

2014 年广西百色开发投资集团有限公司
公司债券发行人履约情况及偿债能力年度分析
报告
(2019 年度)

发行人

广西百色开发投资集团有限公司

主承销商



恒泰长财证券有限责任公司

二〇二〇年五月

恒泰长财证券有限责任公司（以下简称“主承销商”或“恒泰长财”）作为 2014 年广西百色开发投资集团有限公司公司债券（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均来源于广西百色开发投资集团有限公司（以下简称“发行人”）公开信息披露的相关文件以及发行人向恒泰长财提供的其他资料，恒泰长财对发行人年度履约情况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、 发行人基本情况

名称：广西百色开发投资集团有限公司

住所：百色市右江区大旺路 1-1 号 C 区 01 座

法定代表人：谌宏军

注册资本：人民币 110,000.00 万元

成立日期：2003 年 7 月 9 日

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：资产营运、资本经营；房地产开发；物业管理，土地储备管理，土地开发与整治，土地使用权经营活动；城市建设项目的投资和管理，对港口、物流园区、工业园区的投资；城市道路、桥梁工程（取得资质证后，方可开展经营活动）；城市内环路管理服务，污水、垃圾处理服务；码头和其他港口设施经营、在港区内从事普通

货物装卸、驳运、仓储经营；铝型材、铝板、铝带、铝合金新材料、铝材产品的研发、加工、生产、销售；自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务；对百色一号绿色果蔬专列的投资管理；农产品销售、网上贸易代理；网上商务咨询；农业技术推广及技术信息咨询服务。

广西百色开发投资集团有限公司股东及实际控制人均为百色市人民政府国有资产监督管理委员会。

二、 本期债券基本情况

1、债券名称：2014年广西百色开发投资集团有限公司公司债券

2、债券简称：PR 百色投（上交所）、14 百色开投债（银行间）

3、债券代码：124821.SH、1480371.IB

4、发行总额：人民币 7 亿元

5、债券余额：人民币 2.8 亿元

6、债券期限：7 年

7、债券票面利率：7.27%

8、信用级别：根据大公国际资信评估有限公司 2019 年 6 月 20 日出具的《广西百色开发投资集团有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告》，评定本期债券信用等级维持 AA，发行人主体长期信用等级维持 AA，评级展望为稳定。

9、增信措施：本期债券无担保。

10、募集资金投向：本期债券募集资金 7 亿元人民币，全部用于百色市工业品市场及配套设施建设项目。

11、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还条款，自本债券存续第 3 个计息年度开始偿还本金，第 3-7 个计息年度分别按本期债券发行总额的 20%的比例偿还本金。

12、付息日：本债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 6 月 20 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）。

三、 发行人履约情况

（一） 办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市流通。本期债券于 2014 年 7 月 3 日在银行间债券市场上市流通，简称“14 百色开投债”，证券代码为“1480371”；2014 年 8 月 4 日在上海证券交易所上市，简称“PR 百色投”，证券代码为“124821”。

（二） 募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 7 亿元，截至 2019 年末，公司按募集说明书约定的用途和使用计划，将募集资金全部用于百色市工业品市场及配套设施建设项目，目前资金已使用完毕，与募集说明书披露的资金用途一致。

（三） 本息兑付情况

本期债券于 2014 年 6 月 20 日发行，已于 2015 年 6 月 23 日（法定节假日顺延）、2016 年 6 月 20 日、2017 年 6 月 20 日、2018 年 6 月 20 日、2019 年 6 月 20 日正常付息。本期债券自存续第 3 个计息年度开始偿还本金，2017 年 6 月 20 日、2018 年 6 月 20 日和 2019 年 6 月 20 日已分别足额兑付 20% 本金。

（四） 发行人信息披露情况

2014 年度，发行人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）披露募集说明书、审计报告、评级报告等相关信息。2019 年度，发行人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，相关文件及时间如下：

