

浙江久安资产管理有限公司

尽职调查报告

响水县灌江新城建设发展有限公司

2019 年非公开发行定向融资产品

2019 年 7 月

尽职调查报告 政信类

目录

浙江久安资产管理有限公司.....	0
尽职调查报告.....	0
1. 内容摘要.....	3
1.1 报批项目.....	3
1.2 权益项目概述.....	3
2. 尽职调查情况说明.....	4
2.1 法律尽职调查.....	4
2.2 财务尽职调查.....	4
2.3 主要尽职调查对象.....	4
2.4 负面舆论查询结果.....	4
3. 交易对手情况.....	5
3.1 基本情况.....	5
3.2 历史沿革.....	6
3.3 股东结构.....	8
3.4 业务构成.....	8
3.5 财务状况.....	8
3.6 综合评价.....	16
4. 担保方或其他补充还款来源.....	16
4.1 担保人.....	16
4.1.1 基本情况.....	16
4.1.2 历史沿革.....	17
4.1.3 股东结构.....	18
4.1.4 业务构成.....	18
4.1.5 财务状况.....	18
4.2 政府经济发展及财政能力.....	22
4.3 增信措施.....	24
4.4 用款项目基本情况.....	24
5. 主要风险及缓释措施.....	26
5.1 产业政策风险.....	26
5.2 信用和流动性风险.....	26

尽职调查报告 政信类

5.3 当地财政状况风险	26
5.4 经营风险.....	26
6.关联交易分析	27
7.综合结论	27
8.申明	27

1. 内容摘要

1.1 报批项目

响水县灌江新城建设发展有限公司（以下简称“灌江新城”或“发行人”）作为发行人于普惠金融交易中心（大连）有限公司备案“响水县灌江新城建设发展有限公司 2019 定向融资产品”项目，浙江久安资产管理有限公司作为产品受托管理人（以下简称“久安资产”或“受托管理人”）。发行总额 ~~3010~~ 3010,000 万元，本项目计划期限不超过 2 年，其中一年期 5,000 万元不超过 1 年，二年期 5,000 万元不超过 2 年。资金用于响水县灌江新城建设发展有限公司关于盐城市响水县农村公路提档升级工程项目。响水县灌江控股集团有限公司（AA）（以下简称“灌江控股”）对灌江新城按期还本付息提供连带责任担保，灌江新城提供响水县生猪养殖基地项目作为应收账款 ~~转让~~ 质押。

1.2 权益项目概述

交易要素

项目名称	响水县灌江新城建设发展有限公司 2019 年非公开发行定向融资产品
发行人(含评级说明)	响水县灌江新城建设发展有限公司
担保人(含评级说明)	响水县灌江控股集团有限公司 (AA)
交易方式与退出方式	定向融资产品
资金用途	具体用于关于盐城市响水县农村公路提档升级工程项目
投资规模	3010 3010,000 万元

尽职调查报告 政信类

存续年限	其中一年期 5,000 万元，二年期 5,000 万元
风控措施	1. 响水县灌江控股集团有限公司 (AA) 提供全额连带责任担保 2. 提供响水县生猪养殖基地项目作为应收账款质押

2. 尽职调查情况说明

2.1 法律尽职调查

融资方及担保方经营活动合法合规，各项协议均在各方进行法审。

2.2 财务尽职调查

融资方、担保方均为地方平台，财务状况健康、清晰、合法合规。

2.3 主要尽职调查对象

对融资方、担保方的经营状况及财务状况进行尽调，对射阳县响水县经济情况及财政进行分析。

2.4 负面舆论查询结果

百度搜索“响水县灌江新城建设发展有限公司”、“响水县灌江控股集团有限公司”，前十页未发现负面舆论新闻。

2.5 被执行情况

融资人：响水县灌江新城建设发展有限公司

法定代表人：李扬

身份证号码：32092119870418893X

统一社会信用代码：91320921072781977X

尽职调查报告 政信类

The screenshot shows the search interface on the China Execution Information Disclosure Website. The search criteria are: 被执行人姓名/名称: 响水县灌江新城建设发展有限公司; 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: wc52. The search result section displays a message: 在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 响水县灌江新城建设发展有限公司 相关的结果.

