

2012 年联想控股股份有限公司公司债券 2018 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

2012 年联想控股有限公司公司债券

(一) 债券名称：2012 年联想控股有限公司公司债券（交易所简称“12 联想债”，代码“124044.SH”；银行间简称“12 联想债”，代码“1280425.IB”）。

(二) 发行总额：人民币 23 亿元。

(三) 债券期限：本期债券为十年期固定利率债券，在第七年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

(四) 债券利率：票面年利率为 5.70%，本期债券采用单利按年计息，不计复利。本期债券为十年期固定利率债券，在第七年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

(五) 还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

(六) 发行方式及对象：本期债券采用簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点公开发售。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、法规另有规定除外）。

(七) 债券担保：本期债券无担保。

（八）信用级别：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。

（九）承销团成员：主承销商为中国银河证券股份有限公司，分销商为东方证券股份有限公司和安信证券股份有限公司。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2012 年联想控股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 1 个月内，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2013 年 01 月 25 日在上海证券交易所上市流通，简称为“12 联想债”，代码为 124044.SH；于 2012 年 12 月 07 日在全国银行间债券市场上市流通，简称为“12 联想债”，代码为 1280425.IB。

（二）还本付息情况

“12 联想债”的付息日为 2013 年至 2022 年每年的 11 月 30 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 11 月 30 日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日）。截至目前，发行人已于 2018 年 11 月 30 日按期支付当期利息，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 23 亿元，募集资金已全部使用完毕，其中 21.5 亿元用于乙烯衍生物工程项目建设；1.5 亿元用于补充公司运营资金。本报告期不涉及募集资金使用。募集资金使用情况与募集说明书约定一致，不存在变更募集资金用途的情形。募集资金专项账户运作规范。

（四）发行人信息披露情况

发行人于 2019 年 4 月 30 日公告《联想控股股份有限公司 2018 年年度报告》。发行人在报告期内，已按规定进行了相关信息披露，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
1	2018-04-28	联想控股股份有限公司 2017 年公司债券年度报告
2	2018-04-28	联想控股股份有限公司 2017 年公司债券年度报告摘要
3	2018-06-27	联想控股股份有限公司公司债券 2018 年跟踪评级
4	2018-06-29	2012 年联想控股有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
5	2018-08-30	联想控股股份有限公司公司债券 2018 年半年度报告
6	2018-08-30	联想控股股份有限公司公司债券 2018 年半年度财务报告
7	2018-08-30	联想控股股份有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要
8	2018-11-22	2012 年联想控股有限公司公司债券 2018 年付息公告

（五）发行人已发行且尚未兑付债券情况

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

序号	债券简称	起息日	期限（年）	利率（%）	规模（亿元）
1	19 联想 03	2019-06-21	5	5.50	20
2	19 联想 01	2019-01-15	3	4.50	20
3	19 联想 02	2019-01-15	5	5.30	10
4	18 联想 03	2018-12-03	5	4.70	15
5	18 联想 02	2018-06-29	3	5.99	16

6	18 联想 01	2018-01-31	5	6.00	10
7	17 联想 01	2017-07-05	5	5.05	25
8	16 联想 PPN002	2016-11-29	3	3.70	30
9	16 联想 02	2016-07-06	10	4.60	20
10	16 联想 01	2016-07-06	5	3.30	15
11	12 联想债	2012-11-30	10	5.70	23
合计					204

三、发行人短期偿债能力分析

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2018 年末合并及公司资产负债表、2018 年度合并及公司利润表、2018 年度合并及公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天审字（2019）第 15032 号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人 2017-2018 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额：	55,882,776.29	33,566,924.15
流动资产合计	26,720,890.00	17,356,019.88
非流动资产合计	29,161,886.29	16,210,904.27
负债合计	47,524,891.91	25,609,209.38
流动负债合计	36,314,442.51	17,339,819.97
非流动负债合计	11,210,449.40	8,269,389.41
股东权益合计	8,357,884.38	7,957,714.77
营业收入	35,891,968.27	31,626,291.52
营业利润	935,957.66	796,345.76
利润总额	853,144.55	742,957.49
净利润	717,811.95	485,538.83
经营活动产生的现金流量净额	276,135.01	-537,012.12

