
银行间债券市场债券简称：15 遵义道桥债

债券代码：1580130.IB

上海证券交易所债券简称：PR 遵道桥

债券代码：127186.SH

**2015 年遵义市道路桥梁工程有限责任公司
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

遵义道桥建设（集团）有限公司

债券受托管理人

CMS  **招商证券**

（广东省深圳市福田区福田街道福华一路 111 号）

2021 年 6 月

重要声明

招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）作为 2015 年遵义市道路桥梁工程有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”）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遵义道桥建设（集团）公司（曾用名：遵义市道路桥梁工程有限责任公司）（以下简称“发行人”）对外公布的《遵义道桥建设（集团）公司年度报告（2020 年）》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招商证券提供的其他材料。招商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招商证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本要素

债券全称	2015年遵义市道路桥梁工程有限责任公司公司债券
债券简称及代码	银行间债券市场：15遵义道桥债，1580130.IB 上海证券交易所：PR遵道桥，127186.SH
发行人名称	遵义道桥建设（集团）有限公司 （曾用名：遵义市道路桥梁工程有限责任公司）
债券期限	八年期固定利率债券
债券利率	6.1%
发行规模	人民币9亿元
担保情况	本期债券由遵义市新区建投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。
跟踪信用评级 (2020/07/30)	评级机构：鹏元资信评估有限公司 债项AA+，主体AA+，评级展望为稳定

二、2020年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

截至2016年4月30日，募集资金已全部使用完毕，其中88,770万元用于遵义市高新快线道路工程(新蒲段)固定资产投资项。本期债券募集资金严格按照批复文件和募集说明书中约定的用途使用。

（二）本息兑付情况

PR遵道桥、15遵义道桥债采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次；分次还本，债券存续期第3、第4、第5、第6、第7年度，分别偿还1.35

亿元，第8年度，偿还2.25亿元，最后一期利息随本金的兑付一起支付。PR 遵道桥、15 遵义道桥债应于2016年-2023年每年4月27日向投资者支付利息（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日），2018年-2023年每年4月27日向投资者分期兑付本金（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告报出日，发行人已于2018年4月27日、2019年4月29日、2020年4月27日、2021年4月27日完成当期本金和利息兑付。

（三）信息披露情况

本报告期内发行人已按规定披露了2019年的年度报告、2020年的半年度报告、还本付息公告。本报告报出之日起已按规定披露了2020年的年度报告、付息公告，并披露了以下事项的临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2020/05	关于法定代表人、董事长、总经理、董事变更的公告
2	2020/09 2020/11	关于资产置换的公告 关于资产置换进展的公告
3	2021/04	会计师事务所发生变更
4	2021/05	董事、监事及高级管理人员发生变动的公告
5	2021/06	董事长发生变动的公告

三、2020年度发行人偿债能力

发行人2020年的合并财务报表由北京兴华会计师事务所（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审计报告（【2021】京会兴审字第60000051号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2020年度完整的经审计的财务报告及附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	变动比例
资产总计	16,531,035.75	17,396,737.35	-4.98%

其中：流动资产	9,139,220.01	9,646,386.64	-5.26%
其中：存货	5,659,162.38	5,952,534.19	-4.93%
非流动资产	7,391,815.74	7,750,350.71	-4.63%
负债合计	8,230,136.72	9,076,303.14	-9.32%
其中：流动负债	4,747,080.35	5,246,758.58	-9.52%
非流动负债	3,483,056.37	3,829,544.56	-9.05%
股东权益合计	8,300,899.03	8,320,434.21	-0.23%
流动比率（倍）	1.93	1.84	4.89%
速动比率（倍）	0.73	0.70	4.29%
资产负债率	49.79	52.17	-4.56%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

2020年末，发行人资产总计16,531,035.75万元，较2019年末减少了865,701.60万元。2020年末，发行人流动资产9,139,220.01万元，占总资产的55.29%，较2019年末流动资产减少了5.26%。2020年末，发行人非流动资产7,391,815.74万元，占总资产的44.71%，较2019年末非流动资产减少了4.63%。

2020年末，发行人负债合计8,230,136.72万元，较2019年末减少846,166.42万元。2020年末，发行人非流动负债3,483,056.37万元，占总负债的42.32%，较2019年末减少了9.05%；2020年末，发行人流动负债4,747,080.35万元，占总负债的57.68%，较2019年末减少了9.52%。

从短期偿债指标看，2020年末发行人流动、速动比率分别为1.93倍、0.73倍，较2019年短期偿债能力保持稳定。从长期偿债指标看，2020年末发行人资产负债率49.79%，较上年末的52.17%有所下降。

另外，需要注意的风险是，截至2020年末其他应收款为2,638,499.21万元，占流动资产的比例为28.87%，占比较大。虽然发行人其他应收款对象信誉较好，但若经济形势变化导致款项未能及时回收，或对发行人日常经营造成不利影响。

截至2020年末，存货账面价值为5,659,162.38万元，占流动资产的比例为61.92%。若未来产业政策调整以及区域经济环境变化，使发行人的存货价值产生波动而造成资产减值损失，或对发行人的盈利能力造成不利影响。

