

2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项公司债券

2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”或“本公司”）作为 2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项公司债券（以下简称“本期债券”）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）的规定，对如东县通泰投资集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据湘财证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告。本公司未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、发行人履约情况

（一）本期债券基本情况

1. 债券名称：2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券（简称：20 通农专项债、20 通投债）
2. 债券代码：2080403.IB（银行间）；152688.SH（上交所）
3. 发行总额：6 亿元

4. 债券存续期：2020 年 12 月 23 日至 2027 年 12 月 23 日
5. 债券期限和利率：7 年期；票面利率 5.27%
6. 还本付息方式：本期债券设置提前偿还条款，从第 3 个计息年度开始偿还本金,即自本期债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末逐年按照本期债券发行总额 20%,20%,20%,20%和 20%的比例偿还本期债券本金.本期债券的兑付日为 2023 年至 2027 年每年的 12 月 23 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第一个工作日)、每年付息 1 次
7. 主体及债项评级：主体 AA、债项 AAA
8. 银行间市场上市时间：2020 年 12 月 25 日
9. 交易所上市时间：2020 年 12 月 29 日
10. 债券担保：本期债券由江苏省信用再担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
11. 债权代理人：兴业银行股份有限公司南通分行

(二) 2020 年度以来发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1. 如东县通泰投资集团有限公司公司债券 2020 年年度报告（2021 年 4 月 30 日）
2. 如东县通泰投资集团有限公司关于会计师事务所发生变更的公告（2021 年 4 月 19 日）
3. 如东县通泰投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末

净资产的百分之二十公告（2021 年 2 月 1 日）

4. 2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项
债券发行文件（2020 年 12 月 11 日）

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：

1. 如东县通泰投资集团有限公司公司债券 2020 年年度报告
（2021 年 4 月 30 日）
2. 如东县通泰投资集团有限公司关于会计师事务所发生变更的
公告（2021 年 4 月 16 日）
3. 如东县通泰投资集团有限公司当年累计新增借款超过上年末
净资产的百分之二十公告（2021 年 2 月 1 日）
4. 2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专
项债券募集说明书（2021 年 1 月 5 日）
5. 2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专
项债券信用评级报告（2021 年 1 月 5 日）

（三）2020 年度兑付兑息情况

本期债券每年付息一次，分次还本，自第 3 个计息年度开始逐年
分别按照债券发行总额 20%的比例提前偿还本期债券本金，还本时按
债权登记日日终在中央国债登记公司托管名册上登记的各债券持有
人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配（每名债券持有
人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位，小于分的金额忽略不
计）。本期债券暂未到付息期，公司无未结清和已结清的不良信贷信

息记录，过往债务均正常履约。

（四）2020 年度募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券规模 6 亿，其中 5 亿元用于如东县农村产业融合发展示范园区建设项目，1 亿元用于补充流动资金。截至 2020 年末，本期债券募集资金账户余额为 1.90 亿元，其中 4.00 亿元用于如东县农村产业融合发展示范园区建设项目。

（五）其他融资工具情况

证券名称	发行日期	当前余额(亿)	证券类别	发行期限（年）	发行规模（亿）
通泰农业 5.5% N20220506	2021-05-07	0.5（美元）	海外债	0.9973	0.5（美元）
20 通投 02	2020-09-10	6.6	私募债	5	6.6
20 通投 01	2020-06-08	1.4	私募债	5	1.4
19 通投 01	2019-12-20	2.0	私募债	5	2.0
18 通泰 04	2018-10-23	7.0	私募债	5	7.0
18 通泰 03	2018-09-11	7.0	私募债	5	7.0
18 通泰 01	2018-06-28	5.0	私募债	5	5.0

（六）债券持有人会议召开情况

2020 年度内，本期债券未召开持有人会议。

二、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）所对发行人 2020 年度的财务报表进行了审计，并出具了中兴华审字（2021）第 020506 号标准无保留意见的审计报告。以下所引用 2019、2020 年度/末财务数据，非经特别说明，均摘自该经审计的审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2020 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

