

2014 年吉林市铁路投资开发有限公司
公司债券履约情况及偿债能力分析报告
(2019 年度)

发行人

吉林市铁路投资开发有限公司

主承销商



安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

二零二零年六月

重要声明

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）编制本报告的内容及信息均来源于吉林市铁路投资开发有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《吉林市铁路投资开发有限公司 2019 年年度报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。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安信证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，安信证券不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

- 1、公司名称：吉林市铁路投资开发有限公司
- 2、本期债券名称：2014年吉林市铁路投资开发有限公司公司债券。
- 3、债券简称：
(1) 上海证券交易所：PR吉铁投
(2) 银行间市场：14吉林铁投债
- 4、债券代码：
(1) 上海证券交易所：124563.SH
(2) 银行间市场：1480079.IB
- 5、发行规模：10亿元。
- 6、债券期限与利率：本期债券为7年期固定利率债券，在本期债券存续期内票面利率为7.18%。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券同时设置本金提前偿还条款，在本期债券存续期的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度末分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。
- 7、发行首日：2014年3月4日。
- 8、付息日：2015年至2021年每年的3月4日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。
- 9、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人主体长期信用级别为AA，本期债券信用级别为AAA。

根据鹏元资信评估有限公司2019年8月14日出具的《2014年吉林

市铁路投资开发有限公司公司债券2019年跟踪信用评级报告》，本期债券信用等级为**AAA**，发行人主体长期信用等级为**AA**，评级展望为稳定。

二、发行人基本情况

吉林市铁路投资开发有限公司是经吉林市人民政府批准、由吉林市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“吉林市国资委”）出资成立的国有独资公司，公司注册资本1,008,000万元。公司主要从事高速铁路相关投资、建设及运营，水务投资及运营，水利工程，房地产开发经营，物资贸易等业务。

经营范围：以自有资产对铁路项目、工业、农业、能源业、建筑业、医疗项目、养老项目、文化产业、旅游业、高科技项目、服务业的投资；国有资产经营；基础设施建设及土地开发；企业管理咨询服务；计算机技术开发；软件开发、设计服务；建材(不含木材)经销；仓储(不含危险化学品及成品油)。(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)。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已经按照本期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场所上市或交易流通的申请。本期债券于2014年3月11日在银行间市场及交易所市场上市流通，银行间市场简称“14吉林铁投债”，证券代码为1480079.IB；于2014年3月24日在上海证券交易所上市流通，交易所市场简称“14吉铁投”（自2017年更名为“PR吉铁投”，证券代码为124563.SH）。

（二）付息兑付情况

本期债券于2014年3月4日发行，已于2015年3月4日、2016年3月4日正常付息，于2017年3月6日、2018年3月5日、2019年3月4日、2020年3月4日正常付息并分别兑付本金2亿元，各年均已按时披露付息公告及分期偿还本金的公告（2017-2020年度）。

（三）募集资金使用情况

本期债券于2014年3月4日发行，根据发行人2014年披露的本期债券募集说明书，本期债券募集资金10亿元，根据公司发展规划，本期债券募集资金用于吉林至珲春铁路项目和吉林市换乘中心项目。

截至本报告出具日，发行人已全部按照本期债券募集说明书约定的投向予以使用完毕。

四、发行人2019年度经营情况

发行人是由吉林市政府组建的国有独资公司，业务涉及纤维浆粕、木糖销售、高速铁路相关投资建设及运营、水务投资及运营、水利工程建设、物资贸易、房地产开发等。2018-2019年度，公司主营业务收入及主营业务成本情况如下表所示。

单位：人民币亿元

项目	2019 年			2018 年			主营收入 变化(%)
	金额	占比 (%)	毛利率 (%)	金额	占比(%)	毛利率 (%)	
主营业务收入：							
公共交通	1.84	5.02	-173.62	1.86	4.38	-159.14	-1.08
水利工程	0.35	0.95	11.29	0.44	1.04	18.18	-20.45
自来水供应	3.40	9.26	11.01	3.33	7.86	8.11	2.10
纤维浆粕 木糖销售	18.31	49.88	5.43	22.09	52.14	2.31	-17.11
物资贸易	0.36	0.96	19.44	0.32	0.76	6.25	12.50
房屋租赁	11.43	31.13	94.21	11.43	26.98	94.40	0.00
其他	1.03	2.80	58.31	2.90	6.84	21.38	-64.48
主营业务收入合计	36.72	100.00	26.24	42.37	100.00	22.02	-13.33
主营业务成本：	金额	占比 (%)	毛利率 (%)	金额	占比(%)	毛利率 (%)	主营成本 变化(%)
公共交通	5.04	18.61	-173.62	4.82	14.59	-159.14	4.56
水利工程	0.31	1.14	11.29	0.36	1.09	18.18	-13.89
自来水供应	3.03	11.19	11.01	3.06	9.26	8.11	-0.98
纤维浆粕 木糖销售	17.32	63.96	5.43	21.58	65.31	2.31	-19.74
物资贸易	0.29	1.07	19.44	0.30	0.91	6.25	-3.33
房屋租赁	0.66	2.44	94.21	0.64	1.94	94.40	3.13
其他	0.43	1.59	58.31	2.28	6.90	21.38	-81.14
主营业务成本合计	27.08	100.00	26.24	33.04	100.00	22.02	-18.04

