

2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

潍坊渤海水产综合开发有限公司

主承销商

国融证券股份有限公司

2018 年 5 月



声明

国融证券股份有限公司（以下简称“国融证券”）作为 2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“15 渤海水产债”）的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765 号”文的有关规定，对潍坊渤海水产综合开发有限公司（以下简称“公司”或“发行人”或“渤海水产”）在 2017 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

本报告的内容及信息源于潍坊渤海水产综合开发有限公司对外公布的《2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国融证券提供的其他材料，国融证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明对本次债券的投资价值或投资者收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或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，而不应将本报告的任何内容作为国融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，国融证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本情况

(一) 发行人：潍坊渤海水产综合开发有限公司。

(二) 债券名称：2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券。

(三) 债券简称及代码：15 渤海水产债(1580189.IB)、15 潍渤海(127243.SH)。

(四) 发行规模：5 亿元人民币。

(五) 债券期限：8 年期。

(六) 票面利率：6.80%。

(七) 还本付息方式：本期债券为固定利率债券，在存续期的第 5 年末，发行人可选择上调票面利率 0 至 100 个基点（含本数），债券票面利率为债券存续期前 5 年票面利率加上上调基点，在债券存续期后 3 年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已经按照《2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券募集说明书》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。本期债券于 2015 年 8 月 10 日在银行间市场上市流通，简称“15 渤海水产债”代码 1580189，于 2015 年 9 月 25 日在上海证券交易所上市流通，简称“15 潍渤海”代码 127243。

（二）本期债券利息支付情况

本期债券的付息日为 2016 至 2023 年每年的 8 月 5 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第一个工作日），如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2016 年至 2020 年每年的 8 月 5 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第一个工作日）。发行人已于 2017 年 7 月 31 日在中国债券网 www.chinabond.com.cn 上公告了《2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年付息公告》，并于 2016 年 8 月 5 日和 2017 年 8 月 5 日足额支付了第一个和第二个计息年度的债券利息。发行人将于 2018 年 8 月 5 日支付下一个计息年度的债券利息。

（三）募集资金使用情况

发行人与上海浦东发展银行股份有限公司潍坊分行签署了《潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券募集资金账户监管协议》，设立了募集资金账户，确保募集资金专款专用。本次债券募集资金 5.00 亿元，已使用完毕，全部用于潍坊滨海海水养殖加工项目，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（四）发行人信息披露情况

1、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：

日期	标题
2018/4/29	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018/4/29	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2018/1/26	国融证券股份有限公司关于潍坊渤海水产综合开发有限公司董事、董事长、总经理发生变更的债权代理事务临时报告
2018/1/26	潍坊渤海水产综合开发有限公司董事、董事长以及总经理发生变动的公告

2017/8/31	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告（摘要）
2017/8/31	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告
2017/7/31	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年付息公告
2017/6/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年度债权代理事务报告
2017/6/23	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2017 年度跟踪评级报告
2017/5/16	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2017/5/8	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2017/5/8	国融证券有限公司关于潍坊渤海水产综合开发有限公司重大事项债券代理事务临时报告
2017/4/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年年度报告
2016/9/12	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年半年度报告（更正 20160909）
2016/9/12	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年半年度报告（更正 20160909）
2016/9/12	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于 2016 年半年度报告更正的说明
2016/8/29	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年半年度报告
2016/8/29	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告摘要
2016/7/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/7/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/6/21	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2016/6/21	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2016/6/2	潍坊滨海投资发展有限公司公司债券年度报告（2015）
2016/4/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年年度报告
2016/4/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年年度报告
2016/4/12	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2016 年度跟踪评级报告
2016/4/11	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2016 年度跟踪评级报告
2015/10/28	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于董事、监事及高级管理人员变更的公告
2015/9/23	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券信用评级报告
2015/8/28	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年中期报告
2015/8/7	债券交易流通要素公告(15 渤海水产债)
2015/8/5	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券簿记建档发行结果

