2022年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司小微企业增信集合债券、2018年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司公司债券（第一期）2022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/债权代理人

申万宏源证券有限公司

2023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2022年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司小微企业增信集合债券和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“各期债券”）的主承销商及债权代理人，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，均不表明其对各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。

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9月12日
住所	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、各期债券基本要素

债券全称	2022年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司小微企业增信集合债券
债券简称	22泰兴兴黄债01、22兴黄01
债券代码	2280312.IB、184483.SH
债券期限	5年期债券，第3年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，计息期限为2022年7月12日至2027年7月11日。
发行规模	8.00亿元
债券余额	截至2022年末，本期债券余额8.00亿元
担保情况	泰兴市中鑫投资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

信用评级	经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，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+。 中证鹏元资信评估股份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。 根据中证鹏元资信评估股份有限公司于2023年6月12日出具的《2022年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司小微企业增信集合债2023年跟踪评级报告》，确定发行人的主体信用等级为AA，维持评级展望为稳定，维持“22兴黄01/22泰兴兴黄债01”的信用等级为AA+。

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。债券设置本金提前偿付条款，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。
发行规模	4.00亿元
债券余额	截至2022年末，本期债券余额2.40亿元
担保情况	本期债券无担保
信用评级	经联合资信评估股份有限公司综合评定，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。 联合资信评估股份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2023年5月30出具的《泰兴市兴黄综合投资开发有限公司

	2023年跟踪评级报告》，维持发行人主体长期信用等级为AA，维持“18泰兴兴黄债01/PR泰兴黄”的信用等级为AA，评级展望为稳定。

三、2022年度发行人履约情况

（一）22泰兴兴黄债01/22兴黄01

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

本期债券期限为5年，第3年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。在本期债券存续期的第3年末，发行人可选择调整债券存续期后2年债券票面年利率-300至300个基点（含本数），调整后债券票面年利率为债券存续期前3年票面年利率加调整基点，在债券存续期后2年固定不变。投资者有权在本期债券存续期的第3年末选择是否将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人。

发行人2022年度未行使票面利率调整、回售等选择权。

3、发行人信息披露情况

截至2022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，本期债券募集资金不超过7.20亿元拟以委托贷款形式投放于经发行人确认的，位于江苏泰兴黄桥经济开发区管理委员会管辖区域内的小微企业或经江苏泰兴黄桥经济开发区管理委员会同意

的其他区域内的小微企业，剩余不超过0.80亿元用于补充营运资金。截至2022年末，本期债券扣除发行费用后募集资金约7.13亿元委托南京银行股份有限公司泰州分行以委托贷款形式，投放于南京银行股份有限公司泰州分行遴选和风险审核，并经发行人最终确认的，位于江苏泰兴黄桥经济开发区或江苏泰兴黄桥经济开发区管委会同意的其他区域的小微企业；剩余不超过0.80亿元用于补充营运资金。

本期债券的募集资金使用和募集说明书保持一致，募集账户管理规范。

5、持有人会议召开情况

2022年度，发行人未召开债券持有人会议。

（二）18泰兴兴黄债01/PR泰兴黄

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

本期债券未设定票面利率调整、回售、赎回等选择权。

3、发行人信息披露情况

截至2022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2022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

2022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2022年的合并财务报表由中喜会计师事务所（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（中喜财审2023S01225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2022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	2022年末	2021年末
资产总计	1,641,064.10	1,468,499.79
其中：流动资产	1,336,301.61	1,278,115.20
非流动资产	304,762.49	190,384.59
负债合计	980,428.53	836,365.23
其中：流动负债	624,502.93	445,921.67
非流动负债	355,925.60	390,443.55
股东权益合计	660,635.57	632,134.56
其中：归属于母公司所有者的权益	576,237.40	632,134.56

流动比率（倍）	2.14	2.87
速动比率（倍）	0.95	1.34
资产负债率（%）	59.74	56.95

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

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项　　目	2022年度	2021年度
营业收入	89,828.25	85,585.98
营业成本	78,544.89	77,634.02
利润总额	14,872.99	15,218.83
净利润	13,276.53	13,485.27
其中：归属于母公司所有者的净利润	12,595.04	13,485.27
经营活动产生的现金流量净额	238,449.20	16,934.19
投资活动产生的现金流量净额	-101,224.37	-21,206.92
筹资活动产生的现金流量净额	-105,682.32	-12,382.62
期末现金及现金等价物余额	51,382.44	19,839.93

（三）发行人偿债能力分析

截至2021和2022年末，发行人资产总额分别为146.85亿元、164.11亿元。从结构上看，存货、货币资金、其他应收款为发行人资产总额的主要构成部分。

截至2021和2022年末，发行人负债总额分别为83.64亿元、98.04亿元。

从结构上看，长期借款、一年内到期的非流动负债、短期借款为发行人负债总额的主要构成部分。其中，发行人流动负债分别为44.59亿元、62.59亿元，2022年末较上一年末流动负债大幅增加，增加比例为40.05%。主要系与发行人同区域内其他单位往来款增加及银行承兑汇票增加所致。

2021和2022年度，发行人营业收入分别为8.56亿元、8.98亿元，净利润分别为1.35亿元、1.33亿元。总体来看，发行人营业收入有所上升。

2021和2022年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为1.69亿元、23.84亿元，2022年度较上一年度大幅增加，主要原因系2022年度公司工程项目投资支出及摘牌土地款支出较上一年度减少较多；以及往来款流转支出较上一年度减少所致。

2021和2022年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-2.12亿元、-10.12亿元，2022年度较上一年度大幅下降，主要系对外股权投资增加所致。

2021和2022年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-1.24亿元、-10.57亿元，2022年度较上一年度大幅下降，主要系2022年度偿还债务支付的现金较上一年度增加；以及票据保证金到期转回、收到租赁借款现金较上一年度减少所致。

2021和2022年度，发行人流动比率分别为2.87倍和2.14倍，速动比率分别为1.34倍和0.95倍，流动比率及速动比率均有所下降；资产负债率为59.74%，处于同类型公司合理区间，资本结构较为稳健。较之于2021年度，发行人的短期偿债能力有所下降，主要系应付票据及其他应付款规模提升较快，其中其他应付款主要系与区域内其他单位的往来款增加，应付票据均为银行承兑汇票。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至2023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	债券代码	债券简称	起息日期	发行规模	期限（年）	票面利率（%）
企业债	2280312.IB、184483.SH	22泰兴兴黄债01、22兴黄01	2022.7.12	8.00	3+2	4.99
企业债	1880239.IB、152013.SH	18泰兴兴黄债01、PR泰兴黄	2018.11.15	4.00	7	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）

泰兴市中鑫投资集团有限公司（以下简称“中鑫投资”）为22泰兴兴黄债01/22兴黄01提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至2022年末，中鑫投资对外担保余额为491.29亿元，占净资产的比例为94.61%。

1、担保人基本信息

名　称：泰兴市中鑫投资集团有限公司

注册资本：50.00亿元

成立日期：2019年12月13日

经营范围：市政府授权范围内的国有资产投资、经营、管理等业务。（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）

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	2022年度/末	2021年度/末
1	总资产	1,293.60	1,182.55
2	净资产	519.27	476.99
3	营业收入	94.34	95.77
4	净利润	9.02	7.98
5	归属母公司股东的净利润	10.22	10.46

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页以下无正文，为《2022年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司小微企业增信集合债券、2018年泰兴市兴黄综合投资开发有限公司公司债券（第一期）2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

申万宏源证券有限公司

2023年 7月28日