

2015 年贵阳白云工业发展投资有限公司公司债券

上市公告书

证券简称：“15 白工投”

证券代码：“127151”

上市时间：2015 年 5 月 5 日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：中航证券有限公司

第一节 绪言

贵阳白云工业发展投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）已批准该上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AA 级，发行人主体长期信用等级为 AA-级。本期债券由发行人以其拥有的国有土地使用权提供抵押担保。

根据北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的审计报告，截至 2014 年 12 月 31 日，公司资产总额为 469,422.52 万元，负债总额为 145,964.13 万元，所有者权益合计为 323,458.39 万元，资产负债率为 31.09%。2014 年度，公司实现营业收入 63,757.52 万元，净利润 17,264.17 万元。截至 2013 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 382,184.78 万元，负债总额为 75,990.56 万元，所有者权益合计为

306,194.23 万元，资产负债率为 19.88%。2011-2013 年度，公司分别实现营业收入 18,248.71 万元、44,580.81 万元、75,741.73 万元，净利润分别为 5,089.58 万元、11,521.12 万元、23,868.39 万元。最近三年（即 2012 - 2014 年）实现的年均可分配利润为 17,551.23 万元，超过本期债券一年应付利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本情况

公司名称：贵阳白云工业发展投资有限公司

成立日期：2009 年 11 月 20 日

注册资本：人民币 15,000 万元

法定代表人：欧阳飞

企业类型：有限责任公司（国有独资）

住 所：贵阳市白云区行政中心南楼 618 室

经营范围：产业园区开发；基础设施建设；土地开发整理；国有资产经营管理和资本运营；招商引资及投资等；房地产开发经营。

二、发行人简介

公司是根据 2009 年 10 月 16 日中共贵阳白云区委《常委会议纪要》（七届第 148 号）文件批复，于 2009 年 11 月 20 日在贵阳市工商行政管理局白云分局登记注册并成立的国有独资公司，注册资本为 3,000 万元。2009 年 11 月 14 日，贵阳金阳会计师事务所出具筑金阳会验字（2009）第 080 号《验资报告》，确认截至 2009 年 11 月 13 日公司已收到贵阳市白云区国有资产管理委员会首次以货币缴纳的注册资本 1,000 万元。

经 2010 年 3 月 22 日贵阳市白云区国有资产管理委员会《关于贵阳白云工业发展投资有限公司变更注册资本金的批复》（白国资委

[2010]01 号) 文件批复, 同意公司注册资本由 3,000 万元变更为 4,000 万元, 其中货币资金 2,000 万元, 固定资产及土地使用权 2,000 万元。2010 年 3 月 19 日, 贵阳天信联合会计师事务所出具筑天会验字 (2010) 004 号《验资报告》, 确认截至 2010 年 3 月 18 日止, 公司已收到贵阳市白云区国有资产管理委员会的第 2 期出资 3,000 万元 (含新增注册资本 1,000 万元), 其中以货币出资 1,000 万元、房产出资 1,460 万元、土地使用权出资 540 万元。2010 年 3 月 22 日, 公司取得变更后的企业法人营业执照。

经 2010 年 10 月 25 日贵阳市白云区国有资产管理委员会《关于贵阳白云工业发展投资有限公司变更注册资本金的批复》(白国资委[2010]02 号) 文件批复, 同意公司注册资本由 4,000 万元变更为 8,600 万元。2010 年 10 月 29 日, 贵阳天信联合会计师事务所出具筑天会验字 (2010) 021 号《验资报告》, 确认截至 2010 年 9 月 25 日止, 公司已收到贵阳市白云区国有资产管理委员会缴纳的新增注册资本合计 4,600 万元, 其中以货币出资 4,000 万元、实物 (房屋) 出资 500 万元、土地使用权出资 100 万元。2010 年 11 月 5 日, 公司取得变更后的企业法人营业执照。

经 2012 年 12 月 21 日贵阳市白云区国有资产管理委员会《关于贵阳白云工业发展投资有限公司变更注册资本金的批复》(白国资委[2012]02 号) 文件批复, 同意公司注册资本由 8,600 万元变更为 15,000 万元。2013 年 1 月 10 日, 贵阳金阳会计师事务所出具筑金阳会验字 (2013) 第 002 号《验资报告》, 确认截至 2012 年 12 月 28 日公司已收到贵阳市白云区国资委缴纳的新增注册资本 (实收资本) 6,400 万元, 其中货币出资 5,349 万元, 债权出资 1,051 万元。2013 年 1 月 23 日, 公司取得变更后的企业法人营业执照。

发行人是贵阳市的基础设施建设及保障性住房投融资建设主体，主要从事白云区内城市基础设施和保障性住房行业的经营投资业务。公司自成立以来，经营规模和实力不断壮大，随着贵阳市的建设区域不断扩大和基础设施需求的不断增加，发行人在贵阳市的地位将不断得到加强。

根据北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的审计报告，截至 2014 年 12 月 31 日，公司资产总额为 469,422.52 万元，负债总额为 145,964.13 万元，所有者权益合计为 323,458.39 万元，资产负债率为 31.09%。2014 年度，公司实现营业收入 63,757.52 万元，净利润 17,264.17 万元。截至 2013 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 382,184.78 万元，负债总额为 75,990.56 万元，所有者权益合计为 306,194.23 万元，资产负债率为 19.88%。2011-2013 年度，公司分别实现营业收入 18,248.71 万元、44,580.81 万元、75,741.73 万元，净利润分别为 5,089.58 万元、11,521.12 万元、23,868.39 万元。

第三节 债券发行概况

一、发行人：贵阳白云工业发展投资有限公司。

二、债券名称：2015年贵阳白云工业发展投资有限公司公司债券（简称“15白工投”）。

三、发行总额：人民币10亿元。

四、债券期限和利率：本期债券期限7年，采用固定利率形式，单利按年计息。本期债券票面年利率为7.30%（该利率根据基准利率加上基本利差确定，基本利差区间上限为3.22%；基准利率为发行公告日前5个工作日一年期上海银行间同业拆放利率（Shibor）的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券票面年利率在存续期内固定不变。

五、发行价格：本期债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

六、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）发行。

七、发行范围及对象：

1、通过承销团成员设置的发行网点公开发行人：在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

2、通过上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司合格基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

八、债券形式：实名制记账式，投资者通过承销团成员设置的发行网点认购的本期债券在中央国债登记公司登记托管，在上海证券交易所认购的本期债券在中国证券登记公司上海分公司登记托管。

九、簿记建档日：2015年3月26日。

十、发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2015年3月27日。

十一、发行期限：5个工作日，自发行首日起至2015年4月2日止。

十二、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的3月27日为该计息年度的起息日。

十三、计息期限：自2015年3月27日至2022年3月26日止。

十四、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，每年付息一次，分次还本，即自债券存续期第3年至第7年，每年按照债券发行总额的20%偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。每年还本时，本金根据债权登记日日终在托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值按上述比例进行分配。提前还本年度的应付利息随当年本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管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（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。

十五、付息日：本期债券的付息日为2016年至2022年每年的3月27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）。

十六、兑付日：本期债券的兑付日分别为2018年至2022年的3月27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）。

十七、本息兑付方式：通过本期债券托管机构办理。

十八、承销方式：本期债券由主承销商中航证券有限公司牵头组成的承销团，以余额包销方式承销。

十九、承销团成员：本期债券主承销商为中航证券有限公司，副主承销商为财通证券股份有限公司，分销商为海通证券股份有限公司、长江证券股份有限公司。

二十、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用等级为AA级，发行人主体长期信用等级为AA-级。

二十一、信用安排：本期债券由发行人拥有的7宗价值18.92亿元商业城镇土地提供抵押担保。

二十二、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

第四节 债券上市与托管基本情况

经上海证券交易所同意 2015 年贵阳白云工业发展投资有限公司公司债券将于 2015 年 5 月 5 日起在上海证券交易所上市交易，证券代码为“127151”，证券简称为“15 白工投”。

第五节 发行人财务情况

本募集说明书中发行人的财务数据来源于发行人2011年至2013年经审计的财务报表（（2014）京会兴审字第04040057号）、2014年经审计的财务报表（（2015）京会兴审字第04010097号）。北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）已对上述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。

一、发行人经审计的主要财务数据与指标

发行人2011-2014年主要财务数据

单位：万元

财务数据	2014 年度/末	2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
资产总计	469,422.52	382,184.78	338,393.03	175,587.26
流动资产合计	376,722.78	292,898.72	255,694.88	95,531.21
非流动资产合计	92,699.74	89,286.06	82,698.15	80,056.05
负债总计	145,964.13	75,990.56	79,593.37	31,808.71
所有者权益合计	323,458.39	306,194.23	258,799.66	143,778.56
营业收入	63,757.52	75,741.73	44,580.81	18,248.71
营业成本	56,024.20	68,415.24	42,119.70	18,276.17
利润总额	17,597.12	25,343.00	12,093.24	4,932.22
EBITDA	18,942.44	26,553.86	13,227.35	5,015.01
净利润	17,264.17	23,868.39	11,521.12	5,089.58
经营活动产生的现金流量净额	(4,953.85)	-4,582.45	-4,116.64	-10,536.43
投资活动产生的现金流量净额	(247.13)	-6,185.36	-1,426.16	-361.30
筹资活动产生的现金流量净额	18,200.00	9,370.05	5,910.44	15,421.62

注：EBITDA=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

发行人 2011-2014 年主要财务指标

财务指标	2014 年度/末	2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
应收账款周转率	0.61	1.31	1.48	1.07
存货周转率	0.33	0.39	0.35	0.29

总资产周转率	0.15	0.21	0.17	0.10
总资产报酬率	4.05%	6.62%	4.48%	2.90%
净资产收益率	5.48%	8.45%	5.72%	3.54%
毛利率	12.13%	17.61%	17.53%	9.54%
流动比率（倍）	3.56	6.08	4.37	7.99
速动比率（倍）	1.93	2.50	1.56	3.03
EBITDA 保障倍数	8.34	11.40	11.62	7.15
资产负债率	31.09%	19.88%	23.52%	18.12%

注：1、应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

2、存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

3、总资产周转率=主营业务收入/总资产平均余额

4、净资产收益率=净利润/平均净资产

5、流动比率=流动资产/流动负债

6、速动比率=速动资产/流动负债

7、资产负债率=负债总额/资产总额

8、EBITDA保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）

二、发行人财务分析

（一）财务概况

截至 2014 年 12 月 31 日,公司资产总额为 469,422.52 万元，负债总额为 145,964.13 万元，所有者权益合计为 323,458.39 万元，资产负债率为 31.09%。2014 年度，公司实现营业收入 63,757.52 万元，净利润 17,264.17 万元。

截至 2013 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 382,184.78 万元，负债总额为 75,990.56 万元，所有者权益合计为 306,194.23 万元。2011-2013 年公司实现主营业务收入分别为 18,248.71 万元、44,580.81 万元、75,741.73 万元，实现净利润分别为 5,089.58 万元、11,521.12 万元、23,868.39 万元。2013 年底发行人的资产负债率为 19.88%。

