

2013 年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券

2019 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 2013 年寿光市城市建设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，对寿光市城市建设投资开发有限公司（以下简称“发行人”）2019 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《寿光市城市建设投资开发有限公司 2019 年年度报告》等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券基本情况

债券名称	2013 年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券
债券简称	上交所：PR 寿城投 银行间：13 寿光城投债
债券代码	上交所：124413.SH 银行间：1380308.IB
债券存续期	2013 年 10 月 18 日至 2020 年 10 月 18 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率 7.10%，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。
债券规模	发行规模为 4.8 亿元；截至本报告出具日的余额为 0.96 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

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，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 2013 年 10 月 28 日在银行间市场上市交易，于 2013 年 11 月 12 日在上海证券交易所挂牌交易。本期债券为 7 年期，发行总额 4.8 亿元。本期债券在银行间市场证券代码为“1380308.IB”，简称“13 寿光城投债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为“124413.SH”，简称“PR 寿城投”。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书约定：本期债券募集资金 4.8 亿元，其中 1.8 亿元用于寿光市景新园（保障房）项目；3 亿元用于寿光市城区热力管网改造项目。根据发行人出具的 2019 年年度报告，截至 2019 年末，本期债券募集资金已使用完毕。

（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。截至本报告出具日，公司已经按时足额支付 6 个年度的利息和 4 个年度（合计 80%）的本金。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。2019 年至今已披露的相关文件情况如下：

公告时间	公告地点	公告文件
2019/4/29	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要
2019/4/29	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年年度财务报告及附注
2019/4/29	中国货币网、上海证	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券

公告时间	公告地点	公告文件
	券交易所	2018 年年度报告
2019/4/29	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司 2018 年度审计报告
2019/4/29	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司 2019 年一季度财务报表
2019/4/30	中国债券信息网	寿光市城市建设投资开发有限公司 2018 年审计报告
2019/6/20	中国货币网、中国债券信息网、上海证券交易所	2013 年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
2019/6/28	中国货币网、中国债券信息网、上海证券交易所	2013 年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2019/8/2	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司 2019 年半年度合并及母公司财务报表
2019/8/29	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券半年度报告（2019 年）摘要
2019/8/29	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2019 年半年度财务报告及附注
2019/8/29	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券半年度报告（2019 年）
2019/8/30	中国货币网、中国债券信息网	寿光市城市建设投资开发有限公司 2019 年半年度财务报告及附注
2019/10/9	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告
2019/10/9	中国债券信息网	2013 年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2019 年付息兑付公告
2019/10/9	上海证券交易所	2013 年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告
2019/10/18	上海证券交易所	2013 年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2019 年付息公告
2019/10/29	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司 2019 年三季度财务报告
2020/4/29	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司 2020 年一季度合并及母公司财务报表
2020/4/29	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券 2019 年年度报告

公告时间	公告地点	公告文件
2020/4/30	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券2019年年度报告摘要
2020/4/30	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券2019年年度报告
2020/4/30	上海证券交易所	寿光市城市建设投资开发有限公司2019年年度财务报告及附注
2020/4/30	中国货币网、中国债券信息网	寿光市城市建设投资开发有限公司2019年度审计报告
2020/5/6	中国货币网	寿光市城市建设投资开发有限公司关于公司董事、法定代表人发生变动的公告

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2019年年度财务报表。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
流动资产合计	979,266.22	702,879.26
其中:存货	407,847.84	351,751.72
资产总额	1,524,028.17	1,201,164.25
流动负债合计	516,791.99	277,115.23
负债总额	990,376.83	697,108.75
所有者权益合计	533,651.34	504,055.51
资产负债率 ¹	64.98%	58.04%
流动比率 ²	1.89	2.54
速动比率 ³	1.11	1.27

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2019年末，发行人资产总额为1,524,028.17万元，较2018年末增加322,863.92万元，增幅为26.88%，主要系：（1）包括银行存款、其他货币资金在内的货币资金增加158,117.63万元；（2）2019年发行人加大项目投资力度，存货增加56,096.12万元所致。

截至2019年末，发行人总负债为990,376.83万元，较2018年，

末增加 293,268.08 万元，增幅为 42.07%，主要原因系发行人 2019 年长期借款增加及发行 ppn 所致。

截至 2019 年末，发行人所有者权益合计为 533,651.34 万元，较 2018 年末增加 29,595.83 万元增幅为 5.87%，主要系资本公积小幅增加所致。

