

2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券

2017 年度履约情况及偿债能力分析报告

广发证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）作为 2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券（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。

为出具本报告，主承销商与沈阳市铁西区国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）进行接洽，对于出具本报告有关的事项进行了必要的调查。本报告依据主承销商对有关情况的调查、发行人出具的证明文件等进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

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：沈阳市铁西区国有资产经营有限公司

住所：沈阳市铁西区兴华北街 34 号

法定代表人：孙家海

注册资本：40,000 万人民币

公司类型：有限责任公司(国有独资)

经营范围：国有资产管理、资本运营、产业投资（上述项目法律法规禁止及应经审批而未获批准的项目除外）、经济信息中介咨询，房屋租赁，设备租赁及闲置设备调剂，土地整理。（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、本期债券基本情况

发行人：沈阳市铁西区国有资产经营有限公司

债券名称：2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券

债券简称：15 沈铁西债（银行间债券市场）；15 铁暂停（上海证券交易所）

上市地点：银行间市场

债券代码：1580003.IB（银行间市场）、127073.SH（上海证券交易所）

发行总额：人民币 12 亿元

债券期限及利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 6.00%，在债券存续期内固定不变

还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。本期债券采用单利按年计息，不计复利，到期兑付款项自兑付日起不另计利息

债券发行日期：2015 年 1 月 14 日

债券到期日期：2022 年 1 月 14 日

承销团成员：主承销商为广发证券股份有限公司，副主承销商为华泰联合证券有限责任公司，分销商为东北证券股份有限公司、国海证券股份有限公司

债券担保：中国投融资担保有限公司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

信用级别：根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2017 年 6 月 27 日出具的《沈阳市铁西区国有资产经营有限公司主体与 2015 年度企业债券 2017 年度跟踪评级报告》，公司在此次跟踪评级中主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

公司指定信息披露网站：中国债券信息网、上海证券交易所网站

三、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《2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2015 年 1 月 21 日在银行间市场上市流通，简称“15 沈铁西债”，债券代码为 1580003。于 2015 年 1 月 28 日在上海证券交易所上市流通，简称“15 铁西债”，债券代码为 127073，由于公司已出现连续两年亏损的状况，上交所决定自 2017 年 5 月 10 日起暂停 2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券在上交所上市，债券简称改为“15 铁暂停”，债券代码不变。

（二）付息情况

本期债券起息日为 2015 年 1 月 14 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年付息 1 次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。付息日为 2016 年至 2022 年每年的 1 月 14 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）。截至报告日，2016 年、2017 年的利息已按期足额支付。

发行人已连续两年亏损，鉴于本期债券由中国投融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，15 铁暂停的兑付风险可控。主承销商将持续关注发行人的经营情况及债券还本付息的工作安排。

（三）募集资金使用情况

公司经“国家发展和改革委员会发改财金[2014]2894 号文件”文件核准，于 2015 年 1 月 14 日发行了本期 12.00 亿元的“2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券”。根据本期公司债券募集说明书约定，募集资金全部用于 22 处政府低价安置房项目。政府低价安置房项目包括工人村三期住宅项目、布鞋三厂地块住宅项目、肇工街八马路住宅项目、嘉业路南地块住宅项目、赞工街十二路住宅项目、嘉业路北地块住宅项目、139 地区 B 区住宅项目、海兴花园住宅项目、冶金粉末厂住宅建设项目、赞工街十二路（二期）住宅项目、虹桥新居住宅项目、景星街北四路住宅•商业项目、保工佳苑住宅项目、鼎兴北苑（A 区）住宅项目、鼎兴北苑住宅 B 地块住宅项目、鼎兴佳苑 A 地块住宅项目、鼎兴佳苑 B 地块住宅项目、鼎翔世家住宅项目、冶金粉末厂二期住宅项目、光明新村二期住宅项目、赵家小祝

2 小区住宅项目及赵家小祝 3 小区住宅项目等。

截止至 2016 年末，公司按募集说明书中承诺的用途和使用计划将募集资金 12 亿元全部用于政府低价安置房项目。本期公司债券募集资金年末余额为 2,400 万元。

单位：万元

募集资金用途	是否发生变更	募集资金使用情况		
		拟投入金额	实际投入金额	本年末余额
工人村三期住宅项目	否	15,400	15,092	308
布鞋三厂地块住宅项目	否	8,900	8,722	178
肇工街八马路住宅项目	否	4,800	4,704	96
嘉业路南地块住宅项目	否	4,800	4,704	96
赞工街十二路住宅项目	否	1,800	1,764	36
嘉业路北地块住宅项目	否	4,600	4,508	92
139 地区 B 区住宅项目	否	5,800	5,684	116
海兴花园住宅项目	否	26,100	25,578	522
冶金粉末厂住宅建设项目	否	1,100	1,078	22
赞工街十二路（二期）住宅项目	否	1,900	1,862	38
虹桥新居住宅项目	否	3,500	3,430	70
景星街北四路住宅•商业项目	否	1,400	1,372	28
保工佳苑住宅项目	否	6,900	6,762	138
鼎兴北苑（A 区）住宅项目	否	1,000	980	20
鼎兴北苑住宅 B 地块住宅项目	否	3,300	3,234	66
鼎兴佳苑 A 地块住宅项目	否	2,400	2,352	48
鼎兴佳苑 B 地块住宅项目	否	5,300	5,194	106
鼎翔世家住宅项目	否	1,600	1,568	32
冶金粉末厂二期住宅项目	否	2,500	2,450	50
光明新村二期住宅项目	否	2,100	2,058	42
赵家小祝 2 小区住宅项目	否	7,800	7,644	156
赵家小祝 3 小区住宅项目	否	7,000	6,860	140
合计	/	120,000	117,600	2,400

