

# 2010 年镇江市交通投资建设发展公司企业债券 2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中银国际证券有限责任公司（以下简称“中银证券”）作为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”或“本期债券”）的主承销商，对镇江交通产业集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”，公司曾用名“镇江市交通投资建设发展公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

## 一、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

镇江交通产业集团有限公司已经按照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证券交易场所上市或交易流通的申请。

2010年镇江市交通投资建设发展公司企业债券分别于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.IB”、“122871.SH”。

### （二）发行人募集资金用途

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。

根据发行人2016年年度报告披露，目前本期债券募集资金均用于指定用途。

### （三）发行人信息披露情况

1、镇江交通产业集团有限公司 2015 年半年度合并及母公司财务报表。（2016 年 3 月 24 日）

2、镇江交通产业集团有限公司主体与相关债项 2016 年度跟踪评级报告。（2016 年 5 月 31 日）

3、2010 年镇江市交通投资建设发展公司企业债券 2015 年发行人履约情况及偿债能力分析报告。（2016 年 9 月 20 日）

4、2010 年镇江市交通投资建设发展公司企业债券 2016 年付息公告。（2016 年 10 月 10 日）

5、镇江交通产业集团有限公司 2016 年年度报告及摘要。（2017 年 4 月 28 日）

6、镇江交通产业集团有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告。（2017 年 6 月 29 日）

7、镇江交通产业集团有限公司 2017 年公司债券半年度报告及摘要。（2017 年 8 月 31 日）

#### （四）兑付兑息情况

根据最新大公国际资信评估公司的跟踪评级公告，主体评级和债项评级均维持为 AA。本期债券每年付息一次，同时设置存续期内第 5 年末的发行人调整票面利率条款和赎回条款。发行人已于 2016 年 10 月 18 日支付本期债券自 2015 年 10 月 18 日至 2016 年 10 月 17 日的利息。

## 二、发行人偿债能力

发行人 2016 年度财务报告由中兴华会计师事务所审计，该会计

师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字(2017)第020760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 2016 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

### （一） 偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2016 年底	2016 年初	同比增减
流动资产合计	7,446,083.93	5,730,758.76	29.93%
其中：存货	4,747,223.38	3,784,553.67	25.44%
资产总计	11,270,218.71	9,147,497.80	23.21%
流动负债合计	3,231,514.21	2,732,427.63	18.27%
负债合计	6,880,859.74	5,606,957.65	22.72%
归属于母公司所有者权益合计	4,013,273.42	3,506,955.25	14.44%
股东权益合计	4,389,358.97	3,540,540.14	16.03%
资产负债率 <sup>1</sup>	61.05%	61.29%	-0.39%
流动比率 <sup>2</sup>	2.30	2.10	9.52%
速动比率 <sup>3</sup>	0.84	0.71	18.31%
EBITDA 利息保障系数 <sup>4</sup>	0.19	0.14	35.71%

注：

1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=（期末流动资产总额-存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

4、EBITDA 利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+ 摊销）/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

2015 年末和 2016 年末，发行人总资产分别为 9,147,497.80 万元和 11,270,218.71 万元，归属于母公司股东权益合计分别为 3,540,540.14 万元和 4,013,273.42 万元，均有所增长。资产方面，公司的流动资产持续增加，主要是货币资金、其他应收款增长幅度较大所致。

从偿债能力指标来看，发行人 2015 年末、2016 年末的流动比率分别为 2.10 和 2.30，速动比率分别为 0.71 和 0.84。发行人资产负债率稳定，2015 年末和 2016 年末分别为 61.29%和 61.05%。2015 年度及 2016 年度，发行人的 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.14 和 0.19。

## （二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	同比增减
营业总收入 <sup>1</sup>	244,670.95	210,728.46	16.11%
营业总成本 <sup>2</sup>	239,777.90	196,287.18	22.16%
营业收入	244,670.95	210,728.46	16.11%
营业成本	218,287.69	174,083.44	25.39%
利润总额	56,621.97	45,632.16	24.08%
净利润	40,808.36	39,151.79	4.23%
经营活动产生的现金流量净额	-96,561.70	-78,887.08	22.40%
投资活动产生的现金流量净额	-89,291.15	-42,956.26	107.87%
筹资活动产生的现金流量净额	863,004.22	211,340.04	308.35%

现金及现金等价物净增加额	920,701.10	243,549.72	278.03%
--------------	------------	------------	---------

注:

1、营业总收入=营业收入

2、营业总成本=营业成本+税金及附加+销售费用+管理费用+财务费用+资产减值损失+其他

2016 年度本公司营业收入 244,670.95 万元，比上年上升了 33,942.49 万元，同比上升 16.11%，主要原因是交通综合开发经营收入和物资销售收入增长较快。利润总额为 40,808.36 万元，同比上升 24.08%，；实现净利润 40,808.36 万元，较上年增长 4.23%。总体而言，发行人的经营业务及盈利状况相对稳定。

2016 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额-96,561.70 万元，同比下降 17,674.62 万元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。由于上年经营活动产生的现金流量净额为负，因而变动比例为 22.40%。

2016 年度，投资活动产生的现金流量净额-89,291.15 万元，较上年下降 46,334.89 万元，主要是由于公司在最近两年承担了多个政府建设项目的开发，在建工程的投入大幅增加，并且公司为了发展业务，最近两年增加了较多运输设备以发展公司运输业务。由于上年投资活动产生的现金流量净额为负，因而变动比例为 107.87%。

2016 年度，筹资活动产生的现金流量净额为 863,004.22 万元，同比增幅为 308.35%，主要发行人取得借款收到的现金和吸收投资收到的现金增加较多。

2016 年度，现金及现金等价物净增加额为 920,701.10 万元，同

比增幅为 278.03%，主要发行人货币资金增加较多所致。

### (三) 发行人及其子公司已发行尚未兑付债券和债务融资工具对其偿债能力的影响

截止到 2017 年 9 月 24 日，除本期债券外，发行人已发行尚未兑付债券和债务融资工具如下：

证券名称	发行期限(年)	票面利率(%)	发行日期	发行规模(亿元)	证券类别
镇江交产 5.25% N2019 <sup>1</sup>	3	5.25	2016-12-12	2.20	新加坡证券交易所
16 镇交 03	5(3+2)	5.99	2016-10-28	25.00	公司债
12 镇江交投债	7	7.29	2012-05-08	18.00	企业债
16 镇江交通 MTN001	5(3+2)	6.00	2016-03-29	12.00	中期票据
15 镇交产	3(2+1)	7.50	2015-09-25	12.30	公司债
16 镇交 02	3(2+1)	5.80	2016-08-29	6.30	公司债
15 镇江交投 PPN001	3	6.90	2015-03-17	10.00	定向工具
16 镇交 01	3(2+1)	7.50	2016-02-26	11.40	公司债
14 镇江交投 PPN001	3	7.30	2014-09-24	10.00	定向工具

公司通过建立和完善财务规划，加强对负债结构的监控管理以及下属企业资金调度的管理。公司为每笔负债都制定了偿债计划，有计划地安排长、短期债务偿付时间序列，以避免债务集中到期的偿债风险。

综上所述，发行人资产负债率、流动性等指标尚可；公司主营业务稳定，财务结构较为合理，盈利能力尚可。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

---

<sup>1</sup> 新加坡证券交易所代码

(本页无正文，为《2010 年镇江市交通投资建设发展公司债券  
2016 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

2017年10月22日