

2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券
履约情况及偿债能力分析报告
(2021 年度)

发行人

贵州金凤凰产业投资有限公司

主承销商



安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

二零二二年六月

重要声明

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）作为 2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券的主承销商，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。

安信证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《贵州金凤凰产业投资有限公司 2021 年度审计报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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安信证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

债券代码	152251.SH、1980245.IB
债券简称	19 金凤凰、19 金凤凰债
债券名称	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券
发行日	2019 年 8 月 16 日
到期日	2026 年 8 月 16 日
发行规模	10 亿元
债券余额	10 亿元
利率（%）	7.60
还本付息	本期债券每年付息一次，分次还本，即自第 3 个计息年度开始逐年按照债券发行总额 20%的比例等额偿还债券本金。每年还本时，本金按照债权登记日日终在证券登记机构名册上登记的，各债券持有人所持债券面值占债券存续余额的比例进行分配（每年债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分位的金额忽略不计），利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在证券登记机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。
担保情况	本期债券由重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保
信用评级	经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券的信用级别为 AAA

二、发行人基本情况

贵州金凤凰产业投资有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）是兴仁市财政局控股的国有企业，是兴仁市当地规模最大、业务实力最强的城市基础设施项目的投资、融资、建设、运营和管理主体，主要营业范围为电解铝销售、基础设施建设、土地整理、标准厂房出租、管理等。

公司是具有独立法人资格，实行独立核算，自主经营，自负盈亏的国有企业。公司一贯推行市场化、专业化、规范化、透明化战略，在投资政府性项目时建立了独特的运营模式，所有政府性项目均按照市场化原则操作，遵照市场经济规律，以经济效益为中心，积极参与兴仁市经济建设，通过资本经营等方式，实现国有资产的保值增值，在振兴兴仁市经济的同时促进公司不断发展。

发行人经审计的合并财务报表显示，截至 2021 年 12 月 31 日，发行人总资产为 2,062,172.99 万元，所有者权益为 1,012,772.50 万元，资产负债率为 50.89%。

2021 年度，发行人实现营业总收入 529,766.11 万元，归属于母公司所有者的净利润 3,722.01 万元。

三、发行人及债权代理人 2021 年度履约情况

（一）募集资金使用情况

根据募集说明书，19 金凤凰债募集资金总额 10 亿元，其中 6 亿元用于兴仁工业园陆官轻工区 120 万 m²标准厂房项目（以下简称“标准厂房项目”），3 亿元用于贵州省黔西南州兴仁市薏仁米国际交易市场（以下简称“薏仁米交易市场项目”），1 亿元用于补充营运资金。截至 2019 年 8 月底，本期债券募集资金已全部用于募投项目及补充流动资金。

经核查，截至本报告出具日，19 金凤凰债募集资金均按照募集说明书约定使用。

经核查，根据可研报告及项目批复手续，本期债券募投项目均如期开工，建设进度与募集资金使用匹配。截至 2021 年末，标准厂房项目总投资 148,400.00 万元，已投资 90,231.31 万元，项目进度 60.80%；薏仁米交易市场项目总投资 51,100.00 万元，已投资 26,557.42 万元，项目进度 51.97%。

（二）本息兑付情况

19 金凤凰债起息日为 2019 年 8 月 19 日，本期债券已于 2020 年 8 月 19 日按照足额完成第一次付息工作；于 2021 年 8 月 19 日按照足额完成第二次付息工作。

（三）信息披露情况

序号	披露时间	披露内容
1	2022-06-01	中证鹏元关于关注贵州金凤凰产业投资有限公司被列为被执行人的公告
2	2022-04-30	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券年度报告（2021 年）
3	2022-04-29	贵州金凤凰产业投资有限公司 2021 年度审计报告
4	2022-03-11	中证鹏元关于关注贵州金凤凰产业投资有限公司被列为被执行人的公告
5	2022-03-03	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2022 年度第一次债权代理事务临时报告
6	2021-08-27	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2021 年半年度报告及报表

