

2011年江西省铁路投资集团公司公司债券
2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

江西省铁路投资集团公司

主承销商

平安证券股份有限公司



平安证券
PINGAN SECURITIES

2018年6月

2011年江西省铁路投资集团公司公司债券

2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、 本期债券基本情况

单位：亿元

1、债券代码	122787.SH,1180141.IB
2、债券简称	11赣铁债
3、债券名称	2011年江西省铁路投资集团公司公司债券
4、发行日	2011年9月30日
5、到期日	2018年9月30日
6、债券余额	10.00
7、利率（%）	7.20
8、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
9、上市交易场所	上交所、银行间债券市场
10、投资者适当性安排	面向合格机构投资者交易的债券
11、报告期内兑付兑息情况	按期完成兑付
12、特殊条款的触发及执行情况	发行人未上调票面利率； 发行人于2016年9月30日披露了《江西省铁路投资集团关于“11赣铁债”2016年回售结果公告》，根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的数据，“11赣铁债”（债券代码122787）的回售有效期登记数量为0张，回售金额为0元。

二、 发行人履约情况

（一）本期债券利息兑付情况

11赣铁债的付息日为2011年到2018年的9月30日（如遇法定节假日或休息日，则付息工作顺延至其后第一个工作日）。截至本报告出具日，发行人已按期完成2011年到2017年的兑付。

（二）发行人定期信息披露情况

2017年度，发行人就本期债券于公开市场披露了下述信息：

日期	文件名称
2017-4-28	江西省铁路投资集团公司公司债券年度报告（2016年）
2017-4-28	江西省铁路投资集团公司公司债券年度报告摘要（2016年）
2017-5-12	关于《江西省铁路投资集团公司公司债券年度报告（2016年）》的更正公告

日期	文件名称
2017-5-12	江西省铁路投资集团公司公司债券年度报告(2016年)更正版
2017-8-31	江西省铁路投资集团公司公司债券2017年半年度报告摘要
2017-8-31	江西省铁路投资集团公司公司债券2017年财务报表
2017-8-31	江西省铁路投资集团公司公司债券2017年半年度报告
2017-9-22	2011年江西省铁路投资集团公司企业债券2017年付息公告
2017-11-23	江西省铁路投资集团公司公司债券2017年半年度财务报表
2017-11-23	江西省铁路投资集团公司公司债券半年度报告摘要(2017年)(更正版)
2017-11-23	关于江西省铁路投资集团公司债券半年报、半年报摘要及半年度财务报告的更正公告
2017-11-23	江西省铁路投资集团公司公司债券半年度报告(2017年)(更正版)

三、发行人偿债能力

(一) 发行人基本情况

公司是根据江西省政府决定,由江西省发展和改革委员会于2007年注册成立的大型企业集团。公司作为江西省内铁路投资的主体,主营业务是投资于江西省内的铁路建设,包括合资建设国家铁路和独资建设省内地方支专线铁路。此外,公司还将依托自身优势,通过开展适度多元化经营业务,如从事物流、房地产开发及咨询等业务,进一步增强公司实力。

公司合资建设国家铁路主要通过和铁道部协商出资成立项目公司来进行,一般采用铁道部控股,沿线各省地方铁路公司参股的模式,由项目公司负责项目筹划、融资、建设和运营管理,未来将通过运营给予股东分红。

除了和铁道部合资建设国家铁路外,公司还投资了江西省内部分重点铁路的支专线项目,此部分铁路一般由公司独资兴建,主要为铁路干线沿线的企业提供便捷的铁路交通方式,并通过自身的运营获取收益。

除了铁路建设、投资和运营服务外,公司依托自身优势,提供贸易、物流、房地产开发及咨询等服务。

(二) 发行人财务状况

1、偿债能力财务指标分析

单位:亿元

序号	项目	2017-12-31	2016-12-31	变动比例(%)
1	总资产	453.43	397.67	14.02
2	总负债	287.41	252.62	13.77
3	净资产	166.01	145.05	14.45

序号	项目	2017-12-31	2016-12-31	变动比例(%)
4	归属于母公司股东的净资产	159.75	136.18	17.31
5	资产负债率(%)	63.39	63.52	-0.22
6	流动比率	1.13	2.29	-50.64
7	速动比率	0.90	1.93	-53.13
8	期末现金及现金等价物余额	38.92	66.26	-41.26

截止2017年12月31日，较上年末变动超过30%的偿债能力指标有流动比例、速动比例和期末现金及现金等价物余额。其中流动比例变动主要系11赣铁债、13赣铁PPN001、13赣铁MTN1和15赣铁MTN001由应付债券划入一年内到期的非流动负债，导致流动负债大幅增加，故而本年末流动比例减少；速动比例变动原因与流动比例变动原因相同；期末现金及现金等价物余额大幅减少主要系其他货币资金中银行机构性存款及购买银行理财产品资金较上年末大幅减少。

2、盈利能力及现金流情况

单位：亿元

序号	项目	2017-12-31	2016-12-31	变动比例(%)
1	营业总收入	47.35	39.29	20.52
2	营业总成本	46.95	39.97	17.46
3	利润总额	2.86	2.78	2.84
4	净利润	2.77	2.65	4.28
5	扣除非经常性损益后的净利润	2.8	2.62	4.28
6	归属于母公司股东的净利润	3.08	2.97	3.62
7	EBITDA	5.08	5.47	-7.03
8	EBITDA利息倍数	2.33	1.57	48.75
9	经营活动产生的现金流净额	23.88	3.22	641.36
10	投资活动产生的现金流净额	-78.8	-48.25	63.3
11	筹资活动产生的现金流净额	27.57	82.15	-66.43
12	应收账款周转率	7.31	4.99	46.41
13	存货周转率	2.04	2.06	-0.56

截止2017年12月31日，较上年末变动超过30%的盈利能力指标有EBITDA利息倍数、经营活动产生的现金流净额、投资活动产生的现金流净额、筹资活动产生的现金流净额和应收账款周转率。其中EBITDA利息倍数增加系子公司赣铁置业2017年度偿还7亿贷款，故计入开发成本中的资本化利息支出较上年度大幅减少；经营活动现金流净额增加系支付其他与经营活动有关的现金较上年度大幅减少；投资活动现金流增加投资支付的现金大幅增加；筹资活动现金流增加系取得借款收到的现金较上年末大幅减少；应收账款周转率增加系江西赣铁物流有限公

司及兴铁资本香港有限公司增加的贸易收入导致营业收入较上年度增加。

(三) 本期债券偿付安排及资金落实

根据上述发行要素，经测算，发行人需在2018年9月30日偿还本金10亿元和利息7,200.00万元。

截至2018年3月31日，发行人账面货币资金余额695,492.92万元，足以支付2018年度需偿还的本金及利息。

根据发行人出具的《江西省铁路投资集团关于2018年企业债券本息兑付及存续期信息披露有关工作的自查报告》，发行人承诺公司各项经营业务及日常工作正常，无影响本期债券到期足额偿付的负面事项发生。同时，发行人承诺将提早布局，做好资金管理工作，确保偿债资金按时到位，并调动一切资源力量，确保2018年企业债券本息按时偿付。

(以下无正文)

（此页无正文，为《2011年江西省铁路投资集团公司公司债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页）

