

债券代码：136495.SH
136621.SH

债券简称：16粤高01
债券简称：16粤高02

广东省高速公路有限公司



(注册地址：广东省州市越秀区白云路 83 号)

公司债券受托管理事务报告

(2020年度)

债券受托管理人



广发证券股份有限公司

(注册地址：广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街2号618室)

2021年6月

重要声明

广发证券股份有限公司（“广发证券”）编制本报告的内容及信息均来源于广东省高速公路有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《广东省高速公路有限公司2020年度年度报告》（含发行人及担保人审计报告）等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为广发证券所作的承诺或声明。

目 录

第一章 本期公司债券概况.....	3
第二章 受托管理人职责履行情况.....	6
第三章 发行人2020年经营情况和财务状况.....	7
第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况.....	11
第五章 债券持有人会议召开的情况.....	13
第六章 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析.....	14
第七章 本期公司债券本息偿付情况.....	15
第八章 本期公司债券跟踪评级情况.....	16
第九章 发行人偿债意愿及能力分析.....	17
第十章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况.....	18
第十一章 其他事项.....	19

第一章 本期公司债券概况

一、发行人名称

广东省高速公路有限公司

二、核准文件和核准规模

本期公司债券业经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]2545号文件核准发行，核准规模为债券面值不超过人民币30亿元。

三、本期债券的主要条款

(1) 广东省高速公路有限公司2016年公司债券（第一期）：

- 1、 债券名称：广东省高速公路有限公司2016年公司债券（第一期）
（以下简称“16粤高01”）
- 2、 发行规模：人民币20亿元
- 3、 债券期限：15年
- 4、 债券利率：本期债券票面利率为4.10%，在债券存续期内固定不变。
- 5、 还本付息方式：本期债券计息期限为2016年6月16日至2031年6月15日。本期债券采用按年付息、到期一次还本。即利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。
- 6、 起息日：2016年6月16日
- 7、 付息日：2017年至2031年每年的6月16日为上一个计息年度的付息日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）
- 8、 本金兑付日：2031年6月16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）
- 9、 信用级别：本期债券发行时，经大公评级评定，发行人主体信用等级为AAA，本期公司债券的信用等级为AAA；2020年，经大公国际跟踪评级评定，发行人主体信用评级提升至AAA，展望稳定，本

期公司债券的信用评级为AAA。

- 10、 债券受托管理人：广发证券股份有限公司。
- 11、 募集资金用途：本次发行的募集资金在扣除发行费用后，全部用于潮州至惠州高速公路工程建设。
- 12、 债券担保情况：本期债券由广东省交通集团有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。

(2) 广东省高速公路有限公司2016年公司债券（第二期）：

- 1、 债券名称：广东省高速公路有限公司2016年公司债券（第二期）
（以下简称“16粤高02”）
- 2、 发行规模：人民币10亿元
- 3、 债券期限：15年
- 4、 债券利率：本期债券票面利率为3.57%，在债券存续期内固定不变。
- 5、 还本付息方式：本期债券计息期限为2016年8月11日至2031年8月10日。本期债券采用按年付息、到期一次还本。即利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。
- 6、 起息日：2016年8月11日
- 7、 付息日：2017年至2031年每年的8月11日为上一个计息年度的付息日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）
- 8、 本金兑付日：2031年8月11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）
- 9、 信用级别：本期债券发行时，经大公评级评定，发行人主体信用等级为AAA，本期公司债券的信用等级为AAA；2020年，经大公国际跟踪评级评定，发行人主体信用评级提升至AAA，展望稳定，本期公司债券的信用评级为AAA。
- 10、 债券受托管理人：广发证券股份有限公司。

- 11、 募集资金用途：本次发行的募集资金在扣除发行费用后，全部用于潮州至惠州高速公路工程建设。
- 12、 债券担保情况：本期债券由广东省交通集团有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。

