

2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公
司债券

发行人2014年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司

主承销商

齐鲁证券有限公司

二〇一五年四月

齐鲁证券有限公司作为山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）公司债券的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765号”文的有关规定，对山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司2014年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，具体情况公告如下：

一、本期债券基本要素

（一）债券名称：2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券（简称“14博兴债”）

（二）发行总额：人民币10亿元

（三）债券期限：7年

（四）债券利率：8.00%

（五）发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

（六）债券形式及托管方式：实名制记账式企业债券。通过上海证券交易所发行的债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管；通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的债券在中央国债登记结算有限责任公司登记托管。

（七）发行方式：本期债券采取通过上海证券交易所协议发行

和通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的方式发行。

（八）发行对象：上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；承销团公开发行：向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（九）发行期限：本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的发行期限为自发行首日起3个工作日；通过上海证券交易所向机构投资者协议发行的发行期限为自发行首日起3个工作日。

（十）发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2014年12月22日。

（十一）起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的12月22日为该计息年度的起息日。

（十二）计息期限：本期债券的计息期限为自2014年12月22日至2021年12月21日。

（十三）还本付息方式：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。本期债券的本金在债券存续期的第3年至第7年分期兑付，每年偿还本金20,000万元，占本期债券发行额的

20%。

（十四）付息日：2015年至2021年每年的12月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

（十五）兑付日：2017年至2021年每年的12月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

（十六）本息兑付方式：通过本期债券登记托管机构和其他有关机构办理。

（十七）承销方式：承销团余额包销。

（十八）承销团成员：本期债券主承销商为齐鲁证券有限公司，副主承销商为开源证券有限责任公司，分销商为财通证券股份有限公司和中国民族证券有限责任公司。

（十九）债权代理人、监管银行：兴业银行股份有限公司济南分行。

（二十）信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA-，本期债券信用级别为AA+。

（二十一）担保情况：本期债券由中国投融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

（二十二）上市安排：本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通。

(二十三) 税务提示: 根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司(以下简称“发行人”)已按照2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券募集说明书的约定, 在本期债券发行结束后, 发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通。2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券于2014年12月29日在银行间市场上市流通, 简称“14博兴债”, 证券代码为1480597; 2015年1月21日在上海证券交易所上市, 简称“14博兴债”, 证券代码127062。

(二) 募集资金使用情况

2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券募集资金10亿元, 全部用于博兴县滨湖新区综合治理项目。截至2014年底, 上述募集资金按照原定计划使用。

(三) 付息情况

本期债券的付息日为2015年至2021年每年的12月22日(如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第一个工作日)。截至本报告

出具日，本期债券未到第一次付息日。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网

（www.chinabond.com.cn）等媒体披露。已披露的相关文件及时间

如下：

1、发行人于2014年12月12日在中国债券信息网披露了2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券发行文件，包括了募集说明书及其摘要、评级报告、法律意见书、2011-2013年度及2014年1-6月审计报告、担保函及担保人审计报告等文件。

2、发行人于2014年12月18日在中国债券信息网披露了2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券申购文件。

3、发行人于2014年12月22日在中国债券信息网披露了2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券簿记建档发行结果公告。

4、发行人于2014年12月26日在中国债券信息网披露了2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券交易流通信息。

5、发行人于2015年4月27日在中国债券信息网披露了山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司关于公司法定代表人变更的说明。

发行相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。

已披露的相关文件及时间如下：

1、发行人于2015年1月20日在上海证券交易所网站披露了《2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券上市公告书》。

2、发行人于2015年4月27日在上海证券交易所网站披露了2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司公司债券2014年年度报告。

三、发行人偿债能力

发行人2014年的合并财务报表由山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（和信审字【2015】第000443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2014年度完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人2014年经审计的主要财务数据及指标：

合并资产负债表主要数据

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
资产总计	8,090,729,929.57	6,971,002,560.96
流动资产合计	7,791,382,947.22	6,637,573,369.03
非流动资产合计	299,346,982.35	333,429,191.93
负债合计	2,592,920,997.39	1,571,011,784.35

流动负债合计	1,012,880,997.39	978,311,784.35
非流动负债合计	1,580,040,000.00	592,700,000.00
所有者权益合计	5,497,808,932.18	5,399,990,776.61

合并利润表主要数据

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
营业总收入	663,685,457.10	599,779,410.84
营业总成本	491,214,588.19	413,541,292.90
营业利润	84,484,194.45	111,157,974.50
利润总额	129,484,194.45	111,157,974.50
净利润	97,818,155.57	83,416,565.38

合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
经营活动产生现金流量净额	-59,884,917.86	54,695,991.90
投资活动产生现金流量净额	-1,102,073.35	-6,216,916.74
筹资活动产生现金流量净额	997,906,824.71	-82,976,602.38
现金及现金等价物净增加额	936,919,833.50	-34,497,527.22

