

2014 年泰州市新滨江开发有限责任公司
公司债券2015年度履约情况及偿债能力分析
报告

发行人：

泰州市新滨江开发有限责任公司

主承销商：

中国民族证券有限责任公司

二〇一六年九月

重要声明

中国民族证券有限责任公司（以下简称“民族证券”）作为泰州市新滨江开发有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）公司债券的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765号）文件的有关规定出具本报告。

报告的内容及信息来自于泰州市新滨江开发有限责任公司对外公布的《泰州市新滨江开发有限责任公司 2015 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向民族证券提供的其他资料。民族证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为民族证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，民族证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券基本要素如下:

1、债券简称: 14泰新滨江债(上交所简称“14新滨江”)

2、发行总额: 人民币10亿元整

3、债券利率: 7.6%

4、债券期限: 本期债券期限为7年期固定利率债券,同时设置本金提前偿还条款。

5、发行价格: 债券面值100元,平价发行,以1,000元为一个认购单位,认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

6、债券形式及托管方式: 实名制记账式债券,机构投资者在承销团设置的发行网点认购的债券由中央国债登记公司登记托管。

7、发行方式及对象: 本期债券以簿记建档、集中配售的方式,通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司开户的境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)公开发行人和通过承销团成员设置的发行网点向中国境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)协议发行。

8、起息日: 自发行首日开始计息,本期债券存续期内每年的3月5日为该计息年度的起息日。

9、计息期限: 自2014年3月5日起至2021年3月4日。

10、还本付息方式: 本次债券每年付息一次,同时设置本金提前偿付条款,自第3年年末起,即2017至2021年,每年按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金,到期利息随本金一起支付。采用单利按年计息,不计复利,年度付息款项自付息日期不另计利息,当年兑付本金部分自兑付日起不另计利息。

11、付息日: 本次债券的付息日为2015年至2021年每年的3月5日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至下一个工作日,顺延期间不另计息)。

12、兑付日: 本次债券的兑付日为2017年至2021年每年的3月5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,下同)。

13、本息兑付方式: 通过本期债券登记托管机构和其它有关机构办理。

14、承销方式: 承销团余额包销。

15、承销团成员: 主承销商为中国民族证券有限责任公司,副主承销商为航天证券有限责任公司,分销商为天风证券股份有限公司和新时代证券有限责任公司

16、债券担保：本期债券由泰州华信药业投资有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保。

17、监管银行：南京银行股份有限公司泰州分行

18、信用评级：发行时，债券债项信用等级为AA级，公司主体信用等级为AA级。根据鹏元资信评估有限公司于2016年8月公布的跟踪评级报告，泰州市新滨江开发有限责任公司2014年公司债券债项信用等级为AA级，公司主体信用等级为AA级。

二、发行人履约情况

1、办理上市或交易流通情况

泰州市新滨江开发有限责任公司已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于2014年3月14日在银行间上市，简称“14泰新滨江债”，债券代码为1480096。2014年3月20日在上海证券交易所上市，简称“14新滨江”，证券代码124549。

2、募集资金使用情况

本期债券的募集资金将用于泰州市滨江花苑保障房项目建设，上述项目总投资18.3036亿元，业经有权部门批准。截至2015年12月末，本期债券已经全部用于项目建设，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

3、付息情况

本期债券付息日为2015年至2021年每年的3月5日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。截至本报告出具日，本期债券存续期间2015年、2016年应付利息已全部按时支付。

4、信息披露情况

发行人相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

文件名称	时间	披露单位
泰州市新滨江开发有限责任公司2014年公司债券2016年跟踪信用评级报告	2016.08.08	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司2015年年度报告	2016.06.14	上海证券交易所
2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券2016年付息公告	2016.03.01	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司2015年中期报告	2015.08.31	上海证券交易所
2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券发行人履约情况及偿债能力2014年度分析报告	2015.07.01	上海证券交易所

