

2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券
发行人2016年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

威海市城市开发投资有限公司

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇一七年四月

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为威海市城市开发投资有限公司（以下简称“威海城投”）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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于威海市城市开发投资有限公司对外公布的《威海市城市开发投资有限公司2016年审计报告》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及发行人向中泰证券提供的其他材料。中泰证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中泰证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中泰证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

(一) 债券名称: 2016年威海市城市开发投资有限公司公司债

(二) 发行总额: 人民币16亿元

(三) 债券期限: 7年

(四) 债券利率: 3.33%

(五) 发行价格: 债券面值100元, 平价发行, 以1,000元为一个认购单位, 认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

(六) 发行方式: 本期债券以簿记建档、集中配售的方式, 通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)协议发行。

(七) 发行期限: 本期债券通过承销团成员设置的发行网点公开发行人和通过上海证券交易所协议发行的发行期限均为自发行首日起3个工作日。

(八) 发行首日: 2016年3月2日

(九) 起息日: 2016年3月2日

(十) 计息期限: 2016年3月2日至2023年3月2日

(十一) 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。每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券的本金在本期债券存续期的第3年至第7年分期兑付, 第3年至第7年每年末分别兑付本期债券本金的20%。每次还本时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配(每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位, 小于分的金额忽略不计)。

(十二) 付息日: 2017年至2023年每年的3月2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)。

(十三) 兑付日: 2019年至2023年每年的3月2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)。

(十四) 本息兑付方式: 通过本期债券登记托管机构和其他有关机构办理。

(十五) 承销方式: 承销团余额包销。

(十六) 承销团成员: 主承销商为中泰证券股份有限公司, 副主承销商为招商证券股份有限公司, 分销商为东海证券股份有限公司和东北证券股份有限公司。

(十七) 债权代理人(受托管理人): 青岛银行股份有限公司威海分行。

(十八) 信用级别: 经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定, 发行人的主体信用级别为AA+, 本期债券信用级别为AAA。

(十九) 担保情况: 本期债券由中合中小企业融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券募集说明书(以下简称“募集说明书”)的约定, 于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请, 并于2016年3月24日在全国银行间债券市场交易流通, 债券简称“16威海债”, 债券代码1680044; 于2016年3月24日在上海证券交易所上市交易, 证券简称“16威海债”, 证券代码“127398”。

(二) 募集资金使用情况

截至本报告出具日, 本期债券募集资金 16 亿元, 其中 6.5 亿元用于威海客运中心(北站)项目建设, 9.5 亿元用于威海客运中心(南站)项目建设, 募集资金使用符合《募集说明书》约定, 募集资金专项账户运作规范。

截至2016年末, 募集资金已按照募集说明书约定使用了11亿元, 整个募投

项目按计划推进，各项工作进展顺利。

公司聘请青岛银行股份有限公司威海分行担任本期债券的监管银行。公司在监管银行处开设募集资金账户和偿债账户，专项用于本期债券募集资金和偿债资金的存储和监管。

公司每年付息兑付能够按照募集说明书约定的日期内向偿债专户归集并划转偿债资金。

（三）付息情况

本期债券的付息日为2017年至2023年每年的3月2日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2016年-2017年度应付的利息。发行人不存在延迟或尚未偿付利息的情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

网站	相关文件	披露时间
中国债券信息网 www.chinabond.com.cn	威海市城市开发投资有限公司最近三年的财务报告和审计报告	2016.02.23
	2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券发行文件	2016.02.23
	威海市城市开发投资有限公司2015年三季度财务报表、近三年无诉讼说明、近三年无违法违规说明	2016.02.23
	国家发展改革委关于山东省威海市城市开发投资有限公司发行公司债券核准的批复	2016.02.23
	2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券申购文件	2016.02.29
	2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券簿记建档发行结果	2016.03.02
上海证券交易所 www.sse.com.cn	2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券上市公告书	2016.03.23
	2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券募集说明书	2016.03.23
	2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券信	2016.03.23

	信用评级报告	2016.03.23
	2016 年威海市城市开发投资有限公司公司债券上市交易的公告	

三、发行人偿债能力

发行人2016年的合并财务报表由中天运会计师事务所（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（中天运[2017]审字第90525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2016年度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

单位：人民币元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总计	14,997,993,403.21	9,827,369,698.86
其中：流动资产	5,462,773,782.21	3,659,984,454.58
非流动资产	9,535,219,621.00	6,167,385,244.28
负债合计	3,944,772,481.30	2,943,698,339.86
其中：流动负债	1,439,075,878.14	2,207,698,339.86
非流动负债	2,505,696,603.16	736,000,000.00
所有者权益合计	11,053,220,921.91	6,883,671,359.00
其中： 归属于母公司所有者权益	11,041,023,350.00	6,875,347,864.26
流动比率（倍）	3.80	1.66
速动比率（倍）	1.52	0.61
资产负债率（%）	26.30	29.95

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。

截至2016年末，发行人资产总额为149.98亿元，较2015年末的98.27亿元增加51.71亿元，增幅52.61%，增长幅度较大。从资产结构来看，流动资产和非流动资产都有所增加，2016年末发行人流动资产为54.63亿元，较2015年末的36.60亿元增加了18.03亿元，增幅49.26%，其主要原因系2016年末存货和其他流动资产增加所致。由于流动资产的增加和流动负债的减少，因此流动资产对

