

债券简称：20 广西农垦债
债券简称：20 桂农 02

债券代码：2080361.IB
债券代码：152654.SH

国海证券股份有限公司关于 2020 年广西农垦集团有
限责任公司农村产业融合发展专项债券
偿债能力分析 & 债权代理事务报告
(2020 年度)

发行人：广西农垦集团有限责任公司



主承销商/债权代理人：国海证券股份有限公司

二〇二一年六月

重要提示

国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”）作为 2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券（以下简称“20 广西农垦债/20 桂农 02”或“本期债券”）的主承销商及债权代理人，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）文件的有关规定及《2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）、《2019 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券债权代理协议》（以下简称“《债权代理协议》”）等文件的有关约定出具本报告。

国海证券编制本报告的内容及信息均来源于《募集说明书》、《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》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广西农垦集团有限责任公司（以下简称“广西农垦”、“公司”或“发行人”）出具的相关说明文件等，由本期债券债权代理人国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”）编制。

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国海证券所作的承诺或声明。

注：本报告表格中各数据及比例尾差为四舍五入所致。

目录

重要提示.....	2
目录.....	3
第一节 本期债券概况.....	4
一、债券发行的审批情况.....	4
二、债券的基本情况.....	4
第二节 发行人履约情况.....	6
一、办理上市或交易流通情况.....	6
二、募集资金使用情况.....	6
三、还本付息情况.....	6
四、信息披露情况.....	6
第三节 发行人偿债能力分析.....	8
一、发行人基本信息.....	8
二、发行人 2020 年度经营情况.....	8
三、发行人 2020 年度财务情况.....	8
第四节 债券持有人会议召开情况.....	12
第五节 本期债券跟踪评级情况.....	13
第六节 债权代理人履行职责情况.....	14

第一节 本期债券概况

一、债券发行的审批情况

发行人召开董事会会议，出具《董事会决议》，同意申请发行本期债券。

本期债券经广西壮族自治区农垦局出具《广西壮族自治区农垦局关于同意发行 2019 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项企业债券的批复》，同意申请发行。

本期债券经广西壮族自治区发展和改革委员会桂发改财信报〔2019〕632 号文件转报国家发展和改革委员会。

本期债券经国家发展和改革委员会发改财金司发改企业债券〔2020〕97 号文件批准发行。

二、债券的基本情况

1.发行主体：广西农垦集团有限责任公司。

2.债券名称：2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券（债券简称“20 广西农垦债/20 桂农 02”）。

3.发行总额：8.4 亿元人民币。

4.债券余额：8.4 亿元。

5.债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券，设定提前偿还条款，在债券存续期的第 3 年至第 7 年末每年分别偿还本金的比例为债券发行总额的 20%。

6.债券利率：本期债券为固定利率，票面利率为 5.50%。

7.起息日：自 2020 年 11 月 18 日开始计息，本期债券存续期限内每年的 11 月 18 日为该计息年度的起息日。

8.计息期限：自 2020 年 11 月 18 日至 2027 年 11 月 18 日。

9.付息日：2021 年至 2027 年每年的 11 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）。

10.兑付日：2023 年至 2027 年每年的 11 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）。

11.还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。本期债券从第三个计息年度开始偿还本金，第三至第七个年度分别按照本金总额 20%的比例均摊偿还债券本金。本期债券存续期后五年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，到期兑付款项自其兑付日起不另计利息。

12.担保情况：本期债券无担保。

13.信用级别及资信评级机构：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AA⁺，发行人长期主体信用评级为 AA⁺。

14.主承销商、债权代理人：国海证券股份有限公司。

第二节 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《募集说明书》的约定，向经批准的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 2020 年 11 月 20 日在银行间市场上流通，简称“20 广西农垦债”，证券代码为“2080361”；并于 2020 年 12 月 3 日起在上海证券交易所上市流通，简称“20 桂农 02”，证券代码为“152654”。

