

债券代码：143705

债券代码：143621

债券代码：155132

债券代码：155186

债券代码：132020

债券简称：18 蓝星 01

债券简称：18 蓝星 02

债券简称：19 蓝星 01

债券简称：19 蓝星 02

债券简称：19 蓝星 EB



中国蓝星（集团）股份有限公司
公司债券受托管理事务报告
（2020 年度）

债券受托管理人

国泰君安证券股份有限公司



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

（住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路618号）

2021 年 6 月

重要声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）编制本报告的内容及信息来源于中国蓝星（集团）股份有限公司（以下简称“发行人”“公司”“中国蓝星”）对外发布的《中国蓝星（集团）股份有限公司公司债券 2019 年年度报告》、《中国蓝星(集团)股份有限公司关于减资的公告》、《中国蓝星（集团）股份有限公司关于 2019 年可交换公司债券换股价格调整的公告》、《中国蓝星（集团）股份有限公司关于“19 蓝星 EB”开始实施换股的公告》、《中国蓝星(集团)股份有限公司关于中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司重组获得批准的公告》《中国蓝星（集团）股份有限公司 2020 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泰君安提供的资料。国泰君安按照《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《管理办法》）、《公司债券受托管理人执业行为准则》（以下简称《执业行为准则》）、《上海证券交易所公司债券上市规则（2018 年修订）》（以下简称《上市规则》）、《中国蓝星（集团）股份有限公司 2018 年公开发行公司债券之债券受托管理协议》、《中国蓝星（集团）股份有限公司 2019 年公开发行可交换公司债券之债券受托管理协议》（以下简称《受托管理协议》）等相关规定编制了本报告。

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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

目录

第一章	公司债券概况及债券受托管理人履行职责情况.....	4
第二章	发行人 2020 年度经营情况及财务状况	20
第三章	发行人募集资金使用及专项账户运作情况	24
第四章	债券内外部增信机制、偿债保障措施重大变化情况	26
第五章	债券持有人会议召开情况	27
第六章	发行人偿债保障措施的执行情况以及本息偿付情况	28
第七章	发行人偿债意愿和能力分析.....	30
第八章	发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况	31
第九章	债券的信用评级情况	32
第十章	对债券持有人权益有重大影响的其他事项	33
第十一章	其他事项.....	34

第一章 公司债券概况及债券受托管理人履行职责情况

一、发行人名称

中文名称：中国蓝星（集团）股份有限公司

英文名称：China National BlueStar (Group) Co, Ltd.

二、证监会核准文件和发行规模

2018 年，中国蓝星（集团）股份有限公司经中国证监会《关于核准中国蓝星（集团）股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可[2018]941 号）文件核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 50 亿元的公司债券。

2019 年，中国蓝星（集团）股份有限公司经中国证监会《关于核准中国蓝星（集团）股份有限公司向合格投资者公开发行可交换公司债券的批复》（证监许可[2019]701）文件核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 45 亿元的可交换公司债券。

三、债券主要条款

（一）18 蓝星 01

- 1、发行主体：中国蓝星（集团）股份有限公司。
- 2、债券名称：中国蓝星（集团）股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）。
- 3、发行总额：本期债券发行规模为人民币 15 亿元。
- 4、债券票面金额：债券票面金额为 100 元。
- 5、债券期限：本期债券的发行期限均为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。
- 6、债券利率：本期债券为固定利率。本期债券票面利率为 5.28%。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。本期债券的票面利率在债券存续期的前 3 年固定不变。如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券存续期限后

2 年票面年利率为债券存续期限前 3 年票面年利率加调整基点，在债券存续期限后 2 年固定不变；如发行人未行使调整票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

7、发行人调整票面利率选择权：发行人在上述各期债券存续期的第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整上述各期债券票面利率以及调整幅度的公告。发行人有权决定是否在上述各期债券存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率。若发行人未行使利率调整选择权，则上述各期公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

8、投资者回售选择权：发行人发布关于是否调整上述各期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择将持有的上述各期债券全部或部分按面值回售给发行人。若投资者行使回售选择权，上述各期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

9、回售申报：自发行人发出关于是否调整上述各期债券票面利率及调整幅度的公告日起 5 个交易日内，债券持有人可通过指定方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有上述各期债券并接受发行人关于是否调整上述各期债券票面利率及调整幅度的决定。

10、还本付息方式：上述各期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，后一期利息随本金的兑付一起支付。若债券持有人在本期债券存续期的第 3 年末行使回售选择权，回售部分债券的票面面值加第 3 年的利息在投资者回售支付日一起支付。

11、起息日：2018 年 7 月 4 日

12、付息日：本期债券存续期间，本期债券的付息日为 2019 年至 2023 年每年的 7 月 4 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2019 年至 2021 年每年的 7 月 4 日，前述日期如遇法定节假日或

休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

13、兑付日：本期债券的兑付日为 2023 年 7 月 4 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分的债券兑付日为 2021 年 7 月 4 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

14、信用级别及资信评级机构：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。

15、发行价格：本期债券按面值平价发行。

16、担保情况：本期债券为无担保债券。

17、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

18、主承销商/债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司。

19、联席主承销商：兴业证券股份有限公司。

20、上市场所：上海证券交易所。

21、募集资金用途：募集资金用于偿还公司银行贷款、债务融资工具及其他有息债务。

（二）18 蓝星 02

1、发行主体：中国蓝星（集团）股份有限公司。

2、债券名称：中国蓝星（集团）股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第二期）。

3、发行总额：本期债券发行规模为人民币 8 亿元。

4、债券票面金额：债券票面金额为 100 元。

5、债券期限：本期债券的发行期限均为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

6、债券利率：本期债券为固定利率。本期债券票面利率为 5.00%。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。本期债券的票面利率在债券存续期的前 3 年固定不变。如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券存续期限后

