

2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券

2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

西南证券股份有限公司（简称“西南证券”或“本公司”）作为 2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券（简称“本期债券”）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〔2011〕1765 号）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与广西北部湾国际港务集团有限公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。本报告依据本公司对有关情况的调查、中介机构出具的相关报告进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

名称：广西北部湾国际港务集团有限公司

注册资本：229,266.97 万元人民币

法定代表人：周小溪

注册地址：广西壮族自治区南宁市青秀区金浦路 33 号港务大厦 30-32 楼

公司类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：港口建设和经营管理；项目投资与资产管理；股权投资与运营管理；铁路运输；道路运输；房屋租赁；船舶代理业务。

股权结构：发行人是依法设立的国有独资公司，由广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会全额出资成立，广西壮族自治区人民政府授权广西国资委履行出资人职责，发行人的实际控制人是广西国资委。

跟踪评级：根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司“新世纪跟踪〔2019〕100313”跟踪评级报告，发行人主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关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 2014 年 8 月 11 日在银行间市场上市流通，简称“14 北部湾港债”，证券代码为 1480294.IB。本期债券于 2014 年 9 月 1 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 北港债”，证券代码为 124896.SH。

（二）付息及兑付情况

本期债券在存续期限内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券存续期内每年的 7 月 30 日为上一个计息年度的付息日（如遇国家法定节假日或公休日，则顺延至其后的第一个工作日）。

本期债券设置发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权约定，发行人有权决定在本期债券存续期的第 5 年末上调本期债券后两年的票面利率，上调幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。发行人将于本期债券第五个计息年度付息日前第 10 个工作日在相关媒体上刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。投资者在投资者回售登记期内有权按回售实施办法所公告的内容进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日期起 5 个工作日内按照本期债券回售实施办法的规定进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受发行人对利率的调整。投资者逾期未办理回售登记手续或办理回售登记手续不符合相关规定的，即视为投资者放弃回售选择权，同意继续持有本期债券。投资者办理回售登记手续完成后，即视为投资者已经行使回售选择权，不得撤销。

债券存续期内，发行人已经按时、足额向投资者支付各年度应付利息。发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 9 亿元，分别用于玉林无水港项目（一期），防城港东湾 10 万吨级航道一期工程项目，防城港西湾航道工程项目，钦州港金鼓江航道工

程项目和南宁保税物流中心项目等 5 个项目的投资。

截至 2018 年末，募集资金已全部使用完毕。

（四）信息披露情况

发行人审计报告、跟踪评级报告、付息兑付公告等相关信息已在中国债券网、中国货币网、上海证券交易所等媒体披露。2018 年至今信息披露情况如下：

《2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券票面利率调整及投资人回售选择权行使公告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司关于“14 北港债”投资者回售实施办法公告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司关于“14 北港债”票面利率调整的公告》

《2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券跟踪评级报告》(2019 年)

《广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券 2018 年年度报告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要》

《广西北部湾国际港务集团有限公司关于主体和债券信用评级发生变化的公告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司关于董事,监事以及高级管理人员变动的公告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司合并广西西江开发投资集团有限公司的公告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司 2018 年半年度报告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司 2018 年半年度报告摘要》

《关于广西北部湾港务集团有限公司及下属子公司受到行政处罚的公告》

《2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券 2018 年付息公告》

《2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券跟踪评级报告》(2018 年)

《2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司 2017 年年度报告》

《广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》

《广西北部湾国际港务集团有限公司关于总经理变更的公告》

三、发行人偿债能力

(一) 主要会计数据

单位：万元

主要会计数据	2018 年度/末	2017 年度/末	同比增减 (%)
总资产	13,022,383.88	7,671,194.72	69.76
总负债	9,201,456.69	5,494,594.42	67.46
净资产	3,820,927.19	2,176,600.29	75.55
归属母公司股东的净资产	2,860,936.92	1,600,746.32	78.73
资产负债率 (%)	70.66%	71.63%	-1.35
扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	79.33%	83.28%	-4.74
流动比率	0.70	0.66	6.06
速动比率	0.53	0.41	29.27
经营活动产生的现金流净额	468,934.78	407,459.51	15.09
投资活动产生的现金流净额	84,558.11	-306,246.37	-127.61
筹资活动产生的现金流净额	356,943.12	-112,444.81	-417.44
期末现金及现金等价物余额	1,355,893.65	446,776.33	203.48