序号	披露时间	披露内容
7	2021-06-30	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2021 年付息公告
8	2021-06-30	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2021 年跟踪评级报告
9	2021-06-30	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券履约情况及偿债能力 2020 年度分析报告
10	2021-06-25	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2021 年度第一次债权代理事务临时报告
11	2021-04-30	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2020 年年度报告及摘要，贵州金凤凰产业投资有限公司 2020 年审计报告
12	2021-03-30	贵州金凤凰产业投资有限公司关于中介机构发生变更的公告
13	2020-08-31	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2020 年半年度报告及报表
14	2020-08-04	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2020 年付息公告
15	2020-06-29	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2019 年履约情况及偿债能力分析报告
16	2020-06-12	2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
17	2020-04-30	贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2019 年年度报告及摘要，贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2019 年年度财务报告及附注

本期债券的债权代理人为安信证券，截至本报告出具日，安信证券严格按照《2016 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券债权代理协议》（以下简称“《债权代理协议》”）、《公司债券受托管理人执业行为准则》履行了债权代理人的职责。

1、安信证券出具的债权代理事务临时报告

报告期内，安信证券针对发行人下述重大事项出具了债权代理事务临时报告：

（1）2021 年 6 月 17 日，安信证券通过企查查和中国执行信息公开网查询到贵州金凤凰产业投资有限公司、贵州东湖新城市建设投资有限公司（以下简称“东湖新城”）同时被贵州省贵阳市中级人民法院列为被执行人（涉及案号如下：（2021）黔 01 执 2090 号、（2021）黔 01 执 2091 号、（2021）黔 01 执 2092 号、（2021）黔 01 执 2093 号），涉案金额共计 1,016,450,112.00 元。上述被执

行信息系发行人为东湖新城的融资提供连带责任保证担保产生。安信证券已通过电话、邮件及书面函件的形式督促发行人及时披露相关公告。

针对该事项，安信证券已于 2021 年 6 月 24 日在银行间市场和上海证券交易所披露《2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券 2021 年度第一次债权代理事务临时报告》。

(2) 2022年2月16日，安信证券通过企查查和中国执行信息公开网查询到贵州金凤凰、东湖新城被湖南省长沙市岳麓区人民法院、湖北省武汉市中级人民法院以及浙江省杭州市中级人民法院列为被执行人；2022年2月18日，安信证券通过企查查和中国执行信息公开网查询到贵州金凤凰和东湖新城被甘肃省兰州市中级人民法院列为被执行人，上述被执行金额共计433,481,916.00元。上述被执行信息系发行人为东湖新城的融资提供连带责任保证担保产生。安信证券已通过电话、邮件及书面函件的形式督促发行人及时披露相关公告。

针对该事项，安信证券已于2022年3月1日在银行间市场和上海证券交易所披露《2019年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券2022年度第一次债权代理事务临时报告》。

2、安信证券在报告期内的其他履职情况

(1) 发行人 2021 年下半年以来，涉被执行信息频发，安信证券作为“19 金凤凰债”的债权代理人，根据《公司债券发行管理办法》、《公司信用类债券信息披露管理办法》、《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》、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，以及《债权代理协议》、《募集资金账户监管协议》等有关条款约定，积极履行月度核查的职责，持续关注存续期内对债权人权益有重大影响的事项，并督促发行人积极履行信息披露义务。

2022 年 2 月至 2022 年 5 月，安信证券在月度问询中，重点关注并持续跟踪发行人对外担保情况，尤其是对东湖新城的担保情况以及涉被执行信息事项等。

(2) 2022 年 1 月至 2022 年 6 月，项目组两次前往发行人现场以及通过电话方式进行访谈及核查，详细了解发行人业务经营情况、担保情况及涉被执行信息事项等。

四、发行人 2021 年度偿债能力

发行人 2021 年合并财务报表由中审亚太会计师事务所（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（中审亚太审字（2022）第 002767 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，应当参照发行人 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）主要财务数据

