

江西省铁路航空投资集团有限公司

2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

2021 年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券、2021 年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券全体持有人：

中信证券股份有限公司（简称“中信证券”或“本公司”）作为 2021 年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券（以下简称“21 赣铁航债 01”）、2021 年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券（以下简称“21 赣铁航债 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）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与江西省铁路航空投资集团有限公司（简称“发行人”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人出具的证明文件进行判断，对本期债券存续期间所了解的信息进行披露。

本公司未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人的基本情况

企业名称：江西省铁路航空投资集团有限公司

住所：江西省南昌市红谷滩新区樟树街 555 号

法定代表人：温治明

注册资本：2,026,453.17 万元

公司类型：有限责任公司

经营范围：铁路、城际及其他轨道交通、航空、港口码头等公共基础设施项目的投资、建设、运营管理，以及相关的客货运输、仓储、运输代理等延伸服务业务；股权及债权投资，投资管理，资产管理；房地产开发经营、节能产业、国内外贸易、国际经济及技术合作、物流服务、咨询服务、广告、旅游、电子商务、其他商贸服

务业务。（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）

股权结构：截至 2021 年 12 月 31 日，江西省铁路航空投资集团有限公司股东为江西省人民政府（授权省发改委负责监管）、国开发展基金有限公司、江西省行政事业资产集团有限公司和江西省投资集团有限公司，持股比例分别为 71.14%、19.58%、7.90%和 1.38%。发行人的实际控制人为江西省人民政府。

跟踪评级：在“21 赣铁航债 01”、“21 赣铁航债 02”存续期内，中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2021 年 1 月 18 日出具的《2021 年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券信用评级报告》（信评委函字[2020]0311D 号），发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；“21 赣铁航债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2021 年 6 月 25 日出具的《2021 年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券信用评级报告》（信评委函字[2021]1580D），发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；“21 赣铁航债 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

根据联合资信评估股份有限公司于 2021 年 1 月 19 日出具的《2021 年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券信用评级报告》（联合[2021]428 号），发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；“21 赣铁航债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。根据联合资信评估股份有限公司于 2021 年 6 月 24 日出具的《2021 年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券信用评级报告》（联合[2021]4393 号），发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；“21 赣铁航债 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2022 年 6 月 17 日出具的《江西省铁路航空投资集团有限公司企业债 2022 年度跟踪评级报告》（信评委函字[2022]跟踪 0713 号），发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；“21 赣铁航债 01”、“21 赣铁航债 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定，在当期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

具体情况如下表所述：

全称	发行日期	银行间债券市场			上海证券交易所		
		债券代码	证券简称	上市日期	债券代码	债券简称	上市日期
2021年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券	2021-02-05	2180043.IB	21 赣铁航债 01	2021-02-10	152753.SH	21 赣铁 01	2021-02-22
2021年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券	2021-07-30	2180304.IB	21 赣铁航债 02	2021-08-04	152984.SH	21 赣铁 02	2021-08-10

（二）付息情况

2021年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券的付息日为2021-2031年每年的2月9日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，发行人均按时完成付息工作，不存在应付未付利息的情况。

2021年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券的付息日为2021-2026年每年的8月3日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，发行人均按时完成付息工作，不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

债券简称	募集资金总额 (亿元)	募集说明书约定募集资金用途
21 赣铁航债 01/21 赣铁 01	20.00	本期债券计划发行规模为20亿元，其中基础发行规模10亿元，弹性配售规模10亿元，拟全部用于补充发行人及其下属公司业务发展的流动资金需求
21 赣铁航债 02/21 赣铁 02	20.00	本期债券计划发行规模为20亿元，拟全部用于铁路项目建设，包括新建南昌至景德镇至黄山铁路、新建安庆至九江铁路和新建兴国至泉州铁路等

