

信用等级公告

联合〔2020〕1972号

联合资信评估有限公司通过对泰州市新滨江开发有限责任公司及其拟发行的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，确定泰州市新滨江开发有限责任公司主体长期信用等级为AA，泰州市新滨江开发有限责任公司2020年度第一期短期融资券信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月一日



泰州市新滨江开发有限责任公司 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:

本期短期融资券基础发行金额: 2.70 亿元

本期短期融资券发行金额上限: 9.00 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 置换公司有息债务

评级时间: 2020 年 7 月 1 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	aa ⁻	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	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		4
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
政府支持				1

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(以下简称“联合资信”)评定, 泰州市新滨江开发有限责任公司(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分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低, 安全性很高。

优势

- 区域专营优势明显。**公司作为泰州市滨江工业园区唯一的基础设施建设和园区开发主体, 区域专营优势明显。
- 持续有力的外部支持。**近年来, 公司在政府补助和资本注入方面持续获得有力的外部支持。其中, 2017-2019 年, 公司分别获得政府补助 4.08 亿元、3.65 亿元和 3.70 亿元。

关注

- 整体债务负担重且面临较大的短期债务兑付压力, 债务结构有待优化。**公司债务规模持续增长, 截至 2020 年 3 月底, 公司调整后全部债务为 188.41 亿元, 调整后全部债务资本化比率 66.79%, 其中, 短期债务 102.88 亿元, 整体债务负担重且面临较大的短期债务兑付压力, 债务结构有待优化。考虑到公司在建及拟建项目未来投入较大, 债务或将进一步增长。
- 应收类款项及存货对资金形成较大占用。**公司存货及应收类款项对公司资金形成较大占用, 截至 2019 年底, 公司受限资产合计 57.04 亿元, 分别占当期总资产和净资产的 20.09%和 60.94%, 资产受限比例较高, 资产流动性较弱, 整体资产质量一般。
- 公司对外担保规模大, 存在或有负债风险。**截至 2020 年 3 月底, 公司对外担保余额 115.83 亿元, 并且包含部分对民营企业的担保, 存在较大的或有负债风险。

分析师：张雪婷 王中天

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	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.79	23.88	23.71	30.55
资产总额(亿元)	209.92	260.62	283.91	299.48
所有者权益(亿元)	79.67	86.41	93.60	93.67
短期债务(亿元)	28.25	70.02	101.54	102.88
长期债务(亿元)	83.92	56.35	49.99	64.34
全部债务(亿元)	112.17	126.36	151.54	167.22
营业收入(亿元)	12.83	14.26	16.58	3.62
利润总额(亿元)	6.52	3.67	3.25	0.40
EBITDA(亿元)	7.72	6.12	6.43	--
经营性净现金流(亿元)	-0.56	2.80	2.06	0.16
营业利润率(%)	23.12	9.31	13.15	13.51
净资产收益率(%)	7.41	3.86	3.24	--
资产负债率(%)	62.05	66.85	67.03	68.72
全部债务资本化比率(%)	58.47	59.39	61.82	64.10
流动比率(%)	415.52	229.17	207.59	223.28
经营现金流动负债比(%)	-1.23	2.76	1.71	--
现金短期债务比(倍)	0.45	0.34	0.23	0.30
EBITDA 利息倍数(倍)	2.82	1.11	1.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.52	20.66	23.58	--

公司本部（母公司）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	192.76	226.29	255.65	270.54
所有者权益(亿元)	79.36	83.92	94.62	94.74
全部债务(亿元)	100.62	108.82	124.90	135.77
营业收入(亿元)	10.44	7.00	11.65	1.97
利润总额(亿元)	6.52	4.87	4.88	0.45
资产负债率(%)	58.83	62.91	62.99	64.98
全部债务资本化比率(%)	55.91	56.46	56.90	58.90
流动比率(%)	496.63	258.31	217.96	217.31
经营现金流动负债比(%)	0.14	1.31	0.46	--

注：公司 2020 年一季度财务报表未经审计

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	2020/06/23	张雪婷 王中天	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	阅读全文
AA	稳定	2014/07/15	张露雪 唐静	城投债评级方法及风险点简介 （2010 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；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市新滨江开发有限责任公司（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、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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。