担保人：响水县灌江控股集团有限公司

法定代表人：郭仰根 身份证号码：320921196808051031

统一社会信用代码：91320921674851629R

The screenshot shows the search interface on the China Execution Information Disclosure Website. The search criteria are: 被执行人姓名/名称: 响水县灌江控股集团有限公司; 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: gviv. The search result section displays a message: 在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 响水县灌江控股集团有限公司 相关的结果.

3. 交易对手情况

3.1 基本情况

名称：	响水县灌江新城建设发展有限公司	企业类型：	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所：	响水县城规划路金色家园1号	成立日期：	2013-07-17

尽职调查报告 政信类

注册资本：	200000 万元人民币	法定代表人：	李扬
统一社会信用代码：	91320921072781977X		
主要经营范围：	城镇化建设及相关投资建设业务;水利、水电建设及配套项目的投资、开发、建设、管理;城市基础设施、重点投资建设项目的投资、融资、运营、管理(以上范围国家有专项规定的除外);新农村建设;安置房建设;棚户区改造;城市园林绿化建设;河湖治理及防洪设施工程施工;公路工程、桥梁工程、铁路工程、市政工程施工;站场建设;基本农田整理;土地复垦;房地产开发经营;物业管理;自有房屋出租;建材销售;农业项目开发;城乡供水;新能源电站的建设、运营;新能源技术开发、技术服务;提供电力以及相关电力能源领域的技术咨询、技术服务、技术转让。(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)		

3. 2 历史沿革

响水县灌江新城建设发展有限公司（以下简称“灌江新城”或“本公司”）前身为响水县东城建设发展有限公司，是根据响水县人民政府批准（响政发[2013]39号）及响水县住房和城乡建设局（响住建发[2013]29号），由响水县房地产管理所出资，并于2013年7月17日在盐城市响水工商行政管理局登记注册并成立的有限责任公司，初始注册资本为10,000.00万元，实收资本10,000.00万元。本次出资业经盐城中博华联合会计师事务所于2013年7月4日出具的验资报告（盐中博华验[2013]296号）予以审验。

2015年3月30日，根据股东决议，公司股东响水县房地产管理所将其拥有的响水县东城建设发展有限公司所持有的10,000.00万元的股权（占公司注册资本的100.00%）无偿转让给响水县水务投资有限责任公司。本次股权变更后，响

尽职调查报告 政信类

水县水务投资有限责任公司成为公司控股股东，并于 2015 年 4 月 7 日完成工商变更登记。

2016 年 1 月 29 日，根据股东决议及修改后的公司章程，公司申请注册资本增至 50,000.00 万元，新增注册资本由响水县水务投资有限责任公司予以认缴，出资方式为货币，并由江苏天宁会计师事务所有限公司出具的苏天宁验[2016]—013 号《验资报告》、苏天宁验[2016]—016 号《验资报告》予以审验。截至 2016 年 2 月 2 日止，变更后注册资本人民币 50,000.00 万元，实收资本 50,000.00 万元。此次注册资本变更已于 2016 年 1 月 29 日完成工商登记。

2016 年 3 月 17 日，公司更名为响水县灌江新城建设发展有限公司，并在响水县市场监督管理局进行了变更登记。

2016 年 5 月 17 日，根据股东决议及修改后的公司章程，公司申请注册资本增至 200,000.00 万元，新增注册资本由响水县水务投资有限责任公司予以认缴，出资方式为货币。此次增资已分别经盐城中博华联合会计师事务所出具的盐中博华验 [2016] 140 号《验资报告》、盐中博华验 [2016] 146 号《验资报告》予以验证。截至 2016 年 4 月 28 日止，公司变更后的注册资本 200,000.00 万元，实收资本 200,000.00 万元。此次注册资本变更已于 2016 年 5 月 17 日完成工商登记。