从上述财务数据可以看出，发行人资产规模较大，财务状况良好；同时，资产负债率较低，盈利能力较强，能够保证本期债券按时还本付息。

（二）资产负债结构分析

1、资产方面

发行人2011—2014年资产结构

单位：万元

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末		2011 年末
	金额	增长	金额	增长	金额	增长	金额
流动资产合计	376,722.78	28.62%	292,898.72	14.55%	255,694.88	167.66%	95,531.21
货币资金	24,325.24	232.03%	7,326.21	19.31%	6,140.49	6.37%	5,772.85
应收账款	136,329.28	86.90%	72,942.79	69.61%	43,006.81	151.14%	17,124.86
预付款项	952.32	-31.92%	1,398.81	-89.67%	13,545.03	691.25%	1,711.85
其他应收款	43,903.19	9.87%	39,959.84	-4.80%	41,975.13	215.26%	13,314.25
存货	171,212.76	-0.01%	171,235.51	13.39%	151,010.88	162.24%	57,585.69
其他流动资产	0	-100.00%	35.56	115.06%	16.54	-23.88%	21.72
非流动资产合计	92,699.74	3.82%	89,286.06	7.97%	82,698.15	3.30%	80,056.05
长期股权投资	500.00	0.00%	500.00	0.00%	500.00	0.00%	500.00
固定资产	80,099.57	1.28%	79,084.85	2.76%	76,961.15	3.47%	74,377.92
在建工程	11,049.46	26.25%	8,752.26	98.39%	4,411.58	0.65%	4,382.90
无形资产	589.59	-2.21%	602.91	-1.86%	614.33	-2.07%	627.30
长期待摊费用	240.31	1700.06%	13.35	-	-	-	-
递延所得税资产	220.81	-33.63%	332.70	57.61%	211.09	25.70%	167.94

资产合计	469,422.52	22.83%	382,184.78	12.94%	338,393.03	92.72%	175,587.26
------	------------	--------	------------	--------	------------	--------	------------

公司的资产结构以流动资产为主。截至2014年底，发行人资产总额为469,422.52万元，比2011年末增长293,835.26万元，增幅为167.34%。主要原因是随着区域经济的快速发展，地方财政收入不断增加，白云区持续加大区内基础设施和保障房的建设力度，不断充实发行人资产规模，2011年、2012年、2013年分别向发行人注入价值43,122.12万元、95,727.99万元、23,526.17万元的土地与经营性房产，以及发行人经营累积所致。上述注入的相关土地与房产均已办理权证。

2014年底，发行人总资产中包括流动资产376,722.78万元，占资产总额的80.25%，主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货构成。

货币资金：截至2014年末账面金额24,325.24万元，较2012年末增加18,184.75万元，上升296.14%。近年来发行人业务增长较快，资金缺口较大，随着公司资产规模的不断增长，为解决发展所需资金，从银行借入较多款项，从而货币资金不断增加。

应收账款：截至2014年末，发行人应收账款为136,329.28万元，较上年增加63,386.49万元，增长86.90%，主要原因系发行人承担的基础设施建设业务大幅增长所致。应收账款的欠款单位系政府相关部门，发生坏账的可能性非常小，因此未计提坏账准备。应收账款主要是发行人应收白云区财政局的项目建设款136,329.28万元，占应收账款余额的比例为100%。根据贵阳市人民政府出具的《关于贵阳白云工业发展投资有限公司对白云区政府部门应收款项情况及解决措施说明的报告》：贵阳市人民政府将位于黑石头-01-02、黑石头-01-09、黑石头-01-04、青山片区第二批地块一合计约744亩土地的出让收益作为大部分应收账款的还款来源，上述款项预计共104,160万元，拟安排还款的土地情况详见下表：

单位：万元

编号	土地区块名称	出让单价 (万元)	面积 (亩)	估价出让 金额	扣除相关 税费	土地出让净 收益	预计出 让时间
1	黑石头-01-02	200	124	24,800	7,440	17,360	2015
2	黑石头-01-09	200	115	23,000	6,900	16,100	2016
3	黑石头-01-04	200	131	26,200	7,860	18,340	2014
4	青山片区第二批 地块一	200	374	74,800	22,440	52,360	2016
合计			744	148,800	44,640	104,160	-

近年贵阳市白云区经营性土地平均出让价格为 200 万元/亩，上述土地出让总收入约 148,800 万元，扣除相关税费及拆迁费用后净额 104,160 万元，可覆盖大部分应收账款的偿还计划。

发行人应收账款主要欠款单位及账龄如下：

单位：万元

单位名称	款项	2014 年末 应收账款余额	账龄	占应收账款总 额的比例 (%)
贵阳市白云区财政局	项目建 设款	136,329.28	0-3 年	100.00
合计		136,329.28		100.00

预付账款：截至 2014 年末，发行人预付账款余额为 952.32 万元，较上年减少 446.49 万元，下降 31.92%。预付账款主要系发行人与项目建设方、监理方未结算的工程款项。2014 年末较 2013 年末进一步下降，主要系 2014 年发行人部分项目结算所致。

其他应收款：截至 2014 年底，发行人其他应收款账面余额为 43,903.19 万元，较上年增加 9.87%。主要欠款单位为政府机构，偿还风险较低，因此未计提坏账。根据贵阳市人民政府出具的《关于贵阳白云工业发展投资有限公司对白云区政府部门应收款项情况及解决措施说明的报告》：针对其他应收款中政府负直接或间接还款责任的款项，贵阳市人民政府将按照偿债计划合理安排土地出让，将位于青山片区第二

批地块二约 417 亩土地的出让收益作为还款来源，上述款项预计共 58,380 万元。拟安排还款的土地情况详见下表：

单位：万元

编号	土地区块名称	出让单价 (万元)	面积 (亩)	估价出让 金额	扣除相关 税费	土地出让 净收益	预计出让 时间
1	青山片区第二批地块二	200	417	83400	25020	58380	2015

近年贵阳市白云区经营性土地平均出让价格为 200 万元/亩，上述土地出让总收入约 83,400 万元，扣除相关税费及拆迁费用后净额 58,380 万元，可全部覆盖应收政府部门款项的偿还计划。

对于其他应收款中应收企业的款项，系发行人在日常经营活动中形成的往来款，发行人将从财务部、综合部中安排专人催收相关款项，严控坏账风险。

存货：截至 2014 年末，发行人存货余额为 171,212.76 万元。存货主要为发行人名下持有的开发土地，系近年来白云区政府为支持发行人基础设施和保障房建设注入的土地资产。其中，根据贵阳市白云区国资委于 2012 年 11 月 6 日以白国资【2012】09 号文件，将白土国用（2012）第 T287 号房土地、白土国用（2012）第 T286 号土地、白土国用（2012）第 T285 号土地、白土国用（2012）第 T284 号土地注入公司。其中白土国用（2012）第 T287 号房土地、白土国用（2012）第 T286 号土地、白土国用（2012）第 T284 号土地业经贵州仁和行不动产评估有限公司以仁和行(2012)（估）字第 11-82 号、仁和行(2012)（估）字第 11-81 号、仁和行(2012)（估）字第 11-80 号报告评估，评估价值为 93,424.70 万元；白土国用（2012）第 T285 号土地业经贵州亚太房地产土地评估有限公司以黔亚太土评[2013]122 号报告评估，评估价值为 20,206.74 万元。发行人土地账面价值（包括存货和无形资产中的土地）合计 17.18 亿元，明细如下：

使用权人	土地证号	使用权性质	终止日期	地类用途	宗地位置	使用权面积(亩)	账面价值(万元)	是否抵押
发行人	白土国用(2010)第 T063 号	出让	2050/8/10	商住	贵阳市白云区龚家寨 B-12-136 号地块	88.14	12,598.73	否
发行人	白土国用(2010)第 T064 号	出让	2050/8/10	商住	贵阳市白云区白沙关 B-12-137 号地块	76.01	9,784.67	否
发行人	白土国用(2010)第 T065 号	出让	2050/8/10	商住	白云区艳山红程官村 B-09-225 号地块	170.20	35,197.92	否
发行人	白土国用(2012)第 T287 号	出让	2052/7/15	商住	白云区金苏大道东侧 B-17-72 号地块	17.92	3,257.33	否
发行人	白土国用(2012)第 T286 号	出让	2052/7/15	商住	白云区金苏大道两侧 B-17-71 号地块	68.34	12,419.81	否
发行人	白土国用(2012)第 T284 号	出让	2052/7/15	商住	白云区云峰大道 B-09-224 号地块	372.71	77,747.56	否
发行人	白土国用(2012)第 T285 号	出让	2052/7/15	商住	白云区程官村摆龙村 B-05-84 号地块	115.86	20,206.74	否
发行人	白土国用(2010)第 003 号	划拨	-	农业	白云区麦架高坡村 B-03-35	2.94	31.26	是
发行人	白经土国用(2010)第 013 号	划拨	-	科研	白云区大山洞村 B-06-37	24.30	473.88	是
发行人	白经土国用(2010)第 037 号	划拨	-	教育	白云北路 B-06-11	4.17	96.22	否
发行人	白土国用(2010)第 014 号	划拨	-	交通	白云区盐沙路 B-02-37	1.26		
合计	-	-	-	-	-	941.86	171,814.12	-

发行人通过在相关地块附近的基础设施建设，可以带来账上地块价值的大幅上涨。作为白云区最主要的基础设施建设公司，相关的土地增值也会为公司带来大量收益。

截至 2014 年 12 月 31 日，发行人非流动资产为 92,699.74 万元，主要是价值 80,099.57 万元的固定资产。

固定资产：截至 2014 年末账面金额为 80,099.57 万元，较 2012 年末增加 3,138.42 万元，增长 4.08%，主要由于股东注入房屋建筑物所致，发行人已办理相关权证。

2011 年，根据贵阳市白云区国资委以白国资【2011】15 号文件，贵阳白云区国资委将多处经营性房产注入公司。其中房产筑房权证白云字第 14020457 号、筑房权证白云字第 14022899 号、筑房权证白云字第

14020456 号、筑房权证白云字第 14022895 号、筑房权证白云字第 14022898 号、筑房权证白云字第 14022896 号、筑房权证白云字第 14022897 号业经贵州通和资产评估事务有限公司以黔通和评字[2011]第 237 号报告评估，评估价值为 431,221,200.00 元。

2012 年，根据贵阳市白云区国资委以白国资【2012】09 号文件，贵阳白云区国资委将多处经营性房产注入公司。其中筑房权证白云字第 14024970 号房产、筑房权证白云字第 14024969 号房产业经贵州通和资产评估事务有限公司以黔通和评字[2012]第 214 号报告评估，评估价值为 23,032,900.00 元。

2013 年，根据贵阳市白云区国资委以白国资【2013】11 号文件，贵阳白云区国资委将多处经营性房产注入公司。其中筑房权证白云字第 14033885 号、筑房权证白云字第 14033886 号、筑房权证白云字第 14033887 号房产业经北京亚超资产评估有限公司以北京亚超评报字[2013]04130 号评估报告评估，评估价值为 3,319.43 万元。发行人房产明细如下：

