

2014 年广西来宾市工业投资有限责任公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”或“本公司”）作为 2014 年广西来宾市工业投资有限责任公司公司债券（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）的规定，对广西来宾市工业投资有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据湘财证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告。本公司未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、发行人履约情况

（一）本期债券基本情况

1. 债券名称：2014 年广西来宾市工业投资有限责任公司公司债券（简称：14 来宾工投债、PR 来工投）
2. 债券代码：1480572（银行间）；127042（上交所）
3. 发行总额：10 亿元
4. 债券存续期：2014 年 11 月 26 日至 2021 年 11 月 26 日

5. 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，发行利率 5.97%。
6. 还本付息方式：本期债券每年付息一次，在债券存续期的第 3,4,5,6,7 个计息年度末，分别按照债券发行总额的 20%,20%,20%,20%,20%的比例偿还债券本金，第 3 至第 7 个计息年度利息随当年度应偿还的本金一起支付。
7. 主体及债项评级：发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。
8. 银行间市场上市时间：2014 年 12 月 9 日
9. 交易所上市时间：2015 年 1 月 12 日
10. 债券担保：本期债券无担保
11. 债权代理人/受托管理人：湘财证券股份有限公司

（二）2019 年度发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1. 广西来宾工业投资集团有限公司关于董监高变动的公告（2019 年 4 月 4 日）；
2. 2014 年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2019 年度临时受托管理事务报告（一）（2019 年 4 月 10 日）
3. 广西来宾工业投资集团有限公司 2018 年度财务报告及附注（2019 年 4 月 29 日）
4. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告

(2019年4月29日)

5. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要 (2019 年 4 月 29 日)
6. 广西来宾工业投资集团有限公司 2018 年年度报告 (2019 年 4 月 29 日)
7. 2014 年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力年度分析报告 (2019 年 5 月 22 日)
8. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告更正公告 (2019 年 6 月 19 日)
9. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告 (2019 年 6 月 20 日)
10. 2014 年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券受托管理事务报告 (2018 年度) (2019 年 6 月 27 日)
11. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年半年度财务报告及附注 (2019 年 8 月 26 日)
12. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年半年度报告 (2019 年 8 月 26 日)
13. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年半年度报告摘要 (2019 年 8 月 26 日)
14. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年度报告更正公告 (2019 年 8 月 28 日)

15. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年度报告(修订版)(2019 年 8 月 28 日)
16. 2014 年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2019 年付息及分期偿还本金公告(2019 年 11 月 19 日)
17. 广西来宾工业投资集团有限公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告(2020 年 4 月 30 日)
18. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年年度报告(2020 年 6 月 1 日)
19. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2019 年年度报告(2020 年 6 月 10 日)
20. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要(2020 年 6 月 10 日)
21. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年审计报告及附注(2020 年 6 月 10 日)

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. 广西来宾工业投资集团有限公司关于董监高变动的公告(2019 年 4 月 4 日);
2. 2014 年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2019 年度临时受托管理事务报告(一)(2019 年 4 月 10 日)
3. 广西来宾工业投资集团有限公司 2018 年度财务报告及附注

(2019年4月29日)

4. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告
(2019年4月29日)
5. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告
摘要 (2019年4月29日)
6. 2014 年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年度
发行人履约情况及偿债能力分析报告 (2019年5月22日)
7. 广西来宾工业投资集团有限公司 2018 年度财务报告及附注
(2019年6月19日)
8. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告
(修订版) (2019年6月19日)
9. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2018 年年度报告
更正公告 (2019年6月19日)
10. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券 2019 年跟踪信用
评级报告 (2019年6月19日)
11. 2014 年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券受托管理事
务报告 (2018 年度) (2019年6月27日)
12. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年半年度财务报告及
附注 (2019年8月26日)
13. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年半年度报告 (2019 年
8月26日)
14. 广西来宾工业投资集团有限公司 2019 年半年度报告摘要

(2019年8月26日)

15. 2014年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券2019年分期偿还本金公告(2019年11月18日)
16. 2014年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券2019年付息公告(2019年11月19日)
17. 2014年广西来宾工业投资集团有限公司公司债券2019年分期偿还本金提示性公告(2019年11月21日)
18. 广西来宾工业投资集团有限公司关于延期披露2019年年度报告的公告(2020年4月30日)
19. 关于广西来宾工业投资集团有限公司延期披露2019年年度财务报告的专项意见(2020年4月30日)
20. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券2019年年度报告(2020年6月10日)
21. 广西来宾工业投资集团有限公司公司债券2019年年度报告摘要(2020年6月10日)
22. 广西来宾工业投资集团有限公司2019年审计报告及附注(2020年6月10日)

