

2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券
发行人2018年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

安顺市国有资产管理有限责任公司

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇一九年五月

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为2013年安顺市国有资产管理有限公司企业债券（以下简称“PR安国资/13安顺国资债”）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来自于安顺市国有资产管理有限公司对外公布的《安顺市国有资产管理有限公司2018年审计报告》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及发行人向中泰证券提供的其他材料。中泰证券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中泰证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

- (一) 债券名称：2013年安顺市国有资产管理有限公司企业债券
- (二) 发行总额：人民币8亿元
- (三) 债券期限：7年
- (四) 债券利率：6.98%
- (五) 发行价格：本期债券面值100元，平价发行。
- (六) 债券形式及托管方式：实名制记账式债券，投资者认购的本期债券在中央国债登记公司及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管。
- (七) 发行方式：本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行。
- (八) 发行对象：在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。
- (九) 发行期限：本期债券的发行期限为3个工作日，自发行首日起至2013年1月14日止。
- (十) 发行首日：本期债券发行的第1日，即2013年1月10日。
- (十一) 起息日：本期债券自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的1月10日为该计息年度的起息日。
- (十二) 计息期限：自2013年1月10日起至2020年1月9日止。
- (十三) 还本付息方式：每年付息一次，在债券存续期内第3年至第7年末分别按照该品种发行规模20%比例偿还债券本金。
- (十四) 付息日：2014年至2020年每年的1月10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）。
- (十五) 兑付日：本期债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在债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。本期债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3年至第7年年末每年分别偿还债券发行总额的20%。每次还本时按债权登记日日终在债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）。

（十六）本息兑付方式：通过本期债券登记托管机构和其他有关机构办理。

（十七）承销方式：承销团余额包销。

（十八）承销团成员：主承销商为中泰证券股份有限公司，副主承销商为首创证券有限责任公司，分销商为广州证券有限责任公司、东莞证券有限责任公司。

（十九）债权代理人（受托管理人）：中泰证券股份有限公司。

（二十）信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为AA，发行人的主体信用等级为AA。

（二十一）担保情况：本期债券无担保。

（二十二）上市安排：本期债券已在上海证券交易所及银行间债券市场上市流通。

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2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券募集说明书（以下简称“募集说明书”）的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于2013年1月23日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“13安顺国资债”，债券代码1380008；于2013年4月12日在上海证券交易所上市交易，证券简称“PR安国资”，证券代码“124131”。

（二）募集资金使用情况

根据募集说明书，本期债券募集资金8亿元，其中5亿元用于安顺市西市村“棚户区”片区改造工程，0.6亿元用于西秀区北部新区廉租住房项目，2.4亿元用于安顺市中华路东西段道路工程。目前募集资金已按照募集说明书约定使用完毕。

（三）付息情况

本期债券的付息日为2014年至2020年每年的1月10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）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2014年-2019年度应付的利息（及本金）。发行人不存在延迟或尚未偿付的本金及利息情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

1、2013年1月9日，中国债券信息网披露了2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券发行文件，包括了募集说明书及其摘要、评级报告、法律意见书、2009-2011年度审计报告等文件。

2、2014年1月3日，中国债券信息网披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2013年付息公告》。

3、2014年6月25日，中国债券信息网披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2013年跟踪评级报告》。

4、2014年7月1日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2013年度履约情况及偿债能力分析报告》。

5、2014年9月25日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2014年中期报告》。

6、2015年5月21日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2014年年度报告》。

7、2015年5月25日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限公

司2014年度履约情况及偿债能力分析报告》。

8、2015年10月23日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司主体与相关债项2015年度跟踪评级报告》。

9、2015年11月20日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2015年跟踪评级报告》。

10、2016年6月23日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2015年年度报告》。

11、2016年6月29日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2015年审计报告》。

12、2016年7月8日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2012-2015年度合并财务报表审计报告》。

13、2016年7月8日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2016年公司债券信用评级报告》。

14、2016年7月12日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2013年企业债券2016年跟踪信用评级报告》。

15、2016年8月31日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2016年半年度报告》。

16、2016年9月6日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司主体与相关债项2016年度跟踪评级报告》。

17、2017年1月3日，中国债券信息网披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2017年付息及分期偿还本金兑付公告》。