2 年票面年利率为债券存续期限前 3 年票面年利率加调整基点，在债券存续期限后 2 年固定不变；如发行人未行使调整票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

7、发行人调整票面利率选择权：发行人在上述各期债券存续期的第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整上述各期债券票面利率以及调整幅度的公告。发行人有权决定是否在上述各期债券存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率。若发行人未行使利率调整选择权，则上述各期公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

8、投资者回售选择权：发行人发布关于是否调整上述各期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择将持有的上述各期债券全部或部分按面值回售给发行人。若投资者行使回售选择权，上述各期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

9、回售申报：自发行人发出关于是否调整上述各期债券票面利率及调整幅度的公告日起 5 个交易日内，债券持有人可通过指定方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有上述各期债券并接受发行人关于是否调整上述各期债券票面利率及调整幅度的决定。

10、还本付息方式：上述各期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，后一期利息随本金的兑付一起支付。若债券持有人在本期债券存续期的第 3 年末行使回售选择权，回售部分债券的票面面值加第 3 年的利息在投资者回售支付日一起支付。

11、起息日：2018 年 8 月 22 日

12、付息日：本期债券存续期间，本期债券的付息日为 2019 年至 2023 年每年的 8 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2019 年至 2021 年每年的 8 月 22 日，前述日期如遇法定节假

日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

13、兑付日：本期债券的兑付日为 2023 年 8 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分的债券兑付日为 2021 年 8 月 22 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

14、信用级别及资信评级机构：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。

15、发行价格：本期债券按面值平价发行。

16、担保情况：本期债券为无担保债券。

17、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

18、主承销商/债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司。

19、联席主承销商：兴业证券股份有限公司。

20、上市场所：上海证券交易所。

21、募集资金用途：募集资金用于偿还公司银行贷款、债务融资工具及其他有息债务。

（三）19 蓝星 01

1、发行主体：中国蓝星（集团）股份有限公司。

2、债券名称：中国蓝星（集团）股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）。

3、发行总额：本期债券发行规模为人民币 15 亿元。

4、债券票面金额：债券票面金额为 100 元。

5、债券期限：本期债券的发行期限均为 3 年。

6、债券利率：本次债券为固定利率。本次债券票面利率由发行人和主承销商按照发行时网下询价簿记结果共同协商确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。本期债券的票面利率在债券存续期内固定不变。截至报告期末的票面利率为 4.07%。

- 7、发行人调整票面利率选择权：本次债券发行不设置该条款
- 8、投资者回售选择权：本次债券发行不设置回售条款。
- 9、回售申报：本次债券发行不设置回售条款。
- 10、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，后一期利息随本金的兑付一起支付。
- 11、起息日：2019年1月10日。
- 12、付息日：本期债券存续期间，本期债券的付息日为2020年至2022年每年的1月10日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。
- 13、兑付日：本期债券的兑付日为2022年1月10日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。
- 14、信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA，债券信用等级为AAA。
- 15、发行价格：本期债券按面值平价发行。
- 16、担保情况：本期债券为无担保债券。
- 17、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。
- 18、主承销商/债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司。
- 19、联席主承销商：兴业证券股份有限公司。
- 20、上市场所：上海证券交易所。
- 21、募集资金用途：募集资金用于偿还公司银行贷款、债务融资工具及其他有息债务。

（四）19 蓝星 02

- 1、发行主体：中国蓝星（集团）股份有限公司。
- 2、债券名称：中国蓝星（集团）股份有限公司2019年公开发行公司债券（第二期）。
- 3、发行总额：本期债券发行规模为人民币12亿元。

- 4、债券票面金额：债券票面金额为 100 元。
- 5、债券期限：本期债券的发行期限均为 3 年。
- 6、债券利率：本次债券为固定利率。本次债券票面利率由发行人和主承销商按照发行时网下询价簿记结果共同协商确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。本期债券的票面利率在债券存续期内固定不变。截至报告期末的票面利率为 3.97%。
- 7、发行人调整票面利率选择权：本次债券发行不设置该条款
- 8、投资者回售选择权：本次债券发行不设置回售条款。
- 9、回售申报：本次债券发行不设置回售条款。
- 10、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，后一期利息随本金的兑付一起支付。
- 11、起息日：2019 年 2 月 21 日。
- 12、付息日：本期债券存续期间，本期债券的付息日为 2020 年至 2022 年每年的 2 月 21 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。
- 13、兑付日：本期债券的兑付日为 2022 年 1 月 10 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。
- 14、信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，债券信用等级为 AAA。
- 15、发行价格：本期债券按面值平价发行。
- 16、担保情况：本期债券为无担保债券。
- 17、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。
- 18、主承销商/债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司。
- 19、联席主承销商：兴业证券股份有限公司。
- 20、上市场所：上海证券交易所。
- 21、募集资金用途：募集资金用于偿还公司银行贷款、债务融资工具及其他

有息债务。

(五) 19 蓝星 EB

1、发行主体：中国蓝星（集团）股份有限公司。

2、债券名称：中国蓝星（集团）股份有限公司 2019 年公开发行可交换公司债券（面向合格投资者）（第一期）。

3、发行总额：本期债券发行规模为人民币 45 亿元。

4、债券票面金额：本期发行的可交换债券每张面值 100 元人民币，按面值发行。

5、债券期限：本期发行的可交换债券期限为 5 年。

6、债券利率：本期发行的可交换债券为固定利率，在债券存续期内固定不变。本期可交换债券票面利率由发行人和主承销商按照发行时网下询价簿记结果共同协商确定。本期可交换债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。截至报告期末的票面利率为 1.00%。

