
2014 年第一期玉环县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

玉环县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.

二〇一五年九月

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券（以下简称“14 玉环交投债 01”或“本期债券”）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玉环县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《玉环县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：玉环县交通投资有限公司

住 所：玉环县城关广陵路（县交通局西七楼）

法定代表人：王庆飞

注册资本：贰亿元

经营范围：许可经营项目：无

一般经营项目：交通基础设施项目投资及经营管理，房地产开发，土地整理。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

二、本期债券基本要素

债券全称	2014 年第一期玉环县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 玉环交投债 01；上海证券交易所：14 玉交 01
债券存续期	2014 年 11 月 3 日至 2021 年 11 月 2 日
债券期限和利率	本期债券为 7 年期固定利率债券，票面年利率为 Shibor 基准利率加上基本利差，Shibor 基准利率为发行公告日前 5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（ www.shibor.org ）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期内固定不变。本期债券票面利率为 5.65%。本期债券采用单利按年付息，不计复利。同时设置本金提前偿付条款，即在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
发行规模	5 亿元人民币
还本付息方式	每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。最后五期利

	息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
担保情况	本期债券无担保。
信用级别	经鹏元资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为 AA，发行主体长期信用等级为 AA。根据 2015 年 6 月鹏元资信评估有限公司的跟踪评级报告（鹏信评【2015】跟踪第【191】号 01），本期债券债项信用等级为 AA 级，发行人主体信用等级为 AA 级。
债券上市地点及代码	银行间交易市场：1480550；上海证券交易所：127020

三、2014 年度发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照 2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司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 11 月 12 日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“14 玉环交投债 01”，债券代码“1480550”；于 2014 年 11 月 25 日在上海证券交易所上市交易，证券简称“14 玉交 01”，证券代码“127020”。

（二）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券募集资金 5 亿元人民币，全部用于温岭泽国至玉环大麦屿疏港公路工程项目的建设。目前募集资金正按照原计划逐步落实使用。

（三）本息兑付情况

本期债券的付息日为 2015 年至 2021 年每年的 11 月 3 日为上一个计息年度的付息日（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。

1、中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）

（1）玉环县交通投资集团有限公司 2013 年审计报告（2014 年 4 月 30 日）

（2）玉环县交通投资集团有限公司公司债券 2013 年年报报告（2014 年 6 月 23 日）

（3）玉环县交通投资集团有限公司公司债券 2014 年中报（2014 年 8 月 18 日）

（4）2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券发行文件（2014 年 10 月 24 日）

（5）2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券申购文件（2014 年 10 月 30 日）

（6）2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券簿记建档发行结果（2014 年 11 月 3 日）

（7）2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券交易流通信息（2014 年 11 月 11 日）

（8）玉环县交通投资集团有限公司 2014 年审计报告（2015 年 4 月 29 日）

（9）玉环县交通投资集团有限公司-2015 年跟踪评级（14 年）二期合在一起（2015 年 6 月 9 日）

2、中国货币网（www.chinamoney.com.cn）

（1）玉环县交通投资集团有限公司审计报告（2011-2013）（2014 年 10 月 24 日）

(2) 玉环县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 (2014 年 10 月 24 日)

(3) 玉环县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 年 10 月 24 日)

(4) 国家发展改革委关于浙江玉环县交通投资集团有限公司发行公司债券核准的批复 (2014 年 10 月 24 日)

(5) 关于 2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券发行有关情况的说明 (2014 年 10 月 24 日)

(6) 玉环县交通投资集团有限公司 2014 年第一期公司债券信用评级报告 (2014 年 10 月 24 日)

(7) 关于 2014 年玉环县交通投资集团有限公司公司债券发行的法律意见书 (2014 年 10 月 24 日)

(8) 2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券募集说明书 (2014 年 10 月 24 日)

(9) 2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券募集说明书摘要 (2014 年 10 月 24 日)

(10) 2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券簿记建档发行结果 (2014 年 11 月 3 日)

(11) 债券交易流通要素公告 (14 玉环交投债 01) (2014 年 11 月 11 日)

(12) 玉环县交通投资集团有限公司 2014 年前三季度财务报表 (2015 年 3 月 12 日)

