

2013 年楚雄州开发投资有限公司 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：楚雄州开发投资有限公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零一九年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券（以下简称“13 楚雄开投债”、“PR 楚投停”、“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）等文件的要求，对楚雄州开发投资有限公司（以下简称“发行人”）2018 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《楚雄州开发投资有限公司公司债券 2018 年年度报告》（以下简称“2018 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券基本情况

债券名称	2013年楚雄州开发投资有限公司公司债券
债券简称	银行间：13楚雄开投债；上交所：PR楚投停
债券代码	银行间：1380145.IB；上交所：124262.SH
债券存续期	2013年3月29日至2020年3月28日
债券利率	本期债券为固定利率，在存续期内的票面利率为6.60%。
债券发行规模	人民币20亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第三年起，即2016年起至2020年，逐年别按照债券发行总额20%比例等额偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。
债券信用等级	AA
债券担保	发行人以楚雄市开发投资有限公司100%的股权和双柏县开发投资有限公司100%的股权为本期债券提供担保
债券上市地点	银行间交易市场，上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

楚雄州开发投资有限公司已按照2013年楚雄州开发投资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2013年4月12日在银行间市场上市流通，简称“13楚雄开投债”，证券代码为1380145.IB；于2013年6月14日在上海证券交易所市场上市流通，简称“PR楚投停”，证券代码为124262.SH。

（二）发行人信息披露情况

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网站	2018/2/28	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
	2018/4/28	楚雄州开发投资有限公司关于无法按时披露2017年年度报告的风险提示性公告
	2018/5/11	国泰君安证券股份有限公司关于楚雄州开发投资有限公司无法按时披露2017年年度报告的风险提示性公告

	2018/5/11	楚雄州开发投资有限公司 2017 年审计报告
	2018/7/3	楚雄州开发投资有限公司跟踪评级报告
	2018/7/4	楚雄州开发投资有限公司关于主体信用评级发生变化的公告
	2018/7/10	关于楚雄州开发投资有限公司评级下调情况的风险提示函
	2018/8/31	楚雄州开发投资有限公司 2018 年半年度财务报告
上海证券交易所网站	2018/1/30	楚雄州开发投资有限公司 2017 年年度业绩预亏公告
	2018/3/1	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
	2018/3/19	2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券 2018 年付息公告
	2018/3/19	2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告
	2018/3/19	关于楚雄州开发投资有限公司业绩预亏风险提示性公告(第一次)
	2018/3/26	2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告的提示性公告
	2018/4/11	关于楚雄州开发投资有限公司业绩预亏风险提示性公告(第二次)
	2018/4/24	关于楚雄州开发投资有限公司业绩预亏风险提示性公告(第三次)
	2018/4/27	楚雄州开发投资有限公司关于无法按时披露 2017 年年度报告的风险提示性公告
	2018/5/7	国泰君安证券股份有限公司关于楚雄州开发投资有限公司无法按时披露 2017 年年度报告的风险提示性公告)
	2018/5/7	楚雄州开发投资有限公司 2017 年年度财务报告及附注
	2018/5/11	楚雄州开发投资有限公司 2017 年年度财务报告及附注
	2018/5/11	楚雄州开发投资有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要
	2018/5/11	楚雄州开发投资有限公司公司债券 2017 年年度报告
	2018/5/21	楚雄州开发投资有限公司关于 2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券暂停上市的公告
	2018/6/29	楚雄州开发投资有限公司跟踪评级报告
	2018/7/4	楚雄州开发投资有限公司关于主体信用评级发生变化的公告
	2018/7/20	关于楚雄州开发投资有限公司评级下调情况的风险提示公告
	2018/8/31	楚雄州开发投资有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要
	2018/8/31	楚雄州开发投资有限公司公司债券半年度报告 (2018 年上半年)
2018/8/31	楚雄州开发投资有限公司 2018 年半年度财务报告及附注	

发行人 2018 年度无影响 2018 年财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

二、发行人偿债能力

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 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（亚

