

2006 年江西省投资集团公司企业债券
2016 年江西省投资集团公司企业债券
2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

江西省投资集团有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

二零一九年七月

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源”）作为2006年江西省投资集团公司企业债券（以下简称“06赣投债”）与2016年江西省投资集团公司企业债券的主承销商（以下简称“16赣投债”），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江西省投资集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的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申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源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申万宏源证券所作的承诺或声明。

目录

一、发行人基本情况	1
二、债券基本情况	1
三、发行人履约情况	3
(一) 办理上市或交易流通情况	3
(二) 付息情况	4
(三) 募集资金使用情况	4
(四) 发行人信息披露情况	5
四、发行人偿债能力分析	5
(一) 资产负债结构以及偿债指标分析	8
(二) 发行人盈利能力分析	12
(三) 发行人现金流量分析	13
(四) 增信情况	14

一、发行人基本情况

- 1、公司全称：江西省投资集团有限公司
- 2、设立日期： 1989-08-10
- 3、注册地址：江西省南昌市南昌经济技术开发区南昌北郊新祺周大道 99 号
- 4、法定代表人：揭小健
- 5、注册资本：600000 万元人民币
- 6、统一社会信用代码：91360000158260080K
- 7、第一大股东：江西省国有资产监督管理委员会
- 8、实际控制人：江西省国有资产监督管理委员会
- 9、主体评级：AAA
- 10、经营范围：对能源、交通运输、高新技术、社会事业及其他行业基础设施项目的投资、建设和运营管理；现代服务业、战略性新兴产业及其他新兴产业的投资、项目建设和运营管理；建设项目的评估及咨询服务, 企业管理服务、投资咨询和财务顾问；利用外资和对外投资；省国资委授权的其他业务(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)。

二、债券基本情况

(一) 06 赣投债

- 1、债券名称：2006 年江西省投资集团公司企业债券
- 2、债券简称：06 赣投债（上交所、银行间市场）
- 3、债券代码：120609.SH（上海证券交易所）/068037.IB（银行

间市场)

- 4、债券发行日期：2006 年 09 月 11 日
- 5、债券到期日期：2021 年 09 月 11 日
- 6、债券余额：8.00 亿元
- 7、票面利率：4.38%
- 8、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本。
- 9、债券上市/转让场所：上海证券交易所、全国银行间债券市场。
- 10、跟踪评级：2019 年 6 月 21 日，经中诚信国际信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望稳定。
- 11、债券期限：15 年期。
- 12、报告期内付息兑付情况：按时兑付
- 13、其他特殊条款的触发及执行情况：无
- 14、担保措施：“06 赣投债”由交通银行股份有限公司提供无条件不可撤销连带责任保证担保。

（二）16 赣投债

- 1、债券名称：2016 年江西省投资集团公司企业债券
- 2、债券简称：16 赣投债（上交所、银行间市场）
- 3、债券代码：127382.SH（上海证券交易所）/1680009.IB（银行间市场）
- 4、债券发行日期：2016 年 01 月 8 日
- 5、债券到期日期：2026 年 01 月 11 日

6、债券余额：10.00 亿元

7、票面利率 3.70%

8、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本。后一期利息随本金的兑付一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。

9、债券上市/转让场所：上海证券交易所、全国银行间债券市场。

10、跟踪评级：2019 年 6 月 21 日，经中诚信国际信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望稳定。

11、债券期限：10 年期。

12、报告期内付息兑付情况：按时兑付

13、其他特殊条款的触发及执行情况：本期债券为 10 年期固定利率债券，在存续期限的第 5 年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。发行人 2018 年度未触发上述条款

14、担保措施：无

15、债权代理人：中信银行股份有限公司南昌分行

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、06 赣投债

本期债券于 2006 年 09 月 21 日在银行间市场交易流通，并于 2006 年 10 月 19 日在上交所办理上市。

2、16 赣投债

本期债券于2016年01月19日在银行间市场交易流通,并于2016年07月11日在上交所办理上市。

（二）付息情况

1、06 赣投债

本期债券期限为15年期,每年付息一次,到期一次还本,本期债券在存续期内按期还本付息,2018年9月11日按期支付2018年度利息3,504.00万元。

2、16 赣投债

本期债券为10年期固定利率债券,在存续期限的第5年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。每年付息一次,到期一次还本,本期债券在存续期内按期还本付息,本报告年度内,发行人已于2018年1月11日按期支付2018年度利息3,700.00万元。

