



CREDIT RATING REPORT

报告名称

广西百色开发投资集团有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 SDP【2021】027 号

大公国际资信评估有限公司通过对广西百色开发投资集团有限公司及“14 百色开投债/PR 百色投”的信用状况进行跟踪评级，确定广西百色开发投资集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“14 百色开投债/PR 百色投”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月十八日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
14 百色开投债 /PR 百色投	7	7	AA	AA	2020.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020	2019	2018
总资产	347.94	356.62	337.97
所有者权益	158.20	153.71	149.78
总有息债务	130.40	138.13	132.10
营业收入	34.26	31.60	23.19
净利润	2.58	3.33	3.23
经营性净现金流	6.57	4.62	3.60
毛利率	12.08	18.16	26.87
总资产报酬率	1.96	1.98	2.17
资产负债率	54.53	56.90	55.68
债务资本比率	45.19	47.33	46.86
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.89	0.92	0.87
经营性净现金流/总负债	3.35	2.36	1.90

注: 公司提供了 2020 年财务报表, 中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 唐川

评级小组成员: 李丽莉

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

广西百色开发投资集团有限公司(以下简称“百色开投”或“公司”)主要从事百色市基础设施建设和保障房建设等业务。跟踪期内,百色市经济与财政实力继续提升,为公司发展提供了良好的外部环境;公司仍是百色市重要的基础设施建设投融资主体,在区域经济发展中具有重要地位;公司继续得到政府在资产注入和财政补助等方面的有力支持。但同时,公司在建项目投资需求较大,未来存在一定的资本支出压力;公司应收款项和以市政项目为主的在建工程规模较大,资金占用压力较大;公司有息债务规模仍较高,其中非标融资占比偏高,利息支出压力较重;公司对外担保金额较大、区域集中度很高、对民营企业担保规模较大,同时公司涉诉案件较多,整体或有风险较高。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2020 年,百色市经济与财政实力继续提升,为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司仍是百色市重要的基础设施建设投融资主体,在区域经济发展中具有重要地位;
- 公司继续得到政府在资产注入和财政补助等方面的有力支持。

主要风险/挑战:

- 2020 年末,公司在建项目投资需求较大,未来存在一定的资本支出压力;
- 公司应收款项和以市政项目为主的在建工程规模较大,资金占用压力较大;
- 公司有息债务规模仍较高,其中非标融资占比偏高,利息支出压力较重;
- 公司对外担保金额较大、区域集中度很高、对民营企业担保规模较大,同时公司涉诉案件较多,整体或有风险较高。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V.3，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（48%）	4.32
（一）区域环境	4.32
要素二：财富创造能力（37%）	5.27
（一）市场竞争力	5.43
（二）盈利能力	3.52
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	4.26
（一）债务状况	4.82
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	3.62
调整项	-0.10
主体信用等级	AA

调整项说明：公司非标融资规模较大，在有息债务中占比超过 50%，融资成本较高，利息支出压力较重。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

评级历史关键信息

主体评级	债项简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/ 稳定	14 百色开投债/PR 百色投	AA	2020/06/28	唐川、杨彦、邹婵	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文
AA/ 稳定	14 百色开投债/14 百投债	AA	2014/06/10	谷蕾洁、胡冰、彭燕	大公信用评级方法总论	点击阅读全文
AA/ 稳定	-	-	2012/04/24	谷蕾洁、陈磊	-	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东、及其其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的百色开投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
14 百色开投债/PR 百色投	7.0	1.4	2014.06.20~2021.06.20	百色市工业品市场及配套设施建设项目	募集资金已使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

百色开投前身为百色市开发投资有限责任公司，成立于 2003 年 7 月，是经百色市人民政府（以下简称“百色市政府”）批准成立，由百色市土地储备中心和百色市水电投资有限责任公司组建的国有独资公司，公司初始注册资本为 0.53 亿元。2006 年 8 月，公司注册资本增加至 1.48 亿元。2011 年 12 月，公司股东变更为百色市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“百色市国资委”），同时注册资本增加至 11.00 亿元。2020 年 11 月，公司注册资本变更为 21.00 亿元；2020 年 12 月，百色市政府将公司 20% 股权划转给广西福地金融投资集团有限公司¹（以下简称“福地金投集团”）。截至 2020 年末，公司注册资本为 21.00 亿元，实收资本为 12.77 亿元。公司股东为百色市国资委和福地金投集团，持股比例分别为 80.00% 和 20.00%，其中百色市国资委是公司控股股东和实际控制人。

2020 年，公司减少 4 家子公司，新增 3 家子公司²；截至 2020 年末，公司合并报表范围内共有 33 家子公司，其中一级子公司 18 家（见附件 1-3）。

公司有完善的公司治理结构和治理制度，设立股东会、党委会、董事会和监事会，各部门职责分工合理、权责分配明确。股东会由全体股东组成，是公司的

¹ 股东为百色市国资委和广西百色鑫东城镇化发展基金管理有限公司，持股比例分别为 73.33% 和 26.67%。

² 公司减少 1 家子公司广西靖西万生隆投资有限公司，注销 3 家子公司广西百富信农业产业投资有限责任公司、广西车马赫汽车制造有限公司和广西百发矿业发展有限公司，减少子公司资产与收入规模较小，对公司影响不大；新增 3 家子公司靖西康仁养老院有限公司、广西广悦文化旅游开发有限公司和广西百金铝业（以下简称“百金铝业”），其中主要新增公司为百金铝业，主营业务为铝及铝合金铸造加工等。



权力机构。党委会设党委书记 1 名、党委副书记 1~2 名，党委委员最多不超过 11 名。董事会成员 6 人，包含 1 名职工董事，设董事长 1 人、副董事长 1 人，非职工代表担任的董事全部由百色市国资委委派，董事长、党委书记原则上由一人担任，董事每届任期三年。监事会成员 5 人，其中职工代表担任的监事 2 名、非职工代表担任的监事 3 名，监事每届任期三年。高级管理人员方面，公司设总裁 1 名、副总裁若干，总裁、副总裁、总工程师、财务总监为公司高级管理人员，全部由百色市国资委推荐。运营方面，设立党群工作部、综合管理部、纪检监察巡察部、财务管理部、资产运营发展部、融资管理部、项目管理部、招标采购部、法务监审部、监事会办公室等 10 个职能部门（见附件 1-2）。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2021 年 5 月 12 日，公司本部未曾发生过信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期兑付。

偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2020 年在疫情背景下，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松，2021 年城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但风险整体可控；百色市经济与财政实力继续提升，为公司发展提供了良好的外部环境。