会 B 审字 (2019) 1502 号)。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

(一) 偿债能力财务指标分析

单位: 万元

项目	2018 年底/度	2017 年底/度
流动资产合计	1,730,255.51	1,810,660.20
其中:存货	107,721.44	51,947.36
资产总额	3,545,720.08	3,669,606.30
流动负债合计	1,042,469.15	893,146.98
负债总额	2,018,651.37	2,102,730.16
股东权益合计	1,527,068.70	1,566,876.14
资产负债率 ¹	56.93%	57.30%
流动比率 ²	1.66	2.02
速动比率 ³	1.56	1.92

- 1、资产负债率=总负债/总资产
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2018 年末, 发行人资产总额为 3,545,720.08 万元, 较 2017 年末略有下降; 截至 2018 年末, 发行人股东权益总额为 1,527,068.70 万元, 较 2017 年末略有下降, 主要系货币资金、其他应收款等科目减少所致。

1、短期偿债能力分析

截至 2018 年 12 月 31 日, 发行人流动比率和速动比率分别为 1.66 和 1.56, 流动比率和速动比率较 2017 年同期均有所下降。发行人面临一定的短期偿债压力。

2、长期偿债能力分析

截至 2018 年 12 月 31 日, 公司资产负债率为 56.93%, 较 2017 年末有所下降。截至 2018 年末, 发行人非流动负债规模合计 976,182.24 万元, 规模较大, 发行人面临一定的长期偿债压力。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位: 万元

项目	2018 年底/度	2017 年底/度
营业收入	378,057.39	291,986.53
营业成本	355,466.50	266,452.01
利润总额	-42,672.53	-44,290.13
净利润	-41,025.64	-37,929.78
归属于母公司净利润	-22,518.42	-16,909.33
经营活动产生的现金流量净额	78,286.49	7,557.11
投资活动产生的现金流量净额	-8,917.22	-5,980.32
筹资活动产生的现金流量净额	-105,274.03	-63,400.58
现金及现金等价物净增加额	-35,888.02	-61,878.37

2018 年度，公司实现营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 378,057.39 万元和-22,518.42 万元。其中，发行人 2018 年营业收入较 2017 年有所上升，主要系下属二级子公司云南路桥股份有限公司较去年承揽业务上升，导致收入和成本增加；2018 年，发行人净利润仍呈现亏损状态，主要系计提坏账损失准备导致资产减值损失所致。

2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额大幅度提高，主要系受下属子公司经营性支出下降所致。2018 年投资活动产生的现金净流出规模增加，主要系受云南路桥股份去年同期处置子公司收益的影响。2018 年度，公司筹资活动产生的现金流表现为净流出，主要系发行人 2018 年度较上年同期筹资现金流入下降所致。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

13 楚雄开投债发行总额为人民币 20 亿元，债券期限为 7 年，同时设置本金提前偿付条款，即在本期债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%、20%、20%、20%、20%，债券票面利率为固定利率，票面年利率为 6.60%。

根据发行人已发行尚未兑付的公司债券情况，发行人各年需要兑付的债券本金如下表所示：

单位：亿元

年份	当年兑付本金	当年应付利息	合计
2019 年	4	0.528	4.528
2020 年	4	0.264	4.264
合计	8	0.792	8.792

根据上表所示，发行人还本金额较为平稳，其中截至本说明出具日，发行人已按时、足额完成 2018-2019 年本金与利息兑付工作，剩余待偿付本金及利息余额合计 4.264 亿元。

根据联合资信于 2018 年 6 月 29 日公布的跟踪评级报告，发行人主体信用等级由 AA 调降为 AA-，评级展望维持负面；债项等级维持 AA，评级展望维持稳定；根据联合资信 2019 年 6 月 26 日公布的跟踪评级报告，发行人主体信用等级由 AA-调降为 A+，评级展望维持负面；债项等级由 AA 调降为 AA-，评级展望维持稳定。

综上所述，2018 年末发行人总资产规模与净资产规模较上年末略有下降，流动比率与速动比率均有所下滑。2018 年度发行人营业收入有所上升，但 2016-2018 年发行人净利润连续亏损，本期债券已被暂停上市，公司面临一定的偿债压力。主承销商特别提请投资者关注 2018 以来债券市场出现的剧烈波动以及发行人 2016-2018 年持续亏损对公司资信、评级下调的负面影响，提醒投资者认真查阅发行人出具的《楚雄州开发投资有限公司公司债券 2018 年审计报告》。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(以上无正文，为《2013 年楚雄州开发投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2019 年 6 月 28 日
