

“19泰兴成兴债01”、“19泰兴成兴债02”、“19泰兴成兴债03”

2023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

2024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（以下简称“本次债券”）的主承销商，按照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	江苏省泰州市滨江镇福泰路1号
法定代表人	周青松
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） 许可项目：进出口代理；货物进出口；技术进出口；各类工程建设活动；食品经营（销售预包装食品）（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，具体经营项目以审批结果为准） 一般项目：金属材料销售；有色金属合金销售；非金属矿及制品销售；金属矿石销售；园林绿化工程施工；工程管理服务；房屋拆迁服务；物业管理；工程和技术研究和试验发展；化工产品销售（不含许可类化工产品）；石油制品销售（不含危险化学品）；汽车新车销售；汽车零配件批发；建筑材料销售；仪器仪表销售；机械设备销售；电气设备销售；电气机械设备销售；电子产品销售；针纺织品及原料销售；日用玻璃制品销售；技术玻璃制品销售；五金产品批发；食用农产品批发；非食用植物油销售；环境保护专用设备销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
控股股东	泰兴市中鑫投资集团有限公司
实际控制人	泰州市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	本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款
发行规模	4.00亿元
债券余额	截至2023年末，本期债券余额2.40亿元
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。
担保情况	本期债券由泰兴市中兴国有资产经营投资集团有限公司提供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2023年6月26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2023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，评级展望为稳定，“19泰成兴债01/PR泰成兴”的信用等级维持AA+。
债权代理人	中信银行股份有限公司泰州分行

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	本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款
发行规模	4.00亿元
债券余额	截至2023年末，本期债券余额2.40亿元
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。
担保情况	本期债券由泰兴市中兴国有资产经营投资集团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2023年6月26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2023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，评级展望为稳定，“19泰成兴债02/PR成兴02”的信用等级维持AA+。
债权代理人	中信银行股份有限公司泰州分行

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、PR成兴03
债券代码	1980151.IB、152182.SH
债券期限	本期债券为7年期，同时设置本金提前偿付条款
发行规模	4.00亿元

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。
债券余额	截至2023年末，本期债券余额2.40亿元
担保情况	本期债券由泰兴市中兴国有资产经营投资集团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2023年6月26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2023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，评级展望为稳定，“19泰成兴债03/PR成兴03”的信用等级维持AA+。
债权代理人	中信银行股份有限公司泰州分行

三、2023年度发行人履约情况

（一）19泰兴成兴债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、特殊条款行使情况

2023年度，本期债券存在提前还本条款行使情况，发行人按时足额支付了0.80亿元本金。

3、发行人信息披露情况

截至2023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。

截至2023年末，扣除发行费用的募集资金全部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

2023年度，发行人未召开债券持有人会议。

(二) 19泰兴成兴债02

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、特殊条款行使情况

2023年度，本期债券存在提前还本条款行使情况，发行人按时足额支付了0.80亿元本金。

3、发行人信息披露情况

截至2023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。

截至2023年末，扣除发行费用的募集资金全部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

2023年度，发行人未召开债券持有人会议。

（三）19泰兴成兴债03

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、特殊条款行使情况

2023年度，本期债券存在提前还本条款行使情况，发行人按时足额支付了0.80亿元本金。

3、发行人信息披露情况

截至2023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。

截至2023年末，扣除发行费用的募集资金全部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

2023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2023年的合并财务报表由中兴华会计师事务所（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（中兴华审字（2024）第021515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2023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	2023年末	2022年末
资产总计	4,533,059.41	4,576,055.43
其中：流动资产	2,508,201.23	3,256,346.13
非流动资产	2,024,858.18	1,319,709.30
负债合计	2,725,861.76	2,781,881.35
其中：流动负债	2,076,149.05	2,025,573.62
非流动负债	649,712.71	756,307.73
股东权益合计	1,807,197.65	1,794,174.08
其中：归属于母公司所有者的权益	1,488,667.17	1,475,605.20
流动比率（倍）	1.21	1.61
速动比率（倍）	0.96	1.38
资产负债率（%）	60.13	60.79

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*100%

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2023年度	2022年度
营业收入	367,850.13	448,876.88
营业成本	345,442.26	414,035.29
利润总额	20,293.96	32,183.72
净利润	14,218.28	23,199.71
其中：归属于母公司所有者的净利润	10,695.12	19,428.72
经营活动产生的现金流量净额	299,104.55	237,802.46
投资活动产生的现金流量净额	80,291.41	-30,860.56
筹资活动产生的现金流量净额	-399,968.34	-299,657.11
期末现金及现金等价物余额	52,835.64	73,408.01

（三）发行人偿债能力分析

截至2022年末及2023年末，发行人资产负债率分别为60.86%和60.13%，处于同类型公司合理区间，资本结构较为稳健；截至2022年末及2023年末，发行人流动比率分别为1.61和1.21，速动比率分别为1.38和0.96，流动比率、速动比率有所下降主要系收回部分其他应收款所致，但仍处于较为健康状态，总体来看发行人短期偿债能力较强。

2022和2023年度，发行人营业收入分别为44.89亿元和36.79亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为1.94亿元和1.07亿元。总体来看，发行人营业收入有所下降，主要系污水处理等项目的利润下降所致。

截至2022和2023年末，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为23.78亿元及和29.91亿元，同比增长25.78%，2023年度经营活动产生的现

金流净额有所增加，主要系收到其他与经营活动有关的现金有所提高所致。截至2022和2023年末，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-3.09亿元和8.03亿元，同比增长359.87%，2023年公司投资性现金流由负转正，系收回投资收到的现金大幅提高所致。截至2022和2023年末，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-29.97亿元及-40.00亿元，同比下降33.47%，主要系2023年度发行人偿还银行借款、债券等有息负债金额较大所致。

（四）增信情况

泰兴市中兴国有资产经营投资集团有限公司（以下简称“中兴国投”）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）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。截至2023年末，中兴国投各担保业务的担保余额为51.90亿元，占其净资产的比例为31.44%。

1、担保人基本信息

名 称：泰兴市中兴国有资产经营投资集团有限公司

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	2023年度/末	2022年度/末
1	总资产	357.73	334.70

2	净资产	165.07	161.99
3	营业收入	53.54	71.11
4	净利润	1.36	1.11
5	归属母公司所有者的净利润	1.36	1.12

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页以下无正文，为《“19泰兴成兴债01”、“19泰兴成兴债02”、“19泰兴成兴债03”2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

