

威海市文登区蓝海投资开发有限公司
公司债券 2021 年度发行人
履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

威海市文登区蓝海投资开发有限公司

主承销商：

银泰证券有限责任公司

二〇二二年六月

银泰证券有限责任公司（以下简称“银泰证券”）作为“2021年第一期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券”、“2021年第二期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券”、“2021年第三期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券”和“2022年威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券”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）的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于威海市文登区蓝海投资开发有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《威海市文登区蓝海投资开发有限公司2021年审计报告》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以及发行人向银泰证券提供的其他材料。

银泰证券对发行人2021年度履约情况和偿债能力的分析，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银泰证券所作的承诺或声明。

一、发行人概况

名称：威海市文登区蓝海投资开发有限公司

类型：有限责任公司（国有独资）

住所：山东省威海市文登区天福办文昌路 106-2 号

法定代表人：丛民

注册资本：人民币五亿元整

经营范围：以自有资金在法律法规允许范围内对外投资、投资项目
管理；房地产开发、经营；园林绿化；市政工程建设；管道设备安装；
对文化旅游业的开发；棚户区改造、农民集中住房和水利工程建设；
海域使用权出租；林场建设；建筑材料（不含油漆）、砂、石子的
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）

发行人成立于 2012 年 4 月 13 日，威海市文登区国有资产服务中心持有 100% 股权，为发行人的控股股东和实际控制人。

发行人是威海市文登区重要的基础设施投资建设主体，目前主要从事文登区范围内的基础设施及安置房建设、工程管理、管网租赁和海域使用权出租等业务。

二、债券基本要素

1、2021 年第一期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

债券全称	2021 年第一期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券
债券简称	21 蓝海 01/21 蓝海 01
债券代码	2180326.IB/184006.SH
发行人名称	威海市文登区蓝海投资开发有限公司
债券存续期	2021 年 8 月 18 日至 2028 年 8 月 17 日
发行规模	人民币 6 亿元

债券余额	人民币6亿元
担保情况	本期债券由湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
利率	5.00%
还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券附设本金分期兑付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，每年的利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
信用评级	评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司 债项：AAA，主体：AA+，评级展望为稳定。

2、2021年第二期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

债券全称	2021年第二期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券
债券简称	21蓝海02/21蓝海02
债券代码	2180394.IB/184069.SH
发行人名称	威海市文登区蓝海投资开发有限公司
债券存续期	2021年9月24日至2028年9月23日
发行规模	人民币6亿元
债券余额	人民币6亿元
担保情况	本期债券由湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
利率	5.40%
还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券附设本金分期兑付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，每年的利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
信用评级	评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司 债项：AAA，主体：AA+，评级展望为稳定。

3、2021年第三期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

债券全称	2021年第三期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券
债券简称	21蓝海03/21蓝海03
债券代码	2180474.IB/184129.SH
发行人名称	威海市文登区蓝海投资开发有限公司
债券存续期	2021年11月26日至2028年11月25日

发行规模	人民币6亿元
债券余额	人民币6亿元
担保情况	本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
利率	6.00%
还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券附设本金分期兑付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，每年的利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
信用评级	评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司 债项：AAA，主体：AA+，评级展望为稳定。

4、2022年威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

债券全称	2022年威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券
债券简称	22蓝海债/22蓝海债
债券代码	2280133.IB/184349.SH
发行人名称	威海市文登区蓝海投资开发有限公司
债券存续期	2022年3月30日至2029年3月29日
发行规模	人民币2亿元
债券余额	人民币2亿元
担保情况	无担保
利率	6.50%
还本付息方式	本期债券每年付息一次，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。本期债券附设本金分期兑付条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，每年的利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
信用评级	评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司 债项：AA+，主体：AA+，评级展望为稳定。

三、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定，在债券发行结束后，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。

1、2021 年第一期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券已于 2021 年 8 月 23 日在全国银行间债券市场上市，简称“21 蓝海 01”，代码为“2180326.IB”；于 2021 年 8 月 26 日在上海证券交易所上市，简称“21 蓝海 01”，代码为“184006.SH”。