18、2017年6月30日，中国债券信息网披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2017年跟踪信用评级报告》。

19、2017年6月30日，中国债券信息网披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券发行人2016年度履约情况及偿债能力分析报告》。

20、2017年9月1日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限公

司公司债券2017年半年度报告》。

21、2017年12月29日，中国债券信息网披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2018年付息及分期偿还本金公告》。

22、2018年4月30日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2017年年度报告》。

23、2018年8月31日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2018年半年度报告》。

24、2019年4月8日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司关于公司债券信息披露负责人发生变动的公告》。

25、2019年4月30日，中国债券信息网披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2018年年度报告》。

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

1、2013年4月11日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券上市公告书》。

2、2014年5月14日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券发行人2013年度履约情况及偿债能力分析报告》。

3、2014年9月23日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2014年年度中期报告》。

4、2015年1月15日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2015年付息公告》。

5、2015年5月25日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2014年年度报告》。

6、2015年5月25日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2014年度履约情况及偿债能力分析报告》。

7、2015年8月28日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有

限公司2015年年度中期报告》。

8、2015年11月19日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理
有限公司2015年跟踪评级报告》。

9、2016年1月4日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2016年付息公告》。

10、2016年1月4日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2016年债券分期偿还本金公告》。

11、2016年6月23日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券发行人2015年度履约情况及偿债能力分析报告》。

12、2016年6月23日，上海证券交易所网站披露了《2013安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2015年年度报告》。

13、2016年7月12日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理
有限公司2013年企业债券2016年跟踪信用评级报告》。

14、2016年8月31日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理
有限公司公司债券2016年半年度报告》。

15、2017年1月3日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2017年付息公告》。

16、2017年4月28日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有
限公司2016年年度报告》。

17、2017年4月28日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有
限公司2016年年度报告摘要》。

18、2017年6月28日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2017年跟踪信用评级报告》。

19、2017年6月30日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有
限公司企业债券发行人2016年度履约情况及偿债能力分析报告》。

20、2017年8月31日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有

限公司公司债券2017年半年度报告》。

21、2017年8月31日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司公司债券2017年半年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》。

22、2017年9月1日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司关于2017年半年度报告的更正公告》。

23、2017年9月1日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2017年年中报表及附注（以此为准）》。

24、2017年9月1日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司公司债券2017年半年度报告（以此为准）》。

25、2017年9月1日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司公司债券2017年半年度报告摘要（以此为准）》。

26、2018年1月3日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2018年付息公告》。

27、2018年1月3日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2018年分期偿还本金公告》。

28、2018年1月5日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券2018年分期偿还本金提示性公告》。

29、2018年4月28日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司公司债券2017年年度报告》。

30、2018年4月28日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司公司债券2017年年度报告摘要》。

31、2018年4月28日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有限责任公司2017年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》。

32、2018年5月11日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资产管理有限责任公司企业债券发行人2017年度履约情况及偿债能力分析报告》。

33、2018年6月28日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资

产管理有限公司企业债券2018年跟踪信用评级报告》。

34、2018年8月31日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理
有限公司公司债券2018年半年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》。

35、2018年8月31日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理
有限公司公司债券2018年半年度报告摘要》。

36、2018年8月31日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理
有限公司公司债券2018年年度报告》。

37、2019年1月3日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2019年分期偿还本金公告》。

38、2019年1月3日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2019年付息公告》。

39、2019年1月7日，上海证券交易所网站披露了《2013年安顺市国有资
产管理有限公司企业债券2019年分期偿还本金提示性公告》。

40、2019年4月30日，上海证券交易所网站披露了《安顺市国有资产管理有
限公司2018年年度报告》。

三、发行人偿债能力

发行人2018年的合并财务报表由北京永拓会计师事务所（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（京永审字（2019）
第148145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，应当参照发行人2018年度完整的经审计的财务
报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：人民币元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
资产总计	49,498,411,876.06	44,946,522,074.68

其中：流动资产	40,178,336,515.68	36,648,537,946.48
非流动资产	9,320,075,360.38	8,297,984,110.20
负债合计	26,437,143,182.14	22,086,339,703.61
其中：流动负债	9,035,299,011.48	7,853,159,927.36
非流动负债	17,401,844,170.66	14,233,179,776.25
所有者权益合计	23,061,268,693.92	22,860,182,371.07
其中： 归属于母公司所有者权益	22,879,275,469.06	22,637,084,452.52
流动比率（倍）	4.45	4.67
速动比率（倍）	1.71	1.79
资产负债率（%）	53.41	49.14

