

债券简称：PR 太和债

债券代码：127721.SH

债券简称：17 太和债

债券代码：1780208.IB

**2017 年太和县国有资产投资运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

太和县国有资产投资控股集团有限公司

主承销商



二〇二四年六月

东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）作为 2017 年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券（以下简称“本次债券”）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）等文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于太和县国有资产投资控股集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券年度报告（2023 年）》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东兴证券提供的其他材料。东兴证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本次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东兴证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，东兴证券均不承担任何责任。

## 一、发行人基本情况

公司名称：太和县国有资产投资控股集团有限公司

注册地址：安徽省阜阳市太和县镜湖东路与曙光路交叉口富民家园安置区商业综合楼

办公地址：安徽省阜阳市太和县镜湖东路与曙光路交叉口富民家园安置区商业综合楼

注册资本：204,700.00 万人民币元

企业类型：有限责任公司（国有控股）

法定代表人：于冰

联系人：翟万里

联系电话：0558-86933311

邮政编码：232200

经营范围：整合各类存量资产及资源，筹集基础建设资金；投资建设县域内的基础设施。经营和管理国有资产，开展资本运营；承接和运用政府的基础建设资金和专项资金、政府信用资金和国债资金，对政府投资项目进行投资、建设、管理、经营，实现国有资产保值增值。国有土地整理开发，以城市公用设施实施特许经营、管理，为企业开展物业管理、项目管理、经营代理、仓储物流、信息咨询，棚户区改造。（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）

## 二、本次债券基本要素

债券全称	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券
------	--------------------------

债券简称	银行间债券市场：17 太和债 上海证券交易所市场：PR 太和债
债券计息期	2017 年 8 月 7 日至 2024 年 8 月 6 日
发行人名称	太和县国有资产投资控股集团有限公司
债券期限和利率	本次债券期限为 7 年，采用固定利率形式，票面年利率为 5.87%，每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，即于本次债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末，分别按照债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金
发行规模	人民币 12 亿元
担保情况	本次债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任担保。
最新信用评级	评级机构：东方金诚国际信用评估有限公司 债项评级：AAA，主体评级：AA，评级展望为稳定
债券上市地点及代码	1780208.IB（银行间债券市场），127721.SH（上交所）

### 三、2023 年度发行人履约情况

#### （一）办理上市或交易流通情况

本次债券于 2017 年 8 月 10 日在全国银行间债券市场上市交易（简称：17 太和债，代码：1780208.IB），于 2018 年 3 月 5 日在上海证券交易所上市交易（简称：PR 太和债，代码：127721.SH）。

#### （二）还本付息情况

根据《2017 年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券募集说明书》约定，“17 太和债”付息日为 2018 年至 2024 年的 8 月 7 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。截至本报告出具日，发行人均按时足额支付“17 太和债”当期利息，未发生拖欠、延误现象。

根据《2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券募集说明书》约定，本次债券在债券存续期的第3、4、5、6、7个计息年度末，分别按照债券发行总额的20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。截至本报告出具日，本次债券余额为2.40亿元。

### （三）募集资金使用情况

本次债券发行募集资金12.00亿元，其中9.00亿元用于太和县国泰路安置区棚改项目和太和县李小洼安置区（一期）棚改项目建设，3.00亿元用于补充营运资金。2022年经检查，安徽省发改委认为募集资金存在混用情形，要求发行人进行整改。截至到本报告出具日，发行人已按安徽省发改委要求逐一核实并完成整改，同时就相关事项与投资人进行了充分沟通。经评估，本次整改事项对本次债券及发行人其他存续债券不构成重大不利影响。

### （四）发行人信息披露情况

自2023年1月1日至2023年12月31日，发行人已按规定披露了2022年年度报告、2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告、2023年度跟踪评级报告、2023年付息公告和2023年中期报告等，相关公告可在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）、上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）查询。

发布日期	公告主题
2023-08-31	太和县国有资产投资控股集团有限公司关于公司债券2022年年度报告的更正公告
2023-08-31	太和县国有资产投资控股集团有限公司2022年年度财务报表及附注（含担保人）
2023-08-31	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2022年年度报告（以此为准）
2023-08-31	太和县国有资产投资控股集团有限公司2023年半年度财务报表及附注

