

2012年及2014年苏州市相城城市建设有限责任公司
公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

二零二零年七月



声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）作为2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券（以下简称“12苏州相城债”）、2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券（以下简称“14苏州相城债”）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源于苏州市相城城市建设投资（集团）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。

目录

一、发行人基本情况	4
二、债券基本情况	4
三、发行人履约情况	7
四、发行人偿债能力分析	13

一、发行人基本情况

中文名称	苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司
中文简称	苏州相城
法定代表人	黄金明
注册资本	558,876.31万元人民币
注册地址	苏州市高铁新城南天成路58号
经营范围	城市建设项目投资；房地产开发、投资；交通工程建设、投资；城市基础设施建设、投资；园林绿化；工业、物流项目开发及管理服务（涉及专项许可的凭许可证经营）；房屋租赁；会展服务；物业管理、酒店管理培训；工程维修服务。以下经营项目限分支机构经营：中、西餐制售；客房、美容、咖啡茶座、歌舞、桌球、棋牌桑拿、室内游泳；零售卷烟（雪茄烟）；食品经营（以许可证核准范围为准）。（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）
股东及持股情况	苏州市相城国有资本投资有限公司（100%）
业务情况	公司主要经营业务以城市基础设施回购收入、安置房收入、房屋销售收入、自来水销售收入、工程代建费、自来水安装工程和资产租赁为主。

截至2019年12月31日，发行人合并报表口径资产总额为463.56亿元，负债总额为288.42亿元，所有者权益为175.14亿元，其中归属于母公司股东权益为172.82亿元。2017年、2018年和2019年，发行人合并报表口径净利润分别为2.20亿元、2.34亿元和3.08亿元，归属于母公司的净利润分别为2.19亿元、2.51亿元和3.13亿元。

二、债券基本情况

（一）2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

- 1、债券名称：2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券。
- 2、债券简称为12苏州相城债 债券代码：1280264（银行间市场）；
债券简称为PR苏相城 债券代码：122577（上交所）。

- 3、交易场所：本期债券于2012年9月13日在银行间市场交易流通；本期债券于2012年12月17日在上海证券交易所上市交易。
- 4、债券发行规模：18亿元。
- 5、债券期限和利率：7年期，年利率6.95%。
- 6、发行方式：本期债券采取通过上海证券交易所市场向机构投资者协议发行和通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的方式发行。
- 7、发行对象：

(1) 上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

(2) 承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。
- 8、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2012年9月3日，以后本期债券存续期内每年的9月3日为该计息年度的起息日。
- 9、计息期限：自2012年9月3日起至2019年9月2日止。
- 10、付息日：本期债券的付息日为2013年至2019年每年的9月3日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。
- 11、债权代理人：中国光大银行股份有限公司苏州分行。
- 12、担保情况：本期债券无担保。
- 13、还本付息方式：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。
- 14、资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 15、评级结果（主体）：发行时AA，2020年跟踪评级AA+

16、评级结果（债项）：发行时AA，2019年跟踪评级AA+

（二）2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

- 1、债券名称：2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券。
- 2、债券简称：14苏州相城债 债券代码：1480144（银行间市场）
债券简称：PR相城投 债券代码：124593（上交所）。
- 3、交易场所：本期债券于2014年3月31日在银行间市场交易流通；本期债券于2014年4月3日在上海证券交易所上市交易。
- 4、债券发行规模：15亿元。
- 5、债券期限和利率：7年期，年利率6.95%。
- 6、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。
- 7、发行对象：（1）承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。（2）上海证券交易所公开发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规另有规定除外）。
- 8、起息日：本期债券的起息日为发行首日，即2014年3月19日，以后本期债券存续期内每年的3月19日为该计息年度的起息日。
- 9、计息期限：自2014年3月19日起至2021年3月18日止。
- 10、付息日：本期债券的付息日为2015年至2021年每年的3月19日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

