

2013年、2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司  
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

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

二零二零年七月

申万宏源

## 声明

申万宏源证券有限公司(以下简称“申万宏源证券”)作为2013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“13泰兴成兴债”)、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)(以下简称“19泰兴成兴债01”)、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)(以下简称“19泰兴成兴债02”)、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“19泰兴成兴债03”)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以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

声明.....	2
目录.....	3
一、发行人基本情况 .....	4
二、债券基本情况 .....	5
(一) 2013 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 .....	5
(二) 2019 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券(第一期) .....	6
(三) 2019 年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券(第二期) .....	8
(四) 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) .....	10
三、发行人履约情况 .....	12
(一) 办理上市或交易流通情况 .....	12
(二) 付息情况 .....	13
(三) 募集资金使用情况 .....	14
(四) 发行人信息披露情况 .....	15
四、发行人偿债能力分析 .....	17
(一) 资产负债结构以及偿债指标分析 .....	17
(二) 发行人盈利能力分析 .....	20
(三) 发行人现金流量分析 .....	20
(四) 增信情况 .....	21

## 一、发行人基本情况

公司名称：泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司

统一社会信用代码：91321283748721326M

法定代表人：蒋鸿

住所：泰兴市滨江镇福泰路1号

注册资金：264,800万人民币

成立日期：2003年4月18日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

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）

泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司成立于2003年4月，主体信用评级为AA级。根据江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏亚镇审[2020]0076号审计报告，截至2019年12月31日，公司资产总额2,831,492.63万元，负债总额1,938,651.73万元，所有者权益合计892,840.89万元；2019年度营业收入235,988.23万元，净利润17,698.76万元。

## 二、债券基本情况

### (一) 2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券

1、债券全称：2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券。

2、债券简称：13泰兴成兴债（银行间债券市场）、PR泰成兴（上交所）。

3、债券代码：1380381（银行间债券市场）、124445（上交所）。

4、发行首日：2013年12月12日。

5、到期日：2020年12月12日。

6、债券发行规模：人民币8.00亿元，当前债券余额为1.60亿元。

7、债券期限和利率：期限为7年期，同时设置本金提前偿付条款；采用固定利率，票面年利率8.3%。本期债券利率在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

8、发行价格：本期债券面值100元人民币，平价发行。

9、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，采用通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行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）协议发行。

10、发行范围及对象：（1）上海证券交易所发行：持有中国证

券登记公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）；（2）承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

11、主承销商、上市推荐人：申万宏源证券有限公司。

12、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。

13、增信方式：本期债券无担保。

14、信用等级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，本期债券的信用级别为AA，发行人的主体长期信用级别为AA。

15、债权代理人：发行人聘请中信银行股份有限公司泰州分行作为本期债券的资金监管人、债权代理人。

## **（二）2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券（第一期）**

1、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）。

2、债券简称：19泰兴成兴债01（银行间债券市场）、19成兴01

(上交所)。

3、债券代码： 1980063(银行间债券市场), 152117(上交所)。

4、发行首日： 2019年3月5日。

5、到期日： 2026年3月5日。

6、债券发行规模： 人民币4.00亿元。

7、债券期限和利率：期限为7年期，同时设置本金提前偿付条款；采用固定利率，票面年利率7.8%。本期债券利率在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

8、发行价格： 本期债券面值100元人民币，平价发行。

9、发行方式： 本期债券以簿记建档、集中配售的方式，采用通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（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）协议发行。

10、发行范围及对象：（1）上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）；（2）承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

11、主承销商、上市推荐人： 申万宏源证券有限公司。

12、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。

13、增信方式：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。

14、信用等级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为AA+，发行人的主体长期信用级别为AA。

15、债权代理人：发行人聘请中信银行股份有限公司泰州分行作为本期债券的资金监管人、债权代理人。

### **(三) 2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券 (第二期)**

1、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）。

2、债券简称：19泰兴成兴债02（银行间债券市场）、19成兴02（上交所）。

3、债券代码：1980109（银行间债券市场），152160（上交所）。

4、发行首日：2019年4月4日。

5、到期日：2026年4月4日。

6、债券发行规模：人民币4.00亿元。



7、债券期限和利率：期限为7年期，同时设置本金提前偿付条款；采用固定利率，票面年利率7.6%。本期债券利率在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

8、发行价格：本期债券面值100元人民币，平价发行。

9、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，采用通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行为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）协议发行。

10、发行范围及对象：（1）上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）；（2）承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

