

# 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券

## 2017 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。

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：陕西省榆林市府谷县新区财富中心九楼

法定代表人：张峻燊

注册资本：50,000 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 2017 年 6 月 26 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”2017 年度跟踪评级报告》(东方金诚债跟踪评字【2017】194 号),发行人主体长期信用等级为 AA,评级展望为负面,并维持本期债券信用等级为 AA。

根据东方金诚国际信用评估有限公司 2017 年 11 月 23 日出具的《东方金诚国际信用评估有限公司关于调整府谷县国有资产运营有限责任公司评级展望的公告》(东方金诚债跟踪评字【2017】11 号),维持发行人主体长期信用等级为 AA,评级展望调整为稳定,并维持本期债券信用等级为 AA。

## 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2013年12月24日在银行间上市流通,简称“13府谷债”,证券代码为1380383;于2014年1月7日在上海证券交易所上市流通,简称“13府谷债”,证券代码为 124452。

### (二) 付息、兑付(如有)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,则顺延至其后第一个工作日)。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。

2017 年 12 月 18 日(因 2017 年 12 月 16 日为休息日,故顺延至其后的第一个工作日),发行人已按时支付第 4 个计息年度的利息 8,342.40 万元和本金 24,000.00 万元。截至本报告出具之日,本期债券未出现延迟兑付利息或本金的情况。

### (三) 募集资金使用情况

本期债券募集资金 12 亿元，扣除发行费用外剩余部分全部用于神木大柳塔至府谷石马川公路项目建设，截至 2015 年 12 月 18 日，募集资金已全部使用完毕，本报告期不涉及募集资金的使用情况。

#### （四）2017 年度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。2017 年度披露情况如下：

1. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2016 年年度报告（2017 年 4 月 27 日）；
2. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2016 年年度报告摘要（2017 年 4 月 27 日）；
3. 2013 年府谷县国有资产运营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（2017 年 6 月 27 日）；
4. 府谷县国有资产运营有限责任公司主体及“13 府谷债”2017 年度跟踪评级报告（2017 年 6 月 27 日）；
5. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2017 年 1-5 月累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告（2017 年 8 月 21 日）；
6. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2017 年半年度报告（2017 年 8 月 29 日）；
7. 东方金诚国际信用评估有限公司关于调整府谷县国有资产运营有限责任公司评级展望的公告（2017 年 11 月 23 日）；
8. 府谷县国有资产运营有限责任公司关于主体信用评级发生变化的公告（2017 年 11 月 28 日）；
9. 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2017 年分期偿还本金公告（2017 年 12 月 11 日）；
10. 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2017 年付息公告

(2017年12月11日);

11. 2013年府谷县国有资产运营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(2017年12月11日);

12. 2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券2017年分期偿还本金的提示性公告(2017年12月14日)。

### 三、发行人偿债能力

利安达会计师事务所(特殊普通合伙)会对发行人2017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》(利安达审字【2018】2312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2017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	2017年末	2016年末
流动资产合计(万元)	596,441.00	471,834.61
资产合计(万元)	1,391,321.92	1,115,659.90
流动负债合计(万元)	180,395.89	183,863.15
负债合计(万元)	890,510.87	658,616.78
流动比率	3.31	2.57
速动比率	2.44	1.87
资产负债率	64.00%	59.03%

近两年,发行人资产规模随着府谷县发展步伐稳定增长,截至2017年12月31日,发行人资产总额为1,391,321.92万元,比2016年末增加了275,662.02万元,增幅为24.71%,主要是对外融资增加货币资金;参股企业大多涉及煤炭板块,而煤炭行业景气度持续回升使得参股企业盈利提升,最终使得发行人长期股权投资增加;大石公路二期项目持续推进使得发行人在建工程及固定资产增加所致。

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人负债总额为 890,510.87 万元，比 2016 年末增加了 231,894.09 万元，增幅为 35.21%，主要是长期借款增加所致。2016 年末和 2017 年末，发行人长期借款余额分别为 280,368.66 万元和 486,730.00 万元，2017 年末较上年末增长 73.60%，主要因府谷交通建设集团有限责任公司因大石公路二期项目推进借款增加所致；2016 年末和 2017 年末发行人资产负债率分别为 59.03% 和 64.00%，呈现小幅上升态势。

## 2、发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
营业总收入	75,667.94	65,386.49
营业总成本	121,142.60	65,403.68
营业利润	28,472.55	15,030.25
利润总额	32,448.20	23,075.74
净利润	39,712.48	19,222.72
归属于母公司所有者的净利润	46,588.65	13,066.16
经营活动产生的现金流量净额	33,171.06	7,753.52
投资活动产生的现金流量净额	-90,116.84	-64,545.20
筹资活动产生的现金流量净额	75,022.93	109,503.86
现金及现金等价物净增加额	18,077.15	52,712.18

2016 年至 2017 年，发行人营业总收入从 65,386.49 万元增加至 75,667.94 万元，主要是受煤炭行业景气度持续回升，发行人煤炭生产板块收入大幅提升所致。除煤炭生产板块以外，发行人路权收费板块、供热供电板块以及供水板块收入规模保持相对稳定，融资担保板块收入有所下滑但占比不大。

2016 年至 2017 年，发行人营业总成本从 65,403.68 万元增加至 121,142.60 万

元，主要原因为：一、发行人开展的路权收费等板块因业务发展导致营业成本有所增长；二、因大石公路二期项目持续推进，发行人有息负债产生的财务费用有所增长；三、融资担保板块计提坏账所导致的资产减值损失增加。

同时煤炭行业景气度持续回升，而发行人参股企业大多涉及煤炭板块，盈利能力大幅提升，因此使得发行人投资收益大幅增加所致，各项利润指标也相应大幅改善。

现金流方面，发行人 2016 年和 2017 年经营活动产生的现金流量净额分别为 7,753.52 万元和 33,171.06 万元，2017 年度较上年同期增长 327.82%，主要原因是 2017 煤炭行情转好，发行人该业务板块销售商品、提供劳务收到的现金增加所致；发行人 2016 年和 2017 年投资活动产生的现金流量净额分别为 -64,545.20 万元和 -90,116.84 万元，2017 年度较上年同期投资活动净流出额增加 25,571.64 万元，主要因 2017 年以来发行人大石公路二期项目持续推进所致；发行人 2016 年和 2017 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 109,503.86 万元和 75,022.93 万元，2017 年较上年同比减少 31.49%，主要因支付其他与筹资活动有关的现金大幅增加所致，使得发行人筹资活动流出大于流入。

#### 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公司公司债券	2013 年 12 月 16 日	7 年期	12 亿	8.69%	2014 年至 2020 年每年的 12 月 16 日
非公开发公司债券	府谷县国有资产运营有限责任公司非公开	2017 年 12 月 7 日	3 年期 (2+1)	4 亿	7.00%	2020 年 12 月 7 日

	发行 2017 年公 司债券(第一期)					
--	------------------------	--	--	--	--	--

以上情况，特此公告。

(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2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



2018年6月28日