

中国 XX 信托有限公司

XXXX 号中剑污水集合资金信托计划

尽职调查报告

## 声明与保证

我们在此声明与保证：本报告是按照《中国 XX 信托有限公司信托项目尽职调查指引》和有关规定，根据交易对手提供的和本人收集的资料，经我们审慎调查、核实、分析和整理，并在此基础上针对项目特点设计交易模式、制定信托计划方案后完成的。报告全面反映了客户及项目最主要、最基本的信息，我们对报告内容的真实性、准确性、完整性及所作判断的合理性负责。

# 一、 信托计划

## （一）项目概况

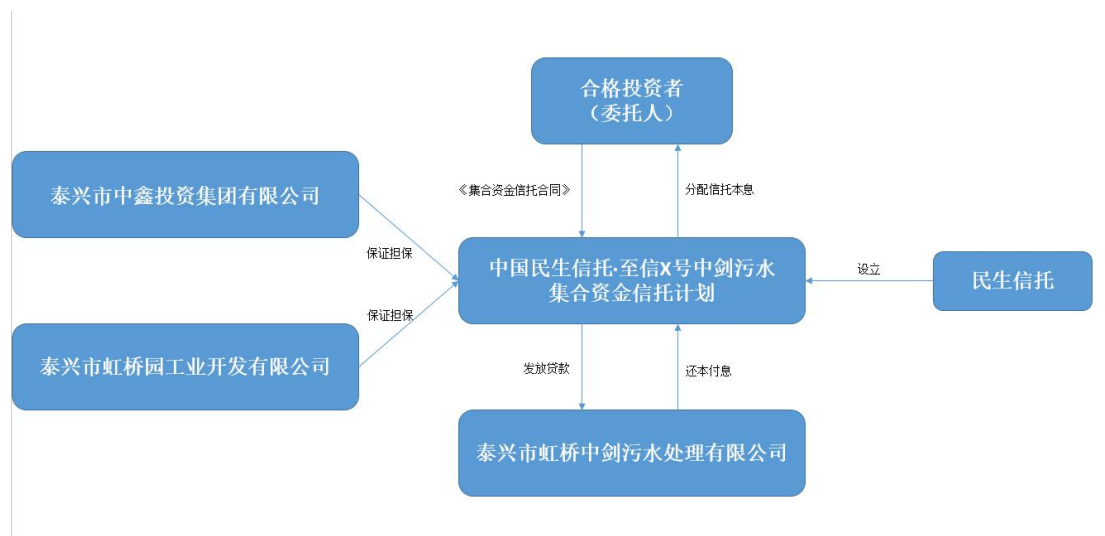
我部拟发起设立“中国 XX 信托-XXXX 号中剑污水集合资金信托计划”，拟向合格投资者募集不超过 2 亿元信托资金，用于向**泰兴市虹桥中剑污水处理有限公司**（以下简称“中剑污水”或“融资人”）发放信托贷款，信托资金最终用于补充融资人日常营运资金。本信托可分期发行，每期信托期限不超过 24 个月，各期信托单位与信托计划同时到期，到期由中剑污水还本付息实现信托计划的退出。**泰兴市中鑫投资集团有限公司**（以下简称“中鑫投资”或“保证人 A”）及**泰兴市虹桥园工业开发有限公司**（以下简称“虹桥园工业”或“保证人 B”）对融资人中剑污水偿还信托本息的义务提供不可撤销的连带责任保证担保。

2021 年 8 月东方金诚国际信用评估有限公司给予中鑫投资的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定；2022 年 7 月联合资信评估有限公司给予虹桥园工业的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

本信托计划风控措施如下：

- 1、中鑫投资对融资人偿还信托贷款本息的义务提供连带责任保证担保。
- 2、虹桥园工业对融资人偿还信托贷款本息的义务提供连带责任保证担保。
- 3、交叉违约条款：融资人、全部保证人及其关联方均落实我司及对所有金融机构交叉违约条款。
- 4、强制执行公证：主交易文件办理强制执行公证。

## （二）交易结构



### (三) 信托要素

#### 1、项目要素

委托人	合格投资者	
信托类型	<input type="checkbox"/> 单一 <input checked="" type="checkbox"/> 集合 <input type="checkbox"/> 财产权	
产品分类	固定收益类	
信托规模	不超过 2 亿元	
信托期限	是否分期发行 <input checked="" type="checkbox"/> 是 募集期 6 个月（暂定） <input type="checkbox"/> 否	
	每期期限（如分期）	各期不超过 24 个月（各期信托单位与信托计划同时到期）
	信托总期限	不超过 24 个月
交易模式	流动资金贷款。中国 XX 信托设立“中国 XX 信托-XXXX 号中剑污水集合资金信托计划”，拟向合格投资者募集不超过 2.5 亿元信托资金，用于向 <b>泰兴市虹桥中剑污水处理有限公司</b> （以下简称“中剑污水”或“融资人”）发放信托贷款，信托资金用于补充融资人日常营运资金。本信托可分期发行，各期信托单位与信托计划同时到期，到期由中剑污水按约偿还信托贷款本息实现信托计划的退出。	
交易对手	1、融资人： <b>泰兴市虹桥中剑污水处理有限公司</b> （以下简称“中剑污水”或“融资人”）； 2、保证人 A： <b>泰兴市中鑫投资集团有限公司</b> （以下简称“中鑫投资”，东方金诚国际信用评估，主体评级 AA+）； 3、保证人 B： <b>泰兴市虹桥园工业开发有限公司</b> （以下简称“虹桥园工业”，联合资信评估，主体评级 AA）；	
还本付息安排	1. 期间付息：融资人应以季度为单位向受托人支付贷款利息； 2. 到期还款：信托计划到期偿还贷款本金，且利随本清。	
增值税及附加	由信托财产承担	
风险缓释措施	1、中鑫投资对融资人偿还信托贷款本息的义务提供连带责任保证担保。 2、虹桥园工业对融资人偿还信托贷款本息的义务提供连带	

	<p>责任保证担保。</p> <p>3、交叉违约条款：融资人、全部保证人及其关联方均落实我司及对所有金融机构交叉违约条款。</p> <p>4、强制执行公证：主交易文件办理强制执行公证。</p>
还款来源及还款计划	<p>主要还款来源：主要为融资人自有资金以及经营收益；</p> <p>后备还款来源：保证人 A 和保证人 B 承担保证责任。</p> <p>还款计划：由融资人按季支付利息，到期一次性还本，利随本清，如融资人未按约定还本付息则由保证人承担保证责任，具体以交易文件约定为准。</p>
信托退出方式	<p>融资人到期偿还信托贷款本息或保证人承担保证责任实现信托计划退出。</p>
资金监管措施	<p>在主债权合同中落实以下约定：资金应用于真实贸易背景的交易，不得用于企业间的资金拆借。此外，我方同时会将“约定信托资金不得用于从事土地储备及土地一级开发、房地产项目的开发、用于国家禁止生产、经营的领域和用途”这一条款落实到合同中。用款后，3 个月内融资人提供收付款回单、合同等证明文件给我司运营管理部，我司留档备查，以防止融资人将信托资金用于从事土地储备及土地一级开发、房地产项目的开发等领域，我司有权复查资金监管情况。</p>
重大风险处置预案	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 在知晓重大风险后 12 小时内向公司汇报情况，通知运营管理部、风险控制部、合规法律部等相关部门，并向相关领导进行汇报；</li> <li>2. 融资人无法履行还款义务的情况下，我司将要求担保人（保证人 A 和保证人 B）承担保证责任；</li> <li>3. 积极与交易对手沟通和施压，向当地政府汇报情况，督促交易对手还款和配合我司处置风险项目；</li> <li>4. 向委托人做好信息披露和解释工作，争取委托人理解，履行受托人职责。</li> </ol>
信托业保障基金	<p>信托规模的 1%，由融资人承担，委托我司代为认缴。</p>
风险等级	<p>R2（中等风险）</p>

## 二、融资人分析——中剑污水

### （一）公司概况

#### 1、基本概况

公司名称	泰兴市虹桥中剑污水处理有限公司
公司法定代表人	朱溢

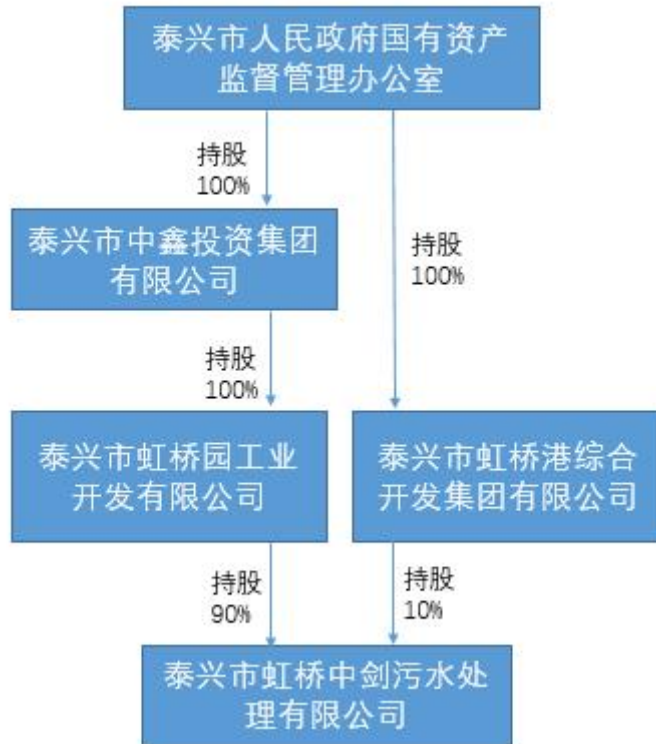
实际办公地址	泰兴市虹桥镇六圩港大道
注册地址	泰兴市虹桥镇六圩港大道
成立日期	2015-03-18
注册资本	30000 万元人民币
统一信用代码	913212833309830895
组织机构代码	33098308-9
经营范围	污水处理；市政给水工程、污水处理工程的技术咨询、施工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
房地产企业开发资质	无
是否存在重大税收违法案件	无
是否隐债主体	非隐债主体

## 2、历史沿革及股权结构

截至 2021 年末，融资人注册资本为 3.00 亿元，控股股东泰兴市虹桥园工业开发有限公司持有融资人 90%股权，泰兴市虹桥港综合开发集团有限公司持有融资人 10%股权。

融资人实际控制人为泰兴市人民政府国有资产监督管理委员会，不属于保证人中鑫投资的董事、监事、高级管理人员及其近亲属，以及这些人员所有或者实际控制的企业

融资人股权结构如下图所示：



融资人主要负责泰兴市虹桥工业园区的污水管网建设和污水处理。

江苏省泰兴虹桥工业园区组建于 2009 年，与虹桥镇实行“镇区合一”运行模式，区域总面积 112 平方公里，户籍人口 8.2 万人，常住人口 10.9 万人。

（镇）区先后创成国家产学研合作创新示范基地、省两化融合试验区、省知识产权试点园区、省建筑产业现代化示范园区、省新型工业化产业示范基地、省高技术船舶特色产业基地，虹桥镇被评为全国文明镇、全国重点镇、国家级生态镇、国家级卫生镇，2017 年 11 月获批开展经济发达镇行政管理体制改革试点，2019 年 10 月通过江苏省经济发达镇行政管理体制改革评估验收并正式获批，按副县级管理。

1. 经济实力持续增强。园区现有工业企业 660 家，个体工商户 3891 家，其中规模以上企业 64 家，其中世界 500 强企业 4 家（中石油、华润集团、中国铁建、航天科工），中国 500 强企业 3 家（扬子江船业、远东控股、北京建工），国税开票超亿元企业 15 家。2019 年，虹桥工业园区完成工业开票销售 309 亿元，工商税收收入 10.6 亿元，实际利用外资 8357 万美元，全年完成自营进出口 9.8 亿美元；

2. 主导产业。高端装备制造、临港物流业、绿色智能装配建筑产业、汽车零部件及新一代智能交通装备产业蓬勃发展。扬子鑫福造船是全国最大的民营造船企业，宏大特钢荣先后荣获国家科技进步二等奖、中国冶金科学技术二等奖，天成革业是世界单体规模最大的超纤革生产基地，通过国家级测量管理体系贯标示范。沿江已建成万吨级码头 2 座，5000 吨级码头 3 座；总投资 14 亿元的中铁建公用码头群项目 7 万吨、5 万吨、4 万吨、1 万吨级泊位已于今年 6 月份正式开埠，将成为长三角地区物资中转集散中心。以上海电气、深圳宝能集团为依托，集聚中兴汤臣、沃宸、海陆、辰信重工、名人居等装配式建筑企业，培育壮大 PC 构件、PS 钢构等现代大型构件，同时加快发展玻璃幕墙、异型钢构、智能家居、厨卫一体化等高质量高效益项目；以国家 ITS 中心智能商用车辆检测基地为支撑，打造国家级虹桥智能网联汽车产业园和集质量检测、封闭测试、运营服务于一体的检测认证基地、集汽车零部件、汽车电子、智能交通装备、整车制造于一体的研发制造基地。

### 3、公司治理结构

(1) 公司融资事宜决议由股东决定产生。

根据公司章程第八条，公司不设股东会，股东行使下列职权：

(一) 决定公司的经营方针和投资计划；

(二) 决定非由职工代表担任的执行董事、监事，决定有关执行董事、监事、经理的报酬事项；

(三) 审议批准执行董事的报告；

(四) 审议批准监事的报告；

(五) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

(六) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；

(七) 对公司增加或者减少注册资本作出决定；

(八) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决定；

(九) 修改公司章程；

根据公司章程第十条，公司不设董事会，设执行董事一人，执行董事由股东委派，执行董事行使下列职权：



- (一) 负责向股东报告工作；
- (二) 执行股东的决定；
- (三) 审定公司的经营计划和投资方案；
- (四) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (五) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (六) 制订公司增加或者减少注册资本方案；
- (七) 制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- (八) 决定公司内部管理机构的设置；
- (九) 决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；
- (十) 制定公司的基本管理制度；

#### (2) 法人简介

朱溢，1988年6月出生，本科学历。曾任泰兴市虹桥镇高圩村委员会党支部书记、江苏省泰兴虹桥工业园区财政分局融资专员、泰兴市虹桥园工业开发有限公司融资经理，现任泰兴市虹桥中剑污水处理有限公司法人代表兼总经理。

#### 4、公司评级情况

截至2022年9月15日，融资人未取得外部评级。

### (二) 经营情况

#### 1、主营业务状况概述

公司营业收入全部由主营业务收入构成，2019-2021年，公司主营业务收入分别为1.87亿元、2.17亿元、2.14亿元，以上收入有两部分构成，分别为工程代建收入和污水处理收入。截至2021年末，公司污水处理收入占收入构成的主要部分，占比63.22%，工程代建收入为公司营业收入进行了良好的补充，截至2021年末，公司工程代建收入合计0.79亿元，占比36.78%。

2021年度，公司工程代建、污水处理版块业务营业成本分别为0.79亿元和1.36亿元。

#### 融资人最近两年主营业务收入构成及占比情况表

单位：万元

项目	2019年		2020年		2021年	
	收入	收入占比	收入	收入占比	收入	收入占比
工程代建	7,020.54	37.45%	7,489.53	34.58%	7,888.77	36.78%
污水处理	11,725.09	62.55%	14,169.02	65.42%	13,559.77	63.22%
合计	18,745.63	100%	21,658.55	100%	21,448.54	100%

## 2、污水处理业务

公司现有污水处理厂日处理能力 5.2 万吨，业务范围覆盖整个泰兴市虹桥园工业区，泰兴市虹桥镇行政区域面积达到 195.42 平方公里，人口 8 万人，辖 3 个居委会、24 个村委会以及一个省级虹桥工业园区。虹桥工业发达，全镇现有造船、精细化工、医药、电子、玻璃、太阳能玻管、机械、灯具、塑料制品、电器配件、文化用品和食品饮料等共 1000 余种工业产品。如江苏宏大特种钢厂、港华船业制造、康威塑业公司、盛日机械、巨星集团、江苏金利化工机械等一批企业已成为虹桥工业园区的知名企业。镇内现有工业企业 346 多家，其中外商投资企业 40 家。

中剑污水现有污水处理规模 5.2 万吨/日，已达到饱和运作。项目占地面积近 2 万平米，污水处理系统采取预处理+强化二级处理+絮凝沉淀+转盘过滤+紫外消毒工艺，出水指标达到一级 A 标准。随着经济增长和城市扩容，水量短缺和水质提标改造问题凸显，随着工程进度的推进，未来工程施工收入将进一步增加。

## 3、工程代建业务

除污水处理外，公司仍承担园区污水处理厂及配套管网建设职责及其他环保相关项目建设工作。截至 2021 年末，公司在建项目情况如下：

类别	子类	分序号	项目名称	实施依据	建设规模及内容	计划投入(万元)
生态环境	污水处理厂	1	污水处理厂二期	提升污水处理能力	占地 62 亩，新建工业污水处理厂	20000
		2	九圩村六十河污水管网	交办件处置	九圩村六十河沿线，污水管网全长约 550 米	70
		3	飞虹路、虹江路	为常泰大桥	虹江路至虹越路、飞虹路至长虹路两段，	800

及 配 套 管 网		污水管网	项目部服务	污水管网长约 2150 米		
	4	沿江大道 污水管网	完善园区污 水管网体系	虹润路至虹越路，污水管网长约 2100 米	1400	
	5	兴业路 污水管网改造	管网安全正 常运行需要	全长 750 米，现有 DN400 双壁波纹管在绿 化带内，建议改用 DN400 钢筋砼管	150	
	6	兴虹路（虹江路 至虹润路）污水 管网改造	建设年代较 长，材质都是 双壁波纹管 且全部在绿 化带内，部分 管网已老化， 需更换修补	该路段原管网是 DN600 双壁波纹管，全长 1450 米。建议该段改用 DN600 钢筋砼管	400	
	7	虹润路（泰常路 至兴虹路两侧） 污水管网改造		全长 1410 米，原有 DN400 双壁波纹管全在 绿化带内，管网已老化，建议改用 DN400 钢筋砼管	600	
	8	沿江大道（虹越 路至虹福路）污 水管网改造		建议虹福路至虹江路改为 DN800 的钢筋砼 管，全长 2150 米；虹江路至虹越路改为 DN1000 的钢筋砼管，全长 800 米	650	
	9	虹江路 污水管网改造		建议兴虹路至泰常路段改用 DN400 钢筋砼 管，沿江大道至长虹路段改用 DN600 钢筋 砼管	550	
	10	虹桥大道（飞虹 路至沿江大道） 污水管网改造	建议用 DN600 的 PE 管牵引施工，全长 1730 米，并将长虹桥和沿江大道的污水提升泵 站改造维修	600		
	11	污水提升泵站、 临时箱变维修 保养	泵站、箱变的 正常维保	18 座污水提升泵站、30 座临时箱变维修保 养	100	
	决 策 咨 询	12	虹桥镇环境应 急预案编制	环保	方案编制后需根据问题结论完善园区应急 物资，具体费用需要方案定稿后才能测算	
		13	聘请环保专家 对我镇重点企 业进行检查	环保	开展重点企业污染防治检查并指导整改， 同时对虹桥环保问题提供专家咨询意见	70
生 态 修 复	14	芦潮港治理	交办件处置	安装雨水排口阀门、安装增氧泵、栽种绿 植及企业雨污分流改造	90	
	15	新市铝灰处置	环保	约 1200 吨	400	
	16	虹桥危废填埋 点开挖清运	环保	目前已开挖 11700 吨，现已规范处置 9700 吨左右，暂存库剩余约 2000 吨	1000	
生 态 环 境 修 复	17	固废填埋地块 场地调查	危废填埋点 开挖清运后 需第三方进 行效果评估	对通石村后阳组、凡东后、季桥村亚王水 泵厂、张公村蒋华农场、张公村河边坡地 及农田西北侧等 6 个已开挖危废填埋点进 行场地调查	148	
	18	三桥村、蒋华农 场疑似危废填 埋点	村居反映部 分地块仍埋 有固废	先对群众举报的地方开挖，如确有填埋物， 将根据规范程序进行勘探处置场调等后续 工作		
	19	张公村浮桥搭 建费用	处置蒋华农 场填埋危废	为处置蒋华农场填埋危废，在张公村大桥 修建无法通行的情况下，临时搭建浮桥	40	