（一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%³。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定

³ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（二）行业环境

2020 年，在疫情背景下，各部委陆续出台相关政策推动城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；2021 年以来，中央延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。2020 年，在疫情的背景下，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算或受到一定程度影响。为应对相关影响，解决城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松。下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境有所收紧。

在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2021 年 4 月，国务院发布的《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”）明确了要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现了中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。



（三）区域环境

2020 年，百色市经济与财政实力继续提升，为公司发展提供了良好的外部环境；但同时，百色市一般公共预算收入对一般预算支出的覆盖程度仍较低，地方财力依赖于转移性收入。

百色市位于广西壮族自治区的西部，西与云南接壤，北与贵州毗邻，东与南宁紧连，南与越南交界，边境线长达 365 公里。百色市总面积 3.63 万平方公里，是广西壮族自治区面积最大的地级市。百色市下辖 1 个区（右江区）、11 个县。2020 年末，百色市户籍人口为 357.15 万人。

表 2 2020 年广西壮族自治区下辖各市经济及财政指标（单位：亿元）

主要城市	地区生产总值		一般公共预算收入	
	金额	排名	金额	排名
南宁市	4,726.34	1	372.25	1
柳州市	3,176.90	2	173.12	2
桂林市	2,130.41	3	111.49	3
玉林市	1,761.08	4	101.77	4
钦州市	1,387.96	5	65.04	9
贵港市	1,352.73	6	75.27	8
百色市	1,333.73	7	94.46	5
北海市	1,276.91	8	79.41	6
梧州市	1,081.34	9	76.00	7
河池市	927.71	10	50.78	11
崇左市	809.00	11	-	-
贺州市	753.95	12	40.87	12
防城港市	732.81	13	53.69	10
来宾市	705.72	14	39.41	13

数据来源：广西壮族自治区各市 2020 年国民经济和社会发展统计公报

2020 年，百色市实现地区生产总值 1,333.7 亿元，同比增长 6.3%，经济规模在广西壮族自治区下辖 14 个地级市中排名第 7 位。产业结构方面，百色市三次产业结构由 2019 年的 19.5:40.4:40.1 调整至 2020 年的 19.4:39.8:40.7，第三产业占比继续提升。

**表 3 2018~2020 年百色市国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,333.7	6.3	1,257.8	9.0	1,176.8	7.1
人均地区生产总值（元）	37,343 ⁴	-	34,194	8.4	32,170	6.4
规模以上工业增加值	-	6.5	-	11.1	-	11.3
全社会固定资产投资	-	8.9	-	10.0	-	-16.4
社会消费品零售总额 ⁵	380.15	-1.7	320.4	7.8	297.3	8.2
进出口总额（亿元）	333.1	27.3	261.8	20.5	218.0	16.3
三次产业结构	19.4:39.8:40.7		19.5:40.4:40.1		16.6:47.9:35.5	

数据来源：2018~2020 年百色市国民经济和社会发展统计公报、百色市人民政府网站

作为全国十大有色金属工业基地之一，百色市有色金属矿产资源非常丰富，其中铝土矿、铜矿和黄金等矿产资源储量均居广西区首位，依托丰富的矿产资源形成了铝产品加工等支柱产业。2020 年，受经济增速放缓、产业结构调整等影响，百色市规模以上工业增加值增速放缓；社会消费品零售总额因疫情因素出现负增长；进出口总额增速继续提高，其中 2020 年同比增长 27.3%，主要系出口带动。

表 4 2018~2020 年百色市主要财政指标（单位：亿元）

主要指标		2020 年	2019 年	2018 年
财政 收入	一般预算收入	94.46	94.01	84.72
	其中：税收收入	48.82	51.04	50.98
	政府性基金收入	78.92	56.66	45.07
	转移性收入	397.72	339.55	273.21
财政 支出	一般预算支出	501.54	478.93	393.72
	政府性基金支出	131.08	83.64	53.07

数据来源：2018~2020 年百色市政府预决算公开数据

财政收入方面，2020 年，百色市一般预算收入同比小幅增加，其中税收收入占比为 51.68%，税收占比仍较低，财政收入质量一般，税源以增值税、企业所得税、资源税、耕地占用税和契税为主，2020 年上述税种在税收收入中占比达 74.44% 同时受疫情企业停工及减税降费影响，税收收入同比小幅下降；同期，以土地出让金为主的政府性基金收入继续增长。2020 年，上级政府对百色市一般性转移支付与农林水、交通运输等专项转移支付补助继续增加，转移性收入仍是地方财力的重要来源。

财政支出方面，2020 年，百色市一般预算支出继续增长，一般预算收入对一般预算支出的覆盖程度仍较低；同期，受新增专项债及特别抗疫国债安排支出增

⁴ 根据 2020 年地区生产总值/2020 年户籍人口计算得出。⁵ 根据第四次全国经济普查结果及有关制度规定，对 2018~2019 年社会消费品零售总额数据进行了修订。



加影响，政府性基金支出较快增长。

2020 年末，百色市地方政府债务余额 455.70 亿元，其中，2020 年末，全市一般债务余额为 264.15 亿元、专项债务余额为 191.55 亿元。

总体来看，2020 年，百色市经济与财政实力继续提升，为公司发展提供了良好的外部环境；但同时，百色市一般公共预算收入对一般预算支出的覆盖程度仍较低，地方财力依赖于转移性收入。

财富创造能力

公司是百色市重要的城市基础设施建设投融资主体，承担了百色市大量基础设施建设项目；2020 年，商品贸易与资产使用权出让仍是公司收入的主要来源；贸易业务带动公司营业收入继续增长，因贸易业务毛利率下滑，公司综合毛利率同步下降。

公司是百色市重要的城市基础设施建设投融资主体，承担了百色市大量基础设施建设项目，主营业务包括商品贸易、市政工程建设、出让资产使用权及其他业务。2020 年，公司营业收入仍主要来源于商品贸易和资产使用权收入，受益于贸易规模不断扩大，营业收入继续增长；同时，因商品贸易业务毛利率继续下降，公司综合毛利率同比下滑 6.08 个百分点。

表 5 2018~2020 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	34.26	100.00	31.60	100.00	23.19	100.00
商品贸易	28.62	83.54	24.66	78.04	16.75	72.24
市政工程建设	1.65	4.82	2.19	6.95	1.90	8.19
资产使用权	2.19	6.39	2.96	9.37	3.73	16.08
其他	1.80	5.25	1.78	5.65	0.81	3.48
毛利润	4.14	100.00	5.74	100.00	6.23	100.00
商品贸易	0.14	3.30	0.14	2.37	0.29	4.70
市政工程建设	1.65	39.93	2.18	38.07	1.86	29.79
资产使用权	1.86	45.06	2.59	45.12	3.63	58.24
其他	0.48	11.71	0.83	14.44	0.45	7.27
毛利率	12.08		18.16		26.87	
商品贸易	0.48		0.55		1.75	
市政工程建设	100.00		99.54		97.73	
资产使用权	85.17		87.46		97.31	
其他	26.95		46.42		56.06	

