

太原国有投资集团有限公司公司债券

2019 年度履约情况及偿债能力分析报告

广发证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）作为 2014 年太原国有投资控股有限公司公司债券（以下简称“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》（发改办财金〔2011〕1765 号）的相关要求出具本报告。

主承销商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、发行人的基本情况

企业名称：太原国有投资集团有限公司

住所：太原市万柏林区和平南路 219 号

法定代表人：兰卫军

注册资本：人民币 22.456 亿元

公司类型：有限责任公司(国有独资)

经营范围：受太原市人民政府委托负责政策性项目投资、以企业自有资金进行项目投资。从事土地整理、基础设施建设及管理；保障性住房工程、棚户区改造、城中村改造；房地产开发经营、物业管理、建材贸易；国有资本运营、股权投资，发起设立股权投资基金及基金管理公司。（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）

股权结构：发行人是太原市财政局出资的国有独资公司，公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
太原市财政局	224,560	100%

二、本期债券基本情况

（一）发行人：太原国有投资集团有限公司

（二）债券名称：2014 年太原国有投资集团有限公司公司债券

(三) 债券简称：14 并国投债（银行间债券市场）；14 并国投（上海证券交易所）。

(四) 上市地点：银行间市场、上海证券交易所。

(五) 债券代码：1480141.IB（银行间市场）、124592.SH（上海证券交易所）。

(六) 发行总额：人民币 20 亿元。

(七) 债券期限及利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 7.20%，在债券存续期内固定不变。

(八) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，分次还本。在债券存续期的第 3 年至第 7 年，每年末按照债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金。即在 2017 年至 2021 年每年的 3 月 19 日，分别偿还 4 亿元本金。提前还本年度的应付利息随当年本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。

(九) 发行首日：2014 年 3 月 19 日。

(十) 上市日期：2014 年 3 月 26 日（银行间债券市场）；2014 年 3 月 31 日（上海证券交易所）。

(十一) 承销团成员：主承销商为广发证券股份有限公司；副主承销商为海通证券股份有限公司；分销商为摩根士丹利华鑫证券有限责任公司和浙商证券股份有限公司。

(十二) 担保方式：本期债券无担保。

(十三) 信用级别：经鹏元资信评估有限公司信用评估有限公司（简称“鹏元资信”）综合评定，本期债券信用等级为 AA+ 级，公司主体长期信用等级维持为 AA+，评级展望为稳定。

(十四) 公司指定信息披露网站：中国债券信息网、上海证券交易所网站。

三、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《2014 年太原市国有投资控股有限公司公司债券募集说明书》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。本期债券于 2014 年 3 月 26 日在银行间市场上市流通，简称“14 并国投债”，债券代码为 1480141.IB。于 2014 年 3 月 31 日在上海证券交易所上市流

通，简称“14 并国投”，债券代码为 124592.SH。本期债券可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为“103592”。

（二）付息情况

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 3 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。按照约定，本期债券首次付息日为 2015 年 3 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第 1 个工作日）。2014 年 3 月 19 日至 2015 年 3 月 18 日的利息已于 2015 年 3 月 19 日按期足额支付；2015 年 3 月 19 日至 2016 年 3 月 18 日的利息已于 2016 年 3 月 21 日按期足额支付。2016 年 3 月 19 日至 2016 年 3 月 18 日的利息已于 2017 年 3 月 20 日按期足额支付。2017 年 3 月 19 日至 2018 年 3 月 18 日的利息已于 2018 年 3 月 19 日按期足额支付。2018 年 3 月 19 日至 2019 年 3 月 18 日的利息已于 2019 年 3 月 19 日按期足额支付。2019 年 3 月 19 日至 2020 年 3 月 18 日的利息已于 2020 年 3 月 19 日按期足额支付。