2、2021 年第二期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券已于 2021 年 9 月 27 日在全国银行间债券市场上市，简称“21 蓝海 02”，代码为“2180394.IB”；于 2021 年 9 月 30 日在上海证券交易所上市，简称“21 蓝海 02”，代码为“184069.SH”。

3、2021 年第三期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券已于 2021 年 11 月 30 日在全国银行间债券市场上市，简称“21 蓝海 03”，代码为“2180474.IB”；于 2021 年 12 月 3 日在上海证券交易所上市，简称“21 蓝海 03”，代码为“184129.SH”。

4、2022 年威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券已于 2022 年 3 月 29 日在全国银行间债券市场上市，简称“22 蓝海债”，代码为“2280133.IB”；于 2022 年 4 月 14 日在上海证券交易所上市，简称“22 蓝海债”，代码为“184349.SH”。

(二) 付息及兑付情况

1、2021 年第一期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券付息日为 2022 年至 2028 年每年的 8 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）。兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 8 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)。截至报告日, 本期债券未到还本付息期。

2、2021 年第二期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券付息日为 2022 年至 2028 年每年的 9 月 24 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)。兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 9 月 24 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)。截至报告日, 本期债券未到还本付息期。

3、2021 年第三期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券付息日为 2022 年至 2028 年每年的 11 月 26 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)。兑付日为 2024 年至 2028 年每年的 11 月 26 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)。截至报告日, 本期债券未到还本付息期。

4、2022 年威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券付息日为 2023 年至 2029 年每年的 3 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), 兑付日为 2025 年至 2029 年每年的 3 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)。截至报告日, 本期债券未到还本付息期。

(三) 募集资金使用情况

1、2021 年第一期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券募集资金 6 亿元, 其中 4 亿元用于威海市文登经济开发区海洋装备制造特色产业园建设项目, 2 亿元用于补充公司营运资金。截至报告日, 募集资金已全部使用完毕。

2、2021 年第二期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券募集资金 6 亿元，其中 4 亿元用于威海市文登经济开发区海洋装备制造特色产业园建设项目，2 亿元用于补充公司营运资金。截至报告日，募集资金已全部使用完毕。

3、2021 年第三期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券募集资金 6 亿元，其中 4 亿元用于威海市文登经济开发区海洋装备制造特色产业园建设项目，2 亿元用于补充公司营运资金。截至报告日，募集资金已全部使用完毕。

4、2022 年威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券

本期债券募集资金 2 亿元，全部用于补充公司营运资金。截至报告日，募集资金已全部使用完毕。

（四）信息披露情况

截至本报告出具日，发行人按规定已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露上一年度的年度报告、中期报告和其他需要披露的各类事项。发行人已披露的具体公告文件如下表所示：

公告名称	披露日期
《威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券 2021 年年度报告（以此为准）》	2022/5/6
《威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券 2021 年年度报告》	2022/4/29
《威海市文登区蓝海投资开发有限公司 2021 年审计报告》	2022/4/29
《湖北省融资担保集团有限责任公司 2021 年年度财务报告及附注（作为担保人）》	2022/4/29
《重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2021 年度审计报告（作为担保人）》	2022/4/29
《威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券 2021 年年度报告（以此为准）》	2022/4/29
《威海市文登区蓝海投资开发有限公司涉及重大诉讼的公告》	2022/2/14

《威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券2021年半年度报告及财务报表（更正）》	2021/9/7
《威海市文登区蓝海投资开发有限公司2021年半年度财务报表（后附担保人）》	2021/8/31
《威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券半年度报告（2021）》	2021/8/31

四、发行人偿债能力

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2021年的合并财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告（勤信审字【2022】第0973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2021年度完整的经审计的财务报表及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项 目	2021 年末/度	2020 年末/度
资产总计	5,551,672.51	5,109,778.71
流动资产合计	3,416,033.67	2,990,883.91
负债合计	2,513,709.96	2,187,050.45
流动负债合计	909,456.58	566,489.21
所有者权益合计	3,037,962.55	2,922,728.26
负债和所有者权益总计	5,551,672.51	5,109,778.71
资产负债率（%）	45.28	42.80
流动比率	3.76	5.28
速动比率	1.18	1.57

