

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2023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：杭州市五星路 201 号)

2024 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2023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”）2023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2023年12月31日，发行人募集资金已使用完毕。

（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，2023年11月22日已完成2023年度付息。

（四）信息披露情况

2023年度，发行人相关信息已在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）及上海证券交易所（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2022年公司债券年度报告》；
- 2、《浙江省天台县国有资产经营有限公司2022年度审计报告》；
- 3、《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” 2022年度跟踪评级报告》；

4、《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(2022年度)》；

5、《2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》；

6、《浙江省天台县国有资产经营有限公司2023年公司债券中期报告》；

7、《浙江省天台县国有资产经营有限公司2023年半年度财务报告（含担保人）》；

8、《2017年浙江省天台县国有资产经营有限公司公司债券2023年付息及分期偿还本金公告》；

9、《浙江省天台县国有资产经营有限公司关于法定代表人、董事、监事和高级管理人员发生变动的公告》；

10、《浙江省天台县国有资产经营有限公司关于信息披露事务负责人发生变动的公告》；

11、《浙江省天台县国有资产经营有限公司关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告》。

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2023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[2024]310Z0228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2022年至2023年经审计的主要财务数据及指标：

（一）合并资产负债表主要数据

1、主要资产项目

最近两年末，公司总资产金额分别为3,160,431.42万元和3,782,743.99万元，增幅为19.69%，基本保持稳定增长。主要构成及变动情况如下表所示：

单位：万元

资产项目	2023年末余额	2022年末余额	变动比例(%)	变动比例超过30%的，说明原因
货币资金	90,016.09	137,296.94	-34.44	主要系项目投资及偿还债务支付的现金增加所致
应收账款	158,060.87	165,221.77	-4.33	-
预付款项	8,804.76	6,154.51	43.06	主要系预付常州中天浩云供应链有限公司款项所致
其他应收款	351,802.40	324,734.06	8.34	-
存货	2,423,708.44	1,848,299.83	31.13	主要系合同履行成本增加所致
其他流动资产	13,645.05	11,338.31	20.34	-
债权投资	2,309.86	1,295.78	78.26	主要系银行理财产品规模增加所致
长期股权投资	12,633.40	10,614.64	19.02	-
其他权益工具投资	12,283.88	12,966.18	-5.26	-
投资性房地产	61,042.51	42,844.45	42.47	主要系从固定资产中转入房屋建筑物所致
固定资产	71,491.16	59,318.99	20.52	-
在建工程	104,666.38	89,977.97	16.32	-
无形资产	340,247.63	361,560.67	-5.89	-
长期待摊费用	23,750.18	1,155.75	1,954.95	主要系其他预付摊销增加所致
递延所得税资产	478.69	248.52	92.62	主要系因信用减值准备计提增加导致的可抵扣暂时性差异增加所致
其他非流动资产	107,802.69	87,403.04	23.34	-

2、主要负债项目

最近两年末，发行人总负债规模分别为2,017,991.04万元和2,453,326.16万元，负债规模有所增加。主要构成及变动情况如下表所示：

单位：万元

负债项目	2023 年末余额	2022 年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
短期借款	173,095.60	179,216.18	-3.42	-
应付账款	108,964.37	70,053.76	55.54	主要系应付台州海旭建设有限公司款项增加所致
预收款项	299.12	556.68	-46.27	主要系前期预收款项结转收入所致
合同负债	5,244.64	5,247.87	-0.06	-
应付职工薪酬	3,017.71	3,061.28	-1.42	-
应交税费	4,137.58	6,505.12	-36.40	主要系应交增值税和土地增值税减少所致
其他应付款	441,048.84	331,650.56	32.99	主要系应付往来款增加所致
一年内到期的非流动负债	281,764.17	204,294.41	37.92	主要系一年内到期的应付债券增加所致
其他流动负债	28,347.51	136.22	20,710.38	主要系理财直融增加所致
长期借款	1,028,673.70	660,129.00	55.83	主要系保证借款增加所致
应付债券	262,938.85	391,330.47	-32.81	主要系一年内到期的应付债券重分类所致
长期应付款	112,103.16	162,352.80	-30.95	主要系保障性安居工程专项资金减少所致
递延收益	180.15	552.64	-67.40	主要系公交车车辆更新补贴减少所致
递延所得税负债	3,510.77	2,904.04	20.89	-

(二) 合并利润表主要数据

最近两年, 发行人营业收入分别为101,347.11万元和102,731.67万元, 营业收入规模有所增加; 净利润分别为22,997.67万元和1,902.71万元, 净利润降幅较大, 主要系本期营业毛利润下滑及财务费用规模增加所致。主要构成及变动情况如下表所示:

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	增减变动(%)
营业收入	102,731.67	101,347.11	1.37
营业成本	91,167.78	87,950.94	3.66
营业利润	1,754.46	27,671.48	-93.66
利润总额	3,495.65	27,664.66	-87.36
净利润	1,902.71	22,997.67	-91.73
归属于母公司所有者的净利润	-6,520.59	11,909.01	-154.75

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	增减变动(%)
经营活动现金流入	429,289.67	234,184.59	83.31
经营活动现金流出	773,132.55	609,302.96	26.89
经营活动产生的现金流量净额	-343,842.88	-375,118.38	8.34
投资活动现金流入	5,209.55	2,154.15	141.84
投资活动现金流出	85,405.52	68,101.50	25.41
投资活动产生的现金流量净额	-80,195.97	-65,947.35	-21.61
筹资活动现金流入	1,097,174.06	898,545.98	22.11
筹资活动现金流出	720,396.91	460,642.56	56.39
筹资活动产生的现金流量净额	376,777.15	437,903.42	-13.96

(四) 主要数据和指标

项目	2023 年末	2022 年末	增减变动比例	30%以上变动原因
流动比率	2.91	3.11	-6.43%	-
速动比率	0.60	0.80	-25.00%	-
资产负债率	64.86%	63.85%	1.58%	-
贷款偿还率(%)	100	100	-	-
利息偿付率(%)	100	100	-	-

1、偿债能力财务指标分析

从短期偿债能力看，截至2022年末和2023年末，发行人流动比率分别为3.11、2.91，速动比率分别为0.80、0.60，短期偿债能力较好。

从长期偿债能力看，截至2022年末和2023年末，发行人合并口径资产负债率分别为63.85%、64.86%，资产负债率较为合理。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。

2、盈利能力及现金流情况

最近两年，发行人营业收入分别为101,347.11万元和102,731.67万元，营业收入规模有所增加；净利润分别为22,997.67万元和1,902.71万元，净利润降幅较大，主要系本期营业毛利润下滑及财务费用规模增加所致。

最近两年，公司经营活动产生的现金流量净额持续大额为负，主要系公司的土地开发整理业务、基础设施建设及保障房建设工程建设周期较长，建设支出与建设项目回款存在时间差异，以及公司作为天台县核心的基础设施建设平台，与天台县其他国有单位发生较大规模的经营性往来款，导致经营活动现金流出较多所致。公司经营活动产生的现金流量净额持续大额为负具有一定合理性。最近两年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负，主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多所致。最近两年，公司对外筹资规模保持较高水平，主要系随着公司业务规模的扩大，外部融资需求增加所致。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，发行人存量债券具体情况如下：

单位：亿元、%、年

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行 规模	票 面 利 率	余 额
1	19 天台 01	天台国资	2019-12-06	2022-12-10	2024-12-10	5	8.00	5.98	8.00
2	22 天台 01	天台国资	2022-07-14	-	2025-07-18	3	4.00	3.80	4.00
3	23 天台 01	天台国资	2023-03-07	-	2026-03-09	3	10.00	5.00	10.00
公司债券小计							22.00	-	22.00
3	17 天台债；PR 天台债	天台国资	2017-11-20	-	2024-11-22	7	7.00	6.50	1.40
4	20 天台债；20 天台债 01	天台国资	2020-12-10	2025-12-14	2027-12-14	7	8.00	4.80	6.40
5	21 天台债；21 天台债 01	天台国资	2021-04-13	2026-04-16	2028-04-16	7	9.50	4.82	7.60
企业债券小计							24.50	-	15.40
合计							46.50	-	37.40

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2022年及2023年合并报表主要财务数据和指标如下：

项目	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
总资产（亿元）	477.03	448.33
所有者权益（亿元）	163.58	165.30
归属于母公司所有者权益（亿元）	135.38	140.04
资产负债率	65.71%	63.13%
流动比率（倍）	2.53	2.80
速动比率（倍）	0.48	0.76
项目	2023 年度	2022 年度

营业收入（亿元）	50.19	29.16
净利润（亿元）	1.89	-1.82
归属于母公司股东净利润（亿元）	0.50	-2.63
净资产收益率	0.36	-1.97

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2023年12月31日，担保人资产负债率为65.71%，流动比率为2.53，速动比率为0.48，总资产477.03亿元，归属于母公司所有者权益为135.38亿元，总负债为313.45亿元。2023年，营业收入50.19亿元，净利润1.89亿元。总体来看，担保人资产规模较为雄厚、负债率正常，具备一定的偿债能力。担保人盈利能力尚可，可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2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

浙商证券股份有限公司

2024年6月7日

