

债券代码：1780369.IB/127707.SH

债券简称：17 天台债

**2017年浙江省天台县国有资产经营有限  
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**

发行人：

**浙江省天台县国有资产经营有限公司**

主承销商：



(注册地址：杭州市江干区五星路 201 号)

2022 年 6 月

## 重要声明

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）编制本报告的内容及信息均来源于浙江省天台县国有资产经营有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2021年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向浙商证券提供的其他材料。

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浙商证券所作的承诺或声明。

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）作为2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券（以下简称“17天台债”、或“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，对浙江省天台县国有资产经营有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2021年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，具体情况公告如下：

## 一、本期债券基本要素

**（一）债券名称：**2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券（简称：17天台债）。

**（二）发行人：**浙江省天台县国有资产经营有限公司。

**（三）发行总额：**人民币7亿元。

**（四）债券期限及利率：**本期债券期限7年，每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在本期债券存续期的最后五年，即第三年末起至第七年末，逐年分别按照发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还本金，最后五年每年的利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。本期债券票面利率为6.50%，在债券存续期内固定不变，采取单利按年计息，不计复利。

**（五）债券票面金额：**本期债券票面金额为100元。

**（六）上市场所：**上海证券交易所、银行间市场。

**（七）债券担保：**本期债券由台州市基础设施建设投资集团有限公司提供不可撤销连带责任保证，保证人主体长期信用评级为AA+。

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于2017年11月27日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“17天台债”，债券代码“1780369”；于2017年12月8日在上海证券交易所上市交易，债券简称“17天台债”，债券代码“127707”。

### （二）募集资金使用情况

公司于2017年11月22日依据发改企业债券[2017]251号文件核准，发行了总额7亿元人民币的2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券。根据国家发改委核准、募集说明书约定，“17天台债”募集资金用途为：其中3.5亿元用于始丰新城玉湖区块城中村改造一期项目建设，3.5亿元用于始丰新城官塘蔡区块城中村改造一期项目A地块建设。目前募集资金已全部用于项目建设，与募集说明书中约定一致。截至2021年12月31日，发行人募集资金已使用完毕，其募投项目基本情况如下：

项目名称	预计总投资（万元）	已投资金额（万元）
始丰新城玉湖区块城中村改造一期	46,088.35	44,334.06
始丰新城官塘蔡区块城中村改造一期项目A地块	49,554.86	39,807.69

### （三）付息情况

本期债券的付息日为2018年至2024年每年的11月22日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日）。截至本报告出具之日，2021年11月22日已完成2021年度付息。

### （四）信息披露情况

2021年以来，发行人相关信息已在中国货币网

([www.chinamoney.com.cn](http://www.chinamoney.com.cn)) 及上海证券交易所 ([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))

披露，已披露的相关文件如下：

- 1、《浙江省天台县国有资产经营有限公司关于公司董事、监事、高级管理人员发生变更的公告》
- 2、《浙江省天台县国有资产经营有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告》
- 3、《浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2020年年度报告》
- 4、《浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券年度报告摘要（2020年）》
- 5、《浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2020年度审计报告》
- 6、《浙江省天台县国有资产经营有限公司关于2020年年度报告更正的公告》
- 7、《2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券债权代理事务报告（2020年度）》
- 8、《2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》
- 9、《浙江省天台县国有资产经营有限公司主体及“17天台债/PR天台债”2021年度跟踪评级报告》
- 10、《浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2021年半年度财务报表及附注》
- 11、《浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2021年半年度报告》
- 12、《2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2021

年付息公告》

13、《2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2021年分期偿还本金公告》

14、《浙江省天台县国有资产经营有限公司2021年度审计报告》

15、《浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2021年年度报告》

### 三、发行人偿债能力

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2020年财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告（容诚审字[2021]310Z0158号）；容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2021年财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告（容诚审字[2022]310Z0178号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用以上审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人各年度完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人2020年至2021年经审计的主要财务数据及指标：

