

**2015 年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券、
2015 年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券
2017 年度履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

达州发展（控股）有限责任公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

二〇一八年六月

重要声明

申万宏源证券有限公司作为 2015 年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券（以下简称“15 达州控股债 01”）、2015 年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券（以下简称“15 达州控股债 02”）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）文件的相关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于达州发展（控股）有限责任公司对外公布的《达州发展（控股）有限责任公司 2017 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申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源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申万宏源证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

（一）15达州控股债01

1、债券名称：2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券

2、发行总额：人民币5.0亿元。

3、债券期限：本期债券为7年期，同时设置本金提前偿还条款。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为6.55%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

5、发行价格：本期债券面值100元人民币，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。

6、发行方式：本期债券采取通过上海证券交易所市场向机构投资者协议发行和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相结合的方式发行。

7、发行对象：1、上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规另有规定除外）；2、承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

8、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2015年1月14日，以后本期债券存续期内每年的1月14日为该计息年度的起息日。

9、计息期限：自2015年1月14日起至2022年1月13日。

10、付息日：2016年至2022年每年的1月14日为上一个计息年度付息日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

11、债权代理人：发行人聘请中国民生银行股份有限公司成都分行作为本期债券的债权代理人。

12、债券担保：本期债券无担保。

（二）15达州控股债02

1、债券名称：2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券

2、发行总额：人民币5.0亿元。

3、债券期限：本期债券为7年期，同时设置本金提前偿还条款。

4、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为5.10%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

5、发行价格：本期债券面值100元人民币，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。

6、发行方式：本期债券采取通过上海证券交易所市场向机构投资者协议发行和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相结合的方式发行。

7、发行对象：1、上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规另有规定除外）；2、承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

8、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2015年11月27日，以后本期债券存续期内每年的11月27日为该计息年度的起息日。

9、计息期限：自2015年11月27日起至2022年11月26日。

10、付息日：2016年至2022年每年的11月27日为上一个计息年度付息日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

11、债权代理人：发行人聘请中国民生银行股份有限公司成都分行作为本期债券的债权代理人。

12、债券担保：本期债券无担保。

二、发行人履约情况

（一）上市及流通办理情况

1、15达州控股债01

本期债券已于2015年1月27日在银行间市场上市交易，代码：1580004，简称：15达州控股债01。

本期债券已于2015年3月2日在上海证券交易所上市，代码：127080，简称：15达州01（现为“PR达州01”）。

2、15达州控股债02

本期债券已于2015年12月4日在银行间市场上市交易，代码：1580286，简称：15达州控股债02。

本期债券已于2015年12月22日在上海证券交易所上市，代码：127324，简称：15达州02。

（二）募集资金使用情况

15达州控股债01、15达州控股债02共募集资金总额为10亿元，全部用于马踏洞片区基础设施及安置房建设项目。募集资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。截至2017年12月底，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	总投资	拟使用 15 达	拟使用 15 达	已使用债券
------	-----	----------	----------	-------

	(万元)	州控股债 01 资金(万元)	州控股债 02 资金(万元)	资金(万元)
凤凰大道西延线一期安置房工程	30,345	8,000	8,000	16,000
马踏洞片区东西干道工程	30,582	8,000	8,000	16,000
马踏洞片区东西次干道工程	46,785	10,000	10,000	20,000
马踏洞片区南北干道工程	34,607.6	8,000	8,000	16,000
马踏洞片区南北次干道工程	38,889	8,000	8,000	16,000
马踏洞片区截污干管工程	34,319	8,000	8,000	16,000

凤凰大道西延线一期安置房工程项目于2013年6月开工建设，总投资30,345万元，截至2017年12月底已完工，使用募集资金16,000万元，募集资金使用与募集说明书约定一致。

马踏洞片区东西干道工程项目于2013年8月开工建设，总投资30,582万元，使用募集资金16,000万元，募集资金使用与募集说明书约定一致。

马踏洞片区东西次干道工程项目于2013年12月开工建设，总投资46,785万元，使用募集资金20,000万元，募集资金使用与募集说明书约定一致。

马踏洞片区南北干道工程项目于2013年4月开工建设，总投资34,607.6万元，使用募集资金16,000万元，募集资金使用与募集说明书约定一致。

马踏洞片区南北次干道工程项目于2013年11月开工建设，总投资38,889万元，使用募集资金16,000万元，募集资金使用与募集说明书约

定一致。

马踏洞片区截污干管工程项目于2014年3月开工建设，总投资34,319万元，使用募集资金16,000万元，募集资金使用与募集说明书约定一致。

（三）本期债券利息兑付情况

1、15达州控股债01

本期债券每年的付息日为2016年至2022年每年的1月14日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第1个工作日）。发行人于2016年1月14日向债券持有人支付本期债券利息3,275万元；发行人于2017年1月16日向债券持有人支付本期债券利息3,275万元；发行人于2018年1月15日向债券持有人支付本期债券利息3,275万元，并偿还本金10,000万元。截至报告日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券利息的情况。

