

# 南阳市高速公路有限公司债权投资集合 资金信托计划尽职调查报告

## 目 录

前 言.....	2
一、信托计划基本情况.....	3
(一) 信托计划要素.....	3
(二) 信托计划操作流程.....	6
二、标的债权分析.....	7
(一) 债权的形成.....	7
(二) 债权的确认.....	8
(三) 审查结论.....	9
三、南阳高速（债权转让方）简介与分析.....	9
(一) 公司基本情况.....	9
(二) 历史沿革和组织架构.....	10
(三) 经营情况.....	10
(四) 财务状况.....	10
(五) 资信状况.....	14
(六) 总体评价.....	15
四、南阳交投（债务方）简介与分析.....	15
(一) 公司基本情况.....	15
(二) 历史沿革和组织架构.....	16
(三) 经营情况.....	17
(四) 财务状况.....	18
(五) 资信状况.....	26
(六) 偿债资金来源分析.....	27
(七) 总体评价.....	29
五、担保措施简介与分析.....	29
(一) 担保方一：南阳高速.....	29
(二) 担保方二：南阳产投.....	29
六、信托计划合规性分析.....	40
(一) 交易结构.....	40
(二) 信托资金来源.....	40
(三) 资金投向.....	40
(四) 担保措施.....	40
(五) 关联交易.....	41
(六) 消费者权益保护.....	41

(七) 绿色金融 .....	41
七、风险揭示与风险处置预案.....	42
(一) 风险揭示 .....	42
(二) 风险防范 .....	43
(三) 风险处置预案 .....	45
八、调查结论.....	45

## 前 言

南阳市为河南省辖地级市，位于河南省西南部、地处豫鄂陕三省交界处，现辖 2 个行政区、4 个开发区和 11 个县（市），总面积为 2.66 万平方公里，是河南省面积最大的省辖市。根据第七次人口普查数据，南阳市常住人口为 971.31 万人，仅次于郑州市。南阳市交通便利，是国务院批复确定的中部地区重要的交通枢纽，豫鄂陕交界地区区域性中心城市。南阳市拥有较为丰富的农业和矿产资源，农业方面，南阳市是全国粮、棉、油、烟集中产地，下辖 6 个县市区被列为国家商品粮、棉基地，3 个县市区被评为国家优质棉基地；矿产资源方面，南阳市是中国矿产品最为密集的地区之一，已探明各类矿产 84 种、468 处，矽线石、石墨、独山玉、银矿、铜矿储量居河南省首位，金矿、石油储量居河南省第二位。2021 年南阳市完成地区生产总值（GDP）4,342.22 亿元、实现一般公共预算收入 224.83 亿元，均位于河南省第三位。

南阳市高速公路有限公司（以下简称“南阳高速”或“债权转让方”），拟将债务方为南阳交通建设投资集团有限公司（以下简称“南阳交投”或“债务方”，主体信用评级 AA+）的应收债权进行转让。我公司拟通过发行“南阳市高速公路有限公司债权投资集合资金信托计划”向社会募集资金不超过人民币 20,000.00 万元受让债权。信托期限 24 个月，信托期内，南阳交投按约定偿还债务。担保措施为南阳高速、南阳产业投资集团有限公司（以下简称“南阳产投”或“担保方”，主体信用评级 AA+）为南阳交投按约定清偿债务提供连带责任保证担保。

## 一、信托计划基本情况

### （一）信托计划要素

1、信托计划名称：南阳市高速公路有限公司债权投资集合资金信托计划（以下简称“本信托计划”）。

2、信托计划目的：委托人基于对受托人的信任，自愿将其合法拥有的资金委托给受托人，以受托人名义受让南阳高速持有的债务方为南阳交投的债权，南阳交投在信托期内溢价清偿债务。通过受托人专业化的投资管理，使信托资金在承担较低风险的情况下获取较为稳定的收益，保障受益人的合法利益。

3、受托职责类型：主动管理。

4、信托计划产品类型：固定收益类产品，R2级。

5、信托当事人（委托人、受托人和受益人）

委托人：符合监管机构规定的合格投资者；

受托人：\*\*信托公司；

受益人：本信托为自益信托，受益人即委托人。

本信托计划可分期推介募集信托资金，其中第一期加入并认购信托计划的委托人分别为A类委托人/受益人，第二期加入并认购信托计划的委托人为B类委托人/受益人，以此类推。

6、信托单位：用于计算委托人认购的计量单位，本信托计划等额分割，委托人交付的每1元信托资金计算为1份信托单位。

7、信托规模及信托期限：信托总规模不超过人民币20,000.00万元（大写：贰亿元整），可分期推介募集资金（以信托计划生效时实际募集资金规模为准）。本信托期限为2年，自信托成立之日起计算。分期发行的，各期信托期限自受托人公告该期成立日起算。信托期满时，如本信托项下资产未能全部收回且为非现金形式的，受托人根据本合同约定处置信托财产。

8、信托资金运作方式：信托计划募集规模不超过人民币20,000.00万元，受让南阳高速持有的债务方为南阳交投的债权（以

信托计划实际募集情况确定受让债权的具体金额)。

9、债权转让及清偿方式：受托人与南阳高速签订《债权转让合同》约定以信托计划实际募集的信托资金受让南阳高速持有的债务方为南阳交投的债权。受托人与南阳交投签订《债务清偿合同》，信托期内南阳交投按约定于每季度末月的 20 日支付部分溢价清偿款，到期一次性支付全部溢价清偿款项。

10、风控措施：南阳高速、南阳产投为南阳交投清偿债务提供连带责任保证担保。

#### 11、信托税费、信托管理费用和业绩报酬

(1) 信托税费是指受托人因处理信托事务发生的下列税款和费用，包括但不限于：

①受托人因管理、运用和处分信托财产而需缴纳的印花税、增值税等税费；

②文件或账册制作、印刷费用；

③信息披露费用等；

#### (2) 信托税费的计付

①受托人为委托人(受益人)利益履行义务应收取的信托管理费用和业绩报酬由信托财产承担。自信托计划成立之日起，受托人按信托资金募集总规模的一定比率收取信托管理费用，分期募集的，按每期信托资金募集规模的一定比率收取信托管理费用。本信托计划中，每一期信托计划之信托管理费用对应受益人适用相同的信托管理费用率，按日计算，并于每季度末月 21 日及每一期信托收益分配日从信托专户内支付。

②本信托计划中，受托人按下列方式计收信托业绩报酬：

信托终止时受益人收益率达到参考收益率的，在信托财产扣除信托税费、信托管理费用、信托收益(按参考收益率计算)和实收信托资金后仍有剩余的，剩余部分作为受托人业绩报酬。

③受托人有权选择在分配信托收益前收取信托管理费用。

## 12、信托收入及信托收益

信托收入包括债务清偿方支付的全部清偿价款和信托财产存放于银行的利息收入及其在信托收益分配前的运作收入等。

信托收益为信托收入扣除信托税费、信托管理费用和业绩报酬及委托人交付的信托计划资金后的余额。

本信托计划信托收入主要来源于债务清偿方支付的全部清偿价款。

## 13、信托收益的分配

(1) 受益人的信托收益按净值化管理的要求进行核算并向受益人进行分配。各类受益人信托资金对应的参考收益率待定。

受托人信托管理费用=Σ各类受益人认购信托计划金额×信托管理费用率×每期信托单位核算期天数÷360

**受托人特别申明：本参考收益率不构成受托人对受益人本金和收益的任何承诺和保证，亦不代表受益人的实际收益水平。**

(2) 信托财产分配顺序：

①信托财产优先支付本合同约定的信托税费或因受托人以固有财产先行垫付的或按约定向第三人支付的因处理信托事务产生的税费；

②受托人按约收取信托管理费用；

③受托人按约向受益人分配信托利益；

④受托人按约定收取信托业绩报酬（如有）。

(3) 信托收益的分配时间：

①信托收益预分配：本信托计划在信托期内，分别于每一期信托计划生效后的6月21日和12月21日后的十个工作日内，受托人划付部分信托税费、信托管理费用并对已实现的信托收益向受益人进行预分配，受益人以其所持有的信托单位份额享有相应的信托收益。

②信托计划终止后十个工作日内，受托人进行信托财产清算，受托人划付部分信托税费、信托管理费用并向当期受益人分配已实现的

信托收益、返还信托财产，受益人以其所持有的信托单位份额享有相应的信托收益。

(4) 信托终止时，信托财产经过清算后，受托人应将信托财产返还给受益人。上述分配过程中如存在非现金类信托财产的，受托人向受益人办理转移过户手续。受益人按信托终止时的信托财产形式予以接受信托财产。

本信托计划到期终止前 20 日或提前终止时，受托人有权变现全部可变现信托财产，并在扣除信托税费、信托管理费用后，按照信托财产清算分配顺序分配信托财产。

14、受托人对信托产品实行净值化管理，净值生成应当符合企业会计准则规定，及时反映基础金融资产的收益和风险，由托管银行进行核算并定期提供报告，由外部审计机构进行审计确认。净值生成待监管部门出台有关细则后实施。受托人在其官方网站于每季度末（信托成立不足一个季度的，在下一季度末）向投资者披露信托产品净值。

#### 15、保障基金缴纳方式

保障基金认购主体：由南阳高速认购。

16、以上 1-16 项信托计划要素如有变化，以信托合同等信托文件约定为准。

### (二) 信托计划操作流程

1、委托人将其合法拥有的资金交付受托人，并与受托人签订《资金信托合同》，以受托人的名义受让南阳高速持有的债务方为南阳交投的债权。

2、债权受让方（受托人）与南阳高速签订《债权转让合同》，约定双方的权利和义务。

3、债权受让方（受托人）与南阳交投签订《债务清偿合同》，约定双方的权利和义务。

4、南阳高速、南阳产投与受托人签订《保证合同》，为南阳交投清偿债务提供连带责任保证担保。

5、拟转让的标的债权在动产融资统一登记公示系统办理债权转让登记手续。

6、信托存续期内，受托人根据《资金信托合同》约定按期向受益人分配信托收益。

7、信托到期后，受托人对信托财产进行清算分配，向委托人（受益人）交付信托财产，信托终止。

## 二、标的债权分析

本信托计划募集资金用于受让南阳高速持有的债务方为南阳交投的债权。

### （一）债权的形成

南阳高速与南阳交投于 2021 年 7 月 1 日签署了编号为“投资（借）20210701”的《借款合同》（以下简称“《借款合同》”），双方约定南阳交投向南阳高速借款人民币 50,000.00 万元，借款期限为 5 年，到期日一次性归还借款本金，借款无利息。南阳高速已于 2021 年 7 月 8 日至 2022 年 2 月 18 日共支付 19 次款项，金额合计 254,153,735.21 元，到期日均为 2026 年 6 月 30 日。借款明细如下：