泰州市新滨江开发有限责任公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

泰州市新滨江开发有限责任公司（以下简称“公司”）于2000年由泰州市经济开发区管理委员会、江苏泰州石油化工总厂、江苏省泰州港务管理局、江苏梅兰化工股份有限公司四家共同出资组建，初始注册资本2000万元。

2011年9月，根据泰政复（2011）89号，泰州市人民政府授权泰州滨江工业园区管理委员会（以下简称“滨江管委会”）对公司履行出资人职责，受让公司原股东股权。

2017年，经泰州市人民政府批准，公司出资人变更为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”）。截至2020年3月底，公司注册资本及实收资本均为43.30亿元，公司股东及实际控制人为泰州市国资委。公司类型为国有独资企业。

公司经营范围：基础设施开发、高新科技开发；房屋租赁、汽车租赁及其他设备租赁。（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）一般项目：林业产品销售；花卉种植；园艺产品种植；建筑物拆除作业（爆破作业除外）。

截至2020年3月底，公司本部内设资金计划部、项目管理部、财务管理部和审计部等11个职能部门；合并范围子公司共14家。

截至2019年底，公司资产总额283.91亿元，所有者权益93.60亿元（包含少数股东权益0.12亿元）；2019年，公司实现营业收入16.58亿元，利润总额3.25亿元。

截至2020年3月底，公司资产总额299.48亿元，所有者权益93.67亿元（包含少数股东权益0.11亿元）；2020年1—3月，公司实现营业收入3.62亿元，利润总额0.40亿元。

公司注册地址：泰州经济开发区滨江工业

园疏港路2号。公司法定代表人：赵征。

二、本期短期融资券概况

公司本次拟发行2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），基础发行金额2.70亿元，发行金额上限9.00亿元，期限1年，到期一次性还本付息。本期短期融资券募集资金全部用于置换公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司作为泰州滨江工业园区唯一的城市基础设施建设主体，担负着泰州滨江工业园土地整理、城市基础设施建设、保障性住房，以及园区企业配套设施建设的职能。基于公司特殊的经营职能，政府在政府补助和资本注入等方面给予公司大力支持，为公司持续发展提供了较强的保障。

近年来，公司营业收入规模持续增长，收入结构变化较大，整体呈多元化发展。2017—2019年，公司分别实现营业收入12.83亿元、14.26亿元和16.58亿元。其中，基础设施建设回购及转让、安置房回购和保障房回购业务收入波动较大，易受实际安置情况、工程结算进度和回购方资金安排等因素影响；资产出租和销售收入逐年增长，对营业收入形成补充；2018年新增物流车业务，成为当年重要的收入来源之一。

从毛利率来看，2017—2019年，公司综合毛利率波动下降，分别为24.48%、10.68%和16.10%。其中，2018年毛利率下降13.80个百分点，主要系新增物流车业务毛利率较低，以及保障房收购成本增加所致。受毛利率水平较高的安置房回购、城市基础设施建设回购及转让

收入比重增加等因素影响，2019年公司毛利率同比大幅增长至16.10%。

2020年1—3月，公司实现营业收入3.62亿元，相当于上年营业收入的21.81%，收入主要来自销售业务以及城市基础设施建设回购及转让业务。2020年1—3月，公司毛利率为15.19%，较上年小幅下降，主要系低毛利率的销售收入比重较高所致。

经营方面看，公司已完工待回购的基础设施建设项目规模较大，在建及拟建项目尚需投资规模大，存在一定资本支出压力。目前，公司无在建及拟建安置房和保障房项目。已完工的滨江花苑安置性住房建设项目已全部回购完毕，未来业务可持续性有待观察；存量保障房待回购规模较大，未来收入确认受保障房实际安置情况及回购方资金安排的影响，具有一定的不确定性。销售业务是公司营业收入的重要补充。受下游企业合并重组产能下降影响，2019年油品销售收入大幅下滑；新增的煤炭销售成为2019年主要的销售品类。

财务方面，近年来，公司资产总额持续增长；存货及应收类款项对公司资金形成较大占用，受限资产规模大，资产流动性较弱。所有者权益中实收资本占比较高，所有者权益稳定

性尚可。公司债务规模持续增长，整体债务负担重且面临较大的短期债务兑付压力，债务结构有待优化。考虑到公司在建及拟建项目未来投入较大，债务或将进一步增长。利润总额对政府补助依赖性很强。

