
**2014 年第一期、第二期长兴交通投资集团
有限公司公司债券
2014 年发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人
长兴交通投资集团有限公司

主承销商
 **国信证券股份有限公司**
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

二〇一五年八月

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券（以下简称“14 长交投债 01”）和 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券（以下简称“14 长交投债 02”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765 号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于长兴交通投资集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《长兴交通投资集团有限公司 2014 年审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国信证券提供的其他材料。国信证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国信证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国信证券均不承担任何责任。

一、发行人基本情况

公司名称：长兴交通投资集团有限公司

住 所：浙江省长兴县雉城街道明珠二路 58 号

法定代表人：闵俊

注册资本：壹拾伍亿元

经营范围：交通建设项目的策划、经营和管理；交通建设项目的经济技术咨询服务；土地开发；房地产开发；城市基础设施建设。（涉及资质证管理的，凭有效资质证书经营）

二、本期债券基本要素

（一）2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券基本要素

债券全称	2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券
债券简称	银行间交易市场：“14 长交投债 01”；上海证券交易所：“14 长交 01”
债券存续期	2014 年 4 月 30 日至 2021 年 4 月 29 日
债券期限和利率	债券期限：7 年期。本期债券为固定利率债券，票面年利率为 7.88%，在债券存续期内固定不变。
发行规模	人民币 6 亿元
还本付息方式	每年付息一次。本期债券设本金提前偿还条款，自债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别按发行总额 20%的比例偿还债券本金，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息首日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。
担保情况	本期债券无担保
信用级别	经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA，发行人主体长期信用等级为 AA。根据联合资信评估有限公司 2015 年 6 月 26 日出具的评级报告，本期债券信用等级为 AA，主体信用等级为 AA。
债券上市地点及代码	银行间交易市场：1480269；上海证券交易所：124730

（二）2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券基本要素

债券全称	2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券
债券简称	银行间交易市场：“14 长交投债 02”；上海证券交易所：“14 长交 02”
债券存续期	2014 年 6 月 16 日至 2021 年 6 月 15 日
债券期限和利率	债券期限：7 年期。本期债券为固定利率债券，票面年利率为 6.75%，在债券存续期内固定不变。
发行规模	人民币 6 亿元
还本付息方式	每年付息一次。本期债券设本金提前偿还条款，自债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别按发行总额 20% 的比例偿还债券本金，最后五年每年的应付利息随当年兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息首日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。
担保情况	本期债券无担保
信用级别	经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA，发行人主体长期信用等级为 AA。根据联合资信评估有限公司 2015 年 6 月 26 日出具的评级报告，本期债券信用等级为 AA，主体信用等级为 AA。
债券上市地点及代码	银行间交易市场：1480351；上海证券交易所：124812

三、2014 年度发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券

发行人已按照 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）募集说明书的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于 2014 年 5 月 12 日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“14 长交投债 01”，债券代码“1480269”；于 2014 年 6 月 4 日在上海证券交易所上市交易，证券简称“14 长交 01”，证券代码“124730”。

2、2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券

发行人已按照 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券

（以下简称“本期债券”）募集说明书的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于 2014 年 6 月 25 日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“14 长交投债 02”，债券代码“1480351”；于 2014 年 7 月 11 日在上海证券交易所上市交易，证券简称“14 长交 02”，证券代码“124812”。

（二）募集资金使用情况

1、2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金 6 亿元，其中，2.25 亿元用于新丰花园棚户区改造项目，1.50 亿元用于龙山新湖棚户区改造工程项目，1.25 亿元用于龙山新区霞城保障性住房建设项目，1.00 亿元用于中央大道改造工程项目。根据发行人公开披露的《长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年度中期报告》，本期债券募集资金已使用完毕。

2、2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金 6 亿元，其中，2.25 亿元用于新丰花园棚户区改造项目，1.50 亿元用于龙山新湖棚户区改造工程项目，1.25 亿元用于龙山新区霞城保障性住房建设项目，1.00 亿元用于中央大道改造工程项目。根据发行人公开披露的《长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年度中期报告》，本期债券募集资金已使用完毕。

（三）本息兑付情况

1、2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 4 月 30 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。发行人已通过债

券托管机构按时足额支付了 2014-2015 年度应付利息。发行人不存在应付本息未付的情况。

2、2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 6 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了 2014-2015 年度应付利息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（四）信息披露情况

发行人审计报告、付息兑付公告、跟踪评级报告等相关信息已在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站披露，2014 年至今信息披露情况如下：