(三) 2019年度兑付兑息情况

本期债券每年付息一次,分次还本,自第3个计息年度开始逐年分别按照债券发行总额20%的比例提前偿还本期债券本金,还本时按债权登记日日终在中央国债登记公司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)。发行人已于 2015 年 11 月 26 日支付 2014 年 11 月 26 日至 2015 年 11 月 25 日期间的利息；于 2016 年 11 月 26 日支付 2015 年 11 月 26 日至 2016 年 11 月 25 日期间的利息；于 2017 年 11 月 26 日支付 2016 年 11 月 26 日至 2017 年 11 月 25 日期间的利息和偿还约定的 20%债券本金 20,000 万元；于 2018 年 11 月 26 日支付 2017 年 11 月 26 日至 2018 年 11 月 25 日期间的利息和偿还约定的 20%债券本金 20,000 万元；于 2019 年 11 月 26 日支付 2018 年 11 月 26 日至 2019 年 11 月 25 日期间的利息和偿还约定的 20%债券本金 20,000 万元。公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

(四) 2019 年度募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券规模 10 亿，募集资金约定用于来宾市棚户区改造项目。截至 2019 年末，募集资金已全部使用完毕。

(五) 其他融资工具情况

债券名称	面值(万元)	发行日期	债券期限	发行金额(万元)
16 来宾工投 MTN001	40,000	2016-3- 14	5 年期	40,000

(六) 债券持有人会议召开情况

2019 年度内，本期债券未召开持有人会议。

二、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2019 年度的财务报表进行了审计，并出具了中兴华审字(2020)第 470078 号标准无保留意见的审计报告。以下所引用 2019 年度/末财务数据，非经特

别说明，均摘自该经审计的审计报告。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

财务指标	2019 年末 / 年度	2018 年末 / 年度
总资产	1,894,798.27	1,993,252.13
归属于母公司股东权益合计	691,179.78	785,700.22
流动比率（倍）	2.23	2.72
速动比率（倍）	0.53	0.84
资产负债率（%）	52.40	49.82
EBITDA 利息保障倍数	0.82	0.68

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算，上述财务指标的计算方法如下：

- 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；
- 4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- 5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

截至 2018 年末、2019 年末，发行人总资产分别为 1,993,252.13 万元、1,894,798.27 万元，归属于母公司股东的股东权益合计分别为 785,700.22 万元、691,179.78 万元，发行人资产规模保持稳定。

从短期偿债能力来看，发行人截至 2018 年末、2019 年末流动比率分别为 2.72、2.23，速动比率分别为 0.84、0.53，公司资产流动性有所下降，但基本保持稳定。2018 年度和 2019 年度，发行人的 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.68 和 0.82，发行人利息保障倍数较低，主要原因是资本化利息较高，随着发行人有息负债逐步降低，利息保障倍数逐步改善。

从长期偿债能力来看，截至 2018 年末、2019 年末，发行人资产负债率分别为 49.82%和 52.40%，资产负债率适中，长期偿债压力不

大。

总体来看，公司偿债风险较小。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

财务指标	2019 年度	2018 年度
营业收入	59,390.53	52,917.44
归属于母公司股东净利润	22,217.00	18,425.46
经营活动产生的现金流量净额	121,641.74	29,122.72
投资活动产生的现金流量净额	-28,337.98	684.83
筹资活动产生的现金流量净额	-123,357.85	-85,508.78
期末现金及现金等价物余额	66,677.43	96,731.52

从现金流状况来看，2018 年度和 2019 年度，发行人经营活动产生的现金流净额为 29,122.72 万元、121,641.74 万元，2019 年度经营活动产生的现金流量净额改善较大，主要原因是 2019 年度发行人购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金下降幅度较大，导致 2019 年度经营活动现金流出减少 81,000.24 万元。

2018 年度和 2019 年度发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 684.83 万元和-28,337.98 万元，2019 年度下降较大，主要原因是 2019 年度发行人支付的其他与投资活动有关现金较多。

2018 年度和 2019 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-85,508.78 万元和-123,357.85 万元。发行人筹资活动现金流量净额进一步降低，主要是发行人 2019 年度偿还债务支付的现金较大，导致筹资活动现金净流出同比增加 26,052.57 万元。

综上所述，发行人资产负债率、流动性等指标均保持正常，偿债保障程度较高；公司主营业务稳定，财务结构合理，盈利能力较好；

履约情况良好，偿债能力良好。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2014年广西来宾市工业投资有限责任公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



湘财证券股份有限公司

2020年6月22日



湘财证券