

2017年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司
公司债券
2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

鄱阳投资发展集团有限公司

主承销商

恒泰长财证券有限责任公司

二〇一九年四月

声 明

恒泰长财证券有限责任公司（以下简称“恒泰长财”）作为 2017 年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司公司债券（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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于鄱阳投资发展集团有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《鄱阳投资发展集团有限公司公司债券 2018 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向恒泰长财提供的其他材料。恒泰长财对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期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恒泰长财所作的承诺或声明。

一、发行人基本信息

名称：鄱阳投资发展集团有限公司

住所：江西省上饶市鄱阳县鄱阳镇东湖大道 151 号

法定代表人：孔剑

注册资本：人民币壹亿伍仟万元整

成立日期：2007 年 7 月 3 日

企业类型：有限责任公司(国有独资)

经营范围：国有资产投资、开发;房地产开发经营;土地开发整理;城市基础设施建设;公路、桥梁交通基础设施开发经营;农业项目开发;水利工程建设;生态保护和环境治理;旅游景区开发与管理;广告经营;新能源项目开发建设;国有资产租赁经营;国有资产增值的其他经营活动(前置许可项目除外)(以上项目国家有专项规定凭许可证或资质证经营)。

二、本期债券基本要素

债券全称	2017 年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：17 鄱阳国资债 上海证券交易所：17 鄱阳债
发行人名称	鄱阳投资发展集团有限公司
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券。本期债券采用单利按年计息，不计复利。
发行规模	12 亿元人民币
担保情况	本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司 评级时间：2018 年 6 月 27 日 评级结果：债项 AAA；主体 AA-，评级展望稳定，相较前次 AA-评级，没有变化。

三、2018 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据发行人2017年7月31日公告的本期公司债券募集说明书的相关内容，本期债券募集资金120,000.00万元，其中75,000万元用于鄱阳县饶州北大道棚户区改造工程项目，10,000万元用于鄱阳县五一路城市停车场建设项目，35,000万元用于补充营运资金。截至本报告出具日，募集资金全部使用完毕。本期债券募集资金已按照核准用途使用。

（二）本息兑付情况

本期债券在存续期限内每年付息1次。本期债券的付息日为2018年至2024年每年的8月8日，兑付日为2020年至2024年每年的8月8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)。

截止2018年末，发行人已经于2018年8月8日兑付了2017年8月8日至2018年8月7日期间的利息，并已披露“17鄱阳国资债”的付息公告。截至本报告出具日，公司已经按时足额支付1个年度的利息。

（三）信息披露情况

报告期内，发行人及时履行了本期债券信息披露义务，发行人审计报告等相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。具体如下：

1、发行人与本期债券相关信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露情况如下：

（1）鄱阳投资发展集团有限公司公司债券2018年半年度报告（2018年8月29日）；

（2）鄱阳投资发展集团有限公司公司债券2018年半年度财务报告（2018年8月29日）；

(3) 鄱阳投资发展集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要 (2018 年 8 月 29 日);

(4) 2017 年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年付息公告 (2018 年 7 月 27 日);

(5) 关于鄱阳投资发展集团有限公司债务承继的公告 (2018 年 7 月 18 日);

(6) 2017 年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2017 年度履约情况及偿债能力分析报告 (2018 年 6 月 29 日);

(7) 鄱阳投资发展集团有限公司主体与 2017 年度企业债券 2018 年度跟踪评级报告 (2018 年 6 月 28 日);

(8) 中诚信国际关于调升“17 鄱阳国资债 17 鄱阳债”债项信用等级公告 (2018 年 5 月 28 日);

(9) 鄱阳投资发展集团有限公司公司债券 2017 年年度报告 (2018 年 4 月 30 日)。

2、发行人与本期债券相关信息在上海证券交易所 (www.sse.com.cn) 披露情况如下:

(1) 鄱阳投资发展集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告 (2018 年 8 月 29 日);