数据来源：根据公司提供资料整理

各板块收入及毛利率情况，2020 年，公司铝产品贸易规模继续扩大，贸易业



务收入同比增加 3.96 亿元；而该品种毛利率较低，商品贸易毛利率继续下降；2020 年，因百色市政府回购进度放缓，市政工程建设收入同比减少 0.54 亿元；公司市政工程项目主要以管理费全额确认收入，因此毛利率为 100.00%⁶。资产使用权收入包括房屋土地租赁和对外借款利息收入，2020 年受租户退租、未及时缴纳租金影响，资产使用权收入同比下降；租赁业务折旧等成本较为固定，毛利率随收入下降而下滑。公司其他业务主要为房屋销售、建设管理费、陵园业务和医院业务，2020 年其他业务收入同比变化不大；但受当年所售楼价下跌影响，其他业务毛利率同比大幅下降。

（一）市政工程建设

2020 年，公司继续承担百色市学校场馆、路桥工程等基础设施项目的投融资建设工作，公司项目投资需求较大，未来存在一定的资本支出压力。

百色市政府或政府部门与公司签订市政工程的委托代建协议，委托公司根据批准的项目建议书，开展工程可行性研究报告、勘察、初步设计、施工图的编制工作，同时依照国家与百色市有关规定，对项目的设计、施工、监理和重要设备材料采购等进行招标活动，负责项目的质量、进度及投资控制等工作。项目完成竣工结算后，公司将市政项目移交给项目使用人，百色市财政局以工程总投资额为基数，按协议约定加成比例支付代建管理费，公司仅将管理费部分确认营业收入。此外，公司还有少量以购代建业务⁷，2020 年暂未实现收入。

截至 2020 年末，公司主要在建项目包括百色市右江区教育项目二期工程、东笋片区整治项目和站前大道西段延长线（真龙至水库段）等项目，计划总投资 93.46 亿元，累计投资金额 85.94 亿元，尚需投资 12.30 亿元资金⁸（见附件 2-1）；公司拟建项目包括百色职业教育中心一期二阶段项目、百色市迎龙大道二期、拉域棚改和大同棚改，计划总投资 23.81 亿元。总体来看，公司项目投资需求较大，未来存在一定的资本支出压力。

（二）商品贸易

2020 年，以铝产品为主的商品贸易业务仍是公司收入的最大来源，该业务盈利性仍较差；供应商与客户集中度大幅攀升，贸易业务经营风险增大。

贸易业务是公司营业收入的最大来源，由子公司广西百色广达实业开发有限公司（以下简称“广达实业”）和广西百色广润资产经营投资有限公司（以下简称“百色广润”）运营。贸易品种主要包括线、钢材、铝产品、铁矿石、煤炭、电解铝液等，经营模式为公司根据下游客户具体需求向上游供应商采购贸易商品，

⁶ 其中 2018 年与 2019 年有少量以购代建业务实现收入，市政工程建设毛利率被拉低。

⁷ 以购代建业务：即公司根据百色市政府棚户区改造进度直接对外公开采购已建成商品房出售给政府部门进行拆迁户安置。

⁸ 龙景区学校、江南区基础设施、园林园艺博览会工程、体育中心、百色起义纪念园综合服务区项目、百色市三馆一中心项目和沙滩体育公园项目已完工，待竣工验收。尚需投资额仅计算未完工项目。



与供应商商定采购价格后，向下游客户收取采购费用，同时向供应商下订单，贸易商品直接从上游供应商仓库发货至下游客户仓库。2020 年，销量前三位的品种是电解铝液、褐煤和阴极铜，销售金额分别为 19.75 亿元、2.49 亿元和 1.61 亿元。

表 6 2020 年公司贸易业务前五大客户情况（单位：亿元、%）

客户名称	销售金额	销售金额占比	商品名称
广西航桂实业有限公司	11.98	41.81	电解铝液、铝液
广西铁投商贸集团有限公司	8.09	28.22	电解铝液
中铝物资有限公司	2.38	8.31	褐煤
广西西江开发投资集团梧州投资有限公司	1.61	5.63	阴极铜
百色百矿发电有限公司	0.78	2.72	石油焦、印尼煤
合计	24.84	86.70	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，前五大客户销售金额占年度销售总额比重为 86.70%，而 2019 年该指标为 28.80%，客户集中度同比大幅攀升，下游主要客户为广西航桂实业有限公司和广西铁投商贸集团有限公司等企业。

表 7 2020 年公司贸易业务前五大供应商情况（单位：亿元、%）

客户名称	采购金额	采购金额占比	商品名称
广西百矿铝业有限公司	18.01	63.20	电解铝液
广西航桂实业有限公司	3.25	11.40	褐煤、印尼煤
五矿有色金属（上海）有限公司	1.73	6.06	电解铝液
广西沿海铁路经贸有限公司	1.22	4.28	褐煤
厦门海投供应链运营有限公司	0.80	2.80	石油焦
合计	25.01	87.74	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，前五大供应商采购金额占年度采购总额比重为 87.74%，2019 年该指标为 38.78%，采购集中度同比大幅提升，上游供应商包括广西百矿铝业有限公司和广西航桂实业有限公司等企业。

（三）资产使用权

资产使用权业务包括房屋土地租赁和对外借款业务，2020 年该项收入仍是公司营业收入的重要补充。

公司出让资产使用权业务包含房屋土地租赁和对外借款业务。房屋土地租赁收入包括子公司广西百色广安房地产开发有限公司代建的保障性住房配套商铺、聚丰广场写字楼，百色广润持有的彩虹湾沙滩公园和园博园（一期）商铺租赁收入，以及子公司广达实业持有的加油加气站项目地块和市工业品市场迎龙区土地租赁收入等。2020 年，房屋土地租赁收入为 0.59 亿元，受商铺和写字楼租户退



租、未及时缴纳租金等因素影响，租赁收入继续减少。

对外借款业务主要为子公司百色市广惠小额贷款有限公司（以下简称“广惠贷款公司”）经营的小额贷款业务以及公司对广西百兴控股有限公司（以下简称“百兴控股”）、广西百兴金兰新材料有限公司（以下简称“金兰新材料”）的有息借款。截至 2020 年末，公司对百兴控股、金兰新材料的借款余额为 5.06 亿元和 3.61 亿元。

