

---

江西省铁路航空投资集团有限公司

公司债券年度报告

(2025 年)

二〇二六年四月

## 重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对年度报告签署书面确认意见。公司审计与风险委员会委员已对年度报告提出书面审核意见，审计与风险委员会委员已对年度报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、审计与风险委员会委员、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

截至本报告报出日，发行人副总工程师郭圣栋因个人原因，无法对年度报告签署书面确认意见，无法保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告

。

## 重大风险提示

投资者在评价及投资本公司债券时，应认真考虑各种可能对本公司债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的各项风险因素，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”、“重大事项提示”等有关章节内容。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司面临的风险因素与募集说明书中“本次发行债券风险因素”章节及上一期报告的“重大风险提示”章节相比未发生重大变化。

## 目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	5
第一节 发行人情况.....	6
一、 公司基本信息.....	6
二、 信息披露事务负责人.....	6
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....	7
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....	8
五、 公司业务和经营情况.....	9
六、 公司治理情况.....	17
七、 环境信息披露义务情况.....	18
第二节 债券事项.....	18
一、 公司债券情况.....	18
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	19
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	22
四、 公司债券募集资金使用情况.....	23
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级调整情况.....	25
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	25
七、 中介机构情况.....	26
第三节 报告期内重要事项.....	31
一、 财务报告审计情况.....	31
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	31
三、 合并报表范围调整.....	31
四、 资产情况.....	31
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....	33
六、 负债情况.....	33
七、 利润及其他损益来源情况.....	35
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	36
九、 对外担保情况.....	36
十、 重大诉讼情况.....	36
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	36
十二、 向普通投资者披露的信息.....	36
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....	37
一、 发行人为可交换公司债券发行人.....	37
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....	37
三、 发行人为绿色公司债券发行人.....	37
四、 发行人为永续期公司债券发行人.....	37
五、 发行人为扶贫公司债券发行人.....	37
六、 发行人为乡村振兴公司债券发行人.....	37
七、 发行人为一带一路公司债券发行人.....	37
八、 发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人.....	37
九、 发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人.....	37
十、 发行人为纾困公司债券发行人.....	37
十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人.....	38
十二、 其他专项品种公司债券事项.....	38
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	38
第六节 备查文件目录.....	39
附件一： 发行人财务报表.....	41

## 释义

江西铁航、本公司、公司及发行人	指	江西省铁路航空投资集团有限公司
元、万元、亿元	指	如无特别说明，指人民币元、万元、亿元
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
银行间市场	指	全国银行间债券市场
协会	指	中国证券业协会
证券登记机构	指	中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》（2019年修订）
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
工作日	指	商业银行对公营业日（不包括我国的法定节假日和休息日）
报告期、本期	指	2025年度
报告期末	指	2025年12月31日
上年同期	指	2024年度

## 第一节 发行人情况

### 一、公司基本信息

中文名称	江西省铁路航空投资集团有限公司		
中文简称	江西铁航		
外文名称（如有）	Jiangxi Railway & Aviation Investment Group Co.,LTD		
外文缩写（如有）	-		
法定代表人	刘震华		
注册资本（万元）			2,026,453.17
实缴资本（万元）			2,030,379.62
注册地址	江西省南昌市 红谷滩区樟树街 555 号		
办公地址	江西省南昌市 红谷滩区樟树街 555 号		
办公地址的邮政编码	330046		
公司网址（如有）	www.jxrag.com.cn		
电子信箱	jxtt@jxtt.com.cn		

### 二、信息披露事务负责人

姓名	舒荃		
在公司所任职务类型	√董事 √高级管理人员		
信息披露事务负责人具体职务	董事、财务总监、信息披露负责人		
联系地址	江西省南昌市红谷滩区九龙湖樟树街 555 号		
电话	0791-86357853		
传真	0791-86304536		
电子信箱	443960735@qq.com		

### 三、控股股东、实际控制人及其变更情况

#### （一）报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：江西省国有资本运营控股集团有限公司

报告期末实际控制人名称：江西省国有资产监督管理委员会

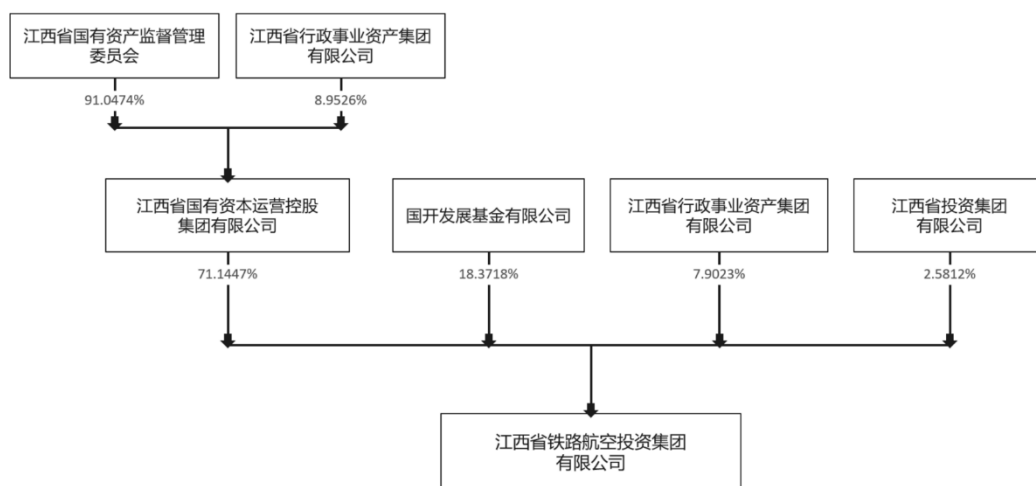
报告期末控股股东资信情况：良好

报告期末实际控制人资信情况：良好

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权<sup>1</sup>受限情况：江西省国有资本运营控股集团有限公司为发行人的控股股东，持股比例为 71.14%，对发行人的股权受限比例为 0%。

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：江西省国有资产监督管理委员会间接持有发行人股权为 67.10%，为发行人的实际控制人，对发行人的股权受限比例为 0%。

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

适用 不适用

实际控制人为自然人

适用 不适用

#### （二）报告期内控股股东发生变更

适用 不适用

#### （三）报告期内实际控制人发生变更

适用 不适用

<sup>1</sup>均包含股份，下同。

## 四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

## （一）报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

√适用 □不适用

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任的生效时间	工商登记完成时间
董事	李汉国	兼职外部董事	辞任	2025年3月	2025年8月19日
董事	吴美娟	兼职外部董事	聘任	2025年3月	2025年12月25日
董事	章耀民	兼职外部董事	聘任	2025年3月	2025年12月25日
董事	章志民	兼职外部董事	聘任	2025年3月	2025年12月25日
监事	段骁贵	监事会主席	辞任	2025年1月	2025年12月25日
监事	陈鲁萍	专职监事	辞任	2025年1月	2025年12月25日
监事	黄文婷	专职监事	辞任	2025年1月	2025年12月25日
监事	王乙晴	职工监事	辞任	2025年1月	2025年12月25日
董事	温治明	董事长	辞任	2025年7月	2025年8月19日
董事	刘震华	党委书记、董事长	聘任	2025年7月	2025年8月19日
高级管理人员	刘震华	总经理	辞任	2025年7月	-
董事	舒荃	党委委员、董事	聘任	2025年7月	2025年12月25日-
高级管理人员	舒荃	财务总监	聘任	2025年7月	-

## （二）报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：7人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的53.85%。

注：根据2025年1月10日发行人披露的《江西省铁路航空投资集团有限公司关于取消监事会及监事的公告》，按照省国资委《关于深化省国资委出资监管企业监事会改革的实施方案》要求，发行人不再内设监事会和监事。上述4名监事会成员辞任主要系按照国资委要求调整。

## （三）定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人的法定代表人：刘震华

发行人的董事长或执行董事：刘震华

发行人的其他董事：熊国全、李金华、李伟文、傅康生、吴美娟、章耀民、章志民、舒荃

发行人的监事：-

发行人的总经理：-

发行人的财务负责人：舒荃

发行人的其他非董事高级管理人员：刘志远、段本能、李德群、黄昊、张国卿、刘根强、郭圣栋。

## 五、公司业务和经营情况

### （一）公司业务情况

#### 1. 报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

业务范围：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）

江西省铁路航空投资集团有限公司成立于2007年11月，截至目前注册资本202.64亿元，是全省铁路、航空投资建设运营主体，也是集金融资本、路衍资源开发、现代物流服务和科技创新等为一体的综合性产业集团。

在江西省委、省政府的正确领导下，江西铁航集团聚焦“走在前、勇争先、善作为”的目标要求，切实履行使命、担当实干，不断创新理念、拓宽思路，各项工作取得显著成效。铁路方面，成立18年来先后参与投资建设17条铁路，建设里程3293.4公里，项目总投资3840亿元，全省铁路通车里程5419公里，居全国17位，其中高铁2286公里、居全国第7位，时速350公里高铁1495公里、居全国第5位，成为全国首个设区市全部通时速350公里高铁的省份，由昔日的高铁“洼地”转变为全国高铁“高地”。航空方面，先后牵头组建了江西航空和江西国际货运航空，填补了我省本土航空公司和基地货运航空公司的短板，同时投资建成昌北机场T2航站楼C指廊，正在投资建设昌北机场三期扩建工程，参与共青城通用机场和龙南通用机场投资建设，呈现出客货航空两翼齐飞、运输和通用机场融合发展的良好态势。

