

# 2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为 2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券（简称“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【2011】1765 号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与广西农垦集团有限责任公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。本报告依据本公司对有关情况的调查、中介机构出具的相关报告进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。因本公司不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关审计报告、评估报告等专业数据及事项的引述，不表明本公司对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

## 一、发行人基本情况

名称：广西农垦集团有限责任公司

注册资本：148,969.46 万元人民币

法定代表人：刘刚

注册地址：南宁市青秀区七星路 135 号

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：自治区农垦系统农、林、牧、渔业的种植、养殖及其产品的加工、批发、零售、代销业务；农、林、牧、渔业生产服务、咨询、开发业务；土地储备、开发利用；农垦系统的农业生产资料及化肥、农药（除危险化学品）、农膜的购销；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

股权结构：发行人是直属广西壮族自治区人民政府领导下的具有独立法人资格的国有独资公司，广西壮族自治区人民政府授权广西壮族自治区农垦局代表自治区

人民政府履行出资人职责，广西壮族自治区农垦局持有发行人 100% 股权。发行人的实际控制人为广西壮族自治区人民政府。

跟踪评级：2016 年 6 月 24 日，根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《2014 年广西农垦集团有限责任公司企业债券跟踪评级报告》（新世纪跟踪【2016】100332 号），发行人主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

## 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，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。本期债券于 2014 年 3 月 27 日在银行间市场上市流通，简称“14 广西农垦债”，证券代码为 1480148.IB；本期债券于 2014 年 6 月 18 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 桂农垦”，证券代码为 124614.SH。

### （二）付息及兑付情况

本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。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。本期债券付息日为 2015 年至 2021 年每年的 3 月 18 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）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2015 年至 2019 年每年的 3 月 18 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）。

本期债券的兑付日为 2021 年 3 月 18 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）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付首日为 2019 年 3 月 18 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）。

发行人于 2014 年 3 月发行企业债券 7.00 亿元（14 桂农垦/14 广西农垦债），截至 2015 年末，发行人已经按时足额支付 1 个年度的利息，并已于 2016 年 3 月按时足额支付 2015 年度利息，发行人不存在应付未付利息的情况。

### （三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 7 亿元人民币，将用于发行人广西农垦中国 印尼经贸合

作区建设项目和发行人子公司广西明阳生化科技股份有限公司木薯废渣及黄浆综合利用项目的投资及补充公司营运资金。其中，项目投资金额为 5.6 亿元，补充营运资金 1.4 亿元。

报告期内，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，募集资金专项账户运作规范。截至 2015 年 12 月 31 日，募集资金余额为 3.50 亿元。

#### （四）信息披露情况

发行人审计报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2015 年至今信息披露情况如下：

《广西农垦集团有限责任公司 2016 年公司债券半年度报告》

《2014 年广西农垦集团有限责任公司企业债券 2016 年度跟踪评级报告》

《广西农垦集团有限责任公司 2015 年度报告》

《广西农垦集团有限责任公司 2015 年度报告摘要》

《2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2016 年付息公告》

《广西农垦集团有限责任公司 2015 年中期报告》

《2014 年广西农垦集团有限责任公司企业债券跟踪评级报告》

《广西农垦集团有限责任公司 2014 年度报告》

《广西农垦集团有限责任公司关于延迟披露 2014 年度报告的公告》

《2014 年度广西农垦集团有限责任公司公司债券 2015 年付息公告》

### 三、发行人偿债能力

#### （一）主要会计数据

单位：元

| 项目                 | 2015 年度/末         | 2014 年度/末         | 同比变动 (%) |
|--------------------|-------------------|-------------------|----------|
| 总资产                | 31,918,128,864.70 | 30,519,159,709.61 | 4.58     |
| 归属于母公司股东的净资产       | 8,887,773,167.97  | 8,434,923,268.60  | 5.37     |
| 营业收入               | 10,596,671,266.85 | 9,859,683,797.81  | 7.47     |
| 归属于母公司股东的净利润       | 454,968,356.01    | 160,822,286.02    | 182.90   |
| 息税折旧摊销前利润 (EBITDA) | 467,862,629.93    | 348,992,529.41    | 34.06    |
| 经营活动产生的现金净流量净额     | 1,193,803,959.50  | 1,320,257,375.39  | -9.58    |
| 投资活动产生的现金净流量净额     | 28,717,950.54     | -217,542,774.66   | -113.20  |
| 筹资活动产生的现金净流量净额     | -296,483,755.07   | -1,390,922,934.07 | -78.68   |
| 期末现金及现金等价物余额       | 3,822,377,454.16  | 2,891,886,481.83  | 32.18    |

