
2006 年江西省投资集团公司企业债券 2015 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

江西省投资集团公司（以下简称“发行人”或“公司”）已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。

2006年江西省投资集团公司企业债券（以下简称“06赣投债”）于2006年9月21日和2006年10月19日在银行间市场与交易所市场上市流通，证券代码分别为068037. IB、120609. SH。

（二）募集资金使用情况

根据06赣投债募集说明书，该期债券募集资金 8亿元人民币，主要用于丰电二期、康大高速项目建设。

目前，债券募集资金均全部用于指定用途。

（三）发行人信息披露情况

发行人于2016年5月26日在中国债券信息网披露《江西省投资集团公司主体与相关债项2016年度跟踪评级报告》

发行人于2016年4月29日在中国债券信息网披露《2006年江西省投资集团公司企业债券 2015年年度报告》

发行人于2015年9月8日在中国债券信息网披露《2006年江西省投资集团公司企业债券 2015年付息公告》

发行人于2015年6月30日在中国债券信息网披露《江西省投资集团公司主体与相关债项2015年度跟踪评级报告》

发行人于2015年5月4日披露《2006年江西省投资集团公司企业债券2014年年度报告》

二、发行人偿债能力

发行人2015年度财务报告由大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（大信审字[2016]第6-00059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2015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

财务指标	2015. 12. 31/2015 年度	2014. 12. 31/2014 年度
资产总额（万元）	3, 016, 797. 69	2, 828, 871. 96
负债总额（万元）	2, 090, 133. 46	1, 966, 349. 76
所有者权益（万元）	926, 664. 23	862, 522. 20
流动资产/总资产	16. 97%	17. 62%
非流动资产/总资产	83. 03%	82. 38%
流动负债/总负债	36. 86%	35. 55%
非流动负债/总负债	63. 14%	64. 45%
流动比率（倍） ¹	0. 66	0. 71
速动比率（倍） ²	0. 44	0. 45
资产负债率 ³	69. 28%	69. 51%
利息保障倍数（倍） ⁴	1. 70	1. 45

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、利息保障倍数=EBIT/利息费用

1、资产负债结构

从资产结构来看，公司的资产以非流动资产为主，2015年公司非流动资产占资产总额的比例为83.03%。公司的非流动资产主要是固定

资产、长期股权投资、在建工程和可供出售金融资产等。2015年公司的流动资产占比为16.97%，主要是货币资金、存货和应收账款等。

从负债结构来看，公司的负债以非流动负债为主，2015年公司非流动负债占负债总额的比例为63.14%，与公司建设项目资金需求期限相匹配。

总体来说，公司资产和负债规模保持同步增长，资产负债率维持在一定水平。资产与负债的期限结构较为匹配，财务结构较为合理。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，公司2015年末和2014年末流动比率分别为0.66、0.71，速动比率分别为0.44、0.45，资产流动性一般。

同时，公司同期的货币资金余额分别达到了24.75亿元、20.00亿元，充裕的货币资金在一定程度上弥补了公司资产流动性不足的缺陷。

3、长期偿债能力分析

从财务杠杆来看，公司2015年末和2014年末资产负债率分别为69.28%、69.51%，资产负债率处于较高水平，主要是公司新建和在建项目较多。

2015年和2014年息税前利息保障倍数分别为1.70和1.45，利息保障倍数有所提升。

此外，公司直接和间接融资渠道畅通，综合融资能力良好，能够支撑各项债务的按时足额偿还，亦能够满足公司未来持续经营的需要。

(二) 盈利能力及现金流分析

财务指标 (万元)	2015 年度	2014 年度
营业总收入	669,695.69	730,846.56
营业总成本	625,541.41	703,539.50
利润总额	62,246.78	41,469.21
净利润	39,824.38	23,669.85
归属于母公司的净利润	17,992.84	11,547.12
经营活动产生的现金流量净额	189,349.79	156,674.25
投资活动产生的现金流量净额	-208,910.27	-153,101.06
筹资活动产生的现金流量净额	67,331.48	-45,496.63
现金及现金等价物净增加额	47,749.64	-41,924.94

公司主营业务突出，且近年来保持稳步增长趋势，2015年度实现营业总收入66.97亿元，较2014年减少6.12亿元，降幅为8.37%。公司营业总收入主要来自电力销售收入、天然气供应收入、车辆通行费收入、销油收入、房产销售收入等。分业务板块来看，电力和天然气供应是公司最主要的收入来源，收入水平较为稳定；2015年相较于2014年，公司电力销售收入、车辆通行费收入和融资租赁收入增长明显。

从经营现金流来看：由于公司所处行业特点，经营性现金流量较为充沛。2015和2014年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为18.93亿元和15.67亿元，公司具备较强的经营性现金流产生能力。2015年和2014年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-20.89亿元和-15.31亿元。公司过去三年在天然气管网、路桥建设方面投入较大，投资活动现金流出规模维持在较高水平。2015和2014年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为6.73亿元和-4.55亿元，主要是公司取得借款收到的现金相较于2014年增加约20亿元。

总体来说，公司2015年营业收入有所下降，营业成本同步下降，盈利能力稳步上升，现金流量较为充沛。

（三）发行人已发行尚未兑付公司债券对其偿债能力的影响

发行人（本级）截至 2015 年年末已发行尚未兑付的公司债券信息如下表所示：

债券名称	发行规模	发行首日	期限
2006 年江西省投资集团公司企业债券	8 亿	2006-9-11	15 年
江西省投资集团公司 2013 年第一期中期票 据	9 亿	2013-5-24	10 年
15 赣投 CP001	2 亿	2015-9-18	1 年
15 赣投 CP002	3 亿	2015-12-17	1 年

注：2016 年 1 月 8 日，发行人发行了规模为 10 亿元、期限 10 年的 2016 年江西省投资集团公司企业债券。

发行人子公司截至 2015 年年末已发行尚未兑付的公司债券信息如下表所示：

债券名称	发行规模	发行首日	期限
江西省天然气（赣投气通）控股有限公司 2013 年度第一期中期票据	1.5 亿	2013-4-10	5 年

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资金调度的管理。公司为每笔负债制定了偿债计划，有计划地安排长、短期债务偿付时间序列，以避免集中偿债。

综上所述，发行人资产规模较大，财务结构合理，营业收入稳定增长，总体财务状况稳健，偿债能力较强。以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（以上无正文，为《2006年江西省投资集团公司企业债券2015年度
发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

