

19泰兴成兴债01、19泰兴成兴债02、19泰兴成兴债03

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

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2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第一期）、2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第二期）、2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第三期）（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	泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司
成立日期	2003年4月18日
住所	江苏省泰州市泰兴市滨江镇福泰路1号
法定代表人	张军
注册资本	46.48亿元
经营范围	经营管理授权范围内的国有资产、国有资产（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）。
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委员会

二、本期债券基本要素

债券全称	2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第一期）
债券简称	19泰兴成兴债01、PR泰成兴
债券代码	1980063.IB、152117.SH
债券期限	7年期债券，计息期限为2019年3月5日至2026年3月4日
发行规模	4.00亿元
债券余额	截至2021年末，本期债券余额4.00亿元
担保情况	本期债券由泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
信用评级	经大公国际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+。 大公国际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。 根据大公国际资信评估有限公司于2022年6月28出具的《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司主体与相关债项2022年度跟踪评级报告》，确定泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司的主体长期信用等级维持AA，评级展望维持稳定，“19泰兴成兴债01/PR泰成兴”的信用等级维持AA+。
--	--

债券全称	2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第二期）
债券简称	19泰兴成兴债02、PR成兴02
债券代码	1980109.IB、152160.SH
债券期限	7年期债券，计息期限为2019年4月4日至2026年4月3日
发行规模	4.00亿元
债券余额	截至2021年末，本期债券余额4.00亿元
担保情况	本期债券由泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
信用评级	经大公国际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+。 大公国际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。 根据大公国际资信评估有限公司于2022年6月28出具的《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司主体与相关债项2022年度跟踪评级报告》，确定泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司的主体长期信用等级维持AA，评级展望维持稳定，“19泰兴成兴债02/PR成兴02”的信用等级维持AA+。

债券全称	2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第三期）
债券简称	19泰兴成兴债03、19成兴03

债券代码	1980151.IB、1521820.SH
债券期限	7年期债券，计息期限为2019年4月24日至2026年4月23日
发行规模	4.00亿元
债券余额	截至2021年末，本期债券余额4.00亿元
担保情况	本期债券由泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
信用评级	经大公国际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+。 大公国际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。 根据大公国际资信评估有限公司于2022年6月28日出具的《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司主体与相关债项2022年度跟踪评级报告》，确定泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司的主体长期信用等级维持AA，评级展望维持稳定，“19泰兴成兴债03/PR成兴03”的信用等级维持AA+。

三、2021 年度发行人履约情况

（一）2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第一期）

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

发行人2021年度未行使债券选择权。

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4亿元用于泰兴经济开发区公共管廊工程项目。

截止2021年末，扣除发行费用的募集资金用于泰兴经济开发区公共管廊工程项目。

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。

（二）2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第二期）

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

发行人2021年度未行使债券选择权。

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4亿元用于泰兴经济开发区公共管廊工程项目。

截止2021年末，扣除发行费用的募集资金用于泰兴经济开发区公共管廊工程项目。

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。

（三）2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第三期）

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

发行人2021年度未行使债券选择权。

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4亿元用于泰兴经济开发区公共管廊工程项目。

截止2021年末，扣除发行费用的募集资金用于泰兴经济开发区公共管廊工程项目。

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苏亚金诚会计师事务所（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（苏亚镇审【2022】0066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	4,471,416.05	3,433,560.28
其中：流动资产	3,184,207.58	2,586,689.19
非流动资产	1,287,208.46	846,871.09
负债合计	2,720,847.34	2,273,499.43
其中：流动负债	1,558,230.49	1,212,003.96
非流动负债	1,162,616.85	1,061,495.47
股东权益合计	1,750,568.71	1,160,060.84
其中：归属于母公司所有者的权益	1,435,614.40	1,145,510.31
流动比率（倍）	2.04	2.13
速动比率（倍）	1.74	1.51
资产负债率（%）	60.85	66.21
EBITDA利息保障倍数	1.33	1.16

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	385,383.63	367,066.76
营业成本	341,711.86	321,981.93
利润总额	25,444.33	23,573.82
净利润	17,786.95	17,517.29
其中：归属于母公司所有者的净利润	14,432.21	14,215.16
经营活动产生的现金流量净额	3,331.64	-228,857.60
投资活动产生的现金流量净额	-193,543.69	-8,011.12
筹资活动产生的现金流量净额	254,654.76	210,512.67
现金及现金等价物净增加额	64,442.71	-26,356.05

(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343.36亿元、447.14亿元。从结构上看，其他应收款、存货、其他非流动资产、货币资金为发行人资产总额的主要构成部分。

截至2020和2021年末，发行人负债总额分别为227.35亿元、272.08亿元。从结构上看，长期借款、一年内到期的非流动负债、应付票据为发行人负债总额的主要构成部分。

截至2020和2021年末，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-0.80亿元和-19.35亿元，2021年末较去年同期大幅降低，主要系对外股权投资增加所致。

2020和2021年度，发行人营业收入分别为36.71亿元和38.54亿元，净利润分别为1.75亿元和1.78亿元。总体来看，发行人营业收入稳步上升。

2021年度发行人流动比率为2.04倍，速动比率为1.74倍，均处于合理范围；EBITDA利息保障倍数为1.33，息税前利润能够覆盖利息支出；资产负债率为60.85%，处于同类型公司合理区间，资本结构较为稳健。

（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	债券余额	期限（年）	票面利率（%）
定向工具	21 成兴国资 PPN002	2021-12-07	4.00	4.00	5.00	6.90
一般企业债	21 泰兴成兴小微债	2021-09-24	5.60	5.60	4.00	6.80
定向工具	21 成兴国资 PPN001	2021-06-30	5.00	5.00	3.00	6.80
私募债	21 成兴 02	2021-02-04	6.50	6.50	3.00	6.80
私募债	21 成兴 01	2021-01-18	5.00	5.00	3.00	6.80
私募债	20 成兴 01	2020-11-05	5.00	5.00	5.00	6.48
一般企业债	19 泰兴成兴债 03	2019-04-24	4.00	3.20	7.00	7.60
一般企业债	19 泰兴成兴债 02	2019-04-04	4.00	3.20	7.00	7.60

一般企业债	19 泰兴成 兴债 01	2019-03-05	4.00	3.20	7.00	7.80
-------	-----------------	------------	------	------	------	------

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）

泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司（以下简称“中兴国投”）为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。截至2021年末，中兴国投对外担保的金额为103.56亿元，占其净资产的比例为64.57%。

1、担保人基本信息

名称：泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司

注册资本：30亿元

成立日期：2002年5月17日

经营范围：国有资产投资经营、资本运作；建筑物资销售；政府建设项目代理服务；城市基础设施施工；土地整理、开发。（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）。

2、担保人财务状况

担保人近两年财务情况

单位：亿元

序号	财务数据	2021年度/末	2020年度/末
1	总资产	331.23	331.18
2	净资产	160.39	159.30
3	营业收入	91.15	76.19
4	净利润	1.52	1.86
5	归属母公司股东的净利润	1.57	1.87

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《19泰兴成兴债01、19泰兴成兴债02、19泰兴成兴债032021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

