

2022年南昌水利投资发展有限公司公司债券
2022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

2023年07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，均不表明其对本次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
住所	江西省南昌市东湖区三经路北端西侧水天一色小区5栋22层
法定代表人	陈洪海
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
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2022年末，本期债券余额12亿元
担保情况	不适用

信用评级	根据中证鹏元资信评估股份有限公司于2022年1月24日出具《南昌水利投资发展有限公司公司债券信用评级报告》（中鹏信评【2022】第Z【75】号01）。经中证鹏元综合分析和评估，确定公司的主体信用等级为AA+，评级展望为稳定；确定该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。 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，确定公司的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定；确定该期债券的信用等级为AAA。
------	--

三、2022年度发行人履约情况

1、本息兑付情况

本次债券2022年度不涉及付息事项。

2、选择权行使情况

发行人2022年未触发选择权行使等情况。

3、发行人信息披露情况

截至2022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。

截至报告出具日，募集资金扣除承销费用后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

2022年9月15日，发行人召开南昌市交通投资集团有限公司2022年度第一次持有人会议，通过了《关于南昌市交通投资集团有限公司重大资产重组的议案》：

（1）同意将南昌市政公用投资控股有限责任公司持有的江西长运集团有限公司100%股权及江西长运股份有限公司16.67%股权（持股数量47,412,800股）无偿划转至发行人。

（2）同意将发行人下属全资子公司南昌水天投资集团有限公司持有的浙江富春江环保热电股份有限公司20.49%股权（持股数量为177,242,920股）无偿划转至南昌市政公用集团有限公司。

（3）同意将市国资委持有的江西国控汽车投资有限公司90.65%股权、南昌轨道交通集团有限公司100%股权划归发行人。

（4）同意将江西南昌旅游集团有限公司等11家公司全部或部分股权无偿划转至发行人，将发行人下属的南昌市农业控股集团有限公司等8家公司全部或部分股权无偿划转至南昌市政公用集团有限公司。具体名单见下表：



序号	股权划出方	划转股权企业名称	划转股权	股权划出方单位名称
1	南昌市国资委	江西南昌旅游集团有限公司	90%	南昌市国资委
2	南昌市政公用集团有限公司	江西南昌公共交通运输集团有限责任公司	100%	南昌市政公用集团有限公司
3		南昌市公共交通总公司	100%	南昌市政公用投资控股有限责任公司
4		江西华赣文化旅游传媒集团有限公司	61.33%	南昌市政公用集团有限公司
			20%	江西南昌公共交通运输集团有限责任公司
			3%	南昌市政投资集团有限公司
5		南昌市怡景旅游投资有限公司	100%	南昌市政公用投资控股有限责任公司
6		南昌市政公用旅游投资有限公司	0.35%	江西大道国鼎实业发展有限公司
			99.65%	南昌市政公用投资控股有限责任公司
7		南昌赣昌砂石有限公司	50%	南昌市政投资集团有限公司
8		江西省洪城一卡通投资有限公司	50.50%	南昌市政公用集团有限公司
9		南昌云鼎市政大数据建设应用有限公司	100%	南昌市政公用集团有限公司
10		南昌万寿宫文化街区运营管理有限公司	100%	南昌市政公用集团有限公司
11	-	南昌深圳农产品中心批发市场有限公司	24.50%	南昌市蔬菜贸易总公司
12	南昌市交通投资集团有限公司	南昌市农业控股集团有限公司	100%	南昌市交通投资集团有限公司
13		南昌绿谷文化产业有限公司	51%	南昌水利投资发展有限公司
14		南昌市绿谷现代农业综合开发有限公司	100%	南昌水利投资发展有限公司
15		南昌市赣鄱农业投资发展有限公司	25%	南昌市交通投资集团有限公司
16		江西省现代农业博览园有限公司	49%	南昌市交通投资集团有限公司
17		南昌联帆环境工程有限公司	100%	南昌水投港务有限公司
18		南昌市林业投资发展有限公司	100%	南昌水投商务服务集团有限公司
19		江西南旅粮食产业集团有限公司	100%	江西南昌旅游集团有限公司

四、发行人偿债能力情况

发行人2022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（2023）36010002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2022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	2022年末	2021年末
资产总计	26,825,499.84	26,384,676.68
其中：流动资产	11,437,597.24	11,965,117.65

非流动资产	15,387,902.59	14,419,559.03
负债合计	16,731,658.50	16,412,381.47
其中：流动负债	8,157,789.74	9,072,752.28
非流动负债	8,573,868.76	7,339,629.18
股东权益合计	10,093,841.34	9,972,295.21
其中：归属于母公司所有者的权益	8,542,999.13	8,490,154.44
流动比率（倍）	1.40	1.32
速动比率（倍）	0.84	0.82
资产负债率（%）	62.37	62.20