截至 2018 年末，发行人总资产同比增长 69.76%，发行人总负债同比增长 67.46%，发行人净资产同比增长 75.55% 以及归属母公司净资产同比增长 78.73%，主要是因为发行人报告期内增加子公司广西西江开发投资集团有限公司所致。

截至 2018 年度，发行人期末现金及现金等价物余额同比增长 203.48%，主要是因为发行人报告期内增加子公司广西西江开发投资集团有限公司所致。

截至 2018 年度，发行人投资活动产生的现金流净额同比由负转正，主要是因为发行人报告期内增加子公司广西西江开发投资集团有限公司所致。

截至 2018 年度，发行人筹资活动产生的现金流同比由负转正，主要系发行人债务类融资呈净流入，且受益于北部湾港成功募集资金 16.47 亿元以及根据桂财交函[2017]283 号文件收到自治区财政厅下拨的港口建设费 10.43 亿元等财政补贴。

(二) 主要财务指标

单位: 万元

主要财务指标	2018 年度/末	2017 年度/末	同比增减 (%)
营业收入	6,918,455.61	4,643,424.09	48.99
营业成本	6,225,966.04	4,116,041.77	51.26
利润总额	115,930.79	130,288.11	-11.02
净利润	66,552.10	85,824.18	-22.46
归属母公司股东的净利润	1,829.74	31,630.94	-94.22
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	732,063.74	513,800.65	42.48
应收账款周转率	17.73	12.98	36.59
存货周转率	7.16	3.4	110.59
EBITDA 全部债务比	0.12	0.13	-7.69
利息保障倍数	1.22	1.59	-23.27
现金利息保障倍数	1.60	2.40	-33.33
EBITDA 利息倍数	2.01	2.52	-20.24
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00
利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00

注: ①EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

②利息保障倍数=息税前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

③EBITDA 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)

④贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

⑤利息偿付率=实际支付利息/应付利息

2018 年度, 发行人营业收入同比增长 40.99%, 营业成本同比上升 51.26%, 主要系发行人合并西江集团, 业务规模扩大, 收入和成本规模增加较大。

2018 年度, 发行人归属母公司股东的净利润同比减少 94.22%, 主要是因为发行人报告期内增加子公司广西西江开发投资集团有限公司所致, 广西西江开发投资集团有限公司 2018 年归母净利润为-2.45 亿元。

2018 年度, 发行人息税折旧摊销前利润 (EBITDA) 同比增加 42.48%, 主要是因为发行人报告期内增加子公司广西西江开发投资集团有限公司所致。

2018 年度，发行人应收账款周转率同比增加 36.59%，主要是因为加大压降“两金”力度，取得了一定成效。

2018 年度，发行人存货周转率同比增加 110.59%，主要是因为加大压降“两金”力度，取得了一定成效。

2018 年度，发行人现金利息保障倍数同比下降 33.33%，主要是因为发行人报告期内增加子公司广西西江开发投资集团有限公司，利息费用同比增加。

四、发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

单位：亿元

债券简称	债券种类	剩余期限	发行日期	余额
14 北部湾港债	一般企业债	0.0521+2	2014-07-29	9
14 北部湾 PPN002	定向工具	0.2219	2014-09-29	10
15 北部湾 MTN001	一般中期票据	0.7186	2015-03-27	10
15 北部湾 MTN002	一般中期票据	1.3781	2015-11-25	5
15 北部湾 MTN003	一般中期票据	1.4697+5+N	2015-12-28	20
16 北部湾	一般公司债	1.6393	2016-02-26	15
18 北部湾 MTN001	一般中期票据	1.8274+2	2018-05-04	5
18 北部湾 MTN002	一般中期票据	2.3589	2018-11-15	10
19 北部湾 SCP001	超短期融资债券	0.3918	2019-03-05	5
19 北部湾 SCP002	超短期融资债券	0.4521	2019-03-27	5
19 北部湾 SCP003	超短期融资债券	0.5205	2019-04-18	5
19 北部湾 CP001	一般短期融资券	0.7896	2019-04-23	7.5
19 北部湾 MTN002	一般中期票据	2.8251	2019-05-06	10

五、担保人相关情况

本期债券未设置担保安排。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2014 年广西北部湾国际港务集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签署页)

