

债券简称：21赣铁航债01/21赣铁01

债券代码：2180043.IB/152753.SH

债券简称：21赣铁航债02/21赣铁02

债券代码：2180304.IB/152984.SH

## 江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券 2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）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”）的牵头主承销商及债权代理人，出具本报告。

本报告的内容及信息源于江西省铁路航空投资集团有限公司（以下简称“发行人”、“江西铁航”）相关信息披露文件以及发行人向中信证券提供的其他材料。在本报告中对有关审计报告等专业数据及事项的引述，不表明中信证券对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。本报告中的“报告期”是指2023年1月1日至2023年12月31日。

中信证券未对相关债券的投资价值做出任何评价，也未对相关债券的投资风险做出任何判断。投资者应自行判断和承担投资风险。

### 一、发行人的基本情况

#### （一）发行人概况

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

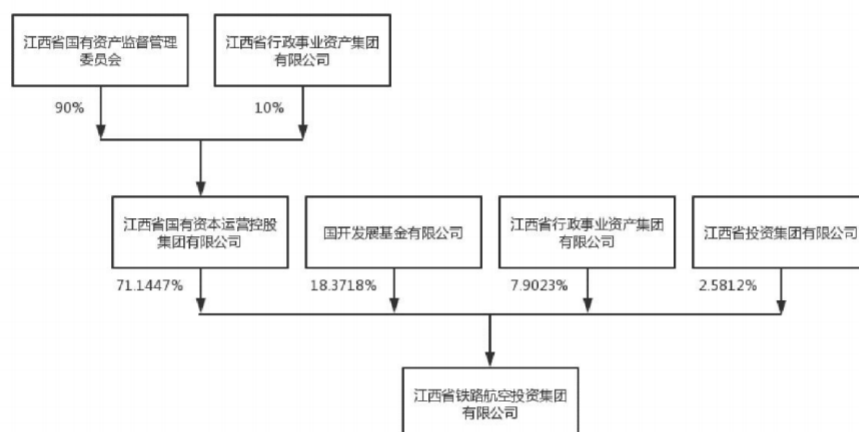
公司类型：有限责任公司

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）

## （二）股权结构

截至本报告出具日，江西省铁路航空投资集团有限公司的控股股东为江西省国有资本运营控股集团有限公司，发行人的实际控制人为江西省国有资产监督管理委员会。



## 二、本期债券基本情况

### （一）2021年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券

债券名称：2021年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券

债券简称：21赣铁航债 01/21赣铁 01

债券代码：2180043.IB/152753.SH

发行规模：20.00 亿元

起息日：2021年2月9日

债券期限：本期债券期限为10年，在存续期的第5个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权

债券利率：4.29%

发行人调整票面利率选择权：在本期债券存续期内第5个计息年度末，发行人可选择上调或下调本期债券的票面利率0-300基点（含本数），调整幅度以《票面利率调整及投资者回售实施办法的公告》为准。

发行人调整票面利率公告日期：发行人将于本期债券的第5个计息年度付息日

前的第 20 个工作日刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。

投资者回售选择权：在本期债券存续期的第 5 个计息年度末，发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择将所持债券的全部或部分按面值回售给发行人，或选择继续持有本期债券。发行人有权选择将回售的债券进行转售或予以注销。

投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人调整票面利率公告日起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券。

还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

债券担保：本期债券无担保

发行时信用评级：AAA

最新跟踪评级：根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2023 年 6 月 25 日出具的《江西省铁路航空投资集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告》，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 2023 年 6 月 26 日出具的《江西省铁路航空投资集团有限公司 2023 年跟踪评级报告》，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。

主承销商：中信证券股份有限公司、天风证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司

债权代理人：中信证券股份有限公司

## **（二）2021 年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券**

债券名称：2021 年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券

债券简称：21 赣铁航债 02/21 赣铁 02

债券代码：2180304.IB/152984.SH

发行规模：20.00 亿元

起息日：2021 年 8 月 3 日

债券期限：本次债券期限为 5 年，在存续期的第 3 个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

债券利率：3.22%

发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第3年末调整本期债券后2年的票面利率。在本期债券存续期的第3个计息年度末，发行人有权选择在原债券票面利率基础上上调或下调0-300个基点。若发行人未行使利率调整权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

