

2012 年青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司公司债券

2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、 本期债券基本情况

(一) 债券名称: 2012 年青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司公司债券 (简称“12 华通债”、PR 华通债)。

(二) 债券代码: 1280110 (银行间债券市场)、122688.SH (上海证券交易所)。

(三) 发行总额: 人民币拾亿元整 (RMB1,000,000,000)。

(四) 债券存续期: 2012 年 4 月 18 日至 2019 年 4 月 18 日。

(五) 债券期限和利率: 本期债券为 7 年期固定利率债券, 同时设置本金提前偿还条款, 在本期债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末每年分别按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。本期债券票面年利率为 7.30% (该债券利率根据基准利率加上基本利差 2.16% 确定, 基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网(www.shibor.org)上公布的一年期上海银行间同业拆放利率 (Shanghai Interbank Offered Rate, 简称 Shibor) 的算术平均数 5.14%, 基准利率保留两位小数, 第三位小数四舍五入), 在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息, 不计复利, 逾期不另计利息。

(六) 发行方式: 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 (国家法律、法规另有规定除外) 公开发行为和通过上证所向机构投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外) 协议发行。在承销团成员设置的发行网点预设发行规模为 9 亿元; 上证所协议发行部分预设发行规模为 1 亿元。发行人和主承销商将根据发行情况决定是否启用回拨机制, 在承销团成员设置的发行网点发行部分

和上证所协议发行部分之间采取双向互拨。

(七) 发行范围及对象: 在承销团成员设置的网点公开发行部分发行对象为在中央国债登记公司开户的中国境内机构投资者(国家法律、法规另有规定者除外); 在上证所协议发行部分发行对象为在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。

(八) 信用级别: 经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定, 本期债券的信用级别为 AA, 发行人主体长期信用级别为 AA。

(八) 最新跟踪信用级别: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2017 年 6 月 30 日出具本期债券跟踪评级报告。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定, 发行人的长期主体信用等级为 AA+, 本期债券的信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

(九) 交易所上市时间: 2012 年 4 月 26 日。

(十) 债券担保: 本期债券无担保。

二、 发行人履约情况

(一)、本期债券利息兑付情况

“12 华通债”的付息日为 2013 年至 2020 年每年的 4 月 18 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)。

青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司(以下简称“公司”、“发行人”)已于 2018 年 4 月 9 日发布《2012 年青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司公司债券付息及部分兑付公告》。公司已于 2018 年 4 月 18 日按约定足额、按时完成债券利息支付。

公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

(二)、发行人定期信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息 (www.chinabond.com.cn) 披露，已披露的相关文件及时间如下：

(1) 2012 年青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券 2017 年付息及部分兑付公告（2017 年 4 月 10 日）

(2) 青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券 2016 年年度报告及年报摘要（2016 年 （2017 年 4 月 30 日）

(3) 2012 年青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券跟踪评级报告（2017 年 7 月 3 日）

(4) 青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券 2017 年半年度报告（2017 年 8 月 31 日）

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：

(1) 2012 年青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券跟踪评级报告（2017 年 6 月 30 日）

(2) 青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券年度报告（2016 年 （2017 年 4 月 28 日）

(3) 青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券年度报告摘要（2016 年 （2017 年 4 月 28 日）

(4) 2012 年青岛华通国有资本运营（集团）有限责任公司公司债券 2017 年付息及部分兑付公告（2017 年 4 月 10 日）

三、发行人偿债能力分析

(一)、2017 年最新财务状况

发行人 2017 年的合并财务报表由中天运会计师事务所（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。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 2017 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、主要会计数据和财务指标

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	213.76	197.55	8.21	
2	总负债	133.36	125.05	6.64	
3	净资产	80.41	72.49	10.92	
4	归属母公司股东的净资产	70.35	64.03	9.86	
5	资产负债率 (%)	62.39	63.30	-1.45	
6	流动比率 (倍)	1.76	2.06	-14.55	
7	速动比率 (倍)	1.65	1.93	-14.29	
8	期末现金及现金等价物余额	16.15	15.61	3.48	
		本期	上年同期	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
1	营业总收入	12.96	11.18	15.96	
2	营业总成本	7.67	6.47	18.55	
3	利润总额	5.74	1.31	338.17	(1)
4	净利润	3.22	0.82	292.68	
5	扣除非经常性损益后净利润	3.43	1.07	220.56	
6	归属母公司股东的净利润	2.43	0.65	274.37	(2)
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	11.05	7.54	46.55	
8	EBITDA 利息倍数	2.58	1.27	103.15	
9	经营活动产生的现金流净额	0.30	-1.65	118.18	(3)
10	投资活动产生的现金流净额	-9.48	-6.27	-51.20	(4)
11	筹资活动产生的现金流净额	9.72	7.79	24.78	
12	应收账款周转率	0.86	0.71	21.13	

