

甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司

主承销商



二零一八年六月

目录

一、债券基本要素	1
二、发行人履约情况	6
三、发行人偿债能力	18
四、发行人最新债券发行情况	21

华龙证券股份有限公司（以下简称“华龙证券”）作为 2012 年甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券、2014 年第一期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券和 2014 年第二期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券的主承销商，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》（发改办财经[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新郑新区发展投资有限责任公司对外公布的《甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017 年年度报告》、《甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 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以及发行人向华龙证券提供的其他材料。华龙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华龙证券所做的承诺或声明。

一、债券基本要素

（一）12 甘公投债

1、债券名称：2012 年甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券。

2、债券简称及代码：12 甘公投债（1280208.IB、银行间）。

3、发行总额：人民币 25 亿元。

4、债券期限：5 年期。

5、债券利率：本期债券为固定利率，票面年利率为 6.20%，在本期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，逾期不另计息。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。

7、发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2012 年 7 月 18 日。

8、债券担保：无担保。

9、信用级别：经大公国际资信评估有限公司，发行人的长期主体信用级别为 AAA 级，本期债券的信用级别为 AAA 级。

（二）14 甘公投债 01

1、债券名称：2014 年第一期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券。

2、债券简称及代码：14 甘公 01 (124532.SH、上交所)，14 甘公投债 01 (1480062.IB、银行间)。

3、发行总额：人民币 25 亿元。

4、债券期限：本期债券为 6 年期固定利率债券，在第 4 年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

5、债券利率：本期债券为固定利率债券，在第 4 年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。

7、发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2014 年 2 月 27 日。

8、债券担保：无担保。

9、信用级别：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用级别为 AAA 级，本期债券品种二的信用级别为 AAA 级。

（三）14 甘公投债 02

1、债券名称：2014 年第二期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券。

2、债券简称及代码：14 甘公 02 (127052.SH、上交所)，14 甘公投债 02 (1480575.IB、银行间)

3、发行总额：人民币 25 亿元。

- 4、债券期限：7年期。
- 5、债券利率：本期债券为固定利率债券，票面利率为 5.85%。
- 6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。
- 7、发行首日：本期债券发行期限的第 1 日，即 2014 年 11 月 28 日。
- 8、债券担保：无担保。
- 9、信用级别：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用级别为 AAA 级，本期债券的信用级别为 AAA 级。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、12 甘公投债

甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司（以下简称“发行人”）已按照《2012 年甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行结束后 1 个月内向有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于 2012 年 8 月 6 日在银行间市场上市交易，简称“12 甘公投债”，证券代码为 1280208。

2、14 甘公投债 01

甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司（以下简称“发行人”）已按照《2014 年第二期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行结束后 1 个月内向有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于 2014 年 3 月 10 日在银行间市场上市交易，简称“14 甘公投债 01”，证券代码为 1480062；于 2014 年 3 月 21 日在上海证券交易所上市交易，简称“14 甘公 01”，证券代码为 124532。

3、14 甘公投债 02

甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司（以下简称“发行人”）已按照《2014 年第二期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行结束后 1 个月内向有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于 2014 年 12 月 1 日在银行间市场上市交易，简称“14 甘公投债 02”，证券代码为 1480575；于 2014 年

12月18日在上海证券交易所上市交易，简称“14甘公02”，证券代码为127052。

（二）募集资金使用情况

1、12甘公投债

根据《2012年甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券募集说明书》，本期债券募集资金25亿元人民币，全部用于甘肃省雷家角(陕甘界)至西峰高速公路项目。根据发行人提供的资料，截至2017年末，“12甘公投债”募集资金全部用于指定用途。

2、14甘公投债01

根据《2014年第一期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券募集说明书》，本期债券募集资金25亿元人民币，全部用于十堰至天水国家高速公路甘肃段徽县(大石碑)至天水公路项目。根据发行人提供的资料，截至2017年末，“14甘公投债01”募集资金全部用于指定用途。

3、14甘公投债02

根据《2014年第二期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券募集说明书》，本期债券募集资金25亿元人民币，全部用于十堰至天水国家高速公路甘肃段徽县(大石碑)至天水公路项目的建设。根据发行人提供的资料，截至2017年末，14.51亿元“14甘公投债02”募集资金用于指定用途。