二、募集资金使用情况

根据《募集说明书》约定，本期债券募集资金总额为人民币 8.4 亿元。拟将其中 2.60 亿元用于广西农垦永新畜牧集团金光有限公司同正种猪场建设项目，1.60 亿元用于广西农垦永新畜牧集团西江有限公司万鑫种猪场建设项目，本期债券募集资金具体使用计划如下：

表 1：募集资金具体使用计划表

单位：亿元，%

项目名称	项目总投资	使用募集资金的额度	占募投项目总投资的比例
金光同正种猪场项目	5.96	2.60	43.63
西江万鑫种猪场项目	3.26	1.60	49.06
补充流动资金	-	4.20	-
合计	9.22	8.40	-

根据《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》，截止 2020 年 12 月 31 日末，在扣除发行相关费用后，募集资金中共 0.73 亿元用于广西农垦永新畜牧集团金光有限公司同正种猪场建设项目、0.87 亿元用于广西农垦永新畜牧集团西江有限公司万鑫种猪场建设项目、3.95 亿元用于补充营运资金，募集资金期末余额为 2.79 亿元。

三、还本付息情况

本期债券付息日为 2021 年至 2027 年每年的 11 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）。报告期内尚未到首次付息日。

四、信息披露情况

发行人的相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn/>）等媒体披露，本期债券发行日至报告出具日已披露信息情况如下：

表 2：已披露信息情况

序号	公告时间	披露内容
1	2021/2/4	广西农垦集团有限责任公司关于变更履行出资人职责机构的公告
2	2021/2/5	广西农垦集团有限责任公司关于公司董事发生变动的公告
3	2021/4/22	广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告摘要
4	2021/4/22	广西农垦集团有限责任公司 2020 年度审计报告
5	2021/4/22	广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告
7	2021/4/27	广西农垦集团有限责任公司关于直属企业涉及重大诉讼的公告
8	2021/4/29	广西农垦集团有限责任公司 2021 年一季度财务报表
9	2021/5/25	广西农垦集团有限责任公司 2020 年度审计报告（更正）
10	2021/5/25	广西农垦集团有限责任公司 2020 年年度报告(更正)
11	2021/5/25	广西农垦集团有限责任公司关于 2020 年度审计报告及 2020 年年度报告的更正公告
12	2021/5/25	关于广西农垦集团有限责任公司 2020 年审计报告更正事项的专项意见

第三节 发行人偿债能力分析

本节信息及本报告所列发行人财务数据均来源于发行人于 2021 年 5 月 21 日出具的《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》（更正）及由中审华会计师事务所出具的《广西农垦集团有限责任公司 2020 年度审计报告》（CAC 证审字[2021]0168 号），详细信息请投资者详见发行人披露的年度报告：

一、发行人基本信息

公司名称：广西农垦集团有限责任公司。

注册资本：人民币 148,969.46 万元。

注册地址：广西南宁市七星路 135 号。

企业类型：有限责任公司（国有独资）。

经营范围：对现代农业、健康产业、文化旅游、房地产业、食品产业的投资及管理；土地储备、整理及开发利用；股权投资、管理及相关咨询服务；国内贸易；进出口贸易。（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 2020 年度经营情况

按主要产品分类统计，发行人 2019 年及 2020 年主营业务收入及主营业务成本构成情况如下：

表 3：2020 年及 2019 年各主要业务板块收入成本情况

单位：亿元

业务板块	2020 年度				2019 年度			
	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）
食品产业、农业及相关产业投资运营	123.88	99.66	19.55	74.06%	103.66	91.93	11.31	78.68%
土地综合整治、开发、利用	6.25	4.48	28.2	3.73%	5.18	3.64	29.75	3.93%
农业产业链综合服务	37.15	36.10	2.82	22.21%	22.91	22.28	2.72	17.39%
合计	167.27	140.24	16.16	-	131.74	117.85	10.54	-

