

2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2015 年发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

广西钦州临海工业投资有限责任公司

主承销商



二零一六年十二月

重要声明

国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”）作为 2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券（以下简称“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》（发改办财金[2011]1765 号）文件的规定出具本报告。

本报告的内容及信息源自广西钦州临海工业投资有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）公布的《广西钦州临海工业投资有限责任公司 2015 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方机构出具的专业意见以及发行人向国海证券提供的相关说明文件等。国海证券对本报告中所包含的从上述文件中引述的内容和信息（如有）未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息（如有）真实性、准确性和完整性作出任何保证或承担任何责任。

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海证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国海证券不承担任何责任。

一、本期债券基本情况

（一）发行人：广西钦州临海工业投资有限责任公司。

（二）债券名称：2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券（简称“14 钦州临海债”）。

（三）发行总额：人民币 9 亿元。

（四）债券期限：本期债券为 7 年期债券，同时附加本金提前偿还条款，即自本期债券存续期第 3 年起，逐年分别按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。

（五）债券利率：本期债券采用固定利率形式，最终票面利率为 7.68%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

（六）还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在本期债券存续期的第 3 年末到第 7 年末，每年分别偿还债券本金金额的 20%。第 3 年到第 7 年每年的应付利息随当年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。

（七）发行方式及对象：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机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行。

（八）担保方式：发行人以其合法拥有的四宗国有土地使用权为本期债券还本付息提供抵押担保。该四宗国有土地使用权用途为城镇资产土地房地产评估有限公司评估，用于抵押的四宗土地评估值共计 17.02 亿元。

（九）信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

二、发行人履约能力和情况介绍

（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，并于 2014 年 3 月 4

日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“14 钦州临海债”，债券代码：1480039.IB；于 2014 年 5 月 26 日在上海证券交易所上市，债券简称“14 钦临海”，债券代码：124622.SH。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书披露的信息，本期债券募投项目为钦州港大榄坪三号路南段工程、钦州港大榄坪第八大街工程、钦州港鹿耳环大道工程、钦州市钦州港新区路网工程（二期），截至 2015 年 12 月 31 日，募集资金使用情况如下表所示：

募投项目	拟使用募集资金（万元）	已使用金额（万元）
钦州港大榄坪三号路南段工程	9,000	9,000
钦州港大榄坪第八大街工程	9,000	9,000
钦州港鹿耳环大道工程	21,000	2,000
钦州市钦州港新区路网工程（二期）	51,000	15,400

2016 年 3 月 29 日，发行人在中国债券信息网发布《关于变更 2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券部分募集资金用途的公告》，并已在广西壮族自治区发展和改革委员会备案通过，对本期债券 36,000 万元资金用途予以变更，如下表所示：

单位：万元

募集资金用途	钦州港大榄坪三号路南段工程	钦州港大榄坪第八大街工程	钦州港鹿耳环大道工程	钦州市钦州港新区路网工程（二期）	补充营运资金
原核准用途、金额	9,000	9,000	21,000	51,000	0

拟变更金额	0	0	-19,000	-17,000	+36,000
变更后的用途、金额	9,000	9,000	2,000	34,000	36,000

（三）本息兑付情况

本期债券在存续期内每年付息一次，后五年每年的利息随当年本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 2 月 20 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）。

本期债券设置本金提前偿还条款，在本期债券存续期的最后 5 个计息年度末，即从第 3 个计息年度末开始，分别按照债券发行总额的 20% 的比例等额偿还债券本金，到期利息随本金一起支付；还本时按付息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占当年债券存续余额的比例进行分配（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）。

本期债券本金的兑付日为 2017 年至 2021 年每年的 2 月 20 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）。

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了 2015 年度应付利息，不存在应付未付本息的情况。

（四）信息披露情况

发行人发行文件、年度审计报告、付息兑付公告、跟踪评级报告等相关信息均已在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露，详见下表：

序号	文件名称	披露时间
中国债券信息网（ www.chinabond.com.cn ）		
1	广西钦州临海工业投资有限责任公司 2014 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告	2016-08-25
2	广西钦州临海工业投资有限责任公司 2015 年年度报告	2016-06-16