2016 年 5 月 19 日，公司股东响水县水务投资有限责任公司更名为响水县灌江控股集团有限公司并在响水县市场监督管理局进行了变更登记。

响水县灌江新城建设发展有限公司办公室地址位于传统的江南文化、鱼米之乡盐城，盐城响水县城规划路金色家园 1 号，注册资本为 200000 万元人民币，在本公司发展壮大的 6 年里，本公司始终为客户提供好的产品和技术支持、健全的售后服务。

本公司截止 2018 年 12 月 31 日总资产为 1251225 万元，2018 年营业收入 290185 万元。

3.3 股东结构

股东	出资额（万元）	所占比例	出资方式
响水县灌江控股集团有限公司	200000	100%	货币出资
合计	200000	100%	

3.4 业务构成

本公司主要经营城镇化建设及相关投资建设业务；新农村建设；城乡基础设施建设；安置房建设；棚户区改造；城市园林绿化建设；河湖治理及防洪设施工程施工；房地产开发经营；自有房屋出租；建材销售；物业管理；公路工程、桥梁工程、铁路工程、市政工程施工；站场建设；农业项目开发（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）。

3.5 财务状况

A. 财务数据

资产负债表

	2017-12-31	2018-12-31	2019-3-31
报告期	年报	年报	月报
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表
流动资金：			
货币资金	2,173,751,277.22	1,897,220,305.66	2,471,227,885.04
应收票据	9,249,467.03	-	-
应收账款	919,823,832.40	1,016,860,471.08	525,908,126.61
预付账款	436,547,735.75	1,400,638,050.66	1,502,434,140.66
其他应收款	2,078,701,660.63	2,899,103,718.84	3,225,301,619.29

尽职调查报告 政信类

存货	1,756,188,730.28	2,669,345,791.44	2,630,574,724.51
流动资产合计	7,949,930,246.63	10,202,186,477.54	10,671,204,580.84
长期投资：			
可供出售金融资产	30,583,170.00	30,583,170.00	30,583,170.00
投资性房地产	130,517,505.33	126,921,387.45	125,283,367.88
固定资产：			
固定资产原价	83,913,863.89	1,358,564,654.63	1,327,682,603.46
在建工程	1,841,509,496.35	787,685,975.97	866,324,644.01
无形资产及其他资产：			
无形资产	238,486.41	203,392.11	185,414.52
长期待摊费用	10,859,134.86	99,057.20	56,604.12
递延所得税资产	3,967,123.77	6,015,847.09	6,040,301.96
非流动资产合计	2,101,588,780.61	2,310,073,484.45	2,356,156,105.95
资产总计	10,051,519,027.24	12,512,259,961.99	13,027,360,686.79
流动负债：			
应付票据	378,177,334.97	301,000,000.00	201,000,000.00
应付帐款		41,708,156.27	37,452,051.70
预收帐款	22,061,370.00	51,567,007.99	61,805,635.44
应付工资		1,250,998.81	1,250,998.81

尽职调查报告 政信类

应交税金	12,966,996.21	34,344,987.34	46,615,031.96
其他应付款	752,038,638.85	2,549,300,526.00	2,643,731,276.29
一年内到期的非 流动负债	132,000,000.00	354,910,000.00	354,410,000.00
其他流动负债	200,000,000.00		
流动负债合计	1,497,244,340.03	3,734,081,676.41	4,158,964,994.20
长期负债：			
长期借款	2,037,000,000.00	2,080,000,000.00	2,114,000,000.00
应付债券		497,310,478.68	497,310,478.68
非流动负债总计	2,799,766,571.53	3,027,256,591.78	3,059,108,321.10
负债总计	4,297,010,911.56	6,761,338,268.19	7,218,073,315.30
股东权益			
实收资本（或股 本）	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00	2,000,000,000.00
实收资本（或股 本）净额	300,000,000.00	300,000,000.00	300,000,000.00
资本公积	3,128,839,000.00	2,928,839,000.00	2,928,839,000.00
盈余公积	57,060,335.94	-	81,649,001.43
未分配利润	526,485,593.37	780,097,698.18	756,814,374.44
所有者权益（或 股东权益）合计	5,754,508,115.68	5,750,921,693.80	5,809,287,371.49

