

2017 年第一期、2018 年第一期南充市嘉陵发展 投资有限公司公司债券 2019 年度发行人履约 情况及偿债能力分析报告

主承销商



恒泰长财证券有限责任公司

二 0 二 0 年 五 月

恒泰长财证券有限责任公司（以下简称“恒泰长财”）作为 2017 年第一期、2018 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券（以下简称“17 嘉陵 01”和“18 嘉陵 01”）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南充市嘉陵发展投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《南充市嘉陵发展投资有限公司 2019 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恒泰长财提供的其他材料。恒泰长财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恒泰长财所作的承诺或声明。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，恒泰长财均不承担任何责任。

一、 发行人基本情况

公司名称：南充市嘉陵发展投资有限公司

住 所：四川省南充市嘉陵区嘉兴路 67 号

法定代表人：文明

注册资本：陆亿元整

成立日期：2008 年 12 月 2 日

企业类型：有限责任公司(国有独资)

经营范围：土地整治、开发；基础建设项目担保；国有闲置土地的收购、储备；城市基础设施和政府性投资项目建设及咨询服务；受政府委托管理国有资产及投资事宜；发行企业债券；房地产开发经营；旧城房屋拆迁安置、还房建设及招投标；销售：建筑材料、装饰材料。（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、两期债券概况

（一）2017 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券

1. 证券简称及代码：银行间简称“17 嘉陵债 01”，代码：1780405.IB；上交所简称“17 嘉陵 01”，代码 127742.SH。

2. 发行人：南充市嘉陵发展投资有限公司。

3. 发行总额：人民币 5 亿元。

4. 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会发改企业债券〔2017〕246 号文件核准公开发行。

5. 债券形式：实名制记账式。

6. 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，采用提前偿还本金方式，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券在存续期内票面

年利率为 7.80%，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。

7. 付息日：2018 年至 2024 年每年的 12 月 12 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）为上一个计息年度的付息日。

8. 兑付日：本期债券的兑付日为 2020 年至 2024 年 12 月 12 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. 债券担保：本期债券由重庆兴农融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

10. 信用级别：经东方金诚国际信用评估有限公司出具的《南充市嘉陵发展投资有限公司主体及“17 嘉陵债 01/17 嘉陵 01”2019 年度跟踪评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2019】282 号）综合评定，发行人的主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

11. 上市时间和地点：本期债券于 2017 年 12 月 18 日在银行间市场上市；2018 年 1 月 8 日在上海证券交易所上市交易。

（二）2018 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券

1. 证券简称及代码：银行间简称“18 嘉陵债 01”，代码：1880113.IB；上交所简称“18 嘉陵 01”，代码 127825.SH。

2. 发行人：南充市嘉陵发展投资有限公司。

3. 发行总额：人民币 5 亿元。

4. 债券发行批准机关及文号：经国家发展和改革委员会发改企业债券〔2017〕246 号文件核准公开发行。

5. 债券形式：实名制记账式。

6. 债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，采用提前偿还本金方式，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券在存续期内票面

年利率为 7.98%，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。

7. 付息日：2019 年至 2025 年每年的 5 月 23 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）为上一个计息年度的付息日。

8. 兑付日：本期债券的兑付日为 2021 年至 2025 年每年的 5 月 23 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. 债券担保：本期债券由重庆兴农融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

10. 信用级别：经东方金诚国际信用评估有限公司出具的《2018 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券信用评级报告》（东方金诚债跟踪评字【2019】282 号），发行人的主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

11. 上市时间和地点：本期债券于 2018 年 5 月 29 日在银行间市场上市；2018 年 6 月 22 日在上海证券交易所上市交易。

二、发行人的履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照 17 嘉陵 01 和 18 嘉陵 01 募集说明书的约定，在发行完毕后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。目前，两期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为 17 嘉陵债 01 和 18 嘉陵债 01，代码为 1780405.IB 和 1880113.IB；同时，两期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为 17 嘉陵 01 和 18 嘉陵 01，代码为 127742.SH 和 127825.SH。