第二章 受托管理人职责履行情况

广发证券股份有限公司作为“16粤高01”、“16粤高02”的受托管理人，已根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关法律、法规和规则的规定以及《广东省高速公路有限公司公开发行2015年公司债券受托管理协议》（简称“《债券受托管理协议》”）的约定履行受托管理义务，在债券存续期内对发行人进行持续跟踪和监督。

经受托管理人持续关注和调查了解，发行人2020年度经营状况、财务状况正常，资信状况稳定。同时，在债券存续期内，受托管理人持续、积极地督导发行人及时履行信息披露义务。

第三章 发行人2020年经营情况和财务状况

一、发行人基本情况

公司中文名称	广东省高速公路有限公司
曾用名称	广东省高速公路公司
公司中文简称	广东高速
公司英文名称	Guangdong Provincial Freeway Limited Company
法定代表人	陈佩林
注册地址	广东省广州市越秀区白云路83号
办公地址	广东省广州市珠江新城珠江东路32号利通大厦56楼
邮政编码	510623
公司网址	http://www.gdfreeway.com/
电子邮箱	-
信息披露事务负责人	李克文
联系地址	广东省广州市珠江新城珠江东路32号利通大厦56楼
电话号码	020-29005630
传真号码	020-83731800
电子邮箱	huanghy@gdfreeway.com

二、发行人2020年度经营情况

发行人主要从事的业务为高速公路建设和营运管理，并通过后续的高速公路经营（主要为收取车辆通行费收入）获得相关收益。高速公路的投资、建设及经营管理是发行人的核心主导业务。车辆通行费收入是发行人目前最主要的收入及利润来源。报告期内，发行人经营业务构成情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	2020年				2019年			
	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)

通行费	95.78	66.68	30.38	99.10	121.22	82.60	31.86	99.18
其他	0.87	0.21	75.86	0.90	1.01	0.52	48.51	0.82
合计	96.65	66.90	30.78	100.00	122.22	83.13	31.98	100.00

2020年发行人营业收入96.65亿元，相比2019年下降了20.92%，营业成本66.90亿元，相比2019年下降了19.52%。上述变化主要是受到2020年新冠肺炎疫情的影响。2020年初以来新冠肺炎疫情爆发，为加强疫情防控，广东省于2020年1月24日启动重大突发公共卫生事件一级响应。经国务院同意，交通运输部决定从2月17日起至疫情防控工作结束，全国收费公路免收车辆通行费；根据交通运输部4月28日公告，自2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收费（含收费桥梁和隧道）。受新冠疫情及免收费政策实施的影响，对本年度公司各路段通行收费产生一定影响。但随着公路恢复收费和疫情的有效控制，项目恢复正常运营，消极影响逐步消退。

三、发行人2020年度财务情况

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2020年度合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见审计报告（信会师报字[2021]第ZC20044号）。发行人2020年度合并报表主要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：人民币元

项目	2020年末	2019年末	增减率%
资产总计	124,119,984,475.42	122,231,619,625.85	1.54
负债合计	92,753,008,489.13	90,941,543,612.84	1.99
归属于母公司所有者权益	29,857,809,320.22	29,127,768,552.42	2.51

截至2020年12月31日，发行人总资产为1,241.20亿元，较2019年末的1,222.32亿元增长1.54%；总负债为927.53亿元，较2019年末的909.42亿元增长1.99%；归

属于母公司所有者权益合计为298.58亿元，较2019年末的291.28亿元增长2.51%。
各指标保持平稳增长。

2、合并利润表主要数据

单位：人民币元

项目	2020年	2019年	增减率%
营业收入	9,664,609,930.99	12,222,284,673.12	-20.92
营业成本	6,689,604,922.04	8,312,517,541.50	-19.52
利润总额	714,040,424.02	280,310,906.77	155.00
净利润	546,292,026.03	132,412,996.13	313.64
归属于母公司所有者的净利润	709,662,721.69	247,802,715.78	186.29