随着泰州市医药高新区及其下属的泰州滨江工业园区的发展，公司外部经营环境有望持续向好。随着入园企业增多以及公司在建拟建项目推进，公司未来业务有望继续呈多元化发展。

经联合资信评估有限公司评定，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，公司资产总额持续增长；存货及应收类款项对公司资金形成较大占用，受限资产规模大，资产流动性较弱。

2017—2019年，公司资产总额持续增长，年均复合增长16.29%，主要系货币资金、其他应收款、存货和投资性房地产等增长所致。截至2019年底，公司资产总额283.91亿元，较上年底增长8.94%。公司资产以流动资产为主。

表1 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

主要构成	2017 年		2018 年		2019 年		2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	12.79	6.09	23.88	9.16	23.71	8.35	27.31	9.12
应收账款	20.44	9.74	25.84	9.91	25.65	9.03	28.24	9.43
其他应收款	71.28	33.96	75.91	29.13	99.45	35.03	101.62	33.93
存货	79.35	37.80	101.24	38.85	95.77	33.73	98.46	32.88
流动资产	187.35	89.25	232.23	89.11	249.62	87.92	264.74	88.40
资产总额	209.92	100.00	260.62	100.00	283.91	100.00	299.48	100.00

资料来源：公司审计报告及2020年一季度报

2017—2019年，公司流动资产快速增长，年均复合增长15.43%。截至2019年底，公司流动资产249.62亿元，较上年底增长7.49%，构成

主要为货币资金、应收账款、其他应收款和存货。

截至2019年底，公司货币资金23.71亿元，

较上年底略有下降。其中，其他货币资金中包含受限资金19.94亿元，受限原因主要为承兑汇票保证金、质押借款和对外担保。

2017—2019年，公司应收账款波动增长，年均复合增长12.03%。截至2019年底，公司应收账款25.65亿元，较上年底下降0.73%，未计提坏账准备，主要包括关联方组合18.11亿元和应收政府部门款项6.22亿元，主要欠款方占应收账款余额为97.59%，集中度高，应收账款客户主要为政府部门和关联方，到期不能回收的风险较小。

表2 公司2019年底主要应收账款明细

(单位：亿元、%)

名称	金额	账龄	占应收账款总额的比例
泰州润江资产管理有限公司	7.95	1年以内	33.81
	0.24	1~2年	
	0.48	2~3年	
泰州润江建设发展有限公司	2.51	1年以内	30.84
	0.90	1~2年	
	3.31	2~3年	
	1.19	3~4年	
江苏省泰州经济开发区滨江财政所（筹）	5.86	1~2年	24.23
	0.36	2~3年	
中海油	0.71	1年以内	2.76
泰州滨江工业园区管理委员会	0.55	1年以内	3.65
	0.14	1~2年	
	0.25	4~5年	
泰州菲思特建设工程有限公司	0.50	3年以上	1.94
江苏海阳锦纶新材料有限公司	0.09	1年以内	0.36
合计	25.04	--	97.59

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司预付款项年均复合增长10.51%。截至2019年底，公司预付款项3.09亿元，较上年底增长62.14%，构成主要为预付

工程款。

2017—2019年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长18.12%。截至2019年底，公司其他应收款99.45亿元，较上年底增长31.00%，主要系与关联方企业以及政府部门往来增长所致。构成主要包括关联方组合75.42亿元和应收政府部门款项、有保障措施往来及保证金20.11亿元。其他应收款累计计提坏账准备39.19万元，坏账计提比例很低。主要欠款方占其他应收账款余额的98.19%，集中度很高。

表3 公司2019年底主要其他应收账款明细

(单位：亿元、%)

名称	金额	占其他应收款总额的比例
泰州润江建设发展有限公司	32.32	32.49
泰州市新滨江工业园区管理委员会	21.49	21.61
江苏省泰州经济开发区滨江财政所（筹）	18.86	18.96
泰州菲思特建设工程有限公司	14.32	14.40
泰州江源工程建设有限公司	4.19	4.22
江苏正豪新能源汽车有限公司	2.49	2.50
中海油	2.44	2.46
江苏嘉泰电气有限公司	0.98	0.98
泰州润江资产管理有限公司	0.57	0.57
合计	97.65	98.19