7、付息的期限和方式

(1) 计息年度的利息计算

计息年度的利息（以下简称“年利息”）指本期可交换债券持有人按持有的本期可交换债券票面总金额自本期可交换债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可交换债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的本期可交换债券票面总金额；

i：指可交换债券当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次发行的可交换债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本期可交换债券发行首日。

②计息日：每年的计息日为本次发行的可交换债券发行首日起每满一年的当日，每相邻的两个计息日之间为一个计息年度（算头不算尾，即包括该计息年度

起始的计息日，但不包括该计息年度结束的计息日）。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年计息日的前一交易日，公司将在每年计息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请交换成安迪苏 A 股股票的可交换债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④付息日：本期债券每年的付息日为本期债券发行首日起每满一年的当日，即本期债券存续期间每年（不含发行当年）的 10 月 18 日，公司将在每年付息日之后的五个交易日（含付息日当日）内支付当年利息。

⑤本期可交换债券持有人所获得利息收入的应付税项由本期可交换债券持有人承担。

换股年度有关股利的归属等事项，根据相关法律、法规及上交所等机构的规定确定。

8、换股期限：本期债券换股期限自可交换债券发行结束日满 12 个月后的第一个交易日起至可交换债券到期日止，即自 2020 年 10 月 21 日起至 2024 年 10 月 18 日止。若到期日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日。

11、换股价格的确定及其调整

（1）初始换股价格的确定依据

本期债券的初始换股价格为 11.56 元/股，不低于募集说明书公告日前一个交易日、前二十个交易日、前三十个交易日安迪苏 A 股股票交易均价和发行前安迪苏最近一期经审计的每股净资产的孰高者。

前一个交易日安迪苏 A 股股票交易均价=前一个交易日安迪苏 A 股股票交易总额/该日安迪苏 A 股股票交易总量。

前二十个交易日安迪苏 A 股股票交易均价=前二十个交易日安迪苏 A 股股票交易总额/该二十个交易日安迪苏 A 股股票交易总量。

前三十个交易日安迪苏 A 股股票交易均价=前三十个交易日安迪苏 A 股股票交易总额/该三十个交易日安迪苏 A 股股票交易总量。

（2）换股价格的调整方式及计算公式

在本期发行可交换债券之后，当安迪苏因派送股票股利、转增股本、增发新

股或配股、派送现金股利等情况使安迪苏股份和/或股东权益发生变化时，将按下述公式进行换股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前的换股价格， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后换股价

当安迪苏出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行换股价格调整，并在中国证监会指定的信息披露媒体及互联网网站上公告相关事宜，并于公告中载明换股价格调整日、调整办法及暂停换股期间（如需）。当换股价格调整日为本期发行的可交换债券持有人换股申请日或之后，交换股票登记日之前，则该持有人的换股申请按公司调整后的换股价格执行。

若调整换股价格从而造成预备用于交换的股票数量少于未偿还的本期可交换债券全部换股所需股票的，本公司将事先补充提供预备用于交换的股票，具体触发条件及时点如下：

派送股票股利或转增股本：不会出现预备用于交换的股票数量不足的情形。

增发新股或配股：若出现预备用于交换的股票数量少于未偿还的本期可交换债券全部换股所需股票的情形，将以安迪苏 A 股股票披露增发新股或配股刊登发行结果公告作为触发条件，本公司将在发行结果公告刊登后的五个交易日内公告换股价格调整事项，并在换股价格调整公告中约定换股价格调整日并在换股价格调整日之前补充提供预备用于交换的股票。

派送现金股利：若调整换股价格后出现预备用于交换的股票数量少于未偿还本期可交换债券全部换股所需股票的情形，安迪苏 A 股股票股东大会审议通过并公告派送现金股利事宜将作为触发条件，本公司将在五个交易日内公告换股价格调整事项，并在换股价格调整日（即派送现金股利除息日）之前补充提供预备用于交换的股票。

当安迪苏发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使安迪苏股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可交换债券持有人的债权利益或换股权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可交换债券持有人权益的原则调整换股价格。有关换股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律、法规及证券监管部门的相关规定来制订。

若出现预备用于交换的股票数量少于未偿还本期债券全部换股所需股票而发行人又无法补足的情况，则相关方将召开债券持有人会议以作出其他补救安排。

9、换股价格向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度

在本期可交换债券存续期间，当安迪苏 A 股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期换股价格的 90%时，公司董事会（或董事会授权的机构/人士）有权决议换股价格向下修正方案。若在前述三十个交易日内发生过换股价格调整的情形，则在换股价格调整日前的交易日按调整前的换股价格和收盘价计算，在换股价格调整日及之后的交易日按调整后的换股价格和收盘价计算。

修正后的换股价格应不低于公司做出决定之日前一个交易日、前二十个交易日、前三十个交易日安迪苏 A 股股票交易均价，同时修正后的换股价格不低于安迪苏最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

（2）修正程序

如公司决定通过向下修正换股价格，公司将在中国证监会指定的信息披露媒体及互联网网站上刊登向下修正换股价格公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停换股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即换股价格修正日）起，开始恢复换股申请并执行修正后的换股价格。若换股价格修正日为换股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类换股申请应按修正后的换股价格执行。若向下修正换股价格而造成预备用于交换的股票数量少于未偿还本期债券全部换股所需股票的，本公司将在换股价格修正日之前补充提供预备用于交换的股票，并就该等股票办理担保及信托登记。

