

**2015 年鸡西市国有资产经营管理  
有限公司公司债券  
企业履约情况及偿债能力分析报告  
(2018 年度)**



**主承销商：首创证券有限责任公司**

(住所：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座)

**2019 年 6 月**

## 重要声明

首创证券有限责任公司（以下简称“首创证券”）编制本报告的内容及信息均来源于鸡西市国有资产经营管理有限公司（以下简称“鸡西国资”、“发行人”或“公司”）对外公告的《鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券年度报告（2018年）》等相关公开信息披露文件及第三方中介机构出具的专业意见。

本报告不构成对投资者进行或者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首创证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，首创证券不承担任何责任。

## 第一章本期债券基本要素

一、**核准文件**：本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金[2014]2829 号文件批准公开发行。

二、**债券名称**：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券。

三、**发行规模**：本期债券发行规模为人民币 13 亿元。

四、**债券代码及简称**：债券代码“127075”（上海）、“1580008”（银行间）；债券简称“PR 鸡西资”（上海）、“15 鸡西国资债”（银行间）。

五、**发行主体**：鸡西市国有资产经营管理有限公司

六、**债券期限**：本期债券为 7 年期固定利率债券，设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%和 20%的比例偿还债券本金。

七、**债券利率**：本期债券票面利率为 6.87%，在该品种债券存续期内固定不变。

八、**计息期限**：本期债券的计息期限为 2015 年 1 月 19 日至 2022 年 1 月 19 日。

九、**付息日**：本期债券的付息日为 2015 年至 2022 年每年的 1 月 19 日（上述付息日如遇法定节假日，则顺延至下一个工作日）。

十、**发行方式**：本期债券以簿记建档，集中配售的方式，通过承销团成员设路的发行网点向境内机构投资者公开发行和通过上海证 券交易所向机构投资者协议发行。

十一、**还本付息方式**：每年付息一次，在债券存续期内的第 3、4、5、6、

7 年末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%和 20% 的比例偿还债券本金，即在 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年分别偿付债券本金 2.6 亿元、2.6 亿元、2.6 亿元、2.6 亿元和 2.6 亿元。最后 5 年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

**十二、信用级别：**经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定， 发行人主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

**十三、上市或交易流通安排：**本期债券发行结束后 1 个月内，发行人向有关证券交易场所或其他主管部门提出本期债券上市或交易流通申请。

**十四、债权代理人：**首创证券有限责任公司。

## 第二章 2018 年度发行人履约情况

### (一) 募集资金使用情况

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	PR 鸡西资
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作正常
募集资金总额	13 亿元
募集资金报告期使用金额、使用情况及履行的程序	<p>本期债券募集资金 13 亿元人民币，分别用于鸡西市供水工程项目 8 亿元和鸡西市穆棱河梁家至众兴段综合改造项目 5 亿元，已经归还 40% 本金，本金余额为 7.80 亿元，募集资金专项账户运作正常。期末余额为零。</p> <p>公司制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况严格检查，履行了公司内部的相关审批手续，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本次债券募集资金根据执行董事决议并按照本募集说明书披露的用途使用。</p>
募集资金是否存在违规使用，及其整改情况（如有）	无

### (二) 本息兑付情况

根据发行人 2018 年 1 月 11 日发布的《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年付息公告》、《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》、《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告的提示性公告》及发行人的支付凭证等资料，“15 鸡西资”已于债券付息日 2018 年 1 月 19 日完成本息支付。

根据发行人 2019 年 1 月 9 日发布的《2015 年鸡西市国有资产经营管理

有限公司公司债券 2019 年付息公告》、《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告》、《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告的提示性公告》及发行人的支付凭证等资料，“15 鸡西资”已于债券付息日 2019 年 1 月 19 日完成本息支付。

### （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、跟踪评级报告、付息兑付公告：

（1）15 鸡西国资债：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年付息公告（2018 年 1 月 9 日）

