

# 2011年宁夏农垦集团有限公司公司债券 2018年度履约情况及偿债能力分析报告

广发证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）作为“2011年宁夏农垦集团有限公司公司债券”（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）的相关要求出具本报告。

主承销商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、发行人的基本情况

企业名称：宁夏农垦集团有限公司

住所：宁夏回族自治区银川市民族北街57号

法定代表人：张存平

注册资本：人民币515,600万元

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：农、林、牧、渔业及服务业，采掘业，制造业，建筑业，地质勘查业，水利管理业，交通运输、仓储业，国内贸易，餐饮业，房地产业，社会服务业，卫生社会服务业，科学研究和综合技术服务业，旅游业（国家明令禁止或实行许可证的项目除外）（限于子公司经营）。本企业自产的硅铁、金属硅、硅锰合金、金属镁、焦炭、碳化硅、石英砂、硅石、化工产品、粮油食品、果蔬、饲料、畜产品、药材、啤酒花及相关技术的出口业务；经营本企业及其成员企业生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务（国家实行核定公司经营的14种进口商品除外）；经营本企业及其成员企业的进料加工和“三来一补”业务。

股权结构：发行人为国有独资公司，宁夏回族自治区人民政府国有资产监督管理委员会是发行人的唯一股东。

## 二、本期债券基本情况

（一）发行人：宁夏农垦集团有限公司

(二) 债券名称：2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券

(三) 债券简称：11 宁农垦债（银行间债券市场）；11 宁农债（上海证券交易所）。

(四) 上市地点：银行间市场、上海证券交易所。

(五) 债券代码：1180161.IB（银行间市场）、122782.SH（上海证券交易所）。

(六) 发行总额：人民币 18 亿元。

(七) 债券期限及利率：本期债券为 7 年期债券，票面利率为累进利率，2011.11.16-2016.11.15，票面利率:7.1%；2016.11.16-2018.11.15，票面利率:7.1%。

(八) 还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付。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。

(九) 发行首日：2011 年 11 月 16 日。

(十) 上市日期：2011 年 11 月 24 日（银行间债券市场）；2012 年 1 月 13 日（上海证券交易所）。

(十一) 承销团成员：主承销商为广发证券股份有限公司；副主承销商为南京证券有限责任公司；分销商为平安证券有限责任公司、民生证券有限责任公司和西南证券股份有限公司。

(十二) 担保方式：本期债券采取土地使用权抵押的担保方式

(十三) 信用级别：2018 年 5 月 22 日，鹏元资信评估有限公司出具的 2018 年跟踪评级报告发行人长期主体信用评级上调为 AA+级，本期债券信用级别维持为 AA+级。

(十四) 公司指定信息披露网站：中国债券信息网、上海证券交易所网站。

### **三、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《2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2011 年 11 月 24 日在银行间市场上市流通，简称“11 宁农垦债”，债券代码为 1180161.IB。于 2012 年 1 月 13 日在上海证券交易所上市流通，简称“11 宁农债”，债券代码为 122782.SH。本期债券可进行质押式回购，质押券申报

和转回代码为“104782 11 宁农质”。

## （二）付息情况

本期债券的付息日为 2012 年至 2018 年每年的 11 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。按照约定，本期债券首次付息日为 2012 年 11 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。2011 年 11 月 16 日至 2017 年 11 月 16 日的利息已于 2011-2017 年每年的 11 月 16 日按期足额支付。

## （三）募集资金使用情况

根据《2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券募集说明书》，本期债券募集资金为 18 亿元，在扣除承销费后将全部用于宁夏农垦奶牛养殖基地建设项目（简称“奶牛基地”）和宁夏农垦葡萄种植基地建设项目（简称“葡萄基地”）。上述两个项目均已通过有关部门的审核，总建设投资规模达到 50.15 亿元。本次募集资金具体用途及金额如下表所示：

