

**2015 年黔南州投资有限公司公司债券
2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：黔南州投资有限公司

主承销商



二零二零年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)作为 2015 年黔南州投资有限公司公司债券(以下简称“15 黔南投资债”、“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,对黔南州投资有限公司(以下简称“发行人”)2019 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《黔南州投资有限公司公司债券 2019 年年度报告》(以下简称“2019 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	2015 年黔南州投资有限公司公司债券
债券简称	银行间：15 黔南投资债 上交所：PR 黔南投
债券代码	银行间：1580041.IB 上交所：127111.SH
债券存续期	2015 年 3 月 9 日至 2022 年 3 月 8 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 6.43%
债券发行规模	人民币 18 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，在本期债券存续期内的第 3 至第 7 年末，分别偿还债券本金的 20%，到期利息随本金一起支付
债券信用等级	AA
债券担保	无担保
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

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出上市或交易流通的申请。本期债券于 2015 年 3 月 16 日在银行间市场上市交易，于 2015 年 4 月 10 日起在上海证券交易所上市。本期债券为 7 年期，发行规模为 18 亿元。本期债券在银行间市场证券代码为 1580041.IB，简称“15 黔南投资债”；本期债券在上海证券交易所证券代码为 127111.SH，简称“PR 黔南投”。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金 18 亿元人民币，全部用于黔南州棚户区改造项目建设，其中 9 亿元用于都匀市七星棚户区改造工程，3 亿元用于平塘县“玉水新城”旧城棚户区改造安置房工程，3 亿元用于罗甸县城西棚户区改造工程，3 亿元用于贵定县县委片区棚户区改造安置房工程。

截至本报告出具之日，债券募集资金全部用于指定用途。

（三）发行人信息披露情况

2019 年，发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件情况如下：

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网	2019/3/1	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2019 年付息兑付公告
	2019/4/30	黔南州投资有限公司 2018 年度审计报告
	2019/4/30	黔南州投资有限公司公司债券 2018 年年度报告
	2019/6/20	黔南州投资有限公司跟踪评级报告
	2019/6/27	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
	2019/6/28	2015 年黔南州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
	2019/8/30	黔南州投资有限公司公司债券 2019 年半年度财务报告及附注
	2019/8/30	黔南州投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告

除上述事项外，2019 年，未发现发行人存在其他影响 2019 年财务状况、经营成果和现金流量的重大事项。如未来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。

三、发行人偿债能力

以下引用的财务数据均引自发行人 2019 年年报和经审计的 2019 年财务报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末
流动资产合计	8,823,347.00	9,235,575.26
其中:存货	5,144,290.56	5,390,148.09
资产总额	9,430,027.67	9,801,183.59
流动负债合计	3,522,389.45	4,273,923.45
负债总额	5,585,826.89	6,358,932.37
所有者权益合计	3,844,200.79	3,442,251.23

项目	2019 年末	2018 年末
资产负债率 ¹	59.23%	64.88%
流动比率 ²	2.50	2.16
速动比率 ³	1.04	0.90

- 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 2019 年末,发行人总资产规模为 9,430,027.67 万元,较 2018 年末减少 371,155.92 万元,降幅为 3.79%,主要系其他应收款及存货有所降低。所有者权益规模为 3,844,200.79 万元,较 2018 年末增加 401,949.56 万元,增幅为 11.68%,主要系发行人资本公积及少数股东权益有所增加。

1、短期偿债能力分析

截至 2019 年末,发行人流动比率和速动比率分别为 2.50 和 1.04,较 2018 年末发行人流动比率和速动比率有所升高,公司的资产流动性较 2018 年末有所提高,发行人流动资产对短期变现能力有一定的支持。

2、长期偿债能力分析

截至 2019 年末,发行人资产负债率为 59.23%,较 2018 年末有所减少,资产负债率仍处于偏高水平,存在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	2019 年度	2018 年度
营业收入	311,601.56	290,996.39
营业成本	269,327.99	235,510.47
利润总额	37,566.36	41,740.50
净利润	31,404.22	37,493.66
归属于母公司所有者的净利润	25,784.64	26,809.14
经营活动产生的现金流量净额	75,144.99	199,639.58
投资活动产生的现金流量净额	-10,982.18	-95,985.20
筹资活动产生的现金流量净额	-232,928.69	-334,837.52
现金及现金等价物净增加额	-168,765.89	-231,183.14