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；

3、资产负债率=负债总额/资产总额。

2018年末，发行人资产总额为494.98亿元，较2016年末449.47亿元增加45.52亿元，增幅为10.13%，变动幅度不大，主要系公司存货、货币资金等较去年同期增长所致。公司2018年项目建设规模及待开发土地相比2017年明显增加，导致2018年末存货金额相比2017年末增长了21.81亿元，是公司资产规模扩张的主要来源。2018年末，发行人负债总额为264.37亿元，较2017年末220.86亿元增加了43.51亿元，增加幅度为19.70%，主要系公司预收款项、长期借款等较去年同期增长所致。发行人在开展安置房项目建设的过程中形成了一定数量的预收款项，待工程建设完工后再行结算；发行人在开展工程建设业务时通过需要一定数量的长期资金，导致其2018年长期借款增长较快。2018年末，发行人所有者权益为230.61亿元，较2017年末228.60亿元增加20.11亿元，增幅为0.88%，变动幅度较小。2018年末，发行人资产负债率为53.41%，较2017年末增加了4.27%。2018年末发行人流动比率及速动比率分别为4.45、1.71，相比2017年末均有所减少。发行人2018年业务扩展过程中债务负担有所增加，对发行人偿债能力带来一定的不利影响，但影响并不重大。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2018年	2017年
营业收入	3,081,175,958.33	3,012,808,592.25
营业成本	2,416,715,062.84	2,451,641,048.77

利润总额	374,269,934.00	401,613,723.65
净利润	282,465,115.60	343,105,789.13
其中：归属于母公司所有者的净利润	266,414,029.64	307,262,570.91
经营活动产生的现金流量净额	-50,296,627.82	2,128,351,287.63
投资活动产生的现金流量净额	-384,950,133.62	-830,803,993.49
筹资活动产生的现金流量净额	1,280,780,812.10	-2,428,137,256.08
现金及现金等价物增加额	845,534,050.66	-1,130,589,961.94

2017、2018年度，发行人分别实现营业收入30.13亿元和30.81亿元，营业成本24.52亿元和24.17亿元。2018年度，发行人营业收入较2017年度增加了2.27%，变动不大。2018年发行人营业成本相比2017年下降了1.42%。发行人2018年利润总额和净利润较2017年均呈现小幅下降，下降幅度分别为6.81%、17.67%。2018年，归属于母公司股东的净利润为2.66亿元，降幅13.29%。发行人2018年因债务负担加重等原因，财务费用相比2017年大幅增加，导致发行人2018年盈利水平相比2017年有小幅下滑。

2018年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-0.50亿元，较2017年21.28亿元减少21.79亿元，下降了102.36%，主要系公司近年来代建了大量基础设施及保障房项目，但这些项目的投资进度远远大于回购协议约定的政府回款进度，且部分项目未与政府签订协议，资金回收及收入实现方式暂不确定，导致公司经营活动产生的现金流入有所减少。2018年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为-3.85亿元，较2017年-8.31亿元增加了4.46亿元，系发行人所见固定资产购置规模所致。2018年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为12.81亿元，较2016年-24.28亿元增加了37.09亿元，系发行人主要依赖长期借款、融资租赁款等方式获取业务开展所需资金所致。

四、发行人最新债券发行情况

发行人于2016年7月18日发行11亿元的2016年安顺市国有资产管理有限公司公司债券，该债务融资工具已于2017年7月18日完成付息兑付行为。发行人将会合理安排资金，按照偿债账户管理制度，保证及时兑付债券本息。除此之外，发行人无已公开发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券等资本市场融资工具。

五、担保物/担保人最新情况

本期债券无担保。

六、本期债券跟踪评级情况

2018年6月27日，鹏元资信评估有限公司披露了对安顺市国有资产管理有限责任公司及其2013年1月10日发行的8亿元企业债券的2018年度跟踪评级报告，评级结果为：本期债券信用等级维持为AA，发行主体长期信用等级维持为AA，评级展望维持为稳定。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2013年安顺市国有资产管理有限公司企业债券发行人2018年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

