

**2015 年鸡西市国有资产经营管理  
有限公司公司债券  
企业履约情况及偿债能力分析报告  
(2017 年度)**



**主承销商：首创证券有限责任公司**

(住所：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座)

**2018 年 6 月**

## 重要声明

首创证券有限责任公司（以下简称“首创证券”）编制本报告的内容及信息均来源于鸡西市国有资产经营管理有限公司（以下简称“鸡西国资”、“发行人”或“公司”）对外公告的《鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券年度报告（2017年）》等相关公开信息披露文件及第三方中介机构出具的专业意见。

本报告不构成对投资者进行或者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首创证券所作的承诺或声明。

## 第一章 本期债券基本要素

一、核准文件：本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金[2014]2829 号文件批准公开发行。

二、债券名称：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券。

三、发行规模：本期债券发行规模为人民币 13 亿元。

四、债券代码及简称：债券代码“127075”（上海）、“1580008”（银行间）；债券简称“PR 鸡西资”（上海）、“15 鸡西国资债”（银行间）。

五、发行主体：鸡西市国有资产经营管理有限公司

六、债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券，设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

七、债券利率：本期债券票面利率为 6.87%，在该品种债券存续期内固定不变。

八、计息期限：本期债券的计息期限为 2015 年 1 月 19 日至 2022 年 01 月 19 日。

九、付息日：本期债券的付息日为 2015 年至 2022 年每年的 1 月 19 日（上述付息日如遇法定节假日，则顺延至下一个工作日）。

十、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境内机构投资者公开发行和通过上海证券交易所向机构投资者协议发行。

十一、还本付息方式：每年付息一次，在债券存续期内的第 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，即在 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年分别偿付债券本金 2.6 亿元、2.6 亿元、2.6 亿元、2.6 亿元和 2.6 亿元。最后 5 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

**十二、信用级别：**经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

**十三、上市或交易流通安排：**本期债券发行结束后 1 个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出本期债券上市或交易流通申请。

**十四、债权代理人：**首创证券有限责任公司。

## 第二章 2017 年度发行人履约情况

### (一) 募集资金使用情况

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	PR 鸡西资
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作正常
募集资金总额	13 亿元
募集资金报告期使用金额、使用情况及履行的程序	<p>本期债券募集资金 12 亿元人民币，其中：4.50 亿元拟用于鸡西市中央下放地方煤矿棚户区改造工程 2009 年度建设方案；4.00 亿元拟用于鸡西市中央下放地方煤矿棚户区改造工程 2009 年度新增投资建设方案；3.50 亿元拟用于鸡西市中央下放地方煤矿棚户区改造工程 2010 年度建设方案，期末余额为零，已使用完毕。</p> <p>公司制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况严格检查，履行了公司内部的相关审批手续，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本次债券募集资金根据执行董事决议并按照本募集说明书披露的用途使用。</p>
募集资金是否存在违规使用，及其整改情况（如有）	无

### (二) 本息兑付情况

根据发行人 2016 年 1 月 12 日发布的《2015 年鸡西市国有资产经营管理

有限公司公司债券付息公告》及发行人的支付凭证等资料，“15 鸡西资”已于债券付息日 2016 年 1 月 19 日完成本息支付。

根据发行人 2017 年 1 月 11 日发布的《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2017 年付息公告》及发行人的支付凭证等资料，“15 鸡西资”已于债券付息日 2017 年 1 月 19 日完成本息支付。

根据发行人 2018 年 1 月 11 日发布的《2018 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年付息公告》、《2018 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》、《2018 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告的提示性公告》及发行人的支付凭证等资料，“15 鸡西资”已于债券付息日 2018 年 1 月 19 日完成本息支付。

### （三）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、跟踪评级报告、付息兑付公告：

（1）15 鸡西国资债:鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2016 年年度报告（2017 年 4 月 28 日）

（2）15 鸡西国资债:鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2016 年年度报告（2017 年 6 月 27 日）

（3）15 鸡西资:2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券债权代理事务报告(2016 年度)（2017 年 6 月 28 日）

（4）15 鸡西国资债:鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券半年度报告(2017 年)（2017 年 8 月 30 日）

（5）15 鸡西国资债:2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年付息公告（2018 年 1 月 9 日）

(6) 15 鸡西资:2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告 (2018 年 1 月 11 日)

(7) 15 鸡西国资债:鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2017 年年度报告 (2017 年) (2018 年 4 月 28 日)

### 第三章 2017 年度发行人偿债能力

发行人 2017 年审计报告是由华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)于 2018 年 4 月 27 日出具的标准无保留意见的审计报告(华普天健审字(2018)第 3470 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。

#### (一) 公司经营业务情况

##### 1. 营业收入分析

公司近两年主营业务收入按业务划分,具体如下:

单位:万元

构成	2017 年度		2016 年度		变动比率
	金额	占比	金额	占比	
主营业务收入	195,588.99	100.00%	150,051.80	100.00%	30.35%
其他业务收入	385.44	-	-	-	-
营业收入合计	195,974.43	100.00%	161,968.08	100.00%	21.00%

公司 2016 年和 2017 年实现营业收入分别为 161,968.08 万元和 195,974.43 万元,增加了 21.00%。

##### 2. 营业成本分析

单位:万元

构成	2017 年度		2016 年度		变动比率
	金额	占比	金额	占比	
主营业务成本	174,583.48	99.75%	161,968.08	100.00%	7.79%
其他业务成本	444.77	0.25%	-	-	-
营业成本合计	175,028.25	100.00%	161,968.08	100.00%	8.06%