单位：元

序号	债权人	债务人	借款金额	借款时间
1	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	20,803,735.21	2021年7月8日
2	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	15,620,000.00	2021年8月9日
3	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	14,600,000.00	2021年9月8日
4	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	9,000,000.00	2021年9月24日
5	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	14,920,000.00	2021年10月12日
6	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	11,120,000.00	2021年10月19日
7	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	10,440,000.00	2021年10月27日
8	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	18,480,000.00	2021年11月9日
9	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	12,140,000.00	2021年11月12日

10	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	11,470,000.00	2021年11月18日
11	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	11,280,000.00	2021年11月23日
12	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	15,600,000.00	2021年12月8日
13	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	11,390,000.00	2021年12月10日
14	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	11,530,000.00	2021年12月17日
15	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	11,280,000.00	2021年12月23日
16	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	14,000,000.00	2022年1月19日
17	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	14,270,000.00	2022年1月24日
18	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	17,000,000.00	2022年2月11日
19	南阳市高速公路有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司	9,210,000.00	2022年2月18日
	合 计		<b>254,153,735.21</b>	

截至2022年5月20日，南阳高速依据《借款合同》约定向南阳交投转账19次，金额合计254,153,735.21元，该借款反应在南阳高速2022年3月末资产负债表“其他应收款-南阳交通建设投资集团有限公司”科目余额中。

南阳高速本次拟转让的债权包含在上述254,153,735.21元应收债权内，根据信托计划实际募集情况确定转让债权的具体金额，并在《债权转让合同》及《债务清偿合同》中予以明确。

## （二）债权的确认

### 1、会计师事务所审计

根据南阳中州联合会计师事务所（普通合伙）2022年5月20日出具的编号为“豫宛中州所审字 [2022]第075号”专项审计报告，截至2022年5月20日，南阳高速因“投资（借）20210701”《借款合同》形成的对南阳交投的其他应收款应收债权金额为254,153,735.21元。

### 2、签订债权确认合同



南阳高速与南阳交投于 2022 年 5 月 20 日签订了编号为“债权确认 20220520”的《债权确认合同》，双方对上述债权进行了确认，并承诺信托存续期间上述债权债务不得主张抵销、债权转让完毕之前债权相关要素不会发生变化。南阳交投承诺信托期内按照《债务清偿合同》向我公司支付债务清偿价款。

### 3、项目经理审查

南阳高速和南阳交投分别提供了审计报告及财务报表，项目经理对上述报表及附注进行了分析，核实了原始记账凭证、银行转账凭证以及南阳高速和南阳交投签署的《借款合同》和《债权确认合同》。

### （三）审查结论

经审查，上述拟转让的债权未约定不得对外转让条款、未办理过质押登记、无权利瑕疵情形，南阳高速和南阳交投均同意放弃债权债务相互抵消的权利，并承诺债权转让完毕之前，债权相关要素不会发生变化。我部认为上述债权真实、合法、有效。

## 三、南阳高速（债权转让方）简介与分析

### （一）公司基本情况

企业名称	南阳市高速公路有限公司		
统一社会信用代码	91411300712619741K		
注册地址	南阳市宛城区溧河乡高速公路双铺收费站院内		
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	法定代表人	朱明哲
成立日期	2000 年 5 月 16 日	注册资本	39,256.13 万元
股东持股情况	南阳交通建设投资集团有限公司持股 100%		
主要经营范围	组织实施开发、经营高速公路；高速公路广告经营（上述项目法律、法规、国务院决定须经审批方可经营的除外）		

公司法定代表人朱明哲，男，汉族，1976 年 10 月生，河南南阳人，中共党员，大学学历，注册安全工程师，经济师。1997 年 9 月至 2000 年 9 月，南阳理工学院中文专业学习；2000 年 9 月至 2002 年 10 月，唐河县委宣传部工作；2002 年 10 月至 2008 年 8 月，南阳市地

方铁路局办公室主任；2008年8月至2016年4月，南阳市华通运务有限公司综合办公室主任；2016年4月至2016年12月，南阳交通用车服务有限公司综合办公室主任；2016年12月至2018年1月，南阳交通建设投资有限公司安委办主任；2018年1月至2020年5月，南阳交通建设投资有限公司综合办公室主任；2019年6月至2020年5月，任南阳交通建设投资有限公司机关支部书记；2020年5月，任南阳市高速公路有限公司党委书记、董事长。

## （二）历史沿革和组织架构

南阳高速成立于2000年5月16日，2020年公司进行资产重组，2020年8月公司股东变更为南阳交投，2022年5月公司注册资本由人民币4,055.00万元增加至人民币39,256.13万元。股东持股情况如下：

单位：万元

股东名称	认缴出资	占比
南阳交通建设投资集团有限公司	39,256.13	100.00%

## （三）经营情况

南阳高速主要从事南阳市高速公路经营管理等业务，主要业务收入为收取南阳至邓州高速公路（以下简称“南邓高速”）车辆通行费。南邓高速是二连浩特至广州国家重点干线的重要组成部分，北连许平南高速公路，南连樊魏、汉十、襄宜高速公路，东西连接沪陕高速公路，全长91公里，经营期限为28年，于2005年12月通车，设5个收费站，其中双铺收费站、新野北收费站、邓新收费站、构林收费站为匝道收费站，G55豫鄂省界收费站为主线收费站，车流量较为稳定，年均车流量1000万辆以上，收入较为稳定。

2021年末，南阳高速资产总额32.65亿元，全年实现营业收入5.64亿元。

## （四）财务状况

南阳高速提供了由河南勤政会计师事务所有限公司审计的2019-2021年审计报告，均为标准无保留意见的审计报告，并提供了2022

年 3 月末未经审计的财务报表。

### 资产负债表

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年 3 月末
<b>流动资产：</b>				
货币资金	27,046.69	3,182.80	36.02	323.60
应收账款	-	-	1,582.54	3,300.69
预付款项	5,211.09	280.74	-6.00	-
其他应收款	8,298.56	43,193.77	60,213.17	62,172.17
其他流动资产	1,469.30	1,464.35	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>42,025.63</b>	<b>48,121.66</b>	<b>61,825.73</b>	<b>65,796.46</b>
<b>非流动资产：</b>				
固定资产	235,254.47	230,756.18	220,821.82	215,156.46
在建工程	1,677.75	2,423.09	1,447.03	1,447.03
无形资产	42,157.99	42,130.95	42,393.68	42,386.02
其他长期资产	18.73	17.00	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>279,108.94</b>	<b>275,327.22</b>	<b>264,662.53</b>	<b>258,989.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>321,134.58</b>	<b>323,448.87</b>	<b>326,488.25</b>	<b>324,785.97</b>
<b>流动负债：</b>				
应付账款	1,413.64	-493.75	-	-
预收款项	1,249.10	1,159.10	-	-
应交税费	242.72	235.16	159.91	150.19
其他应交款	13.40	13.10	-	-
其他应付款	138,797.06	69,260.26	82,765.45	81,010.73
预提费用	3,000.00	3,238.45	-	-
其他流动负债	-	-	942.62	776.91
<b>流动负债合计</b>	<b>144,715.92</b>	<b>73,412.33</b>	<b>83,867.99</b>	<b>81,937.83</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	134,250.00	197,750.00	186,250.00	185,000.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>134,250.00</b>	<b>197,750.00</b>	<b>186,250.00</b>	<b>185,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>278,965.92</b>	<b>271,162.33</b>	<b>270,117.99</b>	<b>266,937.83</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本	4,055.00	4,055.00	4,055.00	4,055.00

资本公积	75,098.64	75,098.64	75,098.64	75,098.64
未分配利润	-36,984.98	-26,867.10	-22,783.38	-21,305.50
<b>所有者权益合计</b>	<b>42,168.66</b>	<b>52,286.54</b>	<b>56,370.26</b>	<b>57,848.14</b>
<b>负债及所有者权益合计</b>	<b>321,134.58</b>	<b>323,448.87</b>	<b>326,488.25</b>	<b>324,785.97</b>

### 利润表

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年 1-3 月
<b>一、营业收入</b>	<b>45,507.96</b>	<b>41,066.43</b>	<b>56,390.93</b>	<b>13,780.97</b>
减：营业成本	21,854.41	14,803.79	25,284.73	4,761.68
营业税金及附加	142.03	74.50	126.20	33.00
管理费用	6,921.63	4,750.50	5,261.90	1,545.02
财务费用	15,580.31	12,097.75	20,843.09	5,634.27
加：其他收益	237.87	821.76	297.02	-
投资收益	12.58	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>1,260.02</b>	<b>10,161.65</b>	<b>5,172.03</b>	<b>1,807.00</b>
加：营业外收入	76.82	121.89	105.40	17.13
减：营业外支出	1,756.81	248.37	1,193.72	346.24
<b>三、利润总额</b>	<b>-419.97</b>	<b>10,035.17</b>	<b>4,083.72</b>	<b>1,477.89</b>
减：所得税费用				
<b>四、净利润</b>	<b>-419.97</b>	<b>10,035.17</b>	<b>4,083.72</b>	<b>1,477.89</b>

### 现金流量表

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 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	46,783.20	42,776.31	59,131.12
收到的其他与经营活动有关的现金	7,175.49	2,435.92	35,080.64
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>53,958.69</b>	<b>45,212.23</b>	<b>94,211.76</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	17,115.93	3,542.17	6,432.29
支付给职工以及为职工支付的现金	4,728.69	3,138.19	4,163.88
支付的各项税费	1,639.38	1,523.38	1,882.99
支付的其他与经营活动有关的现金	332.87	3,660.04	62,941.45
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>23,816.87</b>	<b>11,863.77</b>	<b>75,420.62</b>