- 11、债权代理人：中国光大银行股份有限公司苏州分行。
- 12、担保情况：本期债券由中国投融资担保股份有限公司（曾用名：中国投融资担保有限公司）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
- 13、还本付息方式：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。
- 14、资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司
- 15、评级结果（主体）：发行时AA，2020年跟踪评级AA+
- 16、评级结果（债项）：发行时AA+，2020年跟踪评级AAA

三、发行人履约情况

（一）办理上市及交易流通情况

1、2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

本期债券于2012年9月13日在银行间市场交易流通，债券代码为1280264，债券简称为12苏州相城债；

本期债券于2012年12月17日在上海证券交易所上市交易，债券代码为122577，债券简称为PR苏相城。

2、2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

本期债券于2014年3月31日在银行间市场交易流通，债券代码为1480144，债券简称为14苏州相城债；

本期债券于2014年4月3日在上海证券交易所上市交易，债券代码为124593，债券简称为PR相城投。

（二）付息情况

1、2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

本期债券的付息日为2013年至2019年每年的9月3日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

发行人于2013年9月3日支付了本期债券2012年9月3日至2013年9月2日的利息12,510万元；

发行人于2014年9月3日支付了本期债券2013年9月3日至2014年9月2日的利息12,510万元；

发行人于2015年9月7日支付了本期债券2014年9月3日至2015年9月2日的利息12,510万元，并偿付了3.6亿元本金；

发行人于2016年9月5日支付了本期债券2015年9月3日至2016年9月2日的利息10,008万元，并偿付了3.6亿元本金；

发行人于2017年9月4日支付了本期债券2016年9月3日至2017年9月2日的利息7,506万元，并偿付了3.6亿元本金；

发行人于2018年9月3日支付了本期债券2017年9月3日至2018年9月2日的利息5,004万元，并偿付了3.6亿元本金；

发行人于2019年9月3日支付了本期债券2018年9月3日至2019年9月2日的利息2,502万元，并偿付了3.6亿元本金。

截至报告出具日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券本息的情况。

2、2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

本期债券的付息日为2015年至2021年每年的3月19日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。

发行人于2015年3月19日支付了本期债券2014年3月19日至2015年3月18日的利息10,425万元；

发行人于2016年3月21日支付了本期债券2015年3月19日至2016年3

月18日的利息10,425万元；

发行人于2017年3月20日支付了本期债券2016年3月19日至2017年3月18日的利息10,425万元，并偿付了3.0亿元本金；

发行人于2018年3月19日支付了本期债券2017年3月19日至2018年3月18日的利息8,340万元，并偿付了3.0亿元本金；

发行人于2019年3月19日支付了本期债券2018年3月19日至2019年3月18日的利息6,255万元，并偿付了3.0亿元本金。

截至报告出具日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券本息的情况。

（三）募集资金使用情况

1、2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券共募集资金18亿元人民币，其中15.80亿元用于阳澄湖水环境综合整治工程项目的建设，2.20亿元用于补充营运资金。募集资金已于2019年前使用完毕，2019年度无募集资金使用情况。

募集资金用途与募集说明书约定一致。

2、2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券共募集资金15亿元人民币，已按照募集说明书约定用于苏州市相城区轨道交通2号线周边地块拆迁安置房（暂定名：朱巷拆迁安置小区三期）建设项目的建设。募集资金已于2019年前使用完毕，2019年度无募集资金使用情况。

募集资金用途与募集说明书约定一致。

（四）发行人信息披露情况

1、定期公告披露情况

(1) 2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

2019年4月29日，发行人在上海证券交易所网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年年度报告》、《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年年度报告摘要》和《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年财务报告及附注》；

2019年4月29日，发行人在中国债券信息网披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年年度报告》；

2019年8月23日，发行人在中国债券信息网披露《2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券2019年兑付公告》；

2019年8月23日，发行人在上海证券交易所网站披露《2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券本息兑付和摘牌公告》；

2019年8月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度报告》、《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度报告摘要》和《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度财务报告及附注（含担保人）》；