13、换股股数确定方式

本期发行的可交换债券持有人在换股期内申请换股时，换股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中： V 为可交换债券持有人申请换股的可交换债券票面总金额； P 为申请换股当日有效的换股价。

可交换债券持有人申请换股所得的股份须是整数股。换股时不足交换为一股的可交换债券余额，公司将按照上交所、证券登记机构等部门的有关规定，在可交换债券持有人换股当日后的五个交易日内以现金兑付该可交换债券余额。该不足交换为一股的可交换债券余额对应当期应计利息的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。

10、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本期债券本金支付日后五个交易日内，公司将以本期债券票面面值的110%（不含最后一期年利息）的价格向持有人赎回全部未换股的可交换债券。

（2）换股期内有条件赎回条款

在本期可交换债券换股期内，如果安迪苏A股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期换股价格的130%（含130%），公司有权按照本期可交换债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未换股的本期可交换债券。本期可交换债券的赎回期与换股期相同，即发行结束之日满十二个月后的第一个交易日起至可交换债券到期日止。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$ 应计利息的计算公式为

IA ：指当期应计利息；

B ：指本期可交换债券持有人持有的本期可交换债券票面总金额；

i ：指本期可交换债券当年票面利率；

t ：指计息天数，即从上一个计息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过换股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的换股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的换股价格和收盘价格计算。

此外，在本期可交换债券的换股期内，当本次发行的可交换债券未换股余额不足人民币 3,000 万元（如适用的上市规则另有规定，则适用相应规定）时，公司董事会（或由董事会授权的机构/人士）有权决定按面值加当期应计利息的价格赎回全部未换股的可交换债券。

11、回售条款

在本期可交换公司债最后一个存续期内，如果安迪苏 A 股股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期换股价格的 70%时，本期可交换债券持有人有权将其持有的本期可交换债券全部或部分以面值加上当期应计利息回售给本公司。若在上述交易日内发生过换股价格因发生送红股、转增股本、增发新股或配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的换股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的换股价格和收盘价格计算。如果出现换股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从换股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的换股价格重新计算。

12、发行方式及配售规则

本期可交换债券发行采取网下面向合格投资者询价配售的方式，网下申购由发行人与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。本期可交换债券具体的发行方式及配售规则详见本期可交换债券发行公告。

13、发行对象

符合《公司债券发行与交易管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》规定并拥有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司 A 股证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外）。合格投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定。

14、起息日：本期债券的起息日为 2019 年 10 月 18 日。

15、本金支付日：本期债券的本金支付日为 2024 年 10 月 18 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息。

16、募集资金专项账户：公司将根据相关法律、法规的规定指定募集资金专项账户，用于本期可交换债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

17、信用级别及资信评级机构：经中诚信综合评定，公司的主体长期信用等

级为 AAA，本期可交换债券的信用等级为 AAA。中诚信将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

18、牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司。

19、联席主承销商：本期可交换债券的联席主承销商为摩根士丹利华鑫证券、中信证券。

20、向公司股东配售的安排：本期可交换债券不向公司股东配售。

21、担保及信托事项

预备用于交换的安迪苏 A 股股票及其孳息（包括转股、送股和现金分红，不包括增发、配股及在办理信托担保登记手续前已经产生并应当归属于公司的现金分红等）是本期债券的担保及信托财产，关于担保比例及其计算方式等事项经股东大会授权，将由董事会（或由董事会授权的机构/人士）在发行时根据市场情况与主承销商协商确定。发行人将确保其初始金额满足《上市公司股东发行可交换公司债券试行规定》的相关要求，即本期债券发行金额不超过预备用于交换的股票在募集说明书公告前 20 个交易日均价计算的市值的 70%。

该等安迪苏 A 股股票数额为 680,000,000 股，不超过发行人对安迪苏 A 股持股数量的 50%。截至募集说明书签署日，发行人持有安迪苏 A 股股票 2,389,387,160 股，占安迪苏现有股本总额的 89.09%，全部为无限售流通股，除 1,000 万股股份处于冻结状态外，其他股份不存在被查封、扣押、冻结等财产权利被限制以及权属有争议的情形且转让该部分股票不违反发行人对安迪苏或者其他股东等的承诺。

发行人与受托管理人已就预备用于交换的安迪苏 A 股股票签订了《担保及信托合同》，并根据中证登上海相关要求办理安迪苏 A 股股票担保及信托登记手续、取得相关权利证明文件。

22、承销方式：本期可交换债券由牵头主承销商国泰君安证券与联席主承销商摩根士丹利华鑫证券、中信证券负责组建承销团，以承销团余额包销的方式承销。

23、拟上市地及上市安排：本期可交换债券拟于上交所上市，未来经本期可

交换债券交换的安迪苏 A 股股票将继续在上交所交易流通。本次发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期可交换债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

24、募集资金用途：本期可交换债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还有息负债、补充流动资金及适用的法律法规允许的其他用途。同时公司将根据债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要，本着有利于优化公司财务结构，减少利息费用支出的原则，对具体运用计划进行适当的调整。

25、新质押式回购：公司主体长期信用等级为 AAA，本期可交换债券的信用等级为 AAA，符合进行新质押式回购交易的基本条件。公司拟向上交所及证券登记机构申请新质押式回购安排。本期可交换债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复。如获批准，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