经营活动产生的现金流量净额	30,141.82	33,348.45	18,791.14
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
取得投资收益所收到的现金	12.58	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>12.58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	431.10	1,035.70	1,191.73
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>431.10</b>	<b>1,035.70</b>	<b>1,191.73</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-418.52</b>	<b>-1,035.70</b>	<b>-1,191.73</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
取得借款收到的现金	-	200,000.00	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	25,630.81	420.80
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>225,630.81</b>	<b>420.80</b>
偿还债务所支付的现金	2,415.33	205,750.00	11,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30,725.05	10,491.51	9,667.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	65,565.94	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>33,140.38</b>	<b>281,807.46</b>	<b>21,167.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-33,140.38</b>	<b>-56,176.64</b>	<b>-20,746.20</b>
<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>	<b>-3,417.08</b>	<b>-23,863.89</b>	<b>-3,146.78</b>
加：期初现金及现金等价物余额	30,463.77	27,046.69	3,182.80
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>27,046.69</b>	<b>3,182.80</b>	<b>36.02</b>

## 1、资产结构分析

南阳高速近三年及一期资产规模分别为 32.11 亿元、32.34 亿元、32.65 亿元和 32.48 亿元，资产规模总体保持平稳。从资产构成来看，南阳高速资产结构中以非流动资产为主，分别为 27.91 亿元、27.53 亿元、26.47 亿元和 25.90 亿元，占总资产比重分别为 86.91%、85.12%、81.06%和 79.74%，公司非流动资产以固定资产（道路）为主。

## 2、负债结构分析

南阳高速近三年及一期负债规模分别为 27.90 亿元、27.12 亿元、27.01 和 26.69 亿元，负债规模总体保持平稳。公司负债主要为长期借款，近三年及一期南阳高速长期借款分别为 13.43 亿元、19.78 亿

元、18.63 亿元和 18.50 亿元。2022 年 3 月末，南阳高速长期借款为 18.50 亿元，为向工商银行南阳卧龙支行借款，该笔借款期限 10 年，2030 年 6 月 30 日到期，年利率 4.9%。

### 3、偿债能力分析

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
流动比率	0.29	0.66	0.74	0.80
速动比率	0.29	0.66	0.74	0.80
资产负债率	86.87%	83.83%	82.73%	82.19%

从短期偿债指标看，近三年及一期南阳高速流动比率及速动比率均分别为 0.29、0.66、0.74 和 0.80，公司流动比率及速动比率随公司流动负债规模下降而呈上升趋势，公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债指标看，近三年及一期南阳高速资产负债率分别为 86.87%、83.83%、82.73%和 82.19%，公司资产负债率随长期借款余额降低而持续下降，但总体处于较高水平，公司长期偿债压力大。

### 4、盈利能力分析

南阳高速主要业务收入为收取南邓高速车辆通行费，收入较为稳定。近三年及一期南阳高速实现营业收入分别为 4.55 亿元、4.11 亿元、5.64 亿元和 1.38 亿元，实现净利润分别为-0.04 亿元、1 亿元、0.41 亿元和 0.15 亿元。

#### （五）资信状况

1、经“人民银行征信系统”查询，截至 2022 年 6 月 2 日，南阳高速征信查询正常有效，公司于 2003 年首次有信贷交易记录，报告期内，共与 6 家金融机构进行过信贷交易，目前在 1 家金融机构的业务仍未结清，公司当前借贷交易余额为 18.5 亿元，为向工商银行南阳卧龙支行长期借款，无关注类和不良类余额。南阳高速对外担保余额 8,390.50 万元，为替股东南阳交投担保，无关注类和不良类余额。

2、经“国家企业信用信息公示系统”和企查查查询，南阳高速无列入经营异常名录信息、无列入严重违法失信企业名单（黑名单）信息情况、无行政处罚信息。通过“全国法院被执行人信息查

询系统”及“裁判文书网”查询，南阳高速有裁判文书记录43条，案件总金额8,275.72万元，企业作为被告的文书占比85.71%，涉案案由为机动车交通事故责任纠纷的案件最多，其次为借款合同纠纷案件。借款合同纠纷均发生于2020年南阳高速资产重组之前，由于原股东间的矛盾导致未偿还借款，现均已结案。

#### （六）总体评价

南阳高速经营正常，公司资产规模一般，资产负债率一般，公司营业收入保持稳定。

### 四、南阳交投（债务方）简介与分析

#### （一）公司基本情况

企业名称	南阳交通建设投资集团有限公司		
注册地址	南阳市滨河东路 2396 号 1 号楼-1-12 层 101		
统一信用代码	914113005976051755		
成立时间	2012 年 6 月 1 日	企业类型	其他有限责任公司
法定代表人	师松立	注册资本	20,000.00 万元
股东持股情况	南阳市财政局持股 90%、河南省财政厅持股 10%。		
主要经营范围	许可项目：房地产开发经营；港口经营；建设工程施工；公路管理与养护（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；土地整治服务；工程管理服务；园区管理服务；非居住房地产租赁；广告制作；广告发布；广告设计、代理；城乡市容管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
备注	企业不进行房地产开发，无房地产开发资质。		

法定代表人简介：师松立，男，1966 年 10 月出生，汉族，河南南阳人，大学学历，高级统计师，1997 年 12 月加入中国共产党，1986 年 8 月参加工作。1984.09—1986.07，济南交通学校学生；1986.08—1987.05，任南阳地区公路总段工程队技术员；1987.05—2011.09，历任南阳市交通运输局计划科副科长、计划科科长、综合规划科科长；2011.09—2016.09，任南阳交通建设投资集团有限公司董事长（期间

2014.09—2014.11，南阳市委党校县处级干部研修班学习)；2016.09至今，担任南阳交通建设投资集团有限公司党委书记、董事长。

## (二) 历史沿革和组织架构

2010年，南阳市人民政府根据《南阳市人民政府关于成立南阳交通建设投资有限公司的通知》(宛政[2010]47号)决定组建南阳交投。2012年6月1日公司在南阳市工商行政管理局正式登记注册，初始注册资本20,000万元，南阳市国有资产监督管理委员会持股100%。2021年6月公司名称更为现名。经多次股权变更，截至目前，公司注册资本及实收资本均为20,000.00万元，南阳市财政局和河南省财政厅分别持有公司90%和10%的股权，公司控股股东及实际控制人为南阳市财政局。

南阳交投按照现代企业制度的要求建立了完善的公司治理机制和相应的管理制度，明确了公司董事会、监事会和经营层的职责，作为独立法人规范运作。公司本部内设9个部门，分别为安委办、财务中心、党群工作部、监察室、企管部、人资部、投发中心、综合办、总工办。截至2022年5月末，南阳交投控股子公司共有27家。具体情况如下表：

单位：万元

序号	子公司名称	注册资本	持股比例
1	南阳交投菊城开发建设有限公司	13,176.17	80.00%
2	南阳交投新城开发建设有限公司	31,115.97	85.00%
3	河南正茂恒升商贸有限公司	1,010.00	100.00%
4	唐远县远途交通建设投资有限公司	1,000.00	50.00%
5	南阳交投宛北开发建设有限公司	8,000.00	90.00%
6	深圳市太阳城实业有限公司	2,000.00	100.00%
7	南阳市通盛实业有限公司	1,000.00	100.00%
8	南阳市高速公路有限公司	39,256.13	100.00%
9	南阳交投众益开发建设有限公司	1,000.00	70.00%
10	南阳财和投资有限公司	100,000.00	60.00%



11	南阳方枣高速公路有限公司	10,000.00	100.00%
12	南阳交投城建开发建设有限公司	2,000.00	100.00%
13	南阳弘裕投资控股有限公司	20,000.00	60.00%
14	南阳交投港航建设管理有限公司	300,000.00	51.00%
15	南阳交投资产管理有限公司	100,000.00	100.00%
16	南阳交投涪鑫开发建设有限公司	2,000.00	75.00%
17	三亚正茂恒升商贸有限公司	1,000.00	100.00%
18	海南正茂恒升商贸有限公司	1,000.00	100.00%
19	南阳市金地投资开发有限公司	10,000.00	100.00%
20	南阳内邓高速公路有限公司	1,010.00	100.00%
21	南阳交通用车服务有限公司	1,010.00	100.00%
22	社旗交通建设投资有限公司	33,000.00	51.00%
23	河南万方交通工程有限公司	10,000.00	67.00%
24	南阳交投项目管理技术有限公司	5,000.00	100.00%
25	南阳交投外环城市开发建设有限公司	2,000.00	100.00%
26	南阳交通云数字科技有限公司	1,010.00	100.00%
27	南阳交投兴裕开发建设有限公司	1,010.00	85.00%

### （三）经营情况

南阳交投是南阳市重要的市属国有投融资平台，主要职能是承担以南阳市交通基础设施产业为主的投融资和建设运营工作，公司拥有高速公路前期与投资运营管理、现代运输服务、业间股权投资、项目投资管理四个板块，形成了“交通基础类产业投融资为主、多行业投资共存”的集团化经营格局。目前，南阳交投主要经营业务包括贸易业务、通行费业务、工程代建业务等。

公司贸易业务主要由子公司河南正茂恒升商贸有限公司和河南成飞物流有限公司负责运营，主要商品为水泥、沥青等建筑材料以及燃料（焦炭为主）、合金和原辅料等，公司贸易业务主要为以销定采，根据下游客户对贸易产品的需求，在签订销售合同的同时与货物供应商签订同等品种、数量的贸易采购合同，公司从中赚取差价。

公司车辆通行收费业务主要由子公司南阳市高速公路有限公司

和南阳内邓高速公路有限公司负责，具体负责南阳至邓州高速公路及内乡至邓州高速公路两段收费。整体来看，公司运营的两段高速公路车流量较为稳定，剩余经营年限较长，同时在建项目中焦作至唐河高速公路方城至唐河段项目建成后，公司所辖高速公路里程将进一步增长，预计业务持续性较有保障。

公司基础设施建设项目主要由公司本部和子公司南阳财和投资有限公司负责，公司根据项目与当地政府或财政局委托代建协议，由公司先行垫付建设资金，部分项目于项目完工后由政府回购，部分项目由政府根据工程进度付款，工程代建利润按照工程代建成本的18%-20%计算。截至2021年末，南阳交投的主要代建项目有20个，计划总投资244.88亿元，已完成投资61.82亿元。

2019-2021年，南阳交投分别实现营业收入7.01亿元、49.70亿元和77.80亿元，实现净利润0.55亿元、1.75亿元和2.91亿元。

#### （四）财务状况

南阳交投提供了经中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2019-2021年无保留意见审计报告，并出具了未经审计的2022年3月的母公司报表。