（三）募集资金使用情况

1、06 赣投债

本期债券募集资金人民币8亿元,根据募集说明书约定的使用计划,发行人全部用于江西省丰城电厂二期工程、赣州至大余高速公路两个项目的建设。截至2018年末,已使用全部募集资金,余额0亿元。

2、16 赣投债

本期债券发行募集资金人民币10亿元,根据募集说明书约定的使用计划,7亿元用于资溪花山界(赣闽界)至里木高速公路项目建设,3亿元用于补充公司营运资金。截至2018年末,发行人已按照

《2016 年江西省投资集团公司企业债券募集说明书》约定使用全部募集资金，募集资金余额 0 亿元。

（四）发行人信息披露情况

1、06 赣投债

（1）定期报告披露情况

发行人于 2018 年 2 月 8 日在中国债券信息网披露《中诚信国际关于确认江西省投资集团有限公司主体信用等级及相关债项信用等级的公告》。

发行人于 2018 年 4 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司 2017 年年度报告》。

发行人于 2018 年 4 月 30 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券 2017 年年度报告》。

发行人于 2018 年 4 月 30 日在上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券 2017 年年度报告摘要》。

发行人于 2018 年 4 月 30 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司 2017 年年度财务报告及附注》。

发行人于 2018 年 6 月 25 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司主体及相关债项 2018 年度跟踪评级报告》。

发行人于 2018 年 6 月 27 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《2006 年江西省投资集团公司企业债券 2017 年度履约情况及偿债能力分析报告》。

发行人于 2018 年 8 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券半年度报告》。

发行人于 2018 年 8 月 29 日在上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券半年度报告摘要》。

发行人于 2018 年 8 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露了《江西省投资集团有限公司 2018 年中期财务报表及附注》。

发行人于 2018 年 9 月 5 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《2006 年江西省投资集团公司企业债券 2018 年付息公告》。

(2) 临时公告披露情况

发行人于 2018 年 3 月 7 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《关于江西省投资集团公司更名为江西省投资集团有限公司及债权继承的公告》。

发行人于 2018 年 12 月 13 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司关于江西省国有资产监督管理委员会决定实施战略重组通知的公告》。

发行人于 2018 年 12 月 18 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《中诚信国际关于关注江西省投资集团有限公司实施战略重组的公告》。

2、16 赣投债

(1) 定期报告披露情况

发行人于 2018 年 1 月 4 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《2016 年江西省投资集团公司企业债券 2018 年付息公告》。

发行人于 2018 年 4 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司 2017 年年度报告》。

发行人于 2018 年 4 月 30 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券 2017 年年度报告》。

发行人于 2018 年 4 月 30 日在上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券 2017 年年度报告摘要》。

发行人于 2018 年 4 月 30 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司 2017 年年度财务报告及附注》。

发行人于 2018 年 6 月 25 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司主体及相关债项 2018 年度跟踪评级报告》。

发行人于 2018 年 6 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《2016 年江西省投资集团公司企业债券 2017 年度履约情况及偿债能力分析报告》。

发行人于 2018 年 8 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券半年度报告》。

发行人于 2018 年 8 月 29 日在上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司企业债券半年度报告摘要》。

发行人于 2018 年 8 月 29 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露了《江西省投资集团有限公司 2018 年中期财务报表及附注》。

（2）临时公告披露情况

发行人于 2018 年 3 月 7 日在中国债券信息网和上海证券交易所

官网披露《关于江西省投资集团公司更名为江西省投资集团有限公司及债权继承的公告》。

发行人于 2018 年 12 月 13 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《江西省投资集团有限公司关于江西省国有资产监督管理委员会决定实施战略重组通知的公告》。