1、2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券

（1）中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

➤ 长兴交通投资集团有限公司主体及相关债项 2015 年跟踪评级报告（2015-06-29）

➤ 长兴交通投资集团有限公司跟踪评级报告（2015）（2015-06-29）

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2014 年度报告

（2015-04-30）

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度审计报告（2015-04-28）

➤ 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告（2015-04-24）

➤ 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券发行人履约情况及偿债能力分析报告（2014-09-30）

➤ 长兴交通投资集团有限公司跟踪评级报告（2014-06-26）

- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券发行文件
(2014-04-25)
- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券簿记建档结果公告 (2014-04-30)
- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券交易流通信息 (2014-05-09)
- (2) 中国货币网 (www.chinamoney.com.cn)
- 长兴交通投资集团有限公司主体及相关债项 2015 年跟踪评级报告 (2015-06-29)
- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告 (2015-04-23)
- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券发行人履约情况及偿债能力分析报告 (2014-09-30)
- 长兴交通投资集团有限公司跟踪评级报告 (2014-06-26)
- 债券交易流通要素公告 (14 长交投债 01) (2014-05-09)
- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券簿记建档结果公告 (2014-04-30)
- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券募集说明书摘要 (2014-04-28)
- 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券募集说明书 (2014-04-28)
- 北京德恒律师事务所关于 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券发行的法律意见书 (2014-04-28)
- 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度第一期 6 亿元公司债券信

用评级报告（2014-04-28）

➤ 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券申购和配售办法说明（2014-04-28）

➤ 国家发展改革委关于浙江省长兴交通投资集团有限公司发行公司债券核准的批复（2014-04-28）

➤ 长兴交通投资集团有限公司关于近三年内无违法和重大违规行为的说明（2014-04-28）

➤ 长兴交通投资集团有限公司关于近三年内无重大诉讼事项说明（2014-04-28）

➤ 关于 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券发行有关情况的说明（2014-04-28）

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2010-2012 年度审计报告（2014-04-28）

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2011-2013 年度审计报告（2014-06-20）

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度审计报告（2015-04-30）

（3）上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）

➤ 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券发行人履约情况及偿债能力分析报告（2014-09-30）

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2014 年度中期报告（2014-08-26）

➤ 长兴交通投资集团有限公司跟踪评级报告（2014-07-09）

➤ 长兴交通投资集团有限公司关于委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司代理债券兑付兑息相关事宜的公告（2014-06-04）

➤ 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券上市公告书
(2014-06-04)

➤ 长兴交通投资集团有限公司跟踪评级报告 (2015-06-29)

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2014 年年度报告
(2015-04-27)

➤ 2014 年第一期长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告 (2015-04-23)

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年中期报告
(2015-08-24)

2、2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券

(1) 中国债券信息网 (www.chinabond.com.cn)

➤ 长兴交通投资集团有限公司主体及相关债项 2015 年跟踪评级报告 (2015-06-29)

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2014 年年度报告
(2015-04-30)

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度审计报告 (2015-04-28)

➤ 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告 (2015 年 6 月 8 日)

➤ 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券簿记建档结果公告 (2014 年 6 月 16 日)

➤ 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券申购文件
(2014 年 6 月 12 日)

➤ 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券发行文件
(2014 年 6 月 6 日)

(2) 中国货币网 (www.chinamoney.com.cn)

- 长兴交通投资集团有限公司主体及相关债项 2015 年跟踪评级报告(2015-06-29)
- 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告(2015-06-05)
- 长兴交通投资集团有限公司跟踪评级报告(2014-06-26)
- 债券交易流通要素公告(14 长交投债 02)(2014-06-24)
- 长兴交通投资集团有限公司 2014 年第二期公司债券簿记建档发行结果(2014-06-16)
- 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券申购文件(2014-06-12)
- 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度第二期公司债券募集说明书摘要(2014-06-06)
- 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度第二期公司债券募集说明书(2014-06-06)
- 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度第二期公司债券法律意见书(2014-06-06)
- 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度第二期公司债券信用评级报告(2014-06-06)
- 国家发展改革委关于浙江省长兴交通投资集团有限公司发行公司债券核准的批复(2014-06-06)
- 长兴交通投资集团有限公司关于近三年内无违法和重大违规行为的说明(2014-06-06)
- 长兴交通投资集团有限公司关于近三年内无重大诉讼事项的说明

明(2014-06-06)

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2010-2012 年度审计报告
(2014-04-28)

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2011-2013 年度审计报告
(2014-06-20)

➤ 长兴交通投资集团有限公司 2014 年度审计报告 (2015-04-30)

(3) 上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn)

➤ 长兴交通投资集团有限公司跟踪评级报告 (2015-06-29)

➤ 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年付息公告 (2015-06-05)

