

2022 年第一期昆明市交通投资有限责任公司公司债券

2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：昆明市交通投资有限责任公司



主承销商：中信建投证券股份有限公司



2024 年 6 月

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）作为 2022 年第一期昆明市交通投资有限责任公司公司债券（以下简称“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。

中信建投编制本报告所引用的财务数据，引自经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年度财务报告和昆明市交通投资有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）出具的 2023 年度公司债券年度报告，本报告的其他内容及信息源于发行人对外公布的相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中信建投提供的其他材料。中信建投对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，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中信建投所作的承诺或声明。在任何情况下，未经中信建投书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、发行人基本情况

| | |
|-------|--|
| 发行人名称 | 昆明市交通投资有限责任公司 |
| 成立日期 | 2003-11-19 |
| 住所 | 昆明市盘龙路 25 号院 1 栋 2 楼、4 楼 |
| 法定代表人 | 马东山 |
| 注册资本 | 1204595.3332 万元人民币 |
| 经营范围 | 对交通产业、公路、铁路建设项目、市政公用设施的的投融资、经营管理及相关配套开发；投资开发形成的国有资产的经营和管理；政府授权的土地开发、整理（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） |
| 控股股东 | 昆明市人民政府国有资产监督管理委员会 |
| 实际控制人 | 昆明市人民政府国有资产监督管理委员会 |

二、本期债券基本要素

| | |
|----------|--|
| 债券全称 | 2022 年第一期昆明市交通投资有限责任公司公司债券 |
| 债券简称 | 银行间债券市场：22 昆明交投 01 上海证券交易所：22 昆交债 |
| 债券代码 | 银行间债券市场：2280399.IB 上海证券交易所：184556.SH |
| 债券期限 | 3 年 |
| 发行规模 | 7.50 亿元 |
| 债券存量 | 7.50 亿元 |
| 担保情况 | 无担保 |
| 报告期内信用评级 | 评级机构：联合资信评估股份有限公司 评级时间：2023 年 6 月 27 日 主体 AAA，债项 AAA，评级展望为稳定 |

三、2023 年度发行人履约情况

（一）本息兑付情况

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

（二）选择权行使情况

发行人 2023 年度无行使选择权情况。

（三）发行人信息披露情况

发行人与企业债券相关信息已在均在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

（四）募投项目建设情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金全部用于补充营运资金。

（五）持有人会议召开情况

2023 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人 2023 年的合并财务报表由中审众环会计师事务所（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（众环审字（2024）1600178）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自发行人经审计的报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2023 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 | 2023年末 | 2022年末 |
|---------|---------------|---------------|
| 资产总计 | 19,152,094.54 | 18,292,674.71 |
| 其中：流动资产 | 9,289,874.62 | 8,666,227.40 |
| 非流动资产 | 9,862,219.92 | 9,626,447.31 |
| 负债合计 | 11,460,436.52 | 10,668,437.66 |
| 其中：流动负债 | 6,982,818.16 | 6,013,392.85 |
| 非流动负债 | 4,477,618.36 | 4,655,044.81 |

| 项 目 | 2023年末 | 2022年末 |
|-----------------|--------------|--------------|
| 股东权益合计 | 7,691,658.02 | 7,624,237.05 |
| 其中：归属于母公司所有者的权益 | 6,354,019.82 | 6,257,276.69 |
| 流动比率（倍） | 1.33 | 1.44 |
| 速动比率（倍） | 0.83 | 0.86 |
| 资产负债率 | 59.84% | 58.32% |

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

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

| 项目 | 2023年度 | 2022年度 |
|------------------|--------------|---------------|
| 营业收入 | 3,520,426.90 | 5,702,908.05 |
| 营业成本 | 3,420,877.57 | 5,562,925.71 |
| 利润总额 | 71,768.48 | 145,858.08 |
| 净利润 | 63,771.60 | 137,087.62 |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 93,837.63 | 104,570.96 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 52,007.05 | 949,765.14 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -384,865.89 | -261,688.77 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 237,511.48 | -1,039,959.02 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -95,340.69 | -351,866.72 |

