

2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券

2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券全体持有人：

海通证券股份有限公司（简称“海通证券”或“本公司”）作为 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券（简称“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）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与府谷县国有资产运营有限责任公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人出具的证明文件进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人的基本情况

企业名称：府谷县国有资产运营有限责任公司

住所：陕西省榆林市府谷县新区财富中心九楼

法定代表人：张峻堃

注册资本：50,000 万元

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：法律、法规规定禁止经营的不得经营；法律、法规规定须经审批的审批后方可经营；法律、法规未作规定的企业自主经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

股权结构：发行人控股股东、实际控制人为府谷县人民政府，府谷县人民政

府持有发行人100%股权。

跟踪评级:根据东方金诚国际信用评估有限公司 2018 年 6 月 25 日出具的《府谷县国有资产运营有限责任公司主体及“13 府谷债”2018 年度跟踪评级报告》(东方金诚债跟踪评字【2018】138 号),维持发行人主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定,并维持本期债券信用等级为 AA。

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,在本期债券发行结束后,向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于2013年12月24日在银行间上市流通,简称“13府谷债”,证券代码为1380383;于2014年1月7日在上海证券交易所上市流通,简称“13府谷债”,证券代码为124452。

(二) 付息、兑付(如有)情况

本期债券的付息日为 2014 年至 2020 年每年的 12 月 16 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后第一个工作日)。本金兑付日为 2016 年至 2020 年每年的 12 月 16 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后第一个工作日)。2016 年至 2020 年每年分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

2018 年 12 月 17 日(因 2018 年 12 月 16 日为休息日,故顺延至其后的第一个工作日),发行人已按时支付第 5 个计息年度的利息 6,256.80 万元和本金 24,000.00 万元。截至本报告出具之日,本期债券未出现延迟兑付利息或本金的情况。

(三) 募集资金使用情况

本期债券募集资金 12 亿元,扣除发行费用外剩余部分全部用于神木大柳塔至府谷石马川公路项目建设,截至 2015 年 12 月 18 日,募集资金已全部使用完毕,本报告期不涉及募集资金的使用情况。

(四) 2018 年度发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网（和上海证券交易所网站）披露。2018 年度披露情况如下：

1. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2017 年年度报告(2018 年 4 月 27 日)；
2. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2017 年年度报告摘要（2018 年 4 月 27 日）；
3. 府谷县国有资产运营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 27 日）；
4. 府谷县国有资产运营有限责任公司关于 2017 年年末累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告（2018 年 5 月 10 日）；
5. 府谷县国有资产运营有限责任公司主体及“13 府谷债/PR 府谷债”2018 年度跟踪评级报告（2018 年 6 月 27 日）；
6. 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2017 年度债权代理事务报告（2018 年 6 月 28 日）；
7. 2013 年府谷县国有资产运营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（2018 年 6 月 28 日）；
8. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2018 年半年度报告（2018 年 8 月 29 日）；
9. 府谷县国有资产运营有限责任公司 2018 年半年度报告摘要（2018 年 8 月 29 日）；
10. 府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2018 年半年度财务报告（2018 年 8 月 29 日）；
11. 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告（2018 年 12 月 10 日）；
12. 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2018 年付息公告（2018 年 12 月 10 日）；

13. 2013 年府谷县国有资产运营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 12 月 10 日）；

14. 2013 年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券 2018 年分期偿还本金的提示性公告（2018 年 12 月 13 日）。

三、发行人偿债能力

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）会对发行人 2018 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【2019】2273 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 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

项目	2018 年末	2017 年末
流动资产合计（万元）	516,073.52	596,441.00
资产合计（万元）	1,489,414.38	1,391,321.92
流动负债合计（万元）	367,098.26	180,395.89
负债合计（万元）	920,447.04	890,510.87
流动比率	1.41	3.31
速动比率	0.89	2.44
资产负债率	61.80%	64.00%

近两年，发行人资产规模随着府谷县发展步伐稳定增长，截至 2018 年末，发行人资产总额为 1,489,414.38 万元，比 2017 年末增加了 98,092.46 万元，增幅为 7.05%，主要是下属府谷县城市投资经营集团有限公司开发成本建设支出增加使得存货增加；参股企业大多涉及煤炭板块，而煤炭行业景气度持续回升使得参股企业盈利提升，最终使得发行人长期股权投资增加；部分在建工程完工结转固定资产使得发行人固定资产增加；府谷县城市投资经营集团有限公司新增土地使用权以及府谷县华秦煤矿有限公司新增采矿权使得无形资产增加。

截至 2018 年末，发行人负债总额为 920,447.04 万元，比 2017 年末增加了 29,936.17 万元，增幅为 3.36%，主要是其他应付款和长期应付款增加所致。

2017 年末和 2018 年末发行人的流动比率和速动比率呈下降态势，主要原因为部分长期借款将于一年内到期因此纳入一年内到期的非流动负债科目核算导

致流动负债增幅较大；发行人资产负债率分别为 64.00%和 61.80%，呈现下降态势。

2、发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
营业总收入	103,176.77	75,667.94
营业总成本	134,823.06	121,142.60
营业利润	52,015.06	28,472.55
利润总额	50,806.57	32,448.20
净利润	50,177.79	39,712.48
归属于母公司所有者的净利润	49,846.92	46,588.65
经营活动产生的现金流量净额	146.58	33,171.06
投资活动产生的现金流量净额	-101,665.94	-90,116.84
筹资活动产生的现金流量净额	77,713.71	75,022.93
现金及现金等价物净增加额	-23,805.66	18,077.15

2017 年至 2018 年，发行人营业总收入从 75,667.94 万元增加至 103,176.77 万元，主要因煤炭市场良好，煤炭价格维持相对高位，且公司煤炭产销量增加，煤炭业务收入大幅上升。除煤炭生产板块以外，发行人路权收费板块、供热供电板块以及供水板块收入规模保持相对稳定，融资担保板块收入有所下滑但占比不大。

2017 年至 2018 年，发行人营业总成本从 121,142.60 万元增加至 134,823.06 万元，主要原因为公路资产计提折旧增加、煤炭生产成本增加以及售电成本增加。

同时煤炭行业景气度持续回升，而发行人参股企业大多涉及煤炭板块，盈利能力大幅提升，因此使得发行人投资收益规模较大，各项利润指标也有所提升。

2017 年和 2018 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 33,171.06 万元和 146.58 万元，2018 年同比大幅下降，下降幅度为 99.56%，主要原因为公司各业务板块营业成本增长以及银丰担保公司支付代偿款增长导致经营活动现金流出增幅较大；2017 年和 2018 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -90,116.84 万元和 -101,665.94 万元，因 2018 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增长，导致 2018 年投资活动现金流出增加，净额减少；

2017 年和 2018 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 75,022.93 万元和 77,713.71 万元，保持平稳态势。

四、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

债券品种	债券全称	起息日期	债券期限	发行总额	票面利率	到期兑付日
企业债券	2013 年府谷县国有资产运营有限公司公司债券	2013 年 12 月 16 日	7 年期	12 亿	8.69%	2014 年至 2020 年每年的 12 月 16 日
非公开发行人债券	府谷县国有资产运营有限责任公司非公开发行 2017 年公司债券(第一期)	2017 年 12 月 7 日	3 年期 (2+1)	4 亿	7.00%	2020 年 12 月 7 日

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2013年府谷县国有资产运营有限责任公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

