

开源证券股份有限公司关于 2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债 与 2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告

开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”）作为 2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券（以下简称“16 聊开债”“16 聊城兴业债”）、2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券（以下简称“20 聊开债”“20 聊城兴业债”）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聊城市兴业控股集团有限公司向开源证券提供的财务材料。开源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明对债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或者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开源证券所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称：聊城市兴业控股集团有限公司

成立时间：2002 年 8 月 6 日

住 所：山东省聊城市经济技术开发区物流园区京通路 1 号



注册资本：人民币 252690 万元

法定代表人：崔文岗

企业类型：有限责任公司

经营范围：受政府委托从事国有资产的管理、运营，广告经营、招商引资服务；投资项目的招投标服务、咨询业务；污水处理及其再生利用；苗木、花卉、农作物、蔬菜、果树及中药材的种植、销售；水果、粮食销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

主体评级：根据东方金诚国际信用评估有限公司 2021 年 6 月 27 日出具的《聊城市兴业控股集团有限公司主体及相关债项 2021 年度跟踪评级报告》东方金诚债跟踪评字[2021]631 号，发行人的主体长期信用级别为 AA 级，评级展望为稳定。

二、债券基本情况

（一）2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

1、债券简称：16 聊开债、16 聊城兴业债。

2、债券代码：139090（上交所）、1680174（银行间）。

3、发行首日：2016 年 4 月 13 日。

4、到期日：2023 年 4 月 13 日。

5、债券上市时间及地点：银行间债券市场与上海证券交易所上市。

6、担保情况：无担保。

7、主承销商：开源证券股份有限公司。

8、债权代理人：中国农业发展银行聊城市分行。

9、债券发行规模：人民币 14 亿元。

9、债券期限和利率：期限为 7 年，存续期内票面年利率为 5.2%；
债券采用单利按年计算，不计复利，逾期不另计息。

10、债券余额： 5.60 亿元。

11、还本付息方式及支付金额：每年付息一次，分别于债券的第 3 至第 7 个计息年度末偿还债券发行总额的 20%。债券存续期后五年本金随利息的支付一起兑付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

12、债券评级：发行人主体信用等级 AA，公司债券的信用等级为 AA。

（二）2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

1、债券简称： 20 聊开债、20 聊城兴业债。

2、债券代码： 152606（上交所）、2080300（银行间）。

3、发行首日： 2020 年 9 月 30 日。

4、到期日： 2027 年 9 月 30 日。

5、债券上市时间及地点：银行间债券市场与上海证券交易所上市。

6、担保情况：无担保。

7、主承销商：开源证券股份有限公司。

8、债权代理人：威海市商业银行股份有限公司聊城分行。

9、债券发行规模：人民币 7 亿元。

9、债券期限和利率：期限为 7 年，存续期内票面年利率为 7.2%；债券采用单利按年计算，不计复利，逾期不另计息。

10、债券余额：人民币 7 亿元。

11、还本付息方式及支付金额：每年付息一次，分别于债券的第 3 至第 7 个计息年度末偿还债券发行总额的 20%。债券存续期后五年本金随利息的支付一起兑付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

12、债券评级：发行人主体信用等级 AA，公司债券的信用等级为 AA。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

发行人已按照 2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券募集说明书（以下简称“募集说明书”）的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“16 聊城兴业债”，债券代码“1680174”；在上海证券交易所上市交易，证券简称“16 聊开债”，证券代码“139090”。

2、2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

发行人已按照 2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券募集说明书（以下简称“募集说明书”）的约定，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 2020 年 10 月 10 日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“20 聊城兴业债”，债券代码

“2080300”；于 2020 年 10 月 20 日在上海证券交易所上市交易，证券简称“20 聊开债”，证券代码“152606”。

（二）付息情况

1、2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债的付息日为 2016 年至 2023 年每年的 4 月 13 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）。2021 年 4 月 13 日发行人已按时足额完成兑付。

2、2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 9 月 30 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）。2021 年 9 月 30 日，发行人已按时足额完成兑付。

（三）募集资金使用情况

1、2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

根据募集说明书的约定，2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债募集资金用于约定用途，截至本报告出具日，已全部使用完毕。发行人严格按募集资金管理制度履行使用程序。

2、2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

根据募集说明书的约定，2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债募集资金用于丽水社区项目和补充营运资金，截至 2021 年 12 月 31 日，已使用 5.97 亿元。