（三）付息情况

1、12甘公投债

发行人已于 2017 年 7 月 18 日按时足额支付本期债券年度利息和本金。

2、14 甘公投债 01

发行人已于 2017 年 2 月 27 日按时足额支付本期债券年度利息。

3、14 甘公投债 02

发行人已于 2017 年 12 月 1 日按时足额支付本期债券年度利息。

(四) 信息披露情况

发行人以下信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

1、2014 年第一期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司 债券 2017 年付息公告(2017 年 2 月 21 日)

2、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 2016 年年度报告(2017 年 6 月 1 日)

3、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告 (2017 年 6 月 30 日)

4、2012 年甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017 年付息公告及兑付公告(2017 年 7 月 17 日)

5、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017 年半年度报告 (2017 年 8 月 31 日)

6、2014 年第二期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司 债券 2017 年付息公告(2017 年 11 月 23 日)

发行人以下信息均在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

- 1、2014年第一期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017年付息公告(2017年2月21日)
- 2、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2016年年度报告(2017年4月28日)
- 3、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2016年年度报告摘要(2017年4月28日)
- 4、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司主体与相关债项 2017年度跟踪评级报告（2017年6月21日）
- 5、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017年半年度报告(2017年8月31日)
- 6、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017年半年度报告摘要(2017年8月31日)
- 7、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017年半年度财务报告及附注(2017年8月31日)
- 8、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 2017年半年度报告（以此为准）(2017年10月31日)
- 9、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 2017年半年度报告变更公告-后附审阅报告(2017年10月31日)

- 10、甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司 2017 年半年度报告
摘要（以此为准）(2017 年 10 月 31 日)
- 11、2014 年第二期甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司
债券 2017 年付息公告(2017 年 11 月 24 日)

三、发行人偿债能力

发行人 2017 年的合并财务报表由瑞华会计师事务所（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（瑞华审字【2018】62080003 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）偿债能力财务指标分析

项 目	2017年	2016年
资产总额（万元）	31,978,585.65	28,594,493.46
其中：流动资产（万元）	4,390,347.40	3,759,885.37
非流动资产（万元）	27,588,238.25	24,834,608.08
负债总额（万元）	20,624,410.02	18,662,690.34
其中：流动负债（万元）	2,788,107.26	3,229,261.21
非流动负债（万元）	17,836,302.76	15,433,429.13
所有者权益（万元）	11,354,175.63	9,931,803.12
其中：归属于母公司的所有者权益（万元）	10,942,330.94	9,879,845.37
流动比率 ¹	1.57	1.16
速动比率 ²	1.56	1.16
资产负债率 ³	64.49%	65.27%

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=总负债/总资产
2017年末发行人总资产为31,978,585.65万元，较2016年末增长3,384,092.20万元，增长率为11.83%；2017年末发行人净资产为11,354,175.63万元，较2016年末增长1,422,372.52万元，增长率为14.32%。

2017年发行人流动比率和速动比率分别为1.57和1.56，说明发行人短期偿债能力较好。2017年底发行人资产负债率为64.49%，较2016年下降0.77%，负债水平较好，长期偿债能力控制在合理水平。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2017年	2016年
营业收入	7,234,782.85	5,701,808.74
净利润	107,602.73	162,524.96
其中：归属于母公司所有者的净利润	103,301.63	160,702.30
经营活动产生的现金流量净额	406,529.86	311,782.79
投资活动产生的现金流量净额	-2,505,244.27	-879,580.71
筹资活动产生的现金流量净额	2,485,408.71	1,768,395.45
现金及现金等价物净增加额	385,161.67	1,203,438.15

目前发行人主营业务收入主要由车辆通行费、贸易业务等构成。2017年发行人实现营业收入7,234,782.85万元，较2016年增长1,532,974.10万元，增长率为26.89%。2017年发行人实现净利润107,602.73万元，较2016年减少54,922.24万元，归属于母公司的净

利润为 103,301.63 万元，较 2016 年减少 57,400.67 万元。发行人近三年平均归属母公司的净利润足够覆盖下一年度“14 甘公投债 01”和“14 甘公投债 02”所产生的利息。