当前，集团全力打造以铁路、航空两大核心产业，以资本服务为赋能产业，以现代物流、战兴科技为战略产业的“2+1+2”总体产业布局，积极发展铁路产业链，努力培育低空经济产业，着力发展战略新兴产业，持续深化国企改革和降本增效，集团自身也得到了快速发展。截至2025年末，集团资产规模1,065.81亿元，净资产规模为543.05亿元，资产负债率49.05%，致力于成为国内一流、行业领先的铁路航空投资建设运营公司。

#### （1）主要业务板块经营模式

##### 1) 国铁运营业务

##### ① 业务模式

公司投资的铁路项目主要包括合资建设国家铁路项目和省内地方专用线铁路项目。

公司合资建设国家铁路主要通过与中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）协商出资成立项目公司来进行，多数采取国铁集团控股、沿线各省铁路投资公司参股的模式，由项目公司负责项目筹划、融资、建设，项目建设验收合格后交由国铁集团负责运营，未来将通过运营给予股东分红。

公司作为江西省合资铁路省方唯一出资人代表，受省政府的委托，在国铁集团与江西合资铁路项目中履行江西方出资人代表的权利和义务。公司负责使用和管理省政府投入铁路建设的各项资金，并筹措部分铁路建设资金，将募集到的投资款按照国铁集团投资计划和项目建设进度拨付给铁路项目公司，项目公司再拨付给项目建设施工单位；铁路建成投产后项目收益分配则采用按股份比例分配。公司将根据约定委派高级管理人员作为铁路项目公司外派高管，参与铁路项目公司的经营管理工作。

公司目前正在运营的铁路有 3 条，包括九景衢铁路、昌景黄高铁及赣龙复线，均为公司控股铁路。

## ②收益模式

公司合资建设国家铁路主要通过为国铁集团协商出资成立项目公司来进行，多数采取国铁集团控股，沿线各省地方铁路公司参股的模式，由项目公司负责项目筹划、融资、建设，项目建设验收合格后交由国铁集团负责运营，未来将通过运营给予股东分红，铁路建成投产后项目收益分配则采用按股份比例分配，在公司体现为投资收益。公司运营的铁路主要通过为国铁集团协商，双方签订委托运营管理协议，由国铁集团主导运营，公司铁路运营收入及成本以清算等方式进行确认。

### 2）铁路沿线土地综合开发收入

铁航开发将逐步退出市场化房地产开发经营业务，转型为以铁路、航空相关联的土地综合开发、配套商业运营管理及服务为主业的经营主体，通过与沿线地市签订土地综合开发框架协议，明确用地位置及规模，参与地块公开竞买，通过地块开发获取收益。

公司下属负责该业务的公司包括：江西省铁航综合开发集团有限公司、景德镇赣铁置业有限公司、景德镇市北鼎置业有限公司、萍乡赣铁置业有限公司、南昌赣铁置业有限公司、南昌赣铁艾溪湖置业有限公司，发行人下属开发企业均已经取得《中华人民共和国房地产开发企业二级资质证书》。

公司诚信合法经营，不存在违反供地政策情况(限制用地目录或禁止用地目录)、违法违规取得土地使用权(包括以租代征农民用地、应当有偿而无偿、应当招拍挂而协议、转让未达到规定条件或出让主体为开发区管委会、分割等)、拖欠土地款(包括未按合同定时缴纳、合同期满仍未缴清且数额较大、未缴清地价款但取得土地证)、土地权属存在问题、未经国土部门同意且未补缴出让金而改变容积率和规划、项目用地违反闲置用地规定等情形，发行人下属房地产企业就上述已开工项目按房地产开发项目开发进度取得相关批文，所开发的项目合法合规，发行人下属房地产企业不存在“囤地”、“捂盘惜售”、“哄抬房价”、“信贷违规”、“销售违规”、“无证开发”等问题，没有受到监管机构处分的记录或造成严重社会负面的事件出现。发行人不存在未披露或者失实披露违法违规行为，不存在重大、受到行政处罚或受到刑事处罚的行为。发行人房地产项目不涉及土地一级开发、征地拆迁、旧城改造等项目。

### 3）铁路、市政等工程项目物资供应收入

为进一步做大规模、增强公司自身盈利能力，近年来公司进行了与铁路、市政等工程项目相关的贸易业务，主要产品包括钢材、化工产品、水泥、通讯设备等大宗商品。公司大宗商品贸易业务由江西省铁航物流集团有限公司及江西赣铁物流有限公司承担。江西省铁航物流集团有限公司及江西赣铁物流有限公司依靠公司资金充足和信誉度较高的优势，积极开展贸易业务。

公司贸易业务主要以钢材及水泥产品贸易为主。发行人对供应商的选择较为审慎，在正式建立合作关系前，公司均对供应商的资信及经营实力做出全面评估及实地考察，确保供应商在持续、健康经营的前提下，与之建立长期、稳定的合作关系。公司采购以国内市场为主。

公司目前销售的客户主要为中铁、中建等大型施工单位，用于供给国铁、市政等项目建筑施工等。公司销售方式主要为先货后款交易，存在一定账期，以现款结算为主，其他工具（承兑汇票）结算为辅。公司在贸易定价上策略为：密切关注国内、国际供需状况，

准确预测国内国外两个市场价格变动趋势，灵活定价，择机出货。公司的结算方式为款到发货，货款回笼及时，保障了公司的贸易周转。

2. 报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

### (1)公司所在行业情况

#### 1)铁路运输行业

铁路作为现代运输方式之一，在工业化和城市化进程中，为支持经济发展和社会进步发挥了重要的作用。江西作为中部地区重要省份，经济发展、产业结构升级和城市化进程对铁路运输提出了更为强烈的需求。

#### ①我国铁路发展现状

近年来，全国铁路固定资产投资(含基本建设、更新改造和机车车辆购置)始终保持较大规模。由于近几年的大规模建设，我国铁路运输能力已得到较大扩充，路网密度有所增加，结构明显优化，列车运行速度和技术装备现代化水平也有了显著提高。总体来看，新线建成投产、既有线改造和枢纽及客站陆续建成提高了铁路的运输能力，缓解了运能不足的压力，并部分缓解了通道“瓶颈”制约，路网质量得到提高。

#### ②铁路建设发展目标

“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期。铁路作为综合交通运输体系的骨干，要率先发力，力争“十五五”时期基本实现现代化。必须牢牢把握发展目标，努力实现自主领先的现代化、便捷高效的现代化、绿色智能的现代化、安全可靠的现代化、共享开放的现代化、保障有力的现代化。必须牢牢把握工作原则，坚持党的全面领导，坚持人民至上，坚持高质量发展，坚持全面深化改革，坚持有效市场和有为政府相结合，坚持统筹发展和安全。必须牢牢把握主攻方向，着力推进铁路安全化提升、协调化布局、数智化升级、绿色化转型、融合化发展、系统化治理。

#### ③江西铁路行业发展状况

从国家铁路布局层面来看，根据《中长期铁路网规划》(2016 年)，为满足快速增长的客运需求，优化拓展区域发展空间，规划在“四纵四横”高速铁路的基础上，增加客流支撑、标准适宜、发展需要的高速铁路，部分利用时速 200 公里铁路，形成以“八纵八横”主通道为骨架、区域连接线衔接、城际铁路补充的高速铁路网，实现省会城市高速铁路通达、区际之间高效便捷相连。“八纵八横”主通道有 4 个通道经过江西省的南昌、赣州、九江，分别是：“八纵”通道中的“京港(台)通道”：北京—衡水—菏泽—商丘—阜阳—合肥(黄冈)—九江—南昌—赣州—深圳—香港(九龙)高速铁路；另一支线为合肥—福州—台北高速铁路，包括南昌—福州(莆田)铁路。连接华北、华中、华东、华南地区，贯通京津冀、长江中游、海峡西岸、珠三角等城市群。“八横”通道中的“沿江通道”：上海—南京—合肥—武汉—重庆—成都高速铁路，包括南京—安庆—九江—武汉—宜昌—重庆、万州—达州—遂宁—成都高速铁路(其中成都至遂宁段利用达成铁路)，连接华东、华中、西南地区，贯通长三角、长江中游、成渝等城市群；“沪昆通道”：上海—杭州—南昌—长沙—贵阳—昆明高速铁路。连接华东、华中、西南地区，贯通长三角、长江中游、黔中、滇中等城市群；“厦渝通道”：厦门—龙岩—赣州—长沙—常德—张家界—黔江—重庆高速铁路(其中厦门至赣州段利用龙厦铁路、赣龙铁路，常德至黔江段利用黔张常铁路)。连接海峡西岸、中南、西南地区，贯通海峡西岸、长江中游、成渝等城市群。这些通道的建设，进一步提升了江西省铁路的地位及重要性，为江西省的铁路建设提供了重要的保障。

根据《关于推进交通强省建设的意见》(以下简称“《意见》”)，到 2035 年，江西省将基本建成交通强省，交通综合实力位居全国前列。《意见》提出，江西省要着重打造世纪水运工程、八大千亿工程、万亿交通产业，包括浙赣粤运河、南昌“米字型”高铁、大南昌都市圈轨道交通、昌北国际机场智慧空港、赣州-南昌国际陆港、九江区域航运中心、高速公路主骨架扩容、普通国省道提升、农村公路提质等重大工程项目，加快形成以沪昆、