发行人 2019-2021 年合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	14,793.76	46,699.82	56,123.38
应收款项融资	1,240.40	577.00	-
应收账款	70,502.76	82,983.21	97,248.33
预付款项	63,944.97	81,988.38	154,161.60
其他应收款	159,560.42	201,308.98	148,464.95
存货	1,003,383.02	1,004,687.03	1,084,858.18
其他流动资产	7,101.57	4,732.62	2,124.21
流动资产合计	1,320,526.89	1,422,977.04	1,542,980.66
非流动资产：			
长期股权投资	3,666.12	6,649.87	7,312.64
其他权益工具投资	2,755.00	2,755.00	2,755.00
投资性房地产	68,290.00	66,416.09	64,542.17
固定资产	348,155.71	329,599.16	317,161.79
在建工程	59,611.78	65,639.90	66,086.69
无形资产	50,515.57	46,326.20	45,083.46
递延所得税资产	13,434.31	12,829.91	16,250.58
非流动资产合计	546,428.49	530,216.13	519,192.33
资产总计	1,866,955.38	1,953,193.17	2,062,172.99
流动负债：			
短期借款	0.95	0.95	30,000.00
应付票据	0.00	0.00	50,000.00

项目	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日
应付账款	256,283.13	238,857.91	218,234.84
合同负债	-	4,827.12	72,371.82
预收款项	563.30	-	-
应付职工薪酬	96.00	68.45	55.18
应交税费	14,292.36	18,510.62	16,723.29
其他应付款	259,477.17	329,079.28	304,600.86
一年内到期的非流动负债	22,770.51	20,147.00	60,048.86
其他非流动负债	2,998.61	4,874.94	15,504.91
流动负债合计	556,482.02	616,366.28	767,539.76
非流动负债：			
长期借款	221,117.95	230,460.00	200,375.00
应付债券	102,123.84	102,123.84	80,000.00
长期应付款	15,059.61	6,522.84	1,485.74
非流动负债合计	338,301.40	339,106.67	281,860.74
负债合计	894,783.42	955,472.95	1,049,400.49
所有者权益：			
实收资本	40,010.00	40,010.00	40,010.00
资本公积	754,390.11	754,390.11	754,390.11
盈余公积	16,787.94	18,579.01	18,579.01
未分配利润	131,377.18	152,301.63	156,023.64
归属于母公司所有者权益	942,565.22	965,280.75	969,002.75
少数股东权益	29,606.74	32,439.47	43,769.74
所有者权益合计	972,171.96	997,720.22	1,012,772.50
负债和所有者权益总计	1,866,955.38	1,953,193.17	2,062,172.99

发行人 2019-2021 年合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
营业收入	335,779.49	325,059.31	529,766.11
营业利润	-3,410.09	-311.55	18,893.87
营业外收入	29,635.72	32,175.71	2.66
净利润	26,468.49	25,548.26	15,052.28

发行人 2019-2021 年合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	153,327.27	70,770.07	37,029.34
投资活动产生的现金流量净额	-124,821.21	-15,856.48	-11,462.48
筹资活动产生的现金流量净额	-94,134.92	-32,644.16	-40,514.16
现金及现金等价物净增加额	-65,628.86	22,269.43	-14,947.30

发行人 2019-2021 年主要财务指标

项目	2019 年度/末	2020 年度/末	2021 年度/末
流动比率	2.37	2.31	2.01
速动比率	0.57	0.68	0.60
资产负债率（%）	47.93	48.92	50.89
存货周转率	0.28	0.29	0.46
应收账款周转率	4.59	4.24	5.88
流动资产周转率	0.24	0.24	0.36
总资产周转率	0.18	0.17	0.26
净资产收益率（%）	2.76	2.59	1.50
总资产收益率（%）	1.39	1.34	0.75
EBITDA 利息保障倍数	3.00	17.77	1.17