### (三) 财务分析

#### 1、财务报表

北京永坤会计师事务所（普通合伙）对公司 2019 年度-2021 年度的合并及母公司会计报表进行了审计，意见类型为标准无保留。

#### 近三年资产负债表

单位：万元

资 产 负 债 表				
资 产	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
流动资产：				
货币资金	9,029.95	22,466.96	22,805.01	21,661.57
短期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	0.00	0.00	0.05	0.05
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	0.00	0.00
应收帐款	7,804.65	9,968.55	10,245.86	11,945.86
其他应收款	145,003.21	146,485.49	148,412.52	150,116.97
预付帐款	1,156.98	1,865.49	2,048.58	3,847.89
应收补贴款	0.00	0.00	0.00	0.00
存货	17,355.29	19,652.36	19,984.52	20,145.86
待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的长期债券投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	180,350.09	200,438.84	203,496.54	207,718.19
长期投资：	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资合计	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产：	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产原价	340,458.69	356,293.81	356,293.81	356,342.85
减：累计折旧	2,465.18	3,659.65	5,048.45	5,784.89
固定资产净值	337,993.51	352,634.16	351,245.36	350,557.96
减：固定资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产净额	337,993.51	352,634.16	351,245.36	350,557.96
工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程	43,083.50	56,852.17	56,852.17	63,852.42
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产合计	381,077.00	409,486.33	408,097.53	414,410.39
无形资产及其他资产：	0.00	0.00	0.00	0.00

无形资产	311.00	805.40	1.26	1.26
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期资产	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产及其他资产合计	311.00	805.40	1.26	1.26
递延税项	0.00	0.00	0.00	0.00
递延税款借项	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	561,738.09	610,730.56	611,595.32	622,129.83
流动负债：	0.00	0.00	0.00	
短期借款	13,710.00	34,239.88	16,380.00	14,800.00
应付票据	0.00	0.00	1,800.00	1,800.00
应付帐款	1,615.49	8,026.55	12,252.45	15,062.55
预收帐款	0.00	0.00	1,858.13	2,214.59
应付工资	76.13	81.56	99.44	203.64
应付福利费	0.00	0.00	0.00	0.00
应付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
应交税金	48.22	48.65	27.70	90.50
其他应交款	82.15	70.15	74.58	99.48
其他应付款	2,052.55	16,283.67	127,681.63	128,013.09
预提费用	0.00	0.00	0.00	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	17,584.53	58,750.46	160,173.94	162,283.83
长期负债：	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	160,927.00	137,727.00	40,090.00	57,200.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	97,057.71	110,736.52	106,322.42	93,468.74
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期负债	0.00	0.00	0.00	0.00
长期负债合计	257,984.71	248,463.52	146,412.42	150,668.74
递延税项：	0.00	0.00	0.00	0.00
递延税项贷项	0.00	0.00	0.00	0.00
负债总计	275,569.24	307,213.98	306,586.35	312,952.57
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（或股东权益）：	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本（或股本）	20,000.00	20,000.00	20,000.00	23,000.00
减：已归还投资	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本（或股本）净额	2.00	2.00	20,000.00	23,000.00
资本公积	253,795.46	269,630.58	269,630.58	269,630.58
盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：法定公益金	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	12,373.39	0.00	15,378.39	16,546.68

所有者权益（或股东权益）合计	286,168.85	303,516.59	305,008.97	309,177.26
负债和所有者权益（或股东权益）总计	561,738.09	610,730.56	611,595.32	622,129.83

### 近三年利润表

单位：万元

利润表	2019年	2020年	2021年	2022年6月
一、主营业务收入	18,745.63	21,658.55	21,448.54	11,954.86
减：主营业务成本	9,945.34	11,772.32	11,014.72	5,001.36
主营业务税金及附加	342.27	265.42	254.27	141.72
二、主营业务利润（亏损以“-”号填列）	8,458.02	9,620.80	10,179.55	6,811.77
减：营业费用	610.01	702.99	653.28	364.12
管理费用	797.55	704.46	651.78	101.18
财务费用	4,516.28	6,196.52	6,874.34	4,761.76
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,534.17	2,016.82	2,000.15	1,584.70
减：营业外支出	-	-	10.31	26.98
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	2,534.17	2,016.82	1,989.84	1,557.72
减：所得税	633.54	504.21	497.46	389.43
五、净利润（亏损以“-”号填列）	1,900.63	1,512.62	1,492.38	1,168.29

### 近三年现金流量表

单位：万元

项 目	2019年	2020年	2021年	2022年6月
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	19,102.08	22,310.26	25,817.62	8,635.44
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	12.25	12,509.67	135,500.95	406.93
<b>现金流入小计</b>	19,114.33	34,819.93	161,318.57	9,042.37
购买商品、接受劳务支付的现金	16,394.48	10,195.86	6,979.16	14,057.32
支付给职工以及为职工支付的现金	1,124.74	249.65	247.23	126.27
支付的各项税费	2,123.91	2,066.40	2,124.65	1,125.11
支付的其他与经营活动有关的现金	82,649.56	39.76	121.67	23.04
<b>现金流出小计</b>	102,292.69	12,551.67	9,472.70	15,331.75
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	-83,178.36	22,268.27	151,845.86	-6,289.38
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>	-	-	-	-

处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	804.14	-
<b>现金流入小计</b>	-	-	804.14	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	80,171.53	14,263.07	-	-
<b>现金流出小计</b>	80,171.53	14,263.07	-	-
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	-80,171.53	-14,263.07	804.14	-
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>	-	-	-	-
借款所收到的现金	172,534.66	34,208.69	58,997.50	17,110.00
<b>现金流入小计</b>	172,534.66	34,208.69	58,997.50	20,110.00
偿还债务所支付的现金	1,990.00	23,200.00	205,122.55	14,433.68
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	4,064.66	5,576.87	6,186.91	4,285.59
<b>现金流出小计</b>	6,054.66	28,776.87	211,309.46	18,719.27
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	166,480.01	5,431.82	-152,311.96	1,390.73
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	-	-		-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	3,130.11	13,437.01	338.05	-4,898.65

## 2、资产情况分析

### (1) 货币资金

截至 2021 年末，融资人货币资金 2.28 亿元，均为非受限资金。

### (2) 其他应收款

截至 2021 年末，融资人其他应收款 14.65 亿元，前四大其他应收款单位均为当地国企，具体明细见下表：

单位：万元

单位名称	金额	比例
泰兴市虹桥园工业开发有限公司	27,605.32	18.60%
江苏省泰兴虹桥工业园区管理委员会	24,838.02	16.74%
江苏江天农业科技发展有限公司	7,809.35	5.26%
泰兴市虹桥中剑污水处理厂	66,766.24	44.99%
合计	133,760.38	90.13%

### (3) 存货

2021 年末公司的存货为 1.99 亿元，主要为原材料 0.11 亿元，工程施工 1.88 亿元。

### (4) 固定资产

2021 年末，固定资产账面净值 35.12 亿元，主要为污水管网配套工程设施 34.93 亿元。

(5) 在建工程

2021 年末，融资人在建工程余额为 5.69 亿元，均为污水管网在建项目。

(6) 短期借款

2021 年末，融资人短期借款为 1.64 亿元，明细如下：

项目	期初数	期末数
南京银行	1,800,000.00	1,800,000.00
江苏银行	50,000,000.00	50,000,000.00
交通银行	50,000,000.00	50,000,000.00
开金中心	173,598,757.03	
苏州农商行	28,000,000.00	28,000,000.00
鑫鑫小额贷款	24,000,000.00	24,000,000.00
再保小额贷款	15,000,000.00	
华夏银行		10,000,000.00
合计	342,398,757.03	163,800,000.00

(7) 应付账款

2021 年末，融资人应付账款为 1.23 亿元，主要应付账款如下：

单位名称	款项内容	金额
泰兴市申联环保科技有限公司		14,385,960.28
江苏森旺建设工程有限公司		11,743,995.31
江苏茂民建设有限公司		10,951,943.64
泰兴市交通建设工程有限公司		8,725,863.77
泰兴市正浩建设工程有限公司		5,509,060.25
江苏国润水利建设有限公司		2,147,491.63
江苏春仁建设有限公司		1,126,142.09
合计		54,590,456.97

(8) 其他应付款

2021 年末，融资人其他应付款为 12.77 亿元，主要其他应付款如下：

单位名称	款项内容	金额
江苏环宇水利水电工程有限公司		105,242,566.26
江苏雨能水利工程有限公司		93,634,157.13
靖江天旺水处理工程有限公司		88,709,635.42
莱田工业（泰兴）水处理有限公司		83,918,946.39
江苏亚太水处理工程有限公司		76,369,541.18
江苏坦泰水利科技有限公司		69,141,632.40
江苏新溯源环境科技有限公司		58,632,961.67
江苏前途建设有限公司		36,264,129.52
合计		611,913,569.97

(9) 长期借款

2021 年末，融资人长期借款为 4.01 亿元，明细如下：

单位：万元

项目	期末数



光大兴陇信托	11,000.00
国投泰康信托	9,090.00
安徽国元信托	20,000.00
合计	40,090.00

### (10) 长期应付款

2021年末，融资人长期应付款为10.63亿元，明细如下：

单位名称	款项内容	金额
苏银租赁		32,318,263.00
江苏金融租赁		21,000,000.00
皖沪租赁		33,565,976.95
哈银租赁		130,000,000.00
广州越秀		45,024,448.12
横琴华通		9,208,669.62
爱健		4,694,209.17
马钢租赁		9,126,053.48
再保融资		20,000,000.00
南通国润租赁		54,096,829.95
青岛城乡租赁		59,420,795.17
弘创租赁		17,676,856.25
上实融资租赁		27,000,000.00
上海国金融资租赁		44,244,260.99
凯得融资租赁		52,519,499.46
三年期（南京银行）		100,000,000.05
苏州园恒融资租赁有限公司		75,000,000.00
蓝叶租赁（海口）有限公司		125,000,000.00
东盛（上海）融资租赁有限公司		57,253,294.68
国泰租赁有限公司		146,075,000.00
合计		1,063,224,156.89

### 3、盈利能力

2019-2021年公司营业收入稳定。2021年，公司实现主营业务收入约2.14亿元，较上年略降0.021亿元。营业收入全部由主营业务收入构成，融资人无房地产相关收入。其中，2021年度公司实现污水处理收入1.36亿元，工程代建收入0.79亿元。近三年，公司收入来源以污水处理收入为主、工程代建收入为补充，构成如下：

项目	2019年		2020年		2021年	
	收入	收入占比	收入	收入占比	收入	收入占比
工程代建	7,020.54	37.45%	7,489.53	34.58%	7,888.77	36.78%
污水处理	11,725.09	62.55%	14,169.02	65.42%	13,559.77	63.22%
合计	18,745.63	100%	21,658.55	100%	21,448.54	100%

随着公司的稳步发展，公司主营业务成本较为稳定，2021 年公司营业成本为 1.10 亿元，较 2020 年降低 0.08 亿元。2021 年，公司利润总额 0.2 亿元，实现净利润约 0.15 亿元。

截至 2022 年 6 月末，公司主营业务收入约 1.2 亿元，营业收入全部由主营业务收入构成，融资人无房地产相关收入。

#### 4、现金流状况

##### （1）经营活动现金流量分析

2019-2021 年公司经营活动现金流基本保持净流入态势，2019 年公司经营活动现金流出为 10.23 亿元。2020 年公司经营活动现金流开始回正，现金流量净额为 2.23 亿元，2021 年公司实现经营活动现金流净额 1.52 亿元，2020-2021 年均为净流入状态；

##### （2）投资活动现金流量分析

近年来，公司投资活动现金流基本保持净流出态势。2019-2021 年度公司投资活动产生的现金流量净额分别为-8.02 亿元、-1.43 亿元和 0.08 亿元。

##### （3）筹资活动现金流量分析

2019-2021 年公司筹资活动产生的现金流出呈净流入的状态。2019 年公司筹资活动现金流入为 17 亿元，2019 年公司筹资活动现金流出为 0.6 亿元。2019 年公司筹资活动现金净额为 16.65 亿元，主要由于 2019 年取得借款收到的现金有较大增长所致。2020 年，公司借款规模降低，借款所收到的现金合计 3.42 亿元，同年筹资活动产生的现金流量净额为 0.54 亿元。2021 年，公司还款金额较为集中，达到 20 亿元，借款所收到的现金合计 5.9 亿元，同年筹资活动产生的现金流量净额为-15.23 亿元

总体看，公司依靠对外融资以满足资金需求。2020 年，公司经营活动产生现金流净额回正。近年来，依托在所在区域经营上面的垄断优势、优良的资信及强大的股东背景，融资人企业得到政府和金融机构的大力支持，融资渠道畅通，可以根据自身需求合理安排筹资活动。

## 5、财务指标分析

	项目	2021年	2020年	2019年
资产 负债 指标	资产总额	611,595.32	610,730.56	561,738.09
	负债总额	306,586.35	307,213.98	275,569.24
	资产负债率	50.13%	50.3%	49.06%
	流动比率	1.27	3.41	10.26
	速动比率	1.15	3.08	9.27
	总资产增长率	0.14%	8.72%	
盈利 能力 指标	主营业务毛利率	48.65%	45.65%	45.95%
	销售净利率	6.96%	6.98%	10.14%
	净资产收益率	0.12%	0.13%	1.08%
成长 性指 标	主营业务收入增长率	-0.97%	15.54%	19.08%
	营业利润增长率	-0.83%	-20.42%	116.90%
	净利润增长率	-1.34%	-20.42%	91.38%

2021年末公司资产负债率为50.13%，2020年末资产负债率为50.3%，整体比较稳定。2019-2021年公司外部融资规模的不断扩大，利息支出负担加重，公司盈利水平对利息的保障程度较弱。近年来，公司主营业务毛利率逐年上涨，2021年末公司主营业务毛利率48.65%，销售净利率6.96%，盈利情况向好。

### （四）融资明细

截至2021年12月末，中剑污水的融资余额为13.02亿元，情况如下：

#### （1）融资明细

金融机构名称	贷款余额	入帐日	到期日
江苏银行	5000.00	2021.12.18	2022.12.17
交通银行	5000.00	2021.4.25	2022.4.25
苏州农商行	2800.00	2020.11.25	2025.11.25
江苏金融租赁	1800.00	2018.7.4	2023.7.4
越秀租赁	3979.60	2018.10.18	2023.10.18
苏银租赁	3231.83	2018.4.18	2023.4.18
鈿渝租赁	3356.60	2018.7.20	2023.7.16
爱建租赁	469.42	2019.3.10	2022.3.10
马钢租赁	460.54	2019.4.12	2022.4.11

再保融资	2000.00	2019.4.26	2024.4.27
国润租赁	1612.98	2019.6.12	2022.6.18
青岛城乡租赁	5942.08	2019.8.23	2024.8.23
弘创租赁	1767.69	2019.11.5	2022.11.5
国润租赁	3796.70	2019.11.4	2024.11.18
上实租赁	1200.00	2020.1.15	2022.7.15
光大新陇信托	11000.00	2020.3.27	2022.9.27
国金租赁	4424.43	2020.4.1	2023.3.31
鑫鑫苏州小额贷	2400.00	2020.4.10	2022.4.10
凯得租赁	5251.95	2020.4.30	2023.5.10
哈银租赁	13000.00	2020.8.10	2023.8.10
园恒租赁	7500.00	2021.1.4	2025.1.4
蓝叶租赁	11250.00	2021.4.13	2024.4.12
东盛租赁	5725.33	2021.4.28	2024.4.28
国投泰康信托	7220.00	2021.10.25	2022.10.25
国元信托	11602.00	2020.09.03	2022.09.3
国元信托	8398.00	2020.09.29	2022.09.29
合计	130189.15		

## (2) 融资到期情况

到期情况表

单位：万元

到期年份	余额	占比
2022 年到期	56,130.63	43.11%
2023 年到期	35,044.41	26.92%
2024 年到期	28,714.11	22.06%
2024 年后到期	10,300.00	7.91%
合计	130,189.15	100.00%

## (3) 来源情况

单位：万元

资金来源	余额	占比
银行	12,800.00	9.83%
信托	38,220.00	29.36%
租赁	74,769.15	57.43%

其他	4,400.00	3.38%
合计	130,189.15	100.00%

## （五）对外担保情况

根据 2022 年 9 月 5 日征信报告查询，中剑污水无对外担保，无任何不良记录。

## （六）资信情况

### 1、征信

经查询公司 2022 年 10 月 25 日征信报告，公司 2015 年有首次信贷交易，共在 26 家金融机构办理过信贷业务，目前在 16 家金融机构的业务尚未结清，负债余额为 15.72 亿元，无不良和违约负债，对外担保余额为 0.36 亿元。

首次有信贷交易的年份	发生信贷交易的机构数	当前有未结清信贷交易的机构数	首次有相关还款责任的年份
2015	26	16	--

借贷交易		担保交易	
余额	157173.22	余额	3600
其中：被追偿余额	0	其中：关注类余额	0
关注类余额	0	不良类余额	0
不良类余额	0		

非信贷交易账户数	欠税记录条数	民事判决记录条数	强制执行记录条数	行政处罚记录条数
0	0	0	0	0

### 2、诉讼情况

经查询全国法院被执行人网、企查查网和全国裁判文书网等，公司 2022 年 7 月 18 日因买卖合同纠纷被山西省太原市中级人民法院执行 32,440,604.00 元（（2022）晋 01 执 2247 号），根据法院出具的结案通知，目前已由母公司虹桥工业园履行完毕。此外无其他重大诉讼事项。

截至 2022 年 9 月 5 日，根据全国法院被执行人网站查询，融资人无被执行信息。



## 综合查询被执行人

被执行人姓名/名称:

身份证号码/组织机构代码:

执行法院范围:

验证码:  

## 查询结果

在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 泰兴市虹桥中剑污水处理有限公司相关的结果。

## 三、担保人分析——中鑫投资

### (一) 公司概况

#### 1、基本概况

担保人名称	泰兴市中鑫投资集团有限公司
类型	有限责任公司(国有独资)
住所	泰兴市曾涛路6号鑫泰大厦
法定代表人	杨建农
注册/实收资本	500,000万人民币/500,000万元
成立时间	2019-12-13
营业期限	2019-12-13 至无固定期限
经营范围	市政府授权范围内的国有资产投资、经营、管理等业务。(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)
统一社会信用代码	91321283MA20LF3U0H
是否为隐形债务主体	否

#### 2、历史沿革及股权结构

2019年12月12日，泰兴市人民政府出具《市政府关于同意组建泰兴市中鑫投资集团有限公司的批复》同意组建市属一类国有企业，公司注册资本20亿元。同意将市政府持有的泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司、泰兴市虹桥园工业开发有限公司、泰兴市兴黄综合投资开发有限公司的100%股权，泰兴高新技术产业开发区管理委员会持有的泰兴市智光环保科技有限公司的100%股权、泰兴市城区工业园区管理委员会持有的泰兴市兴盛资产投资公司的100%股权，以及泰兴市中兴国有资产经营投资公司持有的泰兴市鑫泰国资产置业投资有限公司100%股权、泰兴市新街镇农村集体资产管理委员惠持有的泰兴市新源农产品加工投资发展有限公司的70%股权和泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司持有的泰兴新源农产品加工投资发展有限公司的30%股权，均无偿划转给中鑫投资公司，并成为公司的下属子公司。

2019年12月13日，公司注册成立，经营范围为市政府授权范围内的国有资产投资、经营、管理等业务。（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）。

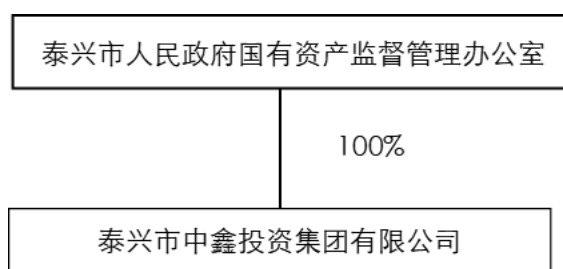
2020年4月26日，公司股东由“泰兴市国有资产管理委员会办公室”变更为“泰兴市人民政府国有资产监督管理办公室”，并完成了相关工商登记。