(二) 主要财务指标

| 项目            | 2015 年度/末 | 2014 年度/末 | 同比变动 (%) |
|---------------|-----------|-----------|----------|
| 流动比率          | 0.76      | 0.88      | -13.61   |
| 速动比率          | 0.64      | 0.72      | -11.97   |
| 资产负债率         | 71.76%    | 71.96%    | -0.28    |
| EBITDA 全部债务比  | 0.03      | 0.03      | 13.11    |
| 利息保障倍数        | 1.7       | 1.39      | 22.30    |
| 现金利息保障倍数      | 4.58      | 3.49      | 31.23    |
| EBITDA 利息保障倍数 | 1.85      | 1.3       | 42.31    |
| 贷款偿还率         | 100%      | 100%      | 0.00     |
| 利息偿付率         | 73.64%    | 90.9%     | -18.99   |

注：①EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

②利息保障倍数=息税前利润/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

③EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

④贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑤利息偿付率=实际支付利息/应付利息

截止 2015 年 12 月 31 日，发行人主要资产及负债变动情况如下表所示：

单位：元

| 项目             | 2015 年末                  | 2014 年末                  | 同比变动 (%)    |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| <b>一、流动资产：</b> |                          |                          |             |
| 货币资金           | 3,891,617,011.58         | 3,181,437,381.83         | 22.32       |
| 应收账款           | 1,250,389,264.35         | 1,027,310,796.11         | 21.71       |
| 其它应收款          | 2,442,870,940.18         | 3,247,681,014.18         | -24.78      |
| 预付账款           | 880,321,019.54           | 1,194,759,172.66         | -26.32      |
| 存货             | 2,010,860,100.52         | 2,155,620,150.96         | -6.72       |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>12,220,718,305.71</b> | <b>11,915,617,335.83</b> | <b>2.56</b> |
| <b>二、非流动资产</b> |                          |                          |             |
| 固定资产           | 5,851,614,551.71         | 5,115,297,002.22         | 14.39       |
| 长期待摊费用         | 64,027,367.14            | 71,687,644.40            | -10.69      |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>19,697,410,558.99</b> | <b>18,603,542,373.78</b> | <b>5.88</b> |
| <b>三、资产总计</b>  | <b>31,918,128,864.70</b> | <b>30,519,159,709.61</b> | <b>4.58</b> |

单位：元

| 项目            | 2015 年末          | 2014 年末          | 同比变动 (%) |
|---------------|------------------|------------------|----------|
| <b>一、流动负债</b> |                  |                  |          |
| 应付账款          | 1,235,007,930.21 | 1,345,200,797.48 | -8.19    |

|                |                          |                          |              |
|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------|
| 预收账款           | 373,342,163.07           | 409,556,401.11           | -8.84        |
| 应交税费           | 10,619,693.64            | 135,153,360.68           | -92.14       |
| 其它未交款          |                          |                          |              |
| 其它应付款          | 1,739,831,716.67         | 2,719,522,118.13         | -36.02       |
| 一年内到期的长期负债     | 6,001,220,000.00         | 2,044,299,739.14         | 193.56       |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>15,892,064,009.15</b> | <b>13,464,448,232.51</b> | <b>18.03</b> |
| <b>二、非流动负债</b> |                          |                          |              |
| 长期借款           | 491,330,869.51           | 2,306,733,558.75         | -78.70       |
| 应付债券           | 3,693,659,356.03         | 3,690,103,405.77         | 0.10         |
| 长期应付款          | 246,529,556.64           | 208,711,283.02           | 18.12        |
| 长期负债合计         | 7,012,021,750.37         | 8,496,731,539.40         | -17.47       |
| <b>负债合计</b>    | <b>22,904,085,759.52</b> | <b>21,961,179,771.91</b> | <b>4.29</b>  |

## 1、货币资金

单位：元

| 项目        | 2015 年末                 | 2014 年末                 | 同比变动 (%)     |
|-----------|-------------------------|-------------------------|--------------|
| 库存现金      | 7,142,321.56            | 10,973,518.15           | -34.91       |
| 银行存款      | 3,665,352,742.18        | 2,666,648,757.49        | 37.45        |
| 其他货币资金    | 219,121,947.84          | 503,815,106.19          | -56.51       |
| <b>合计</b> | <b>3,891,617,011.58</b> | <b>3,181,437,381.83</b> | <b>22.32</b> |

