

**2019年台州循环经济发展有限公司公司
债券
2020年度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：



(注册地址：杭州市江干区五星路 201 号)

2021 年 6 月

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”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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于台州循环经济发展有限公司对外公布的《台州循环经济发展有限公司公司债券2020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。

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：本期债券为7年期固定利率债券，附第5个付息年度末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券票面利率为4.95%，在该品种债券存续期内固定不变。

(五) 还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本。

(六) 上市场所：上海证券交易所、银行间市场。

(七) 信用评级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本次债券的信用等级为 AA+，发行人长期主体信用等级为 AA+。

(八) 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，并于2019年12月24日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“19台循债”，债券代码“1980354.IB”；于2019年12月30日在上海证券交易所上市交易，债券简称“19台循债”，债券代码“152351.SH”。

(二) 募集资金使用情况

按照募集说明书的约定，本期债券募集资金为 12 亿元人民币，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。具体项目清单如下：

单位：万元

资金用途	项目总投资	募集资金使用额度	占项目总投资比例
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	61,183.00	27,000.00	44.13%
台州东部新区第二中小企业园项目	93,000.00	65,000.00	69.89%
补充公司营运资金	-	28,000.00	-
合计：	154,183.00	120,000.00	-

截至 2020 年末，本期债券募集资金中 26,083.35 万元已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、60,848.14 万元已用于台州东部新区第二中小企业园项目、27,999.87 万元已用于补充公司流动资金，剩余 5,199.32 万元尚未使用完毕。截至 2020 年末，募投项目中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）项目已完成一期中小型无人机、二期大型无人机及后勤楼区块，并交付中航十一院使用，且三期已完成主体结构施工；台州东部新区第二中小企业园项目已完成生产性厂房 1-21#楼主体结构与粉刷，并已完成非生产性厂房 22-29#楼主体结构至二层面。募集资金的使用与募集说明书约定用途一致。

（三）付息情况

2020年至2026年每年的12月23日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2020年至2024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）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2020年度的应付利息5,940万元，截至目前本期债券余额为12亿元，发行人不存在应付本息未付的情况。

（四）信息披露情况

发行人已按规定在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中

国债券信息网（www.chinabond.com.cn）及时披露了董事、总经理、副总经理发生变更的公告、监事会成员变更的公告、2020年半年度报告、2020年年度报告、2020年年度报告更正的公告、2020年付息公告，相关信息的披露合法合规，不存在应披露未披露事项。

三、发行人偿债能力

立信中联会计事务所（特殊普通合伙）（特殊普通合伙）对发行人2020年度的财务报告进行了审计，并出具了立信中联审字[2021]D-0404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2020年度经审计的财务报告及其附注。

发行人2019年、2020年经审计的主要财务数据及指标：

2019年至2020年合并财务报表主要数据

单位：人民币万元、%

项目	2020年12月 31日 /2020年度	2019年12月 31日 /2019年度	变动比例	变动原因
流动资产	1,873,733.47	1,908,048.89	-1.80	
非流动资产	521,853.96	388,545.25	34.31	主要系固定资产、在建工程及无形资产的增加
资产总额	2,395,587.43	2,296,594.13	4.31	
流动负债	734,818.60	509,330.28	44.27	主要系一年内到期的非流动负债的增加
非流动负债	573,055.87	725,307.32	-20.99	
负债总额	1,307,874.47	1,234,637.60	5.93	
所有者权益	1,087,712.96	1,061,956.53	2.43	
营业收入	146,717.64	132,149.12	11.02	
营业成本	122,648.54	111,171.22	10.32	
利润总额	29,569.51	32,449.92	-8.88	
净利润	25,756.43	28,383.91	-9.26	
经营活动产	-62,999.56	-28,572.60	-120.49	主要系购买商

生的现金流量净额				品、接受劳务支付的现金较上年增加
投资活动产生的现金流量净额	-134,342.80	-70,554.23	-90.41	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
筹资活动产生的现金流量净额	63,527.23	228,081.34	-72.15	主要系偿还债务支付的现金增加
现金及现金等价物净增加额	-133,815.13	128,954.52	-203.77	主要系经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动产生的现金流量净额减少

2019年至2020年合并财务报表主要指标

单位： %

项目	2020年	2019年	变动比例	变动原因
流动比率（倍）	2.55	3.75	-32.00	主要系一年内到期的非流动负债的增加
速动比率（倍）	0.60	1.27	-52.76	主要系一年内到期的非流动负债的增加
资产负债率（%）	54.60	53.76	1.56	
EBITDA利息保障倍数	0.80	0.90	-11.11	
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资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%

