

信用等级公告

联合〔2019〕2323号

联合资信评估有限公司通过对广西铁路投资集团有限公司2019年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定广西铁路投资集团有限公司2019年度第一期短期融资券的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十九日



广西铁路投资集团有限公司

2019年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA
本期短期融资券信用等级: A-1
评级展望: 稳定

债项概况:

本期短期融资券发行规模: 10 亿元
本期短期融资券期限: 366 天
偿还方式: 到期一次还本付息
募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2019 年 7 月 29 日

财务数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	109.26	135.19	125.53	105.17
资产总额(亿元)	1058.38	1064.45	1022.56	1014.24
所有者权益(亿元)	403.57	426.00	404.68	402.45
短期债务(亿元)	118.51	118.38	145.32	115.72
长期债务(亿元)	447.02	449.02	368.75	389.42
全部债务(亿元)	565.53	567.40	514.08	505.14
营业收入(亿元)	134.30	154.24	148.81	27.08
利润总额(亿元)	2.77	5.68	2.21	-2.24
EBITDA(亿元)	20.72	28.14	25.16	--
经营性净现金流(亿元)	2.83	41.91	40.34	-8.82
营业利润率(%)	14.78	13.56	12.03	10.05
净资产收益率(%)	0.53	1.09	0.33	--
资产负债率(%)	61.87	59.98	60.43	60.32
全部债务资本化比率(%)	58.36	57.12	55.95	55.66
流动比率(%)	238.32	252.74	153.66	168.66
经营现金流动负债比(%)	1.39	23.69	19.16	--
全部债务/EBITDA(倍)	27.30	20.16	20.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.04	1.13	1.07	--

注: 1.2019 年一季度财务报表未经审计; 2.其他应付款和其他流动负债中的有息部分已纳入公司短期债务核算, 长期应付款和其他非流动负债中的有息部分已纳入公司长期债务核算

分析师: 张 勇 车兆麒

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,广西铁路投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

- 近年来,广西壮族自治区经济稳步发展,财政实力不断提升,铁路投资建设需求大,为公司业务发展提供了良好的外部环境。
- 公司是广西壮族自治区内代表自治区政府履行出资人职责的铁路投融资建设主体,区域垄断优势突出。
- 公司持续获得政府在“区市共担”、铁路发展投资基金、财政贴息与补助、政府债务置换、土地作价出资等多方面有力支持,对公司铁路投资建设提供了有力保障。
- 公司经营活动现金流入量、EBITDA 和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

- 公司开展贸易和委托贷款业务形成的应收款项综合账龄较长、存在部分逾期情况,对公司资金占用明显,且存在一定资产回收风险。
- 公司铁路建设资金需求大,而铁路投资收益和现金流的实现相对投入有所滞后,公司存在较大的融资需求。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广西铁路投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

广西铁路投资集团有限公司

2019年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

广西铁路投资集团有限公司(以下简称“公司”)成立于2008年10月31日,原名“广西铁路投资(集团)有限公司”,是广西壮族自治区人民政府直属的国有独资企业,受广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“广西国资委”)监管。2015年8月25日,经广西国资委批准,公司名称变更为现名。

2019年4月30日,公司发布了《广西铁路投资集团有限公司关于与广西交通投资集团有限公司实施战略重组进展的公告》,公告称:经广西壮族自治区党委、人民政府同意,广西交通投资集团有限公司(以下简称“广西交投”)与公司实施战略性重组,公司整体并入广西交投成为广西交投的全资子公司,组建新交投集团;经广西国资委批复,公司已完成本次重组整合的工商变更登记等手续。公司初始注册资本为20.14亿元,后经多次增资,截至2019年3月底,公司注册资本和实收资本均为174.21亿元,广西交投为公司唯一股东,广西国资委作为广西交投的唯一股东,为公司实际控制人。