三、发行人 2020 年度财务情况

（一）主要财务信息

表 4：2020 年及 2019 年主要财务数据

单位：万元，%

序号	项目	本期末/本期	上年末/上年同期	变动比例
1	总资产	8,518,081.80	5,609,210.19	51.86
2	总负债	3,271,131.85	3,022,072.40	8.24
3	净资产	5,246,949.95	2,587,137.80	102.81
5	资产负债率（%）	38.40	53.88	-28.73
7	流动比率	0.88	0.78	12.82
8	速动比率	0.49	0.52	-5.77
9	期末现金及现金等价物余额	430,628.71	616,960.64	-30.20
1	营业收入	1,672,660.95	1,317,440.44	26.96
2	营业成本	1,402,421.92	1,178,519.56	19.00
3	利润总额	62,179.80	29,708.07	109.30
4	净利润	46,274.43	12,483.17	270.69
6	归属母公司股东的净利润	27,788.85	27,621.37	0.61
7	息税折旧摊销前利润（EBITDA）	160,596.1	116,777.9	37.52
8	经营活动产生的现金流净额	101,846.04	100,427.50	1.41
9	投资活动产生的现金流净额	-135,249.09	-81,400.31	-66.15
10	筹资活动产生的现金流净额	-152,792.80	49,984.34	-405.68
13	EBITDA 全部债务比	0.12	0.10	20.00
14	利息保障倍数	1.59	1.27	25.20
15	现金利息保障倍数	2.21	2.37	-6.75
16	EBITDA 利息倍数	2.50	2.24	11.61
17	贷款偿还率（%）	100.00	100.00	0.00
18	利息偿付率（%）	100.00	100.00	0.00

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算。

上述财务指标的计算方法如下：

1. EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；

2. 流动比率=流动资产/流动负债；

3. 速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债；

4. 资产负债率=总负债/总资产

5. EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务

6. 利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

7. 现金利息保障倍数=（经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现）/现金利息支出

8. EBITDA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）

9. 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

10. 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

（二）主要会计数据和财务指标的变动原因：

（1）截止 2020 年末，发行人期末总资产为 8,518,081.80 万元、净资产为 3,271,131.85 万元，分别较去年同期同比增长 51.86%和 102.81%，主要系报告期内根据桂垦发[2020]114 号文关于审定《广西农垦 30.45 万亩土地评估入账项目评估结果的请示》的批复，将 11 家农场公司共计 304,523,76 亩国有划拨土地评估入账，评估增加无形资产和资本公积 278.85 亿元。

（2）截止 2020 年末，发行人期末现金及现金等价物余额为 430,628.71 万元同比下降 30.20%，主要系报告期内发行人偿还到期短期债务,外部融资资金变为净流出所致。

（3）报告期内，发行人利润总额及净利润分别为 62,179.80 万元、46,274.43 万元，较去年同期分别同比增长 109.30%和 270.69%，主要系受非洲猪瘟的影响，全国生猪出栏量大幅减少，生猪售价上涨，桂垦牧业实现利润总额 10.86 亿元，同比增加 8.5 亿元，利润增幅大；此外广糖集团受气候影响折糖率上升，产成品单位成本下降以及各产品售价和销量同比上升等叠加影响，减亏幅度大，2020 年度利润总额 2,880 万元，同比减亏 4.78 亿元。

（4）报告期内，发行人投资活动产生的现金流净额为-135,249.09 亿元，较去年同期下降 66.15%，主要系报告期内发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增加所致，特别是桂垦牧业金光同正、西江万鑫猪场、新黔牧业、龙北牧业等项目建设推进导致投资增加所致。

（5）报告期内，发行人筹资活动产生的现金流净额为-152,792.80 万元，较去年同期下降 405.68%，主要系报告期内发行人新增借款收到的现金较上年减少及偿还到期债务所致。

（三）发行人财务指标分析

资产及负债情况方面，2019-2020 年末，发行人的总资产分别为 8,518,081.80 万元和 5,609,210.19 万元，同比增长 51.86%。资产结构方面，2020 年末，流动资产占比为 18.83%，非流动资产占比为 81.17%。2019-2020 年末，发行人的总负债分别为 3,271,131.85 万元和 3,022,072.40 万元，同比增长 8.24%。负债结构方面，2020 年末，流动负债占比为 55.96%，非流动负债占比为 44.04%。2019-2020 年末，发行人所有者权益分别为 5,246,949.95 万元和 2,587,137.80 万元，同比增

