

广东省公路建设有限公司企业债券

2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）作为 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、2019 年广东省公路建设有限公司公司债券的主承销商，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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于广东省公路建设有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《广东省公路建设有限公司公司债券 2023 年年度报告》《广东省公路建设有限公司 2023 年度审计报告及财务报表》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广发证券提供的其他材料。

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广发证券所作的承诺或声明。

一、 发行人基本情况

公司名称：广东省公路建设有限公司

住所：广东省广州市越秀区寺右新马路 111-115 号五羊新城广场
728 房

法定代表人：王康臣

注册资本：1,430,000 万人民币

企业类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：公路、桥梁、隧道、交通基础设施的建设、投资及经营管理，技术咨询，筑路机械的租赁；销售建筑材料、工程机械设备；车辆救援服务（由分公司经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

股权结构：广东省交通集团有限公司持股 95.44%，广东粤财投资控股有限公司持股 4.56%，实际控制人为广东省人民政府国有资产监督管理委员会。

二、 债券基本情况

（一）2010 年广东省公路建设有限公司公司债券

1、债券名称：2010 年广东省公路建设有限公司公司债券

2、债券代码：1080076.IB，债券简称：10 粤路建债

3、发行规模：人民币 20 亿元

4、债券期限：15 年

5、债券利率：4.65%

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息

7、起息日：2010 年 7 月 16 日

8、付息日：2011 年至 2025 年每年的 7 月 16 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）

9、兑付日：2025 年 7 月 16 日

10、信用评级：本期债券发行时，经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA 级，发行人长期主体信用评级为 AA+级；2020 年 6 月 24 日起，大公国际资信评估有限公司跟踪评级确定发行人长期主体信用评级上调至 AAA，债券评级维持 AAA。

11、债券上市时间：2010 年 7 月 29 日

12、债券上市地点：银行间债券市场

13、债券担保：由广东省交通集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

14、跟踪评级：根据 2023 年 6 月 25 日大公国际资信评估有限公司出具的《广东省公路建设有限公司主体与相关债项 2023 年度跟踪评级报告》，发行人主体评级维持 AAA，评级展望稳定，债券评级维持 AAA；根据 2024 年 6 月 26 日大公国际资信评估有限公司出具的《广东省公路建设有限公司主体与相关债项 2024 年度跟踪评级报告》，发行人主体评级维持 AAA，评级展望稳定，债券评级维持 AAA。

（二）2013 年广东省公路建设有限公司公司债券

1、债券名称：2013 年广东省公路建设有限公司公司债券

2、债券代码：1380144.IB，债券简称：13 粤路建债

3、发行规模：人民币 20 亿元

4、债券期限：15 年

5、债券利率：5.44%

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息

随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息

7、起息日：2013 年 3 月 29 日

8、付息日：2014 年至 2028 年每年的 3 月 29 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）

9、兑付日：2028 年 3 月 29 日

10、信用评级：本期债券发行时，经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA 级，发行人长期主体信用评级为 AA+级；2020 年 6 月 24 日起，大公国际资信评估有限公司跟踪评级确定发行人长期主体信用评级上调至 AAA，债券评级维持 AAA。

11、债券上市时间：2013 年 4 月 10 日

12、债券上市地点：银行间债券市场

13、债券担保：由广东省交通集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

14、跟踪评级：根据 2023 年 6 月 25 日大公国际资信评估有限公司出具的《广东省公路建设有限公司主体与相关债项 2023 年度跟踪评级报告》，发行人主体评级维持 AAA，评级展望稳定，债券评级维持 AAA；根据 2024 年 6 月 26 日大公国际资信评估有限公司出具的《广东省公路建设有限公司主体与相关债项 2024 年度跟踪评级报告》，发行人主体评级维持 AAA，评级展望稳定，债券评级维持 AAA。

（三）2019 年广东省公路建设有限公司公司债券

1、债券名称：2019 年广东省公路建设有限公司公司债券

2、债券代码：152123.SH/1980069.IB，债券简称：19 粤路建/19 粤路建债

3、发行规模：人民币 20 亿元

4、债券期限：15 年

5、债券利率：4.62%

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息

7、起息日：2019 年 3 月 25 日

8、付息日：2020 年至 2034 年每年的 3 月 25 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）

9、兑付日：2034 年 3 月 25 日

10、信用评级：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA 级，发行人长期主体信用评级为 AAA 级。

