式:	本期债券每年付息一次,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。
公司债券上市或转让的交易场所	上海证券交易所
投资者适当性安排	合格投资者
附投资人选择权/发行人选择权/提前还本条款	回售:发行人发出关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的公告后,投资者有权选择在本次债券的投资者回售登记期内进行登记,将持有的全部或部分本次债券按面值回售给发行人,或选择继续持有本次债券并接受上述调整.投资者选择将持有的全部或部分本次债券回售给发行人的,须于发行人上调票面利率公告日期起5个工作日内进行登记;若投资者未做登记,则视为继续持有本次债券并接受上述调整.; 调整票面利率:发行人有权决定在本次债券存续期的第3年末上调本次债券后2年的票面利率,上调幅度为0至100个基点(含本数),其中一个基点为0.01%.发行人将于本次债券第3个计息年度付息日前的第20个工作日刊登关于是否上调本次债券票面利率以及上调幅度的公告。

二、发行人最近两年的主要财务数据与指标

大信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2016 年年度财务报表进行了审计,大信审字[2017]第 14-00106 号标准无保留意见审计报告。本节所引用财务数据均摘自上述经审计后财务报表。

最近两年公司主要财务数据指标如下:

表一: 近两年公司主要财务数据

单位: 万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总计	3,086,090.76	2,395,268.20
其中: 流动资产合计	2,677,761.33	2,025,894.08
负债合计	1,569,217.27	1,218,727.36
其中: 流动负债合计	259,432.84	331,798.78
归属于母公司所有者权益合计	1,403,694.77	1,132,086.44
营业总收入	116,326.88	105,114.75
利润总额	39,763.15	29,571.65
净利润	38,005.47	28,004.10
其中: 归属于母公司所有者的净利润	35,068.77	26,107.98

表二: 近两年公司主要财务指标

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动比率 ¹	10.32	6.11
速动比率 ²	3.98	2.00
资产负债率 ³	50.85	50.88

注:

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产

三、发行人财务情况

截至 2016 年 12 月 31 日,公司合并资产总额为 3,086,090.76 万元,合并负债总额为 1,569,217.27 万元,归属于母公司的所有者权益为 1,403,694.77 万元。2016 年度,公司实现营业收入 116,326.88 万元,净利润 38,005.47 万元,其中归属于母公司所有者的利润为 35,068.77 万元。

(一) 盈利能力分析

近两年公司主要盈利能力指标如下:

表四：近两年公司主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
营业总收入	116,326.88	105,114.75
营业成本	104,902.67	91,448.66
利润总额	39,763.15	29,571.65
净利润	38,005.47	28,004.10

2016年,公司营业收入较2015年上升10.67%,营业成本较2015年上升17.82%,主要是公司新增基础设施建设业务。公司净利润构成主要来源于营业利润和营业外收入。2016年,公司营业利润金额为13,192.15万元,营业外收入主要为政府对公司基础设施建设补助资金。总体来说,公司盈利能力正在进一步增强。

(二) 偿债能力分析

近两年公司主要偿债能力指标如下:

表五：近两年公司偿债能力指标

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总计	3,086,090.76	2,395,268.20
负债合计	1,569,217.27	1,218,727.36
归属于母公司所有者权益合计	1,403,694.77	1,132,086.44
其中：流动资产	2,677,761.33	2,025,894.08
其中：流动负债	259,432.84	331,798.78
净利润	38,005.47	28,004.10
资产负债率1	50.85	50.88
流动比率2	10.32	6.11
速动比率3	3.98	2.00

注:

- 1、资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%
- 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

1、短期偿债能力分析

2016年末,公司的流动比率和速动比率分别为10.32和3.98,均较2015年末略有增加,表明企业未来的偿债能力有所增加。总体而

言，发行人流动比率和速动比率保持在较好水平，短期偿债能力较强，能够满足短期偿债需求。

2、长期偿债能力分析

2016年末，公司资产总额及负债总额较2015年末基本稳定，略有下降。负债结构中，主要以长期负债为主，短期负债较少，财务结构较为稳健。总体来说公司资产负债率处于合理水平，长期偿债能力较强。

(三) 现金流量分析

近两年公司主要现金流量数据如下：

表六：近两年公司现金流量指标

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
经营活动产生的现金流量净额	23,378.22	17,023.25
投资活动产生的现金流量净额	-274,674.79	-134,470.43
筹资活动产生的现金流量净额	308,607.62	179,086.99

2016年经营活动产生的现金流量净额同比增加37.33%。主要原因是：集团公司整体销售商品提供劳务收到的现金增加0.42亿元，但购买商品、接受劳务支付的现金减少0.32亿元，收款力度加强，应付帐款时有效利用信用期，使经营现金净流量增加。

2016年投资活动产生的现金流量净额同比增加104.26%。主要原因是：公司收到政府拨入的建设投资款较上年减少8亿元，而当期代建等投资额较上年度增加6.62亿元，遂投资活动产生的现金流量净额增加。

2016年筹资活动产生的现金流量净额同比增加72.32%。主要原因是：当年度吸收投资（主要为其他权益工具）较上年度增加5.20亿元，取得借款较上年度增加6.32亿元，但偿还债务反而减少1.73亿元，遂筹资活动产生的现金流量净额增加。

总体而言，公司现阶段现金流量状况较健康，能为偿付债券提

供较有力的现金保证。

综上所述，发行人资产负债率、流动性等指标均正常；企业主营业务稳定，财务结构合理，盈利能力强；公司用于抵押增信的土地和房产仍可对本期债券的偿付起到保障作用。

以上情况，特此公告。

中银国际证券有限责任公司

2017年5月11日