（四）账户及资金监管情况

依据《募集资金使用专项账户监管协议》、《偿债账户监管协议》、

《受托管理协议》的规定，中国建设银行股份有限公司沈阳铁西支行接受发行人委托负责监督发行人严格按照本期债券募集资金用途进行使用，并为本期债券开设偿债专户。付息日为 2016 年至 2022 年每年的 1 月 14 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）。截至报告日，2016 年和 2017 年的利息已按期足额支付。

（五）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（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

- 1、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券发行文件（2015年01月06日，中国债券信息网）
- 2、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券申购文件（2015年01月12日，中国债券信息网）
- 3、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券簿记建档发行结果（2015年01月14日，中国债券信息网）
- 4、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券交易流通信息（2015年01月20日，中国债券信息网）
- 5、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券上市公告书（2015年01月27日，上海证券交易所网站）
- 6、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司2014年年度报告（2015年04月22日，上海证券交易所网站）
- 7、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司2014年度审计报告（2015

年04月24日，中国债券信息网)

8、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司主体与2015年度企业债券2015年度跟踪评级报告(2015年06月30日，中国债券信息网)

9、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司2015年度中期报告(上交所)(2015年08月28日，上海证券交易所网站、中国债券信息网)

10、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2016年付息公告(2016年01月12日，上海证券交易所网站、中国债券信息网)

11、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司关于延期披露2015年年度报告的公告(2016年04月25日，上海证券交易所网站)

12、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司关于董事、监事、总经理及法定代表人的变更公告(2016年06月17日，上海证券交易所网站、中国债券信息网)

13、中诚信国际关于延迟披露沈阳市铁西区国有资产经营有限公司2016年度跟踪评级报告的公告(2016年06月18日，上海证券交易所网站、中国债券信息网)

14、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2015年年度报告摘要(2016年06月30日，上海证券交易所网站)

15、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2015年年度报告(2016年06月30日，上海证券交易所网站、中国债券信息网)

16、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司2015年审计报告(2016

年06月29日，中国债券信息网）

17、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2015年度履约情况及偿债能力分析报告（2016年07月29日，中国债券信息网）

18、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司主体与2015年度企业债券2016年度跟踪评级报告（2016年08月30日，上海证券交易所网站、中国债券信息网）

19、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2016年半年度报告摘要（2016年08月31日，上海证券交易所网站）

20、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2016年半年度报告（2016年08月31日，上海证券交易所网站、中国债券信息网）

21、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司2016年业绩预亏公告（2017年01月06日，上海证券交易所网站）

22、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2017年付息公告（2017年01月09日，上海证券交易所网站、中国债券信息网）

23、中诚信国际关于关注沈阳市铁西区国有资产经营有限公司2016年业绩预亏的公告（2017年01月10日，上海证券交易所网站、中国债券信息网）

24、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司风险提示性公告（第1次）（2017年01月23日，上海证券交易所网站）

25、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司风险提示性公告（第2次）（2017年02月21日，上海证券交易所网站）

26、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司风险提示性公告（第3次）（2017年03月01日，上海证券交易所网站）

27、中诚信国际关于关注沈阳市铁西区国有资产经营有限公司“15沈铁西债/15铁西债”暂停上市交易风险的公告（2017年03月08日，上海证券交易所网站）

28、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2016年年度报告摘要（2017年04月28日，上海证券交易所网站）

29、2015年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券2016年年度报告（2017年04月28日，上海证券交易所网站、中国债券信息网）

30、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司关于可能暂停上市交易的重大事项公告（2017年05月05日，上海证券交易所网站）

31、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司关于“15铁西债”债券暂停上市的公告（2017年05月11日，上海证券交易所网站）

32、中诚信国际关于关注沈阳市铁西区国有资产经营有限公司关于“15铁西债”债券暂停上市的公告（2017年05月18日，上海证券交易所网站、中国债券信息网）

33、沈阳市铁西区国有资产经营有限公司主体与2015年度企业债券2017年度跟踪评级报告（2017年06月27日，中国债券信息网）

四、发行人偿债能力分析

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2016 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（大信审字[2017]第 21-00010 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）发行人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（万元）	2,522,547.94	2,411,166.06
流动资产（万元）	2,070,232.30	1,955,952.42
存货（万元）	817,696.31	797,599.98
应收账款（万元）	542,452.46	570,405.73
货币资金（万元）	302,226.20	281,597.14
负债合计（万元）	1,942,415.99	1,799,618.69
流动负债（万元）	1,429,159.80	1,359,867.31
所有者权益合计（万元）	580,131.95	611,547.37
归属于母公司所有者权益合计（万元）	478,135.85	501,617.08
流动比率	1.45	1.44
速动比率	0.88	0.85
资产负债率	77.00%	74.64%

