

贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2018 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 红果小微债”）、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 红果小微债）
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. 债券余额：人民币 11.76 亿元
5. 债券存续期：2016 年 1 月 14 日-2020 年 1 月 14 日
6. 债券期限和利率：本期债券为 4 年期，附第三年调整票面利率选择权和投资者回售选择权，2016 年 1 月 14 日-2019 年 1 月 13 日，票面利率为 6.05%；2019 年 1 月 14 日-2020 年 1 月 13 日，票面利率为 6.5%
7. 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
8. 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
9. 银行间市场上市时间：2016 年 1 月 26 日
10. 交易所上市时间：2016 年 2 月 26 日
11. 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. 债券余额：人民币 5 亿元
5. 债券存续期：2017 年 11 月 24 日-2024 年 11 月 24 日
6. 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%
7. 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
8. 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
9. 银行间市场上市时间：2017 年 11 月 30 日
10. 交易所上市时间：2017 年 12 月 14 日
11. 债券担保：本期债券无担保

(3) 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. 债券余额：人民币 3.5 亿元
5. 债券存续期：2018 年 2 月 8 日-2025 年 2 月 8 日
6. 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%
7. 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
8. 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
9. 银行间市场上市时间：2018 年 2 月 13 日
10. 交易所上市时间：2018 年 3 月 2 日
11. 债券担保：本期债券无担保

（二）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，2018 年以来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 2018 年付息公告》（2018 年 1 月 2 日）
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发行文件（2018 年 1 月 31 日）

3. 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）
4. 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）
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）
6. 《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》（2018 年 5 月 30 日）
7. 《2017 年第一期贵州红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券债权代理事务报告（2017 年度）》（2018 年 6 月 26 日）
8. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司跟踪评级报告》（2018 年 6 月 27 日）
9. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2018 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 2018 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 2018 年半年度财务报告及附注》（2018 年 8 月 31 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 2018 年付息公告》（2018 年 11 月 13 日）
11. 《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票面利率调整及投资者回售选择权行使公告》（2018 年 12 月 19 日）
12. 《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票面利率调整及投资者回售选择权行使公告（以此为准）》和《关于<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票面利率调整及投资者回售选择权行使公告>更正的公告》（2018 年 12 月 20 日）
13. 《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 2019 年付息及回售部分兑付公告》（2019 年 1 月 4 日）
14. 《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 2019 年付息公告（银行间）》（2019 年 1 月 23 日）
15. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2018 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 2018 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 2018 年年度财务报告及附注》（2019 年 4 月 28 日）

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露，

2018 年以来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 2018 年付息公告》（2018 年 1 月 2 日）
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）
3. 《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）
4. 《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）
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）
6. 《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》（2018 年 5 月 30 日）
7. 《2017 年第一期贵州红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券债权代理事务报告（2017 年度）》（2018 年 6 月 25 日）
8. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司跟踪评级报告》

(2018 年 6 月 27 日)

9. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2018 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 2018 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 2018 年半年度财务报告及附注》

(2018 年 8 月 30 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 2018 年付息公告》(2018 年 11 月 13 日)

11. 《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回售实施公告》及《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票面利率调整公告》(2018 年 12 月 19 日)

12. 《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 2019 年付息公告》(2019 年 1 月 2 日)

13. 《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投资者回售申报结果公告》(2019 年 1 月 4 日)

14. 《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 2019 年付息公告》(2019 年 1 月 23 日)

15. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2018 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 2018 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 2018 年年度财务报告及附注》(2019 年

4月26日)

(三) 兑付兑息情况

“16红果小微债”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；于2019年1月14日支付2018年1月14日至2019年1月13日期间的利息和回售款。

“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)。发行人已于2018年11月26日支付2017年11月24日至2018年11月23日期间的利息。

“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)。发行人已于 2019 年 2 月 8 日支付 2018 年 2 月 8 日至 2019 年 2 月 7 日期间的利息。

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。

(四) 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 5,000 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 5,000 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 6,000 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 3,000 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 5,000 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 2018 年 8 月 15 日发行贵州省盘县红腾开发投资有限公司(仓储区)私募可转债,

发行金额为 5,600 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 9.50%，发行期限 2 年。

以上债券（除贵州省盘县红腾开发投资有限公司（仓储区）私募可转债未到付息日外）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 2018 年度的财务报表进行了审计，并出具了中兴财光华审会字(2019)第 215036 号标准无保留意见的审计报告。以下所引用 2017、2018 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 2018 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	2018 年末 / 年度	2017 年末 / 年度
总资产	1,916,516.27	1,805,185.13
归属于母公司股东权益合计	976,821.74	933,910.45
流动比率（倍）	2.14	2.92
速动比率（倍）	0.65	1.03
资产负债率（%）	49.03	48.27
EBITDA 利息保障倍数	1.32	1.36

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，2017-2018 年末公司流动比率分别为 2.92 和 2.14，速动比率分别为 1.03 和 0.65。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，2017-2018 年末公司资产负债率分别为 48.27%和 49.03%，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.36 和 1.32。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	2018 年度	2017 年度
营业收入	43,711.83	47,086.30
归属于母公司股东净利润	42,911.30	42,767.90
经营活动产生的现金流量净额	-987.73	-159,035.69
投资活动产生的现金流量净额	-62,053.64	-39,077.99
筹资活动产生的现金流量净额	-10,318.96	212,947.40
期末现金及现金等价物余额	11,126.92	84,487.25

从现金流状况来看，2017 年度和 2018 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 -159,035.69 万元和 -987.73 万元。公司经营活动现金净流出的主要原因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 2018 年度经营活动

产生的现金流量净流出较 2017 年度减少 158,047.96 万元，主要系公司支付其他与经营活动有关的现金降低所致。

2017 年度和 2018 年度发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -39,077.99 万元和 -62,053.64 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。2018 年度公司投资活动现金流量净流出较 2017 年增加 22,975.65 万元，主要是由于业务发展需要的投资活动支出增加。

2017 年度和 2018 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 212,947.40 万元和 -10,318.96 万元。2018 年，公司筹资活动现金净流入为负值，2018 年度公司筹资活动现金流量净流出较 2017 年增加 -223,266.37 万元，主要系筹资活动现金流入减少所致。

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 2018 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

2019 年 5 月 18 日

