

债券简称：17 太和债

债券代码：1780208.IB

债券简称：PR 太和债

债券代码：127721.SH

## 2017 年太和县国有资产投资运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

太和县国有资产投资控股集团有限公司

主承销商

东兴证券股份有限公司

二〇二二年六月



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）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”）经审计的《太和县国有资产投资控股集团有限公司二零二一年度审计报告》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，本次债券投资者应自行判断和承担投资风险。

## 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 万元

企业类型：有限责任公司(国有控股)

法定代表人：侯瑞

联系人：于冰

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	17太和债、PR太和债
债券计息期	2017年08月07日至2024年08月07日
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%，在债券存续期内固定不变，本次债券采用单利按年计息。
发行规模	12亿元人民币
还本付息方式	每年付息一次，同时设置本金提前偿还条款，从存续期的第三个计息年度开始，每年偿还本金的20%。最后五年每年的利息随当年本金的兑付一起支付（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。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。
担保方式	本次债券由安徽省信用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
信用评级	经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本次债券的信用等级为AAA。
债券上市地点及代码	1780208.IB（银行间债券市场）、127721.SH（上交所）

### 三、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日在银行间债券市场上市流通（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流通（简称“PR太和债”，代码127721.SH）。

#### （二）募集资金使用情况

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年每年的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）。当前债券余额为7.20亿元，目前专项偿债账户使用情况如下：

单位：元

序号	提取金额	提取时间	用途	与募集说明书承诺是否一致
1	200,000,000	2017年9月14日	补充营运资金	是
2	100,000,000	2017年9月19日	补充营运资金	是
2	370,000,000	2017年9月26日	支付募投项目工程款	是

3	220,000,000	2017年9月26日	支付募投项目工程款	是
4	200,000,000	2017年11月15日	支付募投项目工程款	是
5	100,000,000	2017年12月15日	支付募投项目工程款	是
<b>合计</b>	<b>1,190,000,000</b>			

本次债券发行募集资金12亿元，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。截至本报告出具日账户余额0.013亿元。

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。

### （三）发行人信息披露情况

本次债券发行后公司披露的相关公告如下：

发布日期	公告主题	披露类型
2017年12月25日	东方金诚国际信用评估有限公司关于调升太和县国有资产投资运营有限公司主体信用等级的公告	其它公告
2018年3月23日	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券跟踪评级报告	其它公告
2018年4月26日	太和县国有资产投资运营有限公司关于2017年年度报告无法按期披露的风险提示公告	其它公告
2018年6月1日	太和县国有资产投资控股集团有限公司2017年审计报告	定期报告
2018年6月1日	太和县国有资产投资控股集团有限公司2017年年度报告	定期报告
2018年6月1日	太和县国有资产投资控股集团有限公司2017年年度报告摘要	定期报告
2018年7月24日	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告	定期报告
2018年7月31日	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2018年付息公告	定期报告
2018年7月31日	太和县国有资产投资控股集团有限公司主体及“17	定期报告

发布日期	公告主题	披露类型
	太和债17太和债”2018年度跟踪评级报告	
2018年7月31日	太和县国有资产投资控股集团有限公司关于名称变更及债务继承的公告	其它公告
2018年9月3日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2018年半年度报告摘要	定期报告
2018年9月3日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2018半年度报告	定期报告
2018年9月3日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2018年半年度财务报告	定期报告
2019年4月30日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2018年年度报告摘要	定期报告
2019年4月30日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2018年年度报告	定期报告
2019年4月30日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2018年年度财务报告及附注	定期报告
2019年6月25日	太和县国有资产投资控股集团有限公司主体及“17太和债”2019年度跟踪评级报告	定期报告
2019年7月4日	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2018年度发行人履约情况及偿债能力分析报告	定期报告
2019年8月1日	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2019年付息公告	定期报告
2020年6月22日	太和县国有资产投资控股集团有限公司主体及“17太和债”2020年度跟踪评级报告	定期报告
2020年7月31日	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告	定期报告
2020年7月31日	2017年太和县国有资产投资运营有限公司公司债券2020年付息及分期偿还本金兑付公告	定期报告
2020年8月31日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2020年半年度报告	定期报告
2020年8月31日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2020年半年度报告摘要	定期报告
2020年8月31日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券2020年半年度报告财务报表及附注	定期报告
2021年4月30日	太和县国有资产投资控股集团有限公司2020年年度报告	定期报告
2021年4月30日	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摘要	定期报告
2021年4月30日	太和县国有资产投资控股集团有限公司2020年审计报告	定期报告
2021年6月11日	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”2021年度跟踪评级报告	定期报告
2021年8月31日	太和县国有资产投资控股集团有限公司公司债券	定期报告

发布日期	公告主题	披露类型
	2021年半年度报告	
2022年4月28日	太和县国有资产投资控股集团有限公司2021年年度报告	定期报告
2022年6月01日	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”2022年度跟踪评级报告	定期报告