长 102.81%。报告期内因发行人股东注资，发行人资产规模出现大幅增长，资本实力得到进一步加强

盈利能力方面，发行人 2020 年度实现营业收入 1,672,660.95 万元，较 2019 年度营业收入同比增长 26.96%，营业收入增长较多主要系公司 2020 年度机制糖、剑麻制品、木薯淀粉、畜牧水产、农产品等业务收入较上年度大幅增长所致。2020 年全年实现净利润 46,274.43 万元，较 2019 年同比增长 270.69%，净利润大幅增长主要系受非洲猪瘟的影响，全国生猪出栏量大幅减少，生猪售价上涨，桂垦牧业实现利润总额 10.86 亿元，同比增加 8.5 亿元，利润增幅大；此外广糖集团受气候影响折糖率上升，产成品单位成本下降以及各产品售价和销量同比上升等叠加影响，减亏幅度大，2020 年度利润总额 2,880 万元，同比减亏 4.78 亿元。

现金获取能力方面，发行人 2020 年度经营活动产生的现金流量净额为 101,846.04 万元，较 2019 年度经营活动产生的现金流量净额同比增加 1.41%，较为稳定。投资活动产生的现金流量净额为-135,249.09 万元，较 2019 年度投资活动产生的现金流量净额同比下降 66.15%，主要系报告期内发行人投资建设项目推进导致投资资金流出增加所致。筹资活动产生的现金流量净额为-152,792.80 万元，较 2019 年度筹资活动产生的现金流量净额同比下降 405.68%，主要系报告期内发行人新增借款收到的现金较上年减少及偿还到期债务所致。

偿债能力指标方面，截止 2020 年年末，发行人资产负债率为 38.40%，较 2019 年末资产负债率同比下降 28.72%，负债率大幅下降至较低水平，主要系发行人股东注资，所有者者权益大幅增长所致。

截止 2020 年年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.88 和 0.49，较 2019 年分别同比增长 12.91%和下降 5.24%。发行人流动比率和速动比率总体较为稳定未出现大幅弱化，发行人流动资产对流动负债保障程度有待进一步加强。

2020 年度，发行人 EBITDA 利息保障倍数为 2.50，较 2019 年度 EBITDA 利息保障倍数同比增长 11.39%，对债务保障程度较好。报告期末，发行人贷款偿付率及利息偿付率均为 100%，未出现过利息或本金违约。

报告期内，本期债券未出现延迟支付到期利息的情况，发行人生产经营及财务指标未出现重大不利变化，发行人偿债意愿及偿债能力正常。

第四节 债券持有人会议召开情况

2020 年度内未有触发召开债券持有人会议的事项发生，因此未召开债券持有人会议。

第五节 本期债券跟踪评级情况

根据东方金城国际信用评估有限公司于 2021 年 6 月 11 日出具的《20 广西农垦债:广西农垦集团有限责任公司主体及“20 广西农垦债 20 桂农 02”2021 年度跟踪评级报告》(东方金诚债跟踪评字【2021】190 号), 发行人主体信用等级 AA⁺, 评级展望为稳定; 本期债券的信用等级为 AA⁺。

2020 年度, 不存在资信评级机构因发行人在中国境内发行其他债券、债务融资工具对发行人进行主体评级有差异情况。

第六节 债权代理人履行职责情况

报告期内，债权代理人严格按照《债权代理协议》中的约定，对发行人资信状况、募集资金使用情况、本期债券本息偿付情况等进行了持续跟踪，并督促发行人履行募集说明书中所约定的义务，积极行使了债权代理人的职责，维护债券持有人的合法权益。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国海证券股份有限公司关于 2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券偿债能力及债权代理事务报告（2020 年度）》盖章页）

