

**2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券
2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：黑山通和资产经营有限公司

主承销商/债权代理人



二零二零年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)作为 2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券(以下简称“15 黑山债”、“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,对黑山通和资产经营有限公司(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《黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年年度报告》(以下简称“2019 年年报”)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。国泰君安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,投资者不应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	2015年黑山通和资产经营有限公司公司债券
债券简称	银行间：15黑山债 上交所：PR黑山债
债券代码	银行间：1580224.IB 上交所：127273.SH
债券存续期	2015年9月18日至2022年9月18日
债券利率	6.79%
债券规模	发行额为4亿元；截至本报告出具日的余额为2.4亿元
债券还本付息方式	本期债券采用提前偿还方式，自本期债券存续期第三年起，逐年分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还债券本金；本期债券每年付息一次，最后一期利息随本金一起兑付。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+
债券担保	本期债券由东北中小企业信用再担保股份有限公司提供不可撤销连带责任担保
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

黑山通和资产经营有限公司（以下简称“发行人”）已按照2015年黑山通和资产经营有限公司公司债券（以下简称“15黑山债”）募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于2015年9月23日在银行间市场上流通，简称“15黑山债”，证券代码为1580224；于2015年12月18日在上海证券交易所上市流通，简称“15黑山债”，证券代码为127273。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金4亿元，其中2亿元用于黑山县八道壕煤矿矿区改造搬迁工程，2亿元用于黑山县清河社区棚户区改造工程。发行

人严格按照国家发改委关于募集资金使用有关规定以及公司对资金使用管理的有关规定，对发债募集资金进行集中专项管理，根据募集说明书披露的用途及进度使用发债募集资金，保证专款专用。

根据发行人出具的 2019 年年度报告，本期债券募集资金 4 亿元已全部使用完毕，全部用于募集说明书约定用途。

（三）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（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网	2019-05-16	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2018 年财务报告
	2019-06-24	黑山通和资产经营有限公司主体及“15 黑山债 PR 黑山债”2019 年度跟踪评级报告
	2019-06-28	2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2019-08-30	黑山通和资产经营有限公司 2019 年半年度财务报告及附注
	2019-09-10	2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年付息兑付公告
上海证券交易所网站	2019-04-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2018 年财务报告及附注（含担保人）
	2019-04-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要
	2019-04-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2018 年年度报告
	2019-06-24	黑山通和资产经营有限公司主体及“15 黑山债 PR 黑山债”2019 年度跟踪评级报告
	2019-06-28	2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2019-08-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年半年度报告
	2019-08-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年半年度财务报告及附注（含担保人）

公告地点	公告时间	公告文件
	2019-08-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要
	2019-09-10	PR 黑山债：2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年付息公告
	2019-09-10	PR 黑山债：2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告
	2019-09-12	PR 黑山债：2015 年黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告的提示性公告
	2020-04-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要
	2020-04-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年年度财务报告及附注
	2020-04-30	黑山通和资产经营有限公司公司债券 2019 年年度报告

三、发行人偿债能力

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2019 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（CAC 审字[2020]0252 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（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	187,219.47	191,710.91
其中:存货	113,620.38	114,247.62
资产总额	214,039.02	222,044.42
流动负债合计	25,755.93	26,383.70
负债总额	50,375.63	58,828.84
股东权益合计	163,663.39	163,215.58
资产负债率 ¹	23.54%	26.49%
流动比率 ²	7.27	7.27
速动比率 ³	2.86	2.94

- 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 12 月 31 日，发行人资产总额为 214,039.02 万元，股东权益总额为 163,663.39 万元，资产总额较 2018 年末略有下降，主要系，股东权益总额较 2018 年略有上升，总体上维持了一定的经营规模。

1、短期偿债能力分析

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 7.27 和 2.86，流动资产和速动资产能实现对流动负债的覆盖。发行人流动比率较 2018 年末无变化，速动比率有小幅下降。总体而言，发行人流动比率和速动比率处于较好水平。

2、长期偿债能力分析

截至 2019 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 23.54%，较 2018 年末有所下降，主要系应付票据及应付账款、其他应付款和应付债券有所减少。总体而言，公司负债水平处于合理水平，公司良好的负债结构将有效增强发行人的长期偿债能力。

(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	8,714.66	8,852.47
营业成本	17,418.36	14,629.01
利润总额	499.38	472.95
净利润	447.81	413.29
归属于母公司净利润	447.81	413.29
经营活动产生的现金流量净额	7,569.30	-5,785.47
投资活动产生的现金流量净额	624.09	-254.42
筹资活动产生的现金流量净额	-10,416	-11,620.60
现金及现金等价物净增加额	-2,223.08	-17,660.49

2019 年度，公司实现主营业务收入和归属于母公司股东的净利润分别为 8,714.66 万元和 447.81 万元，主营业务收入较 2018 年有所下降，归属于母公司净利润较 2018 年有所上升。短期来看，主营业

务收入的下降对发行人偿债能力有一定的不利影响。中长期来看，随着国家振兴老东北工业基地政策的陆续落地，公司得到的政府政策支持及基建项目也将增加，公司业务收入将稳步回升。总体来看，公司的偿债能力受到的影响较小。

2019年，公司的经营性现金流净额较2018年有所上升，主要系销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金增加所致。在投资活动产生的现金流方面，公司2019年度投资活动产生的现金流净额较2018年有所上升，主要系支付的其他与投资活动有关的现金减少所致。在筹资活动产生的现金流量方面，公司2019年筹资活动产生的现金流净额较2018年有所上升，主要系偿付利息支出的现金有所减少所致。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

15黑山债发行总额为4亿元，债券期限为7年，同时附加提前还款条款，自债券发行完毕后第3、4、5、6、7个计息年度末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，本期债券票面利率为固定利率，票面年利率为6.79%。

根据发行人已发行尚未兑付债券情况，发行人各年需要兑付的债券本息如下表所示：

单位：亿元

债券名称	时间	当年兑付本息总计
15黑山债	2020年	0.96
	2021年	0.91
	2022年	0.85

根据上表所示，发行人需在2020年至2022年分别偿还0.96亿元、0.91亿元和0.85亿元债券本息，发行人还款压力相对较小。

特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文,为《2015年黑山通和资产经营有限公司公司债券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30日