

2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券
履约情况及偿债能力分析报告
(2023 年度)

发行人

贵州金凤凰产业投资有限公司

主承销商



二零二四年六月

重要声明

国投证券股份有限公司（以下简称“国投证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券年度报告（2023年）》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国投证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

债券代码	152251.SH、1980245.IB
债券简称	19 金凤凰、19 金凤凰债
债券名称	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券
发行日	2019 年 8 月 16 日
到期日	2026 年 8 月 19 日
发行规模	10 亿元
债券余额	6 亿元
利率（%）	7.60
还本付息	本期债券每年付息一次，分次还本，即自第 3 个计息年度开始逐年按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金。每年还本时，本金按照债权登记日日终在证券登记机构名册上登记的，各债券持有人所持债券面值占债券存续余额的比例进行分配（每年债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分位的金额忽略不计），利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在证券登记机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。
担保情况	本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保
信用评级	经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AAA
募集资金用途	本期债券募集资金总额 10 亿元，其中 6 亿元用于兴仁工业园陆官轻工区 120 万 m ² 标准厂房项目，3 亿元用于贵州省黔西南州兴仁市薏仁米国际交易市场项目，1 亿元用于补充营运资金。

二、发行人基本情况

贵州金凤凰产业投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）是兴仁市金融服务中心控股的国有企业，是兴仁市当地规模最大、业务实力最强的城市基础设施项目的投资、融资、建设、运营和管理主体，主要营业范围为土地转让、电解铝销售、城市基础设施建设、标准厂房出租、担保业务等。

公司是具有独立法人资格，实行独立核算，自主经营，自负盈亏的国有企业。公司一贯推行市场化、专业化、规范化、透明化战略，在投资政府性项目时建立了独特的运营模式，所有政府性项目均按照市场化原则操作，遵照市场经济规律，以经济效益为中心，积极参与兴仁市经济建设，通过资本经营等方式，实现国有资产的保值增值，为振兴兴仁市经济服务的同时促进公司不断发展。

发行人经审计的合并财务报表显示，截至 2023 年 12 月 31 日，发行人总资产为 2,565,933.02 万元，所有者权益为 1,087,464.18 万元，资产负债率为 57.62%。2023 年度，发行人实现营业总收入 736,432.88 万元，净利润 29,978.73 万元，归属于母公司所有者的净利润 20,943.77 万元。

三、发行人 2023 年度履约情况

（一）募集资金使用情况

根据募集说明书，19 金凤凰债募集资金总额 10 亿元，其中 6 亿元用于兴仁工业园陆官轻工区 120 万^m标准厂房项目（以下简称“标准厂房项目”），3 亿元用于贵州省黔西南州兴仁市薏仁米国际交易市场（以下简称“薏仁米交易市场项目”），1 亿元用于补充营运资金。截至本报告出具之日，本期债券募集资金已全部用于募投项目及补充流动资金。经核查，截至本报告出具之日，本期债券募集资金均按照募集说明书约定使用。

（二）本息兑付情况

本期债券起息日为 2019 年 8 月 19 日，本期债券已于 2020 年 8 月 19 日足额完成第一次付息工作；于 2021 年 8 月 19 日足额完成第二次付息工作；于 2022 年 8 月 19 日足额完成第三次付息及第一次本金兑付工作；于 2023 年 8 月 21 日足额完成第四次付息及第二次本金兑付工作。

（三）信息披露情况

2023 年初至今，本期债券信息披露情况如下：

序号	披露时间	披露内容
1	2024-4-30	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券年度报告(2023 年)
2	2024-4-30	贵州金凤凰产业投资有限公司 2023 年审计报告
3	2023-12-5	中证鹏元关于关注贵州金凤凰产业投资有限公司新增被执行事项的公告
4	2023-10-24	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2023 年度第二次债权代理事务临时报告(对外提供重大担保)
5	2023-10-19	贵州金凤凰产业投资有限公司关于重要子公司股权被冻结的公告
6	2023-10-13	中证鹏元关于关注贵州金凤凰产业投资有限公司重要子公司股权被冻结的公告
7	2023-8-30	贵州金凤凰产业投资有限公司 2023 年半年度财务报表及附注
8	2023-8-30	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券中期报告(2023 年)
9	2023-8-9	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2023 年分期偿还本金