发行人调整票面利率公告日期：发行人将于本期债券存续期的第3个计息年度付息日的20个交易日前，在指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率、调整方式（加/减）以及调整幅度的公告。若发行人当期未行使调整票面利率选择权，则未被回售部分债券在下一个调整票面利率选择权行权日前票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人发布关于是否调整本期债券票面利率、调整方式（加/减）以及调整幅度的公告后，本期债券的债券持有人有权选择在本期债券存续期的第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人；或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。发行人有权选择将回售的债券进行转售或予以注销。

投资者回售登记期：本期债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人可在第3个计息年度付息日前的第15个交易日到第19个交易日之间通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

债券担保：本期债券无担保

发行时信用评级：AAA

最新跟踪评级：根据中诚信国际信用评级有限责任公司于2023年6月25日出具的《江西省铁路航空投资集团有限公司2023年度跟踪评级报告》，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2023年6月26日出具的《江

西省铁路航空投资集团有限公司 2023 年跟踪评级报告》，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。

主承销商：中信证券股份有限公司、天风证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司

债权代理人：中信证券股份有限公司

### 三、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。

具体上市或交易流通情况如下：

| 债券全称                         | 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）债券付息及兑付情况

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<br>(亿元) | 募集说明书约定用途                                                                 | 报告期内募集资金实际使用情况                   | 截至报告期末募集资金剩余金额<br>(亿元) |
|------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| 21 赣铁航债<br>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 | 报告期初募集资金余额为 0 亿元，报告期内不涉及募集资金使用情况 | 0.00                   |
| 21 赣铁航债<br>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        | 报告期初募集资金余额为 0 亿元，报告期内不涉及募集资金使用情况 | 0.00                   |

“21 赣铁航债 01/21 赣铁 01”募集资金为 20 亿元，募集资金用途为补充营运资金，截至本报告出具日，募集资金已按照募集说明书约定用途使用完毕。

“21 赣铁航债 02/21 赣铁 02”募集资金为 20 亿元，募集资金用途为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，截至本报告出具日，募集资金已按照募集说明书约定用途使用完毕。

报告期内，未发现募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况，募集资金专项账户运作规范。

### （四）发行人信息披露情况

报告期内，发行人已在相应的披露场所及时披露相关报告，未发现应披露未披露事项。发行人报告期内报告披露情况如下。

| 披露时间       | 文件名称                                   |
|------------|----------------------------------------|
| 2023-03-09 | 《江西省铁路航空投资集团有限公司关于审计机构发生变更的公告》         |
| 2023-04-28 | 《江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券年度报告（2022 年）》      |
| 2023-05-08 | 《江西省铁路航空投资集团有限公司关于更正 2022 年度报告的公告》     |
| 2023-05-08 | 《江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券 2022 年年度报告（以此为准）》 |
| 2023-08-30 | 《江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券中期报告（2023 年）》      |
| 2023-11-01 | 《江西省铁路航空投资集团有限公司关于总经理发生变动的公告》          |

## 四、发行人偿债能力

中证天通会计师事务所对发行人 2023 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》（中证天通（2024）证审字 30100001 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）偿债能力财务指标分析

单位：万元

| 项目            | 2023 年末       | 2022 年末       |
|---------------|---------------|---------------|
| 资产总计          | 11,105,891.34 | 10,313,192.94 |
| 流动资产          | 2,556,015.74  | 3,257,990.43  |
| 负债合计          | 6,075,694.64  | 5,619,759.37  |
| 流动负债          | 1,171,143.94  | 1,710,556.22  |
| 所有者权益合计       | 5,030,196.71  | 4,693,433.58  |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 3,860,580.30  | 3,544,534.33  |
| 流动比率（倍）       | 2.18          | 1.90          |
| 速动比率（倍）       | 2.05          | 1.79          |
| 资产负债率（%）      | 54.71         | 54.49         |

截至 2022 年末和 2023 年末，发行人的总资产分别为 10,313,192.94 万元和 11,105,891.34 万元，增长 7.69%；发行人的负债总额分别为 5,619,759.37 万元和 6,075,694.64 万元，增长 8.11%；发行人的流动比率分别为 1.90 和 2.18，增长 0.28；发行人的速动比率分别为 1.79 和 2.05，增长 0.26；发行人的资产负债率分别为 54.49%和 54.71%，增长 0.22%。

