

广发证券股份有限公司
关于广东省公路建设有限公司公司债券
2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、 发行人履约情况

（一） 办理上市或交易流通情况

广东省公路建设有限公司（以下简称“发行人”）已按照 2010 年广东省公路建设有限公司公司债券、2013 年广东省公路建设有限公司公司债券及 2019 年广东省公路建设有限公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内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。2010 年广东省公路建设有限公司公司债券于 2010 年 7 月 29 日在银行间市场上市流通，简称“10 粤路建债”，证券代码为 1080076.IB；2013 年广东省公路建设有限公司公司债券于 2013 年 4 月 10 日在银行间市场上市流通，简称“13 粤路建债”，证券代码为 1380144.IB；2019 年广东省公路建设有限公司公司债券于 2019 年 3 月 27 日和 2019 年 4 月 2 日分别在银行间市场及上海证券交易所上市流通，简称“19 粤路建债”和“19 粤路建”，证券代码为 1980069.IB 和 152123.SH。

（二） 募集资金使用情况

“10 粤路建债”募集资金 20 亿元，其中 10 亿元用于粤湘高速公路博罗至深圳段（博深高速），10 亿元用于广州绕城公路南段。截至 2020 年末，20 亿元债券募集资金已全部用于指定用途。

“13 粤路建债”募集资金 20 亿元，其中 10 亿元用于云浮至阳江高速公路罗定至阳春段项目，10 亿元用于江门至罗定高速公路项目建设。截至 2020 年末，20 亿元债券募集资金已全部用于指定用途。

“19 粤路建债”募集资金 20 亿元，其中 12 亿元用于云茂高速公路工程建设，8 亿元用于补充公司流动资金。截至 2020 年末，募集资金已使用完毕，其中投入募投项目 12 亿元，补充流动资金 8 亿元。

（三） 发行人 2020 年度信息披露情况

1、2020 年 3 月 18 日，发行人披露了《2019 年广东省公路建设有限公司公司债券 2020 年付息公告》；

2、2020年3月20日，发行人披露了《2013年广东省公路建设有限公司公司债券2020年付息公告》；

3、2020年4月30日，发行人披露了《广东省公路建设有限公司2019年公司债券年度报告》（含发行人及担保人审计报告）；

4、2020年5月19日，上海新世纪资信评估投资服务有限公司披露了《2020年广东省公路建设有限公司公司债券跟踪评级报告》；

5、2020年6月25日，大公国际资信评估有限公司披露了《广东省公路建设有限公司主体与相关债项2020年度跟踪评级报告》；

6、2020年6月30日，广发证券披露了《广发证券关于广东省公路建设有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

7、2020年7月7日，发行人披露了《2010年广东省公路建设有限公司公司债券2020年付息公告》；

8、2020年8月28日，发行人披露了《广东省公路建设有限公司公司债券2019年半年度报告》（含发行人及担保人半年度报告）；

9、2020年8月28日，发行人披露了《广东省公路建设有限公司关于主体信用评级上调的公告》；

10、2020年12月22日，发行人披露了《广东省公路建设有限公司关于资产无偿划转的公告》。

二、 发行人偿债能力

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ZC20002号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一） 偿债能力财务指标分析

单位：元

项目	2020年末/度	2019年末/度	同比增减（%）
流动资产合计	7,635,809,952.51	10,004,365,055.96	-23.67
其中：存货	1,437,697.91	4,157,426,655.31	-99.98
资产总计	97,551,530,512.79	95,518,186,213.06	2.13
流动负债合计	7,044,484,491.09	9,746,442,691.00	-27.72

负债合计	74,163,471,920.45	72,302,611,220.14	2.57
归属于母公司所有者权益合计	19,343,249,731.24	18,391,926,749.40	5.17
资产负债率	76.02	75.70	0.42
流动比率	1.08	1.03	4.85
速动比率	1.08	0.60	80.00