26、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期可交换债券所应缴纳的税款由投资者承担。

四、债券受托管理人履行职责情况

国泰君安证券作为“18 蓝星 01”、“18 蓝星 02”、“19 蓝星 01”、“19 蓝星 02”、“19 蓝星 EB”的受托管理人，报告期内按照受托管理协议及募集说明书的约定履行了受托管理职责，建立了对发行人的定期跟踪和例行排查机制，并监督了发行人对公司债券募集说明书所约定义务的执行情况。

国泰君安证券在报告期内出具受托管理报告情况及披露等情况如下：

（一）定期提示

自上述各期债券发行成功后，为规范募集资金使用和信息披露行为，保护投资者权益，国泰君安每月提请发行人做好债券存续期信息披露工作，要求发行人对中国证监会等监管机构要求、公司债券募集说明书中约定的可能影响发行人偿债能力或者债券价格的重大事项进行排查。

（二）定期受托管理事务报告

受托管理人于 2020 年 6 月 29 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）公告了《中国蓝星（集团）股份有限公司公司债券受托管理事务报告（2019 年

度)》。

(三) 临时受托管理事务报告

截至本受托管理报告出具之日, 国泰君安依据《管理办法》、《执业行为准则》、《上市规则》和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《受托管理协议》的约定, 持续跟踪发行人的资信状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等, 并督促发行人履行公司债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务, 积极行使债券受托管理人职责, 维护债券持有人的合法权益。

报告期内, 国泰君安按照相关规定和约定披露了受托管理事务报告, 具体如下:

1、2020年3月25日, 因发行人减资, 国泰君安公告了《国泰君安证券股份有限公司关于中国蓝星(集团)股份有限公司减资的临时受托管理事务报告》;

2、2020年12月4日, 因发行人减资涉及的相关工商变更登记已完成, 国泰君安证券公告了《国泰君安证券股份有限公司关于中国蓝星(集团)股份有限公司的临时受托管理事务报告》;

3、2021年4月8日, 因发行人控股股东发生重组, 国泰君安证券公告了《国泰君安证券股份有限公司关于中国蓝星(集团)股份有限公司公开发行公司债券2021年度临时受托管理事务报告(一)》。

第二章 发行人 2020 年度经营情况及财务状况

一、发行人基本情况

中文名称：中国蓝星（集团）股份有限公司

英文名称：China National BlueStar (Group) Co, Ltd.

注册地址：北京市朝阳区北土城西路 9 号

办公地址：北京市朝阳区北土城西路 9 号

法定代表人：郝志刚

信息披露人：伍京皖

联系地址：北京市朝阳区北土城西路 9 号

电话：010-61958829

传真：010-61958821

电子邮箱：bluestar@bluestar.chemchina.com

成立时间：1989 年 04 月 03 日

注册资本：1,536,558.9192 万元人民币

统一社会信用代码：911100001000181794

经营范围：研究、开发化工新材料、化学清洗、防腐、水处理技术和精细化工产品；研究、制造、应用反渗透膜及其设备；推广转让技术，承揽国内外各种清洗业务；自动化工程设计、应用、服务；自营及代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；承包境外化工工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口、咨询服务、房屋出租。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

二、发行人 2020 年度经营情况

1、发行人经营情况简介

发行人经营范围包括：研究、开发化工新材料、化学清洗、防腐、水处理技术和精细化工产品；研究、制造、应用反渗透膜及其设备；推广转让技术；承揽国内外各种清洗业务；自动化工程设计、应用、服务；自营及代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；承包境外化工工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口、咨询服务、房屋出租。

发行人主营业务包括材料科学、生命科学、环境科学三大板块，拥有从基础化工原料到化学新材料产品的集研发、生产和销售于一体的完整产业链，主要产品包括硅产业链相关产品、工程塑料、聚氨酯、通用塑料、苯酚丙酮、丙烯酸酯、聚乙烯、聚醚、蛋氨酸、维生素 A/E、膜材料、离子膜电解槽、光伏材料等。截至 2021 年 3 月末，发行人共有 21 家境内外一级控股公司，在全球拥有 58 家工厂和拥有 45 家研发和技术服务机构，海外业务遍及法国、美国、澳大利亚、挪威等 200 多个国家和地区。

2、发行人报告期内经营概况

根据 2020 年年度报告，发行人各业务板块主要收入情况如下表所示：

单位：亿元

项目	2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比
材料科学	354.68	65.67%	371.46	66.49
生命科学	119.08	22.05%	111.35	19.93
环境科学	91.01	16.85%	101.18	18.11
其他及抵消	-24.70	-4.57%	-25.32	-4.53
合计	540.07	100.00	558.67	100.00

营业收入构成方面，材料科学为发行人最核心的业务板块，报告期内材料科学板块营业收入占比超过发行人总收入的 60%。2020 年发行人该板块营业收入较 2019 年下降 16.72 亿元，降幅为 4.50%。

生命科学板块是发行人第二大支柱业务，主营产品为蛋氨酸。蛋氨酸行业产能高度集中。报告期内，随着市场供求关系趋于平衡，生命科学业务营业收入基

本保持稳定。

发行人环境科学业务主要包括工业服务及贸易、先进装备制造和新能源光伏材料业务，报告期内营业收入情况基本保持稳定。

2020年，受新冠肺炎疫情影响，发行人营业收入较上年下降18.60亿元，降幅为3.33%，其中材料科学业务收入较上年下降16.72亿元，环境科学业务收入较上年下降9.04亿元。

