
2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司

公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

渤海证券股份有限公司（以下简称“主承销商”、“渤海证券”）作为 2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券（以下简称“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。

本报告的内容及信息源于天津渤海国有资产经营管理有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《天津渤海国有资产经营管理有限公司 2016 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向渤海证券提供的其他材料。

因主承销商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，不表明主承销商对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

主承销商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：天津渤海国有资产经营管理有限公司

住所：天津市河西区友谊路 10 号

法定代表人：于学昕

注册资本：1184482 万元

企业性质：有限责任公司(法人独资)

经营范围：资产收购；资产处置及相关产业投资；国有产（股）权经营管理；土地收购、储备、整理；房屋租赁（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）（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）

二、本期债券基本要素

（一）2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券（品种一）

1. 债券名称：2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券（品种一）
2. 债券简称及代码：16 渤海 01（上交所代码：127427），16 渤海国资债 01（银行间代码：1680186）
3. 发行首日：2016 年 4 月 18 日
4. 到期日：2023 年 4 月 18 日
5. 债券上市时间及地点：本期债券于 2016 年 4 月 21 日在全国银行间债券市场上市交易；于 2016 年 5 月 19 日在上海证券交易所上市交易。
6. 主承销商：渤海证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司、第一创业摩根大通证券有限责任公司。
7. 债券发行规模：人民币 30 亿元。
8. 债券期限和利率：本期债券发行期限为 7 年。本期债券采用固定利率形式，票面年利率根据 Shibor 基准利率加上基本利差确定，根据簿记建档结果，本期债券最终发行规模为 30 亿元，基本利差为 0.77%，最终票面年利率 3.82%。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
9. 债券余额：30 亿元。
10. 还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，从存续期的第三个计息年度开始，每年偿还本金的 20%。最后五年每年的利息随当年本金的兑付一起支付（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。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。
11. 信用等级：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA，发行主体长期信用级别为 AAA。

12. 本息兑付情况：本期债券 2017 年度付息工作已于 2017 年 4 月 18 日完成付息，不存在兑付兑息违约情况。

（二）2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券（品种二）

1. 债券名称：2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券（品种二）
2. 债券简称及代码：16 渤海 02（上交所代码：127428），16 渤海国资债 02（银行间代码：1680187）
3. 发行首日：2016 年 4 月 18 日
4. 到期日：2026 年 4 月 18 日
5. 债券上市时间及地点：本期债券于 2016 年 4 月 21 日在全国银行间债券市场上市交易；于 2016 年 5 月 19 日在上海证券交易所上市交易。
6. 主承销商：渤海证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司、第一创业摩根大通证券有限责任公司
7. 债券发行规模：人民币 6 亿元。
8. 债券期限和利率：本期债券发行期限为 10 年。本期债券采用固定利率形式，票面年利率根据 Shibor 基准利率加上基本利差确定根据簿记建档结果，本期债券最终发行规模为 6 亿元，基本利差为 1.05%，最终票面年利率 4.10%。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
9. 债券余额：6 亿元。
10. 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。自债券发行后的第 3 年末至第 6 年末，即 2019 年 4 月 18 日至 2022 年 4 月 18 日，每年偿还债券初始本金的 10%，第 7 年末至第 10 年末，即 2023 年 4 月 18 日至 2026 年 4 月 18 日，每年偿还债券初始本金的 15%。最后 8 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。
11. 信用等级：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA，发行主体长期信用级别为 AAA。
12. 本息兑付情况：本期债券 2017 年度付息工作已于 2017 年 4 月 18 日完成付息，不存在兑付兑息违约情况。