		公告
10	2023-8-9	2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券2023年付息公告
11	2023-6-30	2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券2022年度履约情况及偿债能力分析报告
12	2023-6-27	2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券2023年跟踪评级报告
13	2023-5-15	2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券2023年度第二次债权代理事务临时报告(对外提供重大担保)
14	2023-5-10	贵州金凤凰产业投资有限公司对外提供重大担保的公告
15	2023-4-28	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券年度报告(2022年)
16	2023-4-28	贵州金凤凰产业投资有限公司2022年审计报告
17	2023-3-30	2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券2023年度第一次债权代理事务临时报告(公司董事、监事以及高级管理人员发生变更)
18	2023-3-27	贵州金凤凰产业投资有限公司关于公司董事、监事及高级管理人员发生变更的公告
19	2023-3-16	中证鹏元关于关注贵州金凤凰产业投资有限公司信托计划延期的公告

(四) 债权代理人履职情况

本期债券的债权代理人为国投证券，截至本报告出具日，国投证券严格按照《2016年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券债权代理协议》（以下简称“《债权代理协议》”）、《公司债券受托管理人执业行为准则》履行了债权代理人的职责。

1、国投证券出具的债权代理事务临时报告

2023年至今，国投证券针对发行人下述重大事项出具了债权代理事务临时报告：

(1) 根据兴仁市金融服务中心《关于贵州金凤凰产业投资有限公司加强董、监事会建设的批复》文件，同意贵州金凤凰董事会增设至五人，推荐罗安艳、尹招阳进入董事会，为贵州金凤凰职工董事，其中尹招阳不再担任贵州金凤凰监事职务；同意监事会增设至五人，推荐何明励为监事会主席，推荐王红波、黄家笠、冯敏进入监事会，为贵州金凤凰监事，其中黄家笠、冯敏为职工监事。

针对该事项，国投证券已于2023年3月30日在银行间市场和上海证券交易所披露《2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券2023年度第一次债权代理事务临时报告(公司董事、监事以及高级管理人员发生变更)》。

（2）对外提供重大担保

1)截至 2021 年 12 月 31 日,贵州金凤凰经审计的合并口径的净资产为 101.28 亿元,对外担保余额为 27.13 亿元。截至 2022 年 12 月 31 日,贵州金凤凰对外担保余额为 60.95 亿元,累计净新增对外担保 37.73 亿元。贵州金凤凰 2022 年累计净新增对外担保占上年末净资产比例的 37.25%,超过 2021 年末净资产的 20%。

2)截至 2022 年末,贵州金凤凰或下属子公司存在同一担保人当年内新增对外担保余额超过公司上年末净资产 20%的情况,即截至 2023 年 4 月 30 日,发行人子公司贵州兴仁登高新材料有限公司(以下简称“登高新材料”)累计对外担保余额为 39.39 亿元,占登高新材料上年末净资产比例的 211.87%。

针对该事项,国投证券已于 2023 年 5 月 15 日在银行间市场和上海证券交易所披露《2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2023 年度第二次债权代理事务临时报告(对外提供重大担保)》。

(3)根据发行人发布的《贵州金凤凰产业投资有限公司关于重要子公司股权被冻结的公告》,发行人为贵州东湖新城市建设投资有限公司借款提供保证担保,因东湖建投未能按期偿付借款本息,债权提起诉讼,因上述担保债务纠纷,发行人作为担保人被列为被执行人,债权人申请财产保全,公司持有的重要子公司贵州兴仁登高新材料有限公司 5.1 亿元股权被湖北省武汉市中级人民法院冻结,执行通知书文号为(2022)鄂 01 执 1824 号之一,冻结日期自 2023 年 9 月 20 日至 2026 年 9 月 19 日。

针对该事项,国投证券已于 2023 年 10 月 24 日在银行间市场和上海证券交易所披露《2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2023 年度第三次债权代理事务临时报告》。

2、国投证券在报告期内的其他履职情况

发行人 2021 年下半年以来,涉被执行信息频发,国投证券作为本期债券的债权代理人,根据《公司债券发行管理办法》、《公司信用类债券信息披露管理办法》、《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》、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定,以及《债权代理协议》、《募集资金账户监管协议》等有关条款约定,积极履行重大事项核查的职责,持续关注存续期内对债权人权益有重大影响的事项,并督促发行人积极履行信息披露义

务。报告期内，国投证券重点关注并持续跟踪发行人对外担保情况，尤其是对东湖新城的担保情况以及涉被执行信息事项等。

四、发行人 2023 年度偿债能力

发行人 2023 年合并财务报表由中审亚太会计师事务所（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（中审亚太审字（2024）第 001258 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 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）主要财务数据

