

射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券

2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为 2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）（以下简称“17 射洪债 01”）、2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）（以下简称“18 射洪债 01”）、2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）（以下简称“18 射洪债 02”）和 2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）（以下简称“18 射洪债 03”）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，本公司与射洪县国有资产经营管理集团有限公司（以下简称“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发行人有关情况的调查、其他中介机构出具的相关报告进行判断，对 17 射洪债 01、18 射洪债 01、18 射洪债 02、18 射洪债 03 存续期间所了解的信息进行披露。因本公司不具备对相关专业事项发表评论意见的资格和能力，在本报告中对有关第三方中介机构出具的审计报告、评级报告等专业数据及事项的引述，不表明本公司对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为西南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，西南证券不承担任何责任。

一、发行人基本情况

名称：射洪县国有资产经营管理集团有限公司

注册资本：陆亿元整

法定代表人：杨中淇

注册地址：四川省射洪县太和镇太和大道南段（财经大厦八楼）

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：资产经营、管理；政府授权项目投资及公共资源经营、管理；土地储备、土地经营；政府保障性住房投资、经营；受政府委托对基础设施建设、道路桥梁、房地产开发、房屋建筑、工业、农业、交通、水利、旅游、政府鼓励类产业进行投资；企业管理咨询服务；建材批发、零售。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

股权结构：发行人股东为射洪县国有资产监督管理局，出资比例为 100%，实际控制人为射洪县国有资产监督管理局。

跟踪评级：根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）2018 年 6 月 24 日出具的《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）信用评级报告》、2018 年 6 月 25 日出具的《射洪县国有资产经营管理集团有限公司跟踪评级报告》、2018 年 9 月 30 日出具的《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）信用评级报告》和《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）信用评级报告》，发行人主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，17 射洪债 01、18 射洪债 01、18 射洪债 02 及 18 射洪债 03 债券信用等级为 AAA。联合资信拟于 2019 年 6 月对发行人进行 2019 年跟踪评级工作。

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 17 射洪债 01、18 射洪债 01、18 射洪债 02、18 射洪债 03 募集说明书的约定，在发行结束后，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。

2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）于 2017 年 12 月 20 日在银行间市场上市流通，简称“17 射洪债 01”，证券代码为 1780404；本期债券于 2018 年 1 月 26 日在上海证券交易所上市交易，简称“17 射洪 01”，证券代码为 127735。

2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）于 2018 年 8 月 27 日在银行间市场上市流通，简称“18 射洪债 01”，证券代码为 1880138；本期债券于 2018 年 9 月 7 日在上海证券交易所上市交易，简称“18 射洪 01”，证

券代码为 127834。

2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）于 2018 年 10 月 25 日在银行间市场上市流通，简称“18 射洪债 02”，证券代码为 1880214；本期债券于 2018 年 11 月 14 日在上海证券交易所上市交易，简称“18 射洪 02”，证券代码为 127882。

2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）于 2018 年 10 月 31 日在银行间市场上市流通，简称“18 射洪债 03”，证券代码为 1880222；本期债券于 2018 年 11 月 14 日在上海证券交易所上市交易，简称“18 射洪 03”，证券代码为 127887。

（二）付息及兑付情况

（1）17 射洪债 01

本期债券每年付息一次，分次还本，2018 年至 2024 年每年的 12 月 14 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），本金兑付日为 2020 年至 2024 年每年的 12 月 14 日，即在本期债券存续期的第 3、4、5、6、7 年内每年的 12 月 14 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），分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20% 和 20% 的比例偿还债券本金。当期利息随本金一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计息。

本期债券已于 2018 年 12 月 14 日支付当期利息，发行人不存在应付未付利息或本金的情况。

（2）18 射洪债 01

本期债券每年付息一次，分次还本，2019 年至 2025 年每年的 8 月 22 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），本金兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 8 月 22 日，即在本期债券存续期的第 3、4、5、6、7 年内每年的 8 月 22 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），分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20% 和 20% 的比例偿还债券本金。当期利息随本金一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计息。

本期债券首次付息日为 2019 年 8 月 22 日，尚未进入付息期，报告期内不存

在付息兑付事项。

(3) 18 射洪债 02

本期债券每年付息一次，分次还本，2019 年至 2025 年每年的 10 月 22 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），本金兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 10 月 22 日，即在本期债券存续期的第 3、4、5、6、7 年内每年的 10 月 22 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），分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20% 和 20%的比例偿还债券本金。当期利息随本金一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计息。

本期债券首次付息日为 2019 年 10 月 22 日，尚未进入付息期，报告期内不存在付息兑付事项。

(4) 18 射洪债 03

本期债券每年付息一次，分次还本，2019 年至 2025 年每年的 10 月 25 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），本金兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 10 月 25 日，即在本期债券存续期的第 3、4、5、6、7 年内每年的 10 月 25 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），分别按照本期债券发行总额 20%、20%、20%、20% 和 20%的比例偿还债券本金。当期利息随本金一起支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计息。