日期	相关文件
2019-08-29	《广西百色开发投资集团有限公司公司债券2019半年度报告》
2019-08-29	《广西百色开发投资集团有限公司2019年半年度财务报表及附注》
2019-08-29	《广西百色开发投资集团有限公司公司债券2019年半年度报告摘要》
2019-06-21	《广西百色开发投资集团有限公司主体与相关债项2019年度跟踪评级报告》
2019-06-17	《广西百色开发投资集团有限公司关于2014年广西百色开发投资集团有限公司公司债券分期偿还本金提示性公告》
2019-06-13	《2014年广西百色开发投资集团有限公司公司债券2019年付息公告》
2019-06-13	《广西百色开发投资集团有限公司关于2014年广西百色开发投资集团有限公司公司债券分期偿还本金公告》
2019-06-10	《2014年广西百色开发投资集团有限公司公司债券2019年付息及部分兑付公告》
2019-05-08	《14百色开投债发行人履约情况及偿债能力年度分析报告（2018年度）》
2019-04-30	《广西百色开发投资集团有限公司关于公司债券信息披露事务负责人发生变动的公告》
2019-04-30	《广西百色开发投资集团有限公司2018年审计报告》
2019-04-30	《广西百色开发投资集团有限公司公司债券2018年年度报告》
2019-04-30	《广西百色开发投资集团有限公司公司债券2018年年度报告摘要》

四、 发行人偿债能力

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2019 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（众环审字[2020]260002 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 2019 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：万元

项目	2019年末	2018年末	变动比例
总资产	3,566,183.74	3,379,683.88	5.52%
其中：流动资产	1,182,836.96	1,070,765.17	10.47%
非流动资产	2,383,346.78	2,308,918.71	3.22%
总负债	2,029,034.82	1,881,885.55	7.82%
其中：流动负债	1,063,889.45	878,764.80	21.07%
非流动负债	965,145.37	1,003,120.76	-3.79%

项目	2019年末	2018年末	变动比例
净资产	1,537,148.92	1,497,798.33	2.63%
归属于母公司股东的净资产	1,501,789.54	1,461,536.01	2.75%
资产负债率(%)	56.90	55.68	2.18%
流动比率	1.11	1.22	-8.76%
速动比率	0.60	0.64	-7.31%
期末现金及现金等价物余额	40,101.93	46,356.04	-13.49%

截至 2019 年末，发行人资产规模为 3,566,183.74 万元，较 2018 年末增长 5.52%，其中流动资产占比 33.17%，非流动资产占比 66.83%，非流动资产占比较高。

发行人 2019 年末的资产构成主要为在建工程、存货、长期应收款、无形资产和其他应收款等。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人资产总额 3,566,183.74 万元，其中在建工程 1,048,693.54 万元，占总资产比例 29.41%，较 2018 年末增长 8.45%，主要由于一些重要在建工程项目投入增加所致，包括体育中心二期、东笋片区整治项目和百色市三馆一中心项目等在建工程；存货 546,794.27 万元，占总资产比例 15.33%，较 2018 年末增长 8.49%，主要系年末开发商品和开发成本增加所致，与公司营业收入增长相匹配；长期应收款 498,603.64 万元，占总资产比例 13.98%，较 2018 年增长 16.23%，年末长期应收款余额主要为应收市政工程项目款项及与百色市国资委下属企业资金往来；无形资产 391,240.62 万元，占总资产比例 10.97%，较 2018 年变动较小；其他应收款 386,457.21 万元，占总资产比例 10.84%，较 2018 年变动较小，2019 年末其他应收款余额主要为应收百色市工业投资有限公司、广西百兴控投资有限公司等企业的往来款。

发行人 2019 年末的负债主要由长期应付款、其他应付款、应付账款和长期借款构成。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人负债总额 2,029,034.82 万元，其中长期应付款 571,627.98 万元，占总负债比例为 28.17%，较 2018 年末降低 12.69%，主要由于支付部分融资租赁款