发行人 2022-2023 年合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末
流动资产：		
货币资金	99,428.77	116,052.86
应收账款	89,007.71	66,160.83
预付款项	219,346.91	146,477.81
其他应收款	260,826.40	251,305.10
存货	1,116,055.22	1,105,547.05
其他流动资产	12,422.84	5,379.77
流动资产合计	1,797,087.84	1,690,923.42
非流动资产：		
长期股权投资	17,192.50	15,350.24
其他权益工具投资	2,755.00	2,755.00
投资性房地产	70,985.09	62,668.25
固定资产	367,297.05	293,140.99
在建工程	53,714.69	91,754.42
无形资产	223,057.08	139,719.60
递延所得税资产	26,829.23	22,944.27
其他非流动资产	7,014.53	0.00
非流动资产合计	768,845.18	628,332.79
资产总计	2,565,933.02	2,319,256.21
流动负债：		
短期借款	119,358.00	59,000.00
应付票据	73,000.00	96,000.00
应付账款	335,013.63	202,402.62
合同负债	37,243.64	62,889.66

应付职工薪酬	392.79	388.75
应交税费	24,746.52	23,555.41
其他应付款	503,886.47	425,806.30
一年内到期的非流动负债	81,645.69	80,948.82
其他流动负债	18,777.11	23,603.11
流动负债合计	1,194,063.84	974,594.67
非流动负债：		
长期借款	244,405.00	217,117.00
应付债券	40,000.00	71,223.00
非流动负债合计	284,405.00	288,340.00
负债合计	1,478,468.84	1,262,934.67
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	40,010.00	40,010.00
资本公积	756,652.32	755,488.41
盈余公积	20,019.87	19,590.81
未分配利润	198,118.47	177,603.76
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	1,014,800.66	992,692.97
少数股东权益	72,663.52	63,628.56
所有者权益（或股东权益）合计	1,087,464.18	1,056,321.53
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,565,933.02	2,319,256.21

发行人 2022-2023 年合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	736,432.88	598,652.22
营业利润	32,640.90	48,704.29
营业外收入	40.53	52.58
净利润	29,978.73	42,877.94

发行人 2022-2023 年合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
经营活动产生的现金流量净额	118,366.40	83,639.53
投资活动产生的现金流量净额	-140,906.76	-123,089.00
筹资活动产生的现金流量净额	20,577.92	23,918.43
现金及现金等价物净增加额	-1,962.43	-15,531.04

发行人 2022-2023 年主要财务指标

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
流动比率	1.51	1.74
速动比率	0.57	0.60
资产负债率（%）	57.62	54.45
存货周转率	0.62	0.48

应收账款周转率	9.49	7.33
流动资产周转率	0.42	0.37
总资产周转率	0.30	0.27
净资产收益率（%）	2.80	4.14
总资产收益率（%）	1.23	1.96
EBITDA 利息保障倍数	2.15	2.17

注：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

资产负债率=负债/资产*100%；

存货周转率=营业成本/平均存货余额；

应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额；

流动资产周转率=营业收入/平均流动资产；

总资产周转率=营业收入/平均总资产；

净资产收益率=净利润/平均净资产；

总资产收益率=（利润总额+费用化利息支出）/平均资产总额；

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（资本化利息支出+费用化利息支出）。

（二）资产负债结构分析

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	变动比例
总资产	2,565,933.02	2,319,256.21	10.64%
其中：流动资产	1,797,087.84	1,690,923.42	6.28%
其中：应收账款	89,007.71	66,160.83	34.53%
预付账款	219,346.91	146,477.81	49.75%
其他流动资产	12,422.84	5,379.77	130.92%
非流动资产	768,845.18	628,332.79	22.36%
其中：在建工程	53,714.69	91,754.42	-41.46%
无形资产	223,057.08	139,719.60	59.65%
总负债	1,478,468.84	1,262,934.67	17.07%
其中：流动负债	1,194,063.84	974,594.67	22.52%
其中：短期借款	119,358.00	59,000.00	102.30%
应付账款	335,013.63	202,402.62	65.52%
合同负债	37,243.64	62,889.66	-40.78%
非流动负债	284,405.00	288,340.00	-1.36%
其中：应付债券	40,000.00	71,223.00	-43.84%

截至 2023 年末，发行人总资产 2,565,933.02 万元，较 2022 年末增加 246,676.81 万元。截至 2023 年末，发行人流动资产 1,797,087.84 万元，占总资产的 70.04%；非流动资产 768,845.18 万元，占总资产的 29.96%。