（四）账户及资金监管情况

1、2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

依据《2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券账户及资金监管协议》的规定，中国农业发展银行聊城市分行（以下简称“监管人”）接受发行人委托负责监督发行人严格按照 16 聊开债募集资金用途进行使用，并为其开设偿债专户，由发行人自行筹集资金在每年还本付息日之前 7 个工作日将当期偿付资金划入该偿债专户，以确保债券“募集资金使用专项账户”和“偿债账户”中资金的独立和安全，依法保护债券持有人的权益。监管人已严格按照上述两项协议赋予的权利及义务，对发行人在监管人处开立的“募集资金使用专项账户”和“偿债账户”进行监管，确保募集资金已按照募集说明书的约定投入相关项目，发行人不存在应付未付利息的情况。

2、2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债

依据《2018 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券账户及资金监管协议》、《2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券账户及资金监管协议》的规定，威海市商业银行股份有限公司聊城分行及潍坊银行股份有限公司聊城分行（以下简称“监管人”）接受发行人委托负责监督发行人严格按照 20 聊开债募集资金用途进行使用，并为其开设偿债专户，由发行人自行筹集资金在每年还本付息日之前 7 个工作日将当期偿付资金划入该偿债专户，以确保债券“募集资金使用专项账户”和“偿债账户”中资金的独立和安全，依法保护债券持有人的权益。监管人已严格按照上述两项协议赋予的权利及义务，对发行人在监管人处开立的“募集资金使用专项账户”和“偿债账户”

进行监管，确保募集资金已按照募集说明书的约定投入相关项目，发行人不存在应付未付利息的情况。

四、发行人信息披露情况

2021 年度，发行人与 16 聊开债、20 聊开债相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

（一）2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债信息披露情况

（1）2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2021 年分期偿还本金的公告、2016 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2021 年付息公告（2021 年 4 月 6 日）

（2）聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2020 年年度报告、聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2020 年年度报告摘要、聊城市兴业经济开发有限公司 2020 年审计报告（2021 年 4 月 30 日）

（3）开源证券股份有限公司关于 2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2020 年度履约情况及偿债能力分析报告（2021 年 5 月 31 日）

（4）聊城市兴业经济开发有限公司关于名称变更的公告、聊城市兴业控股集团有限公司关于总经理发生变动的公告（2021 年 6 月 23 日）

（5）聊城市兴业控股集团有限公司关于披露信息披露事务负责人的公告、聊城市兴业控股集团有限公司主体及相关债项 2021 年度

跟踪评级报告（2021 年 6 月 30 日）

（6）聊城市兴业控股集团有限公司董事、监事发生变动的公告
（2021 年 7 月 26 日）

（7）聊城市兴业控股集团有限公司 2021 年半年度财务报告
（2021 年 8 月 31 日）

（二）2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债信息披露情况

（1）聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2020 年年度报告、聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2020 年年度报告摘要、聊城市兴业经济开发有限公司 2020 年审计报告（2021 年 4 月 30 日）

（2）开源证券股份有限公司关于 2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2020 年度履约情况及偿债能力分析报告（2021 年 5 月 31 日）

（3）聊城市兴业经济开发有限公司关于名称变更的公告、聊城市兴业控股集团有限公司关于总经理发生变动的公告（2021 年 6 月 23 日）

（4）聊城市兴业控股集团有限公司关于披露信息披露事务负责人的公告、聊城市兴业控股集团有限公司主体及相关债项 2021 年度跟踪评级报告（2021 年 6 月 30 日）

（5）聊城市兴业控股集团有限公司董事、监事发生变动的公告
（2021 年 7 月 26 日）

（6）聊城市兴业控股集团有限公司 2021 年半年度财务报告

(2021 年 8 月 31 日)

(7) 2020 年聊城市兴业经济开发有限公司公司债券 2021 年付息公告 (2021 年 9 月 24 日)

五、发行人偿债能力分析

(一) 发行人偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
资产总计	2,130,457.71	1,926,284.63
流动资产	1,678,382.54	1,541,288.35
负债总计	1,204,031.54	1,114,195.80
流动负债	777,141.19	693,384.34
所有者权益	926,426.16	812,088.82
资产负债率	56.52%	57.84%
流动比率 (倍)	2.16	2.22
速动比率 (倍)	0.54	0.50

