
贵州盘北经济开发区
投资有限公司 2018 年应收账款收益权
风险评估报告

上海进元投资管理有限公司

2020.04.02

目录

一、	项目简介	3
二、	区域环境	3
三、	融资方	4
1.	基本情况	4
2.	股权结构	4
3.	财务状况	4
3.1	资产负债	4
3.2	营业利润	6
4.	现金流量	6
5.	融资方分析与评价	7
四、	担保方	7
1.	基本情况	7
2.	股权结构	8
3.	财务状况	8
3.1	资产负债	8
3.2	营业利润	9
4.	债务状况	10
5.	担保方评价	11
五、	总结	11

一、项目简介

项目名称	贵州盘北经济开发区投资有限公司 2018 年应收账款收益权
产品规模	0.75 亿元（每期 0.25 亿元）
产品期限	2 年
预期收益	5-50 万: 9.0%;50-100 万:9.3%;100-300 万: 9.5%;300 万及以上: 9.7%
付息方式	季度付息
融资方	贵州盘北经济开发区投资有限公司
担保方	贵州省盘州农林开发投资有限责任公司
资金用途	用于补充贵州盘北经济开发区投资有限公司流动资金
增信措施	1、贵州省盘州农林开发投资有限责任公司提供不可撤销连带责任担保 2、融资方对贵州盘北经济开发区管理委员会应收账款进行足额质押担保 3、盘北经济开发区管委会出具相应支持性文件

二、区域环境

项目	GDP	GDP 增速	一般公共预算收入	税收收入	转移性收入	政府性基金收入	一般公共预算支出
2018	596.44	11.30%	51.81	37.81	64.50	22.33	119.99
2017	578.40	12.50%	50.53	36.13	46.99	23.46	94.22
2016	540.63	15.79%	49.18	31.19	51.39	39.35	99.66

盘州市由贵州省直辖，六盘水市代管的县级市，地处滇、黔交界，是云贵交通、能源、商贸、物流、旅游的重要节点，为毕水兴经济带的中心腹地。被评为 2019 年度全国综合实力百强县市。入选 2019 年度全国投资潜力百强县市、2019 中国西部百强县市。

2018 年盘州市地区内生产总值为 596.44 亿元，地方经济保持高速发展。2018 年盘州市确认完成一半公共预算收入 51.81 亿元，其中税收收入 37.81 亿元，占比 72.98%；转移性收入 64.50 亿元；政府性基金收入 22.33 亿元。整体来看，盘州市地方经济发展水平良好，地区经济保持高速发展，一般公共预算收入质量较高，但地方对转移性支付依赖较重。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2018	208.42	138.64	43.18%	34.94%	150.33%
2017	210.49	120.98	53.63%	36.39%	173.99%
2016	205.32	139.92	49.35%	37.98%	146.74%

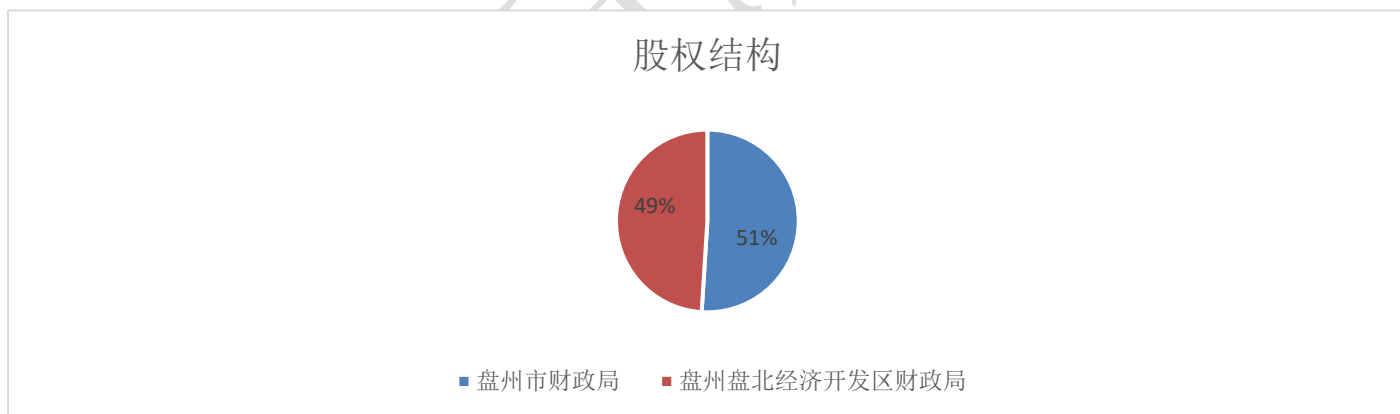
盘州市地方政府债务规模保持相对稳定，2018 年地方政府债务余额为 208.42 亿元，综合财力主要受转移性收入的影星而波动，经核算当年综合财力为 138.64 亿元。当期盘州市地方政府负债率高达 34.94%，地方公开债务规模庞大，另一方面也说明地区经济发展对政府主导的开发行为依赖严重；债务率则达到了 150.33%，处于较高水平。近几年来盘州市地方政府公开债务规模一直处于较高水平，但相对维持稳定，地方偿债压力大，财政资金较为紧张。

