

黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券
2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

黔东南州开发投资（集团）有限责任公司

（住所：贵州省黔东南苗族侗族自治州凯里市北京西路 29 号 3 楼）

主承销商



（住所：成都市青羊区东城根上街 95 号）

二〇二三年六月

声明

国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”）作为黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券（“本次债券”）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），对黔东南州开发投资（集团）有限责任公司的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

编制本报告的内容及信息均来源于发行人 2023 年 4 月对外披露的黔东南州开发投资（集团）有限责任公司 2022 年年度报告及其他公开披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国金证券出具的说明文件。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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国金证券所作的承诺或声明。未经国金证券书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

目 录

释义	1
第一章 发行人债券基本情况	2
第二章 发行人履约情况	9
第三章 发行人的偿债能力	13
第四章 增信措施及偿债保障措施情况	17

释义

在本报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人、公司	指	黔东南州开发投资（集团）有限责任公司
国金证券	指	国金证券股份有限公司
22 黔开投债 01	指	2022 年第一期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券
22 黔开投债 02	指	2022 年第二期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券
22 黔开投债 03	指	2022 年第三期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券
东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司
元/万元/亿元	指	如无特别说明，为人民币元/万元/亿元
报告期	指	2022 年 1 月 25 日至 2022 年 12 月 31 日

第一章 发行人债券基本情况

一、注册文件和规模

注册文件和规模：经国家发展和改革委员会发改企业债券(2021)174号注册，黔东南州开发投资（集团）有限责任公司获准公开发行面值不超过8.9亿元的公司债券。本次债券分三期发行，各期债券发行要素如下：

二、发行要素

（一）22 黔开投债 01

1、债券名称：2022年第一期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券，简称“22 黔开投债 01”。

2、发行规模：人民币3亿元，债券余额为3亿元。

3、债券期限：7年期。在本期债券存续期的第5个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

4、债券利率：本期债券采用固定利率方式，单利按年计息。本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行票面年利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。

在本期债券存续期的第5个计息年度末，发行人可选择调整票面利率，调整后的票面利率在债券存续期第6至第7个计息年度固定不变。投资者有权选择在本期债券的第五年末是否将持有的全部或部分

本期债券按面值回售给发行人。

本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、调整票面利率选择权：在本期债券存续期的第 5 个计息年度末，发行人有权决定是否上调或下调本期债券的票面利率，调整的幅度为 0 至 300 个基点（含本数）。

6、发行人调整票面利率和回售实施办法公告日期：发行人将于本期债券的第五个计息年度的付息日前的第 20 个工作日在相关媒体上刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

7、投资者回售选择权：发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

8、投资者回售登记期：投资者选择将持有的全部或部分本期债券回售给发行人的，须于发行人刊登本期债券回售实施办法公告之日起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为接受上述调整并继续持有债券。

9、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，当期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值应获利息进行支付。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。

10、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的1月25日为该计息年度的起息日。

11、计息期限：本期债券的计息期限自2022年1月25日至2029年1月24日止；若投资者于本期债券存续期第五年末行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限为2022年1月25日起至2027年1月24日止。

12、付息日：2023年至2029年每年的1月25日；若投资者于本期债券存续期第五年末行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2023年至2027年每年的1月25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。

13、兑付日：2029年1月25日；若投资者于本期债券存续期第五年末行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2027年1月25日，兑付款项自兑付日起不另计利息。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日。

14、信用级别：经东方金诚国际信用评估有限公司最新综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA，本期债券信用级别为AA，评级展望为稳定。

15、债权代理人：贵州银行股份有限公司黔东南分行。

16、担保方式：无。

（二）22 黔开投债 02

1、债券名称：2022年第二期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券，简称“22 黔开投债 02”。

2、发行规模：人民币 4.4 亿元，债券余额为 4.4 亿元。

3、债券期限：7 年期。在本期债券存续期的第 4 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

4、债券利率：本期债券采用固定利率方式，单利按年计息。本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行票面年利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。

在本期债券存续期的第 4 个计息年度末，发行人可选择调整票面利率，调整后的票面利率在债券存续期第 5 至第 7 个计息年度固定不变。投资者有权选择在本期债券的第五年末是否将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人。