2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券 债权代理事务报告（2014年度）	2015. 07. 01	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司2014年公司债券 2015年跟踪信用评级报告	2015. 05. 22	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司2014年年度报告	2015. 04. 24	上海证券交易所
2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券 2015年付息公告	2015. 02. 26	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司2014年中期报告	2014. 08. 26	上海证券交易所
2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券 债权代理事务报告	2014. 08. 13	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司关于公司注册资 本、董事、监事、法定代表人变更的公告	2014. 08. 11	上海证券交易所
2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券 发行人履约情况及偿债能力分析报告	2014. 07. 30	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司2014年10亿元公 司债券2014年跟踪信用评级报告	2014. 05. 22	上海证券交易所
泰州市新滨江开发有限责任公司2013年年度报告	2014. 04. 22	上海证券交易所
关于2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公 司债券上市交易的公告	2014. 03. 19	上海证券交易所
2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券 上市公告书	2014. 03. 19	上海证券交易所

三、发行人偿债能力

发行人2014年度和2015年度财务报告经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2015年度经审计的财务报告及其附注。

1、发行人近两年经审计的主要财务数据及指标

（1）发行人资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产合计	1,504,364.39	1,386,864.68	1,198,095.31	1,037,224.04
非流动资产合计	212,632.63	238,232.63	224,108.16	235,308.16
资产总计	1,716,997.01	1,625,097.31	1,422,203.47	1,272,532.20
流动负债合计	335,487.07	263,688.59	329,396.36	220,113.33

非流动负债合计	706,383.55	686,383.55	478,500.00	438,500.00
负债合计	1,041,870.62	950,072.13	807,896.36	658,613.33
归属于母公司股东权益合计	675,126.40	675,025.18	614,307.12	613,918.87
股东权益合计	675,126.40	675,025.18	614,307.12	613,918.87
负债和股东权益总计	1,716,997.01	1,625,097.31	1,422,203.47	1,272,532.20

(2) 发行人合并利润表主要数据

单位: 万元

项 目	2015 年度		2014 年度	
	合并	母公司	合并	母公司
营业收入	123,212.80	122,996.29	110,077.69	109,193.91
营业成本	97,605.80	97,571.80	70,840.09	70,840.09
营业利润	19,895.33	20,146.88	34,919.32	34,202.89
营业外收入	46,005.36	46,005.33	103.61	103.61
利润总额	65,895.29	66,147.01	35,012.12	34,302.69
净利润	60,819.28	61,106.31	26,320.45	25,746.47
归属于母公司所有者的净利润	60,819.28	61,106.31	26,320.45	25,746.47

(3) 发行人合并现金流量表主要数据

单位: 万元

项 目	2015 年度		2014 年度	
	合并	母公司	合并	母公司
经营活动产生的现金流量净额	-20,157.35	-23,065.92	-66,015.23	-170,507.02
投资活动产生的现金流量净额	-157,575.51	-106,310.56	-287,363.66	-208,897.79
筹资活动产生的现金流量净额	262,724.57	222,966.78	370,022.99	384,012.49
现金及现金等价物净增加额	84,991.71	93,590.29	16,644.10	4,607.68
期末现金及现金等价物余额	103,790.19	100,309.81	18,798.48	6,719.52

(4) 发行人合并报表主要财务指标如下表:

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产负债率	60.68%	56.81%
流动比率 (倍)	4.48	3.64
速动比率 (倍)	2.70	2.00
项目	2015 年度	2014 年度
总资产周转率 (次/年)	0.08	0.10
应收账款周转率 (次/年)	1.00	0.97
存货周转率 (次/年)	0.17	0.15
营业利润率	16.79%	32.48%
净利润率	49.36%	23.91%
总资产收益率	3.87%	2.31%