三、 融资方

1. 基本情况

公司名称	贵州盘北经济开发区投资有限公司
主体评级	无
法定代表人	赵金贵
注册资本	2.5 亿元
注册日期	2012/09/24
注册地址	贵州省六盘水市盘州市盘北经济开发区(鸡场坪工业园区)
统一社会信用代码	91520222055005925M
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。（项目投资；土地开发、市政工程施工、工程代建；污水处理；园林绿化设计、施工；酒店管理；建材（不含木材）、矿山设备、机电产品、矿产品、五金家电、日用品、办公设备的销售；城乡（城市、农村）基础设施建设和人居环境改善。）
实际控制人	盘州市财政局
是否名单内	否

2. 股权结构

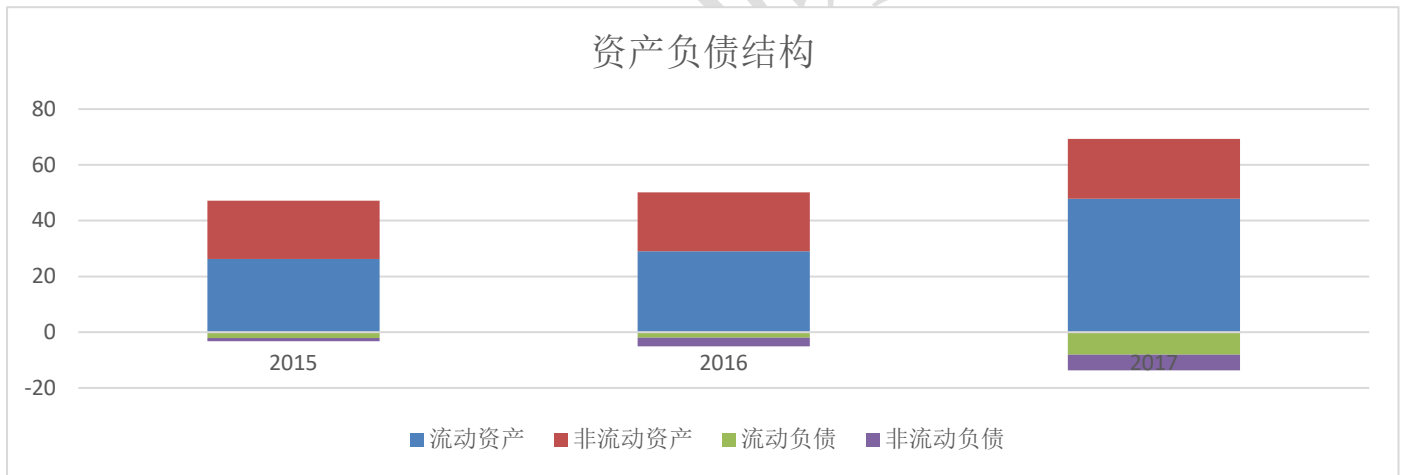


3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2017 年	2016 年	2015 年
货币资金	6.07	1.69	2.33
应收账款	1.78	1.41	0.62
预付款项	5.83	1.48	0.10
其他应收款	1.98	2.08	2.37

