

信用等级公告

联合〔2019〕2830号

联合资信评估有限公司通过对泰州鑫泰集团有限公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定泰州鑫泰集团有限公司主体长期信用等级为 AA，泰州鑫泰集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告



泰州鑫泰集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：偿还公司有息债务

评级时间：2019 年 9 月 23 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级		bbb		评级结果		AA			
评价内容		评价结果		风险因素		评价要素		评价结果	
经营风险		B		经营环境		宏观和区域风险		2	
						行业风险		3	
				自身竞争力		基础素质		2	
						企业管理		2	
						经营分析		2	
财务风险		F5		现金流		资产质量		4	
						盈利能力		3	
						现金流量		1	
				资本结构		3			
						偿债能力		5	
调整因素和理由								调整子级	
政府支持								3	
股东支持								3	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司评定，泰州鑫泰集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还风险很低。

优势

- 近年来，泰州市经济持续发展，财政实力较强；泰州医药高新区发展成熟，一般公共预算收入稳定增长且质量好，为公司发展提供了良好的外部环境。
- 公司作为泰州经开区及综合保税区唯一的基础设施和安置房投融资建设主体，具有一定区域专营优势，持续获得泰州经开区管委会及泰州市国资委在资本注入、财政补贴和政府债务置换等方面的大力支持。
- 公司拥有大量的土地资源，可对偿债提供一定保障。
- 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

- 公司流动资产中其他应收款规模较大，对资金占用明显。
- 公司经营活动现金流不足以满足项目投资及还本付息需求，存在较大外部融资压力。
- 公司短期偿债指标较弱，面临较大短期偿付压力。
- 公司对外担保金额大，存在一定或有负债风险。

分析师：张 勇 刘沛伦

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
 中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	24.24	28.24	28.89	56.61
资产总额(亿元)	345.75	429.09	466.08	504.79
所有者权益(亿元)	121.37	151.57	174.51	174.46
短期债务(亿元)	49.30	76.14	112.03	118.16
长期债务(亿元)	158.95	179.77	152.44	178.93
全部债务(亿元)	208.26	255.92	264.47	297.09
营业收入(亿元)	19.29	14.84	18.86	5.03
利润总额(亿元)	1.72	2.03	4.33	0.44
EBITDA(亿元)	2.43	2.57	4.96	--
经营性净现金流(亿元)	-5.87	-0.65	0.91	10.59
营业利润率(%)	1.32	5.49	11.23	8.61
净资产收益率(%)	1.40	1.31	2.15	--
资产负债率(%)	64.90	64.68	62.56	65.44
全部债务资本化比率(%)	63.18	62.80	60.25	63.00
流动比率(%)	311.83	200.01	127.02	131.39
经营现金流动负债比(%)	-8.98	-0.70	0.68	--
现金短期债务比(倍)	0.49	0.37	0.26	0.48
EBITDA 利息倍数(倍)	0.17	0.14	0.31	--
全部债务/EBITDA(倍)	85.79	99.53	53.37	--

公司本部

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额(亿元)	308.08	378.65	412.55	446.09
所有者权益(亿元)	111.49	133.07	155.86	155.77
全部债务(亿元)	183.36	227.30	223.26	242.33
营业收入(亿元)	3.43	0.95	7.07	0.48
利润总额(亿元)	1.96	2.00	4.32	0.41
资产负债率(%)	63.81	64.86	62.22	65.08
全部债务资本化比率(%)	62.19	63.07	58.89	60.87
流动比率(%)	262.46	206.26	119.10	119.84
经营现金流动负债比(%)	-15.46	-21.34	3.66	--

注：1.2019 年一季度财务报表未经审计；2.长期应付款中的有息部分已纳入公司长期债务核算

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--



声 明

一、本报告引用的资料主要由泰州鑫泰集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性和完整性的要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