净资产收益率	9.43%	4.92%
利息保障倍数	2.28	2.14

2、资产与负债结构分析

(1) 资产结构分析

最近二年资产结构表

单位：万元

项目	2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	235,940.19	13.74%	151,798.48	10.67%
应收票据	4,700.00	0.27%	4.00	0.00%
应收账款	129,957.95	7.57%	115,875.27	8.15%
预付款项	2,693.88	0.16%	101,933.42	7.17%
应收利息	550	0.03%		
其他应收款	478,629.49	27.88%	287,813.27	20.24%
存货	598,742.87	34.87%	540,670.88	38.02%
其他流动资产	53,150.00	3.10%		
流动资产合计	1,504,364.39	87.62%	1,198,095.31	84.24%
可供出售金融资产	1,665.11	0.10%	607.9	0.04%
投资性房地产	59,521.86	3.47%	61,116.28	4.30%
固定资产	84.93	0.00%	107.04	0.01%
在建工程	151,360.72	8.82%	162,276.95	11.41%
非流动资产合计	212,632.63	12.38%	224,108.16	15.76%
资产合计	1,716,997.02	100.00%	1,422,203.47	100.00%

①货币资金

截至2015年末和2014年末，公司货币资金余额分别为235,940.19万元和151,798.48万元，占各期末资产的比例分别为13.74%和10.67%，公司账面上保持一定的货币资金是维持生产经营的基本要求。

2015年末，公司货币资金余额比年初增加84,141.71万元，主要原因是随着业务量的增多，公司加大了资金筹措力度，2015年度公司发行了8亿元的非公开公司债券和5亿元的PPN。

②应收账款

截至2015年末和2014年末，公司应收账款余额分别为129,957.95万元和115,875.27万元，占各期末资产的比例分别为7.57%和8.15%。根据发行人与回购（或转让方）签订的相关协议等资料，发行人因开展滨江工业园区城市基础设施建设、园区配套项目工程建设和保障房建设等业务历年发生销售及回款行为形成的应收账款。

由于公司应收账款账期较短，且债务人为政府相关部门和经济实力较强的入园企业，预计不能收回的风险很小。

③预付账款

截至2015年末和2014年末，公司预付账款金额分别为2,693.88万元和101,933.42万元，占各期末资产的比例分别为0.16%和7.17%。公司的预付账款主要是预付工程款，为不耽误项目进度，公司通常会按照项目金额的一定比例的提前支付部分工程款。

④其他应收款

截至2015年末和2014年末，公司其他应收款金额分别为478,629.49万元和287,813.27万元，占各期末资产的比例分别为27.88%和20.24%，发行人其他应收款主要因日常业务往来形成。

⑤存货

存货在公司流动资产中所占比重较高，截至2015年末和2014年末，公司存货账面价值分别为598,742.87万元和540,670.88万元，占各期末资产的比例分别为34.87%和38.02%。

发行人的存货主要由开发成本和土地构成，截至2015年底开发成本余额较大的前五项情况如下：

序号	项目名称	金额（万元）	占存货的比例
1	中海油项目	103,498.27	17.29%
2	东联化工	65,247.32	10.90%
3	园区职工之家	23,329.00	3.90%
4	百汇香料	19,138.84	3.20%
5	海阳化纤	18,430.22	3.08%
合计		229,643.65	38.35%

随着公司代建项目的逐渐完成并竣工结算，预计会给公司带来较大的盈利，给本期公司债券的偿付提供保障。

⑥投资性房地产

截至2015年末和2014年末，公司投资性房地产金额分别为59,521.86万元和61,116.28万元，占各期末资产的比重分别为3.47%和4.30%。公司投资性房地产主要由房屋建筑物和土地使用权构成，均采用成本计量模式。2015年末，公司房屋建筑物和土地使用权的账面价值分别为36,720.18万元和22,801.68万元。

⑦在建工程

截至2015年末和2014年末，公司在建工程金额分别为151,360.72万元和162,276.95万元，在各期末资产中所占的比重分别为8.82%和

11.41%。公司的在建工程主要为滨江花苑1-41幢安全卫生防护区项目，该项目临近入园的中海气（泰州）石化有限公司，为保障附近居民的生活安全，公司出资购入这些居民楼并对其进行改造，专门用于中海气（泰州）石化有限公司员工的生活和居住。