存货	31.49	22.27	20.34
其他流动资产	0.69	0.08	0.50
流动资产合计	47.85	29.01	26.26
可供出售金融资产	0.01	0.01	-
长期股权投资	0.06	-	-
固定资产	0.03	0.03	0.04
其他非流动资产	21.39	21.10	20.87
非流动资产合计	21.49	21.15	20.91
资产总计	69.34	50.16	47.17
短期借款	2.00	-	-
应付账款	1.10	0.72	-
应交税费	0.42	0.18	0.37
其他应付款	2.65	0.72	1.23
一年内到期的非流动负债	1.85	0.34	0.50
流动负债合计	8.02	1.97	2.10
长期借款	0.92	1.31	1.20
应付债券	-	1.79	-
长期应付款	4.72	-	-
非流动负债合计	5.64	3.10	1.20
负债合计	13.66	5.07	3.30
所有者权益合计	55.68	45.09	43.87



截止 2017 年末，融资方资产总计 69.34 亿元，公司资产呈稳步增长趋势。当期公司流动资产合计 47.85 亿元，占总资产 69.01%；非流动资产合计 21.49 亿元，占总资产 30.99%，公司资产负债结构良好。资产主要由货币资金、预付账款、存货及其他非流动构成，资产流动性表现一般。

同期末公司负债合计 13.66 亿元，负债规模小，主要为流动负债中的短期借款于其他应付款及长期负债重的长期应付款。

项目	2017 年	2016 年	2015 年
资产负债率	19.70%	10.11%	7.00%
流动比率	5.97	14.73	12.50
速动比率	1.31	2.67	2.77

截止 207 年末，公司资产负债率仅为 19.70%，公司资产负债率长期处于极低水平；同期流动比率与速动比率分别为 5.97、1.31，均处于良好水平，几年间公司负债结构稳定，债务规模控制在极低水平，因此公司偿债压力始终较小，短期偿债能力维持相对稳定。

3.2 营业利润

项目	2017 年	2016 年	2015 年
一、营业总收入	3.70	3.22	2.89
二、营业总成本	3.50	3.06	2.85
其中：营业成本	3.12	2.88	2.60
税金及附加	0.02	0.01	0.16
管理费用	0.04	0.02	0.01
财务费用	0.32	0.14	0.08
三、营业利润	0.20	0.16	0.04
加：营业外收入	0.90	1.10	0.77
四、利润总额	1.09	1.27	0.81
减：所得税费用	0.05	0.04	0.01
五、净利润	1.04	1.22	0.08

2016-2018 年，公司营业收入分别 2.89 亿元、3.22 亿元和 3.70 亿元，营业收入规模呈增长趋势。2016 年至 2018 年，公司利润总额分别为 0.81 亿元 1.27 亿元和 1.09 亿元，相较公司规模盈利能力良好但存在一定波动。

融资方盘州盘北经济开发区投资有限公司承建的项目分为委托代建和自建两种模式，其中委托代建项目公司就每个项目与盘北经济开发区该安委会签订《委托代建协议》，公司主要负责盘北经开区内的基础设施建设，项目建设资金来源主要为自有资金和外部融资，待项目竣工后由盘北经开区管委会根据审计金额分期支付项目工程款，公司按投资成本加成一定比例委托建设管理费确认收入并结转成本。

4. 现金流量

项目	2017 年	2016 年	2015 年
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	3.64	2.53	-
收到的其他与经营活动有关的现金	3.03	1.14	1.00
经营活动现金流入小计	6.67	3.67	1.00
购买商品、接受劳务支付的现金	16.30	5.47	13.24
支付的其他与经营活动有关的现金	0.06	0.64	1.40
经营活动现金流出小计	16.39	6.11	14.64
经营活动产生的现金流量净额	-9.72	-2.44	-13.64
二、投资活动产生的现金流量			