泰州鑫泰集团有限公司

2020年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

泰州鑫泰集团有限公司（以下简称“鑫泰集团”或“公司”）原名泰州市鑫泰国有资产经营有限公司，系经泰州市人民政府批准，由泰州经济开发区管理委员会（以下简称“泰州经开区管委会”或“经开区管委会”）于2001年9月以货币及固定资产形式出资组建的国有独资有限公司，初始注册资本13056.60万元。此后，公司先后经六次增资、一次名称变更及一次出资人变更，截至2019年3月底，公司注册资本及实收资本均为20.51亿元，泰州市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泰州市国资委”）持有公司100%股权，公司最终实际控制人为泰州市人民政府。

公司经营范围：经营管理授权范围内的国有资产；国有资产投资、租赁、收购；房地产投资；境内外招商引资；投资项目招标、投标；经济信息咨询；中介代理服务；经营管理授权范围内的集体资产；一般物品的仓储（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）。

截至2019年3月底，公司本部设综合业务部、计划财务部、投资发展部、稽核审计部、融资业务部及项目管理部6个职能部门，拥有纳入合并范围子公司7家。

截至2018年底，公司资产总额466.08亿元，所有者权益174.51亿元（含少数股东权益0.19亿元）；2018年，公司实现营业收入18.86亿元，利润总额4.33亿元。

截至2019年3月底，公司资产总额504.79亿元，所有者权益174.46亿元（含少数股东权益0.19亿元）；2019年1—3月，公司实现营业收入5.03亿元，利润总额0.44亿元。

公司注册地址：泰州市药城大道鑫泰写字楼；法定代表人：黄晨。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册总金额为15亿元的短期融资券，本期拟发行2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5亿元，期限1年，到期一次性还本付息，募集资金将全部用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司为泰州市国资委下辖的国有独资有限公司，是泰州医药高新技术产业开发区（以下简称“泰州医药高新区”）下属泰州经济开发区及综合保税区唯一的基础设施和安置房投融资建设主体，业务经营具有一定区域专营优势。近年来泰州市经济持续发展，财政实力较强；泰州医药高新区发展成熟，一般公共预算收入稳定增长且质量好，为公司发展提供了良好的外部环境。

近年来，泰州经开区管委会及泰州市国资委在资本注入、财政补贴和政府债务置换等方面给予公司大力支持，为公司可持续发展提供了较强的保障。2016—2018年，公司在开展保障房、委托建设业务的同时积极拓展经营性业务，收入结构不断变化，收入规模有所波动，毛利率呈上升趋势，利润总额对政府补助依赖性强。近年来公司资产规模快速增长，其他应收款金额较大，对公司资金占用明显，存货、投资性房地产和在建工程占比高，资产流动性弱，整体资产质量一般；债务规模持续增长，整体债务负担较重，有息债务集中偿付压力较大。

未来，随着泰州市及泰州医药高新区的不断发展，区域内城市基础设施和保障房建设仍将具有较大发展空间，公司经营前景良好。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2016—2018年，公司资产规模持续增长，年均复合增长16.10%。2018年底，公司资产总额466.08亿元，同比增长8.62%，流动资产和非流动资产分别占36.52%和63.48%，非流动资产占比持续上升。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	24.24	7.01	28.24	6.58	28.89	6.20	56.61	11.21
其他应收款	72.34	20.92	83.81	19.53	86.26	18.51	85.82	17.00
存货	91.79	26.55	59.86	13.95	48.44	10.39	42.38	8.40
流动资产	203.88	58.97	185.59	43.25	170.22	36.52	192.19	38.07
投资性房地产	---	--	50.92	11.87	51.48	11.04	51.48	10.20
在建工程	127.52	36.88	158.95	37.04	194.27	41.68	211.14	41.83
非流动资产	141.87	41.03	243.50	56.75	295.86	63.48	312.59	61.93
资产总额	345.75	100.00	429.09	100.00	466.08	100.00	504.79	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报告整理

流动资产

2016—2018年，公司流动资产持续下降，年均复合下降8.63%。2018年底，公司流动资产170.22亿元，同比下降8.28%，主要系存货减少所致。

2016—2018年，公司货币资金持续增长，年均复合增长9.15%。2018年底，公司货币资金28.89亿元，同比增长2.29%；其中银行存款8.95亿元，其他货币资金19.94亿元，其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金和用于质押的定期存单。

