

2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）及  
2016年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券  
2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

高密市国有资产经营投资有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

二零二零年七月

申万  
宏源

## 声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）（以下简称“12高密债01”或“本期债券”）及2016年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（以下简称“16高密债”或“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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于高密市国有资产经营投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源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申万宏源证券所作的承诺或声明。

## 目录

一、发行人基本情况 .....	4
二、债券基本情况 .....	4
三、发行人履约情况 .....	7
(一) 办理上市或交易流通情况 .....	7
(二) 付息情况.....	7
(三) 募集资金使用情况.....	8
(四) 发行人信息披露情况.....	9
四、发行人偿债能力分析 .....	12
(一) 资产负债结构以及偿债指标分析 .....	12
(二) 发行人盈利能力分析.....	15
(三) 发行人现金流量分析.....	15
(四) 增信情况.....	16

## 一、发行人基本情况

公司名称：高密市国有资产经营投资有限公司

成立日期：2003 年 12 月 25 日

法定代表人：王鹏

住所：山东省潍坊市高密市朝阳街道康成大街 2999 号

注册资本：78,000 万元

经营范围：经营管理政府授权范围内的全市行政事业单位资产和其他国有资产；城市基础设施开发建设；为企业提供信息咨询；土地整理和一级开发。（以上范围不含法律法规禁止、限制经营的项目。依法需要许可经营的，凭相关许可经营。）

## 二、债券基本情况

1、2012 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）

（一）债券名称：2012 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）

（二）债券代码：1280393.IB；124012.SH。

（三）债券简称：12 高密债 01、PR 高密 01。

（四）发行总额：人民币 80,000 万元。

（五）债券存续期：7 年期。

（六）债券期限和利率：本期债券为七年期固定利率债券，票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差，为 6.70%。Shibor 基准利

率为发行公告日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数（基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入）。本期债券的最终发行票面年利率根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（七）还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在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，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

（八）发行时债券信用等级：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定，发行人长期主体信用级别为 AA-级，本期债券信用级别为 AA+级。

## 2、2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券

（一）债券名称：2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券。

（二）债券代码：1680045.IB；139003.SH。

（三）债券简称：16 高密债、PR 高密债。

（四）发行总额：人民币 150,000 万元。

（五）债券存续期：7 年期。

(六) 债券期限和利率：本期债券为七年期固定利率债券，票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差，为 4.69%。Shibor 基准利率为发行公告日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网 (www.shibor.org) 上公布的一年期 Shibor (1Y) 利率的算术平均数 (基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入)。本期债券的最终发行票面年利率根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

(七) 还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20% 的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在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，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

(八) 发行时债券信用等级：经鹏元资信评估有限公司评定，发行人长期主体信用级别为 AA 级，本期债券信用级别为 AA 级。

(九) 最新跟踪信用级别：中证鹏元资信评估股份有限公司已于 2020 年 06 月 29 日出具本期债券跟踪评级报告。经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，公司长期主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 三、发行人履约情况

#### (一) 办理上市或交易流通情况

##### 1、2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券(品种一)

本期债券简称为PR高密01(债券代码为124012.SH),12高密债01(债券代码为1280393.IB);本期债券于2012年11月26日在银行间市场上市流通,于2013年8月2日在上海证券交易所上市流通。

##### 2、2016年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券

本期债券简称为PR高密债(债券代码为1680045.SH),16高密债(债券代码为139003.IB);本期债券于2016年2月3日在银行间市场上市流通,于2016年3月29日在上海证券交易所上市流通。

#### (二) 付息情况

##### 1、2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券(品种一)

本期债券发行总规模为8亿元,债券期限为7年,按年付息,同时设置本金提前偿付条款,第3年、第4年、第5年、第6年、第7年分别按发行额的20%比例偿还本金。2019年度,发行人已于2019年11月6日发布公告按照约定提前偿还20%的本金1.6亿元,并按照6.70%的利率兑付利息。本期债券已于2019年11月15日到期完成兑付。

本期债券偿付本息的时间明确,且支付金额不会发生变化,不确定因素较少,有利于提前制定相应的偿债计划。为了充分、有效地

维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制订了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

## 2、2016年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券

本期债券发行总规模为15亿元，债券期限为7年，按年付息，同时设置本金提前偿付条款，第3年、第4年、第5年、第6年、第7年分别按发行额的20%比例偿还本金。2019年度中，发行人已于2019年1月28日发布公告按照约定提前偿还20%的本金3亿元，并按照4.69%的利率兑付利息。截至报告日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券利息的情况。

本期债券偿付本息的时间明确，且支付金额不会发生变化，不确定因素较少，有利于提前制定相应的偿债计划。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制订了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

### (三) 募集资金使用情况

#### 1、2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券(品种一)

本期债券已于2019年11月15日到期完成兑付。

#### 2、2016年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券



本期债券发行总额为 15 亿元人民币，用于旧城改造小康河北延片区及旧城改造东三里片区项目建设。具体使用计划如下：旧城改造小康河北延片区建设项目 94,800 万元，旧城改造东三里片区建设项目 55,200 万元，募集资金已于 2016 年使用完毕，2019 年没有使用情况，募集资金用途与募集说明书保持一致。