（2）负债结构分析

公司最近二年负债结构表

单位：万元

项目	2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	98,910.00	9.49%	70,348.00	8.71%
应付票据	98,000.00	9.41%	108,000.00	13.37%
应付账款	5,787.53	0.56%	31,933.69	3.95%
预收款项	24,451.13	2.35%	15,769.38	1.95%
应交税费	32,562.24	3.13%	25,124.56	3.11%
应付利息	8,619.11	0.83%	7,426.76	0.92%
其他应付款	3,657.06	0.35%	26,793.97	3.32%
一年内到期的非流动负债	63,500.00	6.09%	44,000.00	5.45%
流动负债合计	335,487.07	32.20%	329,396.36	40.77%
长期借款	389,980.00	37.43%	378,500.00	46.85%
应付债券	228,903.55	21.97%	100,000.00	12.38%
长期应付款	87,500.00	8.40%		
非流动负债合计	706,383.55	67.80%	478,500.00	59.23%
负债合计	1,041,870.62	100.00%	807,896.36	100.00%

①短期借款

截至2015年末和2014年末，公司短期借款金额分别为98,910.00万元和70,348.00万元，占各期末负债的比重分别为9.49%和8.71%。公司短期借款占流动负债的比例较大，主要原因是为了支持业务发展，公司采取多样化的融资方式，公司通常按照自身的财务状况来从银行获得短期借款以满足部分生产经营的需要。

②应付票据

截至2015年末和2014年末，公司应付票据金额分别为98,000.00万元和108,000.00万元，占各期末负债的比重分别为9.41%和13.37%。公司的应付票据由银行承兑汇票和商业承兑汇票构成，2015年末，公司应付票据中，银行承兑汇票金额为83,000.00万元，占公司应付票据总规模的84.69%。为了支持业务的发展，公司通过开立银行承兑汇票的方式支付工程款。

③一年内到期的非流动负债

截至2015年末和2014年末，公司一年内到期的非流动负债金额分别为63,500.00万元和44,000.00万元，占各期末负债的比重分别为6.09%和5.45%。公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款构成。

④长期借款

截至2015年末和2014年末，公司长期借款金额分别为389,980.00万元和378,500.00万元，占各期末负债的比重分别为37.43%和46.85%。公司的长期借款均为项目贷款，由于公司所建项目结算周期较长，所以公司申请较大额度的长期借款来配建项目。

⑤应付债券

公司的应付债券主要是2014年3月公司公开发行的期限为7年规模为10亿元的企业债券以及2015年发行的8亿元非公开公司债券和5亿元PPN。

⑥长期应付款

截至2015年末，公司长期应付款余额87,500.00万元，占期末负债的比例为8.40%，公司长期应付款主要是应付融资租赁款和应付信托款构成。

3、盈利能力分析

公司最近二年经营业绩表

单位：万元

项 目	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	123,212.80	110,077.69
减：营业成本	97,605.80	70,840.09
营业税金及附加	4,914.76	3,480.86
销售费用	-	-
管理费用	973.72	722.77
财务费用	776.86	114.66
资产减值损失	-	-
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	953.67	-
二、营业利润	19,895.33	34,919.32
加：营业外收入	46,005.36	103.61
减：营业外支出	5.40	10.81
三、利润总额	65,895.29	35,012.12
减：所得税费用	5,076.01	8,691.67
四、净利润	60,819.28	26,320.45
归属于母公司所有者的净利润	60,819.28	26,320.45

(1) 营业收入和成本分析

发行人的收入由三部分构成：园区公共基础设施建设项目回购收入、配套项目工程建设收入和保障房建设。最近两年，发行人收入和成本构成如下表：

单位：万元

项 目	子项	2015 年度		2014 年度	
		收入	成本	收入	成本
城市基础设施建 设回购或转让	中海油基础设施开 发	66,530.84	53,224.67	11,712.55	9,370.04
	滨江工业园生态园 区基础设施项目回 购	37,729.55	30,183.64		
	油品基础设施资产 转让	1,399.25	1,106.13	6,775.67	5,356.26
销售土方工程	销售土方工程	34.00	34.00		
安置房回购	安置房回购	14,328.69	11,462.95		
保障房回购	腾龙御园保障房回 购			80,120.17	46,340.79
集装箱码头出售	集装箱码头			8,700.00	8,178.59
资产租赁	车位出租	8.04	0		
	房屋出租	3,182.43	1,594.41	2,731.62	1,594.41
	车辆租赁			37.69	
合 计		123,212.80	97,605.80	110,077.69	70,840.09

