



2014 年江苏金灌投资发展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

一、本期债券基本情况

(一) 债券名称：2014 年江苏金灌投资发展集团有限公司公司债券（交易所简称“PR 苏金灌”/银行间简称“14 金灌债”）。

(二) 发行总额：人民币 10 亿元。

(三) 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。

(四) 债券利率：本期债券为固定利率债券，票面年利率为 7.90%。
本期债券采用单利按年计息，不计复利。

(五) 还本付息方式：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。

(六) 发行方式：以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）发行。

(七) 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）。



(八) 债券担保：发行人以自有土地使用权进行抵押担保。发行人提供的抵押资产为 11 宗国有土地使用权，土地用途为综合用地，土地总面积 31,749,533 平方米，抵押土地使用权的评估总地价为 33.0806 亿元。

(九) 信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券信用级别为 AA+。

(十) 主承销商、簿记管理人：中国银河证券股份有限公司。

(十一) 债权代理人：中国工商银行股份有限公司连云港分行。

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 14 金灌债募集说明书的约定，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 金灌债”，代码为 1480173.IB；同时，本期债券已在上海证券交易所上市交易，简称为“PR 苏金灌”，代码为 124629.SH。

(二) 还本付息情况

本期债券为 7 年期，每年付息一次。从本期债券存续期的第三年末开始，逐年按照本期债券发行总额 20% 的比例偿还债券本金，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 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。本期债券的本金兑付日为 2017 年至 2021 年每年的 4 月 8 日（遇法



定节假日或休息日顺延至其后的第1个工作日)。截至目前,本期债券已于2019年4月8日按期支付当期利息和本金,不存在违约情形。

(三) 募集资金使用情况

“14金灌债”募集资金总额为10亿元人民币,全部用于4个市政道路建设项目。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	新建灌南县南环路一期工程	70,700	30,000	42.43%
2	新建灌南县南环路二期工程	73,300	30,000	40.93%
3	新建灌南县东环路建设工程	83,700	30,000	35.84%
4	灌南县迎宾大道改造工程	34,700	10,000	28.82%
合计		262,400	100,000	38.11%

报告期内,本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致,募集资金专项账户运作规范。

(四) 发行人信息披露情况

发行人于2019年4月29日公告《江苏金灌投资发展集团有限公司公司债券2018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
1	2018/3/28	14金灌债:2014年江苏金灌投资发展集团有限公司公司债券2018年付息及分期偿还公告
2	2018/3/28	14金灌债:2014年江苏金灌投资发展集团有限公司公司债券2018年分期偿还本金提示性公告
3	2018/6/7	14金灌债:2014年江苏金灌投资发展集团有限公司公司债券2018年跟踪信用评级报告
4	2018/6/28	14金灌债:13金灌债和14金灌债2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
5	2018/8/30	14金灌债:江苏金灌投资发展集团有限公司2018年半年度报告摘要



6	2018/8/30	14 金灌债:江苏金灌投资发展集团有限公司公司债券 2018 年半年度报告
---	-----------	---------------------------------------

（五）发行人最新债券发行情况

本期债券发行后，发行人新发债券情况如下：

起息日	到期时间	债券期限（年）	债券类型	债券简称	规模（亿元）
2017/6/21	2022/6/21	3+2	一般中期票据	17 金灌投资 MTN001	5
2017/6/30	2022/6/30	3+2	一般中期票据	17 金灌投资 MTN002	5
2017/12/21	2022/12/21	3+2	私募债	17 金灌债	4
2018/1/12	2023/1/12	5	私募债	18 金灌 01	1

三、发行人偿债能力分析

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2018 年末合并及母公司资产负债表、2018 年度合并及母公司利润表、2018 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（中兴华审字〔2019〕第 020865 号）。（以下所引用的财务数据均引自上述审计报告）

发行人 2017-2018 年合并报表主要财务数据和财务指标

单位：万元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额：	2,481,344.84	2,466,390.72
流动资产合计	2,010,386.05	2,097,925.65
非流动资产合计	470,958.79	368,465.07
负债合计	994,855.93	995,975.34
流动负债合计	389,665.86	246,961.77
非流动负债合计	605,190.07	749,013.57
股东权益合计	1,486,488.91	1,470,415.38



营业收入	94,544.69	101,076.39
营业利润	32,765.40	32,142.63
利润总额	32,489.32	31,937.05
净利润	30,272.28	31,127.41
经营活动产生的现金流量净额	-92,719.89	-36,165.65
投资活动产生的现金流量净额	-88,512.00	-160,823.97
筹资活动产生的现金流量净额	-8,255.07	374,394.61

