

贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析 报告

湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”）作为 2016 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券（以下简称“16 红小微”）、2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（以下简称“17 红果专项债 01”）、2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（以下简称“18 红果专项债”）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）的规定，对贵州省红果经济开发区开发有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据湘财证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告，湘财证券未对该数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。湘财证券未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、发行人履约情况

(一) 已发行债券基本情况

(1) 2016 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券

1. 债券名称：2016 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券（简称：16 红小微）
2. 债券代码：1680014（银行间）；127366（上交所）
3. 发行总额：人民币 12 亿元
4. 债券存续期：2016 年 1 月 14 日-2020 年 1 月 14 日
5. 债券期限和利率：本期债券期限为 4 年，采用固定利率形式，票面年利率为 6.05%，同时附设第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权
6. 还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。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息，本金自其兑付日起不另计息
7. 主体及债项评级：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AA
8. 银行间市场上市时间：2016 年 1 月 26 日
9. 交易所上市时间：2016 年 2 月 26 日
10. 债券担保：本期债券无担保

(2) 2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券

1. 债券名称：2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（简称：17 红果专项债 01）
2. 债券代码：1780376（银行间）；127709（上交所）
3. 发行总额：人民币 5 亿元
4. 债券存续期：2017 年 11 月 24 日-2024 年 11 月 24 日
5. 债券期限和利率：本期债券期限为 7 年，采用固定利率形式，票面年利率为 7.80%
6. 还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，同时附设提前偿还条款，即在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本期债券本金
7. 主体及债项评级：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AA
8. 银行间市场上市时间：2017 年 11 月 30 日
9. 交易所上市时间：2017 年 12 月 14 日
10. 债券担保：本期债券无担保

(2) 2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券

1. 债券名称：2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（简称：18 红果专项债）
2. 债券代码：1880017（银行间）；127752（上交所）
3. 发行总额：3.5 亿元

4. 债券存续期：2018 年 2 月 8 日-2025 年 2 月 8 日
5. 债券期限和利率：本期债券期限为 7 年，采用固定利率形式，票面年利率为 7.80%
6. 还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，同时附设提前偿还条款，即在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本期债券本金
7. 主体及债项评级：经联合资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AA
8. 银行间市场上市时间：2018 年 2 月 13 日
9. 交易所上市时间：2018 年 3 月 2 日
10. 债券担保：本期债券无担保

（二）发行人募集资金用途

16 红小微募集资金人民币 12 亿元，全部委托工商银行六盘水分行，以委托贷款形式投放于工商银行六盘水分行协助选择推荐并经发行人确认的，位于盘县政府管辖区域内或者经盘县政府同意的其他区域的小微企业。17 红果专项债 01 募集资金人民币 5 亿元，其中 2.5 亿元用于贵州红果经济开发区（两河新区）综合养老产业建设项目，剩余 2.5 亿元用于补充流动资金。18 红果专项债募集资金人民币 3.5 亿元，其中 1.75 亿元用于贵州红果经济开发区（两河新区）综合养老产业建设项目，剩余 1.75 亿元用于补充流动资金。

截至 2017 年末，16 红小微与 17 红果专项债 01 募集资金均全部

用于指定用途，与募集说明书约定一致。

（三）发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1. 《2016年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券 2017 年付息公告》（2017 年 1 月 3 日）
2. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 2016 年年度报告及摘要》（2017 年 4 月 29 日）
3. 《2016年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》（2017 年 5 月 22 日）
4. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司跟踪评级报告》（2017 年 6 月 29 日）
5. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年半年度报告》、《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年半年度报告摘要》、《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年半年度财务报告及附注》（2017 年 8 月 30 日）
6. 《2016年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券 2018 年付息公告》（2018 年 1 月 2 日）
7. 2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券发行文件（2017 年 11 月 16 日）

8. 2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券申购文件（2017 年 11 月 22 日）
9. 关于延长 2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券簿记建档时间的公告（2017 年 11 月 23 日）
10. 《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券簿记建档发行结果》（2017 年 11 月 24 日）
11. 2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券发行文件（2018 年 1 月 31 日）
12. 2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券申购文件（2018 年 2 月 6 日）
13. 2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券簿记建档发行结果（2018 年 2 月 8 日）
14. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年年度报告》、《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年年度报告摘要》、《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注》（2018 年 4 月 29 日）

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1. 《2016 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券 2017 年付息公告》（2017 年 1 月 5 日）

2. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 2016 年年度报告及摘要》(2017 年 4 月 29 日)
3. 《2016 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》(2017 年 5 月 22 日)
4. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司跟踪评级报告》(2017 年 6 月 29 日)
5. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年半年度报告》、《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年半年度报告摘要》、《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017 年半年度财务报告及附注》(2017 年 8 月 30 日)
6. 《2016 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司小微企业增信集合债券 2018 年付息公告》(2018 年 1 月 2 日)
7. 《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券募集说明书》《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券募集说明书摘要》(2017 年 11 月 17 日)
8. 《关于 2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券上市的公告》(2017 年 12 月 12 日)
9. 《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券信用评级报告》(2017 年 12 月 13 日)

10. 《2017年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券在上海证券交易所上市的公告》(2017年12月13日)
11. 《2018年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券募集说明书》《2018年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券募集说明书摘要》(2018年1月31日)
12. 《2018年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券信用评级报告》(2018年3月1日)
13. 《2018年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券在上海证券交易所上市的公告》(2018年3月1日)
14. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017年年度报告》《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017年年度报告摘要》《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2017年年度财务报告及附注》(2018年4月27日)

(四) 兑付兑息情况

“16 红小微”采用单利按年计息，不计复利。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。还本时按债权登记日日终在中央国债登记公司托管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)。

