

2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”或“本公司”）作为2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照相关规定，对如东县通泰投资集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据湘财证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告。本公司未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、发行人履约情况

（一）本期债券基本情况

1. 债券名称：2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券（简称：20通农专项债/20通投债）
2. 债券代码：2080403.IB（银行间）；152688.SH（上交所）
3. 发行总额：6.00亿元
4. 剩余规模：4.80亿元
5. 债券存续期：2020年12月23日至2027年12月23日

6. 债券期限和利率：本期债券为 7 年期，票面利率为 5.27%。
7. 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。
8. 主体及债项评级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用评级为 AA，本期债券信用评级为 AAA。
9. 银行间市场上市时间：2020 年 12 月 25 日
10. 交易所上市时间：2020 年 12 月 29 日
11. 债券担保：本期债券由江苏省信用再担保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。
12. 债权代理人：兴业银行股份有限公司南通分行

(二) 2023 年度发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）披露，已披露的相关文件及时间如下：

1. 《如东县通泰投资集团有限公司关于法定代表人、董事长、总经理涉嫌违纪违法被调查的公告》（2023 年 2 月 9 日）
2. 《如东县通泰投资集团有限公司关于法定代表人、董事、总经理及信息披露事务负责人发生变动的公告》（2023 年 4 月 19 日）
3. 《如东县通泰投资集团有限公司董事发生变动的公告》（2023 年 4 月 25 日）

4. 《如东县通泰投资集团有限公司公司债券 2022 年年度报告》、
《如东县通泰投资集团有限公司 2022 年审计报告》《江苏省
信用再担保集团有限公司 2022 年年度财务报告及附注(担保
人)》(2023 年 4 月 28 日)
5. 《2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专
项债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》
(2023 年 5 月 29 日)
6. 《2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专
项债券 2023 年跟踪评级报告》(2023 年 6 月 29 日)
7. 《如东县通泰投资集团有限公司公司债券 2023 年中期报告》、
《如东县通泰投资集团有限公司 2023 年半年度财务报表及
附注》(2023 年 8 月 31 日)
8. 《2020 年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专
项债券 2023 年付息及分期偿还本金公告》(2023 年 12 月 11
日)

发行人相关信息已在上海证券交易所 (www.sse.com.cn) 披露,
已披露的相关文件及时间如下:

1. 《如东县通泰投资集团有限公司关于法定代表人、董事长、
总经理涉嫌违纪违法被调查的公告》(2023 年 2 月 9 日)
2. 《如东县通泰投资集团有限公司关于法定代表人、董事、总
经理及信息披露事务负责人发生变动的公告》(2023 年 4 月
19 日)

3. 《如东县通泰投资集团有限公司董事发生变动的公告》(2023年4月25日)
4. 《如东县通泰投资集团有限公司公司债券2022年年度报告》、《如东县通泰投资集团有限公司2022年审计报告》《江苏省信用再担保集团有限公司2022年年度财务报告及附注(担保人)》(2023年4月28日)
5. 《2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》(2023年5月26日)
6. 《2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2023年跟踪评级报告》(2023年6月28日)
7. 《如东县通泰投资集团有限公司公司债券2023年中期报告》、《如东县通泰投资集团有限公司2023年半年度财务报表及附注》(2023年8月31日)
8. 《2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2023年分期偿还本金公告》(2023年12月11日)
9. 《2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2023年付息公告》(2023年12月11日)
10. 《2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2023年分期偿还本金提示性公告》(2023年12月14日)

(三) 2023年度兑付兑息情况

发行人已于 2023 年 12 月 25 日支付 2022 年 12 月 23 日至 2023 年 12 月 22 日期间的利息，并支付 20%债券本金 12,000.00 万元。公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

（四）2023 年度募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，本期债券规模 6.00 亿元，其中 5 亿元用于如东县农村产业融合发展示范园区建设项目，1 亿元用于补充流动资金。截至 2021 年末，本期债券募集资金已使用完毕，募集资金实际用途与募集说明约定一致。2023 年度，发行人未使用募集资金。