京港澳“双轴”为支撑的“六纵六横”综合运输大通道，着力构建“陆上、水上、空中”三大国际运输战略通道。

江西省将统筹规划城际交通网络，规划建设南昌至抚州、南昌至丰城至樟树、南昌至高安等城际铁路，构建以南昌为中心的放射型城际铁路网，密切大南昌都市圈城际交通联系，实现大南昌都市圈轨道交通一体化。项目建设总里程 500 公里，总投资 2000 亿元。

陆续建成投产了沪昆、昌赣、武九、合福高铁、昌九城际、九景衢、向莆、赣瑞龙、浩吉铁路等重大项目，加快建设安九、赣深、昌景黄高铁、兴泉铁路等重大工程，路网规模、运输能力和服务质量大幅提升。

根据《江西省中长期铁路网规划(2016~2030年)》，到 2030 年，基本形成“六纵六横”铁路网主骨架，全省铁路运营里程达到 7,000 公里以上，其中高铁达到 2,000 公里以上。

整体来看，在国家铁路“八纵八横”规划的大背景下，近年来江西省加大区域内铁路建设投资力度，规划到 2030 年形成“六纵六横”铁路网主骨架，江西省铁路发展空间较大。

## 2)航空投资

中国是近年来全球航空运输业增长最快的市场之一。

从运输周转量来看，2025 年，全行业完成运输总周转量 1640.83 亿吨公里，比上年增长 10.5%。国内航线完成运输总周转量 1024.29 亿吨公里，比上年增长 5.0%，其中，港澳台地区航线完成 14.67 亿吨公里，比上年增长 3.5%；国际航线完成运输总周转量 616.54 亿吨公里，比上年增长 21.0%。2025 年，全行业完成货邮周转量 413.10 亿吨公里，比上年增长 16.7%。国内航线完成货邮周转量 87.82 亿吨公里，比上年增长 6.6%，其中，港澳台地区航线完成 2.16 亿吨公里，比上年增长 6.5%；国际航线完成货邮周转量 325.28 亿吨公里，比上年增长 19.8%。从旅客运输量来看，2025 年，全行业完成旅客运输量 77,014.68 万人次，比上年增长 5.5%。国内航线完成旅客运输量 69,044.99 万人次，比上年增长 3.9%，其中，港澳台地区航线完成 966.88 万人次，比上年增长 0.9%；国际航线完成旅客运输量 7,969.69 万人次，比上年增长 21.6%。从货邮运输量来看，2025 年，全行业完成货邮运输量 1,017.21 万吨，比上年增长 13.3%。国内航线完成货邮运输量 576.96 万吨，比上年增长 7.3%，其中，港澳台地区航线完成 18.07 万吨，比上年增长 10.2%；国际航线完成货邮运输量 440.25 万吨，比上年增长 22.1%

## 3)供应链行业状况

公司从事的贸易产品属于生产资料流通行业，是物资贸易、运输、代理等多种业务的复合型流通服务产业，是国民经济的重要组成部分，并在促进生产、拉动消费、调整产业结构、转变经济发展方式和促进国民经济竞争力等方面发挥着重要作用。

供应链服务作为一个新的业态，已经成为新时期国家经济和社会发展的的重要组成部分。随着国家层面对供应链行业发展的重视，行业将从政策扶持、营商环境等诸多方面迎来新的发展，重点产业的供应链竞争力将进入世界前列，中国将成为全球供应链创新与应用的重要中心。

行业发展模式方面，随着我国经济从“高增长”向“稳增长”转变，制造业企业日益专业化、规模化，更加注重供应链整体的安全和高效，对原辅材料组合供应、产成品快速分销、物流配送效率、环节成本优化、资金融通便捷、库存安全和周转效率提出更高要求。客户需求升级引领供应链企业服务模式升维，从单品类、单环节服务，向品类组合、环节整合、链条延伸、区域协同等多元服务升维。因此，商品组合多元和物流基础设施成为关键因素，多元商品经营和多式联运服务相互结合的“物贸联动”成为核心能力。

## (2)公司行业地位和竞争优势

### 1)公司的行业地位

公司立足于建设江西、服务江西、管理创新、国际接轨，着力打造主营突出、管理先进、运作高效、效益良好的多元化经营的铁路产业集团，是合资铁路江西省地方出资代表、

江西省铁路建设投融资主体、江西省前瞻性产业和重大基础产业投资主体。

公司虽然是江西省合资铁路省方唯一出资人代表及航空产业发展投融资平台，但由于江西省财政基础薄弱，且公司成立时间较晚，因此成立之初与外省其他铁路投资公司相比实力偏弱。随着省政府的支持力度逐步加大，给予公司大量政策和资金支持，公司的综合实力得到进一步增强。

## 2)公司的竞争优势

### ①政府的大力支持

江西铁航成立至今，得到江西省委、省政府、省发改委的大力支持。公司在资本金注入、土地收益注入、财税政策、财政补贴、铁路产业基金等方面持续得到了江西省各级政府的大力支持。政府“以政策换资金、以资源换资金、以运力换资金、以市场换资金、以土地换资金”等各项政策措施的支持，各种资源和资金的注入，保障了企业的发展。

企业与江西省发改委、财政、国土、环保、水利、税务、铁路局以及各地市政府等行政部门保持良好的关系，在信息披露、政策决策、项目报批、征地拆迁等方面享有一定优势。

为促进江西省铁路建设，顺应国家融资体制改革要求，多方式多渠道筹措铁路建设资金，2014年6月12日，江西省人民政府发布《江西省人民政府关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的实施意见》【赣府发(2014)18号】，根据文件要求，江西省铁路建设坚持“政府主导、多元化投资、市场化运作”原则，以省市县财政性资金投入占江西省铁路建设省方资本金70%以上为总目标，实现江西省铁路建设投融资与偿债能力之间的平衡，保证铁路建设省方资本金可持续投入。该政策出台后，江西省铁路建设资本金70%由政府财政出资，为铁路建设提供强有力的资金支持。

江西省财政厅2022年制定《2022-2030年财政支持铁路建设运营政策方案》（赣财预[2022]67号），明确了江西省铁路项目省方资本金筹措和省方控股铁路运营亏损补亏长效支持机制。省政府2023年出台《关于支持全省铁路投资建设的若干政策措施》（赣府厅字[2023]76号），进一步补充完善了江西省铁路建设资本金分担和运营补亏长效政策支持机制，并明确了操作模式、拨付时间、各方责任，同时明确通过地方政府专项债券支持江西省铁路建设。

### ②具备可持续融资能力

经过近二十年的发展，公司已成为具备市场化融资和持续经营能力的大型企业集团，与政策性银行和商业银行等金融机构合作过程中建立了良好的合作关系，并积极探索多种创新融资渠道。随着公司综合实力的不断增强和部分投资项目的建成，企业的融资能力将进一步增强。

### ③具备较强的经营能力

公司主营业务是投资建设江西省铁路，同时也承担航空产业投资建设职能，此外还开展物流贸易及房地产开发等多元化业务，通过多元化项目的运作获得盈利，最终反哺江西省铁路和航空建设。同时，在长期的铁路主业建设投资工作中，公司拥有了一批合作伙伴，如与设计院、施工单位、金融机构、战略投资者等形成了稳定的合作关系，降低了项目选择的成本和风险，增强了公司对外部资源的整合能力。

## 3. 报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况无重大变化，对公司的生产经营和偿债能力无重大不利影响。

## （二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

适用 不适用

### （三） 主营业务情况

#### 1. 分板块、分产品（或服务）情况

##### （1）分业务板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
房地产销售	0.61	0.65	-6.12	2.69	1.61	1.03	36.05	4.07
供应服务费收入	0.16	0.00	99.92	0.68	0.07	0.00	99.95	0.19
航空产业收入	0.13	0.23	-73.47	0.58	0.11	0.23	-103.80	0.29
货物销售收入	5.76	5.62	2.38	25.25	14.45	13.98	3.24	36.60
铁路、市政等工程项目物资供应收入	0.30	0.43	-44.06	1.30	4.22	4.17	1.26	10.70
金融股权、债权投资收益	0.74	-	100.00	3.26	0.73	-	100.00	1.86
融资租赁收入	1.68	0.57	65.97	7.35	1.65	0.46	71.96	4.19
基金管理费用收入	0.16	-	100.00	0.71	0.18	0.01	95.27	0.45
保理费用收入	0.64	0.45	28.89	2.78	0.12	0.01	89.80	0.30
国际货运收入	7.94	7.35	7.38	34.81	13.51	13.95	-3.26	34.22
运输收入	3.35	3.30	1.44	14.69	1.41	1.40	1.18	3.58
物业收入	0.03	0.05	-94.98	0.12	0.52	0.43	16.02	1.31
手续费及佣金收入	0.01	-	100.00	0.04	0.08	-	100.00	0.20
其他收入	1.31	0.98	25.11	5.74	0.81	0.50	38.51	2.05
合计	22.80	19.64	13.89	100.00	39.48	36.18	8.37	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

##### （2）分产品（或服务）情况

适用 不适用

占发行人合并口径营业收入或毛利润 10%以上的产品（或服务），或者营业收入或者毛利润占比最高的产品（或服务）的情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