④EBITDA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）

⑤贷款偿还率=（实际贷款偿还额/应偿还贷款额）×100%

⑥利息偿付率=（实际支付利息/应付利息）×100%

（一）偿债能力财务指标分析

2019年末及2020年末，发行人流动比率分别为3.75倍和2.55倍，速动比率分别为1.27倍和0.60倍，近两年发行人流动资产能较好地覆盖流动负债，发行人资产流动性较好，短期偿债能力较好。

2019年末及2020年末，发行人负债总额分别为1,234,637.60万元和1,307,874.47万元。其中流动负债分别为509,330.28万元与734,818.60万元，占比分别为41.25%与56.18%；非流动负债分别为725,307.32万元和573,055.87万元，占比分别为58.75%和43.82%。

2019年末及2020年末，发行人资产负债率分别为53.76%和54.60%，处于较为合理的水平。发行人资产负债结构较为合理，具备一定的长期偿债能力。

总体来看，发行人短期偿债能力较为稳定、负债结构较为合理，具备较强的偿债能力。

（二）盈利能力及现金流情况

2019年度及2020年度，发行人营业收入分别为132,149.12万元和146,717.64万元，净利润分别为28,383.91万元和25,756.43万元，发行人营业收入与净利润保持平稳。

2019年度及2020年度，经营活动现金净流量分别为-28,572.60万元和-62,999.56万元，近两年发行人经营活动现金净流量均为负，主要系购买商品、接受劳务支付的现金较多。近两年发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-70,554.23万元和-134,342.80万元，近两年发行人投资活动产生的现金流量净额均为负，主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多。近两年发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为228,081.34万元和63,527.23万元，2020年度发行人筹资活动产生的现金流量净额较2019年度下降较多，主要

系2020年度发行人偿还债务支付的现金增加较多。

从2019年至2020年平均水平来看，发行人的自身盈利能力较好，且具有较强的融资能力。

（三）受限资产情况

截至2020年末，发行人所有权或使用权受到限制的资产明细如下：

项目	期末账面价值（元）	受限原因
货币资金	31,606,125.25	冻结
应收账款	437,096,405.00	质押
存货	466,960,000.00	抵押
可供出售金融资产	152,000,000.00	质押
投资性房地产	223,130,567.90	抵押
固定资产	101,483,407.65	抵押
无形资产	104,709,970.24	抵押
合计	1,516,986,476.04	

（四）对外担保情况

截至2020年末，发行人对外担保金额为17,420.50万元，占其2020年末净资产的比例为1.60%。

（五）授信情况

截至2020年末，发行人所获金融机构授信情况如下：

单位：亿元

金融机构名称	综合授信额度	已使用情况	剩余额度
建设银行	20.69	9.54	11.15
兴业银行	19.30	10.30	9.00
宁波银行	18.76	18.18	0.58
中海信托	5.00	5.00	0.00
华夏银行	11.00	7.00	4.00
工商银行	5.50	3.80	1.70
浙商银行	6.04	6.04	0.00
农业银行	5.00	5.00	0.00
中信银行	4.00	1.00	3.00
招商银行	1.20	1.20	0.00
广发银行	2.00	1.80	0.20
光大银行	2.00	2.00	0.00
杭州银行	5.00	0.00	5.00

厦门国际银行	2.00	1.82	0.18
澳门国际银行	1.50	1.39	0.11
民生银行	1.50	1.50	0.00
平安银行	1.00	1.00	0.00
上海浦东发展银行	1.00	1.00	0.00
台州银行	1.00	1.00	0.00
民泰银行	0.50	0.00	0.50
泰隆银行	0.25	0.00	0.25
渤海银行	1.00	0.00	1.00
合计	115.24	-	36.67

四、发行人其他已公开发发行尚未兑付的债券发行情况

截至本报告出具日，发行人其他已公开发发行尚未兑付的债券发行情况如下：

单位：亿元、年、%

证券名称	发行人	发行规模	当前余额	利率	期限	发行日期	到期日期	证券类别
20 台州循环 PPN001	台州循环经济发展有限公司	10.00	10.00	3.90	3	2020-05-27	2023-05-27	非公开定向债务融资工具
21 台州经济 MTN001	台州循环经济发展有限公司	10.00	10.00	3.82	3	2021-05-21	2024-05-21	中期票据
21 台州经济 SCP001	台州循环经济发展有限公司	5.00	5.00	3.16	0.49	2021-04-28	2021-10-25	短期融资券

五、本期债券担保情况

本期债券无担保。

六、总结

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《2019 年台州循环经济发展有限公司公司债券
2020 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