发行人于 2018 年 12 月 18 日在中国债券信息网和上海证券交易所官网披露《中诚信国际关于关注江西省投资集团有限公司实施战略重组的公告》。

四、发行人偿债能力分析

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

1、主要资产项目

单位：万元、%

科目	2018年末	2017年末	同比变动
货币资金	591,388.91	526,901.97	12.24
应收票据及应收账款	63,665.82	70,299.37	-9.44
预付款项	26,920.38	8,256.33	226.06
其他应收款	44,314.07	67,352.34	-34.21
存货	140,418.57	125,549.75	11.84
其他流动资产	16,280.46	104,170.39	-84.37
流动资产合计	883,021.10	899,391.70	-1.82
可供出售金融资产	261,571.02	156,498.07	67.14
长期应收款	46,028.93	37,131.46	23.96
长期股权投资	170,175.66	149,357.76	13.94
投资性房地产	38,965.92	36,639.62	6.35
固定资产	1,870,240.77	1,950,363.13	-4.11
在建工程	204,711.29	117,826.99	73.74

无形资产	41,989.99	29,065.95	44.46
非流动资产合计	2,821,537.99	2,634,899.08	7.08
资产总计	3,704,558.09	3,534,290.79	4.82

公司 2018 年末预付账款较 2017 年末增加 226.06%，主要是因为 2018 年预付购气款增加所致。

公司 2018 年末其他应收款较 2017 年末降低 34.21%，主要是因为所属房地产公司收回部分其他应收款。

公司 2018 年末其他流动资产较 2017 年末降低 84.37%，主要是因为所属赣能股份公司短期保本型理财产品减少 9.17 亿元。

公司 2018 年末可供出售金融资产较 2017 年末增加 67.14%，主要是因为 2018 年新增对能源集团投资 10 亿元计入可供出售金融资产所致。

公司 2018 年末在建工程较 2017 年末增加 73.74%，主要是因为井冈山支线、井开区支线管网工程，赣州南支线（信丰）管网工程及九江长江大桥公路桥加固改建项目新增投资增加。

公司 2018 年末无形资产较 2017 年末增加 44.46%，主要是因为 2018 年公司土地使用权增加 1.31 亿元。

2、主要负债项目

单位：万元、%

科目	2018年末	2017年末	同比变动
短期借款	349,882.00	210,635.00	66.11
预收款项	52,002.86	51,253.35	1.46
一年内到期的非流动负债	230,714.25	103,247.00	123.46
其他应付款	134,014.94	102,212.43	31.11

流动负债合计	946,858.96	591,220.29	60.15
长期借款	1,193,597.40	1,232,798.32	-3.18
应付债券	211,000.00	285,000.00	-25.96
非流动负债合计	1,422,718.81	1,534,595.63	-7.29
负债合计	2,369,576.77	2,125,815.92	11.47

2018 年末短期借款较 2017 年末增加 66.11%，主要是因为信用借款增加 14.43 亿元。

公司 2018 年末其他应付款较 2017 年末增加 31.11%，主要是因为应付质保金、风险金及押金增加 1.64 亿元，应付收购子公司款增加 1.10 亿元。

公司 2018 年末一年内到期的非流动负债较 2017 年末增加 123.46%，主要是因为一年内到期的长期借款增加 6.62 亿元，抵押借款增加 4.16 亿元，质押借款增加 1.62 亿元，一年内到期的应付债券增加 6.12 亿元，为江西省天然气（赣投气通）控股有限公司于 2018 年 7 月 16 日发行了 18 赣燃气 CP001。

公司 2018 年末流动负债较上年末增长 60.15%，主要系短期借款及一年内到期的非流动负债增加较多。

公司 2018 年末应付债券较上年末减少 25.96%，主要是由于发行人偿还 5.90 亿元的“13 赣投 MTN1”和 1.50 亿元的“13 赣燃气 MTN1”。

3、偿债指标

单位：万元、%

指标	2018 年度	2017 年度	同比变动
资产负债率	63.96	60.18	6.28

流动比率	0.93	1.52	-38.66
速动比率	0.78	1.31	-40.08
现金利息保障倍数	1.34	1.70	-21.30
EBITDA 利息倍数	2.16	2.27	-4.69
贷款偿还率	100.00	100.00	-
利息偿付率	100.00	100.00	-

注 1、资产负债率=负债总额/资产总额×100%

注 2、流动比率=流动资产/流动负债

注 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

注 4、现金利息保障倍数=经营活动产生的现金流量净额/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

注 5、EBITDA 利息倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

注 6、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

注 7、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

(1) 利息保障倍数

2018 年末，发行人现金利息保障倍数为 1.34，较 2017 年末减少 21.30%，主要是由于发行人购买商品、接受劳务支付的现金增加导致经营活动现金流量净额减少所致。

