

**2021 年第一期台州市国有资本运营集团有限公司
公司债券**

2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

台州市国有资本运营集团有限公司



主承销商



2022 年 6 月

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）作为 2021 年第一期台州市国有资本运营集团有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765 号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于台州市国有资本运营集团有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中信建投提供的其他材料。中信建投对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信建投所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称	台州市国有资本运营集团有限公司
成立日期	2008年01月23日
住所	浙江省台州市椒江区市府大道391号
法定代表人	李战胜
注册资本	人民币300,000.00万元
经营范围	投资与资产管理，投资咨询服务（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务），资产管理与处置，股权管理。（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）
控股股东	台州市人民政府国有资产监督管理委员会
实际控制人	台州市人民政府国有资产监督管理委员会

二、本期债券基本要素

债券全称	2021年第一期台州市国有资本运营集团有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：21台州债01 上海证券交易所：21台州01
债券代码	银行间债券市场：2180399.IB 上海证券交易所：184072.SH
债券期限	10（5+5）。本期债券具有回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第5个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。本期债券第5个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照上海证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作
发行规模	10亿元
债券存量	10亿元
担保情况	无
最新信用评级	评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司 最新评级时间：2022年6月9日 债项AAA，主体AAA，评级展望为稳定

三、2021 年度发行人履约情况

（一）本息兑付情况

本期债券的发行日期为 2021 年 9 月 23 日，尚未发生付息及兑付。

（二）选择权行使情况

发行人 2021 年度无行使选择权情况。

（三）发行人信息披露情况

发行人与企业债券相关信息已在均在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

（四）募投资金使用情况

截至 2021 年 12 月 31 日，募集资金用于补充营运资金，不涉及项目投资情况。

（五）持有人会议召开情况

2021 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人 2021 年的合并财务报表由中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中汇会审[2022]3191 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
资产总计	8,527,874.50	7,802,284.23

项目	2021年末	2020年末
其中：流动资产	4,701,573.17	4,383,167.61
非流动资产	3,826,301.33	3,419,116.62
负债合计	5,283,438.25	4,563,397.47
其中：流动负债	2,047,877.80	1,801,715.44
非流动负债	3,235,560.44	2,761,682.03
股东权益合计	3,244,436.25	3,238,886.76
其中：归属于母公司所有者的权益	2,784,625.59	2,755,324.39
流动比率（倍）	2.30	2.43
速动比率（倍）	1.00	1.18
资产负债率	61.95	58.49
EBITDA利息保障倍数	1.26	1.42

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

4、EBITDA利息保障倍数= EBITDA/利息支出=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）；

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
营业收入	629,017.68	456,840.22
营业成本	536,514.57	407,167.14
利润总额	34,449.80	38,317.20
净利润	22,195.73	9,923.46
其中：归属于母公司所有者的净利润	20,488.69	36,985.04
经营活动产生的现金流量净额	-10,661.44	-6,448.02
投资活动产生的现金流量净额	-307,553.36	-638,795.49
筹资活动产生的现金流量净额	1,457,649.69	1,410,749.73
现金及现金等价物净增加额	923,193.96	899,542.86

（三）发行人偿债能力分析

1、主营业务情况

最近三年，公司主营业务收入分别为 564,190.79 万元、438,876.14 万元和 602,439.33 万元，占营业收入的比例均维持在 90%以上，主营业务突出且保持稳定。公司收入较为多元化，药材药品销售、车辆通行费、工程施工、商品房销售是主营业务收入的主要来源，报告期内，上述各项合计占公司营业收入的比重都维持在 55%以上。发行人其他业务收入主要来自下属子公司台州城投和台州金投，主要系经营性租赁收入、广告收入、拍卖收入和劳务费收入等收入。

最近三年，发行人营业收入情况如下：

单位：万元、%

业务板块名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
药材药品销售	158,977.93	25.27	159,757.75	34.97	216,670.22	37.05
车辆通行费	65,548.51	10.42	52,742.19	11.54	50,658.58	8.66
工程施工	43,702.66	6.95	41,766.54	9.14	37,179.77	6.36
商品房销售	8,446.80	1.34	14,039.02	3.07	110,811.80	18.95
服务类业务	96,074.40	15.27	59,593.43	13.04	44,459.91	7.60
销售煤炭、沥青及发电	153,392.14	24.39	68,127.82	14.91	49,715.17	8.50
广交会摊位转让收入	1,584.73	0.25	2,994.03	0.66	6,136.41	1.05
租赁业务	12,044.80	1.91	14,354.43	3.14	15,383.55	2.63
不良资产处置业务	8,080.75	1.28	8,389.70	1.84	6,519.22	1.11
销售化工产品	9,860.55	1.57	10,643.01	2.33	15,298.32	2.62
公交票款和包车	6,540.16	1.04	6,468.23	1.42	11,357.85	1.94
经济适用房业务	-	-	-	-	-	-
天然气销售及管输业务	38,185.92	6.07	-	-	-	-
主营业务收入小计	602,439.33	95.77	438,876.14	96.07	564,190.79	96.46
其他业务收入	26,578.35	4.23	17,964.08	3.93	20,682.29	3.54
营业收入合计	629,017.68	100.00	456,840.22	100.00	584,873.08	100.00