2021年12月28日，注册资本由20亿元变更为50亿元。

**公司控股股东、实际控制人为泰兴市人民政府国有资产监督管理办公室。**

股东姓名/名称	认缴出资（万元）	持股比例
泰兴市人民政府国有资产监督管理办公室	500,000.00	100.00%
<b>合计</b>	<b>500,000.00</b>	<b>100.00%</b>

**担保人股权结构图**



### 3、公司治理结构

泰兴市中鑫投资集团有限公司依据《中华人民共和国公司法》、《公司登记管理条例》和国家有关法律、行政法规，制定了《公司章程》，按照现代企业制度建立并完善企业法人治理结构，具体情况如下：

公司不设股东会，股东行使下列职权：

- (一) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (二) 决定非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事、经理的报酬事项；
- (三) 审定批准董事会的报告；
- (四) 审定批准监事会报告；
- (五) 委派或更换公司非职工代表董事会成员，指定公司副董事长；
- (六) 委托或更换公司非职工代表监事会成员；
- (七) 审定批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (八) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；
- (九) 对公司增加或者减少注册资本作出决定；
- (十) 对发行公司债券作出决定；
- (十一) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- (十二) 修改公司章程。

股东作出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决定，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决定，应当采用书面形式，并由股东签章后置备于公司。

公司设董事会，成员为 6 人，其中职工代表董事 1 人。董事会成员中非职工代表董事由股东委派。职工代表董事由公司职工代表大会选举产生。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事会设副董事长 1 人，由股东从董事会成员中指定。董事会行使下列职权：

- (一) 负责向股东报告工作；
- (二) 执行股东的决定；
- (三) 审定公司的经营计划和投资方案；
- (四) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；



- (五)制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (六)制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- (七)拟定公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- (八)决定公司内部管理机构的设置；
- (九)决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项,并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；
- (十)制订公司的基本管理制度。

公司董事会根据出资人的授权,可以决定公司上述重大事项,但公司的合并、分立、解散、增加或减少注册资本和发行公司债券必须由出资人决定。董事会会议由副董事长召集和主持;副董事长不能履行职务或者不履行职务的,由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。董事会决议的表决,实行一人一票。

董事会的议事方式和表决程序为:董事会必须有三分之二以上的董事出席方为有效,对所议事项作出的决定由占全体董事三分之二以上的董事通过表决方式通过为有效,并应作会议记录,出席会议的董事应当在会议记录上签名。经三分之一以上董事提议,可以召开董事会临时会议。

公司设副总经理 1 人,由董事会推荐或者解聘。经出资人同意,董事会成员可以兼任副总经理。副总经理对董事会负责,行使下列职权:

- (一)主持公司的生产经营管理工作,组织实施董事会决议;
- (二)组织实施公司年度经营计划和投资方案;
- (三)拟定公司内部管理机构设置方案;
- (四)拟定公司的基本管理制度;
- (五)制订公司的具体规章;
- (六)提请聘任或解聘公司副经理、财务负责人;
- (七)决定聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员;
- (八)董事会授予的其他职权。

副总经理列席董事会会议。

公司设监事会,成员为 3 人,其中职工代表监事 1 人。监事会成员中非职工代表监事由股东指定,职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。监事任期三年,任期届满,可连选连任。监事会设主席一人。由股东从监事会成员中指定产生。

监事行使下列职权：

- (一)检查公司财务；
- (二)对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督,对违反法律、行政法规、公司章程或者股东决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (三)当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时,要求董事、高级管理人员予以纠正。

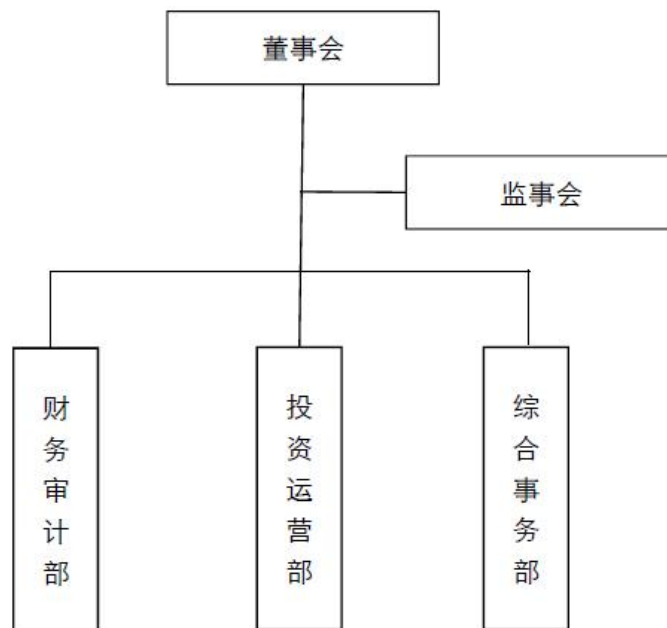
监事可以列席董事会会议。

监事会每年度至少召开一次会议,监事可以召开临时监事会会议。

监事会的议事方式和表决程序为:监事会必须有三分之二的必监事出席方为有效,对所议事项作出的决定由占全体监事半数以上的监事通过表决方式通过为有效,并应作会议记录,出席会议的监事应在会议记录上签名。公司董事和高级管理人员不得兼任公司监事。

公司的组织结构图如下所示：

公司组织架构图



截至 2021 年 12 月底，公司合并报表范围内一级子公司 7 家，具体明细情况如下：

单位名称	注册资本(万元)	对其管理情况		
		直接和间接持股比例	人员派驻	是否合并报表
泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司	464800	100	无	是
泰兴市虹桥园工业开发有限公司	250000	100	无	是

泰兴市兴黄综合投资开发有限公司	200000	100	无	是
泰兴市智光环保科技有限公司	200000	100	无	是
泰兴市兴盛资产投资公司	22150	100	无	是
泰兴市鑫泰国有资产置业投资有限公司	20000	100	无	是
泰兴市新源农产品加工投资发展有限公司	5000	100	无	是

#### 4、公司评级情况

东方金诚国际信用评估有限公司在 2021 年 8 月给予中鑫投资的主体评级为 AA+，评级展望为稳定。

#### (二) 经营情况

公司在整合泰兴市原有园区的基础设施建设主体上成立，子公司主要从事泰兴市园区基础设施建设、土地开发整理和安置房建设等业务，同时从事贸易及污水处理等业务。2018 年，公司无符合结算的安置房项目，未确认安置房建设收入；受贸易收入大幅增加影响，公司营业收入大幅增长，毛利率有所降低；公司其他业务收入主要包括租赁、担保收入等。

近三年公司主营业务收入构成情况

单位：万元，%

板块	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易	109576.14	11.44%	770232	53%	548165	49%
土地整理	236330.13	24.68%	303922	21%	233883	21%
建设施工	249807.49	26.09%	208903	14%	227089	20%
锦富技术	97216.02	10.15%	125175	8%	67897	6%
污水处理	11195.75	1.17%	10542	1%	9513	1%
其他业务	8446.49	0.88%	37693	3%	29626	3%
合计	957654.36	100.00%	1456467	100%	1116173	100%

近三年公司销售利润构成

单位：万元，%

板块	2021 年	2020 年	2019 年

板块名称	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
批发贸易	408.53	0.31%	10141	7%	5244	5%
土地整理	93388.1	70.79%	59487	41%	46654	42%
建设施工	490.97	0.37%	38388	27%	41451	38%
锦富技术	18724.45	14.19%	26909	19%	12251	11%
污水处理	-588.48	-0.45%	-1205	-1%	-2198	-2%
其他业务	3942.61	2.99%	10818	7%	7406	6%
合计	131913.78	100.00%	144538	100%	110808	100%

### (1) 贸易业务:

保证人贸易业务主要是寻找市场上物资需求方的需求,从中选取经营状况稳定、业务规模大、财务管理规范、无不良信誉的客户,进行洽谈,并确定合作意向,根据采购成本,确定一个合理的利润空间,并与客户签订协议。公司物资销售业务通过进销差价进行盈利,公司通过以销定购,锁定上下游,签订采购合同和销售合同时确定价款,销售结算价格基本上在采购价格的基础上加上相关费用从而锁定利润。

保证人贸易业务主要由下属子公司成兴国资、智光环保和虹桥园开发负责。其中,成兴国资贸易产品以环氧乙烷和豆粕为主,智光环保贸易产品以电解铜、乙二醇、锌、镍等为主,虹桥园开发贸易产品以煤炭、电解铜、乙二醇为主。

2021年,公司贸易收入为109576.14万元,利润收入408.53万元。

### (2) 土地整理业务:

保证人下属子公司成兴国资、兴黄投开、智光环保、新源农投、兴盛产投分别从事泰兴经济开发区、泰兴市黄桥经济开发区、泰兴市城东高新技术产业园区、泰兴市农产品加工园和泰兴市城区工业园的土地开发整理业务,区域专营性较强。

业务模式方面,公司土地开发整理业务资金来源于自筹资金和外部融资。根据各子公司与委托方签订的框架协议,待土地开发整理完成后,各子公司按照经审定的实际投资额结转土地开发整理成本,按成本加成一定比例分阶段或一次性确认土地开发整理收入。待土地完成出让后,各园区管委会或委托方将向各子公司拨付土地开发整理款项。

2021年12月,公司土地整理收入236330.13万元,利润93388.1万元。

### **(3) 工程建设施工业务：**

保证人工程建设施工业务的模式为项目方将建设项目委托给施工方，签订合作协议，由施工方负责项目的融资、建设并在规定时限内将施工完的项目交付委托方。施工方按照发包人提供的施工图进行施工，在施工期限内完成工程建设，竣工验收后由项目方分年度支付工程款，施工方确认工程建设施工业务收入。

泰兴市中鑫投资集团有限公司工程建设施工业务主要依托子公司实施。

泰兴市成兴国有资产经营投资有限公司主要负责泰兴经济开发区市政基础设施建设项目，主要业务在泰兴市经济开发区。

泰兴市兴黄综合投资开发有限公司主要负责市政基础设施建设项目、市政园林绿化工程等，主要业务在泰兴市黄桥经济开发区。

泰兴市智光环保科技有限公司主要负责泰兴高新区市政基础设施建设项目、市政园林绿化工程等，主要业务在泰兴市城东高新技术产业园区。

泰兴市虹桥园工业开发有限公司主要负责泰兴虹桥工业园市政基础设施建设项目、市政园林绿化工程等，主要业务在泰兴虹桥工业园。

泰兴市兴盛资产投资公司主要负责泰兴市城区工业园市政基础设施建设项目，主要业务在泰兴市城区工业园。

泰兴市新源农产品加工投资发展有限公司主要负责泰兴市农产品加工园区市政基础设施项目、市政园林绿化工程等，主要业务在泰兴市农产品加工园。

保证人是泰兴市各大园区重要的基础设施投资主体之一，在泰兴市城区基础设施建设投资领域有着举足轻重的地位和作用，在城市基础设施项目投融资、管理等方面积累了丰富的经验，拥有科学的投资决策体系和项目管理体系。

2021年12月，公司工程建设施工收入249807.49万元，利润490.97万元。

近年来，公司参与投资建设泰兴大型城市基础设施建设项目，有效促进了泰兴市城镇化发展步伐，对泰兴市构建和谐社会、发展地方经济起到了有力的推动作用。随着泰兴市经济建设的快速发展，预期公司未来将在泰兴市政府大力的支持下整合各方资源，获得更多的业务机会和更大的市场份额。

### **(4) 锦富技术：**

苏州锦富技术股份有限公司为创业板上市公司，股票代码300128，正式成立于2004年，注册资本109411.5412万元人民币，截至2019年末，由于中鑫投

资派驻锦富技术的董事人数超过董事会成员的半数，形成控制，因此将其纳入合并范围，形成该板块收入。

锦富技术拥有独立完整的原材料采购、研究开发、生产、检测和产品销售体系，主导业务为生产液晶显示模组（LCM 和 BLU）、光电显示薄膜及电子功能器件、精密模切设备、隔热减震类制品、IDC 及其增值服务等产品。

①液晶显示模业务组包括背光模组（BLU）和液晶模组（LCM）。背光模组（BLU）为液晶显示器面板的关键零组件之一，由于液晶本身不发光，背光模组之功能即在于供应充足的亮度与分布均匀的光源，使其能正常显示影像。液晶模组（LCM）主要分为屏和背光灯组件，两部分被组装在一起，但工作的时候是相互独立的，是终端产品的显示部分。

②光电显示薄膜及电子功能器件业务包括生产光学膜片、胶粘类制品、绝缘类制品和手机、平板等内手机、平板等内置金属结构件。光学膜片主要包括反射片、扩散片、棱镜片等，主要用于液晶电视、液晶显示器的背光模组中。光学膜片主要利用各种特制材料的光学性能（例如光源的集中反射、光源的均匀扩散、光源的增亮等）起到增强光源、保证屏幕各区域显示亮度均一性等作用。胶粘类制品主要应用于背光模组和液晶显示模块之中，起到粘接、固定、密封、防尘、隔音、连线外接等各方面作用，用以取代之前的焊接件、铆钉、螺丝等金属制品。绝缘类制品主要用于各类中、大尺寸笔记本电脑、液晶显示器的背光模组和液晶显示模块中，可以起到绝缘、降低电磁干扰的作用。手机、平板等内手机、平板等内置金属结构件主要分为金属支撑零件和金属传导零件。金属支撑零件具有定位特性或者传动特性，防止消费电子产品的零部件在震动及跌落过程中出现接触不良的情形。金属传导零件直接参与电子信号传导，常见的有固定板、接地弹片、触点弹片、支撑板等。

③精密模切设备业务是公司控股子公司无锡正先的主要生产产品。无锡正先根据国内光电显示薄膜器件的生产特点自主开发研制了各类精密高速模切机、高精度多层复合机、精密分切机、专用自动圆刀磨床等先进设备。

④隔热减震类产品的主要原材料为泡棉，该类产品可以起到隔热、减震、隔音、衬垫和密封的作用，现已广泛应用于汽车、家电、笔记本电脑、通讯产品、自动化设备、消费电子产品、厨卫电器等领域中。

⑤IDC 提供数据中心基础设施、宽带资源、企业级互联网通信整体解决方案；增值服务包括灾备、安全防护、迁移部署、数据管理、视频加速、大数据分析等业务及相关软件开发与服务。

**(5) 污水处理业务：**

保证人是泰兴市重要的污水处理企业，污水处理业务覆盖泰兴经济开发区和泰兴市黄桥经济开发区，区域专营性较强；公司污水处理业务具有一定的公益性，处于亏损状态

公司污水处理业务由子公司成兴国资、兴黄投开负责，分别负责泰兴经济开发区和泰兴市黄桥经济开发区。截至 2020 年末，成兴国资和兴黄投开各自有 1 个污水处理厂，合计污水处理能力为 13.50 万吨/日，目前均处于满负荷运营状态。

在污水处理价格方面，泰兴经济开发区生活污水处理业务不直接收费，由泰兴经济开发区管委会每年给予一定的补贴，该部分业务不确认营业收入，但确认营业成本。2018 年 7 月 1 日起，工业废水处理业务收费标准从 6.2 元/吨提高到 10 元/吨。泰兴市黄桥经济开发区无工业污水处理业务，生活污水处理单价为 1.09 元/立方米，泰兴市黄桥经济开发区管理委员每年给予一定的补贴，与污水处理费一起确认为公司污水处理业务收入。

2021 年 12 月，公司污水处理收入 11195.75 万元，利润-588.48 万元。利润为负数主要是因为泰兴经济开发区生活污水处理业务不直接收费，由泰兴经济开发区管委会每年给予一定的补贴，补贴收入没有确认为污水处理收入，造成该业务板块利润为负数。

**(6) 其他业务：**

除上述主营业务外，保证人其他业务包括担保公司担保业务、资产出租业务等。

**(三) 财务分析**

评级类别	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年半年报
是否经过审计	是	是	是	否
审计机构	亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）	中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）	亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）	

审计意见类型	无保留意见	无保留意见	无保留意见	
备注说明	无	无	无	

合并资产负债表（单位：万元）

科目	2022年6月	2021年	2020年	2019年
<b>流动资产：</b>				
货币资金	1,624,701.45	1,366,471.51	1,335,127.69	1,095,722.57
交易性金融资产	1,739.19	355.12		
应收票据及应收账款		1,220,285.47	1,111,094.14	635,818.17
应收票据	22,434.31	23,436.46	4,910.57	13,761.02
应收账款	1,383,548.37	1,196,849.01	1,106,183.56	916,415.99
应收款项融资	1,598.25	1,369.20		
预付款项	212,211.22	180,845.22	308,176.64	180,249.63
其他应收款	3,887,190.83	3,704,898.76	3,136,794.59	3,166,770.55
存货	2,932,844.02	3,040,659.25	3,785,193.11	2,967,654.06
一年内到期的非流动资产	157.09	4,500.00		
其他流动资产	43,225.40	45,898.39	85,598.85	48,914.33
<b>流动资产合计</b>	<b>10,110,183.09</b>	<b>9,565,282.94</b>	<b>9,761,985.01</b>	<b>8,399,873.68</b>
<b>非流动资产：</b>				
债权投资	508,521.50	508,521.50		
可供出售金融资产			66,514.25	54,196.52
长期应收款		1,900.00		
长期股权投资	595,067.93	511,740.37	166,568.15	174,675.54
其他权益工具投资	332,415.29	271,215.29		
其他非流动金融资产	10,325.73	7,054.79		
投资性房地产	302,643.04	306,303.36	307,156.96	250,952.59
固定资产(合计)	248,420.59	207,625.41	208,838.48	166,460.58
固定资产		207,625.41	208,838.48	10,484.67
固定资产清理				1,655,975.91
在建工程(合计)		75,309.50	71,040.45	114,609.45
在建工程	93,642.78	75,309.50	71,040.45	114,609.46
使用权资产	5,421.33	4,961.77		
无形资产	191,868.44	153,484.96	160,836.68	158,883.96
商誉	83,809.06	72,723.77	85,766.38	95,828.66
长期待摊费用	13,201.02	15,627.56	23,628.26	18,259.05
递延所得税资产	27,057.19	25,416.33	31,586.09	28,336.81
其他非流动资产	76,651.86	76,768.84	640,091.54	29,144.90
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,489,045.77</b>	<b>2,238,653.45</b>	<b>1,763,927.25</b>	<b>1,093,248.08</b>
<b>资产总计</b>	<b>12,599,228.87</b>	<b>11,803,936.38</b>	<b>11,525,912.26</b>	<b>9,493,121.75</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	681,995.79	677,191.42	894,338.71	878,120.67
应付票据及应付账款		922,071.39	870,540.85	597,599.48