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2014 年年度报告
(2015-04-27)

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2014 年中期报告
(2014-08-26)

➤ 2014 年第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券上市公告书
(2014-07-10)

➤ 长兴交通投资集团有限公司公司债券 2015 年中期报告
(2015-08-24)

(五) 发行人上调票面利率和投资者回售选择权行权情况
发行人无此情况。

四、2014 年度发行人偿债能力

发行人 2014 年的合并财务报表由利安达会计师事务所 (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 (利安

达审字[2015]第 1153 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 2014 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

(一) 2014 年资产负债结构以及偿债指标分析

单位: 万元、%

项目	期末数	期初数
资产总计	3,875,308.49	3,396,319.37
其中: 流动资产合计	2,093,688.79	1,934,202.57
非流动资产合计	1,781,619.70	1,462,116.80
负债合计	2,308,876.99	1,940,399.36
其中: 流动负债合计	1,077,125.63	874,308.39
长期负债合计	1,231,751.36	1,066,090.96
归属于母公司的所有者权益	1,493,999.88	1,378,551.74
流动比率	1.94	2.21
速动比率	0.74	0.93
资产负债率	59.58	57.13

备注: 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

截至 2014 年 12 月 31 日, 发行人合并报表资产总计 3,875,308.49 万元, 较 2013 年增加 14.10%。其中流动资产合计为 2,093,688.79 万元, 非流动资产合计为 1,781,619.70 万元; 负债合计 2,308,769.99 万元, 其中流动负债合计为 1,077,125.63 万元, 长期负债合计为 1,231,751.36 万元; 归属于母公司的所有者权益合计 1,493,999.88 万元; 资产负债率为 59.58%。

从短期偿债指标来看, 2014 年末, 发行人流动比率和速动比率分别为 1.94、0.74, 较 2013 年末略有下降, 主要是由于发行人 2014 年其他应付款和短期借款出现增长。综合考虑发行人短期债务规模相对较小,

货币资金相对充足，发行人短期偿债能力良好。从长期偿债指标来看，2014 年末，发行人资产负债率为 59.58%，处于行业内合理的水平。

（二）2014 年盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	本期数	上年同期数
主营业务收入	122,464.11	118,887.19
主营业务成本	96,006.27	88,491.70
利润总额	33,704.89	28,928.52
归属于母公司的净利润	37,626.10	35,105.84
经营活动产生的现金流量净额	229,328.87	105,856.47
投资活动产生的现金流量净额	-407,184.30	-230,828.18
筹资活动产生的现金流量净额	248,899.21	66,305.51
现金及现金等价物净增加额	71,043.78	-58,666.19

发行人的主营业务收入主要来源于工程收入、土地开发收入和安置房销售收入。2014 年发行人实现主营业务收入 122,464.11 万元。2014 年发行人主营业务利润较 2013 年有所回升，随着长兴县经济的不断发展和城市化建设的不断深入，发行人的收入水平预计仍将在保持较大规模的基础上实现稳步增长。2014 年度发行人实现净利润 37,626.10 万元，保持较好的收益水平，说明发行人具备良好的盈利能力。2014 年度发行人共收到政府财政补贴 48,798.43 万元，当地政府对发行人的经营提供了强大的政策支持。

现金流方面，发行人 2014 年经营活动产生的现金流量净额为 229,328.87 万元。投资方面看，发行人 2014 年投资活动产生的现金流量净额为 -407,184.30 万元，投资活动产生的现金流处于净流出状态。主要原因是发行人承担了大量的长兴县交通基础设施等重大项目的建设投资任务，每年投资金额需求较大，且随着长兴县的持续发展，预计未来

每年所需投资规模仍将保持在较高水平。筹资活动看，发行人 2014 年筹资活动产生的现金流量净额为 248,899.21 万元，主要是由于发行人扩大了经营规模，为保障长兴县内交通基础设施等重大项目建设的持续进行，加大了筹资力度；同时也体现了发行人信用水平较高，具有较强的外部融资能力，可较好地支持到期债务的偿还和正常经营活动的开展。

（三）发行人已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的公开发行的债券情况如下表所示：

序号	债券简称	起息日	发行规模 (亿元)	发行期限	票面利率
1	08长兴债	2009年1月6日	15	7年	8.13%
2	11长交债	2011年3月10日	10	7年	7.20%
3	14长交投债01	2014年4月30日	6	7年	7.88%
4	14长交投债02	2014年6月16日	6	7年	6.75%

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

本页无正文，为《2014 年第一期、第二期长兴交通投资集团有限公司公司债券 2014 年发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页

国信证券股份有限公司



2015 年 8 月 31 日