

**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
(2020 年度)**



主承销商：首创证券股份有限公司

(住所：北京市西城区德胜门外大街 115 号德胜尚城 E 座)

2021 年 6 月

重要声明

首创证券股份有限公司（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（2020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：首创证券股份有限公司。

第二章 2020 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	2020 年 5 月 29 日，发行人披露《鸡西市国有资产经营管理有限公司募集资金用途发生变动的公告》。本次变动符合国家发改委相关规定，不会对公司的日常管理、生产经营及偿债能力产生影响。根据公告，截至 2019 年末，投入鸡西市供水工程项目投入 3.18 亿元；投入穆棱河综合治理改造梁家至众兴段项目投入 3.32 亿元。募投项目在实施过程中，由于发行企业债券审批时间较长、建设工期紧、工程任务重等原因，募投项目同时采取了其他渠道进行了融资，并先于债券资金到位投入项目建设，募投项目对于本期债券实际资金需求仅为 65,000.00 万元，即可实现项目建设所需资金的闭合。现拟调整募集资金 65,000.00 万元用于鸡西市采煤沉陷区棚户区改造项目，本次调整有助于募集资金灵活使用，提高资金使用效率。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。
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。

根据发行人 2020 年 1 月 7 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 2020 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 2020 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 2020 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 2020 年 1 月 19 日完成本息支付。

根据发行人 2021 年 1 月 7 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 2020 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 2020 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 2020 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 2021 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、付息兑付公告，2019 年度跟踪评级报告由于发行人年报受疫情影响延期于 2020 年 8 月 19 日披露，具体情况如下：

(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（2018 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) PR 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）

(10) 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 年度债权代理事务报告（2018年）（2019年6月28日）

(11) 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 年度企业履约情况及偿债能力分析报告（2018年）（2019年6月28日）

(12) 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 2019 年半年度报告（2019年）（2019年8月28日）

(13) 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 2020 年付息公告（2020年1月7日）

(14) PR 鸡西资：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告（2020年1月7日）

(15) 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 2019 年年度报告（2019年）（2020年6月28日）

(16) 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 2019 年度企业履约情况及偿债能力分析报告（2019年）（2020年6月30日）

(17) 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 年度债权代理事务报告（2019年）（2020年6月30日）

(18) 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 2020 年半年度报告（2020 年）（2020 年 8 月 31 日）

(19) PR 鸡西资：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2021 年付息公告（2021 年 1 月 7 日）

(20) PR 鸡西资：2015 年鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2021 年分期偿还本金公告（2021 年 1 月 7 日）

(21) PR 鸡西资：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2020 年年度报告（2020 年）（2021 年 4 月 30 日）

(22) PR 鸡西资：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2020 年度企业履约情况及偿债能力分析报告（2020 年）（2021 年 6 月 28 日）

(23) PR 鸡西资：鸡西市国有资产经营管理有限公司公司债券 2018 年度债权代理事务报告（2020 年）（2021 年 6 月 28 日）

第三章 2020 年度发行人偿债能力

发行人 2020 年审计报告是由容诚会计师事务所（特殊普通合伙）于 2021 年 4 月 27 日出具的标准无保留意见的审计报告（容诚审字[2021]110Z0142 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 2020 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、成本分析

公司近两年主营业务收入、成本按业务划分，具体如下：

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	2020 年				2019 年			
	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）
工程项目收入	2.62	2.34	10.69	98.50	4.1	3.69	9.92	97.85
汽车检验和汽车驾驶人员培训收入	0.02	0.02	0.00	0.75	0.04	0.03	25	0.95
保费收入	0.02	0.08	-300.00	0.75	0.02	0.06	-200	0.48
其他	-	-	-	-	0.03	0.03	-	0.72
合计	2.66	2.44	8.27	-	4.19	3.83	8.59	-

2. 费用分析

单位：万元

构成	2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比
销售费用	3.86	0.06%	1.85	0.03%
管理费用	1,062.20	16.25%	998.50	17.70%
财务费用	5,469.30	83.69%	4,641.23	82.27%
期间费用合计	6,535.36	100.00%	5,641.57	100.00%
费用占营收比例	24.57%		13.44%	

公司 2019 年和 2020 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 13.44%和 24.57%。

3.现金流分析

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	变动比例 (%)
经营活动产生的现金流量净额	74,944.03	-111,942.20	166.95
投资活动产生的现金流量净额	18.94	-430.75	104.40
筹资活动产生的现金流量净额	-131,452.25	-95,237.39	38.03
期末现金及现金等价物余额	162,405.51	218,894.79	-25.81

报告期内公司经营活动产生的现金流变动较大，2019 年和 2020 年，经营活动产生的现金流量净额分别是-111,942.20 万元和 74,944.03 万元，变动比例为 166.95%，主要由于发行人 2020 年度受疫情影响，市里在上半年一直处于停工状态，下半年复工后，由于工期较短，黑龙江省基本建设项目在 9 月末停工，故经营性现金流出对比去年减少所致。

2019 年和 2020 年投资活动产生的现金流量净额分别为-430.75 万元和 18.94 万元，变动比例为 104.40%，主要由于发行人本年度减少了对外投资所致。

2019 年和 2020 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-95,237.39 万元和-131,452.25 万元，变动比例为 38.03%，主要是由于发行人偿还到期本金金额比去年增加所致。

4.营业外收入分析

2019 年和 2020 年，公司营业外收入的发生额分别为 33.10 万元和 4.50 万元。

二、公司利润情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	同比增减 (%)
营业利润	2,889.01	5,052.13	-42.82
利润总额	2,892.51	5,085.09	-43.12
净利润	2,460.55	4,452.71	-44.74

