

2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券
发行人2019年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

昌乐县新城发展有限公司

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇二〇年六月

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、本期债券基本要素

(一) 债券名称：2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券。

(二) 发行总额：人民币9亿元。

(三) 债券期限：7年期，并附本金提前偿还条款。

(四) 债券利率：5.18%

(五) 发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

(六) 债券形式及托管方式：本期债券为实名制记账式债券。

1、通过上海证券交易所公开发行的债券由中国证券登记公司上海分公司登记托管；

2、通过承销团成员设置的发行网点公开发行的债券由中央国债登记公司登记托管。

(七) 发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

(八) 发行对象：

1、上海证券交易所公开发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司A股证券账户或基金账户的机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)；

2、承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行：在中央国债登记公司开户的境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)。

(九) 发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2015年12月16日。

(十) 起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的12月16

日为该计息年度的起息日。

（十一）计息期限：本期债券的计息期限为自2015年12月16日至2022年12月15日止。

（十二）还本付息方式：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。

本期债券的本金在本期债券存续期的第3年至第7年分期兑付，每年偿还本金1.8亿元，占本期债券发行额的20%。每次还本时按债权登记日日终在债券登记托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。

（十三）付息日：2016年至2022年每年的12月16日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

（十四）兑付日：2018年至2022年每年的12月16日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

（十五）本息兑付方式：通过本期债券登记托管机构和其他有关机构办理。

（十六）债权代理人：齐鲁银行股份有限公司济南千佛山支行。

（十七）信用级别：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA，本期债券信用级别为AAA。

（十八）担保情况：中合中小企业融资担保股份有限公司为本期债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

二、发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据募集说明书，本期债券募集资金9.00亿元，用于昌乐县中小微企业创业基地项目。目前募集资金已按照募集说明书约定使用。

（二）本息兑付情况

本期债券的付息日为2016年至2022年每年的12月16日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2016年-2019年度应付的利息（及本金）。发行人不存在延迟或尚未偿付的本金及利息情况。

（三）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露。

已披露的相关文件及时间如下：

网站	相关文件	披露时间
中国债券信息网 www.chinabond.com.cn	2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券发行文件，包括募集说明书及摘要、评级报告、法律意见书、2012-2014年度审计报告	2015.12.08
	2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券簿记建档结果公告	2015.12.16
	2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券交易流通要素公告	2015.12.21
	昌乐县新城发展有限公司2015年年度报告及摘要	2016.04.29
	2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券发行人2015年度履约情况及偿债能力分析报告	2016.04.30
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15昌乐债”2016年度跟踪评级报告	2016.06.29
	昌乐县新城发展有限公司2016年半年度报告	2016.08.31
	2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券2016年付息公告	2016.12.09
	昌乐县新城发展有限公司2016年年度报告及摘要	2017.04.29
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15昌乐债”2017年度跟踪评级报告	2017.06.29
	2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券发行人2016年度履约情况及偿债能力分析报告	2017.06.30
	昌乐县新城发展有限公司主体信用评级发生变化的公告	2017.07.07
	昌乐县新城发展有限公司关于“15昌乐债”债券质押式回购新增入库的公告	2017.07.12

	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2017 年半年度报告	2017.09.01
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2017 年付息公告	2017.12.11
	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2017 年年度报告	2018.04.29
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15 昌乐债/15 昌乐债”2018 年度跟踪评级报告	2018.06.26
	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年半年度报告	2018.08.31
	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年年度报告	2019.04.30
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15 昌乐债 PR 昌乐债”2019 年度跟踪评级报告	2019.06.24
	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年半年度报告	2019.08.30
	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年年度报告	2020.04.30
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15 昌乐债/PR 昌乐债”2020 年度跟踪评级报告	2020.06.22
上海证券交易所 www.sse.com.cn	关于 2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券上市交易的公告	2016.01.21
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券关于拟委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告	2016.01.21
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券募集说明书	2016.01.21
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券上市公告书	2016.01.21
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券信用评级报告	2016.01.21
	昌乐县新城发展有限公司 2015 年年度报告及摘要	2016.04.29
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券发行人 2015 年度履约情况及偿债能力分析报告	2016.05.03
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15 昌乐债”2016 年度跟踪评级报告	2016.07.11
	昌乐县新城发展有限公司 2016 年半年度报告	2016.08.31
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2016 年付息公告	2016.12.09
	昌乐县新城发展有限公司 2016 年年度报告及摘要	2017.04.29
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15 昌乐债”2017 年度跟踪评级报告	2017.06.30
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券发行人 2016 年度履约情况及偿债能力分析报告	2017.07.03
	昌乐县新城发展有限公司主体信用评级发生变化的公告	2017.07.07
	昌乐县新城发展有限公司关于“15 昌乐债”债券质押式回购新增入库的公告	2017.07.12
	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2017 年半年度报告、半年度财务报告及附注（含担保人财务报告）	2017.08.31
	2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2017 年付息公告	2017.12.11
	昌乐县新城发展有限公司公司债券 2017 年年度报告、2017 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）	2017.04.28
	昌乐县新城发展有限公司主体及“15 昌乐债 15 昌乐债”2018 年度跟踪评级报告	2018.06.26

