

央企信托-江苏射阳

xx信托股份有限公司



目录

- ◆ 1、信托方案
- ◆ 2、区域简介
- ◆ 3、融资方简介
- ◆ 4、担保方简介
- ◆ 5、标的资产分析
- ◆ 6、结论



第一部分

信托方案

■ 信托要素

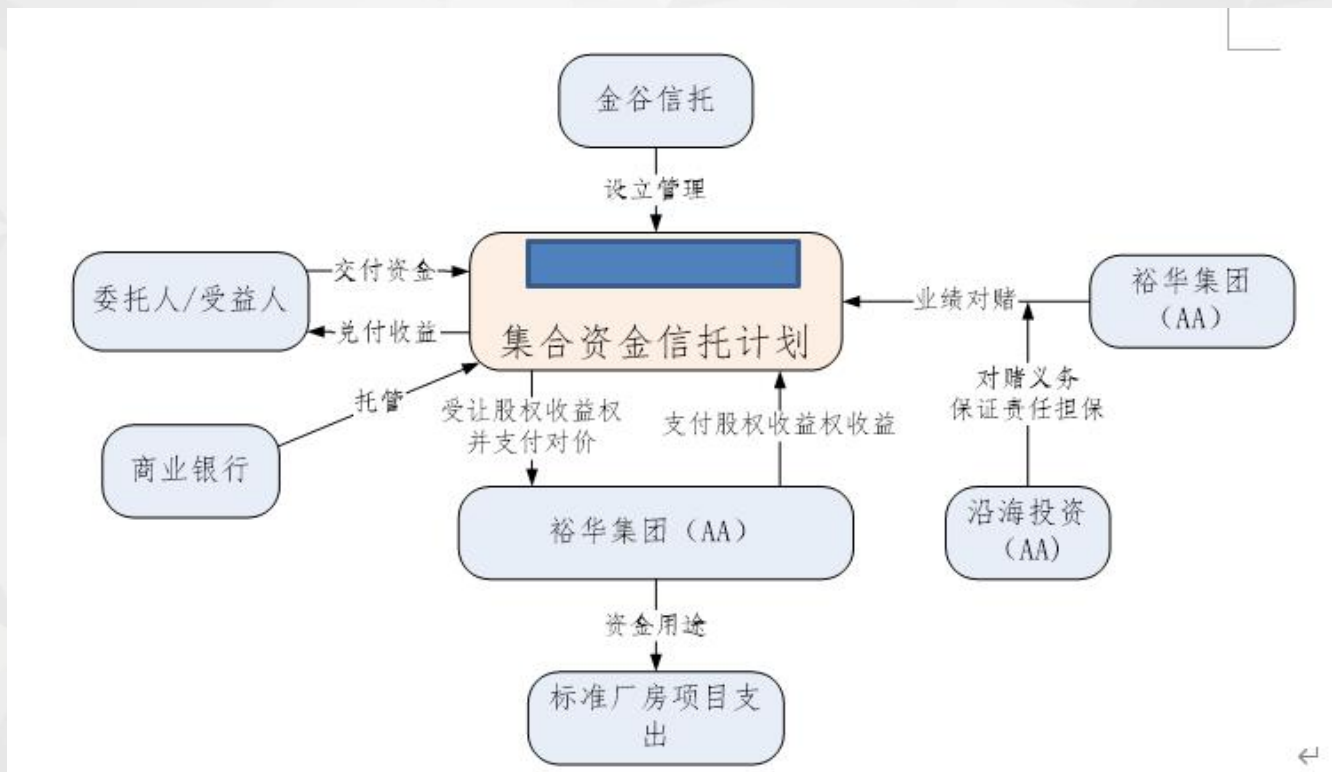
■ 交易结构

信托要素

信托名称	央企信托 - xxxx号集合资金信托计划
信托规模	3亿元
信托期限	24个月
资金用途	用于受让东升航空30%股权收益权，最终用于标准厂房建设
预期收益率	7%
付息方式	半年付息
增信措施	<p>【担保人】YH投资，AA公募发债主体，实际控制人为射阳县人民政府，持股100%；截止2020年9月总资产154亿元，2020年前三季度实现营业收入10.35亿</p> <p>【投资标的】本次受让东升航空30%股权收益权，对应净资产17.64亿，5.88倍覆盖信托本金</p>

注：上述要素以《信托合同》为准。

交易结构





第二部分

区域简介

区域简介

(1) 盐城市基本情况

近年来盐城市地区生产总值（GDP）保持逐年增长态势。2016年~2019年，盐城市实现地区生产总值分别为4,576.10亿元、5,082.69亿元、5,487.10亿元5702.3亿元。

2016年-2019年，盐城市全市一般公共预算收入分别为415.18亿元、360.00亿元、377.89亿元和383亿元，2019年一般公共预算收入同比增长0.5%，其中税收收入为295亿元。