本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、调整票面利率选择权：在本期债券存续期的第 4 个计息年度末，发行人有权决定是否上调或下调本期债券的票面利率，调整的幅度为 0 至 300 个基点（含本数）。

6、发行人调整票面利率和回售实施办法公告日期：发行人将于本期债券的第五个计息年度的付息日前的第 20 个工作日在相关媒体上刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

7、投资者回售选择权：发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告后，投资者有

权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

8、投资者回售登记期：投资者选择将持有的全部或部分本期债券回售给发行人的，须于发行人刊登本期债券回售实施办法公告之日起5个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为接受上述调整并继续持有债券。

9、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，当期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值应获利息进行支付。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。

10、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的4月22日为该计息年度的起息日。

11、计息期限：本期债券的计息期限自2022年4月22日至2029年4月21日止；若投资者于本期债券存续期第4年末行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限为2022年4月22日起至2026年4月21日止。

12、付息日：2023年至2029年每年的4月22日；若投资者于本期债券存续期第4年末行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2023年至2026年每年的4月22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。

13、兑付日：2029年4月22日；若投资者于本期债券存续期第

4 年末行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2026 年 4 月 22 日，兑付款项自兑付日起不另计利息。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日。

14、信用级别：经东方金诚国际信用评估有限公司最新综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用级别为 AA，评级展望为稳定。

15、债权代理人：贵州银行股份有限公司黔东南分行。

16、担保方式：无。

（二）22 黔开投债 03

1、债券名称：2022 年第三期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券，简称“22 黔开投债 03”。

2、发行规模：人民币 1.5 亿元，债券余额为 1.5 亿元。

3、债券期限：7 年期。

4、债券利率：本期债券采用固定利率方式，单利按年计息。本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行票面年利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

5、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，当期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值应获利息进行支付。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。

6、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的 8 月 3 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自 2022 年 8 月 3 日至 2029 年 8 月 2 日止。

8、付息日：2023 年至 2029 年每年的 8 月 3 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：2029 年 8 月 3 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、信用级别：经东方金诚国际信用评估有限公司最新综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用级别为 AA，评级展望为稳定。

11、债权代理人：贵州银行股份有限公司黔东南分行。

12、担保方式：无。

第二章 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，在发行完毕后向有关证券交易场所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。

（一）22 黔开投债 01

22 黔开投债 01 于 2022 年 1 月 26 日在银行间市场及交易所市场上市流通，银行间市场简称“22 黔开投债 01”，债券代码为“2280023.IB”；交易所市场简称“22 黔开 01”，债券代码为“184208.SH”。

（二）22 黔开投债 02

22 黔开投债 02 于 2022 年 4 月 26 日在银行间市场及交易所市场上市流通，银行间市场简称“22 黔开投债 02”，债券代码为“2280183.IB”；交易所市场简称“22 黔开 02”，债券代码为“184356.SH”。

（三）22 黔开投债 03

22 黔开投债 03 于 2022 年 8 月 10 日在银行间市场及交易所市场上市流通，银行间市场简称“22 黔开投债 03”，债券代码为“2280338.IB”；交易所市场简称“22 黔开 03”，债券代码为“184503.SH”。

二、募集资金使用情况

（一）22 黔开投债 01

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人按募集说明书中承诺的用途和使用计划将募集资金专项用于偿还发行人 2021 年内到期的企业债券本金及利息，其中，2.76 亿元用于偿还“16 黔开投债”在 2021 年到期的本金及利息，0.24 亿元用于偿还“20 黔开专项债”在 2021 年到期的利息，募集资金余额为 0 元。

（二）22 黔开投债 02

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人按募集说明书中承诺的用途和使用计划将募集资金专项用于偿还发行人 2021 年内到期的企业债券本金及利息，其中，4.04 亿元用于偿还“16 黔开投债”在 2021 年到期的本金及利息，0.36 亿元用于偿还“20 黔开专项债”在 2021 年到期的利息，募集资金余额为 0 元。

（三）22 黔开投债 03

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人按募集说明书中承诺的用途和使用计划将募集资金专项用于偿还发行人 2021 年内到期的企业债券本金及利息，其中，1.38 亿元用于偿还“16 黔开投债”在 2021 年到期的本金及利息，0.12 亿元用于偿还“20 黔开专项债”在 2021 年到期的利息，募集资金余额为 0 元。