	(含担保人)
2023-08-31	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券中期报告(2023年)
2023-08-15	太和县国有资产投资控股集团有限公司主体及“17太和债PR太和债”2023年度跟踪评级报告(更正)
2023-07-31	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2023年付息公告
2023-07-31	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2023年分期偿还本金公告
2023-06-30	2017年太和县国有资产投资运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
2023-06-21	太和县国有资产投资控股集团有限公司主体及“17太和债PR太和债”2023年度跟踪评级报告
2023-04-27	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2022年年度报告
2023-04-27	太和县国有资产投资控股集团有限公司2022年年度财务报表及附注(含担保人)
2023-04-13	太和县国有资产投资控股集团有限公司关于中介机构发生变动的公告

#### 四、发行人偿债能力

中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)对本公司2023年度的财务报表进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告(中审亚太字[2024]第002762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2023年度完整的经审计的财务报告及其附注。

##### (一) 资产负债结构及偿债能力分析

单位:万元

项目	2023年末	2022年末	变动(%)
资产合计	3,904,315.26	3,691,318.25	5.77
流动资产合计	3,558,788.48	3,385,524.49	5.12
非流动资产合计	345,526.78	305,793.76	12.99
负债合计	2,359,212.65	2,167,395.78	8.85
流动负债合计	1,118,487.51	747,949.63	49.54
非流动负债合计	1,240,725.13	1,419,446.15	-12.59
股东权益合计	1,545,102.61	1,523,922.47	1.39
流动比率(倍)	3.18	4.53	-29.80
速动比率(倍)	0.38	0.43	-11.63
资产负债率	60.43	58.72	2.91
EBITDA	47,319.31	44,416.97	6.53

EBITDA 保障倍数	0.45	0.43	4.65
-------------	------	------	------

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 利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

5、EBITDA 利息保障倍数 EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

## 1、资产负债结构分析

截至 2023 年末，发行人资产总额为 3,904,315.26 万元，较 2022 年增长 5.77%；负债总额为 2,359,212.65 万元，较 2022 年末增加 8.85%；所有者权益总额为 1,545,102.61 万元。随着承建项目的推进，公司资产规模保持增长，资产结构仍以流动资产为主，2023 年末流动资产占资产总额的比重为 91.15%，流动资产中以待开发土地和工程施工成本为主的存货占比较高；公司负债结构较为均衡，2023 年末流动负债、非流动负债占负债总额比重分别为 47.41%和 52.59%，主要为其他应付款、一年内到期的非流动负债和长期借款。

截至 2022 年末、2023 年末，公司资产负债率分别为 58.72%和 60.43%，2023 年资产负债率略有上升。

总体来说，公司资产总额与负债规模均持续增长，资产与负债的期限结构较为匹配，财务结构较为合理。

## 2、偿债能力分析

从长期偿债指标看，2022-2023 年末公司资产负债率分别为 58.72%和 60.43%，资产负债率略有上升，但仍低于建筑也整体平均

水平，整体财务风险可控。

从短期偿债指标看，2022-2023 年末公司年流动比率分别为 4.53 和 3.18，速动比率分别为 0.43 和 0.45，2023 年公司流动比率较上年末有所下降，主要系发行人近一年内到期的非流动负债增加所致。

2023 年度公司息税折旧摊销前利润（EBITDA）为 47,319.31 万元，较 2022 年增加 6.53%，EBITDA 利息保障倍数为 0.45，较 2022 年增加 4.65%。发行人近两年 EBITDA 利息倍数均小于 1，EBITDA 对利息的保障水平较低，主要系发行人有息债务规模较大，利息支出较高所致。

总体而言，公司财务制度稳健，资产负债率水平合理，总体债务水平和偿债指标较为稳定，不存在资不抵债的风险。

## （二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	变动（%）
营业收入	169,410.86	176,055.57	-3.77
归属于母公司股东的净利润	31,818.68	35,176.21	-9.54
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	47,319.31	44,416.97	6.53
经营活动产生的现金流量净额	45,003.27	-66,018.88	-168.17
投资活动产生的现金流量净额	712.69	-2,674.38	-126.65
筹资活动产生的现金流量净额	-81,203.87	8,468.01	-1058.95

