

2013 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券

2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（以下简称“13泰兴成兴债”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司(以下简称“发行人”或“公司”)对外公布的相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向申万宏源证券提供的其他材料。申万宏源证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本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申万宏源证券所作的承诺或声明。

目录

一、发行人基本情况.....	1
二、债券基本情况.....	2
三、发行人履约情况.....	4
四、发行人偿债能力分析.....	7

一、发行人基本情况

注册名称：泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司

法定代表人：蒋鸿

注册资本：64,800 万元人民币

设立日期：2003 年 4 月 18 日

注册地址：泰兴市滨江镇福泰路 1 号

统一社会信用代码：91321283748721326M

经营范围：经营管理授权范围内的国有资产、国有资产产(股)权交易、国有资产投资、融资、租赁、收购;房地产投资、开发;土地整理开发;基础设施建设;境内外招商引资;为招商引资提供服务。(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)

泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司成立于 2003 年，系由泰兴市人民政府出资的国有独资企业，主体信用评级为 AA 级。根据江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏亚镇审[2019]0091 号审计报告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司资产总额 1,913,151.71 万元，负债总额 1,278,253.72 万元，所有者权益合计 634,897.99 万元;2018 年度营业收入 137,551.75 万元,净利润 16,575.48 万元。

二、债券基本情况

1、债券名称：2013 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券。

2、债券简称：13 泰兴成兴债（银行间债券市场）、PR 泰成兴（上交所）。

3、债券代码：1380381（银行间债券市场）、124445（上交所）。

4、发行首日：2013 年 12 月 12 日。

5、到期日：2020 年 12 月 12 日。

6、债券发行规模：人民币 8.00 亿元。

7、债券期限和利率：期限为 7 年期，同时设置本金提前偿付条款；采用固定利率，票面年利率 8.3%。本期债券利率在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

8、发行价格：本期债券面值 100 元人民币，平价发行。

9、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，采用通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。

10、发行范围及对象：（1）上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）；（2）承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

11、主承销商、上市推荐人：申万宏源证券有限公司。

12、还本付息方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。

13、增信方式：本期债券无担保。

14、信用等级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AA，发行人的主体长期信用级别为 AA。

15、债权代理人：发行人聘请中信银行股份有限公司泰州分行作为本期债券的资金监管人、债权代理人。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

本期债券于 2013 年 12 月 25 日在银行间市场交易流通，债券代码为 1380381；本期债券于 2014 年 1 月 7 日在上海证券交易所上市交易流通，债券代码为 124445。

（二）付息情况

发行人已于 2014 年 12 月 12 日支付了本期债券 2013 年 12 月 12 日至 2014 年 12 月 11 日期间的利息；于 2015 年 12 月 12 日支付了本期债券 2014 年 12 月 12 日至 2015 年 12 月 11 日期间的利息；于 2016 年 12 月 12 日支付了本期债券 2015 年 12 月 12 日至 2016 年 12 月 11 日期间的利息以及本金的 20%；于 2017 年 12 月 12 日支付了本期债券 2016 年 12 月 12 日至 2017 年 12 月 11 日期间的利息以及本金的 20%；于 2018 年 12 月 12 日支付了本期债券 2017 年 12 月 12 日至 2018 年 12 月 11 日期间的利息以及本金的 20%，不存在兑付兑息违约的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金总额为 8 亿元，其中 4.5 亿元用于泰兴市外来务工人员安置工程项目，1.5 亿元用于泰兴市滨江污水处理二期工程项目，2 亿元用于泰兴经济开发区滨江大道建设工程项目。募集资金已于 2018 年前使用完毕，2018 年度无募集资金使用情况。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

（四）发行人信息披露情况

1、定期报告披露情况

于 2018 年 4 月 26 日在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）和中国债券信息网（<http://www.chinabond.com.cn/>）上披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 2017 年年度报告》、《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 2017 年年度报告摘要》和《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注》；

于 2018 年 8 月 31 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券半年度报告(2018 年上半年)》和《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券半年度报告摘要》；

于 2018 年 12 月 5 日在上海证券交易所网站上披露了《2013 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年分期偿还本金公告》、《2013 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年付息公告》，在中国债券信息网上披露了《2013 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年付息及分期偿还本金兑付公告》；

于 2019 年 4 月 30 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司 2018 年年度报告》、《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司 2018 年年度报告摘要》和《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司 2018 年年度财务报告及附注(含担保方财务报告及附注)》。

2、临时报告披露情况

2018 年度，发行人未披露临时公告。

四、发行人偿债能力分析

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

1、资产负债结构分析

发行人近两年资产及变动情况

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	变动比例 (%)
流动资产：			
货币资金	160,863.98	127,757.29	25.91
应收票据及应收账款	164,750.76	100,438.61	64.03
其中：应收票据	2,000.00	-	
应收账款	162,750.76	100,438.61	62.04
预付款项	20,731.87	10,245.32	102.35
其他应收款	646,245.50	351,497.20	83.86
其中：应收利息	2,142.45	997.75	114.73
应收股利	1,864.29	500.00	272.86
存货	775,164.00	701,305.17	10.53
其他流动资产	39.09	90,324.54	-99.96
流动资产合计	1,767,795.20	1,381,568.13	27.96
非流动资产：			
长期股权投资	28,426.33	22,956.61	23.83
固定资产	60,151.87	58,132.97	3.47
在建工程	7,723.46	16,914.93	-54.34
无形资产	8,818.26	5,705.10	54.57
长期待摊费用	14,712.79	16,908.45	-12.99
递延所得税资产	448.30	26.67	1581.17
其他非流动资产	25,075.51	4,500.00	457.23
非流动资产合计	145,356.52	125,144.73	16.15
资产总计	1,913,151.71	1,506,712.85	26.98

