
南昌城市建设投资发展有限公司公司债券
2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析
报告

发行人

南昌城市建设投资发展有限公司

主承销商



国盛证券有限责任公司（以下简称“国盛证券”）作为 2010 年南昌城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“10 南昌城投债”）、2013 年南昌城市建设投资发展有限公司公司债券（以下简称“13 南昌城投债”）、2016 年南昌城市建设投资发展有限公司地下管廊专项债券（以下简称“16 南投专项债”）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南昌城市建设投资发展有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《南昌城市建设投资发展有限公司 2016 年审计报告》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盛证券提供的其他材料。国盛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盛证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国盛证券均不承担任何责任。

一、债券基本要素

（一）10 南昌城投债

债券全称	2010 年南昌城市建设投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：10 南昌城投债 上海证券交易所：10 南昌债
发行人名称	南昌城市建设投资发展有限公司
债券期限	2010 年 04 月 30 日至 2017 年 04 月 30 日
发行规模	12 亿元人民币
担保情况	无担保
最新信用评级	评级机构：大公资信评估有限公司,债项 AA+, 主体 AA+, 评级展望为稳定。

（二）13 南昌城投债

债券全称	2013 年南昌城市建设投资发展有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：13 南昌城投债 上海证券交易所：13 南城投
发行人名称	南昌城市建设投资发展有限公司
债券期限	2013 年 02 月 20 日至 2020 年 02 月 20 日
发行规模	13 亿元人民币
担保情况	无担保
最新信用评级	评级机构：大公资信评估有限公司,债项 AA+, 主体 AA+, 评级展望为稳定。

（三）16 南投专项债

债券全称	2016 年南昌城市建设投资发展有限公司管廊专项债券
债券简称	银行间债券市场：16 南投专项债 上海证券交易所：16 南管廊
发行人名称	南昌城市建设投资发展有限公司
债券期限	2016 年 09 月 12 日至 2026 年 09 月 12 日
发行规模	12.7 亿元人民币
担保情况	由中债信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保
最新信用评级	评级机构：大公资信评估有限公司,债项 AAA, 主体 AA+, 评级展望为稳定。

二、2016 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据2010年南昌城市建设投资发展有限公司公司债券募集说明书，该期债券募集资金12亿元人民币，全部用于南昌市朝阳洲（水厂路以南）基础工程建设项目，截至2016年12月31日，募集资金已使用完毕。“10南昌城投债”于2017年04月30日到期，本息已兑付完毕。

根据2013年南昌城市建设投资发展有限公司公司债券募集说明书，该期债券募集资金13亿元人民币，全部用于南昌市利字街棚户区改造工程，截至报告出具日，募集资金已使用完毕。

根据2016年南昌城市建设投资发展有限公司管廊专项债券募集说明书，该期债券募集资金12.7亿元人民币，全部用于南昌市城市地下综合管廊建设工程项目，截至2017年6月23日，募集资金已使用13,167万元，募集资金余额为113,833万元。

（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、半年度报告、付息兑付公告。

三、2016年度发行人偿债能力

发行人2016年的合并财务报表由大华会计师事务所（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（大华审字[2017]第006208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2016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	2016年末	2015年末
资产总计	7,018,491.04	5,384,422.47

其中：流动资产	4,129,851.93	3,428,897.18
其中：存货	2,727,059.53	2,211,092.20
非流动资产	2,888,639.12	1,955,525.30
负债合计	4,597,020.34	3,445,000.17
其中：流动负债	1,303,023.47	719,006.31
非流动负债	3,293,996.86	2,725,993.86
归属于母公司的所有者权益合计	2,417,593.02	1,935,657.78
流动比率（倍）	3.51	4.77
速动比率（倍）	1.19	1.69
资产负债率	65.50%	63.98%

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

2016 年末，发行人资产总计 7,018,491.04 万元，较 2015 年末增加 1,634,068.57 万元。2016 年末，发行人非流动资产 2,888,639.12 万元，占资产的 41.16%，较 2015 年末增加 933,113.82 万元。发行人流动资产 4,129,851.93 万元，占资产的 58.84%，较 2015 年末增加 700,954.75 万元。

2016 年末，发行人负债合计 4,597,020.34 万元，较 2015 年末增加 1,152,020.17 万元。发行人负债以非流动负债为主，2016 年末，发行人非流动负债 3,293,996.86 万元，占负债的 71.66%，较 2015 年末增长 568,003.01 万元。2016 年末，发行人流动负债 1,303,023.47 万元，占负债的 28.34%，较 2015 年末增加 584,017.16 万元。2016 年末，发行人流动、速动比率分别为 3.51 倍、1.19 倍，与 2015 年末相比发行人短期偿债能力上升；2016 年末，发行人资产负债率 65.50%，较 2015 年末有所上升。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度
营业总收入	93,419.91	218,164.25
营业总成本	83,063.18	213,361.50
利润总额	30,323.53	31,035.28
净利润	28,253.10	27,859.94
其中：归属于母公司所有者的净利润	28,139.94	27,394.93

经营活动产生的现金流量净额	380,048.96	16,586.59
投资活动产生的现金流量净额	-181,700.70	53,592.11
筹资活动产生的现金流量净额	-44,017.58	-114,912.50

发行人收入主要有项目开发经营、受托融资代建、车辆通行费等。2016 年,发行人实现营业收入 93419.91 万元,较 2015 年下降 57.18%,降幅明显,主要原因是 2016 年营改增政策的出台,发行人融资代建收入确认方式的会计政策变更,由原来按照项目完工产值全额确认调整为按照项目完成投资比例确认,导致营业收入减少所致。

2016 年,经营活动产生的现金流量净额为 380,048.96 万元,经营活动产生的现金流量净额较 2015 年增加 2191.30%。主要系发行人收到市财政地方政府置换债券资金 56.5 亿元、重大重点项目回购资金及 PPP 建设项目专项资金 12.92 亿元等资金,使得经营活动产生的现金流入增加所致。2016 年,投资活动产生的现金流量净额为 -181,700.70 万元,由正转负,同比大幅度减少 439.04%。主要原因系投资理财的资金收支净额为净流出,而往年投资理财资金净额为净流入。2016 年,发行人筹资活动产生的现金流量净额-44,017.58 万元,与 2015 年相比增加 61.69%,主要系发行权益债券导致发行债券收到的现金增加所致。

以上情况,特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《南昌城市建设投资发展有限公司公司债券
2016 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)



国盛证券有限责任公司
2017 年 6 月 23 日