

2010年太原市高速铁路投资有限公司公司债券  
2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

太原市高速铁路投资有限公司

主承销商



中国中金财富证券有限公司

（原名：中国中投证券有限责任公司）

（住所：深圳市福田区益田路与福中路交界处荣超商务中心 A 栋第 18-21 层及第 04 层  
01、02、03、05、11、12、13、15、16、18、19、20、21、22、23 单元）

签署日期：2020 年 6 月【】日

## 重要提示

中国中金财富证券有限公司作为 2010 年太原市高速铁路投资有限公司公司债券（以下简称“10 并高铁债”、“10 并高铁”或“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。

为出具本报告，主承销商与太原市高速铁路投资有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）进行接洽，对于出具本报告有关的事项进行了必要的调查。本报告依据主承销商对有关情况的调查、发行人出具的证明文件等进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

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、发行人基本情况

(一) 公司名称：太原市高速铁路投资有限公司

(二) 公司法定代表人：李同立

(三) 公司注册地址：山西省太原市新建南路 117 号贵通大厦十层

(四) 公司办公地址：山西省太原市新建南路 117 号贵通大厦十层

(五) 邮政编码：030012

(六) 电子信箱：tygtgs2008@163.com

(七) 公司经营范围：承担政府政策性投资及其它投资；南客站周边拆迁、土地综合开发利用；基础设施及公用事业开发建设；商铺招商、招租、自营；广告招商；停车场管理；汽车用品经营与服务。(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)。

(八) 公司信息披露事务负责人：马俊丽

联系地址：山西省太原市新建南路 117 号贵通大厦十层 1001 室

电话：13834202141

传真：0351-7116370

电子信箱：tygtgs2008@163.com

(九) 公司登载年度报告的交易场所网站的网址：[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)；

(十) 年度报告备置地：山西省太原市新建南路 117 号贵通大厦十层 1001 室

(十一) 报告期内公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员未发生变更。

## 二、本期债券基本要素

1、债券名称：2010 年太原市高速铁路投资有限公司公司债券。

2、证券简称：10 并高铁（深交所）、10 并高铁债（银行间）。

3、证券代码：111062（深交所）、1080107（银行间）。

4、发行首日：2010 年 9 月 6 日。

5、债券发行总额：人民币 20 亿元。

6、债券期限：10 年期，本期债券设置提前偿还条款，在本期债券存续期的第 8、第 9、第 10 个计息年度按 30%、30%、40% 的比例分期 偿还本金 6 亿元、6 亿元和 8 亿元。

7、债券利率：票面年利率为 5.18%（该利率根据 Shibor 基准利率加上基本利差 2.54% 确定，Shibor 基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海

银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数 2.64%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在债券存续期内固定不变，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

8、主承销商：中国中金财富证券有限公司。

9、担保方式：无。

10、信用级别：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AA+级，发行人主体长期信用等级为 AA+级。截至目前为止，该评级无变化。2020年6月16日，中证鹏元资信评估股份有限公司出具了《2010年太原市高速铁路投资有限公司公司债券 2020年跟踪信用评级报告》，维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”，维持本期债券信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”。

11、上市或转让的交易场所：深圳证券交易所、全国银行间债券市场。

12、投资者适当性原则：面向合格投资者公开发行。

13、付息兑付情况：截止 2020 年 6 月 21 日，“10 并高铁”债券已成功支付 9 次利息。详情如下：

“10 并高铁”本息支付情况表

单位:万元

兑付首日	票面利率	兑付本金	兑付利息	本金余额
2011年9月6日	5.18 %	0	10,360	200,000
2012年9月6日	5.18 %	0	10,360	200,000
2013年9月6日	5.18 %	0	10,360	200,000
2014年9月6日	5.18 %	0	10,360	200,000
2015年9月6日	5.18 %	0	10,360	200,000
2016年9月6日	5.18 %	0	10,360	200,000
2017年9月6日	5.18 %	0	10,360	200,000
2018年9月6日	5.18 %	60,000	10,360	140,000
2019年9月6日	5.18 %	60,000	7,252	80,000

