

2022年南昌水利投资发展有限公司债券
2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

南昌市交通投资集团有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2024年7月



声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2022年南昌水利投资发展有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）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来自南昌市交通投资集团有限公司（曾用名“南昌水利投资发展有限公司”，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。

一、发行人基本情况

发行人名称	南昌市交通投资集团有限公司
成立日期	2006年6月8日
法定代表人	章勇
注册资本	154,414万元人民币
经营范围	水利建设和城市基础设施项目的建设、管理、经营；项目投资咨询策划及可行性研究；城市综合开发、旅游开发；房地产开发与经营；房屋室内外装修；资产经营管理；广告设计、制作、发布；国内贸易；财务咨询、企业管理咨询服务（依法需经批准的项目，需经相关部门批准后方可开展经营活动）
控股股东	南昌市国有资产监督管理委员会
实际控制人	南昌市人民政府

二、本期债券基本要素

债券全称	2022年南昌水利投资发展有限公司公司债券
债券简称	22南水债/22南水债
债券代码	184269.SH、2280084.IB
债券期限	7年期债券，计息期限为2022年3月7日至2029年3月6日（每年付息一次；债券存续期内的第3、4、5、6、7年末，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	12亿元
债券余额	截至2023年末，本期债券余额12亿元
还本付息方式	本次债券每年付息一次，年度付息款项自付息日起不另计利息。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管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。本次债券设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第3年至第7年每

	年年末分别偿还债券发行总额的20%。每次还本时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不计）。
担保情况	不适用
信用评级	<p>经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券发行时发行人的主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为AA+。中证鹏元资信评估股份有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。</p> <p>根据中证鹏元资信评估股份有限公司于2023年6月28日出具的《南昌水利投资发展有限公司公司债券2023年跟踪评级报告》，经中证鹏元综合分析和评估，确定发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定；确定本期债券的信用等级为AAA。</p> <p>根据中诚信国际信用评级有限责任公司于2024年6月26日出具的《南昌市交通投资集团有限公司2024年度跟踪评级报告》，经中诚信综合分析和评估，确定发行人的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。</p>
债权代理人	九江银行股份有限公司阳明支行

三、2023年度发行人履约情况

1、本息兑付情况

2023年度，发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了本期债券的应付利息。

2、特殊条款行使情况

2023年度，本期债券不存在特殊条款行使情况。

3、发行人信息披露情况

截至2023年末，发行人与企业债券相关信息已均在中国债券信息网和

证券交易所网站披露。

4、募集资金使用情况

根据募集说明书约定，本期债券本次债券募集资金总额12亿元，其中，7.56亿元用于南昌港东新港区姚湾作业区综合码头工程项目，4.44亿元用于补充公司营运资金。

截至2023年末，募集资金已使用完毕，扣除承销费用后，其中7.56亿元用于南昌港东新港区姚湾作业区综合码头工程项目，4.356亿元用于补充公司营运资金。

5、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北京国富会计师事务所审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（国富审字(2024)36020005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情况

单位：万元

项 目	2023年末	2022年末
资产总计	27,885,056.38	26,825,597.60
其中：流动资产	11,358,646.60	11,437,597.24
非流动资产	16,526,409.78	15,388,000.36
负债合计	17,332,134.77	16,731,755.87
其中：流动负债	8,434,968.69	8,157,789.74

非流动负债	8,897,166.08	8,573,966.13
股东权益合计	10,552,921.61	10,093,841.74
其中：归属于母公司所有者的权益	9,090,068.91	8,542,998.46
流动比率（倍）	1.35	1.40
速动比率（倍）	0.82	0.84
资产负债率（%）	62.16	62.37

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*100%

（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	8,190,232.01	8,254,836.63
营业成本	7,343,298.04	7,478,965.07
利润总额	55,796.34	129,537.29
净利润	60,160.53	88,619.48
其中：归属于母公司所有者的净利润	730.50	19,940.01
经营活动产生的现金流量净额	479,907.73	-88,844.36
投资活动产生的现金流量净额	-1,435,357.79	-1,262,988.22
筹资活动产生的现金流量净额	1,012,870.06	722,811.40
期末现金及现金等价物余额	2,479,382.11	2,421,570.09

（三）发行人偿债能力分析

从短期偿债指标看，截至2022年末及2023年末，发行人流动比率分别为1.40和1.35；速动比率分别为0.84和0.82，均呈现下降趋势，主要系长账龄有息负债逐渐到期导致一年内到期的非流动负债持续上

升所致，但总体维持在合理水平。发行人流动资产对流动负债形成一定覆盖，但流动比率和速动比率均呈现下降趋势，发行人长长期有息负债逐渐到期可能对发行人的短期偿债能力产生一定影响。

从长期偿债指标分析，截至2022年末及2023年末，发行人资产负债率分别为62.37%和62.16%。发行人截至2023年末的资产负债率较2022年末略微下降。发行人资产负债率处于合理水平，长期偿债能力整体良好。

2022年度及2023年度，发行人营业收入分别为8,254,836.63万元及8,190,232.01万元，净利润分别为88,619.48万元和60,160.53万元，归属于母公司所有者的净利润分别为19,940.01万元和730.50万元，均呈现下降趋势，主要系交通运输板块和票务板块受行业特性影响毛利较低所致。近年来随着运营线路以及客运量的增长，发行人轨道运营收入和轨道运营成本整体呈上升趋势，但由于轨道交通较强的公益性，短期盈利能力一般，导致总体利润率有所下降。发行人交通运输板块和票务板块的经营性质决定了整体盈利能力较弱的特点在短期内难以得到改善，可能对其偿债能力造成一定影响。

2022年度及2023年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-88,844.36万元和479,907.73万元，2023年度经营活动产生的现金流量净额由负转正，主要系随着营业收入的减少，购买商品、接受劳务支付的现金支出减少幅度大于销售商品、提供劳务收到的现金；投资活动产生的现金流量净额分别为-1,262,988.22万元和-1,435,357.79万元，主要系收回投资收到的现金及收到其他与投资活动有关的现金减少所致；筹资活动产生的现金流量净额分别为722,811.40万元和



1,012,870.06万元，主要系随着市场利率整体下行，发行人调整融资策略，吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金相应增加所致。综上，发行人2023年度经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额均有所增长，对其偿债能力不造成重大不利影响。

（四）增信情况

本期债券无担保。

（以下无正文）

有限公司

(本页以下无正文，为《2022年南昌水利投资发展有限公司债券
2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



2024年7月29日