尽职调查报告 政信类

负债和所有者权益 益（或股东权 益）总计	10,051,519,027.24	12,512,259,961.99	13,027,360,686.79
----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

利润表

	2017-12-31	2018-12-31	2019-3-31
报告期	年报	年报	月报
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表
一、主营业务收入	2,011,784,556.23	2,901,851,127.86	572,210,074.48
减：主营业务成本	1,870,933,492.89	2,728,519,786.56	533,980,089.52
主营业务税金及附加	5,202,178.78	5,723,131.05	9,202,237.76
销售费用	515,047.04	1,335,319.21	306,621.15
管理费用	20,493,553.34	32,439,671.69	6,502,396.94
研发费用			
财务费用	-2,107,375.09	16,983,044.55	-4,184,283.34
其中：利息费用	18,830,238.79	14,944,547.32	2,036,136.83
利息收入	21,180,825.77	3,325,612.12	6,302,860.88
资产减值损失	14,625,546.30	8,206,964.23	97,819.52
加：其他收益	5,184,932.12	94,001,600.00	30,000,000.00
投资收益（损失以		-6,544,946.10	275.37

尽职调查报告 政信类

“－”号填列)			
其中:对联营企业和合营企业的投资收益			
公允价值变动收益 (损失以“－”号填列)	1,426,286.10	6,741,598.90	
资产处置收益(损失以“－”号填列)			
三、营业利润(亏损以“－”号填列)	108,733,331.19	202,841,463.37	56,305,468.30
补贴收入			
营业外收入	83,613,182.41	2,974,456.47	2,248,348.38
减: 营业外支出	1,154,264.31	60,117.71	212,593.87
四、利润总额(亏损以“－”号填列)	191,192,249.29	205,755,802.13	58,341,222.81
减: 所得税	1,399,703.67	9,342,224.01	-24,454.88
五、净利润(亏损以“－”号填列)	189,792,545.62	196,413,578.12	58,365,677.69

尽职调查报告 政信类

现金流量表

	2017-12-31	2018-12-31	2019-3-31
报告期	年报	年报	季报
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表
经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,601,020,957.90	3,144,667,328.87	1,215,444,866.84
收到的税费返还	40,742,816.44	121,188,643.15	
收到其他与经营活动有关的现金	2,289,362,282.74	2,172,800,496.65	325,532,328.73
现金流入小计	2,330,105,099.18	5,438,656,468.67	1,540,977,195.57
购买商品、接受劳务支付的现金	2,913,981,908.28	4,916,692,788.46	949,307,851.83
支付给职工以及为职工支付的现金	9,742,184.65	16,420,494.57	4,417,873.34
支付的各项税费	7,222,534.31	13,257,241.15	9,202,237.76
支付其他与经营活动有关的现金	963,413,774.67	1,011,768,099.02	989,193,763.26
现金流出小计		3,894,360,401.91	5,958,138,623.20
经营活动产生的现	-	-519,482,154.53	-411,144,530.62

尽职调查报告 政信类

现金流量	1,564,255,302.73		
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1,337,240,233.43	455,000,000.00	100,000.00
取得投资收益收到的现金	6,053,946.83	5,485,602.74	275.37
处理固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计	1,343,294,180.26	460,485,602.74	100,275.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,777,395,844.82	555,276,850.29	75,094,002.89
投资所支付的现金	552,843,403.43	70,100,000.00	-
支付的其他与投资活动有关的现金		6,483,829.57	-
现金流出小计	2,330,239,248.25	631,860,679.86	75,094,002.89
投资活动产生的现	-986,945,067.99	-171,375,077.12	-74,993,727.52