公司职能定位为广西壮族自治区(以下简称“广西自治区”或“自治区”)与中国铁路总公司(原铁道部)合资铁路广西方产权代表,负责相关铁路建设资金的筹集、投资和相关铁路资产的建设、运营管理。公司经营范围:负责自治区人民政府授权对广西铁路建设的投融资及自治区人民政府在广西境内的地方铁路和合资铁路的投资、规划、评估、咨询、勘测、设计、工程建设、施工监理、铁路客货运输及延伸服务;铁路、城际及其他轨道交通设备的维修,轨道交通器材、设备的研制、生产、安装、修理;与铁路、轨道交通建设、运输相关的建材生产、仓储,国内广告设计、制作、发布;土地综合开发、房地产经营、酒店管理、

物业管理、房屋租赁、进出口贸易、国内贸易;对广西铁路发展投资基金、创业投资业务、文化产业、旅游业、物流业以及非银行金融业的投资与管理;天然放电锰粉、化工锰粉、锰系列深加工产品以及动力电池制造的生产(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)。

截至2019年3月底,公司本部内设办公室、党群人事部、计划财务部、投资发展部、工程管理部、安全质量部、运营管理部、土地征拆部、法务审计部和派驻纪检组共10个职能部门;公司拥有合并范围内子公司共81家。

截至2018年底,公司资产总额1022.56亿元,所有者权益404.68亿元(含少数股东权益60.14亿元);2018年,公司实现营业收入148.81亿元,利润总额2.21亿元。

截至2019年3月底,公司资产总额1014.24亿元,所有者权益402.45亿元(含少数股东权益60.51亿元);2019年1—3月,公司实现营业收入27.08亿元,利润总额-2.24亿元。

公司注册地址:南宁市青秀区民族大道152号;法定代表人:景东平。

二、本期短期融资券概况

根据中市协注〔2019〕CP107号,公司于2019年5月成功注册了10亿元短期融资券,本期拟发行2019年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)10亿元,期限366天,到期一次还本付息,募集资金将全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司作为广西壮族自治区人民政府批准成立的大型国有企业,已形成铁路投资建设、大

宗贸易、房地产开发、锰矿采选冶炼及贸易等多元化的业务结构，作为广西自治区铁路投建的责任主体，区域垄断优势突出。近年来，广西自治区经济稳步发展，一般公共预算收入不断增长，铁路投资建设需求大，为公司业务发展提供了良好的外部环境。公司持续获得政府在“区市共担”、铁路发展投资基金、财政贴息与补助、政府债务置换、土地作价出资等多方面有力支持，对公司铁路投资建设提供了有力保障。

近年来，公司铁路项目较多，铁路投资规模大，融资压力较大。公司资产以铁路投资建设项目的非流动资产为主；大宗商品市场行情波动大，房地产市场调控政策频出，对公司贸易业务商品货物流转效率和所开发房地产项目建设销售进度产生一定不利影响，公司资产流动性受此影响明显。此外，公司开展贸易和委托贷款业务形成的应收款项综合账龄较长、存在部分逾期情况，联合资信将持续关注相关资产清收情况。公司债务规模波动中有所下降，

债务结构以长期债务为主，整体债务负担较重。公司收入规模波动中有所增长，但期间费用对利润侵蚀严重，整体盈利能力弱，利润总额对政府补助及投资收益的依赖性强。

随着公司投资铁路项目的陆续完工并投入使用以及经营性业务的展开，公司的收入规模和盈利能力将有望得到提升。自治区政府采用“区市共担”、铁路建设投资基金和土地作价出资等政策，公司项目建设资金来源保障程度高。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2016—2018年，公司资产总额有所波动，2018年底为1022.56亿元，同比下降3.94%，主要系公司将铁控资产无偿划出所致；流动资产和非流动资产分别占31.63%和68.37%，非流动资产占比进一步上升。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2016年		2017年		2018年		2019年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	107.48	10.16	133.95	12.58	125.01	12.23	105.10	10.36
其他应收款	131.02	12.38	119.98	11.27	62.63	6.13	70.95	6.99
存货	137.86	13.03	98.94	9.29	67.18	6.57	68.10	6.71
流动资产	484.67	45.79	447.16	42.01	323.47	31.63	306.91	30.26
可供出售金融资产	314.08	29.68	403.76	37.93	442.45	43.27	445.19	43.89
在建工程	149.88	14.16	110.92	10.42	156.82	15.34	163.70	16.14
非流动资产	573.71	54.21	617.29	57.99	699.09	68.37	707.33	69.74
资产总额	1058.38	100.00	1064.45	100.00	1022.56	100.00	1014.24	100.00