资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司存货波动增长，年均复合增长9.86%。截至2018年底，公司存货101.24亿元，较上年底增长27.59%，主要系开发成本增长所致。截至2019年底，公司存货95.77亿元，较上年底下降5.40%，主要是由于开发成本和库存商品下降所致。从存货构成看，主要由开发成本65.06亿元、土地24.22亿元和库存商品6.49亿元构成。其中，开发成本主要构成中海油项目基础设施、东联化工项目基础设施、汇鸿景云项目（房地产开发）和军民融合项目基础设施等；库存商品主要为腾龙御园保障房6.37亿元。同期，公司存货中土地资产

规模24.22亿元，较上年底无变化。公司2019年无计提存货跌价准备。

截至2019年底，公司受限资产合计57.04亿元，主要为货币资金19.94亿元、其他应收款（泰州菲思特建设工程有限公司、润江建设）14.54亿元、投资性房地产中房屋建筑物12.49亿元和存货土地7.97亿元。受限资产分别占当期总资产和净资产的20.09%和60.94%，资产受限比例较高。

截至2020年3月底，公司资产总额299.48亿元，较上年底小幅增长5.48%。其中，货币资金27.31亿元，较上年底增长15.20%；新增以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产3.10亿元，系购买三年期基金产品所致；应收账款28.24亿元，较上年底增长10.09%，主要系对润江资产和润江建设的应收款增长所致；预付款项5.07亿元，较上年底增长63.96%，系预付泰州瑞鸿利国际贸易有限公司的货款增长所致；存货98.46亿元，较上年底增长2.80%，系开发成本增长所致。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金由负转正，基本满足公司经营业务收支所需；公司往来和委托贷款支出规模大，投资活动现金流持续大额净流出；为平衡资金需求，公司筹资活动持续大额净流入，对外融资依赖性强。随着公司在建、拟建项目的持续投入，公司外部融资压力将进一步增大。

2017—2019年，公司经营活动现金流入分别为17.70亿元、24.09亿元和18.21亿元，主要系各项主营业务的现金收支以及公司与政府部门及关联方的往来款。同期，公司经营活动现金净流量分别为-0.56亿元、2.80亿元和2.06亿元，2018年由负转正。其中，2018年收到其他与经营活动有关的现金大幅增长189.05%至12.13亿元，主要构成为补贴款、往来款、押金保证金。近三年，公司现金收入比分别为105.24%、83.81%和80.84%，公司收现质量一

般。

投资活动现金流方面，2017—2019年，公司投资活动现金流入分别为4.45亿元、7.73亿元和7.77亿元，构成主要为投资收回的现金（收回往来款和委托贷款）。投资活动现金流出分别为17.02亿元、24.47亿元和30.20亿元，构成主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金（往来款和委托贷款）。2017—2019年，公司投资活动现金流持续大额净流出，分别为-12.58亿元、-16.74亿元和-22.43亿元。

筹资活动方面，2017—2019年，公司筹资活动现金流入分别为51.64亿元、91.67亿元和115.57亿元，主要来自取得借款、发行债券和收到到期的银行保证金；同期，公司筹资活动现金流出分别为46.92亿元、76.07亿元和99.80亿元，主要构成为偿还债务支付的现金。公司筹资活动现金流持续大额净流入，公司对外融资依赖性强。

2020年1—3月，公司经营活动现金流净额为0.16亿元，主要经营业务收支；公司投资活动现金流净额为-16.71亿元，其中投资支付的现金19.42亿元，系往来款支出；公司筹资活动现金流净额为23.65亿元，主要系借款增长所致。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿付压力较大，大规模的对外担保给公司带来较大的或有负债风险。考虑到公司获得有力的外部支持，公司整体偿债风险很低。

从短期偿债能力指标看，2017—2019年，公司流动比率和速动比率均逐年下降，2019年底分别下降至207.59%和127.94%。截至2020年3月底，上述两指标分别为223.28%和140.24%。2017—2019年，公司经营现金流动负债比分别为-1.23%、2.76%和1.71%，覆盖能力较弱。截至2020年3月底，公司现金类资产为30.55亿元，短期债务为102.88亿元，对短期债务的覆盖能

