

2014年云南路桥股份有限公司公司债券
发行人2018年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

云南路桥股份有限公司

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇一九年六月

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为本次债券的主承销商，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来自于发行人对外公布的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：2014年云南路桥股份有限公司公司债券（简称“14云路桥”）

(二) 发行总额：人民币3.5亿元

(三) 债券期限：6年

(四) 债券利率：7.58%

(五) 发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

(六) 债券形式及托管方式：本期债券为实名制记账式债券，本期债券承销团公开发行部分由中央国债登记公司登记托管，本期债券上海证券交易所协议发行部分由中国证券登记公司上海分公司登记托管。

(七) 发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者协议发行。

(八) 发行对象：1. 承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行人：境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)。2. 上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司合格基金账户或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)。

(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2014年2月25日止。

(十) 发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2014年2月21日。

(十一) 起息日：自发行首日即2014年2月21日开始计息，本期债券存续期限内每年的2月21日为该计息年度的起息日。

(十二) 计息期限：本期债券的计息期限为自2014年2月21日至2020年2月

20日。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限为2014年2月21日至2017年2月20日止。

（十三）还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。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。

（十四）付息日：2015年至2020年每年的2月21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）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2015年至2017年每年的2月21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：本期债券的兑付日为2020年2月21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）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2017年2月21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）。

（十六）本息兑付方式：通过本期债券登记托管机构办理。

（十七）承销方式：承销团余额包销。

（十八）承销团成员：本期债券主承销商为中泰证券股份有限公司，副主承销商为东兴证券股份有限公司，分销商为渤海证券股份有限公司、长城证券有限责任公司和中天证券有限责任公司。

（十九）债权代理人（受托管理人）：富滇银行股份有限公司昆明五华支行。

（二十）信用级别：根据东方金诚国际信用评估有限公司2018年7月6日出具的《云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债/14云路桥”2018年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2018】334号），发行人主体信用评级为A，本期债券信用评级为A，评级展望为负面。

（二十一）担保情况：本期债券无担保。

（二十二）上市安排：本期债券发行结束后1个月内，发行人将向有关证券

交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二、发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据募集说明书，本期债券募集资金3.5亿元，其中2.8亿元投向筑路机械设备购置项目，0.7亿元用于补充公司营运资金。目前募集资金已按照募集说明书约定使用完毕。

（二）本息兑付情况

本期债券的付息日为2015年至2020年每年的2月21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。

（三）信息披露情况

发行人已按规定在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

- 1、2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行文件（2014年2月19日）；
- 2、2014年云南路桥股份有限公司公司债券簿记建档结果公告（2014年2月21日）；
- 3、2014年云南路桥股份有限公司公司债券交易流通信息（2014年3月3日）；
- 4、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”2014年度跟踪评级报告（2014年6月25日）。
- 5、云南路桥股份有限公司2014年度履约情况及偿债能力分析报告（2015年5月20日）；
- 6、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”2015年度跟踪评级报告

(2015年5月29日)；

7、云南路桥股份有限公司关于延迟披露2015年年度报告的公告（2016年4月21日）；

8、2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行人2015年度履约情况及偿债能力分析报告（2016年6月1日）

9、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”2016年度跟踪评级报告（2016年6月28日）

10、云南路桥股份有限公司关于收到磨黑至思茅高速公路建设工程审计报告提示性公告（2017年4月14日）

11、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”2017年度跟踪评级报告（2017年05月05日）

12、联合资信评估有限公司关于楚雄州开发投资有限公司对其二级子公司云南路桥股份有限公司出具《流动性支持函》的关注公告（2018年02月28日）

13、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”不定期跟踪评级报告（2018年03月01日）

14、云南路桥股份有限公司关于公司主体及“14云路桥债，14云路桥”债券信用评级发生变化的公告（2018年03月02日）

15、中泰证券股份有限公司关于云南路桥股份有限公司重大事项的风险提示性公告（2018年03月12日）

16、云南路桥股份有限公司关于公司债券可能被暂停上市交易的风险提示性公告（第一次）（2018年04月17日）

17、云南路桥股份有限公司中介机构发生变更的公告（2018年04月23日）

18、云南路桥股份有限公司关于公司债券可能被暂停上市交易的风险提示性公告（第二次）（2018年04月23日）

19、云南路桥股份有限公司关于公司债券可能被暂停上市交易的风险提示性公告（第三次）（2018年04月28日）

20、云南路桥股份有限公司关于不能按期披露2017年年度报告的风险提示性公告（2018年04月28日）

21、东方金诚关于云南路桥股份有限公司无法按时披露2017年年度报告的关注公告（2018年04月30日）

22、云南路桥股份有限公司关于公司债务人进入破产重整程序事项的进展公告（2018年05月14日）

23、2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行人2017年度履约情况及偿债能力分析报告（2018年6月19日）

24、云南路桥股份有限公司关于公司债务人进入破产重整程序事项的进展公告（2018年6月25日）

25、云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的公告（2018年7月2日）

26、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债/14云路桥”2018年度跟踪评级报告（2018年7月9日）