2016—2018年，公司应收账款持续下降，年均复合下降88.90%。2018年底，公司应收账款0.06亿元，同比大幅下降，主要系收回江苏省泰州经济开发区管理委员会的工程款所致；期末应收款主要由商品贸易业务产生。

2016—2018年，公司预付款项持续下降，年均复合下降7.67%。2018年底，公司预付款项3.80亿元，同比下降12.02%，主要系预付国土规费和土地款减少所致；账龄方面，1年以内的占42.54%，1~2年的占8.51%，2~3年的占

21.21%，3年以上的占27.74%。

2016—2018年，公司其他应收款持续增长，年均复合增长9.20%。2018年底，公司其他应收款账面原值86.34亿元，其中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款0.27亿元，共计提坏账准备0.08亿元，其余款项未计提坏账准备。2018年底，公司前五名其他应收款合计82.55亿元，占其他应收款总额的比重为95.70%，集中度高，其中泰州市港口开发公司系泰州经济开发区管理委员会全资控股企业。总体看，公司其他应收款主要系应收泰州经济开发区管理委员会及其控股企业的往来款，回收风险较小，但对公司资金占用明显。

表2 公司2018年底前五名其他应收款情况

（单位：亿元、%）

名称	金额	占比	性质
泰州市港口开发公司	44.02	51.03	往来款
江苏省泰州经济开发区管理委员会	32.96	38.21	往来款
泰州市鑫盛（房屋）拆迁有限责任公司	2.29	2.65	往来款
数据产业园区管理委员会	2.05	2.38	往来款

泰州鑫发资产管理服务有限公司	1.23	1.42	往来款
合计	82.55	95.70	--

资料来源：联合资信根据审计报告整理

2016—2018年，公司存货持续下降，年均复合下降27.36%。2018年底，公司存货48.44亿元，同比下降19.09%，其中待开发土地减少17.89亿元，主要系泰州市经济开发区管委会将公司4宗土地使用权收回所致。2018年底，公司存货中开发成本23.81亿元，主要为安置房开发成本；待开发土地23.84亿元，系公司购买的土地，多为商服、住宅用地，均已缴纳土地出让金，其中已抵押土地使用权账面价值合计6.88亿元；库存商品0.79亿元，主要为库存汽车。公司存货未计提跌价准备。

2016—2018年，公司一年内到期的非流动资产有所波动，2018年底为2.16亿元，同比变化不大，全部为一年内到期的长期应收款。2013年以前，公司受泰州医药高新技术产业开发区管委会委托从事了部分基础设施代建项目，泰州医药高新技术产业开发区管委会分5~8年偿还工程款，故相应款项计入长期应收款，该款项已于2018年还清。2018年12月，泰州市经济开发区管委会将公司4宗土地使用权按账面价值13.72亿元收回，泰州经济开发区管委会明确将于2019—2025年分7期偿还公司该款项，公司将该款项计入长期应收款，其中2019年须偿还的2.16亿元已调整至一年内到期的非流动资产。

2016—2018年，公司其他流动资产波动中有所下降，年均复合下降5.46%。2018年底，公司其他流动资产0.62亿元，同比下降84.62%，主要系预缴税金大幅下降所致。

2019年3月底，公司资产总额504.79亿元，较上年底增长8.30%，其中流动资产占38.07%，非流动资产占61.93%。2019年3月底，公司货币资金56.61亿元，较上年底增长95.97%。

总体看，近年来公司资产规模快速增长，非流动资产占比呈上升趋势；其他应收款金额较大，对公司资金占用明显。公司资产流动性

弱，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2016—2018年，公司经营活动产生的现金流入量波动中有所下降，年均复合下降2.29%，2018年为44.45亿元；同期，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长4.82%，2018年为22.68亿元。2016—2018年，公司现金收入比分别为107.03%、121.49%和120.24%，收入实现质量好。2016—2018年，公司经营活动产生的现金流出量波动中有所下降，年均复合下降8.88%，2018年为43.53亿元；同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金波动中有所下降，年均复合下降2.52%，2018年为21.24亿元。2016—2018年，公司收到和支付其他与经营活动有关的现金有所波动，2018年分别为21.77亿元和21.63亿元，主要是往来款。2016—2018年，公司经营活动产生的现金流净额分别为-5.87亿元、-0.65亿元和0.91亿元。