11、主承销商、上市推荐人：申万宏源证券有限公司。

12、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。

13、增信方式：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。

14、信用等级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为AA+，发行人的主体长期信用级别为AA。

15、债权代理人：发行人聘请中信银行股份有限公司泰州分行作为本期债券的资金监管人、债权代理人。

#### **(四) 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、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）。

2、债券简称：19泰兴成兴债03（银行间债券市场）、19成兴03（上交所）。

3、债券代码：1980151（银行间债券市场），152182.（上交所）。

4、发行首日：2019年4月24日。

5、到期日：2026年4月24日。

6、债券发行规模：人民币4.00亿元。

7、债券期限和利率：期限为7年期，同时设置本金提前偿付条款；采用固定利率，票面年利率7.6%。本期债券利率在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

8、发行价格：本期债券面值100元人民币，平价发行。

9、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，采用通

过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（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）协议发行。

10、发行范围及对象：（1）上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）；（2）承销团公开发行：境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

11、主承销商、上市推荐人：申万宏源证券有限公司。

12、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。

13、增信方式：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。

14、信用等级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为AA+，发行人的主体长期信用级别为AA。

15、债权代理人：发行人聘请中信银行股份有限公司泰州分行作为本期债券的资金监管人、债权代理人。

### 三、发行人履约情况

#### (一) 办理上市或交易流通情况

##### 1、2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券

本期债券于2013年12月25日在银行间市场交易流通，债券代码为1380381；于2014年1月7日在上海证券交易所上市交易流通，债券代码为124445。

##### 2、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）

本期债券于2019年3月12日在银行间市场交易流通，债券代码为1980063；于2019年3月19日在上海证券交易所上市交易流通，债券代码为152117。

##### 3、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）

本期债券于2019年4月12日在银行间市场交易流通，债券代码为1980109；于2019年4月17日在上海证券交易所上市交易流通，债券代码为152160。

##### 4、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）

本期债券于2019年5月8日在银行间市场交易流通，债券代码为1980151；于2019年5月15日在上海证券交易所上市交易流通，债券代

码为152182。

## （二）付息情况

### 1、2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券

（1）发行人于2014年12月12日支付了本期债券2013年12月12日至2014年12月11日期间的利息；

（2）发行人于2015年12月14日支付了本期债券2014年12月12日至2015年12月11日期间的利息；

（3）发行人于2016年12月12日支付了本期债券2015年12月12日至2016年12月11日期间的利息以及本金的20%；

（4）发行人于2017年12月12日支付了本期债券2016年12月12日至2017年12月11日期间的利息以及本金的20%；

（5）发行人于2018年12月12日支付了本期债券2017年12月12日至2018年12月11日期间的利息以及本金的20%；

（6）发行人于2019年12月12日支付了本期债券2018年12月12日至2019年12月11日期间的利息以及本金的20%。

不存在兑付兑息违约的情况。

### 2、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）

发行人于2020年3月5日支付了本期债券2019年3月5日至2020年3

月4日期间的利息，不存在兑付兑息违约的情况。

3、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）

发行人于2020年4月7日支付了本期债券2019年4月4日至2020年4月3日期间的利息，不存在兑付兑息违约的情况。

4、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）

发行人于2020年4月24日支付了本期债券2019年4月24日至2020年4月23日期间的利息，不存在兑付兑息违约的情况。

### （三）募集资金使用情况

1、2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券

本期债券募集资金总额为8亿元，其中4.5亿元用于泰兴市外来务工人员安置工程项目，1.5亿元用于泰兴市滨江污水处理二期工程项目，2亿元用于泰兴经济开发区滨江大道建设工程项目。截至2019年末，募集资金已使用完毕。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

2、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）

本期债券募集资金总额为4亿元，拟投资项目为泰兴经济开发区公共管廊工程项目。截至2019年末，募集资金已全部投入使用。募集

资金使用用途和计划与募集说明书一致。

### 3、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）

本期债券募集资金总额为4亿元，拟投资项目为泰兴经济开发区公共管廊工程项目。截至2019年末，募集资金已全部投入使用。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

### 4、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）

本期债券募集资金总额为4亿元，拟投资项目为泰兴经济开发区公共管廊工程项目。截至2019年末，募集资金已全部投入使用。募集资金使用用途和计划与募集说明书一致。

## （四）发行人信息披露情况

### 1、定期报告披露情况

发行人及时履行本期债券信息披露义务：

（1）于2019年4月30日在上海证券交易所官网和中国债券信息网披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券2018年年度报告》、《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券2018年年度报告摘要》和《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券2018年年度财务报告及附注》。