募集资金用途	项目投资总额 (亿元)	募集资金投资 金额(亿元)	所用募集资金 占固定资产投资 项目的比例 (%)	该项用途占募 集资金总额的 比例(%)
宁夏农垦奶牛 养殖基地建设 项目	23.12	9.00	38.93	50.00
宁夏农垦葡萄 种植基地建设 项目	27.03	9.00	33.30	50.00
合计	50.15	18.00		100.00

截至本报告签署日，公司按募集说明书中承诺的用途和使用计划将募集资金中 9 亿元用于宁夏农垦奶牛养殖基地建设项目，9 亿元用于宁夏农垦葡萄种植基地建设项目。本期公司债券募集资金年末余额为 0 亿元。

单位：万元

募集资金用途	是否 发生 变更	募集资金使用情况		
		拟投入金额	实际投入金额	本年末余额
宁夏农垦奶牛 养殖基地建设 项目	否	90,000	90,000	0

宁夏农垦葡萄 种植基地建设 项目	否	90,000	90,000	0
合计	/	180,000	180,000	0

#### (四) 账户及资金监管情况

为了保证募集资金合理使用以及按时偿还本期债券到期本金和利息，发行人聘请交通银行股份有限公司宁夏回族自治区分行作为本期债券募集资金监管人和偿债资金监管人，设立募集资金使用专户和偿债资金专户。其中募集资金使用专户用于本期债券募集资金的接收、存储及划转，不用作其他用途。偿债资金专户用于本期债券偿债资金的接收、存储及划转，不得用作其他用途。

#### (五) 发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn))和上海证券交易所网站([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))披露。已披露的相关文件及时间如下：

- 1、2011 宁夏农垦集团有限公司债券 2012 年付息公告(2012 年 11 月 12 日)；
- 2、鹏元评级-宁夏农垦集团有限公司 2013 年跟踪评级 (2013 年 8 月 1 日)；
- 3、2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券 2013 年付息公告 (2013 年 11 月 11 日)；
- 4、宁夏农垦集团有限公司 2011 年公司债 2014 年跟踪评级 (2014 年 5 月 29 日)；
- 5、2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券 2014 年付息公告 (2014 年 11 月 13 日)；
- 6、宁夏农垦集团有限公司 2011 年公司债券 2015 年跟踪信用评级报告(2015 年 8 月 3 日)；
- 7、宁夏农垦集团有限公司 2011 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告(2016 年 6 月 24 日)；
- 8、宁夏农垦集团有限公司 2016 年公司债券半年度报告(2016 年 8 月 31 日)；
- 9、关于 2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券票面利率调整公告 (2016 年 10 月 19 日)；
- 10、2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券投资人回售选择权行使公告 (2016 年 10 月 19 日)；

11、宁夏农垦集团有限公司关于 2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券回售实施结果公告（2016 年 11 月 8 日）；

12、2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券 2016 年付息公告 2016 年 11 月 8 日）；

13、宁夏农垦集团有限公司 2011 年公司债券 2017 年跟踪信用评级报告（2017 年 5 月 31 日）；

14、宁夏农垦集团有限公司 2017 年半年度报告摘要（2017 年 8 月 30 日）；

15、宁夏农垦集团有限公司 2017 年半年度报告（2017 年 8 月 30 日）；

16、宁夏农垦集团有限公司 2017 年半年度报表及附注（2017 年 8 月 30 日）；

17、2011 年宁夏农垦集团有限公司公司债券 2017 年付息公告（2017 年 11 月 9 日）；

18、宁夏农垦集团有限公司关于公司董事会及职工监事会成员发生变动的公告（2018 年 2 月 23 日）；

19、宁夏农垦集团有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要（2018 年 4 月 27 日）；

20、宁夏农垦集团有限公司公司债券 2017 年年度报告（2018 年 4 月 27 日）；

21、宁夏农垦集团有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注（2018 年 4 月 27 日）；

