

# 贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”或“本公司”）作为 2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（以下简称“17 红果专项债 01”）、2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（以下简称“18 红果专项债”）的主承销商，按照相关规定，对贵州省红果经济开发区开发有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据湘财证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告。本公司未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

## 一、发行人履约情况

### （一）本次债券基本情况

#### （1）2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券

1. 债券名称：2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（债券简称：17 红果专项债 01/PR 红果 01）。



- 
2. 债券代码：1780376.IB（银行间）；127709.SH（上交所）。
  3. 发行总额：5.00 亿元。
  4. 剩余规模：1.00 亿元。
  5. 债券存续期：2017 年 11 月 24 日—2024 年 11 月 24 日。
  6. 债券期限和利率：本期债券期限为 7 年，采用固定利率形式，票面年利率为 7.80%。
  7. 还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，同时附设提前偿还条款，即在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本期债券本金。
  8. 主体及债项评级：经联合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 AA-。
  9. 银行间市场上市时间：2017 年 11 月 30 日。
  10. 交易所上市时间：2017 年 12 月 14 日。
  11. 债券担保：无担保。
  12. 债权代理人/受托管理人：湘财证券股份有限公司。

## **(2) 2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券**

1. 债券名称：2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券（债券简称：18 红果专项债/PR 红果债）。
2. 债券代码：1880017.IB（银行间）；127752.SH（上交所）。
3. 发行总额：3.50 亿元。

- 
4. 剩余规模：0.70 亿元。
  5. 债券存续期：2018 年 2 月 8 日-2025 年 2 月 8 日。
  6. 债券期限和利率：本期债券期限为 7 年，采用固定利率形式，票面年利率为 7.80%。
  7. 还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，同时附设提前偿还条款，即在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本期债券本金。
  8. 主体及债项评级：经联合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 AA-。
  9. 银行间市场上市时间：2018 年 2 月 13 日。
  10. 交易所上市时间：2018 年 3 月 2 日。
  11. 债券担保：无担保。
  12. 债权代理人/受托管理人：湘财证券股份有限公司。

## **(二) 2023 年度发行人信息披露情况**

发行人相关信息已在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）

披露，已披露的相关文件及时间如下：

1. 《2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年付息及分期偿还本金公告》（2023 年 1 月 17 日）
2. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司法定代表人、董事长发生变动的公告》（2023 年 4 月 19 日）

- 
3. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2022 年年度报告》《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2022 年审计报告及附注》（2023 年 4 月 28 日）
  4. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 2023 年跟踪评级报告》（2023 年 6 月 28 日）
  5. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司关于信用评级发生调整及公司重大事项的公告》（2023 年 7 月 7 日）
  6. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司关于诉讼进展及重要子公司被纳入失信被执行人名单的公告》（2023 年 8 月 10 日）
  7. 《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2023 年中期报告》《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 2023 年半年度财务报表及附注》（2023 年 8 月 31 日）
  8. 《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年付息及分期偿还本金公告》（2023 年 11 月 10 日）

发行人相关信息已在上海证券交易所（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露，已披露的相关文件及时间如下：

- 1.《2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年付息公告》《2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年分期偿还本金公告》（2023 年 1 月 17 日）

- 
- 2.《2018 年贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年分期偿还本金公告提示性公告》(2023 年 1 月 30 日)
  - 3.《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司法定代表人、董事长发生变动的公告》(2023 年 4 月 19 日)
  - 4.《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 2022 年审计报告》  
《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2022 年年度报告》(2023 年 4 月 28 日)
  - 5.《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 2023 年跟踪评级报告》(2023 年 6 月 27 日)
  - 6.《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司关于信用评级发生调整及公司重大事项的公告》(2023 年 7 月 6 日)
  - 7.《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司关于诉讼进展及重要子公司被纳入失信被执行人名单的公告》(2023 年 8 月 8 日)
  - 8.《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司 2023 年半年度财务报表及附注》《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司公司债券 2023 年中期报告》(2023 年 8 月 31 日)
  - 9.《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年分期偿还本金公告》《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年付息公告》(2023 年 11 月 10 日)
  - 10.《2017 年第一期贵州省红果经济开发区开发有限责任公司养老产业专项债券 2023 年分期偿还本金提示性公告》(2023 年 11 月 14

日)

