

2016 年禹州市投资总公司企业债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人
禹州市投资总公司

主承销商



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“国泰君安证券”）作为 2016 年禹州市投资总公司企业债券（以下简称“16 禹州债”或“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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于禹州市投资总公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《禹州市投资总公司 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国泰君安证券提供的其他材料。

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泰君安证券所作的承诺或声明。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、 发行人基本情况

(一) 公司名称：禹州市投资总公司

(二) 公司法定代表人：王英坤

(三) 公司信息披露事务负责人：

姓名：曹道平

联系地址：禹州市人民防空大楼 302 室

电话：0374-2077966

传真：0374-2077697

(四) 公司地址：

公司注册地址：禹州市人民防空大楼三楼

公司办公地址：禹州市人民防空大楼 302 室

二、 本期债券基本要素

债券名称：2016 年禹州市投资总公司企业债券；

债券简称：16 禹州债（上交所、银行间）；

债券代码：127378.SH（上交所）、1680021.IB（银行间）；

发行规模：12.00 亿元；

债券期限：7 年期；

还本付息方式：每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第三年起，即 2019 年起至 2023 年，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金，到期利息随本金一起支付；

发行首日：2016 年 1 月 19 日；

到期日：2023 年 1 月 19 日；

债券余额：12.00 亿元；

票面利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率 4.68%；

信用等级：经联合资信评估有限公司评定，公司主体信用评级 AA，本期债券债项评级 AA+；

担保方式：本期债券由河南省中小企业担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保；

上市交易所：上海证券交易所、银行间债券市场；

主承销商：国泰君安证券股份有限公司。

三、 发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

禹州市投资总公司于 2016 年 1 月 19 日发行本期债券，按照募集说明书约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。本期债券于 2016 年 1 月 25 日在银行间市场上流通，简称“16 禹州债”，证券代码为 1680021；于 2016 年 4 月 8 日在上海证券交易所上市，简称“16 禹州债”，证券代码为 127378。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金 12 亿元人民币，全部用于禹州市产业集聚区新扩区域基础设施建设项目。截至 2017 年末，本期债券已使用 4.35

亿元，全部用于禹州市产业集聚区新扩区域基础设施建设项目，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（三）付息情况

本期债券付息日为 2017 年至 2023 年每年的 1 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。2016 年无需付息。

截至本报告出具日，发行人已经按时足额支付 2 个年度的利息，不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）发行人信息披露情况

1、发行人于 2017 年 4 月 28 日在上海证券交易所官网、于 2017 年 4 月 29 日中国债券信息网披露了《2016 年禹州市投资总公司公司债券 2016 年年度报告》，2017 年 5 月 2 日在中国债券信息网披露《禹州市投资总公司 2016 年度审计报告》。

2、联合资信评估有限公司于 2017 年 6 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露了《禹州市投资总公司 2017 年跟踪评级报告》。

3、国泰君安证券股份有限公司于 2017 年 7 月 1 日在上海证券交易所官网、于 2017 年 7 月 3 日在中国债券信息网披露了《2016 年禹州市投资总公司企业债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

4、发行人于 2017 年 8 月 31 日在上海证券交易所官网披露《禹州市投资总公司半年度报告（2017 年）》、《禹州市投资总公司半年度报告摘要（2017 年）》和《禹州市投资总公司 2017 半年度财务报告》，于 2017 年 9 月 1 日中国债券信息网披露了《在禹州市投资总公司 2017 半年度财务报表》

5、发行人于 2018 年 1 月 11 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露了《2016 年禹州市投资总公司企业债券 2018 年付息公告》。

6、发行人于 2018 年 4 月 29 日在中国债券信息网披露了《禹州市投资总公司关于董事、监事、总经理变更的公告》。

7、发行人于 2018 年 4 月 29 日在中国债券信息网披露《禹州市投资总公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》。

8、发行人于 2018 年 5 月 2 日在上海证券交易所官网披露《禹州市投资总公司公司债券 2017 年年度报告》、《禹州市投资总公司公司债券 2017 年年度报告摘要》、《禹州市投资总公司 2017 年度审计报告》和《河南省中小企业担保集团股份有限公司 2017 年度财务报告》。

四、 发行人偿债能力

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2017 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（利安达审字〔2018〕2135 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

表：发行人 2016-2017 年偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	增减率
货币资金	229,104.19	341,349.98	-32.88%
流动资产合计	3,060,406.39	2,692,908.26	13.65%
其中：存货	1,828,488.27	1,759,875.39	3.90%
资产总计	3,406,930.22	3,001,214.04	13.52%
流动负债合计	492,030.17	227,536.72	116.24%
负债合计	1,356,213.48	882,252.53	53.72%
归属于母公司所有者权益合计	2,050,751.97	2,118,961.52	-3.22%
流动比率（倍）	6.22	11.84	-47.47%
速动比率（倍）	2.50	4.10	-39.02%
资产负债率（%）	39.81	29.40	35.41%

