

2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为 2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券（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）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与安宁发展投资集团有限公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。本报告依据本公司对有关情况的调查、中介机构出具的相关报告进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。因本公司不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关审计报告、评估报告等专业数据及事项的引述，不表明本公司对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

名称：安宁发展投资集团有限公司

注册资本：贰拾亿元整

实收资本：贰拾亿元整

法定代表人：肖丹阳

注册地址：云南省昆明市安宁市连然街道办事处滨川东路东湖新天地 11-2 北 C 栋 20 层

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：经营和管理安宁市经营性基本建设资金和经营性专项建设基金，根据安宁市人民政府委托进行国有资产的投资和经营管理及为土地投资开发作前期准备工作；经市政府授权，对符合条件的其他项目进行投资、开发及经营管理，参与土地收储和土地一级市场开发；户外广告的设计、制作、发布；加油站项目的建设经营；国内贸易物资供销；房地产开发经营权。

股权结构：发行人是依法设立的国有独资公司，控股股东和实际控制人为安宁市财政局，持股比例为 100%，安宁市财政局履行出资人职责。

跟踪评级：根据鹏元资信评估有限公司鹏信评【2016】跟踪第【507】号 01，发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2014 年 5 月 19 日在银行间市场上市流通，简称“14 安发债”，证券代码为 1480277；本期债券于 2014 年 5 月 28 日在上交所上市流通，简称“14 安发投”，证券代码为 124738。

（二）付息及兑付情况

本期债券在存续期限内每年付息一次，本期债券 2015 年至 2021 年每年的 5 月 12 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

本期债券设置本金提前偿还条款，自 2017 年至 2021 年逐年按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金，还本时按债权登记日日终在证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）。2017 年至 2021 年每年应付利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在证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。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付本金自兑付日起不另计利息。

发行人已于 2018 年 5 月 12 日支付了上一计息年度的应付利息及部分本金。发行人不存在应付未付本息的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 12 亿元，公司拟将募集资金全部用于安宁市 12 个项目建设。截至 2015 年年末，募集资金已全部使用完毕。

（四）信息披露情况

发行人审计报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2017 年至今信息披露情况如下：

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年付息公告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2018 年付息公告》

《安宁发展投资集团有限公司 2014 年公司债券 2017 年跟踪信用评级报告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券受托管理事务报告（2016 年）》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》

《安宁发展投资集团有限公司关于变更法人代表、注册资本、董事的公告》

《安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年半年度报告》

《安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年半年度报告摘要》

《安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年年度报告》

《安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年分期偿还本金的提示性公告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年付息及分期偿还本金兑付公告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2017 年分期偿还本金公告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》

《关于召开 2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议的公告》

《2014 年安宁发展投资集团有限公司公司债券 2018 年第一次债券持有人会议决议公告》

《安发展 2018 年第一次债券持有人会议法律意见书》

三、发行人偿债能力

(一) 主要会计数据

单位：万元

主要会计数据	2017 年末/度	2016 年末/度	同比增减 (%)
总资产	2,216,742.67	2,282,682.53	-2.89
归属于母公司股东的净资产	970,348.36	1,068,866.61	-9.22
营业收入	76,610.56	76,542.73	0.09
归属于母公司股东的净利润	26,540.42	15,995.35	65.93
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	43,041.13	21,041.38	104.56
经营活动产生的现金流量净额	-21,179.80	-58,020.14	-63.50
投资活动产生的现金流量净额	-32,557.11	-45,311.61	-28.15
筹资活动产生的现金流量净额	-85,448.40	222,141.20	-138.47
期末现金及现金等价物余额	42,925.30	182,110.62	-76.43

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2017 年	2016 年	同比增减 (%)
流动比率	4.31	9.36	-53.95
速动比率	2.14	4.23	-49.41
资产负债率	51.68%	48.77%	5.97
EBITDA 全部债务比	0.065	0.02	225.00
利息保障倍数	7.90	0.30	2533.33
现金利息保障倍数	-8.43	0.14	-6121.43
EBITDA 利息保障倍数	0.41	0.32	28.13
贷款偿还率	100.00	100.00	-
利息偿付率	100.00	100.00	-

注：①EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

②利息保障倍数=息税前利润/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

③EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

④贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑤利息偿付率=实际支付利息/应付利息

2016 年末和 2017 年末，发行人营业收入分别为 76,542.73 万元和 76,610.56，2016 年末较 2016 年末增加 0.09%，发行人主营业务稳定增长。