三、发行人2020年度财务状况

1、合并资产负债表主要数据

单位：亿元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	变动比例
总资产	1,099.91	1,037.67	6.00%
总负债	786.96	768.04	2.46%
净资产	312.95	269.63	16.07%
归属母公司股东的净资产	131.93	142.86	-7.65%

2、合并利润表主要数据

单位：亿元

项目	2020年度	2019年度	变动比例
营业收入	540.07	558.67	-3.33%
营业成本	425.03	459.24	-7.45%
利润总额	21.15	-4.54	565.86%
净利润	10.97	-9.43	216.33%
归属母公司股东的净利润	3.20	-9.30	134.41%

2020年发行人利润总额和净利润出现大幅上涨，主要系公司本年度毛利较上年增加15.61亿元，资产减值损失同比减少16.07亿元，资产处置收益同比减少6.80亿元。另外，综合考虑衍生工具的对冲影响，汇兑损益及公允价值变动损益较上年同期减少利润总额3.44亿元，所得税费用较上年增加5.29亿元，导致净利润涨幅为216.33%。

3、合并现金流量表主要数据

单位：亿元

项目	2020年	2019年	变动比例
经营活动产生的现金流净额	63.57	45.26	40.46%
投资活动产生的现金流净额	-115.13	-38.22	-201.23%
筹资活动产生的现金流净额	-6.06	0.28	-2,264.29%

发行人2020年度现金流与2019年相比，经营活动产生的现金流净额大幅上涨，主要系公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年减少52.96亿元，但购买商品、接受劳务支付的现金较上年减少75.50亿元，成本的减少幅度高于收入的减少幅度，导致经营活动净现金流入增加40.46%。投资活动产生的现金流净额大幅下降，主要系公司2020年完成对于FRAmelco集团的收购、对广东聚合的收购；筹资活动产生的现金流净额大幅下降，主要系公司2020年借款净流入较上年增加12.4亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金较上年减少5.90亿元，另外，2019年售后租回收到的现金23.5亿元，综合导致筹资活动净流出较上年增加6.33亿元。

第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

一、公司债券募集资金情况

（一）18 蓝星 01

发行人已在中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行开设募集资金专项账户，发行人、国泰君安证券及中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行也已按照相关规定签署了本期债券募集资金三方监管协议。

“18 蓝星 01”发行规模为 15 亿元，扣除承销费用之后的净募集资金已于 2018 年 7 月 5 日汇入发行人本期债券募集资金专户。发行人于 2018 年 7 月 6 日出具《募集资金到账确认书》。

（二）18 蓝星 02

发行人已在中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行开设募集资金专项账户，发行人、国泰君安证券及中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行也已按照相关规定签署了本期债券募集资金三方监管协议。

“18 蓝星 02”发行规模为 8 亿元，扣除承销费用之后的净募集资金已于 2018 年 8 月 23 日汇入发行人本期债券募集资金专户。发行人于 2018 年 8 月 24 日出具《募集资金到账确认书》。

（三）19 蓝星 01

发行人已在中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行开设募集资金专项账户，发行人、国泰君安证券及中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行也已按照相关规定签署了本期债券募集资金三方监管协议。

“19 蓝星 01”发行规模为 15 亿元，扣除承销费用之后的净募集资金已于 2019 年 1 月 11 日汇入发行人本期债券募集资金专户。发行人于 2019 年 1 月 14 日出具《募集资金到账确认书》。

（四）19 蓝星 02

发行人已在中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行开设募集资金

专项账户，发行人、国泰君安证券及中国邮政储蓄银行股份有限公司北京朝阳区支行也已按照相关规定签署了本期债券募集资金三方监管协议。

“19 蓝星 02”发行规模为 12 亿元，扣除承销费用之后的净募集资金已于 2019 年 2 月 22 日汇入发行人本期债券募集资金专户。发行人于 2019 年 2 月 22 日出具《募集资金到账确认书》。

（五）19 蓝星 EB

发行人已在中国建设银行股份有限公司北京安慧支行开设募集资金专项账户，发行人、国泰君安证券及中国建设银行股份有限公司北京安慧支行也已按照相关规定签署了本期债券募集资金三方监管协议。

“19 蓝星 EB”发行规模为 45 亿元，扣除承销费用之后的净募集资金已于 2019 年 10 月 22 日汇入发行人本期债券募集资金专户。发行人于 2019 年 10 月 23 日出具《募集资金到账确认书》。

二、债券募集资金运用计划

根据“18 蓝星 01”“18 蓝星 02”“19 蓝星 01”“19 蓝星 02”“19 蓝星 EB”债券募集说明书中募集资金运用计划，上述债券募集资金全部用于偿还银行贷款、债务融资工具及其他有息债务。

截至 2020 年 12 月 31 日，“18 蓝星 01”“18 蓝星 02”“19 蓝星 01”“19 蓝星 02”“19 蓝星 EB”公司债券募集资金已全部使用完毕。

三、集资金实际使用情况及专项账户运作情况

截至本受托管理报告出具之日，“18 蓝星 01”“18 蓝星 02”“19 蓝星 01”“19 蓝星 02”“19 蓝星 EB”募集资金实际用于偿还银行贷款、债务融资工具及其他有息债务，与募集说明书的相关约定一致，募集资金专项账户运作规范。

第四章 债券内外部增信机制、偿债保障措施重大变化情况

一、公司债券内外部增信机制

“18 蓝星 01”“18 蓝星 02”“19 蓝星 01”“19 蓝星 02”均为无担保债券。

根据相关规定，“19 蓝星 EB”债券采用股票担保及信托形式，蓝星集团将其合法拥有的部分安迪苏 A 股股票（股票代码为：600299.SH）作为担保及信托财产并依法办理了担保及信托登记手续，以保障“19 蓝星 EB”持有人交换标的股票和“19 蓝星 EB”本息按照约定如期足额兑付。