（五）其他融资工具情况

除本期债券外，截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付债券情况如下：

单位：年、亿元、%

债券简称	债券品种	发行日期	到期日期	债券期限	发行规模	当期利率	余额
19 通投 01	私募债	2019-12-20	2024-12-23	5	2.00	3.20	2.00
20 通投 01	私募债	2020-06-08	2025-06-10	5	1.40	2.35	1.40
20 通投 02	私募债	2020-09-10	2025-09-14	5	6.60	4.50	6.60
21 通投 01	私募债	2021-07-30	2024-08-03	3	8.00	5.00	8.00
21 通投 03	私募债	2021-11-25	2024-11-29	3	2.00	5.40	2.00
21 通投 04	私募债	2021-11-25	2024-11-29	3	4.50	6.00	4.50
24 通投 01	私募债	2024-01-24	2027-01-26	3	4.50	3.08	4.50

（六）债券持有人会议召开情况

2023 年度内，本期债券未召开持有人会议。

（七）或有事项

截至 2023 年末，发行人对外担保余额为 30.64 亿元，占当期净资产的比例为 36.48%，被担保方均为国有企业，资信较好，代偿风险

较低，对发行人偿债能力无重大不利影响。

截至 2023 年末，发行人对同一对象的担保金额超过当期末净资产 10%的为对南通开元投资开发集团有限公司的担保，担保余额 9.84 亿元。南通开元投资开发集团有限公司的控股股东及实际控制人为如东县政府国有资产监督管理办公室，持股比例为 100.00%。南通开元投资开发集团有限公司生产经营和财务状况正常，未被列入失信被执行人，不涉及重大诉讼、仲裁事项，资信情况正常，预计代偿风险较小。

截至 2023 年末，发行人不存在重大未决诉讼或仲裁情况。

二、发行人偿债能力

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报表进行了审计，并出具了“中兴华审字（2024）第 021499 号”标准无保留意见的审计报告。以下所引用 2022、2023 年度/末财务数据，非经特别说明，均摘自该经审计的审计报告。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）偿债能力财务指标分析

单位：万元

财务指标	2023 年末 / 年度	2022 年末 / 年度
总资产	2,533,991.95	2,015,995.55
归属于母公司股东权益合计	840,137.10	707,550.52
流动比率（倍）	3.03	2.65
速动比率（倍）	2.19	1.84
资产负债率（%）	66.85	64.90

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算，上述财务指标的计算方法如下：

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；
- 4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- 5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）

从短期偿债能力来看，截至 2022 年末及 2023 年末，发行人流动比率分别为 2.65 和 3.03，速动比率分别为 1.84 和 2.19，均呈上升趋势。发行人流动资产对流动负债的覆盖情况较好，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力来看，截至 2022 年末及 2023 年末，发行人资产负债率分别为 64.90%和 66.85%，2023 年度资产负债率上升，在同行业中仍处于适中水平，长期偿债能力较强。

总体来看，发行人财务结构稳健，资产负债率适中，具有较强的长期偿债能力。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

财务指标	2023 年度	2022 年度
营业收入	86,401.92	111,558.90
归属于母公司股东净利润	23,189.82	17,112.73
经营活动产生的现金流量净额	23,326.15	4,328.87
投资活动产生的现金流量净额	-20,527.62	-51,284.05
筹资活动产生的现金流量净额	35,034.17	-7,712.44
期末现金及现金等价物余额	99,676.92	61,844.23

2023 年度，发行人实现营业收入 86,401.92 万元，同比下降 22.55%，主要系资产转让收入减少所致；2023 年度归属于母公司所有者的净利润为 23,189.82 万元，同比增长 35.51%，主要系 2023 年度其他收益大幅增加且所得税费用减少所致。

从现金流状况来看，2022 年度和 2023 年度，发行人经营活动产

生的现金流呈净流入状态，经营活动产生的现金流量净额分别是4,328.87万元和23,326.15万元。2023年度，发行人经营活动产生的现金流量净额较上年度增长438.85%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加所致。

2022年度和2023年度发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-51,284.05万元和-20,527.62万元，发行人投资活动产生的现金流呈净流出状态。2023年度，发行人投资活动产生的现金流量净额较上年度增长59.97%，主要系投资支付的现金及支付其他与投资活动有关的现金减少所致。

2022年度和2023年度发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-7,712.44万元和35,034.17万元。2023年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额由负转正，主要系发行人取得借款收到的现金增加所致。

综上所述，发行人资产负债率、流动性等指标均正常，偿债保障程度较高；公司主营业务稳定，财务结构合理，盈利能力较强；履约情况良好，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2020年如东县通泰投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

湘财证券股份有限公司

2024年6月27日