资料来源：公司审计报告和财务报表

2016—2018年，公司流动资产持续下降，年均复合下降18.31%。2018年底，公司流动资产323.47亿元，同比下降27.66%，主要系其他应收款和存货减少所致。

2016—2018年，随着“区市共担”政策落实、土地出资变现和公司融资规模的上升，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长

7.85%。2018年底，公司货币资金125.01亿元，同比下降6.67%，其中银行存款124.01亿元，其他货币资金1.01亿元。2018年底，公司使用权受限货币资金1.41亿元，主要为汇票保证金、与项目贷款用途不匹配的银行存款及担保保证金。

公司应收账款主要系贸易业务商品购销所

产生的应收货款。2016—2018年，公司应收账款波动中有所下降，分别为20.84亿元、23.25亿元和17.25亿元。2018年底，公司应收账款账面原值18.38亿元，出于审慎经营原则计提坏账准备1.13亿元，计提比例为6.15%，应收账款账面价值为17.25亿元。期末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款账面原值3.61亿元，账龄均在1年以上，共计提坏账准备0.66亿元，计提比例为18.28%。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面原值14.68亿元，共计提坏账准备0.46亿元，计提比例为3.13%；其中逾期账龄组合1.21亿元，非逾期账龄组合13.46亿元，非逾期账龄组合中账龄在1年以内的占96.72%。公司应收账款前五名债务人欠款金额合计10.06亿元，占应收账款总额的54.74%，集中度较高。

表2 公司2018年底前五名应收账款情况

(单位：亿元、%)

客户名称	金额	占比
广西绿地鑫铁置业有限公司	5.68	30.88
广西宜辉商贸有限公司	2.31	12.58
上海泽侓石油化工有限公司	0.97	5.30
广西中创贸易投资有限公司	0.56	3.04
广西中信投资有限公司	0.54	2.94
合计	10.06	54.74

资料来源：公司提供

公司预付款项主要系预付政府部门征地拆迁款和贸易板块商品购销所产生的预付货款。2016—2018年，公司预付款项持续下降，年均复合下降9.24%。2018年底，公司预付款项37.41亿元，同比变化不大；账龄方面，1年以内的占34.49%，1~2年的占21.19%，2~3年的占7.46%，3年以上的占36.86%；公司对预付款项合计计提坏账准备1.37亿元。

2016—2018年，公司其他应收款持续下降，年均复合下降30.86%。2018年底，公司其他应收款账面原值66.18亿元，共计提坏账准备4.38亿元，计提比例为6.62%，其他应收款账面价值61.80亿元，同比下降47.79%，主要系2017

年有偿转让给新风兴资产的应收债权，2018年又通过铁控资产股权的形式无偿划转给新风兴资产所致。单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款35.96亿元，占比54.34%，账龄均在1年以上，共计提坏账准备1.22亿元，计提比例为3.39%。按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面原值14.62亿元，其中逾期账龄组合2.43亿元，非逾期账龄组合12.19亿元；非逾期账龄组合中账龄在1年以内的占51.43%，1~2年的占31.76%，2年以上的占16.81%。关联方及财政组合账面原值15.29亿元，回收风险较低，未计提坏账准备。2018年底，公司其他应收款前五名债务人欠款金额合计28.43亿元，占其他应收款总额的42.96%，集中度一般。

表3 公司2018年底前五名其他应收款情况

(单位：亿元、%)

名称	金额	占比
茂名市世和城建房地产开发有限公司	17.17	25.94
广西宝庭房地产开发有限公司	4.00	6.04
广西天和创展房地产开发有限公司	2.80	4.23
桂林市冠信房地产有限公司	2.35	3.55
广西壮族自治区国土资源厅	2.11	3.19
合计	28.43	42.96