(2) EBITDA 利息倍数

2018 年末，发行人 EBITDA 利息倍数为 2.16，较 2017 年末减少 4.69%，主要是由于发行人投资收益较 2017 年度减少 2.8 亿元，导致 EBITDA 减少所致。

(3) 短期偿债能力指标

短期偿债能力指标方面，2017 年末、2018 年末，发行人的流动比率分别为 1.52 和 0.93，速动比率分别为 1.31 和 0.78。报告期内

流动比率同比下降 38.66%，速动比率同比下降 40.08%，主要是因为公司 2018 年末流动负债增加所致。

(4) 长期偿债能力指标

长期偿债能力指标方面，2017 年末、2018 年末，发行人的资产负债率分别为 60.18%和 63.96%，最近两年资产负债率略有上升。2018 年资产负债率同比增长 6.28%，主要是因为发行人短期借款及一年内到期的非流动负债增加导致发行人负债总额增加所致。

(二) 发行人盈利能力分析

单位：万元、%

科目	2018 年度	2017 年度	同比变动
营业收入	819,628.11	717,164.79	14.29
营业成本	692,529.53	594,824.33	16.43
利润总额	32,649.91	38,220.33	-14.57
净利润	20,659.21	28,582.94	-27.72
归属母公司股东的净利润	3,830.58	22,854.98	-83.24

2017 年、2018 年，公司分别实现营业收入 717,164.79 万元和 819,628.11 万元，分别实现营业成本 594,824.33 万元和 692,529.53 万元。发行人 2018 年营业收入较上年增加 14.29%，营业成本较上年增加 16.43%，主要系发行人电力及天然气供应板块收入增加较多，且电力及天然气板块成本总额随业务增长而增加所致。

公司 2018 年度利润总额和净利润较上年同期分别下降 14.57%和 27.72%，主要系投资收益减少所致。

公司 2018 年度归属母公司股东的净利润较上年度减少 83.24%，主要是因为公司营业利润较 2017 年度减少 2.26 亿元，其中投资收益

较 2017 年度减少 2.8 亿元。

（三）发行人现金流量分析

单位：万元、%

科目	2018 年度	2017 年度	同比变动
经营活动产生的现金流量净额	120,983.65	141,355.92	-14.41
投资活动产生的现金流量净额	-135,432.35	-183,353.77	26.14
筹资活动产生的现金流量净额	69,232.22	214,191.44	-67.68

1、经营活动产生的现金流净额

2017 年度、2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 141,355.92 万元和 120,983.65 万元，近两年经营活动产生的现金流量净额均为正值。2018 年发行人经营活动产生的现金流量净流出额同比减少 14.41%，主要系公司 2018 年度购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。

2、投资活动产生的现金流净额

2017 年度、2018 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-183,353.77 万元和-135,432.35 万元，投资活动现金持续净流出，近两年经营活动产生的现金流量净额均为负值。2018 年发行人投资活动产生的现金流量净流出额同比增加 26.14%，主要系公司 2018 年度收回投资收到的现金大幅增加所致。

3、筹资活动产生的现金流净额

2017 年度、2018 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分

别为 214,191.44 万元和 69,232.22 万元。公司 2018 年度筹资活动产生的现金流净额较 2017 年度降低 67.68%，主要是因为公司 2018 年度吸收投资收到的现金较 2017 年度减少 27.83 亿元，同时偿还债务支付的现金较 2017 年度增加 8.16 亿元。

（四）增信情况

1、06 赣投债

“06 赣投债”由交通银行股份有限公司提供无条件不可撤销连带责任保证担保。

截至 2018 年末，交通银行股份有限公司净资产为 70,530,800.00 万元，资产负债率为 92.60%。交通银行股份有限公司 2018 年实现营业收入 21,265,400.00 万元，利润总额 8,606,700.00 万元，净利润 7,416,500.00 万元，归属于母公司净利润 7,363,000.00 万元。

2、16 赣投债

本期债券无担保。

（本页无正文，为《2006 年江西省投资集团公司企业债券及 2016 年江西省投资集团公司企业债券 2018 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