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

2021 年末，发行人资产总计 5,551,672.51 万元，较上年末增加 441,893.80 万元。其中，流动资产合计 3,416,033.67 万元，占总资产

的 61.53%，较上年末增加 425,149.76 万元，主要是存货中的开发产品及开发成本增加。

2021 年末，发行人负债规模增长较快，主要是流动负债规模快速增长。发行人负债总计 2,513,709.96 万元，较上年末增加 326,659.51 万元。其中，流动负债 909,456.58 万元，占总负债的 36.18%，较上年末增加 342,967.37 万元，主要系一年内到期的应付债券调入一年内到期的非流动负债所致。

2021 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 3.76 倍、1.18 倍，均较上年末出现下降，主要系 2021 年末流动负债涨幅超过流动资产，2021 年末存货较上年末涨幅较大。

2021 年末，发行人资产负债率为 45.28%，较上年末小幅增长，仍处于合理水平。

综上所述，2021 年发行人总资产呈现小幅增长，流动负债增长较为明显。负债结构保持相对稳定，仍以非流动负债为主，短期偿债能力未发生明显不利变化。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度
营业收入	311,093.79	287,697.46
营业成本	238,966.38	222,034.29
营业利润	35,644.04	30,617.79
利润总额	33,527.50	30,727.97
净利润	35,881.47	31,724.98
经营活动产生现金流量净额	-58,938.26	-41,591.60
投资活动产生现金流量净额	-140,109.78	-645,152.58

筹资活动产生现金流量净额	138,113.65	712,803.65
期末现金及现金等价物余额	24,277.93	85,161.86

2021年度,发行人实现营业收入311,093.79万元,同比增长8.13%。业务收入主要由产品销售收入、项目建设收入和租赁收入构成。其中,产品销售收入227,294.95万元,项目建设收入52,697.47万元,租赁收入30,799.09万元。

2021年度,发行人实现净利润35,881.47万元,较上年增加13.10%,总体保持稳定水平,但发行人净利润对财政补贴的依赖程度较大。

2021年度,发行人经营活动产生的现金净流出58,938.26万元,净流出金额较上一年度基本持平,经营活动产生的现金流入主要是收到的基建业务、工程项目结算款、财政补贴等,经营活动产生的现金流出主要是向其他单位支付的往来款和工程款等。

2021年度,发行人投资活动产生的现金净流出140,109.78万元,净流出金额较上一年度明显减少,主要系发行人调整发展规划,通过招拍挂拍回的土地较上一年度大幅度减少导致投资活动现金流出大幅减少。

2021年度,发行人筹资活动产生现金净流入138,113.65万元,金额较上一年度明显减少,主要系按照还款计划,发行人偿还借款金额增多,导致筹资活动现金流出大幅增加所致。

综上所述,2021年度发行人营业收入和营业成本均呈小幅增长,营业利润和净利润保持增长。发行人盈利能力保持稳定,偿债能力未发生明显不利变化。

五、发行人对外担保情况

截至 2021 年末，发行人为 20 家企业担保 52 笔，对外担保余额合计 906,510.77 万元，占期末总资产的 16.33%，占期末净资产的 29.84%，较 2020 年末对外担保余额增加 399,200.77 万元，增长明显。

目前，被担保企业主要为发行人所在区域内国有企业，经营状况良好。但发行人对外担保金额较大，存在较大的代偿风险。

六、已发行债券担保情况

（一）湖北省融资担保集团有限责任公司

“2021 年第一期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券”和“2021 年第二期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券”均由湖北省融资担保集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

1、担保人基本情况

湖北省融资担保集团有限责任公司，成立于 2005 年 2 月 23 日，注册资本 750,000 万元人民币。经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、其他融资性担保业务、诉讼保全担保、履约担保业务、与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务、以自有资金进行投资；再担保、债券发行担保。