（三）募集资金使用情况

公司经国家发展和改革委员会发改财金[2013]1810 号文件核准，于 2014 年 3 月 19 日发行了本期 20 亿元的“2014 年太原国有投资集团有限公司公司债券”。根据本期公司债券募集说明书约定，公司将本期债券募集资金全部用于长风西大街棚户区改造新建回迁安置小区项目、蒙山大街（滨河西路至旧晋祠路）道路工程、冶峪南北街道路工程和南中环街（新晋祠路至旧晋祠路）道路工程等项目。上述项目均属于晋阳湖区综合整治建设工程。

2015 年，根据《国家发展改革委办公厅关于充分发挥企业债券融资功能支持重点项目建设促进经济平稳较快发展的通知》（发改办财金[2015]1327 号）文件规定，在“14 并国投债”偿债保障措施完善的基础上，公司变更了“14 并国投债”募集资金用途，将本期债券募集资金全部用于长风西大街棚户区改造新建回迁安置小区项目、蒙山大街（滨河西路至旧晋祠路）道路工程、冶峪南北街道路工程和晋阳湖周边环境综合整治项工程等项目。综上所述，变更后的募投项目均属于晋阳湖区综合整治建设工程。

（四）账户及资金监管情况

为了保证募集资金合理使用以及按时偿还本期债券到期本金和利息，发行人

聘请兴业银行股份有限公司太原双东支行作为本期债券募集资金监管人,聘请晋商银行股份有限公司太原水西门支行作为本期债券偿债资金监管人,分别签署了《2014年太原市国有投资控股有限公司公司债券募集资金使用专项账户监管协议》和《2014年太原市国有投资控股有限公司公司债券偿债账户监管协议》。其中募集资金使用专户用于本期债券募集资金的接收、存储及划转,不用作其他用途。偿债资金专户用于本期债券偿债资金的接收、存储及划转,不得用作其他用途。

(五) 发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露。已披露的相关文件及时间如下:

- 1、2014年太原市国有投资控股有限公司公司债券发行文件(2014年3月17日,中国债券信息网);
- 2、2014年太原市国有投资控股有限公司公司债券簿记建档结果公告(2014年3月19日,中国债券信息网);
- 3、2014年太原市国有投资控股有限公司公司债券交易流通信息(2014年3月25日,中国债券信息网);
- 4、太原市国有投资控股有限公司关于延迟披露2013年年度报告的公告(2014年5月5日,中国债券信息网);
- 5、2014年太原市国有投资控股有限公司债券2013年年度报告(2014年5月26日,中国债券信息网);
- 6、2014年太原市国有投资控股有限公司公司债券履约情况及偿债能力分析报告(2014年5月29日,中国债券信息网);
- 7、2014年太原市国有投资控股有限公司公司债券上市公告书(2014年3月28日,上海证券交易所网站);
- 8、太原市国有投资控股有限公司关于延迟披露2013年年度报告的公告(2014年4月28日,上海证券交易所网站);
- 9、太原市国有投资控股有限公司2013年年度报告(2014年4月28日,上海证券交易所网站);
- 10、太原市国有投资控股有限公司2013年年度报告(2014年5月26日,

上海证券交易所网站);

11、2014 年太原市国有投资控股有限公司公司债券履约情况及偿债能力分析报告 (2014 年 5 月 29 日, 上海证券交易所网站);

12、太原市国有投资控股有限公司 2014 年度中期报告 (2014 年 8 月 12 日, 上海证券交易所网站);

13、太原市国有投资控股有限公司关于变更名称和承继债务的公告 (2015 年 1 月 21 日, 上海证券交易所网站);

14、2014 年太原国有投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告 (2015 年 3 月 13 日, 上海证券交易所网站);

15、太原国有投资集团有限公司 2014 年年度报告 (2015 年 4 月 22 日, 上海证券交易所网站);

16、太原市国有投资集团有限公司 2014 年公司债券 2015 年跟踪信用评级报告 (2015 年 6 月 19 日, 上海证券交易所网站);

17、太原国有投资集团有限公司 2014 年度中期报告 (2015 年 8 月 28 日, 上海证券交易所网站);