（三）发行人偿债能力分析

1、主营业务情况

发行人主营业务情况如下：

单位：亿元、%

| 业务板块 | 2023 年度 | | | | 2022 年度 | | | |
|-----------|---------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 收入占比 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 收入占比 |
| 交通产业 | 4.61 | 1.78 | 61.46 | 1.31 | 4.14 | 1.76 | 57.39 | 0.73 |
| 城镇化产业建设开发 | 1.24 | 0.69 | 43.80 | 0.35 | 9.86 | 9.01 | 8.66 | 1.73 |
| 物流产业 | 318.06 | 314.94 | 0.98 | 90.56 | 494.62 | 489.13 | 1.11 | 86.73 |
| 绿色低碳产业 | 24.57 | 23.30 | 5.17 | 7.00 | 59.01 | 56.09 | 4.94 | 10.35 |
| 其他 | 3.57 | 1.38 | 61.34 | 1.01 | 2.67 | 0.30 | 88.67 | 0.47 |
| 合计 | 352.05 | 342.09 | 2.83 | 100.00 | 570.3 | 556.29 | 2.46 | 100.00 |

发行人主要通过各子公司具体实施经营，共分为四大业务板块，分别为交通产业板块、城镇化产业建设开发板块、物流产业板块及绿色低碳产业，具体业务涵盖高速公路、交通场站、立体停车场等交通类基础设施建设，以及物流园区开发、项目管理、物业开发、工程施工、物资贸易、汽车销售、建材销售及粮食购销等。

2、盈利情况

2023 年度，公司实现营业收入 352.04 亿元，利润总额 7.18 亿元，净利润 6.38 亿元，营业收入较上一年减少 38.27%，利润总额、净利润分别减少 50.80%、53.48%。营业收入减少主要是受整体经济环境影响，公司融资受阻；同时，公司聚焦主业，提升收入质量、优化业务结构，主动减少物流产业板块收入所致。利润减少主要系物流产业板块收入减少及收到政府补助减少所致。

3、融资能力

发行人与云南省内外多家金融机构均保持良好的业务合作关系，截至 2024 年 3 月末，公司授信总额为 879.93 亿元，其中已使用额度为 512.92 亿元，未使用额度为 367.01 亿元，公司间接融资渠道相对

畅通。

4、股东支持

发行人是昆明市主要的交通基础设施建设及运营主体，昆明市国资委作为公司实际控制人，在资产注入和财政补贴方面给予发行人大力支持。

5、债务逾期及资产受限情况

发行人于2024年4月29日发布《昆明市交通投资有限责任公司关于公司债务逾期以及资产受限相关事项的公告》，公告主要内容如下：

(1) 相关债务的情况

截至2023年12月31日，发行人逾期金额超过1000万的债务具体情况以及处置情况以及方案如下：

单位：万元

| 债权人 | 债务人名称 | 逾期金额 | 逾期类型 | 逾期原因 | 截至2023年末的未偿还余额 | 处置进展及未来处置计划 |
|------------------|----------------|-----------|------|----------------------|----------------|---------------------|
| 中国农业发展银行昆明市官渡区支行 | 云南昆交投供应链管理有限公司 | 30,000.00 | 本金 | 正在进行贷款重组 | 30,000.00 | 2024年2月27日已完成重组 |
| 中国光大银行股份有限公司昆明分行 | 昆明黄马高速公路有限公司 | 2,500.00 | 本金 | 因存在短期流动资金压力，协商调整还款计划 | 2,500.00 | 2024年3月19日已完成还款计划调整 |
| 中信信托有限责任公司 | 昆明交通产业股份有限公司 | 27,170.51 | 本息 | 因存在短期流动资金压力，协商调整还款计划 | 27,170.51 | 现已达成展期一致 |
| 中国外贸金融租赁有限公司 | 昆明黄马高速公路有限公司 | 4,096.17 | 本息 | 因存在短期流动资金压力， | 4,096.17 | 正在积极协商展期和解 |

