
债券代码：1280405.IB、124031.SH 债券简称：12 豫铁投债、12 豫铁投

2012 年河南铁路投资有限责任公司

公司债券

2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

主承销商



中原证券股份有限公司
CENTRAL CHINA SECURITIES HOLDINGS CO.,LTD.

（住所：郑州市郑东新区商务外环路10号）

2021 年 6 月

中原证券股份有限公司（以下简称“中原证券”）作为 2012 年河南铁路投资有限责任公司公司债券（以下简称“12 豫铁投债”、“12 豫铁投”或“本期债券”）的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765 号”文的有关规定，对河南铁路投资有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）在 2020 年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，具体情况公告如下：

一、本期债券基本要素

（一）**发行人：**河南铁路投资有限责任公司。

（二）**债券名称：**2012年河南铁路投资有限责任公司公司债券（简称“12豫铁投”、“12豫铁投债”）。

（三）**发行总额：**人民币28亿元。

（四）**债券期限：**十年期，附加第七年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

（五）**债券利率：**本期债券采用固定利率，在存续期内前七年票面利率为6.38%；在本期债券存续期的第七年末，发行人可选择上调票面利率0至100个基点（含本数），债券票面年利率为债券存续期前七年票面年利率6.38%加上上调基点，在债券存续期后三年固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（六）**发行人上调票面利率选择权：**发行人有权决定在本期债券存续期的第七年末上调本期债券后三年的票面利率，上调幅度为0至100个基点（含本数）。

（七）发行人上调票面利率公告日期：发行人将于本期债券第七个计息年度付息日前20个工作日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。

（八）投资者回售选择权：发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

（九）投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率及上调幅度公告日起10个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受上述调整。

（十）发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

（十一）债券形式：实名制记账式。

1、投资者认购的通过上海证券交易所发行的债券在中国证券登记公司上海分公司登记托管。

2、投资者认购的通过承销团成员设置的发行网点公开发行的债券在中央国债登记公司登记托管。

（十二）发行方式：本期债券采取上海证券交易所协议发行和承销团成员设置的发行网点公开发行相结合的方式。上海证券交易所协议发行和承销团成员设置的发行网点公开发行之间采取双向回拨机

制。

(十三) 发行范围及对象：

1、上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金账户或A股证券账户的投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

2、承销团成员设置的发行网点公开发行。

(十四) 发行期限：本期债券的发行期限为五个工作日，自发行首日至2012年11月23日。

(十五) 发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2012年11月19日。

(十六) 起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的11月19日为该计息年度的起息日。

(十七) 计息期限：本期债券的计息期限为2012年11月19日至2022年11月18日止。

(十八) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本；若投资者在第七年末未行使回售选择权，则第十年末偿还剩余本金。利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

(十九) 付息日：本期债券的付息日为2013年至2022年每年的11月19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）；

如投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2013年至2019年每年的11月19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）。

（二十）兑付日：本期债券的兑付日为2022年的11月19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）；如投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金兑付日为2019年的11月19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）。

（二十一）本息兑付方式：通过本期债券托管机构和其他有关机构办理。

（二十二）承销方式：承销团余额包销。

（二十三）承销团成员：牵头主承销商为中原证券股份有限公司、联席主承销商为国开证券有限责任公司，副主承销商为瑞信方正证券有限责任公司、信达证券股份有限公司、华西证券有限责任公司、东北证券股份有限公司和华安证券有限责任公司，分销商为国泰君安证券股份有限公司、民生证券股份有限公司、恒泰证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、日信证券有限责任公司、天风证券股份有限公司和东莞证券有限责任公司以余额包销的方式承销。

二、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《2012年河南铁路投资有限责任公司公司债券募集说明书》的约定，在发行结束后1个月内向有关主管部门申请本期债

券上市交易流通。本期债券于2012年11月28日在全国银行间债券市场上市交易，简称“12豫铁投债”，证券代码为1280405；于2013年1月4日在上海证券交易所上市，简称“12豫铁投”，证券代码为124031。