2019年8月30日，发行人在中国债券信息网披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度财务报告及附注（含担保人）》；

(2) 2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

2019年3月11日，发行人在上海证券交易所网站披露《2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券2019年付息公告》和《2014年

苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券2019年分期偿还本金公告》；

2019年3月11日，发行人在中国债券信息网披露《2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券2019年付息兑付公告》；

2019年3月15日，发行人在上海证券交易所网站披露《2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券2019年分期偿还本金提示性公告》；

2019年4月29日，发行人在上海证券交易所网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年年度报告》、《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年年度报告摘要》和《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年年度财务报告及附注》；

2019年4月29日，发行人在中国债券信息网披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2018年年度报告》；

2019年8月30日，发行人在上海证券交易所网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度报告》、《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度报告摘要》和《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度财务报告及附注（含担保人）》；

2019年8月30日，发行人在中国债券信息网披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司公司债券2019年半年度财务报告及附注（含担保人）》。

2、临时报告披露情况

(1) 2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

2019年1月23日，发行人在上海证券交易所网站和中国债券信息网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司关于总经理变动、增加股东、增加注册资本的公告》；

2019年4月8日，发行人在上海证券交易所网站和中国债券信息网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司关于股东变更的公告》、《苏州市相城城市建设投资（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》；

2019年7月19日，发行人在上海证券交易所网站和中国债券信息网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司关于董事变动、总经理变动、增加注册资本的公告》。

（2）2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

2019年1月23日，发行人在上海证券交易所网站和中国债券信息网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司关于总经理变动、增加股东、增加注册资本的公告》；

2019年4月8日，发行人在上海证券交易所网站和中国债券信息网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司关于股东变更的公告》、《苏州市相城城市建设投资（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》；

2019年7月19日，发行人在上海证券交易所网站和中国债券信息网站披露《苏州市相城城市建设投资（集团）有限公司关于董事变动、总经理变动、增加注册资本的公告》。

截至报告出具日，发行人不存在未按期、未足额支付及应付未付本期债券本息的情况。

四、发行人偿债能力分析

(一) 资产负债结构以及偿债指标分析

表1：资产负债结构

项目	2019年度/末	2018年度/末	同比变动比例
资产总额（万元）	4,635,584.68	3,954,633.10	17.22%
货币资金（万元）	324,671.67	311,433.32	4.25%
应收账款（万元）	899,348.11	877,102.48	2.54%
其他应收款（万元）	1,128,746.49	685,857.47	64.57%
存货（万元）	726,508.22	712,781.24	1.93%
流动资产（万元）	3,094,981.35	2,607,185.40	18.71%
长期股权投资（万元）	592,447.05	394,077.75	50.34%
投资性房地产（万元）	193,626.35	145,760.67	32.84%
固定资产（万元）	210,982.48	189,071.46	11.59%
在建工程（万元）	391,357.73	365,974.70	6.94%
非流动资产（万元）	1,540,603.33	1,347,447.70	14.33%
负债总额（万元）	2,884,232.92	2,653,972.64	8.68%
短期借款（万元）	109,450.00	76,000.00	44.01%
应付账款（万元）	95,165.13	79,620.09	19.52%
应交税费（万元）	65,270.29	66,468.82	-1.80%
其他应付款（万元）	432,450.03	440,444.29	-1.82%
一年内到期的非流动负债（万元）	235,994.92	624,190.66	-62.19%
流动负债（万元）	1,245,061.81	1,437,945.82	-13.41%
长期借款（万元）	468,178.00	553,618.65	-15.43%
应付债券（万元）	899,063.63	451,973.00	98.92%
长期应付款（万元）	246,229.85	191,156.58	28.81%
非流动负债（万元）	1,639,171.11	1,216,026.81	34.80%
所有者权益合计（万元）	1,751,351.76	1,300,660.46	34.65%
归属母公司所有者权益（万元）	1,728,207.89	1,284,261.01	34.57%
少数股东权益（万元）	23,143.87	16,399.45	41.13%
实收资本（万元）	558,876.31	466,604.73	19.78%
资本公积（万元）	792,239.24	479,454.89	65.24%
盈余公积（万元）	31,234.24	28,146.47	10.97%
未分配利润（万元）	292,500.50	266,759.46	9.65%
负债和所有者权益总计（万元）	4,635,584.68	3,954,633.10	17.22%