注：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

资产负债率=负债/资产*100%；

存货周转率=营业成本/平均存货余额；

应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额；

流动资产周转率=营业收入/平均流动资产；

总资产周转率=营业收入/平均总资产；

净资产收益率=净利润/平均净资产；

总资产收益率=（利润总额+费用化利息支出）/平均资产总额；

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（资本化利息支出+费用化利息支出）。

（二）资产负债结构分析

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------	------------------

项目	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
总资产	1,866,955.38	1,953,193.17	2,062,172.99
其中：流动资产	1,320,526.89	1,422,977.04	1,542,980.66
其中：货币资金	14,793.76	46,699.82	56,123.38
预付账款	63,944.97	81,988.38	154,161.60
其他应收款	159,560.42	201,308.98	148,464.95
非流动资产	546,428.49	530,216.13	519,192.33
其中：在建工程	59,611.78	65,639.90	66,086.69
无形资产	50,515.57	46,326.20	45,083.46
总负债	894,783.42	955,472.95	1,049,400.49
其中：流动负债	556,482.02	616,366.28	767,539.76
其中：其他应付款	259,477.17	329,079.28	304,600.86
一年内到期的非流动 负债	22,770.51	20,147.00	60,048.86
非流动负债	338,301.40	339,106.67	281,860.74
其中：长期应付款	15,059.61	6,522.84	1,485.74

截至 2021 年末，发行人总资产 2,062,172.99 万元，较 2020 年末增加 108,979.82 万元。截至 2021 年末，发行人流动资产 1,542,980.66 万元，占总资产的 74.82%；非流动资产 1,542,980.66 万元，占总资产的 25.18%。

截至 2021 年末，公司货币资金 56,123.38 万元，较 2020 年末增加 9,423.56 万元，增幅为 20.18%，主要系发行人新增 25,000.00 万元银行承兑汇票保证金所致。公司预付账款 154,161.60 万元，较 2020 年末增加 72,173.22 万元，增幅为 88.03%，主要系贵州兴仁登高新材料有限公司预付原材料采购款增加所致。公司其他应收款 148,464.95 万元，较 2020 年末减少 52,844.03 万元，降幅为 26.25%，主要系收回与兴仁市雨露水利水电发展有限责任公司的往来款所致。截至 2020 年末，公司货币资金 46,699.82 万元，较 2019 年末增加 31,906.06 万元，增幅为 215.67%，主要系发行人融资规模扩大，银行存款相应大幅增加所致。公司预付账款 81,988.38 万元，较 2019 年末增加 18,043.42 万元，增幅为 28.22%，主要系发行人业务规模扩大，工程项目增加，预付工程款增加所致。公司其他应收款 201,308.98 万元，较 2019 年末增加 41,748.56 万元，增幅为 26.16%，主要系发行人与兴仁市财政局的往来款大幅增加所致。公司在建工程 65,639.90 万元，较 2019

年末增加 6,028.13 万元，增幅为 10.11%，主要系发行人 2020 年巴铃重工区供水（一期）工程、300kt/a 铝板带加工及配套铝液项目以及兴仁县巴铃重工业园区污水处理厂等工程项目投资支出增加所致。

截至 2021 年末，发行人总负债 1,049,400.49 万元，较 2020 年末增加 93,927.54 万元。截至 2021 年末，发行人流动负债 767,539.76 万元，占总负债的 73.14%；非流动负债 281,860.74 万元，占总负债的 35.49%。

截至 2021 年末，公司短期借款 30,000.00 万元，较 2020 年末增加 29,999.05 万元，增幅较大，主要系 2020 年短期借款基数小，2021 年新增银行借款所致。公司合同负债 72,371.82 万元，较 2020 年末增加 67,544.70 万元，增幅较大，主要系公司预收电解铝款增长所致。公司一年内到期的非流动负债 60,048.86 万元，较 2020 年末增加 39,901.86 万元，增幅为 198.05%，主要系长期借款、应付债券及长期应付款的一年内到期部分转入所致。公司其他流动负债 15,504.91 万元，较 2020 年末增加 10,629.97 万元，增幅 218.05%，主要系待转销项税额增加所致。公司长期应付款 1,485.74 万元，较 2020 年末减少 5,037.10 万元，降幅为 77.22%，主要系公司租赁融资款转入一年内到期的非流动负债所致。截至 2020 年末，公司其他应付款 329,079.28 万元，较 2019 年末增加 69,602.11 万元，增幅为 26.82%，主要系发行人与贵州东湖新城市建设投资有限公司和贵州放马坪文化旅游投资有限公司的往来款增加所致。公司一年内到期的非流动负债 20,147.00 万元，较 2019 年末减少 2,623.51 万元，降幅为 11.52%，主要系到期偿还一年内到期的长期借款及一年内到期的应付债券所致。公司长期应付款 6,522.84 万元，较 2019 年末减少 8,536.77 万元，降幅为 56.69%，主要系公司租赁融资款部分到期偿还本金，部分转入一年内到期的非流动负债所致。