尽职调查报告 政信类

现金流量净额			
三、筹资活动有关的现金流量			
吸收投资所收到的现金	40,000,000.00		
借款所收到的现金	2,549,500,000.00	749,700,000.00	446,700,000.00
发行债券收到的现金		497,310,478.68	
收到其他与筹资活动有关的现金	65,000,000.00	35,010,000.00	
现金流入小计	2,654,500,000.00	1,282,020,478.68	446,700,000.00
偿还债务支付的现金	680,738,380.34	598,295,858.16	2,648,270.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	165,017,985.96	194,763,234.12	42,905,891.80
支付其他与筹资活动有关的现金	80,000,000.00	1,679,613,113.15	
现金流出小计	925,756,366.30	2,472,672,205.43	45,554,162.48
筹资活动产生的现金流量净额	1,728,743,633.70	- 1,190,651,726.75	401,145,837.52

尽职调查报告 政信类

四、汇率变动对现金的影响额			
五、现金及现金等价物净增加额	-822,456,737.02	- 1,880,920,971.56	-84,992,420.62
加：期初现金及现金等价物余额	- 2,611,549,823.54	- 1,789,093,086.52	91,827,885.04
现金及现金等价物净增加额	-822,456,737.02	- 1,880,920,971.56	-84,992,420.62

3.6 综合评价

截至 2018 年 12 月，公司资产负债率为 54.04%，负债率处于正常水平；表示公司具有良好的偿债能力。

总体而言，公司财务状况、经营状况良好，负债率正常，具备较强的还款能力。

4. 担保方或其他补充还款来源

4.1 担保人

4.1.1 基本情况

名称：	响水县灌江控股集团有限公司	企业类型：	有限责任公司(国有独资)
-----	---------------	-------	--------------

尽职调查报告 政信类

住所:	响水县城规划路1号金色家园	成立日期:	2008年4月25日
注册资本:	10000万元人民币	法定代表人:	郭仰根
统一社会信用代码:	91320921674851629R		
经营范围:	水利建设和城市基础设施及配套项目的投资、开发、建设、管理;城乡供水;水利、水电设施的投资建设;水土资源及旅游项目的开发、利用;水利国有资产的运营管理;供应链管理;自营和代理各类商品和技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外);电子设备、电力设备、钢材、有色金属、建筑材料、光伏发电设备销售。(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)		

4.1.2 历史沿革

响水县灌江控股集团有限公司(以下简称“公司”或“灌江控股”)前身为响水县水务投资有限责任公司,由响水县供排水管理所于2008年4月出资设立。2014年12月公司股东变更为响水县国有资产管理委员会办公室(以下简称“响水县国资办”)。2016年5月,公司更名为现名。

2018年1月,响水县国资办对公司以货币形式增资9.00亿元,截至2018年底,公司注册资本及实收资本均为10.00亿元,响水县国资办为公司唯一股东和实际控制人。

公司作为响水县重要的基础设施建设主体,继续负责响水县基础设施建设业务,随着合并范围扩大,新增供水、给排水工程业务,同时贸易业务规模有所扩大。

尽职调查报告 政信类

截至 2018 年底，公司合并范围内一级子公司 5 家，较上年新增 1 家，公司组织架构较年初无变化，公司本部在职员工 75 人。

截至 2018 年底，公司合并资产总额 224.35 亿元，负债合计 114.34 亿元，所有者权益 110.01 亿元，其中归属于母公司所有者权益 108.48 亿元。2018 年，公司实现营业收入 30.23 亿元，净利润 1.69 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.69 亿元，经营活动产生的现金流量净额 -21.81 亿元，现金及现金等价物净增加额 -13.52 亿元。

