



2015年贵州省物资集团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

一、本期债券基本情况

(一) 债券名称：2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券（银行间简称“15黔物资债”/交易所简称“15黔物资”）。

(二) 发行总额：人民币5亿元。

(三) 债券期限：本期债券期限为7年。

(四) 债券利率：：本期债券为七年期固定利率债券，同时附加第五年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前五年票面年利率根据 Shibor 基准利率加上基本利差确定。Shibor 基准利率为债券发行公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor 利率的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券在债券存续期内前五年固定不变，在本期债券存续期的第五年末，发行人可选择上调或下调债券存续期后两年债券票面年利率0至300个基点（含本数），调整后债券票面年利率为债券存续期前五年票面年利率加上上调基点或减去下调基点，在债券存续期后两年固定不变。投资者有权选择在本期债券存续期的第五年末是否将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

(五) 还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期



利息随本金的兑付一起支付。

(六) 发行方式：簿记建档，集中配售。

(七) 发行范围及对象：本期债券的发行对象为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）和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

(八) 债券担保：本期债券无担保。

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

(十) 主承销商、簿记管理人：中国银河证券股份有限公司。

(十一) 债权代理人：中国农业银行股份有限公司贵州省分行营业部。

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《2015 年贵州省物资集团有限责任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或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2015 年 2 月 4 日在全国银行间债券市场上市流通，简称为“15 黔物资债”，代码为 1580026.IB；于 2015 年 3 月 11 日在上海证券交易所上市流通，简称为“15 黔物资”，代码为 127054.SH。

(二) 还本付息情况



本期债券为 7 年期，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为 2016 年至 2022 年每年的 1 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。截至目前，本期债券已于 2019 年 1 月 23 日按期支付当期利息，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 5 亿元，全部用于贵州省物资储运总公司物流中心（第二、三期）建设项目。具体项目投资情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟使用债券资金	资金使用比例
1	贵州省物资储运总公司物流中心（第二、三期）建设项目	134,950.00	50,000.00	37.05%
合计				

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。

（四）发行人信息披露情况

发行人于 2019 年 4 月 29 日公告《贵州现代物流产业（集团）有限责任公司公司债券 2018 年年度报告》。发行人在报告期内，已按规定进行了相关信息披露，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
1	2015 年 3 月 10 日	贵州省物资集团有限责任公司关于委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告
2	2015 年 3 月 10 日	2015 年贵州省物资集团有限责任公司公司债券上市公告书
3	2015 年 4 月 30 日	贵州省物资集团有限责任公司 2014 年年度报告
4	2015 年 6 月 30 日	关于延迟披露“贵州省物资集团有限责任公司公司债券”2015 年定期跟踪评级报告的公告



5	2015年8月25日	贵州省物资集团有限责任公司2015年跟踪评级报告
6	2015年8月31日	贵州省物资集团有限责任公司2015年中期中期报告
7	2016年1月15日	2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券2016年付息公告
8	2016年4月30日	贵州省物资集团有限责任公司关于延期披露2015年年报的公告
9	2016年5月31日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2015年年度报告
10	2016年7月29日	贵州省物资集团有限责任公司2015年公司债券2016年跟踪信用评级报告
11	2016年8月31日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2016年半年报
12	2016年8月31日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2016年半年报摘要
13	2017年1月13日	2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券2017年付息公告
14	2017年4月28日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2016年年度报告
15	2017年4月28日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2016年年度报告摘要
16	2017年6月27日	关于延迟披露“2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券”2017年定期跟踪评级报告的公告
17	2017年8月31日	2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券2017年跟踪信用评级报告
18	2017年9月1日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2017年半年度报告
19	2017年9月1日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2017年半年度报告摘要
20	2017年9月1日	贵州省物资集团有限责任公司公司债券2017年半年度财务报表及附注
21	2018年1月11日	2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券2018年付息公告
22	2018年4月27日	贵州省物资集团有限责任公司2017年审计报告
23	2018年4月27日	贵州省物资集团有限责任公司2017年公司债券年度报告
24	2018年4月27日	贵州省物资集团有限责任公司2017年公司债券年度报告摘要
25	2018年5月31日	2015年贵州省物资集团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
26	2018年6月27日	2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券2018年跟踪信用评级报告
27	2018年8月22日	贵州省物资集团有限责任公司2018年度公司债券财务报告
28	2018年8月22日	贵州省物资集团有限责任公司2018年度公司债券半年度报告
29	2018年8月22日	贵州省物资集团有限责任公司2018年度公司债券半年度报告摘要
30	2018年12月12日	关于贵州省物资集团有限责任公司名称变更为贵州现代物流产业(集团)有限责任公司的公告
31	2019年1月9日	2015年贵州省物资集团有限责任公司公司债券2019年付息兑付公告
32	2019年3月19日	关于贵州现代物流产业(集团)有限责任公司法人变更的公告
33	2019年4月29日	贵州现代物流产业(集团)2018年度财务审计报告及附注
34	2019年4月29日	贵州现代物流产业(集团)有限责任公司公司债券2018年年度报告
35	2019年4月29日	贵州现代物流产业(集团)有限责任公司公司债券2018年年度报告摘要