（2）于2019年3月18日在上海证券交易所官网和中国债券信息网

披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年第一期公司债券信用评级报告》；于2019年4月16日在上海证券交易所官网和中国债券信息网披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年第二期公司债券信用评级报告》；于2019年5月14日在上海证券交易所官网和中国债券信息网披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年第三期公司债券信用评级报告》；于2019年6月26日、2019年6月27日在上海证券交易所官网、中国债券信息网披露了《2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券2019年跟踪信用评级报告》。

(3) 于2019年7月31日在中国债券信息网披露了《2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

(4) 于2019年8月31日在上海证券交易所官网和中国债券信息网披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年半年度报告》、《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年半年度报告摘要》和《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年半年度财务报告及附注》。

(5) 于2019年9月17日在中国债券信息网披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年半年度财务报表及附注(以此为准)》。

(6) 于2020年4月30日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年年度报告》、



《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年年度报告摘要》和《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司2019年年度财务报告及附注》。

## 2、临时报告披露情况

发行人于2019年9月18日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露了《泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券2019年半年度报告的更正公告》。

## 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

#### 1、资产负债结构分析

#### 发行人近两年资产及变动情况

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	变动比例(%)
<b>流动资产：</b>			
货币资金	205,036.57	160,863.98	27.46
应收票据	62.82	2,000.00	-96.86
应收账款	236,083.20	162,750.76	45.06
预付款项	10,020.68	20,731.87	-51.67
其他应收款	1,325,467.77	646,245.50	105.10
其中：应收利息	1,615.95	2,142.45	-24.57
存货	861,358.72	775,164.00	11.12
其他流动资产	1,993.44	39.09	4999.62
<b>流动资产合计</b>	<b>2,640,023.20</b>	<b>1,767,795.20</b>	<b>49.34</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	24,141.82	28,426.33	-15.07
固定资产	84,766.73	60,151.87	40.92
在建工程	17,034.15	7,723.46	120.55
无形资产	15,709.71	8,818.26	78.15

长期待摊费用	17,614.47	14,712.79	19.72
递延所得税资产	1,636.04	448.30	264.94
其他非流动资产	30,566.51	25,075.51	21.90
<b>非流动资产合计</b>	<b>191,469.43</b>	<b>145,356.52</b>	<b>31.72</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,831,492.63</b>	<b>1,913,151.71</b>	<b>48.00</b>

截至2019年末，发行人应收票据余额为62.82万元，较上年末减少96.86%，主要系应收泰兴市恒瑞供热管理有限公司银行承兑汇票余额减少。

截至2019年末，发行人应收账款余额为236,083.20万元，较上年末增加45.06%，主要系应收泰兴市润嘉资产管理有限公司土地整理、代建项目款项增加所致。

截至2019年末，发行人预付款项余额为10,020.68万元，较上年末减少51.67%，主要系结转存货所致。

截至2019年末，发行人其他应收款余额为1,325,467.77万元，较上年末增加105.10%，主要系对泰兴市国有企业的往来款增加所致，前五大其他应收款分别为：应收泰兴市滨江港口开发有限公司43.74亿元往来款、应收泰兴经开区管委会26.74亿元往来款、应收泰兴市滨江管廊建设有限公司25.39亿元往来款、应收泰兴市滨江新农村建设发展有限公司12.89亿元往来款以及应收泰兴市自然资源和规划局经济开发区分局7.19亿元往来款。

截至2019年末，发行人其他流动资产余额为1,993.44万元，较上年末增加4999.62%，主要系公司报告期留抵增值税大额增加。

截至2019年末，发行人固定资产余额为84,766.73万元，较上年

末增加40.92%，主要系合并范围增加导致。

截至2019年末，发行人在建工程余额为17,034.15万元，较上年末增加120.55%，主要系合并范围增加导致。

截至2019年末，发行人无形资产余额为15,709.71万元，较上年末增加78.15%，主要系合并范围增加导致。

截至2019年末，发行人递延所得税资产余额为1,636.04万元，较上年末增加264.94%，主要系坏账准备增加导致对应的递延增加。

## 2、偿债指标分析

单位：万元

项目	2019 年末/度	2018 年末/度	变动比例 (%)
资产负债率 (%)	68.47	66.81	2.48
扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	69.00	67.12	2.80
流动比率	3.74	2.68	39.55
速动比率	2.52	1.51	66.89
EBITDA 全部债务比	0.09	0.11	-18.18
利息保障倍数	1.26	1.26	-
现金利息保障倍数	-5.49	-4.81	-14.14
EBITDA 利息倍数	1.33	1.35	-1.48
贷款偿还率 (%)	100	100	0
利息偿付率 (%)	100	100	0