(2) 鄱阳投资发展集团有限公司公司债券 2018 年半年度财务报告 (2018 年 8 月 29 日);

(3) 鄱阳投资发展集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要 (2018 年 8 月 29 日);

(4) 2017 年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司公司债券 2018 年付息公告 (2018 年 8 月 1 日);

(5) 关于鄱阳投资发展集团有限公司债务承继的公告 (2018 年

7月18日);

(6) 2017年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司公司债券2017年度履约情况及偿债能力分析报告(2018年6月29日);

(7)鄱阳投资发展集团有限公司主体与2017年度企业债券2018年度跟踪评级报告(2018年6月28日);

(8)中诚信国际关于调升“17鄱阳国资债17鄱阳债”债项信用等级公告(2018年5月28日);

(9)鄱阳投资发展集团有限公司公司债券2017年年度报告(2018年4月27日);

(10)鄱阳投资发展集团有限公司公司债券2017年年度报告摘要(2018年4月27日);

(11)鄱阳投资发展集团有限公司公司债券2017年年度财务报告及附注(含担保人财务报告)(2018年4月27日);

(12)中诚信国际关于调升“17鄱阳国资债17鄱阳债”债项信用等级公告(2018年5月28日)。

截至本报告出具日,发行人已按规定披露2018年年度报告。

四、2018年度发行人偿债能力

发行人2018年的财务报表由中天运会计师事务所(特殊普通合伙)审计,该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告(中天运[2019]审字第90623号)。以下所引用的财务数据,非经特别说明,均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时,应该参照发行人2018年度的经审计的财务报告及其附注。

(一) 资产负债指标及偿债能力

单位:万元

项目	2018年末	2017年末
资产总计	1,040,079.98	929,916.80

其中：流动资产	703,179.48	637,483.85
其中：存货	457,731.32	272,602.01
非流动资产	336,900.50	292,432.94
负债合计	366,113.96	329,600.10
其中：流动负债	101,516.71	49,649.13
非流动负债	264,597.24	279,950.96
归属于母公司的所有者权益合计	673,966.02	600,316.70
流动比率（倍）	6.93	12.84
速动比率（倍）	2.42	7.35
资产负债率	35.20%	35.44%

2018年末，发行人资产总计1,040,079.98万元，较2017年末变动比率为11.85%。2018年末，发行人流动资产703,179.48万元，占总资产的67.61%，较2017年末变动比率为10.31%；发行人非流动资产336,900.50万元，占总资产的32.39%，较2017年末变动比率为15.21%。

2018年末，发行人负债合计366,113.96万元，较2017年末变动比率为11.08%。2018年末，发行人流动负债101,516.71万元，占负债的27.72%，较2017年末变动比率为104.47%；非流动负债264,597.24万元，占负债的72.27%，较2017年末变动比率为-5.48%。

2018年末，发行人流动比率、速动比率分别为6.93和2.42，与2017年相比下降较大，主要系发行人应付账款大幅增加，导致流动负债大幅增加所致，但仍处于行业合理区间内。从短期偿债能力来看，公司流动性良好，短期偿债能力较强；2018年末，发行人资产负债率为35.20%，较2017年末变化不大。总体来看，公司资产负债率保持正常水平，长期偿债能力较强。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2018年度	2017年度
营业收入	89,252.01	58,822.60

营业成本	46,420.35	26,445.28
利润总额	42,076.26	34,907.40
净利润	35,427.88	30,315.96
其中：归属于母公司所有者的净利润	35,427.88	30,315.96
经营活动产生的现金流量净额	-110,965.83	-58,674.22
投资活动产生的现金流量净额	-24,209.01	-40,534.96
筹资活动产生的现金流量净额	-39,411.77	297,505.41

2018年，发行人实现营业收入89,252.01万元，较2017年变动比率为51.73%，主要系发行人2018年度土地业务收入以及砂石销售业务收入大幅增加所致。2018年发行人营业成本46,420.35万元，较2017年变动比率为75.54%，主要系发行2018年度土地业务收入以及砂石销售业务收入大幅增加所致，营业成本随之增加。2018年发行人净利润35,427.88万元，较2017年变动比率16.86%。

