

2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2017 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。

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：甘承会

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：2017 年 6 月 29 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公司债券跟踪评级报告》（新世纪跟踪【2017】100695 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 2017 年末，发行人已经按时足额支付 3 个年度的利息，并已于 2018 年 3 月 19 日按时足额支付 2017 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，约定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。截至 2017 年 12 月 31 日，发行人已按照募集说明书承

诺用途使用完毕。

（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。2017 年至今信息披露情况如下：

《2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2017 年付息公告》

《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2016 年年度报告》

《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2016 年年度报告摘要》

《2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券跟踪评级报告》（2017 年度）

《2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2017 年半年度报告摘要》

《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2017 年半年度报告》

《2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2018 年付息公告》

《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

三、发行人偿债能力

（一）主要会计数据

单位：万元

主要会计数据	2017 年/末	2016 年/末	同比增减（%）
总资产	3,658,225.17	3,332,613.66	9.77
归属于母公司股东的净资产	1,044,242.47	884,995.86	17.99
营业收入	1,064,371.55	989,844.32	7.53
归属于母公司股东的净利润	10,807.56	47,325.77	-77.16
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	156,425.52	186,215.30	-16.00
经营活动产生的现金流量净额	-65,540.41	126,457.21	-151.83
投资活动产生的现金流量净额	-101,857.73	-149,677.05	31.95
筹资活动产生的现金流量净额	233,502.82	148,660.58	57.07
期末现金及现金等价物余额	575,607.22	509,468.98	12.98

（二）主要财务指标

主要财务指标	2017 年/末	2016 年/末	同比增减（%）
流动比率	1.01	0.82	23.17

速动比率	0.87	0.69	26.09
资产负债率	70.80	72.91	-2.89
EBITDA 全部债务比	0.09	0.11	-18.18
利息保障倍数	1.34	1.98	-32.32
EBITDA 利息保障倍数	2.01	2.77	-27.44
贷款偿还率	100%	100%	0.00%
利息偿付率	100%	100%	0.00%

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

（三）主要资产和负债的变动情况

截至 2017 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：万元

1、主要资产变动情况及其原因

单位：万元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
货币资金	589,132.97	524,824.72	12.25	
应收票据	15,326.83	10,124.44	51.38	明阳生化新增汇票结算
应收账款	206,638.77	99,968.76	106.70	糖业集团 12 月销售糖款未回款
预付款项	90,135.75	63,145.04	42.74	商贸公司新增预付货款
应收利息	10,530.09	8,633.94	21.96	
其他应收款	283,181.85	225,679.14	25.48	
存货	221,221.71	187,666.78	17.88	
其他流动资产	123,941.16	140,246.55	-11.63	
流动资产合计	1,545,415.46	1,260,838.84	22.57	
可供出售金融资产	39,041.03	28,416.03	37.39	本部参与桂林银行定增
固定资产	657,888.81	623,860.13	5.45	
生产性生物资产	20,680.05	20,287.13	1.94	
在建工程	333,843.82	359,089.72	-7.03	
无形资产	900,576.69	908,830.22	-0.91	

资产项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
其他非流动资产	62,847.60	46,625.84	34.79	印尼产业园预付长期标的
非流动资产合计	2,112,811.86	2,071,774.82	1.98	
资产总计	3,658,225.17	3,332,613.66	9.77	

2、主要负债变动情况及其原因

单位：万元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
短期借款	733,555.68	508,322.44	44.31	业务发展规划扩大
应付票据	27,253.45	14,988.00	81.84	明阳生化新增汇票结算
应付账款	92,365.18	81,288.20	13.63	
预收款项	46,785.13	41,710.07	12.17	
其他应付款	157,086.51	133,102.56	18.02	
一年内到期的非流动负债	104,305.20	201,500.00	-48.24	到期 10 亿元定向融资工具
其他流动负债	304,761.86	502,793.42	-39.39	减少 20 亿元超短期融资券
流动负债合计	1,524,627.50	1,546,789.11	-1.43	
长期借款	40,518.33	21,026.12	92.70	业务发展规划扩大
应付债券	617,224.83	453,238.74	36.18	新增 10 亿元中期票据、10 亿元定向融资工具, 6.4 亿元公司债
长期应付款	55,514.32	62,849.40	-11.67	
专项应付款	103,702.09	120,189.61	-13.72	
递延收益	238,571.39	210,272.95	13.46	
其他非流动负债	1,859.34	8,203.54	-77.33	项目完工款项已经结算
非流动负债合计	1,065,540.23	882,987.40	20.67	
负债合计	2,590,167.73	2,429,776.51	6.60	

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:

单位: 亿元

发行人	债券简称	债券种类	期限 (年)	发行日期	余额
-----	------	------	--------	------	----

广西农垦集团有限责任公司	18 农垦 SCP003	超短期融资债券	0.7397	2018-4-20	10
广西农垦集团有限责任公司	18 农垦 SCP002	超短期融资债券	0.7397	2018-1-29	10
广西农垦集团有限责任公司	18 农垦 SCP001	超短期融资债券	0.7397	2018-1-5	10
广西农垦集团有限责任公司	17 农垦 PPN002	定向工具	3	2017-12-27	5
广西农垦集团有限责任公司	17 农垦 MTN001	一般中期票据	3	2017-11-29	15
广西农垦集团有限责任公司	17 农垦 PPN001	定向工具	3	2017-11-2	5
广西农垦集团有限责任公司	17 农垦 MTN002	一般中期票据	3	2017-10-17	10
广西农垦集团有限责任公司	17 农垦 SCP006	超短期融资债券	0.7397	2017-8-21	10
广西农垦集团有限责任公司	17 桂农 01	一般公司债	3	2017-3-9	6.4
广西农垦集团有限责任公司	16 桂农垦	私募债	3	2016-7-20	8.5
广西农垦集团有限责任公司	16 桂农 01	一般公司债	3	2016-6-15	10
广西农垦集团有限责任公司	16 农垦 MTN001	一般中期票据	3	2016-3-8	10
广西农垦集团有限责任公司	14 桂农垦	一般企业债	7	2014-3-18	7

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 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签署页）

