

---

**2013 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券、2017  
年海盐县国有资产经营有限公司公司债券  
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人



主承销商



国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2013 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券、2017 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券（以下简称“13 海盐债”或“17 海盐债”）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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于海盐县国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《海盐县国有资产经营有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》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以及发行人向国信证券提供的其他材料。国信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国信证券所作的承诺或声明。

## 一、本期债券基本要素

债券全称	2013 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券。
债券简称	银行间交易市场：13 海盐债； 上海证券交易所：PR 盐国资。
发行人名称	海盐县国有资产经营有限公司。
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，设置本金提前偿付条款，即在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
发行规模	12 亿元人民币。
担保情况	本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：联合资信评估有限公司 债项 AAA，主体 AA，评级展望为稳定。(2017.06.06)

债券全称	2017 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券。
债券简称	银行间交易市场：17 海盐债； 上海证券交易所：17 盐国资。
发行人名称	海盐县国有资产经营有限公司。
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，设置本金提前偿付条款，即在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
发行规模	15 亿元人民币。

担保情况	本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：联合资信评估有限公司 债项 AAA，主体 AA，评级展望为稳定。(2017.05.22)

## 二、2017 度发行人履约情况

### （一）募集资金使用情况

根据《2013 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券募集说明书》，13 海盐债募集资金 12 亿元人民币，全部用于盐平春晓苑（东区）安置房小区、盐平春晓苑（西区）安置房小区、盛世钱塘二期安置房小区、常绿景苑（三期）安置房小区、城西一号安置房小区、常和景苑安置房小区、海盐经济开发区创业公寓共七个固定资产投资项。截至本报告出具日，已使用募集资金 12 亿元，募集资金余额 0 亿元，募集资金已使用完毕。

根据《2017 年海盐县国有资产经营有限公司公司债券募集说明书》，17 海盐债募集资金 15 亿元人民币，其中 12 亿元用于海盐智能制造创新中心一期项目、“大桥新社区”七期建设项目、海盐县农村生活污水治理项目（输送一期工程）和海盐县长安景苑安置房小区工程，3 亿元用于补充公司营运资金。截至本报告出具日已使用募集资金 15 亿元，剩余募集资金 0 元。

### （二）本息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了 13 海盐债上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了 17 海盐债 2018 年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

### （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、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2017/09/05	海盐县国有资产经营有限公司公司债券 2016 年年度报告摘要（更正）
2	2017/04/27	海盐县国有资产经营有限公司关于中介机构发生变更的公告

### 三、2017 年度发行人偿债能力分析

发行人 2017 年的合并财务报表由华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（会审字[2018]3584 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）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项目	2017年末	2016年末
资产总额	3,789,869.91	3,560,629.26
其中：流动资产	2,888,255.92	2,692,548.28
其中：存货	2,041,734.49	1,836,795.60
非流动资产	901,613.99	868,080.98
负债总额	2,356,939.59	2,267,733.79
其中：流动负债	632,347.27	617,374.59

非流动负债	1,724,592.32	1,650,359.21
所有者权益	1,432,930.32	1,292,895.46
其中：归属于母公司的所有者权益	1,429,295.87	1,291,194.66
流动比率（倍）	4.57	4.36
速动比率（倍）	1.34	1.39
资产负债率	62.19%	63.69%

备注：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

2016-2017 年末，公司资产总计分别为 3,560,629.26 万元和 3,789,869.91 万元，整体呈现增长趋势；公司流动资产分别为 2,692,548.28 万元和 2,888,255.92 万元，占资产总计的比例分别为 75.62%和 76.21%；非流动资产分别为 868,080.98 万元和 901,613.99 万元，占资产总计的比例分别为 24.38%和 23.79%。总体来看，2017 年度公司资产规模持续增长，流动性资产占比较高，资产质量较好。

2016-2017 年末，公司负债合计分别为 2,267,733.79 万元和 2,356,939.59 万元，整体呈增长趋势；流动负债分别为 617,374.59 万元和 632,347.27 万元，占负债合计的比例分别为 27.22%和 26.83%；非流动负债分别为 1,650,359.21 万元和 1,724,592.32 万元，占负债合计的比例分别为 72.78%和 73.17%。负债结构较为稳定，非流动负债占比较高，与公司的经营结构相匹配。

从短期偿债指标来看，2017 年公司的流动比率有一定幅度的增长，2016-2017 年，公司流动比率分别为 4.36 和 4.57，速动比率分别为 1.39 和 1.34。流动资产对流动负债覆盖良好，体现出了公司良好的短期偿债能力；随着项目进入收益期，公司速动比率将会有所改善，短期偿债能

力也将进一步提升。从长期偿债指标来看，截至 2017 年底，公司的资产负债率为 62.19%，较 2016 年有小幅下降。

(二) 盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
营业收入	171,535.90	134,690.22
营业成本	181,501.72	142,419.96
利润总额	12,297.57	6,754.58
净利润	11,619.95	6,202.73
其中：归属于母公司所有者的净利润	11,428.87	6,130.32
经营活动产生的现金流量净额	-245,488.51	-232,429.90
投资活动产生的现金流量净额	-107,659.77	-88,708.75
筹资活动产生的现金流量净额	407,025.71	440,097.94

发行人主营业务收入主要来自于安置房销售收入、产品销售收入、土地开发收入、自来水费收入、公交运输收入和旅游景点收入、检测业务收入、保安服务收入、污水运维费收入、出租业务收入、材料销售收入等方面。2016-2017 年度，发行人的营业收入分别为 134,690.22 万元和 171,535.90 万元，总体保持较高水平。2017 年，发行人主营业务收入中安置房销售收入和土地开发收入较 2016 年度均有所增加。2016-2017 年，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 6,130.32 万元和 11,428.87 万元。

总体看来，发行人主营业务收入较上年有一定幅度增长。未来，发行人将继续承担海盐县城市发展建设任务，随着当地经济的发展、在建

项目的建成以及业务规模的扩大，发行人的营业收入有望进一步提高。

2016-2017年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-232,429.90万元和-245,488.51万元。由于公司近年来承建了较多的基础设施建设项目，经营活动产生的现金流出较大。随着在建项目的陆续完工，经营活动产生的现金流量净额将有所提高。

2016-2017年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，主要是由于公司购置无形资产、固定资产和其他长期资产现金流出较多。

发行人作为海盐县唯一的基础设施投资建设主体，各年资金需求较大，2016-2017年发行人筹资活动现金流入分别为1,135,337.11万元和853,289.50万元，主要为取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金；筹资活动现金流出分别为695,239.17万元和446,263.79万元，主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

#### 四、担保人相关情况

##### （一）担保人基本情况

担保人名称：中国投融资担保股份有限公司

最新评级：主体AAA，评级展望为稳定。

评级机构：大公国际资信评估有限公司、联合资信评估有限公司、中诚信国际信用评级有限责任公司。

##### （二）担保人财务情况

担保人2017年的合并财务报表由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（安永华明（2018）审字第61243993\_A01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

参照担保人 2017 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

### 担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2017年末/度	2016年末/度
资产总计	1,916,485.94	1,304,706.39
所有者权益合计	1,002,921.48	666,436.37
资产负债率	47.67%	48.92%
营业收入	168,895.57	140,171.41
营业利润	89,173.48	81,353.74
利润总额	88,151.62	81,091.08
净利润	68,458.79	59,886.65
经营活动产生的现金流量净额	8,557.05	2,053.06

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

本页无正文，为《2013年海盐县国有资产经营有限公司公司债券、2017年海盐县国有资产经营有限公司公司债券 2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页

国信证券股份有限公司  
2018年6月29日

