

2019年台州循环经济发展有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

台州循环经济发展有限公司

主承销商：



浙商证券股份有限公司
ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.

（注册地址：浙江省杭州市江干区五星路 201 号）

2020 年 6 月

重要声明

浙商证券股份有限公司编制本报告的内容及信息均来源于台州循环经济发展有限公司公司债券对外公布的《台州循环经济发展有限公司审计报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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2019年台州循环经济发展有限公司公司债券（以下简称“19台循债”）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[2011]1765号）文件的有关规定，对台州循环经济发展有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2019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：2019年台州循环经济发展有限公司公司债券。

（二）发行人：台州循环经济发展有限公司。

（三）发行总额：人民币12亿元。

（四）债券期限及利率：19台循债为7年期固定利率债券，在存续期第5个付息年度末附发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券兑付日为2026年12月23日，若投资者行使回售选择权，则回售部分兑付日为2024年12月23日。本期债券票面利率为4.95%，在该品种债券存续期内固定不变。

（五）债券票面金额：本期债券票面金额为100元。

（六）上市或转让场所：上海证券交易所、中国银行间债券市场。

（七）债券担保：本期债券无担保

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。“19台循债”已分别在银行间市场、上海证券交易所上市流通，在银行间市场的简称为“19台循债”、证券代码1980354.IB，在上海证券交易所的简称为“19台循债”、证券

代码为152351.SH。

（二）募集资金使用情况

（1）“19台循债”：根据国家发改委核准、募集说明书约定，“19台循债”募集资金共计12亿元，其中2.7亿元用于台州湾集聚区彩虹无人机项目配套工程（台州湾海洋经济产业园）项目建设，6.5亿元用于台州东部新区第二中小企业园项目，剩余2.8亿元用于补充发行人营运资金。截至本报告出具之日，募集资金已按募集说明书约定全部使用完毕，发行人就本期债券募集资金的使用与计划一致。

（三）还本付息情况

本期债券的兑付日为2026年12月23日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2024年12月23日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。本期债券的付息日为2020年至2026年每年的12月23日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日），若投资者行使回售选择权，则已回售部分不另计息。截至本报告出具日，发行人不存在应还本金未兑付以及应付利息未付的情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）与上海证券交易所（www.sse.com.cn）等媒体披露，2019年至今已披露的相关文件及时间如下：

1、发行人于2019年12月16日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《台州循环经济发展有限公司2016-2018年度审计报告》；

2、发行人于2019年12月16日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《台州循环经济发展有限公司2019年半年度财务报表》；

3、发行人于2019年12月17日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《2019年台州循环经济发展有限公司公司债券募集说明书(更正后)》；

4、发行人于2019年12月17日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《2019年台州循环经济发展有限公司公司债券募集说明书摘要(更正后)》；

5、发行人于2019年12月17日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《关于2019年台州循环经济发展有限公司公司债券募集说明书与2019年台州循环经济发展有限公司公司债券募集说明书摘要的更正公告》；

6、发行人于2019年12月19日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《2019年台州循环经济发展有限公司公司债券簿记建档发行结果公告》；

7、发行人于2019年12月19日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《2019年台州循环经济发展有限公司公司债券发行情况公告》；

8、发行人于2019年12月30日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《2019年台州循环经济发展有限公司公司债券评级报告》。

9、发行人于2020年4月30日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《台州循环经济发展有限公司公司债券2019年年度报告》。

10、发行人于2020年4月30日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《台州循环经济发展有限公司公司债券2019年年度报告摘要》。

11、发行人于2020年4月30日在中国债券信息网及上海证券交易所

所网上披露了《台州循环经济发展有限公司公司债券2019年年度财务报告》。

12、发行人于2020年4月30日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《2019年台州循环经济发展有限公司公司债券2020年第一次临时债权代理事务报告》。

13、发行人于2020年4月30日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《关于台州循环经济发展有限公司董事、总经理、副总经理发生变更的公告》。

14、发行人于2020年4月30日在中国债券信息网及上海证券交易所网上披露了《台州循环经济发展有限公司2020年度跟踪评级报告》。

三、发行人偿债能力

立信中联会计事务所（特殊普通合伙）对发行人2019年度的财务报告进行了审计，并出具了立信中联审字【2020】D-0443号标准无保留意见的审计报告。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，应当参照发行人完整的经审计的财务报告及其附注。

合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2019年末	2018年末
资产总计	22,965,941,326.36	19,721,635,126.67
流动资产合计	19,080,488,867.46	16,760,132,080.93
负债合计	12,346,376,038.90	9,435,896,875.70
流动负债合计	5,093,302,800.50	4,607,062,355.19
所有者权益合计	10,619,565,287.46	10,285,738,250.97

合并利润表主要数据

单位：元

项目	2019年度	2018年度
营业总收入	1,321,491,247.16	1,120,385,695.54
营业总成本	1,111,712,219.22	913,478,718.81
营业利润	328,691,369.38	394,897,088.48

