

**2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券
2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人
石家庄国控投资集团有限责任公司

主承销商



二零二一年六月

声 明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为 2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”、“15 石国控债”）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）等文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于石家庄国控投资集团有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《石家庄国控投资集团有限责任公司 2020 年审计报告》等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国泰君安证券提供的其他材料。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

石家庄国控投资集团有限责任公司（以下简称“发行人”）已经按照债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请并已分别在银行间市场和交易所市场上市交易。

本期债券在上海证券交易所上市时简称“15 石国控”，证券代码“127161”，目前，因已进入提前偿还款期，该债券在上海证券交易所简称为“PR 石国控”，证券代码仍为“127161”；本期债券在银行间市场上市时简称“15 石国控债”，证券代码“1580097”。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金 8.5 亿元，全部用于石家庄市城市轨道交通 1 号线一期工程项目。

截至 2020 年末，本期债券募集资金已全部按照约定的用途使用完毕。

（三）发行人信息披露情况

1、发行人于 2020 年 3 月 27 日在中国债券信息网、中国货币网上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年付息兑付公告》；于 2020 年 3 月 30 日在上海证券交易所网站上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年付息公告》和《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告》。

2、发行人于 2020 年 4 月 7 日在上海证券交易所网站上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告的提示性公告》。

3、发行人于 2020 年 4 月 30 日在中国债券信息网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2019 年年度财务报告及附注（附担保人财务报表及附注）》；同日在上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2019 年年度报告》、《石家庄国控投资集团有限责任公司 2019 年年度报告摘要》、《石家庄国控投资集团有限公司公司债券 2019 年年度财务报告及附

注（附担保人财务报表及附注）》。

4、发行人于 2020 年 5 月 19 日在中国债券信息网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司关于公司董事长、法定代表人变更的公告》；同日在上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司关于公司董事长、法定代表人变更的公告》。

5、发行人于 2020 年 6 月 30 日在中国债券信息网、中国货币网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；于 2020 年 6 月 29 日在上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

6、发行人于 2020 年 6 月 30 日在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司主体与相关债项 2020 年度跟踪评级报告》。

7、发行人于 2020 年 8 月 31 日在中国债券信息网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年半年度财务报表及附注（附担保人财务报表及附注）》；同日在上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司 2020 年半年度报告》、《石家庄国控投资集团有限责任公司 2020 年半年度报告摘要》、《石家庄国控投资集团有限公司公司债券 2020 年半年度财务报表及附注（附担保人财务报表及附注）》。

8、发行人于 2021 年 3 月 29 日在中国债券信息网、中国货币网上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2021 年付息兑付公告》；同日在上海证券交易所网站上披露了《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2021 年付息公告》和《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2021 年分期偿还本金公告》。

9、发行人于 2021 年 4 月 30 日在中国债券信息网上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》、《石家庄国控投资集团有限责任公司 2020 年年度审计报告》、《石家庄国控投资集团有限责任公司关于会

计师事务所变更的公告》；于 2021 年 4 月 29 日在上海证券交易所网站上披露了《石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》、《石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年年度报告摘要》、《石家庄国控投资集团有限公司公司债券 2020 年年度审计报告》、《中国投融资担保股份有限公司 2020 年审计报告》、《石家庄国控投资集团有限责任公司关于会计师事务所变更的公告》。

二、发行人偿债能力

发行人 2020 年度财务报告由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的亚会审字（2021）第 02120109 号审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2020 年完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

| 财务指标 | 2020 年末 | 2019 年末 |
|--------------------|----------|----------|
| 资产总额（亿元） | 2,321.25 | 2,116.93 |
| 负债总额（亿元） | 1,496.22 | 1,324.36 |
| 所有者权益（亿元） | 825.03 | 792.57 |
| 流动资产/总资产 | 41.48% | 39.80% |
| 非流动资产/总资产 | 58.52% | 60.20% |
| 流动负债/总负债 | 25.51% | 30.57% |
| 非流动负债/总负债 | 74.49% | 69.43% |
| 流动比率 ¹ | 2.52 | 2.08 |
| 速动比率 ² | 1.48 | 1.26 |
| 资产负债率 ³ | 64.46% | 62.56% |

注：1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=（期末流动资产总额-存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 2,321.25 亿元，股东权益总额为 825.03 亿元，较 2019 年末分别同比增长 9.65% 和 4.10%，维持了较好的经营规模，综合实力稳中有升。

1、资产负债结构

从资产结构来看，截至 2020 年末，发行人的资产中流动资产与非流动资产

占比相当，非流动资产稍多。发行人的流动资产主要是存货、其他应收款和货币资金。发行人的非流动资产主要是固定资产、在建工程和长期应收款。

从负债结构来看，发行人的负债以非流动负债为主。截至 2020 年末，非流动负债占负债总额的比例为 74.49%。发行人的流动负债主要包括其他应付款、应付账款和一年内到期的非流动负债。发行人的非流动负债主要包括长期借款和长期应付款。

总体来说，发行人资产和负债规模保持同步增长，资产负债率略有上升，整体维持在合理水平。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，发行人 2019 年末和 2020 年末流动比率分别为 2.08 和 2.52，速动比率分别为 1.26 和 1.48，短期偿债指标较上一年小幅上升。从短期偿债指标来看，发行人流动资产对流动负债有较高的覆盖倍数，短期偿债能力较强。

3、长期偿债能力分析

从财务杠杆来看，发行人 2019 年末和 2020 年末的资产负债率分别为 62.56% 和 64.46%，资产负债率略微上升，整体处于合理水平，长期偿债压力适中。