1、短期偿债能力分析

截至 2019 年末，发行人流动比率为 1.89，较 2018 年末减少 25.59%，主要系发行人一年内到期的非流动负债大幅增加导致流动资产增幅低于流动负债增幅所致；速动比率为 1.11，较 2018 年末减少 12.60%，系发行人主要通过融资租赁、债券融资等长期债务投入到项目建设且存货在流动资产中占比较大，剔除存货后流动资产增幅低于流动负债增幅所致。

2、长期偿债能力分析

截至 2019 年末，发行人资产负债率为 64.98%，较 2018 年末增加 6.94 个百分点。主要系发行人 2019 年抵押借款和保证借款增加使得负债总额增加所致。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	119,255.23	68,841.53
营业成本	75,890.74	56,744.27
利润总额	13,549.72	7,053.89
净利润	13,436.50	7,010.92
归属于母公司股东的净利润	13,483.06	7,483.91
经营活动产生的现金流量净额	13,948.79	-74,490.87
投资活动产生的现金流量净额	-11,701.89	-8,957.91
筹资活动产生的现金流量净额	114,573.41	84,283.43
现金及现金等价物净增加额	116,819.55	834.65

2019 年度，发行人实现营业收入 119,255.23 万元，较 2018 年增加 73.23%，主要系发行人 2019 年土地增减挂钩业务收入增加所致。

2019 年度，发行人营业成本 75,890.74 万元，较 2018 年增加 33.74%，主要系发行人土地增减挂钩业务增长，土地增减挂钩成本相应增加所致。2019 年度，发行人实现归属于母公司所有者的净利润 13,483.06 万元，较 2018 年增加 80.16%，主要系发行人土地增减挂钩业务增长所致。

2019 年度，发行人经营活动产生的现金流净额为 13,948.79 万元，较 2018 年增加 88,439.66 万元，增幅 118.73%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加，支付的其他与经营活动有关的现金减少所致。2019 年度，发行人投资活动产生的现金流净额为-11,701.89 万元，较 2018 年减少 2,743.98 万元，降幅为 30.63%，主要原因系 2019 年度发行人投资支付的现金增加所致。2019 年度，发行人筹资活动产生的现金流净额为 114,573.41 万元，较 2018 年末增加 30,289.98 万元，增幅为 35.94%，主要系发行人取得借款收到的现金增加所致。

（三）发行人已发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人有以下已发行且尚未兑付的债券：

单位：亿元、年、%

债券名称	发行日期	债券余额	期限	利率
13 寿光城投债	2013-10-18	0.96	7	7.10
16 寿光城投 PPN001	2016-02-25	3.50	5	5.47
17 寿光城投 MTN001	2017-08-15	5.00	5	6.00
18 寿光 01	2018-01-10	3.00	5 (3+2)	7.50
18 寿光 02	2018-04-13	5.70	4 (2+2)	7.50
19 寿光城投 PPN001	2019-03-21	3.00	5 (3+2)	7.50
19 寿光城投 PPN002	2019-09-29	6.00	3 (2+1)	7.50
20 寿城 01	2020-03-16	10.00	5 (3+2)	6.50
寿光城投 3.5%B20230428	2020-05-28	0.40 (亿美元)	2.9178	3.50

由上表可见，发行人各年需要付息兑付的债券金额如下表所示：



单位：亿元、年

年份	13 寿光 城投债	16 寿光 城投 PPN001	17 寿光 城投 MTN001	18 寿光 01		18 寿光 02		19 寿光城投 PPN001		19 寿光城 投 PPN002		20 寿城 01		本息合计 (行权)	本息合计(不 行权)
				行权	不行权	行权	不行权	行权	不行权	行权	不行权	行权	不行权		
2020	1.03	0.19	0.30	0.23	0.23	6.13	0.43	0.23	0.23	0.45	0.45	-	-	8.56	2.86
2021	-	3.69	0.30	3.23	0.23	-	0.40	0.23	0.23	6.45	0.45	0.65	0.65	14.55	5.95
2022	-	-	5.30	-	0.23	-	6.10	3.23	0.23	-	6.45	0.65	0.65	9.18	18.96
2023	-	-	-	-	3.23	-	-	-	0.23	-	-	10.65	0.65	10.65	4.11
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	3.23	-	-	-	0.65	0.00	3.88
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.65	0.00	10.65
合计	1.03	3.88	5.90	3.46	3.92	6.13	6.93	3.69	4.15	6.9	7.35	11.95	13.25	42.94	46.41

单位：亿美元

日期	2020-10-28	2021-04-28	2021-10-28	2022-04-28	2022-10-28	2023-04-28
寿光城投 3.5%B20230428	0.006	0.007	0.007	0.007	0.007	0.407

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(以上无正文,为《2013年寿光市城市建设投资开发有限公司公司债券2019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

2020年6月29日