

**2015年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券
2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

泰兴市虹桥园工业开发有限公司

主承销商

申万宏源证券有限公司

2021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2015年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券（以下简称“15泰兴虹桥债”或“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虹桥园工业开发有限公司（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。

目录

一、发行人基本情况.....	1
二、债券基本情况	2
三、发行人履约情况.....	4
四、发行人偿债能力分析.....	7

一、发行人基本情况

1、公司名称：泰兴市虹桥园工业开发有限公司

2、成立日期：2003年3月24日

3、法定代表人：朱海兵

4、注册资本：25.00亿元

5、经营范围：工业项目开发；土地整理、开发；国有资产投资经营；政府建设项目代理服务；市政工程施工；房屋拆除服务；建筑材料、农产品、食品、化肥销售；金属材料及制品、珠宝首饰、家用电器、木材的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外。（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）。

6、主营业务情况：主要从事泰兴市虹桥工业园内的基础设施建设、土地整理开发、安置房建设等业务。

7、实际控制人：泰兴市人民政府国有资产监督管理委员会。

二、债券基本情况

1、核准文件及核准规模：经国家发展和改革委员会（财金【2015】2247号）确认，发行人获准发行公司债券。

2、债券名称：2015年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券。

3、债券简称及代码：15泰兴虹桥债（1580244.IB）；PR泰虹桥（127295.SH）。

4、发行规模：人民币6.00亿元。

5、票面金额和发行价格：本期债券票面金额为100元，按面值平价发行。

6、债券期限：本期债券为7年期固定利率债券。

7、债券利率：本期债券票面利率为5.03%。

8、债券形式：本期债券为实名制记账式债券。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

9、起息日：本期债券的起息日为2015年10月29日。

10、计息期限：本期债券的计息期限为2015年10月29日至2022年10月28日。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。

11、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

12、付息日：2016年至2022年间每年的10月29日为上一计息年度的付息日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

13、兑付日：本期债券的兑付日为2018年至2022年每年的10月29日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

14、发行时信用级别及资信评级机构：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。鹏元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。

15、债权代理人：南京银行股份有限公司泰兴支行。

16、担保情况：本期债券无担保。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

泰兴市虹桥园工业开发有限公司已按照募集说明书中的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本次债券上市或交易流通。

本次债券于 2015 年 12 月 22 日在上海证券交易所上市交易，债券代码：127295.SH。

本次债券于 2015 年 11 月 6 日在银行间债券市场上市交易，债券代码：1580244.IB。

（二）付息兑付情况

2015 年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券已于 2020 年 10 月 29 日按时足额偿还上一计息期间利息 0.18 亿元和本金 1.2 亿元。

本期债券不存在违约或延迟支付本息的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 6 亿元，扣除发行费用后用于安置房建设项目。

截至 2020 年 12 月 31 日，本期募集资金已使用完毕。本期债券募集资金的使用与《2015 年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券募集说明书》承诺的用途一致，募集资金专项账户运作规范。

经核查募集资金专户对账单等材料，公司已遵循公司的资金管理制度、募集说明书的约定及相关法律法规，3 亿元募集资金用于“四

海家园安置房建设项目”，3亿元募集资金用于“兴虹家园安置房建设项目”。

公司严格遵循内部资金管理制度及相关法律法规，履行了募集资金使用的相关程序。

（四）发行人信息披露情况

1、定期报告披露情况

①发行人于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《泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券2019年年度报告》、《泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券2019年年度报告摘要》及《泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券2019年年度审计报告》。

②发行人于2020年6月23日在上海证券交易所网站和中国债券信息网披露了《2015年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券2020年跟踪信用评级报告》。

③发行人于2020年7月31日在上海证券交易所网站中国债券信息网披露了《2015年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

④发行人于2020年8月31日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券2020年半年度报告》、《泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券2020年半年度报告摘要》及《泰兴市虹桥园工业开发有限公司2020年半年度财务报表及附注》。

⑤发行人于 2020 年 10 月 22 日分别在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《2015 年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券 2020 年付息公告》、《2015 年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告》、《2015 年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券 2020 年付息及分期偿还本金兑付公告》。

