

信用等级公告

联合〔2020〕555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 年度第二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 年度第二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



联合资信评估有限公司
二〇二〇年三月十三日

泰州鑫泰集团有限公司

2020 年度第二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 年度第二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

1. 近年来，泰州市经济较快发展，财政实力不断增强；泰州医药高新区发展日渐成熟，一般公共预算收入稳定增长，公司发展的外部环境良好。2018 年，泰州市实现地区生产总值 5107.63 亿元，一般公共预算收入 357.15 亿元；泰州医药高新区实现地区生产总值 262.52 亿元，一般公共预算收入 42.81 亿元。
2. 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建设主体，业务具有一定的区域专营优势，并持续获得泰州市政府和泰州经开区管委会在资本注入、财政补贴和政府债务置换等方面的大力支持。
3. 公司拥有大量的土地资源，可对偿债提供一定保障。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司流动资产中其他应收款规模较大，对资金占用明显。
2. 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。
3. 公司短期偿债指标较弱，面临较大短期偿付压力。
4. 公司对外担保金额大，存在一定或有负债风险。

评级时间：2020 年 3 月 13 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

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 9 月
现金类资产（亿元）	24.24	28.24	28.89	56.60
资产总额（亿元）	345.75	429.09	466.08	533.52
所有者权益（亿元）	121.37	151.57	174.51	176.93
短期债务（亿元）	49.30	76.14	112.03	114.99
长期债务（亿元）	158.95	179.77	152.44	208.22
全部债务（亿元）	208.26	255.92	264.47	323.22
营业收入（亿元）	19.29	14.84	18.86	11.08
利润总额（亿元）	1.72	2.03	4.33	1.59
EBITDA（亿元）	2.43	2.57	4.96	--
经营性净现金流（亿元）	-5.87	-0.65	0.91	1.74
营业利润率（%）	1.32	5.49	11.23	7.84
净资产收益率（%）	1.40	1.31	2.15	--
资产负债率（%）	64.90	64.68	62.56	66.84
全部债务资本化比率（%）	63.18	62.80	60.25	64.63
流动比率（%）	311.83	200.01	127.02	144.11
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	0.49
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 9 月
资产总额（亿元）	308.08	378.65	412.55	472.32
所有者权益（亿元）	111.49	133.07	155.86	158.63
全部债务（亿元）	183.36	227.30	223.26	259.86
营业收入（亿元）	3.43	0.95	7.07	2.08
利润总额（亿元）	1.96	2.00	4.32	1.92
资产负债率（%）	63.81	64.86	62.22	66.42
全部债务资本化比率（%）	62.19	63.07	58.89	62.09
流动比率（%）	262.46	206.26	119.10	123.01
经营现金流动负债比（%）	-15.46	-21.34	3.66	--

注：1. 2019 年三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
AA	稳定	2020-2-17	张勇、刘沛伦	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	--
AA	稳定	2018-11-26	孙宏辰、张勇	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	--

注：2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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年度第二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月以货币资金及评估资产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，公司先后经多次增资、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。2019年11月，公司实施资本公积转增注册资本，注册资本增加50.00亿元；同月，公司控股股东泰州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泰州市国资委”）决定向公司以货币形式增资30.00亿元，其中16.00亿元增资款已到账，剩余14.00亿元计划于2020年2月拨付到位。截至2019年底，公司注册资本为100.51亿元，实收资本为86.51亿元，泰州市国资委持有公司100%股权，代行出资人职责，公司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，国有资产及其债务债权重组，资产（股权）收（并）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，建设工程管理服务，物业管理，停车场管理。（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9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，纳入合并范围子公司11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9月底，公司资产总额533.52亿元，所有者权益176.93亿元（含少数股东权益0.20亿元）；2019年1—9月，公司实现营业收入11.08亿元，利润总额1.59亿元。

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

公司于2019年成功注册了总额度为15.00亿元的短期融资券，本期计划在注册额度内发行2020年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5.00亿元，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建设主体，业务具有一定的区域专营优势。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，公司发展面临良好的外部环境。