（三）偿债能力分析

从偿债指标来看，截至 2021 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 2.01、0.60，短期偿债能力较强；截至 2021 年末，发行人资产负债率 50.89%，较 2020 年末有所上升，仍保持在正常水平；EBITDA 利息保障倍数较 2020 年大幅下降，主要系公司资本化利息增加所致。

（四）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
营业收入	335,779.49	325,059.31	529,766.11
营业成本	278,212.11	295,483.56	485,799.47
利润总额	25,705.26	31,733.14	18,358.91
净利润	26,468.49	25,548.26	15,052.28
其中：归属母公司股东的净利润	33,128.08	22,715.52	3,722.01
经营活动产生的现金流净额	153,327.27	70,770.07	37,029.34
投资活动产生的现金流净额	-124,821.21	-15,856.48	-11,462.48
筹资活动产生的现金流净额	-94,134.92	-32,644.16	-40,514.16

2021 年度，公司营业收入 529,766.11 万元，较 2020 年增加 204,706.80 万元，增幅为 62.98%，主要系 2021 年发行人电解铝产能释放，叠加电解铝单价提高所致；公司营业成本 485,799.47 万元，较 2020 年增加 190,315.91 万元，增幅为 64.41%，主要系 2021 年发行人电解铝产能释放所致。2020 年度，公司营业收入 325,059.31 万元，较 2019 年减少 10,720.18 万元，降幅为 3.19%；公司营业成本 295,483.56 万元，较 2019 年增加 17,271.45 万元，增幅为 6.21%。

2019 年度、2020 年度和 2021 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 153,327.27 万元、70,770.07 万元和 37,029.34 万元。2021 年度经营活动产生的现金流量净额减少，主要系电解铝产能释放，购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。2020 年度经营活动产生的现金流量净额减少，主要系其他往来中的收现收入大幅减少所致。

2019 年度、2020 年度和 2021 年度投资活动产生的现金流量净额分别为 -124,821.21 万元、-15,856.48 万元和 -11,462.48 万元。2021 年度投资活动产生的现金流量净额有所增加。2020 年度投资活动产生的现金流量净额增加的原因主要系受新冠疫情影响，公司投资支出大幅下降所致。

2019 年度、2020 年度和 2021 年度筹资活动产生的现金流净额分别为 -94,134.92 万元、-32,644.16 万元和 -40,514.16 万元。2021 年度筹资活动产生的现金流净额减少的原因主要系支付其他与筹资活动有关的现金增加所致。2020 年度筹资活动产生的现金流净额增加的原因主要系公司 2020 年度到期偿还债务较少，筹资活动支出大幅减少所致。

综上所述，我们认为报告期内发行人资产规模平稳增加，主营业务规模、营

业收入、净利润保持稳定，各项财务指标整体较为平稳，发行人作为兴仁市县级最大、最主要的基础设施建设及管理主体，相关业务在兴仁市具有可持续性。同时，发行人承担着加快兴仁市城市建设、促进社会民生和谐的职责，得到了当地政府部门在资金与政策方面的大力支持。近年来，兴仁市政府加大了对发行人的资源整合，并在资金、土地、优质项目、经营许可等领域给予了发行人大力支持，通过资源整合丰富了发行人的经营范围，降低了运营风险，通过政策支持促进了发行人的快速发展，提高了发行人作为兴仁市投资建设主体的地位。另外，发行人拥有良好的资信条件，与众多金融机构建立了密切、长久的合作关系。总体看来，预计发行人可较好地支持债务的偿还和正常经营活动的开展。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2019 年贵州金凤凰产业投资有限公司公司债券履约情况及偿债能力分析报告（2021 年度）》之盖章页）