资产类别	产权证记载				使用日期	账面原值 (万元)	备注
	房屋位置	建筑面积 (平方米)	房产证编号	土地证编号			
房屋建筑物	白云区建设路 25 号 1 层 2-6 号	房屋： 199.24、土地：24.905	筑房权证白云字第 14017580 号	白土城镇国用（2010）第 0277 号	2010.2.9	192.75	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区中坝刚玉街 14 号 2 层 3 号	房屋：37.64、土地：4.705	筑房权证白云字第 140175 号	白土城镇国用（2010）第 0274 号	2010.2.9	42.63	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云南路 611 号 A 段 1 层 10 号	房屋： 141.49、土地：20.21286	筑房权证白云字第 14017582 号	白土城镇国用（2010）第 0276 号	2010.2.9	660.91	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路 178 号负 1 层 13-23 号	房屋： 251.07、土地：35.86715	筑房权证白云字第 14017350 号	白土城镇国用（2010）第 0271 号	2010.1.21	95.6	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区通化路 4 号 1 栋 1 层 1 号	房屋： 368.19、土地：46.02375	筑房权证白云字第 14017768 号	白土城镇国用（2010）第 0400 号	2010.3.10	305.82	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路 178 号 4 单元 1 层 1 号	房屋：91.21、土地：13.03	筑房权证白云字第 14017351 号	白土城镇国用（2010）第 0275 号	2010.1.21	82.90	已在商行抵押贷款

资产类别	产权证记载				使用日期	账面原值 (万元)	备注
	房屋位置	建筑面积 (平方米)	房产证编号	土地证编号			
房屋建筑物	白云区白云中路178号4单元1层2号	房屋： 133.55、土地：19.07857	筑房权证白云字第14017352号	白土城镇国用(2010)第0272号	2010.1.21		已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路178号4单元6层2号	房屋： 133.55、土地：19.07857	筑房权证白云字第14017353号	白土城镇国用(2010)第0273号	2010.1.21		已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区碧桃街19号	房屋：1042	筑房权证白云字第14017769号	-	2010.3.10	64.88	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区都拉乡都拉营	房屋： 246.46、土地：123.23	筑房权证白云字第14017578号	白土城镇国用(2010)第0279号	2010.2.9	11.57	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区麦架镇高坡村下高寨河	房屋：70.46 土地：70.46	筑房权证白云字第14017579号	白土城镇国用(2010)第0278号	2010.2.9	4.75	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区尖山路拂云巷15号	房屋： 1563.48、土地：390.87	筑房权证白云字第14018521号	白土城镇国用(2010)第1239号	2010.7.7	438.15	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路27号1层12号	房屋：33.39、 土地：5.565	筑房权证白云字第14018516号	白土城镇国用(2010)第1238号	2010.7.7	91.39	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区中环路107号1栋1层1-2号	房屋： 412.30/823.29、土地： 308.90	筑房权证白云字第14024294号	白土城镇国用(2012)第1591号	2012.4.11	1,304.15	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区云峰大道99号综合写字楼	房屋： 34175.77、土地：70867.5	筑房权证白云字第14031175号	白经土国用(2013)第032号	2011.12.25	32,826.05	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区云峰大道99号会展中心	房屋：6424.72	筑房权证白云字第14031176号		2011.12.25		已在商行抵押贷款
房屋建筑物	尖山路拂云巷二期15号	房屋：930.68	筑房权证白云字第14022899号	-	2011.12.25	488.33	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	七一路2号综合楼	房屋：8423.42 土地：15277.7	筑房权证白云字第14020456号	白土国用(2011)第041号	2011.12.25	5,051.52	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区健康路36号1栋(写字楼)	房屋： 1636.68、土地：6287.64	筑房权证白云字第14022895号	白经土国用(2011)第053号	2011.12.25	785.28	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区健康路36号2栋(写字楼)	房屋：700.04	筑房权证白云字第14022898号		2011.12.25	335.88	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区白云北路(写字楼)2栋、1栋	房屋： 819.29/2012.50、土地：2818	筑房权证白云字第14022896号	白经土国用(2011)第054号	2011.12.25	1,485.84	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区白云南路(耙耙坳)165号(写字楼)	房屋：4096.09	筑房权证白云字第14022897号	-	2011.12.25	2,149.22	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区同心路13号1栋综合写字楼	房屋： 3524.57、土地：2300	筑房权证白云字第14024970号	白经国土用(2012)第046号	2012.7.30	2,007.95	-

资产类别	产权证记载				使用日期	账面原值 (万元)	备注
	房屋位置	建筑面积 (平方米)	房产证编号	土地证编号			
房屋建筑物	白云区同心路13号2栋综合写字楼	房屋：581.42	筑房权证白云字第14024969号		2012.7.30	295.34	-
房屋建筑物	白云区云峰大道64号	房屋：3,256.90、土地：6504.6	筑房权证白云字第14033887号	白经土国用(2013)第035号	2013.10.31	1,988.99	-
房屋建筑物	白云区健康路58号1层1号、2层1号、3层1号	房屋：2,006.61	筑房权证白云字第14033885号		2013.10.31	1,282.42	-
房屋建筑物	白云区健康路58号	房屋：144.00	筑房权证白云字第14033886号		2013.10.31	48.02	-
合计	-	-	-	-	-	52,040.34	-

在建工程：截至2014年末账面金额为11,049.46万元，较2013年末增加2,297.20万元，同比增长26.25%，主要是黑石头片区、铝及铝加工基地项目等建设工程等项目新建投入所致。

递延所得税资产：截至2014年末账面金额为220.81万元，较2013年末减少111.89万元，同比下降33.63%，主要系发行人因按照会计政策计提应收款项的坏账准备而冲回的递延所得税资产。

其他与资产有关情况的说明：发行人名下的土地、房产均已办理相关权证，且不存在2010年6月后注入的公立学校、公立医院、公园、事业单位资产等公益性资产，符合符合《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》(国发【2010】19号)和《关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理》(财预【2010】412号)等相关文件的规定。

2、负债方面

发行人2011—2014年负债结构

单位：万元

项目	2014 年末		2013 年末		2012 年末		2011 年末
	金额	增长	金额	增长	金额	增长	金额
流动负债合计	105,858.41	119.69%	48,184.84	-17.62%	58,487.65	389.08%	11,958.71

应付账款	27,208.69	-	-	-100.00%	25,535.00	-	-
预收款项	9,433.01	871.11%	971.36	-38.18%	1,571.36	-24.14%	2,071.36
应交税费	10,733.52	-7.82%	11,643.84	101.74%	5,771.58	507.98%	949.31
其他应付款	47,884.96	38.02%	34,694.98	38.75%	25,004.77	184.53%	8,788.02
一年内到期的非流动负债	6,700.00	737.50%	800.00	33.33%	600.00	300.00%	150.00
其他流动负债	198.23	165.51%	74.66	1410.35%	4.94	22757.62%	0.02
非流动负债合计	40,105.71	44.24%	27,805.71	31.74%	21,105.71	6.33%	19,850.00
长期借款	40,100.00	44.24%	27,800.00	31.75%	21,100.00	6.30%	19,850.00
专项应付款	5.71	0.07%	5.71	0.00%	5.71	-	-
负债合计	145,964.13	92.08%	75,990.56	-4.53%	79,593.37	150.23%	31,808.71

公司 2011-2014 年的负债总额分别为 31,808.71 万元、79,593.37 万元和 75,990.56 万元、145,964.13 万元。截至 2014 年 12 月 31 日，公司流动负债为 105,858.41 万元，非流动负债为 40,105.71 万元。从余额看，公司流动负债主要系政府往来以及其他单位往来款、应付票据，非流动负债主要为银行借款。截至 2014 年末，发行人不存在逾期未偿还负债。

应付账款：截至 2014 年末账面金额为 27,208.69 万元，主要系发行人应付供应商款项所致。

预收账款：截至 2014 年末账面金额为 9,433.01 万元，较上年增加 8,461.65 万元。预收账款余额包括预收中国石油天然气股份有限公司贵州销售分公司等款项，因未到结算期而未结转。

应交税费：截至 2014 年末账面金额为 10,733.52 万元，较 2013 年末减少 910.32 万元。应交税费金额较大主要系发行人近几年业务大幅增长，计提的营业税、城建税、企业所得税随之增长。

其他应付款：截至 2014 年末账面金额为 47,884.96 万元，较 2013 年末增加 13,189.98 万元，同比增加 38.02%，主要由于发行人拆入往来款项增加所致。

长期借款：截至 2014 年末账面金额为 40,100.00 万元，较 2013 年末增加 12,300.00 万元，同比增加 44.24%，主要由于发行人向贵阳银行增加借款所致。长期借款全部为抵押借款，发生逾期、违约可能性较小。

随着贵阳市白云区政府对发行人支持力度加大，通过注入经营性资产以及提供基础设施建设和保障房业务支持，公司近年资产负债率保持在较低水平，2012-2014年公司的资产负债率分别为23.52%、19.88%、31.09%。

综上所述，发行人资产规模逐年提升，资产负债结构合理，与其所处行业及经营特征相符，债务融资空间较大。本期债券发行，有助于改善发行人负债构成、拓宽发行人融资渠道；此外，企业债较长的兑付时间使得发行人获得较稳定的中长期资金，可以满足城市建设项目中长期的资金要求。

（三）营运能力分析

发行人近年主要营运能力指标如下：

单位：万元

项目	2014 年度/末	2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
应收账款	136,329.28	72,942.79	43,006.81	17,124.86
存货	171,212.76	171,235.51	151,010.88	57,585.69
总资产	469,422.52	382,184.78	338,393.03	175,587.26
营业收入	63,757.52	75,741.73	44,580.81	18,248.71
营业成本	56,024.20	62,400.61	36,767.61	16,507.47
应收账款周转	0.61	1.31	1.48	1.07
存货周转率	0.33	0.39	0.35	0.29
总资产周转率	0.15	0.21	0.17	0.10

注：1、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

2、应收账款平均余额=（年初应收账款+年末应收账款）/2

3、存货周转率=营业成本/存货平均余额

4、存货平均余额=（年初存货+年末存货）/2

5、总资产周转率=营业成本/总资产平均余额

6、总资产平均余额=（年初总资产+年末总资产）/2

7、2011年的“平均余额”均以2011年当年数为准，2012年、2013年、2014年的“平均余额”分别以2011年与2012年的平均数、2012年与2013年的平均数和2013年与2014年的平均数为准。

总体而言，2011-2014年公司经营情况良好，总资产、存货及主营业务收入规模呈现稳步增长态势。就公司资产构成情况而言，应收账款、存货是公司资产的主要组成部分，其中应收账款2011-2014年分别占资产总额的9.75%、12.71%、19.09%、29.04%，存货分别占32.80%、44.63%和44.80%、36.47%。存货主要为名下持有的开发土地，由于发行人承担着基础设施建设任务，在建工程项目较多，导致以开发成本为主的存货规模维持较高水平，存货周转率和总资产周转率较低。公司存货周转率较低，符合发行人所在的行业特点。发行人名下土地大部分为商住用地，具有较大升值潜力。

2011-2014年，公司应收账款周转率分别为1.07、1.48、1.31、0.61，除2014年回款较低外，基本保持稳定。由于发行人应收账款主要系对财政局的应收项目建设款，资产质量较好，回收风险较小。