截至 2023 年末，公司应收账款 89,007.71 万元，较 2022 年末增加 22,846.88 万元，增幅为 34.53%，主要系发行人电解铝业务增长所致。公司预付款项 219,346.91 万元，较 2022 年末增加 72,869.09 万元，增幅为 49.75%，主要系发行人电解铝业务增长，预付款项增加所致。公司其他流动资产 12,422.84 万元，较 2022 年末增加 7,043.07 万元，增幅为 130.92%，主要系待抵扣进项税额增加所致。公司在建工程 53,714.69 万元，较 2022 年末减少 38,039.73 万元，降幅 41.46%，主要系部分在建工程完工转入固定资产所致。公司无形资产 223,057.08 万元，较 2022 年末增加 83,337.48 万元，增幅 59.65%，主要系公司系电解铝产能指标增加所致。

截至 2023 年末，发行人总负债 1,478,468.84 万元，较 2022 年末增加 215,534.17 万元。截至 2023 年末，发行人流动负债 1,194,063.84 万元，占总负债的 80.76%；非流动负债 284,405.00 万元，占总负债的 19.24%。

截至 2023 年末，公司短期借款 119,358.00 万元，较 2022 年末增加 60,358.00 万元，增幅 102.30%，主要系公司新增短期质押和保证借款所致。公司应付账款 335,013.63 万元，较 2022 年末增加 132,611.01 万元，增幅 65.52%，主要系公司主营业务量增长，导致应付账款增加所致。公司合同负债 37,243.64 万元，较 2022 年末减少 25,646.03 万元，降幅为 40.78%，主要系部分合同负债结转所致。公司应付债券为 40,000.00，较 2022 年末减少 31,223.00 万元，降幅为 43.84%，主要系分期偿付部分企业债券本金及部分债券划入一年内到期的非流动负债所致。

（三）偿债能力分析

1、发行人偿债能力指标分析

从偿债指标来看，截至 2023 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 1.51、0.57，短期偿债能力较强；截至 2023 年末，发行人资产负债率 57.62%，较 2022 年末有所上升，仍保持在正常水平；EBITDA 利息保障倍数较 2022 年变化不大。

2、发行人重大事项情况

（1）发行人涉被执行情况

存续期内发行人涉及多笔被执行信息，主要系发行人为东湖新城的融资提供连带责任保证担保产生。经发行人、东湖新城与融资相关的金融机构协商解决，金融机构已撤销被执行信息，经查询企查查网站和中国执行信息公开网信息，截

至本报告出具日，发行人暂无被执行信息。但截至 2023 年末，发行人对东湖新城担保余额为 23.70 亿元，占当年末净资产比例为 21.79%，发行人对东湖新城担保规模较大，未来随着被担保方债务到期，可能出现新的涉执行信息，对本期债券的偿债能力将产生一定不利影响。

（2）发行人欠税情况

根据国家税务总局黔西南州税务局于 2024 年 3 月 5 日公布的《国家税务总局黔西南州税务局 2023 年第 4 期欠税公告》，截至 2023 年末，发行人欠税余额合计 1.93 亿元，主要是企业所得税、增值税和城镇土地使用税。截至本报告出具日，发行人尚未缴纳所欠税款，可能对发行人经营、财务和信用状况产生较大不利影响。

（3）发行人持有股权冻结情况

截至 2023 年末，发行人持有股权冻结情况如下：

单位：万元

执行通知书号	被执行人	冻结股权标的	股权数额	审理法院
(2023)黔 23 执 273 号之（一）、 (2022)鄂 01 执 1824 号之一	贵州金凤凰产业投资有限公司	贵州兴仁登高新材料有限公司	51,000.00	贵州省黔西南布衣族苗族自治州中级人民法院、湖北省武汉市中级人民法院
(2022)甘 01 执保 149 号	贵州金凤凰产业投资有限公司	贵州金凤凰新能源发展有限公司	3,000.00	甘肃省兰州市中级人民法院
		中飞华能煤电铝一体化有限公司	1,000.00	
		贵州金龙实业有限公司	6,000.00	
		贵州金凤凰售电有限公司	4,000.00	
		贵州港兴中小企业服务有限公司	500.00	
		黔西南州弘兴园区开发管理有限公司	7,158.68	
		兴仁中石化金凤凰能源发展有限责任公司	1,470.00	
		贵州惹苡酒业有限公司	300.00	
		兴仁金峰售电有限公司	4,000.00	
		兴仁市金凤凰物管有限公司	1,200.00	

（四）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	变动比例
----	---------	---------	------

