

2015年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券
2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

滨州市中海创业投资集团有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2021年7月



声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2015年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券（以下简称“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滨州市中海创业投资集团有限公司（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，均不表明其对本次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	1
二、债券基本情况	3
三、发行人履约情况	5
四、发行人偿债能力分析	8

一、发行人基本情况

1、公司名称：滨州市中海创业投资集团有限公司

2、成立日期：2006年7月7日

3、法定代表人：王英鹏

4、注册资本：10.92亿元

5、经营范围：土地一级开发整理、国有资产运营、投资经营、管理与服务；汽车及零配件营销；工程承包；土方工程；物业管理；基础工程建设；水利工程施工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

6、主营业务情况：公司地处黄河三角洲高效生态经济区和山东半岛蓝色经济区，又在环渤海经济圈、济南都市圈、山东半岛城市群之中。“两区”叠加、“两圈一群”交汇的独特地理位置，提供了广阔的腹地支撑。随着黄河三角洲高效生态经济区、山东半岛蓝色经济区建设上升为国家战略，“两区”同步开发的机遇效应将不断放大。滨州经济开发区位于黄河三角洲腹地，地处京津塘交汇处，位于山东半岛城市群和环渤海经济区结合部，是连接中国东北经济区与中原经济区的纽带，可以充分利用京三角的带动优势，有效承接国内发达地区及国外产业转移。作为滨州经济开发区内最重要的土地开发和城市基础设施建设主体，公司为滨州经济开发区城市建设和城镇化发展做出了突出的贡献。公司通过自身业务的发展，一方面保障了与滨州经济开发区经济发展相适应的城市建设水平；一方面也为城市建设投资体制的

改革创新、国有资产的有效运营开创了高效的市场化模式。

公司主要业务为基础设施开发建设、土地开发以及经营政府授权范围内的国有资产。其中基础设施开发建设业务占到了营业收入的 50% 以上。

7、实际控制人：滨州经济技术开发区管理委员会

二、债券基本情况

2015年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券

- 1、核准文件及核准规模：经国家发展和改革委员会（财金【2015】141号）确认，发行人获准发行不超过5亿元企业债券。
- 2、债券名称：2015年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券
- 3、债券简称及代码：15滨中海债（1580106.IB、银行间债券市场）、PR滨中海（127172.SH、上交所）。
- 4、发行规模：人民币5亿元。
- 5、票面金额和发行价格：本期债券票面金额为100元，按面值平价发行。
- 6、债券期限：本期债券为7年期固定利率债券。
- 7、债券利率：本期债券票面利率为6.65%。
- 8、债券形式：本期债券为实名制记账式债券。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。
- 9、起息日：本期债券的起息日为2015年4月13日。
- 10、计息期限：本期债券的计息期限为2015年4月13日至2022年4月12日。附提前还本条款。本期债券分次还本，自2018年至2022年每年的4月13日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日），分别偿还本期债券发行总额的20%。

11、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

12、付息日：2016年至2022年间每年的4月13日为上一计息年度的付息日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

13、兑付日：本期债券的兑付日为2022年4月13日。如遇法定节假日或休息，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

14、发行时信用级别及资信评级机构：经中证鹏远资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA+。最新一次跟踪评级时间为2021年6月30日，发行人的主体信用等级维持为AA，债项评级维持为AA+。

15、债权代理人：中国工商银行股份有限公司滨州新城支行。

16、担保情况：重庆进出口融资担保有限公司。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

滨州市中海创业投资集团有限公司已按照募集说明书中的约定，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次债券上市或交易流通。

2015年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券

“PR 滨中海”于 2015 年 6 月 3 日在上海证券交易所上市交易，债券代码：127172.SH。

“15 滨中海债”于 2015 年 4 月 24 日在银行间债券市场上市交易，债券代码：1580106.IB。

（二）付息兑付情况

2015 年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券已于 2020 年 4 月 13 日按时足额偿还上一计息期间利息 0.1995 亿元及本金 1 亿元。