总的来说，发行人作为贵阳市的基础设施建设及保障性住房投融资建设主体，存货周转率和总资产周转率在业内属正常水平且符合其行业特点，发行人营运能力处于正常水平。

（四）盈利能力分析

发行人近年主要盈利能力指标如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	63,757.52	75,741.73	44,580.81	18,248.71
营业利润	5,177.35	7,326.49	2,461.10	-27.46
补贴收入	11,536.48	18,023.86	9,648.94	4,960.34

利润总额	17,597.12	25,343.00	12,093.24	4,932.22
净利润	17,264.17	23,868.39	11,521.12	5,089.58
总资产报酬率（%）	4.05%	6.62%	4.48%	2.90%
净资产收益率（%）	5.48%	8.45%	5.72%	3.54%

注：1、总资产报酬率=净利润/平均资产总额

2、净资产收益率=净利润/平均净资产

3、2011年的“平均余额”均以2011年当年数为准，2012年、2013年、2014年的“平均余额”分别以2011年与2012年的平均数、2012年与2013年的平均数和2013年与2014年的平均数为准。

近年来，随着发行人业务规模的不断扩大，其营业收入实现较快增长，2011年度、2012年度、2013年度、2014年度发行人营业收入分别为18,248.71万元、44,580.81万元、75,741.73万元和63,757.52万元。发行人营业收入主要由基础设施建设和保障房建设带来的代建费收入构成。

发行人净利润保持持续稳定增长，2011年度、2012年度、2013年度、2014年度发行人净利润分别为5,089.58万元、11,521.12万元、23,868.39万元、17,264.17万元。2014年度发行人归属于母公司的净利润为17,264.17万元，相较2011年增长239.21%，主要由于公司近年来业务规模稳步上升、收到大量政府补助所致。

2011年至2014年，发行人总资产报酬率分别为2.90%、4.48%、6.62%、4.05%；2011年至2014年净资产收益率分别为3.52%、5.72%、8.45%、5.48%。随着业务规模的不断扩大，管理水平的提高，发行人总资产报酬率、净资产报酬率总体呈现增长趋势。

发行人近年主营业务收入及毛利润分类列示如下：

单位：万元

项目		2014年度	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	主营业务	60,060.99	72,101.53	40,981.06	18,204.86

	其他业务	3,696.53	3,640.20	3,599.75	43.86
	合计	63,757.52	75,741.73	44,580.81	18,248.71
毛利润	主营业务	4,036.79	11,379.02	5,882.49	1,727.71
	其他业务	2,139.71	1,962.10	1,930.72	13.52
	合计	6,176.50	13,341.12	7,813.20	1,741.24
毛利率	主营业务	6.72%	15.78%	14.35%	9.49%
	其他业务	57.88%	53.90%	53.63%	30.84%

从上表可以看出，发行人收入以及净利润的快速增长主要来自于基础设施建设收入的大幅增长。2011-2014年，公司基础设施建设及保障房代建费收入分别为18,204.86万元、40,981.06万元、72,101.53万元和60,060.99万元。发行人的主营业务从2011年投资建设的铝及铝加工基地等基建项目，业务范围扩大至2014年的铝及铝加工基地棚户区改造项目、白云区程官摆拢片区城中村改造等棚户区改造项目。同时，随着贵阳市的高速发展，白云区城市化进程加快，区内基础设施建设和厂房建设方兴未艾，给发行人带来大量业务机会，因此主营业务收入逐年增大。

2012年、2013年和2014年其他业务收入主要系公司出租经营性房产获得的租金收入。

2011-2014年度发行人主营业务收入毛利率分别为9.49%、14.35%、15.78%、6.72%，保持稳定增长。

发行人2011-2014年度利润总额构成如下：

单位：万元

项目	2014 年度		2013 年度		2012 年度		2011 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业利润	5,177.35	29.42%	7,326.49	28.91%	2,461.10	20.35%	-27.46	-0.56%
政府补助	11,536.48	65.56%	18,023.86	71.12%	9,648.94	79.79%	4,960.34	100.57%
其他	883.30	5.02%	-7.35	-0.03%	-16.80	-0.14%	-0.66	-0.01%
利润总额	17,597.12	100.00%	25,343.00	100.00	12,093.2	100.00	4,932.22	100.00%

			%	4	%	
--	--	--	---	---	---	--

发行人2011-2014年度利润总额分别为4,932.22万元、12,093.24万元、25,343.00万元和17,597.12万元，增长速度较快，主要原因系发行人业务的迅速增长，以及政府补助的增加。发行人利润来源大部分为补贴收入。随着发行人承担基础设施建设任务的增加，为提升公司盈利，促进公司健康发展，贵阳市白云区政府给予公司补贴也相应增加。

从以上数据可以看出，随着贵阳市城市化进程的加快、业务范围的扩大，发行人获得更多业务发展机会，盈利能力稳定增强，利润保持较高水平。

（五）偿债能力分析

发行人近年主要偿债能力指标如下：

项目	2014 年度/末	2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/
流动比率	3.56	6.08	4.37	7.99
速动比率	1.93	2.50	1.56	3.03
资产负债率（%）	31.09%	19.88%	23.52%	18.12%
EBITDA	18,942.44	26,553.86	13,227.35	5,015.01
EBITDA 保障倍数	8.34	11.40	11.62	7.15

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

4、EBITDA=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

5、EBITDA保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）

从短期偿债能力来看，公司2011-2014年的流动比率分别为7.99、4.37、6.08和3.56，速动比率分别为3.03、1.56、2.50和1.93，短期偿债指标处于较好水平。公司流动资产主要系对政府部门的应收款项、存货中正在投资建设的项目，资产质量较高，发生资产减损的可能性较小，流动性良好。发行人流动负债规模较小，流动性较为充裕，可有效抵御短期的还款压力，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，公司2011-2014年年底的资产负债率分别为18.12%、23.52%、19.88%和31.09%，资产负债率处于较低水平。公司根据基础设施建设行业的特点，通过与项目建设周期相匹配，合理安排营运资金的管理和使用，调整债务结构，满足投资周期较长的建设资金需求。公司2011-2014年EBITDA及EBITDA保障倍数分别为5,015.01万元、13,227.35万元、26,553.86万元、18,942.44万元和7.15倍、11.62倍、11.40倍、8.34倍，说明公司的自身盈利能力较强，白云区政府对公司的支持力度较大，能够有效保障利息的偿付。

总体来看，公司整体负债水平较低，变现能力较强，财务结构较为合理。

（六）现金流量分析

发行人近年主要营运能力指标如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度	2011 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,953.85	-4,582.45	-4,116.64	-10,536.43
投资活动产生的现金流量净额	-247.13	-6,185.36	-1,426.16	-361.30
筹资活动产生的现金流量净额	18,200.00	9,370.05	5,910.44	15,421.62
现金及现金等价物增加额	12,999.03	-1,397.77	367.64	4,523.89

2011-2014年，发行人经营活动现金流量净额分别为-10,536.43万元、-4,116.64万元、-4,582.45万元、-4,953.85万元，现金净流量呈流出状态。主要是由于公司为白云区建设的基础设施建设工程项目在每年末结算、保障性住房建设工程项目按与市政府签订的委托代建协议约定分期结算，而公司通过银行贷款、财政局拆入等方式，先行向建设方支付项目工程款，从而导致发行人经营性现金流量净额为负；随着白云区基础设施及保障性住房建设业务的不断扩大，2014年销售商品、提供劳务收到的现

金较购买商品、接收劳务支付的现金的缺口有扩大趋势。收到和支付其他与经营活动有关的现金较大的原因主要系公司根据工程项目付款以及资金周转需要，从财政局拆入资金所致。经营性现金流量净额为负主要是发行人先行垫付成本所致，未来发行人将根据资金情况合理安排项目投资建设进度，并加强应收账款和其他应收款回收管理；同时，发行人将开拓市场化业务，利用多年的项目管理经验积极进行投资，未来现金流量净额将转负为正，实现现金流入。

从投资活动产生的现金流量来看，近几年来，发行人投资活动产生的净现金流呈流出状态。2011-2014年公司投资性现金净流量均分别为-361.30万元、-1,426.16万元、-6,185.36万元、-247.13万元。公司投资活动现金支出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，其中2014年公司为购建固定资产支付247.13万元。

2011-2014年公司筹资性现金净流量均分别为15,421.62万元、5,910.44万元、9,370.05万元、18,200.00万元，筹资活动产生的净现金流呈流入状态。发行人筹资活动流入主要为取得的银行借款等金融机构融资，以及控股股东对公司进行增资扩股所致，筹资活动流出主要为偿还借款本息支出。2011-2014年发行人筹资性现金净流量为正，主要是近年来发行人与金融机构合作关系良好，从贵阳银行取得的借款皆系长期借款，且报告期内到期贷款较少所致。

从整体现金流量情况分析，公司财务状况合理，具备较好的覆盖项目建设现金支出的能力。总体来看，发行人经营活动、投资活动、筹资活动能够很好匹配，确保公司各项活动对现金的需求得到满足。

（七）对外担保情况

截至2014年末，发行人不存在对外担保情形。

三、发行人2011-2013年经审计的合并资产负债表（见附表一）

四、发行人**2011-2013**年经审计的合并利润表及利润分配表（见附表二）

五、发行人 **2011-2013** 年经审计的合并现金流量表（见附表三）

六、发行人**2014**年度经审计的合并资产负债表（见附表四）

七、发行人**2014**年度经审计的合并利润表及利润分配表（见附表五）

八、发行人 **2014** 年度经审计的合并现金流量表（见附表六）

投资者在阅读刊载于上市公告书附表一至附表六的财务报表时，应当参照发行人经审计的财务报告。

第六节 本期债券的偿付风险及偿债保障措施

一、 偿付风险及对策

在本期债券存续期内，发行人可能受宏观经济和政策环境变化等不可控因素的影响，导致不能从预期的偿债来源中获得足够资金，进而影响本期债券本息的按期偿付。

对策：发行人本次募集资金投入项目主要为保障房建设类项目，受到政府的高度重视。发行人与贵阳市人民政府签订了《白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目投资建设与转让收购协议书》，协议约定了对本期债券募集资金投向的白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程建设项目以委托代建模式投资建设，形成未来的应收账款金额为20.05 亿元，由贵阳市人民政府分期支付。随着政府对发行人支持力度的逐渐加大和发行人自身实力的不断增强，发行人自身经营收入和政府补贴收入可完全覆盖本期债券发行的本息。同时，为进一步保障本期债券的偿付，发行人本期债券提供了国有土地使用权担保。本期债券发行成功后，发行人将加强本期债券募集资金的使用管理，确保募集资金投入项目的正常运作，进一步提高管理和运营效率，严格控制资本支出，尽可能降低本期债券的偿付风险。

二、 偿债保障措施

本期债券发行规模为人民币10亿元，由发行人拥有的7宗商业城镇土地提供抵押担保。本期债券每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第3年至第7年每年分别偿还本金的20%，当期利息随本金一起支付。本期债券设置的提前偿还条款可分解发行人一次性、大规模还款的压力。此外，本期债券采用固定利率计提利息，因而还本付息的不确定因素较少，有利于提前制定偿付计划。发行人良好的经营业绩和稳定的经营现金流将为本期债券的还本付息提供基础保障。