五、发行人2019年度财务状况

1、主要财务数据

本偿债能力分析报告中发行人的财务数据来源于发行人2018-2019年的财务报表。天衡会计师事务所（特殊普通合伙）已对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（天衡审字[2020]02365号）。建议投资者在阅读以下财务信息时，参照发行人2018年度至2019年度完整的经审计的财务报告。发行人主要财务数据如下：

发行人 2018-2019 年资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
资产总计	8,277,453.58	7,315,735.94
流动资产	5,155,995.47	4,500,427.15
非流动资产	3,121,458.11	2,815,308.79
负债合计	4,950,468.93	4,271,944.28
流动负债	2,696,275.92	2,067,840.60
非流动负债	2,254,193.02	2,204,103.67
归属于母公司所有者权益	3,251,330.16	2,976,123.24

发行人 2018-2019 年利润表主要数据

单位：万元

项 目	2019 年度	2018 年度
营业收入	367,167.57	423,614.82
营业成本	270,840.26	330,343.73
营业利润	103,557.30	45,865.93
管理费用	55,869.57	48,739.65
销售费用	10,512.53	10,638.42
财务费用	16,329.25	25,762.40

净利润	53,210.64	62,048.18
-----	-----------	-----------

发行人 2018-2019 年现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量净额	-169,173.75	110,796.11
投资活动产生的现金流量净额	-175,023.55	-357,671.10
筹资活动产生的现金流量净额	281,951.14	254,439.08
现金及现金等价物净增加额	-64,230.41	9,183.94

发行人 2018-2019 年主要财务指标

项 目	2019 年度	2018 年度
流动比率	1.91	2.18
速动比率	1.18	1.23
资产负债率（%）	59.81	58.39
利息保障倍数	2.96	0.49

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

=息税前利润/（列入财务费用的利息支出+资本化利息）

2、资产负债结构分析

2019 年发行人资产规模继续增长，截至 2019 年末，公司资产总额为 827.75 亿元，较上年增长 13.15%。资产结构未出现明显变化，2018 年公司流动性资产占比 61.52%，2019 年提高到 62.29%。

截至 2019 年末，负债总额为 495.05 亿元，同比增长 15.88%。2019 年发行人负债增长来源主要为预收款项、应交税费及一年内到期的非流动负债增长。2019 年度公司预收款项为 6.45 亿元，较去年增加 32.44%，主要是纤维浆粕销售业务 2019 年整体呈卖方市场行情，预

售方式增多。公司应交税费增加 30.82%，主要是房屋租赁业务产生的房产税及所得税增加。公司一年内到期的非流动负债增加 117.64%，主要是一年内到期的长期借款、应付债券增加所致。截至 2019 年末，所有者权益为 332.70 亿元，同比增长 9.30%，主要系实收资本增加。

3、现金流量分析

2019 年发行人经营活动现金净流量表现为大规模现金净流出，主要为 2019 年支付其他与经营活动有关的现金增加。

2019 年发行人投资活动现金流量净额仍表现为大规模净流出，但较 2018 年减少 51.07%，主要是收回投资收到的现金增加，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少。

2019 年发行人筹资活动现金净流入量以及净流出量均较 2018 年有所增加，整体来看，2019 年发行人筹资活动现金流量净额较 2018 年增加 10.81%。

4、盈利能力分析

发行人 2018-2019 年主要盈利能力指标

单位：万元

项 目	2019 年度	2018 年度
营业收入	367,167.57	423,614.82
营业成本	270,840.26	330,343.73
营业利润	103,557.30	45,865.93
利润总额	73,745.43	85,129.99
净利润	53,210.64	62,048.18
政府补助	-	74,782.29
综合毛利率	26.24%	22.02%
期间费用率	22.53%	20.10%
总资产回报率	1.17%	1.60%