近年来，泰州市政府和泰州经开区管委会在资本注入、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。

经联合资信评估有限责任公司（以下简称“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

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。

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，较2017年底增长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9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	56.60	10.61
其他应收款	72.34	20.92	83.81	19.53	86.26	18.51	94.99	17.80
存货	91.79	26.55	59.86	13.95	48.44	10.39	43.50	8.15
流动资产	203.88	58.97	185.59	43.25	170.22	36.52	206.45	38.70
投资性房地产	---	--	50.92	11.87	51.48	11.04	51.48	9.65
在建工程	127.52	36.88	158.95	37.04	194.27	41.68	225.57	42.28
非流动资产	141.87	41.03	243.50	56.75	295.86	63.48	327.08	61.30
资产总额	345.75	100.00	429.09	100.00	466.08	100.00	533.52	100.00

注：尾差系四舍五入所致

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，较2017年底下降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，较2017年底增长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，较2017年底大幅下降，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，较2017年底下降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 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: 联合资信根据公司审计报告整理

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，较 2017 年底下降 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 7 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，较 2017 年底变化不大，全部为一年内到期的长期应收款。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 58.40%。2018 年底，

公司其他流动资产 0.62 亿元，较 2017 年底下降 84.62%，主要系预缴税金大幅下降所致。

2019 年 9 月底，公司资产总额 533.52 亿元，较 2018 年底增长 14.47%，其中流动资产占 38.70%，非流动资产占 61.30%。2019 年 9 月底，公司货币资金 56.60 亿元，较上年底增长 95.94%，主要来自筹资活动；在建工程 225.57 亿元，较 2018 年底增长 16.11%，系公司对在建项目的投入。

2. 现金流分析

近年来，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。

经营活动方面，2016—2018 年，公司经营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—9 月，公司经营活动现金流入 38.54 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 1.74 亿元，现金收入比为 90.63%；同期，投资活动产生的现金流量净额为-14.61 亿元，其中投资支付的现金主要系对经营性房产项目的投入，筹资活动产生的现金流量净额为 35.18 亿元。

3. 短期偿债能力

公司面临的短期偿付压力较大，但公司拥有大量的土地资源以及通畅的融资渠道，并能得到当地政府的大力支持，公司短期偿债能力很强。

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 9 月底，上述两项指标分别为 144.11%和 113.75%，较 2018 年底有所上升。2016—2018 年，公司经营现金流负债比分别为-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 9 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 56.60 亿元，分别为同期短期债务的 0.49 倍、0.37 倍、0.26 倍和 0.49 倍。总体看，公司面临较大的短期偿付压力。

截至 2019 年 9 月底，公司对外担保余额 109.46 亿元（详见附件 2），担保比率为 61.87%，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，公司对外担保规模大，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9月底，公司共获得各银行授信额度共计204.19亿元，已使用额度138.59亿元，剩余额度65.60亿元，公司间接融资渠道通畅。

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为 5.00 亿元，相当于 2019 年 9 月底公司短期债务的 4.35%、全部债务的 1.55%。

2019 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.84%和 64.63%。以 2019 年 9 月底财务数据为基础，同时将 2019 年 12 月发行的 7.00 亿元私募公司债“19 鑫泰 03”和 2020 年 2 月发行的 5.00 亿元短期融资券“20 鑫泰 CP001”考虑在内，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 67.86%和 65.79%；考虑到公司本期短期融资券募集资金将全部用于偿还公司有息债务，公司实际债务负担将低于上述指标值。

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9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56.60亿元，分别为本期短期融资券的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