截至2019年12月31日，发行人资产总计为4,635,584.68万元，负债总计为2,884,232.92万元，所有者权益为1,751,351.76万元，较2018年分

别增长17.22%、8.68%和34.65%。

其他应收款变动较大的原因主要系与苏州市通和房地产开发有限公司、苏州悦恒置地有限公司和苏州市高铁车站经济建设发展有限公司的往来款增加所致。长期股权投资变动较大的原因主要系划转入的苏州阳澄湖生态休闲旅游有限公司计入该科目所致。投资性房地产变动较大的原因主要系期末公允价值变动所致。

短期借款增加较多主要系公司为维持及推进业务发展，保证借款增加较多所致。一年内到期的非流动负债减少较多，主要系本期公司对原本快到期的有息负债进行置换为长期负债所致。

应付债券增加较多，主要系本期公司新发行债券19相城01-04等公司债券所致。2019年非流动负债同比增长34.80%，主要是由于公司本年度发行债券导致应付债券增幅较大所致。

所有者权益和归属母公司所有者权益增加较多主要系公司接受资产划转并计入资本公积所致。其中，2019年少数股东权益较上年同比增长41.13%，主要系发行人子公司苏州市相城水务发展有限公司2019年收到少数股东苏州市相城水务建设投资（集团）有限公司投资款所致；2019年资本公积较上年同比增长65.24%，主要是公司接受资产划入及根据苏州市相城区人民政府对国资局《关于调整区属国有公司股权的请示》的批复股权无偿划入所致。

表2：主要偿债能力指标

	项目	2019年	2018年	同比变动比例
短期偿债指标	流动比率（倍）	2.49	1.81	37.57%
	速动比率（倍）	1.90	1.32	43.94%
长期偿债指标	资产负债率（%）	62.22	67.11	-7.29%
	EBITDA利息保障	0.84	1.99	-57.90%

	倍数			
营运效率	应收账款周转率	0.28	0.29	-3.45%
	存货周转率	0.27	0.30	-10.00%

注：

- 1、资产负债率=负债总计/资产总计
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

从短期偿债能力指标看：2019年度，发行人流动比率和速动比率分别为2.49、1.90，相比于2018年度，流动比率上升37.57%，速动比率上升43.94%，主要系公司报告期末其他应收款余额大幅增加，同时一年内到期的非流动负债减少所致，整体仍处于相对较高的水平。

从长期偿债能力指标看：发行人2019和2018年资产负债率分别为62.22%和67.11%，资产负债率较2018年有所下降。发行人2019年EBITDA利息保障倍数为0.84，较2018年度的1.99下降57.90%，主要系本期利息支出增加所致。

(二) 发行人盈利能力分析

表3：发行人主要盈利能力指标

单位：人民币万元

项目	2019年末/度	2018年末/度	同比变动比例
总资产	4,635,584.68	3,954,633.10	17.22%
归属于母公司所有者权益	1,728,207.89	1,284,261.01	34.57%
营业总成本	237,141.01	219,677.90	7.95%
营业收入	248,936.98	229,556.87	8.44%
营业利润	26,863.67	27,625.95	-2.76%
归属于母公司净利润	31,300.39	25,057.07	24.92%
净利润	30,817.15	23,367.06	31.88%
收入利润率	12.57%	10.92%	15.11%
总资产收益率	1.29%	0.86%	50.00%
净资产收益率	2.08%	2.12%	-1.89%

注：

- 1、收入利润率=归属于母公司净利润/营业收入
- 2、总资产收益率=归属于母公司净利润/平均总资产
- 3、净资产收益率=归属于母公司净利润/平均归属于母公司的股东权益

