

# 2014 年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司 公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

财通证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）作为 2014 年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券（以下简称“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》（发改办财金〔2011〕1765 号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，主承销商对景洪市国有资产投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）发行的本期债券相关事项进行了尽职调查。本报告依据主承销商对有关情况的调查、发行人出具的证明文件等进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

## 一、发行人概况

公司名称：景洪市国有资产投资有限公司

注册地址：云南省西双版纳州景洪市勐遮路 5 号

法定代表人：刘金明

注册资本：壹亿元整

经营范围：土地开发整理、土地经营；橡胶、经济作物种植、销售；水产品养殖、销售；房地产开发；普通货运等（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）。

## 二、本期债券基本情况

1、债券名称：2014年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券。

2、债券简称：PR 景洪投（上海证券交易所）

14 景洪国投债（银行间市场）

3、债券代码：124766（上海证券交易所）

1480292（银行间市场）

4、债券发行总额：人民币 10 亿元。

5、债券期限和利率：本期债券为 7 年期，附提前偿还本金条款。本期债券为固定利率债券，票面年利率为 8.08%，在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

6、债券还本付息方式：本期债券于每个计息年度末付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3 至 7 个计息年付末，分别偿还本期债券发行总额的 20%。利息前 2 年单独支付，后 5 年随本金一同支付。

7、担保方式：本期债券采用土地抵押和股权质押相结合的担保方式。

8、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA-级，本期债券的信用等级为 AA 级。

9、债券上市时点：2014 年 6 月 24 日（上海证券交易所）

2014 年 6 月 4 日（银行间市场）

10、债券主承销商：财通证券股份有限公司。

## 三、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，向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2014 年 6 月 4 日在银行间市场上市流通，简称“14 景洪国投债”，证券代码为“1480292”；2014 年 6 月 24 日在上海证券交易所上市，简称“14 景洪投”，证券代码为“124766”。

### （二）抵质押资产情况

发行人以其合法拥有的 12 宗国有土地使用权进行抵押担保；以其合法持有的子公司景洪市开发投资有限责任公司 100% 股权进行质押担保。

截至 2014 年 6 月 19 日，上述用于质押的公司股权已在景洪市工商行政管理局办理完成股权质押登记手续。

截至 2014 年 6 月 20 日，上述用于抵押的土地已在景洪市国土资源局办理完成土地抵押登记手续。

2018 年度，上述抵质押资产未出现明显资产贬值情形，也不存在任何权利方面的争议或瑕疵。抵质押资产价值能够完全覆盖本期债券未偿付本息。

### （三）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 10 亿元，全部用于 G214 线景洪南过境公路工程、勐养至基诺山公路工程和橄榄坝至景哈乡的澜沧江大桥工程等三个项目。

2018 年度，本期无债券募集资金使用。

#### （四）发行人信息披露情况

发行人于 2018 年 4 月 27 日分别在中国债券信息网和上海证券交易所披露了《景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》和《景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2017 年年度报告》。

发行人于 2018 年 5 月 10 日分别在中国债券信息网和上海证券交易所披露了《2014 年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2018 年付息公告》和《2014 年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》。

发行人于 2018 年 6 月 26 日分别在中国债券信息网和上海证券交易所披露了《2014 年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2018 年跟踪信用评级报告》。

发行人于 2018 年 6 月 30 日分别在中国债券信息网和上海证券交易所披露了《2014 年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2017 年度债权代理事务报告》。

发行人于 2018 年 6 月 30 日分别在中国债券信息网和上海证券交易所披露了《2014 年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

发行人于 2018 年 8 月 31 日分别在中国债券信息网和上海证券交易所披露了《景洪市国有资产投资有限公司公司债券 2018 年半年度报告》。

#### 四、发行人偿债能力分析

##### （一）发行人主要财务数据与财务指标

众华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2018 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（众会字（2019）第（3514）号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

### 发行人主要财务数据

单位：万元

项目	2018 年末/度	2017 年末/度
资产总额	1,637,111.22	958,068.70
其中：流动资产	1,218,797.59	739,231.71
负债总额	602,297.42	504,648.06
其中：流动负债	232,519.95	156,733.62
所有者权益	1,034,813.80	453,420.64
归属于母公司所有者权益	1,034,748.60	453,327.04
营业收入	5,901.30	3,184.71
净利润	13,833.99	9,093.52
归属于母公司所有者净利润	13,861.21	9,059.09
经营活动产生的现金流量净额	-25,610.79	-46,840.10
投资活动产生的现金流量净额	-34,237.12	5,061.29
筹资活动产生的现金流量净额	1,696.90	7,571.06

### 发行人主要财务指标

财务指标	2018 年末/度	2017 年末/度
流动比率 <sup>1</sup>	5.24	4.72
速动比率 <sup>2</sup>	1.32	2.30
资产负债率 <sup>3</sup>	36.79%	52.67%
应收账款周转率（次/年） <sup>4</sup>	0.44	0.10
存货周转率（次/年） <sup>5</sup>	0.007	0.008
总资产周转率（次/年） <sup>6</sup>	0.004	0.003
毛利率 <sup>7</sup>	20.49%	64.56%
净资产收益率 <sup>8</sup>	0.01	0.02

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债

- 3、资产负债率=负债总额/资产总额×100%
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 5、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 6、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额
- 7、毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
- 8、净资产收益率=净利润/平均净资产×100%

## (二) 发行人资产负债结构分析

截至 2018 年末，发行人资产总额 1,637,111.2 万元，负债总额 602,297.42 万元，所有者权益合计为 1,034,813.80 万元。与 2017 年同期相比，发行人资产规模增长大于负债规模增长。发行人资产负债率从 52.67% 下降至 36.79%，处于行业较低水平，偿付风险较低。

## (三) 发行人营运能力分析

2018 年度，发行人实现营业收入为 5,901.30 万元，较 2017 年度增加了 85.30%，主要受土地开发业务及利息收入增加的影响。2018 年度归属于母公司净利润 13,861.21 万元，较 2017 年度增加了 53.01%，主要原因为 2018 年取得 5,000 万元政府补助所致。

## (四) 发行人偿债能力分析

从短期偿债指标来看，发行人 2018 年流动比率为 5.24，相比于 2017 年变动不大。速动比率为 1.32，相比于 2017 年下降 42.61%，主要系公司流动负债增加所致。

从长期偿债指标来看，发行人 2018 年资产负债率为 36.79%，较 2017 年下降 30.15%，主要系橡胶资产等划入导致公司资产大幅增加，长期偿付风险较小。

## (五) 发行人现金流量分析

2018 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为 -25,610.79 万元，

较 2017 年度增加 21,229.31 万元，主要系经营活动产生的往来款项支出减少所致。

2018 年度，公司投资活动产生的现金流量净额-34,237.12 万元，较 2017 年度减少 39,298.41 万元，主要系收回投资收到现金大幅减少所致。

2018 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为 1,696.90 万元，较 2017 年度减少 5,874.16 万元，主要系归还部分借款所致。

## 六、发行人已发行尚未兑付企业债券情况

除本期债券外，发行人无尚未兑付的公开发行企业债券。

综上所述，发行人资产规模较大，负债结构合理，经营情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2014年西双版纳州景洪市国有资产投资有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

财通证券股份有限公司  
2019年6月27日