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	2022年度	2021年度
营业收入	8,254,836.63	9,309,372.57
营业成本	7,478,965.07	8,233,312.93
利润总额	129,537.29	331,523.03
净利润	88,628.29	260,038.66
其中：归属于母公司所有者的净利润	19,948.82	153,476.84
经营活动产生的现金流量净额	-88,844.36	883,993.04
投资活动产生的现金流量净额	-1,262,988.22	-1,147,935.01
筹资活动产生的现金流量净额	722,811.40	505,111.01
期末现金及现金等价物余额	2,421,570.09	3,051,859.25

（三）发行人偿债能力分析

从短期偿债指标看，截至2021年末及2022年末，发行人流动比率分别为1.32和1.40；速动比率分别为0.82和0.84，均呈现上升趋势。

从长期偿债指标分析，截至2021年末及2022年末，发行人资产负债率分别为62.20%和62.37%。截至2022年末，发行人的资产负债率较上一年度略微增加，但总体维持在合理水平。

2021年度及2022年度，发行人营业收入分别为9,309,372.57万元及8,254,836.63万元，净利润分别为260,038.66万元和88,628.29万元，均呈现下降趋势。其中，发行人贸易业务收入减少38.22%，主要是因为子公司南昌轨交调整业务方向，2022年不再经营原油贸易业务；房地产业务收入减少34.51%，主要是因为2022年无新增房地产业务，收入规模有一定下降；旅游及酒店业务收入下降34.71%，主要系2022年度旅游及酒店住宿需求减少所致；港口服务业务收入减少37.33%，主要是因为2022年受干旱和水位降低的影响，港口业务暂停时间较多。综上，发行人2022年度营业收入有所下降具备一定合理性。

2021年度及2022年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为883,993.04万元和-88,844.36万元，主要系收到其他与经营活动有关的现金减少所致；投资活动产生的现金流量净额分别为-1,147,935.01万元和-1,262,988.21万元，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505,111.01万元和722,811.40万元，主要系收到其他与筹资活动有关的现金增加所致。

综上所述，发行人2022年度营业收入有所下降、净利润存在较大幅

度的下降，主要系2022年度发行人业务发生调整、无新增房地产业务、旅游及酒店住宿需求减少、港口业务暂停时间较多，具备一定合理性。鉴于发行人短期偿债指标有所上升，长期偿债指标总体维持在合理水平，预计对发行人的偿债能力不造成重大不利影响。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至2023年6月末，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：

单位：亿元

债券品种	债券代码	债券简称	起息日期	发行规模	期限 (年)	票面利率 (当期) (%)
超短期融资债券	012382173. IB	23 南昌交投 SCP001	2023-06-13	10.00	47 (天)	2.13
定向工具	032280293. IB	22 南昌水投 PPN001	2022-03-16	10.00	5.00	3.78
定向工具	032100005. IB	21 南昌水投 PPN001	2021-01-06	4.00	5.00	4.37
定向工具	032000950. IB	20 南昌水投 PPN005	2020-11-04	8.50	5.00	4.40
定向工具	032000282. IB	20 南昌水投(疫情防控债) PPN003	2020-03-25	1.50	5.00	3.50
定向工具	032000069. IB	20 南昌水投 PPN001	2020-01-20	2.00	5.00	1.00
定向工具	031900114. IB	19 南昌水投 PPN001	2019-01-30	13.00	5.00	3.90
私募债	177608. SH	21 南水 02	2021-01-19	4.00	5.00	4.27
私募债	177607. SH	21 南水 01	2021-01-19	11.00	5.00	4.78
私募债	177089. SH	20 南水 02	2020-11-11	4.00	5.00	4.23
私募债	177088. SH	20 南水 01	2020-11-11	11.00	5.00	4.90
一般公司债	138837. SH	23 南交 01	2023-01-17	12.00	3.00	3.89
一般企业债	2280084. IB	22 南水债	2022-03-07	12.00	7.00	3.96
一般中期	102380360. IB	23 南昌交投	2023-03-01	15.00	3.00	3.64

票据		MTN001				
一般中期 票据	102001755. IB	20 南昌水投 MTN002	2020-09-10	10.00	5.00	4.62
一般中期 票据	102102203. IB	21 南昌水投 MTN002	2021-11-03	5.00	3.00	3.65
一般中期 票据	102102076. IB	21 南昌水投 MTN001	2021-10-20	15.00	3.00	3.90
一般中期 票据	101900248. IB	19 南昌水投 MTN001	2019-03-01	10.00	5.00	4.70

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等，不含境外债。

（以下无正文）

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