三、发行人履约情况

（一）付息情况

本期债券在存续期内每年付息一次，分次还本。“16 渤海国资债 01”设置提前偿还条款，即 2019 年至 2023 年每年的 4 月 18 日，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%和 20%偿还债券本金。“16 渤海国资债 02”设置提前偿还条款，即于 2019 年 4 月 18 日至 2022 年 4 月 18 日，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%和 20%偿还债券本金。提前还本年度的应付利息随当年本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，当年兑付本金自兑付日起不另计利息。截至本报告发出日，“16 渤海国资债 01”已于 2017 年 4 月 18 日完成 2017 年度付息工作，不存在兑付兑息违约情况；“16 渤海国资债 02”已于 2017 年 4 月 18 日完成 2017 年度付息工作，不存在兑付兑息违约情况。

（二）募集资金使用情况

公司发行“16渤海国资债01”募集资金30亿元、“16渤海国资债02”募集资金6亿元，债券募集资金合计36 亿元，其中32 亿元用于解放南路老工业区第一、四片区旧城区改建工程；4 亿元用于补充流动资金。2016年4月20日，公司一次性提取募集资金用于工程项目，截至目前募集资金已按原计划使用完毕。

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。上述已使用募集资金均经公司财务部门、分管领导逐级审批后，全部用于项目且符合公司《募集资金管理制度》中规定的募集资金使用程序。截至2016年12月31日，募集资金全部使用完毕。

（三）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（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。本期债券 2016 年度已披露的相关文件如下：

- （1）天津渤海国有资产经营管理有限公司 2016 年年度报告
- （2）天津渤海国有资产经营管理有限公司 2016 年年度报告摘要
- （3）天津渤海国有资产经营管理有限公司 2016 年半年度报告
- （4）天津渤海国有资产经营管理有限公司 2016 年半年度报告摘要
- （5）天津渤海国有资产经营管理有限公司 2016 年三季度财务报表

(6) 《2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券 2016 年第一次债券持有人会议》

(7) 《2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券 2016 年第一次债券持有人会议决议》

(8) 天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券跟踪评级报告

四、发行人偿债能力

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2016 年度的财务报表进行了审计，并出具了 CAC 津审字[2017]1210 号的审计报告。下述所引用 2016 年度财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

发行人主要偿债能力指标

项 目	2016 年末	2015 年末
资产总计（元）	168,872,493,155.84	170,856,765,669.69
流动资产（元）	73,276,577,641.35	76,662,338,444.92
应收账款（元）	6,334,013,863.93	6,029,115,079.19
其他应收款（元）	12,641,642,521.43	13,197,328,111.43
存货（元）	25,249,247,107.79	23,064,703,080.80
负债合计（元）	90,298,657,767.06	88,797,241,755.79
流动负债（元）	51,644,615,291.40	52,410,284,061.07
所有者权益合计（元）	78,573,835,388.78	82,059,523,913.90
流动比率	1.42	1.46
速动比率	0.93	1.02
资产负债率	53.47%	51.97%

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=负债总额/资产总额×100%

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人合并报表资产总计为 168,872,493,155.84 元，较 2015 年末减少 1.16%，主要是由于发行人货币资金、其他流动资产的减少。

1、短期偿债能力分析

2016 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 1.42 和 0.93。总体上看，发行人流动和速动比率保持在较好的水平，资产流动性较强，能够满足短期偿债需求。但是由于发行人流动资产主要为货币资金、其他应收款和存货，需要关注可能存在的存货跌价及应收款项回收风险。

2、长期偿债能力分析

2016 年末，发行人资产负债率为 53.47%，较 2015 年末的 51.97% 略有上升，但总体处于平稳状态。资产负债率的下降主要是预收款项、应付债券和长期借款增长所致。

（二）发行人盈利能力及现金流情况分析

发行人主要盈利能力和现金流量指标

项 目	2016 年度	2015 年度
营业收入（元）	48,884,922,340.35	46,497,029,460.97
营业利润（元）	1,973,540,585.15	2,480,903,880.30
利润总额（元）	2,498,975,484.42	2,855,457,811.78
净利润（元）	1,796,646,875.63	2,051,832,588.54
经营活动产生的现金流量净额（元）	4,160,274,774.27	5,195,229,935.21
投资活动产生的现金流量净额（元）	-4,482,946,214.57	-6,626,608,672.23
筹资活动产生的现金流量净额（元）	-2,847,463,885.23	-1,827,687,929.50
现金及现金等价物净增加额（元）	15,820,986,761.19	18,959,347,172.43