本期债券首次付息日为 2019 年 10 月 25 日，尚未进入付息期，报告期内不存在付息兑付事项。

(三) 募集资金使用情况

(1) 17 射洪债 01

本期债券募集资金 5.00 亿元截至 2018 年 12 月 31 日，本期债券募集资金已使用 5.00 亿元，其中 1.50 亿元用于补充公司营运资金；1.60 亿元用于蟠龙社区棚户区改造项目 和 1.90 亿元用于王爷庙棚户区改造项目。募集资金实际使用情况及履行的程序与 17 射洪债 01《募集说明书》及《募集资金专户监管协议》约定一致。

(2) 18 射洪债 01

本期债券募集资金 3.20 亿元，截至 2018 年 12 月 31 日，本期债券募集资金已使用 3.20 亿元，其中 1.50 亿元用于补充公司营运资金；0.50 亿元用于南井沟棚户户区改造项目和 1.20 亿元用于王爷庙棚户户区改造项目。募集资金实际使用情况及履行的程序与 18 射洪债 01《募集说明书》及《募集资金专户监管协议》约定一致。

（3）18 射洪债 02

本期债券募集资金 3.50 亿元，截至 2018 年 12 月 31 日，本期债券募集资金已使用 3.50 亿元，其中 1.30 亿元用于补充公司营运资金，2.20 亿元用于南井沟棚户户区改造项目。募集资金实际使用情况及履行的程序与 18 射洪债 02《募集说明书》及《募集资金专户监管协议》约定一致。

（4）18 射洪债 03

本期债券募集资金 3.30 亿元，截至 2018 年 12 月 31 日，本期债券募集资金已使用 2.2995 亿元，募集资金余额为 1.0005 亿元，其中 1.00 亿元用于补充公司营运资金，1.2995 亿元用于南井沟棚户户区改造项目。募集资金实际使用情况及履行的程序与 18 射洪债 03《募集说明书》及《募集资金专户监管协议》约定一致。

（四）信息披露情况

发行人定期报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在或将在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2018 年至今信息披露情况如下：

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2018 年财务报告及附注》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2018 年年度报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司关于中介机构发生变更的公告》

《2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）2018 年付息公告》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）在上海证券交易所上市的公告》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）在上海证券交易所上市的公告》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）主动评级报告》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）主动评级报告》

《债券交易流通要素公告（18 射洪债 03）》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）簿记建档发行结果》

《关于延长 2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）簿记建档发行时间的公告》

《债券交易流通要素公告（18 射洪债 02）》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）其他投资人申购意向函》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）申购和配售办法说明》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）簿记建档发行应急申购书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）债权托管应急申请书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）其他投资人调整申购意向函》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）簿记建档发行结果.

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）其他投资人申购意向函》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）申购和配售办法说明》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）簿记建档发行应急申购书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）债权

托管应急申请书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）其他投资人调整申购意向函》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）募集说明书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）募集说明书摘要》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）信用评级报告》

《北京盈科（合肥）律师事务所关于 2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第三期）发行之法律意见书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）募集说明书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）募集说明书摘要》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）信用评级报告》

《北京盈科（合肥）律师事务所关于 2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第二期）发行之法律意见书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）在上海证券交易所上市的公告》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）主动评级报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司 2018 年上半年度度财务报表》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2018 年半年度财务报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告摘要》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告》

《债券交易流通要素公告（18 射洪债 01）》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）簿记

建档发行结果》

《关于择期重新发行 2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）的公告》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）其他投资人申购意向函》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）申购和配售办法说明》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）簿记建档发行应急申购书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）债权托管应急申请书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）其他投资人调整申购意向函》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）募集说明书》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）募集说明书摘要》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）信用评级报告》

《2018 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）法律意见书》

《重庆三峡融资担保集团股份有限公司 2018 年主体长期信用评级报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券担保函》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司关于 2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券分期发行及调整债券名称的说明》

《北京盈科（合肥）律师事务所关于 2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券分期发行及调整债券名称的说明》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司 2014-2016 年审计报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司 2017 年度财务报表审计报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司 2018 年第一季度财务报表》

《近三年无重大诉讼的说明》

《近三年无违法和重大违规的说明》

《国家发展改革委关于四川省射洪县国有资产经营管理集团有限公司发行公司债券核准的批复》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券债权代理事务报告（2017 年度）》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司跟踪评级报告（更新）》

《关于<射洪县国有资产经营管理集团有限公司跟踪评级报告>的更正说明》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司跟踪评级报告》

《2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2017 年年度报告》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注（含担保人财务报告）》

《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

《2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）主动评级报告》

《2017 年射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券（第一期）在上海证券交易所上市的公告》

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	2018 年	2017 年	同比增减(%)
总资产	1,740,109.50	1,810,919.33	-3.91
归属于母公司股东的净资产	679,957.11	715,931.86	-5.02
营业收入	123,314.40	102,641.53	20.14
归属于母公司股东的净利润	1,727.47	27,935.07	-93.82
息 税 折 旧 摊 销 前 利 润 (EBITDA)	20,956.94	45,675.90	-54.12
经营活动产生的现金流量净额	-93,004.10	-159,959.64	41.86