力弱；考虑到公司受限资金占比较大，公司短期偿债能力低于指标值。总体看，公司存在较大的短期支付压力。

截至 2020 年 3 月底，公司对外担保余额 115.83 亿元，担保比率 123.66%（以 2020 年 3 月底公司所有者权益计算）。公司对外担保规模大，并且包含部分对民营企业的担保（采取法人连带责任或股权、动产等质押反担保），存在较大的或有负债风险。

截至 2020 年 3 月底，公司共获得银行授信额度总额 102.92 亿元，尚未使用授信总额约 30.72 亿元，间接融资渠道较为畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。经营活动现金流入量对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券基础发行金额 2.70 亿元，发行金额上限 9.00 亿元。以本期短期融资券发行金额上限 9.00 亿元测算，分别相当于 2019 年底短期债务和调整全部债务的 8.86% 和 5.30%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至 2019 年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为 67.03% 和 64.47%，以公司 2019 年底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 68.04% 和 65.65%，考虑到募集资金将全部用于置换公司有息债务，公司实际债务比率将小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

以本期短期融资券发行金额上限 9.00 亿元测算，2017—2019 年，公司非受限现金类资产分别为 6.72 亿元、8.37 亿元和 3.76 亿元，分别为本期短期融资券发行金额的 0.75 倍、0.93 倍和 0.42 倍。截至 2020 年 3 月底，公司非受限

现金类资产为 3.05 亿元，是本期短期融资券发行金额的 0.34 倍，公司非受限现金类资产对本期短期融资券保障能力较弱。

2017—2019 年，公司经营活动现金流入分别为 17.70 亿元、24.09 亿元和 18.21 亿元，分别是本期短期融资券发行金额的 1.97 倍、2.68 倍和 2.02 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -0.56 亿元、2.80 亿元和 2.06 亿元，分别是本期短期融资券发行金额的 -0.06 倍、0.31 倍和 0.23 倍，覆盖能力弱。

2017—2019 年，公司 EBITDA 分别为 7.72 亿元、6.12 亿元和 6.43 亿元，分别是本期短期融资券发行金额的 0.86 倍、0.68 倍和 0.71 倍，覆盖能力较弱。

整体看，公司经营活动现金流入量对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好。

六、结论

近年来，泰州市经济稳步增长，泰州市医药高新区产业发展向好，为公司提供了良好的外部环境。公司作为泰州市滨江工业园区唯一的基础设施建设和园区开发主体，区域专营优势明显，并在政府补助和资本注入方面持续获得有力的外部支持。

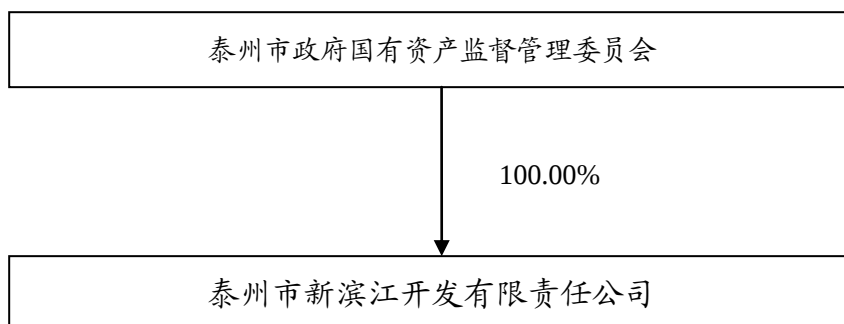
近年来，公司收入规模持续增长且呈多元化发展。同时，公司债务规模持续增长，整体债务负担重且面临较大的短期债务兑付压力，债务结构有待优化。考虑到公司在建及拟建项目未来投入较大，债务或将进一步增长；存货及应收类款项对公司资金形成较大占用，资产受限比例较高，资产流动性较弱；公司对外担保规模较大，存在较大的或有负债风险。