（一）本期债券偿债计划概况

本期债券发行总规模为 10 亿元，为固定利息品种，每年付息一次，在本期债券存续的第 3、4、5、6、7 个计息年度年末分别偿付本金的 20%、20%、20%、20%、20%。偿付本息的时间明确，支付金额固定不变，有利于避免不确定因素的影响，将使得偿债计划得以有效执行。

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人作为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员，设计工作流程，安排偿债资金，制定管理措施，做好组织协调工作等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

1、设立偿债资金专户

为确保本期债券本息按期兑付，发行人在贵阳银行股份有限公司白云支行开设唯一的偿债资金专项账户管理偿债资金，专门用于本期债券偿债资金的接收、存储及划转，不得用作其他用途。发行人与贵阳银行股份有限公司白云支行签订《贵阳白云工业发展投资有限公司 2014 年公司债券募集资金帐户和偿债资金帐户监管协议》，委托贵阳银行股份有限公司白云支行对上述专户进行监管。

2、偿债计划的人员安排

发行人将安排专门人员负责管理本期债券的还本付息工作，自成立起至付息期限或兑付期限结束，该等人员将全面负责本期债券的利息支付和本金兑付，并在需要的情况下继续处理付息日或兑付日后有关事宜。

3、聘请债权代理人

为了维护全体债权人的合法权益，由于债券持有人的不确定性，发行人特为债券持有人聘请贵阳银行股份有限公司白云支行担任本期债券的债权代理人。

（二）发行人为本期债券提供国有土地使用权抵押担保，有效保障了债券本息的按期偿付

发行人以其拥有的分别位于贵阳市白云区龚家寨、白沙关、艳山红程官村、金苏大道东侧、金苏大道两侧、云峰大道、程官村摆拢村的七宗商业、城镇住宅用地共计 606,129.48 平方米国有土地使用权（土地证号分别为：白土国用（2010）第 T063 号、白土国用（2010）第 T064 号、白土国用（2010）第 T065 号、白土国用（2012）第 T287 号、白土国用（2012）第 T286 号、白土国用（2012）第 T284 号和白土国用（2012）第 T285 号，使用权类型：出让）作为抵押资产，经具有从事证券业务资格的资产评估机构中瑞国际资产评估（北京）有限公司评估，上述土地总价值为 189,238.48 万元（评估基准日为 2014 年 6 月 30 日），为本期债券发行总额的 1.89 倍。该措施有效保障了债券本息的按期偿付，保障债券持有人的合法权益。

（三）本期债券其他偿债保障措施

1、发行人良好的经营状况是本期债券按期偿付的重要保障

发行人作为贵阳市的基础设施建设及保障性住房投融资建设主体，主要从事白云区内城市基础设施和保障性住房行业的经营投资业务。随着贵阳市各区经济发展、城市化进程的逐步加快，公司基础设施建设业务在未来较长时期内将充分受益于贵阳市的整体城市化进程；另外随着白云铝及铝加工基地、黑石头片区、环保产业园等园区的投资建设，发行人作为项目建设业主，获得了大量的工程业务、可观的收入来源。近年来，发行人主营业务利润快速增长，盈利能力显著增强。2011-2014 年公司分别实现营业收入 18,248.71 万元、44,580.81 万元、75,741.73 万元和 63,757.52 万元，实现净利润为 5,089.58 万元、11,521.12 万元、23,868.39 万元和 17,264.17 万元。

未来，随着发行人经营资产的扩大和资产结构调整，财务状况有望进一步优化。

2、发行人拥有大量土地、房产，能够为本期债券的还本付息提供支持

发行人拥有丰富的出让土地资源，且位置优越，出让价格都较高。截至2014年12月末，发行人存货余额为171,212.76万元。存货科目下主要为待出让开发土地，系近年来贵阳市白云区政府为支持发行人基础设施和保障房建设注入的土地资产。待出让土地总面积为909.18亩，帐面价值171,212.76万元；此外，发行人名下还拥有大量优质经营性房产。2011年至2013年，贵阳市白云区政府多次将经营性房产注入公司。截至2014年12月末，发行人名下拥有共计27宗经营性房产，帐面值为52,040.34万元。发行人均已就上述资产办理相关权证，土地资产以及房产为发行人本期债券的还本付息提供了进一步的支持。

土地证号	使用权性质	终止日期	地类用途	宗地位置	使用权面积(亩)	账面价值(万元)	是否抵押
白土国用(2010)第T063号	出让	2050/8/10	商住	贵阳市白云区龚家寨B-12-136号地块	88.14	12,598.73	否
白土国用(2010)第T064	出让	2050/8/10	商住	贵阳市白云区白沙关B-12-137号地块	76.01	9,784.67	否
白土国用(2010)第T065号	出让	2050/8/10	商住	白云区艳山红程官村B-09-225号地块	170.20	35,197.92	否
白土国用(2012)第T287	出让	2052/7/15	商住	白云区金苏大道东侧B-17-72号地块	17.92	3,257.33	否
白土国用(2012)第T286	出让	2052/7/15	商住	白云区金苏大道两侧B-17-71号地块	68.34	12,419.81	否
白土国用(2012)第T284号	出让	2052/7/15	商住	白云区云峰大道B-09-224号地块	372.71	77,747.56	否
白土国用(2012)第T285号	出让	2052/7/15	商住	白云区程官村摆龙村B-05-84号地块	115.86	20,206.74	否
合计	-	-	-	-	909.18	171,212.76	-

资产类别	产权证记载				使用日期	账面原值(万元)	备注
	房屋位置	建筑面积(平方米)	房产证编号	土地证编号			

资产类别	产权证记载				使用日期	账面原值 (万元)	备注
	房屋位置	建筑面积 (平方米)	房产证编号	土地证编号			
房屋建筑物	白云区建设路25号1层2-6号	房屋：199.24、土地：24.905	筑房权证白云字第14017580号	白土城镇国用(2010)第0277号	2010.2.9	192.75	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区中坝刚玉街14号2层3号	房屋：37.64、土地：4.705	筑房权证白云字第14017581号	白土城镇国用(2010)第0274号	2010.2.9	42.63	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云南路611号A段1层10号	房屋：141.49、土地：20.21286	筑房权证白云字第14017582号	白土城镇国用(2010)第0276号	2010.2.9	660.91	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路178号负1层13-23号	房屋：251.07、土地：35.86715	筑房权证白云字第14017350号	白土城镇国用(2010)第0271号	2010.1.21	95.6	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区通化路4号1栋1层1号	房屋：368.19、土地：46.02375	筑房权证白云字第14017768号	白土城镇国用(2010)第0400号	2010.3.10	305.82	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路178号4单元1层1号	房屋：91.21、土地：13.03	筑房权证白云字第14017351号	白土城镇国用(2010)第0275号	2010.1.21	82.90	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路178号4单元1层2号	房屋：133.55、土地：19.07857	筑房权证白云字第14017352号	白土城镇国用(2010)第0272号	2010.1.21		已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路178号4单元6层2号	房屋：133.55、土地：19.07857	筑房权证白云字第14017353号	白土城镇国用(2010)第0273号	2010.1.21		已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区碧桃街19号	房屋：1042	筑房权证白云字第14017769号	-	2010.3.10	64.88	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区都拉乡都拉营	房屋：246.46、土地：123.23	筑房权证白云字第14017578号	白土城镇国用(2010)第0279号	2010.2.9	11.57	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区麦架镇高坡村下高寨河	房屋：70.46土地：70.46	筑房权证白云字第14017579号	白土城镇国用(2010)第0278号	2010.2.9	4.75	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区尖山路拂云巷15号	房屋：1563.48、土地：390.87	筑房权证白云字第14018521号	白土城镇国用(2010)第1239号	2010.7.7	438.15	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区白云中路27号1层12号	房屋：33.39、土地：5.565	筑房权证白云字第14018516号	白土城镇国用(2010)第1238号	2010.7.7	91.39	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区中环路107号1栋1层1-2号	房屋：412.30/823.29、土地：308.90	筑房权证白云字第14024294号	白土城镇国用(2012)第1591号	2012.4.11	1,304.15	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区云峰大道99号综合写字楼	房屋：34175.77、土地：70867.5	筑房权证白云字第14031175号	白经土国用(2013)第032号	2011.12.25	32,826.05	已在商行抵押贷款
房屋建筑物	白云区云峰大道99号会展中心	房屋：6424.72	筑房权证白云字第14031176号		2011.12.25		已在商行抵押贷款
房屋建筑物	尖山路拂云巷二期15号	房屋：930.68	筑房权证白云字第14022899号	-	2011.12.25	488.33	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	七一路2号综合楼	房屋：8423.42土地：15277.7	筑房权证白云字第14020456号	白土国用(2011)第041号	2011.12.25	5,051.52	已在商行抵押贷款

资产类别	产权证记载				使用日期	账面原值 (万元)	备注
	房屋位置	建筑面积 (平方米)	房产证编号	土地证编号			
房屋建筑物	白云区健康路36号1栋(写字楼)	房屋: 1636.68、土地: 6287.64	筑房权证白云字第 14022895 号	白经土国用(2011)第 053 号	2011.12.25	785.28	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区健康路36号2栋(写字楼)	房屋: 700.04	筑房权证白云字第 14022898 号		2011.12.25	335.88	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区白云北路(写字楼)2栋、1栋	房屋: 819.29/2012.50、土地: 2818	筑房权证白云字第 14022896 号	白经土国用(2011)第 054 号	2011.12.25	1,485.84	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区白云南路(耙耙坳)165号(写字楼)	房屋: 4096.09	筑房权证白云字第 14022897 号	-	2011.12.25	2,149.22	已抵押在贵阳银行
房屋建筑物	白云区同心路13号1栋综合写字楼	房屋: 3524.57、土地: 2300	筑房权证白云字第 14024970 号	白经国土用(2012)第 046 号	2012.7.30	2,007.95	-
房屋建筑物	白云区同心路13号2栋综合写字楼	房屋: 581.42	筑房权证白云字第 14024969 号		2012.7.30	295.34	-
房屋建筑物	白云区云峰大道64号	房屋: 3,256.90、土地: 6504.6	筑房权证白云字第 14033887 号	白经土国用(2013)第 035 号	2013.10.31	1,988.99	-
房屋建筑物	白云区健康路58号1层1号、2层1号、3层1号	房屋: 2,006.61	筑房权证白云字第 14033885 号		2013.10.31	1,282.42	-
房屋建筑物	白云区健康路58号	房屋: 144.00	筑房权证白云字第 14033886 号		2013.10.31	48.02	-
合计	-	-	-	-	-	52,040.34	-

3、本期债券募投项目签订的投资建设与转让收购协议为本期债券本息偿还的主要来源

发行人与贵阳市人民政府签订了《贵阳市白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目投资建设与转让收购协议书》，协议约定了对本期债券募集资金投向的白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程建设项目以委托代建模式投资建设，形成未来的应收账款金额为20.05亿元，由贵阳市人民政府分期支付。以委托代建模式建设所形成的应收账款是本期债券重要的偿付资金来源。贵阳市人民政府将按照协议约定自2015年起的8年内按下表分期支付上述项目的工程代建投资额及投资回报：