### （二）发行人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          | 629,507.79 | 879,247.22 |
| 营业成本          | 584,055.04 | 853,942.87 |
| 利润总额          | 37,931.41  | 39,717.75  |
| 净利润           | 31,502.61  | 29,826.46  |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 12,036.20  | 16,660.68  |

| 项目            | 2023 年度       | 2022 年度       |
|---------------|---------------|---------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 93,059.67     | 225,253.25    |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -1,713,188.17 | -1,288,410.23 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 956,676.24    | 1,218,382.33  |
| 现金及现金等价物净增加额  | -663,441.92   | 155,191.27    |

2022 年度和 2023 年度，发行人营业收入分别为 879,247.22 万元和 629,507.79 万元，同比下降 28.40%；营业成本分别为 853,942.87 万元和 584,055.04 万元，同比下降 31.60%。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。

2022 年度和 2023 年度，发行人经营活动现金流量净额分别为 225,253.25 万元和 93,059.67 万元，2023 年度较 2022 年度大幅下降，主要系收到其他与经营活动有关的现金下降较多所致。

2022 年度和 2023 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-1,288,410.23 万元和-1,713,188.17 万元。

2022 年度和 2023 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 1,218,382.33 万元和 956,676.24 万元。

### （三）发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具日，发行人已发行未兑付的债券余额合计 160.60 亿元，具体情况如下：

单位：年、亿元、%

| 债券简称          | 债券品种   | 发行主体 | 起息日       | 发行期限  | 发行规模  | 票面利率 | 债券余额         |
|---------------|--------|------|-----------|-------|-------|------|--------------|
| 16 赣铁债 02     | 一般企业债  | 发行人  | 2016/3/28 | 5+5+5 | 20.00 | 2.38 | 0.60         |
| 21 赣铁航债 01    | 一般企业债  | 发行人  | 2021/2/9  | 5+5   | 20.00 | 3.24 | 20.00        |
| 21 赣铁航债 02    | 一般企业债  | 发行人  | 2021/8/3  | 3+2   | 20.00 | 4.15 | 20.00        |
| 小计            |        |      |           |       |       |      | <b>40.60</b> |
| 20 赣铁 01      | 一般公司债  | 发行人  | 2020/9/18 | 5+2   | 10.00 | 4.47 | 20.00        |
| 22 赣铁 01      | 一般公司债  | 发行人  | 2022/3/11 | 3+2   | 17.00 | 3.85 | 20.00        |
| 小计            |        |      |           |       |       |      | <b>40.00</b> |
| 20 赣铁投 MTN001 | 一般中期票据 | 发行人  | 2020/8/26 | 7     | 20.00 | 4.29 | 10.00        |

| 债券简称           | 债券品种   | 发行主体 | 起息日       | 发行期限 | 发行规模  | 票面利率 | 债券余额          |
|----------------|--------|------|-----------|------|-------|------|---------------|
| 21 赣铁航 MTN001  | 一般中期票据 | 发行人  | 2021/1/21 | 5    | 10.00 | 4.43 | 20.00         |
| 21 赣铁航 MTN002  | 一般中期票据 | 发行人  | 2021/3/18 | 7    | 20.00 | 3.22 | 10.00         |
| 24 江西铁航 MTN001 | 一般中期票据 | 发行人  | 2024/4/26 | 10   | 20.00 | 2.87 | 20.00         |
| 24 江西铁航 MTN002 | 一般中期票据 | 发行人  | 2024/6/24 | 5+5  | 20.00 | 2.38 | 20.00         |
| 小计             |        |      |           |      |       |      | <b>80.00</b>  |
| 合计             |        |      |           |      |       |      | <b>160.60</b> |

#### （四）担保人情况

2021 年第一期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券、2021 年第二期江西省铁路航空投资集团有限公司公司债券无担保。

综上，截至目前发行人偿债能力良好，2024 年度预计偿付债券本息金额合计 5.57 亿元，具备偿还能力。

#### 五、债权代理人履职情况及债券持有人会议召开情况

21 赣铁航债 01、21 赣铁航债 02 存续期内，债权代理人中信证券严格按照《债权代理协议》的约定，对发行人资信情况、信息披露、募集资金使用、债券本息偿付情况进行持续跟踪，督促发行人履行募集说明中所约定的义务，积极行使了债权代理人的职责，维护债券持有人的合法权益。

报告期内，发行人未发生按照募集说明书、债券持有人会议规则约定需要召开持有人会议的情形，不涉及召开持有人会议。

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）