（四）房屋销售业务

2020 年，公司仍是百色市重要的保障性住房建设主体，承担百色市主城区内较多的保障房建设工作。

公司是百色市重要的保障性住房建设主体，承担百色市主城区内较多的保障房建设工作，由子公司百色广安房地产开发有限公司（以下简称“广安房产”）负责。房屋销售业务包括保障性住房和自建商品房，房屋销售收入归集在“其他”板块收入中。保障性住房方面，公司负责融资进行项目建设，通过出售或出租保障房配套的商业部分实现资金平衡，对于廉租房项目财政会支付专项贴息资金。商品房建设方面，公司商品房建成后由公司作为业主，获取房屋销售收入。2020 年，公司实现房屋销售收入 0.64 亿元，同比增加 0.05 亿元。截至 2020 年末，公司房产项目计划总投资 78.63 亿元，累计投资 57.47 亿元，未来尚需投资 21.17 亿元（见附件 2-2）。

偿债来源与负债平衡

2020 年，公司营业收入继续增长，政府补助仍是利润的重要来源；公司债务偿还对外部融资依赖程度较高，偿债来源结构有待改善；公司有息债务规模仍较高，债务压力集中于未来三年内；公司经营性净现金流净对债务和利息的保障程度较低；公司存货、应收类款项及在建工程等资产规模较大，可对存量债务形成较好覆盖。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司营业收入继续增长，政府补助仍是其利润的重要来源；同期，综合毛利率同比下滑，资产收益率仍处于较低水平。

2020 年，随着贸易规模不断扩大，公司营业收入继续增长，同时因贸易业务毛利率下降，公司综合毛利率同比下滑；同期，总资产报酬率与净资产收益率仍维持在较低水平。

**表 8 2018~2020 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	34.26	31.60	23.19
营业成本	30.12	25.86	16.96
综合毛利率	12.08	18.16	26.87
期间费用	5.82	5.18	5.29
其中：管理费用	1.25	1.35	1.49
财务费用	4.46	3.64	3.49
期间费用/营业收入	16.98	16.40	22.80
其他收益	3.28	2.85	2.48
投资收益	1.46	0.71	0.52
营业利润	2.57	3.59	3.63
利润总额	2.55	3.64	3.61
净利润	2.58	3.33	3.23
总资产报酬率	1.96	1.98	2.17
净资产收益率	1.63	2.17	2.15

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司期间费用仍以管理费用和财务费用为主，规模相对平稳。同期，公司其他收益为 3.28 亿元，全部为政府补助，仍是公司利润的重要来源。2020 年，投资收益同比增加 0.75 亿元，主要系对广西东怀矿业有限责任公司（以下简称“东怀矿业”）和广西华磊新材料有限公司（以下简称“华磊新材料”）投资确认的投资收益。

2、现金流

2020 年，公司经营性现金流净流入规模继续扩大，但对债务和利息的保障程度仍然较低；同期，因在建项目持续投入，投资性净现金流保持净流出状态。

2020 年，受贸易业务购销规模、频次增加和往来款等因素影响，公司经营性现金流净流入规模继续扩大，但对债务和利息的保障程度仍然较低；同期，因在建项目持续投入，公司投资性净现金流保持净流出状态。

表 9 2018~2020 年公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	6.57	4.62	3.60
投资性净现金流	-3.70	-5.04	-4.72
经营性净现金流/流动负债	6.88	4.75	4.28
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.80	0.56	0.42

数据来源：根据公司提供资料整理



3、债务收入

2020 年，公司债务偿还对外部融资依赖程度仍然较高，其中非标融资规模较大、成本偏高，公司利息支出压力较重。

公司融资方式包括银行借款、发行债券和非标融资等，借款期限结构以长期为主。截至 2020 年末，公司获得银行授信总额 118.34 亿元，已使用授信额度 103.85 亿元，尚未使用额度 14.49 亿元，剩余授信金额较少；同期，公司通过信托、融资租赁和定融等渠道融资余额为 72.89 亿元，非标融资规模较高，根据公司提供资料，非标资金成本在 6.50%~12.00%，融资成本偏高。2020 年，公司费用化利息支出为 4.26 亿元、资本化利息支出为 3.93 亿元，公司利息支出压力较重。

表 10 2018~2020 年债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	31.55	37.88	48.73
借款所收到的现金	27.09	28.40	38.99
筹资性现金流出	33.73	38.08	68.90
偿还债务所支付的现金	24.53	23.25	53.87
筹资性净现金流	-2.18	-0.20	-20.17

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司筹资性现金流入为 31.55 亿元，筹资性现金流出为 33.73 亿元，公司债务偿还对外部融资依赖程度较高。

4、外部支持

公司仍是百色市重要的城市基础设施建设主体，继续得到政府在资产注入和财政补助等方面的有力支持。

除公司外，百色市市级的基础设施投资融主体还包括广西百色试验区发展集团有限公司⁹（以下简称“试验区发展集团”），试验区发展集团主要负责百色市百东新区范围内市政基础设施及保障性住房等项目建设，与公司业务范围重合度较低，公司持续得到政府在资产注入和财政补助等方面的支持。

表 11 百色市市级平台公司 2020 年主要财务指标（单位：亿元）

公司名称	成立时间	总资产	总负债	营业收入	净利润	经营性净现金流
百色开投	2003.07	347.94	189.74	30.12	2.58	6.57
试验区发展集团	2013.09	195.18	132.62	25.61	1.71	2.18

数据来源：根据公司提供资料整理

资本注入及资产划拨方面，2020 年，百色市国资委对公司增资，实收资本增

⁹ 公司原名：广西百色百东投资有限公司。



加 4.32 亿元；同期，子公司百色百旺物业服务有限公司收到百色市政府“三供一业”项目工程维修改造财政专项拨款 947.34 万元、子公司百色新山开发投资有限责任公司收到项目工程财政专项拨款 0.10 亿元，均计入资本公积。政府补助方面，2020 年，公司获得政府补助 3.28 亿元。

5、可变现资产

2020 年末，公司资产规模同比有所下降，资产结构仍以非流动资产为主；公司应收款项和以市政项目为主的在建工程规模较大，资金占用压力较大；同期，公司部分应收类款项形成坏账，存在一定回收风险。