(2) 毛利率分析

公司最近二年综合毛利率

单位：万元

项 目	2015 年度	2014 年度
营业收入	123,212.80	110,077.69
营业成本	97,605.80	70,840.09
毛利率	20.78%	35.65%

作为泰州滨江工业园区里唯一的综合服务供应商，发行人在区域内具有垄断性经营优势，市场稳定，所经营的业务具有长期稳定的收益。

(3) 期间费用分析

发行人期间费用占主营业务收入的比重很小。

公司最近二年期期间费用

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
----	---------	---------

	金额	占比	金额	占比
销售费用	-			
管理费用	973.72	0.79%	722.77	0.66%
财务费用	776.86	0.63%	114.66	0.10%
小计	1,750.58	1.42%	837.43	0.76%
营业收入	123,212.80	-	110,077.69	-

注：占比指标为销售费用、管理费用和财务费用占营业收入之比

公司近年来致力于主营业务的经营，且主营业务盈利能力较强，各项盈利能力指标基本保持定，经营质量较好，风险较小，盈利能力具有可持续性。

4、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标分析

公司最近二年的偿债指标

项目	2015.12.31	2014.12.31
流动比率	4.48	3.64
速动比率	2.70	2.00
资产负债率	60.68%	56.81%
利息保障倍数	2.28	2.14

最近二年，公司流动比率、速动比率始终在一个较高且稳定的水平上，表明公司短期偿债能力较高；此外公司利息保障倍数较高，公司一直按期还本付息，不存在拖欠的现象。最近二年，公司资产负债率缓慢上升仍处在合理水平，表明公司存在利用债务融资方式来提高公司盈利水平的空间。

(2) 现金流情况分析

公司最近二年现金流结构表

单位：万元

项 目	2015 年度	2014 年度
经营活动现金流入小计	269,749.55	187,990.56
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	110,077.81	94,982.44
经营活动产生的现金流量净额	-20,157.35	-66,015.23
投资活动产生的现金流量净额	-157,575.51	-287,363.66
筹资活动产生的现金流量净额	262,724.57	370,022.99
现金及现金等价物净增加额	84,991.71	16,644.10

2015年度和2014年度，公司实现的营业收入分别为123,212.80万元和110,077.69万元，同期公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为110,077.81万元和94,982.44万元，公司销售规模相对较大，公司收现

能力较强，经营性现金流流入较为稳定，这将为公司偿债提供较稳定的保障。

生产经营之外，公司的直接融资渠道和间接融资渠道均非常畅通，2015年度和2014年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为262,724.57万元和370,022.99万元，最近二年公司筹资活动产生的现金流量净额累计632,747.56万元。公司筹资能力较强，可以为公司债务的偿还提供较有力的保障。

公司自成立以来，始终按期偿还有关债务。公司经营状况良好，且具有一定的发展前景，在生产经营过程中，公司与商业银行等金融机构建立了长期的合作关系，具有良好的资信水平。公司的银行贷款均到期按时偿付，从没有出现逾期情况。基于公司良好的盈利能力和资信状况，公司具有较好的间接与直接融资能力，必要时，公司可通过银行贷款满足资金需求，也可有力地为本期公司债券的偿付提供保障。

5、现金流分析

公司最近二年现金流结构表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度
经营活动现金流入小计	269,749.55	187,990.56
经营活动现金流出小计	289,906.90	254,005.79
经营活动产生的现金流量净额	-20,157.35	-66,015.23
投资活动现金流入小计	403.67	-
投资活动现金流出小计	157,979.18	287,363.66
投资活动产生的现金流量净额	-157,575.51	-287,363.66
筹资活动现金流入小计	708,638.44	657,091.38
筹资活动现金流出小计	445,913.87	287,068.39
筹资活动产生的现金流量净额	262,724.57	370,022.99
现金及现金等价物净增加额	84,991.71	16,644.10
期初现金及现金等价物余额	18,798.48	2,154.38
期末现金及现金等价物余额	103,790.19	18,798.48

