

青州市宏源国有资产经营有限公司  
2017年度履约情况及偿债能力分析报告

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇一八年五月

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为2009年山东省青州市宏源国有资产经营有限公司企业债券、2012年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券及2014年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765号”文的有关规定，对青州市宏源国有资产经营有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2017年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告的内容及信息来自于青州市宏源国有资产经营有限公司对外公布的2017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、已发债券基本要素

### (一) 2009年山东省青州市宏源国有资产经营有限公司企业债券(简称“09青州企业债”)

1. 债券代码：124627（交易所），098090.IB（银行间）。
2. 债券存续期限：10年。
3. 债券发行额：人民币6亿元。
4. 债券年利率：6.50%。
5. 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本，自2010年至2019年每年偿还本金6000万元，占本期债券发行额的10%。
6. 最新债券信用级别：AA+。
7. 债券担保：发行人以自有土地使用权进行抵押担保。
8. 债券主承销商：中泰证券股份有限公司。

截至2017年12月31日，本期债券的本金余额为1.2亿元，本期债券2017年本息已按时兑付。

### (二) 2012年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券(简称“12青州债01”)

1. 债券代码：122516（交易所），1280339（银行间）。
2. 债券存续期限：7年。
3. 债券发行额：人民币8亿元。

4. 债券年利率：7.35%。

5. 还本付息方式：每年付息一次,在债券存续期内第 3 年至第 7 年每年末分别按照该品种发行规模 20%的比例偿还债券本金,即在 2015 年至 2019 年分别偿付债券本金 1.6 亿元。最后 5 年每年应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

6. 最新债券信用级别：AAA。

7. 债券担保：本债券由重庆市三峡担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

8. 债券主承销商：中泰证券股份有限公司。

截至 2017 年 12 月 31 日，本期债券的本金余额为 3.2 亿元，本期债券 2017 年本息已按时兑付。

### (三) 2012 年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券(简称“12 青州债 02”)

1. 债券代码：122517（交易所），1280340（银行间）。

2. 债券存续期限：6 年。

3. 债券发行额：人民币 4 亿元。

4. 债券年利率：7.25%。

5. 还本付息方式：本期债券每年付息一次,在债券存续期内第 3 年至第 6 年每年末分别按照该品种发行规模 25%的比例偿还债券本

金,即在 2015 年至 2018 年分别偿付债券本金 1 亿元。最后 4 年每年应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

6. 最新债券信用级别: AA。

7. 债券担保: 本债券由北京首创担保有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

8. 债券主承销商: 中泰证券股份有限公司。

截至 2017 年 12 月 31 日, 本期债券的本金余额为 1 亿元, 本期债券 2017 年本息已按时兑付。

#### (四) 2014 年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券(简称“14 青州债”)

1. 债券代码: 124785 (交易所), 1480341 (银行间)。

2. 债券存续期限: 7 年。

3. 债券发行额: 人民币 10 亿元。

4. 债券年利率: 7.59%。

5. 还本付息方式: 本期债券每年付息一次,在债券存续期内第 3 年至第 7 年每年末分别按照该品种发行规模 20%的比例偿还债券本金,即在 2017 年至 2021 年分别偿付债券本金 2 亿元。最后 5 年每年应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。

6. 最新债券信用级别: AA。

7.债券担保：本期债券无担保。

8.债券主承销商：中泰证券股份有限公司。

截至 2017 年 12 月 31 日，本期债券的本金余额为 8 亿元，本期债券 2017 年利息已按时兑付。

## 二、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 2009 年山东省青州市宏源国有资产经营有限公司企业债券、2012 年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券以及 2014 年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通。

2009 年山东省青州市宏源国有资产经营有限公司企业债券于 2009 年 6 月 5 日在银行间市场上市流通，简称“09 青州企业债”，证券代码为 098090；2014 年 4 月 29 日在上海证券交易所上市，简称“09 青州债”，证券代码为 124627。2012 年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券品种一、品种二于 2012 年 10 月 19 日在银行间市场上市流通，简称“12 青州债 01”、“12 青州债 02”，证券代码为 1280339、1280340；2012 年 11 月 23 日在上海证券交易所上市，简称“12 青州 01”、“12 青州 02”，证券代码为 122516、122517。2014 年青州市宏源

国有资产经营有限公司公司债券于2014年6月9日在银行间市场上市流通，简称“09青州企业债”，证券代码为1480341；2014年6月20日在上海证券交易所上市，简称“14青州债”，证券代码为124785。

