
2014 年第一期、第二期
长兴交通投资集团有限公司公司债券
2017 年度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.

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”）对外公布的《长兴交通投资集团有限公司 2017 年度财务报告及附注》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。

一、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	银行间债券市场：14 长交投债 01（1480269） 上海证券交易所：PR 长交 01（124730）
发行人名称	长兴交通投资集团有限公司
债券期限	7 年期，2014 年 4 月 30 日-2021 年 4 月 29 日，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
发行规模	人民币 6 亿元
担保情况	本期债券无担保
最新信用评级	最新评级时间：2017 年 6 月 27 日 评级机构：联合资信评估有限公司 债项 AA，主体 AA，评级展望为稳定

(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	银行间债券市场：14 长交投债 02（1480351） 上海证券交易所：PR 长交 02（124812）
发行人名称	长兴交通投资集团有限公司
债券期限	7 年期，2014 年 6 月 16 日-2021 年 6 月 15 日，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。

发行规模	人民币 6 亿元
担保情况	本期债券无担保。
最新信用评级	最新评级时间：2017 年 6 月 27 日 评级机构：联合资信评估有限公司 债项 AA，主体 AA，评级展望为稳定

二、2017 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据 14 长交投债 01 募集说明书,14 长交投债 01 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。截至本报告出具日,募集资金已全部使用完毕。

根据 14 长交投债 02 募集说明书,14 长交投债 02 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。截至本报告出具日,募集资金已全部使用完毕。

（二）本息兑付情况

发行人已通过债券托管机构按时足额支付了上一年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

（三）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告,并披露了以下临时公告:

序号	披露时间	披露内容
----	------	------

序号	披露时间	披露内容
1	2017/12/21	长兴交通投资集团有限公司拟进行资产划转的公告

三、2017 年度发行人偿债能力

发行人 2017 年的合并财务报表由华普天健会计师事务所（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（会审字[2018]第 3874 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 2017 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	2017年末	2016年末
资产总计	5,363,251.01	4,687,634.59
其中：流动资产	4,229,593.87	3,451,487.46
其中：存货	2,972,761.42	2,433,483.62
非流动资产	1,133,657.14	1,236,147.13
负债合计	3,223,405.21	2,914,685.38
其中：流动负债	642,973.56	985,464.14
非流动负债	2,580,431.65	1,929,221.24
股东权益合计	2,139,845.80	1,772,949.21
流动比率（倍）	6.58	3.50
速动比率（倍）	1.95	1.03
资产负债率	60.10%	62.18%

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

2017 年末，发行人资产总计 5,363,251.01 万元，较 2016 年末增加

675,616.42 万元。2017 年末，发行人非流动资产 1,133,657.14 万元，占总资产的 21.14%，较 2016 年末减少 102,489.99 万元，主要原因是 2017 年公司在建工程项目大幅减少。发行人流动资产 4,229,593.87 万元，占总资产的 78.86%，较 2016 年末增加 778,106.41 万元，主要原因是 2017 年公司货币资金较上年大幅增加。

2017 年末，发行人负债合计 3,223,405.21 万元，较 2016 年末增加 308,719.83 万元。发行人负债以非流动负债为主，2017 年末，发行人非流动负债 2,580,431.65 万元，占总负债的 80.05%，较 2016 年末增长 651,210.41 万元，主要原因系发行人 2017 年长期借款，应付债券和长期应付款增加所致。

2017 年末，发行人流动负债 642,973.56 万元，占负债的 19.95%，较 2016 年末减少 342,490.58 万元。

2017 年末，发行人流动、速动比率分别为 6.58、1.95，与 2016 年末相比发行人短期偿债能力上升；2017 年末，发行人资产负债率 60.10%，较 2016 年末有所下降。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
营业总收入	227,648.89	202,035.63
营业总成本	272,108.74	241,725.42
利润总额	24,224.58	35,907.36
净利润	23,272.56	35,874.13
其中：归属于母公司所有者的净利润	27,636.56	42,167.87
经营活动产生的现金流量净额	-26,825.16	-8,017.56
投资活动产生的现金流量净额	-2,695.84	-181,953.19
筹资活动产生的现金流量净额	146,188.90	200,023.62

发行人营业收入主要是安置房销售收入、土地开发收入和委托建设收入等。2017 年，发行人实现营业收入 227,648.89 万元，较 2016 年有所上升，主要原因是发行人 2017 年土地开发收入较 2016 年有大幅上升。2017 年，发行人获得的各项补贴 77,559.64 万元，主要是财政补贴，较 2016 年下降 9,395.30 万元。2017 年，发行人归属于母公司所有者的净利润 27,636.56 万元，较 2016 年下降 34.46%。

2017 年，经营活动产生的现金流量净额为-26,825.16 万元，经营活动产生的现金流量净额较 2016 年大幅下降，主要系收到其他与经营活动相关的现金大幅下降所致。2017 年，投资活动产生的现金流量净额为-2,695.84 万元，较 2016 年大幅上升，主要系 2017 年收回投资收到的现金以及收到其他与投资活动有关的现金增加所致。2017 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额 146,188.90 万元，与 2016 年相比有所下降，主要原因是 2017 年发行人发行债券收到的现金下降，同时收到其他与筹资活动有关的现金下降。

以上情况，特此公告。

（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 2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

国信证券股份有限公司
2018 年 6 月 19 日

