

2022 年青岛军民融合发展集团有限公司公司债券
2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：青岛军民融合发展集团有限公司



债权代理人/主承销商：财达证券股份有限公司



2025 年 6 月

重要声明

财达证券股份有限公司（以下简称“财达证券”或“本公司”）作为 2022 年青岛军民融合发展集团有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）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。

财达证券编制本报告的内容及信息均来源于青岛军民融合发展集团有限公司对外公布的《青岛军民融合发展集团有限公司公司债券 2024 年年度报告》、《青岛军民融合发展集团有限公司 2024 年度审计报告》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财达证券提供的其他材料。

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财达证券所作的承诺或声明。

一、债券基本情况

债券名称	2022 年青岛军民融合发展集团有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：22 青岛融发债
	上海证券交易所：22 融发债
债券代码	银行间债券市场：2280293.IB
	上海证券交易所：184462.SH
发行规模	4.20 亿元
债券余额	截至 2024 年末，债券余额 4.20 亿元
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，在债券存续期的第 3 年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，本期债券存续期第 3 年至第 7 年，分别按照剩余债券每百元本金值的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
债券利率	本期债券在存续期内前 3 年（2022 年 6 月 29 日至 2025 年 6 月 28 日）票面利率为 3.58%。在本期债券存续期的第 3 年末，发行人选择下调票面利率，即本期债券票面利率调整为 2.70%，并在存续期的后 4 年（2025 年 6 月 29 日至 2029 年 6 月 28 日）固定不变。
还本付息方式	本期债券每年付息一次，分次还本。自债券存续期第 3 年至第 7 年，发行人分别按照剩余债券每百元本金值的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。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）。
担保设置情况	无担保
最新信用评级情况	评级机构：联合资信评估股份有限公司 最新评级时间：2024-8-27 主体信用等级为 AA+，本期债券评级 AA+，评级展望为稳定

二、2024 年度发行人履约情况

（一）本息兑付情况

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。报告期内，发行人不存在延迟或尚未偿付本息的情况。

（二）募集资金使用情况

根据募集说明书约定，本期债券扣除承销费后的募集资金净额为 4.1755 亿元，募集资金用途为 0.9755 亿元用于产业园一期，1.53 亿元用于特种装备（北

方) 维修保障基地二期, 1.67 亿元用于补充营运资金。

根据发行人年度报告, 截至本报告出具日, 募集资金已按约定的用途使用完毕。

(三) 定期重大事项的排查工作

财达证券作为本期债券债权代理人, 为规范募集资金使用和信息披露行为, 保护投资者权益, 每月以邮件形式向发行人发送提请做好债券存续期重大事项排查工作的相关函件, 要求发行人对照中国证监会等监管机构要求、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。

(四) 发行人信息披露情况

发行人在报告期内, 已按规定完成定期报告、利息兑付相关公告披露工作。报告期内涉及公告事项情况如下:

序号	公告时间	公告文件
1	2024-04-30	青岛军民融合发展集团 2023 年度审计报告及附注
2	2024-04-30	青岛军民融合发展集团有限公司公司债券年度报告 (2023 年)
3	2024-05-14	青岛军民融合发展集团有限公司关于子公司发生重大投资行为的公告
4	2024-06-20	2022 年青岛军民融合发展集团有限公司公司债券 2024 年付息公告
5	2024-06-26	青岛军民融合发展集团有限公司 2024 年跟踪评级报告
6	2024-08-30	青岛军民融合发展集团有限公司公司债券中期报告 (2024 年)
7	2024-08-30	青岛军民融合发展集团有限公司 2024 年半年度财务报告及附注

三、发行人偿债能力分析

众华会计师事务所 (特殊普通合伙) 对发行人 2024 年的合并财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的《审计报告》 (众会字 (2025) 第 04086 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 2024 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: 亿元

项目	2024 年度/末	2023 年度/末
资产总计	1,075.06	1,003.85
其中：流动资产	742.32	685.86
非流动资产	332.74	317.99
负债合计	756.82	698.16
其中：流动负债	340.67	329.27
非流动负债	416.15	368.90
股东权益合计	263.74	252.74
其中：归属于母公司所有者的权益	318.24	305.69
流动比率（倍）	2.18	2.08
速动比率（倍）	0.91	0.95
资产负债率	70.40%	69.55%
EBITDA 利息保障倍数	0.41	0.55

2023-2024 年末，发行人总资产分别为 1,003.85 亿元和 1,075.06 亿元，净资产分别为 305.69 亿元和 318.24 亿元，发行人总资产及净资产均呈上升趋势。

从短期偿债指标来看，截止报告期末，发行人流动比率和速动比率分别为 2.18 和 0.91，较上年末分别增长 4.81%和下降 4.21%。2024 年末，发行人流动比率较上年增加而速动比率较上年下降，主要是因为随着发行人房地产开发业务及贸易业务规模的扩大，存货余额大幅增加所致。发行人流动比率及速动比率总体处于正常水平，短期偿债能力尚可。

从长期偿债指标来看，截至报告期末，发行人资产负债率为 70.40%，较上年末增长 1.22%，变化较小，发行人整体资产负债率较为稳定，并且在合理区间内。

发行人所处青岛市是环渤海经济圈中经济最具活力和最为发达的城市之一，区域经济优势明显，拥有“港口、海洋、旅游”三大特色经济。山东省半岛蓝色经济区建设及青岛市“环湾保护，拥湾发展”战略的实施，为位置优越的西海岸新区和发行人的发展提供了良好的外部空间和难得的发展机遇。长期以来，发行人凭借雄厚的资产实力与良好的信用水平，与政策性银行和商业银行均建立了良好的合作关系，融资渠道通畅。较强的融资能力为发行人的持续发展提供了坚实的