注：资产负债率 (%) = 负债总额 / 资产总额 * 100%

流动比率 (倍) = 流动资产 / 流动负债合计

速动比率 (倍) = (流动资产 - 存货净额) / 流动负债合计

从短期偿债能力看，公司 2020 年、2021 年流动比率和速动比率分别为 2.22、2.16 和 0.50、0.54。公司速动比率与流动利率均处于正常水平。公司速动比率与流动比率存在较大差异，主要系存货占比流动资产的比重较高所致。报告期内，公司流动比率、速动比率基本保持平稳状态。

从长期偿债能力来看 2020 年末、2021 年末的公司资产负债率分别为 57.84%和 56.52%，变化幅度较小。资产负债率始终处于行业正

常水平，长期偿债压力较小，随着发行人的进一步发展，公司稳定的资产规模和收入来源将进一步增强其长期偿债能力。

总体来看，公司在银行的信誉良好，融资渠道畅通，间接融资能力一般；公司坚持稳健的财务政策，根据企业发展状况控制负债规模，有效防范债务风险；未来随着各项业务的发展以及新增项目的投资，公司的偿债能力将有望提高。

（二）发行人盈利能力分析

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
营业收入	117,424.26	100,553.11
营业利润	12,567.27	13,236.96
利润总额	13,154.73	13,382.73
归属于母公司的净利润	10,657.92	10,436.10

发行人系聊城经济技术开发区重要的基础设施建设主体和国有资产运营实体，担负着聊城经济技术开发区范围内保障房建设、市政设施建设和国有资产经营管理的重要任务，发行人的营业收入主要来源于政府保障房及基础设施建设收入和房屋销售，发行人主营业务突出。2020 年、2021 年公司营业收入分别为 100,553.11 万元和 117,424.26 万元，营业收入保持平稳增长。

（三）发行人现金流量分析

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
经营活动净现金流量	-36,772.41	-76,361.41
投资活动净现金流量	-10,697.77	17,867.10
筹资活动净现金流量	30,464.95	94,997.41
现金及现金等价物净增加额	-17,005.23	36,503.10

2020 年和 2021 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 -76,361.41 万元和 -36,772.41 万元，发行人 2020 年、2021 年经营活动现金流量净额为负值系购买商品、接受劳务支付的现金较大所致。

2020 年和 2021 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 17,867.10 万元和 -10,697.77 万元。发行人投资活动产生的现金流量 2021 年出现负值系当期投资所支付的现金金额较大所致。

2020 年和 2021 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 94,997.41 万元和 30,464.95 万元。2020 年、2021 年筹资活动产生的现金流量净值呈现下降趋势系 2021 年筹资活动产生的现金流出集中兑付所致。

总体来看，公司基本保持了资金来源与运用之间的平衡，自身信用良好，目前资金周转状况正常，现金流状况基本反映了公司所处行业性质，并与目前公司所处发展阶段相符。

（四）发行人已发行尚未兑付债券

截至本报告出具之日，除 16 聊开债、20 聊开债外，发行人于 2021 年 9 月 9 日发行了聊城市兴业控股集团有限公司 2021 年非公开发行公司债券（第一期），尚未兑付债券余额 1.90 亿元。

发行人于 2021 年 6 月 17 日发行了聊城市兴业经济开发有限公司 2021 年度第一期中期票据，尚未兑付债券余额 5 亿元。

发行人于 2020 年 3 月 27 日发行了聊城市兴业经济开发有限公司 2020 年非公开发行公司债券（保障性住房）（第一期），尚未兑付债券余额 5.60 亿元。

发行人于 2020 年 3 月 27 日发行了聊城市兴业经济开发有限公司 2020 年度第一期定向债务融资工具，尚未兑付债券余额 3.00 亿元。

发行人于 2019 年 10 月 21 日发行了聊城市兴业经济开发有限公司 2019 年度第二期中期票据，尚未兑付债券余额 2.00 亿元。

发行人于 2019 年 6 月 10 日发行了聊城市兴业经济开发有限公司 2019 年度第一期中期票据，尚未兑付债券余额 1.10 亿元。

六、公司债券持有人会议召开情况

报告期内，发行人未发生按照募集说明书、债券持有人会议规则约定需召开债券持有人会议的情形，发行人未召开债券持有人会议。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

（此页无正文，为《开源证券股份有限公司关于 2016 年聊城市
兴业经济开发有限公司公司债与 2020 年聊城市兴业经济开发有限公
司公司债 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

