

2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券（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）等文件的要求，对潍坊滨城投资开发有限公司 2016 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《潍坊滨城投资开发有限公司 2016 年年度报告》等相关文件。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所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国泰君安不承担任何责任。

一、本期债券基本情况

债券名称	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券
债券简称	上交所：PR 潍滨城 银行间：14 潍坊滨投债
债券代码	上交所：124507.SH 银行间：1480031.IB
债券存续期	2014 年 2 月 14 日至 2021 年 2 月 14 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率 8.59%，在债券存续期内固定不变，本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
债券发行规模	人民币 8 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，在本期债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%，到期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，本金自兑付日起不另计利息。
债券信用等级	AA
债券上市地点	上海证券交易所，银行间交易市场

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

潍坊滨城投资开发有限公司（以下简称“发行人”）已按照 2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“14 潍坊滨投债”）募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或有关主管部门申请本期债券上市交易流通。本期债券于 2014 年 2 月 24 日在银行间市场上市交易，于 2014 年 3 月 3 日在上海证券交易所挂牌交易。本期债券为 7 年期，8 亿元。本期债券在银行间市场证券代码为 1480031.IB，简称“14 潍坊滨投债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为“124507.SH”，目前简称“PR 潍滨城”。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券发行公告，本期债券募集资金 8 亿元人民币，其中 5 亿元投向寒亭灌渠改造项目，3 亿元用于虞河综合治理工程。根据发行人提供的信息，截至 2017 年 3 月末，本次债券募集资金 8 亿元，已使用 8 亿元，用于寒亭灌渠改造项目和虞河综合治理工程，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（三）本息兑付情况

本期债券每年付息一次，在本期债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%，到期利息随本金一起支付。截至报告出具日，公司已经按时足额完成了 3 个年度的付息/兑付工作。发行人不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

（四）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站等网站披露。已披露的相关文件情况如下：

公告时间	公告地点	公告文件
2014/2/12	中国货币网	潍坊滨城投资开发有限公司近三年无重大诉讼事项说明
2014/2/12	中国货币网	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券申购和配售办法说明
2014/2/12	中国货币网	山东省潍坊滨城投资开发有限公司关于调整债券名称的说明
2014/2/12	中国货币网	山东潍坊滨城投资开发有限公司批文

公告时间	公告地点	公告文件
2014/2/12	中国货币网	潍坊东兴建设发展有限公司担保函
2014/2/12	中国货币网	关于潍坊滨城投资开发有限公司发行2014年公司债券的法律意见书
2014/2/12	中国货币网	潍坊滨城投资开发有限公司2014年8亿元公司债券信用评级报告
2014/2/12	中国货币网	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券募集说明书
2014/2/13	中国债券信息网	2014年山东潍坊滨城投资开发有限公司公司债券簿记建档结果公告
2014/2/13	中国货币网	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券簿记建档结果公告
2014/2/21	中国债券信息网	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券交易流通信息
2014/2/21	中国货币网	债券交易流通要素公告(14潍坊滨投债)
2014/2/28	上海证券交易所网站	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券上市公告
2014/4/22	上海证券交易所网站	潍坊滨城投资开发有限公司2013年年度报告
2014/4/22	中国债券信息网	潍坊滨城投资开发有限公司2013年年度报告
2014/6/23	中国债券信息网	潍坊滨城投资开发有限公司2014年跟踪评级(14年8亿元评级报告)
2014/6/23	中国货币网	潍坊滨城投资开发有限公司2014年公司债券2014年跟踪评级
2014/6/24	上海证券交易所网站	潍坊滨城投资开发有限公司2014年8亿元公司债券2014年跟踪信用评级报告
2014/8/28	上海证券交易所网站	潍坊滨城投资开发有限公司2014年中期报告
2014/8/28	中国债券信息网	潍坊滨城投资开发有限公司2014年中期报告
2015/2/6	上海证券交易所网站	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券2015年付息公告
2015/2/9	中国债券信息网	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券2015年付息公告
2015/4/30	上海证券交易所网站	潍坊滨城投资开发有限公司2014年年度报告
2015/4/30	中国债券信息网	潍坊滨城投资开发有限公司2014年年度报告
2015/5/4	中国债券信息网	潍坊滨城投资开发有限公司2014年审计报告
2015/6/26	中国货币网	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券2014年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2015/6/26	中国债券信息网	2014年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券2014年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

公告时间	公告地点	公告文件
2015/7/1	中国货币网	潍坊滨城投资开发有限公司 2015 年跟踪评级报告(14 年)
2015/8/31	中国债券信息网	潍坊滨城投资开发有限公司 2015 年半年度报告
2016/1/29	中国货币网	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/1/29	中国债券信息网	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/2/1	上海证券交易所网站	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/4/17	上海证券交易所网站	潍坊滨城投资开发有限公司关于延迟披露 2015 年年度报告的公告
2016/6/23	中国债券信息网	潍坊滨城投资开发有限公司 2015 年审计报告
2016/6/23	中国货币网	潍坊滨城投资开发有限公司 2015 年审计报告
2016/6/23	上海证券交易所	潍坊滨城投资开发有限公司 2015 年年度报告
2016/7/1	中国债券信息网、中国货币网、上海证券交易所	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2016/7/27	中国债券信息网、中国货币网	潍坊滨城投资开发有限公司 2011 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告
2016/7/27	中国债券信息网、中国货币网、上海证券交易所	潍坊滨城投资开发有限公司 2014 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告
2016/8/31	中国债券信息网、中国货币网、上海证券交易所	潍坊滨城投资开发有限公司 2016 年半年度报告
2016/8/31	上海证券交易所	潍坊滨城投资开发有限公司 2016 年半年度报告摘要
2017/2/6	上海证券交易所	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2017 年付息公告
2017/2/7	上海证券交易所	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2017 年分期偿还本金公告
2017/2/9	中国债券信息网、中国货币网	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2017 年付息兑付公告
2017/2/10	上海证券交易所	2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2017 年分期偿还本金公告的提示性公告
2017/4/28	中国债券信息网、中国货币网	潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年审计报告
2017/4/28	上海证券交易所	潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年年度报告
2017/4/28	上海证券交易所	潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年年度报告摘要