| | | | | | | |
|------------------------|------------------------------|----------|----|--------------------------------------|----------|----------------------------------|
| | | | | 协商调整 还款计划 | | |
| 中铁建金融 租赁有限公司 | 昆明交通 产业股份 有限公司 | 1,147.00 | 本金 | 因存在短 期流动资 金压力， 协商调整 还款计划 | 1,147.00 | 已于2024年 1月12日完 成还款计划调 整 |
| 国家开发银 行云南省分 行 | 昆明耀阳 项目管理 有限公司 | 1,065.47 | 本息 | 存在短期 流动资金 压力 | 1,065.47 | 已于2024年 1月8日结清 |
| 兴业银行股 份有限公司 昆明分行 | 昆明交通 场站开发 运营有限 公司 | 1,579.04 | 利息 | 存在短期 流动资金 压力 | 1,579.04 | 已于2024年 2月21日结 清 |
| 云投商业保 理（深圳） 有限公司 | 昆明交投 城市投资 发展集团 有限公司 | 6,000.00 | 本金 | 存在短期 流动资金 压力 | 6,000.00 | 已于2024年 3月12日结 清 |

（2）资产受限情况

截至2023年12月31日，发行人存在单项资产受限金额超过2023年末合并口径净资产10%的情况，具体如下：

单位：万元

| 受限资产名称 | 账面价值 | 受限金额 | 受限原因 |
|--------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| 云南机场集团有限 责任公司股权 | 1,404,323.37 | 1,364,894.63 | 大部分为质押贷 款，少数为司法 冻结 |

（3）影响分析

发行人部分子公司因存在短期流动资金压力，部分债项需要与对应债权人协商调整还款计划或组织债务重组拉长债务期限。目前大部分逾期债务已与债权人

达成和解或已完成债务重组，公司后续将及时公告前述债务的处置进展。发行人所持云南机场股权全部质押，主要作为新增借款的质押物，少部分为司法冻结，但已基本达成和解。

目前发行人各项业务经营正常，上述事项尚未对发行人债券的偿付能力产生重大影响。

中信建投特此提醒投资者关注上述事项及由此可能带来的投资风险。

(四) 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止本报告出具日，发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

| 债券品种 | 债券简称 | 起息日期 | 发行规模 (亿元) | 余额 (亿元) | 期限 | 当期票面利率 |
|---------|--------------|------------|--------------|------------|------|--------|
| 企业债券 | 22昆明交投01 | 2022-09-02 | 7.50 | 7.50 | 3年 | 5.80% |
| 公司债券 | 24交通01 | 2024-06-17 | 22.45 | 22.45 | 5年 | 3.80% |
| 公司债券 | 22交通G4 | 2022-08-02 | 7.80 | 7.80 | 2年 | 5.00% |
| 超短期融资债券 | 24昆明交通SCP003 | 2024-04-26 | 6.00 | 6.00 | 270天 | 2.86% |
| 超短期融资债券 | 24昆明交通SCP002 | 2024-03-27 | 6.93 | 6.93 | 270天 | 2.83% |
| 超短期融资债券 | 24昆明交通SCP001 | 2024-03-13 | 10.20 | 10.20 | 270天 | 2.92% |
| 超短期融资债券 | 23昆明交通SCP008 | 2023-11-13 | 18.70 | 18.70 | 270天 | 4.50% |
| 中期票据 | 23昆明交通MTN003 | 2023-09-27 | 10.00 | 10.00 | 370天 | 7.49% |
| 中期票据 | 23昆明交通MTN002 | 2023-08-09 | 8.56 | 8.56 | 370天 | 7.00% |
| 中期票据 | 23昆明交通MTN001 | 2023-08-03 | 6.44 | 6.44 | 370天 | 7.00% |
| 定向工具 | 23昆交投PPN002 | 2023-02-22 | 15.00 | 15.00 | 2年 | 7.60% |
| 定向工具 | 23昆交投PPN001 | 2023-02-03 | 10.00 | 10.00 | 2年 | 7.60% |
| 定向工具 | 22昆交投PPN001 | 2022-01-25 | 5.00 | 5.00 | 3年 | 5.50% |

注：上表统计范围包含公司债券（含企业债券）、中期票据、短期融资券/超短期融资券及定向债务融资工具等。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2022年第一期昆明市交通投资有限责任公司公司债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

中信建投证券股份有限公司

2024年6月28日