（二）募集资金使用情况

本期债券募集资金28亿元人民币，其中12.4亿元用于郑州至徐州铁路客运专线项目、5亿元用于山西中南部铁路通道项目、5.5亿元用于郑州至新郑机场城际铁路项目、5.1亿元用于郑州至焦作铁路项目。

募集资金已使用完毕，2020年未使用，募集资金使用用途与募集说明书约定一致。

（三）付息情况

本期债券的付息日为2013年至2022年每年的11月19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）。发行人已于2020年11月19日兑付2019年11月19日至2020年11月18日的利息，不存在兑付兑息违约的情况。

（四）信息披露情况

2020年，发行人及时履行了债券信息披露义务，本期债券相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）和中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露。具体如下：

文件名称	时间	披露单位
河南铁路投资有限责任公司关于12豫铁投债券不再实施暂停上市安排的公告	2020-03-03	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司关于董事人员发生变动的公告	2020-03-13	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司2019年年度报告	2020-4-29	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司2019年年度报告摘要	2020-4-29	上海证券交易所、中国

		债券信息网
河南铁路投资有限责任公司2019年财务报表及附注	2020-4-29	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司关于主体债券信用评级发生变化的公告	2020-05-25	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司2020年半年度报告	2020-8-27	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司2020年半年度报告摘要	2020-8-27	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司财务报表及附注-202006	2020-8-27	上海证券交易所、中国债券信息网
河南铁路投资有限责任公司关于董事及总经理发生变动的公告	2020-11-03	上海证券交易所、中国债券信息网
2012年河南铁路投资有限责任公司公司债券2020年付息兑付公告	2020-11-05	上海证券交易所
2012年河南铁路投资有限责任公司公司债券2020年付息兑付公告	2020-11-05	中国债券信息网

三、发行人偿债能力分析

发行人 2020 年度财务报告由中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（勤信审字【2021】第 0973 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其附注。

1、发行人合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2020 年	2019 年
货币资金	350,052.57	353,739.26
流动资产合计	1,111,644.47	1,016,562.27
长期股权投资	597,559.34	600,315.48
其他权益工具投资	4,680,789.68	4,396,311.11
在建工程	516,515.27	346,547.35
非流动资产合计	6,199,386.87	5,650,493.38
资产总计	7,311,031.34	6,667,055.65

流动负债合计	223,530.19	181,330.58
长期借款	1,039,850.00	1,084,769.97
应付债券	726,889.90	576,889.90
非流动负债合计	2,040,456.44	1,969,785.31
负债合计	2,263,986.63	2,151,115.90
所有者权益（或股东权益）合计	5,047,044.71	4,515,939.75

2、发行人合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2020年度	2019年度
营业总收入	55,547.38	79,004.87
营业利润	-52,175.21	-58,867.52
利润总额	-52,196.03	-58,862.70
净利润	-54,901.43	-60,938.61

3、发行人合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	-125,757.73	232.09
投资活动产生的现金流量净额	-468,154.18	-968,535.68
筹资活动产生的现金流量净额	590,225.21	863,644.45
现金及现金等价物净增加额	-3,686.70	-104,659.14

4、发行人主要财务指标

项 目	2020 年末/度	2019 年末/度
流动比率（倍）	4.97	5.61
速动比率（倍）	4.50	4.80
资产负债率（%）	30.97	32.65
息税折旧摊销前利润（EBITDA）（亿元）	3.42	1.11
EBITDA利息保障倍数	0.37	0.14

注：上述主要财务指标来源于发行人2020年年度报告

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人合并资产总额为 7,311,031.34 万元，负债合计为 2,263,986.63 万元，所有者权益（含少数股东权益）

合计为 5,047,044.71 万元，资产负债率为 30.97%。相比 2019 年末，发行人的资产总额与所有者权益总额均呈现增长态势，公司抗风险能力稳步提高，发行人不断扩大的资产规模为本期债券的持续还本付息提供了坚实基础。2020 年，发行人实现利润总额为-52,196.03 万元，主要系公司受到“营业税改征增值税”政策调整影响，政府不再以税收返还形式对公司进行财政补贴以及公司每年大额财务费用支出导致经营业绩出现亏损。