2015 年末，发行人货币资金余额较 2014 年末增长 22.32%，主要原因系发行人制糖业板块处于榨季收蔗阶段，需向银行大量融资支付甘蔗款。发行人持有的货币资金一直较多，这主要是与发行人采购原料的对象为农户，需要用现金支付有关，同时也表明发行人有较充足的短期偿债资金，期间有所波动的主要原因与银行单笔流动资金贷款放款时间有关。

## 2、应收账款

截至 2015 年末，发行人 5 年以上的应收账款为 8,579.23 万元，已计提坏账准备 4,289.62 万元，主要是历年农场在三产经营或农场改制时形成的，现大部份已计提坏账。目前，发行人已成立专门的资产管理公司，对这一部分款项进行清收。

## 3、预付账款

2015 年末，发行人预付账款比 2014 年末下降 26.32%，主要原因系明阳生化收到供货商的发票，冲减了预付账款。

#### 4、固定资产

2015 年末，发行人固定资产净额比 2014 年末固定资产净额增加 14.39%，主要是在建工程完工投入使用估转增加及新购入固定资产。

#### 5、其他应付款

2015 年末，发行人其他应付款比 2014 年末减少 35.23%，主要原因系场危旧房改造业务完式工结转所致。

#### 6、一年内到期的非流动负债

2015 年末，发行人一年内到期的非流动负债余额 600,000.00 万元（其中一年内到期的融资租赁 122 万元；一年内到期的应付债券 60 亿元：为 2015 年 5 月至 9 月期间发行的五期超短期融资券，发行总额 50 亿元（单笔金额均为 10 亿元）；2014 年 6 月 27 日发行定向融资工具 10 亿元）。

#### 7、长期借款

2015 年末，发行人长期借款余额比 2014 年末减少 78.70%，下降较多原因主要系集团近年来融资渠道拓宽，发行较多中长期债务融资工具置换了原有的长期借款所致。

### 四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

| 序号 | 证券名称         | 发行日期       | 发行规模  | 发行期限   | 票面利率  | 状态   |
|----|--------------|------------|-------|--------|-------|------|
| 1  | 15 农垦 PPN001 | 2015-02-04 | 10.00 | 3.00   | 6.35% | 尚未到期 |
| 2  | 14 农垦 PPN002 | 2014-12-12 | 10.00 | 3.00   | 6.50% | 尚未到期 |
| 3  | 11 广西农垦债     | 2011-02-22 | 10.00 | 6.00   | 7.98% | 尚未到期 |
| 4  | 14 广西农垦债     | 2014-03-18 | 7.00  | 7.00   | 7.50% | 尚未到期 |
| 5  | 16 桂农 MTN001 | 2016-03-08 | 10.00 | 3.00   | 3.67% | 尚未到期 |
| 6  | 16 桂农 01     | 2016-06-15 | 10.00 | 3.00   | 4.40% | 尚未到期 |
| 7  | 16 桂农垦       | 2016-07-20 | 8.50  | 3.00   | 5.50% | 尚未到期 |
| 8  | 16 农垦 SCP001 | 2016-02-17 | 10.00 | 0.7377 | 3.28% | 尚未到期 |
| 9  | 16 农垦 SCP002 | 2016-06-06 | 10.00 | 0.7397 | 3.72% | 尚未到期 |

| 序号 | 证券名称         | 发行日期       | 发行规模  | 发行期限   | 票面利率  | 状态   |
|----|--------------|------------|-------|--------|-------|------|
| 10 | 16 农垦 SCP003 | 2016-06-15 | 10.00 | 0.7377 | 3.83% | 尚未到期 |
| 11 | 16 农垦 CP001  | 2016-03-07 | 10.00 | 1.00   | 3.09% | 尚未到期 |
| 12 | 16 农垦 PPN001 | 2016-01-20 | 10.00 | 1.00   | 4.15% | 尚未到期 |
| 13 | 16 农垦 PPN002 | 2016-01-28 | 10.00 | 1.00   | 4.35% | 尚未到期 |

## 五、担保人相关情况

本期债券无担保。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2014年广西农垦集团有限责任公司公司债券2015年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签署页）