2020 年末，公司总资产 347.94 亿元，资产规模同比小幅下降，资产结构仍以非流动资产为主。

表 12 2018~2020 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	96.91	27.85	118.28	33.17	107.08	31.68
货币资金	4.83	1.39	5.44	1.53	8.49	2.51
应收账款	1.84	0.53	7.31	2.05	2.64	0.78
其他应收款	28.30	8.13	38.65	10.84	37.97	11.23
存货	57.62	16.56	54.68	15.33	50.40	14.91
非流动资产合计	251.03	72.15	238.33	66.83	230.89	68.32
长期应收款	49.37	14.19	49.86	13.98	42.90	12.69
长期股权投资	29.22	8.40	22.80	6.39	33.40	9.88
固定资产	2.23	0.64	2.63	0.74	2.37	0.70
在建工程	111.70	32.10	104.87	29.41	96.69	28.61
无形资产	39.01	11.21	39.12	10.97	39.19	11.60
资产总计	347.94	100.00	356.62	100.00	337.97	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。公司货币资金以银行存款为主，2020 年末，公司货币资金 4.83 亿元，其中 0.12 亿元使用受限，受限部分为保证金。2020 年末，因客户回款，应收账款同比减少 5.47 亿元；公司坏账准备年末余额 0.12 亿元，主要为对广西联合南方贸易有限公司的 1,256.00 万元应收账款，累计计提坏账准备 628.00 万元，计提比例为 50.00%，账龄集中于 1~3 年。2020 年末，因收回百色市工业投资有限公司、百兴控股和百色市财政局部分往来款，其他应收款同比大幅下降；其他应收款年末余额前五名的欠款单位为百兴控股、金兰新材料、福地金投集团、百色新山铝产业示范园管理委员会和广西广悦文化旅游开发有限公司，欠款金额分别为 5.06 亿元、3.61 亿元、2.15 亿元、1.74 亿元、1.48 亿元，合计 14.04 亿元，在期末余额中占比



49.78%；此外，公司对部分企业其他应收款计提坏账¹⁰，累计计提 1.04 亿元，存在一定回收风险。2020 年末，存货规模同比小幅增加，公司存货主要由开发成本、库存商品构成；存货开发成本账面价值 57.47 亿元，其中保障房建设成本 41.87 亿元，其余为商品房及写字楼等项目投入。

公司非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。2020 年末，公司长期应收款规模仍较大，以应收百色市财政局市政工程建设款为主。2020 年末，因新增合营企业百色工投汇泽实业有限公司股权投资，长期股权投资同比增加 6.42 亿元；公司主要合营企业包括东怀矿业、华磊新材料和百色工投汇泽实业有限公司，投资账面价值分别为 7.12 亿元、10.81 亿元和 8.38 亿元。2020 年末，随着市政项目建设的持续投入，在建工程继续增长；2020 年末，在建工程账面价值 111.70 亿元，在总资产中占比高达 32.10%。2020 年末，无形资产金额同比变化不大，无形资产中土地使用权为 39.00 亿元，其中出让地为 21.69 亿元，其余为划拨地。

表 13 截至 2020 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

受限资产类别	受限资产金额	受限原因/用途
货币资金	0.12	保证金
存货	3.76	借款抵押
固定资产	0.17	借款抵押
投资性房地产	6.26	借款抵押
合计	10.31	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司受限资产合计 10.31 亿元，占总资产的比重为 2.96%，占净资产的比重为 6.52%。

总体来看，公司 2020 年末资产规模同比有所下降，资产结构仍以非流动资产为主；公司应收款项和以市政项目为主的在建工程规模较大，资金占用压力较大；同期，公司部分应收类款项形成坏账，存在一定回收风险。

（二）债务及资本结构

2020 年末，公司总负债规模同比下降，负债结构转变为以非流动负债为主。

2020 年末，公司负债总额为 189.74 亿元，负债规模同比下降 13.16 亿元；；负债结构转变为以非流动负债为主。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。公司短期借款保持较小规模，2020 年末，以抵质押借款为主的短期借款为 5.27 亿元，其中信用借款 1.30 亿元。2020 年末，以应付工

¹⁰ 主要包括对九三集团成都粮油食品有限公司计提坏账 0.38 亿元、对北京北车物流发展有限责任公司计提坏账 0.35 亿元、对广西协力合板有限公司计提坏账 0.10 亿元。



程款为主的应付账款同比变化不大。2020 年末，其他应付款同比小幅下降；其他应付款前五名债权人为试验区发展集团、福地金投集团、广西百色红城发展集团有限公司、广西百色农村投资有限公司和广西亿家房地产开发有限公司，欠款金额分别为 4.71 亿元、3.51 亿元、3.20 亿元、1.50 亿元和 1.00 亿元，均为往来款。2020 年末，公司一年内到期非流动负债同比减少 6.78 亿元，主要为公司偿还 1 年内到期长期应付款；一年内到期非流动负债包括长期应付款 13.28 亿元、应付债券 1.40 亿元和长期借款 1.44 亿元。

表 14 2018~2020 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	84.65	44.61	106.39	52.43	87.88	46.70
短期借款	5.27	2.78	6.02	2.97	3.49	1.85
应付账款	22.13	11.66	25.80	12.72	20.77	11.04
预收款项	7.91	4.17	12.12	5.97	11.16	5.93
其他应付款	25.32	13.34	30.32	14.94	25.61	13.61
一年内到期的非流动负债	16.12	8.50	22.90	11.29	14.22	7.56
非流动负债合计	105.09	55.39	96.51	47.57	100.31	53.30
长期借款	18.79	9.90	23.07	11.37	19.22	10.21
应付债券	25.80	13.60	15.46	7.62	14.80	7.86
长期应付款 ¹¹	59.69	31.46	57.16	28.17	65.47	34.79
负债总额	189.74	100.00	202.90	100.00	188.19	100.00
有息债务合计	130.40	68.73	138.13	68.08	132.10	70.20
短期有息债务	26.21	13.81	42.52	20.96	32.70	17.38
长期有息债务	104.19	54.91	95.61	47.12	99.40	52.82
资产负债率		54.53		56.90		55.68

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2020 年末，长期借款同比减少 4.29 亿元，系部分长期借款调整计入一年内到期的非流动负债所致。2020 年末，应付债券继续增长，公司当年新发行 12.00 亿元的私募债，分别为规模 3.00 亿元、3 年期的“20 百投 01”，规模 2.00 亿元、3 年期的“20 百投 02”和规模 7.00 亿元、3 年期的“20 百投 03”。2020 年末，公司长期应付款同比变化不大，其中专项应付款为 0.87 亿元，其余主要为非标融资借款，其中融资租赁款为 15.53 亿元、信托借款为 57.36 亿元。