最近三年，发行人营业毛利润情况如下：

单位：万元、%

业务板块名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
药材药品销售	5,669.64	6.13	7,214.20	14.52	10,108.60	11.26
车辆通行费	21,507.13	23.25	7,751.64	15.61	20,726.10	23.09
工程施工	8,888.77	9.61	7,940.75	15.99	5,342.26	5.95
商品房销售	2,344.91	2.53	159.86	0.32	26,238.43	29.23
服务类业务	40,781.36	44.09	24,904.34	50.14	18,340.70	20.43
销售煤炭、沥青及发电	15,404.71	16.65	2,238.78	4.51	2,076.50	2.31
广交会摊位转让收入	93.47	0.10	26.09	0.05	-122.44	-0.14
租赁业务	6,243.32	6.75	7,314.25	14.72	9,218.49	10.27
不良资产处置业务	8,080.75	8.74	8,389.70	16.89	6,519.22	7.26
销售化工产品	303.04	0.33	105.19	0.21	447.95	0.50
公交票款和包车	-36,857.81	-39.84	-31,322.76	-63.06	-26,918.77	-29.98
经济适用房业务	-	-	-	-	-	-
天然气销售及管输业务	1,155.43	1.25	-	-	-	-
主营业务毛利润小计	73,614.72	79.58	34,722.02	69.90	71,977.05	80.17
其他业务毛利润	18,888.40	20.42	14,951.06	30.10	17,799.75	19.83
营业毛利润合计	92,503.11	100.00	49,673.08	100.00	89,776.81	100.00

报告期各期，发行人营业毛利率情况如下：

单位：%

业务板块名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
药材药品销售	3.57	4.52	4.67
车辆通行费	32.81	14.70	40.91
工程施工	20.34	19.01	14.37
商品房销售	27.76	1.14	23.68
服务类业务	42.45	41.79	41.25
销售煤炭、沥青及发电	10.04	3.29	4.18
广交会摊位转让	5.90	0.87	-2.00
租赁业务	51.83	50.95	59.92
不良资产处置业务	100.00	100.00	100.00
销售化工产品	3.07	0.99	2.93

业务板块名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
公交票款和包车	-563.56	-484.26	-237.01
经济适用房业务	-	-	-
天然气销售及管输业务	3.03	-	-
主营业务毛利率小计	12.22	7.91	12.76
其他业务毛利率	71.07	83.23	86.06
毛利率合计	14.71	10.87	15.35

2、盈利能力情况

最近三年，发行人营业利润分别为 51,618.49 万元、36,097.36 万元和 32,982.89 万元，净利润分别为 24,622.42 万元、9,923.46 万元和 22,195.73 万元，保持相对稳定，公司盈利能力较强。

单位：万元

科目	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	629,017.68	456,840.22	584,873.08
营业成本	536,514.57	407,167.14	495,096.28
毛利润	92,503.11	49,673.08	89,776.80
毛利率（%）	14.71	10.87	15.35
税金及附加	4,241.06	3,707.41	11,339.21
销售费用	6,336.39	4,279.40	4,609.66
管理费用	71,708.47	49,641.65	40,682.08
研发费用	1,084.20	1,027.03	665.13
财务费用	49,736.55	54,582.71	73,326.66
其他收益	47,244.42	41,168.18	39,105.08
投资净收益	59,616.35	63,102.73	51,514.89
公允价值变动净收益	-29,179.32	40,371.91	8,921.42
资产处置收益	-1,517.05	1,747.54	16.19
资产减值损失	179.34	-46,727.88	-7,093.17
营业利润	32,982.89	36,097.36	51,618.49
利润总额	34,449.80	38,317.20	46,365.42

科目	2021年度	2020年度	2019年度
净利润	22,195.73	9,923.46	24,622.42

3、融资能力

发行人具有良好的信用状况，在各大银行均具有良好的信誉，获得了较高的授信额度，间接融资能力较强。截至 2021 年末，发行人及合并范围内子公司在主要贷款银行的总授信额度为 291.28 亿元，其中已使用授信额度 80.48 亿元，尚未使用授信额度 210.80 亿元，上述尚未使用的授信额度不等同于不可撤销的贷款承诺。

截至本报告出具日，发行人及子公司存在已注册尚未发行的债券，具体情况如下：

单位：亿元

序号	注册主体	债券品种	注册机构	注册时间	注册规模	已发行金额	尚未发行金额
1	台州市金融投资集团有限公司	中期票据	交易商协会	2021-02-03	10.00	5.00	5.00
2	台州市金融投资集团有限公司	定向工具	交易商协会	2020-12-25	20.00	5.00	15.00
3	台州市交通投资集团有限公司	定向工具	交易商协会	2020-11-24	20.00	10.00	10.00
4	台州市国有资本运营集团有限公司	企业债	发改委	2021-05-17	38.00	10.00	28.00
5	台州市国有资本运营集团有限公司	公司债	上交所	2022-05-30	15.00	5.00	10.00
合计		-	-	-	103.00	35.00	68.00

4、股东支持

发行人经台州市国资委出资组建，是台州市最大的国有资产管理公司，在资本注入和财政补贴等各方面得到台州市政府的大力支持。鉴于发行人在城市基础设施和公用事业方面履行的重要职能，预计公司还将

在未来较长时间内继续政府在资金和政策上的支持。台州市政府每年给予发行人政府补助，最近三年，发行人收到的政府补助分别为 47,338.23 万元、42,924.71 万元和 49,636.45 万元。在政府支持和自身优良资产的支撑下，公司具有较强的抗风险能力。

综上，发行人经营状况良好、盈利能力稳定，融资能力较强，在未来将持续获得政府支持，发行人偿债能力良好。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止本报告出具日，发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	余额	期限 (年)	票面利率 (%)
一般中期票据	20台州国资 MTN001	2020/7/14	5.00	5.00	3.00	3.70
一般公司债	20台州01	2020/11/17	10.00	10.00	5.00	3.98
一般企业债	21台州债01	2021/9/27	10.00	10.00	10.00	3.75
一般公司债	22台州01	2022/6/17	5.00	5.00	5.00	2.85

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文,为《2021年第一期台州市国有资本运营集团有限公司公司债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页)

中信建投证券股份有限公司

2022年6月29日