截至目前，发行人综合融资能力良好，从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况，能够支撑各项债务的按时足额偿还。

（二）盈利能力及现金流分析

| 财务指标（亿元） | 2020 年度 | 2019 年度 |
|---------------|---------|---------|
| 营业收入 | 92.98 | 80.26 |
| 营业成本 | 93.41 | 86.64 |
| 利润总额 | 4.05 | 6.69 |
| 净利润 | 2.87 | 6.16 |
| 归属于母公司的净利润 | 3.24 | 6.68 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -60.91 | -12.29 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -96.49 | -161.98 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 127.68 | 232.94 |

发行人 2020 年度实现营业收入 92.98 亿元，同比上升 15.85%；净利润为 2.87 亿元，同比下降 53.43%；归属于母公司的净利润为 3.24 亿元，同比下降 51.45%。发行人净利润大幅下降主要系本年财务费用增加所致。

从经营活动产生的现金流量净额来看，发行人 2020 年度经营活动产生的现金流量净流出额为 60.91 亿元，同比 2019 年度净流出额 12.29 亿元增长 395.47%，主要系发行人本年度购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金大幅增加导致经营活动现金流出增加所致。从投资性现金流来看，近年来发行人的投资项目资金投入量较大，因此近年来发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负。发行人 2020 年度投资活动产生的现金流量净流出额为 96.49 亿元，同比 2019 年度净流出额 161.98 亿元减少 40.43%，主要系发行人本年度收回投资收到的现金增加，以及收到的其他与投资活动有关的现金增加，导致投资活动流入增加所致。从筹资活动来看，发行人 2020 年度筹资活动产生的现金流量净流入额为 127.68 亿元，同比 2019 年度净流入额 232.94 亿元下降 45.19%，主要系发行人本年度偿还债务支付的现金增加，以及支付其他与筹资活动有关的现金增加，导致筹资活动现金流出增加所致。

总体而言，发行人 2020 年度营业收入存在一定增长，但整体盈利能力较 2019 年度有所下降。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：年、亿元、%

| 债券名称 | 发行日期 | 到期日期 | 发行期限 | 当前余额 | 债项评级 | 票面利率 | 债券类别 |
|--------------------|------------|------------|------|------|------|------|------|
| 21 石国投债 02 | 2021-01-25 | 2026-01-27 | 5 | 10 | AAA | 4.06 | 企业债 |
| 21 石国投债 01 | 2021-01-25 | 2028-01-27 | 5+2 | 20 | AAA | 4.18 | 企业债 |
| 20 石国投 MTN002 | 2020-07-02 | 2025-07-06 | 5 | 20 | AAA | 3.90 | 中期票据 |
| 20 石国投 MTN001A | 2020-03-19 | 2027-03-23 | 5+2 | 10 | AAA | 3.74 | 中期票据 |
| 20 石国投 MTN001B | 2020-03-19 | 2027-03-23 | 7 | 10 | AAA | 4.19 | 中期票据 |
| 19 石国投 MTN001 | 2019-11-06 | 2024-11-08 | 5 | 10 | AAA | 4.17 | 中期票据 |
| 17 石国投 PPN003 | 2017-09-13 | 2021-09-15 | 3+1 | 3.10 | - | 2.00 | 定向工具 |
| 17 石国投 PPN002(品种二) | 2017-08-21 | 2022-08-22 | 5 | 10 | - | 5.50 | 定向工具 |
| 15 石国控债 | 2015-04-08 | 2022-04-09 | 7 | 1.70 | AAA | 5.75 | 企业债 |

截至目前，发行人已发行的债券及其他债务融资工具无处于违约或者延迟支付本息的状况。

(四) 本期债券担保情况

中国投融资担保股份有限公司（以下简称：“中投保”）为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

1、担保人基本情况

名称：中国投融资担保股份有限公司

住所：北京市海淀区西三环北路 100 号北京金玉大厦写字楼 9 层

法定代表人：段文务

经营范围：融资性担保业务：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保及其他融资性担保业务；监管部门批准的其他业务：债券担保、诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金投资；投资及投资相关的策划、咨询；资产受托管理；经济信息咨询；人员培训；新技术、新产品的开发、生产和产品销售；仓储服务；组织、主办会议及交流活动；上述范围涉及国家专项规定管理的按有关规定办理。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、担保人财务情况

担保人主要财务数据

单位：亿元

| 项目 | 2020 年度/末 |
|---------------|-----------|
| 资产总计 | 258.52 |
| 负债总计 | 142.10 |
| 所有者权益合计 | 116.42 |
| 营业收入 | 38.95 |
| 利润总额 | 12.50 |
| 净利润 | 8.34 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -2.53 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 26.93 |

| 项目 | 2020 年度/末 |
|---------------|-----------|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -25.88 |

3、担保人资信情况

担保人凭借稳健增长的业务规模、严格的风控制度、强大的股东背景一直处于行业领先地位。2021 年 6 月，联合资信评估股份有限公司、大公国际资信评估有限公司与中诚信国际信用评级有限责任公司均给予中投保主体信用等级 AAA，评级展望为“稳定”。

4、担保函主要内容

中投保为本期债券向债券持有人出具了担保函。担保人在该担保函中承诺，对本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。在本期债券存续期及本期债券到期之日起两年内，如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，划入企业债券登记机构或主承销商指定的账户。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(以下无正文, 为《2015 年石家庄国控投资集团有限责任公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2021 年 6 月 29 日