

**2018年平度市国有资产经营管理有限公司公司债券  
发行人2019年度履约情况及偿债能力分析报告**

**发行人**

**平度市国有资产经营管理有限公司**

**主承销商**

**中泰证券股份有限公司**

**二〇二〇年六月**

## 重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为本次债券的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于发行人对外公布的审计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及发行人向中泰证券提供的其他材料。中泰证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的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，而不应将本报告中的任何内容据以作为中泰证券所作的承诺或声明。

## 一、本期债券基本要素

(一) 债券名称: 2018年平度市国有资产经营管理有限公司公司债券

(二) 发行总额: 人民币18亿元

(三) 债券期限: 7年期

(四) 债券利率: 6.05%

(五) 发行价格: 本期债券面值100元人民币, 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: 实名记账式

1、通过上海证券交易所协议发行的债券由中国证券登记公司上海分公司登记托管;

2、通过承销团成员设置的发行网点公开发行的债券由中央国债登记公司登记托管

(七) 发行方式: 簿记建档、集中配售

(八) 发行对象: 1、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A股证券账户或基金账户的机构投资者(国家法律、法规另有规定除外);

2、承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行: 在中央国债登记公司开户的境内机构投资者(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公开发行和通过上海证券交易所协议发行的发行期限均为自发行首日起3个工作日

(十) 发行首日: 本期债券发行期限的第1日, 即2018年7月11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7月11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2019年7月11日至2025年7月11日

(十三) 还本付息方式：本期债券利息存续期内每年付息一次，付息日期为2019年至2025年每年的7月11日；本金在债券存续期的第3至第7个计息年度末分别偿还债券本金的20%，兑付日为2021年至2025年每年的7月11日

(十四) 付息日：2019年至2025年每年的7月11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）

(十五) 兑付日：2021年至2025年每年的7月11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）

(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：牵头主承销商为中泰证券股份有限公司，联席主承销商为国开证券有限责任公司，分销商为东海证券股份有限公司和华宝证券有限责任公司

(十九) 债权代理人（受托管理人）：青岛银行股份有限公司平度支行

(二十) 信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评级，发行人的主体信用级别为AA，本期债券信用级别为AAA

(二十一) 担保情况：由中国投融资担保股份有限公司提供无条件不可撤销连带责任担保

(二十二) 上市安排：本期债券已于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于2018年7月11日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“18青岛平度债”，债券代码1880135.IB；于2018年7月17日在上海证券交易所上市交易，证券简称“18青平度债”，证券代码“127828.SH”。

## 二、发行人履约情况

### （一）募集资金使用情况

根据募集说明书，本期债券募集资金18.00亿元，其中11亿元用于平度市安置房建设项目,7亿元用于补充公司流动资金，募集资金使用符合《募集说明

书》约定，募集资金专项账户运作规范。截至2019年末，募集资金已经使用完毕。

## （二）本息兑付情况

本期债券的付息日为2019-2025年每年的7月11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）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2019年度应付的利息。发行人不存在延迟或尚未偿付的本金及利息情况。

## （三）信息披露情况

发行人已按规定在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

发行人于2019年6月3日在中国债券信息网披露了2018年平度市国有资产经营管理有限公司公司债券发行人2018年度履约情况及偿债能力分析报告；

发行人于2019年6月12日在中国债券信息网披露了平度市国有资产经营管理有限公司关于董事、监事发生变化的公告；

发行人于2019年6月12日在上海证券交易所披露了平度市国有资产经营管理有限公司关于董事、监事发生变化的公告；

发行人于2019年6月12日在中国债券信息网披露了平度市国有资产经营管理有限公司关于经营范围发生变化的公告；

发行人于2019年6月12日在上海证券交易所披露了平度市国有资产经营管理有限公司关于经营范围发生变化的公告；

发行人于2019年6月28日在上海证券交易所披露了2018年平度市国有资产经营管理有限公司公司债券2019年跟踪信用评级报告；

发行人于2019年9月19日在上海证券交易所披露了平度市国有资产经营管理有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告；

发行人于2019年9月19日在中国债券信息网披露了平度市国有资产经营管理有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告。

### 三、发行人偿债能力分析

发行人2019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（中天运（2020）审字第90306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2019年度完整的经审计的财务报告及其附注。