#### 合并资产负债表主要数据

单位：人民币万元、%

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	增减变动	30%以上变动原因
货币资金	140,440.09	172,257.59	-18.47	-
应收账款	164,480.81	165,677.00	-0.72	-
预付账款	658.23	12,813.85	-94.86	主要系执行新准则调整执行财务报表相关项目所致
其他应收款	290,470.29	193,891.95	49.81	主要系与其他单位的往来款增加所致
存货	1,472,981.54	1,202,618.34	22.48	-
其他流动资产	17,285.37	10,242.04	68.77	主要系增值税借方余额重分类增加较多所致

长期股权投资	10,501.23	3,881.59	170.54	主要系本年度新增对合营企业和联营企业的投资所致
其他权益工具投资	86,226.22	0.00	-	主要系执行新准则调整执行财务报表相关项目所致
投资性房地产	19,696.75	227.74	8,548.80	主要系已完工工程入账所致
固定资产	35,778.03	33,277.81	7.51	-
在建工程	70,360.05	59,644.49	17.97	-
无形资产	57,152.67	34,801.05	64.23	主要系发行人土地使用权及采矿权增加所致
长期待摊费用	1,216.22	968.23	25.61	-
其他非流动资产	77,622.53	33,304.93	133.07	主要系发行人参与集合资金信托计划以及预付购房款增加所致
<b>资产合计</b>	<b>2,446,556.46</b>	<b>1,988,606.11</b>	<b>23.03</b>	-
短期借款	242,054.66	108,790.00	122.50	主要系保证借款大幅增加所致
应付账款	74,749.13	23,398.37	219.46	主要系应付工程款、材料款增加所致
预收账款	738.97	4,741.58	-84.42	主要系执行新准则调整执行财务报表相关项目所致
应付职工薪酬	2,908.60	2,888.04	0.71	-
应交税费	1,327.94	1,613.22	-17.68	-
其他应付款	296,701.57	212,123.46	39.87	主要系公司往来款增加较多所致
一年内到期的非流动负债	85,774.15	126,445.28	-32.17	主要系一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款大幅下降所致
其他非流动资产	77,622.53	33,304.93	133.07	主要原因系发行人参与集合资金信托计划以及预付购房款增加所致
长期借款	312,543.00	253,690.00	23.20	-
应付债券	380,948.03	300,213.37	26.89	-

长期应付款	152,972.71	201,444.21	-24.06	-
<b>负债合计</b>	<b>1,571,204.36</b>	<b>1,236,613.50</b>	<b>27.06</b>	<b>-</b>
归属于母公司所有者权益合计	682,541.99	742,286.00	-8.05	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>875,352.10</b>	<b>751,992.61</b>	<b>16.40</b>	<b>-</b>

### 合并利润表主要数据

单位：人民币万元、%

项目	2021 年度	2020 年度	增减变动	30%以上变动原因
营业总收入	88,822.72	89,411.26	-0.66	-
营业利润	19,896.39	13,810.63	44.07	主要系政府补贴增加所致
利润总额	20,193.15	14,029.70	43.93	主要系政府补贴增加所致
净利润	18,422.05	12,269.36	50.15	主要系政府补贴增加所致
归属于母公司所有者的净利润	8,031.55	12,138.68	-33.84	主要系政府补贴增加所致

### 合并现金流量表主要数据

单位：人民币万元、%

项目	2021 年度	2020 年度	增减变动	30%以上变动原因
经营活动产生的现金流量净额	-191,374.87	-136,949.73	39.74	主要系销售商品、提供劳务收到的现金减少、购买商品、接受劳务支付的现金增加所致
投资活动产生的现金流量净额	-92,640.51	-63,813.93	45.17	主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致
筹资活动产生的现金流量净额	252,223.14	217,411.50	16.01	-

## 2020年至2021年财务主要数据和指标

项目	2021年末	2020年末	增减变动比例	30%以上变动原因
流动比率 (倍)	2.95	3.66	19.50	-
速动比率 (倍)	0.87	1.16	25.04	-
资产负债率 (%)	64.22	62.18	3.27	-
贷款偿还率 (%)	100	100	0.00	-
利息偿付率 (%)	100	100	0.00	-