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
13	存货周转率	1.05	0.88	19.32	
14	贷款偿还率 (%)	100	100	0	
15	利息偿付率 (%)	100	100	0	

(1) 利润总额

2017 年度, 发行人利润总额为 5.74 亿元, 较 2016 年度同期增加 339.17%, 主要是由于发行人所持的中国平安股票的公允价值变动引起的。

(2) 归母净利润

2017 年度, 发行净利润及归属于母公司净利润为 2.43 亿元, 较 2016 年度同期增加 274.37%, 主要是由于发行人所持的中国平安股票的公允价值变动引起的。

(3) 经营活动产生的现金流净额

2017 年度, 发行人经营活动产生的现金流净额为 0.3 亿元, 较 2016 年度同期增加 118.18%, 主要是发行人业务规模扩大, 营业收入增加所致。

(4) 投资活动产生的现金流净额

2017 年度, 发行人投资活动产生的现金流净额为-9.48 亿元, 较 2016 年度同期下降 51.20%, 主要是由于发行人新建续建项目, 购建固定资产、无形资产和其他长期资产现金支出增加, 已及债券投资增加所致。

2、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 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
货币资金	16.80	15.87	5.86	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	18.65	14.11	32.16	(1)
应收账款	15.04	15.26	-1.42	
预付款项	6.55	4.60	42.60	(2)
应收利息	0.09	0.00	100.00	
其他应收款	51.41	48.30	6.45	
存货	7.60	6.96	9.21	
其他流动资产	12.33	7.12	73.05	(3)
可供出售金融资产	46.79	56.47	-17.14	
长期应收款	5.57	3.81	46.11	(3)
长期股权投资	8.31	5.78	43.86	(4)
固定资产	13.11	10.25	27.89	

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 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
在建工程	6.05	4.46	35.64	(5)
无形资产	3.25	2.54	28.02	
开发支出	-	0.01	-100.00	(6)
商誉	0.20	0.20	-	
长期待摊费用	0.15	0.21	-27.29	
递延所得税资产	0.29	0.35	-15.95	
其他非流动资产	0.49	0.49	-	

(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

2017 年末, 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较 2016 年末增加了 4.54 亿元, 增幅为 32.16%, 主要原因为本年度所持有的中国平安的估价上升所致。

(2) 预付账款

2017 年末, 预付账款较 2016 年末增加了 1.95 亿元, 增幅为 42.60%, 主要原因为子公司联合通航采购款增加所致。

(3) 其他流动资产

2017 年末, 其他流动资产较 2016 年末增加了 5.21 亿元, 增幅为 73.05%, 主要原因为本年度发行人购买的理财、委托贷款增加所致。

(4) 长期应收款

2017 年末, 长期应收款较 2016 年末增加了 1.76 亿元, 增幅为 46.11%, 主要原因为本年度发行人子公司东卫融资租赁业务增加所致。

(5) 长期股权投资

2017 年末, 长期股权投资较 2016 年末增加了 2.53 亿元, 增幅为 43.68%, 主要原因为本年度发行人新增对冠捷科技公司等投资所致。

(6) 在建工程

2017 年末, 在建工程较 2016 年末增加了 1.59 亿元, 增幅为 35.64%, 主要原因为人防工程转入所致。

(7) 开发支出

2017 年末, 开发支出较 2016 年末较少 0.01 亿元, 降幅为 100.00%, 主要原因为转入固定资产所致。

3、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 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
短期借款	23.29	18.58	25.34	
应付票据	0.21	0.14	43.67	(1)
应付账款	4.01	3.60	11.20	
预收款项	1.88	1.83	2.55	
应付职工薪酬	0.28	0.17	66.51	(2)
应付股利	0.03	-	100.00	(3)
其他应付款	20.48	20.84	-1.69	
一年内到期的非流动负债	19.00	6.45	194.82	(4)
其他流动负债	2.02	1.82	10.96	
长期借款	18.69	30.03	-37.77	(5)
应付债券	28.83	26.04	10.71	
长期应付款	0.09	0.09	-0.65	
专项应付款	2.95	4.90	-39.85	(6)
递延所得税负债	9.17	9.28	-1.17	