债权代理人：国海证券股份有限公司（盖章）



债券简称：20 广西农垦债
债券简称：20 桂农 02

债券代码：2080361.IB
债券代码：152654.SH

国海证券股份有限公司关于 2020 年广西农垦集团有
限责任公司农村产业融合发展专项债券
偿债能力及债权代理事务报告
(2020 年度)

发行人：广西农垦集团有限责任公司



主承销商/债权代理人：国海证券股份有限公司

二〇二一年六月

重要提示

国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”）作为 2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券（以下简称“20 广西农垦债/20 桂农 02”或“本期债券”）的主承销商及债权代理人，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）文件的有关规定及《2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）、《2019 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券债权代理协议》（以下简称“《债权代理协议》”）等文件的有关约定出具本报告。

国海证券编制本报告的内容及信息均来源于《募集说明书》、《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》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广西农垦集团有限责任公司（以下简称“广西农垦”、“公司”或“发行人”）出具的相关说明文件等，由本期债券债权代理人国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”）编制。

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国海证券所作的承诺或声明。

注：本报告表格中各数据及比例尾差为四舍五入所致。

目录

重要提示.....	2
目录.....	3
第一节 本期债券概况.....	4
一、债券发行的审批情况.....	4
二、债券的基本情况.....	4
第二节 发行人履约情况.....	6
一、办理上市或交易流通情况.....	6
二、募集资金使用情况.....	6
三、还本付息情况.....	6
四、信息披露情况.....	6
第三节 发行人偿债能力分析.....	8
一、发行人基本信息.....	8
二、发行人 2020 年度经营情况.....	8
三、发行人 2020 年度财务情况.....	8
第四节 债券持有人会议召开情况.....	12
第五节 本期债券跟踪评级情况.....	13
第六节 债权代理人履行职责情况.....	14

第一节 本期债券概况

一、债券发行的审批情况

发行人召开董事会会议，出具《董事会决议》，同意申请发行本期债券。

本期债券经广西壮族自治区农垦局出具《广西壮族自治区农垦局关于同意发行 2019 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项企业债券的批复》，同意申请发行。

本期债券经广西壮族自治区发展和改革委员会桂发改财信报〔2019〕632 号文件转报国家发展和改革委员会。

本期债券经国家发展和改革委员会发改财金司发改企业债券〔2020〕97 号文件批准发行。

二、债券的基本情况

1.发行主体：广西农垦集团有限责任公司。

2.债券名称：2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券（债券简称“20 广西农垦债/20 桂农 02”）。

3.发行总额：8.4 亿元人民币。

4.债券余额：8.4 亿元。

5.债券期限：本期债券为 7 年期固定利率债券，设定提前偿还条款，在债券存续期的第 3 年至第 7 年末每年分别偿还本金的比例为债券发行总额的 20%。

6.债券利率：本期债券为固定利率，票面利率为 5.50%。

7.起息日：自 2020 年 11 月 18 日开始计息，本期债券存续期限内每年的 11 月 18 日为该计息年度的起息日。

8.计息期限：自 2020 年 11 月 18 日至 2027 年 11 月 18 日。

9.付息日：2021 年至 2027 年每年的 11 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）。

10.兑付日：2023 年至 2027 年每年的 11 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）。

11.还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。本期债券从第三个计息年度开始偿还本金，第三至第七个年度分别按照本金总额 20%的比例均摊偿还债券本金。本期债券存续期后五年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，到期兑付款项自其兑付日起不另计利息。

12.担保情况：本期债券无担保。

13.信用级别及资信评级机构：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AA⁺，发行人长期主体信用评级为 AA⁺。

14.主承销商、债权代理人：国海证券股份有限公司。

第二节 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《募集说明书》的约定，向经批准的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 2020 年 11 月 20 日在银行间市场上市流通，简称“20 广西农垦债”，证券代码为“2080361”；并于 2020 年 12 月 3 日起在上海证券交易所上市流通，简称“20 桂农 02”，证券代码为“152654”。

