

2018 年第二期宜宾市南溪区财源国有资产经营 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

发行人：宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司

主承销商：华英证券有限责任公司

二〇一九年六月

华英证券有限责任公司（以下简称“华英证券”）作为 2018 年第二期宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司公司债券（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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司（以下简称“发行人”）对外公布的《宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司 2018 年审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向华英证券提供的其他材料。

华英证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为华英证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

- 1、发行人：宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司
- 2、债券名称：2018 年第二期宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司公司债券（简称“18 财源债 02”）。
- 3、发行总额：人民币 6 亿元。
- 4、债券期限与利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 8.1%。本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第 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% 的比例偿还债券本金。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。
- 5、信用等级：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行人长期主体信用等级为 AA-。最新评级时间为 2018 年 10 月 24 日。
- 6、起息日：本期债券自 2018 年 11 月 28 日开始计息，本期债券存续期限内每年的 11 月 28 日为该计息年度的起息日。
- 7、计息期限：本期债券的计息期限为自 2018 年 11 月 28 日至 2025 年 11 月 27 日止。
- 8、付息日：本期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 11 月 28 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）。
- 9、兑付日：本期债券的兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 11 月 28 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）。
- 10、承销团成员：本期债券主承销商为华英证券有限责任公司，分销商为中国民族证券有限责任公司、申万宏源证券有限公司。
- 11、监管银行：宜宾市商业银行股份有限公司。
- 12、债券担保：四川发展融资担保股份有限公司为本期债券的还本付息提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

二、2018 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据“18 财源债 02”募集说明书，本期债券募集资金总额为 60,000 万元，其中 17,000 万元用于宜宾市南溪区城市停车场建设项目；25,000 万元用于宜宾市南溪区城乡供排水一体化项目；18,000 万元作为流动性资金使用。

截至《宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司公司债券 2018 年年度报告》报告出具日，本期债券募集资金使用完毕。履行的程序：公司财务部严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规和公司章程、公司议事规则等的规定，对募集资金的使用依据公司财务制度规定的审批程序执行。

（二）本息兑付情况

2019 年至 2025 年每年的 11 月 28 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）。截至本报告披露日，尚未到达第一个付息日。

（三）信息披露情况

截至本报告出具之日，发行人信息披露情况如下：

事项类型	公告披露日期	公告类型
宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司股东变更的公告	2018-08-23	临时公告
宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司公司债券半年度报告（2018 年上半年）	2018-08-31	半年度报告
宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司当年累计对外提供担保超过上年末净资产百分之二十的公告	2018-09-14	临时公告
宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司法人、董事长变更公告	2018-11-09	临时公告
2018 年宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司公司债券 2018 年年度报告	2019-04-30	年度报告

三、2018 年度发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

公司名称：宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司

设立日期：1998 年 9 月 22 日

注册资本：61,400 万元人民币

法定代表人：林兴平

注册地址：宜宾市南溪区德公路 91 号(政务中心六楼)

办公地址：宜宾市南溪区德公路 91 号(政务中心六楼)

邮政编码：644100

联系电话：15283102643

传真号码：0831-3321660

统一社会信用代码： 915115037090543131

经营范围： 宜宾市南溪区人民政府授权的国有产权、国有资产(有形资产和无形资产)、资源性国有资产的管理和经营,政府性投资建设项目(含社会主义新农村建设、农业产业化、生态环境建设等项目)的投融资(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动),土地整理开发,市政基础设施工程建设,资产管理咨询,信息咨询,工程咨询服务。(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)

(二) 发行人 2018 年经营情况

根据公司审计报告, 2017 年和 2018 年公司营业收入分别为 29,021.19 万元和 28,247.37 万元。当前, 公司的主营业务收入主要来源于工程代建及红粮销售收入。工程代建收入变动原因在于往年因工程未完工, 采用净额法仅将代建管理费用确认为收入, 2018 年随着大部分工程完工, 需结转成本, 故采用全额法确认收入。

单位: 万元, %

营业收入	2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例
工程代建收入	24,226.88	85.77	9,323.37	32.13
红粮销售收入	2,732.56	9.67	945.47	3.26
其他收入	1,287.93	4.56	18,752.35	64.62
营业收入合计	28,247.37	100.00	29,021.19	100.00

(三) 发行人 2018 年度财务情况

根据发行人 2018 年审计报告, 截至 2018 年末, 发行人总资产达 94.48 亿元, 较 2017 年末的 79.00 亿元上升 19.60%。2018 年, 发行人全年实现营业收入 2.82 亿元, 比上年同期 2.90 亿元下降 2.67%。发行人 2018 年发生营业总成本 1.99 亿元, 比上年同期 2.37 亿元同比下降 16.03%。2018 年度, 发行人归属母公司股东的净资产 38.98 亿元, 同比上升 13.19%。

1、偿债能力财务指标分析

单位: 万元, %

项目	2018 年	2017 年
资产总额	944,820.03	789,978.99
其中: 流动资产	794,402.90	728,094.93

其中：存货	549,335.31	520,230.33
非流动资产	150,417.13	61,884.06
负债总额	554,972.43	445,630.46
其中：流动负债	398,128.79	413,792.82
非流动负债	156,843.63	31,837.64
所有者权益	389,847.61	344,348.53
其中：归属于母公司的所有者权益	389,758.83	344,348.53
流动比率 ¹	2.00	1.76
速动比率 ²	0.62	0.50
资产负债率 ³	58.74	56.41

备注：

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=总负债/总资产

2017年末和2018年末，发行人资产总计分别为789,978.99万元和944,820.03万元，2018年末公司总资产较2017年末增长19.60%，主要原因是发行人实收资本及应付债券的增加。发行人负债总额2017年、2018年分别为445,630.46万元、554,972.43万元，主要系18南溪01、18南溪02两支企业债发行成功所致，发行额度共计12亿元，长期来看有利于发行人调整财务结构，降低短期偿债风险。2017年、2018年发行人资产负债率分别为56.41%和58.74%，负债率有所上升但仍保持在较为健康的水平。其流动比率、速动比率虽然偏低，但符合其行业特点，短期流动性风险较小。

2、盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2018年	2017年
营业总收入	28,247.37	29,021.19
净利润	11,210.61	11,179.42
其中：归属于母公司所有者的净利润	11,219.83	11,179.42
经营活动产生的现金流量净额	-23,094.47	-14,459.03
投资活动产生的现金流量净额	-89,162.27	-502.52
筹资活动产生的现金流量净额	119,113.93	19,299.30
期末现金及现金等价物余额	67,497.16	60,639.97

2018年公司各项业务保持稳定发展，发行人2017年、2018年营业收入分别为29,021.19万元、28,247.37万元，净利润分别为11,179.42万元、11,210.61万

元，公司盈利能力保持稳定。公司投资活动现金流出增幅较大，主要系对两期企业债券募投项目的投入金额计入“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”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，除本期债券（18 财源债 02）外，其他尚未兑付的债券如下：

债券全称	债券简称	发行日期	期限（年）	发行金额(万元)
2018 年第一期宜宾市南溪区财源国有资产经营有限责任公司公司债券	18 财源债 01	2018 年 7 月 23 日	7	60,000.00

四、抵/质押担保资产情况

本期债券由四川发展融资担保股份有限公司（AAA）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

以上情况特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2018 年第二期宜宾市南溪区财源国有资产经营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》签章页