表3 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2016年	2017年	2018年
经营活动现金流入量	46.56	39.06	44.45
经营活动现金流出量	52.43	39.71	43.53
经营活动净现金流	-5.87	-0.65	0.91
投资活动净现金流	-32.29	-41.36	-17.80
筹资活动净现金流	35.08	49.55	4.89
现金收入比	107.03	121.49	120.24

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

投资活动方面，2016—2018年，公司投资活动现金以流出为主，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金波动中有所下降，年均复合下降27.43%，2018年为16.19亿元，主要为经营性房产投资支出。2016—2018年，公司投资活动产生的现金净流量分别为-32.29亿元、-41.36亿元和-17.80亿元。

公司经营活动净现金流无法满足投资活动资金需求，对外部筹资依赖程度高。2016—2018年，公司筹资活动现金流入分别为163.38亿元、122.13亿元和102.56亿元，主要是政府资本投入

和取得借款收到的现金；同时，公司偿还债务和偿付利息支付的现金规模较大，2016—2018年，公司筹资活动现金流出分别为128.30亿元、72.58亿元和97.67亿元。2016—2018年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为35.08亿元、49.55亿元和4.89亿元。

2019年1—3月，公司经营活动现金流入31.83亿元，经营活动产生的现金流量净额为10.59亿元，现金收入比为100.47%；同期，投资活动产生的现金流量净额为-6.77亿元，筹资活动产生的现金流量净额为23.90亿元。

总体看，公司经营活动净现金流有所好转，投资活动现金流持续净流出，经营活动现金流不足以满足项目投资及还本付息需求，存在较大外部融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2016—2018年公司流动比率和速动比率均持续下降，2018年底分别为127.02%和90.88%；2019年3月底，上述两项指标分别为131.39%和102.42%，较上年底有所上升。2016—2018年，公司经营现金流动负债比分别为-8.98%、-0.70%和0.68%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保障能力弱。2016—2018年以及2019年3月底，公司现金类资产分别为24.24亿元、28.24亿元、28.89亿元和56.61亿元，分别为同期短期债务的0.49倍、0.37倍、0.26倍和0.48倍。总体看，公司短期偿债指标较弱，面临较大短期偿付压力。

截至2019年3月底，公司对外担保余额106.90亿元（详见附件2），担保比率为61.27%，担保比率高。其中对民营企业江苏天驰建设工程有限公司的担保余额为0.25亿元，其主要业务为房屋建筑工程施工、市政公用工程施工、园林绿化服务，为公司下游施工单位，目前经营正常，且公司可通过款项结算在一定程度上控制对其的担保风险。其余担保均为公司对政府部门下属企业担保，目前被担保企业经营正常。总体看，公司对外担保金额大，存在一定

或有负债风险。

公司与国内多家银行建立了稳固的合作关系，截至2019年3月底，公司共获得各银行授信额度共计228.31亿元，已使用额度165.76亿元，剩余额度62.56亿元，公司间接融资渠道通畅。

考虑到公司地位以及政府给予的大力支持，公司短期偿债能力很强。

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模5.00亿元，分别相当于2019年3月底公司短期债务的4.23%，全部债务的1.68%。本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大。

2019年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为65.44%和63.00%，以2019年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至65.78%和63.39%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还有息债务，公司实际债务负担将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018年，公司经营活动现金流入量分别为46.56亿元、39.06亿元和44.45亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的9.31倍、7.81倍和8.89倍，对本期短期融资券的保障能力强；经营活动现金净流量分别为-5.87亿元、-0.65亿元和0.91亿元，对本期短期融资券保障能力弱。

2016—2018年以及2019年3月底，公司现金类资产分别为24.24亿元、28.24亿元、28.89亿元和56.61亿元，分别为本期短期融资券拟发行规模的4.85倍、5.65倍、5.78倍和11.32倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