投资活动产生的现金流量净额	1,468,867.04	-179,618.93
筹资活动产生的现金流量净额	945,653.20	1,041,604.04

（一）偿债能力财务指标分析

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末
资产总额	55,882,776.29	33,566,924.15
流动资产	26,720,890.00	17,356,019.88
存货	2,830,135.81	2,840,494.08
负债合计	47,524,891.91	25,609,209.38
流动负债	36,314,442.51	17,339,819.97
流动比率（倍）	0.74	1.00
速动比率（倍）	0.66	0.84
资产负债率（%）	85.04	76.29

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=负债总额/资产总额

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2017 年末、2018 年末的流动比率分别为 1.00 和 0.74，速动比率分别为 0.84 和 0.66，2018 年末流动比率较 2017 年末同比下降 26%，2018 年末速动比率较 2017 年末同比下降了 21.43%。主要是因为报告期内发行人收购了卢森堡国际银行，银行为负债经营类企业、其储户存款对发行人的流动负债规模影响较大。发行人 2018 年末期末现金及现金等价物余额较 2017 年末增加了 86.40%，2018 年末总资产较 2017 年末增长了 66.48%，2018 年度营业收入较 2017 年度增加了 13.49%，2018 年度净利润较 2017 年度增加了 47.85%。因此，发行人 2018 年短期偿债能力指标的变化不会对发行人的偿债能力构成重大不利影响。

2、长期偿债能力指标分析

发行人2017年末、2018年末的资产负债率分别为76.29%，85.04%，2018年末资产负债率较2017年末同比上升11.47%，主要因为报告期内发行人收购了卢森堡国际银行，银行为负债经营类企业、其资产负债率的计算方式与一般非金融企业有差异。发行人2018年末期末现金及现金等价物余额较2017年末增加了86.40%，2018年末总资产较2017年末增长了66.48%，2018年度营业收入较2017年度增加了13.49%，2018年度净利润较2017年度增加了47.85%。因此，发行人2018年长期偿债能力指标的变化不会对发行人的偿债能力构成重大不利影响。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额	55,882,776.29	33,566,924.15
所有者权益合计	8,357,884.38	7,957,714.77
营业收入	35,891,968.27	31,626,291.52
财务费用	520,942.43	490,814.57
营业利润	935,957.66	796,345.76
利润总额	853,144.55	742,957.49
净利润	717,811.95	485,538.83
利润率 (%)	2.61	2.52
总资产收益率 (%)	1.60	1.47
净资产收益率 (%)	8.80	6.51

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

2017 年度和 2018 年度，发行人实现营业收入 31,626,291.52 万元和 35,891,968.27 万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于 IT 服务、农业与食品及金融服务三个板块的收入。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入合计	36,582,316.35	31,921,744.73
经营活动现金流出合计	36,306,181.34	32,458,756.85
经营活动产生的现金流量净额	276,135.01	-537,012.12
投资活动现金流入合计	3,440,586.71	2,806,793.18
投资活动现金流出合计	1,971,719.68	2,986,412.12
投资活动产生的现金流量净额	1,468,867.04	-179,618.93
筹资活动现金流入合计	10,172,687.68	9,954,517.06
筹资活动现金流出合计	9,227,034.49	8,912,913.03
筹资活动产生的现金流量净额	945,653.20	1,041,604.04
现金及现金等价物净增加额	2,782,071.64	214,307.47

发行人 2017、2018 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 -537,012.12 万元、276,135.01 万元。2017 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为负，主要由于 IT 分部本期增加经营活动支出以及金融分部业务规模增加。2018 发行人经营活动产生的现金流量净额较上年增加 813,147.13 万元，主要原因是 IT 分部现金流入增加及金融服务分部现金流出下降。

发行人 2017、2018 年的投资活动产生的现金流量净额分别为 -179,618.93 万元、1,468,867.04 元。2017 年投资活动产生的现金流量净额为负，主要是报告期内发行人通过兼并收购等方式整合业务相关

的新增投资较多，投资支出大于投资收回现金。2018年，发行人投资活动支付的现金流量净额由负转正，主要原因是因收购卢森堡国际银行产生的收购子公司现金流入所致。

发行人2017、2018年的筹资活动产生的现金流量净额分别为1,041,604.04万元、945,653.20万元。筹资活动产生的现金流量净额主要是报告期内发行人为满足业务整合资金需求而相应新增融资等事项影响筹资活动现金收支情况。

综合来看，发行人报告期内能够按期付息，违约风险较低。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）



(本页无正文，为《2012年联想控股股份有限公司公司债券
2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

中国银河证券股份有限公司