#### （一）偿债能力财务指标分析

单位：人民币元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
资产总计	24,653,956,908.31	21,132,560,128.97
其中：流动资产	17,455,021,944.64	13,694,439,238.72
非流动资产	7,198,934,963.67	7,438,120,890.25
负债合计	12,675,996,888.89	9,405,366,515.82
其中：流动负债	8,585,985,059.22	7,589,370,562.92
非流动负债	4,090,011,829.67	1,815,995,952.90
所有者权益合计	11,977,960,019.42	11,727,193,613.15
其中： 归属于母公司所有者权益	11,977,960,019.42	11,727,193,613.15
流动比率（倍）	2.03	1.80
速动比率（倍）	1.11	0.90
资产负债率（%）	51.42	44.51

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。

截至2019年末，发行人资产总额2,465,395.69万元，较2018年末增加352,139.68万元，增幅为16.66%，主要系2019年发行人流动资产增加所致；净资产1,197,796.00万元，较2018年增长2.14%。

#### 1、短期偿债能力分析

2018-2019年末，发行人的流动比率分别为1.80和2.03，速动比率分别为0.90和1.11，发行人近年来流动比率以及速动比率逐年升高。

#### 2、长期偿债能力分析

2018-2019年末，发行人资产负债率分别为44.51%和51.42%，发行人业务快速发展，为满足项目建设的资金需求，发行人债务规模不断扩大，导致资产负债率呈现上升趋势。

## （二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2019年	2018年
营业收入	1,470,171,577.01	1,321,370,976.03
营业成本	1,627,198,289.62	1,123,143,650.69
利润总额	280,800,656.79	194,924,619.45
净利润	250,766,406.27	144,785,259.00
其中：归属于母公司所有者的净利润	250,766,406.27	144,785,259.00
经营活动产生的现金流量净额	-2,333,579,296.76	-769,146,650.14
投资活动产生的现金流量净额	-45,828,000.00	551,907.00
筹资活动产生的现金流量净额	3,456,419,158.31	437,894,252.67
现金及现金等价物增加额	1,077,011,861.55	-330,700,490.47

2018-2019年度，发行人实现营业收入分别为132,137.10万元和147,017.16万元，其中，工程总承包收入分别为90,958.03万元和108,452.41万元，占同期营业收入的比重分别为68.84%和73.77%，是发行人营业收入的最重要来源。近两年，发行人净利润分别为14,478.53万元和25,076.64万元，发行人2019年净利润较2018年增加10,598.11万元，增幅73.20%，主要系2019年发行人工程总承包业务规模扩大带来的净利润增长。

2018-2019年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-76,914.67万元和-233,357.93万元，报告期内发行人经营活动产生的现金流量净额有所下降，主要系2019年收到与经营活动有关的往来款减少所致。

2018-2019年度，发行人投资活动现金流量净额分别为55.19万元和-4,582.80万元，发行人投资活动现金流出主要系发行人为扩大经营规模，投资支付的现金增多所致。

2018-2019年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为43,789.43万元和345,641.92万元。2019年筹资活动净现金流较2018年度增加301,852.49万元，

增幅较大，主要系近年来随着平度市城市建设的快速发展，发行人承建项目增多，2019年新增银行借款和融资租赁款所致。

#### 四、增信措施最新情况

本期债券由中国投融资担保股份有限公司（简称“担保人”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中国投融资担保股份有限公司2019年的合并财务报表由安永华明会计师事务所（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。投资者在阅读以下信息时，应当参照担保人已披露的未到期债券情况及其评级情况和2019年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：人民币元

项目	2019年末/度	2018年末/度
资产总计	26,513,097,033.21	20,452,832,797.71
负债总计	15,845,820,109.28	10,325,805,816.88
所有者权益合计	10,667,276,923.93	10,127,026,980.83
资产负债率	59.77	50.49
营业收入	2,296,559,664.52	2,873,644,365.47
营业利润	970,239,157.06	2,097,336,496.54
利润总额	970,420,740.52	2,095,330,016.92
净利润	830,811,098.82	1,860,640,922.85
经营活动产生的现金流量净额	-355,541,093.20	-99,347,568.88

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2018年平度市国有资产经营管理有限公司公司债券发行人  
2019年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