发行人近两年有关财务指标

项 目	2014 年度/末	2013 年度/末
流动比率 ¹	7.69	6.78
速动比率 ²	2.88	1.38
资产负债率 ³	32.05%	22.54%
总资产收益率 ⁴	1.30%	1.20%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债
 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
 3、资产负债率=总负债/总资产*100%
 4、总资产收益率=净利润/平均资产总额*100%
 2013年指标计算使用的平均值以当年期末数据为准，下同

(一) 资产与负债结构分析

2013年和2014年，公司的资产总额分别为69.71亿元和80.91亿元，总资产规模不断提高。从资产结构来看，发行人2013年和2014年流动资产占比分别为95.22%和96.30%，流动资产以货币资金和存货为主，资产变现能力强，资产流动性好。

发行人2014年总负债为25.93亿元，其中流动负债10.13亿元，非流动负债15.80亿元。流动负债较2013年变化较小。2014年非流动负债15.80亿元，较2013年增加9.87亿元，主要受公司2014年公开发行10亿元企业债券影响，造成应付债券大量增加。2013年至2014年，公司非流动负债所占负债总额比例分别为37.73%和60.94%，负债结构趋于合理。

(二) 营运能力分析

发行人近两年主要营运能力指标

单位：次/年

项 目	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率 ¹	0.55	0.57
存货周转率 ²	0.10	0.08
总资产周转率 ³	0.09	0.09

注：1、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

- 2、存货周转率=营业成本/存货平均余额
 3、总资产周转率=主营业务收入/总资产平均余额

2013年指标计算使用的平均值以当年期末数据为准，下同

发行人2013年和2014年存货周转率分别为0.08次/年、0.10次/年，发行人的存货数额较大，存货周转率较低，但存货周转率稳中向好，存货变现能力不断增强。

2013年和2014年，发行人总资产周转率约为0.09次/年。发行人总资产周转率较低，主要由于发行人资产规模增长速度加快、项目尚在建设期，经济收益尚未能充分体现。

整体来看，发行人近两年的营运能力指标平稳，随着发行人承担的城市建设开发项目逐步完工，势必将发行人带来长期稳定的收入，公司运营能力必将趋于提高。

（三）盈利能力分析

发行人近两年主要盈利能力指标

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
营业总收入	663,685,457.10	599,779,410.84
营业总成本	491,214,588.19	413,541,292.90
营业利润	84,484,194.45	111,157,974.50
利润总额	129,484,194.45	111,157,974.50
净利润	97,818,155.57	83,416,565.38
营业利润率	12.73%	18.53%

注：营业利润率=营业利润/营业总收入

2014年发行人实现营业收入6.64亿元，较2013年的6.00亿元增

加0.64亿元，增幅10.67%。发行人2014年实现净利润0.98亿元，较2013年0.83亿元增加0.15亿元，增幅为18.07%。随着发行人业务规模的不断扩大，营业收入和净利润均有不同程度增加，发行人整体经营状况良好。

未来公司的业务结构将不断合理，收入将继续平稳增长，长期看，公司盈利能力仍将保持增长。

（四）现金流量分析

合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
经营活动产生现金流量净额	-59,884,917.86	54,695,991.90
投资活动产生现金流量净额	-1,102,073.35	-6,216,916.74
筹资活动产生现金流量净额	997,906,824.71	-82,976,602.38
现金及现金等价物净增加额	936,919,833.50	-34,497,527.22

发行人2013年和2014年经营活动产生的现金流净额分别为0.55亿元和-0.60亿元，主要系随着公司经营业务规模的不断扩大，购买商品、接受劳务支付的现金不断增加，公司作为地方城市建设投融资主体，项目建设回收期一般较长，项目建设所需投资额较大，前期建设需要垫付大量资金。

发行人2013年和2014年投资活动产生的现金流净额分别为-0.06亿元和-0.01亿元，现金流出主要系构建固定资产、无形资产和其他

长期资产所支付的现金。

发行人2013年和2014年筹资活动产生的现金流净额分别为-0.83亿元和9.98亿元。2014年筹资活动产生的现金流净额大幅度增加主要是因为公司发行了10亿元的企业债券。

综合来看，公司目前资金周转状况正常，现金流情况较好。随着业务规模的扩大和投资项目产生收益，公司未来的现金流将表现出良好的发展态势，以保证较强的偿债能力和保持良好的流动性。

四、发行人最新债券发行情况

截至2014年12月31日，除本期债券外，发行人无已公开发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

五、担保人最新情况

本期债券由中国投融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中投保由中诚信国际信用评级有限责任公司、联合资信评估有限公司、大公国际资信评估有限公司等评级机构给予担保人长期主体信用等级AA+。目前公司各项业务运营正常，资产质量高，流动性强，其代偿能力及担保业务风险管理能力很强，经营风险较小。

综上所述，发行人财务状况良好，具备较强的偿债能力。发行

人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2014年山东省博兴县鑫达建设投资开发有限公司债券发行人2014年度履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页)