### 三、发行人履约情况

#### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于 2010 年 10 月 6 日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“10 并高铁债”，债券代码“1080107.IB”；于 2010 年 10 月 11 日在深圳证券交易所上市交易，证券简称“10 并高铁”，证券代码“111062.SZ。”

## （二）募集资金使用情况

根据国家发改委批复，“10 并高铁债”募集资金 20 亿元，主要用于太原铁路枢纽新建西南环线工程和石太客运专线太原南客站建设拆迁安置项目，以及补充公司营运资金，与募集说明书承诺用途一致。

募集资金使用履程序：根据公司与兴业银行股份有限公司太原分行签订的《账户及资金监管协议》的约定，在进行资金划转时，公司向兴业银行股份有限公司太原分行出具划款指令书，兴业银行股份有限公司太原分行在接收指令后，对划款指令的要素是否齐全、印鉴是否与公司预留的授权文件内容相符、划款指令中的“划款用途”是否符合募集说明书的约定等进行表面真实性检查，审核无误后按时执行划款指令。公司在公司严格按照募集说明书规定的资金使用用途进行使用。

募集资金专项账户运作情况：自公司发行本期债券，在监管行设立募集资金使用专项账户以来，此账户运作正常，公司严格按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排使用募集资金，专门用于存放本期债券所募集的资金，实行专款专用，并由监管行负责公司严格按照募集资金用途进行使用。

## （三）本息兑付情况

本期债券的付息日为 2011 年至 2020 年每年的 9 月 6 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）。截至目前为止，发行人已经按时支付了本期债券每年利息，不存在兑息兑付违约。

## （四）信息披露情况

发行人审计报告、跟踪评级报告等相关信息已在中国债券信息网、中国货币网和深圳交易所网站披露。

## 四、2019 年度发行人偿债能力

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年度财务报告进行了审计，出具了中审亚太审字[2020]020310 号标准无保留意见的《审计报告》。本节所引用 2018-2019 年度/末财务数据均摘自上述经审计的审计报告。

### （一）报告期末公司近两年的主要会计数据和财务指标

#### 1、主要会计数据

单位：万元

财务指标	2019年12月31日	2018年12月31日	同比变动	变动原因
总资产	2,151,970.06	2,143,855.59	0.38%	
归属母公司股东净资产	1,631,777.01	1,568,861.89	4.01%	
总负债	520,193.05	574,993.70	-9.53%	
营业收入	108,669.96	248,685.22	-56.3%	2018年提前收到南站西广场BT项目回购款
营业成本	102,939.13	244,993.89	-57.98%	2018年提前支付南站西广场施工方回购款
营业利润	-9,262.49	-10,490.80	-11.71%	
利润总额	398.94	2,259.61	-82.34%	联营企业太原枢纽西南环线铁路公司长期投资用权益法确认的损失及南站运营成本增加
净利润	488.43	2,572.30	-81.01%	同上
归属母公司股东净利润	488.43	2,572.30	-81.01%	同上
息税折摊前利润(EBITDA)	6,242.3	10,634.56	-41.3%	同上
经营活动产生现金流量净额	53,146.16	50,203.47	5.86%	
投资活动产生现金流量净额	-17,466.53	-36,448.93	52.08%	部分项目完工投资减少
筹资活动产生现金流量净额	-52,000.89	-58,889.64	11.7%	
期末现金及现金等	117,916.33	134,237.59	-12.16%	