应付票据	1,158,540.42	854,646.81	760,742.00	424,975.10
应付账款	78,089.46	67,424.58	109,798.85	172,624.08
预收款项	168.43	178.71	34,061.68	34,080.37
合同负债	51,749.58	39,113.83		
应付职工薪酬	2,864.19	3,413.72	3,809.93	3,557.81
应交税费	108,955.58	96,310.18	83,804.21	68,841.23
其他应付款(合计)	1,025,892.25	758,292.50	653,651.81	600,340.82
其他应付款		758,292.50	653,651.81	600,340.82
一年内到期的非流动负债	814,710.53	1,377,660.85	1,658,375.42	561,155.54
其他流动负债	134,144.68	79,456.04	8,213.55	6,403.00
<b>流动负债合计</b>	<b>4,057,110.90</b>	<b>3,953,688.65</b>	<b>4,206,796.16</b>	<b>2,889,454.30</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	2,001,775.96	1,660,721.93	1,593,164.86	1,956,432.45
应付债券	741,721.45	788,637.82	817,411.00	955,626.10
长期应付款(合计)		446,313.06	442,400.10	459,402.80
租赁负债	2,552.37	2,670.64		
长期应付款	560,441.45	446,313.06	442,400.10	459,402.80
预计负债	179.91	126.69	381.57	
递延收益-非流动负债	489.20	785.03	296.69	230.72
递延所得税负债	7,082.88	871	928.33	988.11
其他非流动负债	195,713.03	196,694.02		3,138.50
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,509,956.25</b>	<b>3,096,820.22</b>	<b>2,854,582.54</b>	<b>3,404,495.47</b>
<b>负债合计</b>	<b>7,567,067.15</b>	<b>7,050,508.87</b>	<b>7,061,378.70</b>	<b>6,293,949.77</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				
实收资本(或股本)	500,000.00	500,000.00	200,000.00	50,000.00
其他权益工具	159,050.00	46,410.00		
永续债	159,050.00	46,410.00		
资本公积金	2,803,719.08	2,833,745.11	3,257,559.58	2,240,817.01
其它综合收益	-283.18	-263.08	-30.91	-78.2
专项储备				
盈余公积金	90,365.76	88,765.04	80,818.87	72,983.17
未分配利润	921,097.11	889,822.55	803,873.12	713,476.99
归属于母公司所有者权益合计	4,473,948.77	4,358,479.61	4,342,220.67	3,077,198.97
少数股东权益	558,212.95	394,947.90	122,312.89	121,973.02
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,032,161.72</b>	<b>4,753,427.52</b>	<b>4,464,533.56</b>	<b>3,199,171.99</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>12,599,228.87</b>	<b>11,803,936.38</b>	<b>11,525,912.26</b>	<b>9,493,121.75</b>

**合并利润表(单位:万元)**

科目	2022年6月	2021年	2020年	2019年
营业总收入	406,148.87	957,654.36	1,456,466.90	1,116,173.45
营业收入	406,148.87	957,654.36	1,456,466.90	1,116,173.45
营业总成本	436,868.12	993,454.59	1,311,929.32	1,005,365.75

营业成本	343,623.85	825,740.58	1,311,929.32	1,005,365.75
税金及附加	9,042.82	11,603.85	6,382.53	8,151.94
销售费用	2,334.03	4,635.70	7,071.28	3,421.59
管理费用	25,640.42	39,962.08	38,075.10	29,490.39
财务费用	56,227.01	106,570.94	73,268.39	39,199.54
其中：利息费用				
减：利息收入				
加：其他收益	49,888.41	106,163.78	100,376.31	77,580.30
投资净收益	27,747.97	56,248.44	5,084.87	11,487.46
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			769	6,066.29
公允价值变动净收益	1.41	5.12	-2.65	2.65
信用减值损失	-961.58	-5,246.82		
资产减值损失	-781.70	-23,054.21	-12,627.95	-19,923.48
资产处置收益	4.05	-691.72	-2,404.97	10.16
营业利润差额(合计平衡项目)				
营业利润	45,179.31	97,624.35	110,145.87	101,701.32
加：营业外收入	5,144.61	3,153.28	1,825.60	1,915.57
减：营业外支出	752.98	2,728.76	638.35	2,438.33
利润总额	49,570.93	98,048.86	111,333.13	101,178.56
减：所得税	7,568.05	20,855.71	8,896.35	12,132.87
净利润	42,002.88	77,193.16	102,436.77	89,045.69
持续经营净利润	42,002.88	77,193.15	102,436.77	89,045.69
减：少数股东损益	3,327.61	-24,769.46	5,282.42	-136.75
归属于母公司所有者的净利润	38,675.28	101,962.62	47.48	89,182.45
加：其他综合收益	-105.78		249.91	-439.55
综合收益总额	41,897.10	77,048.47	102,686.68	88,606.14
减：归属于少数股东的综合收益总额	3,241.92	-24,681.98	5,484.65	-499.11
归属于母公司普通股股东综合收益总额	38,655.18	101,730.45	97,201.83	89,104.25

合并现金流量表（单位：万元）

科目	2022年6月	2021年	2020年	2019年
销售商品、提供劳务收到的现金	271,206.41	1,340,330.68	1,337,300.28	1,015,751.78
收到的税费返还	2,796.20	955.19	2,084.64	1,884.23
收到其他与经营活动有关的现金	1,111,154.84	1,581,407.19	1,704,139.44	1,409,665.32
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,385,157.45</b>	<b>2,922,693.05</b>	<b>3,043,524.35</b>	<b>2,427,301.33</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	387,888.59	1,676,033.80	1,488,196.13	1,323,620.83
支付给职工以及为职工支付的现金	18,762.51	34,573.93	33,540.82	18,852.17
支付的各项税费	21,685.15	53,385.97	65,845.79	45,298.87
支付其他与经营活动有关的现金	438,532.84	1,603,398.98	2,128,486.64	2,308,771.82
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>866,869.09</b>	<b>3,367,392.67</b>	<b>3,716,069.39</b>	<b>3,696,543.68</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>518,288.36</b>	<b>-444,699.62</b>	<b>-672,545.03</b>	<b>-1,269,242.35</b>
投资活动产生的现金流量：				

收回投资收到的现金	4,227.00	88,590.08	41,260.00	87,781.50
取得投资收益收到的现金	29.02	61,198.59	2,684.44	4,854.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,256.01	1,090.99	13,268.73	1,822.06
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	757.01		6,603.62	7,723.31
收到其他与投资活动有关的现金		23.79	5,617.20	85,721.77
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>6,269.03</b>	<b>150,903.45</b>	<b>69,433.99</b>	<b>187,902.73</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,851.24	69,510.25	68,232.56	24,134.59
投资支付的现金	147,125.00	334,396.01	235,420.14	65,805.25
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	41,977.37	1,771.79	5,739.87	68,180.50
支付其他与投资活动有关的现金	20,000.00	18,531.99	96,808.56	68,922.73
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>230,953.61</b>	<b>424,210.05</b>	<b>406,201.12</b>	<b>227,043.07</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-224,684.58</b>	<b>-273,306.60</b>	<b>-336,767.14</b>	<b>-39,140.35</b>
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	172,690.30	647,389.59	654,220.34	489,832.00
取得借款收到的现金	1,214,178.91	2,452,310.59	2,318,423.57	2,967,958.45
收到其他与筹资活动有关的现金	550,168.48	1,524,056.25	1,276,198.16	850,471.08
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,937,037.70</b>	<b>4,623,756.43</b>	<b>4,248,842.06</b>	<b>4,308,261.53</b>
偿还债务支付的现金	1,118,620.44	2,427,105.04	1,749,959.58	1,498,628.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	238,552.00	482,418.23	481,247.04	338,752.91
支付其他与筹资活动有关的现金	76.64	1,042,535.22	1,068,098.48	972,131.55
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>862,167.23</b>	<b>3,952,058.50</b>	<b>3,299,305.09</b>	<b>2,809,513.45</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>2,219,339.66</b>	<b>671,697.94</b>	<b>949,536.97</b>	<b>1,498,748.08</b>
汇率变动对现金的影响	141.44			
现金及现金等价物净增加额	11,443.26	-46,491.03	-60,618.52	190,428.10
期初现金及现金等价物余额	324,754.20	371,245.22	431,863.74	241,435.64
期末现金及现金等价物余额	336,197.45	324,754.20	371,245.22	431,863.74

## 1. 资产结构分析

公司资产的总体构成情况如下表所示：

截至 2019 年末-2021 年末，公司总资产分别为 949.31 亿元、1152.59 亿元和 1180.39 亿元。2021 年末总资产较 2020 年末增长 2.41%。公司资产结构较为稳定，大部分为流动资产。其中，流动资产占总资产的比重分别为 88.48%、84.70% 和 81.03%，是总资产的主要组成部分。

### (1) 流动资产分析

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款、存货和其他流动资产构成。应收账款及其他应收款主要是与泰兴市政府部门及国有企业的业务款和往来款。公司存货 2021 年较 2020 年末答复减少主要为在建工程完成开发成本减少所致。

其他流动资产主要为理财产品、预交及待抵扣税金。

项目	2019-12-31		2020-12-31		2021-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	109.57	11.54%	133.51	11.58%	136.65	11.58%
应收账款	91.64	9.65%	110.62	9.60%	119.69	10.14%
其他应收款	316.68	33.36%	313.68	27.22%	370.49	31.39%
存货	296.77	31.26%	378.52	32.84%	304.07	25.76%
<b>流动资产合计</b>	<b>839.99</b>	<b>88.48%</b>	<b>976.20</b>	<b>84.70%</b>	<b>956.28</b>	<b>81.01%</b>
<b>资产总计</b>	<b>949.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>1152.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>1180.39</b>	<b>100.00%</b>

(a) 货币资金

项目	2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金	22.58	0.00%	28.45	0.00%
银行存款	324697.69	23.76%	352035.08	26.37%
银行存款利息	8397.11	0.61%		0.00%
其他货币资金	1033354.13	75.62%	983064.16	73.63%
<b>合计</b>	<b>1366471.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>1335127.69</b>	<b>100.00%</b>

截至 2021 年末货币资金受限情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月末	使用受限制的原因
银行存款利息	8397.11	质押
其他货币资金	1033320.30	保证金/质押
<b>合计</b>	<b>1041717.42</b>	

(b) 应收账款

2021 年 12 月末应收账款前五名情况如下：

单位：万元、%

往来单位名称	金额	占应收账款余额的比例
江苏省泰兴高新技术开发区管理委员会	516540.35	42.82
泰兴市滨江管廊建设有限公司	294849.46	24.44
泰兴市虹桥工业园区管理委员会	103998.69	8.62
泰兴市农产品加工园区管理委员会	57105.48	4.73
江苏泰兴黄桥经济开发区管理委员会	47490.49	3.94
<b>合计</b>	<b>1019984.47</b>	<b>84.55</b>

(c) 其他应收款

截至 2021 年 12 月末，公司其他应收款前五名大客户如下：

单位：万元、%

单位名称	账龄	金额	占比	性质或内容
江苏省泰兴经济开发区管理委员会	1 年以内/1-2 年/2-3 年	677834.94	18.16	往来款
泰兴市滨江港口开发有限公司	1 年以内	263443.27	7.06	往来款
泰兴市敦智贸易有限公司	1 年以内	237722.29	6.37	往来款
江苏虹越市政工程有限公司	1 年以内/1-2 年/3 年以上	168881.18	4.53	往来款
泰兴市滨江新农村建设发展有限公司	1 年以内	161630.12	4.33	往来款
合计	-	1509511.81	40.45	

(d) 存货

2021 年末存货明细情况如下：

单位：万元

明细项目	2021 年末			2020 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	5901.74	2206.75	3694.99	8265.06	1321.66	6943.41
低值易耗品	85.50		85.50	84.82		84.82
库存商品	13291.79	2274.49	11017.31	11348.86	2642.20	8706.67
在产品	3295.19	184.95	3110.24	2745.40	92.45	2652.95
开发成本	3022751.21		3022751.21	3766484.75		3766484.75
委托加工物资				320.51		320.51
合计	3045325.43	4666.18	3040659.25		4056.30	3785193.11

(2) 非流动资产分析

截止 2019-2021 年末，公司非流动资产分别为 109.32 亿元、176.39 亿元和 223.87 亿元，在总资产中占比分别为 11.52%、15.30%和 18.99%。非流动资产的构成主要由长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。固定资产以房屋建筑物和机器设备为主，无形资产主要是土地使用权和软件。

项目	2019-12-31		2020-12-31		2021-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	17.47	1.84%	16.66	1.45%	51.17	4.34%
投资性房地产	25.10	2.64%	30.72	2.67%	30.63	2.59%
固定资产	16.65	1.75%	20.88	1.81%	20.76	1.76%

在建工程	11.46	1.21%	7.1	0.62%	7.53	0.64%
无形资产	15.89	1.67%	16.08	1.40%	15.35	1.30%
<b>非流动资产合计</b>	<b>109.32</b>	<b>11.52%</b>	<b>176.39</b>	<b>15.30%</b>	<b>223.87</b>	<b>18.97%</b>
<b>资产总计</b>	<b>949.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>1152.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,180.39</b>	<b>100.00%</b>

(a) 固定资产

主要由房屋及建筑物、运输设备、办公及其他设备构成。固定资产账面价值明细如下：

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
	账面价值	账面价值
房屋及建筑物	153611.58	154162.18
运输设备	675.03	728.09
办公及其他设备	53338.80	53948.20
<b>合计</b>	<b>207625.41</b>	<b>208838.48</b>

## 2. 负债结构分析

截至 2019-2021 年末，公司负债总额分别为 629.39 亿元、706.14 亿元和 705.05 亿元，近两年变化不大。

### (1) 流动负债分析

公司负债结构相对均衡，截至 2019-2021 年末，公司流动负债分别为 288.95 亿元、420.68 亿元和 395.37 亿元。公司应付账款主要为应付工程款和应付购货款。公司的其他应付款主要是公司收到其他单位的往来款等。一年内到期的非流动负债主要包括一年内到期的长期借款、长期应付款、和应付债券等。

项目	2019-12-31		2020-12-31		2021-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	87.81	13.95%	89.43	12.66%	67.72	9.60%
应付票据	42.50	6.75%	76.07	10.77%	85.46	12.12%
应付账款	17.26	2.74%	10.98	1.55%	6.74	0.96%
其他应付款	60.03	9.54%	65.37	9.26%	75.83	10.76%
一年内到期的非流动负债	70.05	11.13%	165.84	23.49%	137.77	19.54%
<b>流动负债合计</b>	<b>288.95</b>	<b>45.91%</b>	<b>420.68</b>	<b>59.57%</b>	<b>395.37</b>	<b>56.08%</b>
<b>负债合计</b>	<b>629.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>706.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>705.05</b>	<b>100.00%</b>

(a) 短期借款

(b) 单位：万元

借款性质	2021 年末	2020 年末
信用借款	24960.00	1000.00
保证借款	466093.80	591098.85
抵押借款	12300.00	10953.94
质押借款	171209.23	228385.92
混合借款		62900.00
短期借款应计利息	2628.38	
<b>合计</b>	<b>677191.42</b>	<b>894338.71</b>

(b) 其他应付款

其他应付款主要是与相关单位的往来款和保证金等。

截至 2021 年 12 月末前五大其他应付款情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	与本公司关系	年限
泰兴市瑞恒热力有限公司	225757.76	非关联方	1 年以内
泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司	100635.22	非关联方	1 年以内/1-2 年
泰兴市丰鑫农业发展有限公司	67119.10	非关联方	1 年以内
泰兴虹柏重工机械制造有限公司	57884.57	非关联方	1 年以内
江苏双华农业发展有限公司		非关联方	1 年以内/1-2 年/2-3 年
<b>合计</b>	<b>481398.69</b>		

(2) 非流动负债分析

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

项目	2019/12/31		2020/12/31		2021/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	195.64	31.08%	159.32	22.56%	166.07	23.55%
应付债券	95.56	15.18%	81.74	11.58%	78.86	11.19%
长期应付款	45.94	7.30%	44.24	6.27%	44.63	6.33%
<b>非流动负债合计</b>	<b>340.45</b>	<b>54.09%</b>	<b>285.46</b>	<b>40.43%</b>	<b>309.68</b>	<b>43.92%</b>
<b>负债合计</b>	<b>629.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>706.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>705.05</b>	<b>100.00%</b>

(a) 长期借款

公司长期借款分类如下：

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
信用借款	30060.38	17260.38
保证借款	1649437.78	1819945.52
抵押借款	308470.00	388663.00
质押借款	110820.00	227990.00
混合借款	416433.70	311746.80
减：一年内到期的长期借款	854499.93	1172440.84
<b>合计</b>	<b>1660721.93</b>	<b>1593164.86</b>

(b) 应付债券

截至2021年12月末公司应付债券明细如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月末余额
19 泰兴成兴债 03	40000.00
20 成兴 01	50000.00
21 泰兴成兴小微债	56000.00
21 成兴 01	50000.00
21 成兴 02	65000.00
21 成兴国资 PPN001	40000.00
21 成兴国资 PPN002	50000.00
15 泰兴虹桥债	11962.98
19 苏虹桥工业 ZR001	29988.37
江苏江天农业科技发展有限公司 2018 年非公开发行定向融资工具	40052.00
南京银行泰兴支行 2020 年中票	19886.29
20 泰兴 01	9957.98
20 泰兴 02	49838.12
21 泰兴 01	39779.80
21 泰兴 02	17728.90
21 泰兴 03	19915.85
21 泰兴 04	9957.19
江苏银行 PPN002	27832.95
19 智光 01	66464.26
19 苏泰兴智光 ZR001	20000.00
20 智光 G1	49812.99
21 智光 G1	8552.84
21 智光 01	39932.02
21 智光 02	6271.46
21 智光 03	23682.60



减：一年内到期的应付债券	165780.44
合计	788637.82

### 3. 现金流量情况分析

#### (1) 经营活动产生的现金流量分析

2019-2021 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-126.92 亿元、-67.25 亿元和-44.47 亿元。公司经营活动产生的现金流量净额呈现一定的波动，主要系公司近年来建设项目规模逐步扩大，多项工程尚处于建设期，导致公司购买商品、接受劳务支付的现金较多，同时，公司支付与其他经营活动有关的现金也逐年增加。未来，随着公司在建项目逐步进入完工结算期，经营活动产生的现金流入将会逐年增加。

#### (2) 投资活动产生的现金流量分析

2019-2021 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3.91 亿元、-33.68 亿元和-27.33 亿元。近三年，公司投资活动现金流量表现为净流出，主要的原因为公司对外扩张较快，导致投资产生的现金流量净额为负。

#### (3) 筹资活动产生的现金流量分析

2019-2021 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 149.87 亿元、94.95 亿元和 67.17 亿元。公司筹资活动产生现金流主要源于发行债券、获得银行借款等市场化筹资行为，公司融资渠道畅通，市场认可度较高。

### 4. 主要财务指标分析

#### 主要财务指标

指标名称	2019	2020	2021 年
<b>一、获利能力</b>			
1、长期资本报酬率（年化）	3.14%	2.35%	
2、总资产利润率（年化）	0.90%	0.46%	0.84%
3、毛利率	9.51%	7.55%	10.24%
4、营业利润率	9.38%	9.49%	10.19%
5、销售净利率	7.03%	7.98%	8.06%
6、股东权益报酬率（年化）	3.20%	2.67%	
<b>二、短期偿债能力</b>			
1、流动比率	3.54	3.75	2.42
2、速动比率	2.21	1.99	1.65
3、现金比率	0.66	0.41	1.34
<b>三、长期偿债能力</b>			
1、资产负债率	66.30%	61.27%	59.73%

2、产权比率	1.06	1.23	1.48
3、营运资金长期负债比率	2.42	2.19	1.81
4、长期负债比率	54.09%	40.43%	43.92%
<b>四、资产管理效果</b>			
1、总资产周转率	0.16	0.16	0.08
2、存货周转率	0.47	0.38	0.29
<b>五、增长能力</b>			
1、营业收入增长率（同比）	19.14%	30.49%	-34.25%
2、净利润增长率	-9.77%	15.40%	-24.64%
3、总资产增长率	16.97%	28.68%	2.41%
4、净资产增长率	35.58%	39.55%	6.47%

### （1）偿债能力分析

从债务指标看，截至 2019-2021 年末，公司流动比率分别为 2.91、2.32 和 2.42，速动比率分别为 1.82、1.35 和 1.65，流动资产对流动负债的覆盖情况较好，短期偿债能力尚可。

长期偿债能力方面，截至 2019-2021 年末，公司资产负债率分别为 66.30%、61.27%和 59.73%，资产负债率基本保持稳定。

### （2）盈利能力分析

2019-2021 年度，公司营业收入分别为 111.62 亿元、145.65 亿元和 95.77 亿元。营业收入有所波动。公司收入来源主要源于建设项目、一级土地整理开发等业务。从各业务板块来看，公司营业收入以一级土地整理开发、建设项目收入为主。

2020 及 2021 年度，一级土地整理开发占营业收入比重为 20.87%和 24.68%，建设项目收入占营业收入比重为 14.34%和 26.08%，公司收入均较为稳定。

2019-2021 年度，公司营业成本分别为 100.54 亿元、131.19 亿元和 82.57 亿元。成本主要源于一级土地整理开发、建设项目，与营业收入结构相匹配。

