

2010年镇江市交通投资建设发展公司企业债券 2014年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、 发行人履约情况

（一） 办理上市或交易流通情况

镇江市交通投资建设发展公司（以下简称“发行人”）已按照 2010 年镇江市交通投资建设发展公司企业债券（以下简称“10 镇江交投债”）募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内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。10 镇江交投债分别于 2010 年 10 月 28 日、2010 年 12 月 17 日在银行间债券市场和上海证券交易所上市交易，证券代码“1080125”、“122871”。

（二） 资金募集使用情况

本期债券募集资金总额为 10 亿元，全部用于沪宁城际铁路镇江站市政配套工程项目。目前本期债券募集资金均用于指定用途。

（三） 信息披露情况

2014年度，发行人于中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)披露了下述信息：

日期	文件名称
2014-10-10	2010年镇江市交通投资建设发展公司企业债券2014年付息公告
2014-08-25	镇江市交通投资建设发展公司2014年中期报告
2014-07-31	镇江市交通投资建设发展公司主体与相关债项2014年度跟踪评级报告
2014-07-24	2010年镇江市交通投资建设发展公司企业债券2013年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2014-06-23	2012年镇江市交通投资建设发展公司企业债券2013年度债权代理事务报告
2014-04-29	2012年镇江市交通投资建设发展公司企业债券2014年付息公告
2014-04-29	镇江市交通投资建设发展公司2013年度审计报告

2014 年度，发行人于上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露了下述信息：

日期	文件名称
2014-10-10	2010年镇江市交通投资建设发展公司企业债券2014年付息公告
2014-08-25	镇江市交通投资建设发展公司2014年中期报告
2014-07-31	镇江市交通投资建设发展公司2014年度跟踪评级报告
2014-07-04	2010年镇江市交通投资建设发展公司公司债券2013年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2014-04-29	镇江市交通投资建设发展公司2013年度审计报告

发行人 2014 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

（四） 本期债券付息情况

截止至本报告出具日，本期债券利息均已如期兑付，本期债券的当前余额为 10 亿元。

（五） 发行人最新债券发行情况

2014 年度发行人未发行其他企业债券。

二、 发行人的偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2014 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告中兴华审字[2015]ZJ1000369 号。以下所引用的 2014 年度财务数据均引自上述审计报告。

（一） 偿债能力财务指标分析

单位：元

项目	2014 年末	2013 年末	同比增减
资产总额	62,687,822,879.29	53,534,163,429.94	17.10%
负债总额	39,466,194,800.39	32,114,756,141.58	22.89%
所有者权益合计	23,221,628,078.90	21,419,407,288.36	8.41%
资产负债率 ¹	62.96%	59.99%	/
流动资产	57,242,151,184.41	24,046,222,404.05	138.05%

货币资金	4,884,430,302.40	5,108,202,381.03	-4.38%
存货	47,564,190,380.67	14,983,950,033.77	217.43%
流动负债	18,892,412,387.22	17,471,053,785.60	8.14%
流动比率 ²	3.03	1.38	/
速动比率 ³	0.51	0.52	/

1、 资产负债率=总负债/总资产

2、 速动比率=流动资产/流动负债

3、 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2014 年 12 月 31 日,发行人资产总额为 626.88 亿元,负债总额为 394.66 亿元,所有者权益总额为 232.22 亿元。随着发行人经营规模的总体增加,总资产较 2013 年同比增长 17.10%, 负债总额同比增长 22.89%, 由于负债总额增长较快, 发行人资产负债率也有所上升, 2014 年末约为 63%, 但基本保持稳定。

2014 年末, 发行人货币资金为 48.84 亿元, 较 2013 年同比略有下降, 但仍较为充裕; 由于本年度将开发用地按账面价值从无形资产转入存货项目, 发行人存货较上年度大幅增加, 流动比率增至 3.03, 除去存货因素后, 速动比率为 0.51, 较上年变化不大, 短期偿债能力维持良好水平。

(二) 发行人盈利能力及现金流状况

单位: 元

项目	2014 年度	2013 年度	同比增减
营业收入	1,512,111,205.52	1,500,353,902.79	0.78%
营业成本	1,301,294,484.79	1,132,296,433.66	14.93%
利润总额	359,730,136.73	327,317,169.98	9.90%
净利润	329,527,073.06	243,948,900.57	35.08%
经营活动产生的现金流量净额	-802,069,875.60	-826,578,568.60	2.97%
投资活动产生的现金流量净额	-464,671,106.71	-3,670,962,200.57	87.34%
筹资活动产生的现金流量净额	2,485,659,539.86	3,676,945,211.19	-32.40%
现金及现金等价物净增加额	1,218,918,557.55	-820,595,557.98	248.54%

2014 年度, 发行人实现营业收入 15.12 亿元, 较上年同期略有增长; 实现净

利润 3.30 亿元，较上年增长 35.08%。依靠补贴收入和土地拆迁收入，发行人维持了较好的盈利水平。

从现金流情况来看，2014 年发行人经营活动产生的现金流量净额依然为负，土地一级开发需要大量资金，且具有较长的周期，因此公司经营活动现金流较差。2014 年发行人年投资活动现金净流出较上一年度大幅减少，主要归因于本年度发行人支付的其他与投资活动有关的现金大幅降低。2014 年公司筹资活动现金流量净额较上年略有减少，但仍维持较高水平。总体看来，2014 年度发行人现金及现金等价物净增加额由负转正，现金流状况有所改善。

综上所述，发行人资产规模较大，债务结构合理，流动性指标正常，现金流状况有所改善，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2010年镇江市交通投资建设发展公司债券2014年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

中银国际证券有限责任公司



2015年7月2日