注：2016 年数据为 2017 年期初数

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计*100%

截至 2017 年末，发行人资产总计达 3,406,930.22 万元，较 2016 年末增长 13.52%；发行人归属于母公司的所有者权益达 2,050,751.97 万元，较 2016 年末小幅下降 3.22%，主要是由于未分配利润较少所致。

1、短期偿债能力分析

截至2017年12月31日，发行人流动比率为6.22，较上年末的11.84降低47.47%；速动比率2.50，较上年末的4.10降低39.02%。上述短期偿债指标有所减弱，主要因为发行人由于业务需要，大规模对外融资，

导致短期偿债能力较上年同期下降。

2、长期偿债能力分析

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人资产负债率为 39.81%，较 2016 年底的 29.40%有较大幅度的上升，主要是由于发行人 2017 年度发行人由于业务需要，新增融资规模较大所致。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

表：近两年发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	增减率
营业收入	81,728.84	72,544.43	12.66%
营业成本	74,230.93	65,813.22	12.79%
利润总额	23,720.02	22,106.19	7.30%
净利润	23,855.23	22,161.01	7.65%
归属于母公司所有者的净利润	23,890.45	22,161.01	7.80%
经营活动产生的现金流量净额	-234,356.49	-295,006.72	20.56%
投资活动产生的现金流量净额	-49,519.98	49,762.50	-199.51%
筹资活动产生的现金流量净额	171,630.68	573,221.25	-70.06%
现金及现金等价物净增加额	-112,245.79	327,977.02	-134.22%

注：2016年数据为调整后数据

2017年，发行人实现营业收入81,728.84万元，较上年增长12.66%，主要是由于发行人项目建设收入增加；2017年，发行人实现归属于母公司所有的净利润23,890.45万元，较上年增长7.80%，主要是由于政府补助的增加。

2017年，发行人经营活动产生的现金流净流出为234,356.49万元，较上年净流出减少20.56%，主要是由于单位之间发生往来净支出减少

所致，但发行人销售商品、提供劳务收到的现金大幅减少，经营活动产生的现金流对偿债的保障能力仍然较弱；2017年，发行人投资活动产生的现金流净流出为49,519.98元，较上年由正转负，主要是由于发行人新增购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多；2017年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为171,630.68万元，较上年减少70.06%，主要是由于2016年发行人发行债券所致。

总体来看，发行人营业收入有所增长，归属于母公司所有者的净利润小幅上升；发行人经营活动产生的现金净流出小幅减少，同时投资活动产生的现金流净额由正转负，筹资活动产生的现金净流入亦有较大幅度的降低。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截止本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券简称	发行日期	债券余额 (亿元)	期限 (年)	票面利率(当期)
16 禹州债	2016-01-18	12.00	7	固定利率 4.68%，附发行人提前偿还条款。
16 禹停车	2016-08-10	12.80	10 (5+5)	累进利率，目前票面利率 3.89%，附第五年末投资者回售选择权和发行人调整票面利率选择权，以及发行人提前偿还条款。

表：发行人已发行尚在存续期债券各年需偿还的债券本息

单位：万元

时间	16 禹州债	16 禹停车	当年兑付本息总计
----	--------	--------	----------

时间	16 禹州债	16 禹停车	当年兑付本息总计
2018 年	5,616.00	4,979.20	10,595.20
2019 年	29,616.00	17,779.20	47,395.20
2020 年	28,492.80	17,281.28	45,774.08
2021 年	27,369.60	16,783.36	44,152.96
2022 年	26,246.40	16,285.44	42,531.84
2023 年	25,123.20	22,187.52	47,310.72
2024 年	-	21,440.64	21,440.64
2025 年	-	20,693.76	20,693.76
2021 年	-	19,946.88	19,946.88
合计	142,464.00	157,377.28	299,841.28

注：假设“16 禹停车”第五年末未发生投资者回售，且发行人未调整票面利率。

根据上表所示，由于发行人“16 禹州债”和“16 禹停车”均设置了提前偿还本金的条款，分散了部分还款压力。

综上所述，2017 年度发行人流动比率和速动比率较 2016 年末均有较大幅下降，从指标看短期偿债能力有一定下降；发行人资产负债率增长较快；发行人经营活动产生的现金净流出小幅减少，同时投资活动产生的现金流净额由正转负，筹资活动产生的现金净流入亦有较大幅度的降低，提请投资者持续关注发行人财务状况变动情况。

以上情况，特此公告。

（此页无正文，为《2016 年禹州市投资总公司企业债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）


国泰君安证券股份有限公司
2018 年 6 月 28 日