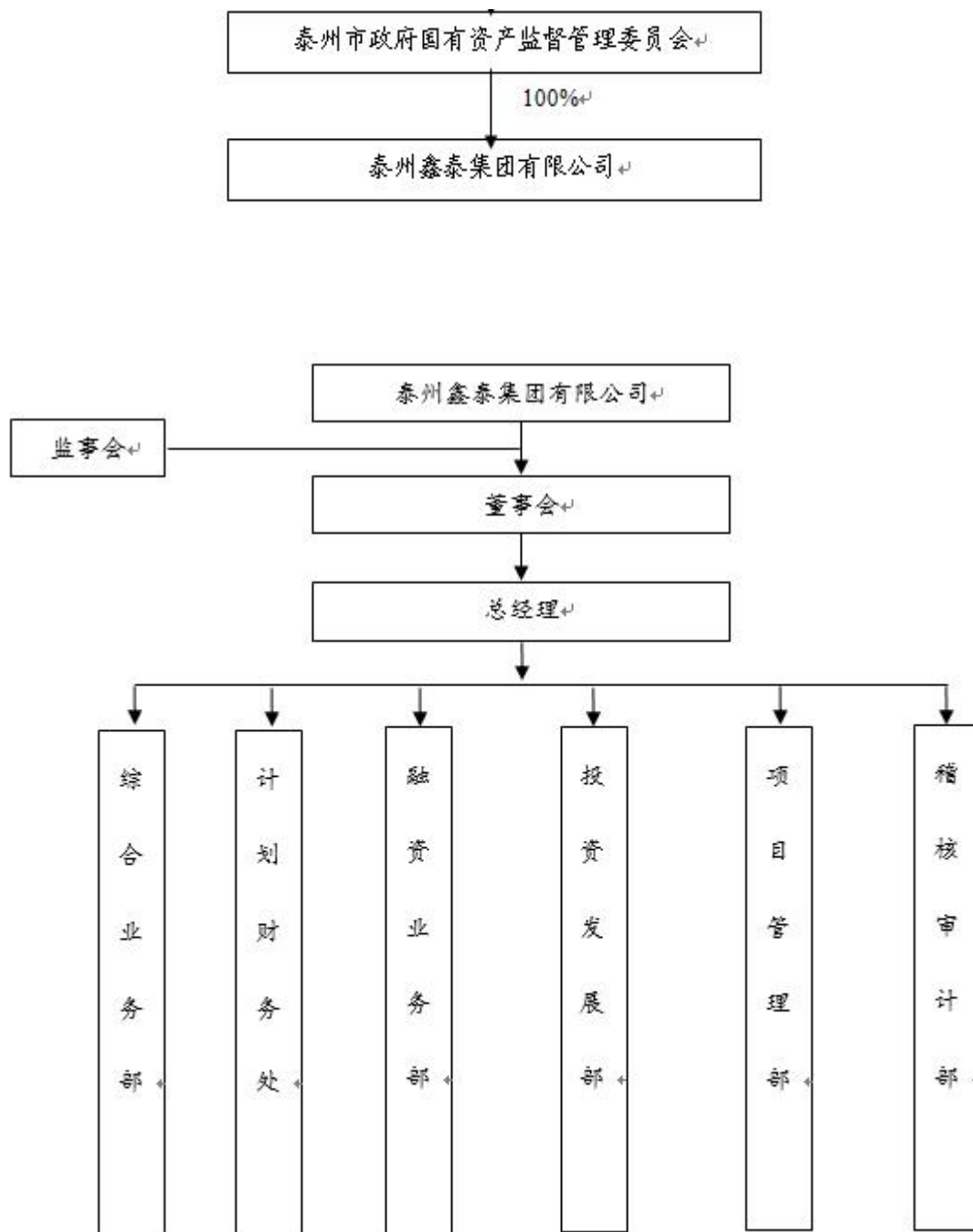
公司作为泰州经济开发区及综合保税区唯一的基础设施和安置房投融资建设主体，持续得到泰州经开区管委会及泰州市国资委在资本注入、财政补贴和政府债务置换等方面的大力支持。

