

2015 年天津铁路建设投资控股（集团）
有限公司公司债券 2020 年发行人履约情况
及偿债能力分析报告

主承销商

中德证券有限责任公司



中德证券有限责任公司
Zhong De Securities Co., Ltd.

二〇二一年七月

一、 本期债券概况

- (一) 债券名称: 2015年天津铁路建设投资控股(集团)有限公司公司债券。
- (二) 债券简称: PR津铁投。
- (三) 债券代码: 127173(上海证券交易所), 1580112(银行间债券市场)。
- (四) 发行人: 天津铁路建设投资控股(集团)有限公司。
- (五) 发行总额和期限: 人民币24亿元, 10年期。
- (六) 债券发行批准机关及文号: 本期债券经国家发展和改革委员会发改财金【2015】486号文件批准公开发行。
- (七) 债券的期限和利率: 本期债券为10年期, 同时设置提前偿还本金条款。票面利率为5.58%, 在债券存续期内固定不变。
- (八) 发行日: 2015年4月13日。
- (九) 起息日: 自2015年4月13日开始计息, 本期债券存续期限内每年的4月13日为该计息年度的起息日。
- (十) 计息期限: 自2015年4月13日起至2025年4月12日止。
- (十一) 还本付息方式: 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至第10个计息年度分别偿付本金的10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%和15%, 最后八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首日起不另计利息, 本金自兑付首日起不另计利息。
- (十二) 付息日: 本期债券存续期内每年的4月13日为上一个计息年度的付息日(遇法定节假日或休息日顺延至其后的第1个工作日)。
- (十三) 兑付日: 本期债券的兑付日为2018年至2025年每年的12月13日(如遇法定节假日或休息日顺延至其后的第1个工作日)。
- (十四) 信用等级: 经联合资信评估有限公司综合评定, 发行人的主体信用等级为AA+, 本期债券的信用等级为AAA。

二、 发行人的履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照2015年天津铁路建设投资控股(集团)有限公司公司债券(以下简称“PR 津铁投”)募集说明书的约定,在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。目前,本期债券已在全国银行间债券市场上市,简称为“PR 津铁投”,代码为1580112.IB;同时,本期债券已在上海证券交易所上市交易,简称为“PR 津铁投”,代码为127173.SH。

(二) 本期债券还本付息情况

本期债券为10年期,同时设置提前偿还本金条款。票面利率为5.58%,在债券存续期内固定不变。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至第10个计息年度分别偿付本金的10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%和15%,最后八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首日起不另计利息,本金自兑付首日起不另计利息。

2020年度本期债券须兑付金额为37,392.00万元,其中须兑付利息13,392.00万元,须兑付本金24,000.00万元。发行人已于2020年4月13日完成了上述款项的支付。

(三) 募集资金使用情况

本期债券募集资金合计24亿元,全部用于新建京津城际延伸线天津至于家堡工程项目,项目总投资额为113.80亿元。新建京津城际延伸线天津至于家堡工程项目由原铁道部(现为中国铁路总公司)和发行人共同出资组建的津滨城际铁路有限责任公司负责建设(以下简称“津滨城际”)。津滨城际于2009年9月2日在天津市注册成立,注册资本为55.10亿元,发行人对津滨城际的持股比例为50.00%。津滨城际目前的主要业务是负责京津城际铁路延长线天津至于家堡铁路的建设和旅客运输及相关资源开发。发行人对募投项目的出资额共计58.70亿元,包括项目因塘沽至于家堡区间线路采用地下方案而增加的3.60亿元投资,以及剩余工程110.20亿元投资的50%(即55.10亿元)。

募集资金投向表

单位:亿元

募集资金用途	项目投资 总额	发行人 持股比例	发行人投资 总额	拟使用 募集资金	债券资金占 发行人投资 总额的比例

新建京津城际延伸线 天津至于家堡工程	113.80	50%	58.70	24.00	40.89%
-----------------------	--------	-----	-------	-------	--------

截至本核查报告出具日，发行人已将“PR 津铁投”的全部募集资金使用完毕。发行人严格按照募集资金投向使用发债资金，目前项目按计划进行，资金使用情况良好，不存在挪用募集资金的情况。

（四）信息披露情况

截止 2020 年末，发行人均按要求完成了年度报告、半年度报告、跟踪评级报告、付息公告及其他临时公告的披露工作。

三、发行人的偿债能力分析

（一）发行人偿债能力分析

截至 2020 年底，发行人流动比率和速动比率均为 93.74%。2020 年发行人 EBITDA 为 0.78 亿元，全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数分别为 135.17 倍和 1.15 倍。

截至 2020 年底，公司对外担保余额 5.00 亿元，担保比例为 1.80%。被担保方为津滨城际铁路有限责任公司，公司对外担保比例较小，或有负债风险较小。

发行人是天津市重要的铁路投资建设主体以及国铁集团与天津市铁路合作项目的市方出资人代表，持续获得政府支持，发行人整体偿债能力较强。

（二）发行人盈利能力分析

2020 年，发行人营业收入 260.96 万元，同比下降 36.09%，主要系当年其他收入减少所致；同期，发行人营业利润率提高 128.71 个百分点至-2.70%，主要系 2020 年发行人缴纳印花税大幅减少所致。

2020 年，发行人期间费用 0.91 亿元，同比下降 78.08%，主要系 2019 年发财务费用较高所致。

2020 年，发行人实现利润总额 0.10 亿元，其中投资收益 1.02 亿元，发行人利润主要来源于投资收益。由于发行人于 2019 年一次性确认了京沪高铁累计的收益，发行人跟踪期内投资收益同比有所下降，但预计未来该收益规模将趋于稳定。同期，发行人总资本收益率和净资产收益率分别为 0.20%和 0.04%，同比分

别下降 2.33 个和 1.84 个百分点。

发行人是天津市重要的铁路投资建设主体，不参与铁路项目的运营，收入来源主要为租赁收入，收入来源较为稳定。

(三) 发行人现金流情况

跟踪期内，发行人经营活动以股东借款往来为主，对外投资活动资金主要依赖于股东借款；发行人筹资活动大幅净流入。

经营活动方面，2020 年，发行人经营活动现金流入 27.79 亿元，主要为收到股东轨交集团借款。2020 年，发行人经营活动现金流出 15.29 亿元，主要为归还股东轨交集团借款。2020 年，发行人经营活动现金净流入 12.50 亿元。投资活动方面，2020 年，发行人投资活动现金流入 1.02 亿元，全部为收到京沪高铁的分红。

投资活动方面，2020 年，发行人投资活动现金流出 50.89 亿元，主要为对京津冀铁投投资。2020 年，发行人投资活动现金净流出 49.88 亿元。

筹资活动方面，2020 年，发行人筹资活动现金流入 55.10 亿元，为收到的铁路建设费和专项债券。2020 年，发行人筹资活动现金流出 15.43 亿元，其中偿还债务支付的现金 12.40 亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金 3.03 亿元。

综合来看，发行人目前业务发展状况良好，履约情况较好，能够按期还本付息，违约可能极低。

（本页无正文，为《2015年天津铁路建设投资控股（集团）有限公司公司债券2020年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