（二）还本付息情况

1. 2017 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券

本期债券为 7 年期固定利率债券，每年付息一次，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2018 年至 2024 年每年的 12 月 12 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券已于 2019 年 12 月 12 日按期足额支付当期利息，不存在违约情形。

2.2018 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券

本期债券为 7 年期固定利率债券，每年付息一次，自债券发行后第 3 年起，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 5 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券已于 2019 年 5 月 23 日按期足额支付当期利息，不存在违约情形。

（三）募集资金使用情况

按募集说明书约定，17 嘉陵 01 募集资金 5 亿元，其中 3 亿元用于南充汽配产业园及综合配套建设项目，2 亿元用于补充营运资金。截至 2019 年 12 月 31 日，已使用募集资金 5 亿元，其中 3 亿元用于南充汽配产业园及综合配套建设项目，2 亿元用于补充营运资金。

按募集说明书约定，18 嘉陵 01 募集资金 5 亿元，其中 3 亿元用于南充汽配产业园及综合配套建设项目，2 亿元用于补充营运资金。截至 2019 年 12 月 31 日，已使用募集资金 5 亿元，其中 3 亿元用于南充汽配产业园及综合配套建设项目，2 亿元用于补充营运资金。

（四）信息披露情况

报告期内发行人及时履行了两期债券信息披露义务，发行人审计报告等相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。具体如下：

1、发行人与本次债券相关信息在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露情况如下：

①《2017 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2019 付息公告》（2019 年 12 月 2 日）；

②《南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告》（2019 年 8 月 29 日）；

③《南充市嘉陵发展投资有限公司主体及相关债项 2019 年度跟踪评级报告》（2019 年 6 月 26 日）；

④《2018 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2019 付息公告》（2019 年 5 月 27 日）；

⑤《南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2018 年年度报告》（2019 年 4 月 30 日）；

2、发行人与本次债券相关信息在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露情况如下：

①《2017 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2019 年付息公告》（2019 年 12 月 5 日）；

②《南充市嘉陵发展投资有限公司 2019 年半年度财务报告》（2019 年 8 月 29 日）；

③《南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要》（2019 年 8 月 29 日）；

④《南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2019 年半年度报告》（2019 年 8 月 29 日）；

⑤《南充市嘉陵发展投资有限公司主体及相关债项 2019 年度跟踪评级报告》（2019 年 6 月 26 日）；

⑥《2018 年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2019 年付息公告》（2019 年 5 月 16 日）；

⑦《南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2018 年年度报告》（2019 年 4 月 30 日）；

⑧《南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》（2019 年 4 月 30 日）；

⑨《南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券 2018 年审计报告》（2019 年 4 月 30 日）；

截至本报告出具日，发行人已按规定披露 2019 年年度报告。

三、发行人的偿债能力分析

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2019 年的财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（众环审字（2020）110069 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应该参照发行人 2019 年度的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债指标及偿债能力

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末
总资产	1,189,556.35	1,030,066.35
其中：流动资产	1,112,626.49	841,624.18
其中：存货	752,818.57	508,421.04
非流动资产	76,929.86	188,442.17
负债合计	618,561.39	479,402.10
其中：流动负债	105,940.18	77,174.64
非流动负债	512,621.21	402,227.45
归属于母公司的所有者 权益合计	570,994.96	550,664.25

资产负债率 (%)	52.00	46.54
流动比率	10.50	10.91
速动比率	3.40	4.32

截至 2019 年末，发行人总资产为 1,189,556.35 万元，较 2018 年末变动 15.48%。2019 年末，发行人流动资产 1,112,626.49 万元，占总资产的 93.53%，较 2018 年末变动 32.20%；发行人非流动资产 76,929.86 万元，占总资产的 6.47%，较 2018 年末变动-59.18%。