利润总额	324,499,156.38	394,820,314.92
净利润	283,839,145.96	363,795,627.23

合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	-285,725,999.12	617,939,244.33
投资活动产生的现金流量净额	-705,542,271.03	-945,608,567.77
筹资活动产生的现金流量净额	2,280,813,429.20	1,080,125,473.24
现金及现金等价物净增加额	1,289,545,159.05	752,456,149.80

主要财务数据和指标

项目	2019年度/末	2018年度/末
流动比率（倍）	3.75	3.64
速动比率（倍）	1.29	1.19
资产负债率（%）	53.76	47.85
EBITDA利息保障倍数（倍）	0.90	1.29
贷款偿还率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00

注：上述财务指标的计算方法如下：

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贷款偿还率=（实际贷款偿还额/应偿还贷款额）×100%

④利息偿还率=（实际支付利息/应付利息）×100%

⑤资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%

⑥EBITDA利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

（一）偿债能力财务指标分析

截止 2018 年和 2019 年末，发行人资产总额分别为 19,721,635,126.67 元和 22,965,941,326.36 元；负债总额分别为 9,435,896,875.70 元和 12,346,376,038.90 元，2019 年负债总额较 2018 年末负债总额上升 30.84%，主要系 2019 年度发行人发行 19 台循债 12 亿所致；发行人净资产分别 10,285,738,250.97 元和 10,619,565,287.46 元。发行人 2019 年资产总额、负债总额和净资产总额较 2018 年末有不同程度上升。

截止 2018 年和 2019 年末，发行人流动比率分别为 3.64 和 3.75，速

动比率分别为1.19和1.29。发行人资产流动性较好，流动比率和速动比率均在合理范围内，短期偿债能力较好。

截止2018年和2019年末，发行人资产负债率分别为47.85%和53.76%。发行人资产负债结构较为合理，资产负债率有所上升，处于相对合理的水平。

总体来看，发行人偿债能力较为稳定、负债水平和负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。发行人属于当地最重要的基础设施建设国有控股公司，业务发展前景良好，为公司未来的债务偿还提供了良好的保障。

（二）盈利能力及现金流情况

2018年度和2019年度，发行人营业总收入分别为1,120,385,695.54元和1,321,491,247.16元，2019年度营业收入上升主要系2019年发行人增加了建材制造销售业务所致；净利润分别为363,795,627.23元和283,839,145.96元，2019年度净利润下滑主要系2019年度管理费用与利息费用大幅增加所致。

2018年度和2019年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为617,939,244.33元和-285,725,999.12元，2019年度经营活动产生的现金流量净额较2018年度下降146.24%，2019年度经营活动产生的现金流量净额下滑主要系支付其他与经营活动有关的现金增加所致；公司投资活动产生的现金流量净额分别为-945,608,567.77元和-705,542,271.03元，2019年度投资活动产生的现金流量净额较2018年度上升25.39%，近两年呈现净流出态势，主要原因是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金所致；公司筹资活动产生的现金流量净额分别为1,080,125,473.24元和2,280,813,429.20元，2019年度筹资活动产生的现金流量净额较2018年度上升1,248.48%，2019年度

筹资活动产生的现金流量净额上升主要系发行人发行19台循债以及收到其他与筹资活动有关的现金增加所致。

四、发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券名称	简称	发行日	到期日	债券余额 (亿元)	利率 (%)
2019年台州循环经济发展有限公司公司债券	19 台循债	2019/12/23	2026/12/23	12.00	4.95

报告期内，公司均按时完成所有债券和债务融资工具的付息和兑付，不存在违约或延迟支付本息的情况。

五、其他重要事项

(一) 对外担保

截至2019年12月31日，发行人对外担保余额17,773.17万元，占2019年末公司净资产的1.67%，对外担保对象经营状况稳定、信誉良好，预计对公司偿债能力影响较小。

(二) 受限资产

截至2019年12月31日，发行人受限资产的账面价值为230,098.60亿元，占2019年末公司净资产的21.67%，具体情况如下：

单位：万元

受限资产	账面价值	受限原因
货币资金	11,000.00	发行人、质押贷款
货币资金	43,621.14	冻结
应收账款	87,738.63	发行人、质押贷款
存货	13,010.00	发行人、抵押贷款
可供出售金融资产	30,400.00	发行人、质押贷款
投资性房地产	22,822.90	发行人、抵押贷款
固定资产	10,778.66	发行人、抵押贷款
无形资产	10,727.26	发行人、抵押贷款
合计	230,098.60	-

(三) 发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至2019年12月31日，发行人没有重大未决事项或仲裁事项。

六、担保人最新情况

无

七、总结

发行人资产规模较大，负债水平和负债结构较为合理，盈利能力较为稳定，且属于地方垄断性国企，具备较强偿债能力。但需关注经营活动现金流波动情况。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文,为《2019 年台州循环经济发展有限公司公司债券 2019 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

2020年6月30日

(本页无正文,为《2019 年台州循环经济发展有限公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)