27、中泰证券股份有限公司关于云南路桥股份有限公司重大事项的风险提示性公告（2018年7月24日）

28、云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的进展公告（2019年4月3日）

29、东方金诚国际信用评估有限公司关于云南路桥股份有限公司部分银行账户及资产被冻结和2018年末弥补亏损达到实收股本总额三分之一的关注公告（2019年4月28日）

30、云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的进展公告（2019年6月5日）

发行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、2014年云南路桥股份有限公司公司债券上市公告书（2014年3月13日）；

2、云南路桥股份有限公司公司债券发行人2014年度履约情况及偿债能力分析报告（2015年4月30日）；

- 3、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”2015年度跟踪评级报告（2015年8月6日）；
- 4、云南路桥股份有限公司关于延迟披露2015年年度报告的公告（2016年4月21日）；
- 5、2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行人2015年度履约情况及偿债能力分析报告（2016年6月1日）
- 6、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”2016年度跟踪评级报告（2016年6月28日）
- 7、云南路桥股份有限公司关于收到磨黑至思茅高速公路建设工程审计报告的提示性公告（2017年4月14日）
- 8、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债”2017年度跟踪评级报告（2017年05月11日）
- 9、云南路桥股份有限公司关于公司主体及“14云路桥债”信用评级展望发生变化的公告（2017年05月12日）
- 10、2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行人2016年度履约情况及偿债能力分析报告（2017年07月03日）
- 11、云南路桥股份有限公司2017年度业绩预告公告（2018年02月13日）
- 12、联合资信关于楚雄州开发投资有限公司对其二级子公司云南路桥股份有限公司出具《流动性支持函》的关注公告（2018年03月01日）
- 13、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥”不定期跟踪评级报告（2018年03月01日）
- 14、云南路桥股份有限公司关于公司主体及“14云路桥债，14云路桥”债券信用评级发生变化的公告（2018年03月02日）
- 15、中泰证券股份有限公司关于云南路桥股份有限公司重大事项的风险提示性公告（2018年03月12日）
- 16、云南路桥股份有限公司关于公司债券可能被暂停上市交易的风险提示

性公告（第一次）（2018年04月17日）

17、云南路桥股份有限公司中介机构发生变更的公告（2018年04月24日）

18、云南路桥股份有限公司关于公司债券可能被暂停上市交易的风险提示性公告（第二次）（2018年04月24日）

19、云南路桥股份有限公司关于公司债券可能被暂停上市交易的风险提示性公告（第三次）（2018年04月27日）

20、东方金诚关于云南路桥股份有限公司无法按时披露2017年年度报告的关注公告（2018年04月27日）

21、云南路桥股份有限公司关于不能按期披露2017年年度报告的风险提示性公告（2018年04月28日）

22、云南路桥股份有限公司关于公司债务人进入破产重整程序事项的进展公告（2018年05月14日）

23、云南路桥股份有限公司关于2014年云南路桥股份有限公司公司债券暂停上市的公告（2018年05月24日）

24、2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行人2017年度履约情况及偿债能力分析报告（2018年6月19日）

25、云南路桥股份有限公司关于公司债务人进入破产重整程序事项的进展公告（2018年6月26日）

26、2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行人2017年度履约情况及偿债能力分析报告（2018年6月30日）

27、云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的公告（2018年7月2日）

28、云南路桥股份有限公司主体及“14云路桥债14云路桥”2018年度跟踪评级报告（2018年7月9日）

29、云南路桥股份有限公司关于公司主体及“14云路桥债, 14云路桥”债券信用评级发生变化的公告（2018年7月12日）

30、云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的公告（2018年7月13日）

31、中泰证券股份有限公司关于云南路桥股份有限公司重大事项的风险提示性公告（2018年7月24日）

32、云南路桥股份有限公司关于“14云路桥”调整交易方式的公告（2019年4月1日）

33、云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的进展公告（2019年4月3日）

34、东方金诚国际信用评估有限公司关于云南路桥股份有限公司部分银行账户及资产被冻结和2018年末弥补亏损达到实收股本总额三分之一的关注公告（2019年4月28日）

35、云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的进展公告（2019年6月5日）

三、发行人偿债能力分析

发行人2018年的合并财务报表由亚太（集团）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（亚会B 审字（2019）1684 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	6,518,760,789.73	6,616,260,264.03
其中：流动资产	3,516,508,957.97	3,112,608,334.74
非流动资产	3,002,251,831.76	3,503,651,929.29
负债合计	6,349,684,847.41	6,099,214,494.01
其中：流动负债	5,025,288,641.64	4,236,111,016.07
非流动负债	1,324,396,205.77	1,863,103,477.94
所有者权益合计	6,349,684,847.41	6,099,214,494.01
其中： 归属于母公司所有者权益	158,978,684.90	513,746,114.42
流动比率（倍）	0.70	0.73
速动比率（倍）	0.52	0.65
资产负债率（%）	97.41	92.19