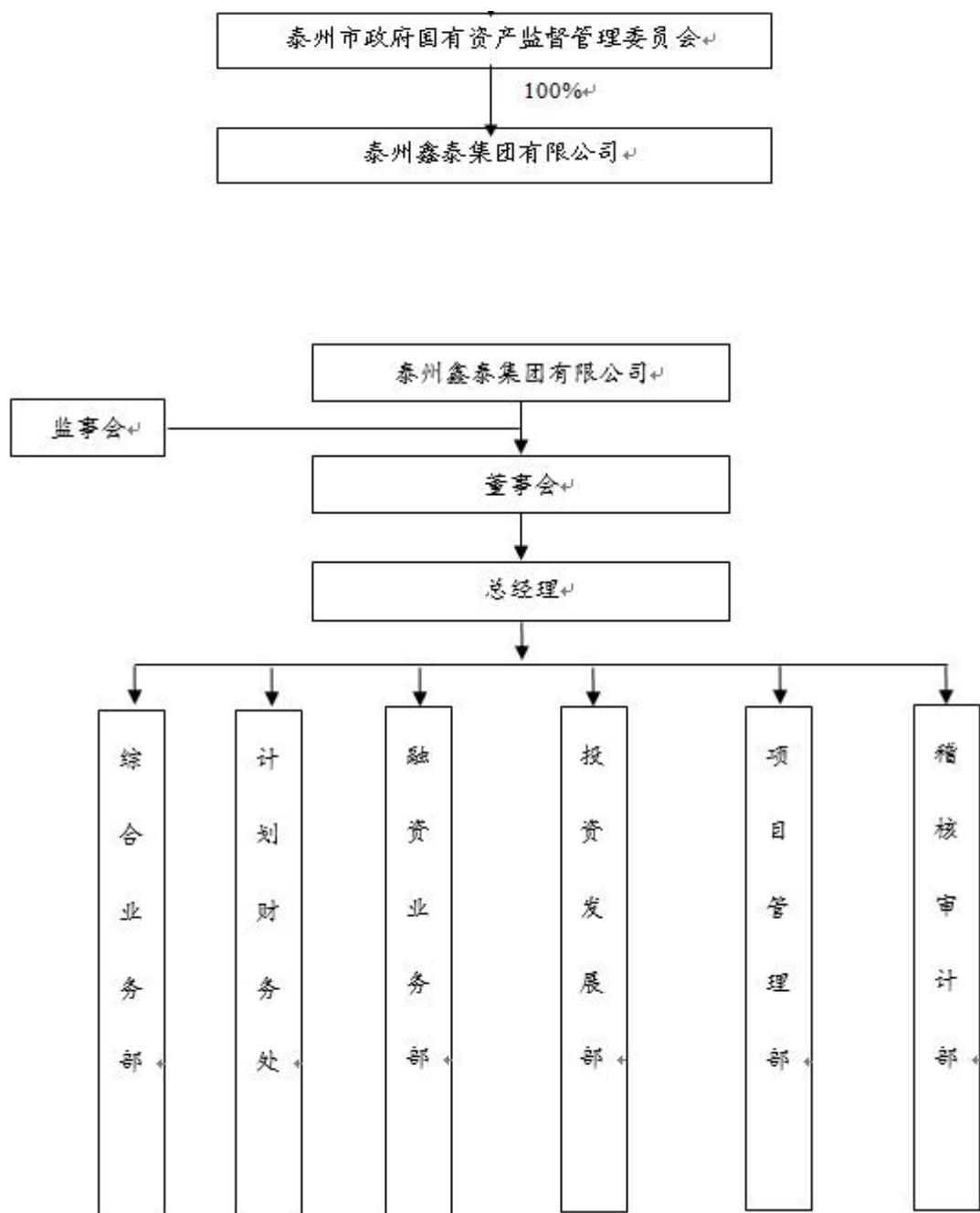
公司作为泰州经济开发区及综合保税区唯一的基础设施和安置房投融资建设主体，持续得到泰州市和泰州经开区管委会在资本注入、财政补贴和政府债务置换等方面的大力支持。

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 9 月底公司股权结构图和组织架构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司纳入合并范围子公司情况

序号	公司名称	业务范围	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	
				直接	间接
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	--
8	泰州鑫润园艺有限公司	园林绿化、养护, 环保工程、园林绿化工程、水处理工程设计施工	3921.57	100.00	--
9	鑫福(香港)有限公司	--	1000.00万港币	100.00	--
10	泰州鑫港新材料科技有限公司	新材料的技术开发、技术咨询、技术推广服务, 电子元器件与机电组件设备、工业自动控制系统装置制造, 其他有色金属压延加工; 汽车销售; 汽车零配件、装饰材料(不含危化品)销售; 汽车展览、租赁、信息咨询服务; 电子产品、金属材料、机械设备、建材、五金产品销售; 为企业和个人提供机动车上牌、年检材料代办服务; 代理机动车辆保险; 货物或技术进出口	2000.00	--	100.00
11	鑫福(BVI)有限公司	--	--	--	100.00