¹¹ 包含专项应付款。



2020 年末，公司有息债务规模仍较高，偿债压力集中于未来 3 年内。

2020 年末，公司有息债务为 130.40 亿元，在负债总额中占比 68.73%，整体偿债压力仍较大。从期限结构来看，截至 2020 年末，短期有息债务 26.21 亿元，在总有息债务中占比 20.10%；未来 3 年内到期债务合计 93.41 亿元，在总有息债务中占比 71.63%，偿债压力较大。

表 15 截至 2020 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	26.21	25.06	42.14	14.50	10.26	12.24	130.40
占比	20.10	19.21	32.32	11.12	7.86	9.39	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保金额较大、区域集中度很高、对民营企业担保规模较大，同时公司涉诉案件较多，整体或有风险较高。

截至 2020 年末，公司对外担保余额合计 47.43 亿元（见附件 2-3），金额较大，担保比率为 29.98%。被担企业包括百色市国企、融资平台、事业单位和民营企业，区域集中度很高，其中对民营企业担保余额为 17.79 亿元，占比较高。主要民营企业为吉利百矿集团有限公司（以下简称“百矿集团”）¹²及其两家子公司百色新铝电力有限公司和东怀矿业，其中东怀矿业为公司合营企业。

表 16 主要被担保民营企业 2020 年财务情况（单位：亿元）

企业名称	总资产	总负债	营业收入	经营性净现金流	担保余额
百色新铝电力有限公司	17.60	13.04	29.41	2.36	7.25
广西东怀矿业有限责任公司	30.32	10.69	5.23	0.27	4.94
吉利百矿集团有限公司	246.56	197.07	119.58	38.37	2.00
贵州高达斯通贸易有限公司	2.06	2.06	-	-3.10 ¹³	2.00
百色百越开发投资有限公司	6.11	4.36	2.24 ¹⁴	0.28	1.00
广西大业建设集团有限公司	10.11	4.02	26.41	1.56	0.60
合计					17.79

数据来源：根据公司提供资料整理

另外，公司涉诉案件较多（见附件 2-4），其中公司或子公司作为被告涉诉金额约为 1,701 万元，整体或有风险较高。

2020 年末，受益于政府资本及资产注入，公司所有者权益继续增长。

2020 年末，公司所有者权益为 158.20 亿元，受益于政府资本及资产注入，

¹² 百矿集团原为百色市国资委全资子公司，于 2020 年完成混改，目前股东为吉利迈捷投资有限公司和百色市工业投资集团有限公司（以下简称“百色工投集团”），持股比例分别为 75%和 25%，其中百色工投集团为百色市国资委全资子公司。

¹³ 单位：万元

¹⁴ 单位：万元



所有者权益同比增长 4.49 亿元；所有者权益构成以资本公积为主，资本公积为 108.13 亿元，主要系政府划入土地等资产形成；同期，随着企业经营积累，未分配利润同比增长 2.26 亿元。

公司盈利对利息的覆盖程度仍较弱；偿债来源以债务收入为主，偿债来源结构有待改善；公司存货、应收类款项及在建工程资产规模较大，可对存量债务形成较好覆盖。

2020 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数为 0.89 倍，同比小幅下降，盈利对利息的覆盖程度仍然较弱。

2020 年，公司筹资性现金流出 33.73 亿元，筹资性现金流入 31.55 亿元，经营性净现金流 6.57 亿元，其中经营性净流入部分以往来款流入为主。总体来看，公司偿债来源以债务收入为主，偿债来源结构有待改善。

公司资产主要为存货、应收类款项及在建工程等，规模较大，可对存量债务形成较好覆盖，但存在一定变现难度。2020 年末，公司流动比率与速动比率分别为 1.14 倍和 0.46 倍，覆盖倍数同比均出现下滑，流动资产对流动负债的保障能力仍较低。

偿债能力

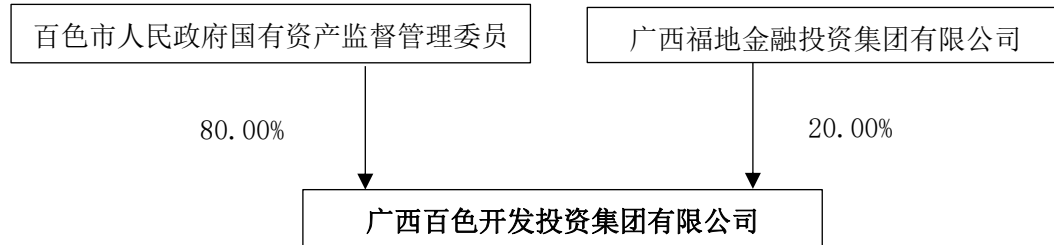
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“14 百色开投债/PR 百色投”到期不能偿付的风险很小。2020 年，百色市经济与财政实力继续提升，为公司发展提供了良好的外部环境；公司仍是百色市重要的基础设施建设投融资主体，在区域经济发展中具有重要地位；公司继续得到政府在资产注入和财政补助等方面的有力支持。但同时，公司在建项目投资需求较大，未来存在一定的资本支出压力；公司应收款项和以市政项目为主的在建工程规模较大，资金占用压力较大；公司有息债务规模仍较高，其中非标融资占比偏高，利息支出压力较重；公司对外担保金额较大、区域集中度很高、对民营企业担保规模较大，同时公司涉诉案件较多，整体或有风险较高。

综合分析，大公对公司“14 百色开投债/PR 百色投”的信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



