

2018年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司公司债券（第一期）

2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

泰兴市兴黄综合投资开发有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2022年7月



声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2018年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司公司债券（第一期）（以下简称“本次债券”）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。

本报告的内容及信息来自泰兴市兴黄综合投资开发有限公司（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，均不表明其对本次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。

一、发行人基本情况

发行人名称	泰兴市兴黄综合投资开发有限公司
成立日期	2006年09月12日
住所	江苏省泰州市泰兴市黄桥镇永丰南路318号
法定代表人	刘慧
注册资本	20.00亿元
经营范围	国有资产投资经营；房地产开发经营；标准厂房建设、销售、租赁；土地整理开发、城乡基础设施、政府建设项目代理服务、房屋拆除服务；文化、旅游产业项目开发服务；园林绿化建设；水利建设工程、市政工程施工；建材批发；农副产品批发。（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）
控股股东	泰兴市中鑫投资集团有限公司
实际控制人	泰兴市人民政府国有资产监督管理办公室

二、本期债券基本要素

债券全称	2018年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司公司债券（第一期）
债券简称	18泰兴兴黄债01；PR泰兴黄
债券代码	1880239.IB、152013.SH
债券期限	7年期债券，计息期限为2018年11月15至2025年11月14日。
发行规模	4.00亿元
债券余额	截至2021年末，本期债券余额3.20亿元
担保情况	本期债券无担保
信用评级	经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券发行时发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信

	用等级为AA。 联合资信评估有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。 根据联合资信评估股份有限公司于2022年6月15日出具的《泰兴市黄综合投资开发有限公司2022年跟踪评级报告》，维持公司主体长期信用等级为AA，维持“18泰兴黄债01/PR泰兴黄”的信用等级为AA，评级展望为稳定。
--	---

三、2021 年度发行人履约情况

1、本息兑付情况

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了上一计息年度的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

2、选择权行使情况

本期债券未设定回售、赎回等选择权，2021年度未行使选择权。

3、发行人信息披露情况

截至2021年末，发行人与企业债券相关信息已均在中国债券信息网和证券交易所网站披露。

4、募集资金使用情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金2.4亿元用于江苏泰兴黄桥经济开发区中小企业集聚服务基地项目，1.6亿元用于补充营运资金。

截止2021年末，扣除发行费用后募集资金约2.4亿元用于江苏泰兴黄桥经济开发区中小企业集聚服务基地项目，剩余用于补充营运资金。

5、持有人会议召开情况

2021 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人2021年的合并财务报表由亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告

（亚会审字（2022）第01310075号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2021年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标情况

单位：万元

项 目	2021年末	2020年末
资产总计	1,468,499.79	1,531,764.14
其中：流动资产	1,278,115.20	1,345,741.17
非流动资产	190,384.59	186,022.96
负债合计	836,365.23	974,698.85
其中：流动负债	445,921.67	545,134.62
非流动负债	390,443.55	429,564.23
股东权益合计	632,134.56	557,065.29
其中：归属于母公司所有者的权益	632,134.56	557,065.29
流动比率（倍）	2.87	2.47
速动比率（倍）	1.34	1.41
资产负债率（%）	56.95	63.63
EBITDA利息保障倍数	0.51	0.30

注：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利息保障倍数= EBITDA/利息支出=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2021年度	2020年度
营业收入	85,585.98	85,701.35
营业成本	77,634.02	74,446.51
利润总额	15,218.83	21,176.18
净利润	13,485.27	18,416.64
其中：归属于母公司所有者的净利润	13,485.27	18,416.64
经营活动产生的现金流量净额	16,934.19	610.56
投资活动产生的现金流量净额	-21,206.92	-70,200.36
筹资活动产生的现金流量净额	-12,382.62	2,325.01
现金及现金等价物净增加额	-16,655.36	-67,264.79

（三）发行人偿债能力分析

截至2020和2021年末，发行人资产总额分别为153.18亿元、146.85亿元。从结构上看，其他应收款、存货、其他非流动资产为发行人资产总额的主要构成部分。其中，其他应收款、其他流动资产、预付账款变动比例较大。

截至2020和2021年末，发行人负债总额分别为97.47亿元和83.64亿元。从结构上看，短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、长期应付款为发行人负债总额的主要构成部分。其中，其他应付款、应付票据变动比例较大。

2020和2021年度，发行人营业收入分别为8.57亿元和8.56亿元，净利润分别为1.84亿元和1.35亿元。总体来看，2021年度发行人营业收入较2020年度同期基本持平，净利润较上年同期有所下降。

从短期偿债指标看，截至2021年底，公司流动比率较2020年底有

所增长，速动比率较上年底有所下降。整体看，公司短期偿债指标均处于合理水平，具有一定的短期偿债能力。

从长期偿债指标看，2021年公司资产负债率小幅下降，公司EBITDA利息倍数有所增长，但EBITDA对利息的覆盖程度仍较弱，公司长期偿债能力较弱，具有一定的偿债压力。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止2022年6月末，发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	期限（年）	票面利率 （%）
一般企业债	18泰兴兴黄债01； PR泰兴黄	2018-11-15	4.00	7.00	8.50

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等，不含境外债。

（五）增信情况（如有）

不适用。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2018年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司
公司债券（第一期）2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》
之盖章页）