(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	2018 年末	2017 年末
资产总额	2,481,344.84	2,466,390.72
流动资产	2,010,386.05	2,097,925.65
存货	1,065,331.94	1,147,621.36
负债合计	994,855.93	995,975.34
流动负债	389,665.86	246,961.77
流动比率（倍）	5.16	8.49
速动比率（倍）	2.43	3.85
资产负债率	40.09%	40.38%

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 2017 年、2018 年的流动比率分别为 8.49 和 5.16，2018 年较 2017 年同比减少 39.27%，主要系 2018 年的一年内到期负债增多导致流动负债增大，比率降低。

发行人 2017 年、2018 年的速动比率分别为 3.85 和 2.43，2018 年较 2017 年同比减少 36.97%，主要系 2018 年的一年内到期负债增多导致流动负债增大，比率降低。



发行人流动比率和速动比率虽有一定下降,但仍能保持在较为良好的水平,说明发行人的流动资产对流动负债有相对较好的覆盖能力,同时仍具有较好的短期偿债能力。

2、长期偿债能力指标分析

发行人 2017 年、2018 年的资产负债率分别为 40.38%, 40.09%。总体来看,公司一直保持着稳健的经营策略和资产结构,严格控制债务规模,防债务风险,资产负债率处于同类企业较低水平,具有较好的长期偿债能力,对于长期债务具有较强的偿债保障。

未来公司将进一步加强存货、其他应收款和应收账款的管理,在保持业务规模持续快速增长的同时,确保公司短期偿债能力稳健,流动比率和速动比率保持在良好水平,为公司逐步提高市场化运作水平奠定良好基础。同时,公司会一直保持稳健的经营策略、资产结构和负债结构,严格控制债务规模,防范债务风险,稳步降低资产负债率,提高长期偿债能力。

(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	2018 年度/末	2017 年度/末
资产总额	2,481,344.84	2,466,390.72
所有者权益合计	1,486,488.91	1,470,415.38
营业收入	94,544.69	101,076.39
财务费用	2,573.35	1,419.48
营业利润	32,765.40	32,142.63
利润总额	32,489.32	31,937.05



净利润	30,272.28	31,127.41
利润率 (%)	34.66	31.80
总资产收益率 (%)	1.22	1.34
净资产收益率 (%)	2.05	2.18

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

2017 年度和 2018 年度，发行人实现营业总收入 101,076.39 万元和 94,544.69 万元。近两年来发行人主营业务收入主要来自于工程建设收入、水务收入、租赁收入、销售商品收入和金融担保业务收入。受经济环境影响，2018 年营业收入较 2017 年略有下降，但营业利润却略有增长，证明发行人在经济整体下行的情况下，盈利能力仍能得到提升。同时，说明公司经营稳定，业绩稳步增长。

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	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入合计	581,861.27	158,125.42
经营活动现金流出合计	674,581.15	194,291.06
经营活动产生的现金流量净额	-92,719.89	-36,165.65
投资活动现金流入合计	22,689.35	77,526.61
投资活动现金流出合计	111,201.35	238,350.57
投资活动产生的现金流量净额	-88,512.00	-160,823.97
筹资活动现金流入合计	109,850.00	542,708.24
筹资活动现金流出合计	118,105.07	168,313.63
筹资活动产生的现金流量净额	-8,255.07	374,394.61
现金及现金等价物净额	121,393.63	310,178.40

发行人 2017、2018 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 -36,165.65 万元和 -92,719.89 万元。2018 年较 2017 年同比减少了



156.38%，主要系 2018 年支付的其他与经营活动有关的现金增多，其中主要构成为往来款。此外，购买商品、接受劳务支付的现金增多，导致经营现金流出增多；而销售商品、提供劳务收到的现金减少，导致经营活动产生的现金流量流入减少。因此，经营活动产生的现金流净额大幅减少。

发行人 2017、2018 年的投资活动产生的现金流量净额分别为 -160,823.97 万元和 -88,512.00 万元。2018 年较 2017 年同比增加了 44.96%，主要系 2018 年取得子公司及其他营业单位支付的现金净额由 97,592.54 万元降为 0 所致。

发行人 2017、2018 年的筹资活动产生的现金流量净额分别为 374,394.61 万元和 -8,255.07 万元。2018 年较 2017 年同比减少了 102.20%，主要系 2018 年吸收投资收到的现金由 27,000 万元降为 0，借款收到的现金大幅度减少所致。

综合来看，发行人具备较强的偿债能力。发行人的资金周转情况良好，较好地保持了资金平衡，现金流情况基本反映了公司所处行业及主营业务的性质。总体上，发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）



9/9

(本页无正文，为《2014 年江苏金灌投资发展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》盖章页)



中国银河证券股份有限公司

2019 年 6 月 20 日