2020年度，发行人实现营业收入96.65亿元，相比2019年下降了20.92%；营业成本66.90亿元，相比2019年下降了19.52%。上述变化主要受到2020年新冠肺炎疫情期间暂停征收通行费的政策影响。2020年度，发行人实现利润总额7.14亿元，相比2019年增长了155.00%；净利润5.46亿元，相比2019年增长了313.64%；归属于母公司股东的净利润7.10亿元，相比2019年增长了186.29%。上述变化主要原因是2020年度发行人协议转让了广惠公司21%股权，取得股权转让收益。

3、合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项目	2020年	2019年	增减率%
经营活动产生的现金流量净额	7,168,238,739.94	8,980,210,351.96	-20.18
投资活动产生的现金流量净额	-7,422,777,210.36	-5,903,230,492.75	-25.75
筹资活动产生的现金流量净额	2,207,565,182.73	-6,268,748,572.59	135.22

从现金流来看，2020年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为71.68亿元，较2019年度减少20.18%；投资活动产生的现金流量净额为-74.23亿元，较2019年度减少25.75%；筹资活动产生的现金流量净额为22.08亿元，较2019年度增加135.22%，主要是发行人各建设项目2020年投资额较2019年增大，项目贷款提款增加，以及2019年有视资金富余情况对部分债务执行了提前偿还所致。

第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

一、本期债券募集资金总体情况及专项账户运作情况

发行人经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]2545号文批准，于2016年6月16日发行人民币200,000万元的公司债券（“16粤高01”），实际发行规模为20亿元。“16粤高01”扣除发行费用之后的净募集资金已于2016年6月17日汇入发行人在农业银行广州东城支行开立的募集资金专项账户，募集资金专项账户运行良好。本期债券募集资金20亿元全部用于潮州至惠州高速公路工程建设。

发行人经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]2545号文批准，于2016年8月11日发行人民币100,000万元的公司债券（“16粤高02”），实际发行规模为10亿元。“16粤高02”扣除发行费用之后的净募集资金已于2016年8月12日汇入发行人在农业银行广州东城支行开立的募集资金专项账户，募集资金专项账户运行良好。本期债券募集资金10亿元全部用于潮州至惠州高速公路工程建设。

二、本期债券募集资金约定使用情况及实际使用情况

1、截至2020年末，公司已按募集说明书中承诺的用途和使用计划将“16粤高01”募集资金全部用于潮州至惠州高速公路工程建设。本期公司债券募集资金已全部使用完毕。

单位：人民币亿元

募集资金用途	是否发生变更	募集资金使用情况		
		拟投入金额	实际投入金额	本年末余额
潮惠高速公路	否	20.00	20.00	0
合计	/	20.00	20.00	0

2、截至2020年末，公司已按募集说明书中承诺的用途和使用计划将“16粤高02”募集资金全部用于潮州至惠州高速公路工程建设。本期公司债券募集资金已

全部使用完毕。

单位：人民币亿元

募集资金用途	是否发生变更	募集资金使用情况		
		拟投入金额	实际投入金额	本年末余额
潮惠高速公路	否	10.00	10.00	0
合计	/	10.00	10.00	0

第五章 债券持有人会议召开的情况

2020年度,“16粤高01”和“16粤高02”均未出现需召开债券持有人会议的情形,均未召开债券持有人会议。

第六章 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

广东省交通集团有限公司为“16 粤高 01”和“16 粤高 02”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。广东省交通集团有限公司是国有独资的有限责任公司，承担了广东省内运输规划中大部分高速公路的建设任务。截止 2020 年末，广东省交通集团有限公司总资产达 4,462.88 亿元，净资产 1,250.96 亿元。综合来看，广东省交通集团有限公司资本雄厚，业务规模领先，具有较强的偿债能力。大公国际对广东省交通集团有限公司的信用等级维持 AAA，评级展望稳定。因此“16 粤高 01”和“16 粤高 02”由广东省交通集团有限公司提供担保，其偿债保障措施较优。