(五) 发行人其他已公开发行人尚未兑付债券发行情况

除本期债券外，发行人已公开发行尚未兑付企业债券 6 亿元。具体明细如下表所示：

债券名称	起息日	期限	利率	规模	债券品种
2011年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券	2011.6.16	7年 (5+2)	7.02%	6亿元	企业债券

以上债券已如期向投资者支付债券利息，未出现拖延现象。

三、发行人偿债能力

以下所引用的财务数据均引自发行人经审计的 2016 年年度财务报表。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2016 年末/度	2015 年末/度
流动资产合计	107.41	44.17
其中:存货	27.23	13.43
资产总额	170.89	96.14
流动负债合计	24.60	14.06
负债总额	72.44	33.63
所有者权益合计	98.45	62.51
资产负债率 ¹	42.39%	34.98%
流动比率 ²	4.37	3.14
速动比率 ³	3.26	2.19

- 1、资产负债率=总负债/总资产
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 170.89 亿元，较 2015 年末增加 74.75 亿元，增幅为 77.76%，主要系：1、受在建项目顺利推进所致，公司融资规模增加，2016 年公司取得借款收到现金 316,989.00 万元，较 2015 年度增加 25 亿元左右。2、收购山东龙文置业股份有限公司，同时增加对食品谷集团有限公司、山东滨禹文化旅游开发有限公司、潍坊嘉实孵化产业园有限公司投资，股权投资规模加大所致。

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人所有者权益合计为 98.45 亿元，较 2015 年末增加 35.95 亿元，增幅为 57.50%，主要系：1、联营企业滨海投资发展有限公司资本公积增加 48.17 亿元，按照 20%比例确认资本公积 9.63 亿元；2、政府拨入资金 24.65 亿元。

发行人资产规模稳步增长，综合实力不断增强。

1、短期偿债能力分析

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人流动比率为 4.37，较 2015 年末有所增加；速动比率为 3.26，较 2015 年末有所增加。

综上所述，发行人流动比率和速动比率有所增加，短期偿债能力较强，能够满足短期偿债需求。

2、长期偿债能力分析

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 42.39%，较 2015 年末增长 7.41 个百分点，资产负债率较低。发行人外部融资渠道通畅，将为发行人的长期偿债能力提供有力保障。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：亿元

项目	2016 年末/度	2015 年末/度
营业收入	4.95	4.83
营业成本	2.65	3.70
利润总额	1.87	1.79
净利润	1.74	1.70
归属于母公司净利润	1.70	1.65
经营活动产生的现金流量净额	-32.65	-1.19
投资活动产生的现金流量净额	-0.84	-0.03
筹资活动产生的现金流量净额	41.11	3.33
现金及现金等价物净增加额	7.62	2.11

2016 年度，发行人实现营业收入 4.31 亿元，较 2015 年增长 0.12 亿元，增幅为 2.45%。2016 年度，发行人营业成本 2.65 亿元，较 2015 年降低 1.05 亿元，降幅为 28.26%。2016 年度，发行人实现归属于母公司所有者的净利润 1.70 亿元，较 2015 年增加 0.05 亿元，增幅为 3.16%。

2016 年度，发行人经营活动产生的现金净额为-32.65 亿元，较 2015 年减少 31.46 亿元，主要系与关联单位往来增加导致“支付其他与经营活动有关的现金”较 2015 年度增加 406,714.21 万元所致，发行人因项目建设、资金融通与寒亭区国库集中支付中心、潍坊泰达城乡建设投资有限公司等辖区公司产生较大资金往来，期限主要为 1 年以内，由于上述单位系寒亭区政府所辖，回收风险较小，对债券偿付产生的不利影响较小。2016 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为-0.84 亿元，较 2015 年的减少 0.81 亿元，主要系新并表子公司增加导致投资支付的现金增加 0.54 亿元所致。2016 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 41.11 亿元，较 2015 年增加 37.78 亿元，主要系：1、报告期内的保证借款增加 11.89 亿元；2、报告期内的质押借款增加 13.90 亿元。

（三）发行人已公开发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前，发行人有以下债券已公开发行且尚未兑付：

债券名称	发行日期	规模	期限	利率
11 潍坊滨投债	2011.6.16	6 亿元	7 年期（5+2）	7.02%
14 潍坊滨投债	2014.2.14	8 亿元	7 年期，第 3 至第 7 年度末分别偿还债券本金的 20%	8.59%

发行人已完成 14 潍坊滨投债 2017 年度付息工作。根据上表，发行人后续需偿还本金利息约为：2017 年 0.42 亿元，2018 年 8.57 亿元，2019 年 2.01 亿元，2020 年为 1.87 亿元，2021 年 1.74 亿元。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（以上无正文，为《2014 年潍坊滨城投资开发有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）



国泰君安证券股份有限公司

2017年6月6日