2019 年和 2020 年，公司实现营业利润 5,052.13 万元和 2,889.01 万元，减少 42.82%；利润总额 5,085.09 万元和 2,892.51 万元，减少 43.12%；净利润 4,452.71

万元和 2,460.55 万元，减少 44.74%。

三、公司新增投资情况

2020 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：元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	上年末余额	变动比例	变动原因
货币资金	1,718,055,143.22	2,248,647,888.27	-23.60%	
应收账款	8,367,681,241.27	7,306,672,219.65	14.52%	
预付账款	118,694,288.52	116,172,857.56	2.17%	
其他应收款	9,866,377,268.92	9,067,412,681.99	8.81%	
存货	7,159,288,600.31	6,981,552,919.53	2.55%	
其他流动资产	184,043,307.69	128,954,179.74	42.72%	公司子公司金惠担保公司存出保证金增加影响
可供出售金融资产	190,846,269.35	195,846,269.35	-2.55%	
长期股权投资	256,371,997.21	247,701,034.96	3.50%	
投资性房地产	71,827,971.77	77,148,290.81	-6.90%	
固定资产	67,079,260.61	70,366,813.55	-4.67%	
无形资产	5,536,397,488.44	5,536,406,490.52	0.00%	
商誉	1,870,232.07	1,870,232.07	0.00%	
长期待摊费用	432,280.00	634,326.90	-31.85%	公司摊销长期待摊费用影响
递延所得税资产	844,823.18	849,750.24	-0.58%	
其他非流动资产	50,155,557.00	50,155,557.00	-	

2.主要负债变动情况及其原因

单位：元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上年末余额	变动比例	变动原因
应付账款	376,563,905.78	409,821,977.73	-8.12%	
预收款项	7,542,388.80	8,456,665.19	-10.81%	
应付职工薪酬	173,149.31	226,419.78	-23.53%	

应交税费	59,475,487.81	58,357,292.82	1.92%	
其他应付款	3,109,828,807.57	972,301,032.16	219.84%	主要是公司向省金控借债务周转金影响原因
一年内到期的非流动负债	814,420,042.77	1,548,802,056.32	-47.42%	公司本年偿还到期本金减少影响
其他流动负债	79,931,788.94	6,892,945.96	1,059.62%	公司子公司金惠担保公司增加中小型工业企业贷款周转金
长期借款	11,999,503,868.25	11,821,680,185.35	1.50%	
应付债券	602,801,307.09	708,811,860.09	-14.96%	
其他非流动负债	523,771,071.00	569,476,681.80	-8.03%	

3.财务指标变动情况及其原因

单位：万元 币种：人民币

项目	本期末	上年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
总资产	3,358,996.57	3,203,039.15	4.87	-
总负债	1,757,401.18	1,610,482.71	9.12	-
净资产	1,601,595.39	1,592,556.44	0.57	-
归属母公司股东的净资产	1,600,444.80	1,591,405.05	0.57	-
资产负债率 (%)	52.32	50.28	4.06	-
扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	62.65	60.79	3.06	-
流动比率	6.16	8.60	-28.37	-
速动比率	4.55	6.28	-27.55	-
期末现金及现金等价物余额	162,405.51	218,894.79	-25.81	-

营业收入	26,595.54	41,979.33	-36.65	原因 1
营业成本	24,478.34	38,274.73	-36.05	原因 2
利润总额	2,892.51	5,085.09	-43.12	原因 3
净利润	2,460.55	4,452.71	-44.74	原因 4
扣除非经常性损益后净利润	2,457.05	4,452.71	-44.82	原因 5
归属母公司股东的净利润	2,461.36	4,443.42	-44.61	原因 6
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	9,320.66	11,309.85	-17.59	
经营活动产生的现金流净额	74,944.03	-111,942.20	166.95	原因 7
投资活动产生的现金流净额	18.94	-430.75	104.40	原因 8
筹资活动产生的现金流净额	-131,452.25	-95,237.39	38.03	原因 9
应收账款周转率	0.03	0.06	-50.00	原因 10
存货周转率	0.03	0.05	-40.00	原因 11
EBITDA 全部债务比	0.69	0.80	-13.75	
利息保障倍数	1.41	1.69	-16.57	
现金利息保障倍数	12.66	-19.44	165.12	原因 12
EBITDA 利息倍数	1.57	1.96	-19.90	
贷款偿还率 (%)	100	100	0	
利息偿付率 (%)	100	100	0	

原因 1: 公司由于 2020 年度疫情影响, 市里在上半年一直处于停工状态, 下半年复工后, 由于工期较短, 黑龙江省基本建设项目在 9 月末停工, 故收入对比去年减少。

原因 2: 收入减少, 同时成本相对减少

原因 3: 收入减少, 同期利润相对减少

原因 4: 利润总额减少, 同期净利润减少

原因 5: 净利润减少, 同期扣除非经营性损益后净利润减少

原因 6: 非经营性损益后净利润减少, 归属母公司股东的净利润减少。

原因 7: 公司由于 2020 年度疫情影响, 市里在上半年一直处于停工状态, 下半年复工后, 由于工期较短, 黑龙江省基本建设项目在 9 月末停工, 故经营性现金流出对比去年减少。

原因 8: 公司本年减少对外投资。

原因 9: 公司本金偿还到期本金金额对比去年增加

原因 10: 公司本年应收账款回款对比去年减少。

原因 11: 公司本年营业成本对比去年减少

原因 12: 公司本金经营性现金净额对比全年增加

(以下无正文)

（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》盖章页）