公司作为泰兴市人民政府国有资产监督管理办公室控股的核心企业，自成立以来获得政府再资本金注入和财政补贴方面的大力支持。最近三年其他收益分别为 7.75 亿元、10.04 亿元和 10.62 亿元，对公司利润形成有力补充。

## （四）担保人融资及对外担保情况

### 1. 融资情况

截至 2021 年 12 月末，泰兴中鑫投资城投合并报表层面融资余额合计 469.22 亿元。具体明细如下：

单位：元

分 类	账面余额
其 他	5,721,782,217.04
信 托	12,979,186,682.93
银 行	14,067,781,948.65
租 赁	7,839,760,783.53
债 券	6,313,164,000.00
总 计	46,921,675,632.15

## 2. 对外担保情况

截止 2021 年 12 月末，中鑫投资对外担保余额为 312.27 亿元，

### (五) 征信查询情况

报告查询时间	2022-10-25
贷款余额	69800.00 万元
银票、保函等余额	无
对外担保余额	162.42 亿元
逾期不良记录	无
备注说明	无

经查询 2022 年 10 月 25 日征信报告，公司 2021 年有首次信贷记录，公司共在 3 家金融机构办理过信贷业务，目前在 3 家金融机构的业务尚未结清，负债余额为 6.98 亿元，无不良和违约负债，对外担保余额为 162.42 亿元。

首次有信贷交易的年份	发生信贷交易的机构数	当前有未结清信贷交易的机构数	首次有相关还款责任的年份
2021	3	3	2020

借贷交易		担保交易	
余额	69800	余额	0
其中：被追偿余额	0	其中：关注类余额	0
关注类余额	0	不良类余额	0
不良类余额	0		

非信贷交易账户数	欠税记录条数	民事判决记录条数	强制执行记录条数	行政处罚记录条数
0	0	0	0	0

## （六）诉讼情况

通过国家企业信用信息公示系统查询，公司暂无列入经营异常名录信息、暂无列入严重违法失信企业名单（黑名单）信息情况，无行政处罚信息。

### 相关还款责任信息概要

责任类型	被追偿业务			其他借贷交易				
	还款责任金额	账户数	余额	还款责任金额	账户数	余额	关注类余额	不良类余额
保证人/反担保人	0	0	0	1742985.57	195	1352186.04	4240	0
合计	0	0	0	1742985.57	195	1352186.04	4240	0

责任类型	担保交易				
	还款责任金额	账户数	余额	关注类余额	不良类余额
保证人/反担保人	390462.98	63	272142.68	0	0
合计	390462.98	63	272142.68	0	0

通过全国法院被执行人信息查询系统查询，无被执行记录。

The screenshot shows the 'China Execution Information Disclosure Website' (中国执行信息公开网) interface. The search criteria are:
 

- 被执行人姓名/名称: 泰兴市中鑫投资集团有限公司
- 身份证号码/组织机构代码: 需完整填写
- 执行法院范围: 全国法院 (包含地方各级法院)
- 验证码: rqkv

 The search result section displays: '在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 泰兴市中鑫投资集团有限公司 相关的结果。' (No results found for Taixing Zhongxin Investment Group Co., Ltd. within the national courts (including local courts at all levels).)

经查询中国裁判文书网，中鑫投资无涉及的诉讼。

## 四、担保人分析——泰兴市虹桥园工业开发有限公司

### (一) 公司概况

#### 1、基本情况

公司名称	泰兴市虹桥园工业开发有限公司
公司法定代表人	于国民
实际办公地址	泰兴市虹桥工业园区
注册地址	泰兴市虹桥工业园区
设立日期	2003-03-24
注册资本	350000 万元人民币
统一信用代码	91321283747328784E
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）
房地产企业开发资质	无
是否为隐形债务主体	是



#### 2、历史沿革及股权结构

泰兴市虹桥园工业开发有限公司成立于 2003 年 3 月，系由泰兴市人民政府出资的国有独资公司，按照泰兴市打造南部虹桥新城的城市发展规划，重点负责泰兴市虹桥工业园内的基础设施建设、土地整理开发、安置房建设等任务。自成立以来，公司坚持以虹桥工业园的发展规划和产业政策为导向，切实发挥地方

国有公司的引导和带动作用，积极推进虹桥工业园的城镇化建设，为虹桥工业园工业化、城市化的协调发展作出了突出的贡献。

2019年12月，股东由泰兴市人民政府变更为泰兴市中鑫投资集团有限公司。

公司股东情况如下：

担保人股东情况		
股东	认缴出资额(万元)	股权占比
泰兴市中鑫投资集团有限公司	350000	100%
合计	350000	100%



泰兴市虹桥园工业开发有限公司成立于2003年3月24日，初始注册资本为1,000万元，股东为泰兴市七圩镇农村集体资产管理委员会以及自然人董剑东、张立新，其中泰兴市七圩镇农村集体资产管理委员会以现金出资600万元，董剑东和张立新分别以现金出资200万元。此次出资由泰兴市安信达会计师事务所出具泰安会验[2003]135号验资报告确认。

2008年11月13日，根据公司股东会决议，董剑东、张立新分别将持有的泰兴市虹桥园工业开发有限公司的股权无偿转让给泰兴市七圩镇农村集体资产管理委员会，泰兴市七圩镇农村集体资产管理委员会持有公司100%股权。

2008年11月15日，根据公司股东决定，以货币资金增加公司注册资本2000万元，公司注册资本变更为3000万元，此次出资由靖江敬业会计师事务所出具靖敬会验字[2008]523号验资报告确认。

2008年12月1日，根据公司股东决定，以货币资金增加公司注册资本

2000 万元，公司注册资本变更为 5000 万元，此次出资由靖江敬业会计师事务所出具靖敬会验字[2008] 536 号验资报告确认。

2009 年 2 月 20 日，根据公司股东决定，以货币资金增加公司注册资本 3000 万元，公司注册资本变更为 8000 万元，此次出资由靖江敬业会计师事务所出具靖敬会验字[2009] 010 号验资报告确认。

2009 年 2 月 26 日，根据公司股东决定，以货币资金增加公司注册资本 2000 万元，公司注册资本变更为 10000 万元，此次出资由靖江敬业会计师事务所出具靖敬会验字[2009] 015 号验资报告确认。

2011 年 3 月 1 日，公司股东泰兴市七圩镇农村集体资产管理委员会决定将公司股权全部转让给泰兴市虹桥镇水利站，泰兴市虹桥镇水利站持有公司 100%股权。同时，新股东决定以货币资金增加公司注册资本 6000 万元，公司注册资本变更为 16000 万元，此次出资由江苏华证会计师事务所出具苏华证验字[2011] 泰 B-134 号验资报告确认。

2011 年 3 月 17 日，根据公司股东决定，以货币资金增加公司注册资本 4000 万元，公司注册资本变更为 20000 万元，此次出资由江苏华证会计师事务所出具苏华证验字[2011] 泰 B-154 号验资报告确认。

2013 年 12 月 27 日，公司股东泰兴市虹桥镇水利站将公司股权全部转让给泰兴市人民政府，泰兴市人民政府持有公司 100%股权，公司类型变更为有限公司（国有独资）。

2017 年 9 月 30 日，公司注册资本增加至 50000 万元。2019 年 8 月，公司注册资本增加至 200000 万元

2019 年 12 月，股东由泰兴市人民政府变更为泰兴市中鑫投资集团有限公司。

2020 年 9 月，公司注册资本变更为 250000 万元。

2021 年 12 月，公司注册资本增加至 350,000.00 万元。

### 3、公司治理结构

公司担保事宜决议层级为董事会。

公司治理：

《泰兴市虹桥园工业开发有限公司章程（修订本）》相关规定，

泰兴市中鑫投资集团有限公司作为出资人履行对公司监督管理职责，行使下

列职权：

- （一）决定公司的经营方针和投资计划；
- （二）决定非由职工代表担任的执行董事、监事，决定有关执行董事、监事、经理的报酬事项；
- （三）审定批准执行董事的报告；
- （四）审定批准监事的报告；
- （五）委派或更换公司非职工代表董事会成员，指定公司董事长；
- （六）委派或跟换公司非职工代表监事会成员，指定公司监事会主席；
- （七）审定批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （八）审定批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；
- （九）对公司增加或者减少注册资本作出决定；
- （十）对发行公司债券作出决定；
- （十一）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决定；
- （十二）修改公司章程；

公司设董事会，成员为5人，其中职工代表董事1人。董事会成员中非职工代表董事由股东委派，职工代表董事由公司职工代表大会选举产生。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事会设董事长1人，由董事会选举产生。董事会行使下列职权：

- （一）负责向股东报告工作；
- （二）执行股东的决定；
- （三）审定公司的经营计划和投资方案；
- （四）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （五）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （六）制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- （七）制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- （八）决定公司内部管理机构的设置；
- （九）决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；



(十) 制定公司的基本管理制度。

## 1、董事

于国民先生，1977年11月出生，大学本科学历，会计师职称。曾就职于泰兴市财政局、虹桥工业园区财政分局。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司董事长、总经理。

印春国先生，1972年3月出生，大学专科学历。曾就职于泰兴市虹桥镇规划建设局。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司董事。

陆云女士，1973年6月出生，本科学历。曾就职于七圩镇工业二公司、七圩镇三产办、七圩镇村建科、七圩镇民政科、虹桥镇党政办。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司董事。

常杰先生，1967年12月出生，大学本科学历。曾就职于江苏华建建设公司、虹桥工业园区动迁管理办公室。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司董事。

朱彩霞女士，1981年1月出生，大学专科学历。曾就职于泰兴市虹桥工业园区财政分局。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司职工董事。

## 2、监事

汪波清先生，1964年4月出生，大学本科学历。曾就职于七圩镇党委、虹桥镇党委、泰兴市虹桥园区党工委、蒋华镇政府。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司监事会主席。

孙纪刚先生，1974年11月出生，大学专科学历。曾就职于泰兴市宣传、泰兴市广播电台、泰兴市网络传媒中心。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司监事。

刘畅女士，1990年11月出生，大学本科学历。曾就职于泰兴市虹桥园区财政分局。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司监事。

陈建生先生，1974年6月出生，大学本科学历。曾就职于泰兴市虹桥镇司法所。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司职工监事。

裴卫萍女士，1976年7月出生，中专学历。曾就职于泰兴市虹桥工业园区

财政分局。现任泰兴市虹桥园工业开发有限公司职工监事。

截至 2021 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共计 11 家，其中一级子公司 8 家、二级子公司 3 家，各子公司简要情况如下表所示：

截至 2021 年末公司纳入合并报表的子公司明细

序号	企业名称	级次	注册地	业务性质	注册资本（万元）	持股比例（%）		取得方式
						直接	间接	
1	泰兴市虹桥新农村建设有限公司	1	泰兴	新农村建设投资；道路基础设施建设	20,000.00	100		投资设立
2	泰兴市虹越水利建设开发有限公司	1	泰兴	基础设施建设	10,000.00	100		投资设立
3	泰兴市虹桥中剑污水处理有限公司	1	泰兴	污水处理	20,000.00	100		投资设立
4	泰兴市兴虹城镇建设综合开发有限公司	1	泰兴	基础设施建设	100,000.00	100		投资设立
5	泰兴市润虹融资担保有限公司	1	泰兴	贷款担保	10,000.00	100		投资设立
6	泰兴市鼎济富实业发展有限公司	1	泰兴	商品销售	100,000.00	100		投资设立
7	江苏虹福造船有限公司	1	泰兴	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	10,000.00	99		投资设立
8	泰兴市虹兴置业有限公司	1	泰兴	房地产开发、销售	10,000.00	100		投资设立
9	泰兴虹桥物业管理服务有限公司	2	泰兴	房地产业	100		100	投资设立
10	泰兴市虹兴标房建设有限公司	2	泰兴	标准厂房建设、经营、管理	10,000.00		100	投资设立
11	泰兴市虹桥城市综合管廊建设有限公司	2	泰兴	各类工程建设及设计；林木种子生产经营	20,000.00		100	划拨

#### 4、公司评级情况

联合资信评估股份有限公司在 2022 年 7 月给予泰兴市虹桥园工业开发有限公司的主体评级为 AA，评级展望为稳定。

#### （二）行业分析及经营情况

##### 1、行业分析

城市基础设施是城市发挥其职能的基础条件和主要载体，是国民经济和社会协调发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发

展一直受到中央和地方各级政府的高度重视，并得到国家产业政策的重点扶持。随着城市化进程的不断推进，城市基础设施在国民经济中的作用愈加重要，其建设水平直接影响着一个城市的竞争力。

改革开放以来，伴随着国民经济持续快速健康发展，我国城市化进程一直保持稳步发展的态势。自 1998 年以来，我国城市化水平每年都保持 1.5%~2.2% 的增长速度，城市已成为我国国民经济发展的主要载体，成为促进经济、社会、人口、资源、环境协调发展的主要地域。目前，我国城市基础设施水平还比较低，即便是北京、上海、天津等城市，其基础设施水平与国外一些大城市相比，仍然存在着较大差距。中国社会科学院蓝皮书预计，今后一段时间，中国城镇化进程仍将处于一个快速推进的时期，到 2030 年达到 65% 左右。同时，预计未来的 10-20 年间，我国城市人口将处于加速增长时期，每年城市人口将增加 1,000 多万。在我国实现由农村化社会向城市化社会转型的过程中，城市化将进入加速发展阶段，对基础设施的需求必然不断增加。

城市基础设施建设行业具有投资规模大、公益性强的经济外部性特征。全国各地城市基础设施建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城建需求十分强烈。随着我国国民经济持续稳定快速发展和各级财政收入的不增长，国家及地方政府对城市基础设施建设的投资仍将保持快速增长的趋势。经过多年的发展，目前国内许多基础设施投资公司已形成了较大的经营规模，在城市基础设施建设领域中发挥着十分重要的作用。总体来看，城市基础设施行业面临着较好的发展前景。

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，未来非标融资占比高、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。未来，中国将以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。目前，中央已经提出要加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建

设进度，2020 年将 继续推进棚户区改造、新型城镇化建设、地下综合管廊建设，并在城镇老旧小区改造等方面进行较大规模投资。城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

## 2、主营业务情况

### (1) 公司营业总体情况

公司作为泰兴市重要的市政项目投融资与建设主体之一，负责泰兴市虹桥新城基础设施建设、安置房建设等业务，主要收入来源为物资销售、工程项目建设和安置房开发。截至 2021 年末，营业收入主要来源于工程项目建设、安置房开发和物资销售三大业务板块。公司工程项目建设、安置房开发和物资销售业务收入合计分别为 169,520.68 万元和 155,479.27 万元，占营业收入的比重分别为 99.60%和 97.56%，公司平台属性明显。

### (2) 近期公司主营业务收入、毛利润及毛利率情况

公司营业收入主要来源于工程项目建设、安置房开发和物资销售等业务。

公司的营业收入按业务类别构成如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
工程项目建设	42,838.29	26.88	29,616.85	17.40
安置房开发	18,752.15	11.77	18,529.44	10.89
物资销售	93,888.83	58.92	121,374.39	71.31
其他零星业务	3,883.66	2.44	688.55	0.40
<b>合计</b>	<b>159,362.93</b>	<b>100.00</b>	<b>170,209.23</b>	<b>100.00</b>

2020 年至 2021 年，公司营业收入分别为 170,209.23 万元和 159,362.93 万元。从各业务板块来看，公司营业收入以工程项目建设收入、安置房开发收入和物资销售收入为主。2020 年至 2021 年工程项目建设收入占营业收入的比重分别为 17.40%和 26.88%，安置房开发收入占营业收入的占比分别为 10.89%和 11.77%，物资销售收入占营业收入的比重分别为 71.31%和 58.92%。2020 年和 2021 年，公司工程项目建设收入和安置房开发收入较为稳定。

2020 年至 2021 年，公司的营业成本按业务类别构成如下：

(3) 单位：万元、%

项目	2021 年度	2020 年度
----	---------	---------

	金额	占比	金额	占比
工程项目建设	37,458.51	25.21	24,680.71	15.36
安置房开发	15,626.79	10.52	15,441.20	9.61
物资销售	92,733.66	62.41	120,088.73	74.76
其他零星业务	2,763.38	1.86	432.42	0.27
合计	<b>148,582.34</b>	<b>100.00</b>	<b>160,643.06</b>	<b>100.00</b>

2020年至2021年,公司营业成本分别为160,643.06万元和148,582.34万元。公司营业成本主要来自于工程项目建设成本、安置房开发成本和物资销售成本。工程项目建设成本占营业成本的比重分别为15.36%和25.21%;安置房开发成本占营业成本的比重分别为9.61%和10.52%;物资销售成本占营业成本的比重分别为74.76%和62.41%。与营业收入结构相匹配,2020年和2021年,公司工程项目建设成本和安置房开发成本较为稳定。

2020年至2021年,公司的营业毛利润按业务类别构成如下:

单位:万元、%

项目	2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比
工程项目建设	5,379.78	49.90	4,936.14	51.60
安置房开发	3,125.36	28.99	3,088.24	32.28
物资销售	1,155.16	10.72	1,285.66	13.44
其他零星业务	1,120.29	10.39	256.13	51.60
合计	10,780.59	100.00	<b>9,566.17</b>	<b>100.00</b>

2020年至2021年,公司分别实现毛利润9,566.17万元和10,780.59万元。2020年和2021年,公司工程项目建设 and 安置房开发毛利占比较大,两者合计在营业毛利润中的占比分别为83.88%和78.89%。

2020年至2021年,公司的主营业务毛利率按业务类别构成如下:

业务分类	2021年度	2020年度
工程项目建设	12.56%	16.67%
安置房开发	16.67%	16.67%
物资销售	1.23%	1.06%
主营业务毛利率	<b>6.76%</b>	<b>5.49%</b>

2020年至2021年，公司主营业务毛利率分别为5.49%和6.76%，总体较为稳定。公司工程项目建设毛利率分别为16.67%和12.56%；物资销售毛利率分别为1.06%和1.23%。安置房开发毛利率分别为16.67%和16.67%。

#### (4) 工程项目建设收入情况

工程项目建设为公司的主要收入来源之一，其运营模式为：根据泰兴市人民政府委托，公司负责工程项目的投融资与建设，并于泰兴市人民政府签订投资建设回购协议，项目完工后由泰兴市人民政府在项目投入成本的基础上加成一定的建设服务费进行回购，建设服务费比例一般为20%。近年建设项目中期结算确认书由公司同泰兴市虹桥园区管委会签订。

截至2021年末主要在建工程项目情况：

单位：万元

项目名称	对手方	开工时间	拟完工回购时间	计划投资	已投金额	是否签订合同
学校、医院项目	泰兴市人民政府	2017.02	2022.02	67,450.00	65,244.87	是
泰兴市虹桥物流园一期工程建设项目	泰兴市人民政府	2018.01	2023.01	155,132.80	34,445.62	是
虹桥新城项目工程	泰兴市人民政府	2018.05	2022.05	156,670.00	152,871.67	是
四通路道路工程	泰兴市人民政府	2020.09	2022.09	5,000.00	1,530.31	是
沿江大道道路工程	泰兴市人民政府	2020.09	2023.09	17,000.00	1,221.51	是
污水处理项目	泰兴市人民政府	2017.02	2022.02	21,350.00	17,142.60	是
农业复垦	泰兴市人民政府	2017.05	2022.05	168,700.00	145,178.82	是
焦土港风光带项目工程	泰兴市人民政府	2019.05	2023.05	15,450.00	9,426.75	是
边检营房项目工程	泰兴市人民政府	2019.05	2022.05	6,830.62	3,476.66	是
备土绿化工程	泰兴市人民政府	2019.08	2023.08	8,356.22	4,950.51	是
ITS项目	泰兴市人民政府	2020.01	2023.01	80,000.00	23,386.88	是
沿江生态示范廊	泰兴市人民政府	2020.05	2022.05	18,000.00	15,191.69	是
土地增减挂钩	泰兴市人民政府	2020.05	2023.11	76,500.00	19,137.59	是
<b>合计</b>				<b>796,439.64</b>	<b>493,205.48</b>	