发行人2019年、2018年分别实现营业收入248,936.98万元和229,556.87万元，经营业绩整体保持稳定。发行人近两年实现归属于母公司净利润分别为31,300.39万元和25,057.07万元，上升24.92%，经营情况较为稳定，盈利情况良好。

发行人2019年实现归属于母公司所有者权益1,728,207.89万元，较2018年增长34.57%，主要系公司接受资产划转并计入资本公积所致。发行人近两年实现净利润30,817.15万元和23,367.06万元，同比增长31.88%，主要系投资性房地产公允价值变动收益大幅增加所致。

（三）发行人现金流量分析

表4：发行人主要现金流量指标

单位：人民币万元

项目	2019年度	2018年度	同比变动比例
经营活动现金流入	452,681.69	304,103.90	48.86%
经营活动现金流出	588,883.46	251,547.50	134.10%
经营活动产生的现金流量净额	-136,201.78	52,556.40	-359.15%
投资活动现金流入	241,027.63	21,672.26	1,012.15%
投资活动现金流出	71,184.98	265,484.14	-73.19%
投资活动产生的现金流量净额	169,842.65	-243,811.88	169.66%
筹资活动现金流入	1,130,351.58	1,038,602.23	8.83%
筹资活动现金流出	1,185,706.62	686,573.18	72.70%
筹资活动产生的现金流量净额	-55,355.04	352,029.05	-115.72%
现金及现金等价物净增加额	-21,714.16	160,773.57	-113.51%

发行人在2019年和2018年经营活动产生的现金流量净额分别为-136,201.78万元和52,556.40万元。经营活动产生的现金流净额下降较多，

经营活动现金流入较上年同比增长48.86%，现金收入比水平较高，主要系预收水韵花都商住三期购房款所致，经营活动现金流出较上年同比增长134.10%，主要系本期支付的往来款较多导致支付的其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。

发行人2019年和2018年投资活动产生的现金流量净额分别为169,842.65万元和-243,811.88万元。投资活动产生的现金流净额增加较多，投资活动现金流入较上年同比增长1,012.15%，主要系公司出售苏州市相城城乡发展投资有限公司和苏州市金相房地产开发有限公司股权所致，投资活动现金流出较上年同比减少73.19%，主要系本期投资支付的现金较小所致。

发行人2019年和2018年筹资活动产生的现金流量净额分别为-55,355.04万元和352,029.05万元。筹资活动产生的现金流净额下降较多，主要系筹资活动现金流出的增幅较大所致。筹资活动现金流出较上年同比增加72.70%，主要系2019年债务到期规模大，偿还长期借款和应付债券等债务支付的现金增加所致。

2019年，公司现金及现金等价物净增加额由正转负，同比减少113.51%，主要系经营活动和筹资活动现金流量净额降幅较大所致。

（四）增信情况

1、2012年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

本期债券无担保。

2、2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券

担保人基本信息：

名称：中国投融资担保股份有限公司

住所：北京市海淀区西三环北路100号北京金玉大厦写字楼9层

法定代表人：段文务

经营范围：融资性担保业务：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保及其他融资性担保业务；监管部门批准的其他业务：债券担保、诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金投资；投资及投资相关的策划、咨询；资产受托管理；经济信息咨询；人员培训；新技术、新产品的开发、生产和产品销售；仓储服务；组织、主办会议及交流活动；上述范围涉及国家专项规定管理的按有关规定办理。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

财务状况：截至2019年底，中投保资产总额265.13亿元，负债总额158.46亿元，所有者权益106.67亿元。2019年，公司实现已赚保费3.50亿元，投资收益17.50亿元，实现净利润8.31亿元。截至2019年末，公司对外担保余额501.67亿元。

最新信用评级：2020年主体评级为AAA，评级展望为稳定。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2012年及2014年苏州市相城城市建设有限责任公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页)



申万宏源证券有限公司

2020年 7 月 3 / 日

司
2)