二、募集资金使用情况

根据《募集说明书》约定，本期债券募集资金总额为人民币 8.4 亿元。拟将其中 2.60 亿元用于广西农垦永新畜牧集团金光有限公司同正种猪场建设项目，1.60 亿元用于广西农垦永新畜牧集团西江有限公司万鑫种猪场建设项目，本期债券募集资金具体使用计划如下：

表 1：募集资金具体使用计划表

单位：亿元，%

项目名称	项目总投资	使用募集资金的额度	占募投项目总投资的比例
金光同正种猪场项目	5.96	2.60	43.63
西江万鑫种猪场项目	3.26	1.60	49.06
补充流动资金	-	4.20	-
合计	9.22	8.40	-

根据《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》，截止 2020 年 12 月 31 日末，在扣除发行相关费用后，募集资金中共 0.73 亿元用于广西农垦永新畜牧集团金光有限公司同正种猪场建设项目、0.87 亿元用于广西农垦永新畜牧集团西江有限公司万鑫种猪场建设项目、3.95 亿元用于补充营运资金，募集资金期末余额为 2.79 亿元。

三、还本付息情况

本期债券付息日为 2021 年至 2027 年每年的 11 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）。报告期内尚未到首次付息日。

四、信息披露情况

发行人的相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn/>）等媒体披露，本期债券发行日至报告出具日已披露信息情况如下：

表 2：已披露信息情况

序号	公告时间	披露内容
1	2021/2/4	广西农垦集团有限责任公司关于变更履行出资人职责机构的公告
2	2021/2/5	广西农垦集团有限责任公司关于公司董事发生变动的公告
3	2021/4/22	广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告摘要
4	2021/4/22	广西农垦集团有限责任公司 2020 年度审计报告
5	2021/4/22	广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告
7	2021/4/27	广西农垦集团有限责任公司关于直属企业涉及重大诉讼的公告
8	2021/4/29	广西农垦集团有限责任公司 2021 年一季度财务报表
9	2021/5/25	广西农垦集团有限责任公司 2020 年度审计报告（更正）
10	2021/5/25	广西农垦集团有限责任公司 2020 年年度报告(更正)
11	2021/5/25	广西农垦集团有限责任公司关于 2020 年度审计报告及 2020 年年度报告的更正公告
12	2021/5/25	关于广西农垦集团有限责任公司 2020 年审计报告更正事项的专项意见

第三节 发行人偿债能力分析

本节信息及本报告所列发行人财务数据均来源于发行人于 2021 年 5 月 21 日出具的《广西农垦集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》（更正）及由中审华会计师事务所出具的《广西农垦集团有限责任公司 2020 年度审计报告》（CAC 证审字[2021]0168 号），详细信息请投资者详见发行人披露的年度报告：

一、发行人基本信息

公司名称：广西农垦集团有限责任公司。

注册资本：人民币 148,969.46 万元。

注册地址：广西南宁市七星路 135 号。

企业类型：有限责任公司（国有独资）。

经营范围：对现代农业、健康产业、文化旅游、房地产业、食品产业的投资及管理；土地储备、整理及开发利用；股权投资、管理及相关咨询服务；国内贸易；进出口贸易。（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 2020 年度经营情况

按主要产品分类统计，发行人 2019 年及 2020 年主营业务收入及主营业务成本构成情况如下：

表 3：2020 年及 2019 年各主要业务板块收入成本情况

单位：亿元

业务板块	2020 年度				2019 年度			
	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）	收入	成本	毛利率（%）	收入占比（%）
食品产业、农业及相关产业投资运营	123.88	99.66	19.55	74.06%	103.66	91.93	11.31	78.68%
土地综合整治、开发、利用	6.25	4.48	28.2	3.73%	5.18	3.64	29.75	3.93%
农业产业链综合服务	37.15	36.10	2.82	22.21%	22.91	22.28	2.72	17.39%
合计	167.27	140.24	16.16	-	131.74	117.85	10.54	-