#### 资产负债表

单位：万元

科目	2019年	2020年	2021年
货币资金	135,509.21	250,866.59	261,311.27
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2,700.00	-	-
应收票据	-	378.21	229.38
应收账款	62,720.11	100,368.74	187,756.11
预付款项	5,592.77	258,118.77	162,620.54
其他应收款	217,327.78	492,927.46	434,789.78
存货	2,787.11	678,065.78	846,925.72
其他流动资产	36,815.26	49,085.27	60,281.28
<b>流动资产合计</b>	<b>463,452.24</b>	<b>1,829,810.83</b>	<b>1,953,914.07</b>
可供出售金融资产	17,363.00	30,083.00	-
长期股权投资	-	7,262.82	7,591.56
其他权益工具投资	-	-	45,444.00

其他非流动金融资产	-	-	3,551.48
投资性房地产	-	-	2,462.07
固定资产	262,596.54	546,070.41	539,808.90
在建工程	124,296.32	219,465.58	272,504.93
生产性生物资产	-	985.08	985.08
无形资产	42,407.57	246,373.73	233,676.73
商誉	22,502.50	22,599.34	22,599.34
长期待摊费用	44.14	4,758.62	6,039.25
递延所得税资产	1,896.79	3,112.63	3,655.61
其他非流动资产	366,786.98	436,573.27	498,780.08
<b>非流动资产合计</b>	<b>837,893.84</b>	<b>1,517,284.47</b>	<b>1,637,099.02</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,301,346.08</b>	<b>3,347,095.30</b>	<b>3,591,013.09</b>
短期借款	50,500.00	135,900.00	166,327.12
应付票据	5,500.00	20,000.00	59,350.00
应付账款	57,103.89	112,907.94	145,761.36
预收款项	5,971.38	56,581.13	11,776.82
合同负债	-	-	36,148.53
应付职工薪酬	303.90	623.40	990.86
应交税费	2,216.39	36,168.04	41,210.29
其他应付款	150,572.82	363,176.86	236,804.76
一年内到期的非流动负债	6,149.47	88,644.04	85,607.13
其他流动负债	25,664.33	3,965.62	20,076.07
<b>流动负债合计</b>	<b>303,982.19</b>	<b>817,967.03</b>	<b>804,052.94</b>
长期借款	542,480.53	624,372.52	656,422.33
应付债券	-	123,260.71	123,889.29
长期应付款	72,373.38	168,371.25	135,332.90
预计负债	-	7.81	26,317.19
递延收益	-	-	14,719.77
递延所得税负债	36,275.00	33,683.93	33,683.93
其他非流动负债	-	461.57	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>651,128.91</b>	<b>950,157.79</b>	<b>990,365.41</b>
<b>负债合计</b>	<b>955,111.09</b>	<b>1,768,124.82</b>	<b>1,794,418.35</b>
实收资本	20,000.00	20,000.00	20,000.00
专项储备	11.02	12.23	11.02
资本公积	312,946.65	1,059,656.16	1,189,742.79
盈余公积	219.92	600.52	830.53
未分配利润	1,455.66	7,475.47	31,352.68
归属于母公司所有者权益合计	334,633.25	1,087,744.38	1,241,937.02
少数股东权益	11,601.74	491,226.10	554,657.72
<b>所有者权益合计</b>	<b>346,234.99</b>	<b>1,578,970.48</b>	<b>1,796,594.74</b>

负债和所有者权益总计	1,301,346.08	3,347,095.30	3,591,013.09
------------	--------------	--------------	--------------

2021 年末南阳交投合并资产负债表主要科目说明如下：

(1) 货币资金：2021 年末科目余额为 261,311.27 万元，主要为银行存款 189,842.30 万元和其他货币资金 71,430.56 万元。其他货币资金中，大额存单为 61,427.97 万元、票据保证金为 10,000.00 万元，均属于使用受限的货币资金。

(2) 应收账款：2021 年末科目余额为 187,756.11 万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
南阳市卧龙区财政局	74,644.22
南阳市宛城区财政局	43,241.76
西峡县财政局	41,197.39
方城县水利局	8,595.90
方城县鸭河口灌区供水有限责任公司	5,280.00
合计	172,959.27

(3) 其他应收款：2021 年末科目余额为 434,789.78 万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
方城县交建综合服务有限公司	47,573.11
南阳职业学院	42,926.44
社旗交通建设投资有限公司	39,480.00
河南宛北公路工程有限公司	32,513.36
方城县财政局	28,120.92
合计	190,613.83

(4) 存货：2021 年末科目余额为 846,925.72 万元，主要为土地使用权 414,705.61 万元和工程施工 326,697.25 万元。

(5) 短期借款：2021 年末科目余额为 166,327.12 万元。截至 2022 年 4 月末，南阳交投的短期借款明细如下：

单位：万元

序号	金融机构	借款余额	借款日	到期日
1	中信银行南阳分行	2,000.00	2021/5/14	2022/5/14
2	中汇发融资租赁（深圳）有限公司	9,800.00	2021/6/29	2022/6/28
3	平顶山银行	5,000.00	2021/6/30	2022/6/29
4	浦发银行南阳分行	2,000.00	2021/7/16	2022/7/15
5	郑州银行南阳分行	12,350.00	2021/8/30	2022/8/30
6	郑州银行南阳分行	10,000.00	2021/11/15	2022/11/14
7	华夏银行南阳分行	5,600.00	2021/12/3	2022/12/3
8	中信银行南阳分行	30,000.00	2021/12/24	2022/6/22
9	中信银行郑州分行	4,500.00	2022/1/12	2023/1/12
10	平顶山银行	4,000.00	2022/1/20	2023/1/20
11	中原银行南阳分行	10,000.00	2022/1/31	2022/7/29
12	中原银行南阳分行	8,000.00	2022/2/11	2023/1/29
13	平顶山银行	4,750.00	2022/2/23	2023/2/22
14	浦发银行南阳分行	22,500.00	2022/2/28	2023/2/27
15	光大银行南阳分行	10,000.00	2022/3/9	2023/3/9
16	平顶山银行	1,000.00	2022/3/17	2023/3/16
17	光大银行南阳分行	2,500.00	2022/3/30	2023/3/29
18	华夏银行郑州分行	10,500.00	2022/4/24	2022/7/24
	合计	154,500.00		

（6）应付账款：2021年末科目余额为145,761.36万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
中国十七冶集团有限公司	50,946.26
河南龙成集团有限公司	12,298.13
中电建建筑集团有限公司	7,783.90
济源市永盛选煤有限公司	1,972.55
济源市华隆实业有限公司	1,760.48

合计	74,761.33
----	-----------

(7) 其他应付款：2021年末科目余额为236,804.76万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
西峡县自然资源局	23,672.00
河南龙成集团有限公司	14,552.79
中国十七冶集团有限公司	7,710.93
西峡县中医院	6,337.50
南阳投资集团有限公司	6,125.68
合计	58,398.89

(8) 长期借款：2021年末科目余额为656,422.33万元。截至2022年4月末，南阳交投的长期融资明细如下：

单位：万元

序号	金融机构	借款余额	借款日	到期日
1	中国银行南阳分行	49,850.00	2016/12/1	2034/11/30
2	交通银行南阳分行	9,900.00	2017/2/9	2035/2/7
3	中原银行南阳分行	78,650.00	2019/1/1	2031/1/1
4	工商银行南阳分行	197,578.00	2020/6/30	2030/6/30
5	郑州银行南阳分行	111,850.00	2020/7/23	2024/12/30
6	宛城农信社	5,000.00	2020/12/15	2022/6/22
7	恒丰银行郑州分行	4,500.00	2021/3/29	2024/3/29
8	工商银行南阳分行	5,923.00	2021/7/27	2027/9/20
9	农发行卧龙支行	19,300.00	2021/9/30	2040/9/30
10	农发行内乡县支行	32,050.00	2022/1/2	2035/11/29
11	中国进出口银行河南分行	20,000.00	2022/3/21	2023/9/21
12	中原信托有限公司	50,300.00	2019/1/30	2031/1/18
13	河南九鼎金融租赁股份有限公司	31,758.39	2020/6/17	2025/2/11
14	远东国际融资租赁有限公司	8,390.50	2021/8/31	2025/8/31
15	远东国际融资租赁有限公司	13,280.00	2020/11/20	2024/11/20
	合计	<b>638,329.89</b>		

2021年末及2022年3月末南阳交投母公司资产负债表主要科目

说明如下：

(1) 其他应收款：2021 年末科目余额为 225,520.43 万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
西峡县丰源商贸有限公司	55,600.00
社旗交通建设投资有限公司	39,480.00
方城县交通建设投资有限公司	35,524.00
南阳市宛城区交通运输局	15,405.00
南阳卧龙产业投资集团有限公司	15,009.25
合计	161,018.25

2022 年 3 月末科目余额为 225,266.11 万元，变动较小。

(2) 其他应付款：2021 年末科目余额为 213,312.25 万元。2022 年 3 月末科目余额为 257,175.74 万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
海南正茂恒升商贸有限公司	87,439.39
南阳市高速公路有限公司	60,031.49
南阳内邓高速公路有限公司	40,410.00
周南高速征地拆迁款	24,276.35
南阳方枣高速公路有限公司	20,961.00
合计	233,118.23

### 利润表

单位：万元

科目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
一、营业总收入	70,087.81	497,040.76	778,003.22
其中：营业收入	70,087.81	497,040.76	778,003.22
二、营业总成本	60,551.75	493,613.80	776,513.33
其中：营业成本	47,396.27	420,646.98	685,331.76
税金及附加	192.18	1,672.81	3,548.98
销售费用	57.71	3,272.83	3,550.25
管理费用	6,838.19	26,315.38	22,433.62
研发费用	-	607.21	891.54

财务费用	6,067.40	41,098.59	60,757.18
加：其他收益	0.00	17,952.97	31,264.58
投资收益	1,387.05	971.41	2,164.06
资产减值损失	-7,110.38	-1,655.90	-
信用减值损失	-	-	-3,330.56
<b>三、营业利润</b>	<b>3,812.74</b>	<b>20,695.44</b>	<b>31,587.97</b>
加：营业外收入	51.32	845.23	634.18
减：营业外支出	68.77	868.24	934.77
<b>四、利润总额</b>	<b>3,795.29</b>	<b>20,672.44</b>	<b>31,287.37</b>
减：所得税费用	-1,747.54	3,155.20	2,188.01
<b>五、净利润</b>	<b>5,542.83</b>	<b>17,517.24</b>	<b>29,099.36</b>