### (一) 偿债能力财务指标分析

从短期偿债能力看，截至2020年末和2021年末，发行人流动比率分别为3.66、2.95，速动比率分别为1.16、0.87，短期偿债能力有所下降，主要是由于短期借款、其他应付款增加所致。

从长期偿债能力看，截至2020年末和2021年末，发行人合并口径资产负债率分别为62.18%、64.22%，资产负债率有所升高。考虑到发行人作为浙江省天台县重要的基础设施建设投融资主体，近年来持续获得政府财政补贴、税收优惠等方面的支持，外部偿债来源稳定，长期偿债能力较强。

### (二) 盈利能力及现金流情况

发行人2021年度营业收入为888,227.24万元，净利润为184,220.45万元。发行人2021年营业收入较上年减少0.66%，2021年净利润较上年增加50.15%，主要系报告期内政府补贴增加所致。

2020年至2021年，发行人经营活动现金净流量分别为-136,949.73万元、-191,374.87万元。发行人2021年经营活动现金净流量较2020年增加39.74%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金减少及购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。

2020年至2021年，发行人投资活动现金净流量分别为-63,813.93万元、-92,640.51万元。发行人2021年投资活动现金净流量较2020年增加45.17%，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。

发行人2021年筹资活动产生现金流量净额为252,223.14万元，同比增长16.01%。

这些资金为公司未来扩展业务规模、拓展融资渠道做出了重要贡献，而充足的储备资金又为公司未来业务的稳健发展提供了可靠的保障。

#### 四、发行人最新债券发行情况

发行人已发行的债券有：2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券，2017年11月22日发行，发行规模7亿元，截至本报告出具日余额为4.20亿元。

浙江省天台县国有资产经营有限公司2019年非公开发行公司债券(保障性住房)(第一期)，2019年12月10日发行，发行规模8亿元，截至本报告出具日余额为8亿元。

浙江省天台县国有资产经营有限公司2020年非公开发行公司债券(保障性住房)(第一期)，2020年3月20日发行，发行规模10亿元，截至本报告出具日余额为10亿元。

2020年第一期浙江省天台县国有资产经营有限公司债券，2020年12月14日发行，发行规模8亿元，截至本报告出具日余额为8亿元。

2021年第一期浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券，2021年4月16日发行，发行规模9.50亿元，截至本报告出具日余额为9.50亿元。

截至本报告出具日，除上述债券外，发行人无其他债券。截至本

报告出具日，发行人已发行债券不存在延迟支付本息的情况。

## 五、担保人最新情况

本期债券由台州市基础设施建设投资集团有限公司提供不可撤销连带责任保证，担保人主体长期信用评级为AA+。担保人已于2019年5月更名为台州市城市建设投资发展集团有限公司。

担保人2020年及2021年合并报表主要财务数据和指标如下：

项目	2021年12月31日	2019年12月31日
总资产（万元）	3,568,812.52	3,260,341.56
所有者权益（万元）	1,441,178.24	1,408,413.19
归属于母公司所有者权益（万元）	1,279,431.25	1,259,588.93
资产负债率	59.62%	56.80%
流动比率（倍）	4.80	4.47
速动比率（倍）	1.34	1.49
项目	2021年度	2020年度
营业收入（万元）	186,689.21	129,693.93
净利润（万元）	9,724.32	5,854.31
归属于母公司股东净利润（万元）	1,481.24	132.43
净资产收益率	0.10%	0.01%

注：上述财务指标的计算方法如下：

资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

净资产收益率=归属于母公司股东净利润\*2/（期初净资产+期末净资产）

截至2021年12月31日，担保人资产负债率为59.62%，流动比率为4.80，速动比率为1.34，总资产3,568,812.52万元，归属于母公司所有者权益为1,279,431.25万元，总负债为2,127,634.29万元。2021年1-12月，营业收入186,689.21万元，净利润9,724.32万元。经营性净现金流-136,711.97万元。总体来看，担保人资产规模较为雄厚、负债率较低，

具备较强的偿债能力。担保人盈利能力较强，为发行人本期债券的偿还提供了良好的保证。

综上所述，发行人短期偿债能力较为稳定、负债水平不高、负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