本期债券不存在违约或延迟支付本息的情况。

（三）募集资金使用情况

1、2015 年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券

本期债券募集资金 5 亿元，扣除发行费用后用于滨州经济技术开发区棚户区改造项目。

本期债券 5 亿元全部用于滨州经济技术开发区棚户区改造项目，募集资金已于 2015 年全部使用完毕。本期债券募集资金的使用与《2015 年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券募集说明书》

承诺的用途一致，募集资金专项账户运作规范。

公司严格遵循内部资金管理制度及相关法律法规，履行了募集资金使用的相关程序。

（四）发行人信息披露情况

1、定期报告披露情况

①发行人于 2020 年 4 月 30 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《滨州市中海创业投资集团有限公司 2019 年度报告》、《滨州市中海创业投资集团有限公司 2019 年度报告摘要》及《滨州市中海创业投资经营有限公司 2019 审计报告》；

②发行人于 2020 年 8 月 31 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《滨州市中海创业投资集团有限公司 2020 年半年度报告》、《滨州市中海创业投资集团有限公司 2020 年半年度报告摘要》及《滨州市中海创业投资集团有限公司 2020 年半年度财务报告》。

③发行人于 2020 年 4 月 3 日在上海证券交易所网站上披露《2015 年滨州市中海创业投资经营有限公司公司债券 2020 年债券付息公告》、《2015 年滨州市中海创业投资经营有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告》；

④发行人于 2020 年 4 月 3 日在中国债券信息网上披露《2015 年滨州市中海创业投资经营有限公司公司债券 2020 年付息及分期偿还本金兑付公告》；

⑤发行人于 2020 年 4 月 9 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《2015 年滨州市中海创业投资经营有限公司公司债券

2020年分期偿还本金提示性公告》；

⑥评级公司于2020年5月19日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《2015年滨州市中海创业投资经营有限公司公司债券2020年跟踪信用评级报告》

⑦主办券商于2020年7月31日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《2015年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

2、临时报告披露情况

①发行人于2020年3月26日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《滨州市中海创业投资集团有限公司关于股东变更、法定代表人及总经理变更、国有资产无偿划入、公司名称变更及债务承继的公告》；

四、发行人偿债能力分析

经查阅发行人提供的文件资料以及中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《滨州市中海创业投资集团有限公司 2020 年度审计报告》（众环审字【2021】3710015 号），发行人基本情况如下：

（一）合并资产负债表主要数据

1、主要资产情况

单位：万元、%

项目	2020 年末	2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的，说明原因
货币资金	11,674.87	39,753.88	-70.63	经与发行人沟通，系本年度以现金方式支付的工程款较多导致货币资金下降
应收账款	27,653.24	1,351.98	1,945.39	当期按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款大幅增加
其他应收款	28,877.57	22,452.76	28.61	-
存货	564,224.50	334,152.52	68.85	公司存货开发成本大幅增加，主要为鲲鹏小区、康怡小区、百川小区、朝阳小区二期、朝阳小区三期、魏桥国科（滨州）科技园项目等项目建设进度加快所致
其他流动资产	2,966.62	3,676.06	-19.30	-
流动资产合计	647,381.33	430,167.54	50.50	主要系存货及应收账款的大幅增加
可供出售金融资产	7,166.21	1,950.00	267.50	主要系本科目项下新增的“滨州渤海科创城创业投资合伙企业（有限合伙）”账面价值金额较大
长期股权投资	9,180.86	9,014.77	1.84	-
投资性房地产	82,171.50	56,688.90	44.95	主要为部分无形资产中土地使用权转入投资性房地产中核算所致
固定资产	55,840.48	59,750.29	-6.54	-
在建工程	101,762.31	28,945.29	251.57	主要为建设国家标准地产业园项目以及高端装备标准化厂房投入增加所致
无形资产	17,309.55	29,522.97	-41.37	主要为部分无形资产中土地使用权转入投资性房地产中核算所致
长期待摊费用	739.01	90.71	714.70	主要系本年度新增的附属设施改造费用、人才公寓装修改造工程款及其他费用的增加