（2）15 鸡西资：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告（2019 年 1 月 11 日）

（3）15 鸡西国资债：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2017 年年度报告（2018 年）（2018 年 4 月 28 日）

（4）15 鸡西国资债：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2017 年度债权债务代理事务报告（2018 年）（2018 年 6 月 29 日）

（5）15 鸡西国资债：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2017 年度企业履约情况及偿债能力分析报告（2018 年）（2018 年 6 月 29 日）

（6）15 鸡西国资债：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年半年度报告（2018 年）（2018 年 8 月 29 日）

（7）15 鸡西国资债：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年付息公告（2019 年 1 月 9 日）

（8）15 鸡西资：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告（2019 年 1 月 9 日）

（9）15 鸡西国资债：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年年度报告（2018 年）（2019 年 4 月 30 日）

### 第三章 2017 年度发行人偿债能力

发行人 2018 年审计报告是由华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）于 2019 年 4 月 25 日出具的标准无保留意见的审计报告（华普天健审字（2019）第 4490 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。

#### （一）公司经营业务情况

##### 1. 营业收入分析

公司近两年主营业务收入按业务划分，具体如下：

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	2018 年		2017 年		变动比率 (%)
	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)	
工程项目收入	8.11	71.58	16.89	86.22	-51.98
石墨制品销售收入	3.12	27.54	2.62	13.37	19.08
汽车检验和汽车驾驶 人员培训收入	0.04	0.35	0.03	0.15	33.33
保费收入	0.01	0.09	0.01	0.05	0
其他	0.05	0.44	0.04	0.20	25
合计	11.33	100	19.59	100	-42.16

公司 2017 年和 2018 年实现营业收入分别为 19.59 亿元和 11.33 亿元，减少了 42.16%。

##### 2. 营业成本分析

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	2018 年		2017 年		变动比率 (%)
	成本	占比 (%)	成本	占比 (%)	
工程项目	7.40	81.32	15.55	88.86	-52.41
石墨制品销售	1.62	17.80	1.85	10.57	-12.43
汽车检验和汽车驾 驶人员培训	0.02	0.22	0.03	0.17	-33.33
保费	0.03	0.33	0.03	0.17	0
其他	0.03	0.33	0.04	0.23	25

合计	9.10	100	17.50	100	-48.00
----	------	-----	-------	-----	--------

公司 2017 年和 2018 年营业成本分别为 17.50 亿元和 9.10 亿元，主营业务成本分别为 17.46 亿元和 9.07 亿元，主营业务成本占营业成本的比例约为 100%，主营业务成本减少 48%。

### 3. 费用分析

单位：万元

构成	2018 年度		2017 年度		变动比率
	金额	占比	金额	占比	
销售费用	2,699.39	19.56%	1,423.60	9.45%	89.62%
管理费用	3,664.36	26.55%	3,511.38	23.31%	4.36%
财务费用	7,438.82	53.89%	10,126.18	67.23%	-26.54%
期间费用合计	13,802.57	100.00%	15,061.16	100.00%	-8.36%
费用占营收比例	12.18%		7.69%		

公司 2017 年和 2018 年销售费用、管理费用和财务费用三项费用合计占营业收入比重分别 7.69% 和 12.18%，其中 2018 年度较 2017 年度财务费用减少 26.54%。

### 4. 现金流分析

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	变动比例 (%)
经营活动产生的现金流量净额	144,052.60	-214,962.38	167.01
投资活动产生的现金流量净额	-870.11	157.02	-654.14
筹资活动产生的现金流量净额	16,303.08	310,102.04	-94.74
期末现金及现金等价物余额	426,505.13	267,019.55	59.73

报告期内公司经营活动产生的现金流变动较大，2017 年和 2018 年，经营活动产生的现金流量净额分别是 -214,962.38 万元与 144,052.60 万元，变动了 167.01%。