投资活动现金流入小计	0.01	0.50	-
投资活动现金流出小计	0.94	0.33	0.50
投资活动产生的现金流量净额	-0.93	0.17	-0.50
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	9.55	-	14.83
取得借款收到的现金	2.52	0.45	1.35
发行债券收到的现金	-	1.79	-
收到其他与筹资活动有关的现金	4.42	-	-
筹资活动现金流入小计	16.50	2.24	16.18
偿还债务支付的现金	1.24	0.50	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	0.21	0.11	0.08
筹资活动现金流出小计	1.46	0.61	0.08
筹资活动产生的现金流量净额	15.04	1.63	16.10
四、现金及现金等价物净增加额	4.39	-0.64	1.96

2015-2017年，公司经营活动产生的现金净流量分别为-13.64亿元、-2.44亿元、-9.72亿元，三年间均呈净流出状态，公司经营支出对资金需求较大。

2015-2017年，公司投资活动产生的现金净流量分别为-0.50亿元、0.17亿元、-0.93亿元，公司投资活动产生的现金流量小，公司对构建长期资产的需求较低。

2015-2017年，公司筹资活动产生的现金净流量分别为16.10亿元、1.63亿元、15.04亿元，主要为吸收投资收到的资金，公司受到地方政府的大力支持，获得了较多资金援助。

5. 融资方分析与评价

融资方贵州盘北经济开发区投资有限公司是由盘州市财政局控股的城投平台，公司发展迅速，资产负债结构长期保持良好，债务规模小，公司资金相对充足。营业收入能力不断增强，利润方面持续收到政府补贴，相较公司规模其营业收入及盈利能力表现良好。由于公司债务规模小，资产负债率极低，公司具备稳定的偿债能力，项目存续期间内公司偿债压力较小，但其融资能力较为不足，公司资金多来自于地方政府的支持。综上所述，判断融资方延期兑付风险为中等偏低。

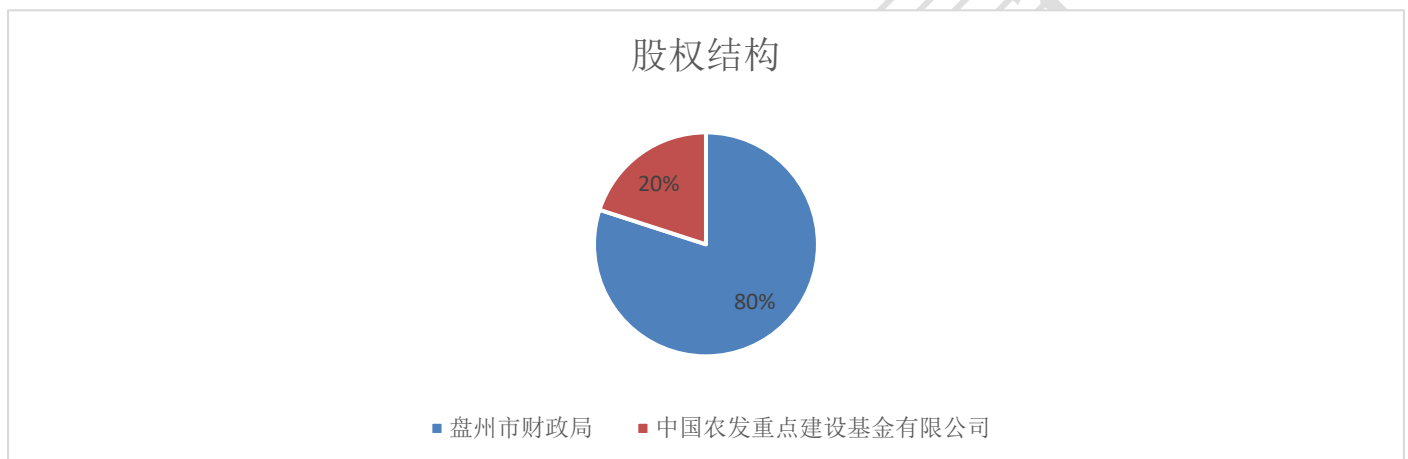
四、担保方

1. 基本情况

公司名称	贵州省盘州农林开发投资有限责任公司
曾用名	盘县宏财农林开发投资有限责任公司
主体评级	无
法定代表人	张俊林

注册资本	2 亿元
注册日期	2014/07/07
注册地址	贵州省六盘水市盘州市亦资街道竹海西路宏财商业广场 15 楼
统一社会信用代码	915202223087946011
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。（农业、林业的投资开发与管理；农业、林业技术开发和转让。园林绿化设计、园林绿化工程施工、苗木花卉种植销售、木材销售、经果林种植销售、鲜活农副产品销售；市政基础设施等公益事业项目。）
实际控制人	盘州市财政局
是否名单内	否