财务指标	2020 年末 / 年度	2019 年末 / 年度
总资产	1,731,130.48	1,458,400.59
归属于母公司股东权益合计	622,876.97	527,488.03
流动比率（倍）	2.17	2.92
速动比率（倍）	1.59	1.94
资产负债率（%）	64.01	63.82
EBITDA 利息保障倍数	0.69	0.62

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算，上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- 5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

从短期偿债能力来看，发行人截至 2019 年末、2020 年末流动比率分别为 2.92、2.17，速动比率分别为 1.94、1.59，公司资产流动性有所下降，但基本保持稳定。2019 年度和 2020 年度，发行人的 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.62 和 0.69，发行人利息保障倍数较低，主要原因是资本化利息较高，2020 年度公司净利润有所提高，EBITDA 利息保障倍数有所改善。

从长期偿债能力来看，截至 2019 年末、2020 年末，发行人资产负债率分别为 63.82%和 64.01%，资产负债率适中，长期偿债压力一般。

总体来看，发行人资产规模较大，且稳中有升，资产负债率处于合理水平，发行人偿债能力指标处于合理水平，具备较强的偿债能力。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

财务指标	2020 年度	2019 年度
营业收入	92,484.11	122,792.47

归属于母公司股东净利润	19,254.94	14,666.66
经营活动产生的现金流量净额	52,578.23	-109,089.86
投资活动产生的现金流量净额	-76,374.41	3,553.57
筹资活动产生的现金流量净额	77,270.36	88,101.88
期末现金及现金等价物余额	117,657.02	64,182.84

2020 年度，发行人实现营业收入 92,484.11 万元，较 2019 年度下降 24.68%，主要是发行人 2020 年度承接业务较少且部分项目未完工结算，工程施工业务收入较 2019 年降低。2020 年度，发行人实现净利润 19,254.94 万元，较 2019 年增加 31.28%，主要是其他收益较 2019 年度有所增加。

从现金流状况来看，2019 年度和 2020 年度，发行人经营活动产生的现金流改善较大，经营活动产生的现金流量净额分别是 -109,089.86 万元与 52,578.23 万元。主要原因是 2020 年度发行人购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金下降幅度较大。

2019 年度和 2020 年度发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 3,553.57 万元和 -76,374.41 万元，2020 年度下降较多，主要原因是 2020 年收回投资获得的现金下降幅度较大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增幅较大。

2019 年度和 2020 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 88,101.88 万元和 77,270.36 万元。2020 年度有所下降，主要原因是 2020 年度支付其他与筹资活动有关的现金增幅较大。

三、担保人情况

本期债券由江苏省信用再担保集团有限公司提供全额无条件不

可撤销的连带责任保证担保。江苏省信用再担保集团有限公司是江苏省委、省政府为“有效缓解中小企业融资难，加快全省信用担保体系建设，推动金融机构增加有效信贷投放，更好地为经济发展服务”而成立的省属大型国有金融企业。经过十多年发展，综合实力不断增强，连续多年被国内权威机构评为 AAA 信用等级。

单位：亿元

指标	2020 年末/度
总资产	223.40
总负债	87.05
所有者权益	136.36
营业收入	21.57
净利润	5.47

根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2020 年 8 月 11 日出具的《江苏省信用再担保集团有限公司 2020 年公开发行永续期公司债券评级报告》（新世纪债评（2020）011321），江苏省信用再担保集团有限公司主体评级 AAA，评级展望稳定。

综上所述，发行人资产规模适中，经营情况良好，债务结构较为合理，偿债能力未出现不利变化。此外，本期债券担保人资信状况良好，对本期债券本息的偿付提供了较强的保障。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析》盖章页）



湘财证券股份有限公司

2021 年 5 月 26 日