

**青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券
2019年度履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

青州市宏源国有资产经营有限公司

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇二〇年五月

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、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。
- 截至本报告出具日，本期债券已按期兑付。

(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。

截至本报告出具日，本期债券已按期兑付。

(三) 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。

截至本报告出具日，本期债券的本金余额为4亿元，2019年的利息及分期偿还的本金已按时兑付。

二、发行人履约情况

(一) 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，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2019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，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2019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2019年底，上述募集资金按照原定计划使用。

（二）本息兑付情况

（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%。本期债券已于2019年5月22日兑付。

（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。本期债券品种一已于2019年10月21日兑付，品种二已于2018年10月19日兑付。

（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。本期债券2019年的利息及分期偿还的本金已按时兑付。

（三）信息披露情况

发行人2009年至2019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）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）等媒体进行披露。

三、发行人偿债能力分析

发行人2019年的合并财务报表由瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（瑞华审字[2020]95010016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2019年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力分析

单位：人民币万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
资产总计	1,955,791.25	1,838,785.44
其中：流动资产	1,759,472.07	1,655,043.88
非流动资产	196,319.18	183,741.56
负债合计	568,096.99	471,016.25
其中：流动负债	313,156.99	302,623.88
非流动负债	254,940.00	168,392.38
所有者权益合计	1,387,694.25	1,367,769.19
其中： 归属于母公司所有者权益	1,382,794.24	1,367,769.19
流动比率（倍）	5.62	5.47
速动比率（倍）	1.48	1.12
资产负债率（%）	29.05	25.62

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。

2019年末，发行人的资产总额及负债总额较2018年略有增加，其中，资产总额195.58亿元，较上年末增加6.36%，负债总额56.81亿元，较上年末增

加 20.61%。发行人 2018 年末和 2019 年末的资产负债率分别为 25.62% 和 29.05%，均处于较低水平，长期偿债能力较好。

2018 年和 2019 年发行人流动比率分别为 5.47 和 5.62，增长 2.74%，速动比率分别为 1.12 和 1.48，增长 32.14%。发行人流动比率稳定增长，符合行业发展的基本情况；速动比率大幅提升，主要系 2019 年其他应收款增加而存货较上年减少所致。

总体来看，发行人短期偿债能力较强、资产负债率水平较低，具备较强的偿债能力。

（二）盈利能力分析

单位：人民币万元

项目	2019年	2018年
营业收入	112,909.27	108,758.49
营业成本	96,620.88	93,167.88
利润总额	15,025.04	17,136.90
净利润	15,025.04	17,136.90
其中：归属于母公司所有者的净利润	15,025.04	17,136.90
经营活动产生的现金流量净额	-39,496.37	52,034.39
投资活动产生的现金流量净额	-46,841.37	-41,080.00
筹资活动产生的现金流量净额	84,090.61	-89,067.30
现金及现金等价物增加额	-2,247.11	-78,112.90

发行人 2018 年和 2019 年的营业收入分别为 10.88 亿元和 11.29 亿元，净利润分别为 1.71 亿元和 1.50 亿元。发行人的营业收入包括基础设施项目收益及其他。2019 年度发行人主营业务收入较上年增加 3.82%，营业成本较上年增加 35.9%。财政补贴上，发行人 2019 年获得政府补助与 2018 年相比增加 1,745 万元。综合影响导致发行人 2019 年度的净利润较 2018 年度下降 12.32%。

（三）现金流量情况分析

单位：人民币万元

项目	2019年	2018年
经营活动产生的现金流量净额	-39,496.37	52,034.39

投资活动产生的现金流量净额	-46,841.37	-41,080.00
筹资活动产生的现金流量净额	84,090.61	-89,067.30
现金及现金等价物增加额	-2,247.11	-78,112.90

2018年和2019年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为5.20亿元和-3.95亿元。2019年经营活动产生的现金流量净额较2018年度减少175.90%，主要是由于发行人2019年基础设施建设业务规模增加，发行人项目投入形成的现金流出大于当期项目结算产生的现金流入。

2018年和2019年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-4.11亿元和-4.68亿元，2019年发行人投资活动产生的现金流量净额较2018年流出减少，主要系收回投资收到的现金增加所致。

2018年和2019年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-8.91亿元和8.41亿元，2019年发行人筹资活动产生的现金流量净额较2018年流出减少，主要系新增融资借款所致。

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、增信措施最新情况

2014年青州市宏源国有资产经营有限公司公司债券无担保。

综上所述，发行人资产负债率水平较低、盈利情况稳定、资金周转正常，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《青州市宏源公有资产经营有限公司公司债券发行人2019年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

