

长沙市轨道交通集团有限公司公司债券 2016 年度履约情况及偿债能力分析报告

华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）作为 2015 年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券（以下简称“15 长沙轨道债 01”）、2015 年第二期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券（以下简称“15 长沙轨道债 02”）、2015 年第三期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券（以下简称“15 长沙轨道债 03”）的主承销商，按照“发改财金【2013】1024 号”文的规定，对长沙市轨道交通集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告中对有关审计报告等专业数据及事项的引述，不表明本公司对该些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

一、 发行人履约情况

（一） 办理上市或交易流通情况

发行人已分别按照 2015 年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券募集说明书、2015 年第二期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券募集说明书、2015 年第三期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券募集说明书的约定，在三只债券发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请上市或交易流通。具体上市流通信息如下：

债券简称	上市日期	债券代码	交易市场
------	------	------	------

2015 年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券			
15 长轨 01	2015/5/26	127145	上海证券交易所
15 长沙轨道债 01	2015/4/16	1580090	银行间市场
2015 年第二期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券			
15 长轨 02	2015/9/10	127232	上海证券交易所
15 长沙轨道债 02	2015/7/17	1580182	银行间市场
2015 年第三期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券			
15 长轨 03	2016/1/14	127328	上海证券交易所
15 长沙轨道债 03	2015/12/24	1580306	银行间市场

(二) 资金募集使用情况

具体募集资金使用情况如下：

发行规模	募集资金用途
2015 年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券	
30 亿元	本期债券拟募集资金人民币 30 亿元，用于长沙市轨道交通 3 号线一期工程项目。
2015 年第二期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券	
30 亿元	本期债券拟募集资金人民币 30 亿元，用于长沙市轨道交通 3 号线一期工程项目。
2015 年第三期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券	
20 亿元	本期债券拟募集资金人民币 20 亿元，用于长沙市轨道交通 3 号线一期工程项目。

截至本报告出具之日，债券募集资金正按原计划逐步落实。

（三）信息披露情况

发行人相关信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露，截至本报告出具之日，已披露的相关文件及时间如下：

中国债券信息网：

1、付息兑付公告

《2015年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券2016年付息公告》（2016年3月23日）

《2015年第二期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券2016年付息公告》（2016年7月8日）

《2015年第三期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券2016年付息公告》（2016年12月14日）

《2015年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券2017年付息公告》（2017年3月27日）

2、财务报告

《长沙市轨道交通集团有限公司2015年中期报告》（2015年8月31日）

《长沙市轨道交通集团有限公司2015年年度报告》（2016年4月29日）

《长沙市轨道交通集团有限公司2016年半年度报告》（2016年8月30日）

《长沙市轨道交通集团有限公司2016年年度报告》（2017年4

月 28 日)

上海证券交易所网站:

1、付息兑付公告

《2015 年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券 2016 年付息公告》(2016 年 3 月 25 日)

《2015 年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券 2017 年付息公告》(2017 年 3 月 27 日)

《2015 年第二期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券 2016 年付息公告》(2016 年 7 月 7 日)

《2015 年第三期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券 2016 年付息公告》(2016 年 12 月 14 日)

2、年度报告和中期报告

《长沙市轨道交通集团有限公司 2015 年度中期报告》(2015 年 9 月 21 日)

《长沙市轨道交通集团有限公司 2015 年年度报告》(2016 年 4 月 29 日)

《长沙市轨道交通集团有限公司 2016 年半年度报告》(2016 年 8 月 30 日)

《长沙市轨道交通集团有限公司 2016 年年度报告》(2017 年 5 月 2 日)