产品/服务	所属业务板块	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年同期增减（%）	营业成本比上年同期增减（%）	毛利率比上年同期增减（%）
货物	货物销售收入	5.76	5.62	2.38	-60.16	-59.81	-26.66
金融股权、债权投资	金融股权、债权投资收益	0.74	-	100.00	1.42	0.00	0.00
融资租赁	融资租赁收入	1.68	0.57	65.97	1.48	23.13	-8.32
国际货运代理	国际货运收入	7.94	7.35	7.38	-41.25	-47.30	-326.28
运输	运输收入	3.35	3.30	1.44	136.97	136.35	21.64
其他	其他收入	1.31	0.98	25.11	61.42	96.60	-34.80
合计	—	20.77	17.83	—	-36.22	-41.16	—

## 2. 收入和成本分析

各业务板块、各产品（或服务）营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

（1）房地产销售业务 2025 年度较 2024 年度营收下降 61.83%，营业成本下降 36.66%，毛利率下降 116.98%，主要原因系子公司景德镇置业房地产项目进入尾盘销售，为去库存，折扣力度较大，收入和毛利率有所下降。

（2）供应服务费业务 2025 年度较 2024 年度营收增加 112.14%，营业成本增加 214.96%，主要原因系子公司中盛供应链股东相关业务增长。

（3）航空产业业务 2025 年度较 2024 年度毛利率下降 29.22%，主要原因系原子公司江西货航 2025 年出表所致。

（4）货物销售业务 2025 年度较 2024 年度营收下降 60.16%，营业成本下降 59.81%，主要原因系中盛供应链因股东相关业务减少及根据“十不准”要求部分业务按净额法确认收入。

（5）铁路、市政等工程项目物资供应业务 2025 年度较 2024 年度营收下降 92.99%，营业成本下降 89.77%，毛利率下降 3,592.09%，主要原因系铁航物流中铁大桥局项目营收减少。

（6）基金管理费用业务 2025 年度较 2024 年度营业成本下降 100.00%，主要原因系子公司中盛发展相关业务成本减少所致。

（7）保理费用业务 2025 年度较 2024 年度营收增加 431.95%，营业成本增加 3,608.46%，毛利率下降 67.83%，主要原因系铁航保理业务投放规模增加，利息收入及服务费收入增加，导致营业收入增加；银行借款增加导致利息支出增加，导致营业成本增加。

（8）国际货运业务 2025 年度较 2024 年度营收下降 41.25%，营业成本下降 47.30%，毛利率下降 326.28%，主要原因系国际货物运输代理业务减少。

（9）运输业务 2025 年度较 2024 年度营收增加 136.97%，营业成本增加 136.35%，主要原因系铁航物流运输业务规模增长。

（10）物业业务 2025 年度较 2024 年度营收下降 94.85%，营业成本下降 88.03%，毛利率下降 693.01%，主要原因系 2025 年中泽新大正出表导致物业业务减少。

（11）手续费及佣金业务 2025 年度较 2024 年度营收下降 88.76%，主要原因系中盛租赁根据监管要求，取消向承租人收取服务费所致。

（12）其他业务 2025 年度较 2024 年度营收增加 61.42%，营业成本增加 96.60%，毛利率下降 34.80%，主要原因系铁航开发增加新的业务类型，故其他营业收入、营业成本均有增加。

#### （四）公司关于业务发展目标的讨论与分析

1.结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

“十五五”时期，公司以“12345”为总体发展思路，即明确“一个愿景”、履行“两大使命”、强化“三个驱动”、推动“四大转变”、提升“五大能力”。

1.明确“一个愿景”：致力成为行业领先、科技赋能的铁路航空投资建设运营公司。

2.履行“两大使命”：坚决扛起建设“轨道上的江西”，打造“蓝天上的江西”的历史使命。

3.强化“三个驱动”：创新驱动、人才驱动、目标驱动。

4.推动“四大转变”：从“平台”向“平台+实体”转变、从项目管理向现代经营管理转变、从零散布局向产业链构建转变、从单纯投资向价值创造转变。

5.提升“五大能力”：资源整合能力、经营管理能力、产业发展能力、资本运作能力、合规风控能力。

结合省国资委“高质量再造一个新国资”的总目标，公司提出，到 2030 年“高质量再造一个新铁航”的总目标，按照“12345”总体发展思路，立足公司发展之基，紧跟行业变革时代浪潮，坚持目标导向领航、问题导向破局，以科技创新和新质生产力为核心支撑，以资本赋能撬动价值创造，以敢闯敢试的魄力、善作善成的担当，奋力拼搏，推动公司从传统铁路航空投融资平台向科技赋能、产融互动的综合性产业集团转型，产业结构全面重塑，铁路航空产业链基本构建，资本板块成为新兴产业孵化器和利润贡献的重要力量，低空经济、先进制造、新能源、现代物流等新赛道全面突破，公司主要经济指标倍增，全力推动集团发展质量内涵式跃升。

2.公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

##### （1）铁路项目投资风险

公司主营业务为铁路、航空投资建设及运营，因行业性质，项目投资资金量较大，投资期限及回收期限较长且盈利性较弱，公司经营对政府支持依赖较强，在建设和经营过程中存在一定的投资风险。

##### （2）经济周期风险

铁路建设项目具有投资规模大、周期长、回收慢的特点，且盈利能力与经济周期有着明显的相关性。如果未来经济增长放缓或出现衰退，铁路基础设施的建设需求可能同时减少，可能会对发行人盈利能力产生不利影响。

##### （3）主要贸易产品价格波动的风险

受宏观经济和市场供求情况影响，近几年来贸易产品价格波动较大。如果未来贸易产品价格继续波动，可能给公司自营贸易业务差价收入造成一定的影响。同时在当前全球经济波动和信用环境恶化的情况下，客户的资信、商品质量、款项支付、交货期限等因素的

潜在变化也可能为公司的经营带来一定风险。

## 六、公司治理情况

### （一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

是 否

### （二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面相互独立。

### （三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

公司关联交易遵循平等、自愿、等价、有偿、公平、公开、公允的原则，按照独立企业之间的交易计价结算。发行人在审议关联交易事项时，确保做到：符合国家法律法规及有关规定；详细了解交易标的真实状况；充分论证此项交易的合法性、合规性、必要性和可行性；根据充分的定价依据确定交易价格；发行人与关联方之间的交易应签订书面协议，明确交易双方的权利义务及法律责任。发行人发生因关联方占用或转移发行人资金、资产或其他资源而给发行人造成损失或可能造成损失的，应及时采取保护性措施避免或减少损失。

### （四） 发行人关联交易情况

#### 1. 日常关联交易

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
购买商品/接受劳务	0.00007
出售商品/提供劳务	0.34

#### 2. 其他关联交易

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
资金拆借，作为拆出方	5.02
资金拆借，作为拆入方	0.97
应收账款	0.46
预付款项	0.001
其他应收款	35.47
应付账款	0.03
合同负债	0.17
应付股利	0.05
其他应付款	1.23

#### 3. 担保情况

适用 不适用

报告期末，发行人为关联方提供担保余额合计（包括对合并报表范围内关联方的担保）为14.48亿元人民币。

#### 4. 报告期内与同一关联方发生的关联交易情况

报告期内与同一关联方发生关联交易累计金额超过发行人上年末净资产100%以上

适用 不适用

#### （五） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

是 否

#### （六） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

是 否

### 七、环境信息披露义务情况

发行人是否属于应当履行环境信息披露义务的主体

是 否

## 第二节 债券事项

### 一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、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
2、债券简称	21赣铁02/21赣铁航债02
3、债券代码	152984.SH、2180304.IB
4、发行日	2021年8月2日
5、起息日	2021年8月3日
6、2026年4月30日后的最近回售日	-
7、到期日	2026年8月3日
8、债券余额	20.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.33
10、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。
11、交易场所	上交所+银行间

12、主承销商	天风证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
13、受托管理人	中信证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	全国银行间债券市场的中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）和交易所市场的专业机构投资者
15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交和协商成交，主管机关另有规定的除外
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	江西省铁路航空投资集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)
2、债券简称	22 赣铁 01
3、债券代码	185491.SH
4、发行日	2022 年 3 月 10 日
5、起息日	2022 年 3 月 11 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 3 月 11 日
8、债券余额	1.80
9、截止报告期末的利率(%)	1.80
10、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。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	华泰联合证券有限责任公司,天风证券股份有限公司,中信证券股份有限公司
13、受托管理人	华泰联合证券有限责任公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者
15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交,协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	江西省铁路投资集团有限责任公司公开发行 2020 年公司债券(第一期)
2、债券简称	20 赣铁 01
3、债券代码	175166.SH
4、发行日	2020 年 9 月 17 日
5、起息日	2020 年 9 月 18 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 9 月 18 日
8、债券余额	20.00

9、截止报告期末的利率(%)	1.93
10、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。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	华泰联合证券有限责任公司,天风证券股份有限公司,中信证券股份有限公司
13、受托管理人	华泰联合证券有限责任公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者
15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交,协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	江西省铁路航空投资集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)
2、债券简称	26 赣铁 01
3、债券代码	244475.SH
4、发行日	2026 年 1 月 15 日
5、起息日	2026 年 1 月 16 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	2029 年 1 月 16 日
7、到期日	2031 年 1 月 16 日
8、债券余额	10.00
9、截止报告期末的利率(%)	1.90
10、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。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	中国国际金融股份有限公司,国泰海通证券股份有限公司,申万宏源证券有限公司
13、受托管理人	中国国际金融股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者
15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交,协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	江西省铁路航空投资集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)
2、债券简称	26 赣铁 02
3、债券代码	244476.SH
4、发行日	2026 年 1 月 15 日
5、起息日	2026 年 1 月 16 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	2031 年 1 月 16 日