### 1、盈利能力分析

2023 年度，公司实现营业收入 169,410.86 万元，同比减少 3.77%，。2023 年度，公司归属于母公司股东的净利润为 31,818.68 万元，同比减少 9.54%。2023 年公司息税折旧摊销前利润（EBITDA）为 47,319.31 万元，较 2022 年增加 6.53%。总体而言，发行人作为太和县基础设施和安置房建设最重要的主体，主营业务经营情况和收入规模持续向

好，盈利能力较为稳定。

## 2、现金流量分析

2022-2023 年，公司经营活动产生的现金流入分别为 294,534.27 万元和 456,678.89 万元，公司经营活动现金流出分别为 360,553.15 万元和 411,675.62 万元，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -66,018.88 万元和 45,003.27 万元。2023 年经营活动产生的现金流量净额由负转正，主要系当期与政府及国有企业的往来款流入增加所致。

2022-2023 年，公司投资活动产生的现金流入分别为 3,645.37 万元和 1,961.33 万元；公司投资活动现金流出分别 6,319.74 万元和 1,248.64 万元。2022-2023 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -2,674.38 万元和 712.69 万元，2023 年投资活动产生的现金流量净额较上年度增加，主要系收到其他与投资活动有关的现金增加所致。

2022-2023 年，公司筹资活动产生的现金流入分别为 516,544.02 万元和 396,412.35 万元，筹资活动现金流出分别为 508,076.02 万元和 477,616.23 万元。2022-2023 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 8,468.01 万元和 -81,203.87 万元，2023 较上年筹资活动产生的现金净额减少，主要系偿还债务支付的现金增加所致。

## 五、担保人相关情况

本次债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人主要财务数据如下：

单位：亿元

类别	2023 年末/度	2022 年末/度	2021 年末/度
资产合计	360.30	336.42	344.79

负债合计	81.99	89.44	109.05
归属母公司股东的权益	274.73	246.97	235.74
经营活动产生的现金流量净额	8.94	3.58	7.87
投资活动产生的现金流量净额	-13.35	-18.81	-23.39
筹资活动产生的现金流量净额	13.74	36.67	26.49
营业收入	12.51	10.24	42.28
利润总额	2.27	1.69	0.90
净利润	1.16	1.08	0.47
资产负债率 (%)	22.75	26.59	31.63

安徽省信用融资担保集团有限公司是安徽省省级融资担保机构，主要开展直接担保业务和再担保业务，其中直接担保业务包括以贷款担保、债券担保为主的融资性担保业务和以诉讼保全、工程履约为主的非融资性担保业务。截至 2023 年末，安徽省信用融资担保集团有限公司资产总额为 360.30 亿元，净资产 278.31 亿元。2023 年，安徽省信用融资担保集团有限公司营业收入为 12.51 亿元，净利润 1.16 亿元。

综上所述，发行人作为太和县重要的基础设施和保障房建设主体，公司主营业务区域专营性依然较强，2023 年度营业收入继续保持增长。从债券偿还的角度分析，发行人稳定可持续的营业收入，可构成本次债券偿还的坚实基础。另外，发行人在资金拨付、财政补助等方面继续得到公司股东的大力支持，也为发行人偿债能力提供了有力保障。同时，本次债券由安徽省信用融资担保集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，亦为本次债券的偿付提供了充足的增信作用。

## 六、其他情况

**（一）发行人涉及的重大诉讼事项**

2023 年度，发行人不存在重大诉讼事项。

**（二）报告期内发行人破产重整事项**

2023 年度，发行人不存在破产重整事项。

**（三）存续期债券面临暂停或终止上市（挂牌转让）风险情况**

2023 年度，未发现发行人尚在存续期的所有债券面临暂停或终止上市（挂牌转让）风险的情况。

**（四）发行人及其控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的情况**

2023 年度，未发现发行人及其控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查的情况；未发现发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的情况。

**（五）其他重大事项**

无。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2017年太和县国有资产投资运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》之盖章页)

东兴证券股份有限公司



2024年6月28日