11、债券上市时间：2019 年 3 月 27 日起在银行间债券市场交易流通，2019 年 4 月 2 日起在上海证券交易所上市流通

12、债券上市地点：银行间债券市场、上海证券交易所

13、债券担保：由广东省交通集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

14、跟踪评级：根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2023 年 6 月 7 日出具的《广东省公路建设有限公司及其发行的公开发行债

券跟踪评级报告》，发行人主体评级维持 AAA，评级展望稳定，债券评级维持 AAA；根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2024 年 6 月 24 日出具的《广东省公路建设有限公司及其发行的公开发行债券跟踪评级报告》，发行人主体评级维持 AAA，评级展望稳定，债券评级维持 AAA。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

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、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）债券付息及兑付情况

根据募集说明书的约定，“10 粤路建债”每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。“10 粤路建债”于

2010 年 7 月 16 日起息，付息日为 2011 年至 2025 年每年的 7 月 16 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），兑付日为 2025 年 7 月 16 日。发行人已按照募集说明书的约定按时、足额完成本期债券 2023 年度的利息支付工作。本期债券尚未到本金偿付时间，2023 年度内不涉及本金偿付。

根据募集说明书的约定，“13 粤路建债”每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。“13 粤路建债”于 2013 年 3 月 29 日起息，付息日为 2014 年至 2028 年每年的 3 月 29 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），兑付日为 2028 年 3 月 29 日。发行人已按照募集说明书的约定按时、足额完成本期债券 2023 年度的利息支付工作。本期债券尚未到本金偿付时间，2023 年度内不涉及本金偿付。

根据募集说明书的约定，“19 粤路建债”每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。“19 粤路建债”于 2019 年 3 月 25 日起息，付息日为 2020 年至 2034 年每年的 3 月 25 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），兑付日为 2034 年 3 月 25 日。发行人已按照募集说明书的约定按时、足额完成本期债券 2023 年度的利息支付工作。本期债券尚未到本金偿付时间，2023 年度内不涉及本金偿付。

（三）募集资金使用情况

根据募集说明书的约定，“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 2023 年末，20 亿元债券募集资金已使用完毕，未见募集资金使用与约定不符的情形。

根据募集说明书的约定，“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 2023 年末，20 亿元债券募集资金已使用完毕，未见募集资金使用与约定不符的情形。

根据募集说明书的约定，“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 2023 年末，20 亿元募集资金已使用完毕，未见募集资金使用与约定不符的情形。

（四）账户及资金监管情况

“10 粤路建债”扣除发行费用之后的净募集资金已于 2010 年 7 月 16 日汇入在工商银行广州五羊支行开立的募集资金账户，募集资金账户运行良好。

“13 粤路建债”扣除发行费用之后的净募集资金已于 2013 年 3 月 29 日汇入在中国银行广州珠江支行开立的募集资金账户，后平移至中国银行广州天河支行（该事项已公告），募集资金账户运行良好。

“19 粤路建债”扣除发行费用之后的净募集资金已于 2019 年 3 月 25 日汇入在中国银行股份有限公司广州天河支行开立的募集资金

账户，募集资金账户运行良好。

（五）发行人 2023 年度信息披露情况

1、2023 年 3 月 20 日，发行人披露了《2019 年广东省公路建设有限公司公司债券 2023 年付息公告》。

2、2023 年 3 月 22 日，发行人披露了《2013 年广东省公路建设有限公司公司债券 2023 年付息公告》。

3、2023 年 4 月 28 日，发行人披露了《广东省公路建设有限公司公司债券年度报告（2022 年）（含发行人审计报告）》。

4、2023 年 7 月 10 日，发行人披露了《2010 年广东省公路建设有限公司公司债券 2023 年付息公告》。

5、2023 年 8 月 16 日，发行人披露了《广东省公路建设有限公司关于信息披露事务负责人发生变更的公告》。

6、2023 年 8 月 30 日，发行人披露了《广东省公路建设有限公司公司债券中期报告（2023 年）（含半年度财务报表及附注）》。

四、发行人偿债能力

（一）偿债能力财务指标分析

项目	2023 年末	2022 年末	增减率（%）
资产总计（亿元）	1,119.81	1,055.60	6.08
负债总计（亿元）	818.73	813.20	0.68
所有者权益合计（亿元）	301.08	242.40	24.21
项目	2023 年末	2022 年末	增减额
资产负债率（%）	73.11	77.04	-3.93