#### （四）发行人信息披露情况

##### 1、定期报告披露情况

###### 1、2012 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）

2019 年度，发行人相关信息已在上海证券交易所([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))和中国债券信息网([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn))披露，已披露的相关文件及时间如下：

（1）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要（2019 年 4 月 30 日）

（2）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年年度报告（2019 年 4 月 30 日）

（3）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2015-2017 年三年连审财务报告及附注（2019 年 4 月 30 日）

（4）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年财务报告及附注（2019 年 4 月 30 日）

（5）高密市国有资产经营投资有限公司及其发行的 12 高密债 01 与 12 高密债 02 跟踪评级报告（2019 年 6 月 29 日）

(6) 2012 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）及 2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2019 年 7 月 31 日）

(7) 高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年半年度财务报表及附注（2019 年 8 月 30 日）

(8) 高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要（2019 年 8 月 30 日）

(9) 高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告（2019 年 8 月 30 日）

(10) 2012 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（7 年期）本息兑付和摘牌公告（2019 年 11 月 6 日）

## 2、2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券

2019 年度，发行人相关信息已在上海证券交易所（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）和中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）披露，已披露的相关文件及时间如下：

(1) 2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券付息公告（2019 年 1 月 21 日）

(2) 2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告（2019 年 1 月 21 日）

(3) 2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金提示性公告（2019 年 1 月 22 日）

(3) 高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年年度报

告摘要（2019年4月30日）

（4）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年年度报告（2019年4月30日）

（5）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2015-2017 年三年连审财务报告及附注（2019年4月30日）

（6）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年财务报告及附注（2019年4月30日）

（7）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要（2019年4月30日）

（8）2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告（2019年5月21日）

（9）2012 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）及 2016 年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2019年7月31日）

（10）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年半年度财务报表及附注（2019年8月30日）

（11）16 高密债：高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告\_摘要（2019年8月30日）

（12）高密市国有资产经营投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告（2019年8月30日）

## 2、临时报告披露情况

无。

#### 四、发行人偿债能力分析

##### (一) 资产负债结构以及偿债指标分析

##### 1、资产负债结构分析

##### 发行人近两年主要资产构成情况

单位：万元

资产项目	2019年12月31日	2018年12月31日	变动幅度(%)
货币资金	121,568.91	58,326.23	108.43
应收账款	172,717.23	234,589.55	-26.37
其他应收款	523,690.56	686,397.16	-23.70
存货	1,133,107.44	1,230,502.00	-7.92
流动资产合计	<b>1,951,630.24</b>	<b>2,210,414.64</b>	<b>-11.71</b>
长期股权投资	96,053.34	91,553.34	4.92
固定资产	30,333.31	22,873.03	32.62
在建工程	12,758.35	3,211.30	297.30
无形资产	150,930.01	113,409.27	33.08
非流动资产合计	<b>346,779.01</b>	<b>287,900.15</b>	<b>20.45</b>
资产总计	<b>2,298,409.24</b>	<b>2,498,314.79</b>	<b>-8.00</b>

截至2019年末，发行人货币资金为121,568.91万元，同比增加108.43%，主要系2019年度应付票据大幅增加形成资金占用及经营活动现金收款有所改善所致。

截至2019年末，发行人固定资产为30,333.31万元，同比增加32.62%，主要系2019年度购买房屋及建筑物增加所致。

截至2019年末，发行人在建工程为12,758.35万元，同比增加297.30%，主要系2019年度水厂相关工程项目投资增加所致。

截至2019年末，发行人无形资产为150,930.01万元，同比增加33.08%，主要系2019年度公司新购入土地所致。

整体来看，公司资产规模有小幅下降，资产以项目成本和土地为

主，即时变现能力偏弱；应收款项占比较大且回收时间不确定，整体资产流动性偏弱。

### 发行人近两年主要负债构成情况

单位：万元

资产项目	2019年12月31日	2018年12月31日	变动幅度(%)
应付票据	101,000.00	46,000.00	119.57
其他应付款	238,288.83	448,330.25	-46.85
一年内到期的非流动负债	59,351.05	118,225.31	-49.80
<b>流动负债合计</b>	<b>501,992.26</b>	<b>702,619.64</b>	<b>-28.55</b>
长期借款	122,822.17	134,774.33	-8.87
应付债券	89,729.75	119,488.05	-24.90
长期应付款	203,478.94	175,985.78	15.62
<b>非流动负债合计</b>	<b>416,030.87</b>	<b>430,248.17</b>	<b>-3.30</b>
<b>负债合计</b>	<b>918,023.12</b>	<b>1,132,867.81</b>	<b>-18.96</b>

