

**2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：本溪市城市建设投资发展有限公司

主承销商/债权代理人



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零一八年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“15 本溪债”、“PR 本溪债”“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）等文件的要求，对本溪市城市建设投资发展有限公司（以下简称“发行人”）2017 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年年度报告》（以下简称“2017 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不应将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券基本情况

债券名称	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间：15 本溪债 上交所：PR 本溪债
债券代码	银行间：1580009.IB 上交所：127077.SH
债券存续期	2015 年 1 月 21 日至 2022 年 1 月 21 日
债券利率	6.24%
债券规模	发行额为 9 亿元；截至本报告出具日的余额为 7.20 亿元
债券还本付息方式	本期债券采用提前偿还方式,自本期债券存续期第三年起，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金；本期债券每年付息一次，最后一期利息随本金一起兑付。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。
债券信用等级	AA
债券担保	无
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本溪市城市建设投资发展有限公司（以下简称“发行人”）已按照 2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“15 本溪债”）募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或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 02 月 02 日在银行间市场上市流通，简称“15 本溪债”，证券代码为 1580009；于 2015 年 03 月 17 日在上海证券交易所上市流通，简称“15 本溪债”，证券代码为 127077。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金 9 亿元，用于沈阳经济区本溪市歪头山新市镇改造项目 7 亿元，用于本满族自治县经济适用房工程 1 亿元，用于桓仁满族自治县廉租房工程 1 亿元。

根据发行人出具的 2017 年年度报告，本期债券募集资金 9 亿元已全部使用完毕，全部用于募集说明书约定用途。

(三) 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。

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网	2017-1-12	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年付息公告
	2017-4-29	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2016 年年度报告及摘要
	2017-4-29	本溪市城市建设投资发展有限公司 2016 年度审计报告
	2017-6-26	本溪市城市建设投资发展有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告
	2017-6-28	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2017-7-24	本溪市城市建设投资发展有限公司关于股东变动的公告
	2017-8-31	本溪市城市建设投资发展有限公司 2017 年半年度财务报告
	2018-1-12	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2018 年付息兑付公告
	2018-4-26	本溪市城市建设投资发展有限公司 2017 年度审计报告
上海证券交易所网站	2017-1-13	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年付息公告
	2017-4-28	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2016 年年度报告
	2017-4-28	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2016 年年度报告摘要
	2017-6-26	本溪市城市建设投资发展有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告
	2017-6-28	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2017-7-24	本溪市城市建设投资发展有限公司关于股东变动的公告
	2017-8-30	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年半年度报告
	2017-8-30	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年半年度报告摘要
	2018-1-10	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2018 年付息公告
	2018-1-10	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券

公告地点	公告时间	公告文件
		2018 年分期偿还本金公告
	2018-1-17	2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告的提示性公告
	2018-4-26	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年年度报告
	2018-4-26	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要
	2018-4-26	本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年度审计报告

2017 年 7 月 24 日，发行人公告原控股股东为本溪市人民政府国有资产监督管理委员会，变更为本溪市国有资产投资控股（集团）有限公司，发行人实际控制人未发生变更，仍为本溪市人民政府国有资产监督管理委员会。发行人公告称本次控股股东变动，未对公司的生产经营产生实际影响，也未对本公司偿债能力产生影响。

三、发行人偿债能力

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）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（天职业字[2018]7692 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项 目	2017 年底/度	2016 年底/度
流动资产合计	1,918,092.01	1,926,353.01
其中:存货	85,221.23	96,875.02
资产总额	4,301,255.59	4,440,243.76
流动负债合计	2,143,584.38	919,847.97
负债总额	2,713,748.90	2,697,156.82
股东权益合计	1,587,506.69	1,743,086.94
资产负债率 ¹	63.09%	60.74%
流动比率 ²	0.89	2.09
速动比率 ³	0.85	1.99

1、资产负债率=总负债/总资产

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

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 4,301,255.59 万元，股东权益总额为 1,587,506.69 万元，较 2016 年同期资产规模和所有者权益均有所下降，但是总体而言，公司维持了一定的经营规模，综合实力较强。