2. 股权结构



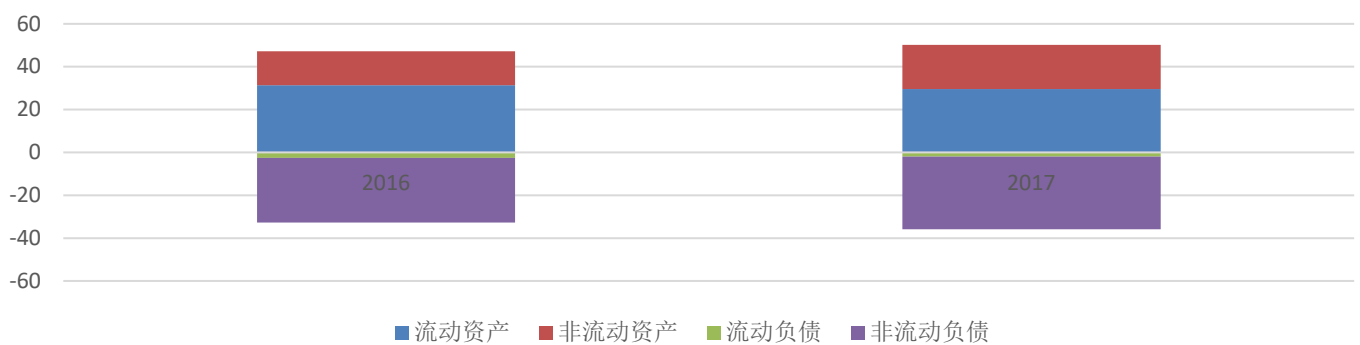
3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2017 年		2016 年	
货币资金	5.22		10.30	
应收账款	1.40		1.16	
预付款项	1.67		1.57	
其他应收款	9.91		6.92	
存货	11.40		11.37	
流动资产合计	29.60		31.33	
长期股权投资	4.21		4.67	
固定资产	0.01		0.01	
在建工程	7.26		5.12	
非流动资产合计	20.65		15.81	
资产总计	50.25		47.14	

短期借款	-	0.60
应付账款	0.36	0.25
预收账款	0.35	0.30
其他应付款	1.68	1.58
流动负债合计	2.02	2.56
长期借款	25.03	23.71
长期应付款	8.83	6.53
非流动负债合计	33.86	30.24
负债合计	35.89	32.80
所有者权益合计	14.36	14.35

资产负债结构



截止 2017 年末，担保方资产总计 50.25 亿元，其中流动资产合计 29.60 亿元，占总资产 58.91%，非流动资产合计 20.65 亿元，占总资产 41.09%，资产结构表现一般。公司资产主要由货币资金、其他应收款、存货与在建工程构成，流动性一般。

同期末公司负债合计 35.89 亿元，其中流动负债 2.02 亿元，占比较低，主要负债内容为 33.86 亿元的非流动负债，公司负债结构质量较高。

项目	2017 年	2016 年
资产负债率	71.42%	69.58%
流动比率	14.65	12.24
速动比率	8.18	7.18

截止 2017 年末，公司资产负债率为 71.42%，处于较高水平，且较年初略有增加，公司负债规模较高；同期流动比率与速动比率分别为 14.65、8.18，均处于较高水平。由于公司负债结构优质，流动负债仅以少量其他应付款构成，公司面临的短期偿债压力处于极低水平。整体而言，担保方长期偿债能力有待改善，但短期偿债能力始终较强。

3.2 营业利润

项目	2017 年	2016 年
一、营业总收入	1.21	0.65
二、营业总成本	1.04	0.52

其中：营业成本	0.95	0.42
税金及附加	-	0.01
管理费用	0.08	0.07
财务费用	-	0.02
三、营业利润	0.17	0.13
四、利润总额	0.17	0.13
减：所得税费用	0.04	0.03
五、净利润	0.13	0.10

