

2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2019 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 2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券（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[2011]1765 号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与广西农垦集团有限责任公司（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有关情况的调查、中介机构出具的相关报告进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

名称：广西农垦集团有限责任公司

注册资本：148,969.46 万元人民币

法定代表人：甘承会

注册地址：南宁市青秀区七星路 135 号

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：自治区农垦系统农、林、牧、渔业的种植、养殖及其产品的加工、批发、零售、代销业务；农、林、牧、渔业生产服务、咨询、开发业务；土地储备、开发利用；农垦系统的农业生产资料及化肥、农药（除危险化学品）、农膜的购销；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

发行人是直属广西壮族自治区人民政府领导下的具有独立法人资格的国有独资公司，广西壮族自治区人民政府授权广西壮族自治区农垦局代表自治区人民政府履行出资人职责，广西壮族自治区农垦局持有发行人 100% 股权。发行人的实际控制人为广西壮族自治区人民政府。

跟踪评级：2019 年 6 月 28 日，根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券跟踪评级报告》（新世纪跟踪【2019】100516 号），发行人主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，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。本期债券于 2014 年 3 月 27 日在银行间市场上市流通，简称“14 广西农垦债”，证券代码为 1480148.IB；本期债券于 2014 年 6 月 18 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 桂农垦”，证券代码为 124614.SH。

（二）付息及兑付情况

本期债券每年付息一次，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利息，本金自兑付日起不另计利息。本期债券付息日为 2015 年至 2021 年每年的 3 月 18 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）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2015 年至 2019 年每年的 3 月 18 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）。

本期债券的兑付日为 2021 年 3 月 18 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）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付首日为 2019 年 3 月 18 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）。

发行人于 2019 年 2 月末公告，决定于债券存续期后两年（2019 年 3 月 18 日至 2021 年 3 月 17 日）不上调债券的票面利率，本期债券的部分投资者于 2019 年 3 月 18 日回售本期债券，回售后本期债券余额为 6.07 亿元。截至本报告出具日，发行人已于 2020 年 3 月 18 日按时足额支付第 6 个年度的利息，发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 7 亿元人民币，约定用于发行人广西农垦中国·印尼经贸

合作区建设项目和发行人子公司广西明阳生化科技股份有限公司木薯废渣及黄浆综合利用项目的投资及补充公司营运资金。其中，项目投资金额为 5.6 亿元，补充营运资金 1.4 亿元。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人已按照募集说明书承诺用途使用完毕。

（四）债券持有人会议召开的情况

2019 年度内未召开债券持有人会议。

（五）发行人 2019 年度信息披露情况

发行人审计报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2019 年度信息披露情况如下：

1. 2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券票面利率调整及投资人回售选择权行使公告（2019-02-26）；
2. 广西农垦集团有限责任公司关于“14 桂农垦”票面利率调整的公告（2019-02-28）；
3. 广西农垦集团有限责任公司关于“14 桂农垦”投资者回售实施办法公告（2019-02-28）；
4. 2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2019 年付息公告(上交所)（2019-03-08）；
5. 广西农垦集团有限责任公司关于“14 桂农垦”投资者回售实施结果的公告（2019-03-11）；
6. 广西农垦集团有限责任公司下属子公司涉及未决诉讼情况的公告（2019-04-30）；
7. 广西农垦集团有限责任公司公司债券 2018 年年度报告财务报告（2019-04-30）；
8. 广西农垦集团有限责任公司公司债券 2018 年年度报告（2019-04-30）；
9. 广西农垦集团有限责任公司公司债券 2018 年年度报告_摘要（2019-04-30）；
10. 2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券跟踪评级报告(2020-6-28)；
11. 2014 年广西农垦集团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（2019-07-19）；

12. 广西农垦集团有限责任公司 2019 年半年度财务报表及附注
(2019-08-30);

13. 广西农垦集团有限责任公司 2019 年半年度报告 (2019-08-30);

14. 广西农垦集团有限责任公司 2019 年半年度报告摘要 (2019-08-30)。

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	2019 年/末	2018 年/末	同比增减 (%)
总资产	5,629,272.83	5,515,114.54	2.07
总负债	3,023,883.48	2,740,307.71	10.35
净资产	2,605,389.35	2,774,806.82	-6.11
归属母公司股东的净资产	2,528,432.16	2,682,711.42	-5.75
资产负债率 (%)	53.72	49.69	8.11
扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	99.86	91.19	9.5
流动比率	0.78	0.85	-8.3
速动比率	0.52	0.59	-11.5
期末现金及现金等价物余额	616,960.64	546,382.38	12.92

(二) 主要财务指标

单位：万元

主要财务指标	2019 年/末	2018 年/末	同比增减 (%)
营业收入	1,317,440.44	995,138.56	32.39
营业成本	1,178,519.56	841,670.47	40.02
利润总额	29,708.07	18,716.95	58.72
净利润	12,483.17	11,051.20	12.96
扣除非经常性损益后净利润	-32,716.83	-28,306.28	15.58
归属母公司股东的净利润	27,621.37	22,772.92	21.29
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	201,313.24	174,836.80	15.14
经营活动产生的现金流净额	100,427.50	21,539.45	366.25
投资活动产生的现金流净额	-81,400.31	-154,675.65	-47.37
筹资活动产生的现金流净额	49,984.34	103,770.12	-51.83
应收账款周转率	13.48	6.32	113.17

存货周转率	2.32	2.35	-1.21
EBITDA 全部债务比	0.1	0.09	10.24
利息保障倍数	1.34	1.21	10.46
现金利息保障倍数	2.13	1.24	71.99
EBITDA 利息倍数	2.36	2.09	12.92
贷款偿还率（%）	100	100	0
利息偿付率（%）	100	100	0

注：①EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

②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）

③EBITDA 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）

④贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑤利息偿付率=实际支付利息/应付利息

从短期偿债指标来看，发行人 2018 年和 2019 年的流动比率分别为 0.85 和 0.78，速动比率为 0.59 和 0.52。流动比率和速动比率均有所下降，降幅分别为 8.3%和 11.5%，主要系流动负债的增速超过了流动资产的增速。其中流动负债增长较快的主要系应付账款、预收款项较上年大幅增加。

从长期偿债指标来看，2018 年末至 2019 年末，发行人资产负债率分别为 49.69%和 53.27%，总体资产负债率水平适度，偿债能力较强。

总体而言，发行人财务状况稳健，长期及短期偿债能力强。伴随公司主营业务收入的增长，盈利能力人对债务和利息的覆盖能力将逐渐提高。

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

债券简称	债券种类	发行日期	剩余期限	余额
17 农垦 MTN001	一般中期票据	2017-11-29	0.5178+3+N	15
20 农垦 SCP001	超短期融资债券	2020-02-25	0.4945	10
20 农垦 MTN001	一般中期票据	2020-02-11	2.7186	10
17 农垦 MTN002	一般中期票据	2017-10-17	0.3989	10
20 桂农 01	一般公司债	2020-03-26	2.8438	9.5
19 农垦 MTN001	一般中期票据	2019-11-07	2.4617	8
14 桂农垦	一般企业债	2014-03-18	0.811	6.07
17 农垦 PPN002	定向工具	2017-12-27	0.5902	5
17 农垦 PPN001	定向工具	2017-11-02	0.4399	5

（本页无正文，为《2014 年广西农垦集团有限责任公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签署页）

