

## (上接A25版)

发行人及其子公司资本金的大幅增加。为做大做强发行人的资产规模,增强发行人的可持续发展能力,提高发行人的融资功能,黔东南州人民政府将1395.51亩国有土地使用权作为资本金注入公司及其子公司。

## 2、主要负债情况

单位:元

项目	2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	15,900,000.00	1.9%	7,215,000.00	0.63%	6,709,500.00	1.54%
应付账款	16,186,124.87	1.2%	11,280,990.71	1.0%	6,937,728.46	0.22%
预收款项	210,000.00	0.0%	210,000.00	0.0%	210,000.00	0.0%
流动负债	548,712,471.00	41.03%	388,902,066.00	31.51%	418,501,883.94	84.62%
长期借款	286,650,000.00	58.82%	544,459,732.43	47.57%	67,019,057.21	13.55%
非流动负债	788,756,533.60	58.97%	553,085,886.03	48.43%	76,047,218.11	15.38%
负债总计	1,337,466,424.60	100%	1,141,987,952.00	100%	494,551,094.75	100%

从负债的构成来看,截至2010年12月31日,短期借款、应付账款、预收账款、流动负债、长期借款及非流动负债占负债的比例分别为1.19%、1.21%、25.97%、4.03%、58.82%、58.97%。公司的负债结构中,非流动负债占负债的比例最高,流动负债和长期借款大幅增加所致。长期借款大幅增加系由于长期借款大幅增加所致。长期借款大幅增加系公司及子公司业务快速发展,融资规模大幅增加。

## 3、营运能力指标分析

单位:元

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收账款周转率(次/年)	35.47		39.39		35.02	
存货周转率(次/年)	4.34		6.65		5.48	
总资产周转率(次/年)	0.15		0.32		0.43	

应收账款周转率及存货周转率等各项指标变化相对平稳,表明公司投入、产出及收款等方面未发生重大变化。

2010年总资产周转率比2009年度总资产周转率减少53.13%,系黔东南州人民政府将相关土地资产注入公司导致公司资产规模大幅增加所致。

## C)盈利能力分析

单位:元

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	687,662,430.45		645,915,099.15		564,961,752.02	
营业成本	682,594,578.73		643,299,794.26		566,022,318.42	
营业利润	4,801,121.88		2,745,433.97		-949,390.40	
营业外收入	219,777,428.96		128,187,571.06		86,622,661.31	
净利润	218,368,019.75		128,251,091.22		82,777,403.37	
归属于母公司所有者的净利润	218,368,019.75		128,250,940.93		82,777,403.37	
净资产收益率	6.27%		10.56%		10.11%	

2010年度-2008年度,公司净利润分别为218,368,019.75元、128,251,091.22元、82,777,403.37元,2010年度公司净利润较2009年度增加70.27%,2009年度公司净利润较2008年度增加54.93%,呈逐年上升趋势。

与2009年度及2008年度相比,2010年度公司净利润大幅增加的主要原因是公司营业收入及利润增加。其中,2010年度公司交通运输、建筑工程、农业等主营业务快速发展,实现营业收入687,662,430.45元,比2009年度增长6.46%,比2008年度增长21.72%,而随着2011年度天柱县民用汽车电站项目的投产,公司未来年度的营业收入会进一步提高;同时,为应对石油价格逐年上涨对发行人子公司贵州省凯里市汽车运输总公司及贵州省凯里市公共交通有限公司带来的营运压力,以及加快经营适用建设,黔东南州人民政府决定给予发行人大力支持,增加财政拨款,用于发行人及其子公司购买汽车油料及经济适用房建设。

## D)偿债能力分析

1、短期偿债能力

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营运资本	687,662,430.45		645,915,099.15		564,961,752.02	
流动负债	682,594,578.73		643,299,794.26		566,022,318.42	
营运资本/流动负债	3.72		2.74		1.13	

营运资本/流动负债的比值相对较小,系由于长期借款大幅增加所致。长期借款大幅增加系公司及子公司业务快速发展,融资规模大幅增加。

## E)偿债能力分析

2、长期偿债能力

单位:元

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动比率	4.13		2.90		1.38	
速动比率	3.72		2.74		1.13	
营运资本率	1,717,625,676.52		1,117,308,179.10		157,824,062.68	

营运资本/流动负债的比率为4.13,比2009年度提高42.41%,比2008年度提高19.28%;流动比率率为3.72,比2009年度提高35.77%,比2008年度提高229.2%;营运资本率为1,717,625,676.52元,比2009年度提高53.73%,比2008年度提高988.32%。公司流动比率、速动比率、营运资本等指标的逐步提高,反映出公司短期偿债能力增强,能有效保障短期债权人合法权益。

## F)偿债能力分析

3、长期偿债能力

单位:元

序号	位置	土地性质	面积(平方米)	土地使用证编号	
				序号	名称
1	凯里市农科路	综合用地	543,849.45	州国土用[2010]第0295号	
2	凯里市农科路	综合用地	27,803.78	州国土用[2010]第0296号	
3	凯里市农科路	综合用地	8,330.52	州国土用[2010]第0297号	

C)土地抵押相关法律手续

发行人已将所购有的三宗土地进行抵押担保,上述土地主要位于凯里市重点发展区域,土地用途为综合用地,使用面积597,983.75平方米。经贵州亚热带地产土地评估有限公司综合评估,该宗地价值为260,702.70万元,为本期债券募集资金的2.17倍。

4)发行人良好的银行授信为本期债券按期还本付息提供了有力的流动性支持

自发行人成立以来,与多家银行保持了良好的合作关系。若公司出现不可预见的因素,导致公司现金流不足,发行人完全有能力凭借自身的良好信用及与银行良好的合作关系,筹措必要的资金来保障本期债券本息。

## G)偿债能力分析

5)本期债券的具体偿债计划

为了充分、有效地维护债券持有人的利益,发行人本期债券的按期、足额偿付制定了系列工作计划,采取具体有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益。

## H)偿债计划

(一)发行人良好的银行授信

发行人与多家银行建立了良好的合作关系,并获得多家银行的授信额度,为本期债券按期还本付息提供了有力的保障。

(二)良好的企业信誉

发行人良好的企业信誉,能够得到金融机构的广泛认可,有助于本期债券的顺利发行。

(三)政府政策支持

发行人良好的企业信誉,能够得到政府的大力支持,有助于本期债券的顺利发行。

(四)充足的流动资金

发行人良好的企业信誉,能够得到充足的流动资金,为本期债券的顺利发行提供了有力的保障。

(五)良好的企业经营状况

发行人良好的企业经营状况,能够得到金融机构的广泛认可,有助于本期债券的顺利发行。

(六)良好的企业信誉

发行人良好的企业信誉,能够得到金融机构的广泛认可,有助于本期债券的顺利发行。

(七)政府政策支持

发行人良好的企业信誉,能够得到政府的大力支持,有助于本期债券的顺利发行。

(八)充足的流动资金

发行人良好的企业信誉,能够得到充足的流动资金,为本期债券的顺利发行提供了有力的保障。

(九)良好的企业经营状况

发行人良好的企业经营状况,能够得到金融机构的广泛认可,有助于本期债券的顺利发行。

(十)良好的企业信誉

发行人良好的企业信誉,能够得到金融机构的广泛认可,有助于本期债券的顺利发行。

(十一)政府政策支持