7、到期日	2036年1月16日
8、债券余额	10.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.14
10、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。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	中国国际金融股份有限公司,国泰海通证券股份有限公司,申万宏源证券有限公司
13、受托管理人	中国国际金融股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者
15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交,协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、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
2、债券简称	21赣铁01/21赣铁航债01
3、债券代码	152753.SH、2180043.IB
4、发行日	2021年2月8日
5、起息日	2021年2月9日
6、2026年4月30日后的最近回售日	-
7、到期日	2031年2月9日
8、债券余额	20.00
9、截止报告期末的利率(%)	4.29
10、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。
11、交易场所	上交所+银行间
12、主承销商	天风证券股份有限公司,华泰联合证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
13、受托管理人	中信证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	全国银行间债券市场的中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）和交易所市场的专业机构投资者
15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交和协商成交，主管机关另有规定的除外
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

## 二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

本公司所有公司债券均不含选择权条款  本公司的公司债券有选择权条款

债券代码	2180043.IB/152753.SH 、 2180304.IB/152984.SH 、 1680133.IB、244475.SH、244476.SH
债券简称	21 赣铁航债 01/21 赣铁 01、21 赣铁航债 02/21 赣铁 02、16 赣铁债 02
债券约定的选择权条款名称	<input checked="" type="checkbox"/> 调整票面利率选择权 <input checked="" type="checkbox"/> 回售选择权 <input type="checkbox"/> 发行人赎回选择权 <input type="checkbox"/> 可交换债券选择权 <input type="checkbox"/> 其他选择权
选择权条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	无

债券代码	175166.SH
债券简称	20 赣铁 01
债券约定的选择权条款名称	<input checked="" type="checkbox"/> 调整票面利率选择权 <input checked="" type="checkbox"/> 回售选择权 <input type="checkbox"/> 发行人赎回选择权 <input type="checkbox"/> 可交换债券选择权 <input type="checkbox"/> 其他选择权
选择权条款是否触发或执行	是
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	<p>1、条款具体内容</p> <p>发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在存续期的第 5 年末调整 本期债券后 2 年的票面利率；发行人将于第 5 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整选择权，则后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。</p> <p>投资者回售选择权：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，投资者有权选择在本期债券的第 5 个计息年度付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按照上证所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。</p> <p>2、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等</p> <p>2025 年 8 月 7 日，发行人发布该期债券票面利率调整公告，发行人选择下调票面利率，票面利率由 4.35%调整为 1.93%。</p> <p>2025 年 9 月 11 日，发行人发布该期债券回售实施结果公告，回售金额 3.04 亿元，拟转售金额 3.04 亿元。</p> <p>2025 年 10 月 24 日，发行人发布该期债券转售实施结果公告，完成转售金额 3.04 亿元。</p>

债券代码	185491.SH
债券简称	22 赣铁 01

债券约定的选择权条款名称	<input checked="" type="checkbox"/> 调整票面利率选择权 <input checked="" type="checkbox"/> 回售选择权 <input type="checkbox"/> 发行人赎回选择权 <input type="checkbox"/> 可交换债券选择权 <input type="checkbox"/> 其他选择权
选择权条款是否触发或执行	是
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	<p><b>1、条款具体内容</b></p> <p>发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在存续期的第 5 年末调整 本期债券后 2 年的票面利率；发行人将于第 5 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使票面利率调整选择权，则后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。</p> <p>投资者回售选择权：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，投资者有权选择在本期债券的第 5 个计息年度付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按照上证所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。</p> <p><b>2、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等</b></p> <p>2025 年 1 月 17 日，发行人发布该期债券票面利率调整公告，发行人选择下调票面利率，票面利率由 3.24% 调整为 1.80%。</p> <p>2025 年 2 月 27 日，发行人发布该期债券回售实施结果公告，回售金额 18.20 亿元。发行人决定对本次回售债券不进行转售。经发行人最终确认，本期债券注销金额为 18.20 亿元。</p>

### 三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

本公司所有公司债券均不含投资者保护条款    本公司的公司债券有投资者保护条款

### 四、公司债券募集资金使用情况

本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

#### （一）公司债券基本情况

单位：亿元   币种：人民币

债券代码	债券简称	是否为专项品种债券	专项品种债券的具体类型	募集资金总额	报告期末募集资金余额	报告期末募集资金专项账户余额
185491.SH	22 赣铁 01	否	-	20.00	0	0

#### （二）募集资金用途涉及变更调整

适用    不适用

#### （三）募集资金的使用情况

## 1. 实际使用情况（此处不含临时补流）

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内募集资金实际使用金额	偿还有息债务（不含公司债券）金额	偿还公司债券金额	补充流动资金金额	用于固定资产投资项目的金额	用于股权投资、债权投资或资产收购的金额
185491.S H	22 赣铁 01	3.19	-	-	-	3.19	-

## 2. 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

适用 不适用

## 3. 募集资金用于补充流动资金（此处不含临时补流）

适用 不适用

## 4. 募集资金用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资、资产收购等其他特定项目

适用 不适用

债券代码	债券简称	项目进展情况	项目运营效益	项目抵押或质押事项办理情况（如有）等	其他项目建设需要披露的事项
185491.S H	22 赣铁 01	募投项目属于在建项目，累计完成投资 206.56 亿元，完成总投资 63.62%，预计 2026 年开通运营。	无	-	-
2180304. IB 、 152984.S H	21 赣铁航 债 02、21 赣铁 02	南昌至景德镇至黄山铁路项目已完成通车；安庆至九江铁路项目已完成通车；兴国至泉州铁路项目已完成通车。	报告期内，发行人铁路项目主要通过铁路运输物流辅助服务、线路使用费、接触网使用收入等形式实现收益。报告期内：南昌至景德镇至黄山铁路实现收益 6.81 亿元；安庆至九江铁路实现收益 1.56 亿元；兴国至泉州铁路实现收益	-	-

			3.10 亿元。		
--	--	--	----------	--	--

报告期内项目发生重大变化，可能影响募集资金投入使用计划：是 否

报告期末项目净收益较募集说明书等文件披露内容下降 50%以上，或者报告期内发生其他可能影响项目实际运营情况的重大不利事项：是 否

#### 5. 募集资金用于其他用途

适用 不适用

#### 6. 募集资金用于临时补流

适用 不适用

### （四）募集资金使用的合规性

债券代码	债券简称	募集说明书约定的募集资金用途	截至报告期末募集资金实际用途（包括实际使用和临时补流）	实际用途与约定用途（含募集说明书约定用途和合规变更后的用途）是否一致	募集资金使用是否符合地方政府债务管理的相关规定	报告期内募集资金使用是否合法合规	报告期内募集资金专项账户管理是否合法合规
185491.S H	22 赣铁 01	用于昌九客运专线建设	用于昌九客运专线建设	是	是	是	是

募集资金使用和募集资金账户管理涉及违规或者整改情况

不涉及违规或者整改情形 涉及违规或者整改情形

### 五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

适用 不适用

### 六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

#### （一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

适用 不适用

#### （二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

适用 不适用

债券代码：185491.SH

债券简称	22 赣铁 01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	(1)指定计划财务部牵头负责协调本期债券的偿付工作，并协调公司其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的偿付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益；(2)设立专项账户并严格执行资金管理计划；

	(3)已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排；(4)按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求，聘请华泰联合证券有限责任公司担任本期债券的债券受托管理人，并与华泰联合证券有限责任公司订立了《债券受托管理协议》；(5)遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按照《债券受托管理协议》有关规定将发生事项及时通知债券受托管理人。债券受托管理人将在发生《债券持有人会议规则》约定重大事项时及时召集债券持有人大会。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无

债券代码：2180304.IB、152984.SH

债券简称	21 赣铁航债 02/21 赣铁 02
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	(1)较强的综合实力和盈利能力为债券的本息偿付奠定了良好基础；(2)可变现资产是债券按时偿付的有力补充；(3)设置偿债资金专项账户；(4)安排专门人员负责还本付息工作，自设立起至付息期限或兑付期限结束，全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜；(5)建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整；(6)为保证全体债券持有人的最大利益，确保募集资金被规范使用，发行人与北京银行股份有限公司南昌分行签订了《募集资金账户与偿债资金专户监管协议》，聘请上述银行担任本次债券募集资金监管银行。协议中对募集资金的存储、支取、监管职责等方面进行了约定，以切实保证本次债券募集资金的规范使用；(6)聘请债权代理人 and 建立债券持有人会议制度，最大程度保护债券持有人利益。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无