4. 1. 3 股东结构

股东	出资额（万元）	所占比例	出资方式
响水县国有资产管理委员会办公室	10000	100%	货币出资
合计	10000	100%	

4. 1. 4 业务构成

公司经营范围为工业项目开发；水利建设和城市基础设施及配套项目的投资、开发、建设、管理；城乡供水；水利、水电设施的投资建设；水土资源及旅游项目的开发、利用；水利国有资产的运营管理；供应链管理；自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；电子设备、电力设备、钢材、有色金属、建筑材料、光伏发电设备销售。（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）

4. 1. 5 财务状况

A. 财务数据

资产负债表

单位：万元

尽职调查报告 政信类

	2017-12-31	2018-12-31	2019-3-31
报告期	年报	年报	季报
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表
流动资产：			
货币资金	416,575.94	323,610.67	379,525.09
应收票据及应收 帐款	94,150.11	103,742.52	55,269.42
预付账款	75,674.49	147,755.33	161,108.68
其他应收款	351,682.23	541,737.63	611,422.45
存货	495,477.93	600,266.44	597,442.18
流动资产合计	1,495,851.77	1,758,007.60	1,842,965.42
可供出售金融资 产	3,058.32	3,058.32	3,058.32
固定资产	20,350.95	298,050.48	294,999.42
在建工程	235,841.24	115,449.05	131,205.12
无形资产	22,665.25	20.34	18.54
非流动资产合计	352,486.03	485,485.73	497,650.04
资产总计	1,848,337.80	2,243,493.33	2,340,615.46
流动负债：			
短期借款	21,500.00	35,280.00	94,875.00
应付票据及应付 账款	43,122.96	50,117.60	72,476.27

尽职调查报告 政信类

预收帐款	2,206.14	7,857.38	10,222.02
其他应付款	57,193.13	69,557.20	63,519.23
应付利息	2,927.09		
应交税金	2,184.55	4,826.11	6,092.73
流动负债合计	57,193.13	69,557.20	340,019.93
长期负债:			
长期借款	429,550.00	444,300.00	458,450.00
应付债券	251,317.26	275,624.93	275,624.93
长期应付款	105,191.00	134,772.65	162,082.22
专项应付款	-	-	
非流动负债合计	786,093.92	854,901.78	896,361.35
负债合计	996,007.79	1,143,395.47	1,236,381.28
实收资本	10,000.00	10,000.00	10,000.00
资本公积	740,700.86	870,532.71	870,532.71
所有者权益合计	848,117.69	1,100,097.85	1,104,234.18

利润表

	2017-12-31	2018-12-31	2019-3-31
报告期	年报	年报	月报
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表

尽职调查报告 政信类

营业收入	202,363.53	302,344.76	59,897.14
营业成本	188,532.45	285,655.26	55,433.18
销售费用	52.13	133.63	150.38
营业税金及附加	666.02	1,052.21	1,018.37
管理费用	4,436.74	5,900.17	1,802.50
财务费用	-52.09	2,173.76	693.82
资产减值损失	1,900.56	696.85	19.36
投资收益	-0.10	77.20	0.03
营业利润	7,488.75	17,069.44	3,779.55
营业外收入	9,671.32	1,308.19	411.78
营业外支出	119.22	382.46	43.11
利润总额	17,040.85	17,944.17	4,148.21
所得税费用	139.36	1,134.57	11.89
净利润	16,901.48	16,859.60	4,136.33

现金流量表

	2017-12-31	2018-12-31	2019-3-31
报告期	年报	年报	年报
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表
经营活动产	-51,730.57	-218,100.90	-84,635.96

尽职调查报告 政信类

生的现金流 量净额			
投资活动产 生的现金流 量净额	-253,406.87	-48,204.32	-11,371.02
筹资活动产 生的现金流 量净额	325,950.57	130,792.20	73,021.40
现金及现金 等价物净增 加额	20,813.13	-135,245.41	-22,985.58
期末现金及 现金等价物 余额	210,866.08	75,620.67	52,635.09