2、发行人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：

日期	标题
2018/4/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注 (含担保人财务报告)
2018/4/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要
2018/4/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018/4/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2018/1/26	潍坊渤海水产综合开发有限公司董事、董事长以及总经理发生变动的公告
2018/1/26	国融证券股份有限公司关于潍坊渤海水产综合开发有限公司董事、董事长、总经理发生变更的债权代理事务临时报告
2018/1/19	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年公司债券临时受托管理事务报告
2018/1/16	潍坊渤海水产综合开发有限公司董事、董事长以及总经理发生变动的公告
2017/8/30	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告
2017/8/30	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度财务报告及附注 (含担保人财务报告)
2017/8/30	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告 (摘要)
2017/7/13	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年付息公告
2016/6/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年度债权代理事务报告
2017/6/26	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2017 年度跟踪评级报告
2017/6/14	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年公司债券跟踪评级报告 (2017)
2017/5/6	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2017/5/6	国融证券有限公司关于潍坊渤海水产综合开发有限公司重大事项债券代理事务临时报告
2017/4/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司债券 2016 年年度报告摘要
2017/4/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司债券 2016 年年度报告
2017/4/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2017/4/28	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2017/3/9	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年公司债券 2017 年付息公告
2016/9/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司债券半年度报告 (2016) 更正公告
2016/9/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年半年度报告摘要 (以此为准)
2016/9/12	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年半年度报告 (更正 20160909)
2016/9/12	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于 2016 年半年度报告更正的说明
2016/8/29	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年半年度报告
2016/8/29	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告摘要
2016/7/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/7/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/4/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年年度报告
2016/4/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年年度报告摘要
2016/4/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年年度报告

2016/4/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年年度报告摘要
2016/4/18	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年度跟踪评级报告
2016/4/18	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年度跟踪评级报告
2016/4/13	潍坊渤海水产关于拟委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告
2016/4/12	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2016 年度跟踪评级报告
2016/3/22	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券发行结果公告
2016/3/16	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券票面利率确定公告
2015/10/28	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于董事、监事及高级管理人员变更的公告
2015/9/24	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券上市公告书
2015/9/23	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券信用评级报告
2015/8/28	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年中期报告

3、发行人相关信息已在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）

披露，已披露的相关文件及时间如下：

日期	标题
2018/4/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年年度报告
2018/4/27	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2017/8/30	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告(摘要)
2017/8/30	潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年半年度报告
2017/7/31	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2017 年付息公告
2017/6/30	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年度债权代理事务报告
2017/6/23	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2017 年度跟踪评级报告
2017/5/16	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2017/5/8	国融证券有限公司关于潍坊渤海水产综合开发有限公司重大事项债券代理事务临时报告
2017/5/8	潍坊渤海水产综合开发有限公司关于变更年度会计师事务所的公告
2017/4/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司债券 2016 年年度报告摘要
2017/4/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司债券 2016 年年度报告
2016/8/2	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/6/24	潍坊渤海水产综合开发有限公司 2016 年度跟踪评级报告
2016/4/29	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2016 年度跟踪评级报告
2016/4/29	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券 2015 年年度报告
2016/4/11	潍坊渤海水产综合开发有限公司主体与 2015 年度企业债券 2016 年度跟踪

	评级报告
2015/8/3	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券申购文件
2015/7/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券募集说明书摘要
2015/7/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券募集说明书
2015/7/28	山东诚公律师事务所关于 2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司发行公司债券的法律意见书
2015/7/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券信用评级报告及跟踪评级安排-中诚信证评
2015/7/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券信用评级报告及跟踪评级安排-中诚信国际
2015/7/28	国家发展改革委关于山东省潍坊渤海水产综合开发有限公司发行公司债券核准的批复
2015/7/28	2015 年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券担保函

三、发行人偿债能力

发行人 2017 年度财务报告由中审华会计师事务所（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 CAC 审字[2018]0740 号）。以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在运用以下财务信息时，应当参照发行人 2017 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构及偿债指标分析

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
资产总计	2,597,622.91	2,516,755.35
流动资产合计	248,856.93	300,338.20
非流动资产合计	2,348,765.98	2,216,417.14
存货	77,660.49	54,014.79
负债合计	264,133.85	225,358.39
流动负债合计	47,268.65	46,989.75
非流动负债合计	216,865.20	178,368.65
所有者权益合计	2,333,489.05	2,291,396.96
归属于母公司所有者权益	2,317,000.44	2,275,345.88
流动比率（倍）	5.26	6.39
速动比率（倍）	3.62	5.24