其他非流动资产	773.70	275.23	181.11	主要系本年度新增的预付工程项目土地款金额较大
非流动资产合计	274,943.61	186,238.16	47.63	主要系本年度在建工程、投资性房地产等科目同比增长较多所致
资产总计	922,324.94	616,405.70	49.63	主要系本年度存货、应收账款、在建工程、投资性房地产等科目同比增长较多所致

截至 2019 和 2020 年末，发行人资产总额分别为 61.64 亿元、92.23 亿元。从结构上看，存货、应收账款、在建工程为发行人资产总额的主要构成部分。其中，应收账款、在建工程变动比例较大。

2、主要负债情况

单位：万元、%

项目	2020 年末	2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的，说明原因
短期借款	10,000.00	-	-	公司取得短期借款
应付账款	30,455.82	25,442.26	19.71	-
预收款项	94,328.68	12,083.20	680.66	主要为公司预收棚改项目项目款增加所致
应付职工薪酬	44.56	21.45	107.74	主要系本年度短期薪酬有一定的增加
应交税费	2,499.36	2,527.27	-1.10	-
其他应付款	66,484.44	28,851.72	130.43	主要为公司其他应付款中与山东府新创业投资有限公司、山东黄河三角洲创业发展有限公司等合作方的往来款有所增加；
一年内到期的非流动负债	36,925.80	18,379.80	100.90	公司一年内到期的长期应付款增加
流动负债合计	240,738.65	87,305.70	175.74	主要系预收款项及其他应付款的同比大幅增加
长期借款	114,512.65	114,819.08	-0.27	
长期应付款	134,582.00	7,622.00	1,665.70	主要为滨州府新城市发展合伙企业(有限合伙)、国际标准地招商产业园基础设施建设政府专项债、滨州经开区财金 1 号债权、滨州经开区财金 2 号债权、高端装备制造产业园标准化厂房项目政府专项债以及棚改专项债大幅度增加
非流动负债合计	260,007.91	142,441.08	82.54%	主要系长期应付款的同比大幅增加

负债合计	500,746.56	229,746.78	117.96%	主要系预收款项、其他应付款及长期应付款的同比大幅增加
------	------------	------------	---------	----------------------------

截至 2019 和 2020 年末，发行人负债总额分别为 22.97 亿元和 50.07 亿元。从结构上看，预收款项、其他应付款及长期应付款为发行人负债总额的主要构成部分。其中，预收款项、其他应付款及长期应付款变动比例较大。

(二) 合并利润表主要数据

单位：万元、%

项目	2020 年度	2019 年度	同比变动比例	变动比例超过正负 30% 的，说明原因
营业收入	51,733.44	40,490.08	27.77	
营业成本	52,172.82	37,275.04	39.97	主要系主营业务基础设施以外的租赁等其他业务同比大幅增加；
利润总额	5,142.74	8,191.20	-37.22	主要系公司成本增加幅度大于收入，导致利润总额下降。
净利润	5,142.74	8,179.78	-37.13	主要系公司成本增加幅度大于收入，导致利润总额下降。
归属于母公司股东的净利润	5,142.74	8,179.78	-37.13	主要系公司成本增加幅度大于收入，导致利润总额下降。

2019 和 2020 年度，发行人营业收入分别为 4.05 亿元和 5.17 亿元，净利润分别为 0.82 亿元和 0.51 亿元。总体来看，发行人营业收入同比增加，但成本增加幅度大于收入，且成本投入的经营科目如租赁等其他业务取得利润具有一定滞后性，故本报告期内净利润同比下降。