2、15达州控股债02

本期债券每年的付息日为2016年至2022年每年的11月27日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第1个工作日）。发行人于2016年11月28日向债券持有人支付本期债券利息2,550万元；发行人于2017年11月27日向债券持有人支付本期债券利息2,550万元。截至报告日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券利息的情况。

（四）信息披露情况

2015年4月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司2014年年度报告》；

2015年5月5日，发行人在中国债券信息网披露《达州发展（控股）有限责任公司2014年审计报告》；

2015年6月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控

股)有限责任公司**2015年公司债券(第一期)2015年跟踪信用评级报告**》;

2015年7月1日,发行人在中国债券信息网披露《达州发展(控股)有限责任公司-**2015年跟踪评级报告**》;

2015年8月26日,发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展(控股)有限责任公司**2015年中期报告**》;

2015年12月21日,发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展(控股)有限责任公司**2015年公司债券(第二期)信用评级报告**》;

2016年1月7日,发行人在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露《**2015年第一期达州发展(控股)有限责任公司公司债券2016年付息公告**》;

2016年4月27日,发行人在中国债券信息网披露《达州发展(控股)有限责任公司关于延期披露**2015年年度报告的公告**》;

2016年4月28日,发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展(控股)有限责任公司关于延期披露**2015年年度报告的公告**》;

2016年6月30日,发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展(控股)有限责任公司**公司债券2015年年度报告**》和《达州发展(控股)有限责任公司**公司债券2015年年度报告摘要**》;

2016年7月8日,发行人在中国债券信息网披露《达州发展(控股)有限责任公司**2015年公司债券2016年跟踪信用评级报告(二期一起)**》;

2016年7月11日,发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展(控股)有限责任公司**2015年公司债券2016年跟踪信用评级报告(二期一起)**》;

2016年8月1日,发行人在中国债券信息网披露《达州发展(控股)有限责任公司**公司债券2015年年度报告**》;

2016年8月15日,发行人在中国债券信息网披露《**2015年第一期达**

州发展（控股）有限责任公司公司债券、2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2015年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

2016年8月31日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2016年中期报告》和《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2016年中期报告摘要》；

2016年11月21日，发行人在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露《2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2016年付息公告》；

2017年1月9日，发行人在中国债券信息网披露《2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年付息公告》；

2017年1月10日，发行人在上海证券交易所网站披露《2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年付息公告》；

2017年5月2日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2016年年度报告》和《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2016年年度报告摘要》；

2017年5月2日，发行人在中国债券信息网披露《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2016年年度报告》；

2017年6月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《2015年达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年跟踪信用评级报告(两期一起)》；

2017年7月3日，发行人在中国债券信息网披露《2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券、2015年第二期达州发展（控股）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》和《2015年达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年跟踪信用评

级报告(两期一起)》；

2017年8月31日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展(控股)有限责任公司当年累计对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十的公告》、《达州发展(控股)有限责任公司公司债券2017年半年度报告》和《达州发展(控股)有限责任公司2017年半年度财务报告及附注》。

2017年9月1日，发行人在中国债券信息网披露《达州发展(控股)有限责任公司2017年半年度报告》；

2017年11月17日，发行人在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司董事、监事变动的公告》；

2017年11月20日，发行人在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露《2015年第二期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年付息公告》；

2018年1月8日，发行人在中国债券信息网披露《2015年第一期达州发展(控股)有限责任公司公司债券2018年付息及分期偿还本金兑付公告》；

2018年1月8日，发行人在上海证券交易所网站披露《2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2018年付息公告》、《2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券2018年分期偿还本金公告》；

2018年1月11日，发行人在上海证券交易所网站披露《2015年第一期达州发展(控股)有限责任公司公司债券2018年分期偿还本金提示性公告》

2018年4月28日，发行人在上海证券交易所网站披露《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年年度报告》、《达州发展（控股）有

限责任公司公司债券2017年年度报告摘要》和《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年年度财务报告及附注》；

2018年4月29日发行人在中国债券信息网披露《达州发展（控股）有限责任公司公司债券2017年年度报告》。

三、发行人偿债能力

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2017年度的财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告（众环审字（2018）180015号）。本部分所引用的财务数据均出自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

表1：主要偿债能力指标

单位：人民币万元

项目		2017 年度/末	2016 年度/末
资产总额（万元）		819,827.09	803,010.33
其中：流动资产（万元）		808,589.41	786,044.13
负债总额（万元）		322,357.38	294,367.31
其中：流动负债（万元）		107,750.96	100,723.33
短期偿债指标	流动比率（倍）	7.50	7.80
	速动比率（倍）	4.17	3.88
长期偿债指标	资产负债率(%)	39.32	36.66
	利息保障倍数	1.85	7.10

注：

- 1、资产负债率=负债总计/资产总计
- 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
- 4、利息保障倍数=EBIT/（列入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

截至2017年12月31日，发行人资产总计819,827.09万元，负债总计322,357.38万元，归属于母公司的所有者权益为495,851.35万元，较2016年分别增长2.09%、增加9.51%和减少2.47%，随着发行人规模增长，负债增长速度略快于资产增长。