#### (5) 安置房建设情况

为满足城市扩张产生的拆迁需要和虹桥园区入园企业的外来务工人员安置需求，公司承担了泰兴市虹桥新城安置房建设任务。公司安置房业务运作模式与

工程项目建设业务类似，根据泰兴市人民政府委托，公司负责项目的投融资与建设，在项目完工或部分完工后，同泰兴市人民政府根据施工进度进行结算，由泰兴市人民政府在核算项目投入成本的基础上加成一定的投资回报进行回购，投资回报比例一般为 20%，公司据此确认收入、结转成本。

2020 年至 2021 年末，公司确认收入的安置房建设具体项目情况如下表所示。

序号	项目名称	对手方	确认收入		回款情况	
			2021 年度	2020 年度	2021 年度	2020 年度
1	同德安置小区一期项目工程	泰兴市人民政府	-	18,529.44	-	6,337.47
2	虹兴花苑安置小区项目工程	泰兴市人民政府	18,752.15	-	24,330.74	3,771.60
3	万顷良田安置小区项目工程	泰兴市人民政府	-	-	-	2,257.72
	合计		18,752.15	18,529.44	24,330.74	12,366.79

#### (6) 物资销售情况

2015 年 12 月公司出资 1000 万元设立虹福泰实业，主要从事煤炭、电解铜和乙二醇等贸易业务，公司物资销售业务主要是寻找市场上的物资需求方的需求，从中选取经营状况稳定、业务规模大、财务管理规范、无不良信誉的客户，进行洽谈，并确定合作意向，根据采购成本，确定一个合理的利润空间，并与客户签订协议。公司物资销售业务通过进销差价进行盈利，公司通过以销定购，锁定上下游，签订采购合同和销售合同时确定价款，销售结算价格基本上在采购价格的基础上加上相关费用从而锁定利润。

公司主要贸易品种是电解铜和乙二醇，2020 年至 2021 年公司物资销售收入分别为 121,374.39 万元和 93,888.83 万元，占营业收入的比重分别为 71.31%和 58.92%，成为公司最大的收入板块。

2020年泰兴市实现地区生产总值1127.47亿元，增长3.9%，其中第二产业增加值比例为50.11%。机电、化工、医药三大支柱产业实现规模以上产值同比增长8.0%。泰兴经济开发区被命名为“中国精细化工（泰兴）开发园区”、“国家火炬计划泰兴精细与专用化学品产业基地”、“中国精细化工产业集群区域品牌建设试点园区”，核心区已入驻20多个国家和地区的企业100多家，其中世界500强企业14家，拥有全球最大的氯乙酸和酞菁颜料、全球单体规模最大的丙烯酸、亚太地

区最大的聚丙烯酰胺、国内最大的连续法高品质氯乙酸、华东地区最大的环氧乙烷及衍生物等生产基地；拥有全国制药工业百强、主板上市企业济川药业集团有限公司，国家高新技术企业、国内舰船用空调领军企业江苏兆胜集团。同时泰兴临近中国精细化工（常州）开发园区、无锡化工园区等，市场需求巨大。泰兴经泰兴市及周边化工园区企业的原料需求，也需要公司经营煤炭及乙二醇贸易业务的积聚优势和价格优势。除此之外，机电产值占泰兴全市规模以上工业产值比30%，船舶亦是泰兴市支柱产业之一，上下游相关产业链对有色金属，如电解铜，需求较大。

公司开展物资销售业务主要系充分利用运输便捷优势及当地市场需求较大。

泰兴市位于江苏省中部，与常州市、江阴市、扬中市隔江相望，水运优势突出，公路、铁路、航空运输便捷，综合交通优势明显，是长江走廊上的一座新兴滨江工贸城市，虹桥工业园是泰兴市重要的新兴产业基地，交通资源丰富，产业实力雄厚。未来泰兴港区将重点发展江海联运，同时作为宁波港的分拨中转中心。同时，泰常过江通道已经正式开工，泰常过江通道的建设也将成为泰兴通向苏南地区的大门。综合来看，泰兴地区交通优势明显，为物资贸易提供了巨大的运输成本优势。

### （三）财务分析

#### 1、资产结构分析

资产负债表（单位：万元）

项目	2022-6-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
流动资产：				
货币资金	232,564.04	275,726.91	224,425.56	216,474.15
应收票据及应收账款	134,171.18	122,621.31	149,370.04	128,456.30
应收票据			2,100.00	7,513.40
应收账款	134,171.18	122,621.31	147,270.04	120,942.90
预付款项	11,540.62	14,184.55	35,685.87	34,235.18
其他应收款(合计)	1,273,370.29	993,443.41	931,381.77	939,342.55



存货	794,599.97	982,158.44	845,726.36	722,709.46
其他流动资产	8,753.88	8,947.33	37,392.04	25,984.09
<b>流动资产合计</b>	<b>2,455,000.23</b>	<b>2,397,182.21</b>	<b>2,223,981.64</b>	<b>2,067,201.74</b>
非流动资产：				
可供出售金融资产		-	2,993.25	1,808.25
其他权益工具投资	60,000.00	4,993.25		
长期股权投资		-	50,000.00	50,000.00
其他权益工具投资		-		
固定资产(合计)	12,984.17	13,237.78	13,525.05	74.43
长期待摊费用	4,296.88	4,375.00	4,687.50	
递延所得税资产	839.58	839.58	1,240.30	1,740.32
其他非流动资产	28,719.30	29,471.29		5,000.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>111,833.17</b>	<b>52,916.90</b>	<b>72,446.09</b>	<b>58,623.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,566,833.40</b>	<b>2,450,099.10</b>	<b>2,296,427.73</b>	<b>2,125,824.74</b>
流动负债：				
短期借款	63,796.27	52,176.27	116,035.00	62,867.00
应付票据及应付账款	114,898.39	213,910.73	202,380.77	166,173.83
应付票据	109,295.00	208,095.00	180,300.00	109,000.10
应付账款	5,603.39	5,815.73	22,080.77	57,173.73
预收款项		-	30,892.36	29,120.61
合同负债	32,933.55	32,900.34		
应交税费	17,242.21	13,974.51	11,368.79	10,346.73
其他应付款(合计)	123,285.92	141,587.35	172,640.51	95,522.82
划分为持有待售的负债				
一年内到期的非流动负债	322,927.46	373,129.77	426,903.90	234,371.41
其他流动负债	31,631.63	47,104.97		
<b>流动负债合计</b>	<b>706,715.42</b>	<b>874,783.94</b>	<b>960,221.33</b>	<b>598,402.39</b>
非流动负债：				
长期借款	579,581.99	433,962.99	321,681.00	491,557.80
应付债券	116,165.01	163,119.98	191,526.04	248,004.46
租赁负债				
长期应付款(合计)	104,535.56	101,717.60	112,126.45	133,210.25
长期应付款				
专项应付款				133,210.25
非流动负债合计	800,282.57	698,800.57	625,333.49	872,772.51
负债合计	1,506,997.99	1,573,584.51	1,585,554.81	1,471,174.90
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	350,000.00	350,000.00	250,000.00	200,000.00
资本公积金	315,785.53	300,285.53	300,285.50	313,169.46
盈余公积金	16,694.20	16,694.20	14,681.70	14,243.30
未分配利润	173,805.69	163,124.86	145,905.77	125,302.92
归属于母公司所有者权益	1,015,335.42	876,514.59	710,872.97	652,715.68

合计				
少数股东权益	44,500.00	0.00	-0.05	1,934.16
所有者权益合计	1,059,835.42	876,514.59	710,872.92	654,649.84
负债和所有者权益总计	2,566,833.40	2,450,099.10	2,296,427.73	2,125,824.74

近年来公司资产规模有所增长，资产构成以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较大。截至2021年底，公司资产总额2,450,099.10万元。流动资产占总资产的比重为97.84%，从构成上看，公司资产仍以流动资产为主。

### (1) 流动资产分析

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。流动资产具体情况如下：

#### 流动资产构成情况

单位：万元、%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占总资产比重	金额	占总资产比重
货币资金	275,726.91	11.25	224,425.56	9.77
应收票据			2,100.00	0.09
应收账款	122,621.31	5.00	147,270.04	6.41
预付款项	14,184.55	0.58	35,685.87	1.55
其他应收款	993,443.41	40.55	931,381.77	40.56
存货	982,158.44	40.09	845,726.36	36.83
其他流动资产	8,947.33	0.37	37,392.04	1.63
<b>流动资产合计</b>	<b>2,397,182.21</b>	<b>97.84</b>	<b>2,223,981.64</b>	<b>96.85</b>

#### (a) 货币资金

2021年末，公司货币资金余额分别为224,425.56万元和275,726.91万元，在总资产中的占比分别为9.77%和11.25%。公司的货币资金主要为银行存款和其他货币资金，其他货币资金主要包括银票保证金、质押存单及担保保证金。2021年，公司货币资金构成情况如下：

#### 2021年公司货币资金构成

单位：万元、%

项目	2021年末	2020年末
----	--------	--------

	金额	占比	金额	占比
现金	13.21	0.00	8.16	0.00
银行存款	83,520.51	30.29	85,492.40	38.09
其他货币资金	192,193.20	69.70	138,925.00	61.90
<b>合计</b>	<b>275,726.91</b>	<b>100.00</b>	<b>224,425.56</b>	<b>100.00</b>

公司货币资金 2021 年末使用受限制状况

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末	使用受限制的原因
银行存款	5,646.58	0.00	保证金户、诉讼冻结
其他货币资金	192,163.20	120,500.00	银票保证金、借款存单质押、担保保证金
<b>合计</b>	<b>197,809.77</b>	<b>120,500.00</b>	

(b) 其他应收款

2021 年末，公司其他应收款分别为 931,381.77 万元和 993,443.41 万元，占总资产比例分别为 40.56%和 40.55%。公司其他应收款主要为与其他泰兴市内国有企业之间的往来款。

从集中度来看，2021 年末其他应收款前五名占比 65.15%和 61.80%，公司其他应收款集中度整体均衡。

截至 2021 年末公司其他应收款前五名情况

单位：万元、%

往来单位名称	金额	占比	欠款年限	款项性质	是否关联方
江苏虹越市政工程有限公司	168,881.18	16.93	1 年以内/1-2 年/5 年以上	往来款	否
泰兴市双越投资有限公司	139,850.92	14.03	1 年以内/1-2 年	往来款	否
江苏省泰兴虹桥工业园区管理委员会	100,729.38	10.11	1 年以内	往来款	否
泰兴市虹桥产业投资发展有限公司	92,555.81	9.29	1 年以内	往来款	否
泰兴市林德商贸有限公司	63,010.97	6.32	1 年以内/1-2 年	往来款	否
<b>合计</b>	<b>565,028.26</b>	<b>56.68</b>			

截至 2020 年末公司其他应收款前五名情况

单位：万元、%

往来单位名称	金额	占比	欠款年限	款项性质	是否关联方
江苏省泰兴虹桥工业园区管理委员会	212,704.89	22.71	1 年以内/1-2 年/3 年以上	往来款/业务保证金	否
泰兴市双越投资有限公司	146,278.75	15.62	1 年以内/1-2 年	往来款	否
江苏虹越市政工程有限公司	91,750.88	9.8	1 年以内/1-2 年	往来款	否

泰兴市虹桥产业投资发展有限公司	88,626.92	9.46	1年以内/1-2年 /2-3年	往来款	否
泰兴市长江新农村建设开发有限公司	70,841.25	7.56	1年以内/1-2年	往来款	否
<b>合计</b>	<b>610,202.69</b>	<b>65.15</b>			

### (c) 存货

2021年，公司存货分别为845,726.36万元和982,158.44万元，占总资产的比例分别为36.83%和40.09%。公司存货主要为公司工程成本。

公司2021年存货明细表

单位：万元、%

项目	2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比
工程项目	798,359.81	81.29	646,139.57	76.40
土地	183,798.63	18.71	199,586.79	23.60
<b>合计</b>	<b>982,158.44</b>	<b>100.00</b>	<b>845,726.36</b>	<b>100.00</b>

### (2) 非流动资产分析

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、其他非流动资产等构成，2021年末，非流动资产具体情况如下：

2021年末非流动资产构成情况

单位：万元、%

项目	2021年12月31日		2020年	
	金额	占总资产 比重	金额	占总资产 比重
可供出售金融资产	-	-	2,993.25	0.13
其他非流动金融资产	4,993.25	0.20	-	-
长期股权投资	-	-	50,000.00	2.18
其他权益工具投资	-	-	-	-
固定资产	13,237.78	0.54	13,525.05	0.59
长期待摊费用	4,375.00	0.18	4,687.50	0.20
递延所得税资产	839.58	0.03	1,240.30	0.05
其他非流动资产	29,471.29	1.20	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>52,916.90</b>	<b>2.16</b>	<b>72,446.09</b>	<b>3.15</b>

### (a) 其他非流动资产

2021 年末，公司其他非流动资产分别为 0.00 万元和 29,471.29 万元，其他非流动资产为公司购买的江苏阳光电力管业股份有限公司、江苏虹泰机械科技有限公司、中泰航天科技（江苏）有限公司等破产资产。

截至 2021 年末公司其他非流动资产明细表

单位：万元

项 目	2021 年末余额
方圆消防器材资产	1,395.53
江苏阳光电力管业资产	5,718.83
江苏虹泰机械科技资产	4,700.00
港华船业资产	3,397.95
新华重工资产	925.21
江苏海建船舶设备资产	751.99
森萱医药化工资产	5,414.67
中泰航天科技（江苏）有限公司	7,167.10
合 计	29,471.29

## 2、负债结构分析

2020-2021 年，公司负债情况如下：

公司负债结构表

单位：万元、%

项目	2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	52,176.27	3.32	116,035.00	7.32
应付票据	208,095.00	13.22	180,300.00	11.37
应付账款	5,815.73	0.37	22,080.77	1.39
预收款项	-	-	30,892.36	1.95
合同负债	32,900.34	2.09	-	-
应交税费	13,974.51	0.89	11,368.79	0.72
其他应付款	141,587.35	9.00	172,640.51	10.89
一年内到期的非流动负债	373,129.77	23.71	426,903.90	26.92
其他流动负债	47,104.97	2.99	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>874,783.94</b>	<b>55.59</b>	<b>960,221.33</b>	<b>60.56</b>
长期借款	433,962.99	27.58	321,681.00	20.29
应付债券	163,119.98	10.37	191,526.04	12.08
长期应付款	101,717.60	6.46	112,126.45	7.07
<b>非流动负债合计</b>	<b>698,800.57</b>	<b>44.41</b>	<b>625,333.49</b>	<b>39.44</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,573,584.51</b>	<b>100.00</b>	<b>1,585,554.81</b>	<b>100.00</b>

2020-2021年，公司总负债分别为1,585,554.81万元和1,573,584.51万元，保持稳定。

2020-2021年，公司流动负债占比分别为60.56%和55.59%。截至2021年末，公司的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成；非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

### (1) 流动负债分析

公司流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，2020-2021年内流动负债具体情况如下：

#### 2020-2021年公司流动负债构成情况

单位：万元、%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	52,176.27	3.32	116,035.00	7.32
应付票据	208,095.00	13.22	180,300.00	11.37
应付账款	5,815.73	0.37	22,080.77	1.39
预收款项	-	-	30,892.36	1.95
合同负债	32,900.34	2.09	-	-
应交税费	13,974.51	0.89	11,368.79	0.72
其他应付款	141,587.35	9.00	172,640.51	10.89
一年内到期的非流动负债	373,129.77	23.71	426,903.90	26.92
其他流动负债	47,104.97	2.99	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>874,783.94</b>	<b>55.59</b>	<b>960,221.33</b>	<b>60.56</b>

#### (a) 短期借款

2020-2021年，公司短期借款分别为116,035.00万元和52,176.27万元，占总负债的比重分别为7.32%和3.32%。

#### 2020-2021年公司短期借款情况

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
保证借款	49,300.00	53,300.00
质押借款	2,835.00	5,835.00
保证+质押借款	-	56,900.00
短期借款应计利息	41.27	-
<b>合计</b>	<b>52,176.27</b>	<b>116,035.00</b>

### (b) 应付票据

2020-2021年，公司应付票据分别为180,300.00万元和208,095.00万元。公司应付票据在2020-2021年增幅较快，主要为公司银行承兑汇票增幅较多所致。截至2021年末，公司无已到期未支付的应付票据。

### (c) 其他应付款

2020-2021年，公司其他应付款分别为172,640.51万元和141,587.35万元，占总负债比例分别为10.89%和9.00%，主要是公司收到其他单位的往来款等。截至2021年末其他应付款前五名占比84.53%，具体情况如下：

#### 截至2021年末公司其他应付款前五名情况

单位：万元

序号	项目	金额	占其他应付款比例	款项性质
1	泰兴虹柏重工机械制造有限公司	57,884.57	40.88%	往来款
2	泰兴市中兴国有资产经营投资有限公司	29,846.58	21.08%	暂借款及利息
3	泰兴市长江新农村建设开发有限公司	19,414.75	13.71%	往来款
4	泰兴市长虹现代农业开发有限公司	7,400.00	5.23%	往来款
5	江苏华冶科技股份有限公司	5,134.06	3.63%	股权收购款
	合计	119,679.95	84.53%	

### (d) 一年内到期的非流动负债

2020-2021年，公司一年内到期的非流动负债分别为426,903.90万元和373,129.77万元，占总负债的比例分别为26.92%和23.71%。截至2021年末，公司一年内到期的非流动负债较2020年末减少53,774.13万元，主要是部分长期借款到期所致。

#### 2020-2021年公司一年内到期的非流动负债明细

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
1年内到期的长期借款	161,529.95	272,202.80
1年内到期的应付债券	113,780.44	84,798.77
1年内到期的长期应付款	86,227.15	69,902.33
1年内到期的非流动负债应付利息	11,592.23	0
合计	373,129.77	426,903.90

## (2) 非流动负债分析

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成，公司2020-2021年非流动负债具体情况如下：

**2020-2021年非流动负债构成情况**

单位：万元、%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
长期借款	433,962.99	27.58	321,681.00	20.29
应付债券	163,119.98	10.37	191,526.04	12.08
长期应付款	101,717.60	6.46	112,126.45	7.07
<b>非流动负债合计</b>	<b>698,800.57</b>	<b>44.41</b>	<b>625,333.49</b>	<b>39.44</b>

### (a) 长期借款

2020-2021年，公司长期借款为321,681.00万元和433,962.99万元，占总负债比例分别为20.29%和27.58%。截至2021年末，公司长期借款余额较2020年末增加112,281.99万元，主要系受长期借款期限结构影响，转入一年到到期长期借款减少所致。2020-2021年公司长期借款担保结构如下：

**2020-2021年公司长期借款结构表**

单位：万元、%

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
信用借款	0	2,400.00
保证借款	278,729.94	395,611.00
质押借款	35,130.00	60,000.00
保证+抵押借款	67,458.00	49,129.00
保证+质押借款	87,200.00	75,743.80
保证+抵押+质押借款	126,975.00	11,000.00
减：一年内到期的长期借款	161,529.95	272,202.80
<b>合计</b>	<b>433,962.99</b>	<b>321,681.00</b>

### (b) 应付债券

2020-2021年，公司应付债券分别为191,526.04万元和163,119.98万元，占总负债比例分别为12.08%和10.37%。具体情况如下：



截至 2021 年末公司存续期债券情况

单位：亿元、%

证券名称	发行日期	债券余额(亿元)	主体/债项评级	当期利率	到期日	证券类别
21 泰兴虹桥 PPN002	2021-12-23	3	AA/--	6.95	2023-12-27	PPN
21 泰兴虹桥 SCP002	2021-09-14	1	AA/--	5.8	2022-06-13	SCP
21 泰兴 04	2021-03-12	1	AA/--	7	2023-03-12	非公开发行公司债券
21 泰兴 03	2021-03-04	2	AA/AA+	7	2023-03-04	非公开发行公司债券
21 泰兴 02	2021-02-09	1.78	AA/AA+	7	2023-02-09	非公开发行公司债券
21 泰兴 01	2021-02-02	4	AA/AA+	7	2023-02-03	非公开发行公司债券
20 泰兴 02	2020-11-16	5	AA/AA+	7	2022-11-16	非公开发行公司债券
20 泰兴 01	2020-10-20	1	AA/--	7	2022-10-20	非公开发行公司债券
20 泰兴虹桥 MTN001	2020-06-23	2	AA/AA+	5.5	2023-06-29	中期票据
15 泰兴虹桥债	2015-10-29	1.2	AA/AA	5.03	2022-10-29	地方企业债
合计		<b>21.98</b>				