⑥发行人于 2020 年 10 月 27 日在上海证券交易所网站披露《2015 年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券 2020 年分期偿还本金提示性公告》。

2、临时报告披露情况

①发行人于 2020 年 7 月 10 日在上海证券交易所网站和中国债券信息网上披露《泰兴市虹桥园工业开发有限公司关于注册资本、经营范围、控股股东发生变更的公告》。

四、发行人偿债能力分析

经查阅发行人提供的文件资料以及中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《泰兴市虹桥园工业开发有限公司 2020 年度审计报告》（中兴华审字（2021）第 020744 号），发行人基本情况如下：

（一）合并资产负债表主要数据

1、主要资产情况

单位：亿元、%

项目	2020 年末	2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的，说明原因
货币资金	22.44	21.65	3.65	
应收票据	0.21	0.75	-72.00	注 1
应收账款	14.73	12.09	21.84	-
预付款项	3.57	3.42	4.39	-
其他应收款	93.14	93.93	-0.84	-
存货	84.57	72.27	17.02	-
其他流动资产	3.74	2.60	43.85	注 2
流动资产合计	222.40	206.72	7.59	-
长期股权投资	5.00	5.00	0.00	-
固定资产	1.35	0.01	13400.00	注 3
长期待摊费用	0.47	-	-	-
递延所得税资产	0.12	0.17	-29.41	-
其他非流动资产	-	0.50	-100.00	
非流动资产合计	7.24	5.86	23.55	-
资产总计	229.64	212.58	8.03	-

注 1：主要系应收票据 2020 年贴现及背书金额，较 2019 年增加。

注 2：主要系 2020 年 2.01 亿元理财产品增加至 3 亿元。

注 3：主要系公司房屋及建（构）筑物增加 1.35 亿元。

截至 2019 年末和 2020 年末，发行人资产总额分别为 212.58 亿元、229.64 亿元。从结构上看，货币资金、应收账款、其他应收款、存货为发行人资产总额的主要构成部分。其中，固定资产、其他流动资产变动比例较大。

2、主要负债情况

单位：亿元、%

项目	2020 年末	2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负30%的，说明原因
短期借款	11.60	6.29	84.42	注1
应付票据	18.03	10.90	65.41	注2
应付账款	2.21	5.72	-61.36	注3
预收款项	3.09	2.91	6.19	-
应交税费	1.14	1.03	10.68	-
其他应付款	17.26	9.55	80.73	注4
一年内到期的非流动负债	42.69	23.44	82.12	注5
流动负债合计	96.02	59.84	60.46	-
长期借款	32.17	49.16	-34.56	注6
应付债券	19.15	24.80	-22.78	-
长期应付款	11.21	13.32	-15.84	-
非流动负债合计	62.53	87.28	-28.36	-
负债合计	158.56	147.12	7.78	-

注 1：主要来自子公司泰兴市兴虹城镇建设综合开发有限公司短期借款增加。

注 2：主要系贸易交易量大幅增加，应付票据余额增加 6.8 亿元。

注 3：主要系子公司泰兴市鼎济富实业发展有限公司 2020 年完成支付 2019 年贸易款项。

注 4：主要系新增对江苏江天农业科技发展有限公司其他应付款。

注 5：主要系长期借款中一年内到期的金额增加所致。

注 6：主要系长期借款中一年内到期的金额增加所致。

截至 2019 年末和 2020 年末，发行人负债总额分别为 147.12 亿元和 158.56 亿元。从结构上看，短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债、其他应付款、长期借款、应付债券、长期应付款为发行人负债总额的主要构成部分。其中，短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款变动比例较大。

(二) 合并利润表主要数据

单位：亿元、%

项目	2020 年度	2019 年度	同比变动比例	变动比例超过正负30%的, 说明原因
营业收入	17.02	12.73	33.70	注1
营业成本	16.06	11.89	35.07	注2
利润总额	2.26	1.70	32.94	注3
净利润	2.10	1.51	39.07	注4
归属于母公司股东的净利润	2.10	1.51	39.07	注5