二、公司债券偿债保障措施重大变化情况

截至本受托管理事务报告出具之日，“18 蓝星 01”“18 蓝星 02”“19 蓝星 01”“19 蓝星 02”“19 蓝星 EB”偿债保障措施未发生重大不利变化。

第五章 债券持有人会议召开情况

2020年3月,中国蓝星(集团)股份有限公司召开2020年第一次股东大会,审议通过了《关于减少公司注册资本的议案》。具体减资事项详见公司在上海证券交易所(<http://www.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/company>)披露的《中国蓝星(集团)股份有限公司关于减资的公告》。根据《募集说明书》及《债券持有人会议规则》的规定,债券受托管理人国泰君安就该减资事项召集“18蓝星01”“18蓝星02”“19蓝星01”“19蓝星02”“19蓝星EB”2020年第一次债券持有人会议,拟审议《关于中国蓝星(集团)股份有限公司减资的议案》。

根据《债券持有人会议规则》的规定及《会议通知》的要求,上述债券持有人会议须经超过持有各期债券未偿还债券总额且有表决权的二分之一的债券持有人出席方可召开。截至《会议通知》规定的参会登记时间,登记参加会议的债券持有人未达到上述要求,故“18蓝星01”“18蓝星02”“19蓝星01”“19蓝星02”“19蓝星EB”2020年第一次债券持有人会议未满足召开条件。

因此,根据《债券持有人会议规则》及《会议通知》的规定,取消召开“18蓝星01”“18蓝星02”“19蓝星01”“19蓝星02”“19蓝星EB”债券持有人会议。

截至本受托管理报告出具日,除上述事项外,发行人未发生须召开持有人会议的事项。

第六章 发行人偿债保障措施的执行情况以及本息偿付情况

一、公司债券偿付情况

（一）18 蓝星 01

“18 蓝星 01”债券的付息日为 2019 年至 2023 年每年的 7 月 4 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2019 年至 2021 年每年的 7 月 4 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

根据发行人于 2020 年 6 月 29 日公告的《中国蓝星（集团）股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）2020 年付息公告》，发行人将于 2020 年 7 月 6 日支付本期债券 2019 年 7 月 4 日至 2020 年 7 月 3 日期间的利息。截至本受托管理事务报告出具之日，发行人已按约定足额、按时完成债券利息支付。

（二）18 蓝星 02

“18 蓝星 02”债券的付息日为 2019 年至 2023 年每年的 8 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2019 年至 2021 年每年的 8 月 22 日，前述日期如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

根据发行人于 2020 年 8 月 17 日公告的《中国蓝星（集团）股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第二期）2020 年付息公告》，发行人将于 2020 年 8 月 22 日支付本期债券 2019 年 8 月 22 日至 2020 年 8 月 21 日期间的利息。截至本受托管理事务报告出具之日，发行人已按约定足额、按时完成债券利息支付。

（三）19 蓝星 01

“19 蓝星 01”债券的付息日为 2020 年至 2022 年每年的 1 月 10 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

根据发行人于 2021 年 1 月 4 日公告的《中国蓝星(集团)股份有限公司 2019 年公开发行公司债券(第一期) 2021 年付息公告》，发行人将于 2021 年 1 月 11 日支付本期债券 2020 年 1 月 10 日至 2021 年 1 月 9 日期间的利息。截至本受托管理事务报告出具之日，发行人已按约定足额、按时完成债券利息支付。

(四) 19 蓝星 02

“19 蓝星 02”债券的付息日为 2020 年至 2022 年每年的 2 月 21 日(如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息)。

根据发行人于 2021 年 2 月 8 日公告的《中国蓝星(集团)股份有限公司 2019 年公开发行公司债券(第二期) 2021 年付息公告》，发行人将于 2021 年 2 月 22 日支付本期债券 2020 年 2 月 21 日至 2021 年 2 月 20 日期间的利息。截至本受托管理事务报告出具之日，发行人已按约定足额、按时完成债券利息支付。

(五) 19 蓝星 EB

“19 蓝星 EB”债券的付息日为本期债券发行首日起每满一年的当日，即本期债券存续期间每年(不含发行当年)的 10 月 18 日。

根据发行人于 2020 年 10 月 12 日公告的《中国蓝星(集团)股份有限公司 2019 年公开发行可交换公司债券(第一期) 2020 年付息公告》，发行人将于 2020 年 10 月 19 日支付本期债券 2019 年 10 月 18 日至 2020 年 10 月 17 日期间的利息。截至本受托管理事务报告出具之日，发行人已按约定足额、按时完成债券利息支付。

二、债券偿债保障措施执行情况

截至本受托管理报告出具日，发行人按照各期债券募集说明书的约定，较为有效地执行了各期债券的相关偿债保障措施。

第七章 发行人偿债意愿和能力分析

一、发行人偿债意愿情况

报告期内，发行人分别按时足额偿付了 18 蓝星 01、18 蓝星 02、19 蓝星 01、19 蓝星 02、19 蓝星 EB 债券的当期利息。发行人未出现兑付兑息违约的情况，偿债意愿正常。

二、发行人偿债能力分析

近两年主要偿债能力指标统计表

指标（合并口径）	2020 年末/2020 年度	2019 年末/2019 年度
资产负债率（%）	71.55%	74.02%
流动比率	1.19	1.52
速动比率	0.99	1.27
EBITDA 利息倍数	3.65	2.41