（一）发行人偿债能力分析

2020 年末，发行人的流动比率为 4.97，速动比率为 4.50，虽较 2019 年末有所下降，但发行人的流动比率和速动比率均处于较高水平，公司短期偿债风险较小。

2019 年和 2020 年末，发行人资产负债率分别为 32.65% 和 30.97%，公司整体资产负债率有所下降。公司 2019 年和 2020 年息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别为 1.11 亿元和 3.42 亿元，但由于财务费用负担较重，公司 EBITDA 利息保障倍数较低。

（二）发行人盈利能力及现金流分析

发行人的营业收入主要由铁路货运业务、房地产业务收入和物业管理收入等构成。2020 年度发行人营业收入为 55,547.38 万元，相比 2019 年营业收入 79,004.87 万元减少 23,457.49 万元，主要系发行人在 2020 年度房地产销售业务收入有所减少。2020 年度发行人实现净利润-54,901.43 万元，相比 2019 年同期净利润-60,938.61 万元未有明显改善，主要系公司受到“营业税改征增值税”政策调整影响，政府不

再以税收返还形式对公司进行财政补贴以及每年公司大额财务费用支出导致经营业绩出现亏损。

2019 年和 2020 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 232.09 万元和-125,757.73 万元，发行人 2020 年经营活动现金流净流出较多。2019 年和 2020 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-968,535.68 万元和-468,154.18 万元，主要系作为相关铁路建设资金的筹集与使用主体，公司每年投资支付的现金规模较大所致，发行人投资活动持续大额净流出。

2019 年和 2020 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 863,644.45 万元和 590,225.21 万元，公司筹资能力较强，筹资活动持续大额净流入，较大程度保障了发行人投资活动所需要的资金。

2019 年和 2020 年，发行人现金及现金等价物净增加额分别为 -104,659.14 万元和-3,686.70 万元。公司作为河南省政府大力支持的铁路投资与建设主体，其来自河南省财政资金注入和地市铁路项目出资等将不断优化与提高发行人的现金流量水平。

发行人于 2020 年 5 月 21 日收到中诚信国际信用评级有限责任公司(以下简称“中诚信国际”)出具的《河南铁路投资有限责任公司 2020 年度跟踪评级报告》(信评委函字【2020】跟踪 0292 号)，中诚信国际决定将发行人信用等级由 AA+调升至 AAA，评级展望为“稳定”；将“12 豫铁投债/12 豫铁投”的信用等级由 AA+调升至 AAA。具体理由如下：持续增长的区域经济为发行人铁路建设提供了良好的外部环境；河南省战略地位突出，“米”字形铁路网逐渐成形，发行人投资建

设的线路多为干线高铁，随着高铁线路的相继通车运营，质量有所提升；发行人在建及拟建项目较多，业务稳定性及可持续性强；发行人铁路项目资本金及时到位，资本实力不断提升；资产负债率不断降低，债务结构良好。发行人资信等级的上调更有利于提高发行人的融资能力。

四、发行人公开市场债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人发行的其他债券情况如下：

债券名称	发行日期	期限	当前余额（亿元）	票面利率
14豫铁投MTN001	2014-11-14	7+8	15.00	5.92%
19豫铁01	2019-11-08	3+4	15.00	4.50%
20豫铁01	2020-04-20	3+4	15.00	3.80%

综上所述，发行人资产规模较大，自身实力不断增强，资产负债率不高。但由于公司盈利能力偏弱，财务费用负担较重，EBITDA利息保障倍数较低。发行人作为河南省政府大力支持的铁路投资与建设主体，其来自河南省财政资金注入和地市铁路项目出资等将不断优化与提高发行人的现金流量水平，且资信等级的上调更有利于提高发行人的融资能力，保障公司的履约及偿债能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（此页无正文，为《2012 年河南铁路投资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》盖章页）

中原证券股份有限公司

2021 年 6 月 24 日