2018 年末，发行人应收票据及应收账款余额为 164,750.76 万元，较上年末增长 64.03%，主要系新增对泰兴市润嘉资产管理有限公司应收账款 6.52 亿元。

2018 年末，发行人其他应收款余额为 646,245.50 万元，较上年末增长 83.86%，主要系随着业务开展，对开发区管委会的其他应收款大幅增长。

2018 年末，发行人其他非流动资产余额为 25,075.51 万元，较上年末增长 457.23%，主要系新增 2 年期定期存单和拍卖资产款。

发行人近两年负债及变动情况

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	变动比例 (%)
流动负债：			
短期借款	98,300.00	29,700.00	230.98
应付票据及应付账款	151,899.03	70,815.43	114.50
预收款项	8,691.44	10.10	85951.54
应付职工薪酬	22.23	17.94	23.94
应交税费	11,852.49	8,969.33	32.14
其他应付款	198,385.41	102,171.90	94.17
其中：应付利息	3,882.49	1,499.01	159.00
一年内到期的非流动负债	190,379.86	181,559.96	4.86
流动负债合计	659,530.45	393,244.66	67.72
非流动负债：			
长期借款	335,898.90	170,469.35	97.04
应付债券	16,000.00	32,000.00	-50.00
长期应付款	266,491.28	292,327.30	-8.84
递延所得税负债	333.09	349.04	-4.57
非流动负债合计	618,723.27	495,145.69	24.96
负债合计	1,278,253.72	888,390.34	43.88

2018 年末，发行人总负债余额为 1,278,253.72 万元，加上年末增长 43.88%，主要系长期借款和其他应付款增加。

2018 年末，发行人应收票据及应收账款余额为 151,899.03 万元，较上年末增长 114.50%，主要系随业务规模扩张，银行承兑汇票及信用证大幅增长。

2018 年末，其他应付款余额为 198,385.41 万元，较上年末增长 94.17%，主要系对滨江管廊公司和滨江新农村的往来款增加。

2018 年末，长期借款余额为 335,898.90 万元，较上年末增长 97.04%，主要系保证借款大幅增加。

2018 年末，应付债券余额为 16,000 万元，较上年末减少 50.00%，

主要系本期债券报告期内兑付本金的 20%所致。

2、偿债指标分析

项目	本期末	上年末	变动比例
资产负债率(%)	66.81	58.96	13.32
扣除商誉及无形资产后的资产负债率(%)	67.21	59.24	13.46
流动比率	2.68	3.51	-23.71
速动比率	1.51	1.73	-13.00
EBITDA 全部债务比	0.08	0.10	-20.81
利息保障倍数	1.32	1.52	-12.92
现金利息保障倍数	-4.69	-0.08	-5,571.89
EBITDA 利息倍数	1.42	1.64	-13.11
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	0.00
利息偿付率(%)	100.00	100.00	0.00

2018 年末，发行人资产负债率为 66.81%，较上年末小幅增长 13.32%，整体负债水平较高。

2018 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 2.68 和 1.51，均较上年末小幅下降，主要系随业务规模扩张，银行承兑汇票及信用证大幅增长，对滨江管廊公司和滨江新农村的往来款增加，导致流动负债增长幅度较大。

2018 年末利息保障倍数、现金利息保障倍数和 EBITDA 利息倍数分别为 1.32、-4.69 和 1.42，发行人主要偿债来源对债务利息的覆盖能力有待提升。

(二) 发行人盈利能力分析

单位：万元

财务指标	2018 年度	2017 年度	同比变动(%)
营业收入	137,551.75	122,648.81	12.15
营业成本	118,320.58	104,705.36	13.00
利润总额	16,203.19	21,298.44	-23.92
净利润	16,575.48	20,226.45	-18.05
归属于母公司股东净利润	17,186.50	20,254.36	-15.15

息税折摊前利润 (EBITDA)	71,895.97	67,516.38	6.49
---------------------	-----------	-----------	------

2018 年度，发行人业务规模稳健扩张，营业收入和营业成本分别为 137,551.75 万元和 118,320.58 万元，均较上年小幅增长；2018 年度，利润总额、净利润和归属于归属母公司股东净利润分别为 16,203.19 万元、16,575.48 万元和 17,186.50 万元，均较上年小幅减少，主要系本年度处置固定资产发生损失 2,461.53 万元。

（三）发行人现金流量分析

单位：万元			
项目	2018 年度	2017 年度	同比变动（%）
经营活动现金流入小计	251,986.99	262,414.76	-3.97
经营活动现金流出小计	488,880.48	266,907.83	83.16
经营活动产生的现金流量净额	-236,893.50	-4,493.07	-5,172.42
投资活动现金流入小计	23,754.05	5,936.66	300.13
投资活动现金流出小计	29,757.42	70,518.18	-57.80
投资活动产生的现金流量净额	-6,003.37	-64,581.52	90.70
筹资活动现金流入小计	557,740.96	369,918.53	50.77
筹资活动现金流出小计	440,137.40	296,404.91	48.49
筹资活动产生的现金流量净额	117,603.56	73,513.61	59.98
期末现金及现金等价物余额	72,463.98	197,757.29	-63.36

2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-236,893.50 万元，较上年度减少 5,172.42%，主要系支付的往来款增加。

2018 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额-6,003.37 万元，较上年度增加 90.70%，主要系收到的与投资活动相关的往来款增加、支付的与投资活动有关的往来款减少。

2018 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 117,603.56 万元，较上年度增加 59.98%，主要系借款收到的现金增加超过偿还债务支付的现金增加（净借入）。

（四）增信情况

本期债券无担保或其他增信。

,

（此页无正文，为《2013 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）



2019年 7 月 31 日