随着泰州市医药高新区及泰州滨江工业园区的发展，公司外部环境有望持续向好。随着进园企业增多以及公司在建拟建项目推进，公司未来业务有望继续呈多元化发展，收入规模

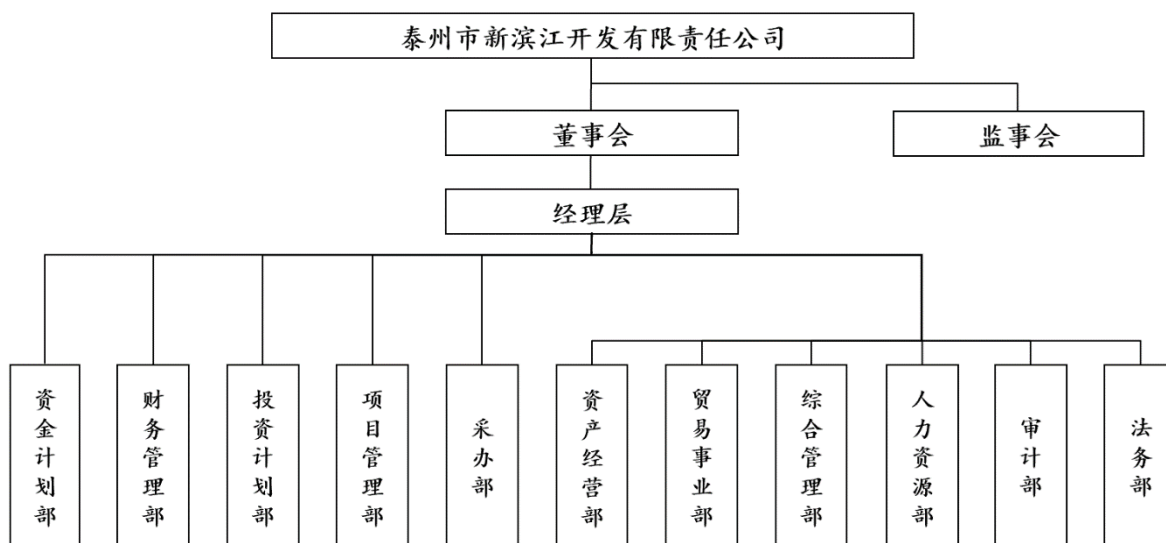
将得到一定支撑。

公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2020 年 3 月底公司子公司情况

序号	子公司名称	注册地	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
1	泰州港润投资发展有限公司	泰州市	100.00		受让
2	泰州新紫金建设发展有限公司	泰州市	70.00		设立
3	濱江國投有限公司(BINJIANG GUOTOU LIMITED)	香港	100.00		设立
4	江苏宸星新材料有限公司	泰州市	51.00		受让
5	泰州市新滨江置业发展有限公司	泰州市	100.00		设立
6	泰州新滨江环保科技有限公司	泰州市		76.00	增资受让
7	泰州滨江设备租赁有限公司	泰州市		100.00	设立
8	泰州市新滨江科技发展有限公司	泰州市	100.00		设立
9	泰州万间置业有限责任公司	泰州市	100.00		设立
10	江苏润祁项目管理有限公司	泰州市	100.00		设立
11	泰州智谷高新技术有限公司	泰州市		100.00	设立
12	中物高新技术发展江苏有限公司	泰州市	100.00		设立+受让
13	中物智造科技泰州有限公司	泰州市		100.00	设立+受让
14	泰州昌裕贸易有限公司	泰州市	100.00		设立

资料来源：根据公司提供资料整理

附件 2 截至 2020 年 3 月底公司对外担保明细（单位：万元）

被担保人	是否为民营企业	担保余额
泰州华诚医学投资集团有限公司	否	25000.00
江苏华创医药研发平台管理有限公司	否	8000.00
江苏华泰疫苗工程技术研究有限公司	否	7500.00
江苏泰昇健康医疗科技有限公司	否	4000.00
江苏望涛投资建设有限公司	否	7400.00
泰州东方中国医药城控股集团有限公司	否	77680.00
泰州菲思特建设工程有限公司	否	14100.00
泰州港核心港（泰州市临江港口开发有限公司）	否	3048.02
泰州高教投资发展有限公司	否	105000.00
泰州华信医药投资有限公司	否	112000.00
泰州江源工程建设有限公司	否	87928.30
泰州润江建设发展有限公司	否	391403.20
泰州润江资产管理有限公司	否	34360.00
泰州市第二城南污水处理有限公司	否	8500.00
泰州市鑫泰集团有限公司	否	234133.76
泰州市中天新能源产业发展有限公司	否	2665.00
泰州医药城华盈商贸有限公司	否	10000.00
江苏正豪新能源汽车有限供公司	否	20000.00
小计	--	1152718.28
江苏海阳锦纶新材料	是	4600.00
中海泰州特种油科技有限公司	是	1000.00
小计	--	5600.00
合计	--	1158318.28