财务指标	2019年12月31日	2018年12月31日	同比变动	变动原因
价物余额				

发行人2019年资产负债率约为24.17%，连续两年维持在较低水平。

## 2、主要财务指标

单位：万元

财务指标	2019年12月31日	2018年12月31日	同比变动	变动原因
扣除非经常性损益后的净利润	-9,262.49	-10,490.80	11.71%	
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	-9,262.49	-10,490.80	11.71%	
营业毛利率（%）	5.33%	1.48%	260.14%	2018年提前收到南站西广场BT项目回购款，导致2019年收入减少
平均总资产回报率（%）	0.02%	0.12%	-83.33%	2018年提前收到南站西广场BT项目回购款，导致2019年收入减少
加权平均净资产收益率（%）	0.03%	0.16%	-81.25%	同上
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-0.58%	-0.65%	10.77%	
EBITDA	6,242.30	10,634.56	-41.3%	同上
EBITDA全部债务比	3.09%	3.6%	-14.17%	

财务指标	2019年12月31日	2018年12月31日	同比变动	变动原因
(%)				
EBITDA 利息倍数	0.41	1.27	-67.72%	联营企业太原枢纽西南环线铁路公司长期投资用权益法确认的损失
应收账款周转率 (%)	21.93%	133.71%	-83.6%	应收账款减少
存货周转率 (%)	27.31%	119.75%	-77.19%	存货增加
流动比率 (%)	92.35%	126.51%	-27%	货币资金减少, 存货增加
速动比率 (%)	77.72%	111.87%	-30.53%	一年内到期的流动负债增加
资产负债率 (%)	24.17%	26.82%	-9.88%	
债务资本比率 (%)	10.76%	15.85%	-32.11%	债务减少
总资产	2,151,970.06	2,143,855.59	0.38%	
总负债	520,193.05	574,993.70	-9.53%	
全部债务	196,647.4	295,583.06	-33.47%	
所有者权益	1,631,777.01	1,568,861.89	4.01%	

注:

- 1、全部债务= (应付票据+短期借款+交易性金融负债+应付短期债券+一年内到期的非流动负债) + (长期借款+应付债券)
- 2、EBITDA = 利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 3、流动比率=流动资产/流动负债
- 4、速动比率= (流动资产-存货净额) /流动负债
- 5、资产负债率=总负债/总资产



6、EBITDA 全部债务比 = EBITDA ÷ 全部债务

7、利息保障倍数 = (利润总额 + 计入财务费用的利息支出) ÷ (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)

8、现金利息保障倍数 = 经营活动产生的现金流量净额 ÷ (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)

9、EBITDA 利息保障倍数 = EBITDA ÷ (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

10、贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 ÷ 应偿还贷款额

11、利息偿付率 = 实际支付利息 ÷ 应付利息

### (1) 短期偿债能力分析

2019 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.92 和 0.78，较 2018 年末流动比率和速动比率均有所下降，显示出发行人短期偿债能力略有减弱。

### (2) 长期偿债能力分析

2019 年末，发行人的资产负债率为 24.17%，较 2018 年末下降了 9.88%，且资产负债率处于较低水平，长期偿债能力比较稳定。

### 3、发行人盈利能力及现金流情况分析

单位：万元

财务指标	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	同比变动
总资产	2,151,970.06	2,143,855.59	0.38%
归属母公司股东净资产	1,631,777.01	1,568,861.89	4.01%
息税折摊前利润 (EBITDA)	6,242.3	10,634.56	-41.3%
经营活动产生现金流量净额	53,146.16	50,203.47	5.86%
投资活动产生现金流量净额	-17,466.53	36,448.93	52.08%
筹资活动产生现金流量净额	-52,000.89	58,889.64	11.7%
期末现金及现金等价物余额	117,916.33	134,237.59	-12.16%

2019 年公司营业总收入为 108,669.96 万元，较 2018 年下降-56.3%，主要原因系 2018 年公司提前收到南站西广场 BT 项目回购款；联营企业太原枢纽西南环线铁路公司长期投资用权益法确认的损失及南站运营成本增加导致公司利润总额和归属母公司的净利润大幅减少，归属于母公司净利润下降到 488.43 万元。

公司 2019 年经营活动产生的现金流量净额 53,146.16 万元，与去年相比保持稳定。2019 年因公司部分项目完工投资减少，投资活动产生的现金流量净额大幅上升，比上