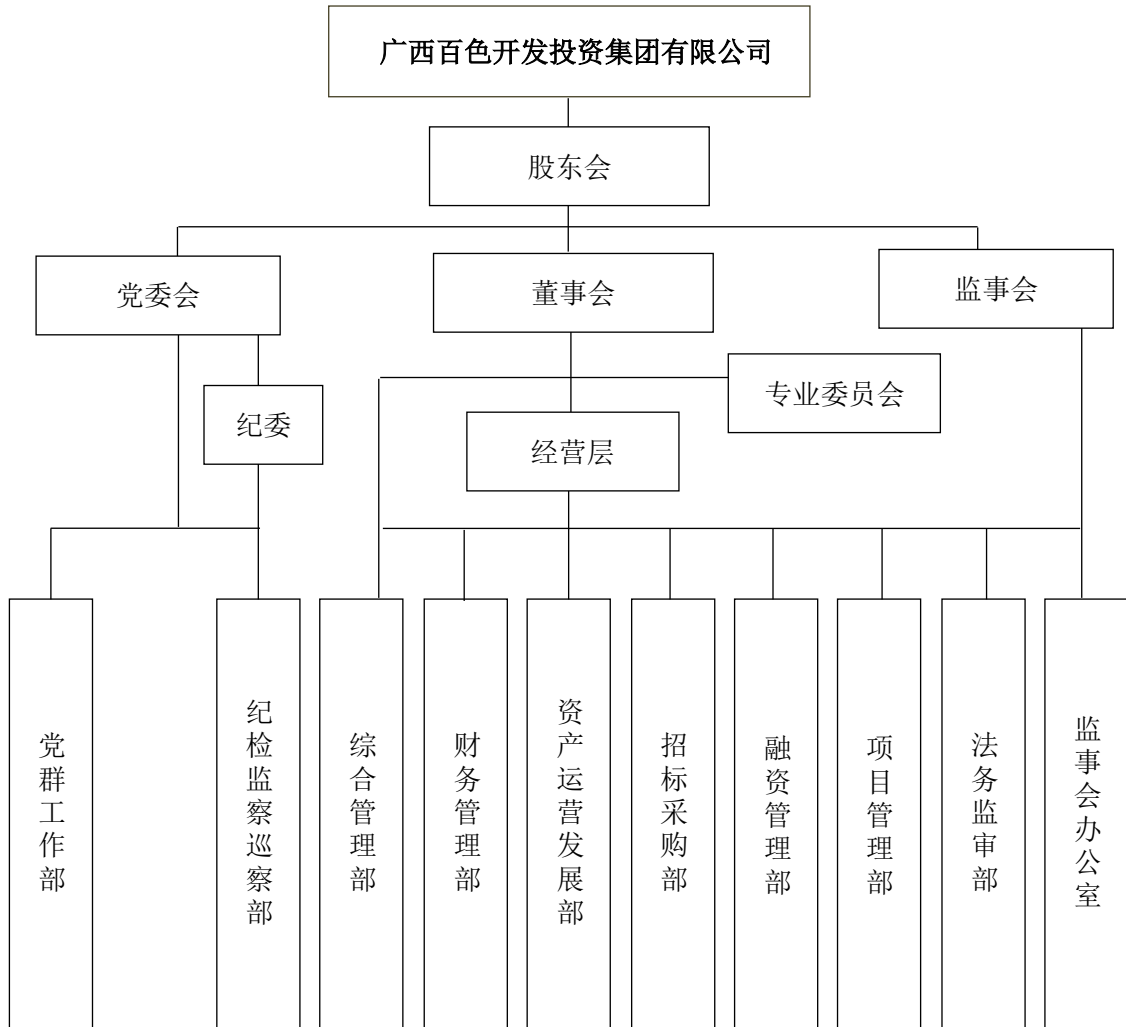
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末广西百色开发投资集团有限公司股权结构图





1-2 截至 2020 年末广西百色开发投资集团有限公司组织结构图





1-3 截至 2020 年末广西百色开发投资集团有限公司一级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	公司名称	注册资本	持股比例
1	百色广磊工程质量检测有限公司	400.00	100.00
2	百色广安房地产开发有限公司	5,000.00	100.00
3	广西左右江老区振兴发展基金管理有限公司	1,000.00	100.00
4	广西左右江老区振兴发展基金合伙企业(有限合伙)	5,000.00	100.00
5	百色荣泰资产经营有限公司	1,000.00	100.00
6	广西百色广悦酒店管理有限公司	1,000.00	100.00
7	广西广荣医疗管理有限公司	200.00	100.00
8	百色国安资产经营有限公司	200.00	100.00
9	广西广茗投资有限公司	2,500.00	100.00
10	广西百色广润资产经营投资有限公司	29,804.00	100.00
11	广西百色宏元投资有限责任公司	2,500.00	40.00
12	百色百兴房地产开发有限公司	50.00	100.00
13	百色市广惠小额贷款有限公司	20,000.00	100.00
14	百色百旺物业服务有限公司	2,000.00	100.00
15	百色新山开发投资有限责任公司	10,000.00	70.00
16	广西百色一号农业发展有限公司	14,531.40	100.00
17	广西百色广达实业开发有限公司	80,814.00	100.00
18	广西广浩投资有限公司	30,160.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2020 年末公司主要在建基础设施项目情况¹⁵

(单位：亿元、年)

序号	项目名称	计划投资总额	累计投资金额
1	龙景区学校	8.87	11.65
2	江南区基础设施	13.22	11.46
3	园林园艺博览会工程	13.52	10.84
4	体育中心	12.00	16.44
5	百色起义纪念园综合服务区项目	2.20	3.17
6	站前大道西段延长线（真龙至水库段）	5.78	2.08
7	东笋片区整治项目	10.04	8.42
8	百色市三馆一中心项目	2.50	2.64
9	百色市右江区教育项目二期工程	2.52	2.09
10	滨江大道	4.39	1.14
11	一纵一横项	3.20	1.28
12	安置区项目	1.50	1.48
13	园区建设项目	4.00	4.22
14	沙滩体育公园	3.21	3.87
15	中国-东盟农产品交易中心项目	6.52	5.16
合计		93.46	85.94

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁵ 部分项目累计投资金额超过计划投资总额原因：（1）部分工程项目在后期建设的过程中增加或者调整了建设内容，但未及时更新相关项目的可研批复或立项批复；（2）部分项目因建设期较长，且未进入政府确认验收期，承担了较多的建设期利息，因此项目期末余额会超出总投资额。



2-2 截至 2020 年末公司主要在建房地产项目情况

(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	累计投资	项目进度	项目类型
泰安公寓	7.38	7.71	施工建设已完成, 基建配套完工后统一竣工验收	保障房
长安小区	1.50	1.49		保障房
静安家园	0.35	0.25		保障房
臻美花园	7.12	4.57	A 区已完工, B 区已开工建设	保障房
龙景那毕棚户区改造	7.33	5.39	施工中	保障房
迎龙城东棚户区改造	3.08	2.07		保障房
城北社区棚户区改造	3.06	3.75		保障房
拉域片区棚户区改造	4.94	1.75		保障房
都市桃源	4.30	3.77		保障房
雅澜美居	8.00	1.30		保障房
永安小区	3.97	4.38	施工建设已完成, 准备竣工验收	保障房
泰安公寓(二期)	3.70	4.34	施工中, 新的可研批复还在办理	保障房
城北社区城市花园丹枫宫安置小区	1.20	1.10	已完工, 待出售	保障房
汇丰广场	2.92	2.99	工程形象进度 88.49%	写字楼
百兴大厦	7.10	6.57	完成环评等前期工作, 正在调整工程设计方案	写字楼
聚丰广场	1.85	2.07	已完工, 写字楼部分已出租	写字楼住宅楼
幸福东郡	3.97	1.59	主体工程已完工, 室内外细部修补工作接近完工	商品房
竹州商业街	1.87	1.43	完成项目立项和环评等前期工作, 已完成用地和工程规划许可证审批。	商品房和商铺
东大贸易房地产	5.00	0.95	完成部分仓储楼周边场地硬化及水电管网配套工程, 完成部分仓储楼主体封顶, 完成综合楼裙楼二层主体施工	商铺
合计	78.63	57.47	-	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