第七章 本期公司债券本息偿付情况

根据募集说明书的约定，“16粤高01”按年付息、到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。“16粤高01”于2016年6月16日起息，付息日为2017年至2031年每年的6月16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）；兑付日为2031年6月16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）。公司已按照募集说明书的约定按时、足额完成该公司债券2020年度的利息支付工作。本期债券尚未到本金偿付时间，2020年度内不涉及本金偿付。

根据募集说明书的约定，“16粤高02”按年付息、到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。“16粤高02”于2016年8月11日起息，付息日为2017年至2031年每年的8月11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）；兑付日为2031年8月11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）。公司已按照募集说明书的约定按时、足额完成该公司债券2020年度的利息支付工作。本期债券尚未到本金偿付时间，2020年度内不涉及本金偿付。

第八章 本期公司债券跟踪评级情况

本期公司债券的信用评级机构大公国际资信评估有限公司（简称“大公国际”）于2020年6月19日出具了《广东省高速公路有限公司主体与相关债项2020年度跟踪评级报告》，确定广东省高速公路有限公司的主体长期信用等级调整为AAA，评级展望调整为稳定，“16粤高01”、“16粤高02”信用等级维持AAA。

一、主要优势/机遇

1、广东省经济、财政继续增长，公司通车里程规模较大，且覆盖广东省多个区域，外部环境良好；

2、公司通行费收入增长较快，经营性现金流净流入继续增长，对利息及债务的保障能力有所提升。

3、公司是省内高速公路投资、建设及运营主体之一，在省内高速公路行业内仍具有重要地位，继续得到各级政府在资本金等方面的大力支持；

4、广东省交通集团有限公司为“16粤高01”、“16粤高02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

二、主要风险/挑战

1、2020年一季度，疫情对高速公路企业的短期经营和现金流造成一定压力；

2、公司受限资产规模较大，资产流动性仍较弱；

3、公司有息债务占总负债比重仍较高，债务期限较长，面临一定债务压力。

第九章 发行人偿债意愿及能力分析

一、发行人的偿债意愿

发行人已于2020年6月16日足额支付“16粤高01”2019年6月16日至2020年6月15日期间的利息。债券发行至今，发行人未出现兑付兑息违约的情况，目前偿债意愿正常。

发行人已于2020年8月11日足额支付“16粤高02”最近一期利息。债券发行至今，发行人未出现兑付兑息违约的情况，目前偿债意愿正常。

二、发行人的偿债能力

发行人主要偿债能力相关指标如下：

主要偿债能力相关指标（合并口径）	2020年	2019年	增减率%
资产负债率（%）	74.73	74.40	0.44
流动比率	0.84	0.43	95.35
速动比率	0.84	0.43	95.35
现金利息保障倍数	2.57	3.33	-22.82
利息保障倍数	1.09	1.03	5.83
EBITDA利息保障倍数	2.24	2.55	-12.16

截至2020年末，发行人流动比率、速动比率均为0.84，均同比上涨95.35%，主要是2020年广惠公司股权转让故而货币资金及其他应收款余额较高所致。从财务指标来看，发行人的其他财务指标未发生重大变化。

报告期内，受托管理人已持续关注可能影响发行人偿债能力的重大事项，并根据公司债券相关政策要求采取相应应对措施。截至本报告出具之日，暂未发现对于发行人偿债能力存在重大不利影响的情况，发行人偿债能力正常。

第十章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况

报告期内，发行人信息披露事务负责人为公司董事、副总经理李克文先生，未发生变动。

第十一章 其他事项

无其他需要说明的重大事项。

（本页无正文，为《广东省高速公路有限公司公司债券受托管理事务报告
（2020年度）》之盖章页）



广发证券股份有限公司

2021年6月30日