单位：万元

支付时间	白云区程官摆拢片区 城中村改造安置楼工程建设项目
2015年	8,000
2016年	8,000
2017年	30,000
2018年	30,000
2019年	30,000
2020年	30,000
2021年	30,000
2022年	34,459.6
合计	200,459.6

同时，白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目建设完工后，将由贵阳市人民政府进行回购，贵阳市人民政府在对外转让的过程中，预计将获得如下项目收益，同样将作为偿还发行人项目建设款的主要资金来源：

序号	收益类型	面积（平方米）	单价 （万元）	项目收益 （万元）
1	商服用房	132,497.72	0.8	105,998.18
2	幼儿园	3,106.74	0.2	621.35
3	停车场	120,305.31	0.8	96,244.25
合计	—	255,909.77	-	202,863.78

4、优良的资信是本期债券按期偿付的有力保证

发行人经营情况良好，财务状况良好，拥有较高的市场声誉，具有畅通的融资渠道。目前已与多家国内大型金融机构建立了长期、稳固的合作关系。发行人与贵阳银行股份有限公司白云支行签订了《流动性贷款支持协议》，本期债券存续期内，当发行人对本期债券付息和本金兑付发生临时资金流动性不足，并符合法律、法规、规章及贵阳银行股份

有限公司白云支行贷款相关规定时，贵阳银行股份有限公司白云支行承诺在每次付息和本金兑付首日前45个工作日给予发行人不超过本期债券本息偿还金额的流动性支持贷款。

5、提前归集偿债资金

发行人将在本期债券发行后立即设立偿债资金专户，偿债资金分为利息偿债资金及本金偿债资金两部分。利息偿债资金按年计提，在每个利息兑付首日前5个工作日提取完毕。本金偿债资金从第3年开始计提，在本期债券第1个兑付日至第5个兑付日前5个工作日之前，分别向偿债资金专户划入2.0亿元、2.0亿元、2.0亿元、2.0亿元、2.0亿元；除本金兑付和债券利息支付以及银行结算费用外，偿债资金专户中的剩余资金不得转出。

6、稳定的财政支持为本期债券按时偿付的进一步保障

发行人作为贵阳市的基础设施建设及保障性住房投融资建设主体，近年来承担了较多白云区内的城市基础设施建设和保障房建设项目。为支持白云区建设和发行人的业务发展，白云区在财政上对发行人进行了一定的支持，2011年-2014年发行人共获得财政补助44,169.62万元。在资产注入方面，2011年-2013年白云区国资委不断对发行人进行注资，截至2014年12月31日，发行人注册资本为15,000万元，资本公积为250,653.70万元。在业务方面，发行人与白云区签订了多项基础设施建设协议，为发行人的业务发展提供了强有力的支持。

7、区域经济高速发展，为公司发展提供了广阔空间

凭借着西部大开发的政策支持、良好的交通条件，贵阳市2013年实现地区生产总值2085.42亿元，同比增长16.0%；实现规模以上工业总产值2011.14亿元，同比增长18.2%；全部工业增加值608.32亿元，比上年增长16.8%。磷煤化工、铝及铝化工、特色食品、烟草制品、现代医药、

装备制造业为贵阳市六大支柱产业，2013年实现规模以上工业增加值429.43亿元，比上年增长15.50%。固定资产投资（统计口径为计划总投资500万元及以上固定资产项目投资和房地产开发项目投资）1,958.14亿元，同比增长26.1%。实现财政总收入563.76亿元，同比增长18.8%。而白云区作为贵阳市的老工业区，具有明显的产业集群优势，2013年白云区实现地区生产总值122.05亿元，同比增长18.2%，增速居全省第1位；实现规模以上工业总产值310.85亿元，同比增长24.4%；规模以上工业增加值完成66.52亿元，同比增长22.2%；城镇居民人均可支配收入2.27万元，同比增长10.2%。随着贵阳市正积极推动建设成为全国生态文明城市，以及白云区内环保产业园、铝及铝加工基地、保税区的开发建设，项目投资不断增加，推动经济高速增长，将带动大量的城市基础设施建设，有助于发行人获取更多的财政支持，也给发行人带来广阔的业务发展机会。

综上所述，发行人未来经营收入稳定可靠，偿债措施保障有力，可以充分保证本期债券本息的及时足额偿还。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门规定及评级机构跟踪评级制度，评级机构在初次评级结束后，将在本期债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。在跟踪评级过程中，评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行主体须向评级机构提供最新的财务报告及相关资料，评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知评级机构并提供评级所需相关资料。评级机构亦将持续关注与发行主体有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用等级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。

评级机构将及时在网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规行为的说明

经发行人自查，近三年发行人不存在违法违规情况。

第九节 募集资金的运用

本期债券募集资金总额为10亿元，其中8.5亿元用于发行人负责实施的白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目，1.5亿元用于发行人负责实施的白云区黑石头片区2号道路工程项目。拟使用募集资金情况如下：

单位：万元

项目名称	项目总投资	募集资金使用额度	比例
白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目	182,236	85,000	46.64%
白云区黑石头片区2号道路工程项目	42,042.06	15,000	35.68%
合计	224,278.06	100,000	44.59%

一、本期债券募集资金用途

1、白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目

（1）项目建设必要性

贵阳市白云区程官摆拢片区城中村东临云环西路，西临规划中的快速铁路，南与金阳新区新世界住宅区相接，本项目已被贵阳市棚户区城中村改造办公室纳入重点项目。程官摆拢片区城中村由于历史和管理体制等原因，规划管理无序，布局结构混乱，基础设施缺失，环境卫生、消防安全、治安计生等问题突出，道路泥泞、污水横流、垃圾成堆、脏乱差的现象突出，电力通讯杂乱等现象严重，较大地降低了片区居民的生活质量，一定程度上影响了该地区的整体面貌。

（2）项目实施主体及建设内容

本项目实施主体：发行人。

本次保障性住房拟安置白云区艳山红镇程官村、摆拢村拆迁户。具体情况如下：

项目	类型/内容
建设类别	棚户区改造
保障对象	白云区艳山红镇程官村、摆拢村拆迁户
保障方式	建后还房
产权有无	有
套型面积	120 平方米
总建设套数	3,412 套
土地供给	出让

本项目建设内容包括：安置楼共计3,412套、安置商业综合性用房、基础配套设施及其附属工程。其中：建设用地面积约15.74万平方米，总建筑面积66.77万平方米，规划户数为3,412户，计入容积率建筑面积54.74万平方米。容积率建筑面积包括：住宅41.18万平方米，商服用房13.25万平方米，幼儿园0.31万平方米，停车场12.03万平方米。容积率为3.48，绿地率为30%以上。停车比为0.5，建筑密度22.54%；配套小区内道路、给排水、广场、消防、供电及绿化。

其中，本募投项目主要建设类型的开发成本测算如下：

序号	建设类型	面积（平方米）	建设单价 （万元）	项目成本 （万元）
1	住宅	411,840	0.23	94,723.20
2	商业用房	69,693.43	0.26	18,120.29
3	服务用房	62,804.29	0.26	16,329.12
4	幼儿园及小学	10,225.53	0.26	2,658.64
合计	—	554,563.25	-	131,831.25

其中，拟修建安置住房3,412套，建设面积411,840平方米，套型面积120平方米，每套建设成本27.6万元。

本项目系发行人根据国家发改委、建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）、《投资项目可行性研究指南》、建筑工程费用以

现行建筑工程费用标准及费率为依据，设备材料价格、人工费用均以市场价格或信息价并参考供应商报价情况估算，具有较高客观性及可行性。

（3）项目审核情况

白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目已经获得相关主管部门的批复。根据贵阳市白云区房屋征收管理局的说明，项目实施过程符合国家有关房屋征收与补偿法律法规的规定，合法进行开发，不存在强拆、强建等情况。贵阳市棚户区城中村改造办公室出具了《关于贵阳白云工业发展投资有限公司2014年公司债券用于保障性住房项目情况的说明》（【2014】92号）：白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程建设项目的项目类型为棚户区改造，已经纳入2014年贵阳市棚户区城中村改造计划，拟纳入2015年与省人民政府签订的目标。本项目拟修建安置住房3,412套，用于安置白云区艳山红镇程官村、摆拢村拆迁户。具体的批复文件见下表所示：

项目名称	审批单位	文件名称	文号
白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目	贵阳市白云区发展和改革局	《关于白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目可行性研究报告的批复》	白发改【2013】212号
	贵阳市环境保护局	《关于对<贵阳市白云工业发展投资有限公司白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼建设工程环境影响报告书>的批复》	筑环审【2013】167号
	贵阳市城乡规划局	建设用地规划许可证	地字第520000201319908号 筑规地字2013（白云）023
	贵州省国土资	建设用地批准书	市【2013】白经

	源厅贵阳白云经济开发区国土资源局分局		国土建字第2013049号
	贵阳市白云区发展和改革局	关于白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程建设项目节能评估报告书的审查意见	白发改节能【2013】9号
	贵阳市棚户区城中村改造办公室	《关于贵阳白云工业发展投资有限公司2014年公司债券用于保障性住房项目情况的说明》	筑棚改【2014】92号

(4) 项目总投资及资金来源

该项目总投资约182,236万元，拟使用本期债券募集资金8.5亿元，其余由发行人自筹解决。

(5) 项目资金使用计划与实施进度

该项目于2013年12月开工建设，截至2014年6月底，该项目已完成总投资8,500万元。目前已完成1期项目约10万m²建筑地勘工作和设计工作，平场土石方20,000 m³，开始基础桩孔开挖工作。

(6) 项目建设经济效益与社会效益

发行人就该项目与贵阳市人民政府签订了投资建设与转让收购协议。根据协议规定，双方同意在双方认定的合同代建投资额182,236万元之外，加计10%的投资回报即18,223.60万元，总计200,459.60万元。贵阳市人民政府承诺将按照下表向发行人支付收购款：

单位：万元

年度	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
支付金额	8,000	8,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	34,459.60

白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程项目建设完工后，将由贵阳市人民政府进行回购并对外转让，预计获得如下项目收益，作为发行人首要偿债保障措施：

序号	收益类型	面积（平方米）	单价 （万元）	项目收益 （万元）
1	商服用房	132,497.72	0.8	105,998.18
2	幼儿园	3,106.74	0.2	621.35
3	停车场	120,305.31	0.8	96,244.25
合计	—	255,909.77	-	202,863.78

如上述转让商服用房、幼儿园、停车场获得的项目收益在项目完工后无法覆盖 200,459.6 万元的回购款项，贵阳市人民政府将以土地使用权出让的形式对其差额部分进行保障：贵阳市人民政府计划在项目建设期内将位于贵阳市白云区沙文安置点二期地块、永茂地块、沙文生态园地块九、红湖老年公寓 2 号地块、华科高性能铝合金加工、01-01-05-01 中航居住、高山变电站 02-01-09 地块、兴农 01-02-05、06 地块、贵阳医学院附属白云医院三期建设（艳山红镇 1 号地块）、210 国道沙文安置点、03-04-12-2 地块、B（12）34（2-5-19）（白金片区）地块、B（13）05（白云区程关摆拢片区地块 03-01-02）、B（12）27[黑石头旅游板块（02-10）]、白云区沙文生态园地块二、青山片区第二批地块四合计约 1,455.05 亩土地分期出让，并将出让收益作为白云区程官摆拢片区城中村改造安置楼工程建设项目中项目收益与回购款项的差额部分的还款来源，款项预计共 203,707 亿元。土地情况详见下表：

