

本推介材料仅作推介之用
各项条款最终以合同为准



央企信托

江苏连云港公募债集合信托

稀缺江苏
中期票据

银行间
公募债

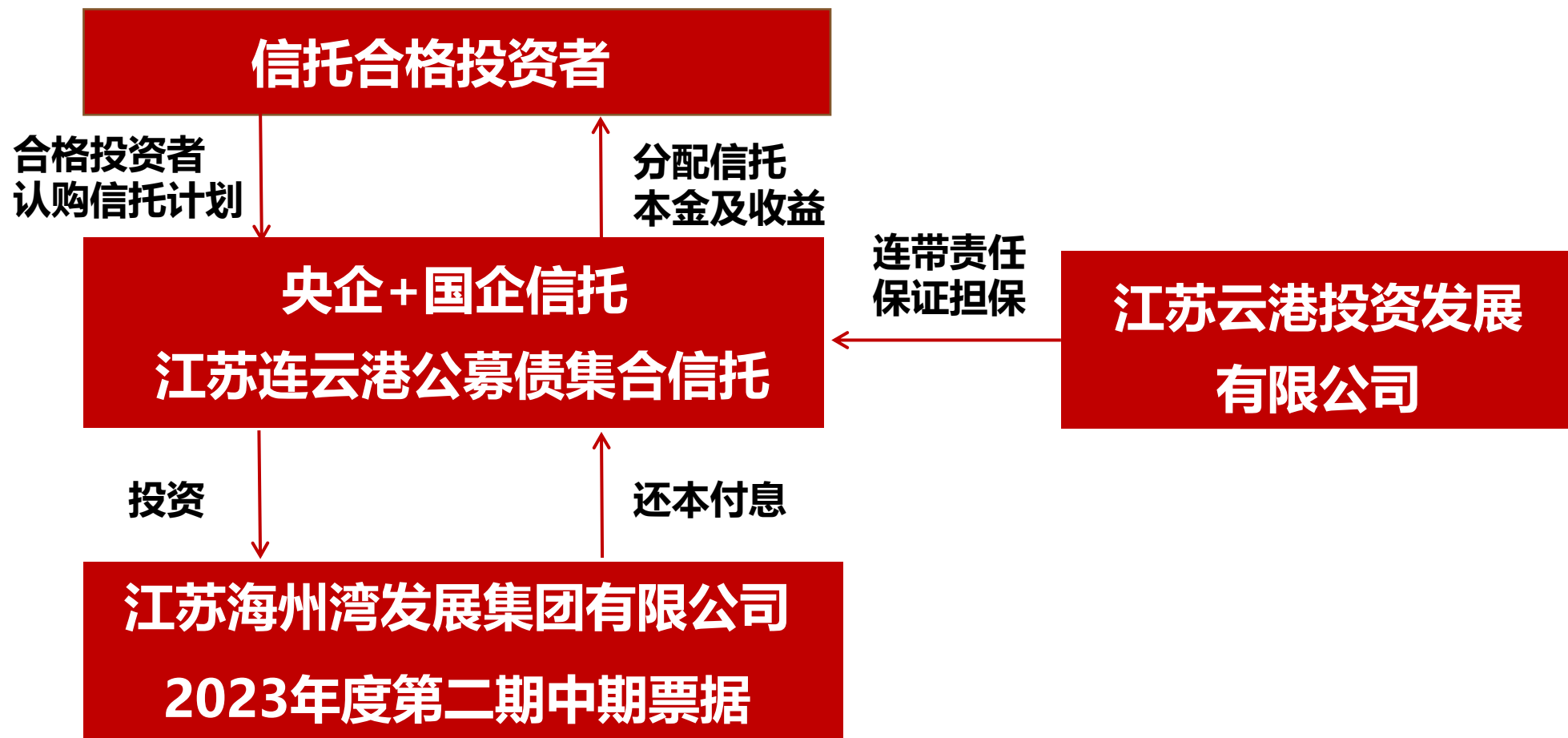
超强
发行人

信托
带担保

项目要素表

信托名称	【央企+国企信托】江苏连云港公募债集合信托
信托规模	合同规模2亿元，实际规模仅1.4亿元
存续期限	约2.6年，债券到期日2026年3月1日
参考收益率	100万 税后收益年化6.5%（合同收益年化5.9%） 300万 税后收益年化6.6%（合同收益年化5.9%）
付息方式	按年付息
标的债券	江苏海州湾发展集团有限公司2023年度第二期中期票据（ 中票为银行间债券市场发行的公募债 ）
债券发行人	江苏海州湾发展集团有限公司（以下简称“海发集团”， 主体信用评级AA，总资产436亿 ）
信托担保人	江苏云港投资发展有限公司（以下简称“云港投资”， 主体信用评级AA，总资产107亿 ）