资料来源：公司提供

2016—2018年，公司存货持续下降，年均复合下降30.19%。2018年底，公司存货67.18亿元，同比下降32.10%，主要系结转房地产开发成本及处置广西铁保房地产有限公司和融水县源和房地产开发有限公司所致。2018年底，公司存货中房地产开发成本52.61亿元，库存商品11.95亿元；公司对部分商品计提存货跌价准备合计1.78亿元；存货中用于抵押的土地和房产合计0.51亿元。

2016—2018年，公司一年内到期的非流动资产波动幅度较大，分别为8.29亿元、16.54亿元和8.69亿元。2017年底，公司一年内到期的非流动资产同比增长99.58%，主要系发放委托贷款所致。2018年底，公司一年内到期的非

流动资产同比下降 47.45%，主要系委托贷款减少所致；从构成看，一年内到期的长期应收款 3.74 亿元，委托贷款 4.95 亿元。

2016—2018 年，公司其他流动资产持续下降，年均复合下降 59.29%。2018 年底，公司其他流动资产 4.78 亿元，同比下降 65.19%，主要系委托贷款减少所致；从构成看，发放贷款净额 1.61 亿元，其他主要是预缴税额。公司一年内到期的非流动资产和其他流动资产中部分委托贷款投向房地产领域，由于房地产市场波动较大，公司委托贷款具有一定的回收风险。

2019年3月底，公司资产总额1014.24亿元，较上年底变化不大，其中流动资产占30.26%，非流动资产占69.74%，流动资产占比继续下降。其中货币资金 105.10 亿元，较上年底下降 15.93%；其他应收款 70.95 亿元，较上年底增长 13.27%；在建工程 163.70 亿元，较上年底增长 4.39%。

截至2019年3月底，公司受限资产总额2.04亿元，其中货币资金1.53亿元，存货0.51亿元，受限资产比例低。

总体看，公司资产以非流动资产为主，大宗商品市场行情波动大，房地产市场调控政策频出，对公司贸易业务商品货物流转效率和所开发房地产项目建设销售进度产生一定不利影响，公司资产流动性受此影响明显。此外，公司开展贸易和委托贷款业务形成的应收款项综合账龄较长、存在部分逾期情况，联合资信将持续关注相关资产清收情况。

2. 现金流分析

经营活动方面，2016—2018年，公司经营现金流入量波动幅度较大，分别为197.57亿元、235.67亿元和189.69亿元；其中销售商品、提供劳务收到的现金年均复合下降3.64%，2018年为152.99亿元。2016—2018年，公司现金收入比分别为122.68%、100.43%和102.81%。2016—2018年，公司经营现金流出量不断下降，2018年为149.35亿元；其中购买商品、接受劳

务支付的现金年均复合下降7.48%，主要来源于大宗贸易业务。公司与关联公司往来款较大（体现在收到及支付的其他与经营活动有关的现金中），2016—2018年，公司收到和支付其他与经营活动有关的现金分别年均复合增长5.14%和年均复合下降28.86%，2018年分别为35.93亿元和23.94亿元。2016—2018年，公司经营活动产生的现金流净额分别为2.83亿元、41.91亿元和40.34亿元。

2016—2018年，公司投资活动现金流入分别为118.24亿元、47.95亿元和57.07亿元，年均复合下降30.53%，主要是收回前期发放的委托贷款（体现在收到其他与投资活动有关的现金）；同期，公司投资活动现金流出分别为184.61亿元、58.74亿元和66.98亿元，主要是购建固定资产、无形资产支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金，分别主要是铁路项目投资和委托贷款支付的现金。2016—2018年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-66.38亿元、-10.79亿元和-9.92亿元。

表 4 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2017 年	2018 年
经营活动现金流入量	197.57	235.67	189.69
经营活动现金流出量	194.75	193.75	149.35
经营活动净现金流	2.83	41.91	40.34
投资活动净现金流	-66.38	-10.79	-9.92
筹资活动净现金流	70.43	-4.19	-40.05
现金收入比	122.68	100.43	102.81
经营现金流流动负债比	1.39	23.69	19.16