2016 年度，发行人实现营业收入 4,888,492.23 万元，同比增长 5.15%；营业利润达到 197,354.06 万元；同时，公司净利润达到 179,664.69 万元。

2016 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为 416,027.48 万元，主要是由于发行人购买商品、接受劳务支付的现金和收到其他与经营活动有关的现金增加所致。投资活动产生的现金流量净额为-448,294.62 万元，主要由于发行人投资支付的现金导致。筹资活动产生的现金流量净额为-284,746.39 万元，主要因发行人偿还债务支付的现金增加所致。

（三）发行人对外担保情况

截至 2016 年 12 月 31 日，公司对外担保情况如下：

担保方	借款方	担保金额(万元)	担保是否已经履行完毕
天津渤海国有资产经营管理有限公司	天津渤海建设投资有限公司	115,000	否

担保方	借款方	担保金额(万元)	担保是否已经履行完毕
天津渤海国有资产经营管理有限公司	天津渤海建设投资有限公司	100,000	否
天津渤海国有资产经营管理有限公司	天津渤海恒源房地产开发股份有限公司	20,000	否
中新药业	成都中新药业有限公司	1,114	否
天津渤海轻工投资集团	天津实发新源科技发展有限公司	4,900.00	否
天津渤海轻工投资集团	天津海鸥表业集团有限公司	6,000.00	否
天津渤海轻工投资集团	天津达一琦精细化工有限公司	1,000.00	否
天津渤海轻工投资集团	天津达一琦精细化工有限公司	400.00	否
天津渤海轻工投资集团	天津达一琦精细化工有限公司	1,000.00	否
食品集团	天津利达粮油有限公司	10,000.00	否
食品集团	天津农垦龙呈嘉益国际贸易有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津农垦龙呈嘉益国际贸易有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津二商迎宾肉类食品有限公司	4,220.00	否
食品集团	天津嘉立荷畜牧有限公司	7,000.00	否
食品集团	天津市利民调料有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津农垦康嘉生态养殖有限公司	1,300.00	否
食品集团	天津兴华织造有限公司	2,000.00	否
食品集团	天津利达粮油有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津黄庄洼米业有限公司	1,000.00	否
食品集团	天津市宝德包装有限公司	1,500.00	否
食品集团	天津市利民调料有限公司	6,500.00	否
食品集团	天津嘉立荷畜牧有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津市利民调料有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津黄庄洼米业有限公司	2,000.00	否
食品集团	天津市利民调料有限公司	4,500.00	否
食品集团	天津嘉立荷牧业集团有限公司	10,000.00	否
食品集团	天津黄庄洼米业有限公司	3,000.00	否
食品集团	天津市肉类联合加工厂	2,500.00	否
食品集团	天津海河乳业有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津二商迎宾肉类食品有限公司	7,000.00	否
食品集团	天津农垦渤海农业集团有限公司	6,000.00	否
食品集团	天津农垦渤海农业集团有限公司	4,000.00	否
食品集团	天津嘉立荷牧业集团有限公司	3,000.00	否

担保方	借款方	担保金额(万元)	担保是否已经履行完毕
食品集团	天津嘉立荷畜牧有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津嘉立荷畜牧有限公司	10,000.00	否
食品集团	天津嘉立荷畜牧有限公司	3,000.00	否
食品集团	天津农垦渤海农业集团有限公司	5,800.00	否
食品集团	天津二商迎宾肉类食品有限公司	9,866.00	否
食品集团	天津农垦渤海农业集团有限公司	5,000.00	否
食品集团	天津市肉类联合加工厂	2,500.00	否
食品集团	天津市宝德包装有限公司	2,000.00	否
食品集团	天津中糖二商烟酒连锁集团有限公司	580.00	否
食品集团	天津海河乳业有限公司	3,500.00	否
食品集团	天津农垦龙呈嘉益国际贸易有限公司	4,950.00	否

