

# 兴业证券股份有限公司关于厦门路桥建设集团有限公司 公司债券重大事项的受托管理事务临时报告

## 重要声明

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向兴业证券提供的其他证明材料。

兴业证券作为厦门路桥建设集团有限公司 2016 年公司债券（第二期）（证券简称“16 路桥 02”、证券代码：136464），厦门路桥建设集团有限公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）（证券简称“18 路桥 01”、证券代码：143454），厦门路桥建设集团有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）（证券简称“19 路桥 01”、证券代码：155315）的债券受托管理人，代表债券全体持有人，持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项。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》规定及《受托管理协议》的约定，现就重大事项报告如下：

根据发行人于 2019 年 4 月 29 日公告的《厦门路桥建设集团有限公司关于生产经营外部条件发生重大变化的公告》显示：

### 一、生产经营外部条件发生变化的基本情况

#### （一）生产经营外部条件发生重大变化的原因

根据 2019 年 4 月 27 日《厦门市人民政府关于停止收取厦门市“四桥一隧”车辆通行费的通告》（以下简称“《通知》”），自 2019 年 5 月 1 日零时起，停止收取厦门市车辆通行费。

#### （二）重大变化的具体情况

停止收取厦门市车辆通行费后，进出岛的主要通道——厦门大桥、海沧大桥、集美大桥、杏林大桥、翔安隧道（以下简称“四桥一隧”）通行费相应取消，预计会对发行人通行费收入产生影响。

### 二、影响分析和应对措施

（一）该外部条件的重大变化对发行人生产经营、财务状况及偿债能力的影响

#### 1、经营收入和利润方面

2018 年度发行人“四桥一隧”通行费业务实现收入 4.60 亿元，占营业收入（合并）的 1.13%，所占比重不大，该板块利润总额 0.81 亿元，占利润总额（合并）的 13.48%。停止收取厦门市车辆通行费后，自 2019 年 5 月起，“四桥一隧”通行费业务的收入和利润将不再体现。相关政策对发行人 2018 年度收入和利润结构无影响。

#### 2、资产状况方面

“四桥一隧”的相关资产主要是厦门大桥和海沧大桥，属于发行人固定资产，停止收取车辆通行费后，厦门市政府决定维持资产现状，未对发行人资产总额产生影响。

#### 3、运营和偿债能力方面

“四桥一隧”的运营和债务本息偿还，主要先用“四桥一隧”的通行费支付，资金缺口部分再向厦门市财政申请资金拨付补充。停止收取厦门市车辆通行费后，在运营方面，“四桥一隧”的管养继续由发行人承担，相关的管养支出按上年发生数经主管部门审核后由厦门市财政局拨款支付，对发行人的运营及现金流影响较小；在偿债方面，截至 2018 年 12 月仅余翔安隧道企业债 8 亿，每年付息 3400 万，2021 年 6 月到期，厦门市政府已同意由财政承担剩余债务。

#### （二）预计上述影响的持续时间

自《通知》生效后开始产生影响，影响持续期取决于未来政策导向。

#### （三）发行人针对该重大变化已采取和拟采取的应对措施和安排

发行人积极优化业务结构，着力改善留存业务经营状况。预计厦门国际游艇汇项目将于 2019 年开始逐步产生效益；经沟通协调，厦门市政府同意由发行人继续承担“四桥一隧”管养业务，这将新增桥隧管养收入，同时，为减少取消收费对发行人的影响，厦门市政府原则同意发行人在原“四桥一隧”配套用地上开展新业务，如投资建设加油站、充电桩、停车场等；钢材贸易和混凝土业务预计能够维持持续稳定的增长，上述事项将对发行人的生产经营产生积极的促进作用。

综合前述影响，预计发行人 2019 年-2023 年营业收入增长分别为 14.96%、

12%、12%、10%和 10%，利润总额增长分别为-4.46%、10.14%、10.00%、9.52%和 9.88%。具体情况如下：

(1) 预计厦门国际游艇汇项目近五年可实现效益：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	73,909.00	43,687.00	45,642.00	44,446.00	38,343.00
利润	19,896.00	14,217.00	15,537.00	14,400.00	13,750.00

(2) 新增桥隧管养收入，预计该项目近五年可实现效益：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	27,000.00	27,000.00	27,000.00	27,000.00	27,000.00
利润	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00

(3) 发行人预计近五年可实现收入利润（合并）如下：

单位：万元

项 目	2018 年审计数	2019 年预测	2020 年预测	2021 年预测	2022 年预测	2023 年预测
营业收入	4,053,574.58	4,660,000.00	5,219,200.00	5,845,500.00	6,430,000.00	7,073,000.00
营业成本	3,884,994.26	4,450,300.00	4,968,700.00	5,559,100.00	6,109,000.00	6,705,200.00
利润总额	59,867.93	57,200.00	63,000.00	69,300.00	75,900.00	83,400.00
净利润	43,068.72	41,400.00	45,300.00	50,200.00	55,200.00	60,100.00
归属于母公司的净利润	34,200.37	33,700.00	37,100.00	41,200.00	45,200.00	49,300.00

随着在建或新开工代建工程项目的持续投入、厦门国际游艇汇项目的投入使用、钢材贸易和混凝土等业务持续稳定的增长，预计发行人资产总额将保持持续增长。预计发行人 2019 年-2023 年固定资产增长分别为 4.04%、1.65%、-1.38%、1.51%和 1.20%，存货增长分别为 1.40%、1.76%、1.55%、1.61%和 1.41%，总资产增长分别为 2.32%、3.53%、3.98%、4.01%和 4.13%。具体情况如下：

单位：万元

项 目	2018 年审计数	2019 年预测	2020 年预测	2021 年预测	2022 年预测	2023 年预测
固定资产	288,087.85	299,733.82	304,679.42	300,479.42	305,016.66	308,676.86
存货	4,335,751.99	4,396,634.95	4,474,030.08	4,543,392.15	4,616,555.60	4,681,664.11
总资产	6,749,568.36	6,906,054.11	7,149,919.25	7,434,570.35	7,732,784.29	8,052,239.47

预计发行人 2019 年-2023 年负债总额增长分别为 2.57%、4.32%、4.88%、4.83%和 4.91%，所有者权益增长分别为 1.83%、1.97%、2.14%、2.30%和 2.45%，资产负债率分别为 66.62%、67.13%、67.71%、68.24%和 68.75%。具体情况如下：

单位：万元

项 目	2018 年审计数	2019 年预测	2020 年预测	2021 年预测	2022 年预测	2023 年预测
应付债券	230,000.00	280,000.00	280,000.00	220,000.00	250,000.00	280,000.00
负债总额	4,485,799.09	4,600,884.84	4,799,449.98	5,033,901.08	5,276,915.02	5,536,270.19
所有者权益	2,263,769.27	2,305,169.27	2,350,469.27	2,400,669.27	2,455,869.27	2,515,969.27
资产负债率	66.46%	66.62%	67.13%	67.71%	68.24%	68.75%

综上所述，停止收取厦门市车辆通行费后，预计将对发行人运营产生一定影响，但是不会对发行人的经营状况及偿债能力产生重大影响。

兴业证券股份有限公司作为债权受托管理人根据《公司债券受托管理人执业行为准则》第十一条、第十七条和《公司债券发行与交易管理办法》第四十五条要求出具本受托管理事务临时报告并提醒投资者关注相关风险。

（以下无正文）

(本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于厦门路桥建设集团有限公司公司债券重大事项的受托管理事务临时报告》之盖章页)



2019年5月8日