三、还本付息情况

（一）22 黔开投债 01

报告期内，“22 黔开投债 01”债尚无需偿付本息。

（二）22 黔开投债 02

报告期内，“22 黔开投债 02”债尚无需偿付本息。

（三）22 黔开投债 03

报告期内，“22 黔开投债 03”债尚无需偿付本息。

四、发行人信息披露情况

发行人定期报告、付息兑付公告、重大事项公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、相关证券交易所等网站披露。2022 年度已披露的相关文件及时间如下：

序号	披露时间	文件名称
1	2022-01-19	22 黔开投债 01 发行文件
2	2022-01-21	22 黔开投债 01 申购文件
3	2022-01-25	22 黔开投债 01 簿记建档发行结果
4	2022-01-25	22 黔开投债 01 债券交易流通要素公告
5	2022-01-28	关于 2022 年第一期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券上市的公告
6	2022-04-18	22 黔开投债 02 发行文件
7	2022-04-20	22 黔开投债 02 申购文件
8	2022-04-22	22 黔开投债 02 簿记建档发行结果
9	2022-04-25	22 黔开投债 02 债券交易流通要素公告
10	2022-04-28	黔东南州开发投资（集团）有限责任公司关于未能按期披露 2021 年度报告的公告
11	2022-04-29	关于 2022 年第二期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券上市的公告
12	2022-05-10	黔东南州开发投资（集团）有限责任公司董事、监事、董事长或者总经理发生变动的公告
13	2022-05-10	黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券年度报告（2021 年）、黔东南州开发投资（集团）有限责任公司 2021 年审计报告
14	2022-06-27	黔东南州开发投资（集团）有限责任公司主体及相关债项 2022 年度跟踪评级报告
15	2022-07-28	22 黔开投债 03 发行文件
16	2022-08-01	22 黔开投债 03 申购文件
17	2022-08-03	22 黔开投债 03 簿记建档发行结果
18	2022-08-04	22 黔开投债 03 债券交易流通要素公告
19	2022-08-09	关于 2022 年第三期黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公

		司债券上市的公告
20	2022-08-30	黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券中期报告（2022年）、黔东南州开发投资（集团）有限责任公司2022年半年度财务报表及附注
21	2022-11-22	黔东南州开发投资（集团）有限责任公司涉及重大诉讼,仲裁的公告

第三章 发行人的偿债能力

一、发行人基本情况

中文名称：黔东南州开发投资（集团）有限责任公司

住所：贵州省黔东南苗族侗族自治州凯里市北京西路 29 号 3 楼

法定代表人：田正余

经营范围：法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（经营和管理部分州属国有企业资产利用部分州属国有资产进行投资、担保、收购部分国有资产和债权债务；对农业、林业、民生、水电及相关产业进行投资建设和运营；受政府委托代建政府投资的非经营性项目，法律非禁止的其他经营活动（以上经营范围需许可的凭许可证件在有效期内经营）。（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 2022 年度经营情况

发行人是黔东南州人民政府以集中整合国有资产，优化资源配置，加强州属国有企业管理经营为目的，在整合全州资源的基础上，集中重点优势资源成立的龙头公司。发行人在交通运输、建筑工程、农业及水力水电领域内有着不可替代的作用，是黔东南州主要的综合投资实体，对于拉动地方经济、带动地方就业以及增加地方居民收入起着举足轻重的作用。2021-2022 年度，发行人主营业务的情况如下表所

示：

单位：亿元

业务板块	本期			上年同期		
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)
工程收入	10.49	9.87	5.87	14.35	13.10	8.69
商品销售收入	16.75	16.72	0.19	9.29	9.27	0.24
房地产开发收入	4.27	3.66	14.42	1.92	1.68	12.74
旅游收入	0.02	0.02	7.06	0.02	0.02	16.39
房屋租赁收入	0.02	0.01	39.73	0.02	0.00	85.33
汽车租赁收入	0.01	0.01	-68.84	0.01	0.01	-56.62
劳务派遣收入	0.55	0.53	3.09	0.39	0.39	0.93
物业管理收入	0.09	0.07	18.68	0.08	0.07	13.73
酒店服务收入	0.12	0.10	15.36	0.14	0.07	50.53
合计	32.31	30.99	4.09	26.22	24.60	6.17