1、短期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 0.89 和 0.85，流动比率和速动比率较 2016 年同期均有所下降，主要原因为公司其他应付款有所增加。2017 年发行人其他应付款增加主要系公司应付往来款大幅增加。

与同行业相比，发行人流动比率和速动比率处于合理水平，公司资产流动性好，能够满足短期偿债需求，体现了公司较强的短期偿债能力。

2、长期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 63.09%，较 2016 年有所上升，主要原因是公司部分土地使用权被政府部门收回导致无形资产减少，导致发行人资产规模下降所致。与同行业相比，公司资产负债率处于合理水平。发行人作为本溪市城市基础设施经营主体和城市开发、建设运营商、在整个本溪市主城区和开发区基础设施建设中发挥着主力作用，未来本溪市政府对于发行人扶持力度也将不断增大，同时随着项目的投产运营，公司的盈利能力将不断上升，未来稳定的收入来源将有效增强发行人的长期偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2017 年底/度	2016 年底/度
主营业务收入	202,379.18	224,633.44
主营业务成本	186,579.04	211,670.24
利润总额	42,845.88	31,970.99

净利润	39,571.22	30,322.27
归属于母公司净利润	40,012.57	32,511.85
经营活动产生的现金流量净额	70,198.18	-274,887.50
投资活动产生的现金流量净额	-93,261.95	-115,271.72
筹资活动产生的现金流量净额	-42,979.02	276,254.99
现金及现金等价物净增加额	-66,042.79	-113,904.23

2017 年度，公司实现主营业务收入和归属于母公司股东的净利润分别为 202,379.18 万元和 40,012.57 万元，主营业务收入较 2016 年有所下降，主要系发行人 2017 年代建和交通运营板块营业收入下降所致。净利润较 2016 年有所上升，主要系发行人控制营业成本使得盈利能力有所提升以及期间费用大幅下降等原因所致。

2017 年度，发行人现金及现金等价物净增加额有所上升，主要系经营活动产生的现金流量净额上升所致。2017 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 70,198.18 万元，较 2016 年度增加 345,085.68 万元，主要是由于发行人收到地方政府债务置换资金增加所致。2017 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为-42,979.02 万元，较 2016 年度大幅减少，主要系公司 2017 年度新增融资规模较去年降低所致。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

15 本溪债发行总额为人民币 9 亿元，债券期限为 7 年，同时附加提前还款条款，即在债券发行完毕后第 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，票面年利率为 6.24%。

15 本溪城投 PPN001 发行总额为人民币 5 亿元，债券期限为 3 年，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 5.70%。

16 本溪城投 PPN001 发行总额为人民币 5 亿元，债券期限为 3 年，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 6.20%。

16 本溪城投 PPN002 发行总额为人民币 5 亿元，债券期限为 3

年，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 6.25%。

17 本溪城投 PPN001 发行总额为人民币 5 亿元，债券期限为 3 年，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 6.50%。

17 本溪城投 PPN002 发行总额为人民币 2 亿元，债券期限为 3 年，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 7.00%。

18 本溪城投 PPN001 发行总额为人民币 3 亿元，债券期限为 3 年，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 7.00%。

根据发行人已发行尚未兑付的公司债券情况，发行人各年还需要兑付的债券本息如下表所示：

单位：亿元

债券名称	15 本溪债	15 本溪城投 PPN001	16 本溪城投 PPN001	16 本溪城投 PPN002	17 本溪城投 PPN001	17 本溪城投 PPN002	18 本溪城投 PPN001	当年兑付本息总计
2018 年	2.36	5.29	0.31	0.31	0.33	0.14	-	8.73
2019 年	2.25	-	5.31	5.31	0.33	0.14	0.21	13.55
2020 年	2.14	-	-	-	5.33	2.14	0.21	9.81
2021 年	2.02	-	-	-	-	-	3.21	5.23
2022 年	1.91	-	-	-	-	-	-	1.91

根据上表所示，发行人 2018-2022 年还需兑付的本息分别为 8.73 亿元、13.55 亿元、9.81 亿元、5.23 亿元和 1.91 亿元。发行人 2019-2020 年还款压力较大。

特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2015 年本溪市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）



国泰君安证券股份有限公司

2018 年 6 月 28 日