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元、%

项目	2020 年度	2019 年度	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的, 说明原因
经营活动产生的现金流量净额	-84,541.85	36,174.57	-333.71	公司经营活动产生的现金流整体变化较大, 其中购买商品、接受劳务支付的现金增加较快, 导致经营活动产生的现金流净额大幅下降;
投资活动产生的现金流量净额	-105,999.97	16,906.25	-726.99	公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增加, 导致投资活动产生的现金流净额大幅降低;
筹资活动产生的现金流量净额	162,462.81	-25,520.91	736.59	公司取得借款收到的现金以及收到其他与筹资活动有关的现金大幅增加, 导致筹资活动产生的现金流净额增加较快;
期末现金及现金等价物余额	11,674.87	39,753.88	-70.63	公司大量使用货币资金, 故期末现金及现金等价物余额降低。

发行人合并现金流量中变化较大的是筹资活动产生的现金流量净额。经营活动产生的现金流量净额同比下降-333.71%，主要系业务拓展相关的购买商品、接受劳务支付的现金增加较快；投资活动产生的现金流量净额同比下降 726.99%，主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增加；筹资活动产生的现金流量净额同比增加 736.59%，系公司取得借款收到的现金大幅增加。

(四) 主要财务指标

单位：%、倍

项目	2020 年度 /2020 年末	2019 年度 /2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的, 说明原因
资产负债率	54.29	37.27	45.67	公司整体规模增大, 而总负债增长幅度大于总资产, 故资产负债率提高。
流动比率	2.69	4.93	-45.45	公司流动资产及流动负债均大幅增加, 公司流动负债增加较大, 故流动比率有所下降
速动比率	0.35	1.1	-68.18	公司流动负债大幅增加, 故公司速动比率大幅下降

应收账款周转率	3.57	41.54	-91.41	公司应收账款余额较去年大幅度增加，故公司应收账款周转率大幅下降
存货周转率	0.12	0.12	-	
利息保障倍数	1.53	1.13	35.40	公司利息支出有所降低，导致公司利息保障倍数增加较快
现金利息保障倍数	-115.96	4.09	- 2,935.21	公司经营活动产生的现金流净额大幅下降，导致公司现金利息保障倍数大幅度下降
贷款偿还率	100	100	-	-
利息偿付率	100	100	-	-

截至 2019 年末及 2020 年末，发行人资产负债率分别为 32.27% 和 54.29%，呈上升趋势，公司整体规模增大，而总负债增长幅度大于总资产，故资产负债率提高。发行人流动比率分别为 4.93 和 2.69，速动比率分别为 1.1 和 0.35，呈下降趋势，主要由于公司流动负债的大幅增加所致。

2019 年度及 2020 年度，发行人利息保障倍数分别为 1.13 和 1.53，呈上升趋势，主要由于公司利息支出有所降低，导致公司利息保障倍数增加较快。

（五）对外担保情况

截止 2020 年末，发行人对外担保余额 2400 万元，占净资产比例 0.57%，主要为对关联方借款的担保。主要担保明细如下：

单位：万元

被担保公司	担保余额	担保方式	年限
滨州东方地毯有限公司	2,400.00	抵押担保	1 年

（六）增信情况（如有）

重庆进出口融资担保有限公司（以下简称“重庆融资担保”）为本

期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。截至 2020 年末，重庆融资担保各担保业务的担保余额为 290.28 亿元，占其净资产的比例为 756.53%。

1、担保人基本信息

名称：重庆进出口融资担保有限公司

住所：重庆市北部新区黄山大道中段 68 号 11 幢

法定代表人：刘昱

注册资本：30 亿元

成立日期：2009 年 1 月 15 日

经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保；兼营诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资,监管部门规定的其他业务（按许可证核定期限从事经营）。

2、担保人财务状况

担保人近两年财务情况

单位：亿元、%

序号	财务数据	2020 年度/末	2019 年度/末
1	总资产	63.60	61.72
2	净资产	38.37	36.72
3	营业收入	6.94	5.61
4	净利润	2.03	1.74
5	归属母公司股东的净利润	2.03	1.74

3、担保人资信状况

经东方金诚国际信用评估有限公司评定，担保主体长期信用等级

为 AA+。

(以下无正文)



(以上无正文,为《2015年滨州市中海创业投资集团有限公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