18、太原国有投资集团有限公司关于拟变更“14 并国投债”募集资金用途的第一次公告 (2015 年 12 月 15 日, 上海证券交易所网站);

19、太原国有投资集团有限公司关于拟变更“14 并国投债”募集资金用途的第二次公告 (2016 年 2 月 26 日, 上海证券交易所网站);

20、2014 年太原国有投资集团有限公司公司债券 2016 年付息公告 (2016 年 3 月 14 日, 上海证券交易所网站);

21、太原国有投资集团有限公司公司债券 2015 年年度报告摘要 (2016 年 4 月 28 日, 上海证券交易所网站);

22、太原国有投资集团有限公司公司债券 2015 年年度报告 (2016 年 4 月 28 日, 上海证券交易所网站);

23、太原国有投资集团有限公司 2014 年公司债券 2016 年跟踪信用评级报告 (2016 年 6 月 27 日, 上海证券交易所网站);

24、太原市国有投资集团有限公司公司债券 2016 年度履约情况及偿债能力分析报告 (2016 年 7 月 15 日, 中国债券信息网);

25、2014年太原国有投资集团有限公司公司债券2016年半年度报告（2016年8月24日，中国债券信息网）；

26、2014年太原国有投资集团有限公司公司债券2017年付息公告（2017年3月29日，中国债券信息网）；

27、2014年太原国有投资集团有限公司公司债券2016年年度报告（2017年4月27日，中国债券信息网）；

28、2014年太原国有投资集团有限公司公司债券2017年跟踪信用评级报告（2017年6月28日，中国债券信息网）；

29、太原市国有投资集团有限公司公司债券2017年度履约情况及偿债能力分析报告（2017年6月29日，中国债券信息网）；

30、太原国有投资集团有限公司2017年中期报告（银行间市场）（2017年8月21日，中国债券信息网）；

31、太原国有投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告（2018年3月8日，中国债券信息网）；

32、2014年太原国有投资集团有限公司公司债券2018年付息公告（2018年3月9日，中国债券信息网）；

33、太原国有投资集团有限公司2017年年度报告（2018年4月26日，中国债券信息网）。

34、太原市国有投资集团有限公司公司债券2018年度履约情况及偿债能力分析报告（2018年6月27日，中国债券信息网）。

35、太原国有投资集团有限公司2018年半年度财务报告（2018年8月22日，中国债券信息网）。

36、2014年太原国有投资集团有限公司公司债券2019年付息公告（2019年3月8日，中国债券信息网）。

37、太原国有投资集团有限公司2018年年度报告（2019年4月25日，中国债券信息网）。

38、太原市国有投资集团有限公司公司债券2019年度履约情况及偿债能力分析报告（2019年6月24日，中国债券信息网）。

39、太原国有投资集团有限公司跟踪评级报告（2019年7月25日，中国债

券信息网)。

40、太原国有投资集团有限公司 2019 年半年度报告 (2019 年 8 月 30 日, 中国债券信息网)。

41、2014 年太原国有投资集团有限公司公司债券 2020 年付息公告 (2020 年 3 月 9 日, 中国债券信息网)。

42、太原国有投资集团有限公司 2019 年年度报告 (2020 年 4 月 29 日, 中国债券信息网)。

四、发行人偿债能力分析

中审众环会计师事务所 (特殊普通合伙) 对发行人 2019 年度的财务报告进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告 (众环审字 (2020) 240003 号)。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

(一) 发行人偿债能力财务指标分析

发行人主要偿债能力指标

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年末
资产总计	4,245,295.45	4,095,816.16
流动资产	2,647,415.98	2,722,540.22
存货	1,216,825.58	1,222,248.91
应收账款	767,707.14	767,392.00
其他应收款	258,536.25	235,126.63
负债合计	2,589,375.12	2,522,730.62
流动负债	1,536,363.01	845,871.63
所有者权益合计	1,655,920.32	1,573,085.54
归属于母公司所有者权益合计	1,655,920.32	1,573,085.54
流动比率	1.72	3.22
速动比率	0.93	1.77
资产负债率	60.99	61.59