截至募集说明书签署日，公司资信状况良好，2020-2021 年的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，能够按时偿付债务本息。

(c) 长期应付款

2020-2021 年，公司长期应付款分别为 112,126.45 万元和 101,717.60 万元，占总负债比例分别为 7.07%和 6.46%。公司 2021 年末长期应付款较 2020 年末减少 1,721.15 万元，主要是公司融资租赁款增加所致。

3、盈利能力

利润表（单位：万元）

项目	2022-6-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
营业总收入	<b>36,735.61</b>	<b>159,362.93</b>	170,209.23	127,278.91
营业收入	36,735.61	159,362.93	170,209.23	127,278.91
营业总成本	<b>32,053.28</b>	<b>153,320.76</b>	167,837.57	120,417.85
营业成本	30,601.58	148,582.34	160,643.06	118,894.90
税金及附加	354.81	1,085.79	111.19	744.37
销售费用	1.00	130.64	2,403.86	3.27
管理费用	1,169.90	2,388.83	3,546.70	1,382.15
财务费用	-74.00	1,133.17	1,132.77	-606.84
其中：利息费用	201.19	1,498.11	1,752.90	575.74
减：利息收入	323.96	574.6	1,017.10	1,312.00

加：其他收益	7,361.76	13,311.93	18,813.49	11,006.73
投资净收益		443.4	752.34	305.57
资产减值损失		-	792.36	-535.80
信用减值损失		1,757.23		
资产处置收益		-		-0.53
<b>营业利润</b>	<b>12,044.08</b>	<b>21,554.74</b>	<b>22,729.86</b>	<b>17,637.04</b>
加：营业外收入		3.84		
减：营业外支出	32.63	51.67	143.75	676.20
<b>利润总额</b>	<b>12,011.45</b>	<b>21,506.91</b>	<b>22,586.11</b>	<b>16,960.83</b>
减：所得税	1,330.63	2,275.32	1,544.90	1,837.73
<b>净利润</b>	<b>10,680.82</b>	<b>19,231.59</b>	<b>21,041.20</b>	<b>15,123.11</b>
持续经营净利润	10,680.82	19,231.59	21,041.20	15,123.11
减：少数股东损益		-	-0.05	-5.25
归属于母公司所有者的净利润	10,680.82	19,231.59	21,041.25	15,128.35
<b>综合收益总额</b>	<b>10,680.82</b>	<b>19,231.59</b>	<b>21,041.20</b>	<b>15,123.11</b>
减：归属于少数股东的综合收益总额	10,680.82	-	-0.05	-5.25
归属于母公司普通股股东综合收益总额		19,231.59	21,041.25	15,128.35

### (1) 营业收入分析

公司营业收入主要来源于工程项目建设、安置房开发和物资销售等业务。

2020-2021年，公司的营业收入按业务类别构成如下：

单位：万元、%

项目	2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比
工程项目建设	42,838.29	26.88	29,616.85	17.40
安置房开发	18,752.15	11.77	18,529.44	10.89
物资销售	93,888.83	58.92	121,374.39	71.31
其他零星业务	3,883.66	2.44	688.55	0.40
<b>合计</b>	<b>159,362.93</b>	<b>100.00</b>	<b>170,209.23</b>	<b>100.00</b>

2020-2021年，公司营业收入分别为170,209.23万元和159,362.93万元。从各业务板块来看，公司营业收入以工程项目建设收入、安置房开发收入和物资销售收入为主。2020-2021年，工程项目建设收入占营业收入的比重分别为17.40%和26.88%，安置房开发收入占营业收入的占比分别为10.89%和11.77%，物资销售收入占营业收入的比重分别为71.31%和58.92%。2020年和2021年，公司工

程项目建设收入和安置房开发收入较为稳定。

## (2) 毛利润分析

2020-2021 年，公司的营业成本按业务类别构成如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
工程项目建设	37,458.51	25.21	24,680.71	15.36
安置房开发	15,626.79	10.52	15,441.20	9.61
物资销售	92,733.66	62.41	120,088.73	74.76
其他零星业务	2,763.38	1.86	432.42	0.27
合计	<b>148,582.34</b>	<b>100.00</b>	<b>160,643.06</b>	<b>100.00</b>

2020-2021 年，公司营业成本分别为 160,643.06 万元和 148,582.34 万元。2020-2021 年，公司营业成本主要来自于工程项目建设成本、安置房开发成本和物资销售成本。工程项目建设成本占营业成本的比重分别为 15.36%和 25.21%；安置房开发成本占营业成本的比重分别为 9.61%和 10.52%；物资销售成本占营业成本的比重分别为 74.76%和 62.41%。与营业收入结构相匹配，2020 年和 2021 年，公司工程项目建设成本和安置房开发成本较为稳定。

2020-2021 年，公司的营业毛利润按业务类别构成如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
工程项目建设	5,379.78	49.90	4,936.14	51.60
安置房开发	3,125.36	28.99	3,088.24	32.28
物资销售	1,155.16	10.72	1,285.66	13.44
其他零星业务	1,120.29	10.39	256.13	51.60
合计	<b>10,780.59</b>	<b>100.00</b>	<b>9,566.17</b>	<b>100.00</b>

2020-2021 年，公司分别实现毛利润 9,566.17 万元和 10,780.59 万元。2020 年和 2021 年，公司工程项目建设和安置房开发毛利占比较大，两者合计在营业毛利润中的占比分别为 83.88%和 78.89%。

2020-2021 年，公司的主营业务毛利率按业务类别构成如下：

业务分类	2021 年度	2020 年度
工程项目建设	12.56%	16.67%
安置房开发	16.67%	16.67%

物资销售	1.23%	1.06%
<b>主营业务毛利率</b>	<b>6.76%</b>	<b>5.49%</b>

2020-2021年，公司主营业务毛利率分别为5.49%和6.76%，总体较为稳定。2020-2021年，公司工程项目建设毛利率分别为16.67%和12.56%；物资销售毛利率分别为1.06%和1.23%。2020-2021年，安置房开发毛利率分别为16.67%和16.67%。

### (3) 期间费用分析

单位：万元、%

项目	2021年度		2020年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	130.64	0.08	2,403.86	1.41
管理费用	2,388.83	1.50	3,546.70	2.08
财务费用	1,133.17	0.71	1,132.77	0.67
<b>期间费用合计</b>	<b>3,652.64</b>	<b>2.29</b>	<b>7,083.33</b>	<b>4.16</b>

2020-2021年，公司期间费用分别为7,083.33万元和3,652.64万元，占营业收入的比重分别为4.16%和2.29%，公司期间费用占营业收入比例较低。

### (4) 其他收益分析

2020-2021年，其他收益明细项目列示如下：

单位：万元、%

项目	2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比
安置房、工程建设财政补贴	13,311.93	61.90	18,813.49	83.30

2020-2021年，公司其他收益分别为18,813.49万元和13,311.93万元，均为安置房和工程建设财政补贴，占利润总额的比例分别为83.30%和61.90%，公司利润对政府补贴收入依赖性较大，未来若减少对公司的补助，可能造成公司利润大幅下降的风险。

## 4、现金流状况

现金流量表（单位：万元）

	2022-6-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	26,246.22	203,627.15	168,972.67	90,764.05

收到其他与经营活动有关的现金	-4,046.66	16,917.77	312,791.39	140,666.38
经营活动现金流入小计	22,199.56	220,544.92	481,764.06	231,430.43
购买商品、接受劳务支付的现金	37,493.53	181,330.01	189,712.23	110,988.82
支付给职工以及为职工支付的现金	283.36	235.82	245.60	226.51
支付的各项税费	337.89	4,111.23	4,274.81	5,053.67
支付其他与经营活动有关的现金	21,045.41	51,739.40	451,158.81	372,051.35
经营活动现金流出小计	59,160.20	237,416.46	645,391.45	488,320.34
经营活动产生的现金流量净额	-36,960.64	-16,871.54	-163,627.38	-256,889.92
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金		443.4	20,010.00	25,002.00
取得投资收益收到的现金		301	752.34	380.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,188.00			493.00
投资活动现金流入小计	1,188.00	744.4	20,762.34	25,875.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	904.71	17,747.66	9,173.23	46.17
投资支付的现金	60,000.00	2,000.00	31,185.00	21,170.25
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金			47,615.84	1,445.42
投资活动现金流出小计	60,904.71	19,747.66	87,974.06	22,661.84
投资活动产生的现金流量净额差额(合计平衡项目)				
投资活动产生的现金流量净额	-59,716.71	-19,003.27	-67,211.72	3,213.16
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	172,640.00	146,410.00	50,000.00	150,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	60,000.00			
取得借款收到的现金	297,185.00	439,002.35	677,912.68	586,944.50
收到其他与筹资活动有关的现金	162,779.93	184,902.50	242,600.10	206,562.00
发行债券收到的现金				
筹资活动现金流入小计	632,604.93	770,314.85	970,512.78	943,506.50
偿还债务支付的现金	234,293.00	439,971.74	342,389.17	275,616.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64,272.29	107,118.14	107,267.74	51,422.21
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		-		
支付其他与筹资活动有关的现金	201,160.07	213,358.59	286,965.26	322,050.75
筹资活动现金流出小计	499,725.36	760,448.46	736,622.17	649,089.19
筹资活动产生的现金流量净额差额(合计平衡项目)				
筹资活动产生的现金流量净额	132,879.57	9,866.39	233,890.61	294,417.31

汇率变动对现金的影响		-		
现金及现金等价物净增加额	36,202.22	-26,008.41	3,051.51	40,740.56
期初现金及现金等价物余额	77,917.14	103,925.56	100,874.05	60,133.49
期末现金及现金等价物余额	114,119.37	77,917.14	103,925.56	100,874.05

### (1) 经营活动产生的现金流量分析

2020-2021年，公司经营活动产生的现金流量净额为-163,627.38万元和237,416.46万元。2020年，公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要系公司近年来建设项目规模逐步扩大，多项工程尚处于建设期，导致公司购买商品、接受劳务支付的现金较多，同时，公司支付与其他经营活动有关的现金也逐年增加。2021年，公司经营活动产生的现金流量净额为正，主要系支付其他与经营活动有关的现金大幅下降所致。未来，随着公司在建项目逐步进入完工结算期，经营活动产生的现金流入将会逐年增加。

#### (a) 经营活动产生的现金流入

2020-2021年，经营活动产生的现金流入分别为481,764.06万元和220,544.92万元，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模较大，分别为168,972.67万元和203,627.15万元，公司销售商品、提供劳务收到的现金较为稳定，公司2020-2021年营业收入分别为170,209.23万元和159,362.93万元，公司经营业务的回款率较高。公司收到其他与经营活动有关的现金规模较大，分别为312,791.39万元和16,917.77万元，公司收到其他与经营活动有关的现金主要来源于与相关单位的非主营业务往来款，主要包括政府补助、业务单位的往来及利息收入等，公司收到其他与经营活动有关的现金波动较大，主要是随着公司业务板块的调整变化所致。

#### (b) 经营活动产生的现金流出

2020-2021年，公司经营活动产生的现金流出分别为645,391.45万元和237,416.46万元，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金。

2020-2021年，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为189,712.23万元

和 181,330.01 万元，因公司 2021 年物资贸易业务规模较 2020 年减少，经营活动产生的现金流出相对减少。

2020-2021 年，公司支付其他与经营活动有关的现金规模较大，分别为 451,158.81 万元和 51,739.40 万元，公司支付其他与经营活动有关的现金主要系与相关单位的非主营业务往来款，公司支付其他与经营活动有关的现金呈下降趋势。

### **(2) 投资活动产生的现金流量分析**

2020-2021 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-67,211.72 万元和 -19,003.27 万元，公司投资活动现金流波动主要是因为公司子公司转让和设立导致。2020 年度为净流出，主要是因为支付的其他与投资活动有关的现金 4.76 亿元的影响，是划转的子公司现金及现金等价物的流出，导致投资产生的现金流量净额为负。

#### **(a) 投资活动产生的现金流入**

2020-2021 年，公司投资活动产生的现金流入分别为 20,762.34 万元和 744.40 万元。

#### **(b) 投资活动产生的现金流出**

2020-2021 年，公司投资活动产生的现金流出分别为 87,974.06 万元和 19,747.66 万元。2020 年投资活动产生的现金流出主要为公司划转的子公司的现金及现金等价物流出、增加对理财产品及可供出售金融资产的投资。

### **(3) 筹资活动产生的现金流量分析**

2020-2021 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 233,890.61 万元和 9,866.39 万元。

#### **(a) 筹资活动产生的现金流入**

2020-2021 年，公司筹资活动产生的现金流入分别 970,512.78 万元和 770,314.85 万元，主要系公司发行债券、吸收投资和银行借款增加所致。公司收到其他与筹资活动有关的现金主要包括企业间借款收到的现金、收到的融资租赁

款、银行存单到期回款等。

(b) 筹资活动产生的现金流出

2020-2021 年，公司筹资活动产生的现金流出分别为 736,622.17 万元和 760,448.46 万元，主要为偿还债务及利息支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金。公司支付其他与筹资活动有关的现金主要包括企业间偿还借款支付的现金、融资租赁还本付息款、银行开具定期存单、保证金等。

5、财务指标分析

项目	2021 年	2020 年	2019 年
资产总额（亿元）	245.01	229.64	212.58
负债总额（亿元）	157.36	158.56	147.12
资产负债率（%）	64.23	69.04	69.20
流动比率（%）	2.74	2.32	3.45
速动比率（%）	1.62	1.44	2.25
EBITDA 利息保障倍数	0.21	0.23	0.23
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00
净资产收益率（%）	0.95	3.09	2.62

(1) 短期偿债能力分析

2020-2021 年，公司流动比率分别为 2.32 和 2.74，速动比率分别 1.44 和 1.62。总体来看，2020-2021 年公司流动比率及速动比率维持在较高水平，公司速动资产对流动负债的覆盖情况较好，公司短期偿债能力较好。

(2) 长期偿债能力分析

2020-2021 年，公司资产负债率分别为 69.04%和 64.23%。近年来，公司资产规模增加较快，资产负债率有所下降。2020-2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.23 和 0.21，EBITDA 对利息支出覆盖能力较差。2020-2021 年，公司未出现逾期应付债务或利息，信用状况优良。

(3) 公司偿债能力总体评价

总体来看，公司短期偿债能力较强，负债水平适中，公司具有良好的银行资



信，与金融机构的关系较好，间接债务融资能力较强，不存在现实的偿债风险。未来随着公司业务的发展，整个公司的盈利水平有望进一步提高，偿债能力亦会相应提高，因此可以为本次的融资按时偿付提供相应的保障性支持。

#### （四）信用状况

##### 1、征信情况

经 2022 年 10 月 25 日查询《企业信用报告》，担保人于 2007 年首次有信贷交易记录，截至查询当日，共在 29 家金融机构办理过信贷业务，目前在 10 家金融机构的业务仍未结清，当前负债余额为 19.25 亿元，不良和违约负债余额为 0.0 万元。

#### 信息概要

首次有信贷交易的年份	发生信贷交易的机构数	当前有未结清信贷交易的机构数	首次有相关还款责任的年份
2007	29	10	2006

借贷交易		担保交易	
余额	192560.94	余额	0
其中：被追偿余额	0	其中：关注类余额	0
关注类余额	0	不良类余额	0
不良类余额	0		

非信贷交易账户数	欠税记录条数	民事判决记录条数	强制执行记录条数	行政处罚记录条数
0	0	0	0	0

##### 2、担保情况

###### （1）征信报告反馈情况

其他借贷交易还款责任（担保）余额为 75.77 亿元，公司无不良类，关注类余额为 13240 万元，由银行调整企业分类所致。相关还款责任信息概要：

责任类型	被追偿业务			其他借贷交易				
	还款责任金额	账户数	余额	还款责任金额	账户数	余额	关注类余额	不良类余额
保证人/反担保人	0	0	0	1084476.20	155	757739.53	13240	0
合计	0	0	0	1084476.20	155	757739.53	13240	0

### 3、涉诉情况

经 2022 年 9 月 15 日查询全国法院被执行人信息，担保方项下无相关执行信息。

#### 综合查询被执行人

被执行人姓名/名称:

身份证号码/组织机构代码:

执行法院范围:

验证码:  

#### 查询结果

在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 泰兴市虹桥园工业开发有限公司 相关的结果。

### 4、其他信用情况

经百度搜索公司全称、缩写+违规/负面/资金链/丑闻/纠纷/拖欠/违约等关键词，融资人不存在其他负面新闻。

## (五) 再融资能力

### 1、有息负债情况

截至 2021 年末，最近一年末有息债务到期分布情况

单位：亿元

项目	1 年以内		1-2 年		2 年以上		合计	
	(含 1 年)		(含 2 年)					
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行贷款	4.01	11.95%	1.00	2.37%	24.40	60.71%	29.41	25.36%

债券融资	11.72	34.91%	17.71	41.94%		0.00%	29.43	25.37%
非银行金融机构贷款	14.84	44.21%	23.52	55.70%	15.79	39.29%	54.15	46.69%
其他融资	3.00	8.94%		0.00%		0.00%	3.00	2.59%
<b>合计</b>	<b>33.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>42.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>40.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>115.99</b>	<b>100.00%</b>

最近两年末，发行人有息负债余额分别为 118.83 亿元和 115.99 亿元，占同期末总负债的比例分别为 74.94%及 73.71%。2021 年末，发行人银行借款余额为 29.41 亿元，占有息负债余额的比例为 25.36%；银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和为 35.41 亿元，占有息负债余额的比例为 30.53%。

## 2、银行授信额度

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人获得主要贷款银行授信额度合计 15.83 亿元，已使用额度 14.17 亿元，尚未使用的授信额度为 1.66 亿元。上述尚未使用的授信额度不等同于不可撤销的贷款承诺。

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人子公司获得主要贷款银行授信额度合计 20.07 亿元，已使用额度 15.24 亿元，尚未使用的授信额度为 4.83 亿元。

## 3、融资明细

截至 2022 年 3 月末，融资来源包括银行、债券、租赁、信托等，公司主要资金来源为银行资金。公司得到建设银行、农业发展银行、工商银行、中国银行等银行及中信信托、平安信托、光大信托、苏州信托、五矿信托、华鑫信托等机构的大力支持，融资渠道畅通。

考虑到担保人资质良好、融资渠道畅通，偿债压力尚可。

## 4、资本市场再融资情况

(1) 截至 2022 年 9 月，公司及子公司累计发行境内外债券 13 只/29.78 亿元，累计偿还债券 8.0 亿元。

(2) 截至 2022 年 9 月，公司及子公司已发行尚未兑付的债券余额为 21.98 亿元，明细如下：

单位：亿元、年

证券名称	发行日期	债券余额	主体/债项评级	当期利率	到期日	证券类别
------	------	------	---------	------	-----	------

22 泰兴虹桥 PPN001	2022-04-26	1.00	AA/--	5.8	2024-04-28	PPN
21 泰兴虹桥 PPN002	2021-12-23	3.00	AA/--	6.95	2023-12-27	PPN
21 泰兴 04	2021-03-12	1.00	AA/--	7	2023-03-12	非公开发行公司债券
21 泰兴 03	2021-03-04	2.00	AA/AA+	7	2023-03-04	非公开发行公司债券
21 泰兴 02	2021-02-09	1.78	AA/AA+	7	2023-02-09	非公开发行公司债券
21 泰兴 01	2021-02-02	4.00	AA/AA+	7	2023-02-03	非公开发行公司债券
20 泰兴 02	2020-11-16	5.00	AA/AA+	7	2022-11-16	非公开发行公司债券
20 泰兴 01	2020-10-20	1.00	AA/--	7	2022-10-20	非公开发行公司债券
20 泰兴虹桥 MTN001	2020-06-23	2.00	AA/AA+	5.5	2023-06-29	中期票据
15 泰兴虹桥债	2015-10-29	1.20	AA/AA	5.03	2022-10-29	地方企业债
合计		22.98				