注 1: 公司物资销售规模扩大, 2019 年物资销售收入 7.97 亿元, 2020 年物资销售收入 12.14 亿元。

注 2: 公司物资销售规模扩大, 2019 年物资销售成本 7.93 亿元, 2020 年物资销售成本 12.01 亿元。

注 3: 主要系公司销售规模扩大, 利润增长。

注 4: 主要系公司销售规模扩大, 利润增长。

注 5: 主要系公司销售规模扩大, 利润增长。

2019 年度和 2020 年度, 发行人营业收入分别为 12.73 亿元和 17.02 亿元, 净利润分别为 1.51 亿元和 2.10 亿元。总体来看, 发行人营业收入和净利润有所上升。

(三) 合并现金流量表主要数据

单位: 亿元、%

项目	2020 年度	2019 年度	同比变动比例	变动比例超过正负30%的, 说明原因
经营活动产生的现金流量净额	-16.36	-25.69	36.32	注1
投资活动产生的现金流量净额	-6.72	0.32	-2200.00	注2
筹资活动产生的现金流量净额	23.39	29.44	-20.55	-
期末现金及现金等价物余额	10.39	10.09	2.97	-

注 1: 主要系公司收到其他与经营活动有关的现金增加 17.21 亿元。

注 2: 主要系公司支付的其他与投资活动有关的现金增加 4.62 亿元。

发行人合并现金流量中变化较大的是经营活动产生的现金流量净额及投资活动产生的现金流量净额。

(四) 主要财务指标

单位: %、倍

项目	2020 年末	2019 年末	同比变动比例	变动比例超过正负 30%的， 说明原因
资产负债率	69.04	69.20	-0.23	-
流动比率	2.32	3.45	-32.75	注 1
速动比率	1.44	2.25	-36.00	注 2
应收账款周转率	1.27	1.24	2.42	-
存货周转率	0.20	0.17	17.65	-
利息保障倍数	1.21	1.31	-7.63	-
现金利息保障倍数	-1.53	-4.74	67.72	注 3
贷款偿还率	100	100	0.00	-
利息偿付率	100	100	0.00	-

注 1：主要系应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债增加。

注 2：主要系应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债增加。

注 3：主要系经营性现金流量净额下降。

截至2019年末和2020年末，发行人资产负债率分别为69.20%和69.04%，呈略微下降趋势；发行人流动比率分别为3.45和2.32，速动比率分别为2.25和1.44，呈下降趋势，主要由于应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债增加所致。

2019年度和2020年度，发行人利息保障倍数分别为1.31和1.21，呈小幅下降趋势，主要是由于利息增加所致。

（五）对外担保情况

截止2020年末，发行人对外担保余额46.86亿元，占净资产比例65.92%，主要为对泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司、泰兴市创源建设有限公司的担保。主要担保明细如下：

单位：亿元

被担保公司	担保余额	担保方式	担保到期日
江苏虹桥港口开发有限公司	0.50	保证担保	2023年10月12日
江苏虹桥港口开发有限公司	0.91	保证担保	2023年9月22日
江苏源峰市政工程有限公司	0.40	保证担保	2021年1月18日
泰兴市虹桥生态园建设开发有限公司	0.27	保证担保	2021年1月15日