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。

发行人资产总额由2017年的66.16亿元下降到2018年的65.19亿元，降幅为1.49%。主要原因是发行人报告期内收回普洱磨思高速公路开发经营有限公司工程款，导致长期应收款下降所致。

从负债结构来看，2018年发行人流动负债占总负债比例为79.14%，较2017年占比有所上升，主要为报告期内应付票据及应付账款增加了15.03亿元，增幅126.60%。主要为本期工程结算收入，同时应付债券有明显下降，导致长期负债减少，最终导致流动负债占总负债比例上升。

2018年发行人资产负债率为97.41%，2017年发行人的资产负债率为92.19%，处在绝对值较高的水平。发行人资产负债率绝对值较高，这是从事路桥施工行业的共同特点，这与该行业原材料占项目投入比重大、存在一定预收款项、现场施工周期较长有关。由于应付账款、其他应付款和预收业主的工程款金额较大，发行人的流动比率和速动比率表现一般，符合行业特征。在长期业务合作中，公司与原材料供应商、劳务公司和业主建立了良好的关系，公司商业信用较好，原材料供应商、劳务公司和业主取消对公司短期信用融资的可能性较小。

总体看来，发行人资产负债率较高，流动比率和速动比率较低，各偿债能力的指标较弱，可能存在一定的偿债风险。

(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	3,017,814,248.14	2,232,235,509.92
营业成本	2,931,009,428.59	2,095,880,562.42
利润总额	-351,673,689.15	-472,404,257.42
净利润	-351,793,761.26	-396,495,438.03
其中：归属于母公司所有者的净利润	-351,795,241.08	-396,551,097.27
经营活动产生的现金流量净额	745,596,654.66	183,041,538.95
投资活动产生的现金流量净额	-10,899,087.79	-26,922,048.70

筹资活动产生的现金流量净额	-868,464,820.19	-236,330,586.83
现金及现金等价物增加额	-133,599,819.39	-80,475,646.97

本年实现营业收入30.18 亿元，较上年增加了7.86 亿元，增幅为35.19%。主要是本期公司中标项目增加，存续项目和新中标项目本期的营业收入都增加，主要有河南机西高速公路二期ZT-1 标项目本期实现收入4.05 亿元；大理海东物流基地项目本期实现收入3.55 亿元；贵州盘州项目本期实现收入1.58 亿元；本年营业成本占营业收入比重为97.12%，较上年增加了8.35 亿元，增幅为39.85%，原因主要是本期营业收入增加了7.86 亿元，营业成本也同步增加。

经营活动产生的现金流量净额为7.45 亿元，较上年增加了5.62 亿元，主要是本期收回了对普洱磨思高速公路开发经营有限公司的长期应收款4.78 亿元形成。投资活动产生的现金流量净额为-1090 万元，较上年增加了1602 万元，主要是收到其他与投资活动有关的现金增加3930 万元；购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加2394 万元综合影响形成。筹资活动产生的现金流量净额为-8.68 亿元，较上年减少了6.32 亿元，主要是本期银行借款收到的现金较上年减少了4.81 亿元；偿还银行借款较上年增加了1.57 亿元，偿付利息支付的现金较上年减少4237 万元，支付融资租赁的现金较上年增加4355 万元综合影响形成。

四、增信措施最新情况

本期债券无担保。

五、其他重大事项

（一）报告期内重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项

公司于2018年5月14日、2018年6月26日、2018年7月2日在上海证券交易所网站公告《云南路桥股份有限公司关于公司债务人进入破产重整程序事项的进展公告》、《云南路桥股份有限公司关于公司债务人进入破产重整程序事项的进展公告》、《云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的公告》，就发行人债务

人广西阳鹿高速公路有限公司进行破产重整等事项进行了公告说明。

发行人于2018年7月13日、2019年4月3日、2019年6月5日在上海证券交易所网站公告《云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的公告》、《云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的进展公告》、《云南路桥股份有限公司涉及重大诉讼的进展公告》，就对普洱磨思高速公路开发经营有限责任公司的应收工程款项进展事宜进行了公告说明。

上述事项同时在中央国债登记结算有限责任公司的网站进行同步公告。

(二) 暂停或终止上市风险

根据上海证券交易所的规定，由于公司连续两年亏损，公司已分别于2018年4月17日、2018年4月24日、2018年4月27日发布了《云南路桥股份有限公司关于公司债券可能被暂停上市交易的风险提示性公告(第一次)、(第二次)、(第三次)》。

上海证券交易所于2018年5月21日发布了《关于对2014年云南路桥股份有限公司公司债券实施暂停上市的决定》，决定自2018年5月29日起暂停“14云路桥”（债券代码:124515.SH）在上交所上市。

(三) 评级下调情况

2018年7月9日，东方金诚国际信用评估有限公司对发行人及本期债券进行了跟踪评级并出具了跟踪评级报告，评级结果为：本期债券信用等级下调为A，发行人主体长期信用等级下调为A，评级展望调整为负面，较上次信用评级结果发生重大变化。上述评级报告已在中国债券信息网和上海证券交易所网站上进行了披露。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2014年云南路桥股份有限公司公司债券发行人2018年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