## （六）总体评价

担保方虹桥园工业，主体评级为 AA，评级展望稳定。担保方虹桥园工业资产规模较大，并且近年来的总资产不断增长，主要够成为货币资金、其他应收款和存货，主要因为公司代建政府项目产生，公司在建项目规模较大，业务可持续性较好。

## 五、区域经济情况

### （一）泰州市

#### 1、区位优势

泰州地处江苏中部，南部濒临长江，北部与盐城毗邻，东临南通，西接扬州，是长三角中心城市之一。泰州现辖靖江、泰兴、兴化三个县级市，海陵、高港、姜堰三区和泰州医药高新区。全市总面积 5787 平方公里，其中陆地面积占 77.85%，水域面积占 22.15%。市区面积 1567 平方千米，截至 2020 年 12 月，泰州市行政区划三市三区，有 65 个镇、2 个乡、23 个街道办事处，1165 个村民委员会，523 个居民委员会。2020 年末泰州户籍总人口 497.1499 万人，当年出生人口 3.544 万人，人口出生率为 7.10%，比上年上升 0.08 个百分点；死亡人口 4.8202 万人，人口死亡率为 9.66%，比上年上升 1.03 个百分点，人口自然增长率为-2.56%。

泰州所辖县级市全部建成国家级生态示范区、全国百强县，同时泰州也是全国文明城市、国家历史文化名城，国家环保模范城市、国家园林城市、中国优秀旅游城市、全国科技进步先进市、第一批国家农业可持续发展试验示范区。

泰州是上海都市圈、南京都市圈、苏锡常都市圈重要节点城市。新长、宁启铁路，京沪、宁通、盐靖、启扬高速公路纵横全境；泰州火车站 5 条黄金始发线路通往全国上百个主要城市；扬泰机场通航，江阴长江大桥、泰州长江大桥“双桥飞渡”贯通大江南北。国家一类开放口岸泰州港跨入亿吨大港行列，六大沿江港区连接远海大洋，优越的区位和公铁水空一体化格局，凸显泰州长三角北翼交通枢纽的重要地位。



## 2、产业情况

泰州市经济以第二产业和第三产业为主，形成了以医药制造业、化学原料及化学制品制造业、交通运输设备制造业等为主的工业体系，第三产业以文化旅游产业为主，产业运行平稳，优势产业包括大健康产业以及三大先进制造业集群。

### (1) 大健康产业

泰州是长江经济带大健康产业集聚发展试点城市，全国基层中医药先进地

级市，“泰州医药健康产业创新中心”列入国家《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。泰州医药高新区是全国首个国家级医药高新区，是国家新型疫苗及特异性诊断试剂产业区域集聚发展试点，是科技部第三批国家创新型产业集群试点。

泰州依托国家级医药高新区和扬子江药业、济川药业、苏中药业等一批全国医药制造百强企业，发挥生态优势，垂直整合产业上下游，大力发展集“药、医、养、食、游”于一体的大健康产业，建设全国知名的“医药名城、颐养福地”。

目前，泰州大健康产业已经在三个领域位居全国领先。一是，医药产业总量规模全国领先，泰州市大健康产业在全国地级市中排名第一，成为了长江经济带和扬子江城市群中最具产业特色、最具比较优势、最具影响力和竞争力的大健康产业名片。二是，国内外知名药企集聚度全国领先，目前，已集聚有阿斯利康药业(中国)有限公司、扬子江药业集团、石药集团、雀巢(中国)、复星生物、海王医药有限公司等 1000 多家国内外医药企业。三是，高层次生物医药创新创业人才的集聚度全国领先，区内聚集多家国内外高校和科研机构，目前区内已有 1 名国家高科技获得者、8 名两院院士、58 名国家高端专家等。

## (2) 三大先进制造业集群

泰州着力打造生物医药和新型医疗器械、高端装备和高技术船舶、化工及新材料三大先进制造业集群，构建特色鲜明、自主可控的卓越产业链，致力建设长三角先进制造业特色基地。

生物医药和新型医疗器械方面，目前泰州医药产业规模已达 1200 亿元，持续多年居全国地级市前列。在肿瘤、自身免疫系统、严重过敏性疾病等治疗领域，以迈博太科、泰康生物、荃信生物为代表的研发生产企业，已形成了多靶点创新抗体药物研发、临床转化和产业化体系。疫苗集聚度全国最高，目前泰州市集聚度全国最高，已有 13 家疫苗企业，拥有各类疫苗产品近 50 个。诊断试剂及高端医疗器械集聚企业 386 家，其中诊断试剂企业 124 家，占全省 20%以上，硕世、美时、泽成等代表性企业在基因测试、核糖核酸、POCT 等重点领域形成了齐全的品种门类，多个领域填补国际国内空白。化学药新型制剂产业化加快，阿斯利康、复旦张江为代表的创新药研发和生产企业，已在心血

管疾病、光动力药物、抗肿瘤等重点领域实现创新品种的产业化。

高端装备制造业方面，泰州市已形成以高技术船舶产业为特色牵引，汽车及零部件产业为支撑，新能源、智能装备和节能环保装备等其他高端装备产业为新增长点的产业体系。高技术船舶产业已成为泰州工业经济支柱产业，具有全国领先优势，造船完工量占全球、全国的十分之一和四分之一。

化工及新材料产业是泰州传统优势产业和战略性新兴产业相结合的特色产业。截至 2021 年，泰州市已集聚了近 20 家世界 500 强企业，拥有 10 多个世界“单打冠军”产品，氯碱、烯烃等优势产业链较为完善，初步形成集群发展态势。

### 3、经济发展

近年来，泰州市经济保持平稳较快增长。2019-2021 年和最新一个季度，全市地区生产总值分别为 5133.36 亿元、5312.77 亿元、6,025.60 亿元和 1,551.10 亿元，同比分别增长 6.4%、3.6%和 5.4%。2021 年末，第一产业增加值 318.13 亿元，同比增长 2.8%；第二产业增加值 2918.59 亿元，同比增长 9.3%；第三产业增加值 2788.54 亿元，同比增长 11.8%。

2022 年一季度，泰州市实现地区生产总值 1551.14 亿元，同比增长 5.4%，增幅位居江苏省第 4 位。其中，第一产业实现增加值 37.10 亿元，增长 6.1%，增速居江苏省第 3 位；第二产业实现增加值 761.29 亿元，增长 7.3%，增速居江苏省第 3 位。泰州市规模以上工业增加值同比增长 10.9%，增速居江苏省第 3 位。

单位：亿元、%

主要指标	2022 年一季度		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	同比增长	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1,551.1	5.4	6,025.60	10.10	5312.77	3.6	5133.36	6.4
规模工业增加值	426.69	10.9	1,719.72	13.4	1357.51	6.4	-	6.4
全社会固定资产投资	-	12.5	-	8.3	-	0.2	-	6.0
社会消费品零售总额	423.40	4.80	1,576.94	18.3	1333.26	-1.3	1348.94	5.2
三次产业结构			2.0:41.5:56.5		5.7:49.2:45.1		5.5:47.7:46.8	
数据来源：2019-2021 年泰州市国民经济和社会发展统计公报以及泰州市统计局 2021 年一季度数								

泰州市工业经济基础较好，已形成以机电、化工、医药、造船、新材料等为主体的支柱产业，近年来泰州市着力打造“产城一体”的医药高新区，建成国家级医药高新区，被纳入国家创新体系。2021年，泰州市规模以上工业实现产值7305.03亿元，同比增长32.2%，全年增速保持在合理区间。2021年，泰州市规模以上工业实现增加值1719.72亿元，同比增长13.4%，增速位于全省第五名。增加值增速总体呈现高于全省、高开低走、平缓下滑态势，“高于全省”体现在增速快于全省0.6个百分点，“高开”体现在2月份开局增速47.2%，“低走”及“平缓下滑”体现在全年增速比前两季度下滑8.2个百分点，比前三季度下滑3.2个百分点，比1-11月下滑0.7个百分点。

建筑业总产值保持平稳增长。2021年，泰州建筑业总产值继续保持平稳增长，总体呈现出前高后低的运行态势。全年建筑业总产值完成4005.41亿元，同比增长8.8%，增速与前三季度持平，在全省排第4位，高于全省平均水平（8.5%）0.3个百分点。

2022年一季度，泰州市规上工业实现产值1946.79亿元，同比增长20.7%；规上工业实现增加值462.69亿元，同比增长10.9%，高于全省规上工业平均水平4.5个百分点。一季度，泰州市规上工业35个行业中有27个行业实现正增长，行业增长面为79.41%。16个行业增加值增速超过泰州市平均，化工、电气机械、医药、金属制品、农副食品加工、船舶（累计产值前六位）六大主导行业合计实现增加值242.62亿元，同比增长13.2%，增速高于泰州市平均2.3个百分点，对泰州市规上工业增长贡献率达48%。高新技术产业和装备制造业保持较快增长，一季度累计产值分别增长16.6%、24.4%。数字经济与实体经济融合向纵深拓展，数字经济核心产业增幅较大。一季度，泰州市规模以上数字产品制造业累计产值同比增长31.8%，超过泰州市平均增速11.1个百分点，带动作用明显。其中，电子元器件制造同比增长47.3%，光伏设备同比增长39.6%，计算机制造增长25.7%。从工业进出口来看，随着扩大内需战略深入实施，内需对工业拉动作用明显。一季度，泰州市规模以上工业内销产值增长21.6%，高于外销出口增幅14.3个百分点。内需一季度对泰州市规模以上工业增长的贡献率达到85.8%，仍是拉动泰州市工业增长的主要动力。



#### 4、财政情况

2021年，全市实现地方一般公共预算收入420.29亿元，比上年增长12.02%，其中税收收入316.96亿元，增长12.37%，税收收入占一般公共预算收入比重为75.41%。

政府债务方面，2021年泰州市地方政府债务限额1144.28亿元，截至2021年末，泰州市政府债务余额为965.83亿元，未超过限额。

财政指标情况一览

项目名称	2019年	2020年	2021年
生产总值 GDP	5,133.36	5,312.77	6,025.26
常住人口（万）	463.61	451.28	452.18
公共预算收入	365.67	375.20	420.29
税收收入	279.15	282.06	316.96
税收收入占一般预算收入的比重	76.34%	75.18%	75.41%
政府性基金收入	362.94	550.23	681.03
转移性收入			
财政自给率	61.54%	59.78%	62.95%
政府债务余额	759.19	844.14	965.83
政府负债率（政府债务余额/GDP）	14.79%	15.89%	16.03%
债务率（政府债务余额/公共预算收入）	82.69%	87.75%	77.16%
宽口径债务率（政府债务余额+城投有息债务）/（一般公共预算收入+政府性基金收入）	504.74%	586.08%	549.38%

### （二）泰兴市

#### 1、区位优势

泰兴市位于江苏省中部、长江下游北岸，是江苏省泰州市下辖市，是江苏省直管县三个试点之一，享有部分地级市职权。泰兴市行政区划面积1,172平方公里，水域面积216.58平方千米（含江域面积42.88平方千米），主要河流港口有如泰运河（泰兴境内总长44.33km）、古马干河、羌溪河、季黄河、靖泰界河、宣堡港、焦土港、增产港、西姜黄河、东姜黄河等。泰兴市辖1个街道办事处、14个镇、1个乡、1个省级经济开发区和4个市级工业园区。泰兴市下辖3个经济开发区及3个工业园区分别为：江苏省泰兴经济开发区、泰兴虹桥工业园区、泰兴黄桥工业园区、泰兴城区工业园区、泰兴农产品加工

园区、江苏省泰兴高新技术产业园区。2021 年末，泰兴市常住人口 114.69 万人。

泰兴市区位优势明显，交通便捷，新长铁路穿越泰兴腹地，与国家铁路主干线“陇海线”、“京沪线”交叉相连；京沪高速、宁通高速、宁靖盐高速在泰兴交汇，并有 5 个出入口；距上海虹桥机场、南京禄口机场 2 小时车程，距无锡、常州、扬州泰州机场 1 小时车程；25.2 公里长江岸线拥有国家一类对外开放通用码头和化工、建材、液化气、煤炭等专用码头，水运优势独具特色，已形成铁路、高速公路、航空、水运等立体化的交通运输网络。随着泰州大桥建成通车以及规划中泰州至上海城际轻轨的实现，泰兴市的区位优势将进一步突出。



## 2、产业经济

2019-2021 年，泰兴市分别实现地区生产总值 1,083.90 亿元、1,127.47

亿元和 1,273.44 亿元，按可比统计，分别同比增长 6.8%、3.9%和 12.95%。总量为泰兴市第一。2021 年，实现工业开票销售 2038 亿元，增长 21.6%。固定资产投资增长 7%，其中工业投资增长 10%。社会消费品零售总额 330 亿元，增长 20%。项目建设量质并举。扎实推进“三比一提升”行动，累计签约亿元以上项目 254 个，其中 10 亿元以上 31 个。新开工亿元以上项目 103 个，其中 10 亿元以上 13 个。新竣工亿元以上项目 84 个，其中 10 亿元以上 7 个。产业质态不断优化。新增高标准农田 6.5 万亩。国家现代农业产业园创建通过验收，为泰州首家。全面落实助企纾困政策举措，减免各类税费 70 亿元，新增贷款 155 亿元。50 家重点企业和 30 家成长型企业工商税收增幅分别达 62.3%、98.7%，高于全市平均增幅 48.1、84.5 个百分点。新增规上工业企业 108 家。工业开票销售超亿元企业 225 家，其中超 10 亿元 36 家、超 50 亿元 6 家。新增服务业规上企业 45 家。实现服务业增加值 530 亿元。完成建筑业总产值 1000 亿元，新增资质企业 66 家。

泰兴市近年来以“产业强市”为发展战略，以精细化工、生物医药、装备制造、节能环保、新能源、农副产品精深加工等为六大支柱产业。基于涵养实体经济根基，加快产业转型升级，构筑特色鲜明、具有核心竞争力的现代产业体系的目标，泰兴市 2021 年 3 月提出产业强市特色发展“123”工程，力争“十四五”期末，形成 1 个千亿级、2 个五百亿级、3 个百亿级产业集群。

精细化工方面，作为泰兴市主导发展产业之一，主要集中在奉兴经济开发区内。泰兴经济开发区被授予中国精细化工开发园区国家新型工业化产业示范基地现以精细化工为支撑，重点发展化工新材料、医药日化、涂料涂装等产业。拥有全球最大的氯乙酸和酞菁颜料生产基地、亚太地区最大的聚丙烯酰胺生产基地、国内最大的连续法高品质氢乙酸生产基地，华东地区最大的环氧乙烷及衍生物生产产业集群。拥有新浦化学、济川医药、国克苏诺贝尔、阿科玛，格林美钴业、汤臣压克力等一批优势龙头企业。

生物医药方面，经过多年的发展，泰兴已形成中成药及医药中间体、区疗器材、生物科技为主体的特色产品群。其中：中成药及医药中间体专注于儿科、妇科、呼吸科、消化科及口腔等优势领域。重点企业：济川药业集团 2018 年全国制造业企业 500 强，医药上市公司竞争力 10 强；中丹集团具备高端医药中间

体、原料药及制剂的研发和生产能力。

装备制造方面,泰兴市装备制造业共涉及汽车制造、铁路船舶等运输制造、专用设备制造、通用设备制造、电气机械和器材制造等八个行业,重点发展基础装备制造产业、高装备制造产业。基础装备制造产业主要集中在通用设备、镀膜设备、重工机械装备、汽车装备、风电装备等领域,拥有一批以生产机电、汽车零部件、减速机为主产品的规模企业。重点企业有:泰隆集团、惠尔信、华诚机电等。高端装备制造业主要集中在船舶及海洋工程装备、航空航天装备、轨道交通装备、智能制造装备及专用装备等领域,拥有一批以船舶制造、空调设备、电机电器为主产品的规模企业,重点企业扬子鑫福造船其主打产品具有完全自主知识产权,技术水平处于国际领先地位。其中,40万吨矿砂船是全球在建的最大吨位矿砂船,创造世界造船史上多项第一。

节能环保方面,泰兴已形成水处理、大气治理、固废处理三大节能环保产业集聚发展特色,环保装备制造、节电器制造、第三方运营服务及资质总承包产业发展优势明显,在国内具有较大影响力和较强竞争力。在国家鼓助发展的重大环保技术装备140项目录中,泰兴环保装备有40多项。重点企业有:亚太泵阀、河海给排水,蓝电环保、科兴电器、源远水业等。

新能源方面,新能源产业是泰兴市确定的战略性主导产业。目前泰兴新能源产业所涉及到的领域主要有光伏产业、锂电产业、氢能产业三方面。光伏产业基础为泰兴市光伏产业集中在异质结太阳能电池、太阳能装备及太阳能背板生产领域,重点企业有:中智电力、理想万里真空装备等。中智电力的高效异质结太阳能电池光电转换率达到228%,电池寿命可达30至35年,属世界级领先水平。锂电产业基础为电池材料、电芯、锂电应用等领域,拥有一批骨干企业,其中:三杰新能源、东方九天、纳新新能源等在电芯及应用领域拥有较高知名度;格林美钴业、长园华盛、森田新能源、玉华金龙、中全新能源等一批企业在电池材料领域享有声誉。氢能产业基础为规划建设氢能产业园,占地1200亩,项目总投资120亿元。

农副产品精深加工方面,农副产品精深加工产业是泰兴挖掘高效农业潜力和发挥农产品加工园区现有产业优势,重点打造的特色产业之一。农副产品精深加工产业主要包括畜禽加工、食品加工、木制品加工、水产品加工等四大产

业板块。

### 3、财政情况

全市一般公共预算收入 93.12 亿元，占调整预算的 101.9%，增长 9%，其中税收收入 75.11 亿元，增长 11.7%。加上上级补助收入、上年结余、调入资金等 92.54 亿元，全市一般公共预算收入总计 185.66 亿元。全市一般公共预算支出 118.38 亿元，占调整预算的 99.5%，增长 9.3%。加上上解上级支出、地方政府一般债务还本支出、补充预算稳定调节基金等 65.26 亿元，全市一般公共预算支出总计 183.64 亿元。收支相抵，结转下年支出 2.02 亿元，继续实现当年财政收支平衡。

全市政府性基金收入 139.12 亿元，加上上级补助收入、地方政府专项债券转贷收入、上年结余等 62.54 亿元，全市政府性基金收入总计 201.66 亿元。全市政府性基金支出 137.58 亿元，加上调出资金、地方政府专项债务还本支出等 50.22 亿元，全市政府性基金支出总计 187.8 亿元。收支相抵，结转下年支出 13.86 亿元。

财政指标情况一览

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年
生产总值 GDP	1,083.90	1,127.47	1,273.44
常住人口（万）	107.08	99.44	99.36
公共预算收入	80.59	85.43	93.12
税收收入	66.26	67.25	75.11
税收收入占一般公共预算收入的比重	82.22%	78.72%	80.70%
政府性基金收入	92.84	125.65	139.12
转移性收入	64.70	65.32	25.02
财政自给率	75.70%	78.84%	78.66%
政府债务余额	220.30	232.79	274.68
政府负债率（政府债务余额/GDP）	20.32%	20.65%	21.13
债务率（政府债务余额/区域综合财力）	273.36%	272.49%	105.27
宽口径债务率（政府债务余额+城投有息债务）/（一般公共预算收入+政府性基金收入）	571.64%	553.79%	475.57%

近年来，泰兴市经济实力保持较快增速，区域内工业基础良好并具有一定经济聚集效应，产业结构不断调整，第三产业的快速增长对经济发展贡献持续增大，发展潜力巨大，同时区域财政税收收入占比高，整体较为稳健。

总体而言，泰州市及泰兴市经济财政实力继续增强，良好的经济和财政状况对城市基础设施建设提供了较好的保障。