从短期指标来看，最近两年末，发行人流动比率分别为 1.52 和 1.19，速动比率分别为 1.27 和 0.99，报告期内流动比率和速动比率均有所下降，短期偿债能力有所减弱。

从长期指标来看，最近两年末，发行人资产负债率分别为 74.02%和 71.55%，报告期内，发行人资产负债率有所上升。

从 EBITDA 利息倍数来看，最近两年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.41 和 3.65，2020 年 EBITDA 利息保障倍数较 2019 年有所上升。

截至本受托管理报告出具日，发行人生产经营及财务指标均未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常。

第八章 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况

根据募集说明书的约定，发行人就发行公司债券涉及的信息披露及投资者关系管理事宜，结合信息披露管理制度和实际情况，确定了投资者关系管理的基本原则、工作对象，明确了投资者关系管理事务的领导和管理部门并明确了其主要职责。公司信息披露的范围主要包括发行公告、募集说明书等发行文件、定期信息披露文件及非定期信息披露文件。信息披露文件的主要内容和要求经过审核，并明确了信息披露事务的领导和管理部门。

在债券存续期内，发行人将按以下要求持续披露信息：

1、每年4月30日以前，披露经具有从事证券服务业务资格的会计师事务所审计的上一年度年度报告；

2、每年8月31日以前，披露本年度中期报告；

3、债券存续期内，发生重大事项的，发行人将按法律、法规和规则的规定及时向上海证券交易所提交并披露重大事项公告，说明事项起因、状态及其影响，并提出有效且切实可行的应对措施，并根据受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果。

报告期内，发行人未发生重大变化或对信用等级产生较大影响的重大事件。发行人已按照要求于2021年4月28日披露2020年年度报告。

第九章 债券的信用评级情况

根据大公国际资信评估有限公司出具的《中国蓝星（集团）股份有限公司主体与相关债项 2020 年度跟踪评级报告》（大公报 SDB[2020]092 号），大公国际资信评估有限公司通过对发行人主体长期信用状况和发行的“18 蓝星 01”“18 蓝星 02”公司债券进行跟踪评级，确定发行人主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“18 蓝星 01”“18 蓝星 02”公司债券的信用等级维持 AAA。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《中国蓝星（集团）股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期、第二期）跟踪评级报告（2020）》（信评委函字[2020]跟踪 1512 号）及《中国蓝星（集团）股份有限公司 2019 年公开发行可交换公司债券（面向合格投资者）（第一期）跟踪评级报告（2020）》（信评委函字[2020]跟踪 1514 号），中诚信国际信用评级有限责任公司通过对发行人主体长期信用状况和发行的“19 蓝星 01”“19 蓝星 02”“19 蓝星 EB”公司债券进行跟踪评级，确定发行人主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“19 蓝星 01”“19 蓝星 02”“19 蓝星 EB”公司债券的信用等级维持 AAA。

作为公司债券的受托管理人，国泰君安证券特此提请投资者关注上述各期债券的相关风险，并请投资者对相关事项做出独立判断。

第十章 对债券持有人权益有重大影响的其他事项

一、对外担保情况

报告期内，发行人不存在违规对外担保情况。

二、涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本受托管理事务报告出具之日，发行人及其合并报表范围内子公司尚未了结的金额在 1,000 万元以上的重大诉讼、仲裁事项与公司最新一期债券募集说明书披露一致，相关未决诉讼、仲裁事项暂无进展。

报告期内，发行人不存在新增未决诉讼或仲裁事项。

三、相关当事人

报告期内，公司债券的受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

第十一章 其他事项

一、重大事项

截至本报告出具之日，发行人存在重大事项，并已经对外公告，具体情况如下：

披露时间	主要披露内容
2020年3月19日	公司于2020年3月19日在上交所披露《中国蓝星（集团）股份有限公司关于减资的公告》，鉴于中国蓝星（集团）股份有限公司股东之一深圳市中融毓翔股权管理中心（有限合伙）（以下简称“中融毓翔”）自2014年认缴2,803,279,837元出资至公告日一直未完成实缴，公司拟向中融毓翔定向减资2,803,279,837元，减资完成后中融毓翔不再作为公司股东，公司注册资本变更为15,365,589,192元，公司其他股东实缴出资比例保持不变。
2020年12月2日	公司于2020年12月2日在上交所披露《中国蓝星（集团）股份有限公司关于完成减资程序的公告》，截至公告日，公司中融毓翔减资涉及的相关工商变更登记已完成，并于2020年11月30日领取了新的营业执照，公司注册资本由18,168,869,029元变更为15,365,589,192元。
2021年4月2日	公司于2021年4月2日在上交所披露《中国蓝星（集团）股份有限公司关于控股股东中国化工集团有限公司与中国中化集团有限公司重组获得批准的公告》，2021年3月31日，公司控股股东中国化工集团有限公司（以下简称“中国化工”）收到国务院国有资产监督管理委员会《关于中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司重组的通知》（以下简称“《重组通知》”）。根据《重组通知》，经国务院批准，中国中化集团有限公司（以下简称“中化集团”）与中国化工实施联合重组，新设由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责的新公司，中化集团和中国化工整体划入新公司。本次重组后，公司控股股东和实际控制人未发生变化。

除上述事项以外，发行人不存在其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

（以下无正文）

(本页无正文，为《中国蓝星（集团）股份有限公司公司债券受托管理事务报告
（2020年度）》之签章页）



债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司

2021年6月29日