（五）发行人最新债券发行情况

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

序号	债券简称	起息日	期限（年）	利率（%）	规模（亿元）
1	15 黔物资	2015 年 1 月 23 日	7	6.00	5.0
2	18 黔物 01	2018 年 6 月 19 日	3	7.80	1.0

三、发行人偿债能力分析

中审众环会计师事务所已对发行人 2018 年末合并及母公司资产负债表、2018 年度合并及母公司利润表、2018 年度合并及母公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（众环审字〔2019〕第 011311 号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人 2017-2018 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末
资产总额：	1,031,219.99	969,830.27
流动资产合计	641,120.39	589,972.04
非流动资产合计	390,099.60	379,858.22
负债合计	759,021.63	727,261.27
流动负债合计	562,104.24	447,089.21
非流动负债合计	196,917.39	280,172.06
股东权益合计	272,198.36	242,569.00
营业收入	1,400,555.10	1,322,357.22
营业利润	15,531.97	12,904.58
利润总额	16,792.03	15,028.32
净利润	10,462.31	10,041.84
经营活动产生的现金流量净额	55,799.40	33,527.35
投资活动产生的现金流量净额	2,753.88	-9,612.63
筹资活动产生的现金流量净额	-29,731.98	-20,105.73

（一）偿债能力财务指标分析



发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末
资产总额	1,031,219.99	969,830.27
流动资产	641,120.39	589,972.04
存货	35,499.66	40,471.95
负债合计	759,021.63	727,261.27
流动负债	562,104.24	447,089.21
流动比率（倍）	1.14	1.32
速动比率（倍）	1.08	1.23
资产负债率（%）	73.60	74.99

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

1、短期偿债能力指标分析

发行人 2017 年、2018 年的流动比率分别为 1.32 和 1.14，速动比率分别为 1.23 和 1.08，呈下降趋势。发行人短期偿债能力有所下降，但仍具有较强的短期偿债能力。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2017 年、2018 年的资产负债率分别为 74.99%和 73.60%，2018 年资产负债率较 2017 年下降 1.39%。总体来看，发行人资产负债率水平基本保持稳定，资产负债率适中。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

1、盈利能力分析

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
资产总额	1,031,219.99	969,830.27
所有者权益合计	272,198.36	242,569.00



营业收入	1,400,555.10	1,322,357.22
财务费用	24,937.99	20,671.76
营业利润	15,531.97	12,904.58
利润总额	16,792.03	15,028.32
净利润	10,462.31	10,041.84
利润率 (%)	1.11	0.98
总资产收益率 (%)	1.05	1.10
净资产收益率 (%)	4.11	3.99

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

2017 年度和 2018 年度，发行人实现营业总收入 1,322,357.22 万元和 1,400,555.10 万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于贸易。

2、现金流分析

发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入合计	1,687,474.64	1,519,018.47
经营活动现金流出合计	1,631,675.24	1,485,491.12
经营活动产生的现金流量净额	55,799.40	33,527.35
投资活动现金流入合计	6,360.78	1,131.90
投资活动现金流出合计	3,606.90	10,744.53
投资活动产生的现金流量净额	2,753.88	-9,612.63
筹资活动现金流入合计	361,234.83	160,350.24
筹资活动现金流出合计	390,966.80	180,455.97
筹资活动产生的现金流量净额	-29,731.98	-20,105.73
现金及现金等价物净额	28,821.31	3,844.30

发行人 2017、2018 年的经营活动产生的现金流量净额分别 33,527.35 万元、55,799.40 万元。2018 年经营活动产生的现金流量净额较 2017 年增加 66.43%，主要系 2018 年销售商品、提供劳务收到的现金较去年增加 157,201.57 万元。



发行人 2017、2018 年的投资活动产生的现金流量净额分别为 -9,612.63 万元、2,753.88 万元。2018 年投资活动产生的现金流量净额较 2017 年增加 12,366.51 万元，主要系 2018 年收回投资收到的现金较去年增加 5,099.70 万元。

发行人 2017、2018 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为 -20,105.73 万元、-29,731.98 万元。2018 年筹资活动产生的现金流量净额较 2017 年减少 9,626.25 万元，主要系 2018 年“15 黔物债”回售，发行人偿还债务支付的现金较 2017 年大幅增加所致。

综合来看，报告期内发行人按时进行信息披露、付息工作。根据经审计的 2018 年财务报告，发行人偿债能力正常。截至本报告出具之日，发行人已按时完成本期债券 2019 年付息工作。主承销商将持续督促发行人做好后续付息及信息披露等工作，保护债券持有人权益。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）



(本页无正文，为《2015年贵州省物资集团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》盖章页)



中国银河证券股份有限公司

2019年6月6日