



## 2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 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

(一)债券名称: 2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 (银行间简称“14 赣四通”、上交所简称“PR 赣四通”)

(二)发行总额: 人民币 12 亿元。

(三)债券余额: 人民币 2.4 亿元。

(四)债券期限: 本期债券期限为 7 年, 同时设置本金提前偿付条款, 分次还本, 在本期债券存续期的第 3、第 4、第 5、第 6、第 7 个计息年度, 每年分别偿付债券发行总额的 20%。

(五)债券利率: 本期债券为固定利率债券, 票面年利率为 8.2%。本期债券采用单利按年计息, 不计复利。

(六)还本付息方式: 每年付息一次, 从第三个计息年度开始至第七个计息年度分别逐年偿还本期债券本金的 20%, 当期利息随本金一起支付。

(七)发行方式: 公开发行业。

(八)发行范围及对象: 本期债券的发行对象为在中央国债登记公司开户的境内机构投资者 (国家法律、法规另有规定除外) 和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)。

(九)债券担保: 无。

(十)主体及债项信用级别: AA/AA。



(十一) 主承销商、簿记管理人：中国银河证券股份有限公司。

(十二) 债权代理人：交通银行股份有限公司新余分行。

## 二、发行人履约情况

### (一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2014年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券募集说明书》的约定，在发行完毕后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。目前，本期债券已在全国银行间债券市场上市，简称为14赣四通，代码为1480208.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为PR赣四通，代码为124661.SH。

### (二) 还本付息情况

本期债券为7年期，每年付息一次，从第三个计息年度开始至第七个计息年度分别逐年偿还本期债券本金的20%，当期利息随本金一起支付。本期债券的付息日为2015年至2021年每年的4月18日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。截至目前，本期债券已按期支付当期本息，不存在违约情形。

### (三) 募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为12亿元，全部用于新余市仙女湖大道东延西延工程、新余市环城西路北延及跨沪昆铁路立交桥工程、新余市仙女湖区段防洪堤生态保护工程等三个固定资产投资项。具体项目投资情况如下表所示：



单位：万元

序号	项目名称	投资规模	拟使用债券资金	资金使用比例
1	新余市仙女湖大道东延西延工程	99,600.00	47,000.00	39.16%
2	新余市环城西路北延及跨沪昆铁路立交桥工程	117,351.23	58,000.00	48.34%
3	新余市仙女湖区段防洪堤生态保护工程	46,219.40	15,000.00	12.5%
合计		<b>263,170.63</b>	<b>120,000.00</b>	100%

本期债券募集资金已于 2014 年度使用完毕，报告期内不存在使用情况。

#### （四）发行人信息披露情况

发行人于 2019 年 6 月 18 日公告了《江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年年度报告》。发行人在报告期内，已按规定进行了相关信息披露，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
	2019-08-28	PR 赣四通:江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要
1	2019-08-28	PR 赣四通:江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年半年度报告
1	2019-08-28	14 赣四通:江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要
2	2019-08-28	14 赣四通:江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年半年度报告
3	2019-07-05	PR 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
4	2019-07-05	14 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
5	2019-07-05	2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
6	2019-07-01	14 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
7	2019-07-01	PR 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告



8	2019-06-28	14 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年跟踪信用评级报告
9	2019-04-30	江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年年度报告
10	2019-4-30	江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年审计报告
11	2019-4-30	江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要
12	2019-4-30	14 赣四通:江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年审计报告
13	2019-4-09	PR 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金提示性公告
14	2019-4-09	14 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年付息及分期偿还公告
15	2019-4-09	PR 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金提示性公告
16	2019-4-09	PR 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年分期偿还本金公告
17	2019-4-09	PR 赣四通:2014 年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券 2019 年付息公告

### (五) 发行人最新债券发行情况

目前，发行人有以下债券已发行且尚未兑付：

序号	债券简称	起息日	期限（年）	利率（%）	规模（亿元）
1	14 赣四通/PR 赣四通	2014-4-18	7	8.2	12

### 三、发行人偿债能力分析

北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)已对发行人 2019 年末合并及母公司资产负债表、2019 年度合并及母公司利润表、2019 年度合并及母公司现金流量表出具了标准无保留意见的审计报告（[2020]京会兴审字第 69000257 号）。

发行人 2018-2019 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2019 年度/末	2018 年度/末
资产总额：	1,570,480.97	1,577,346.60
流动资产合计	1,396,905.14	1,321,208.37