从短期偿债能力指标看，2017年度，发行人流动比率和速动比率分别为7.50、4.17，相比于2016年度分别下降3.85%和上升7.47%，短期偿债能力略有波动，发行人仍具有较强的短期偿债能力。

从长期偿债能力指标看：发行人2017年和2016年资产负债率分别为39.32%和36.66%，尽管资产负债率有所上升，但仍处于较低水平，显示发行人具有良好长期偿债能力。

综上所述，发行人资产规模稳步提高，整体抗风险能力逐步提升；发行人整体上具备较强的偿债能力，财务安全性较好。

（二）盈利能力分析

表2：发行人主要盈利能力指标

单位：人民币万元

项目	2017 年末/度	2016 年末/度
总资产	819,827.09	803,010.33
归属于母公司所有者权益	495,851.35	508,430.98
营业收入	105,132.82	79,006.97
营业利润	12,328.87	3,308.63
归属于母公司净利润	9,516.96	2,919.89
收入利润率	9.05%	3.70%
总资产收益率	1.17%	0.37%
净资产收益率	1.90%	0.57%

注：

- 1、收入利润率=归属于母公司净利润/营业收入
- 2、总资产收益率=归属于母公司净利润/平均总资产
- 3、净资产收益率=归属于母公司净利润/平均归属于母公司的股东权益

发行人2017年、2016年分别实现营业收入105,132.82万元和79,006.97万元，营业收入同比增加33.07%，主要是工程收入和粮油销售收入增加。发行人近两年实现归属于母公司净利润分别为9,516.96万元和2,919.89万元，2017年发行人归属于母公司净利润有所增加，主要是达州市公共交通有限公司股权划转给市国资委，减少了亏损子公司所致。

（三）现金流量分析

表 3：发行人主要现金流量指标

单位：人民币万元

项目	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-36,077.95	-30,766.25
投资活动产生的现金流量净额	-11,106.10	-26,141.13
筹资活动产生的现金流量净额	48,996.84	23,240.47
现金及现金等价物净增加额	1,812.79	-33,666.92

发行人在2017年和2016年经营活动产生的现金流量净额分别为-36,077.95万元和-30,766.25万元。2017年发行人购买商品和接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金增加较多，使得经营现金流出增加，经营活动现金流量净额有所减少。

发行人2017年和2016年投资活动产生的现金流量净额分别为-11,106.10万元和-26,141.13万元。2017年投资活动产生的现金流量净额为负，主要是因为收回理财产品导致的收到的其他与投资有关的现金增加所致。

发行人2017年和2016年筹资活动产生的现金流量净额分别为48,996.84万元和23,240.47万元，主要是取得借款收到的现金增加所致。

综上所述，发行人经营情况良好，偿债能力较强。

四、发行人最新债券发行情况

截止到2017年末，除15达州控股债01、15达州控股债02外，发行人没有发行其他债券。

五、担保物/担保人最新情况

15达州控股债01、15达州控股债02均无担保。

六、本期债券跟踪评级情况

（一）15达州控股债01

2017年6月24日，鹏元资信评估有限公司对发行人及本期债券进行了跟踪评级，并分别在上海证券交易所网站和中国债券信息网进行了披露。此次跟踪评级维持发行人AA的主体信用等级，维持本期债券AA的债项信用等级，评级展望维持稳定。

发行人预计将于2018年6月底前在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露2018年跟踪信用评级报告，请投资者关注。

（二）15达州控股债02

2017年6月24日，鹏元资信评估有限公司对发行人及本期债券进行了跟踪评级，并分别在上海证券交易所网站和中国债券信息网进行了披露。此次跟踪评级维持发行人AA的主体信用等级，维持本期债券AA的债项信用等级，评级展望维持稳定。

发行人预计将于2018年6月底前在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露2018年跟踪信用评级报告，请投资者关注。

七、其他重大事项

（一）重大未决诉讼或未决仲裁

发行人没有正在进行的或未决的会对发行人的财务状况和运营业绩产生重大不利影响的任何诉讼、仲裁或行政程序，并且尽发行人所知，亦不存在任何潜在的可能产生重大不利影响的诉讼、仲裁或行政程序涉及或可能涉及影响已发行债券的按期偿付。

（二）其他事项

序号	相关事项	是否发生前述事项
1	公司经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；	否
2	债券信用评级发生变化；	否

3	公司主要资产被查封、扣押、冻结；	否
4	公司发生未能清偿到期债务的违约情况；	否
5	公司当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；	是
6	公司放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；	否
7	公司发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；	否
8	公司作出减资、合并、分立、解散、申请破产的决定；	否
9	公司涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；	否
10	公司情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；	否
11	公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；	否
12	保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化（如有）；	否
13	其他对债券持有人权益有重大影响的事项。	否

截止到2017年末，发行人对外担保金额为35.5亿元，同比增加130.52%，占净资产的比例71.36%，存在一定的债务代偿风险。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2015年第一期达州发展（控股）有限责任公司公司债券、2015年第二期达州发展（控股）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》签章页）