资产负债率（%）	10.17	8.95
----------	-------	------

备注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

2017年末发行人总资产2,597,622.91万元，较2016年增长3.21%，主要系存货、在建工程账面余额较2016年末有较大幅度的增加。2017年末存货为77,660.49万元，较2016年末增加43.78%，主要原因系公司业务开展，水产业务库存商品增加所致；2017年末，发行人在建工程账面余额为649,152.95万元，较2016年末增加60.75%，主要原因系公司海水养殖加工项目以及欢乐海域开发项目持续投入所致。2017年归属于母公司所有者权益较2016年略有增长，但保持相对稳定。

2017年末发行人总负债规模264,133.85万元，较2016年年末增加38,775.46万元，增幅为17.2%。主要系公司应付票据、预收账款及其他应付款余额增加所致。

2017年末，发行人流动比率、速动比率分别为5.26、3.62，较2016年有所下降，主要系公司水产业务存货规模增加所致。2017年末公司资产负债率为10.17%。虽然发行人资产负债率较2016年有一定幅度的增长，但公司近年来得益于政府资产划转，资产规模及所有者权益规模均呈现大幅增长态势，相较于公司资产规模的明显增长，发行人负债规模较小，尚有较大的融资空间。

总体而言，发行人资产规模较大，资产负债率很低，偿债能力指标处于较好水平，具备较强的偿债能力。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	198,329.86	175,569.87
营业成本	112,781.00	126,771.57
利润总额	56,943.17	48,803.21
净利润	40,927.10	34,583.03
归属于母公司所有者的净利润	41,654.56	35,474.97
经营活动产生的现金流量净额	44.04	-6,540.54
投资活动产生的现金流量净额	-139,258.50	-5,717.77
筹资活动产生的现金流量净额	18,504.26	139,105.16

发行人2017年营业收入较2016年增长12.96%，主要系公司投资潍坊滨海海水养殖加工项目，水产业务快速发展，水产养殖规模较大。公司2017年度经营活动产生的现金流净额为44.04万元，较2016年度增加6,584.58万元，主要系本期内公司与滨海旅游往来款有所增加所致。公司2017年投资活动产生的现金流量净额为-139,258.50万元，较133,540.73万元，主要原因系公司在建工程增加，支付现金款项大幅增加所致。公司2017年度筹资活动产生的现金流净额为18,504.27万元，较2016年度减少86.70%，主要原因系公司本年度融资规模有所下降，同时利息支出增加所致。

综上，发行人现金流情况较为良好，债务压力不大，融资能力较强。营业收入、利润总额及净利润大幅增加，对本期债券的按时足额偿付起到了良好的保障作用。

四、发行人已发行公司债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人有以下公司债券已发行且尚未兑付完毕：

债券名称	简称	代码	债券类	发行日	到期日	债券余	利率	信用等	上市交
------	----	----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----

			别			额 (亿 元)		级	易 场 所
潍坊渤海 水产综合 开发有限 公司 2018 年非公开 发行公司 债券（第 一期）	18 水产 01	150124.SH	私 募 公 司 债	2018.02.12	2023.02.12	3	7.40%	AA	上 交 所
潍坊渤海 水产综合 开发有限 公司 2016 年公司债 券	16 渤水 产	136279.SH	普 通 公 司 债	2016.3.16	2023.3.16	10	4.85%	-	上 交 所

五、或有事项

截至 2017 年末，公司对外担保余额为 48,000.00 万元，占期末净资产的 2.06%。

截至 2017 年末，公司对外担保情况如下：

担保单位	担保对象	担保类型	担保金额 (万元)	到期日
渤海水产	滨海旅游	海域使用权抵押担保、单人担保	12,000.00	2023.05
渤海水产	滨海旅游	土地使用权抵押担保	26,000.00	2019.01
渤海水产	滨海旅游	保证	10,000.00	2021.04
合计	-	-	48,000.00	-

公司存在因被担保企业不能如期偿还负债而承担连带清偿责任的风险。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

本页无正文，为《2015年潍坊渤海水产综合开发有限公司公司债券
2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页



2018年5月8日

020037346