截至2020年末，发行人受限资产账面价值合计为636,330.32万元，占总资产的3.85%，为提供合规足值的融资担保，发行人已设定担保的资产规模较大，影响资产变现能力。如果因流动性不足或因借款集中到期等原因导致发行人不能按时、足额偿还借款，则有可能导致受限资产被债权人申请冻结甚至处置，发行人的资产及业务经营或将受到不利影响。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	变动比例
营业收入	808,695.25	933,780.42	-13.40%
营业成本	678,664.63	820,540.04	-17.29%
利润总额	85,186.89	101,801.88	-16.32%
净利润	64,258.00	71,759.24	-10.45%
其中：归属于母公司所有者的净利润	64,347.33	69,797.53	-7.81%
经营活动产生的现金流量净额	443,938.46	344,024.96	29.04%
投资活动产生的现金流量净额	-286,592.05	-237,602.04	20.62%
筹资活动产生的现金流量净额	-136,047.73	-275,138.41	-50.55%

发行人主要收入来源为土地转让收入、工程施工收入和代建管理收入。

2020年发行人实现营业收入808,695.25万元，较2019年减少13.40%。2020年发行人实现净利润64,258万元，较2019年减少10.45%，主要原因是一方面系代建本期合并口径变化，子公司湘江投资代建业务不再纳入合并范围所致；另一方面受疫情影响，酒店、旅游服务和售房进度调整都使得营业收入和净利润有所下滑。发行人整体业务盈利情况易受业务结构变化、政策和市场环境变化影响，收入及盈利水平的长期可持续性存在一定不确定性。

经营活动方面，2020年发行人经营活动产生的现金流量净额为443,938.46万元，较2019年344,024.96万元增加了29.04%；投资活动产生的现金流量净额-286,592.05万元，较2019年减少48,990.01万元，降低了20.62%；筹资活动

产生的现金流量净额-136,047.73万元，较2019年增加了139,090.70万元，变动了50.55%，主要系支付其他与筹资活动有关的现金增加所致。

四、发行人已发行未兑付债券及对外担保情况

（一）发行人已发行未兑付债券情况

截止2020年末，公司已获批尚未发行的非公开发行短期公司债券额度5.94亿、已获批尚未发行的非公开发行公司债券额度48亿。截至本报告出具之日，发行人存续期公司债券或债务融资工具包括：

公司债券简称	代码	上市或转让的交易场所
PR 遵道桥、15 遵义道桥债	127186、1580130	上海证券交易所、银行间市场
19 道桥 01	114470	深圳证券交易所
19 遵桥 01	151981	上海证券交易所
19 遵桥 02	162092	上海证券交易所
19 遵桥 03	162548	上海证券交易所
20 遵桥 01	162881	上海证券交易所
20 遵桥 02	114711	深圳证券交易所
20 遵桥 03	166658	上海证券交易所
20 遵桥 D2	167476	上海证券交易所
20 遵桥 D3	167523	上海证券交易所
20 遵桥 D4	167757	上海证券交易所
20 遵桥 D5	167836	上海证券交易所
20 遵桥 D6	177078	上海证券交易所
20 遵桥 D7	177144	上海证券交易所
20 遵桥 D8	177189	上海证券交易所
20 遵桥 D9	177286	上海证券交易所
20 遵桥 04	177264	上海证券交易所
20 遵 D10	177434	上海证券交易所
21 遵桥 01	177693	上海证券交易所
21 道桥 01	177695	上海证券交易所
21 遵桥 D2	177957	上海证券交易所
21 遵桥 D3	178010	上海证券交易所
21 遵桥 02	177842	上海证券交易所
21 遵桥 03	178243	上海证券交易所
21 遵桥 D4	178144	上海证券交易所
21 遵桥 04	178588	上海证券交易所

另外，经国家发展和改革委员会《企业借用外债备案登记证明》（发改办外资备〔2018〕266号）核准，发行人获准发行不超过5亿美元境外债券，共分4期完成发行，规模分别为1.2亿美元，2.2亿美元，0.78亿美元和0.81亿美元。募集资金本金规模为499,000,000.00美元，因增发原因实际募集资金总额为503,797,395.11美元，折合人民币3,372,427,400.02元。

（二）发行人对外担保情况

截至2020年底，发行人对外担保共231.88亿元，虽然对外担保对象主要为国有企业且经营正常，但若未来宏观经济形势等因素发生重大不利变化，使被担保对象的经营状况发生变化，发行人面临代偿风险或对日常经营造成不利影响。

五、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：遵义市新区建投集团有限公司

担保情况：遵义市新区建投集团有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

（二）担保人财务情况

截至本报告出具日，担保人2020年的合并财务报表未经审计。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自“遵义道桥建设（集团）有限公司公司债券年度报告（2020年）”附件“担保人财务报表”。

担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2020年末	2019年末
资产总计	10,879,436.98	10,203,495.73
股东权益合计	5,081,329.74	4,407,602.13
资产负债率	53.29%	56.80%
营业收入	549,323.75	516,085.39

营业利润	56,018.54	96,771.09
利润总额	54,638.18	96,904.83
净利润	37,305.79	74,286.92
经营活动产生的现金流量净额	342,065.28	403,247.53

以上情况，特此公告。（以下无正文）

（本页无正文，为《2015年遵义市道路桥梁工程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》之盖章页）



债券受托管理人：招商证券股份有限公司

2021年6月28日