

2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

黔南州投资有限公司（以下简称“发行人”）已经按照 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”）募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所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流通，简称“15 黔南投资债”，证券代码为 1580041.IB；2015 年 4 月 10 日在上海证券交易所上市流通，简称“15 黔南投”，证券代码分别为 127111.SH。

（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，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。

目前，债券募集资金全部用于指定用途。

（三）发行人信息披露情况

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。2016 年度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	2016/3/1	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2016 年付息公告
	2016/4/28	黔南州投资有限公司关于控股股东及法定代表人变更公告

	2016/4/30	黔南州投资有限公司 2015 年年度报告
	2016/5/30	黔南州投资有限公司 2015 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告
	2016/6/30	2015 年黔南州投资有限公司公司债券-2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
	2016/8/31	黔南州投资有限公司 2016 年半年度财务报表
上海证券交易所网站	2016/3/2	2015 年黔南州投资有限公司公司债券 2016 年付息公告
	2016/4/28	黔南州投资有限公司关于控股股东及法定代表人变更公告
	2016/4/29	黔南州投资有限公司 2015 年年度报告
	2016/8/31	黔南州投资有限公司 2016 年半年度财务报表

发行人 2016 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如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。

二、发行人偿债能力

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2016 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（大信审字[2017]20-00038 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元、%

项目	2016 年末/度	2015 年末/度
流动资产合计	5,462,345.73	2,950,616.41
其中:存货	2,788,477.39	1,422,079.80
资产总额	6,664,304.28	3,315,707.36
流动负债合计	998,568.09	578,557.88
负债总额	3,762,334.29	1,687,521.64
股东权益合计	2,901,970.00	1,628,185.73
资产负债率 ¹	56.46%	50.89%
流动比率 ²	5.47	5.10
速动比率 ³	2.68	2.64

- 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 2016 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 6,664,304.28 万元，

负债总额为 3,762,334.29 万元，股东权益总额为 2,901,970.00 万元。发行人 2016 年末的资产总额和股东权益较 2015 年末均大幅增加。发行人整体运营稳定，资产规模足以覆盖其负债额度，资产经营状况持续向好。

1、短期偿债能力分析

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 5.47 和 2.68，较 2015 年末发行人流动比率和速动比率均有所增加。总体上，发行人资产流动性较强，流动资产短期变现能力较强，体现了公司较强的短期偿债能力，能够满足短期偿债需求。

2、长期偿债能力分析

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 56.46%，较 2015 年末有所增加，主要原因是公司 2016 年对外筹资导致非流动负债有一定幅度的增长。但是，公司资产负债率依然处于较为合理的水平，长期偿债能力良好。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度
营业总收入	275,959.50	127,804.16
营业总成本	250,572.15	111,312.76
利润总额	43,635.45	25,972.20
净利润	37,550.24	20,237.24
经营活动产生的现金流量净额	-1,016,488.35	-282,520.22
投资活动产生的现金流量净额	-758,272.24	-235,652.02
筹资活动产生的现金流量净额	1,739,744.17	929,488.41
现金及现金等价物净增加额	-35,016.42	411,316.17

2016 年度，公司实现营业总收入和净利润分别为 275,959.50 万元和 37,550.24 万元，比 2015 年度分别增加 115.92% 和 85.55%。2016 年度营业收入增加主要系主要系报告期内代建收入、供水收入和房地产收入增加较多（代建收入同比增加 183,356.33 万元，增长 100%；供水收入同比增加 8,051.34 万元，增长 158.63%；房地产收入同比增

加 7,127.40 万元，增长 263.19%），最终致营业收入增加较多。2016 年度，发行人净利润增加主要系营业收入和营业外收入增加，同时税金及附加和财务费用减少较多所致。

2016 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额较 2015 年度同比减少 733,968.13 万元，降幅 259.79%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金同比增加 304,117.07 万元，支付其他与经营活动有关的现金同比增长 611,542.28 万元所致；投资活动产生的现金流量净额较 2015 年度同比减少 522,620.22 万元，降幅为 221.78%，主要系 2017 年购建固定资产、无形资产增加 304,117.07 万元，其他长期资产支付的现金的增加 611,542.28 万元所致；筹资活动产生的现金流量净额较 2015 年度同比增加 810,255.76 万元，主要系取得借款收到的现金同比增加 891,848.74 万元所致。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

15 黔南投资债发行总额为人民币 18 亿元，债券期限为 7 年，债券票面利率为固定利率，在存续期内的票面利率为 6.43%。债券设置提前偿还条款，在存续期第 3 年至第 7 年末付息日分别按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。

发行人所发行的债券情况如下：

债券名称	发行日期	规模	期限	票面利率
15 黔南投资债	2015-03-06	18 亿元	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。
15 黔南 01	2015-12-30	10 亿元	5 年	7.80%，每年支付利息一次。在存续期内第 3 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
16 黔南 01	2016-01-26	10 亿元	5 年	7.50%，每年支付利息一次。在存续期内第 3 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
16 黔投 01	2016-04-28	6 亿元	5 年	7.00%，每年支付利息一次。在存续期内第 3 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
16 黔投 02	2016-05-30	9 亿元	5 年	6.99%，每年支付利息一次。在存续

				期内第3年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
16 黔债 01	2016-08-15	20 亿元	3 年	6.99%，每年支付利息一次。

根据发行人已发行尚未兑付的债券情况，发行人各年需要兑付的债券本息如下表所示：

发行人各年需要兑付的债券本金表

单位：万元

时间	15 黔南投资债	15 黔南 01	16 黔南 01	16 黔投 01	16 黔投 02	16 黔债 01	当年兑付本金总计
是否行使回售	-	不行权	不行权	不行权	不行权	-	不行权
2017 年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2018 年	3.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.60
2019 年	3.60	0.00	0.00	0.00	0.00	20.00	23.60
2020 年	3.60	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.60
2021 年	3.60	0.00	10.00	10.00	9.00	0.00	32.60
2022 年	3.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.60

根据上表所示，发行人在 2019-2021 年由于有债券部分本金集中到期偿还，还款压力较大。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(以上无正文,为《2015年黔南州投资有限公司公司债券2016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
2017年6月27日