4.2 政府经济发展及财政能力

响水，行政隶属于江苏省盐城市。1966年4月经国务院批准正式建立，因县政府驻响水镇，又因滨临灌河，河床深阔，潮水涨落时水位落差大，支流汇入跌水声轰响，故名响水。

响水县位于长江三角洲城市群最北部，江苏省东北部沿海，地处连云港、淮安、盐城三市交界处，东濒黄海，与朝鲜半岛、日本九州岛隔海相望；北枕灌河，与灌南东北二镇相依；西与灌南、涟水交界，南抵中山河，与滨海县相邻。县域

尽职调查报告 政信类

东西最大直线长 61 公里，南北宽 21 公里，总面积 1461 平方公里，下辖 8 个镇、3 个工业园区，60 万人口。

响水历史悠久，文化底蕴深厚，明太祖年间因“洪武赶散”迁来大量移民，靠煮盐捕鱼为生。位于黄圩镇境内的“古云梯关”是古淮河入海口，是省重点文物保护单位。响水文化属江淮文化，响水人属淮扬民系使用江淮官话。2018 年 4 月 12 日，中国田汉研究会授予响水县“中国小戏艺术之乡”称号。

响水县是国家对外开放县、国家级生态示范区，全国粮棉生产先进县，全国平原绿化先进县，中国浅水藕之乡，中国杜仲之乡，江苏省综合改革试点县、中国最具投资潜力中小城市百强县、全国义务教育发展基本均衡县。

2018 年 10 月，入选 2018 年度全国投资潜力百强县市。

2019 年 3 月，被列为第一批革命文物保护利用片区分县名单。

响水县三次产业结构由 13.24：48.87：37.89 调整到 12.24：49.71：38.05，二三产业占比提高 1.0 个百分点，其中二产占比全市最高，比上年提高 0.84 个百分点，三产比上年提高 0.16 个百分点。现代农业亮点纷呈。农业总产值 80.23 亿元，同比增长 4.1%，粮食总产量 60.17 万吨，连续 8 年保持在 10 亿斤以上。西兰花种植面积突破 10 万亩，荣获“中国西兰花之乡”称号。九丰农博园开园运营，灌江农副产品批发市场建成开业，28 个标准化生态生猪养殖场投入使用。农产品网上销售突破 10 亿元，绿色优质农产品比重达 35%左右。工业经济跨越赶超。电子信息、智能终端、绿色动力、数字技术等新兴产业快速集聚，金属新材料、新能源等主导产业加快发展。规模以上工业增加值同比增长 10.6%。新增规模以上工业企业 36 家、高新技术企业 16 家。全县培育纳税超亿元企业 4 家，德龙公司开票销售突破 600 亿元，纳税 10.8 亿元，成为全省重大的经济增长点。冶金、机械装备制造、纺织、轻工行业分别增长 108.1%、78.4%、22.9%、95.2%。工业用电量 38.84 亿千瓦时，同比增长 16.6%。现代服务业稳步提升。实现服务业增加值 133.13 亿元，增长 7.4%。新增规模以上服务业贸易业企业 27 家，新增房地产开发企业 5 家。云梯关景区骨干路网初步形成，云梯关大桥启动建设，天荷源景

尽职调查报告 政信类

区成为全国最大的荷花资源圃。全县金融机构存、贷款余额分别达 230.08 亿元、195.76 亿元，同比分别增长 8.3%、17.6%，金融服务实体经济能力不断增强。