债券代码：2180043.IB/152753.SH

债券简称	21 赣铁航债 01/21 赣铁 01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	(1)较强的综合实力和盈利能力为债券的本息偿付奠定了良好基础；(2)可变现资产是债券按时偿付的有力补充；(3)设置偿债资金专项账户；(4)安排专门人员负责还本付息工作，自设立起至付息期限或兑付期限结束，全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜；(5)建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整；(6)为保证全体债券持有人的最大利益，确保募集资金被规范使用，发行人与北京银行股份有限公司南昌分行签订了《募集资金账户与偿债资金专户监管协议》，聘请上述银行担任本次债券募集资金监管银行。协议中对募集资金的存储、支取、监管职责等方面进行了约定，以切实保证本次债券募集资金的规范使用；(6)聘请债权代理人 and 建立债券持有人会议制度，最大程度保护债券持有人利益。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无

债券代码：175166.SH

债券简称	20 赣铁 01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	(1)发行人和债券受托管理人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了本次债券的《债券持有人会议规则》；(2)发行人已开设本次募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的存放、使用及监管。(3)根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益；(4)引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益；(5)遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按照《债券受托管理协议》有关规定将发生事项及时通知债券受托管理人。债券受托管理人将在发生《债券持有人会议规则》约定重大事项时及时召集债券持有人大会。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无

报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
---	---

债券代码：1680133.IB

债券简称	16 赣铁债 02
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	(1)为保证本期债券募集资金的合理使用，确保到期按时足额还本付息，发行人聘请了招商银行股份有限公司南昌分行作为资金监管银行，并开立资金监管账户，用于管理募集资金以及偿债资金，并委托监管银行对资金监管账户进行监管；(2)将成立偿债工作小组全面负责管理还本付息工作；(3)针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金用途的特点，企业将建立一个多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无

## 七、中介机构情况

### （一）出具审计报告的会计师事务所

√适用 □不适用

名称	中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）
办公地址	北京市海淀区西直门北大街甲 43 号 1 号楼 13 层 1316-1326
签字会计师姓名	涂江峰、陈大远

### （二）受托管理人/债权代理人

债券代码	175166.SH
债券简称	20 赣铁 01
名称	华泰联合证券有限责任公司
办公地址	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 C 座 20 层
联系人	毕学鹏
联系电话	010-56839300

债券代码	2180043.IB/152753.SH
------	----------------------

债券简称	21 赣铁航债 01/21 赣铁 01
名称	中信证券股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦
联系人	曾诚、李子昂
联系电话	010-60834709

债券代码	2180304.IB/152984.SH
债券简称	21 赣铁航债 02/21 赣铁 02
名称	中信证券股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦
联系人	曾诚、李子昂
联系电话	010-60834709

债券代码	185491.SH
债券简称	22 赣铁 01
名称	华泰联合证券有限责任公司
办公地址	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 C 座 20 层
联系人	毕学鹏
联系电话	010-56839300

债券代码	244475.SH
债券简称	26 赣铁 01
名称	中国国际金融股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层
联系人	黄捷宁、杨冬、魏熠琿、谷晓慧
联系电话	010-65051166

债券代码	244476.SH
债券简称	26 赣铁 02
名称	中国国际金融股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层
联系人	黄捷宁、杨冬、魏熠琿、谷晓慧
联系电话	010-65051166

### （三）资信评级机构

√适用 □不适用

债券代码	175166.SH
------	-----------

债券简称	20 赣铁 01
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

债券代码	175166.SH
债券简称	20 赣铁 01
名称	联合信用评级有限公司
办公地址	北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 10 层

债券代码	2180043.IB/152753.SH
债券简称	21 赣铁航债 01/21 赣铁 01
名称	联合资信评估股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层

债券代码	2180043.IB/152753.SH
债券简称	21 赣铁航债 01/21 赣铁 01
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

债券代码	2180304.IB/152984.SH
债券简称	21 赣铁航债 02/21 赣铁 02
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

债券代码	2180304.IB/152984.SH
债券简称	21 赣铁航债 02/21 赣铁 02
名称	联合资信评估股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层

债券代码	185491.SH
债券简称	22 赣铁 01
名称	联合资信评估股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区建外大街 2 号院 2 号楼 17 层

债券代码	185491.SH
债券简称	22 赣铁 01
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

#### （四）报告期内中介机构变更情况

适用 不适用

### 第三节 报告期内重要事项

#### 一、财务报告审计情况

标准无保留意见 其他审计意见

#### 二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

适用 不适用

#### 三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

适用 不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

适用 不适用

#### 四、资产情况

##### （一）资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
货币资金	现金、银行存款	117.28	7.71	-
交易性金融资产	权益工具投资	0.19	-40.04	主要系子公司铁航产投出售股票导致减少
应收账款	应收货款等	4.29	-49.23	主要系子公司江西货航出表减少及中盛供应链业务规模减少
预付款项	预付货款等	1.49	-87.26	主要系子公司

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
				铁路公司预付铁路项目工程款
合同资产	-	-	-100.00	主要系子公司城投公司收回商品销售款
长期应收款	融资租赁款、分期收款提供劳务	14.43	74.81	主要系子公司中盛租赁及江铁租赁增加融资租赁项目应收款
其他权益工具投资	江西省鄱阳湖机场有限公司、定南赣粤机场有限责任公司、南昌市兴旅发展管理合伙企业等的投资	6.80	-79.50	主要系金融资产重分类所致
在建工程	瑞梅铁路、长赣铁路项目、鄱阳湖生态经济区规划展示馆项目等	92.79	95.05	主要系子公司铁路公司新增在建铁路项目投资建设款
使用权资产	房屋及建筑物、运输工具	0.07	-96.68	主要系子公司江西货航出表
商誉	-	-	-100.00	主要系子公司农投公司注销
长期待摊费用	装修费、行员流转费、矿产前期开采费用等	0.30	-39.07	主要系子公司江西货航出表
其他非流动资产	昌九城际铁路股份有限公司-昌九城际、向莆铁路股份有限公司-向莆铁路、衡茶吉铁路有限责任公司等	635.33	6.98	-

## （二） 资产受限情况

### 1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值（包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	117.28	1.96		1.67
其他非流动资产	635.33	46.91		7.38
应收账款	4.29	0.40		9.32

受限资产类别	该类别资产的账面价值 (包括非受限部分的账面价值)	资产受限部分的 账面价值	受限资产评估价值(如有)	资产受限金额 占该类别资产 账面价值的比例(%)
长期应收款	27.66	14.68		53.08
长期股权投资	3.92	0.40		10.19
合计	788.48	64.36	—	—

## 2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

适用 不适用

## 3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

适用 不适用

## 五、非经营性往来占款和资金拆借

### (一) 非经营性往来占款和资金拆借余额

1. 报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：5.13 亿元；

2. 报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0.19 亿元，收回：0.34 亿元；

3. 报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

不存在。

4. 报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：4.98 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：4.98 亿元。

### (二) 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0.92%，是否超过合并口径净资产的 10%：

是 否

### (三) 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

完全执行 未完全执行 不适用

## 六、负债情况

### (一) 有息债务及其变动情况

#### 1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 398.44 亿元和 407.20 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 2.20%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1年以内（含）	超过1年（不含）		
公司信用类债券	0.00	60.60	91.80	152.40	37.43%
银行贷款	0.00	45.50	159.30	204.80	50.29%
非银行金融机构贷款	0.00	0.00	50.00	50.00	12.28%
其他有息债务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
合计	0.00	106.10	301.10	407.20	—

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 21.80 亿元，企业债券余额 40.6 亿元，非金融企业债务融资工具余额 90.00 亿元。

## 2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 429.31 亿元和 448.45 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 4.46%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1年以内（含）	超过1年（不含）		
公司信用类债券	0.00	60.60	91.80	152.40	33.98%
银行贷款	0.00	64.66	173.53	238.18	53.11%
非银行金融机构贷款	0.00	0.05	57.82	57.87	12.90%
其他有息债务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
合计	0.00	125.31	323.15	448.45	—

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 21.80 亿元，企业债券余额 40.6 亿元，非金融企业债务融资工具余额 90.00 亿元。

## 3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0 亿元人民币。

### （二）报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

适用 不适用

### （三）负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
短期借款	13.19	25.56	-48.40	主要系归还短期借款
应付票据	0.19	1.64	-88.25	主要系子公司提取流贷及信用证，减

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
				少银行承兑汇票
应付账款	18.95	14.48	30.85	主要系子公司铁路公司新增在建项目及江西货航出表
预收款项	0.01	0.27	-94.36	主要系子公司城投公司科目调整由预收款项调整至合同负债
合同负债	0.95	0.69	37.50	主要系子公司城投公司科目调整由预收款项调整至合同负债
一年内到期的非流动负债	110.75	64.99	70.40	主要系 2026 年债券到期，调整到一年内到期的非流动负债
其他流动负债	0.10	0.06	73.05	主要系报告期内子公司预收货款增加导致代转销项税增加
长期借款	215.36	205.11	5.00	-
应付债券	91.80	132.40	-30.66	主要系 2026 年到期的企业债券重分类为一年内到期的非流动负债
租赁负债	0.04	1.90	-98.01%	主要系子公司江西货航出表
长期应付款	5.70	3.14	81.76%	主要系子公司新增融资租赁款
递延所得税负债	0.11	0.70	-84.68%	主要系子公司江西货航出表

#### （四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

适用 不适用

#### 七、利润及其他损益来源情况

##### （一） 基本情况

报告期利润总额：3.73 亿元

报告期非经常性损益总额：1.10 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

适用 不适用

##### （二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到

20%以上  
适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
江西省铁航资本管理有限公司	是	100%	经营范围包括投资咨询，实业项目开发，财务顾问，企业重组、并购咨询，股权投资。	42.93	20.94	4.30	2.12