1. 资产负债率=负债合计/资产合计
2. 流动比率=流动资产合计/流动负债合计
3. 速动比率=(流动资产合计-存货)/流动负债合计

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人合并资产合计为 97,551,530,512.79 元，归属于母公司的所有者权益合计为 19,343,249,731.24 元，其中资产规模较 2019 年末增长了 2.13%，归属于母公司的所有者权益较 2018 年末增长了 5.17%。

1、短期偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人的流动比率为 1.08，与 2019 年末相比增长 4.85%；速动比率为 1.08，与 2019 年末相比增长 80.00%，此外，发行人的流动资产及流动负债均有一定减少，其中流动资产减少主要是存货大幅减少所致，上述变动主要是因处置臻通公司股权、其不再纳入合并报表范围所致。

2、长期偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人的资产负债率为 76.02%，较 2019 年末略有上升。发行人资产负债率较高是发行人所属公路行业的普遍特点。

整体看，发行人偿债能力未发生重大不利变化。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：元

项目	2020 年度	2019 年度	同比增减 (%)
营业收入	7,090,755,989.74	9,078,829,362.58	-21.90
营业成本	4,459,214,288.19	5,067,746,246.51	-12.02
利润总额	1,748,173,537.36	2,007,378,120.77	-12.90
净利润	1,317,181,123.40	1,377,618,030.72	-4.43
归属于母公司所有者净利润	1,059,039,859.79	832,293,981.38	27.28

经营活动产生的现金流量净额	3,703,763,134.23	5,899,709,762.94	-37.22
投资活动产生的现金流量净额	-979,170,783.77	-3,734,594,723.85	73.79
筹资活动产生的现金流量净额	-1,577,169,678.43	-867,045,620.52	-81.89
现金及现金等价物净增加额	1,147,418,518.79	1,298,070,519.03	-11.61

2020 年度，发行人实现营业收入 7,090,755,989.74 元，同比下降 21.90%；营业成本 4,459,214,288.19 元，同比下降 12.02%；利润总额 1,748,173,537.36 元，比去年同期下降 12.90%；净利润为 1,317,181,123.40 元，较去年同期下降 4.43%。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，发行人实现归属于母公司股东的净利润 1,059,039,859.79 元，较 2019 年度上涨 27.28%。

2020 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为 3,703,763,134.23 元，较 2019 年度减少 37.22%，主要是 2020 年受疫情及疫情期间高速免征通行费的影响。投资活动产生的现金流量净额为-979,170,783.77 元，较 2019 年度增加 73.79%，主要是受到江中公司及臻通公司股权处置，收回相关股东借款本息及股权处置款等影响。筹资活动产生的现金流量净额为-1,577,169,678.43 元，较 2019 年度减少 81.89%，主要是由于外部融资净额同比减少所致。

（三）发行人及其子公司已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人及其子公司已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

债券种类	债券名称	发行规模	起息日	期限（年）
企业债	2010 年广东省公路建设有限公司公司债券	20 亿元	2010-07-16	15
	2013 年广东省公路建设有限公司公司债券	20 亿元	2013-03-29	15
	2019 年广东省公路建设有限公司公司债券	20 亿元	2019-03-25	15
公司债	广东省公路建设有限公司 2015 年公司债券	15 亿元	2015-12-11	15
	广东省公路建设有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	10 亿元	2021-04-27	7（5+2）

截至本报告出具之日，发行人及其子公司已发行尚未兑付债券余额为 85 亿元，相当于企业 2020 年末合并资产总计的 8.71%，相当于发行人 2020 年营业总

收入的 119.87%。

发行人通过建立和不断完善财务规划,加强对负债结构的监控管理以及下属企业资金调度管理。

三、 担保人分析

广东省交通集团有限公司为发行人“10 粤路建债”、“13 粤路建债”、“19 粤路建债”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,现有资产规模居广东省属国有企业首位。截至 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评定为 AAA,评级展望稳定。因此发行人的“10 粤路建债”、“13 粤路建债”、“19 粤路建债”由广东省交通集团有限公司提供的担保,其偿债保障措施较优。

综上所述,发行人偿债能力未发生重大不利变化。

特此公告。

(以下无正文)

（此页无正文，为《广东省公路建设有限公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