## （二）募集资金使用情况

### （1）09青州企业债

“09青州企业债”共募集资金合计6亿元，其中所筹募集资金2.3亿元用于青州市南阳河综合治理工程，3.08亿元用于青州市弥河综合治理工程，0.28亿元用于青州市美陵污水处理厂扩建工程，0.34亿元用于青州市弥河3万立方米/日污水处理厂工程。截至2017年底，上述募集资金按照原定计划使用。

### （2）12青州债

“12青州债”共募集资金合计12亿元，其中所筹募集资金，2亿元用于经济适用住房项目建设，10亿元用于青州市城区路网提升改造项目。截至2017年底，上述募集资金按照原定计划使用。

### （3）14青州债

“14青州债”共募集资金合计10亿元，其中所筹募集资金，7亿元用于青州市北阳河综合治理项目，2亿元用于青州市北阳河农田水利建设项目，1亿元用于青州市北阳河周边村庄农村饮水安全工程。截至2017年底，上述募集资金按照原定计划使用。

### （三）付息情况

#### （1）09青州企业债

“09 青州企业债”发行规模 6 亿元，发行利率 6.5%，起息日为 2009 年 5 月 22 日，计息期限自 2009 年 5 月 22 日起至 2019 年 5 月 21 日止，每年付息一次，分次还本，自 2010 年至 2019 年每年偿还本金 6,000 万元，占本期债券发行额的 10%。本期债券 2017 年利息已按时兑付。

#### （2）12青州债

“12 青州债”品种一发行规模为 8 亿元，发行利率 7.35%，起息日为 2013 年 10 月 19 日，计息期限自 2012 年 10 月 19 日起至 2019 年 10 月 18 日止，每年付息一次，分次还本，在 2015 年至 2019 年分别按照该品种发行规模 20%的比例偿还债券本金；品种二发行规模为 4 亿元，发行利率 7.25%，起息日为 2013 年 10 月 19 日，计息期限自 2012 年 10 月 19 日起至 2018 年 10 月 18 日止，每年付息一次，分次还本，在 2015 年至 2018 年分别按照该品种发行规模 25%的比例偿还债券本金。本期债券 2017 年利息已按时兑付。

#### （3）14青州债

“14 青州债”发行规模 10 亿元，发行利率 7.59%，起息日为 2014 年 5 月 29 日，计息期限自 2014 年 5 月 29 日起至 2021 年 5 月

28 日止，每年付息一次，在债券存续期内第 3 年至第 7 年每年末分别按照该品种发行规模 20%的比例偿还债券本金，即在 2017 年至 2021 年每年的 5 月 29 日分别偿付债券本金 2 亿元。最后 5 年每年应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。本期债券 2017 年利息已按时兑付。

#### **（四）信息披露情况**

发行人 2009 年至 2017 年相关信息包括发行文件、付息兑付公告、年度报告、临时公告、跟踪评级公告已按照相关要求在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）及上海证券交易所（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）等媒体进行披露。

### **三、发行人偿债能力分析**

发行人 2017 年度财务报告经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了 2015 年-2017 年度标准无保留意见的审计报告（瑞华审字[2018]95010041 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，应当参照发行人完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人 2016 年及 2017 年经审计的主要财务数据及指标：

### 资产负债表主要数据

单位：人民币元

项目	2017 年末	2016 年末	同比变动 (%)
资产总计	19,904,376,378.25	21,184,853,155.57	-6.04
流动资产合计	18,034,655,903.05	20,377,906,733.18	-11.50
非流动资产合计	1,869,720,475.20	806,946,422.39	131.70
负债合计	6,398,053,511.73	9,387,618,531.19	-31.85
流动负债合计	3,937,009,779.43	5,194,455,593.47	-24.21
非流动负债合计	2,461,043,732.30	4,193,162,937.72	-41.31
归属于母公司股东的净资产	13,506,322,866.52	11,797,234,624.38	14.49

### 利润表主要数据

单位：人民币元

项目	2017 年度	2016 年度	同比变动 (%)
营业收入	987,798,522.30	1,011,218,665.05	-2.32
营业总成本	1,111,992,944.95	1,220,445,682.52	-8.89
利润总额	222,994,901.28	210,772,382.53	5.80
净利润	222,994,901.28	210,772,382.53	5.80