2、担保人资信情况

根据东方金诚国际信用评估有限公司于 2022 年 6 月 13 日出具的《威海市文登区蓝海投资开发有限公司主体及相关债项 2022 年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2022】0239 号），湖北省融资

担保集团有限责任公司主体信用等级 AAA，评级展望为稳定。

3、担保人财务情况

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对湖北省融资担保集团有限责任公司 2021 年的财务报告进行审计并出具了众环审字[2022]第 0100177 号标准无保留意见的审计报告。主要财务指标如下：

单位：万元

项 目	2021 年末/度	2020 年末/度
资产总计	1,504,602.77	1,457,634.59
负债合计	306,317.98	331,381.77
所有者权益合计	1,198,284.79	1,126,252.82
营业总收入	112,862.88	82,638.98
营业利润	92,218.03	100,814.95
利润总额	95,356.26	108,068.60
净利润	72,263.27	80,032.08

（二）重庆三峡融资担保集团股份有限公司

“2021 年第三期威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券”由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

1、担保人基本情况

重庆三峡融资担保集团股份有限公司，成立于 2006 年 4 月 30 日，注册资本：人民币 510,000 万元。经营范围：许可项目：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保（按许可证核定期限从事经营）。

（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

2、担保人资信情况

根据东方金诚国际信用评估有限公司于2022年6月13日出具的《威海市文登区蓝海投资开发有限公司主体及相关债项2022年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2022】0239号），重庆三峡融资担保集团股份有限公司主体信用等级AAA，评级展望为稳定。

3、担保人财务情况

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对重庆三峡融资担保集团股份有限公司2021年的财务报表进行了审计，并出具了天健审（2022）8-123号标准无保留意见的审计报告。主要财务指标如下：

单位：万元

项 目	2021 年末/度	2020 年末/度
资产总计	1,102,516.02	1,086,055.12
负债合计	433,993.47	407,040.34
所有者权益合计	668,522.54	679,014.78
营业收入	129,525.26	107,400.06
营业利润	53,616.77	40,531.48
利润总额	53,230.16	39,675.08
净利润	37,562.06	29,493.37

七、发行人已发行尚未兑付其他债券情况

截至本报告出具日，除在报告中已披露的4只企业债券，发行人及其子公司已发行尚未兑付的其他债券如下表所示：

单位：亿元

序号	债券名称	发行日期	债券期限	发行规模	未偿还本金余额	利率	债券类型
1	16文蓝海	2016.10.26	7	15.00	6.00	3.64%	一般企业债
2	17文蓝01	2017.09.25	5	17.00	16.70	6.20%	非公开发行公司债
3	20文蓝02	2020.08.11	5	12.00	12.00	5.90%	非公开发行公司债

序号	债券名称	发行日期	债券期限	发行规模	未偿还本金余额	利率	债券类型
4	20 文蓝 03	2020.09.02	5	5.00	5.00	5.80%	非公开发行人公司债
5	20 蓝海投资 MTN001	2020.12.18	5	4.20	4.20	6.50%	中期票据
6	21 文蓝 01	2021.06.23	5	6.50	6.50	6.50%	非公开发行人公司债
7	21 文蓝 02	2021.07.30	5	6.00	6.00	6.50%	非公开发行人公司债
8	21 文蓝 03	2021.09.27	5	5.80	5.80	6.50%	非公开发行人公司债
9	21 文蓝 04	2021.11.12	5	4.50	4.50	6.50%	非公开发行人公司债
10	文登蓝海美元债 2021 年	2021.11.16	364 天	8500 万美元	8500 万美元	6.50%	美元债券
合计	人民币债券			76.00	66.70		人民币债券
	美元债券			8500 万美元	8500 万美元		美元债券

以上情况，特此报告。

(以下无正文)



(本页无正文，为《威海市文登区蓝海投资开发有限公司公司债券
2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页)

银泰证券有限责任公司