年度增加 52.08%。公司 2019 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-52,000.89 万元，与上年相比保持稳定。公司 2019 年现金及现金等价物余额同比下降了 12.16%。

(二) 主要资产及负债变动情况

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司资产的构成情况如下：

1、主要资产情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		本期比上年同期增减	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	120,908.75	5.62%	134,237.59	6.26%	-9.93%	-
应收账款	131,270.97	6.10%	168008.97	7.84%	-21.87%	部分款项已回收
预付款项	3,313.94	0.15%	8,225.39	0.38%	-59.71%	随着在建工程的完工，投资减少
其他应收款	11,364.92	0.53%	10,206.94	0.48%	11.35%	-
存货	52,167.54	2.42%	43,349.60	2.02%	20.34%	市政工程项目增加，备货增加，导致存货增加
其它流动资产	9,295.91	0.43%	6,862.86	0.32%	35.45%	存货增加
流动资产合计	329,340.12	15.3%	374,663.76	17.48%	-12.1%	-
可供出售金融资产	30.00	0	30.00	0.001%	0%	-
固定资产	364,238.33	16.93%	359,859.76	16.79%	1.22%	-
长期待摊费用	390.43	0.02%	338.01	0.02%	15.51%	
非流动资产合计	1,822,629.94	84.7%	1,769,191.83	82.52%	3.02%	-
资产总计	2,151,970.06	100%	2,143,855.59	100%	0.38%	-

## 2、主要负债情况

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		本期比上年同期 增减	重大变动说明
	金额	占总负债 比例	金额	占总负 债比例		
短期借款	2,000.00	0.38%	2,000.00	0.35%	-	-
应付账款	120,713.35	23.21%	107,892.97	18.76%	11.88%	-
预收款项	1,223.15	0.24%	1,300.83	0.23%	-5.97%	-
应交税费	17,567.14	3.38%	17,256.41	3.00%	1.80%	-
应付利息	1,787.57	0.34%	3,067.33	0.53%	-41.72%	应付债券减少
其他应付款	68,526.73	13.17%	67,118.18	11.67%	2.10%	--
一年内到期的非流动负债	141,600.40	27.22%	97,512.01	16.96%	45.21%	2020年将要偿还的债券同比增加
流动负债合计	356,626.24	68.56%	296,147.73	51.5%	20.42%	2020年将要偿还的债券同比增加
长期借款	53,047.00	10.20%	79,496.30	13.83%	-33.27%	长期借款减少
应付债券	-	0.00%	116,574.76	20.27%	-	2020年将全部偿还两期债券的本金
非流动负债合计	163,566.81	31.44%	278,845.97	48.5%	-41.34%	长期借款及应付债券减少
负债合计	520193.05		574,993.70		-9.53%	-

## 3、受限资产情况

截至本报告期末，本公司无所有权受限制的资产。

截至本报告期末，本公司及子公司、联营企业、合营企业无股权质押情况。

#### 4、公司担保和新增借款情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司借款余额为 189947 万元，借款余额较上年末 288977 万元下降了 34.27%，公司无新增借款。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司不存在对外担保事项。截至 2019 年末，公司无对外担保事项。截至 2019 年末，公司无新增借款。

#### 5、其他债券和债务融资工具的兑息兑付情况

截至 2020 年一季度末，公司发行的债券尚未到兑付期，不存在违约或延迟支付本息的情况。

#### 5、银行授信情况

公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，与其一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。截止2019年12月31日，发行人共获得各银行授信额度共计人民币10亿元，已使用9.67亿元。发行人公司获得的银行授信情况如下所示：

单位：万元

序号	银行名称	授信类型	授信额度	已使用	结余额度
1	交通银行股份有限公司 山西省分行	长期贷款	100,000	96,697	3,303
合计			100,000	96,697	3,303

报告期内，公司取得的各项银行借款不存在违约或延迟支付本息的情况。

（本页以下无正文，为《2010年太原市高速铁路投资有限公司公司债券2019年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

中国中金财富证券有限公司

2020年6月2日