(13) 玉环县交通投资集团有限公司三年审计报告 (2011-2013) (2015 年 3 月 12 日)

(14) 玉环县交通投资集团有限公司 2014 年审计报告 (2015 年 4 月 30 日)

(15) 玉环县交通投资集团有限公司-2015 年跟踪评级 (14 年) 二期合在一起 (2015 年 6 月 9 日)

3、上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn)

(1) 2014 年第一期玉环县交通投资集团有限公司公司债券上市公告书 (2014 年 11 月 24 日)

(2) 玉环县交通投资集团有限公司公司债券 2014 年年度报告 (2015 年 4 月 29 日)

(3) 玉环县交通投资集团有限公司 2014 年公司债券 2015 年跟踪信用评级报告 (2015 年 6 月 9 日)

(4) 玉环县交通投资集团有限公司公司债券 2015 年度中期报告 (2015 年 8 月 21 日)

(五) 发行人上调票面利率和投资者回售选择权行权情况
无。

四、2014 年度发行人偿债能力

发行人 2014 年的合并财务报表由亚太 (集团) 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 (亚会 B 审字(2015) 209 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) 资产负债结构以及偿债指标分析

单位: 万元

项目	2014年末	2013年末
资产总额	1,132,016.99	759,886.79
其中：流动资产	854,818.94	568,819.52
非流动资产	277,198.05	191,067.26
负债总额	308,148.11	220,925.44
其中：流动负债	38,199.41	36,214.65
非流动负债	269,948.70	184,710.79
股东权益合计	823,868.88	538,961.35
流动比率（倍）	22.38	15.71
速动比率（倍）	4.93	5.60
资产负债率	27.22%	29.07%

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

公司 2014 年资产规模稳步增长，截至 2014 年底公司总资产规模已增至 113.20 亿元，较 2013 年增长了 48.97%。从公司资产结构情况上看，公司资产以流动资产为主，资产结构较为稳定。公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。截至 2014 年底，货币资金规模为 2.80 亿元，不存在使用受限情况。公司非流动资产主要为长期股权投资、无形资产和其他非流动资产。受资产注入及公司净利润积累影响，公司所有者权益得到较快增长，截至 2014 年底公司的所有者权益为 82.39 亿元，较 2013 年增长 52.86%，公司资本实力得到增强。2014 年，公司通过发行债券、增加银行借款，债务融资规模上升很快，但公司资产也保持较快增速，截至 2014 年底，公司资产负债率为 27.22%，仍处于较低水平。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2014年度	2013年度
营业收入	36,873.78	30,170.12

营业成本	10,824.88	7,381.76
利润总额	27,180.37	26,304.04
净利润	27,014.07	26,304.04
经营活动产生的现金流量净额	4,820.17	7,117.36
投资活动产生的现金流量净额	-22,019.30	-11,882.52
筹资活动产生的现金流量净额	28,901.24	-10,836.57
现金及现金等价物余额	28,032.91	16,330.81

2014 年公司营业收入有所增长,2014 年公司实现营业收入 36,873.78 万元,较 2013 年增长了 22.22%。公司营业收入增长主要系公司承担了玉环县范围内公路(桥梁、隧道)等交通基础设施的养护及管理职能,交通设施维护费收入增长所致,目前交通设施维护费仍为公司营业收入的主要来源。

2014 年公司经营活动产生的现金流量净额为 4,820.17 万元。从投资活动产生的现金流来看,公司 2014 年增加长期股权投资,使得投资活动现金净流出增加,2014 年公司投资活动产生的现金流量净额为 -22,019.30 万元。从筹资活动产生的现金流来看,2014 年公司通过发行债券和向银行借款筹集资金规模较大,2014 年筹资活动现金净流入 28,901.24 万元。

(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	12玉环交投债	2012年10月12日	10	7年	7.15%
2	14玉环交投债01	2014年11月3日	5	7年	5.65%
3	14玉环交投债02	2015年3月20日	5	7年	6.18%

五、担保人相关情况

无。

六、抵/质押资产情况

无。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

本页无正文，为《2014 年第一期玉环县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



2015 年 9 月 21 日