

# 2014 年济南高新控股集团有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

## 一、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

济南高新控股集团有限公司于 2014 年 6 月 19 日发行 2014 年济南高新控股集团有限公司公司债券（简称“14 济南高新债”），按照募集说明书约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请债券上市或交易流通。“14 济南高新债”2014 年 6 月 25 日在银行间市场上市流通，简称“14 济南高新债”，证券代码为 1480362，2014 年 8 月 1 日在上海证券交易所上市，简称“14 济高债”，证券代码为 124820。

### （二）付息情况

“14 济南高新债”付息日为 2015 年至 2021 年每年的 6 月 19 日，如遇法定节假日或休息日则顺延至其后第一个工作日。2014 年度无需付息，2015 年度已支付企业债券利息 5,104.00 万元。

### （三）发行人信息披露情况

1、发行人于 2014 年 8 月 28 日在中国债券信息网刊登济南高新控股集团有限公司 2014 年度中期报告。

2、发行人于 2015 年 4 月 30 日在中国债券信息网刊登济南高新控股集团有限公司 2014 年年度报告。

3、发行人于 2015 年 8 月 31 日在中国债券信息网刊登济南高新

控股集团有限公司 2015 年度中期报告。

4、发行人于 2016 年 4 月 30 日在中国债券信息网刊登济南高新控股集团有限公司 2015 年年度报告。

#### (四) 发行人其他债券发行情况

截至 2016 年 6 月 20 日，发行人已发行尚未兑付的债券有：

证券名称	证券类别	发行日期	发行数量(亿元)	发行方式	发行利率(%)
14 济南高新债	企业债	2014-06-19	8	公开发行	6.38
14 济南高新 PPN001	定向工具	2014-11-24	10	非公开发行	6.00
15 济南高新 PPN001	定向工具	2015-02-12	10	非公开发行	6.30
15 济南高新 MTN001	中期票据	2015-08-28	20	公开发行	5.00
15 济南高新 MTN002	中期票据	2015-09-28	15	公开发行	5.60
15 济高债	公司债	2015-11-18	20	非公开发行	5.55

## 二、发行人偿债能力

山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2015 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(和信审字(2016)第 000415 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	2015 年	2014 年	2013 年
货币资金	714,798.82	389,718.97	150,686.92
流动资产合计	2,913,243.68	2,548,533.02	1,674,191.16
其中：存货	1,718,703.52	1,641,852.81	1,096,389.99
资产总计	3,324,239.44	2,947,671.43	2,083,624.36
流动负债合计	571,211.62	1,163,783.42	806,037.15
负债合计	2,235,029.25	2,118,197.90	1,295,977.84
所有者权益合计(不含少数股东权益)	1,075,456.37	811,932.77	770,019.59
流动比率(倍)	5.10	2.19	2.08
速动比率(倍)	2.09	0.78	0.72
资产负债率(%)	67.23	71.86	62.20

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计\*100%

截至 2015 年 12 月 31 日，公司资产总计达 3,324,239.44 万元，较上年末增加 376,568.01 万元，增幅 12.78%；公司所有者权益合计（不含少数股东权益）为 1,075,456.37 万元，较上年末增加 263,523.6 万元，增幅为 32.46%。公司资产及权益规模较上年末稳定增长，具有较强抗风险能力。

### 1、短期偿债能力分析

截至2015年12月31日，公司流动比率和速动比率分别为5.10和2.09，较上年末略有增长，主要原因为公司本年度归还部分银行借款，流动负债规模下降，同时，公司2015年度融资额增加以及汉峪金谷部分项目完工确认应收委托建设款，使得流动资产规模上升所致。因此，公司偿债保障进一步增强。

2015年底，公司拥有货币资金714,798.82万元，充裕的货币资金对公司短期偿债能力做了进一步保障。

### 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67.23%，较2014年底的71.86%有所降低，整体负债压力有所缓解。

综上，公司资产负债率同比下降，公司长期偿债保障能力有所提升。

## （二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	330,168.14	322,166.69	296,477.77
营业成本	276,370.48	279,560.17	259,372.06
利润总额	9,681.40	9,503.43	8,486.09
净利润	9,318.71	6,391.54	8,171.20

项目	2015年	2014年	2013年
归属于母公司所有者的净利润	10,564.46	6,477.72	7,095.60
经营活动产生的现金流量净额	-284,102.57	-241,633.50	-154,620.71
投资活动产生的现金流量净额	24,870.28	-30,839.75	-23,115.69
筹资活动产生的现金流量净额	538,406.16	501,356.48	190,991.44
汇率变动对现金的影响	46.60	23.76	-44.04
现金及现金等价物净增加额	279,220.47	228,907.00	13,210.99

2015年度，公司实现营业收入330,168.14万元，较上年增加8,001.45万元；实现归属于母公司所有的净利润10,564.46万元，较上年增加4,086.74万元。2015年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-284,102.57万元，较2014年现金流量净额降低42,469.07万元，主要是收到其他与经营活动有关的现金大幅减少导致；现金净流量为279,220.47万元，与2014年同期相比现金净流量增加50,313.47万元，主要原因是公司筹资力度增强，筹资活动现金净流入有所增加。

总体来看，发行人营业收入有所提高，归属于母公司所有者的净利润亦相应同步提高，盈利能力基本保持稳定，公司偿债能力有一定保障。

### （三）发行人其他债券对其偿债能力的影响

截止本报告出具之日，除“14 济南高新债”外，发行人有2只非公开定向债务融资工具、2只中期票据和1只公司债券尚在存续期间。2014年发行人无应付利息，2015年已付债券利息11,104万元，2016年应付债券利息46,904万元。

截至2016年6月20日，发行人已完成债券付息金额为11,404万元，剩余35,500万元尚未到达付息日。

2013-2015年，归属于母公司的净利润分别为7,095.60万元、

6,477.72 万元和 9,318.71 万元。同时，截至 2015 年末，公司与众多金融机构保持良好的合作关系，银行授信总额达 266.67 亿元，其中已使用银行授信额度 105.23 亿元，未使用银行授信余额 161.44 亿元。加之目前发行人已完成企业债、非金融企业债务融资工具和公司债等多个债券品种的发行工作，直接融资渠道较为通畅。因此，发行人间接债务融资能力和直接融资能力均较强。发行人作为济南高新区园区开发建设和园区国有资产运营管理的主要承担者，持续享有济南高新区管委会在资金、土地资源、项目资源、投融资管理和税收优惠等诸多方面的大力支持。综上，上述多方面因素，能够对公司所有债券的还本付息形成一定支持。

以上情况，特此公告。

(此页无正文，为《2014 年济南高新控股集团有限公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2016 年 6 月 30 日