## 现金流量表

单位：万元

科目	2019 年度	2020 年度	2021 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	33,773.43	419,642.66	689,290.71
收到其他与经营活动有关的现金	8,986.45	416,422.66	231,423.37
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>42,759.88</b>	<b>836,065.32</b>	<b>920,714.07</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	15,017.82	393,981.42	697,582.07
支付给职工以及为职工支付的现金	1,156.15	9,204.26	12,860.14
支付的各项税费	6,930.90	7,024.59	15,270.48
支付其他与经营活动有关的现金	12,864.61	513,510.86	210,315.57
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>35,969.48</b>	<b>923,721.13</b>	<b>936,028.26</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6,790.40</b>	<b>-87,655.81</b>	<b>-15,314.18</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	3,499.85	14,179.59	500.00
取得投资收益收到的现金	1,381.45	2,595.49	1,415.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	609.69	-
收到其他与投资活动有关的现金	27,046.69	61,991.25	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>31,927.98</b>	<b>79,376.02</b>	<b>1,915.12</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	115,140.23	277,320.92	228,798.43
投资支付的现金	18,670.22	27,434.09	23,829.81
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>133,810.45</b>	<b>304,755.01</b>	<b>252,628.24</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-101,882.47</b>	<b>-225,378.99</b>	<b>-250,713.12</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	150,000.00	197,685.97
取得借款收到的现金	324,184.58	500,119.39	353,644.00
收到其他与筹资活动有关的现金	313,985.89	899,657.45	381,693.13



筹资活动现金流入小计	638,170.47	1,549,776.84	933,023.10
偿还债务支付的现金	90,890.00	320,674.03	281,810.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,381.07	45,665.30	76,446.77
支付其他与筹资活动有关的现金	329,626.87	841,523.33	263,903.64
筹资活动现金流出小计	434,897.95	1,207,862.65	622,161.10
筹资活动产生的现金流量净额	203,272.52	341,914.18	310,862.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	108,180.45	28,879.39	44,834.70
加：期初现金及现金等价物余额	7,988.75	116,169.21	145,048.59
六、期末现金及现金等价物余额	116,169.21	145,048.59	189,883.30

## 1、资产结构分析

据合并报表数据显示，近三年南阳交投总资产规模分别为 130.13 亿元、334.71 亿元和 359.10 亿元，资产总规模呈逐渐上升状态。2020 年末资产规模较 2019 年末增加了 204.58 亿元，主要原因为南阳市政府向公司无偿划入南阳财和投资有限公司 60% 股权、南阳弘裕投资控股有限公司 60% 股权以及向子公司南阳方枣高速公路有限公司注资 15 亿元。

从资产构成来看，南阳交投流动资产占比逐渐提高，近三年南阳交投流动资产规模分别为 46.35 亿元、182.98 亿元和 195.39 亿元，占总资产比重分别为 36%、55%和 54%。南阳交投的流动资产主要由其他应收款和存货等构成。

## 2、负债结构分析

据合并报表数据显示，近三年南阳交投的负债规模分别为 95.51 亿元、176.81 亿元和 179.44 亿元，负债总规模呈增长状态。从负债结构看，近三年南阳交投流动负债占比分别为 32%、46%和 45%；非流动负债占比分别为 68%、54%和 55%。

截至 2021 年末，南阳交投合并报表有息负债余额为 113.71 亿元，其中信托和融资租赁融资共计 11.38 亿元，占有息负债余额的比例为 10.01%。截至 2021 年末，南阳交投母公司报表有息负债余额为

37.81 亿元，其中融资租赁融资共计 4.32 亿元，占有息负债余额的比例为 11.43%。

### 3、偿债能力分析

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动比率	1.52	2.24	2.43
速动比率	1.52	1.41	1.38
资产负债率	73.39%	52.83%	49.97%

从短期偿债指标看，近三年末南阳交投流动比率分别为 1.52、2.24 和 2.43，速动比率分别为 1.52、1.41 和 1.38，从发展趋势来看，随着公司规模扩大，负债规模提升，公司流动比率呈上升趋势，速动比率略有下降，公司具有一定的短期偿债能力。

从长期偿债指标看，近三年末南阳交投资产负债率分别为 73.39%、52.83%和 49.97%，公司资产负债率持续下降，目前处于合理水平，公司长期偿债能力较好。

### 4、盈利能力分析

南阳交投主要职能是承担以南阳市交通基础设施产业为主的投融资和建设运营工作，主要经营业务包括贸易业务、通行费业务、工程代建业务等。近三年，南阳交投合并报表实现营业收入分别为 7.01 亿元、49.70 亿元和 77.80 亿元，近三年公司营业收入呈现上升趋势，实现净利润分别为 0.55 亿元、1.75 亿元和 2.91 亿元。

近三年，南阳交投母公司实现营业收入分别为 3.48 亿元、4.76 亿元和 5.31 亿元，营业收入呈现上升趋势，实现净利润分别为-2,279.29 万元、4,106.11 万元和 2,300.04 万元。

#### （五）资信状况

1、经“人民银行征信系统”查询，截至 2022 年 6 月 2 日，南阳交投征信查询正常有效。公司本部于 2016 年首次有信贷交易记录，报告期内，共在 15 家金融机构办理过信贷业务，目前在 13 家金融机构的借贷交易仍未结清，当前借贷交易余额为 327,110.48 万元，其中中长期借款余额 236,510.48 万元、短期借款余额 90,600.00 万元，

无不良和关注类余额。

南阳交投对外担保余额 201,086.45 万元,无不良和关注类余额,对外担保主要为对子公司、当地国有企业担保,部分为对当地企事业单位担保,无对民营企业担保,代偿风险较小。

2、经“国家企业信用信息公示系统”和企查查查询,南阳交投暂无行政处罚信息、无列入经营异常名录信息、无列入严重违法失信企业名单(黑名单)信息情况。通过“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询,南阳交投及其法定代表人暂时均无被执行情况,无重大违约事件。

3、根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2021 年 6 月 21 日出具的编号为“中鹏信评【2021】第 Z【474】号 01”的评级报告显示,南阳交投的主体评级为 AA+, 评级展望为稳定。

#### (六) 偿债资金来源分析

本信托计划的偿债资金来源主要为南阳交投的经营收入,同时再融资也可以对债务清偿起到补充作用。

##### 1、经营收入

南阳交投是南阳市重要的市属国有投融资平台,公司拥有高速公路前期与投资运营管理、现代运输服务、业间股权投资、项目投资管理四个板块,形成了“交通基础类产业投融资为主、多行业投资共存”的集团化经营格局,主营业务包括贸易业务、通行费业务、工程代建业务等。

近三年,南阳交投合并报表实现营业收入分别为 7.01 亿元、49.70 亿元和 77.80 亿元,近三年公司营业收入呈现上升趋势,实现净利润分别为 0.55 亿元、1.75 亿元和 2.91 亿元。近三年,南阳交投母公司实现营业收入分别为 3.48 亿元、4.76 亿元和 5.31 亿元,营业收入呈现上升趋势。

截至 2021 年末,南阳交投主要在建项目 20 个,包括“南阳市高铁片区一期工程 PPP 项目”、“S231(新 S234)鸭河工区至南阳市区

段一级公路改建工程”、“焦作至唐河高速公路方城至唐河段工程”和“唐河省界至社旗航运工程(马店至社旗段)”等,计划总投资 244.88 亿元,已投资 61.82 亿元,按照项目利润等于项目总投资的 15%计算,未来年度南阳交投预计实现工程代建收入 36.73 亿元。具体明细如下:

单位:万元

项目名称	项目总投资	累计投资	项目起止年限
西峡县乡镇污水处理厂官网改扩建工程	18,000.00	12,600.00	2016-2022
栾西高速项目	90,000.00	72,912.62	2017-2023
东城一品周边棚户区项目	14,749.02	8,848.87	2016-2022
智慧停车项目	55,440.00	14,390.22	2018-2023
西峡县惠民康复保健养老中心项目	88,500.00	48,843.58	2019-2024
内乡县城区道路及公益设施建设 PPP 项目	62,176.17	319.88	2018-2022
方城县 S328、S526 公共道路工程 PPP 项目	43,079.63	38,202.01	2019-2020
南阳市高铁片区一期工程 PPP 项目	171,137.07	150,353.37	2018-2022
S231(新 S234)鸭河工区至南阳市区段一级公路改建工程	212,191.44	22,398.03	2020-2023
南阳市火车站站前广场地下人防工程	57,838.76	18,417.52	2020-2021
南阳市车站路下穿新华西路改建工程	41,429.05	16,408.54	2020-2021
焦作至唐河高速公路方城至唐河段工程	1,023,802.12	162,339.28	2021-2024
唐河省界至社旗航运工程(马店至社旗段)	478,100.00	5,424.77	2019-2024
龙汇新城安置房	13,120.66	11,006.77	2020-2022
龙汇盛福安置房	12,034.71	11,225.72	2020-2022
三源汇福安置房	51,117.92	10,135.99	2021-2023
轴承产业园	6,360.00	5,880.71	2019-2022
9、10、12 号标准化厂房	8,361.00	7,922.09	2019-2022
停车场	435.00	421.06	2020-2021
古庄店高庄村砂石销售点	950.00	188.24	2021-2022
<b>合计</b>	<b>2,448,822.55</b>	<b>618,239.27</b>	

南阳交投 2022-2024 年收入情况预测如下表列示:

单位:万元

科目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	816,903.38	857,748.55	900,635.98
营业成本	813,305.03	853,970.28	896,668.79
其他收益	24,608.78	24,608.78	24,608.78
净利润	28,207.13	28,387.05	28,575.97

据此,未来三年公司收入合计有望达到 257.53 亿元,实现净利

润 8.52 亿元，南阳交投具备按约定支付清偿价款的能力。

## 2、再融资

南阳交投资信情况较好，无逾期贷款记录，与国内多家银行及金融机构保持密切合作关系，银行授信额度较大，近三年筹资活动产生的现金流入分别为 63.82 亿元、154.98 亿元和 93.30 亿元，再融资渠道较为通畅。未来，随着业务的不断发展，公司与银行等金融机构的业务合作关系有望得到进一步加强，因此当出现暂时的流动性困难时，公司可以通过再融资来筹集偿债资金。