2016-2017年，担保方贵州省盘州农林开发投资有限责任公司主营业务收入分别为0.65亿元、1.21亿元，由于公司成立较晚，尚处于起步阶段，两年间营业收入规模变化较大，就报告期内情况而言公司营业收入能力并不理想。

公司经营业务涉及农产品生产和贸易、种业开发等，目前公司主要牵头发展的农业产业有“盘县火腿”、突尼斯软籽石榴、生姜、红米、蜂蜜等农产品。

4. 债务状况

根据中国人民行政信中心出具的信用报告，统计到担保方计入政信系统的借款情况如下：

授信机构	贷款金额	到期日
B3615	8.25	2027/3/10
B1517	1.70	2032/6/11
B1517	1.67	2032/6/11
B1517	1.33	2032/6/11
B1517	1.30	2032/6/11
B1598	1.10	2024/9/11
B1598	0.70	2024/9/11
B1598	0.50	2024/9/11
B1598	0.50	2024/9/11
B1598	0.40	2024/9/11
B1598	0.30	2024/9/11
B1598	0.30	2024/9/11
B1598	0.20	2024/9/11
B1598	0.15	2024/9/11
B1598	0.15	2024/9/11
B1598	0.54	2022/11/9
B1598	0.05	2022/11/9
B3609	1.00	2027/9/28
B3609	0.10	2027/9/28
合计	20.23	

公司主要有息负债来源于银行，且长期借款期限均在本项目存续期间外，因此项目期间内公司偿债压力较小。

5. 担保方评价

担保方贵州省盘州农林开发投资有限责任公司是由盘州市财政局控股的国有企业，公司成立较晚，报告期内公司尚未达到稳定运营。公司资产结构较差，但负债结构质量较高，流动负债总量极少，公司面临的偿债压力低。公司负债主要为银行长期借款，且债务期限大多在本项目存续期间之外，因此项目期间内公司偿债压力较低。整体而言判断担保方延期兑付风险为中等偏低。

五、 总结

盘州市由贵州省直辖，六盘水市代管的县级市，地处滇、黔交界，是云贵交通、能源、商贸、物流、旅游的重要节点，为毕水兴经济带的中心腹地。被评为 2019 年度全国综合实力百强县市。入选 2019 年度全国投资潜力百强县市、2019 中国西部百强县市。盘州市地方经济发展水平良好，地区经济保持高速发展，一般公共预算收入质量较高，但地方对转移性支付依赖较重。盘州市地方政府债务规模保持相对稳定，近几年来盘州市地方政府公开债务规模一直处于较高水平，但相对维持稳定，地方偿债压力大，财政资金较为紧张。

融资方贵州盘北经济开发区投资有限公司是由盘州市财政局控股的城投平台，公司发展迅速，资产负债结构长期保持良好，债务规模小，公司资金相对充足。营业收入能力不断增强，利润方面持续收到政府补贴，相较公司规模其营业收入及盈利能力表现良好。由于公司债务规模小，资产负债率极低，公司具备稳定的偿债能力，项目存续期间内公司偿债压力较小，但其融资能力较为不足，公司资金多来自于地方政府的支持。综上所述，判断融资方延期兑付风险为中等偏低。

担保方贵州省盘州农林开发投资有限责任公司是由盘州市财政局控股的国有企业，公司成立较晚，报告期内公司尚未达到稳定运营。公司资产结构较差，但负债结构质量较高，流动负债总量极少，公司面临的偿债压力低。公司负债主要为银行长期借款，且债务期限大多在本项目存续期间之外，因此项目期间内公司偿债压力较低。整体而言判断担保方延期兑付风险为中等偏低。

就该项目而言，报告期内融资方主要资金来源于政府投资、担保方资金主要来源于长期银行借款，两家公司在项目期间内偿债压力均处于较低水平。但两家公司重要性较低，融资方融资能力有限、担保方为国企且成立不久尚处于起步阶段，此外盘州市地方公开债务规模规模大，地方财政资金十分紧张。综上所述，判断本项目延期兑付风险为中等。