注: 鑫福(香港)有限公司、泰州鑫港新材料科技有限公司和鑫福(BVI)有限公司系公司为发行海外债配合注册成立的壳公司, 三家公司本部层面尚未开展实际业务

资料来源: 公司提供

附件 2 截至 2019 年 9 月底公司对外担保情况

	被担保单位名称	担保余额（万元）	被担保企业性质
1	泰州市新滨江开发有限责任公司	183008.00	国企
2	泰州市城市建设投资集团有限公司	108500.00	国企
3	泰州凤城河建设发展有限公司	50000.00	国企
4	泰州华信药业投资有限公司	388935.30	国企
5	泰州安力昂生物制药有限公司	90250.00	国企
6	江苏天驰建设工程有限公司	2490.00	民企
7	江苏创鸿资产管理有限公司	31900.00	国企
8	泰州江源工程建设有限公司	1000.00	国企
9	泰州通泰投资有限公司	24000.00	国企
10	泰州市高港高新区开发投资有限责任公司	30000.00	国企
11	泰州欣泰新农村建设发展有限公司	39000.00	国企
12	泰州菲思特建设工程有限公司	2900.00	国企
13	泰州华盛投资开发有限公司	9000.00	国企
14	泰州市邦纳文化产业发展有限公司	1900.00	国企
15	泰州市港口开发公司	2900.00	国企
16	泰州东方中国医药城控股集团有限公司	12655.08	国企
17	泰州润江资产管理有限公司	3200.00	国企
18	泰州华诚医学投资集团有限公司	81000.00	国企
19	江苏华为医药物流有限公司	10000.00	国企
20	泰州医药高新股份有限公司	22000.00	国企
合计		1094638.38	--

资料来源：公司提供

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 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	24.24	28.24	28.89	56.60
资产总额（亿元）	345.75	429.09	466.08	533.52
所有者权益（亿元）	121.37	151.57	174.51	176.93
短期债务（亿元）	49.30	76.14	112.03	114.99
长期债务（亿元）	158.95	179.77	152.44	208.22
全部债务（亿元）	208.26	255.92	264.47	323.22
营业收入（亿元）	19.29	14.84	18.86	11.08
利润总额（亿元）	1.72	2.03	4.33	1.59
EBITDA（亿元）	2.43	2.57	4.96	--
经营性净现金流（亿元）	-5.87	-0.65	0.91	1.74
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	90.63
营业利润率（%）	1.32	5.49	11.23	7.84
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	54.06
全部债务资本化比率（%）	63.18	62.80	60.25	64.63
资产负债率（%）	64.90	64.68	62.56	66.84
流动比率（%）	311.83	200.01	127.02	144.11
速动比率（%）	171.44	135.49	90.88	113.75
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	0.49
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 年三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 (母公司/公司本部)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	12.21	16.32	15.20	22.72
资产总额 (亿元)	308.08	378.65	412.55	472.32
所有者权益 (亿元)	111.49	133.07	155.86	158.63
短期债务 (亿元)	43.00	62.03	90.65	89.44
长期债务 (亿元)	140.36	165.27	132.61	170.42
全部债务 (亿元)	183.36	227.30	223.26	259.86
营业收入 (亿元)	3.43	0.95	7.07	2.08
利润总额 (亿元)	1.96	2.00	4.32	1.92
EBITDA (亿元)	2.05	2.13	4.52	--
经营性净现金流 (亿元)	-8.69	-16.74	4.47	6.93
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	102.23
营业利润率 (%)	0.98	32.13	26.70	34.75
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	51.79
全部债务资本化比率 (%)	62.19	63.07	58.89	62.09
资产负债率 (%)	63.81	64.86	62.22	66.42
流动比率 (%)	262.46	206.26	119.10	123.01
速动比率 (%)	162.39	152.44	95.81	104.80
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	0.25
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 年三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 = $[(\text{本期} / \text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

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 年度第二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。