投资活动产生的现金流量净额	-1,898.20	-7,998.49	76.27
筹资活动产生的现金流量净额	1,548.51	179,768.73	-99.14
期末现金及现金等价物余额	76,714.39	169,982.19	-54.87

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2018 年	2017 年	同比增减(%)
流动比率	2.46	2.19	12.22
速动比率	0.60	0.63	-5.22
资产负债率(%)	59.31	58.92	0.67
EBITDA 全部债务比	0.04	0.11	-61.41
利息保障倍数	0.39	1.43	-73.06
EBITDA 利息保障倍数	0.45	1.53	-70.66
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	0.00
利息偿付率(%)	100.00	100.00	0.00

注：①上表中数据均来源于发行人已披露的 2018 年年度报告，由于主要财务指标计算时存在四舍五入问题，而“同比增长”数值与根据表中财务指标（四舍五入后）直接计算得出的结果略有差异。

②EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

③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）

④EBITDA 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）

⑤贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑥利息偿付率=实际支付利息/应付利息

发行人 2018 年末资产总额较 2017 年末减少了 7.08 亿元，主要原因是 2018 年度发行人持有的舍得酒业（股票代码 600702）上市流通股份市值较上年末大幅度减少 3.77 亿元，导致以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产大幅度减少。同时，根据公司经营安排，在 2018 年末发行人银行存款余额较去年末也有所减少。

发行人 2018 年末负债总额较 2017 年末减少 3.49 亿元，主要是其他应付款减少所致。2018 年度，发行人非流动负债增加 7.87 亿元，主要是报告期内发行人完成 18 射洪债 01、18 射洪债 02、18 射洪债 03 三期企业债券发行，共计 10 亿元人民币。

受舍得酒业市值下跌影响，2018 年度发行人利润总额、净利润、EBITDA、EBITDA 全部债务比、利息保障倍数和 EBITDA 利息保障倍数等财务指标下降较为明显。近两年，舍得酒业股价波动较大，2017 年其市值大幅增长使得发行人当年实现净利润 2.80 亿元。该部分资产公允价值变动引起的发行人净利润减少不能说明发行人主营业务盈利情况或发行人偿债能力出现不利变化。

从短期偿债指标来看，2018 年末，发行人的流动比率和速动比率分别为 2.46 和 0.60，较 2017 年变化不大，符合行业特性。从长期偿债指标来看，发行人 2018 年末的资产负债率为 59.31%，相比 2017 年略有增加，主要是 2018 年度发行企业债券所致。

2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-93,004.10 万元，较上一年度负值有所好转，主要是报告发行人收到其他与经营活动有关的现金增多所致。投资活动产生的现金流量净额为-1,898.20 万元，较上一年度投资净流出减少，主要是报告期发行人未发生投资支付现金的情形。筹资活动产生的现金流量净额为 1,548.51 万元，较上一年度减少 99.14%，主要是报告期发行人到期债务较多，偿还债务支付现金较上一年大幅增多所致。

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	发行日期	金额
射洪县国有资产经营管理集团有限公司	17 射洪债 01	企业债	7 年	2017.12.14	5.00
射洪县国有资产经营管理集团有限公司	18 射洪债 01	企业债	7 年	2018.8.22	3.20
射洪县国有资产经营管理集团有限公司	18 射洪债 02	企业债	7 年	2018.10.22	3.50
射洪县国有资产经营管理集团有限公司	18 射洪债 03	企业债	7 年	2018.10.25	3.30

五、担保人相关情况

17 射洪债 01、18 射洪债 01、18 射洪债 02 及 18 射洪债 03 均由重庆三峡担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

（一）担保人基本情况

名称：重庆三峡担保集团股份有限公司

住所：重庆市渝北区青枫北路 12 号 3 幢

法定代表人：李卫东

注册资本：46.5 亿元

经营范围：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证保证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保（按许可证核定期限从事经营）。诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务相关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。（以上经营范围法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制的取得许可或审批后方可从事经营）

（二）担保人资信状况

担保人的资信情况良好，未出现债务逾期或无法兑付的情况。根据大公国际资信评估有限公司于 2018 年 6 月 26 日出具的《重庆三峡融资担保集团股份有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告》（大公报 SD【2018】500 号），维持重庆三峡融资担保集团股份有限公司长期主体信用评级 AAA，评级展望为稳定。最新的跟踪评级报告尚未出具。

（三）担保人财务情况

天健会计师事务所（特殊普通合伙）重庆分所审计了担保人 2018 年的财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告（天健审【2019】8-102 号）。担保人报告期末的财务数据和财务指标如下：

单位：万元

财务数据（经审计）	2018 年 12 月 31 日
资产总计	1,170,048.19
所有者权益合计	686,503.67
资产负债率	41.33%
净资产收益率	4.46%
流动比率	2.46
速动比率	2.46

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《射洪县国有资产经营管理集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签署页）

