

2012 年镇江新区经济开发总公司企业债券
2017 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

镇江新区经济开发总公司
(现江苏瀚瑞投资控股有限公司)

主承销商

申万宏源证券有限公司
(原宏源证券股份有限公司)

二零一八年六月

重要声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为 2012 年镇江新区经济开发总公司企业债券（以下简称“12 镇江新区债”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765 号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于镇江新区经济开发总公司（现江苏瀚瑞投资控股有限公司对外公布的《江苏瀚瑞投资控股有限公司 2017 年审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

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申万宏源证券所作的承诺或声明。

一、 本期债券基本要素

1、债券名称：2012年镇江新区经济开发总公司企业债券。

2、债券发行规模：16亿元。

3、债券期限和利率：7年期，年利率8.16%。

4、发行价格：本期债券面值100元人民币，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。

5、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第3、4、5、6、7年末，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。

6、信用级别：根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司2017年6月29日出具的跟踪评级报告（新世纪跟踪[2017]100672号），发行人的主体长期信用等级维持为AA，评级展望维持稳定，本期债券的信用等级维持为AA+。2017年度跟踪信用评级报告预计将于2018年6月30日前披露。根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司2017年9月15日出具的公告，发行人主体信用等级由AA调至AA+，评级展望维持稳定。

7、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2012年3月1日，以后本期债券存续期内每年的3月1日为该计息年度的起息日。

8、计息期限：自2012年3月1日起至2019年2月28日止。

9、付息日：2013年至2019年每年的3月1日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

10、担保情况：本期债券由镇江市交通投资建设发展公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

二、 发行人履约情况

1、 上市或交易流通情况：

本期债券于 2012 年 3 月 9 日在银行间市场上市交易流通，债券代码为 1280028；于 2012 年 5 月 10 日起在上海证券交易所上市，债券代码为 122731。

2、 募集资金使用情况：

根据募集说明书，2012 年镇江新区经济开发总公司企业债券募集资金 16.00 亿元，其中 12.80 亿元用于“镇江港大港港区四期工程项目”、“镇江科创园核心服务区二期项目”、“瑞城花园二期保障性住房建设”三个固定资产投资项，3.20 亿元用于补充营运资金。目前募集资金已全部使用完毕。

3、付息兑付情况：发行人已于 2013 年 3 月 1 日、2014 年 3 月 1 日、2015 年 3 月 1 日、2016 年 3 月 1 日、2017 年 3 月 1 日按时完成债券付息与兑付本金工作，不存在兑付兑息违约的情况。

4、 信息披露情况：

发行人及时履行本期债券信息披露义务，发行人于 2018 年 4 月 28 日分别在上海证券交易所官网（<http://www.sse.com.cn/>）和中国债券信息网（<http://www.chinabond.com.cn>）披露了《镇江新区经济开发总公司企业债券 2017 年年度报告》。

三、 发行人偿债能力

1、偿债能力财务指标分析：

单位：亿元

财务指标	2017 年度/末	2016 年度/末	同比变动 (%)
资产总额	559.58	460.23	21.59
负债总额	248.01	248.82	-0.33
流动负债	114.88	99.88	15.02
流动比率	3.31	2.58	28.29
速动比率	2.90	2.50	16.00
资产负债率	44.32	54.06	-18.02
EBITDA 利息保障倍数	2.86	1.29	121.71
贷款偿还率	100%	100%	-
利息偿付率	100%	100%	-

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、全部债务=借款+卖出回购金融资产款+应付债券
- 2、EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 3、流动比率=流动资产/流动负债
- 4、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 5、资产负债率=总负债/总资产
- 6、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)
- 7、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 8、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

发行人 2017 年末流动比率、速动比率分别为 3.31、2.90，分别较 2016 年增长 28.29%和 16.00%，流动比率和速动比率保持在较高的水平，超过了指标标准值，发行人流动资产对流动负债的覆盖倍数较高，短期偿债能力较强。

2017 年末发行人资产负债率为 44.32%，较上年末小幅下降 18.02%，EBITDA 利息保障倍数较上年大幅上升 121.71%，主要系本年度这就摊销额大幅增加所致。整体来看，财务结构较为合理，资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，有较为稳健的长

期偿债能力。

2、盈利能力以及现金流情况

单位：亿元

财务指标	2017 年度	2016 年度	同比变动
营业收入	33.31	32.32	3.06
归属于母公司股东的净利润	3.08	3.82	-7.26
息税折旧摊销前利润	6.3	17.42	-63.83
经营活动产生的现金流量净额	1.02	-13.49	107.56
投资活动产生的现金流量净额	-99.11	-39.44	-151.29
筹资活动产生的现金流量净额	91.47	69.75	31.14
期末现金及现金等价物余额	14.88	21.58	-31.05