2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券发行人 2017 年度履约情况及偿债能力分析报告	2018.06.29
昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年半年度报告	2018.08.31
昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年半年度财务报告及附注（含担保人财务报告）	2018.08.31
2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年付息公告	2018.12.10
2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告	2018.12.10
2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告	2018.12.12
昌乐县新城发展有限公司公司债券 2018 年年度报告	2019.04.30
昌乐县新城发展有限公司 2018 年度财务报告（含担保人）	2019.04.30
昌乐县新城发展有限公司主体及“15 昌乐债 PR 昌乐债”2019 度跟踪评级报告	2019.06.24
2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券债券发行人 2018 年度履约情况及偿债能力分析报告	2019.06.25
昌乐县新城发展有限公司 2019 年半年度财务报告（含担保人）	2019.08.30
昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年半年度报告	2019.08.30
2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年付息公告	2019.12.09
2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告	2019.12.09
2015 年昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金提示性公告	2019.12.11
昌乐县新城发展有限公司 2019 年年度财务报告（含担保人）	2020.04.30
昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年年度报告	2020.04.30
昌乐县新城发展有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要	2020.04.30

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】95010026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）偿债能力财务指标分析

单位：人民币元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
资产总计	7,010,546,045.03	6,231,444,529.66
其中：流动资产	6,279,830,466.15	4,333,820,450.38
非流动资产	730,715,578.88	1,897,624,079.28
负债合计	2,121,245,927.53	1,499,184,621.97
其中：流动负债	1,546,371,009.58	716,336,048.98
非流动负债	574,874,917.95	782,848,572.99
所有者权益合计	4,889,300,117.50	4,732,259,907.69
其中： 归属于母公司所有者权益	4,889,300,117.50	4,732,259,907.69
流动比率（倍）	4.06	6.05
速动比率（倍）	0.81	0.28
资产负债率（%）	30.26	24.06

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。

截至2019年末，发行人的总资产规模为7,010,546,045.03元，较2018年末增加了779,101,515.37元，增幅为12.50%。2019年末，发行人流动比率和速动比率分别为4.06和0.81，其中流动比率降幅为32.89%，主要系货币资金、应收账款项下降导致流动资产总额明显下降所致。其中速动比率增幅为189.29%，主要系本年度其他流动资产增加所致。2019年末，发行人资产负债率为24.06%，资产负债率较低。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2019年	2018年
营业收入	456,685,789.62	469,437,393.10
营业成本	428,035,291.39	417,951,155.29
利润总额	157,715,645.14	140,046,267.48
净利润	157,040,209.81	140,527,549.77
其中：归属于母公司所有者的净利润	157,040,209.81	140,527,549.77

经营活动产生的现金流量净额	407,226,293.43	471,126,734.17
投资活动产生的现金流量净额	-127,167,486.47	-52,038,324.73
筹资活动产生的现金流量净额	-321,982,833.32	-508,775,996.97
现金及现金等价物增加额	-41,924,026.36	-89,687,587.53

2019年度，公司的营业收入为456,685,789.62元，较2018年度有所减少，降幅为2.72%。利润总额和净利润分别为157,715,645.14元和157,040,209.81元，均较2018年度有所上升，增幅分别为12.62%和11.75%。总体来看，2019年度公司盈利状况较好，利润增长速度较快。

2019年度，公司经营活动产生的现金流量净额为407,226,293.43元，较上年度下降13.56%，主要系本期购买商品、接受劳务支付的现金支出增加所致。2019年度，公司投资活动产生的现金流量净额为-127,167,486.47元，较上年度有所降低，主要系处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金和其他与投资活动有关的现金减少所致。2019年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为-321,982,833.32元，较上年度有所上升，主要系发行人偿还债务、分配股利、利润和偿付利息支付的现金显著减少所致。

四、增信措施最新情况

本期债券由中合中小企业融资担保股份有限公司（简称“担保人”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中合中小企业融资担保股份有限公司2019年的合并财务报表由毕马威华振会计师事务所(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。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下信息时，应当参照担保人已披露的未到期债券情况及其评级情况和2019年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：元

项目	2019年末/度	2018年末/度
资产总计	10,193,915,166.58	11,649,989,915.40
负债总计	2,115,019,230.01	3,289,981,586.14
所有者权益合计	8,078,895,936.57	8,360,008,329.26
资产负债率	20.75%	28.24%

营业收入	1,022,000,390.31	1,156,939,560.64
营业利润	19,874,112.03	114,410,318.16
利润总额	19,857,470.90	114,410,318.16
净利润	28,710,321.23	71,136,805.59
经营活动产生的现金流量净额	-1,428,651,746.20	-158,271,411.42

五、其他重大事项（如有）

无其他重大事项。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2015年昌乐县新城发展有限公司公司债券债券发行人2019年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