注：募集资金用途中列示金额为当期债券发行总额，如当期债券包含多个品种，则募集资金用途中列示金额大于当期债券单个品种的发行规模。

截至2021年末，“21 赣铁航债 01”募集资金已全部使用完毕，“21 赣铁航债

02”募集资金已使用 8.19 亿元，剩余 11.81 亿元暂未使用。

（四）2021 年度发行人信息披露情况

发行人与存续债券的相关信息均在中国债券信息网、中国货币网（和上海证券交易所网站）披露。除各期债券付息公告外，2021 年度披露情况如下：

披露时间	披露内容
2021-04-30	江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券年度报告（2020 年）、年度报告（2020 年）摘要及 2020 年度审计报告
2021-05-13	江西省铁路航空投资集团有限公司关于监事变动的公告
2021-06-23	江西省铁路航空投资集团有限公司 2021 年度跟踪评级报告
2021-08-31	江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券半年度报告(2021 年)

三、发行人偿债能力

中审华会计师事务所对发行人 2021 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（CAC 证审字[2022]0177 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 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

项目	2021 年	2020 年
流动资产合计（万元）	2,770,682.86	1,952,418.99
流动负债合计（万元）	1,473,585.81	1,457,826.95
流动比率	1.88	1.34
速动比率	1.69	1.09
资产负债率（%）	51.19	53.40

截至 2020 年和 2021 年，发行人的流动资产分别为 1,952,418.99 万元和 2,770,682.86 万元，增长 41.91%；发行人的流动负债分别为 1,457,826.95 万元和 1,473,585.81 万元，增长 1.08%；发行人的流动比率分别为 1.34 和 1.88，增长 0.54；发行人的速动比率分别为 1.09 和 1.69，增长 0.60；发行人的资产负债率分别为 53.40% 和 51.19%，下降 2.21%。

2、发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021年	2020年
营业收入	761,977.00	627,114.30
营业成本	725,618.05	569,326.98
利润总额	50,527.37	31,174.70
净利润	36,663.65	23,252.70
归属于母公司所有者的净利润	37,218.49	35,582.71
经营活动产生的现金流量净额	21,390.48	276,016.16
投资活动产生的现金流量净额	-673,080.97	-885,264.98
筹资活动产生的现金流量净额	1,102,537.15	580,606.38
现金及现金等价物净增加额	450,798.49	-28,629.95

2020年度和2021年度，发行人营业收入分别为627,114.30万元和761,977.00万元，同比上升21.51%；营业成本分别为569,326.98万元和725,618.05万元，同比上升27.45%。公司营业收入的变动幅度与公司营业成本的变动幅度基本持平。

2020年度及2021年度，发行人经营活动现金流量净额分别为276,016.16万元和21,390.48万元，2021年度较2020年度大幅下降，主要系支付其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。

2020年度及2021年度，随着公司不断增加项目投资，发行人投资性现金净流量连续为负，分别为-885,264.98万元和-673,080.97万元。

2020年度及2021年度，发行人主要筹资途径为银行借款和发行各类债券，筹资活动产生的现金流量净额分别为580,606.38万元和1,102,537.15万元。

四、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券和债务融资工具包括：

单位：年、亿元、%

债券品种	债券简称	起息日期	债券期限	发行总额	票面利率	到期兑付日
一般公司债	22 赣铁 01	2022-03-11	3+2	20.00	3.24	2027-03-11
一般企业债	21 赣铁航债 02	2021-08-03	3+2	20.00	3.22	2026-08-03
一般中期票据	21 赣铁航 MTN002	2021-03-18	7	10.00	4.47	2028-03-18

债券品种	债券简称	起息日期	债券期限	发行总额	票面利率	到期兑付日
一般企业债	21 赣铁航债 01	2021-02-09	5+5	20.00	4.29	2031-02-09
一般中期票据	21 赣铁航 MTN001	2021-01-21	5	20.00	4.15	2026-01-21
一般中期票据	20 赣铁投 MTN002	2020-11-02	3	17.00	3.85	2023-11-02
一般公司债	20 赣铁 01	2020-09-18	5+2	20.00	4.35	2027-09-18
一般中期票据	20 赣铁投 MTN001	2020-08-26	7	10.00	4.43	2027-08-26
一般中期票据	18 赣铁 MTN002	2018-03-20	3+2	13.00	2.35	2023-03-20
一般中期票据	18 赣铁 MTN001	2018-02-05	3+2	10.00	2.52	2023-02-05
一般企业债	16 赣铁债 02	2016-03-28	5+5+5	20.00	2.38	2031-03-28

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《江西省铁路航空投资集团有限公司 2021 年度发行人履约情况
及偿债能力分析报告》之签章页)