注：综合毛利率=（营业收入－营业成本）/营业收入×100%

期间费用率=期间费用/营业收入×100%

总资产回报率=（利润总额＋计入财务费用的利息支出）/[（本年资产总额＋上年资产总额）/2]×100%

2019 年度，公司实现主营业务收入 367,167.57 万元，同比减少 13.33%，公司主营业务成本 270,840.26 万元，同比减少 18.01 %。分板块来看，自来水供应、物资贸易业务收入稳定增长，分别增长 2.10%、12.50%，公共交通、水利工程、纤维浆粕木糖销售和其他业务收入分别下降了 1.08%、20.45%、17.11%和 64.48%。

2019 年度公司主营业务毛利率为 26.24%，比去年的 22.02%有所上升。分板块来看，2019 年度公司公共交通、自来水供应、纤维浆粕木糖销售、物资贸易和其他业务毛利率提高。而水利工程和房屋租赁利率均有所下降。总体来说，公司各项业务经营较为良好。

期间费用方面，发行人合并范围扩大，且建设项目投资规模大，导致管理费用增加，2019 年发行人利息支出减少，故财务费用有所下降，政府在 2019 年度对发行人补助 109,696.87 万元，较 2018 年有所增加。公司 2019 年的总资产回报率比 2018 年有所下降。

2018-2019 年，发行人平均净利润为 57,629.41 万元，利润水平有一定的减少，但超过本次债券每年的预计应付利息，能够支撑各项债务的按时偿还。

5、营运能力分析

发行人 2018-2019 年主要营运能力指标

项 目	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率	0.61	0.83
存货周转率	0.14	0.21
总资产周转率	0.05	0.06

注：应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额

存货周转率=营业成本/平均存货余额

总资产周转率=营业收入/平均总资产余额

应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率计算中，平均应收账款余额、平均存货余额和平均总资产余额是指当年期初值与期末值的平均。

2018 年-2019 年发行人的应收账款周转率分别为 0.83 和 0.61，存货周转率分别为 0.21 和 0.14，总资产周转率为 0.06 和 0.05，保持在相对平稳的水平，表明发行人资产运营能力正常。

6、偿债能力分析

从短期偿债指标看，最近两年公司的流动比率分别为 2.18 倍和 1.91 倍，速动比率 2018-2019 年分别为和 1.23 倍和 1.18 倍，维持在平稳水平，反应公司短期偿债能力稳定。

从长期偿债指标看，2018-2019 年公司资产负债率为 58.39%和 59.81%，良好的资产结构使公司资产负债率长期处于稳定水平。2018-2019 年公司利息保障倍数分别为 0.49 倍和 2.96 倍，处于较为安全的区间。

综合来看，发行人的杠杆水平控制在安全的区间，收入与利润能够支持债券利息的按时偿还。

六、吉林市基本情况和财政收支状况

1、吉林市基本情况

吉林市是吉林省地级市、东北地区重要旅游城市和化工工业基地之一。吉林市位于吉林省中部偏东，距省会长春 124 千米，是东北地区的重要的重工业城市，素有“中国化工城”之称。吉林市资源丰富，物产丰饶。土地、水利、矿产、森林、野生动植物资源均高于全国平均水平，特别是水利资源蕴藏量较大，是全国平均水平的 1.8 倍。

截至 2019 年，吉林市下辖 4 个市辖区（昌邑区、船营区、龙潭区、丰满区）、4 个县级市（舒兰市、磐石市、蛟河市、桦甸市）、1 个县（永吉县），1 个国家级高新技术产业开发区和 1 个国家级经济技术开发区。总人口：411.6 万人。

根据《吉林市 2019 年国民经济和社会发展统计公报》，2019 年吉林市国民经济继续保持平稳增长。2019 年，全市实现地区生产总值 1416.6 亿元，GDP 同比增长 1.5%；规模工业增加值可比增长 2.2%；固定资产投资额下降 49.0%；社会消费品零售总额增长 3.2%。全市一般公共预算收入完成 376.9 亿元，比上年增长 0.4%。

2019 年，全市 GDP 增长 1.5%。其中，第一产业增加值 162.8 亿元，增长 1.8%；第二产业增加值 510.3 亿元，下降 3.5%；第三产业增加值 743.5 亿元，增长 5.5%。三次产业比重为 11.5:36:52.5。