3	广西钦州临海工业投资有限责任公司 2015 年年度报告摘要	2016-06-16
4	广西钦州临海工业投资有限责任公司关于延迟批露 2015 年年度报告的公告	2016-04-28
5	关于变更 2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券部分募集资金用途的公告	2016-03-31
6	广西钦州临海工业投资有限责任公司-2015 年跟踪评级报告	2015-09-30
7	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2015 年中期报告	2015-08-31
8	关于延迟披露 2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2015 年定期跟踪评级报告的公告	2015-06-18
9	广西钦州临海工业投资有限责任公司 2014 年度审计	2015-04-30
10	广西钦州临海工业投资有限责任公司-2014 年跟踪评级	2014-07-28
11	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券交易流通信息	2014-03-03
12	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券簿记建档结果公告	2014-02-20
13	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券发行文件	2014-02-18
上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn)		
1	广西钦州临海工业投资有限责任公司 2014 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告	2016-08-24
2	广西钦州临海工业投资有限责任公司 2015 年年度报告	2016-06-16
3	广西钦州临海工业投资有限责任公司 2015 年年度报告摘要	2016-06-16
4	广西钦州临海工业投资有限责任公司关于延迟批露 2015 年年度报告的公告	2016-04-28
5	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2016 年付息公告	2016-02-03
6	广西钦州临海工业投资有限责任公司-2015 年跟踪评级报告	2015-09-30
7	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2015 年中期报告	2015-08-31
8	关于延迟披露 2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2015 年定期跟踪评级报告的公告	2015-06-18
9	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2014 年年度信息报告	2015-04-30
10	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2015 年付息公告	2015-02-12
11	广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2014 年中期报告	2014-08-28
12	关于 2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券上市交易的公告	2014-05-23
13	2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券上市公告书	2014-05-23

三、2015 年度发行人偿债能力

发行人 2015 年的合并财务报告由大信会计师事务所审计, 出具了标准无保留意见的审计报告 (大信审字[2016]第 22-00059 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 2015 年度完整的经审计的报告及其附注。

（一）发行人偿债能力指标分析

单位：万元

项目	2015 年度/末	2014 年度/末	2013 年度/末
资产总额	1,484,668.09	1,286,419.00	1,235,154.31
其中：流动资产	1,478,446.08	1,279,747.70	1,227,793.01
负债总额	895,393.93	753,931.04	725,330.91
其中：流动负债	257,416.53	64,458.06	122,985.45
所有者权益合计	589,274.15	532,487.97	509,823.40
流动比率	5.74	19.85	9.98
速动比率	0.50	1.74	1.56
资产负债率（%）	60.31	58.61	58.72

2015 年末发行人资产规模为 1,484,668.09 万元，较 2014 年末增长 15.41%，主要是由于发行人在建项目陆续推进，存货增长较快所致。发行人资产主要是流动资产，截至 2015 年末，发行人流动资产占比 99.58%。

截至 2015 年末，发行人负债总额为 89.54 亿元，主要由非流动负债构成，其中，有息债务为 65.39 亿元，发行人所有者权益对负债的覆盖程度略有下降。

2015 年末，发行人其他应付款金额为 8.91 亿元，同比上升 90.61%，主要是新增与钦州开投、钦州市财政局、钦州港财政局等单位的往来款；发行人一年内到期的非流动负债 12.88 亿元，主要包括了一年内到期的长期借款 12.65 亿元以及一年内到期的长期应付款 0.23 亿元。

2015 年末，发行人流动比率为 5.74 倍，同比降低 71.07%；速动比率为 0.50，同比降低 71.40%。上述指标变动是由于 2015 年度新增

一年内到期的非流动负债 12.88 亿元、新增其他应付款 4.24 亿元，使得流动负债大幅增长。

（二）发行人盈利能力及现金流状况

单位：万元

项目	2015 年度/末	2014 年度/末	2013 年度/末
营业收入	33,029.55	10,366.66	30,452.66
营业成本	29,067.28	8,836.73	27,040.68
利润总额	22,246.12	8,292.50	24,233.13
净利润	21,531.32	8,058.79	23,882.27
经营活动产生的现金流净额	83,055.83	-78,104.07	-58,532.06
投资活动产生的现金流净额	-71.49	-1,382.82	-240.71
筹资活动产生的现金流净额	-68,632.35	-19,422.52	62,608.91
现金及现金等价物余额	60,397.60	46,045.61	144,955.01

2015 年度，发行人实现营业收入 33,029.55 万元，主要由项目转让收入、商品砼销售收入构成，同比增长 218.61%，主要是因为公司 2015 年度工程完工量远大于 2014 年度，年度确认的项目转让收入大幅增加。

2015 年末，公司经营活动产生的现金流量净额为 83,055.83 万元，现金流充足，表明 2015 年度公司经营状况良好，其中，项目建设收到的现金为 38,000.00 万元，收到的其他与经营活动有关的现金为 291,309.72 万元，均较 2014 年度大幅增长。2015 年度，公司投资活动产生的现金流量净额较上年增长 94.83%，主要系公司取得投资收益所致。

2015 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额较上年减少 -253.36%，是由于 2014 年公司发行 9 亿元企业债券，筹资活动现金流流入较高。

发行人期末现金及现金等价物余额为 60,397.60 万元，同比增长

31.17%，是由于公司 2015 年度经营状况良好，现金及现金等价物净增加 14,351.99 万元。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至 2015 年 12 月 31 日，除本期债券外，发行人尚无其他债券和债务融资工具需偿付或发行。

四、或有事项

根据发行人提供的 2015 年审计报告，截至 2015 年 12 月末，发行人对外担保规模为 8.00 亿元，占期末净资产的 13.58%，担保对象为钦州市开发投资集团有限公司，无反担保措施。总体来说，公司对外担保风险较为可控。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《2014 年广西钦州临海工业投资有限责任公司公司债券 2015 年发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