三、发行人偿债能力分析

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2022 年财务报表出具了标准无保留意见的审计报告（中兴财光华审会字（2023）第 337020 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自上述审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2022 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：万元 币种：人民币

项目	2022 年末	2021 年末	变动比例
总资产	4,743,250.31	4,434,527.10	6.96
总负债	2,646,531.82	2,356,362.24	12.31
净资产	2,096,718.49	2,078,164.86	0.89
归属母公司股东的净资产	1,926,683.45	1,906,421.95	1.06
资产负债率 (%)	55.80	53.14	5.01
流动比率	2.62	2.96	-11.49

速动比率	1.44	1.63	-11.66
项目	2022 年度	2021 年度	变动比例
营业收入	326,628.05	264,823.25	23.34
营业成本	316,658.17	250,100.45	26.61
利润总额	7,413.15	10,487.43	-29.31
净利润	7,228.41	10,177.47	-28.98
归属母公司股东的净利润	7,695.76	9,608.27	-19.90
经营活动产生的现金流净额	-42,062.30	-25,555.13	64.59
投资活动产生的现金流净额	-43,175.19	-63,149.55	-31.63
筹资活动产生的现金流净额	113,093.24	28,136.62	301.94

（一）偿债能力指标分析

2021-2022 年末，发行人的流动比率分别为 2.96 和 2.62，速动比率分别为 1.63 和 1.44，发行人流动比率与速动比率指标整体保持平稳，维持在合理水平，且指标绝对数水平均大于 1。发行人短期偿债能力有保障，具备一定的债务抗风险能力。

2021-2022 年末、发行人资产负债率分别为 53.14%和 55.80%，2022 年末发行人资产负债率较上一年末有所上升。从整体水平来看，发行人资产负债结构保持稳定，且处于行业合理水平。

（二）盈利能力分析

2021-2022 年度，发行人营业收入分别为 264,823.25 万元和 326,628.05 万元，净利润分别为 10,177.47 万元和 7,228.41 万元。发行人营业收入有所增长，但净利润规模有所下降，主要是由于发行人近年来为相应政策要求，进行了业务结构市场化调整，具体情况如下：

1、受宏观环境影响，2022 年度发行人工程服务业务未达到结算条件，故 2022 年末确认工程服务业务收入，对应毛利润为 0 万元。

2、受原材料成本上升和新签合同收入规模波动影响，发行人工程施工业务毛利润及毛利率均有所下降。

3、2022 年度商品销售业务收入规模上升较大，但由于标的产品毛利率较 2021 年偏小，导致 2022 年度对应毛利润规模较低。

4、2022 年度，发行人房地产业务达到确认收入条件，对应收入规模有较大幅度增长，对应毛利润上升。

综上，导致发行人 2021-2022 年度收入规模有所增长，但净利润水平有所下降。

（三）现金流分析

2021-2022 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-25,555.13 万元和-42,062.30 万元，持续为负，且绝对值规模增加，主要是由于一方面 2022 年度项目投资力度较大，对应“购买商品、接受劳务支付的现金”规模较大；另一方面，因资金往来较为频繁，对应“支付其他与经营活动有关的现金”规模较高所致。

2021-2022 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-63,149.55 万元和-43,175.19 万元，净流出额有所下降。2022 年度，发行人项目投资较多，对应“购建固定资产、无形资产和其他资产支付的现金”仍处于高位所致。

2021-2022 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 28,136.62 万元和 113,093.24 万元。2022 年度，发行人根据项目资金需求及偿债需求增加了融资规模，对应筹资活动净流量规模有所增加。

第四章 增信措施及偿债保障措施情况

一、增信措施及偿债保障措施

根据《募集说明书》，发行人为本次债券设置的偿债保障措施为：设置了债权代理人并签订了债券代理协议、在银行开立了募集资金专户进行监管、良好的经营收益、公司内部设立偿债专班、承诺被置换债券的募投项目收益在偿还原有债券本息的基础上，优先用于偿还本期债券等措施。

根据《募集说明书》，本期债券未设置增信措施。

报告期内，上述偿债保障措施未发生重大变化，运行有效。截至2022年12月31日，尚未触发需要实施偿债保障措施的情形。

以上情况，特此报告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《黔东南州开发投资（集团）有限责任公司公司债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》的盖章页)

国金证券股份有限公司
2023 年 6 月 30 日