### **(三) 2023 年度兑付兑息情况**

“17 红果专项债 01”每年付息一次，分次还本，自第 3 个计息年度开始逐年分别按照债券发行总额 20%的比例提前偿还本期债券本金。发行人已于 2023 年 11 月 24 日支付 2022 年 11 月 24 日至 2023 年 11 月 23 日期间的利息，并支付 20%债券本金 10,000.00 万元。

“18 红果专项债”每年付息一次，分次还本，自第 3 个计息年度开始逐年分别按照债券发行总额 20%的比例提前偿还本期债券本金。发行人已于 2023 年 2 月 8 日支付 2022 年 2 月 8 日至 2023 年 2 月 7 日期间的利息，并支付 20%债券本金 7,000.00 万元。

因发行人子公司工程合同纠纷和非标债务逾期，全资子公司贵州省盘州市红腾开发投资有限公司分别于 2023 年 5 月 11 日和 5 月 25 日被列为失信被执行人。

### **(四) 2023 年度募集资金使用情况**

根据“17 红果专项债 01”募集说明书，本期债券规模 5.00 亿，其中 2.50 亿元用于贵州红果经济开发区（两河新区）综合养老产业建设项目，剩余 2.5 亿元用于补充流动资金。截至 2023 年末，本期债券募集资金账户余额为 0.00 亿元。

根据“18 红果专项债”募集说明书，本期债券规模 3.50 亿，其中 1.75 亿元用于贵州红果经济开发区（两河新区）综合养老产业建设项目，剩余 1.75 亿元用于补充流动资金。截至 2023 年末，本期债券募集资金账户余额为 0.00 亿元。

---

本次债券募投项目原计划于 2018 年完工并于 2019 年进入运营期。截至 2023 年末，募投项目尚未竣工决算。

### **（五）其他融资工具情况**

发行人子公司贵州省盘州市红腾开发投资有限公司于 2019 年 5 月 20 日发行贵州省盘州市红腾开发投资有限公司非公开发行 2019 年公司债券（保障性住房），发行金额 13 亿元，发行时票面利率 8.00%，发行期限为 5 年，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，由发行人母公司提供全额无条件不可撤销的连带保证责任担保，截至 2023 年末，债券余额为 11.30 亿元，截至本报告出具日，上述债券已完成兑付；于 2021 年 2 月 2 日发行贵州省盘州市红腾开发投资有限公司 2021 年非公开发行绿色项目收益专项公司债券（第一期），发行金额 3.00 亿元，发行时票面利率 5.50%，发行期限为 5 年，设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 4、5 年末分别按照债券发行总额 50%、50%的比例偿还债券本金，由贵州省融资担保有限责任公司和发行人母公司提供全额无条件不可撤销的连带保证责任担保，截至 2023 年末，债券余额为 3.00 亿元。

### **（六）债券持有人会议召开情况**

2023 年度内，“17 红果专项债 01”和“18 红果专项债”均未召开持有人会议。

### **（七）或有事项**

#### **1、对外担保**

截至 2023 年末，发行人对外担保金额为 17.49 亿元，占发行人

总资产的比例 8.43%，占净资产的比例为 15.49%，其中对民营企业担保 1.16 亿元。发行人部分被担保企业出现债务逾期或被执行等情形，对发行人偿债能力构成一定不利影响。

## 2、诉讼事项

截至 2023 年末，发行人存在未决诉讼情形，具体为贵州誉华担保融资有限公司诉贵州省盘州市红腾开发投资有限公司（担保方）借款合同纠纷，案号为：（2023）黔 0281 民初 5698 号，涉案金额 317.96 万元。截至 2023 年末，该案件尚未终审判决。

## 二、发行人偿债能力

河南守正创新会计师事务所（普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报表进行了审计，并出具了守正创新审字 202400073 号标准无保留意见的审计报告。以下所引用 2022、2023 年度/末财务数据，非经特别说明，均摘自该经审计的审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

### （一）偿债能力财务指标分析

单位：亿元

| 财务指标          | 2023 年末 / 年度 | 2022 年末 / 年度 |
|---------------|--------------|--------------|
| 总资产           | 207.37       | 214.92       |
| 归属于母公司股东权益合计  | 112.87       | 118.27       |
| 流动比率（倍）       | 1.37         | 1.96         |
| 速动比率（倍）       | 0.28         | 0.38         |
| 资产负债率（%）      | 45.57        | 43.99        |
| EBITDA 利息保障倍数 | 1.61         | 2.96         |