单位：亩

编号	土地区块名称	亩
1	沙文安置点二期地块	19.19
2	永茂地块	23.16

3	沙文生态园地块九	19.55
4	红湖老年公寓 2 号地块	124.22
5	华科高性能铝合金加工	106.82
6	01-01-05-01 中航居住	79.52
7	高山变电站 02-01-09 地块	29.94
8	兴农 01-02-05、06	100.49
9	艳山红镇 1 号地块	12.76
10	210 国道沙文安置点	88.77
11	03-04-12-2 地块	28.09
12	B（12）34（2-5-19）（白金片区）地块	260.52
13	B（13）05	32.86
14	B（12）27	37.99
15	白云区沙文生态园地块二	61.17
16	青山片区第二批地块四	430
合计	—	1,455.05

2013 年贵阳市白云区经营性土地平均出让价格为 200 万元/亩，上述土地出让总收入约 291,010 万元，扣除相关税费及拆迁费用后净额 203,707 万元，可全部覆盖上述款项偿还计划。

项目建成后，可解决白云区程官摆拢片区城中村 3,412 户住户的居住问题，能较大地提高片区居民的生活质量，一定程度上提升贵阳市的整体城市面貌。

（7）对发行人业务、财务状况的影响

该项目进一步丰富了发行人保障性住房业务，并可获得项目投资总额的 10% 作为收益。

2、白云区黑石头片区 2 号道路工程项目

（1）项目建设必要性

贵阳白云区黑石头村位于贵阳市中心城区北面，地势较为平缓，宜于城市开发建设。根据贵阳市白云区路网规划，黑石头片区路网呈“一横一纵”布局，白云区黑石头片区2号道路为其“一纵”，2号道路的修建对黑石头村的建设发展起着至关重要的作用。

（2）项目实施主体及建设内容

本项目实施主体：发行人。

本项目建设内容包括：建设道路长1919米（含立交节点），宽30米；级别为城市一级主干道，双向六车道；其他包括排水、绿化、照明、管网、交通设施等附属工程。

（3）项目审核情况

白云区黑石头片区2号道路工程项目已经获得相关主管部门的批复，具体的批复文件见下表所示：

项目名称	审批单位	文件名称	文号
白云区黑石头片区2号道路工程项目	贵阳市白云区发展和改革局	《关于白云区黑石头片区2号道路工程项目可行性研究报告的批复》、《关于白云区黑石头片区2号道路工程项目延期的通知》	白发改【2013】 20号
	贵阳市环境保护局	《关于对白云区黑石头片区2号道路工程环境影响报告书的批复》	筑环审【2012】 136号
	贵阳市城乡规划局	建设项目选址意见书	选字第 52000020121251 3号筑规选字 2012（白云） 007
	贵阳市白云区	黑石头2号道路工程项目节能	白发改节能

	发展和改革局	登记表	【2012】48号
	贵州省国土资源厅贵阳白云经济开发区国土资源局分局	建设用地批准书	市【2013】白经 国土建字第 2013002号

(4) 项目总投资及资金来源

该项目总投资约42,043.06万元，拟使用本期债券募集资金1.5亿元，其余由发行人自筹解决。

(5) 项目资金使用计划与实施进度

该项目于2013年1月开工建设，截至2014年6月底，该项目已完成总投资约9,800万元。目前已完成工程的设计、勘察、施工图设计，目前正在进行路基工程、结构层、桥面沥青摊铺、各匝道等工程的施工建设。

(6) 项目建设经济效益与社会效益

本项目建成后将新增交通线路、增加运量，缩短汽车运距并减少运费。同时将带动道路两侧土地的开发，如修建住宅、商业楼房及三产的发展，从而带动这一区域的经济发展。项目建成后，通过开发整理道路两侧的土地，可整理出6宗共计348亩土地。根据《关于贵阳白云工业发展投资有限公司2014年公司债券募集资金投向和项目资金来源情况说明的报告》，贵阳市政府拟于2014-2016年出让上述土地，由此可获得扣除相关税费和拆迁成本后的土地出让收益约48,720万元，可全部覆盖本项目建设成本。拟出让土地情况如下：

编号	土地区块名称	用地性质	土地四至	亩	预计出让收益	预计出让时间
1	黑石头-01-01	商住	西至黑石头2号路，南至北二环，北至黑石头3号路，东至黑石头4号路	158	22,120	2014
2	黑石头-01-05	商住	东至黑石头8号路，西至长坡岭森林公	37	5,180	2015

			园环路，北至长坡岭森林公园环路，南至长坡岭森林公园环路			
3	黑石头-01-07	商住	西至长坡岭森林公园环路，东至黑石头1号路延伸段，北至黑石头1号路延伸段，南至黑石头5号路	33	4,620	2015
4	黑石头-01-03	商住	东至黑石头1号路延伸段，西至黑石头8号路，南至黑石头11号路，北至黑石头5号路	44	6,160	2016
5	黑石头-01-13	商住	南至北二环，西至长坡岭森林公园环路，北至长坡岭森林公园环路，东至黑石头8号路	40	5,600	2016
6	黑石头-02-02	商住	西至黑石头1号路，北至北二环，东至高铁站1号路，南至高铁站1号路	36	5,040	2016
合计	—	—	—	348	48,720	—

(7) 对发行人业务、财务状况的影响

该项目进一步拓展和丰富了发行人基建业务，并可获得项目投资总额的10%作为收益。

二、本期债券募集资金使用计划及管理制度

(一) 发债募集资金使用计划

发行人将严格按照国家发改委批准的本期债券募集资金的用途对资金进行支配，并保证发债所筹资金占项目总投资的比例不超过限定水平。

(二) 发债募集资金管理制度

1、发行人制定了完善的资金管理制度，为确保募集资金的专款使用，发行人在贵阳银行股份有限公司白云支行开立了募集资金使用专项账户。发行人与贵阳银行股份有限公司白云支行签署了募集资金使用专项账户监管协议。该账户仅用于本期债券募集说明书所述的募集资金用途项目资金的存储和使用，不得用作其他用途。

发行人财务部负责本期债券募集资金的总体调度和安排，对募集资金支付情况建立详细的账务管理并及时做好相关会计记录，且将不定期

对募集资金投资项目的资金使用情况进行现场检查核实，确保资金做到专款专用。

在项目建设过程中，发行人将加强投资预算管理，按照项目建设进度与营运实际需要分批次拨付募集资金，募集资金使用单位将定期向发行人各相关职能部门报送项目资金的实际使用情况。

2、保持流动性管理。发行人将加强日常经营的监控，确保发行人的财务流动性，增强主营业务现金流对偿付本期债券的支持，并保证流动资产的及时变现能力，为本期债券投资者按期获得偿付资金创造良好的条件。

第十节 其他重要事项

本期公司债券发行后至上市公告书公告前，本公司运转正常，未发生可能对本公司有较大影响的其他重要事项：

- 1、主要业务发展目标进展顺利；
- 2、所处行业和市场未发生重大变化；
- 3、主要投入、产出物供求及价格无重大变化；
- 4、无重大投资；
- 5、无重大资产（股权）收购、出售；
- 6、住所未发生变更；
- 7、无重大诉讼、仲裁案件；
- 8、重大会计政策未发生变动；
- 9、会计师事务所未发生变动；
- 10、未发生新的重大负债或重大债项的变化；
- 11、本公司资信情况未发生变化；
- 12、无其他应披露的重大事项。

第十一节 有关当事人

一、发行人：贵阳白云工业发展投资有限公司

住所：贵阳市白云区行政中心南楼618室

法定代表人：欧阳飞

经办人员：欧阳飞、曾海吟

办公地址：贵阳市白云区中环路107号

联系电话：0851-4405540

传真：0851-4405540

邮编：550014

二、承销团

（一）主承销商、簿记管理人：中航证券有限公司

住所：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号南昌国际金融大厦 A 栋 41 层

法定代表人：王宜四

经办人员：付甫祥、高海峰、杨锦锋、李超、齐澍

办公地址：北京市朝阳区安立路 60 号润枫德尚 6 号楼 3 层

联系电话：010-64818398

传真：010-64818501

邮政编码：100101

（二）副主承销商：财通证券股份有限公司

住所：杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心201，501，502，1103，1601-1615，1701-1716室

法定代表人：沈继宁

经办人员：张蕾

办公地址：杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心1102室

联系电话：010-58528175

传真：0571-87130350

邮政编码：310017

（三）分销商：

1、长江证券股份有限公司

住所：湖北省武汉市新华路特8号

法定代表人：杨泽柱

经办人员：夏炎

办公地址：武汉市新华路特8号长江证券大厦9楼固定收益总部

联系电话：027-65799706

传真：027-85481502

邮编：430015

2、海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路689号

法定代表人：王开国

经办人员：宋文雯

办公地址：北京市中关村南大街甲56号方圆大厦23层

联系电话：010-88027229

传真：010-88027190

邮编：100044

三、债券托管机构：

1、中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街10号

法定代表人：吕世蕴

经办人员：李皓、毕远哲

办公地址：北京市西城区金融大街10号

联系电话：010-88170745、010-88170731

传真：010-66061875

邮政编码：100033

2、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦3楼

法定代表人：高斌

经办人员：刘盈

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦3楼

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

四、交易所系统发行场所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路528号

法定代表人：黄红元

经办人员：段东兴

办公地址：上海市浦东南路528号

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

五、审计机构：北京兴华会计师事务所有限责任公司

住所：北京市西城区裕民路18号2201室

法定代表人：陈胜华

经办人员：孙建、郭启弘

办公地址：北京市西城区裕民路18号2201室

联系电话：010-82250666

传真：010-82250697

邮政编码：100029

六、信用评级机构：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼

法定代表人：刘思源

经办人员：王一峰、易美连

办公地址：深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼

联系电话：0755-82872736

传真：0755-82872338

邮编：518040

七、发行人律师：北京市中银律师事务所

住所：北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHO东区A座31层

负责人：崔炳全

经办人员：田守云、吴广红

办公地址：北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHO东区A座31层

联系电话：010-58698899

传真：010-58699666

邮编：100022

八、债权代理人、监管银行、抵押资产监管人：贵阳银行股份有限公司白云支行

住所：贵州省贵阳市白云区尖山路2号

负责人：李松芸

经办人员：李俊昌

办公地址：贵州省贵阳市白云区尖山路2号

联系电话：13608571206

传真：0851-4835513

邮编：550014

第十二节 备查文件目录

一、备查文件清单

- （一）国家发展和改革委员会对本期债券发行的批文；
- （二）发行人2011-2013年、2014年经审计的财务报告；
- （三）《2015年贵阳白云工业发展投资有限公司公司债券募集说明书》；
- （四）《2015年贵阳白云工业发展投资有限公司公司债券募集说明书摘要》；
- （五）鹏元资信评估有限公司为本期债券出具的信用评级报告；
- （六）北京市中银律师事务所为本期债券出具的法律意见书；
- （七）本期债券募集资金使用专项账户监管协议、债权代理协议、债券持有人会议规则