江苏江天农业科技发展有限公司	0.98	保证担保	2021年12月2日
泰兴市创源建设有限公司	0.44	保证担保	2021年7月1日
泰兴市创源建设有限公司	0.31	保证担保	2021年6月3日
泰兴市创源建设有限公司	0.30	保证担保	2021年4月26日
泰兴市创源建设有限公司	0.26	保证担保	2021年6月14日
泰兴市创源建设有限公司	0.25	保证担保	2021年5月17日
泰兴市创源建设有限公司	0.24	保证担保	2021年6月21日
泰兴市创源建设有限公司	0.19	保证担保	2021年7月4日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.42	保证担保	2021年11月28日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.17	保证担保	2021年10月19日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.11	保证担保	2021年11月16日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.09	保证担保	2021年12月6日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.06	保证担保	2021年10月19日
江苏虹越市政工程有限公司	0.29	保证担保	2023年2月27日
泰兴市虹桥生态园建设开发有限公司	0.29	保证担保	2023年2月27日
江苏江大电力设备制造有限公司	0.20	保证担保	2021年8月4日
泰兴市虹福泰实业有限公司	0.54	保证担保	2021年12月17日
江苏光辉环保科技有限公司	0.42	保证担保	2021年3月12日
泰兴虹柏重工机械制造有限公司	0.39	保证担保	2021年12月17日
江苏虹越市政工程有限公司	0.38	保证担保	2021年5月14日
江苏江天农业科技发展有限公司	0.37	保证担保	2021年12月17日
江苏盛中机械制造有限公司	0.35	保证担保	2021年10月7日
江苏源峰市政工程有限公司	0.28	保证担保	2021年3月5日
泰兴市创源建设有限公司	0.83	保证担保	2021年5月31日
泰兴市创源建设有限公司	0.54	保证担保	2021年5月31日
泰兴市创源建设有限公司	0.45	保证担保	2021年5月31日
泰兴市创源建设有限公司	0.42	保证担保	2021年5月31日
泰兴市创源建设有限公司	0.40	保证担保	2021年5月31日
泰兴市创源建设有限公司	0.19	保证担保	2021年5月31日
泰兴市创源建设有限公司	0.17	保证担保	2021年5月31日
泰兴市虹桥生态园建设开发有限公司	0.39	保证担保	2021年6月5日
江苏盛中机械制造有限公司	0.28	保证担保	2021年9月27日
江苏虹越市政工程有限公司	0.28	保证担保	2021年12月18日
泰兴市金燕仓储有限公司	0.96	保证担保	2025年8月28日

泰兴市金燕仓储有限公司	0.96	保证担保	2025年8月28日
泰兴市金燕仓储有限公司	0.83	保证担保	2023年7月17日
泰兴市滨江新农村建设发展有限公司	0.76	保证担保	2023年7月1日
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	2.00	保证担保	2028年12月29日
泰兴市滨江管廊建设有限公司	0.50	保证担保	2021年12月30日
泰兴市滨江管廊建设有限公司	0.34	保证担保	2023年11月17日
泰兴市滨江管廊建设有限公司	0.34	保证担保	2023年11月17日
泰兴市滨江管廊建设有限公司	0.80	保证担保	2027年11月27日
江苏光辉环保科技有限公司	0.04	保证担保	2021年11月25日
江苏源峰市政工程有限公司	0.04	保证担保	2021年3月26日
泰兴市滨江污水处理有限公司	1.88	保证担保	2024年9月4日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	1.60	保证担保	2021年9月23日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.73	保证担保	2021年8月30日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.54	保证担保	2021年9月20日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.13	保证担保	2021年9月27日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	1.90	保证担保	2021年5月17日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	1.34	保证担保	2021年4月30日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	1.34	保证担保	2021年4月26日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.82	保证担保	2021年5月8日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.64	保证担保	2021年5月29日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.60	保证担保	2021年5月15日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.54	保证担保	2021年5月22日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.52	保证担保	2021年5月10日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.40	保证担保	2021年5月24日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.40	保证担保	2021年4月28日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.31	保证担保	2021年6月5日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.15	保证担保	2021年5月31日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.04	保证担保	2021年6月6日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	2.50	保证担保	2021年8月23日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	0.02	保证担保	2022年8月23日
泰兴市泰通投资发展有限公司	0.50	保证担保	2021年5月19日
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	2.00	保证担保	2022年3月31日
江苏江天农业科技发展有限公司	0.30	保证担保	2022年6月7日
江苏江天农业科技发展有限公司	3.00	保证担保	2021年12月1日

江苏江天农业科技发展有限公司	1.95	保证担保	2021年5月10日
江苏江天农业科技发展有限公司	0.05	保证担保	2021年6月5日
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	0.70	保证担保	2022年12月25日
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	0.44	保证担保	2022年12月29日
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	0.23	保证担保	2021年12月24日
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	0.14	保证担保	2022年6月25日
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	0.12	保证担保	2022年6月29日
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	0.10	保证担保	2021年12月28日
合计	46.86	-	-

(六) 增信情况

本次债券无担保。

(以下无正文)

（以上无正文，为《2015 年泰兴市虹桥园工业开发有限公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