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%

2016 年末，发行人总资产为 2,522,547.94 万元，同比增长 4.62%，所有者权益合计为 580,131.95 万元，同比减少 5.14%。报告期末，发行人流动资产占总资产的比重为 82.07%，主要包括存货、应收账款和货币资金，上述三项期末余额分别为 817,696.31 万元、542,452.46 万元和 302,226.20 万元。2016 年末，发行人总负债由 2015 年末的 1,799,618.69 万元增加至 1,942,415.99 万元，同比增长 7.93%，主要为

流动负债，占总负债的比重为 73.58%。

2016 年末及 2015 年末，发行人流动比率分别为 1.45 和 1.44，速动比率分别为 0.88 和 0.85。虽然流动比率显示发行人较高的资产变现能力和短期偿债能力，但由于流动资产中存货占比过高，导致速动比率过低。与 2015 年末相比，发行人短期偿债指标整体呈现上升趋势，这是由于流动负债降低和流动资产增加的缘故。

2016 年末，发行人的资产负债率为 77.00%，较 2015 年末的 74.64%，上升了 2.36 个百分点，处于较高水平。

（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（万元）	440,456.24	504,905.31
营业利润（万元）	-50,173.19	-45,291.52
净利润（万元）	-30,252.31	-14,558.33
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-45,153.31	-75,969.69
投资活动产生的现金流量净额（万元）	-8,038.29	-20,140.91
筹资活动产生的现金流量净额（万元）	73,330.60	153,631.35
现金及现金等价物净增加额（万元）	20,139.00	57,520.74

2016 年，公司营业收入主要来自于鼓风机及配件收入、化工洗涤产品收入及工程施工收入等。2016 年，公司实现营业收入 440,456.24 万元，较去年同期减少 12.76%；营业利润-50,173.19 万元，较去年同期减少 10.78%；净利润为-30,252.31 万元，较去年同期减少 107.80%。2016 年公司亏损的主要原因是电力行业、冶金行业、石化行业等对于鼓风机及其配件的行业需要下降，鼓风机及配件收入同比下降 11.60%。

2016 年末,公司经营活动产生的现金流量净额为-45,153.31 万元,投资活动产生的现金流量净额为-8,038.29 万元,筹资活动产生的现金流量净额为 73,330.60 万元。其中,经营活动产生的现金流量净额同比增加 40.56%,主要是因为本期相较于上期往来款项及保证金产生的经营活动现金流入增加 7.36 亿元,购买商品、接受劳务支付的现金减少 20.67 亿元;投资活动产生的现金流量净额同比增加 60.09%,主要是因为本期大幅减少对固定资产、无形资产和其他长期资产的投资;筹资活动产生的现金流量净额同比上年减少 52.27%,主要是因为本期偿还债务支付的现金增加。

(三) 发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券

除本期债券外,发行人及其全资或控股子公司无已发行尚未兑付的其他企业(公司)债券。

五、其他事项提示

(一) 董事、监事、高级管理人员的变更情况

根据公司股东决定,免去沈阳市铁西区国有资产经营有限公司原全体董事及监事职务。

重新任命:孙家海、刘姿含、孟佳、牛靖、康军为沈阳市铁西区国有资产经营有限公司董事。孙家海同志为法定代表人、董事长兼总经理。

重新任命:师雷、栾晴、李莉、高铭隆、孟洁为沈阳市铁西区国有资产经营有限公司监事。师雷同志为监事会主席。

本次人事变动不影响公司生产经营和偿债能力。

（二）公司债券在上海证券交易所被暂停上市

公司 2015 年度、2016 年度经审计的净利润连续为负值，根据《证券法》第六十条、《上海证券交易所公司债券上市规则》第 6.10 条等规定，“15 铁西债”（127073.SH）自 2017 年 5 月 10 日起在上海证券交易所暂停上市。

公司“15 铁西债”已经于 2017 年 5 月 3 日开始连续停牌，根据上海证券交易所发来的《关于对 2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券实施暂停上市的决定》，公司 2015 年发行的“15 铁西债”自 2017 年 5 月 10 日起正式暂停上市，债券简称由“15 铁西债”变更为“15 铁暂停”，债券代码不变。

（三）2016 年公司盈利能力下降

2016 年，公司实现营业收入 440,456.24 万元，营业利润-50,173.19 万元，净利润-30,252.31 万元。2016 年公司亏损的主要原因是电力行业、冶金行业、石化行业等对于鼓风机及其配件的行业需要下降，鼓风机及配件收入同比下降 11.60%。

2016 年公司净利润减少未超过上年末净资产百分之十，不构成重大损失，不影响公司偿债能力。以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2015 年沈阳市铁西区国有资产经营有限公司公司债券 2017 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