注: 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

2019 年末，发行人总资产为 4,245,295.45 万元，同比增长 3.65%，所有者权益合计为 1,655,920.32 万元，同比增长 5.27%。报告期末，发行人流动资产占总资产的比重为 62.36%，主要包括应收账款、存货和其他应收款，上述三项期末余额分别为 767,707.14 万元、1,216,825.58 万元和 258,536.25 万元。2019 年末，发行人总负债由 2018 年末的 2,522,730.62 万元增加至 2,589,375.12 万元，同比增长 2.64%，主要为非流动负债，占总负债的比重为 59.33%。

2018 年末和 2019 年末，发行人流动比率分别为 1.72 和 3.22，速动比率分别为 0.93 和 1.77。

2019 年末，发行人的资产负债率为 60.99%，较 2018 年末的 61.59%略有下降，仍处于合理水平。随着发行人的进一步发展，增长的资产规模和营业收入将进一步增强其长期偿债能力。

截至目前，发行人财务结构较为稳健，偿债能力较强，财务风险较低，但需关注发行人存货变现能力、应收款项回收情况等因素。

（二）发行人盈利能力及现金流情况分析

发行人主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2019 年末	2018 年末
营业收入	170,236.49	230,691.8
营业利润	11,252.02	14,519.05
利润总额	11,205.91	14,579.97
归属于母公司所有者的净利润	7,686.98	10,882.8
经营活动产生的现金流量净额	-97,940.30	-61,591.03
投资活动产生的现金流量净额	-239,004.41	-14,260.55
筹资活动产生的现金流量净额	191,437.89	4,426.79
现金及现金等价物净增加额	306,318.48	451,871.88

本年度，公司实现营业利润 11,252.02 万元；利润总额 11,205.91 万元，较去年同期下降 23.14%；归属于母公司所有者的净利润为 7,686.98 万元，较去年同期下降 29.37%。本期公司利润构成主要来自非主要经营业务，包括但不限于投资收益、公允价值变动损益、资产减值、营业外收支等，其中营业外收入主要来

自政府补助，具有可持续性。

本年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-97,940.30万元，投资活动产生的现金流量净额为-239,004.41万元，筹资活动产生的现金流量净额为191,437.89万元。其中经营活动产生的现金流量净额同比上年变动超过30%，主要是因为房地产预售收入现金流减少；投资活动产生的现金流量净额同比上年变动超过30%，主要是因为晋阳里、水上文旅等在建项目增加；筹资活动产生的现金流量净额同比上年变动超过30%，主要是因为发行美元债等债券所致。

（三）发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付债券

除本期债券外，发行人及其全资或控股子公司已发行尚未兑付的其他企业（公司）债券具体情况如下：

证券名称	发行期限	票面利率 (%)	发行日期	发行规模 (亿元)	兑付日期	证券类别
17 太原国投 PPN001	3+2	5.50	2017/4/11	15.00	2022/4/12	定向工具
17 太原国投 PPN002	3	6.50	2017/12/13	24.00	2020/12/14	定向工具
18 太原国投 PPN001	3	6.50	2018/7/20	10.00	2021/7/24	定向工具
18 太原国投 PPN002	3	7.20	2018/7/17	6.00	2021/7/19	定向工具
18 太原国投 PPN003	3	6.00	2018/8/13	10.00	2021/8/15	定向工具
国投集团 6.2% B2020	3	6.20	2019/7/9	0.55USD	2022/7/9	美元债
19 太原国投 PPN001	3	4.20	2019/9/17	10.00	2022/9/16	定向工具

以上情况，特此公告。

（以下无正文，接签章页）

（本页无正文，为《太原国有投资集团有限公司公司债券 2019 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

