

2014 年新疆凯迪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

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）作为 2014 年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券（以下简称“14 新疆凯迪债”、“P R 新凯迪”或“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）的相关要求，对新疆凯迪投资有限责任公司（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。

信达证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《新疆凯迪投资有限责任公司公司债券 2019 年年度报告》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。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。信达证券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、 本期债券基本情况

（一）债券名称：2014 年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券

（二）债券代码：1480215(银行间市场)；124693（上海证券交易所）

（三）债券发行额：9 亿元

（四）债券存续期：自 2014 年 4 月 22 日起至 2021 年 4 月 22 日

止。

(五) 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券。附提前偿还条款，分次还本。本期债券票面利率 7.8%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

(六) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，附提前偿还条款，分次还本，本期债券的本金在存续期第 3 年到第 7 年分期偿还。本期债券第 3 年到第 7 年每年分别偿还本金的 20%。年度付息款项自付息日起不另计利息，当年兑付本金自兑付日起不另计利息。

(七) 发行时债券信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA 级，本期债券的信用级别为 AA 级，评级展望为稳定。

(八) 最新跟踪信用级别：根据中诚信国际信用评级有限责任公司 2019 年 6 月 26 日披露的跟踪评级报告，维持发行人主体信用评级为 AA，维持本期债券债项信用等级为 AA，评级展望为稳定。

(九) 债券上市时间：“14 新疆凯迪债”于 2014 年 5 月 20 日在全国银行间债券市场上市交易；“PR 新凯迪”于 2014 年 8 月 27 日在上海证券交易所上市交易。

(十) 债券上市场所：银行间市场、上海证券交易所

(十一) 债券担保：本期债券无担保

(十二) 债券主承销商：信达证券股份有限公司

二、 发行人履约情况

(一) 本期债券利息兑付情况

发行人于 2014 年 4 月 22 日公开发行公司债券 9 亿元。本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 4 月 22 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。2019 年度，发行人已按时足额兑付本期债券利息及 20% 债券本金。发行人过往债务履约情况良好。

（二）本期债券募集资金运用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金总额为 9 亿元，其中 1.6 亿元用于中长合源北京丰台区长辛店镇辛庄村（一期）农民回迁安置房项目，7.4 亿元用于中长合源北京丰台区长辛店棚户区辛庄 D 地块安置房项目。本期债券募集资金全部用于指定用途。

（三）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，2019 年已披露的相关文件及时间如下：

- 1、2014 年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券 2019 年付息暨部分兑付公告（2019 年 4 月 12 日）；
- 2、新疆凯迪投资有限责任公司公司债券 2018 年年度报告（2019 年 4 月 29 日）；
- 3、新疆凯迪投资有限责任公司主体与 2014 年度企业债券 2019 年度跟踪评级报告（2019 年 6 月 26 日）；
- 4、2014 年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2019 年 6 月 28 日）；
- 5、2014 年新疆凯迪投资有限公司公司债券债权代理事务年度报

告（2018年度）（2019年6月28日）；

6、新疆凯迪投资有限责任公司关于解除斯国宏公司总经理职务的公告（2019年7月16日）；

7、2014年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年度第一次债权代理事务临时报告（2019年7月24日）；

8、新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年半年度报告（2019年8月29日）。

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露，2019年已披露的相关文件及时间如下：

1、2014年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年分期偿还本金公告（2019年4月12日）；

2、2014年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年付息公告（2019年4月12日）；

3、2014年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年分期偿还本金提示性公告（2019年4月15日）；

4、新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2018年年度报告摘要（2019年4月29日）；

5、新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2018年财务报告（2019年4月29日）；

6、新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2018年年度报告2019年4月29日）；

7、新疆凯迪投资有限责任公司主体与2014年度企业债券2019

年度跟踪评级报告（2019年6月26日）；

8、2014年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2019年6月28日）；

9、2014年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券债权代理事务年度报告（2018年度）（2019年6月28日）；

10、新疆凯迪投资有限责任公司关于解除斯国宏公司总经理职务的公告（2019年7月16日）；

11、2014年新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年度第一次债权代理事务临时报告（2019年7月24日）；

12、新疆凯迪投资有限责任公司2019年半年度财务报告（2019年8月29日）；

13、新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年半年度报告（2019年8月29日）；

14、新疆凯迪投资有限责任公司公司债券2019年半年度报告摘要（2019年8月29日）。

（四）其它债务融资工具情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人不存在存续的其它债务融资工具。

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

发行人经新疆维吾尔自治区工商行政管理局核准，于2006年5月2日成立。凯迪投资系由36家出资单位出资成立的有限责任公司，

主要经营范围包括资产管理、证券业投资、项目投资及相关资讯服务等。公司住所为新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市高新区(新市区)鲤鱼山北路 199 号,法定代表人为黄新丽,注册资本为肆亿贰千万元人民币。发行人控股股东为新疆金融投资有限公司,实际控制人为新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会。

(二) 发行人财务状况

发行人 2019 年的合并财务报表由中审华会计师事务所(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(CAC 审字[2019]0106 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。

1、偿债能力财务指标分析

表 1 偿债能力财务指标

单位:万元

项目	2019 年末	2018 年末
流动资产	388,076.52	389,358.51
其中:货币资金	35,550.49	23,530.58
存货	309,432.76	272,587.30
流动负债	300,629.13	321,448.52
资产总计	768,032.63	794,159.75
负债合计	376,284.97	399,517.35
流动比率(倍)	1.29	1.21
速动比率(倍)	0.26	0.36
资产负债率(%)	48.99	50.31

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=负债合计/资产总计

4、现金比率=现金及现金等价物/流动负债

从短期偿债能力来看，2019年公司的流动比率为1.29倍，较2018年同期上升6.61%，短期偿债能力有所增强。总体来说发行人正常运营，具有较好的短期偿债能力。从长期偿债能力来看，2019年公司的资产负债率为48.99%，较2018年同期下降2.62%。总体来看，发行人经营状况稳定，短期偿债能力和长期偿债能力均有所提升，发行人具备较强的偿债能力。

2、盈利能力及现金流情况

表2 盈利能力财务指标

单位：万元

项目	2019年末	2018年末
营业收入	42,043.55	61,969.02
净利润	-8,354.96	11,351.04
其中：归属于母公司所有者的净利润	-5,294.86	10,950.61
经营活动产生的现金流量净额	4,495.24	33,840.12
投资活动产生的现金流量净额	76,077.57	57,997.00
筹资活动产生的现金流量净额	-68,378.15	-172,727.53
现金及现金等价物余额	9,470.48	23,289.09

2019年发行人实现营业收入42,043.55万元，较2018年下降32.15%；2019年度发行人净利润-8,354.96万元，与2018年相比减少167.89%，主要系新疆西拓矿业有限公司进行技改导致业务收入减少。

2019年发行人经营活动产生的现金流量净额为4,495.24万元，较2018年度同期减少86.72%，主要系新疆西拓矿业有限公司进行技改导致业务收入减少。

2019年发行人投资活动产生的现金流量净额为76,077.57万元，比2018年度增加31.18%，主要系对外投资减少所致。

2019年发行人筹资活动产生的现金流量净额为-68,378.15万元，较2018年增加60.41%，主要系发行人银行借款融资增加。

综合来看，发行人资产规模较大，债务结构合理，发行人 2019 年度营业收入大幅度减少，主要系新疆西拓矿业有限公司进行技改所致，未对发行人偿债能力构成重大不利影响。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2014 年新疆凯迪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)



信达证券股份有限公司

2020年6月24日