(2) 射阳县基本情况

射阳县隶属于江苏省盐城市，近年射阳县经济保持增长，财政收入增速较快。**2020年实现GDP600亿，一般公共预算收入30.9亿元，比上年增长8%，税收占比80.5%。一般公共预算收入突破30亿大关，能够满足大部分银行、信托等金融机构的授信要求，射阳地区内城投公司再融资能力得到极大提高。**

射阳县主要产业包括纺织加工、机械制造、食品健康以及目前在重点培植的电子产业，处于中国的经济中心江浙沪地区，服务管理成本较低，经济形势向好，**特别是射阳高铁于2020年12月30日顺利通车，2小时直达上海，对射阳融入上海城市圈，促进区域经济协调发展和推进沿线城镇化建设进程等均具有重要意义。**



第三部分

融资人人简介

江苏裕华投资开发集团有限公司

融资人介绍

江苏裕华投资开发集团有限公司成立于2011年5月，注册资本10亿元，由射阳县人民政府100%持股。公司是射阳县基础设施项目建设主体，具有稳定的业务收入来源且无违约未偿付记录，信用评级状况AA。截止2020年6月，江苏裕华总资产116亿，2020年上半年实现营业收入7.84亿元；有息负债中以银行贷款和债券为主，信托融资仅占比9.19%，2020年公司总负债率53.63%，债务结构健康。

主要财务数据和指标（人民币万元）

项目	2020.6	2019	2018	2017
资产	1,157,288.32	1,169,958.85	1,039,820.78	951,592.27
负债	620,647.77	641,615.25	597,985.65	541,663.11
所有者权益	536,640.55	52,8343.6	441,835.13	409,929.16
营业收入	78,441.05	135,314.39	86,630.76	71,725.57
资产负债率	53.63%	54.84%	57.51%	56.92%



第四部分

担保方简介

射阳县沿海投资有限公司

担保方介绍—射阳县沿海投资有限公司



射阳县沿海投资有限公司系由射阳县人民政府于2011年1月出资成立的有限责任公司，公司注册资本10亿元。

公司系射阳县人民政府下属公司，主要承担了射阳县射阳港经济开发区内重大基础设施项目的建设、国有资产保值增值服务。股东在资金补贴、资产注入等方面给与了较大的支持力度。2019年公司共获得政府补助1.13亿元。预计未来1~2年，随着射阳县基础设施建设的推进，公司将继续得到政府的有力支持。

中证鹏元对公司的信用状况进行综合分析，**确定公司的主体长期信用等级为AA，评级展望维持稳定，债券的信用等级为AA，截止2020年9月总资产154亿元，2020年前三季度实现营业收入10.35亿，负债率43.99%，经营稳健。**

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2020.9	2019	2018	2017
总资产	153.82	134.84	115.80	98.20
负债合计	67.67	49.04	31.92	15.05
营业收入	10.35	8.93	23.80	5.32
资产负债率	43.99%	36.37%	27.56%	15.32%



第五部分

标的资产分析

标的资产分析

东升航空2020年总资产71.79亿，总负债12.99亿，负债率仅18%，信托计划本次受让东升航空30%股权收益权，**对应净资产17.64亿，5.88倍覆盖信托本金，本金覆盖倍数较高。**

江苏射阳东升航空产业发展有限公司出资人为裕华集团，出资比例占公司注册资本的80%，江苏射阳经济开发区经济开发总公司，出资比例占公司注册资本的20%，**盐城市射阳县人民政府为实际控制人。**

公司按照射阳县人民政府的总体规划要求，持续推进江苏省射阳经济开发区境内的城镇化建设与产业园区建设经营管理。在射阳县人民政府的大力支持下，公司在射阳县内的新型城镇化建设、产业园区开发、产城融合以及园区经营管理具有一定垄断优势。公司按照射阳县人民政府的总体规划要求，持续推进江苏省射阳经济开发区境内的城镇化建设与产业园区建设经营管理。在射阳县人民政府的大力支持下，公司在射阳县内的新型城镇化建设、产业园区开发、产城融合以及园区经营管理具有一定垄断优势。

2018年-2020年，公司资产规模分别为56.80亿元、64.97亿元和71.79亿元。同期，公司净利润分别为0.94亿元、1.39亿元和1.79亿元。公司盈利能力逐年提高，期间费用较稳定，净利润逐年提高。



第六部分

结论

结论

- **区位优势：**公司所处射阳县位于江苏省盐城市，产业基础雄厚，2019年盐城市GDP高达5702.30亿元，位列全国城市排名第38位，区域经济实力强劲，市级财政收入高达383亿元；
- **政府支持：**2020年4月起盐城市国资委组建30亿还贷过桥资金池和20亿财政资金池，用于清退高成本融资，同时建立起地方债务管控体系，形成区域防控债务风险合力，因此盐城区域偿债能力强，平台间及财政的联动效应强。
- **交易对手优势：**融资方和担保方实际控制人为射阳县人民政府，主体评级均为AA，获公开市场认可，与各家金融机构都保持良好合作，融资渠道通畅。



谢谢