近年来，公司资产规模快速增长，非流动资产占比呈上升趋势；其他应收款金额较大，对公司资金占用明显；存货、投资性房地产和在建工程占比高，公司资产流动性弱，整体资产质量一般；经营活动净现金流有所好转，投资活动现金流持续净流出，存在较大外部融资需求。

公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图和组织架构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司子公司情况

序号	公司名称	业务范围	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	泰州市新泰建设发展有限公司	基础设施投资和建设	95500.00	99.41
2	泰州市第二城南污水处理有限公司	工业污水、生活污水的净化、处理	6800.00	95.88
3	泰州新区新农村建设投资发展有限公司	农村基础设施建设	30000.00	100.00
4	江苏华轩电子商务有限公司	电子商务	2000.00	100.00
5	泰州汽车城有限公司	汽车销售, 二手车经销、经纪	10000.00	100.00
6	江苏嘉盛建设发展有限公司	工程施工	700.00	51.00
7	泰州鑫远物流有限公司	物流运输	500.00	51.00

附件 2 截至 2019 年 3 月底公司对外担保情况

序号	被担保企业	担保余额（万元）	担保到期日	被担保企业性质
1	泰州市城市建设投资集团有限公司	60000.00	2020/6/4	国企
2	泰州市城市建设投资集团有限公司	28500.00	2019/12/29	国企
3	泰州市凤城河建设公司	20000.00	2019/5/10	国企
4	泰州华信药业投资有限公司	7080.00	2020/10/22	国企
5	泰州华信药业投资有限公司	50000.00	2020/12/22	国企
6	泰州华信药业投资有限公司	19850.00	2020/4/28	国企
7	泰州华信药业投资有限公司	100000.00	2019/9/1	国企
8	泰州华信药业投资有限公司	34000.00	2019/12/13	国企
9	泰州华信药业投资有限公司	35000.00	2019/8/21	国企
10	泰州华信药业投资有限公司	8600.00	2019/8/10	国企
11	泰州华信药业投资有限公司	20000.00	2019/12/3	国企
12	泰州华信药业投资有限公司	50000.00	2020/4/27	国企
13	泰州华信药业投资有限公司	60000.00	2020/5/31	国企
14	泰州华信药业投资有限公司	17500.00	2022/7/24	国企
15	泰州华信药业投资有限公司	25000.00	2019/12/12	国企
16	泰州华信药业投资有限公司	24690.60	2023/9/30	国企
17	泰州华信药业投资有限公司	25000.00	2019/12/21	国企
18	泰州华信药业投资有限公司	30000.00	2020/7/1	国企
19	泰州华信药业投资有限公司	8500.00	2020/2/24	国企
20	泰州华信药业投资有限公司	18000.00	2020/2/24	国企
21	泰州华盛投资开发有限公司	9000.00	2020/1/31	国企
22	泰州安力昂生物制药有限公司	91437.50	2028/7/29	国企
23	泰州高教投资发展有限公司	14667.03	2020/9/28	国企
24	泰州市新滨江开发有限责任公司	11200.00	2022/3/30	国企
25	泰州市新滨江开发有限责任公司	22500.00	2023/3/16	国企
26	泰州市新滨江开发有限责任公司	19500.00	2019/7/13	国企
27	泰州市新滨江开发有限责任公司	12000.00	2023/9/30	国企
28	泰州市新滨江开发有限责任公司	7900.00	2019/12/9	国企
29	泰州市新滨江开发有限责任公司	35000.00	2020/12/5	国企
30	泰州润江建设发展有限公司	3200.00	2019/12/26	国企
31	泰州菲思特建设工程有限公司	2900.00	2019/12/26	国企
32	泰州江源工程建设有限公司	1000.00	2019/12/26	国企
33	泰州市邦纳文化产业发展有限公司	2800.00	2020/7/8	国企
34	江苏创鸿资产管理有限公司	2800.00	2020/6/16	国企
35	泰州市高港高新区开发建设有限责任公司	30000.00	2021/1/14	国企
36	泰州市港口开发公司	13500.00	2019/7/1	国企