### （七）总体评价

南阳交投是南阳市重要的市属国有投融资平台，公司主体信用评级为 AA+，资产规模较大，营业收入较高并保持盈利，未来收入具有一定保障。总体而言，南阳交投具有一定的债务清偿能力。

## 五、担保措施简介与分析

本信托计划担保方式为：南阳高速和南阳产投为南阳交投按约定清偿债务提供连带责任保证担保。

### （一）担保方一：南阳高速

#### 1、公司基本情况

详见“三、南阳高速（债权转让方）简介与分析”。

### （二）担保方二：南阳产投

#### 1、公司基本情况

企业名称	南阳产业投资集团有限公司		
注册地址	南阳市高新区张衡东路 396 号		
统一信用代码	91411300MA45UAP92J		
成立时间	2018 年 10 月 12 日	法定代表人	余永海
企业类型	有限责任公司(国有独资)	注册资本	50,000.00 万元
股东持股情况	南阳市财政局持股 100%		

<b>主要经营范围</b>	一般项目：私募证券投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；投资与资产管理（限金融机构、从事金融活动的企业）；公共事业管理服务；企业管理；社会经济咨询服务；非居住房地产租赁；市政设施管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
---------------	--

法定代表人简介：余永海，男，1965年3月生，汉族，河南方城人，大学本科学历，中国共产党党员，1985年9月参加工作。曾任职于南阳县小寨乡团委书记及副乡长；卧龙区小寨乡党委副书记、党委书记及乡政府乡长；卧龙区青华镇党委书记；卧龙区副处级干部；南阳市卧龙区财政局局长；南阳市卧龙区人民政府副区长；南阳市卧龙区委常委及宣传部长、南阳市卧龙区委办公室主任。现任南阳市产业投资集团有限公司党委书记、董事长。

## 2、历史沿革和组织架构

南阳产投成立于2018年10月，是经南阳市人民政府《关于研究成立南阳产业投资集团有限公司有关事项的会议纪要》（宛政纪〔2018〕42号）指示以及《关于成立南阳产业投资集团有限公司有关问题的批复》（宛政文〔2018〕74号）批准，由南阳市财政专项资金管理处、南阳金土矿业开发有限公司与南阳交通建设投资集团有限公司共同出资组建而成。公司初始注册资本为5.00亿元，其中南阳市财政专项资金管理处持股88.00%、南阳金土矿业开发有限公司、南阳交通建设投资集团有限公司分别持股6.00%。后经股权结构多次变更，截至目前，南阳市财政局为公司唯一股东，南阳市人民政府系公司实际控制人。

截至2021年末，南阳产投纳入合并范围内的一级子公司32家。具体情况如下表：

单位：万元，%

序号	企业名称	注册资本	持股比例
1	南阳月季产业发展有限公司	20,000.00	100.00
2	南阳移民产业发展投资有限公司	12,000.00	100.00
3	南阳市永升投资有限公司	11,000.00	100.00
4	南阳产投新城实业有限公司	10,000.00	100.00

5	南阳佳海产业新城发展有限公司	10,000.00	100.00
6	南阳惠升投资有限公司	10,000.00	100.00
7	南阳市国有资产运营有限公司	8,479.58	100.00
8	南阳市农业发展投资有限公司	5,000.00	100.00
9	河南省南阳卧龙综合保税区建设投资有限公司	5,000.00	100.00
10	南阳金土矿业开发有限公司	5,000.00	100.00
11	南阳市保安服务有限公司	1,500.00	100.00
12	南阳市国益资产管理有限公司	1,000.00	100.00
13	南阳市盐业运销包装有限公司	200.00	100.00
14	南阳市橄榄实业有限公司	80.00	100.00
15	南阳信息产业投资有限公司	5,000.00	75.00
16	南阳市恒升能源开发有限公司	7,150.00	72.59
17	南阳宛创私募基金管理有限公司	5,000.00	60.00
18	南阳产投供应链管理有限公司	1,000.00	60.00
19	内乡县投资控股有限责任公司	169,000.00	51.00
20	南阳卧龙产业投资集团有限公司	20,000.00	51.00
21	镇平县聚鑫产业发展有限公司	5,000.00	51.00
22	南阳万江清洁热力有限公司	500.00	51.00
23	社旗县鑫财开发建设有限公司	100,000.00	51.00
24	南阳市新兴产业投资集团有限公司	43,022.00	51.00
25	桐柏县建设投资有限责任公司	16,000.00	51.00
26	邓州市国有资产控股运营集团有限公司	100,000.00	51.00
27	南阳产投乡村建设发展有限公司	17,807.65	80.00
28	南阳产投资产管理有限公司	10,000.00	100.00
29	南阳零碳能源有限公司	20,000.00	51.00
30	南阳宛嘉欣粮油储备集团有限责任公司	1,000.00	100.00
31	南阳市嘉升储备粮管理有限责任公司	500.00	100.00
32	南阳信泰科技有限公司	2,300.00	73.91

### 3、经营情况

作为南阳市三大市属国有企业之一，南阳产投定位于南阳市重大产业转型和产业升级的投融资主体，主要负责承接南阳市重大专项建设任务，积极投资新兴产业和优势产业，引导新兴战略产业发展，加快南阳市产业结构升级，在南阳市产业投资领域处于主导地位。此外，近年来公司通过政府无偿划拨的方式取得较多区县平台公司股权，上述平台公司主要承担当地的基础设施建设及国有资本投资运营等任务，地位较为重要。

南阳产投的主要业务为市政基础设施建设、园区开发运营、粮食贸易、金融等业务，粮食贸易业务是公司主要的收入来源。2020年，由于开展工程业务较多的南阳市新兴产业投资集团有限公司纳入公司合并范围，公司新增工程收入；同期，受益于获得政府无偿划拨的南阳市保安服务有限公司、南阳市盐业运销包装有限公司等公司的股权，公司新增保安收入、盐业收入、水费收入和维修收入并将其计入“其他收入”，使得其他业务收入同比大幅增长，工程收入和其他收入对公司营业收入形成重要补充。2021年，南阳产投实现营业收入39.78亿元，其中粮食贸易业务收入15.92亿元、工程收入和PPP项目建造服务费9.51亿元、其他收入14.35亿元。

#### 4、财务状况

##### (1) 财务数据

南阳产投提供了经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2019-2021年无保留意见审计报告。

#### 资产负债表

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年
<b>流动资产：</b>			
货币资金	52,305.59	201,261.67	327,031.17
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	34,098.23	16,815.80	15,710.56
应收票据	-	-	6,673.69
应收账款	23,505.61	52,935.05	195,452.61
预付款项	7,704.66	23,026.58	31,876.53
其他应收款	180,503.46	528,618.84	679,198.13
存货	146,684.41	841,828.55	1,122,384.61
合同资产	-	-	304.80
其他流动资产	5,886.50	15,072.79	38,833.38
<b>流动资产合计</b>	<b>450,688.46</b>	<b>1,679,559.29</b>	<b>2,417,465.47</b>
<b>非流动资产：</b>			
其他债权投资	-	-	51,156.24
其他权益工具投资	-	-	117,024.16
可供出售金融资产	66,465.89	113,252.06	-
长期应收款	-	36,812.01	71,451.72
长期股权投资	17,056.56	41,665.41	161,833.06



其他非流动金融资产	-	-	76.50
投资性房地产	-	-	228,182.54
固定资产	206,811.52	416,002.38	522,282.10
在建工程	29,665.61	143,984.68	170,389.08
无形资产	14,735.33	53,710.35	361,041.21
商誉	-	657.79	657.79
长期待摊费用	2,194.72	83.13	1,475.95
递延所得税资产	350.05	13,225.80	12,538.47
其他非流动资产	59,159.37	285,820.56	374,851.14
<b>非流动资产合计</b>	<b>396,439.06</b>	<b>1,105,214.17</b>	<b>2,072,959.97</b>
<b>资产总计</b>	<b>847,127.52</b>	<b>2,784,773.46</b>	<b>4,490,425.44</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	31,000.00	105,855.85	253,983.78
应付票据	2,100.00	11,393.70	23,940.13
应付账款	7,141.04	38,960.29	140,380.71
预收款项	9,473.06	11,921.68	4,981.57
合同负债	-	-	44,451.26
应付职工薪酬	2,619.12	3,215.30	4,607.72
应交税费	2,395.08	6,157.73	9,935.04
其他应付款	221,389.13	638,407.35	763,709.23
一年内到期的非流动负债	22,400.00	25,150.00	64,734.28
其他流动负债	-	-	743.66
<b>流动负债合计</b>	<b>298,517.43</b>	<b>841,061.89</b>	<b>1,311,467.37</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	223,747.74	550,050.30	874,309.24
应付债券	-	-	110,000.00
长期应付款	-	25,830.31	66,237.11
递延收益	6,489.90	11,753.64	47,361.93
其他非流动负债	-	-	7,500.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>230,237.64</b>	<b>587,634.25</b>	<b>1,105,408.28</b>
<b>负债合计</b>	<b>528,755.07</b>	<b>1,428,696.14</b>	<b>2,416,875.65</b>
<b>股东权益：</b>			
实收资本	18,050.00	24,998.70	24,998.70
资本公积	161,838.82	750,252.20	1,095,504.92
盈余公积	-	-	244.68
一般风险准备	-	-	36.62
未分配利润	6,489.12	11,857.08	18,125.78
归属于母公司股东权益合计	186,377.94	787,107.98	1,138,910.70
少数股东权益	131,994.51	568,969.34	934,639.09
<b>所有者权益合计</b>	<b>318,372.45</b>	<b>1,356,077.32</b>	<b>2,073,549.79</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>847,127.52</b>	<b>2,784,773.46</b>	<b>4,490,425.44</b>

单位：万元

2021 年末南阳产投合并资产负债表主要科目说明如下：

①货币资金：2021 年末科目余额为 327,031.17 万元，主要为银行存款 261,271.53 万元和其他货币资金 65,615.27 万元。

②应收账款：2021 年末科目余额为 195,452.61 万元，其中应收财政款项及合并范围内关联方款项合计 142,655.36 万元。

③其他应收款：2021 年末科目余额为 679,198.13 万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
桐柏县财政局	162,555.19
邓州市发展投资有限责任公司	45,892.73
内乡县交通运输局	36,702.47
内乡县财政局	32,226.83
邓州市粮食局	21,648.83
合计	299,026.04