资料来源：公司审计报告

公司经营活动现金流不足以满足大规模铁路项目建设资金需求，铁路项目投资对筹资活动的现金流入依赖程度高。公司主要依靠借款和政府资本金投入来满足投资活动产生的资金需求，2016—2018年，公司筹资活动现金流入分别为308.23亿元、163.67亿元和139.98亿元；同时，公司偿还债务和偿付利息支付的现金规模较大，2016—2018年，公司筹资活动现金流

出分别为237.80亿元、167.86亿元和180.03亿元。2016—2018年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为70.43亿元、-4.19亿元和-40.05亿元。

2019年1—3月，公司经营活动现金流入32.45亿元，经营活动现金流量净额为-8.82亿元，现金收入比为100.46%；同期，投资活动现金流量净额为-8.58亿元，筹资活动现金流量净额为-2.49亿元。

总体看，公司以大宗贸易业务为主产生的经营现金流规模保持在较高水平，收入实现质量尚可；铁路建设资金需求大，而铁路投资收益和现金流的实现相对投入有所滞后，公司存在较大的融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2016—2018年公司流动比率和速动比率均波动中有所下降，2018年底分别为153.66%和121.75%，保持在较高水平；2019年3月底，上述两项指标分别为168.66%和131.23%，较上年底有所上升。2016—2018年，公司经营现金流动负债比分别为1.39%、23.69%和19.16%。考虑到公司现金类资产较为充足，公司短期偿债能力尚可。

截至2019年3月底，公司无对外担保。

根据公司2018年审计报告，截至2018年底，公司未决诉讼及重大诉讼案件共14起，大多与贸易和委托贷款业务相关，多为公司主动诉讼，相关资产面临一定回收风险。

公司与国内多家银行建立了稳固的合作关系，截至2019年3月底，公司共获得各银行授信额度共计911.68亿元，已使用额度232.47亿元，剩余额度679.21亿元，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为10.00亿元，分别相当于2019年3月底公司短期债务的

8.64%，全部债务的1.98%。本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小。

2019年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为60.32%和55.66%，以2019年3月底财务数据为基础，同时将公司2019年7月发行的10亿元中期票据（“19桂铁投MTN001”）考虑在内，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至61.09%和56.61%，公司债务负担将有所加重。考虑到“19桂铁投MTN001”和本期短期融资券募集资金均用于偿还有息债务，公司实际债务负担将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018年，公司经营活动产生的现金流量流入量分别为197.57亿元、235.67亿元和189.69亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的19.76倍、23.57倍和18.97倍，对本期短期融资券的保障能力强；EBITDA分别为20.72亿元、28.14亿元和25.16亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的2.07倍、2.81倍和2.52倍，对本期短期融资券保障能力强。

2016—2018年以及2019年3月底，公司现金类资产分别为109.26亿元、135.19亿元、125.53亿元和105.17亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的10.93倍、13.52倍、12.55倍和10.52倍，对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，公司经营活动现金流入量、EBITDA和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。综合考虑公司地位及广西壮族自治区政府对公司的有力支持，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

六、结论

公司作为广西壮族自治区人民政府批准成立的大型国有企业，已形成铁路投资建设、大宗贸易、房地产开发、锰矿采选冶炼及贸易等多元化的业务结构，作为广西自治区铁路投建

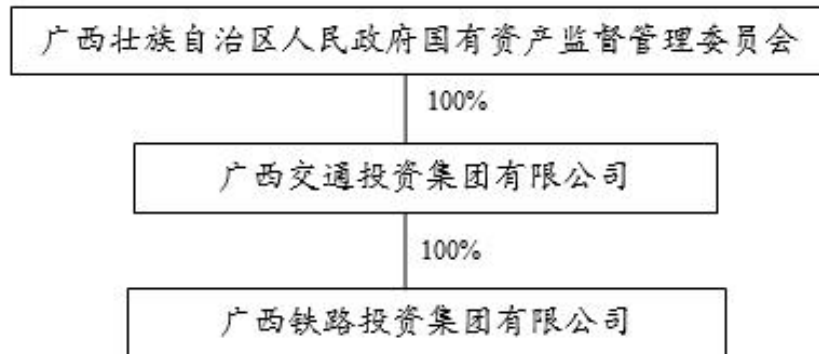
的责任主体，区域垄断优势突出。近年来，广西壮族自治区经济稳步发展，财政实力不断提升，铁路投资建设需求大，为公司业务发展提供了良好的外部环境。公司持续获得政府在“区市共担”、铁路发展投资基金、财政贴息与补助、政府债务置换、土地作价出资等多方面有力支持，对公司铁路投资建设提供了有力保障。

