

2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2015 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 2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券（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，对青岛莱西市资产运营有限公司 2015 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《青岛莱西市资产运营有限公司 2015 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。国泰君安对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性做出任何保证或承担任何责任。

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。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国泰君安不承担任何责任。

一、本期债券基本情况

债券名称	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券
债券简称	银行间：14 青岛莱西债 上交所：14 青莱西
债券代码	银行间：1480111 上交所：124578
债券存续期	2014 年 3 月 6 日至 2021 年 3 月 5 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 7.50%，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。
债券发行规模	人民币 10 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	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

青岛莱西市资产运营有限公司（以下简称“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 2014 年 3 月 17 日在银行间市场上市交易，于 2014 年 3 月 18 日起在上海证券交易所上市。本期债券为 7 年期，10 亿元。本期债券在银行间市场证券代码为 1480111，简称“14 青岛莱西债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为 124578，简称“14 青莱西”。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券发行公告，本期债券募集资金 10 亿元人民币，已使用 9.9 亿元，用于莱西市大沽河生态保护与综合治理项目建设，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

（三）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。已披露的主要文件情况如下：

公告时间	公告地点	公告文件
2014/3/4	中国债券信息网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券发行文件
2014/3/4	中国货币网	国有土地使用权抵押合同书
2014/3/4	中国货币网	关于调整 2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券名称的说明
2014/3/4	中国货币网	青岛莱西市资产运营有限公司 2014 年 10 亿元公司债券信用评级报告
2014/3/4	中国货币网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券募集说明书
2014/3/4	中国货币网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券簿记建档结果公告

2014/3/4	中国货币网	青岛莱西市资产运营有限公司无重大诉讼事项说明
2014/3/4	中国货币网	青岛莱西市资产运营有限公司无重大违法违规行为说明
2014/3/4	中国货币网	关于2014年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券发行方式调整的说明
2014/3/4	中国货币网	国家发改委关于青岛莱西市资产运营有限公司发行2013年公司债券的批复
2014/3/4	中国货币网	2014年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券申购和配售办法说明
2014/3/6	中国债券信息网	2014年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券建档簿记结果公告
2014/3/14	中国债券信息网	2014年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券交易流通信息
2014/3/15	中国债券信息网	债券交易流通要素公告（14青岛莱西债）
2014/3/17	上海证券交易所网站	2014年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券上市公告书
2014/4/21	中国债券信息网	青岛莱西市资产运营有限公司2013年年度报告
2014/4/21	上海证券交易所网站	青岛莱西市资产运营有限公司2013年年度报告
2014/6/23	中国债券信息网	青岛莱西市资产运营有限公司-2014年跟踪评级
2014/6/24	上海证券交易所网站	青岛莱西市资产运营有限公司2014年10亿元公司债券2014年跟踪信用评级报告
2014/8/21	中国债券信息网	青岛莱西市资产运营有限公司2014年中期报告
2014/8/21	上海证券交易所网站	青岛莱西市资产运营有限公司2014年中期报告
2015/2/26	中国货币网	2014年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券2015年付息公告
2015/2/27	上海证券交易所网站	2014年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券2015年付息公告

2015/2/28	中国债券信息网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2015 年付息公告
2015/4/13	中国债券信息网	青岛莱西市资产运营有限公司 2014 年年度报告
2015/4/15	上海证券交易所网站	青岛莱西市资产运营有限公司 2014 年年度报告
2015/6/12	上海证券交易所网站	青岛莱西市资产运营有限公司 2014 年公司债券 2015 年跟踪信用评级报告
2015/6/15	中国债券信息网	青岛莱西市资产运营有限公司-2015 年跟踪评级
2015/6/15	中国货币网	青岛莱西市资产运营有限公司主体及相关债项-2015 年跟踪评级
2015/6/26	中国债券信息网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析
2015/6/26	上海证券交易所网站	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2015/6/26	中国货币网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析
2015/6/26	中国货币网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析
2015/8/24	上海证券交易所网站	青岛莱西市资产运营有限公司 2015 年中期报告
2015/8/24	中国货币网	青岛莱西市资产运营有限公司 2015 年中期报告
2015/8/24	中国债券信息网	青岛莱西市资产运营有限公司 2015 年中期报告
2016/2/26	中国债券信息网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/2/29	上海证券交易所网站	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2016 年付息公告

