

2015 年黔南州投资有限公司公司债券  
2020 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



二零二一年六月

## 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”)2020 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 2020 年年度报告》(以下简称“2020 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

2020 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、上海证券交易所网站	2020-02-28	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告
	2020-02-28	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2020 年付息公告
	2020-03-03	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告的提示性公告
	2020-04-27	大华特字【2020】002560 号 黔南州投资有限公司年报延期披露专项意见
	2020-04-27	黔南州投资有限公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告
	2020-05-25	黔南州投资有限公司 2019 年年度报告
	2020-05-25	黔南州投资有限公司 2019 财务报告及附注
	2020-05-25	黔南州投资有限公司 2019 年年度报告摘要
	2020-05-26	黔南州投资有限公司关于公司债券 2019 年年度报告的更正公告
	2020-05-26	黔南州投资有限公司 2019 年年度报告【以此为准】
	2020-05-26	黔南州投资有限公司 2019 年年度报告摘要【以此为准】
	2020-05-27	黔南州投资有限公司 2019 年年度报告摘要
	2020-06-29	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
	2020-06-28	黔南州投资有限公司 2020 年度跟踪评级报告
	2020-07-20	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
	2020-08-31	黔南州投资有限公司公司债券 2020 年半年度报告
	2020-08-31	黔南州投资有限公司公司债券 2020 年半年度报告摘要
2020-08-31	黔南州投资有限公司 2020 年上半年度财务报表	

除上述事项外，2020 年，未发现发行人存在其他影响 2020 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 2020 年年报和经审计的 2020 年财务报告。

#### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末
流动资产合计	9,010,795.74	8,823,347.00
其中:存货	5,149,881.79	5,144,290.56
资产总额	9,645,697.73	9,430,027.67
流动负债合计	3,808,927.85	3,522,389.45
负债总额	5,823,416.38	5,585,826.89
所有者权益合计	3,822,281.35	3,844,200.79

项目	2020 年末	2019 年末
资产负债率 <sup>1</sup>	60.37%	59.23%
流动比率 <sup>2</sup>	2.37	2.50
速动比率 <sup>3</sup>	1.01	1.04

- 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 2020 年末,发行人总资产规模为 9,645,697.73 万元,较 2019 年末增加 215,670.06 万元,增幅为 2.29%,主要系对瓮安朵云中核城市建设开发有限责任公司追加投资、报告期内增加了大量的可供出租的房屋和土地所致。所有者权益规模为 3,822,281.35 万元,较 2019 年末减少 21,919.44 万元,降幅为 0.57%,主要系发行人资本公积有所减少。

### 1、短期偿债能力分析

截至 2020 年末,发行人流动比率和速动比率分别为 2.37 和 1.01,较 2019 年末发行人流动比率和速动比率有所减少,公司的资产流动性较 2019 年末有所降低,发行人流动资产对短期变现能力有一定的影响。

### 2、长期偿债能力分析

截至 2020 年末,发行人资产负债率为 60.37%,较 2019 年末有所增长,资产负债率处于偏高水平,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	2020 年度	2019 年度
营业收入	346,910.00	311,601.56
营业成本	306,806.05	269,327.99
利润总额	33,236.64	37,566.36
净利润	28,931.42	31,404.22
归属于母公司所有者的净利润	19,393.34	25,784.64
经营活动产生的现金流量净额	57,401.13	75,144.99
投资活动产生的现金流量净额	-59,087.25	-10,982.18
筹资活动产生的现金流量净额	-53,587.66	-232,928.69
现金及现金等价物净增加额	-55,273.78	-168,765.89

2020 年度，发行人实现营业收入 346,910.00 万元，较 2019 年度增加 35,308.44 万元，涨幅 11.33%，主要系建筑安装收入增涨所致；2020 年发行人实现净利润 28,931.42 万元，较 2019 年减少 2,472.80 万元，降幅 7.87%，其中，归属于母公司所有者的净利润 19,393.34 万元，较 2019 年减少 6,391.30 万元，降幅 24.79%。2020 年发行人净利润降幅较大，主要系受疫情影响，上半年经营状况冲击较大。

2020 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 57,401.13 元，较 2019 年减少 17,743.86 万元，降幅 23.61%，主要系报告期内销售商品、提供劳务收到的现金减少所致；2020 年度，发行人投资活动产生的现金流净额-59,087.25 万元，较上年减少 48,105.07 万元，降幅 438.03%，主要系报告期内投资活动流入减少所致；2020 年度，公司筹资活动产生的现金流净额-53,587.66 万元，较上年增加 179,341.03 万元，涨幅 76.99%，主要系报告期内偿还的债务总额低于上一年度。

### （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	3.6	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。

17 黔南停车场 债 01	2017-07- 27	7	5.6	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 2020 年 12 月 31 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	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
2021 年	3.6	1.4	0	0	0	0	5
2022 年	3.6	1.4	1.26	5.5	3.7	5.8	21.26
2023 年	0	1.4	1.26	0	0	0	2.66
2024 年	0	1.4	1.26	0	0	0	2.66
2025 年	0	0	1.26	0	0	0	1.26
2026 年	0	0	1.26	0	0	0	1.26

2021-2022 年发行人存在一定的债券集中偿付压力。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 2020-2021 年度的付息兑付资金已按时、足额划转。

综上所述，2020 年末发行人总资产规模略有上升，净资产规模较上年末略有下降，资产负债率小幅上升，流动比率与速动比率均有所降低，偿债能力受一定影响。2020 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 2020 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 2020 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2020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

2021年6月30日