发行人 2017 年度营业收入和归属于母公司股东净利润均较 2016 年度变化平稳，当期实现归属于母公司股东净利润为 3.08 亿元，发行人盈利能力一般。

当期经营活动产生现金流量净额为 1.02 亿元，较 2016 年增长 107.56%，主要系本年度工程款收入增加所致。2017 年，公司投资活动产生的现金流量为-99.11 亿元，较 2016 年减少 151.29%，主要系发行人本年度投资支出规模较大所致。2017 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 91.47 亿元，同比增加 31.14%，主要系发行人本期筹资活动增加所致。

整体而言，发行人短期偿债能力较好，长期偿债能力总体较好，发行人盈利能力一般，收现能力有望进一步增强。

四、发行人最新债券发行情况

序号	债券简称	发行日	发行额度	期限	票面年利率
----	------	-----	------	----	-------

1	16 瀚瑞债 02	2016 年 8 月 31 日	8 亿元	7 年	5.00%
2	16 瀚瑞债 01	2016 年 4 月 15 日	16 亿元	7 年	4.63%
3	18 瀚瑞投资 MTN001	2018 年 1 月 22 日	6 亿元	5 年	7.05%
4	17 瀚瑞投资 MTN001	2017 年 9 月 30 日	3 亿元	5 年	6.60%
5	16 瀚控 02	2016 年 10 月 11 日	15 亿元	5 年	5.56%
6	14 镇江新区 MTN002	2014 年 11 月 17 日	8 亿元	5 年	6.00%
7	16 瀚控 01	2016 年 9 月 2 日	20 亿元	3 年	5.58%
8	16 瀚控 PPN002	2016 年 7 月 11 日	5 亿元	3 年	6.30%
9	16 瀚控 PPN001	2016 年 7 月 1 日	5 亿元	3 年	6.50%
10	14 镇江新区 MTN001	2014 年 6 月 18 日	10 亿元	5 年	7.15%
11	18 瀚瑞投资 SCP005	2018 年 4 月 25 日	6 亿元	0.74 年	7.80%
12	18 瀚瑞投资 SCP004	2018 年 4 月 12 日	5 亿元	0.74 年	7.80%
13	18 瀚瑞投资 SCP003	2018 年 3 月 22 日	5 亿元	0.74 年	7.80%
14	18 瀚瑞投资 SCP001	2018 年 2 月 13 日	5 亿元	0.74 年	7.50%
15	18 瀚瑞投资 SCP002	2018 年 3 月 5 日	5 亿元	0.49 年	7.20%
16	15 瀚瑞投资 PPN004	2015 年 9 月 29 日	10 亿元	3 年	7.20%
17	17 瀚瑞 CP002	2017 年 8 月 30 日	6 亿元	1 年	6.80%

五、担保人最新情况

1、担保人基本情况

担保人名称：镇江交通产业集团有限公司

法定代表人：余国根

设立日期：1992年11月5日

注册资本：100,000万人民币

经营范围：公路交通建设项目的投资、建设施工和配套项目的开发；交通工程的技术咨询；设计、制作、发布路牌灯箱、霓虹灯、礼品、横（条）幅、展牌、样本画册、展场布置广告；代理国内同类广告及影视、广播、报纸广告业务；土地整理开发；工程项目代建管理；水利工程投资、水利工程施工。（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）

2、担保人主要财务指标

中兴华会计师事务所审计了担保人2017年的财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告（中兴华审字[2018]第021162号）。担保人报告期末的财务数据和财务指标如下：

项目	2017年12月31日
总资产（万元）	11,841,341.67
净资产（万元）	4,467,678.33
资产负债率	63.27%
流动比率	2.31
速动比率	0.84

3、担保人资信情况

报告期内，担保人的资信情况良好，未出现债务逾期或无法兑付的情况。

六、本期债券跟踪评级情况

根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司2017年6月29日出具的跟踪评级报告（新世纪跟踪[2017]100672号），发行人的主体长期信用等级维持为AA，评级展望维持稳定，本期债券的信用等级维持为AA+。根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司2017年9月

15 日出具的公告，发行人主体信用等级由 AA 调至 AA+，评级展望维持稳定。

本公司已委托上海新世纪资信评估投资服务有限公司担任 2012 年镇江新区经济开发总公司企业债券跟踪评级机构，最新一期跟踪评级报告预计于 2018 年 6 月 30 日前披露至上海证券交易所网站。

七、其他重大事项

序号	相关事项	是否发生前述事项
1	发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；	否
2	债券信用评级发生变化；	否
3	发行人主要资产被查封、扣押、冻结；	否
4	发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；	否
5	发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；	否
6	发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；	否
7	发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；	否
8	发行人作出减资、合并、分立、解散、申请破产的决定；	否
9	发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；	否
10	发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；	否
11	发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；	否
12	保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化(如有)；	否

13	其他对债券持有人权益有重大影响的事项。	否
----	---------------------	---

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《2012 年镇江新区经济开发总公司企业债券
2017 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