2019 年度,发行人实现营业收入 311,601.56 万元,较 2018 年度增加 20,605.17 万元,涨幅 7.08%,主要系代建收入增涨所致;2019 年发行人实现净利润 31,404.22 万元,较 2018 年减少 6,089.44 万元,

降幅 16.24%，其中，归属于母公司所有者的净利润 25,784.64 万元，较 2018 年减少 1,024.50 万元，降幅 3.82%。2019 年发行人净利润降幅较大，主要系本年度发行人营业成本增长较快导致。

2019 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 75,144.99 万元，较 2018 年减少 124,494.59 万元，降幅 62.36%，主要系报告期内收到其他与经营活动有关的现金减少所致；2019 年度，发行人投资活动产生的现金流净额-10,982.18 万元，较上年增加 85,003.02 万元，涨幅 88.56%，主要系报告期内购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致；2019 年度，公司筹资活动产生的现金流净额-232,928.69 万元，较上年增加 101,908.83 万元，涨幅 30.44%，主要系报告期内取得借款收到的现金增加所致。

（三）发行人尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人存续期内有以下债券尚未兑付：

单位：亿元

债券名称	发行日期	发行规模	剩余规模	期限	当期票面利率
15 黔南投资债	2015-03-06	18	7.2	7 年	6.43%，每年支付利息一次，本期债券设计提前偿还条款，在存续期第 3 年至第 7 年付息日分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。
15 黔南 01	2015-12-30	10	0.2	5 年	8.80%，每年支付利息一次。在存续期内第 3 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
16 黔投 02	2016-05-30	9	8.2	5 年	8.50%，每年支付利息一次。在存续期内第 3 年末、第 4 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
17 黔南停车场债 01	2017-07-27	7	7	7 年	6.77%，每年支付利息一次，本期债券设计提前偿还条款，在存续期第 3 年至第 7 年付息日分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。
18 黔南停车场债 01	2018-12-28	6.3	6.3	7 年	8.00%，每年支付利息一次。
19 黔投 01	2019-07-25	5.5	5.5	3 年	7.80%，每年付息一次
19 黔投 02	2019-08-07	3.7	3.7	3 年	7.80%，每年付息一次
19 黔投 03	2019-11-15	5.8	5.8	3 年	7.80%，每年付息一次

截至本报告出具之日，发行人各年需要兑付的债券本金如下：

发行人各年需要兑付的债券本金表

单位：亿元

时间	15 黔南投资债	15 黔南 01	16 黔投 02	17 黔南停车场债 01	18 黔南停车场债 01	19 黔投 01	19 黔投 02	19 黔投 03	当年兑付本金总计
2020 年	3.6	0.2	0	1.4	0	0	0	0	5.2
2021 年	3.6	0	8.2	1.4	0	0	0	0	13.2
2022 年	3.6	0	0	1.4	1.26	5.5	3.7	5.8	21.26
2023 年	0	0	0	1.4	1.26	0	0	0	2.66
2024 年	0	0	0	1.4	1.26	0	0	0	2.66
2025 年	0	0	0	0	1.26	0	0	0	1.26
2026 年	0	0	0	0	1.26	0	0	0	1.26

从 2018 年开始，本期债券逐年还本，发行人已采取积极措施，提前安排还本付息资金，截至本报告出具之日，本期债券 2019-2020 年度的付息兑付资金已按时、足额划转。

综上所述，2019 年末发行人总资产规模略有下降，净资产规模较上年末平稳增长，资产负债率有所下降，流动比率与速动比率均有所改善。2019 年度发行人营业收入较上年度有所上升，但由于营业成本涨幅较大，净利润较上年度有所下降。主承销商特别提请投资者关注 2019 年以来债券市场出现的剧烈波动以及本期债券存续期发行人面临的债券集中兑付压力，提醒投资者认真阅读发行人出具的《黔南州投资有限公司公司债券 2019 年年度报告》中提及的相关风险。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2019 年度
发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）



国泰君安证券股份有限公司

2020年6月29日