交易结构





连云港

江苏省地级市，是举世瞩目的新亚欧大陆桥东方桥头堡，具有海运、陆运相结合的优势，境内连云港港被列为全国沿海27个主要港口之一，为国际枢纽海港，是江苏沿海地区发展规划、长江三角洲地区区域规划两大国家发展战略的叠加区，在中国区域经济协调发展中的重要战略地位。

➤ 2022年中国百强城市

➤ 中国首批14个沿海对外开放城市之一

➤ 全国性综合交通枢纽

➤ 国际枢纽海港，我国沿海十大海港之一

2022年，连云港完成GDP4005亿元，一般公共预算收入212.8亿元。

债券发行人简介

江苏海州湾发展集团有限公司，是连云港市重要的市级投融资平台，主体信用评级AA，公募发债主体，实缴资本金12亿，总资产436亿，流动资产高达317.44亿，净资产180.44亿，资产负债率58.67%，综合实力强劲，偿债能力极强。

江苏海州湾发展集团有限公司作为当地重要的基础设施建设主体，在建、代建类项目总投资规模大，且仍有一定规模存量安置房可售，业务发展持续性较好，且海发集团获得了当地ZF较大规模的补贴收入，持续提升公司的盈利水平。

评级对象： 江苏海州湾发展集团有限公司及其发行的 18 苏海发债 01 与 19 苏海发债 01

18 苏海发债 01

19 苏海发债 01

主体/展望/债项/评级时间

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪： AA/稳定/AAA/2022年6月29日
前次跟踪： AA/稳定/AAA/2021年6月30日
首次评级： AA/稳定/AAA/2018年10月10日

AA/稳定/AA/2022年6月29日
AA/稳定/AA/2021年6月30日
AA/稳定/AA/2019年1月28日

► 未来展望

通过对海州湾集团及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构决定维持公司AA主体信用等级，评级展望为稳定；认为18苏海发债01债券还本付息安全性极强，并维持18苏海发债01债券AAA信用等级；认为19苏海发债01债券还本付息安全性很强，并维持19苏海发债01债券AA信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



信托担保人简介

江苏云港投资发展有限公司，是当地ZF100%控股的国有独资平台，近年来在承接当地内的基础设施建设项目上获得了ZF支持力度较大，在当地具有重要的职能定位，业务来源稳定。云港投资主体信用评级AA，总资产107.82亿，资产负债率57.11%，股东背景纯正，担保能力强。

2022年度江苏云港投资发展有限公司 信用评级报告	
评级对象	江苏云港投资发展有限公司
主体评级结果	AA/稳定
评级观点	中诚信国际认为连云区经济及财政情况保持了良好的发展态势，潜在的支持能力较强；江苏云港投资发展有限公司（以下简称“云港投资”或“公司”）是连云区重要的基础设施建设主体及工业投资平台，主要承担江苏连云经济开发区（以下简称“连云开发区”）内的基础设施建设、产业配套工程及综合服务职能，在连云区重要性较高，与地方政府关联度较高。同时，中诚信国际预计，随着云港



中期票据的优势



中期票据作为在全国银行间债券市场发行的公募债券，相较于私募债而言，对发行人所属的区域，发行人的资产规模、盈利水平、现金流等财务指标要求都更高，简而言之就是特别优质的发行人才能发行公募债。



中期票据的交易场所是银行间市场，参与的投资者主要是各类金融机构，对发行人的各项要求比交易所都要高，发行人在银行间市场出现违约的代价要高于交易所债券的违约代价。



标的债券作为公募城投债，兑付层级远高于非标。公募城投债受到中央及各级ZF的高度重视，确保债券顺利发行、按时兑付也是当地ZF的重要任务之一。



中期票据是企业在银行间公开性发行的债券，相较于私募债，信息更加透明化、公开化，而且从发行到监管的过程中涉及到的金融机构和部门更多，不论是从舆论角度还是后续发展角度，保兑付的意义都远大于私募债。

项目亮点



错过不会再有！随着债券市场利率不断的下行，符合信托成本要求优质债券将越来越稀缺，尤其是江苏的债券，在信托领域就是独一档的地位。



债券的兑付层级已经远高于非标，这点是各方达成共识并广泛施行的不成文的条例。此次债券的性质是更是银行间的中票，公募债券！再次在安全边际上更上一层楼，叠加江苏债券区域上的优势，几乎是无可挑剔的不二选择！



近期政策连续吹风，今后新增的债券数量将严格控制，总体体量控制在现有的规模上不再新增。这将导致今后优质债券很难流入到信托市场，基本会在银行层面就一抢而空。此次连云港债券很有可能是最后认购江苏市级平台债券的机会了。