(1) 经营活动现金流量分析

2015年度和2014年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-20,157.35万元和-66,015.23万元。公司近两年经营活动产生的现金流量净额为负，主要原因是经营业务板块具有投资期限长、回收速度较慢的特点，随着公司投资项目的逐步完工交付，预计公司经营活动产生的现金流量将逐步增加。

2015年发行人销售商品、提供劳务收到的现金110,077.81万元，较2014年度增加15,095.37万元，主要原因是2015年度公司收到泰州滨江工业园区管理委员会支付的园区基础设施建设回购或转让、房屋租赁业务、安置房政府回购款21,297.92万元，收到中海油气（泰州）石化有限公司支付的中海油基础设施开发、零星工程代建款39,868.44万元和泰州润江建设发展有限公司支付的园区基础设施建设回购或转让款36,500.00万元。

2015年发行人收到其他与经营活动有关的现金159,671.74万元，比2014年度增加66,663.63万元，主要原因是公司收到泰州润江资产管理有限公司经营业务往来款37,826.87万元，收到财政补贴46,000.00万元。

2015年发行人支付其他与经营活动有关的现金179,562.21万元，主要是为了支持园区的发展，发行人与园区企业产生的经营性业务往来，其中支付泰州菲思特建设工程有限公司52,584.65万元，支付泰州润江建设发展有限公司93,685.93万元，支付泰州润江资产管理有限公司11,353.56万元。

随着入园企业的逐渐增多，公司近几年业务量大幅增加，公司收入随之增长。2015年度和2014年度，公司实现的营业收入分别为123,212.80万元和110,077.69万元，同期公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为110,077.81万元和94,982.44万元，收现能力较强。随着公司代建项目的逐渐交付并结算，预计发行人经营活动现金流入将会大幅改善。

（2）投资活动现金流量分析

2015年度和2014年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-157,575.51万元和-287,363.66万元，均为净流出，这与公司近几年一直加大投入是一致的。

2015年，发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金32,507.02万元，较上一年减少223,816.14万元，主要原因是发行人自建固定资产投入减少。

（3）筹资活动现金流量分析

2015年度和2014年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为262,724.57万元和370,022.99万元。2015年度，公司发行了8亿元的非公开公司债券和5亿元的PPN，导致当年筹资活动现金流入大幅增加。

四、发行人最新债券发行情况

截至报告出具日，除本期债券外，发行人发行的其他债务融资工具如下表：

起息日	债务融资工具	发行规模	发行期限	票面利率
2015-08-17	定向工具	5 亿元	5 年	6.5%
2015-10-27	非公开公司债券	8 亿元	3 年	6.5%
2016-06-21	非公开公司债券	7 亿元	3 年	5.95%
2016-06-27	非公开公司债券	3 亿元	5 年	6.2%
2016-07-22	定向工具	5 亿元	3 年	5.6%

。

五、担保人最新情况

“14泰新滨江债”由泰州华信药业投资有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保。

1、保证人2015年财务数据

保证人2015年度财务报告业经大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具标准无保留意见的《审计报告》(大华审字[2016]003729号)。

保证人2015年度/末财务资料如下表：

项 目	2015 年末/度
净资产额（万元）	1,558,134.61
资产负债率	66.66%
净资产收益率	2.07%
流动比率	4.29
速动比率	2.41

2、保证人资信状况

截至2015年末，保证人资信状况良好。

3、保证人对外担保情况

截至2015年末，保证人累计对外担保余额1,346,432.21万元，累计对外担保余额占其净资产的比例为86.41%。

(以下无正文，为《2014年泰州市新滨江开发有限责任公司公司债券2015年度履约情况及偿债能力分析报告》)的签署页)



中国民族证券有限责任公司

2016年9月13日