三、发行人 2020 年度财务情况

（一）主要财务信息

表 4：2020 年及 2019 年主要财务数据

单位：万元，%

序号	项目	本期末/本期	上年末/上年同期	变动比例
1	总资产	8,518,081.80	5,609,210.19	51.86
2	总负债	3,271,131.85	3,022,072.40	8.24
3	净资产	5,246,949.95	2,587,137.80	102.81
5	资产负债率（%）	38.40	53.88	-28.73
7	流动比率	0.88	0.78	12.82
8	速动比率	0.49	0.52	-5.77
9	期末现金及现金等价物余额	430,628.71	616,960.64	-30.20
1	营业收入	1,672,660.95	1,317,440.44	26.96
2	营业成本	1,402,421.92	1,178,519.56	19.00
3	利润总额	62,179.80	29,708.07	109.30
4	净利润	46,274.43	12,483.17	270.69
6	归属母公司股东的净利润	27,788.85	27,621.37	0.61
7	息税折旧摊销前利润（EBITDA）	160,596.1	116,777.9	37.52
8	经营活动产生的现金流净额	101,846.04	100,427.50	1.41
9	投资活动产生的现金流净额	-135,249.09	-81,400.31	-66.15
10	筹资活动产生的现金流净额	-152,792.80	49,984.34	-405.68
13	EBITDA 全部债务比	0.12	0.10	20.00
14	利息保障倍数	1.59	1.27	25.20
15	现金利息保障倍数	2.21	2.37	-6.75
16	EBITDA 利息倍数	2.50	2.24	11.61
17	贷款偿还率（%）	100.00	100.00	0.00
18	利息偿付率（%）	100.00	100.00	0.00

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算。

上述财务指标的计算方法如下：

1. EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；

2. 流动比率=流动资产/流动负债；

3. 速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债；

4. 资产负债率=总负债/总资产

5. EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务

6. 利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

7. 现金利息保障倍数=（经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现）/现金利息支出

8. EBITDA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）

9. 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

10. 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

（二）主要会计数据和财务指标的变动原因：

（1）截止 2020 年末，发行人期末总资产为 8,518,081.80 万元、净资产为 3,271,131.85 万元，分别较去年同期同比增长 51.86%和 102.81%，主要系报告期内根据桂垦发[2020]114 号文关于审定《广西农垦 30.45 万亩土地评估入账项目评估结果的请示》的批复，将 11 家农场公司共计 304,523,76 亩国有划拨土地评估入账，评估增加无形资产和资本公积 278.85 亿元。

（2）截止 2020 年末，发行人期末现金及现金等价物余额为 430,628.71 万元同比下降 30.20%，主要系报告期内发行人偿还到期短期债务,外部融资资金变为净流出所致。

（3）报告期内，发行人利润总额及净利润分别为 62,179.80 万元、46,274.43 万元，较去年同期分别同比增长 109.30%和 270.69%，主要系受非洲猪瘟的影响，全国生猪出栏量大幅减少，生猪售价上涨，桂垦牧业实现利润总额 10.86 亿元，同比增加 8.5 亿元，利润增幅大；此外广糖集团受气候影响折糖率上升，产成品单位成本下降以及各产品售价和销量同比上升等叠加影响，减亏幅度大，2020 年度利润总额 2,880 万元，同比减亏 4.78 亿元。

（4）报告期内，发行人投资活动产生的现金流净额为-135,249.09 亿元，较去年同期下降 66.15%，主要系报告期内发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增加所致，特别是桂垦牧业金光同正、西江万鑫猪场、新黔牧业、龙北牧业等项目建设推进导致投资增加所致。

（5）报告期内，发行人筹资活动产生的现金流净额为-152,792.80 万元，较去年同期下降 405.68%，主要系报告期内发行人新增借款收到的现金较上年减少及偿还到期债务所致。

（三）发行人财务指标分析

资产及负债情况方面，2019-2020 年末，发行人的总资产分别为 8,518,081.80 万元和 5,609,210.19 万元，同比增长 51.86%。资产结构方面，2020 年末，流动资产占比为 18.83%，非流动资产占比为 81.17%。2019-2020 年末，发行人的总负债分别为 3,271,131.85 万元和 3,022,072.40 万元，同比增长 8.24%。负债结构方面，2020 年末，流动负债占比为 55.96%，非流动负债占比为 44.04%。2019-2020 年末，发行人所有者权益分别为 5,246,949.95 万元和 2,587,137.80 万元，同比增