#### 八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

适用 不适用

#### 九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：5.36 亿元

报告期末对外担保的余额：5.39 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0.03 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：5.39 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%：是 否

#### 十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

是 否

#### 十一、报告期内信息披露事务管理制度变更情况

发生变更 未发生变更

#### 十二、向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

是 否

#### 第四节 专项品种公司债券<sup>2</sup>应当披露的其他事项

一、发行人为可交换公司债券发行人

适用 不适用

二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人

适用 不适用

三、发行人为绿色公司债券发行人

适用 不适用

四、发行人为可续期公司债券发行人

适用 不适用

五、发行人为扶贫公司债券发行人

适用 不适用

六、发行人为乡村振兴公司债券发行人

适用 不适用

七、发行人为一带一路公司债券发行人

适用 不适用

八、发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

适用 不适用

九、发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

适用 不适用

十、发行人为纾困公司债券发行人

适用 不适用

---

<sup>2</sup> 债券范围：报告期内存续专项品种债券的，无论批准报出日债券是否存续，均应披露。

## 十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人

适用 不适用

## 十二、 其他专项品种公司债券事项

债券简称：16 赣铁债 02

债券代码：1680133.IB

募集资金用途：全部用于新建南昌至赣州铁路客运专线项目。

固定资产投资项目进展：项目已于 2019 年 12 月 26 日建成通车。

项目运营效益：2025 年已产生项目运营收入 37.25 亿元。

项目抵押或质押事项办理情况（如有）：无。

报告期内项目是否发生重大变化，或可能影响募集资金投入使用计划：无。

项目变化情况：无。

项目变化的程序履行情况：无。

项目变化后，募集资金用途的变更情况（如有）：无。

报告期末项目净收益是否较募集说明书等文件披露内容下降 50%以上，或者报告期内发生其他可能影响项目实际运营情况的重大不利事项：无。

项目净收益变化情况：根据铁路项目投资大，盈利周期长等特点，该项目目前尚未实际盈利。

项目净收益变化对发行人偿债能力和投资者权益的影响、应对措施等：符合募集说明书中对项目的预测，不会对发行人的偿债能力及投资者权益造成重大不利影响。

其他项目建设需要披露的事项：无。

## 第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无。

## 第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，  
<http://www.sse.com.cn/>。

（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年度报告(2025年)》盖章页)



江西省铁路航空投资集团有限公司

2026年4月29日

## 财务报表

### 附件一： 发行人财务报表

#### 合并资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位：江西省铁路航空投资集团有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	11,727,585,533.31	10,887,729,976.56
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	18,810,821.16	31,374,654.04
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	-	-
应收票据	141,574,526.85	133,487,361.50
应收账款	429,121,638.43	845,232,238.79
应收款项融资	-	-
预付款项	148,949,173.07	1,168,747,941.23
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	6,131,345,832.92	6,017,218,035.49
其中：应收利息		
应收股利	-	-
买入返售金融资产		
存货	1,365,745,451.61	1,517,765,957.52
合同资产	-	1,010,619.47
持有待售资产	-	-
一年内到期的非流动资产	1,285,198,626.66	1,331,204,964.45
其他流动资产	1,503,106,445.17	1,322,318,598.36
流动资产合计	22,751,438,049.18	23,256,090,347.41
<b>非流动资产：</b>		
发放贷款和垫款		
债权投资	22,858,749.57	21,615,214.52
可供出售金融资产		
其他债权投资	-	-
持有至到期投资		
长期应收款	1,442,916,959.53	825,443,435.49
长期股权投资	392,023,143.84	433,004,699.04
其他权益工具投资	680,447,102.71	3,318,891,843.89
其他非流动金融资产	6,437,471,197.02	5,073,099,923.39
投资性房地产	393,594,681.28	359,130,466.38
固定资产	1,158,128,200.66	1,214,397,108.49
在建工程	9,279,398,517.02	4,757,405,686.21
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-

使用权资产	7,090,875.10	213,336,330.88
无形资产	243,590,210.75	252,445,933.02
开发支出	-	-
商誉	-	3,525,995.62
长期待摊费用	30,432,110.16	49,943,460.63
递延所得税资产	208,315,630.78	254,405,696.83
其他非流动资产	63,533,306,171.57	59,387,461,073.04
非流动资产合计	83,829,573,549.99	76,164,106,867.43
资产总计	106,581,011,599.17	99,420,197,214.84
<b>流动负债：</b>		
短期借款	1,318,789,245.60	2,555,885,172.09
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	-	-
应付票据	19,316,427.99	164,420,000.00
应付账款	1,894,593,106.64	1,447,943,496.14
预收款项	1,495,826.22	26,503,299.24
合同负债	95,496,685.29	69,454,316.42
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	63,667,188.67	70,540,509.33
应交税费	65,087,345.53	84,375,222.26
其他应付款	3,688,779,071.03	3,407,243,050.64
其中：应付利息	338,688,733.34	397,771,693.63
应付股利	4,879,658.16	3,611,087.39
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债	-	-
一年内到期的非流动负债	11,074,789,181.95	6,499,327,940.91
其他流动负债	10,428,754.94	6,026,472.29
流动负债合计	18,232,442,833.86	14,331,719,479.32
<b>非流动负债：</b>		
保险合同准备金		
长期借款	21,535,679,898.87	20,510,746,531.47
应付债券	9,180,000,000.00	13,240,000,000.00
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
租赁负债	3,790,883.92	190,449,999.96
长期应付款	570,178,028.83	313,692,591.29
长期应付职工薪酬		
预计负债	-	-
递延收益	2,742,943,505.19	3,673,313,505.19
递延所得税负债	10,740,054.06	70,092,770.05

其他非流动负债	-	-
非流动负债合计	34,043,332,370.87	37,998,295,397.96
负债合计	52,275,775,204.73	52,330,014,877.28
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>		
实收资本（或股本）	20,303,796,240.36	20,303,796,240.36
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	25,947,096,291.53	21,712,346,680.59
减：库存股	-	-
其他综合收益	-54,704,447.54	35,056,589.19
专项储备	903,768.08	587,491.63
盈余公积	566,149,541.86	539,879,973.16
一般风险准备	682,730.00	552,680.00
未分配利润	2,616,788,810.67	2,443,046,999.16
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	49,380,712,934.96	45,035,266,654.09
少数股东权益	4,924,523,459.48	2,054,915,683.47
所有者权益（或股东权益）合计	54,305,236,394.44	47,090,182,337.56
负债和所有者权益（或股东权益）总计	106,581,011,599.17	99,420,197,214.84

公司负责人：刘震华 主管会计工作负责人：舒荃 会计机构负责人：李伟文

**母公司资产负债表**

2025年12月31日

编制单位：江西省铁路航空投资集团有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	10,628,214,768.92	10,509,433,634.30
交易性金融资产	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	-	-
应收票据	-	-
应收账款	-	-
应收款项融资	-	-
预付款项	93,606.20	392,721.24
其他应收款	7,154,057,275.40	7,957,415,943.92
其中：应收利息		
应收股利	63,000,000.00	15,000,000.00
存货	-	-
合同资产	-	-
持有待售资产	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	106,652,290.75	115,342,893.21
流动资产合计	17,889,017,941.27	18,582,585,192.67

<b>非流动资产：</b>		
债权投资	-	-
可供出售金融资产		
其他债权投资	-	-
持有至到期投资		
长期应收款	-	-
长期股权投资	5,304,656,698.34	4,309,201,092.20
其他权益工具投资	615,447,102.71	2,237,813,345.69
其他非流动金融资产	4,983,099,923.39	4,983,099,923.39
投资性房地产	-	-
固定资产	37,986,393.07	39,578,384.60
在建工程	-	-
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-
使用权资产	-	-
无形资产	152,307,090.89	155,711,351.42
开发支出	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	-	-
递延所得税资产	28,281,227.80	9,585,745.98
其他非流动资产	69,207,111,058.00	63,084,391,153.56
非流动资产合计	80,328,889,494.20	74,819,380,996.84
资产总计	98,217,907,435.47	93,401,966,189.51
<b>流动负债：</b>		
短期借款	647,500,000.00	900,000,000.00
交易性金融负债	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	59,219,426.75	59,219,426.75
预收款项	-	-
合同负债	-	-
应付职工薪酬	15,055,395.56	15,969,012.00
应交税费	1,667,616.88	683,830.86
其他应付款	5,603,893,209.44	5,043,863,312.72
其中：应付利息		
应付股利	-	-
持有待售负债	-	-
一年内到期的非流动负债	10,212,400,000.00	5,808,723,000.00
其他流动负债	-	-
流动负债合计	16,539,735,648.63	11,828,458,582.33
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	20,680,061,400.00	19,894,961,400.00
应付债券	9,180,000,000.00	13,240,000,000.00
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
租赁负债	-	-

长期应付款	15,498,591.29	9,642,591.29
长期应付职工薪酬		
预计负债	-	-
递延收益	2,742,943,505.19	3,673,313,505.19
递延所得税负债	-	15,106,824.90
其他非流动负债	-	-
非流动负债合计	32,618,503,496.48	36,833,024,321.38
负债合计	49,158,239,145.11	48,661,482,903.71
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>		
实收资本（或股本）	20,303,796,240.36	20,303,796,240.36
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	25,897,107,022.77	21,663,257,022.77
减：库存股	-	-
其他综合收益	-56,086,445.47	35,688,236.77
专项储备	-	-
盈余公积	566,149,541.86	539,879,973.16
未分配利润	2,348,701,930.84	2,197,861,812.74
所有者权益（或股东权益）合计	49,059,668,290.36	44,740,483,285.80
负债和所有者权益（或股东权益）总计	98,217,907,435.47	93,401,966,189.51