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.79	23.88	23.71	30.55
资产总额(亿元)	209.92	260.62	283.91	299.48
所有者权益(亿元)	79.67	86.41	93.60	93.67
短期债务(亿元)	28.25	70.02	101.54	102.88
长期债务(亿元)	83.92	56.35	49.99	64.34
调整后长期债务(亿元)	85.17	71.63	68.34	85.53
全部债务(亿元)	112.17	126.36	151.54	167.22
调整后全部债务(亿元)	113.42	141.64	169.88	188.41
营业收入(亿元)	12.83	14.26	16.58	3.62
利润总额(亿元)	6.52	3.67	3.25	0.40
EBITDA(亿元)	7.72	6.12	6.43	--
经营性净现金流(亿元)	-0.56	2.80	2.06	0.16
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.59	0.62	0.64	--
存货周转次数(次)	0.13	0.14	0.14	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.06	--
现金收入比(%)	105.24	83.81	80.84	163.37
营业利润率(%)	23.12	9.31	13.15	13.51
总资本收益率(%)	3.58	2.41	2.17	--
调整后总资本收益率(%)	3.56	2.25	2.02	--
净资产收益率(%)	7.41	3.86	3.24	--
长期债务资本化比率(%)	51.30	39.47	34.81	40.72
调整后长期债务资本化比率(%)	51.67	45.32	42.20	47.73
全部债务资本化比率(%)	58.47	59.39	61.82	64.10
调整后全部债务资本化比率(%)	58.74	62.11	64.47	66.79
资产负债率(%)	62.05	66.85	67.03	68.72
流动比率(%)	415.52	229.17	207.59	223.28
速动比率(%)	239.53	129.26	127.94	140.24
经营现金流动负债比(%)	-1.23	2.76	1.71	--
现金短期债务比(倍)	0.45	0.34	0.23	0.30
EBITDA 利息倍数(倍)	2.82	1.11	1.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.52	20.66	23.58	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	14.68	23.16	26.44	--

注：2020 年一季度财报未经审计；调整后长期债务=长期应付款中的有息部分+长期债务；调整后全部债务=调整后长期债务+短期债务

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.63	15.03	6.37	10.78
资产总额(亿元)	192.76	226.29	255.65	270.54
所有者权益(亿元)	79.36	83.92	94.62	94.74
短期债务(亿元)	22.66	57.67	81.10	87.41
长期债务(亿元)	77.96	51.15	43.80	48.36
全部债务(亿元)	100.62	108.82	124.90	135.77
营业收入(亿元)	10.44	7.00	11.65	1.97
利润总额(亿元)	6.52	4.87	4.88	0.45
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	0.05	1.01	0.45	0.72
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.52	0.34	0.50	--
存货周转次数(次)	0.10	0.07	0.10	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.03	0.05	--
现金收入比(%)	101.16	100.01	72.02	115.73
营业利润率(%)	28.04	17.15	17.44	24.06
总资本收益率(%)	3.72	3.08	2.52	--
净资产收益率(%)	7.45	5.44	4.93	--
长期债务资本化比率(%)	49.55	37.87	31.64	33.79
全部债务资本化比率(%)	55.91	56.46	56.90	58.90
资产负债率(%)	58.83	62.91	62.99	64.98
流动比率(%)	496.63	258.31	217.96	217.31
速动比率(%)	265.12	136.26	129.15	132.80
经营现金流动负债比(%)	0.14	1.31	0.46	--
现金短期债务比(倍)	0.29	0.26	0.08	0.12
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2020 年一季度财报未经审计；母公司未披露现金流量补充表，故未计算 EBITDA

附件 4 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
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
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 - 营业税金及附加) / 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%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
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 / 短期投资 + 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

附件 5-1 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 5-2 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 5-3 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 泰州市新滨江开发有限责任公司 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。

泰州市新滨江开发有限责任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。

泰州市新滨江开发有限责任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，泰州市新滨江开发有限责任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市新滨江开发有限责任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，如发现泰州市新滨江开发有限责任公司出现重大变化，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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如泰州市新滨江开发有限责任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市新滨江开发有限责任公司联系，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。