附表一：发行人2011-2013年经审计的合并资产负债表

单位：元

项目	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	73,262,124.49	61,404,909.72	57,728,463.31
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	729,427,878.92	430,068,098.99	171,248,561.53
预付款项	13,988,070.00	135,450,300.00	17,118,500.00
应收利息			
应收股利			
其他应收款	399,598,444.28	419,751,338.85	133,142,483.59
买入返售金融资产			
存货	1,712,355,061.50	1,510,108,766.00	575,856,916.00
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	355,616.49	165,357.67	217,220.01
流动资产合计	2,928,987,195.68	2,556,948,771.23	955,312,144.44
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
投资性房地产			
固定资产	790,848,480.16	769,611,535.95	743,779,155.26
在建工程	87,522,643.20	44,115,800.87	43,828,966.87
工程物资			
固定资产清理			
无形资产	6,029,078.46	6,143,312.41	6,273,004.69
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	133,472.68		
递延所得税资产	3,326,967.35	2,110,874.96	1,679,360.03
其他非流动资产			
非流动资产合计	892,860,641.85	826,981,524.19	800,560,486.85
资产总计	3,821,847,837.53	3,383,930,295.42	1,755,872,631.29

附表一：发行人 2011-2013 经审计的合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款			
交易性金融负债			
应付账款		255,350,000.00	
预收款项	9,713,600.00	15,713,600.00	20,713,600.00
应付职工薪酬			
应交税费	116,438,425.63	57,715,777.05	9,493,060.23
应付利息			
其他应付款	346,949,807.22	250,047,725.70	87,880,187.51
一年内到期的非流动负债	8,000,000.00	6,000,000.00	1,500,000.00
其他流动负债	746,594.65	49,431.89	216.26
流动负债合计	481,848,427.50	584,876,534.64	119,587,064.00
非流动负债：			
长期借款	278,000,000.00	211,000,000.00	198,500,000.00
应付债券			
专项应付款	57,139.40	57,139.40	
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	278,057,139.40	211,057,139.40	198,500,000.00
负债合计	759,905,566.90	795,933,674.04	318,087,064.00
所有者权益：			
实收资本	150,000,000.00	150,000,000.00	86,000,000.00
资本公积	2,506,537,011.00	2,271,275,311.00	1,300,275,411.00
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	38,530,064.47	15,603,017.16	5,510,359.30
一般风险准备			
未分配利润	366,875,195.16	151,118,293.22	45,999,796.99
外币报表折算差额			
归属于母公司股东权益合计	3,061,942,270.63	2,587,996,621.38	1,437,785,567.29
少数股东权益			
所有者权益合计	3,061,942,270.63	2,587,996,621.38	1,437,785,567.29
负债和股东权益总计	3,821,847,837.53	3,383,930,295.42	1,755,872,631.29

附表二：发行人 2011-2013 年经审计的合并利润表及利润分配表

单位：元

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
一、营业总收入	757,417,319.04	445,808,093.06	182,487,139.13
其中：营业收入	757,417,319.04	445,808,093.06	182,487,139.13
二、营业总成本	684,152,384.58	421,197,046.31	182,761,724.91
其中：营业成本	624,006,109.16	367,676,060.80	165,074,748.52
营业税金及附加	42,402,053.39	45,742,271.36	5,487,199.99
销售费用	18,040.70		
管理费用	13,586,256.19	6,376,331.08	5,622,102.52
财务费用	-724,444.41	-323,676.67	-139,766.24
资产减值损失	4,864,369.55	1,726,059.74	6,717,440.12
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以 “-”号填列）			
其中：对联营企业和 合营企业的投资收益			
汇兑收益（损失以“-” 号填列）			
三、营业利润（亏损以 “-”号填列）	73,264,934.46	24,611,046.75	-274,585.78
加：营业外收入	180,238,636.96	96,578,954.10	49,603,414.81
减：营业外支出	73,600.00	257,600.00	6,600.00
其中：非流动资产处置 损失			
四、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）	253,429,971.42	120,932,400.85	49,322,229.03
减：所得税费用	14,746,022.17	5,721,246.76	-1,573,566.72
五、净利润（净亏损以 “-”号填列）	238,683,949.25	115,211,154.09	50,895,795.75
归属于母公司股东的净 利润			
少数股东损益			
六、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			
七、其他综合收益			
八、综合收益总额	238,683,949.25	115,211,154.09	50,895,795.75

附表三：发行人 2011-2013 年经审计的合并现金流量表

单位：元

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	445,900,824.91	186,895,382.00	11,218,372.00
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	762,959,368.14	883,246,848.96	224,770,566.68
经营活动现金流入小计	1,208,860,193.05	1,070,142,230.96	235,988,938.68
购买商品、接受劳务支付的现金	718,115,980.37	202,875,460.70	166,375,042.91
支付给职工以及为职工支付的现金	2,057,845.01	1,089,191.56	769,908.07
支付的各项税费	27,939,425.87	17,821,506.71	3,136,254.45
支付其他与经营活动有关的现金	506,571,483.73	889,522,471.67	171,072,030.62
经营活动现金流出小计	1,254,684,734.98	1,111,308,630.64	341,353,236.05
经营活动产生的现金流量净额	-45,824,541.93	-41,166,399.68	-105,364,297.37
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,853,640.07	14,261,551.42	3,612,991.99
投资支付的现金	48,000,000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	61,853,640.07	14,261,551.42	3,612,991.99
投资活动产生的现金流量净额	-61,853,640.07	-14,261,551.42	-3,612,991.99
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	48,000,000.00	53,490,000.00	14,230,000.00
取得借款收到的现金	76,000,000.00	20,000,000.00	147,000,000.00
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	124,000,000.00	73,490,000.00	161,230,000.00
偿还债务支付的现金	7,000,000.00	3,000,000.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,299,524.68	11,385,602.49	7,013,844.00
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	30,299,524.68	14,385,602.49	7,013,844.00
筹资活动产生的现金流量净额	93,700,475.32	59,104,397.51	154,216,156.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-13,977,706.68	3,676,446.41	45,238,866.64
加：期初现金及现金等价物余额	61,404,909.72	57,728,463.31	12,489,596.67
六、期末现金及现金等价物余额	47,427,203.04	61,404,909.72	57,728,463.31

附表四：发行人 2014 年度经审计的合并资产负债表

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	243,252,408.95	73,262,124.49
交易性金融资产		
应收票据		
应收账款	1,363,292,773.97	729,427,878.92
预付款项	9,523,189.37	13,988,070.00
应收利息		
应收股利		
其他应收款	439,031,867.15	399,598,444.28
买入返售金融资产		
存货	1,712,127,600.00	1,712,355,061.50
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		355,616.49
流动资产合计	3,767,227,839.44	2,928,987,195.68
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	5,000,000.00	5,000,000.00
投资性房地产		
固定资产	800,995,655.97	790,848,480.16
在建工程	110,494,599.25	87,522,643.20
工程物资		
固定资产清理		
无形资产	5,895,886.12	6,029,078.46
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	2,403,076.94	133,472.68
递延所得税资产	2,208,139.37	3,326,967.35
其他非流动资产		
非流动资产合计	926,997,357.65	892,860,641.85
资产总计	4,694,225,197.09	3,821,847,837.53

附表四：发行人 2014 年度经审计的合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动负债：		
短期借款		
应付票据	37,000,000.00	
应付账款	272,086,936.19	
预收款项	94,330,065.33	9,713,600.00
应付职工薪酬		
应交税费	107,335,239.47	116,438,425.63
应付利息		
其他应付款	478,849,618.67	346,949,807.22
一年内到期的非流动负债	67,000,000.00	8,000,000.00
其他流动负债	1,982,275.00	746,594.65
流动负债合计	1,058,584,134.66	481,848,427.50
非流动负债：		
长期借款	401,000,000.00	278,000,000.00
应付债券		
专项应付款	57,139.40	57,139.40
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	401,057,139.40	278,057,139.40
负债合计	1,459,641,274.06	759,905,566.90
所有者权益：		
实收资本	150,000,000.00	150,000,000.00
资本公积	2,506,537,011.00	2,506,537,011.00
减：库存股		
专项储备		
盈余公积	38,530,064.47	38,530,064.47
一般风险准备		
未分配利润	539,516,847.56	366,875,195.16
外币报表折算差额		
归属于母公司股东权益合计	3,234,583,923.03	3,061,942,270.63
少数股东权益		
所有者权益合计	3,234,583,923.03	3,061,942,270.63
负债和股东权益总计	4,694,225,197.09	3,821,847,837.53

附表五：发行人 2014 年度经审计的合并利润表及利润分配表

单位：元

项目	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	637,575,228.32	757,417,319.04
其中：营业收入	637,575,228.32	757,417,319.04
二、营业总成本	585,801,757.35	684,152,384.58
其中：营业成本	560,242,043.26	624,006,109.16
营业税金及附加	1,950,299.26	42,402,053.39
销售费用	1,392,775.00	18,040.70
管理费用	27,452,986.83	13,586,256.19
财务费用	-1,305,681.52	-724,444.41
资产减值损失	-3,930,665.48	4,864,369.55
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
投资收益（损失以“－”号填列）		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	51,773,470.97	73,264,934.46
加：营业外收入	124,257,748.06	180,238,636.96
减：营业外支出	59,993.80	73,600.00
其中：非流动资产处置损失		
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	175,971,225.23	253,429,971.42
减：所得税费用	3,329,572.83	14,746,022.17
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	172,641,652.40	238,683,949.25
归属于母公司股东的净利润		
少数股东损益		
六、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		
七、其他综合收益		
八、综合收益总额	172,641,652.40	238,683,949.25

附表六：发行人 2014 年度经审计的合并现金流量表

单位：元

项目	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	100,775,101.98	445,900,824.91
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	705,151,052.69	762,959,368.14
经营活动现金流入小计	805,926,154.67	1,208,860,193.05
购买商品、接受劳务支付的现金	359,680,754.87	718,115,980.37
支付给职工以及为职工支付的现金	3,725,688.91	2,057,845.01
支付的各项税费	50,163,734.20	27,939,425.87
支付其他与经营活动有关的现金	441,894,432.23	506,571,483.73
经营活动现金流出小计	855,464,610.21	1,254,684,734.98
经营活动产生的现金流量净额	-49,538,455.54	-45,824,541.93
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,471,260.00	13,853,640.07
投资支付的现金		48,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	61,853,640.07	61,853,640.07
投资活动产生的现金流量净额	-61,853,640.07	-61,853,640.07
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	2,471,260.00	48,000,000.00
取得借款收到的现金	-2,471,260.00	76,000,000.00
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	191,000,000.00	124,000,000.00
偿还债务支付的现金	9,000,000.00	7,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		23,299,524.68
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	9,000,000.00	30,299,524.68
筹资活动产生的现金流量净额	182,000,000.00	93,700,475.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	129,990,284.46	-13,977,706.68
加：期初现金及现金等价物余额	47,427,203.04	61,404,909.72
六、期末现金及现金等价物余额	177,417,487.50	47,427,203.04

(本页无正文，为《2015 年贵阳白云工业发展投资有限公司公司债券上市公告书》之盖章页)

贵阳白云工业发展投资有限公司

2015 年 5 月 9 日