序号	被担保企业	担保余额（万元）	担保到期日	被担保企业性质
37	泰州市港口开发公司	2900.00	2019/10/31	国企
38	江苏天驰建设工程有限公司	2490.00	2020/12/20	民企
39	泰州欣泰新农村建设发展有限公司	40000.00	2021/12/18	国企
40	泰州通泰投资有限公司	20483.00	2019/12/27	国企
41	泰州华诚医学投资集团有限公司	54000.00	2026/5/9	国企
42	泰州华诚医学投资集团有限公司	28000.00	2021/3/29	国企
合计		1068998.13	--	--

附件 3 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	24.24	28.24	28.89	56.61
资产总额(亿元)	345.75	429.09	466.08	504.79
所有者权益(亿元)	121.37	151.57	174.51	174.46
短期债务(亿元)	49.30	76.14	112.03	118.16
长期债务(亿元)	158.95	179.77	152.44	178.93
全部债务(亿元)	208.26	255.92	264.47	297.09
营业收入(亿元)	19.29	14.84	18.86	5.03
利润总额(亿元)	1.72	2.03	4.33	0.44
EBITDA(亿元)	2.43	2.57	4.96	--
经营性净现金流(亿元)	-5.87	-0.65	0.91	10.59
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.25	3.60	11.61	--
存货周转次数(次)	0.21	0.18	0.30	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.04	0.04	--
现金收入比(%)	107.03	121.49	120.24	100.47
营业利润率(%)	1.32	5.49	11.23	8.61
总资本收益率(%)	0.68	0.53	0.88	--
净资产收益率(%)	1.40	1.31	2.15	--
长期债务资本化比率(%)	56.70	54.26	46.63	50.63
全部债务资本化比率(%)	63.18	62.80	60.25	63.00
资产负债率(%)	64.90	64.68	62.56	65.44
流动比率(%)	311.83	200.01	127.02	131.39
速动比率(%)	171.44	135.49	90.88	102.42
经营现金流动负债比(%)	-8.98	-0.70	0.68	--
现金短期债务比(倍)	0.49	0.37	0.26	0.48
全部债务/EBITDA(倍)	85.79	99.53	53.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.17	0.14	0.31	--

注：1.2019 年一季度财务报表未经审计；2.长期应付款中的有息部分已纳入公司长期债务核算

附件 4 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.21	16.32	15.20	18.99
资产总额(亿元)	308.08	378.65	412.55	446.09
所有者权益(亿元)	111.49	133.07	155.86	155.77
短期债务(亿元)	43.00	62.03	90.65	89.39
长期债务(亿元)	140.36	165.27	132.61	152.94
全部债务(亿元)	183.36	227.30	223.26	242.33
营业收入(亿元)	3.43	0.95	7.07	0.48
利润总额(亿元)	1.96	2.00	4.32	0.41
EBITDA(亿元)	2.05	2.13	4.52	--
经营性净现金流(亿元)	-8.69	-16.74	4.47	-13.38
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	1.77	--
存货周转次数(次)	0.06	0.01	0.14	--
总资产周转次数(次)	0.01	0.00	0.02	--
现金收入比(%)	169.98	259.55	100.00	100.00
营业利润率(%)	0.98	32.13	26.70	65.64
总资本收益率(%)	0.66	0.55	1.02	--
净资产收益率(%)	1.76	1.50	2.47	--
长期债务资本化比率(%)	55.73	55.40	45.97	49.54
全部债务资本化比率(%)	62.19	63.07	58.89	60.87
资产负债率(%)	63.81	64.86	62.22	65.08
流动比率(%)	262.46	206.26	119.10	119.84
速动比率(%)	162.39	152.44	95.81	101.85
经营现金流动负债比(%)	-15.46	-21.34	3.66	--
现金短期债务比(倍)	0.28	0.26	0.17	0.21
全部债务/EBITDA(倍)	89.54	106.86	49.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.15	0.12	0.38	--

注：1.2019 年一季度财务报表未经审计；2.长期应付款中的有息部分已纳入公司长期债务核算

附件 5 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 6-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 6-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 泰州鑫泰集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

泰州鑫泰集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

泰州鑫泰集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，泰州鑫泰集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注泰州鑫泰集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现泰州鑫泰集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如泰州鑫泰集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与泰州鑫泰集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。