2018年，经营活动产生的现金流量净额为-110,965.83万元，较2017年变动比率为47.12%，主要系报告期内销售商品、提供劳务收到的现金大幅减少以及报告期内财政拨付的回购款较少所致。2018年，投资产生的现金流量净额为-24,209.01万元，变动比率为67.44%，主要系报告期内投资支付的现金大幅减少所致所致。2018年，筹资活动产生的现金流量净额为-39,411.77万元，较上年末变动比率为-113.25%，主要系报告期内“吸收投资收到的现金”、“取得借款收到的现金”、“发行债券收到的现金”大幅下降以及“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”大幅增加所致。

五、发行人及其子公司已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人于2017年8月14日在上海证券交易所非公开发行10亿元、5年期，附第2年末、第4年末上调票面利率选择权和投资者回售选择权公司债券，票面利率6.80%，此外，发行人及其子公司不存在其他尚未兑付的债券。

六、担保人相关情况

(一) 担保人基本情况

担保人名称: 重庆三峡融资担保集团股份有限公司

负责人: 李卫东

注册资本: 46.5 亿元

住所: 重庆市渝北区青枫北路 12 号 3 幢

经国家发改委批准, 重庆三峡融资担保集团股份有限公司(以下简称“三峡担保”)于 2006 年 9 月正式挂牌成立, 目前实收货币注册资本人民币 46.5 亿元, 是全国注册资本规模最大的政策性担保机构之一。4 家股东为重庆渝富资产经营管理集团有限公司、中国长江三峡集团公司、国开金融有限责任公司和三峡资本控股有限责任公司, 是全国唯一具备省级地方政府、超大型央企和国家级政策性银行股东背景的全资国有大型综合性担保集团, 实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

(二) 担保人资信情况

2018 年 5 月 14 日, 经中诚信国际信用评级有限公司信用评级委员会审定, 给予重庆三峡融资担保集团股份有限公司主体信用等级 AAA, 评级展望为稳定。

(三) 担保人最新财务情况

2019 年 3 月 29 日, 担保人 2018 年度财务报告经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告(天健审字(2019) 8-102 号)。以下所引用的财务数据, 非经特别说明, 均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时, 应当参照担保人 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

2018 年度担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
总资产	1,170,048.19	1,231,190.51
总负债	483,544.51	569,759.78
净资产	686,503.67	661,430.73
营业收入	113,903.27	123,776.37
营业支出	78,846.07	74,739.11
利润总额	34,934.97	48,870.92
净利润	30,071.92	40,015.26
经营活动产生的现金流量净额	20,746.81	14,860.05
投资活动产生的现金流量净额	-17,789.20	-58,146.52
筹资活动产生的现金流量净额	-17,352.16	67,460.44
资产负债率	41.33%	46.28%

截至 2018 年末，担保人总资产为 1,170,048.19 万元，较 2017 年末变动比率为-4.97%；净资产为 686,503.67 万元，较 2017 年末变动比率为 3.79%。2017 年，担保人营业收入 113,903.27 万元，较 2017 年末变动比率为-7.98%；净利润为 30,071.92 万元，较 2017 年末变动比率为-24.85%。2018 年，担保人的资产负债率为 41.33%。

综合来看，发行人具有较好的外部环境，政府给予发行人财政补贴扶植发行人发展，中诚信国际信用评级有限责任公司于 2018 年 6 月 27 日出具的《鄱阳投资发展集团有限公司 2018 年度跟踪评级报告》维持了公司的主体 AA-、债项 AAA 的信用等级，重庆三峡融资担保集团股份有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，增强发行人的偿债保障。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017 年鄱阳县国有资产投资经营有限责任公司
公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

恒泰长财证券有限责任公司

2019 年 4 月 30 日