保障。

总体来看，发行人信用资质良好，整体偿债能力较强。

（二） 发行人盈利能力及现金流量指标分析

单位：亿元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	211.65	205.83
营业成本	195.19	193.61
利润总额	4.00	5.90
净利润	2.57	5.66
归属于母公司所有者净利润	1.93	3.26
经营活动产生的现金流量净额	-27.24	-82.31
投资活动产生的现金流量净额	-19.01	-32.71
筹资活动产生的现金流量净额	19.32	124.61
现金及现金等价物净增加额	-26.77	9.97

报告期内，发行人营业收入及营业成本较去年同期增长，净利润及归属于母公司所有者净利润较去年同期下降系 2023 年度因合并溢价产生的营业外收入较高所致。

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额和投资活动产生的现金流量净额均为负，但较去年同期均有好转。发行人经营活动产生的现金流量净额持续为负主要是因为代建业务及商品房开发业务投入规模较大，回款期及预售期较长所致；发行人投资活动产生的现金流量持续为负主要系当期购建固定资产、无形资产等支付的现金较大所致。报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量净额及现金及现金等价物净增加额较去年同期下降主要系当年偿还债务支付的现金较大所致。

发行人的业务板块包括工程业务、贸易业务、船舶建造业务和其他业务，营业收入持续增长。工程业务方面：发行人及其下属子公司青岛开发区投资建设集团有限公司系古镇口核心区、青岛经济技术开发区及王台新动能产业基地核心启动区重要的工程代建项目建设和经营主体，承担了区内大量基础设施建设任务，在区域经济发展中发挥着不可替代的作用。贸易业务方面：发行人地处青岛西海

岸新区,依托前湾港和政府政策支持优势,依靠自身良好的企业信誉和资金实力,大力发展国际国内贸易,拓宽集团经营渠道,提升集团的盈利能力。船舶建造业务方面:发行人的船舶建造业务由下属子公司蓬莱中柏京鲁船业有限公司(以下简称“京鲁船业”)负责,京鲁船业系发行人于2019年4月收购的子公司,是中国船舶工业行业协会副会长单位、国家高新技术企业第一批符合工信部“船舶行业规范条件”的企业之一,年生产能力100万载重吨。发行人其他业务板块主要包括商品房业务、金融业务、物业租赁等其他业务等。

报告期内,发行人作为西海岸新区重要的基础设施投资及建设主体和国有资产运营主体,是支持黄岛区城市建设和经济发展的重要载体,担负着地方城市建设的重要任务。发行人与政策性银行和商业银行均建立了良好的合作关系,融资渠道通畅。

四、发行人已发行尚未兑付的债券和其他债务融资工具情况

截止本报告出具日,发行人(不含合并范围内子公司)已发行尚未兑付的债券信息如下表所示:

单位:亿元、年、%

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	最新余额	期限	当期票面利率
一般公司债	21 军融 01	2021-10-15	8.70	0.23	5.00	2.40
一般企业债	22 青岛融发债	2022-06-29	4.20	4.20	7.00	3.58
定向工具	23 军民融合 PPN001	2023-08-31	5.00	5.00	2.00	4.80
定向工具	23 军民融合 PPN002	2023-09-25	3.30	3.30	3.00	4.50
海外债	融发集团 4.5 20270110	2024-01-10	3.00	3.00	3.00	4.50
一般中期票据	24 青岛军民 MTN001	2024-01-29	4.00	4.00	5.00	3.14
私募债	24 融发 02	2024-04-19	7.00	7.00	5.00	3.10
私募债	24 融发 01	2024-04-19	3.00	3.00	5.00	2.75
海外债	融发集团 4.5 20270529	2024-05-29	3.35	3.35	3.00	4.50
一般中期票据	24 青岛军民 MTN002	2024-06-18	3.00	3.00	5.00	2.61

私募债	24 融发 04	2024-07-15	5.00	5.00	5.00	2.79
私募债	24 融发 03	2024-07-15	4.34	4.34	5.00	2.37
一般中期票据	24 青岛军民 MTN003B	2024-09-02	2.00	2.00	5.00	2.84
一般中期票据	24 青岛军民 MTN003A	2024-09-02	3.00	3.00	5.00	2.50
私募债	24 融发 05	2024-09-27	7.47	7.47	5.00	2.50
私募债	24 融发 06	2024-09-27	1.00	1.00	5.00	2.90
一般中期票据	24 青岛军民 MTN005	2024-10-30	8.00	8.00	5.00	3.17
超短期融资债券	24 青岛军民 SCP002	2024-11-21	2.86	2.86	0.74	2.25
一般中期票据	25 青岛军民 MTN001	2025-02-28	2.00	2.00	5.00	3.07
超短期融资债券	25 青岛军民 SCP001	2025-03-14	3.24	3.24	0.74	2.28
海外债	融发集团 6.4 20280325	2025-03-25	1.00	1.00	3.00	6.40

注：上表统计范围包含公司债券（含企业债券）、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等。

五、增信机制相关情况

本期债券无担保。

六、本期债券跟踪评级情况

本期债券跟踪评级机构为联合资信评估股份有限公司，已于 2024 年 6 月 25 日出具《青岛军民融合发展集团有限公司 2024 年跟踪评级报告》（联合〔2024〕3979 号），维持“22 青岛融发债/22 融发债”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2022 年青岛军民融合发展集团有限公司公司债券 2024 年度
发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