2-3 截至 2020 年末广西百色开发投资集团有限公司对外担保明细¹⁶

(单位：亿元、年)

序号	被担保单位	企业性质	担保余额	担保期间
1	百色新铝电力有限公司	民营企业	0.95	2015~2028
			6.30	2015~2027
2	广西百色西江投资发展有限公司	地方国企	0.15	2018~2033
			0.49	2017~2034
			0.29	2019~2033
4	中油广西田东石油化工总厂有限公司	地方国企	4.55	2017~2021
			0.57	2018~2023
			1.86	2020~2029
			3.46	2019~2029
			1.45	2020~2040
			3.00	2020~2023
			5.00	2017~2023
5	广西福地产业投资有限公司	地方国企	2.33	2017~2024
6	广西靖西万生隆投资有限公司	地方国企	0.40	2018~2028
			0.40	2019~2024
7	百色百越开发投资有限公司	民营企业	1.00	2018~2021
8	广西大业建设集团有限公司	民营企业	0.60	2018~2021
9	吉利百矿集团有限公司	民营企业	2.00	2018~2022
10	广西东怀矿业有限责任公司	民营企业	2.99	2019~2023
			1.95	2018~2022
11	广西壮族自治区百色电力有限责任公司	地方国企	0.69	2017~2022
12	广西百色红城发展集团有限公司	地方国企	0.59	2017~2036
13	贵州高达斯通贸易有限公司	民营企业	2.00	2019~2022
14	百色市人民医院	事业单位	4.09	2018~2023
15	百色市妇幼保健院	事业单位	0.33	2018~2023
合计		-	47.43	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁶ 截至本报告出具日，下表列示项目均在担保期限内；公司对外担保无代偿。



2-4 广西百色开发投资集团有限公司主要涉诉情况

(单位: 万元)

诉讼(仲裁)原告	事由	标的金额	涉诉进展
公司或子公司作为原告			
广西百色广润资产经营投资有限公司	贸易合同纠纷	1,000	广西协力合板有限公司、广西联和南方贸易有限公司支付贸易本金及占用费。
	租赁合同纠纷	271	申请强制执行广西欣鼎商贸有限责任公司相关财产。
	贸易合同纠纷	4,973	申请财产保全,冻结北京北车物流发展有限公司基本账户 4,000 余万元,目前该案件正等待法院判决。
百色市广惠小额贷款有限公司	借款合同纠纷	1,000	申请强制执行广西百色金鸿房地产开发有限公司及本次借款担保人相关财产。
	借款合同纠纷	2,000	申请对广西协力合板有限公司强制执行。
	借款合同纠纷	30	由被执行人广西梦之旅商务酒店有限公司每月自行存入法院账户 7,000 元偿还债务,截止 5 月 26 日,被执行人并未按期偿还,法院将继续冻结其账户资产。
	借款合同纠纷	200	查封广西百色日高广告有限公司等被申请人财产,申请强制执行。
百色荣泰资产经营有限公司	贸易合同纠纷	5,122	九三集团成都粮油食品有限公司返还货款及资金占用利息。
广西百色开发投资集团有限公司	投资/借款纠纷	899	判决北海生巴达生物科技有限公司及担保人偿还借款及利息,正在与北海生巴达公司沟通偿还计划。
公司或子公司作为被告			
彭克雄	装饰装修合同纠纷	71	一审开庭,尚未出具判决书。
刘四军	工程转包纠纷	234	公司在欠付工程款范围内承担支付责任,2020 年 11 月 18 日,广西百色开发投资集团有限公司被纳入被执行人名单。
广西百色右江农村合作银行	借款合同纠纷	1,396	请求判决东大贸易偿还广西百色右江农村合作银行借款本金 1,396 万元及利息 75.74 万元,于 2020 年 12 月 15 日进行开庭审理,已调解。

数据来源:根据公司提供资料整理



附件 3 广西百色开发投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	48,270	54,402	84,923
应收账款	18,391	73,131	26,418
其他应收款	282,979	386,457	379,680
存货	576,179	546,794	503,995
在建工程	1,116,973	1,048,694	966,950
长期应收款	493,744	498,604	428,972
资产总计	3,479,383	3,566,184	3,379,684
短期借款	52,696	60,178	34,900
应付账款	221,322	258,031	207,691
其他应付款	253,201	303,194	256,102
一年内到期的非流动负债	161,241	229,035	142,211
长期借款	187,873	230,735	192,183
应付债券	257,996	154,616	148,000
长期应付款	596,917	571,628	654,688
负债合计	1,897,429	2,029,035	1,881,886
实收资本	127,650	110,000	110,000
资本公积	1,081,307	1,079,547	1,073,487
所有者权益合计	1,581,954	1,537,149	1,497,798
营业收入	342,617	315,962	231,864
利润总额	25,550	36,430	36,110
净利润	25,839	33,332	32,250
经营活动产生的现金流量净额	65,734	46,151	35,985
投资活动产生的现金流量净额	-36,995	-50,377	-47,216
筹资活动产生的现金流量净额	-21,781	-2,028	-201,668
EBIT	68,135	70,536	73,178
EBITDA	72,532	75,906	75,048
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.89	0.92	0.87
短期有息债务	262,126	425,213	327,018
总有息债务	1,304,042	1,381,322	1,321,001
毛利率 (%)	12.08	18.16	26.87
总资产报酬率 (%)	1.96	1.98	2.17
净资产收益率 (%)	1.63	2.17	2.15
资产负债率 (%)	54.53	56.90	55.68
流动比率 (倍)	1.14	1.11	1.22
速动比率 (倍)	0.46	0.60	0.64
应收账款周转天数 (天)	48.08	56.71	34.31
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.80	0.56	0.42
担保比率 (%)	29.98	25.10	22.21



附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$
23. 可变现资产 = $\text{总资产} - \text{在建工程} - \text{开发支出} - \text{商誉} - \text{长期待摊费用} - \text{递延所得税资产}$



24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）×100%





附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。