2016 年末和 2017 年末，发行人归属于母公司股东的净利润分别为 15,995.35 万元和 26,540.42 万元，2017 年较 2016 年增长 65.93%，主要系本期营业利润及补贴收入增加所致。

2016 年末和 2017 年末，发行人息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别为 21,041.38 万元和 43,041.13 万元，2017 年较 2016 年增加 104.56%，主要系本期净利润增加所致。

2016 年末 2017 年末，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-58,020.14 万元和-21,179.80 万元，2017 年较 2016 年降低幅度为 63.50%，主要系本期购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。

2016 年末和 2016 年末，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -45,311.61 万元和-32,557.11 万元，2017 年较 2016 年降低幅度为 28.15%，主要系本期投资支付的现金减少所致。

2016 年末和 2017 年末，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 222,141.20 万元和-85,448.40 万元，2017 年较 2016 年降低幅度为 138.47%，主要系本期偿还借款本息减少所致。

2016 年末和 2017 年末，发行人速动比率分别为 9.36 和 4.31，2017 年较 2016 年减少幅度为 53.95%，主要系发行人相应增加了借款规模，一年内到期的债务有所增加，因此流动比率有所下降。

2016 年末和 2017 年末，发行人利息保障倍数分别为 0.30 和 7.90，2017 年较 2016 年增加幅度为 2533.33%，主要系本期营业利润增加和资本化利息减少所致。

2016 年末和 2017 年末，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.32 和 0.41，2017 年较 2016 年增加幅度为 28.13%，主要系本期营业利润增加和资本化利息减少所致。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

发行人	债券简称	债券种类	期限	发行日期	金额（亿元）
安宁发展投资集团有限公司	14 安发债	企业债	7 年期	2014/05/12	12

五、担保人相关情况

本期债券由重庆市三峡担保集团有限公司和重庆进出口信用担保有限公司提供无条件不可撤销的按份共同保证担保，其中重庆市三峡担保集团有限公司承保比例为 2/3，重庆进出口信用担保有限公司承保比例为 1/3，担保人按照其承保

比例承担连带保证责任。担保人情况如下：

(一) 重庆进出口信用担保有限公司

(1) 担保人名称：重庆进出口信用担保有限公司

法定代表人：刘昱

设立日期：2009年1月15日

注册资本：30亿元

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）。

主要从事业务：担保业务。

(2) 担保人资信情况

担保人的资信情况良好，未出现债务逾期或无法兑付的情况。根据鹏元资信评估有限公司评级于2017年11月13日出具的《重庆进出口信用担保有限公司2017年主体长期信用跟踪评级报告》，维持重庆进出口信用担保有限公司长期主体信用评级AA+，评级展望为稳定。

(3) 担保人主要财务指标

担保人2017年的财务报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告天健渝审[2018]53号。担保人报告期末的财务数据和财务指标如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日
总资产	528,612.20
净资产	343,502.25
资产负债率	35.02%
净资产收益率	3.82%
流动比率	1.44
速动比率	1.44

(二) 重庆市三峡担保集团股份有限公司

(1) 担保人基本情况

担保人名称：重庆三峡担保集团股份有限公司

法定代表人：李卫东

设立日期：2006年4月30日

注册资本：465,000万人民币

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（按许可证核定期限从事经营）。诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务相关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。（以上经营范围法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制的取得许可或审批后方可从事经营）

主要从事业务：担保业务

（2）担保人资信情况

报告期内，担保人的资信情况良好，未出现债务逾期或无法兑付的情况。鹏元资信评估有限公司于2018年4月28日出具了《重庆三峡担保集团股份有限公司2018年主体长期信用跟踪评级报告》，重庆三峡担保集团股份有限公司长期主体信用评级为AAA，评级展望为稳定。

（3）担保人主要财务指标

天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计了担保人2017年的财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告（天健审[2018]8-177号）。担保人报告期末的财务数据和财务指标如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日
总资产	1,231,190.51
净资产	661,430.73
资产负债率	46.28%
净资产收益率	6.05%
流动比率	1.42
速动比率	1.42

以上情况，特此公告。

本页无正文，为《2014年安宁发展投资集团有限公司公司债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签署页