2017 年和 2018 年投资活动产生的现金流量净额分别为 157.02 万元和 -870.11 万元，减少了 654.14%。

2017 年和 2018 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 310,102.04 万元和 16,303.08 万元。减少了 94.74%。报告期内，公司的筹资活动现金流量净额为正数。

### 5. 营业外收入分析

2017 年和 2018 年，公司营业外收入的发生额分别为 0 万元和 10.00 万元。



## (二) 公司利润情况

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比增减
营业利润	9,754.00	18,891.94	-48.37%
利润总额	9,681.18	17,975.26	-46.14%
净利润	6,777.55	14,382.07	-52.88%

2017 年和 2018 年,公司实现营业利润 18,891.94 万元和 9,754.00 万元,减少 48.37%;利润总额 17,975.26 万元和 9,681.18 万元,减少 46.14%;净利润 14,382.07 万元和 6,777.55 万元,减少 52.88%。

## (三) 公司新增投资情况

2018 年度,公司未发生超过上年末净资产 20%的重大股权投资事项。

## (四) 公司资产负债结构以及偿债指标分析

### 1. 主要资产变动情况及其原因

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例 (%)	变动原因
货币资金	43.33	27.89	55.36	本年贷款资金到位较大影响
应收账款	68.80	68.63	0.25	
其他应收款	78.96	80.61	-2.05	
存货	71.71	75.59	-5.13	
可供出售金融资产	1.96	1.96	0	
长期股权投资	2.32	0.99	134.34	本年公司增加对普莱德公司投资影响
固定资产	0.93	1.31	-29.01	
无形资产	55.36	55.36	0	

### 2. 主要负债变动情况及其原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例 (%)	变动原因
应付账款	5.79	6.67	-13.19	
预收款项	0.07	0.22	-68.18	公司子公司贷款结转收入影响
其他应付	13.36	10.91	22.46	

款				
---	--	--	--	--

### 3. 财务指标变动情况及其原因

单位：亿元币种：人民币

序号	项目	本期末	上年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
1	总资产	325.67	314.22	3.64	
2	总负债	167.00	157.99	5.71	
3	净资产	158.67	156.24	1.56	
4	归属母公司股东的净资产	158.55	155.84	1.74	
5	资产负债率 (%)	51.28	50.28	1.99	
6	流动比率	10.34	8.37	23.54	
7	速动比率	7.54	5.88	28.23	
8	期末现金及现金等价物余额	42.65	26.70	59.73	公司收到销售商品、提供劳务收到的现金增大影响
		本期	同期	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
1	营业总收入	11.33	19.60	-42.19	公司代建项目由于已接近完工, 代建项目建设影响
2	营业总成本	10.64	19.09	-44.26	由于收入减少, 公司营业成本随之减少
3	利润总额	0.97	1.80	-46.14	由于收入减少, 公司利润总额随之减少
4	净利润	0.68	1.44	-52.88	由于收入减少, 公司净利润随之减少
5	归属母公司股东的净利润	0.68	1.44	-52.78	由于收入减少, 归属母公司股东的净利润随之减少
6	EBITDA 利息倍数	1.75	1.06	64.53	本年计提利息及折旧减少影响

7	经营活动产生的现金流净额	14.41	-21.50	167.01	公司收到销售商品、提供劳务收到的现金增大影响
8	投资活动产生的现金流净额	-0.09	0.02	-654.14	本年公司支付投资款影响
9	筹资活动产生的现金流净额	1.63	31.01	-94.74	本年公司收到借款资金对比去年减少影响
10	应收账款周转率	0.16	0.33	-51.52	本年营业收入减少影响
11	存货周转率	0.15	0.24	-37.50	本年营业收入减少影响
12	贷款偿还率(%)	100	100	0	
13	利息偿付率(%)	100	100	0	

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券企业履  
约情况及偿债能力分析报告（2018 年度）》盖章页) +