注：除特别说明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算，年度财务数据分别引用《贵州省红果经济开发有限责任公司 2023 年审计报告》（守正创新审字 202400073 号），上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

3、资产负债率=负债总额/资产总额；

4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；

5、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）

从短期偿债能力来看，2022-2023 年末公司流动比率分别为 1.96 和 1.37，速动比率分别为 0.38 和 0.28。总体来看，公司的流动比率和速动比率呈现下降趋势，公司面临一定的短期偿债压力。

从长期偿债能力来看，2022-2023 年末公司资产负债率分别为 43.99%和 45.57%，EBITDA 利息保障倍数分别为 2.96 和 1.61。公司资产负债率处于较低水平，但 2023 年公司利息保障倍数下降明显，主要系公司盈利能力下降所致。

总体来看，公司整体负债水平较低，但偿债指标呈现恶化趋势，对本次债券偿付造成一定不利影响。

## （二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

| 财务指标          | 2023 年度   | 2022 年度    |
|---------------|-----------|------------|
| 营业收入          | 49,849.70 | 61,959.54  |
| 归属于母公司股东净利润   | 10,466.42 | 46,323.70  |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 5,776.31  | 68,143.85  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -31.29    | 2,138.04   |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -5,880.58 | -70,655.20 |
| 期末现金及现金等价物余额  | 148.88    | 203.65     |

从盈利能力情况来看，发行人营业收入及归属于母公司股东净利润呈现下降趋势，其中归属于母公司股东净利润下降幅度较大，对本次债券偿付造成一定不利影响。

从现金流状况来看，2022 年度和 2023 年度，发行人经营活动产生的现金流变动较大，经营活动产生的现金流量净额分别是 68,143.85

万元与 5,776.31 万元。经营活动产生的现金流量净额下降明显主要系公司基础设施建设等经营活动减少，经营活动现金流入、流出减少，且相较 2022 年度经营活动收到现金流入下降幅度更大所致。

2022 年度和 2023 年度发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 2,138.04 万元和-31.29 万元，投资活动产生的现金流量净额下降明显，主要系公司 2023 年度减少投资活动所致，主要为少量资产购置。

2022 年度和 2023 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-70,655.20 万元和-5,880.58 万元。筹资活动产生的现金流量净额表现为负，最近一年，筹资活动产生的现金流入与流出相较去年均呈现收缩趋势，且 2023 年度筹资活动产生的现金流入为 0，主要系发行人在融资活动受限情况下，部分债务展期导致筹资活动流出减少所致。

### **（三）发行人履约情况**

根据发行人提供的母公司和主要子公司的中国人民银行企业基本信用信息报告、发行人失信被执行信息查询结果及相关的情况说明。

#### **1、发行人逾期贷款**

根据发行人中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2024 年 4 月 30 日，发行人本部征信报告显示逾期贷款本金 4.02 亿元，根据发行人提供说明，其中 4.00 亿元系贵州省信用增进有限公司委托贵州银行贷款，相关债务到期后，债权关系收归贵州省信用增进有限公司所有并将债务延期，因债权关系尚处于交接过程中，征信报告显示该笔贷款为逾期；发行人主要子公司贵州省盘州市红腾开发投资有限公司逾期贷款本金为 2.06 亿元，主要为非银金融机构债务违约，发

---

行人正在就债务偿还金额、期限、分期偿还等与相关机构进行协商或谈判。

## 2、发行人失信被执行信息

根据公开信息查询和发行人提供的说明，发行人子公司贵州省盘州市红腾开发投资有限公司存在失信被执行情形，主要系部分到期非银债务、工程合同纠纷等事项处于诉讼程序或执行过程，发行人正在就债务偿还金额、期限、分期偿还等与相关机构进行协商或谈判。

综上所述，发行人资产负债率相对较低，但流动性等指标表现不佳，面临偿债压力。偿债保障程度一般；公司主营业务呈收缩趋势，财务结构保持合理，但盈利能力有所下降；履约过程存在失信行为，融资活动受限，偿债能力一定程度上依赖于公司的融资能力改善和地区政府支持。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

---

(本页无正文，为《贵州省红果经济开发区开发有限责任公司债券  
2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