2016/2/29	中国货币网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/2/29	中国货币网	2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2016 年付息公告
2016/4/29	上海证券交易所网站	青岛莱西市资产运营有限公司 2015 年年度报告
2016/4/30	中国债券信息网	青岛莱西市资产运营有限公司 2015 年审计报告

(四) 发行人其他已公开发行尚未兑付债券发行情况

除本期债券外，发行人无其他已公开发行尚未兑付的债券。

三、发行人偿债能力

以下引用的财务数据均引自发行人经审计的 2015 年财务报告。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2015 年底/度	2014 年底/度
流动资产合计	46.66	45.95
其中:存货	26.94	28.72
资产总额	69.76	59.21
流动负债合计	8.32	3.06
负债总额	25.82	21.36
所有者权益合计	43.95	37.85
资产负债率 ¹	37.01%	36.07%
流动比率 ²	5.61	14.99
速动比率 ³	2.37	5.62

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 2015 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 69.76 亿元，较 2014 年增加 10.55 亿元，增幅 17.82%，主要系公司 2015 年度其他长期资产增加所致；2015 年，发行人所有者权益总额为 43.95 亿元，较 2014

年增加 6.10 亿元，增幅 16.12%，主要系公司增加注册资本 3.9 亿元及年度未分配利润留存所致。公司资产规模稳步增长，综合实力不断增强。

1、短期偿债能力分析

截至 2015 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 5.61 和 2.37，较 2014 年末有所下降，主要系发行人本期经营所需融资增加，期末应付票据增加所致，但绝对值仍处于较高水平。

综上所述，发行人流动比率和速动比率处于较高水平，短期偿债能力较强，能够满足短期偿债需求。

2、长期偿债能力分析

截至 2015 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 37.01%，负债水平较低。发行人外部融资渠道通畅，将为发行人的长期偿债能力提供有力保障。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：亿元

项目	2015 年底/度	2014 年底/度
主营业务收入	10.94	11.05
主营业务成本	9.81	9.94
利润总额	2.18	2.09
净利润	2.17	2.08
归属于母公司净利润	2.17	2.08
经营活动产生的现金流量净额	-4.97	-8.94
投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	2.28	13.05
现金及现金等价物净增加额	-2.69	4.12

2015 年，发行人实现主营业务收入 10.94 亿元，较 2014 年减少 0.11 亿元，降幅 1.00%；2015 年，发行人实现归属于母公司所有者的净利润 2.17 亿元，较 2013 年增加 0.09 亿元，增幅 4.33%。

2015 年度，发行人经营活动产生现金净额为 -4.97 亿元，较 2014 年增加 3.97 亿元，主要系公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅减少所致；2015 年度，发行人投资活动产生现金净额与 2014 年没有

变化；2015 年度，发行人筹资活动产生现金净额为 2.28 亿元，较 2014 年度大幅减少，主要系公司 2014 年度发行 10 亿元企业债券，同时 2015 年度发行人偿还债务支付的现金增长所致。公司良好的筹资能力为公司的稳步发展提供的有效的资金支持。

总体而言，发行人筹资能力较强，融资渠道通畅，能够为偿付债券提供有力的现金保证。

（三）发行人已公开发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

目前，发行人有以下债券已公开发行且尚未兑付：

债券名称	发行日期	规模	期限	利率
14 青岛莱西债	2013 年 3 月 6 日	10 亿元	7 年期，第 3 至第 7 年度未分别偿还债券本金的 20%	7.50%

由上表可见，发行人从 2016 年起需偿还债券本金利息约为：2016 年 0.75 亿元（已完成付息），2017 年-2021 年每年 2.75 亿元。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(以上无正文，为《2014 年青岛莱西市资产运营有限公司公司债券 2015 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

2016 年 6 月 22 日