(1) 应付票据

2017 年末, 应付票据较 2016 年末增加了 0.07 亿元, 增幅为 43.67%, 主要原因为下属子公司孚德鞋业等采购原材料增加所致。

(2) 应付职工薪酬

2017 年末, 应付职工薪酬较 2016 年末增加了 0.11 亿元, 增幅为 66.51%, 主要原因为发行人本年计提奖金年底前未发放。

(3) 应付股利

2017 年末, 应付股利较 2016 年末增加了 0.03 亿元, 增幅为 100.00%, 主要原因为下属子公司孚德鞋业、新时代房地产决议分配股利所致。

(4) 一年内到期的非流动负债

2017 年末, 一年内到期的非流动负债较 2016 年末增加了 12.55 亿元, 增幅为 194.82%, 主要因为发行人长期借款即将到期, 重分类致一年内到期的非流动负债所致。

(5) 长期借款

2017 年末, 长期借款较 2016 年末减少了 11.34 亿元, 降幅为 37.77%, 主要因为部分长期借款到期, 发行人归还借款所致。

(6) 专项应付款

2017 年末，专项应付款较 2016 年末减少了 1.95 亿元，降幅为 39.85%，主要因为发行人使用部分拆迁补偿款所致。

4、偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末
流动资产	1,289,245.89	1,125,683.68
其中：货币资金	168,021.59	158,726.99
存货	75,967.39	69,563.03
流动负债	733,351.69	547,145.19
资产总计	2,137,631.43	1,975,472.08
负债合计	1,333,561.78	1,250,531.37
流动比率（倍）	1.76	2.06
速动比率（倍）	1.65	1.93
资产负债率（%）	62.39	63.30

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=负债合计/资产总计

从短期偿债能力来看，2016 年和 2017 年发行人的流动比率分别是 2.06 倍和 1.76 倍，速动比率分别是 1.93 倍和 1.65 倍。从短期偿债能力来看，发行人流动比率较 2016 年有所降低，主要是因为发行人流动负债较上年末增加所致。从长期偿债能力来看，发行人 2017 年的资产负债率较 2016 年变化不大。近年发行人已通过改善应收账款管理获取稳定的经营性现金流入，加强自有资金投入，资产负债率稳定可控。

5、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	129,628.63	111,787.88
净利润	32,208.82	8,247.71
其中：归属于母公司所有者的净利润	24,328.20	6,498.46

经营活动产生的现金流量净额	3,024.86	-16,478.29
投资活动产生的现金流量净额	-94,809.06	-62,700.16
筹资活动产生的现金流量净额	97,212.26	77,883.50
现金及现金等价物净增加额	5,428.06	-1,294.95

2017 年发行人实现营业收入为 129,628.63 万元、净利润 32,208.82 万元，营业收入较 2016 年上升，净利润较 2016 年相比大幅增加，主要是由于发行人所持的中国平安股票的公允价值变动引起的。

2017 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 3,024.86 万元，较 2016 年增加 19,503.15 万元，增幅为 118.36%，主要系 2016 年主要是发行人业务规模扩大，营业收入增加所致。

2017 年公司投资活动产生的现金流量净额为-94,809.06 万元，较 2016 年减少了 32,108.9 万元，降幅为 51.21%，主要是由于发行人新建续建项目，购建固定资产、无形资产和其他长期资产现金支出增加，已及债券投资增加所致。

2017 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为 97,212.26 万元，较 2016 年增加了 19,328.8 万元，增幅 24.82%%，主要系 2017 年长短期借款增加，筹资规模扩大所致。

(二)、本期债券偿付安排及资金落实

发行人已按照募集约定完成 2018 年的本息兑付工作。

根据上述发行要素，经测算，发行人需在 2019 年 4 月 18 日偿还本金及利息 21,500 万元。

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人账面货币资金余额 168,021.59 万元，其中受限制的货币资金余额合计为 10,600.00 万元，足以支付 2019 年度需偿还的利息及本金。

(以下无正文)

(此页无正文, 为《2012 年青岛华通国有资本运营(集团)有限责任公司公司
债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页)

