

**2014 年余姚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：余姚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 2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“14 余姚城投债”、“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，对余姚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《余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年年度报告》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，投资者不能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	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间：14 余姚城投债 上交所：PR 余城投
债券代码	银行间：1480296 上交所：124760
债券存续期	2014 年 5 月 19 日至 2021 年 5 月 18 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 7.09%，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。
债券发行规模	人民币 15 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，在本期债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%，到期利息随本金一起支付。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	本期债券无担保。
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

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出上市或交易流通的申请。本期债券于 2014 年 5 月 27 日在银行间市场上市交易，于 2014 年 6 月 13 日起在上海证券交易所上市。本期债券为 7 年期，发行规模为 15 亿元。本期债券在银行间市场证券代码为 1480296，简称“14 余姚城投债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为 124760，简称“14 余城投”；本期债券于 2017 年 5 月 19 日第一次兑付 20% 本金后，在上海证券交易所简称改为“PR 余城投”。

### （二）募集资金使用情况

根据发行人 2017 年年报，本次债券募集资金 15 亿元，扣除承销费已全部使用完毕，其中 9.00 亿元用于“北环西路南侧地块、康山五圣殿地块一期、兰墅公寓三期”保障性安居工程，6.00 亿元用于余姚市城区自来水工程、姚西北自来水工程、姚东自来水工程，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 年末，募集资金余额为 0.00 亿元。

### （三）发行人信息披露情况

报告期内，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](http://www.chinabond.com.cn)）和上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露。已披露的相关文件情况如下：

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网	2017/04/28	余姚市城市建设投资发展有限公司 2016 年审计报告
	2017/05/12	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年付息兑付公告
	2017/06/26	余姚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
	2017/06/30	2014 年余姚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
	2017/08/30	余姚市城市建设投资发展有限公司 2017 年半年度财务报表及附注
上海证券交易所网站	2017/04/28	余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2016 年年度报告
	2017/04/28	余姚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
	2017/05/09	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年付息公告
	2017/05/09	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年分期偿还本金公告
	2017/05/17	2014 年余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年分期偿还本金公告的提示性公告
	2017/06/26	余姚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
	2017/07/01	2014 年余姚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
	2017/08/30	余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券 2017 年半年度报告
	2017/08/30	余姚市城市建设投资发展有限公司 2017 年半年度财务报表及附注
	2017/08/30	余姚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

除上述事项外，报告期内，未发现发行人存在其他影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的重大事项。如未来发生对本期债券

持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

### 三、发行人偿债能力

以下引用的财务数据均引自发行人 2017 年年报和经审计的 2017 年财务报告。

#### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末
流动资产合计	2,097,326.36	2,030,381.18
其中:存货	1,361,333.54	1,309,122.69
资产总额	2,796,620.52	2,666,840.42
流动负债合计	533,888.14	665,576.63
负债总额	1,652,851.12	1,594,503.88
所有者权益合计	1,143,769.40	1,072,336.54

项目	2017 年末	2016 年末
资产负债率 <sup>1</sup>	59.10%	59.79%
流动比率 <sup>2</sup>	3.93	3.05
速动比率 <sup>3</sup>	1.38	1.08

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 年末，发行人资产总额为 2,796,620.52 万元，较 2016 年末增加 129,870.10 万元；2017 年末，发行人所有者权益总额为 1,143,769.40 万元，较 2016 年末增长 71,432.86 万元。

#### 1、短期偿债能力分析

截至 2017 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 3.93 和 1.38，较 2016 年末发行人流动比率和速动比率均有所增加，发行人流动资产对短期变现能力有一定的支持。

#### 2、长期偿债能力分析

截至 2017 年末，公司资产负债率为 59.10%，较 2016 年末略有下降，公司资产负债率处于相对合理的水平。

## （二）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
营业收入	99,388.62	93,324.45
营业成本	97,180.37	89,068.62
利润总额	19,247.44	20,929.55
净利润	16,362.21	14,961.72
归属于母公司所有者的净利润	16,362.21	14,961.72
经营活动产生的现金流量净额	-93,663.82	112,619.35
投资活动产生的现金流量净额	-16,435.72	10,968.15
筹资活动产生的现金流量净额	94,737.92	-77,429.07
现金及现金等价物净增加额	-15,361.61	46,158.43

2017 年度，发行人实现营业收入 99,388.62 万元，较 2016 年增加 6,034.17 万元，增幅 6.50%；2017 年发行人实现归属于母公司所有者的净利润 16,362.21 万元，较 2016 年增加 1400.49 万元，增幅 9.36%。

根据发行人 2017 年年报，2017 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-93,663.82 万元，较上年减少 183.17%，主要是由于本年收到的往来款减少 23 亿元所致；2017 年度，发行人投资活动产生的现金流净额-16,435.72 万元，较上年减少 249.85%，主要是由于 2016 年收到 4.24 亿元其他与投资活动有关的现金，2017 年无此项现金流入；2017 年度，公司筹资活动产生的现金流净额 94,737.92 万元，较上年增加 222.35%，主要是由于本年偿还债务支付的现金减少 16 亿元。

## （三）发行人尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前，发行人存续期内有以下债券尚未兑付：

债券名称	发行日期	规模	期限	利率
14 余姚城投债	2014 年 5 月 19 日	15 亿元	7 年期，第 3 至第 7 年度末分别偿还债	7.09%

债券名称	发行日期	规模	期限	利率
			券本金的 20%	
16 余投 01	2016 年 3 月 23 日	10 亿元	5 年期	4.95%
16 余投 02	2016 年 7 月 21 日	10 亿元	5 年期	4.60%
16 余投 03	2016 年 11 月 7 日	10 亿元	5 年期	4.04%
17 余投 01	2017 年 3 月 23 日	5 亿元	5 年期	5.18%
17 余投 02	2017 年 7 月 14 日	5 亿元	5 年期	5.20%
17 余投 03	2017 年 11 月 2 日	5 亿元	5 年期	5.47%
17 余姚城投 MTN001	2017 年 8 月 4 日	5 亿元	5 年期	5.13%
17 余姚城投 MTN002	2017 年 9 月 1 日	5 亿元	5 (5+N)	5.93%
18 余姚城投 MTN001	2018 年 4 月 20 日	5 亿元	5 (5+N)	7.00%

发行人各年需要兑付的债券本金表

单位：亿元

时间	14 余姚城投 债	16 余投 01	16 余投 02	16 余投 03	17 余投 01	17 余投 02	17 余投 03	17 余姚 城投 MTN001	17 余姚 城投 MTN002	18 余姚 城投 MTN001	当年兑 付本金 总计
是否 赎回	-	-	-	-	-	-	-	-	否	否	
2018 年	3.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.00
2019 年	3.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.00
2020 年	3.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.00
2021 年	3.00	10.00	10.00	10.00	-	-	-	-	-	-	33.00
2022 年					5.00	5.00	5.00	5.00	-	-	20.00

从 2017 年开始，本期债券开始逐年还本，发行人将采取积极措施，提前安排还本付息资金。

综上所述，2017 年末发行人总资产规模与净资产规模较上年末平稳增长，资产负债率维持稳定，流动比率与速动比率均有所提高。2017 年度发行人营业收入及净利润均较上年度有所增长。2017 年以来，国内利率市场环境和融资政策导向均发生了较大变化，债权代理人特别提请投资者关注发行人未来的持续融资能力，同时提醒投资者

认真阅读发行人出具的《余姚市城市建设投资发展有限公司公司债券2017年年度报告》中提及的相关风险。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）



(本页无正文，为《2014 年余姚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