经初步测算，全县地区生产总值 349.86 亿元，占全市总量比例提高 0.09 个百分点，按可比价测算，同比增长 8.1%，高于全市平均水平 2.6 个百分点。一般公共预算收入 25.35 亿元，同比增长 6.1%，税收收入占一般公共预算收入比重 81.0%，一般公共预算收入占 GDP 比重 7.25%。全口径工业开票销售收入 800 亿元，同比增长 53.6%，其中开票销售超亿元企业 41 家、超 5 亿元企业 12 家、超 10 亿元企业 5 家。规模以上工业应税开票销售 757.1 亿元，同比增长 56.3%。

总体而言，响水县经济发展平稳，税收收入增速较快，地方一般预算本级收入中税收收入占比较高，来源相对稳定，可为市重大项目建设提供有力的资金支持。偿债能力强。

4.3 增信措施

1、响水县灌江控股集团有限公司为本次定向融资工具发行提供全额不可撤销连带责任保证担保，担保范围包括本期定向债务融资工具的全部本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用；

2、足额应收账款质押。

应收账款质押情况：

根据我司工作人员调查，该笔应收账款目前未在中国动产融资统一登记系统做质押登记，此次备案为首次登记质押。

根据我司工作人员在项目现场的勘察情况，项目于 2018 年 5 月 24 日备案，待取得相关部门许可后，予以动工用地。目前应收项目施工情况进行顺利。我司确认该笔应收项目真实有效，且数额足额覆盖本权益产品，无实质性风险。

4.4 用款项目基本情况

尽职调查报告 政信类

项目名称：江苏省响水县农村公路提档升级工程项目

项目性质：道路改造

建设地点：位于响水县县域内

建设规模及内容：

(1) 254 条道路提升改造工程，约为 475.220km

(2) 389 座桥梁改造工程，桥梁总长约为 11431m

项目相关文件截图：



5.主要风险及缓释措施

5.1 产业政策风险

交易对手经营领域主要涉及城市基础设施等行业,属于国家支持发展的行业。在我国国民经济发展的不同阶段,国家和地方产业政策会有不同程度的调整。国家宏观经济政策、产业政策、物价政策的调整可能会影响交易对手的经营管理活动,不排除在一定时期内对交易对手经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

风险缓释措施:(1)目前主要从事基础设施建设等业务。在未来3-5年内,这些业务符合国家城镇化发展方向(2)积极关注国家产业政策的变化和经营业务的变化,当发生不利变化时立即采取相应措施。

5.2 信用和流动性风险

本风险主要是指本收益权产品在项目到期结束时,融资方无法按时还本付息所产生的风险。

风险缓释措施:(1)收益权转让,(2)账户资金监管,(3)加强期间管理

5.3 当地财政状况风险

由于交易对手系协助当地人民政府及其他职能部门、相关企业进行基础设施项目代建,并获得相应收益的建设公司,部分业务收入向当地人民政府及其他职能部门收取,因此,当地政府的财政状况直接影响交易对手的经营业绩及销售回款,若财政状况发生恶化,则会对交易对手产生较大影响。

风险缓释措施:(1)加强期间管理。(2)对当地财政情况进行持续关注

5.4 经营风险

尽职调查报告 政信类

交易对手作为政府平台，政府对公司的未来发展方向、经营决策、组织结构等方面存在干预的可能性，从而在一定程度上影响公司的运营和发展，且交易对手的收入主要来源于代建收入，风险转移能力相对较弱。鉴于交易对手承接较多政府项目，对当地政府安排资金依赖较大。

风险缓释措施：加强期间管理。

6.关联交易分析

我司开办此业务不涉及关联交易。

7.综合结论

经我司讨论认为：该项目可操作性强、操作流程成熟、底层资产真实有效、风险基本可控、公司收益较好，建议公司批准实施。

8.申明

涉及我司相关人员，本着对公司忠诚的精神，认真履行自己的职责，与融资方无任何不妥当关系，所提供材料真实准确。本部门相关人员对上述调查内容和分析信息，不存在已经知晓但未告知的内容，不存在刻意隐瞒风险或者未按公司制度履行调查职责的行为，也不存在虚假编制或刻意篡改的信息。