流动负债的覆盖能力增强，导致流动比率和速动比率增加。2016年末发行人非流动资产为95.35亿元，较2015年末的61.67亿元增加了36.68亿元，增幅54.61%，其主要原因系2016年末固定资产增加所致。2016年发行人归属于母公司股东的净资产为110.41亿元，较2015年68.75亿元，增加41.66亿元，增幅60.59%，主要原因系公司存货、固定资产等资产总额的增加所致。

发行人2016年末总负债为39.45亿元，其中流动负债14.39亿元。流动负债较2015年末的22.08亿元减少了7.69亿元，减幅为34.82%，流动负债规模减少，其主要原因系其他应付款和一年内到期的非流动负债减少。2016年末非流动负债25.06亿元，较2015年末7.36亿元增加了17.70亿元，增幅为240.45%，其中长期借款、应付债券和专项应付款所占比例较大，公司这种长期负债为主的债务结构与公司业务特点相适应，负债结构趋于合理。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2016年	2015年
营业收入	1,246,913,003.69	809,513,777.74
营业成本	1,157,146,022.00	751,530,907.08
利润总额	338,978,881.19	280,104,967.59
净利润	335,353,668.99	278,958,233.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	331,479,591.82	277,835,622.73
经营活动产生的现金流量净额	-267,677,589.15	190,052,618.20
投资活动产生的现金流量净额	-1,664,953,451.62	-50,605,367.50
筹资活动产生的现金流量净额	1,197,237,315.82	268,573,949.75
现金及现金等价物增加额	-735,393,724.95	408,021,200.45

2016年发行人实现收入12.47亿元，较2015年的8.10亿元增加了4.37亿元，增幅54.03%，其增加的主要原因系公司开发产品销售收入、管网租金收入、商砼收入增加所致。发行人2016年实现净利润3.35亿元，较2015年2.79亿元增加了0.56亿元，增幅为20.22%。未来公司的业务结构将不断趋于合理，长期来看，公司盈利能力也将逐步得到改善。

2016年发行人EBITDA全部债务比为0.29，较2015年0.52，减少45.44%，主要系公司应付债券增加导致全部债务增加所致。

发行人2016年和2015年经营活动产生的现金流净额分别为-2.68亿元和1.90亿元，经营活动产生的现金净流量下降幅度较大，主要原因系购买商品、接受劳务支付的现金、支付的各项税费大幅增加所致。

发行人2016年和2015年投资活动产生的现金流净额分别为-16.65亿元和-0.51亿元。报告期内，发行人投资活动产生的现金净流量较上年大幅减少，主要原因系投资支付的现金增加所致。

发行人2016年和2015年筹资活动产生的现金流净额分别为11.97亿元和2.69亿元，增幅345.78%，主要原因系吸收投资收到的现金增加所致。

发行人现金利息保障倍数2016年和2015年为-0.91和3.33，减幅-127.33%，主要系由于购买商品、接受劳务支付的现金的增加，导致经营活动产生的现金流量净额减少所致。

综合来看，公司目前资金周转状况正常，现金流情况良好；发行人的长期筹资活动将在未来为企业带来持续稳定的现金流入，这将大大提升企业的偿债能力。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人无已公开发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

五、担保物/担保人最新情况

本期债券由中合中小企业融资担保股份有限公司（简称“担保人”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中合中小企业融资担保股份有限公司2016年的合并财务报表由普华永道审计（普华永道中天审字（2017）第23567号），该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下信息时，应当参照担保人已披露的未到期债券情况及其评级情况和2016年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：万元

项目	2016年末/度(未经审计)	2015年末/度
资产总计	1,210,388.96	770,577.50
负债总计	351,598.50	190,416.47
所有者权益合计	826,868.91	579,794.29
资产负债率	32%	25%
营业收入	146,301.25	106,887.81
营业利润	68,626.06	57,964.99
利润总额	68,921.04	58,329.89
净利润	52,907.39	44,480.81
经营活动产生的现金流量净额	9,043.97	23,112.02

2016年6月13日，经大公国际资信评估有限公司综合评定后，确定中合中小企业融资担保股份有限公司主体信用等级为AAA，评级展望稳定，并出具中合中小企业融资担保股份有限公司2016年度信用评级报告（大公报CYD【2016】418号）。

六、本期债券跟踪评级情况

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际将在威海市城市开发投资有限公司 2016 年 16 亿元公司债券的存续期内对本期公司债券每年进行定期或不定期进行跟踪评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司于 2016 年 6 月 30 日对发行人和发行人相关债项进行了跟踪评级，审定发行人主体信用等级为 AA+，评级展望稳定；审定本期债券 AAA 的债项信用等级。

中诚信国际将在本期公司债券的存续期对其风险程度进行全程跟踪监测。中诚信国际将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知中诚信国际，并提供相关资料，中诚信国际将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

七、其他重大事项

2016年2月2日，发行人股东威海市政府投融资管理中心对公司增加注册资本，认缴出资额由22000万元增加至54000万元， 认缴出资方式为货币，认缴出资时间为2026年6月10日。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2016年威海市城市开发投资有限公司公司债券发行人2016年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