(四) 发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券

截至 2016 年 12 月 31 日公司已发行其他债券情况如下：

证券名称	期限	利率	发行日期	规模(亿元)	证券类别	还本付息情况
14 津渤海 PPN003	3	6.20	2014-08-20	20.00	定向工具	债券按期兑付本息
13 津渤海 MTN1	5	4.80	2013-04-15	50.00	中期票据	债券按期兑付本息
15 津渤海 PPN001	3	5.30	2015-05-22	4.50	定向工具	债券按期兑付本息
15 津渤海 PPN002	3	5.30	2015-06-03	49.00	定向工具	债券按期兑付本息
14 津渤海 MTN001	5	6.30	2014-05-15	20.00	中期票据	债券按期兑付本息
16 津渤海 PPN001	3	3.95	2016-06-16	6.85	定向工具	债券按期兑付本息
15 津渤海 MTN001	5	4.99	2015-03-17	30.00	中期票据	债券按期兑付本息
13 津渤海 PPN001	10	6.50	2013-11-25	1.00	定向工具	债券按期兑付本息
15 津渤海 CP001	1	4.40	2015-04-29	1.00	短期融资券	债券本金兑付完毕
15 津渤海 SCP001	0.74	3.90	2015-07-01	1.00	短期融资券	债券本金兑付完毕
13 津渤海 PPN002	3	6.50	2013-12-04	1.00	定向工具	债券本金兑付完毕
14 津渤海 PPN002	1	6.70	2014-03-28	10.00	定向工具	债券本金兑付完毕
14 津渤海 PPN001	3	6.70	2014-01-27	30.00	定向工具	债券本金兑付完毕
11 天药集 MTN1	5	5.79	2011-06-16	5.00	中期票据	债券按期兑付本息
12 天药集 MTN1	5	5.22	2012-05-23	2.00	中期票据	债券按期兑付本息
14 天药集 MTN001	5	6.20	2014-03-04	17.00	中期票据	债券按期兑付本息
16 天药集 MTN001	5	3.32	2016-10-26	8.00	中期票据	债券按期兑付本息
17 天药集 MTN001	5	4.96	2017-03-07	12.00	中期票据	债券按期兑付本息
13 天药集 CP001	1	4.20	2013-05-30	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
06 天医药 CP01	1	3.66	2006-06-28	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
08 天医药 CP01	1	5.02	2008-12-17	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
06 天医药 CP02	1	4.02	2006-09-28	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
10 天津医药 CP01	1	3.17	2010-03-15	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息

14 天药集 CP002	1	4.75	2014-07-08	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
10 天药集 MTN2	3	3.80	2010-07-27	5.00	中期票据	债券按期兑付本息
16 天药集 CP001	1	2.73	2016-03-14	13.00	短期融资券	债券按期兑付本息
14 天药集 CP003	1	4.50	2014-10-20	20.00	短期融资券	债券按期兑付本息
12 天药集 PPN001	2	5.60	2012-10-16	5.00	定向工具	债券按期兑付本息
14 天药集 CP001	1	5.18	2014-02-27	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
11 天药集 MTN2	5	6.21	2011-11-04	8.00	中期票据	债券按期兑付本息
12 天药集 PPN002	2	5.69	2012-12-19	5.00	定向工具	债券按期兑付本息
10 天药集 MTN1	3	3.80	2010-07-27	10.00	中期票据	债券按期兑付本息
09 天药集 CP01	1	2.73	2009-03-23	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
10 天药集 CP02	1	3.14	2010-07-23	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
15 天药集 CP001	1	4.90	2015-04-09	5.00	短期融资券	债券按期兑付本息
Bonds(HK0000214830)	3	--	2014/9/2	18.00	--	债券按期兑付本息

五、其他事项

本公司 2016 年度无其他重大事项。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)



（本页无正文，为《2016 年天津渤海国有资产经营管理有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

