

2018年平度市国有资产经营管理有限公司公司债券
发行人2022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

2023年6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) **发行人：**平度市国有资产经营管理有限公司。

(二) **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（简称“18青岛平度债”）。

(三) **发行总额：**人民币18亿元。

(四) **债券余额：**截至本报告出具日，本期债券余额为10.8亿元

(四) **债券期限和利率：**本期债券当前票面利率为6.05%。本期债券为7年期固定利率债券，并附本金提前偿还条款。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

(五) **还本付息方式：**本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在债券登记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。

(六) **本金提前偿还条款：**本期债券的本金在本期债券存续期的第3年至第7年分期兑付，第3年至第7年每年末分别兑付本期债券本金的20%。每次还本时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。

(七) **债券面值：**本期债券面值100元。

(八) **债券形式及托管方式：**本期债券为实名制记账式债券。

1、通过上海证券交易所公开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。

(九) **发行首日：**本期债券发行期限的第1日，即2018年7月11日。

(十) **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。

(十一) 计息期限：本期债券的计息期限为自2018年7月11日至2025年7月10日。

(十二) 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）。

(十三) 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）。

(十四) 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。

(十五) 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股份有限公司，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。

(十六) 监管银行/债权代理人：青岛银行股份有限公司平度支行。

(十七) 债券担保：本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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

(十九) 流动性安排：本期债券已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。

(二十) 税务提示：根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

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。目前募集资金已按照募集说明书约定使用。

（二）本息兑付情况

本期债券的付息日为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）。发行人已于2020年7月13日、2021年7月12日、2022年7月11日通过债券托管机构按时足额支付了2019年-2021年度应付的利息（及本金）。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2022年2月17日在中国债券信息网、上海证券交易所披露了重大资产重组的公告；

发行人于2022年7月13日在中国债券信息网、上海证券交易所披露了控股股东变更的公告。

三、发行人偿债能力分析

发行人2022年的合并财务报表由中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）会计师事务所审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中审亚太审字（2023）004022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2022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	2022年12月31日	2021年12月31日
资产总计	64,816,621,762.94	56,539,925,533.10
其中：流动资产	28,440,116,854.78	24,132,218,480.19
非流动资产	36,376,504,908.16	32,407,707,052.90
负债合计	24,631,631,618.08	19,765,636,252.09
其中：流动负债	12,406,492,340.74	8,345,774,005.31
非流动负债	12,225,139,277.34	11,419,862,246.78
所有者权益合计	40,184,990,144.86	36,774,289,281.01
其中：归属于母公司所有者权益	40,142,796,910.42	36,768,550,680.80
流动比率（倍）	2.29	2.89
速动比率（倍）	1.23	1.24
资产负债率（%）	38.00	34.96

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年末及2022年末发行人总资产分别为565.40亿元、648.17亿元，增幅为14.64%。随着发行人业务规模的不断发展，公司资产总额稳定增长。

2021年末及2022年末发行人资产负债率分别为34.96%、38.00%，资产负债率较低。

2021年末及2022年末发行人流动负债分别为83.45亿元、124.06亿元，增幅为48.66%，主要系一年内到期的非流动负债大幅增加所致。

2021年末及2022年末发行人流动比率分别为2.89、2.29，速动比率分别为1.24、1.23。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2022年	2021年
营业收入	2,541,320,012.29	2,234,743,186.26
营业成本	2,255,103,569.55	1,953,803,248.68
利润总额	225,281,780.92	245,207,945.63
净利润	222,863,813.85	248,676,421.02
其中：归属于母公司所有者的净利润	223,964,229.62	248,682,116.70
经营活动产生的现金流量净额	-4,928,855,721.96	-1,316,818,481.44
投资活动产生的现金流量净额	-1,322,560,683.64	-909,603,615.95
筹资活动产生的现金流量净额	4,979,650,013.42	2,641,007,198.89
现金及现金等价物增加额	-1,573,170,757.39	444,424,260.17

最近两年，发行人营业收入分别为22.35亿元和25.41亿元，增加幅度为13.69%，主要系新增尾矿、渣石收入所致。

最近两年，发行人归属于母公司股东的净利润分别为2.49亿元和2.24亿元，下降幅度为10.04%，主要系租赁业务、贸易业务毛利降低所致。

最近两年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-13.17亿元和-49.29亿元，发行人经营活动现金流净额持续为负，主要系发行人工程业务投资规模较大，建设周期较长、回款较慢所致。2022年发行人经营活动现金流量净额较2021年下降274.30%，主要由于2022年发行人工程总承包业务回款较少，且对其他单位的资金拆借、往来款等增加所致。

最近两年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-9.10亿元和-13.23亿元，持续为负，主要系发行人构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多所致。2022年发行人投资活动产生的现金流量净额较2021年下降45.38%，主要系自营项目建设投资支出大规模增加所致。

最近两年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为26.41亿元和49.80亿元，增加幅度较大，主要系发行人2022年收到其他与筹资活动有关的现金较多所致。

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2022年的合并财务报表由信用中和会计师事务所审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2023BJAB1B0276）。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2022年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：人民币万元

项目	2022年末/度	2021年末/度
资产总计	2,797,571.71	2,625,634.99
负债总计	1,703,417.80	1,512,151.46
所有者权益合计	1,094,153.91	1,113,483.53
资产负债率	60.89%	57.59%
营业收入	173,230.51	238,087.96
营业利润	57,963.64	103,237.46
利润总额	58,028.24	103,244.09
净利润	54,297.99	80,747.07
经营活动产生的现金流量净额	83,204.20	36,982.58

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
2022年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

