

债券代码：127489.SH/1780087.IB 债券简称：PR 六交投、17 六盘水交投债

2017 年六盘水市交通投资开发有限责任公司 公司债券

履约情况及偿债能力分析报告 (2021 年度)

主承销商

Morgan Stanley

摩根士丹利证券

(注册地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 楼 75T30 室)

重要声明

摩根士丹利证券（中国）有限公司¹（简称“摩根士丹利证券”）编制本报告的内容及信息均来源于六盘水市交通投资开发有限责任公司（以下简称“六盘水交投”、“公司”或“发行人”）2022年4月29日对外披露的《六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021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发行人向摩根士丹利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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为摩根士丹利证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经摩根士丹利证券书面许可，不得用作其他任何用途，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，摩根士丹利证券不承担任何责任。

¹ 摩根士丹利华鑫证券有限责任公司已于2021年7月13日正式更名为摩根士丹利证券（中国）有限公司。

目录

重要声明	2
第一章 本期债券概要	4
第二章 发行人履约情况	5
第三章 发行人偿债能力	7
第四章 本期债券增信措施	9
第五章 其他事项.....	10

第一章 本期债券概要

一、**债券名称：**2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”）。

二、**债券简称及代码：** 127489.SH、1780087.IB； PR六交投、17六盘水交投债

三、**发行主体：**六盘水市交通投资开发有限责任公司

四、**发行规模、期限**

本期债券的发行规模为14.00亿元，为7年期固定利率品种。

五、**债券年利率、计息方式和还本付息方式**

（一）票面利率

本期债券票面利率为5.98%。

（二）起息日、付息日

本期债券的起息日为2017年5月2日。本期债券的付息日为2018年至2024年每年的5月2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）。

（三）还本付息方式及支付金额

本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第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%的比例偿还债券本金。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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。

六、**担保人及担保方式**

本期债券由中合中小企业融资担保股份有限公司（以下简称“中合担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

七、**信用级别及资信评级机构**

根据中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）于2022年6月28日披露的《2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2022年度跟踪评级报告》，中诚信国际维持贵公司的主体信用等级为AA，评级展望由稳定调整为负面；维持“17六盘水交投债/PR六交投”的信用等级为AAA。

第二章 发行人履约情况

一、募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书的约定，本期债券募集资金总额14亿元，其中10亿元用于中国凉都六盘水休闲旅游避暑生态养生苑（二期）和六盘水西（德坞）客运站两个固定资产投资项，4亿元用于补充营运资金。

根据发行人于已披露《六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年年度报告》以及发行人的反馈，募集资金已经使用完毕，2021年度不涉及募集资金的使用。

二、付息兑付情况

本期债券为7年期固定利率品种，本期债券的起息日为2017年5月2日。本期债券的付息日为2018年至2024年每年的5月2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）。

本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的第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%的比例偿还债券本金。最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。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。

发行人于2021年4月22日在上海证券交易所披露了《2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年分期偿还本金公告》和《2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年付息公告》，在中国债券信息网披露了《2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年付息及分期偿还本金公告》，并按时完成了“PR六交投/17六盘水交投债”2021年度分期偿还的本金以及利息的偿付。本期分期偿还20.00%本金后至下次分期偿还前，本期债券面值为40.00元。

三、信息披露情况

2021年度，发行人在上海证券交易所和中国债券信息网已披露了定期报告、重大事项临时报告、付息兑付公告等文件，具体如下：

序号	披露时间	公告名称
1	2021年4月22日	2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年

序号	披露时间	公告名称
		付息公告
2	2021年4月22日	2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年分期偿还本金公告
3	2021年4月22日	2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年付息及分期偿还本金公告
4	2021年4月28日	六盘水市交通投资开发有限责任公司关于中介机构发生变更的公告
5	2021年4月29日	六盘水市交通投资开发有限责任公司2020年年度报告
6	2021年4月29日	六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2020年年度报告摘要
7	2021年4月29日	六盘水市交通投资开发有限责任公司2020年度审计报告
8	2021年6月28日	六盘水市交通投资开发有限责任公司2021年度跟踪评级报告
9	2021年8月4日	六盘水市交通投资开发有限责任公司2021年半年度报告
10	2021年8月31日	六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2021年半年度报告
11	2021年9月9日	六盘水市交通投资开发有限责任公司关于无偿划转孙公司的公告
12	2021年9月14日	六盘水市交通投资开发有限责任公司关于董事长变动的公告
13	2021年9月27日	六盘水市交通投资开发有限责任公司关于无偿划转子公司股权的公告

第三章 发行人偿债能力

发行人2021年度财务报告经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计报告（中兴财光华审会字（2022）第203023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、偿债能力财务指标分析

项目	2021 年度/末	2020 年度/末
资产总计（亿元）	290.10	303.08
负债合计（亿元）	104.09	117.70
所有者权益（亿元）	186.02	185.37
归属于母公司所有者权益（亿元）	185.97	185.32
流动比率（倍）	4.57	5.63
速动比率（倍）	0.59	0.87
资产负债率	35.88%	38.84%

注：1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=（期末流动资产总额-存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

从短期偿债指标来看，公司2021年末和2020年末流动比率分别为4.57和5.63，速动比率分别为0.59和0.87，流动比率、速动比率均有所下降。从长期偿债指标来看，公司2021年末的资产负债率分别为35.88%，较上年末下降7.62个百分点。