截至2019年末，发行人应付票据为101,000.00万元，同比增加119.57%，主要系2019年度银行承兑汇票增加所致。

截至2019年末，发行人其他应付款为238,288.83万元，同比减少46.85%，主要系发行人与高密市财政局、高密市国有资产管理有限责任公司（简称“管理公司”）、高密华荣实业发展有限公司（简称“华荣公司”）签订债权债务转让协议，华荣公司和管理公司将原持有的发行人部分债权转让给高密市财政局，后发行人将该部分款项与财政局应付发行人的往来款抵消所致。

截至2019年末，发行人一年内到期的非流动负债为59,351.05万元，同比减少49.80%，主要系一年内到期的长期应付和一年内到期的应付债券减少所致。

## 2、偿债指标分析

### 偿债能力主要财务指标

单位：万元

资产项目	2019年12月31日	2018年12月31日	变动幅度(%)
资产总计	2,298,409.24	2,498,314.79	-8.00
负债总计	918,023.12	1,132,867.81	-18.96
所有者权益合计	1,380,386.12	1,365,446.98	1.09
流动比率	3.89	3.15	23.49
速动比率	1.63	1.39	17.27
资产负债率(%)	39.94	45.35	-11.93
应收账款周转率	0.90	0.90	0.00
存货周转率	0.12	0.15	-20.00
利息保障倍数	1.60	2.24	-28.57
EBITDA	45,768.2	52,389.03	-12.64
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	0.00
利息偿付率(%)	100.00	100.00	0.00

注：财务指标计算公式如下：

(1) 流动比率=流动资产/流动负债×100%

(2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债×100%

(3) 资产负债率=(总负债/总资产)×100%

(4) EBITDA(息税折旧摊销前盈余)=利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出

(5) 利息保障倍数=(利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

(6) 应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额

(7) 存货周转率=营业成本/平均存货年末余额

(8) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额×100%

(9) 利息偿付率=实际支付利息/应付利息×100%

截至2019年末，发行人总资产为2,298,409.24万元，同比减少8.00%；所有者权益为1,380,386.12万元，同比增长1.09%。

从短期偿债能力来看，2019年末，公司流动比率和速动比率均有所上升，主要系发行人货币资金增加所致；发行人流动资产对流动负债覆盖程度有所上升。

从长期偿债能力来看，2019年末，发行人资产负债率为39.94%，较上年减少11.93%，主要系发行人于2019年偿还部分债务使得总负

债有所下降所致；发行人长期偿债能力有所增强。

## （二）发行人盈利能力分析

### 盈利能力主要财务指标

单位：万元

资产项目	2019 年度	2018 年度	变动幅度 (%)
主营业务收入	154,984.35	210,772.45	-26.47
营业利润	-17,330.61	-5,831.92	197.17
营业外收入	27,319.99	34,092.86	-19.87
利润总额	14,133.76	23,502.00	-39.86
净利润	10,352.14	19,251.41	-46.23
主营业务毛利率	13.58%	13.63%	-0.37

2019 年度公司主营业务收入为 154,984.35 万元，相较 2018 年度下降 26.47%，主要系公司重要业务工程建设收入受工程进度及结算安排的影响下降明显，同时供水业务收入小幅下降所致。

2019 年度公司营业利润为-17,330.61 万元，亏损规模进一步扩大，主要系公司供水业务盈利能力下降，以及公司以财务费用为主的期间费用较大，对利润形成较大影响所致。

2019 年度公司净利润为 10,352.14 万元，相较 2018 年度下降 46.23%，主要系发行人营业利润下滑，叠加发行人获得政府补助较上年有所减少，对利润的支撑作用下降所致。

## （三）发行人现金流量分析

### 现金流量主要财务指标

单位：万元

资产项目	2019 年度	2018 年度	变动幅度 (%)
经营活动现金流入小计	367,489.76	302,518.87	21.48
经营活动现金流出小计	222,313.47	165,153.84	34.61

经营活动产生的现金流量净额	145,176.29	137,365.02	5.69
投资活动产生的现金流量净额	-61,682.64	-8,810.05	-600.14
筹资活动产生的现金流量净额	-109,250.98	-235,870.29	-53.68
现金及现金等价物净增加额	-25,757.32	-107,315.32	-76.00

2019 年度发行人经营活动现金流出为 222,313.47 万元，同比上升 34.61%，主要原因为公司支付的其他与经营活动有关的现金增加所致。

2019 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为 145,176.29 万元，同比上升 5.69%，主要原因为公司项目及往来款回款情况有所改善。

2019 年度发行人投资活动产生的现金流量净额为-61,682.64 万元，投资活动现金净流出增幅较大，主要系公司 2019 年收回投资取得现金大幅减少，同时增加购买房屋及建筑物支出所致。

2019 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额为-109,250.98 万元，筹同比下降 53.68%，主要系发行人 2019 年偿还长期借款和应付债券金额减少所致。

#### （四）增信情况

无。

本页以下无正文。



（本页无正文，为《2012年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券（品种一）及2016年高密市国有资产经营投资有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）



（