项目	2019 年度/末	2018 年度/末
非流动资产合计	173,575.82	256,138.23
负债合计	865,576.66	898,769.51
流动负债合计	602,627.00	602,361.90
非流动负债合计	262,949.66	296,407.61
股东权益合计	704,904.30	678,577.10
营业收入	95,320.53	124,937.98
营业利润	9,352.64	2,338.85
利润总额	8,052.90	3,104.93
净利润	4,739.07	2,545.25
经营活动产生的现金流量净额	-22,455.07	-5,756.48
投资活动产生的现金流量净额	63.03	-33,517.30
筹资活动产生的现金流量净额	606.35	-11,360.00

注：本报告 2018 年/2018 年末数据引自江西省四通路桥建设集团有限公司 2018 年度审计报告。（下同）

### （一）偿债能力财务指标分析

#### 发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

项目	2019 年/末	2018 年/末
资产总额	1,570,480.97	1,577,346.60
流动资产	1,396,905.14	1,321,208.37
存货	786,741.26	646,908.09
负债合计	865,576.66	898,769.51
流动负债	602,627.00	602,361.90
流动比率（倍）	2.32	2.19
速动比率（倍）	1.01	1.12
资产负债率（%）	55.12	56.98

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

#### 1、短期偿债能力指标分析

发行人 2018 年末、2019 年末的流动比率分别为 2.19 倍和 2.32 倍，速动比率分别为 1.12 倍和 1.01 倍，发行人 2019 年末的流动比率



和速动比率较上年末分别增加了 0.13 倍和减少了 0.11 倍。因此，从短期偿债能力来看，发行人 2019 年末的短期偿债能力较为稳定。

## 2、长期偿债能力指标分析

发行人 2018 年末、2019 年末的资产负债率分别为 56.98% 和 55.12%，发行人 2019 年末资产负债率较 2018 年末下降了 1.86 个百分点。总体来看，发行人 2019 年末资产负债率较上年末略有下降，长期偿债能力较上年末略有增强。

## （二）发行人盈利能力及现金流情况

### 1、盈利能力分析

#### 发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2019 年度/末	2018 年度/末
资产总额	1,570,480.97	1,577,346.60
所有者权益合计	704,904.30	678,577.10
营业收入	95,320.53	124,937.98
财务费用	805.83	986.90
营业利润	9,352.64	2,338.85
利润总额	8,052.90	3,104.93
净利润	4,739.07	2,545.25
利润率（%）	9.81	1.87
总资产收益率（%）	0.30	0.16
净资产收益率（%）	0.68	0.38

注：1、利润率=营业利润/营业收入

2、总资产收益率=净利润/总资产平均额

3、净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额

2018 年度和 2019 年度，发行人实现营业收入 124,937.98 万元和 95,320.53 万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于建筑施工业务收入。



## 2、现金流分析

### 发行人近两年的现金流量表摘要

单位：万元

项目	2019 年/末	2018 年/末
经营活动现金流入合计	129,129.97	143,973.87
经营活动现金流出合计	151,585.05	149,730.35
经营活动产生的现金流量净额	-22,455.07	-5,756.48
投资活动现金流入合计	413.58	745.58
投资活动现金流出合计	350.55	34,262.89
投资活动产生的现金流量净额	63.03	-33,517.30
筹资活动现金流入合计	51,015.00	37,662.10
筹资活动现金流出合计	50,408.65	49,022.10
筹资活动产生的现金流量净额	606.35	-11,360.00
现金及现金等价物净增加额	-21,785.70	-50,633.78

发行人 2018 年度和 2019 年度的经营活动产生的现金流量净额分别为-5,756.48 万元和-22,455.07 万元，2019 年度较上年度减幅为 290.08%，主要系发行人销售商品回款减少及采购增加所致。

发行人 2018 年度和 2019 年度的投资活动产生的现金流量净额分别为-33,517.30 万元和 63.03 万元，2019 年度较上年度增加 33,580.33 万元，增幅为 100.00%，主要系发行人 2018 年购买大量固定资产导致，2019 年正常化。

发行人 2018 年度和 2019 年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为-11,360.00 万元和 606.35 万元，2019 年度较上年度增加 11,966.35 万元，增幅为 105.34%，主要系发行人报告期内获得较多银行贷款所致。



综合来看，发行人的短期偿债能力和长期偿债能力均有所增强，目前发行人能够按期还本付息，且发行人的市场竞争力在所属区域内处于领先地位，是新余市道路和桥梁的重要建设主体，收入具有可持续性，偿债能力稳定，风险可控。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）





(本页无正文,为《2014年江西省四通路桥建设集团有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



中国银河证券股份有限公司

2020年 6月30日