22、宁夏农垦集团有限公司 2011 年公司债券 2018 年跟踪信用评级报告（2018 年 6 月 4 日）。

#### 四、发行人偿债能力分析

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2017 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（希会审字(2018)2086 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

##### （一）发行人偿债能力财务指标分析

##### 发行人主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2016 年末	2017 年末
----	---------	---------

资产总计	1,454,025.81	1,615,958.39
流动资产	439,956.74	437,587.47
货币资金	111,742.78	130,576.41
存货	229,680.82	238,165.54
应收账款	25,170.08	33,468.22
应收票据	260.00	406.09
其他应收款	23,127.19	10,717.26
负债合计	667,912.88	665,706.75
流动负债	230,019.55	389,936.23
其他应付款	75,749.60	63,975.50
一年内到期的非流动负债	14,100.00	196,400.00
所有者权益合计	786,112.93	950,251.64
归属于母公司所有者权益合计	763,806.43	932,265.09
流动比率	1.91	1.12
速动比率	0.91	0.51
资产负债率	45.94%	41.20%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

2017年末，发行人总资产为1,615,958.39万元，同比增长11.14%，归属于母公司净资产合计为932,265.09万元，同比增长22.06%。报告期末，发行人流动资产占总资产的比重为27.08%，主要包括存货、货币资金和应收账款，上述三项期末余额分别为238,165.54万元、130,576.41万元和33,468.22万元。2017年末，发行人总负债由2016年末的667,912.88万元减少至665,706.75万元，同比减少0.33%，负债总规模基本保持稳定。但由于发行人本期债券即将到期，从而一年内到期的非流动负债增长较快，达到196,400.00万元，存在一定的债务集中偿付压力。

2017年末和2016年末，发行人流动比率分别为1.12和1.91，速动比率分别为0.51和0.91。公司流动比率表现一般，但流动资产中存货占比较高，因此速动比率表现较差。

2017年末，发行人的资产负债率为41.20%，较2016年末的45.94%有所下降，处于合理水平。随着发行人的进一步发展，增长的资产规模和营业收入将进一步增强其长期偿债能力。

截至目前，发行人财务结构较为稳健，偿债能力较强，财务风险较低，但需关注发行人存货变现能力、应收款项回收情况等因素。

## （二）发行人盈利能力及现金流情况分析

### 发行人主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2016年	2017年
营业收入	267,522.53	268,004.14
营业利润	10,657.90	13,433.66
利润总额	10,352.41	11,692.30
归属于母公司所有者的净利润	8,915.02	10,531.72
经营活动产生的现金流量净额	29,029.45	34,486.82
投资活动产生的现金流量净额	-15,591.59	-10,866.52
筹资活动产生的现金流量净额	3,592.73	-4,786.68
现金及现金等价物净增加额	111,722.78	130,556.41

公司经营较为稳定，2017年实现营业收入26.80亿元，同比增长0.18%。毛利率方面，由于收入占比较高的农业和商品销售业务毛利率有所提升，公司综合毛利率有所增加。公司期间费用规模仍较大，期间费用率较高，进而削弱了公司的利润水平。2017年公司通过投资理财产品、长期股权投资分红等方式获得投资收益4,295.33万元，占营业利润的比重为31.97%，占比略高。2017年公司获得其他收益3,144.55万元，均为与日常经营活动相关的政府补助，对公司利润形成一定的补充。

发行人2017年经营活动产生的现金流量达到34,486.82万元，相比2016年的29,029.45万元增长幅度达到18.80%。发行人2017年投资活动产生的现金流量净额为-10,866.52万元，主要是由于农田基本建设工程、沙湖景区建设等所支付的现金增加所致。2017年筹资活动产生现金净流出0.48亿元。

## （三）发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券

除本期债券外，发行人及其全资或控股子公司无已发行尚未兑付的其他企业（公司）债券。

以上情况，特此公告。