所致；其他应付款 303,193.93 万元，占总负债比例为 14.94%，较 2018 年末增长 18.39%，主要系往来款余额增加所致，主要为应付百色市右江区自然资源局、广西河百高速公路有限公司等企业的往来款；应付账款 258,031.38 万元，占总负债比例为 12.72%，较 2018 年末增长 24.24%，主要系公司应付工程款增加所致；长期借款 230,735.08 万元，占总负债比例为 11.37%，较 2018 年末增加 20.06%，主要由于抵押借款增加所致。发行人偿债能力在合理范围内小幅波动，整体趋势较为稳定。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	变动比例
营业收入	315,961.71	231,864.47	36.27%
营业成本	258,583.30	169,554.64	52.51%
利润总额	36,430.05	36,109.59	0.89%
净利润	33,331.69	32,250.37	3.35%
扣除非经常性损益后净利润	32,791.38	27,318.99	20.03%
息税折旧摊销前利润(EBITDA)	75,906.47	75,048.11	1.14%
EBITDA利息保障倍数	0.92	0.87	6.40%
经营活动产生的现金流量净额	46,150.92	35,984.52	28.25%
投资活动产生的现金流量净额	-50,376.73	-47,215.58	-6.70%
筹资活动产生的现金流量净额	-2,028.31	-201,667.62	98.99%

2019 年度，发行人实现营业务收入 315,961.71 万元，较 2018 年增长 36.27%，主要系房屋销售、工程代建、商品贸易等业务增长所致；2019 年度利润总额为 36,430.05 万元，净利润 33,331.69 万元，较上一年变动不大。

2019 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 46,150.92 万元，较 2018 年增加 28.25%，主要系 2019 年度公司销售商品、提供劳务收到的现金增加；2019 年投资活动产生的现金流量净额为 -50,376.73 万元，较 2018 年减少 6.70%，主要系收到其他与投资活动有关的现金减少，主要为受限资产回收；2019 年筹资活动产生的现金

流净额为-2,028.31 万元，较 2018 年增长 98.99%，主要系 2019 年度公司压缩债务规模，使用货币资金偿还有息负债所致。

（三）发行人及子公司已发行尚未兑付债券

截至 2019 年末，发行人及控股子公司已发行未兑付的债券或债务融资工具如下：

债券品种	债券全称	发行日	债券期限	发行总额	票面利率	到期兑付日
私募债	广西百色开发投资集团有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第二期）	2019-10-16	3 年	1 亿元	8.00%	2022-10-16
私募债	广西百色开发投资集团有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）	2019-09-20	3 年	4.10 亿元	8.00%	2022-09-20
私募债	广西百色开发投资集团有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第一期）	2018-12-18	5 年	9 亿元	8.00%	2023-12-18
企业债	2014 年广西百色开发投资集团有限公司公司债券	2014-06-20	7 年	7 亿元	7.27%	2021-06-20

除此之外，截至 2019 年末，发行人及其控股子公司无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据或短期融资券。

（四）发行人受限资产及对外担保情况

发行人存在用途受限的资产，截至 2019 年末，具体情况如下：

单位：万元

受限资产类别	账面价值	评估价值（如有）	资产受限原因
货币资金	14,299.59	-	保证金
存货	16,689.03	-	借款抵押
无形资产	16,883.46	-	借款抵押
固定资产	3,553.47	-	借款抵押
投资性房地产	47,267.23	-	借款抵押
合计	98,692.78	-	-

截至 2019 年末，发行人尚未履行完毕的对外担保总额为 385,758.64 万元，占净资产比重为 25.10%。

五、 担保人情况

本期债券采用无担保形式发行。

综合来看，发行人资产规模较大，债务结构较为合理，盈利情况良好，偿债能力较稳定。大公国际资信评估有限公司 2019 年 6 月 20 日出具的《广西百色开发投资集团有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告》评定本期债券信用等级为 AA、发行人主体长期信用等级为 AA、评级展望为稳定。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（此页无正文，为《2014年广西百色开发投资集团有限公司公司债券
发行人履约情况及偿债能力年度分析报告（2019年度）》之盖章页）

恒泰长财证券有限责任公司

2020年5月29日