### 现金流量表主要数据

单位：人民币元

项目	2017 年度	2016 年度	同比变动 (%)
经营活动产生现金流量净额	3,645,979,057.13	1,446,891,798.68	151.99
投资活动产生现金流量净额	-1,118,234,962.00	281,689,220.64	-496.97
筹资活动产生现金流量净额	-3,868,700,268.48	-619,535,489.32	524.45
期末现金及现金等价物余额	806,633,461.03	2,147,589,634.38	-62.44

### 发行人偿债能力指标

项目	2017 年末/度	2016 年末/度	本年比上年增减 (%)
----	-----------	-----------	-------------

流动比率（倍）	4.58	3.92	16.84
速动比率（倍）	1.07	1.17	-8.55
资产负债率（%）	32.14	44.31	-27.47
利息保障倍数	2.28	2.46	-7.12

注：流动比率 = 流动资产 / 流动负债；

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债；

资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%；

利息保障倍数 = 息税前利润 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化的利息支出)；

### （一）偿债能力财务指标分析

2017年末，发行人的资产总额及负债总额较2016年略有减少，其中，资产总额199.04亿元，较上年末减少6.04%，负债总额63.98亿元，较上年末减少31.85%。2017年末较上年末，其他应付款增长显著，应交税费同时增加较多；一年内到期的非流动负债和长期借款大幅减少。发行人2016年末和2017年末的资产负债率分别为44.31%和32.14%，均处于较低水平。

2016年和2017年发行人流动比率分别为3.92和4.58，增长16.84%，速动比率分别为1.17和1.07，下降8.55%，利息保障倍数分别为2.46和2.28，下降7.12%。流动比率、流动负债和利息保障倍数较为稳定，且符合行业发展的基本情况。

总体来看，发行人短期偿债能力较强、负债水平较低、负债结构合理，具备较强的偿债能力。

### （二）盈利能力财务指标分析

发行人2016年和2017年的营业收入分别为101.12亿元和98.78亿元，净利润分别为2.11亿元和2.23亿元。发行人的营业收入包括基础设施项目收益、土地开发收益及其他，近两年，发行人的盈利水平较为稳定。

### （三）现金流量指标分析

2016年和2017年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为14.47亿元和36.42亿元，本年度有较大幅度的增长，主要系收到其他与经营活动有关的现金流入增多所致。

2016年和2017年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为2.82亿元和-11.18亿元，本年度加大幅度的减少，主要系投资活动现金流入和流出均减少，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付的现金减少显著。

2016年和2017年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.20亿元和-38.69亿元，本年度有较大幅度的减少，主要系发行人本年度偿还较多的债务使筹资活动现金流出大幅增长且公司缩减对外借款规模使筹资活动现金流入大幅减少。

2016年和2017年，发行人期末现金及现金等价物余额分别为21.48亿元和8.07亿元，减少62.44%，主要系发行人筹资活动的现金流出增加所致。

总体来看，发行人目前资金周转状况正常，现金流情况良好。

#### 四、发行人其他债券发行情况

2016年3月29日发行人发行了10亿元的青州市宏源国有资产经营有限公司小微企业增信集合债券，期限为4年、在存续期内第3年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，由中合中小企业融资担保股份有限公司提供保证担保，大公国际资信评估有限公司给出信用级别为AAA，付息日为2017年至2020年每年的3月29日，债券2017年的利息已按期兑付。

截至本报告签署日，除本报告债券外，发行人及其全资或控股子公司无已发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

#### 五、发行人及债券跟踪评级情况

“09 青州企业债”由上海新世纪资信评估投资服务有限公司跟踪评级，根据2017年6月28日出具的评级报告，发行人主体信用等级为AA，债项信用等级为AA+；“12 青州债 01”、“12 青州债 02”由大公国际资信评估有限公司进行跟踪评级，根据2017年6月27日出具的评级报告，发行人主体长期信用等级维持AA，“12 青州债 01”的信用等级为AAA，“12 青州债 02”的信用等级为AA；“16 青小微”由大公国际资信评估有限公司进行跟踪评级，根据

2017年6月27日出具的评级报告，发行人主体长期信用等级维持AA，“16青小微”的信用等级为AAA；“14青州债”由鹏元资信评估有限公司跟踪评级，根据2017年6月26日出具的评级报告，发行人主体信用等级为AA，债项信用等级为AA。

跟踪评级期间，上海新世纪资信评估投资服务有限公司、鹏元资信评估有限公司、大公国际资信评估有限公司将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

## 六、其他重大事项

无。

综上所述，发行人短期偿债能力较强、负债水平较低、负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《青州市宏源国有资产经营有限公司2017年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