二、盈利能力及现金流分析

单位：亿元

项目	2021 年度	2020 年度
营业收入	8.93	8.84
营业成本	8.55	7.89
利润总额	2.07	2.29
净利润	2.04	2.14
归属于母公司所有者的净利润	2.04	2.14
经营活动产生的现金流量净额	5.89	6.41
投资活动产生的现金流量净额	-0.10	-0.16
筹资活动产生的现金流量净额	-7.48	-4.91
现金及现金等价物净增加额	-1.69	1.33

公司营业收入的主要来源为工程收入、租赁收入、航空收入及管理费收入，2021年度，公司实现营业收入8.93亿元，较2020年度增加1.11%。

从现金流状况看，发行人2021年度经营活动产生的现金流量净额为5.89亿元，较2020年度有所下降；2021年度投资活动产生的现金净流量为-0.10亿元，与2020年度基本持平；2021年度筹资活动产生的现金流量净额为-7.48亿元，较2020年度大幅下降，主要由于2021年度取得借款收到的现金大幅减少。

第四章 本期债券增信措施

本期债券由中合中小企业融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

一、担保人概况

担保人名称：中合中小企业融资担保股份有限公司

注册资本：人民币51.26亿元

法定代表人：曾杰

注册住所：北京市西城区平安里西大街28号楼中海国际中心12层

经营范围：贷款担保；债券发行担保（在法律法规允许的情况下）；票据承兑担保；贸易融资担保；项目融资担保；信用证担保；诉讼保全担保；投标担保，预付款担保，工程履约担保，尾付款如约偿付担保，及其他合同履行担保；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问及其他中介服务；以自有资金进行投资；为其其他融资性担保公司的担保责任提供再担保（在法律法规允许的情况下）；以及符合法律、法规并由有关监管机构批准的其他融资性担保和其他业务。

二、担保人跟踪评级情况

根据中诚信国际2022年6月27日出具的《2022年度中合中小企业融资担保股份有限公司信用评级报告》，中诚信国际对中合担保的2022年跟踪评级结果为：主体信用等级为AAA，评级展望由负面调整为稳定，该信用评级结果有效期为2022年6月27日至2023年6月26日。此次评级调整主要基于中合担保明确的市场定位、清晰且有效的战略转型、逐步改善的盈利状况和代偿压力、投资资产减值计提较为充足以及较为完善的公司治理机制等正面因素对中合担保整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际也关注到中合担保面临的诸多挑战，包括股权结构面临不确定性、担保业务收缩、存量应收担保代偿规模较大且仍面临一定减值压力以及行业和客户集中度较高等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

第五章 其他事项

一、被纳入失信被执行人名单情况

根据中国执行信息公开网公示，2022年6月7日，发行人被纳入全国法院失信被执行人名单事项有1项，具体情况如下：

2022年6月7日，杭州市中级人民法院将公司纳入失信被执行人名单，案由为《中建投信托股份有限公司、六盘水市城市建设投资有限责任公司、六盘水市开发投资有限公司等金融借款合同纠纷》。2017年11月，六盘水市城市建设投资有限责任公司（以下简称“六盘水城投”）与中建投信托股份有限公司（以下简称“中建投信托”）签订了《中建投信托 建泉系列（六盘水开投）集合资金信托计划信托贷款合同》，六盘水市开发投资有限公司（以下简称“六盘水开投”）为共同债务人，由六盘水交投提供连带责任担保。由于六盘水城投未及时支付到期债务，六盘水城投、六盘水开投和公司均被纳入被执行人名单。同时，由于公司未履行生效法律文书确定义务，2022年6月7日，杭州市中级人民法院将公司纳入失信被执行人名单，执行标的为2,473.50万元，案号为（2022）浙01执634号，并将公司法定代表人张渝纳入限制高消费名单。

根据发行人2022年6月22日披露的《六盘水市交通投资开发有限责任公司被纳入失信被执行人名单的公告》，目前公司正在与六盘水城投、六盘水开投及原告洽谈和解，预计在达成和解后，该笔失信登记将撤销，届时将不会对公司日常经营及偿债能力产生不利影响。公司将持续关注该事项进展，及时履行信息披露义务，请投资者注意投资风险。

二、关于主体信用评级展望由稳定调整为负面的公告

中诚信国际于2022年6月28日披露的《2017年六盘水市交通投资开发有限责任公司公司债券2022年度跟踪评级报告》，中诚信国际维持贵公司的主体信用等级为AA，评级展望由稳定调整为负面；维持“17六盘水交投债/PR六交投”的信用等级为AAA。

本次将六盘水交投的评级展望调整为负面主要基于以下因素：公司业务可持续性弱，资金回收情况需保持关注；短期偿债压力加剧，非标债务偿付需关注；对外担保规模仍较大，面临较大的或有负债风险以及过往债务履约情况不佳。同

时，中诚信国际也肯定了六盘水市经济实力稳步增长；公司继续获得一定的外部支持等因素对公司发展的积极作用。

以下无正文。

（本页无正文，为《2017年六盘水市交通投资开发有限责任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）

主承销商：摩根士丹利证券（中国）有限公司



日期：2022年6月30日