④存货：2021 年末科目余额为 1,122,384.61 万元，主要为土地使用权 479,861.64 万元和开发成本 592,611.84 万元。

⑤短期借款：2021 年末科目余额为 253,983.78 万元，除向国民信托有限公司借款 42,000.00 万元、河南省中原小额贷款有限公司借款 2,000.00 万元外，其余均为向政策性银行、商业银行借款。

⑥应付账款：2021 年末科目余额为 140,380.71 万元，科目余额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
G328 线安众至唐坡改建工程	9,977.24
郑万高铁邓州东站核心区	6,134.14
S244 线	7,783.75
南阳市建发工程有限公司	5,085.79
S240 线	3,999.76
合计	32,980.68

⑦其他应付款：2021 年末科目余额为 763,709.23 万元，科目余

额前五名单位情况如下表列示：

单位：万元

单位名称	余额
牧原实业集团有限公司	63,128.88
邓州市公路工程有限责任公司	49,735.01
内乡县财政局	58,516.14
内乡县千煦农业服务有限公司	28,193.53
邓州市农村公路管理所办公室	19,796.84
合计	219,370.40

### 利润表

单位：万元

项目	2019 年度	2020年度	2021年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>27,127.35</b>	<b>301,600.22</b>	<b>397,762.94</b>
其中：营业收入	27,127.35	301,600.22	397,762.94
<b>二、营业总成本</b>	<b>36,352.13</b>	<b>310,731.78</b>	<b>423,758.77</b>
其中：营业成本	21,479.50	273,861.96	353,069.63
税金及附加	903.87	3,752.73	6,837.64
销售费用	0.26	1,514.55	1,953.37
管理费用	3,398.10	13,703.09	25,436.24
财务费用	10,570.40	17,899.46	36,461.89
加：其他收益	200.35	24,904.55	57,331.13
投资收益	10,115.34	5,367.42	8,327.67
公允价值变动收益	11,771.08	415.78	-
资产减值损失	495.03	-8,981.29	-2,389.52
信用减值损失	-	-	-18,986.32
资产处置收益	-	-	-36.03
<b>三、营业利润</b>	<b>13,357.03</b>	<b>12,574.90</b>	<b>18,251.12</b>
加：营业外收入	1,771.78	4,600.13	2,939.99
减：营业外支出	60.53	774.14	5,881.71
<b>四、利润总额</b>	<b>15,068.27</b>	<b>16,400.90</b>	<b>15,309.40</b>
减：所得税费用	2,214.28	5,077.04	1,345.91
<b>五、净利润</b>	<b>12,853.99</b>	<b>11,323.86</b>	<b>13,963.49</b>

单位：万元

### 现金流量表

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 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	20,597.46	342,846.37	384,899.73
收到的税费返还	-	-	
收到其他与经营活动有关的现金	64,032.82	90,714.89	340,095.69
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>84,630.28</b>	<b>433,561.26</b>	<b>724,995.42</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	57,006.16	329,696.82	447,531.80
支付给职工以及为职工支付的现金	413.86	23,914.40	32,215.72
支付的各项税费	1,010.76	14,235.77	23,536.85
支付其他与经营活动有关的现金	30,790.78	97,389.22	217,659.86
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>89,221.57</b>	<b>465,236.21</b>	<b>720,944.23</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-4,591.29</b>	<b>-31,674.96</b>	<b>4,051.19</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	5,284.32	8,628.59	5,535.58
取得投资收益收到的现金	15,993.66	22,414.90	10,457.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	162.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-500.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	64,828.60	143,520.24	95,023.96
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>86,106.59</b>	<b>174,063.72</b>	<b>111,179.32</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14,112.20	15,865.10	101,029.17
投资支付的现金	48,265.79	13,987.07	63,338.01
支付其他与投资活动有关的现金	1,000.00	5,640.00	87,700.26
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>63,377.99</b>	<b>35,492.17</b>	<b>252,067.45</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>22,728.60</b>	<b>138,571.55</b>	<b>-140,888.13</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	25,710.93	41,393.14	51,101.50
取得借款收到的现金	50,000.00	109,576.00	420,040.23
发行债券收到的现金	-	-	10,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	8,365.00	14,735.00	134,239.96
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>84,075.93</b>	<b>165,704.14</b>	<b>615,381.32</b>
偿还债务支付的现金	30,960.26	88,415.45	227,769.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,166.24	30,769.21	65,943.68
支付其他与筹资活动有关的现金	10,965.00	25,684.00	99,198.33
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>57,091.50</b>	<b>144,868.66</b>	<b>392,911.03</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>26,984.43</b>	<b>20,835.48</b>	<b>222,470.30</b>
<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>	<b>45,121.73</b>	<b>127,732.08</b>	<b>85,633.35</b>
加：期初现金及现金等价物余额	3,483.86	48,605.59	176,337.67

六、期末现金及现金等价物余额	48,605.59	176,337.67	261,971.02
----------------	-----------	------------	------------

单位：万元

## (2) 资产结构分析

据合并报表数据显示，近三年南阳产投总资产规模分别为 84.71 亿元、278.48 亿元和 449.04 亿元，资产总规模呈逐渐上升状态。主要原因为公司近年来获得南阳市人民政府无偿划入 20 余家南阳市国有企业股权，其中主要为内乡县投资控股有限责任公司 51% 股权、桐柏县建设投资有限责任公司 51% 股权、社旗县鑫财开发建设有限公司 51% 股权、南阳卧龙产业投资集团有限公司 51% 股权、镇平县聚鑫产业发展有限公司 51% 股权、邓州市国有资产控股运营集团有限公司 51% 股权。

从资产构成来看，南阳产投流动资产占比较高。南阳产投的流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货等构成。近三年南阳产投流动资产分别为 45.07 亿元、167.96 亿元和 241.75 亿元，占总资产比重分别为 53%、60% 和 54%。

## (3) 负债结构分析

据合并报表数据显示，近三年南阳产投的负债规模分别为 52.88 亿元、142.87 亿元和 241.69 亿元，负债总规模呈增长状态。从负债结构看，近三年南阳产投流动负债占比分别为 56%、59% 和 54%；非流动负债占比分别为 44%、41% 和 46%。

## (4) 偿债能力分析

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动比率	1.51	2.00	1.84
速动比率	1.02	1.00	0.99
资产负债率	62.42%	51.30%	53.82%

从短期偿债指标看，近三年南阳产投流动比率分别为 1.51、2.00 和 1.84，速动比率分别为 1.02、1.00 和 0.99，从发展趋势来看，随着公司规模扩大，负债规模提升，流动比率和速动比率有所波动，公司具有一定的短期偿债能力。

从长期偿债指标看，近三年及一期末南阳交投资产负债率分别为 62.42%、51.30%和 53.82%，公司资产负债率较高，具有一定的长期偿债能力。

#### （5）盈利能力分析

南阳产投的主要业务为市政基础设施建设、园区开发运营、粮食贸易、金融等业务，粮食贸易业务是公司主要的收入来源。近三年，南阳产投合并报表实现营业收入分别为 2.71 亿元、30.16 亿元和 39.78 亿元，实现净利润分别为 1.29 亿元、1.13 亿元和 1.40 亿元。南阳产投于 2018 年底成立，2019 年开始正式开展业务，营业收入较低，受期间费用较高且当期获得的政府补助较少影响，公司经营性业务利润亏损较大；但得益于公司持有的牧原股份股票价格上涨从而确认公允价值变动收益，同时公司处置部分牧原股份股票从而确认投资收益，公司利润总额扭亏为盈。2020-2021 年，随着公司合并范围内子公司增加，营业收入大幅增加，净利润保持稳定。

2021 年，南阳产投母公司实现营业收入 6,178.87 万元，主要为资金占用费 1,150.04 万元、项目管理费 1,424.42 万元和设备采购收入 2,358.69 万元，全年实现净利润 2,446.78 元。南阳产投定位于南阳市重大产业转型和产业升级的投融资主体，母公司层面业务较少，主要业务均由子公司负责，母公司层面盈利能力较差。

### 5、资信状况

（1）经“人民银行征信系统”查询，截至 2022 年 6 月 2 日，南阳产投征信查询正常有效。公司本部于 2019 年首次有信贷交易记录，报告期内，共在 5 家金融机构办理过信贷业务，目前在 5 家金融机构的借贷交易仍未结清，当前借贷交易余额为 82,890.62 万元，其中中长期借款余额 20,000.00 万元、短期借款余额 62,890.62 万元，无不良和关注类余额。明细如下：

单位：万元

序号	金融机构	借款余额	借款日期	到期日期
1	光大银行南阳分行	5,000.00	2021/6/7	2022/6/6

2	光大银行南阳分行	3,000.00	2021/8/16	2022/8/15
3	光大银行南阳分行	3,000.00	2021/8/23	2022/8/22
4	光大银行南阳分行	4,000.00	2021/11/18	2022/11/17
5	光大银行南阳分行	5,000.00	2021/11/29	2022/11/28
6	郑州银行张衡路支行	3,890.62	2021/5/19	2022/5/18
7	郑州银行张衡路支行	3,000.00	2021/5/24	2022/5/23
8	郑州银行张衡路支行	3,000.00	2021/6/3	2022/6/2
9	郑州银行张衡路支行	4,000.00	2021/11/15	2022/11/14
10	郑州银行张衡路支行	3,000.00	2021/11/16	2022/11/15
11	郑州银行张衡路支行	3,000.00	2022/2/28	2023/2/28
12	中信银行南阳分行营业部	3,500.00	2021/6/29	2022/6/25
13	中信银行南阳市府支行	4,000.00	2021/10/25	2022/10/25
14	中信银行南阳市府支行	4,000.00	2021/11/17	2022/11/5
15	中信银行南阳市府支行	3,500.00	2021/11/18	2022/11/3
16	华夏银行	5,000.00	2022/1/14	2023/1/14
17	华夏银行	3,000.00	2022/1/18	2023/1/18
18	中国进出口银行	20,000.00	2022/3/21	2023/9/17
	合计	<b>82,890.62</b>		