工业方面，2019 年度吉林市规模工业主营业务收入比上年下降 7.1%，利润总额下降 79.0%。全市规模以上工业企业增加值比上年可比增长 2.2%。十大行业产值二升八降，其中：冶金行业产值增长 3.1%，能源行业产值增长 4.6%，石化行业产值下降 4.8%，轻纺行业产值下

降 17.8%，医药健康行业产值下降 13.3%，机械加工与制造行业产值下降 10.8%，汽车及配件制造行业产值下降 51.3%，电子行业产值下降 13.9%，建材行业产值下降 4.9%，农副食品加工行业产值下降 9.5%。

农业方面，2019 年全市农业保持良好发展态势，实现农林牧渔业增加值 170.4 亿元，农林牧渔业增加值增长 1.7%。

国内贸易方面，2019 年全市社会消费品零售总额比上年增长 3.2%。其中：城镇消费品零售额增长 3.2%，乡村消费品零售额增长 3.3%，批发业零售额增长 2.0%，零售业零售额增长 3.7%，住宿业零售额增长 7.2%，餐饮业零售额增长 2.2%。

2019 年吉林市经济结构有所优化。工业结构方面，高新技术产业占规模以上工业产值的比重达到 7.2%，占比比上年增加 1.4 个百分点。重点产品中，原油加工量、乙烯、水泥、粗钢、成品钢材、生铁、石墨及碳素制品等产品产量同比增加，铁矿石原矿量、原煤、化学纤维、铁合金、汽车、黄金等产品产量同比减少。

总体来看，吉林市 2019 年在经济、社会发展方面都平稳进行，发展趋势总体向好。

2、吉林市财政收支情况

根据吉林市财政局、吉林市统计局、吉林市人民政府的数据，2019年全市大力组织和推进预算执行，财政收入保持增长，各项重点支出得到保障，全年全市一般公共预算收入完成376.9亿元，比上年增长0.4%；市本级一般公共预算收入完成184.8亿元，增长3.1%。全市一般公共预算全口径财政收入完成288.0亿元，下降3.9%；一般公

共预算地方级财政收入完成97.9亿元，下降6.1%。一般公共预算财政支出420.6亿元，增长2.1%。

总的来看，目前吉林市公共财政收入与公共财政支出的缺口较大，财政自给能力不强，上级补助和政府性基金收入是弥补其资金缺口的重要来源。

七、担保人情况及抵押和质押资产价值情况

本期债券由中合中小企业融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，本期债券无抵押或质押财产。担保人保证的范围包括本期债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。保证人的2018-2019年主要财务数据如下：

单位：万元

	2019/12/31	2018/12/31
资产总计	1,019,391.52	1,164,998.99
负债合计	211,501.92	328,998.16
所有者权益合计	807,889.59	836,000.83
资产负债率	20.75%	28.24%
流动比率	5.67	2.99
速动比率	5.67	2.99
	2019 年度	2018 年度
营业收入	102,200.04	115,693.96
净利润	2,871.03	7,113.68
净资产收益率	0.35%	0.84%

根据毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）2020年4月14日审计的审计报告（毕马威华振审字（2020）第2001993号），截至2019年12月31日，担保人资产总额为1,019,391.52万元，负债总额为211,501.92万元，所有者权益合计为807,889.59万元；2019年度，担保人实现营业收入102,200.04万元，利润总额1,985.75万元，净利润2,871.03万元；经营活动现金流量净额为-142,865.17万元，投资活动使用的现金流量净额为259,138.90万元，筹资活动使用的现金流量净额为-114,704.87万元，现金及现金等价物净增加额1,450.24万元。

偿债能力方面，公司2018-2019年的流动比率为2.99和5.67，速动

比率也为2.99和5.67，短期偿债能力良好；公司2018-2019年的资产负债率为28.24%和20.75%，资产负债率较低，资产结构较为合理。

盈利能力方面，公司2018年至2019年的净资产收益率分别为0.84%和0.35%，2018年度公司盈利能力变动幅度不大。

对外担保方面，截至2019年12月31日，公司累计对外担保余额837.04亿元，累计对外担保余额占净资产的比例为10.17倍。

担保人资信状况良好，联合信用评级有限责任公司、中诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司等均给予保证人AAA的主体评级。

综上所述，我们认为报告期内公司各项财务指标运行良好，公司净利润保持在平稳水平，公司筹资能力较强，可较好地支持债务的偿还和正常经营活动的开展；同时，公司资产质量较好，变现能力和偿债能力稳定，可为本期债券本息偿还提供有力保障。

（此页无正文，为《2014年吉林市铁路投资开发有限公司公司债券履约情况及偿债能力分析报告（2019年度）》之盖章页）