近年来，公司铁路项目较多，铁路投资规模大，融资压力较大。公司资产以铁路投资建设项目的非流动资产为主；大宗商品市场行情波动大，房地产市场调控政策频出，对公司贸易业务商品货物流转效率和所开发房地产项目建设销售进度产生一定不利影响，公司资产流动性受此影响明显。此外，公司开展贸易和委托贷款业务形成的应收款项综合账龄较长、存在部分逾期情况，联合资信将持续关注相关资产清收情况。公司债务规模波动中有所下降，债务结构以长期债务为主，整体债务负担较重。公司收入规模波动中有所增长，但期间费用对利润侵蚀严重，整体盈利能力弱，利润总额对政府补助及投资收益的依赖性强。

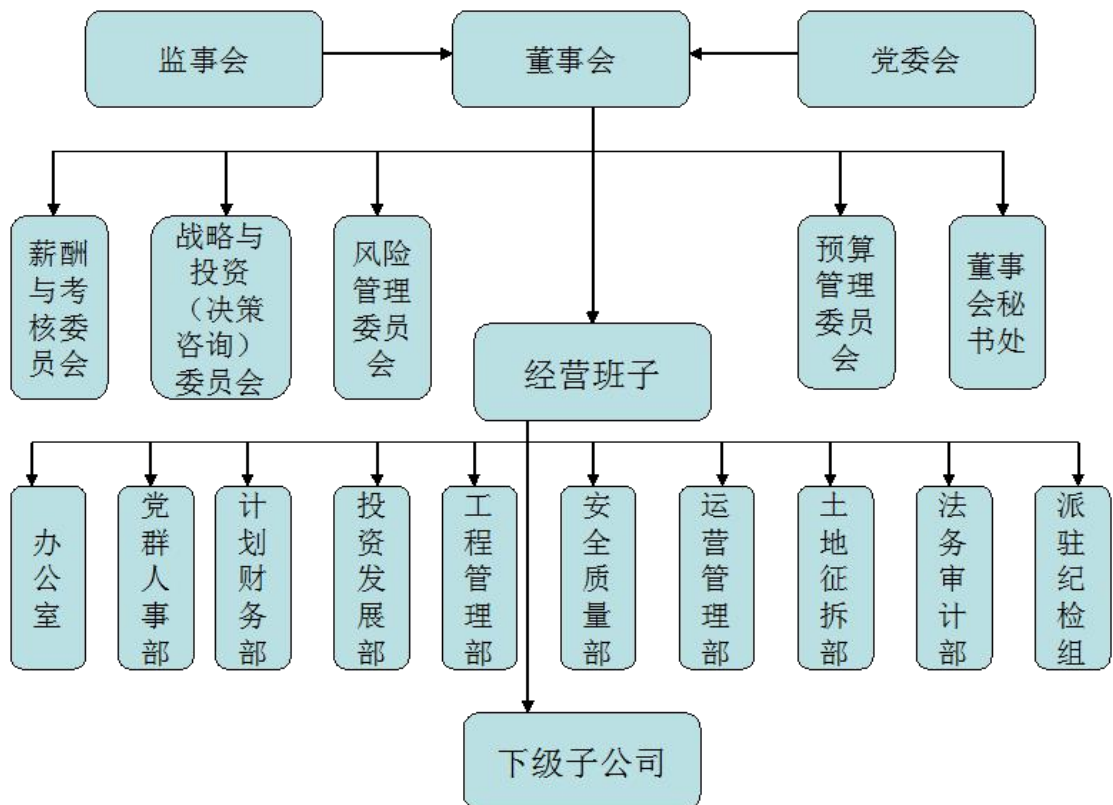
随着公司投资铁路项目的陆续完工并投入使用以及经营性业务的展开，公司的收入规模和盈利能力将有望得到提升。自治区政府采用“区市共担”、铁路建设投资基金和土地作价出资等政策，公司项目建设资金来源保障程度高。

