

**2021 年第二期湖南省高速公路集团有限  
公司公司债券  
2023 年发行人履约情况及偿债能力分析  
报告**

**主承销商**



东方证券  
ORIENT SECURITIES

投资银行

**东方证券承销保荐有限公司**

二〇二四年六月

## 一、 本期债券概况

- (一) 债券名称：2021年第二期湖南省高速公路集团有限公司公司债券。
- (二) 证券简称及代码：银行间简称“21湘高速债02”，代码：2180435.IB，上交所简称“21湘速02”，代码：184061.SH。
- (三) 发行人：湖南省高速公路集团有限公司。
- (四) 发行总额和期限：发行总额人民币10.00亿元，期限为5年。
- (五) 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企业债券[2019]163号文件批准公开发行。
- (六) 债券形式：实名制记账式。
- (七) 债券期限和利率：本期债券计息期限自2021年10月29日起至2026年10月28日止。每年付息一次，到期一次性还本。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自其兑付日起不另计利息。
- (八) 付息日：本期债券存续期内每年的10月29日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
- (九) 兑付日：本期债券的兑付日为2026年10月29日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
- (十) 信用级别：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AAA，本期债券的信用级别为AAA。
- (十一) 上市时间和地点：本期债券于2021年10月29日在银行间市场上市；2021年11月2日在上海证券交易所上市交易。

## 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2021年第二期湖南省高速公路集团有限公司公司债券（以下简称“21湘速02”）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“21湘高速债02”，代码：2180435.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“21湘速02”，代码：184061.SH。

## （二）本期债券还本付息情况

本期债券计息期限自2021年10月29日起至2026年10月28日止。每年付息一次，到期一次性还本。截至本报告出具日，本期债券已按时支付利息，尚未到还本日，不存在违约情形。

## （三）募集资金使用情况

根据《2021年第二期湖南省高速公路集团有限公司公司债券募集说明书》约定，本期债券募集资金10亿元，其中5亿元用于G59官庄至新化公路，5亿元用于补充营运资金。

## （四）信息披露情况

截止2023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

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2023年末合并公司资产负债表、2023年度合并利润表、2023年度合并现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2024CSAA2B0026号）。

表：发行人最近两年主要财务数据

单位：亿元

项目	2023年末	2022年末	变动比例（%）
总资产	6,797.90	6,604.18	2.93
总负债	4,613.13	4,350.64	6.03
净资产	2,184.77	2,253.53	-3.05
归属母公司股东的净资产	1,990.68	2,087.08	-4.62
资产负债率（%）	67.86	65.88	3.01
流动比率	0.36	0.54	-33.43
速动比率	0.34	0.52	-34.89

项目	2023 年末	2022 年末	变动比例 (%)
期末现金及现金等价物余额	146.10	174.54	-16.29
项目	2023 年度	2022 年度	变动比例 (%)
营业总收入	508.73	446.88	13.84
营业总成本	476.73	432.15	10.32
利润总额	36.04	20.94	72.11
净利润	31.48	17.98	75.08
归属母公司股东的净利润	26.47	14.20	86.41
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	212.91	177.75	19.78
经营活动产生的现金流净额	215.48	201.99	6.68
投资活动产生的现金流净额	-180.64	-224.13	-19.40
筹资活动产生的现金流净额	-63.34	-6.78	834.22
应收账款周转率	26.20	28.12	-6.83
存货周转率	20.55	21.36	-3.79
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00
利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00

### (一) 发行人偿债能力分析

截至2023年末,发行人总资产为6,797.90亿元,总负债为4,613.13亿元,净资产为2,184.77亿元,归属母公司股东的净资产为1,990.68亿元。较2022年末,整体规模小幅上涨。发行人2022年及2023年的流动比率分别为0.54和0.36;速动比率分别为0.52和0.34,从速动资产覆盖流动负债的角度来看,发行人短期偿债能力有所下滑。发行人资产负债率从2022年的65.88%上升至2023年的67.86%,长期偿债能力有所提升。发行人整体偿债能力保持正常的稳定水平。

### (二) 发行人盈利能力分析

2022年度和2023年度,发行人营业收入分别为446.88亿元和508.73亿元,收入小幅上升13.84%。2023年度发行人的营业收入主要来源于高速公路车辆通行费收入、商品销售业务和工程服务业务,其他收入主要系广告收入和租赁收入等。随着近年来省内多条高速公路建成通车,成网效果明显,车流量增长迅速,发行人车辆通行费收入将不断提高,整体收入规模及盈利水平有望进一步提升。

### (三) 发行人现金流情况

从经营活动看,2022年度和2023年度,发行人经营活动产生的现金流量净额分别为201.99亿元和215.48亿元。2022年和2023年,

发行人经营活动产生的现金流量净额呈增长态势。2023年发行人经营活动产生的现金流量净额较2022年增加13.48亿元，增幅约6.68%，增幅较2022年有所下降，主要原因为加强风险控制，发行人对所属贸易子公司现代资源有限公司进行了业务调整，停止了该子公司毛利率低的大宗商品贸易业务，导致销售商品、提供劳务收到的现金减少所致，但整体仍处于增长趋势。

从投资活动看，2022年度及2023年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-224.13亿元和-180.64亿元，处于净流出状态，主要是由于随着发行人业务规模不断扩大，在建项目投入持续增长，投资活动现金流出量总体呈净流出状态。

从筹资活动看，2022年度及2023年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.78亿元和-63.34亿元。2022年度及2023年度，发行人筹资活动现金流入小于筹资活动现金流出，但公司经营性活动现金流入为债务偿还提供了良好的支撑与保障。

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《2021年第二期湖南省高速公路集团有限公司公司债券2023年发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

东方证券承销保荐有限公司

2024年6月28日