流动比率（倍）	1.21	1.46	-0.25
速动比率（倍）	1.21	1.46	-0.25

截至 2023 年末，发行人总资产为 1,119.81 亿元，较 2022 年末的 1,055.60 亿元增长 6.08%；总负债为 818.73 亿元，较 2022 年末的 813.20 亿元增长 0.68%；所有者权益合计为 301.08 亿元，较 2022 年末的 242.40 亿元增长 24.21%。资产负债表各主要指标保持平稳增长。

截至 2023 年末，发行人资产负债率为 73.11%，较 2022 年末下降 3.93 个百分点，较为平稳。截至 2023 年末，发行人流动比率、速动比率均为 1.21 倍，较 2022 年末下降额均为 0.25 倍，主要是一年内到期借款增加所致。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

项目（亿元）	2023 年	2022 年	增减率（%）
营业收入	113.81	93.79	21.35
营业成本	63.47	51.93	22.22
利润总额	26.38	21.89	20.51
净利润	21.48	18.58	15.61
归属于母公司所有者的净利润	14.75	13.96	5.66
经营活动产生的现金流量净额	88.85	83.71	6.14
投资活动产生的现金流量净额	-61.00	-79.41	23.18
筹资活动产生的现金流量净额	-13.19	46.37	-128.45
现金及现金等价	14.65	50.68	-71.09

物净增加额			
-------	--	--	--

2023 年度，发行人营业收入为 113.81 亿元，较 2022 年度的 93.79 亿元增长 21.35%；营业成本为 63.47 亿元，较 2022 年度的 51.93 亿元增长 22.22%。2023 年度，发行人实现利润总额 26.38 亿元，较 2022 年度的 21.89 亿元增长 20.51%；净利润 21.48 亿元，较 2022 年度的 18.58 亿元增长 15.61%；归属于母公司股东的净利润 14.75 亿元，较 2022 年度的 13.96 亿元增长 5.66%。

从现金流来看，2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 88.85 亿元，较 2022 年度增长 6.14%；投资活动产生的现金流量净额为-61.00 亿元，较 2022 年度增长 23.18%；筹资活动产生的现金流量净额为-13.19 亿元，较 2022 年度下降 128.45%，主要是 2022 年取得基础设施基金以及少数股东投入资本金所致。

五、发行人已发行尚未兑付债券

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：

债券种类	债券名称	发行规模 (亿元)	起息日	期限
企业债券	2010 年广东省公路建设有限公司 公司债券	20	2010/7/16	15 年
	2013 年广东省公路建设有限公司 公司债券	20	2013/3/29	15 年
	2019 年广东省公路建设有限公司 公司债券	20	2019/3/25	15 年

公司 债券	广东省公路建设有限公司 2015 年 公司债券	15	2015/12/11	15 年
	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	2021/4/27	7(5+2)年
	广东省公路建设有限公司 2022 年 面向专业投资者公开发行公司债 券（第一期）	10	2022/4/25	7(5+2)年

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付债券余额为 95 亿元，占发行人 2023 年末合并资产总计的 8.48%，发行人 2023 年营业收入的 83.47%。

六、担保人情况

（一）担保人基本情况

公司名称：广东省交通集团有限公司

住所：广东省广州市越秀区白云路 83、85 号自编 605 房

法定代表人：邓小华

注册资本：2680000 万人民币

企业类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：股权管理；组织资产重组、优化配置；通过抵押、产权转让、股份制改造等方式筹集资金；投资经营；交通基础设施建设；公路项目营运及其相关产业；技术开发、应用、咨询、服务；公路客货运输及现代物流业务；境外关联业务；增值电信业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）担保人财务情况

截至 2023 年末，广东省交通集团有限公司总资产 4,850.32 亿元，净资产 1,371.24 亿元，2023 年度实现营业收入 563.42 亿元，净利润 41.05 亿元，归属于母公司所有者的净利润 20.29 亿元。

（三）担保人评级情况

2023 年 7 月 27 日，大公国际资信评估有限公司出具了《广东省交通集团有限公司主体与相关债项 2023 年度跟踪评级报告》，确定广东省交通集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

（四）担保人累计对外担保的情况

截至 2023 年末，广东省交通集团有限公司对外担保余额 150 亿元。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《广东省公路建设有限公司企业债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）



广发证券股份有限公司

2024年6月28日