2016 年和 2017 年发行人经营活动现金流量净额分别为 311,782.79 万元和 406,529.86 万元，公司经营活动产生的现金流量净额增加，主要系发行人加强应收账款管理获现能力增强所致。2016 年和 2017 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为 -879,580.71 万元和 -2,505,244.27 万元，公司投资活动产生的现金流量净额增加，主要系发行人加大高速公路等资产投入所致。2016 年和 2017 年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 1,768,395.45 万元和 2,485,408.71 万元，公司筹资活动产生的现金流量净额增加，主要系发行人报告期内借款融资增加所致。

四、发行人最新债券发行情况

除下列债券外，发行人及其全资或控股子公司无已发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

1、发行人于 2011 年 9 月 16 日发行 30 亿元 2011 年度第一期中期票据，票面利率 7.20%（11 甘公投 MTN1）

2、发行人于 2011 年 11 月 15 日发行 20 亿元 2012 年度第二期中期票据，票面利率 6.75%（11 甘公投 MTN2）

3、发行人于 2012 年 1 月 16 日发行 22 亿元 2012 年度第一期中期票据，票面利率 7.03%（12 甘公投 MTN2）

4、发行人于 2012 年 9 月 20 日发行 20 亿元 2012 年度第二期中期票据，票面利率 6.58%（12 甘公投 MTN3）

5、发行人于 2013 年 3 月 26 日发行 30 亿元 2013 年度第一期中期票据，票面利率 6.20%（13 甘公投 MTN1）

6、发行人于 2014 年 2 月 27 日发行 25 亿元 2014 年度第一期公司债券，票面利率 7.00%（14 甘公投债 01）

7、发行人于 2014 年 6 月 5 日发行 15 亿元 2014 年度第二期非公开定向债务融资工具，票面利率 7.60%（14 甘公投 PPN002）

8、发行人于 2014 年 10 月 16 日发行 20 亿元 2014 年度第二期中期票据，票面利率 5.85%（14 甘公投 MTN002）

9、发行人于 2014 年 10 月 21 日发行 15 亿元 2014 年度第三期非公开定向债务融资工具，票面利率 6.50%（14 甘公投 PPN003）

10、发行人于 2014 年 11 月 17 日发行 10 亿元 2014 年度第三期中期票据，票面利率 5.80% (14 甘公投 MTN003)

11、发行人于 2014 年 11 月 28 日发行 25 亿元 2014 年度第二期公司债券，票面利率 5.85% (14 甘公投债 02)

12、发行人于 2015 年 3 月 24 日发行 15 亿元 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具，票面利率 6.00% (15 甘公投 PPN001)

13、发行人于 2015 年 10 月 16 日发行 15 亿元 2015 年度第一期中期票据，票面利率 4.92% (15 甘公投 MTN001)

14、发行人于 2015 年 11 月 20 日发行 20 亿元 2015 年度第二期中期票据，票面利率 4.61% (15 甘公投 MTN002)

15、发行人于 2015 年 12 月 7 日发行 15 亿元 2015 年度第二期非公开定向债务融资工具，票面利率 4.30% (15 甘公投 PPN002)

16、发行人于 2016 年 3 月 16 日发行 20 亿元 2016 年度第一期中期票据，票面利率 3.76% (16 甘公投 MTN001)

17、发行人于 2016 年 6 月 27 日发行 30 亿元 2016 年度第二期中期票据，票面利率 3.95% (16 甘公投 MTN002)

18、发行人于 2016 年 11 月 28 日发行 6 亿元 2016 年度第三期中期票据，票面利率 4.12% (16 甘公投 MTN003)

19、发行人于 2017 年 8 月 9 日发行 9 亿元 2017 年度第一期扶贫中期票据，票面利率 5.49% (17 甘公投 MTN001)

20、发行人于 2018 年 3 月 13 日发行 10 亿元 2018 年度第一期扶贫超短期融资券，票面利率 5.25% (18 甘公投 SCP001)

21、发行人于 2018 年 3 月 19 日发行 20 亿元 2018 年度第一期短期融资券，票面利率 5.28%（18 甘公投 CP001）

以上情况，特此公告。

(此页无正文，为《甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