公司负责人：刘震华 主管会计工作负责人：舒荃 会计机构负责人：李伟文

**合并利润表**  
2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年年度	2024年年度
一、营业总收入	2,280,350,480.08	3,948,461,216.37
其中：营业收入	2,280,350,480.08	3,948,461,216.37
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	2,213,604,023.80	3,850,770,395.88
其中：营业成本	1,963,535,534.71	3,617,857,449.80
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	22,184,049.98	17,372,086.14
销售费用	10,319,804.23	12,706,279.51
管理费用	211,371,838.27	237,669,774.92
研发费用	4,987,386.79	4,193,396.24
财务费用	1,205,409.82	-39,028,590.73

其中：利息费用	82,944,881.76	169,131,733.75
利息收入	89,893,995.35	221,780,795.29
加：其他收益	227,908,486.10	118,993,933.19
投资收益（损失以“-”号填列）	8,775,921.48	71,158,939.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-62,598,230.05	-20,511,068.63
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	38,753,466.83	3,018,650.52
信用减值损失（损失以“-”号填列）	28,275,528.86	-53,673,755.39
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-991,197.38	-1,585,481.02
资产处置收益（损失以“-”号填列）	118,166.65	-707,785.80
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	369,586,828.82	234,895,321.88
加：营业外收入	7,079,954.93	158,238,946.38
减：营业外支出	3,048,963.99	4,364,396.48
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	373,617,819.76	388,769,871.78
减：所得税费用	83,077,793.51	77,852,450.05
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	290,540,026.25	310,917,421.73
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	290,540,026.25	310,917,421.73
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	286,159,089.78	201,847,358.76
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	4,380,936.47	109,070,062.97
六、其他综合收益的税后净额	-99,393,274.66	-56,237,774.69
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-99,393,274.66	-56,237,774.69
1.不能重分类进损益的其他综合收益	-101,406,920.17	-54,931,781.03
（1）重新计量设定受益计划变动额		
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益		
（3）其他权益工具投资公允价值变动	-101,406,920.17	-54,931,781.03
（4）其他综合收益结转留存收益		

2. 将重分类进损益的其他综合收益	2,013,645.51	-1,305,993.66
(1) 权益法下可转损益的其他综合收益		
(2) 其他债权投资公允价值变动		
(3) 可供出售金融资产公允价值变动损益		
(4) 金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
(5) 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
(6) 其他债权投资信用减值准备		
(7) 现金流量套期储备(现金流量套期损益的有效部分)		
(8) 外币财务报表折算差额	2,013,645.51	-1,305,993.66
(9) 其他		
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	191,146,751.59	254,679,647.04
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额	186,765,815.12	145,609,584.07
(二) 归属于少数股东的综合收益总额	4,380,936.47	109,070,062.97
八、每股收益：		
(一) 基本每股收益(元/股)		
(二) 稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：/ 元，上期被合并方实现的净利润为：/ 元。

公司负责人：刘震华 主管会计工作负责人：舒荃 会计机构负责人：李伟文

**母公司利润表**  
2025 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年年度	2024 年年度
一、营业收入	4,094,339.62	-
减：营业成本	-	-
税金及附加	8,750,616.96	2,257,233.89
销售费用	-	-
管理费用	66,403,776.47	89,802,680.89
研发费用	4,987,386.79	4,193,396.24
财务费用	-89,638,331.05	-34,612,590.66
其中：利息费用	1,831,438.29	167,629,050.47
利息收入	99,174,368.50	211,973,390.29
加：其他收益	196,532,430.03	115,208,472.72
投资收益（损失以“-”号填列）	54,169,317.22	25,487,033.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,701,058.18	2,125,172.26
以摊余成本计量的金融资	-	-

产终止确认收益		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	74,602.72
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	264,292,637.70	79,129,388.39
加：营业外收入	10,000.00	-
减：营业外支出	1,606,950.75	1,160,168.35
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	262,695,686.95	77,969,220.04
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	262,695,686.95	77,969,220.04
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	262,695,686.95	77,969,220.04
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-101,406,920.17	-54,931,781.03
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-101,406,920.17	-54,931,781.03
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	-101,406,920.17	-54,931,781.03
4、其他综合收益结转留存收益		-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	-
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	-
2.其他债权投资公允价值变动	-	-
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备	-	-
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）		
8.外币财务报表折算差额	-	-
9.其他		
六、综合收益总额	161,288,766.78	23,037,439.01
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		

(二) 稀释每股收益(元/股)		
-----------------	--	--

公司负责人：刘震华 主管会计工作负责人：舒荃 会计机构负责人：李伟文

### 合并现金流量表

2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年年度	2024年年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	2,960,385,395.29	5,030,756,043.78
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	717,690.51	776,288.37
收到其他与经营活动有关的现金	2,709,706,270.76	2,431,545,211.80
经营活动现金流入小计	5,670,809,356.56	7,463,077,543.95
购买商品、接受劳务支付的现金	2,294,651,941.19	4,120,000,539.33
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	193,564,197.52	206,328,884.21
支付的各项税费	149,694,927.32	165,944,335.10
支付其他与经营活动有关的现金	1,612,812,983.61	1,442,156,666.81
经营活动现金流出小计	4,250,724,049.64	5,934,430,425.45
经营活动产生的现金流量净额	1,420,085,306.92	1,528,647,118.50
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	2,965,931,421.62	1,902,257,500.12
取得投资收益收到的现金	101,574,481.33	87,235,646.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	427,526.36	862,997.96
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	34,719,842.38	32,342,001.45
投资活动现金流入小计	3,102,653,271.69	2,022,698,145.64
购建固定资产、无形资产和其他	5,200,832,804.33	2,318,817,745.39

长期资产支付的现金		
投资支付的现金	5,868,147,657.41	8,216,112,555.39
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	273,052,995.79	4,448,006,385.82
投资活动现金流出小计	11,342,033,457.53	14,982,936,686.60
投资活动产生的现金流量净额	-8,239,380,185.84	-12,960,238,540.96
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	8,616,610,000.00	8,342,510,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,209,050,000.00	450,000,000.00
取得借款收到的现金	11,692,524,155.17	11,679,842,602.37
收到其他与筹资活动有关的现金	731,965,767.81	392,400,033.67
筹资活动现金流入小计	21,041,099,922.98	20,414,752,636.04
偿还债务支付的现金	11,169,506,233.47	5,366,875,994.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,164,465,631.26	2,142,983,244.52
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	35,668,912.16	166,997,041.19
支付其他与筹资活动有关的现金	11,202,706.36	1,601,419,864.43
筹资活动现金流出小计	13,345,174,571.09	9,111,279,103.65
筹资活动产生的现金流量净额	7,695,925,351.89	11,303,473,532.39
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-41,692.38	-191,422.48
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	876,588,780.59	-128,309,312.55
加：期初现金及现金等价物余额	10,652,834,916.94	10,781,144,229.49
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	11,529,423,697.53	10,652,834,916.94

公司负责人：刘震华 主管会计工作负责人：舒荃 会计机构负责人：李伟文

### 母公司现金流量表

2025年1—12月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年年度	2024年年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	4,094,339.62	-
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,725,031,161.59	1,550,493,204.30
经营活动现金流入小计	2,729,125,501.21	1,550,493,204.30
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-
支付给职工及为职工支付的现金	42,648,710.70	45,017,215.72
支付的各项税费	12,426,635.26	7,268,633.03
支付其他与经营活动有关的现金	1,273,141,586.29	576,081,673.47
经营活动现金流出小计	1,328,216,932.25	628,367,522.22
经营活动产生的现金流量净额	1,400,908,568.96	922,125,682.08
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		

收回投资收到的现金	658,793,993.02	677,315,174.37
取得投资收益收到的现金	5,294,295.85	28,542,201.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	92,400.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	664,088,288.87	705,949,775.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	644,327.00	1,200,093.09
投资支付的现金	6,764,304,534.19	6,993,483,308.87
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	6,764,948,861.19	6,994,683,401.96
投资活动产生的现金流量净额	-6,100,860,572.32	-6,288,733,626.54
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	5,407,560,000.00	7,892,510,000.00
取得借款收到的现金	8,167,500,000.00	8,280,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	574,960,899.16	-
筹资活动现金流入小计	14,150,020,899.16	16,172,510,000.00
偿还债务支付的现金	7,291,329,200.00	6,717,320,484.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,021,741,252.18	1,832,311,835.68
支付其他与筹资活动有关的现金	-	1,588,320,039.03
筹资活动现金流出小计	9,313,070,452.18	10,137,952,358.71
筹资活动产生的现金流量净额	4,836,950,446.98	6,034,557,641.29
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	136,998,443.62	667,949,696.83
加：期初现金及现金等价物余额	10,302,229,907.30	9,634,280,210.47
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	10,439,228,350.92	10,302,229,907.30

公司负责人：刘震华 主管会计工作负责人：舒荃 会计机构负责人：李伟文