2019 年末，发行人负债合计 618,561.39 万元，较 2018 年末变动 29.03%。2019 年末，发行人流动负债 105,940.18 万元，占负债的 17.13%，较 2018 年末变动 37.27%；非流动负债 512,621.21 万元，占负债的 82.87%，较 2018 年末变动 27.45%。

2019 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 10.50 和 3.40，与 2018 年相比有所下降，从短期偿债能力来看，公司流动性良好，短期偿债能力较强；2019 年末，发行人资产负债率为 52.00%，较 2018 年末有所上升，总体来看，发行人资产负债率保持正常水平，长期偿债能力较强。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业总收入	113,334.58	78,188.87
营业成本	85,138.02	67,610.63
利润总额	26,655.87	12,721.35
净利润	20,330.71	10,223.12
其中：归属于母公司所有者的净利润	20,330.71	10,223.12
经营活动产生的现金流量净额	-88,232.46	-124,677.98
投资活动产生的现金流量净额	-11,167.00	-21,688.45
筹资活动产生的现金流量净额	98,243.87	160,766.02

发行人主营业务为工程代建、粮油销售和安保服务。2019 年，发行人实现营业收入 113,334.58 万元，较 2018 年变动 44.95%。2019 年发行人

营业成本 85,138.02 万元，较 2018 年变动 25.92%。2019 年发行人净利润 20,330.71 万元，较 2018 年变动 98.87%。

2019 年，经营活动产生的现金流量净额为 -88,232.46 万元。2019 年公司经营活动现金流量比 2018 年经营活动现金流量增加 36,445.52 万元，主要系 2018 年公司销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。2019 年，投资产生的现金流量净额为 -11,167.00 万元，较 2018 年增加 10,521.45 万元，主要系本期长期资产投资较上期减少所致。2019 年，筹资活动产生的现金流量净额为 98,243.87 万元，较 2018 年减少 62,522.15 万元，主要系本期取得借款收到的现金较上期有所减少所致。

四、发行人及其子公司已发行尚未兑付的债券情况

截止 2020 年 5 月 25 日，除“17 嘉陵 01”和“18 嘉陵 01”外，发行人及其子公司无已发行尚未兑付的债券情况。

五、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：重庆兴农融资担保集团有限公司

法定代表人：刘壮涛

注册资本：521,981.61 万人民币元

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、信用证担保等融资性担保业务；再担保，债券发行担保业务；诉讼保全担保业务，履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资（按许可证核定期限从事经营）。（以上经营范围法律、行政法规禁止的，不得从事经营；法律、行政法规限制的，取得相关许可或审批后，方可从事经营）。

最新评级：根据中证鹏元资信评估股份有限公司于 2019 年 6 月 14 日出具的《重庆兴农融资担保集团有限公司 2019 年主体信用评级报告》综

合评定，重庆进出口融资担保有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

（二）担保人财务情况

重庆兴农融资担保集团有限公司 2019 年的财务报表由天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（天衡渝审字（2020）00091 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照担保人 2019 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2019 年末/度	2018 年末/度
资产总计	2,114,170.57	2,296,342.94
负债总计	1,135,756.55	1,312,165.09
归属于母公司的所有者权益合计	809,258.39	562,643.89
资产负债率	53.72%	57.14%
营业总收入	104,574.85	74,286.42
营业利润	30,201.47	22,298.96
利润总额	30,557.29	22,054.00
净利润	25,692.05	21,562.47
经营活动产生的现金流量净额	-35,664.70	-84,126.91

综合来看，发行人具有较好的外部环境，持续获得外部支持，东方金诚国际信用评估有限公司于 2019 年 6 月 25 日出具的《南充市嘉陵发展投资有限公司主体及相关债项 2019 年度跟踪评级报告》维持了公司主体 AA-，评级展望为稳定及 17 嘉陵债 01、18 嘉陵债 01 债项 AAA 的信用等级，重庆兴农融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，增强发行人的偿债保障。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2017年第一期、2018年第一期南充市嘉陵发展投资有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

恒泰长财证券有限责任公司

2020年6月5日