公司 2016 年和 2017 年营业成本分别为 161,968.08 万元和 175,028.25 万元,主营业务成本分别为 161,968.08 万元和 174,583.48 万元,主营业务成本占营业成本的比例约为 100%,主营业务成本增加 7.79%。

##### 3. 费用分析



单位：万元

构成	2017 年度		2016 年度		变动比率
	金额	占比	金额	占比	
销售费用	1,423.60	9.45%	1,276.93	26.77%	11.49%
管理费用	3,511.38	23.31%	3,877.18	81.28%	-9.43%
财务费用	10,126.18	67.23%	-383.80	-8.05%	-2,738.40
期间费用合计	<b>15,061.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,770.31</b>	<b>100.00%</b>	215.73%
费用占营收比例	<b>7.69%</b>		<b>2.95%</b>		

公司 2016 年和 2017 年销售费用、管理费用和财务费用三项费用合计占营业收入比重分别 7.69%和 2.95%，其中 2017 年度较 2016 年度管理费用减少 9.43%。

#### 4. 现金流分析

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	变动比例
经营活动产生的现金流量净额	-214,962.38	-383,008.23	-43.88%
投资活动产生的现金流量净额	157.02	-15,893.03	-100.99%
筹资活动产生的现金流量净额	310,102.04	284,533.59	8.99%
期末现金及现金等价物余额	267,019.55	171,722.87	55.49%

报告期内公司经营活动产生的现金流变动较大，2016 年和 2017 年，经营活动产生的现金流量净额分别是-383,008.23 万元与-214,962.38 万元，减少了 43.88%。

2016 年和 2017 年投资活动产生的现金流量净额分别为-15,893.03 万元和 157.02 万元，减少了 100.99%。

2016 年和 2017 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 284,533.59 万元和 310,102.04 万元。增加了 8.99%。报告期内，公司的筹资活动现金流量净额为正数。

#### 5. 营业外收入分析

2016 年和 2017 年，公司营业外收入的发生额分别为 119,162,847.15 万元和 176,705.43 元，减少了 99.85%。

#### (二) 公司利润情况

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	同比增减
营业利润	18,891.94	10,070.20	87.60%
利润总额	17,975.26	20,245.28	-11.21%

净利润	14,382.07	17,465.54	-17.65%
-----	-----------	-----------	---------

2016年和2017年,公司实现营业利润10,070.20万元和18,891.94万元,增加87.60%;利润总额 20,245.28 万元和 17,975.26 万元,减少 11.21%;净利润 17,465.54 万元和 14,382.07 万元,减少 17.65%。

### (三) 公司新增投资情况

2017年度,公司未发生超过上年末净资产 20%的重大股权投资事项。

### (四) 公司资产负债结构以及偿债指标分析

#### 1、主要资产变动情况及其原因

单位：万元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例 (%)	变动原因
货币资金	278,939.55	171,722.87	62.44	公司今年新增加棚改项目贷款资金按工程进度暂未支付影响
应收账款	686,306.49	496,151.59	38.33	按照 BT 协议政府应支付我公司委托代建款暂未支付影响
其他应收款	806,131.46	587,562.92	37.20	公司拨付项目办建设资金暂未完工结算挂账影响
存货	755,912.80	849,859.73	-11.05	
可供出售金融资产	19,584.63	20,704.63	-5.41	
长期股权投资	9,931.75	11,272.61	-11.89	
固定资产	13,121.09	12,472.46	5.20	

#### 2、主要负债变动情况及其原因

单位：万元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例 (%)	变动原因
预收款项	2,171.89	1,076.09	55.66	主要是预收的货款影响
应付账款	66,739.46	76,230.14	31.18	主要是根据合同约定尚未结算的工程尾款影响
其他应付款	109,146.39	74,862.94	45.79	主要是与其他单位往来款增加影响

### 3、财务指标变动情况及其原因

单位：亿元 币种：人民币

序号	项目	本期末	上年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的,说明原因
1	总资产	314.22	273.07	15.07	
2	总负债	157.99	118.36	33.48	公司新增加棚改项目贷款资金影响
3	净资产	156.24	154.71	0.99	
4	归属母公司股东的净资产	155.84	154.32	0.99	
5	资产负债率 (%)	50.28	43.34	16.00	
6	流动比率	8.37	13.15	-36.35	按新会计准则,公司将长期借款及应付债券中一年到期的项目计入流动负债中一年内到期的非流动负债中影响

序号	项目	本期末	上年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的,说明原因
7	速动比率	5.88	7.91	-25.66	
8	期末现金及现金等价物余额	26.70	17.17	55.49	公司今年新增加棚改项目贷款资金按工程进度暂未支付影响
		本期	同期	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的,说明原因
1	营业总收入	19.60	16.20	21.00	
2	营业总成本	19.09	15.20	25.65	
3	利润总额	1.80	2.02	-11.21	
4	净利润	1.44	1.75	-17.65	
5	归属母公司股东的净利润	1.44	1.75	-18.16	
6	EBITDA 利息倍数	2.95	2.17	35.99	主要由于列入财务费用的利息支出增加造成
7	经营活动产生的现金流净额	-21.50	-38.30	-43.88	公司严控成本,减少不必要的减少支出
8	投资活动产生的现金流净额	0.02	-1.59	-100.99	没有对外投资影响
9	筹资活动产生的现金流净额	31.01	28.45	8.99	
10	应收账款周转率	0.33	0.27	22.22	
11	存货周转率	0.22	0.18	22.22	
12	贷款偿还率 (%)	100	100	0	
13	利息偿付率 (%)	100	100	0	

以上情况,特此公告。

(本页无正文，为《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券企业履  
约情况及偿债能力分析报告（2017 年度）》盖章页)