从短期偿债能力来看，2018年末、2019年末，发行人流动比率分别为2.68、3.74，速动比率分别为1.51、2.52，各上升39.55%、66.89%，处于较高水平，拥有较好的短期债务覆盖能力。

从长期偿债能力来看，2018年末、2019年末，发行人资产负债率分别为66.81%、68.47%，处于同业中等偏上水平。2018年度、2019

年度，发行人EBITDA利息倍数分别为1.35、1.33，EBITDA对利息覆盖程度较高。

总体上，发行人盈利能够覆盖利息支出，偿债能力较好。

## （二）发行人盈利能力分析

单位：万元

财务指标	2019 年度	2018 年度	同比变动 (%)
营业收入	235,988.23	137,551.75	71.56
营业成本	206,038.63	118,320.58	74.14
利润总额	26,404.01	16,203.19	62.96
净利润	17,698.76	16,575.48	6.78
归属于母公司股东净利润	17,182.96	17,186.50	-0.02
息税折摊前利润 (EBITDA)	135,176.91	83,296.08	62.28

2019年度，发行人业务规模稳健扩张，营业收入和营业成本分别为235,988.23万元和206,038.63万元，均较上年大幅增长，主要系母公司营收增加、贸易业务增加、供热业务增加。

2019年度，利润总额、净利润和归属于母公司股东净利润分别为26,404.01万元、17,698.76万元和17,182.96万元，其中利润总额较上年大幅增长，净利润较上年小幅增长，而归属于母公司股东净利润则小幅下降，主要系发行人新增蒸汽销售、贸易、土地转让以及其他业务板块所致。

## （三）发行人现金流量分析

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	同比变动 (%)
经营活动现金流入小计	207,634.37	251,986.99	-17.60
经营活动现金流出小计	1,037,499.08	488,880.48	112.22

<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-829,864.70</b>	<b>-236,893.50</b>	<b>-250.31</b>
投资活动现金流入小计	34,899.51	23,754.05	46.92
投资活动现金流出小计	18,685.37	29,757.42	-37.21
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>16,214.15</b>	<b>-6,003.37</b>	<b>370.08</b>
筹资活动现金流入小计	1,405,206.00	557,740.96	151.95
筹资活动现金流出小计	535,982.85	440,137.40	21.78
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>869,223.15</b>	<b>117,603.56</b>	<b>639.11</b>
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>128,036.57</b>	<b>72,463.98</b>	<b>76.69</b>

2019年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为-829,864.70万元，较2018年度下降250.31%，主要系利息收入大幅下降、支付往来款以及各项税费大幅上升所致。

2019年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为16,214.15万元，较2018年度增加370.08%，主要系发行人新增蒸汽销售、贸易、土地转让以及其他业务板块所致。

2019年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为869,223.15万元，较2018年度增加639.11%，主要是因为：（1）根据泰兴市人民政府“泰政发（2019）34号”文件，市政府注资20.00亿元，吸收投资收到的现金增加；（2）信托、融资租赁借款增加，导致取得借款收到的现金大幅增加。

#### （四）增信情况

##### 1、2013年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券

本期债券无担保。

##### 2、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、二、三期）

泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司是本期债券的法定偿债人，本期债券偿付资金主要来源于公司盈利和项目投资收益。同时，本期债券由泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司（以下简称“中兴资产”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。此外，公司还将采取各种有效措施以保障本期债券投资者到期兑付本息的合法权益。

根据大公国际出具的《泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司主体与2019年度第一期中期票据信用评级报告》（大公报CYD【2018】1314号），确定中兴资产的主体长期信用评级为AA+，评级展望为稳定，2019年度第一期中期票据的信用等级为AA+。

截至2019年12月31日，泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司总资产300.55亿元，总负债145.66亿元，所有者权益154.88亿元，2019年实现营业收入57.96亿元，净利润1.72亿元。

截至本报告出具日，公司债券偿债计划和其他偿债保障措施未发生变化，能够按照《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）募集说明书》、《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）募集说明书》、《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）募集说明书》等相关文件的规定执行。

本页以下无正文

（本页无正文，为《2013年、2019年泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）



公司  
21



18