

2014年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券

2014 年度发行人履约情况及偿债分析报告

一、 发行人履约情况

（一） 办理上市或交易流通情况

巴中市国有资产经营管理有限责任公司（以下简称“发行人”）已分别按照 2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券（以下简称“14 巴中国资债”）募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。14 巴中国资债分别于 2014 年 5 月 14 日在银行间市场交易流通，证券简称“14 巴中国资债”，代码为 1480131.IB；于 2014 年 6 月 30 日在上海证券交易所交易流通，证券简称“14 巴国资”，证券代码 124706.SH。

（二） 募集资金使用情况

14 巴中国资债债券募集资金 5 亿元人民币，其中 2.68 亿元用于巴中市北龛寺公租房、巴中市北龛寺及龙舌坝廉租房、巴中市巴州区 2012 年度保障性安居工程（公共租赁住房）、巴州区回风城市棚户区改造等保障房项目的建设，0.33 亿元用于巴中市兴文新区输水工程项目，其余 1.99 亿元用于省道 302 线巴中兴文至燕飞村过境公路建设工程项目。截止 2014 年末，债券募集资金全部用于指定用途。

（三） 信息披露情况

发行人相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。截至本报告出具

之日，已披露的相关文件及时间如下

- 1、《巴中市国有资产经营管理有限责任公司 2014 年审计报告》（2015 年 5 月 13 日）。
- 2、《巴中市国有资产经营管理有限责任公司 2015 年跟踪评级报告》（2015 年 7 月 13 日）
- 3、《巴中市国有资产经营管理有限责任公司 2014 年跟踪评级报告》（2014 年 7 月 11 日）
- 4、《2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券 2015 年付息公告》（2015 年 4 月 17 日）
- 5、《2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券抵押资产监管报告（第一期）》（2015 年 7 月 14 日）
- 6、《2014 年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券抵押资产登记公告》（2014 年 5 月 22 日）

发行人 2014 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

（四）债券期限、调整票面利率及回售情况

经国家发展和改革委员会发改财金【2013】2147 号文件批准，公司于 2014 年 4 月 25 日公开发行 7 年期 5 亿元公司债券，票面利率为 8.50%。根据 14 巴中国资债债券募集说明书约定，14 巴中国资债为 7 年期固定利率债券，计息期限为 2014 年 4 月 25 日至 2021 年 4 月 25 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日)，

每年付息一次，分期还本，自第3年即2017年起至2021年，逐年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，到期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

（五）本期债券付息情况

债券简称	付息日	付息情况
14巴中国资债	存续期每年4月25日	截至本报告出具日，发行人利息已如期支付

二、发行人的偿债能力

大信会计师事务所有限公司对发行人2014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（大信审字（2015）14-00020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

项目	2014年底(万元)	2013年底(万元)	同比增减
资产总额	1,633,045.46	1,152,792.78	41.66%
负债总额	815,005.51	375,152.00	117.25%
所有者权益合计	818,039.95	777,640.78	5.20%
货币资金	74,860.00	51,829.34	44.44%
资产负债率	49.91%	32.54%	
流动比率	6.42	12.12	
速动比率	2.59	3.73	
EBIT	41,288.21	57,920.10	
EBITDA	48,991.18	66,536.37	

- 1、资产负债率=总负债/总资产
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 4、EBIT = 利润总额+列入财务费用的利息支出
- 5、EBITDA = EBIT+无形资产摊销+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物+长期待摊费用摊销

2014年，伴随着公司外部融资规模的扩张，公司资产规模大幅增长。截至2014年底，公司资产规模达到163.30亿元，同比增长41.66%。

公司的资产以流动资产为主，2014年末流动资产占比为87.58%；流动资产主要由货币资金、预付款项、其他应收款和存货构成。截至2014年底，公司负债总额为81.50亿元，同比增长117.25%；而所有者权益同比增长仅5.20%，导致公司负债与所有者权益比率增至99.63%。从负债构成来看，公司负债以短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券和专项应付款为主。

从偿债能力指标来看，2014年末公司资产负债率为49.91%，流动比率和速动比率表现尚可。另外，公司拥有较多的土地资产，未来随着巴中市基础和配套设备的不断完善，公司土地资产预计仍有一定的升值空间，将会对债务偿还形成一定的保障。

（二） 发行人盈利能力及现金流状况

项目	2014年度 (万元)	2013年度 (万元)	同比增减
营业总收入	94,586.81	93,582.91	1.07%
营业总成本	72,597.84	74,622.25	-2.71%
利润总额	37,784.12	56,899.15	-33.59%
净利润	36,415.73	52,131.31	-30.15%
经营活动产生的现金流量净额	-62,216.21	-70,305.04	-11.51%
投资活动产生的现金流量净额	-208,798.50	-32,290.61	546.62%
筹资活动产生的现金流量净额	293,954.63	125,563.21	134.11%
现金及现金等价物净增加额	22,939.92	22,967.56	-0.12%

2014年公司实现营业收入9.46亿元，同比增长1.07%，公司收入主要来源是公路旅客运输、项目代建管理费、供气、供水等业务。

公司在建项目投资规模较大，且主营业务现金回流存在滞后性，

未来对外部融资的依赖性依然较大。由于在建项目资金投入较大以及公司与巴中市财政局等单位之间的往来款规模增长，导致2014年公司经营活动现金净流出6.22亿元。投资活动方面，近年公司投资支出规模较大，投资活动现金流表现为大额净流出；公司为满足日常经营和投资支出需要，扩大了外部融资规模，导致公司筹资活动现金流表现为净流入。总体来看，公司目前在建项目资金需求量较大，与政府机构的往来款对公司资金形成一定占用。另外，公司主营业务现金回流存在滞后性，因此我们预期公司未来对外部融资的依赖性依然较大。

综上所述，巴中市经济持续增长，财政实力有所增强；公司在建项目较多，未来项目代建管理费较有保障；公司在财政补贴方面持续得到当地政府大力支持；公司用于抵押增信的土地和房产仍可对本期债券的偿付起到保障作用。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2014年巴中市国有资产经营管理有限责任公司公司债券2014年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

中银国际证券有限责任公司



2015年9月29日