发行人已于 2017 年 1 月 16 日支付 2016 年 1 月 14 日至 2017 年 1 月 13 日期间的利息；于 2018 年 1 月 15 日支付 2017 年 1 月 14 日至 2018 年 1 月 13 日期间的利息。

“17 红果专项债 01”每年付息一次，分次还本，自第 3 个计息年度开始逐年分别按照债券发行总额 20%的比例提前偿还本期债券本金，还本时按债权登记日日终在中央国债登记公司托管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）。发行人将于 2018 年 11 月 26 日支付本期债券首期利息。

“18 红果专项债”每年付息一次，分次还本，自第 3 个计息年度开始逐年分别按照债券发行总额 20%的比例提前偿还本期债券本金，还本时按债权登记日日终在中央国债登记公司托管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）。发行人将于 2019 年 2 月 8 日支付本期债券首期利息。

公司无未结清或已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

（五）其他融资工具情况

发行人于 2017 年 8 月 8 日发行“贵州省盘县红腾开发投资有限公司（健康中心）私募可转债”，发行金额为 5000 万元。付息式固定利率，单利按季计息，不计复息。发行时票面利率 8.20%，发行期限

为 2 年；于 2017 年 8 月 8 日发行“贵州省盘县红腾开发投资有限公司（商务中心）私募可转债，发行金额为 5000 万元。付息式固定利率，单利按季计息，不计复息。发行时票面利率 8.20%，发行期限 2 年；于 2017 年 8 月 8 日发行“贵州省盘县红腾开发投资有限公司（北广场）私募可转债，发行金额为 6000 万元。付息式固定利率，单利按季计息，不计复息。发行时票面利率 8.20%，发行期限 2 年；于 2017 年 8 月 8 日发行“贵州省盘县红腾开发投资有限公司（货运中心）私募可转债，发行金额为 3000 万元。付息式固定利率，单利按季计息，不计复息。发行时票面利率 8.20%，发行期限 2 年；于 2017 年 8 月 8 日发行“贵州省盘县红腾开发投资有限公司（南广场）私募可转债，发行金额为 5000 万元。付息式固定利率，单利按季计息，不计复息。发行时票面利率 8.20%，发行期限 2 年。

以上债券均按时付息，公司债务履约情况良好。

二、发行人偿债能力

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2017 年度的财务报表进行了审计，并出具了中兴财光华审会字(2018)第 215023 号标准无保留意见的审计报告。以下所引用 2016、2017 年度/末财务数据，非经特别说明，均摘自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2017 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

财务指标	2017 年末 / 年度	2016 年末 / 年度
总资产	1,805,185.13	1,578,301.19
归属于母公司股东权益合计	933,910.45	891,142.55
流动比率（倍）	2.92	2.12
速动比率（倍）	1.04	0.71
资产负债率（%）	48.27	43.54
EBITDA 利息保障倍数	1.36	2.67

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算，上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- 5、EBITDA 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）

从短期偿债能力来看，2016-2017 年末公司流动比率分别为 2.12 和 2.92，速动比率分别为 0.71 和 1.04。总体来看，公司的流动比率较高，速动比率处于合理水平，说明公司短期内面临的偿债压力较小，流动性较为充裕，能够较好地应对短期债务风险。

从长期偿债能力来看，2016-2017 年末公司资产负债率分别为 43.54%和 48.27%，EBITDA 利息保障倍数分别为 2.67 和 1.36。公司资产负债率处于较低水平，反映了公司在资产和负债规模不断增大的经营状态下，较好的管理和控制资产和负债结构，有效控制了偿债风险，公司利息保障倍数保持在 1 以上，显示出公司良好的长期偿债能力。

总体来看，公司整体负债水平较低，短期与长期偿债能力均较强，能够支撑各项债务的按时足额偿还，对本期债券也具有较强的抗风险能力，偿债风险低。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

财务指标	2017 年度	2016 年度
营业收入	47,086.30	39,541.65
归属于母公司股东净利润	42,767.90	42,134.63
经营活动产生的现金流量净额	-159,035.69	-39,041.48
投资活动产生的现金流量净额	-39,077.99	-23,671.09
筹资活动产生的现金流量净额	212,947.40	110,253.27
期末现金及现金等价物余额	84,487.25	69,653.53

从现金流状况来看，2016 年度和 2017 年度，发行人经营活动产生的现金流表现为净流出，经营活动产生的现金流量净额分别是 -39,041.48 万元与 -159,035.69 万元。公司经营活动现金净流出的主要原因为公司以代建方式承建的基础设施工程项目的应收款项尚未收回，导致经营活动现金流入少，符合行业特点。公司 2017 年经营活动产生的现金流量净额较 2016 年净流出增加 119,994.21 万元，主要系公司收到的代建基础设施工程项目回款减少。

2016 年度和 2017 年度发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -23,671.09 万元和 -39,077.99 万元，公司对基础设施项目的持续投资决定了其每年将保持较大的投资规模。2017 年度公司投资活动现金流量净额为负值，较 2016 年净流出增加 15,406.90 万元，主要是由于业务发展需要，购建固定资产的现金支出和投资活动支出。

2016 年度和 2017 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 110,253.27 万元和 212,947.40 万元。近两年，公司筹资活动现金净流入增大，主要系公司融资能力较强，与多家金融机构建立了长期稳定的合作关系，能够通过长短期借款等形式获得外部资金支持，并且公司的融资渠道呈现多元化，能够有力保证经营活动和投资活动对现金流的需求。

综上所述，发行人资产负债率、流动性等指标均正常，偿债保障程度较高；公司主营业务稳定，财务结构合理，盈利能力强；履约情况良好，偿债能力良好。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）



(本页无正文，为《贵州省红果经济开发区开发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》盖章页)

湘财证券股份有限公司

2018 年 5 月 30 日