公司经营活动现金流入量、EBITDA 和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2019 年 3 月底公司纳入合并范围二级子公司情况

序号	公司名称	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
1	广西铁投商贸集团有限公司	房地产开发及、国内贸易等	114287.00	70.00	投资设立
2	广西梧州新港铁路投资有限公司	铁路建设、经营	15600.00	60.00	投资设立
3	广西铁投产业投资集团有限公司	资产管理; 受托管理股权投资基金等	56000.00	100.00	投资设立
4	广西铁路发展投资基金(有限合伙)	上市的企业投资, 以及相关咨询服务	499000.00	69.94	投资设立
5	广西铁路发展二期投资基金合伙企业(有限合伙)	上市的企业投资, 及相关咨询服务	449500.00	77.76	投资设立
6	广西地产(集团)有限公司	房地产开发、土地储备	171872.00	84.87	同一控制下企业合并
7	广西南崇铁路有限责任公司	铁路投资建设	50000.00	60.00	投资设立
8	广西铁投创新资本投资有限公司	股权投资、实业投资、对金融业的投资、投资管理及咨询服务	20000.00	100.00	投资设立
9	广西铁投润锰股权投资基金管理有限公司	股权投资、实业投资、对金融业的投资、投资管理及咨询服务	1000.00	60.00	投资设立
10	广西大锰锰业集团有限公司	矿产品投资与销售、锰产品生产与销售、电池行业投资等	12058.00	100.00	同一控制下企业合并
11	广西铁投物流管理有限公司	道路货物运输、仓储物流、包装服务	100.00	100.00	投资设立
12	广西壮族自治区机械工业研究院	机械产品研制开发、生产销售	2400.00	100.00	投资设立

资料来源: 公司提供

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	109.26	135.19	125.53	105.17
资产总额(亿元)	1058.38	1064.45	1022.56	1014.24
所有者权益(亿元)	403.57	426.00	404.68	402.45
短期债务(亿元)	118.51	118.38	145.32	115.72
长期债务(亿元)	447.02	449.02	368.75	389.42
全部债务(亿元)	565.53	567.40	514.08	505.14
营业收入(亿元)	134.30	154.24	148.81	27.08
利润总额(亿元)	2.77	5.68	2.21	-2.24
EBITDA(亿元)	20.72	28.14	25.16	--
经营性净现金流(亿元)	2.83	41.91	40.34	-8.82
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.96	6.56	7.06	--
存货周转次数(次)	0.82	1.11	1.56	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.15	0.14	--
现金收入比(%)	122.68	100.43	102.81	100.46
营业利润率(%)	14.78	13.56	12.03	10.05
总资本收益率(%)	1.86	2.60	2.39	--
净资产收益率(%)	0.53	1.09	0.33	--
长期债务资本化比率(%)	52.55	51.32	47.68	49.18
全部债务资本化比率(%)	58.36	57.12	55.95	55.66
资产负债率(%)	61.87	59.98	60.43	60.32
流动比率(%)	238.32	252.74	153.66	168.66
速动比率(%)	170.53	196.82	121.75	131.23
经营现金流动负债比(%)	1.39	23.69	19.16	--
EBITDA 利息倍数(倍)	27.30	20.16	20.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.04	1.13	1.07	--

注: 1.2019 年一季度财务报表未经审计; 2.其他应付款和其他流动负债中的有息部分已纳入公司短期债务核算, 长期应付款和其他非流动负债中的有息部分已纳入公司长期债务核算

附件 3 主要财务指标的计算公式(新准则)

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年均复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年均复合增长率	
营业收入年均复合增长率	
利润总额年均复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

注：联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 广西铁路投资集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

广西铁路投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

广西铁路投资集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，广西铁路投资集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注广西铁路投资集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现广西铁路投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如广西铁路投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与广西铁路投资集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。