营业收入	736,432.88	598,652.22	23.02%
营业成本	693,492.80	526,665.84	31.68%
利润总额	31,533.27	48,336.32	-34.76%
净利润	29,978.73	42,877.94	-30.08%
其中：归属母公司股东的净利润	20,943.77	26,091.92	-19.73%
经营活动产生的现金流净额	118,366.40	83,639.53	41.52%
投资活动产生的现金流净额	-140,906.76	-123,089.00	14.48%
筹资活动产生的现金流净额	20,577.92	23,918.43	-13.97%

2023 年度，公司营业收入 736,432.88 万元，较 2022 年增加 137,780.66 万元，增幅为 23.02%；公司营业成本 693,492.80 万元，较 2022 年增加 166,826.96 万元，增幅为 31.68%。

2022 年度和 2023 年度公司经营活动产生的现金流量净额分别为 83,639.53 万元和 118,366.40 万元。2023 年度经营活动产生的现金流量净额增加主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。

2022 年度和 2023 年度投资活动产生的现金流量净额分别为-123,089.00 万元和-140,906.76 万元。最近两年发行人投资活动产生的现金流量净额为负，主要系在建工程项目持续投入所致。

2022 年度和 2023 年度筹资活动产生的现金流净额分别为 23,918.43 万元和 20,577.92 万元，变化不大。

五、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：重庆三峡融资担保集团股份有限公司

最新评级：2023 年 6 月 27 日，主体评级 AAA

评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司

（二）担保人财务情况

担保人 2023 年的财务报告由天健会计师事务所（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（天健审[2024]8-24 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，应当参照担保人 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2023 年末/度	2022 年末/度
----	-----------	-----------

资产总计	1,306,030.71	1,198,320.66
负债总计	387,356.18	412,056.87
股东权益合计	918,674.53	786,263.79
营业收入	174,305.98	151,337.72
营业利润	67,989.14	63,523.50
利润总额	67,905.12	63,290.72
净利润	47,092.71	44,851.89
经营活动产生的现金流量净额	14,812.32	34,454.19
投资活动产生的现金流量净额	-43,841.47	-75,182.83
筹资活动产生的现金流量净额	63,259.89	44,204.80

六、发行人存续债券或债务融资工具情况

截至本报告出具日，发行人尚在存续期的债券或债务融资工具共有 1 只，存续债券余额 6.00 亿元，具体情况如下：

债券简称	债券代码	发行日期	起息日	到期日期	当前余额 (亿)	票面利率 (%)	发行期限(年)	债券类别
19 金凤凰/19 金凤凰债	152251.SH/1980245.IB	2019/8/16	2019/8/19	2026/8/19	6.00	7.60	7	企业债

七、本期债券跟踪评级报告

发行人最新的主体评级为 AA，本期债券最新的债项评级为 AAA。中证鹏元资信评估股份有限公司于 2023 年 6 月 27 日出具了《2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2023 年跟踪评级报告》（中鹏信评【2023】跟踪第【1086】号 01），该评级报告审定发行主体长期信用等级维持为 AA，本期债券债项评级维持为 AAA，评级展望维持为稳定。

综上所述，存续期内发行人涉及多笔被执行情况，主要系发行人为东湖新城的融资提供连带责任保证担保产生。发行人及相关被担保方虽积极协调金融机构协商解决被执行事项，但发行人对外担保规模较大，未来随着被担保方债务到期，涉执行信息及金额可能增加，对本期债券的偿债能力将产生一定不利影响。此外，2023 年发行人因欠税事项被相关部门公告，截至本报告出具日，发行人尚未缴纳欠税金额，可能对发行人经营、财务和信用状况产生较大不利影响。

存续期内发行人资产规模平稳增加，营业收入有所增加，发行人作为兴仁市县级最大、最主要的基础设施建设及管理主体，相关业务在兴仁市具有可持续性。同时，发行人承担着加快兴仁市城市建设、促进社会民生和谐的职责，得到了当

地政府部门在资金与政策方面的大力支持。近年来，兴仁市政府加大了对发行人的资源整合，并在资金、土地、优质项目、经营许可等领域给予了发行人大力支持，通过资源整合丰富了发行人的经营范围，降低了运营风险，通过政策支持促进了发行人的快速发展，提高了发行人作为兴仁市投资建设主体的地位。

总体看来，存续期内发行人涉及执行事项及欠税事项，虽对发行人偿债能力造成一定不利影响，但发行人主营业务发展良好，未来仍具备一定的持续性，此外，本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保，担保人经营情况及财务状况良好，未发生影响其代偿能力的重大不利变化，担保人仍具备为本次债券提供较强的担保实力，本期债券兑付风险较小。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券履约情况及偿债能力分析报告（2023年度）》之盖章页）



国投证券股份有限公司

2024年2月28日