(四) 债券付息情况

债券简称	付息日期	付息情况
2015年第一期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券		

15长沙轨道 债01	2016年至2025年每年的4月3日，节 假日顺延	截至本报告出具 日，发行人利息均 已如期兑付
2015年第二期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券		
15长沙轨道 债02	2016年至2025年每年的7月14日， 节假日顺延	截至本报告出具 日，发行人利息均 已如期兑付
2015年第三期长沙市轨道交通集团有限公司公司债券		
15长沙轨道 债03	2016年至2025年每年的12月21日， 节假日顺延	截至本报告出具 日，发行人利息均 已如期兑付

二、发行人的偿债能力

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2016 年年度的财务报表进行了审计，并出具了众环审字〔2017〕1160069 号标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2016 年底	2015 年底	同比增减
资产总额	10,043,856.24	8,512,932.74	17.98%
负债总额	4,973,772.34	4,254,206.40	16.91%
所有者权益合计	5,070,083.90	4,258,726.34	19.05%
货币资金	348,805.34	626,318.88	-44.31%
资产负债率 ¹	49.52%	49.97%	-
流动比率 ²	3.77	6.93	-
速动比率 ³	0.74	1.65	-

1、资产负债率=总负债/总资产

2、速动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截止 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额，负债总额以及所有者权益总额分别较 2015 年同期增长 17.98%，16.91%和 19.05%。随着业务的发展，公司总资产的持续增长，主要由存货、固定资产、在建

工程增加产生。负债方面，流动负债较上年增加了 73.58%、长期负债较上年增加了 7.38%，主要为 2016 年应付账款和长期借款增加所致。

从短期偿债能力来看，2016 年，本公司流动比率、速动比率分别为 3.77、0.74，较 2015 年有所下降。从公司流动性指标来看，可变现流动资产对流动负债的覆盖程度仍保持较高水平，因此无法偿还到期流动负债而产生的财务风险较小，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，截至 2016 年 12 月 31 日，本公司资产负债率为 49.52%，基本保持稳定，具备较强的偿债能力，公司的长期偿债风险较低。

从各项偿债指标来看，公司资产负债率、流动性以及偿债保障较好，长短期债务实际偿付能力正常。总体来看，公司偿债风险较小。

(二) 发行人盈利能力及现金流状况

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	同比增减
营业收入	108,337.09	30,941.96	250.13%
营业成本	109,436.64	30,853.55	254.70%
利润总额	104,794.71	99,090.15	5.76%
归属于母公司所有者的净利润	104,681.52	99,090.15	5.64%
经营活动产生的现金流量净额	278,534.80	332,931.09	-16.34%
投资活动产生的现金流量净额	-1,308,837.72	-1,212,358.57	7.96%
筹资活动产生的现金流量净额	751,789.39	1,130,359.94	-33.49%
现金及现金等价物净增加额	-278,513.53	250,932.47	-210.99%

2016 年，发行人主要业务收入整体呈现稳定态势，营业收入达到 108,337.09 万元，与 2015 年相比大幅增加，主要来自于土地出让

收入的增加。2016 年公司营业成本 109,436.64 万元，营业税金及附加 6,532.87 万元，期间费用为 120,810.60 万元，其中以财务费用为主。随着业务规模的不断增加，公司成本费用将有所增加。2016 年，发行人实现归属于母公司所有者的净利润 104,681.52 万元，净资产收益率 2.24%，公司保持了较好的盈利水平。

公司经营活动现金流量净额在 2015 年和 2016 年分别为 332,931.09 万元和 278,534.80 万元。长期来看，随着长沙市轨道交通各线路的逐步完成、地下空间资源项目经营的逐步开展、以及土地开发整理的完成，发行人存在广阔的盈利空间，通过经营活动及投资活动获取现金的能力将大幅增强，其长期借款及其他债务的偿还将得到有效保障。

综上所述，发行人资产负债率，流动性正常，偿债保障较好；盈利能力有望进一步增强；加之政府支持力度大，以及长沙市持续增长的财力对外部环境的影响，近期收入增长态势状况良好，偿债能力良好。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《长沙市轨道交通集团有限公司公司债券 2016 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

华泰联合证券有限责任公司



2017年6月22日