长 102.81%。报告期内因发行人股东注资，发行人资产规模出现大幅增长，资本实力得到进一步加强

盈利能力方面，发行人 2020 年度实现营业收入 1,672,660.95 万元，较 2019 年度营业收入同比增长 26.96%，营业收入增长较多主要系公司 2020 年度机制糖、剑麻制品、木薯淀粉、畜牧水产、农产品等业务收入较上年度大幅增长所致。2020 年全年实现净利润 46,274.43 万元，较 2019 年同比增长 270.69%，净利润大幅增长主要系受非洲猪瘟的影响，全国生猪出栏量大幅减少，生猪售价上涨，桂垦牧业实现利润总额 10.86 亿元，同比增加 8.5 亿元，利润增幅大；此外广糖集团受气候影响折糖率上升，产成品单位成本下降以及各产品售价和销量同比上升等叠加影响，减亏幅度大，2020 年度利润总额 2,880 万元，同比减亏 4.78 亿元。

现金获取能力方面，发行人 2020 年度经营活动产生的现金流量净额为 101,846.04 万元，较 2019 年度经营活动产生的现金流量净额同比增加 1.41%，较为稳定。投资活动产生的现金流量净额为-135,249.09 万元，较 2019 年度投资活动产生的现金流量净额同比下降 66.15%，主要系报告期内发行人投资建设项目推进导致投资资金流出增加所致。筹资活动产生的现金流量净额为-152,792.80 万元，较 2019 年度筹资活动产生的现金流量净额同比下降 405.68%，主要系报告期内发行人新增借款收到的现金较上年减少及偿还到期债务所致。

偿债能力指标方面，截止 2020 年年末，发行人资产负债率为 38.40%，较 2019 年末资产负债率同比下降 28.72%，负债率大幅下降至较低水平，主要系发行人股东注资，所有者者权益大幅增长所致。

截止 2020 年年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.88 和 0.49，较 2019 年分别同比增长 12.91%和下降 5.24%。发行人流动比率和速动比率总体较为稳定未出现大幅弱化，发行人流动资产对流动负债保障程度有待进一步加强。

2020 年度，发行人 EBITDA 利息保障倍数为 2.50，较 2019 年度 EBITDA 利息保障倍数同比增长 11.39%，对债务保障程度较好。报告期末，发行人贷款偿付率及利息偿付率均为 100%，未出现过利息或本金违约。

报告期内，本期债券未出现延迟支付到期利息的情况，发行人生产经营及财务指标未出现重大不利变化，发行人偿债意愿及偿债能力正常。

第四节 债券持有人会议召开情况

2020 年度内未有触发召开债券持有人会议的事项发生，因此未召开债券持有人会议。

第五节 本期债券跟踪评级情况

根据东方金城国际信用评估有限公司于 2021 年 6 月 11 日出具的《20 广西农垦债:广西农垦集团有限责任公司主体及“20 广西农垦债 20 桂农 02”2021 年度跟踪评级报告》(东方金诚债跟踪评字【2021】190 号),发行人主体信用等级 AA⁺,评级展望为稳定;本期债券的信用等级为 AA⁺。

2020 年度,不存在资信评级机构因发行人在中国境内发行其他债券、债务融资工具对发行人进行主体评级有差异情况。

第六节 债权代理人履行职责情况

报告期内，债权代理人严格按照《债权代理协议》中的约定，对发行人资信状况、募集资金使用情况、本期债券本息偿付情况等进行了持续跟踪，并督促发行人履行募集说明书中所约定的义务，积极行使了债权代理人的职责，维护债券持有人的合法权益。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国海证券股份有限公司关于 2020 年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券偿债能力及债权代理事务报告（2020 年度）》盖章页）

债权代理人：国海证券股份有限公司（盖章）