南阳产投对外担保余额 91,402.14 万元，主要为对当地国有企业及子公司担保，代偿风险较小。

(2) 经“国家企业信用信息公示系统”和企查查查询，南阳产投暂无行政处罚信息、无列入经营异常名录信息、无列入严重违法失信企业名单（黑名单）信息情况。通过“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，南阳产投及其法定代表人暂时均无被执行情况，无重大违约事件。

(3) 根据中诚信国际信用评级有限责任公司 2021 年 11 月 12 日出具的编号为“信评委函字[2021]3614M 号”的评级报告显示，南阳产投的主体评级为 AA+，评级展望为稳定。

## 6、担保能力评价

南阳产投作为南阳市三大市属国有企业之一，定位于南阳市重大

产业转型和产业升级的投融资主体，也是主体评级 AA+的发债企业。公司资产规模较大，营业收入较高，政府的支持力度较大。总体而言，南阳产投具有一定的保证担保履约能力。

## 六、信托计划合规性分析

按照现行法律法规、部门规章、规范性文件以及公司相关业务指引要求，现对信托计划交易结构、信托资金来源、资金投向、担保措施和关联交易等方面进行合规性分析。

### （一）交易结构

本信托计划的交易结构为：我公司拟通过发行集合资金信托计划，向社会募集资金，用于受让南阳高速持有的债务方为南阳交投的应收账款，南阳交投在信托期内支付债务清偿价款。交易结构简单清晰，未涉及多层嵌套等违规问题。

### （二）信托资金来源

本信托计划委托人为中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局颁布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》规定的合格投资者，信托资金来源于合格投资者的自有资金，信托资金来源合规。

### （三）资金投向

本信托计划资金用于受让南阳高速持有的债务方为南阳交投的应收账款，并由南阳交投清偿债务，符合相关规定。南阳高速承诺因转让债权而获得的资金，不用于土地整理、房地产开发、两高一剩、权益性投资等领域。

### （四）担保措施

本信托计划担保措施为：南阳高速、南阳产投为南阳交投按期清偿债务提供连带责任保证担保，南阳高速、南阳产投应就本次保证担保行为上报董事会或股东会审议并取得同意。



## （五）关联交易

本信托计划项下债权转让方、债务方及担保方与受托人均不存在关联关系，本信托计划暂不涉及关联交易相关事项。其他相关交易主体如委托人、托管人、财务顾问方（如有）等，待确定时若与受托人存在关联关系，受托人将依据相关监管规定向监管机构报告，且如本信托计划投资本机构、托管机构及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行或者承销的证券，或者从事其他重大关联交易的，受托人将向投资者充分披露信息。

## （六）消费者权益保护

为保护消费者合法权益不受非法侵犯，受托人在董事会下设信托与消费者权益保护委员会，负责将消费者权益保护工作纳入公司治理、经营发展战略和企业文化。受托人构建了负责领导消保工作的消费者权益保护工作委员会、负责牵头消保工作的财富管理中心及各相关部门共同参与的消费者权益保护管理体系；制定了《消费者权益保护管理办法》《适当性管理办法》《消费投诉处理管理办法》《销售专区及录音录像管理规定》等保护消费者权益的制度、流程，并贯穿于信托产品或服务的全过程。

受托人不定期向消费者开展金融知识安全宣传教育，开展员工消保合规专题培训，努力培育保护消费者权益的文化氛围。项目经理在本信托产品的设计开发、协议制定等环节，确保信托产品不存在侵犯消费者合法权益情形。

## （七）绿色金融

本信托计划所募集资金不用于绿色产业，不属于绿色信托，不投向“两高一剩”行业（项目）；债权转让方最近两年未发生过严重的环境或社会风险事件，最近一年无未处理的严重的环保处罚。

综上，本信托计划交易结构、信托资金来源、资金投向、担保措施以及关联交易等合法合规。

## 七、风险揭示与风险处置预案

### （一）风险揭示

在管理、运用、处分信托财产过程中，可能会遇到各种风险，包括以下风险：

#### 1、政策风险

国家产业政策、货币信贷政策、财政税收政策、环保政策等对南阳高速、南阳交投和南阳产投的经营、发展的影响，从而可能造成信托财产损失。

#### 2、市场风险

南阳高速、南阳交投和南阳产投业务范围较广，以基础设施建设为主，当地区经济形势发生变化、发生市场价格波动、市场供求变化、市场竞争加剧以及国际环境急剧变化等不利情形时，将会给南阳高速、南阳交投和南阳产投带来风险，从而可能造成信托财产损失。

#### 3、经营风险

南阳高速、南阳交投和南阳产投因经营管理混乱、过度扩张增加负债、营业成本高居不下等因素造成财务状况恶化，或因发生重大安全生产事故、重大环保事件、重大诉讼案件、重大资产损失、重大建设项目停工、重大资金财务危机等情形，导致生产经营不能正常进行，财务状况恶化，从而可能造成信托财产损失。

#### 4、管理风险

在信托管理过程中，受托人可能因获取信息不全、信息不对称等因素，尤其是受托人在南阳市当地没有分支机构，导致信息获取较慢，发生重大危机时反应不够敏捷等，未能及时发现南阳高速、南阳交投和南阳产投出现的生产、经营和市场风险，出现误判或不能及时进行风险处置等情况，从而可能导致信托财产损失。

#### 5、流动性风险

本信托担保措施是保证担保，如南阳交投没有按期足额支付债务清偿价款，则需要通过诉讼、资产拍卖进行资产处置或其它方式进行

债务追偿,而且资产处置或债务追偿的时间较长;信托产品缺乏完善的市场流通机制,投资者持有的信托产品不能及时有效地转让、流通。上述情况可能影响受益人的信托利益及时足额实现。

#### 6、信用风险

信托期间可能存在南阳交投无力或拒绝履行清偿义务,或南阳高速、南阳产投拒绝履行保证义务,导致信托财产不能按约定收回,从而造成信托财产损失。

#### 7、环境与气候风险

南阳高速、南阳交投和南阳产投主营业务是负责区域内的基础设施建设,属于基础设施行业,不属于重工业和高污染行业;南阳交投和南阳高速承建的基础设施项目对环境和气候影响可忽略不计。受托人从企业性质、所属行业、资金用途等方面对南阳交投和南阳高速进行环境、气候风险评级,环境、气候风险评级结果为“三级”,对环境、气候影响轻微,风险较小。

#### 8、其他风险

直接或间接因受托人所不能控制的情况导致受托人延迟或未能履行义务,或因前述情况、环境直接或间接导致信托财产损失的风险。该等情况、环境包括但不限于政府限制、电子或机械设备失灵、盗窃、战争、罢工、社会骚乱、恐怖活动、自然灾害、质量安全事故、旅游区的消防安全、重大火灾等事故等。

### (二) 风险防范

针对上述可能发生的风险,本信托计划在以下几个方面采取了针对性措施,应对可能的风险:

1、受托人将关注国家相关政策及法律法规的调整与变化,在发生重大不利于信托运行的风险时,将及时向委托人及受益人进行信息披露。

2、受托人将关注南阳高速、南阳交投和南阳产投经营管理情况以及市场变化情况,尤其注意关注南阳高速、南阳交投和南阳产投

的现金流是否紧张，关注南阳高速股权质押事宜，在发生市场竞争加剧、供求关系急剧变化等重大不利于信托运行的风险时，受托人有权要求南阳交投提前履行清偿义务或要求南阳产投提前履行保证义务，同时将及时向委托人及受益人进行信息披露。

3、受托人要求项目经理将严格按照合同要求管理信托事务，并根据公司业务制度规定进行检查、监督，以尽量降低信托的管理风险。及时从企业性质、所属行业、资金用途等方面对南阳交投和南阳高速进行环境、气候风险评级，环境、气候风险评级，防范环境与气候风险。

4、项目经理积极与当地金融机构建立联系，形成良好的信息互通，及时了解南阳高速、南阳交投和南阳产投的经营情况，尽力避免因信息不畅导致在发生风险时不能迅速采取行动。

5、为确保南阳高速、南阳交投和南阳产投履行本信托计划相关合同项下的义务，受托人将根据《债权转让合同》、《债务清偿合同》、《保证合同》等合同文件约定追究违约方的违约责任，采取包括但不限于宣布提前到期、调查和查封南阳高速、南阳交投和南阳产投的资金账户或资产以及采用法律手段追究违约责任等措施以减少或降低损失。

6、项目经理在后续管理过程中将加强对南阳高速、南阳交投和南阳产投所属行业、环境、气候风险监测，密切关注国家调整产业结构、关闭落后产能、实施绿色信贷等对授信企业生产经营、财务状况等的影响，查询人行信贷征信系统、环保部门记录及银保监会披露的环保信息等，及时发现南阳交投和南阳高速可能存在的不良环保记录。对于一级与二级等重点领域环境、气候风险客户和项目，协助并督促其制定有效的环境风险应对预案及缓释措施，对存量业务发生重大环境、气候事故的，受托人可按照合同约定宣布信托计划提前到期，采取有效措施强化担保、资产保全，并在风险分类、准备计提、损失核销等方面及时作出调整。

### （三）风险处置预案

尽管受托人将采取相关风险防范措施，以应对可能出现的上述风险，但不意味本信托计划可以完全规避上述风险。

当上述风险情况发生时，受托人将采取以下一项或多项方式进行处置：

- 1、要求南阳交投采取措施消除风险；
- 2、要求南阳高速、南阳产投承担连带担保责任；
- 3、向资产处置机构转让债权；
- 4、起诉南阳交投、南阳高速和南阳产投；
- 5、其他可能减少信托财产损失的措施。

上述处置方式，因操作程序简繁及司法程序的差异，无法预计所需处置时间及处置效果，受益人的信托利益及信托财产存在部分或全部损失的可能性。

受托人将依据法律法规，积极处置风险并及时发布处置进展情况公告。

## 八、调查结论

我部经过调查分析后认为：

本信托计划交易结构、信托资金来源、资金投向、担保措施以及关联交易等合法合规，拟转让的标的债权真实、合法、有效。

南阳交投是南阳市重要的市属国有投融资平台，公司主体信用评级为 AA+，资产规模较大，营业收入较高并保持盈利，具有一定的债务清偿能力。担保方一南阳高速，公司营业收入保持稳定。担保方二南阳产投是南阳市重大产业转型和产业升级的投融资主体，也是主体评级 AA+ 的发债企业，资产规模较大，营业收入较高，政府的支持力度较大，具有一定的保证担保履约能力。

综上所述，尽调人员建议将本信托项目提交公司评审。