#### 四、发行人偿债能力

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对太和县国有资产投资控股集团有限公司2021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。本节所列财务数据引自上述审计报告。

##### （一）偿债能力分析

##### 1、负债结构分析

近两年发行人负债结构如下所示：

##### 发行人近两年末负债结构

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	同比变动
1.流动负债：	-	-	-
短期借款	58,348.00	66,865.00	-12.74%
应付票据及应付账款	5,603.14	8.12	68904.14%
预收款项	0.00	45,090.46	-100.00%
应付职工薪酬	51.42	62.74	-18.05%
应交税费	49,298.22	39,887.13	23.59%
其他应付款	295,723.86	304,955.45	-3.03%
一年内到期的非流动负债	365,526.78	172,322.83	112.12%
流动负债合计	798,945.64	629,191.73	26.98%
2.非流动负债：	-	-	-
长期借款	742,160.65	660,998.15	12.28%
应付债券	224,674.34	297,055.81	-24.37%
长期应付款	235,859.27	236,903.53	-0.44%
非流动负债合计	1,202,694.26	1,194,957.49	0.65%

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	同比变动
负债合计	2,001,639.90	1,824,149.23	9.73%

2020年末和2021年末，发行人负债总额分别为1,824,149.23万元和2,001,639.90万元，负债总额小幅度增长，负债结构仍以非流动负债为主。

公司非流动负债以长期借款为主，2021年末，发行人长期借款比2020年末增加81,162.49万元，主要系新增借款所致。2021年末，公司各项非流动负债均较为平稳。长期应付款较2020年末减少0.44%，长期应付款主要为融资租赁借款、基金及其他借款；应付债券为公司本部发行的本次债券、“18太国债”和“19太和01”，2021年度应付债券较2020年度下降24.37%，主要是偿还本次债券部分本金所致。

公司流动负债以一年内到期非流动负债和其他应付款为主，2021年末，发行人其他应付款较2020年末减少9,231.59万元，主要系应付利息减少。

## 2、偿债能力分析

发行人主要偿债指标如下表所示：

发行人近两年偿债能力指标

偿债能力指标	2021年	2020年
流动比率	4.19	4.90
速动比率	0.52	0.50
资产负债率(%)	56.64	56.01
EBITDA(万元)	47,335.69	34,604.00
利息保障倍数	0.49	0.33

注：1、资产负债率=负债总额/资产总额×100%

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

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、利息保障倍数=息税前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

从长期偿债指标看，2020-2021年末，发行人资产负债率分别为56.01%和56.64%，资产负债率保持稳定，总体负债水平维持在较稳健水平，不存在资不抵债的风险。

从短期偿债指标看，2020年末、2021年末公司的流动比率分别为4.90和4.19，速动比率分别为0.50和0.52，流动比率呈现下降趋势。

发行人2021年息税折旧摊销前利润（EBITDA）为47,335.69万元；2020年和2021年利息保障倍数分别为0.33和0.49。总体而言公司资产负债率相对合理，融资渠道较为畅通。

## （二）盈利能力及现金流情况

### 发行人近两年盈利能力和现金流变动情况

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	同比变动(%)
营业总收入	159,561.38	130,858.84	21.93%
归属于母公司股东的净利润	38,336.34	29,185.08	31.36%
经营活动产生的现金流量净额	-127,961.73	-7,685.38	1565.00%
投资活动产生的现金流量净额	13,672.44	-15,988.42	-185.51%
筹资活动产生的现金流量净额	184,488.18	8,950.77	1961.14%
期末现金及现金等价物余额	152,005.70	81,806.81	85.81%

### 1、盈利能力

2021年度，公司实现营业总收入159,561.38万元，同比增加

21.93%。2021年度公司归属于母公司股东的净利润为38,336.34万元，同比上升31.36%。总体而言，发行人盈利能力较为稳定。

## 2、现金流量分析

公司经营活动产生的现金流量净额分别为-7,685.38万元和-127,961.73万元，报告期内经营活动现金流量净额持续大额为负且持续下降。报告期内，公司经营活动现金流入金额分别为458,630.87万元和288,531.71万元，公司2021年度经营活动现金流入大幅下降系因收到其他与经营活动有关的现金中与当地其他国有企业往来款收到的款项大幅下降所致；报告期内，公司经营活动现金流出金额分别为466,316.25万元和416,493.44万元，保持稳定，主要为购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金。

2021年，公司投资活动现金流入1.40亿元，主要为对外投资企业产生的投资收益；投资活动现金流出0.04亿元；公司投资活动净现金流1.37亿元。公司2021年度相较于2020年度投资活动净现金流量较大幅度上升，主要是2021年度投资活动现金流入增加，流出减少所致。

公司筹资活动现金流2021年流入59.87亿元，同比增加27.50亿元，主要为取得借款和发行债券收到的现金；筹资活动现金流出41.43亿元，用于偿还债务及其利息；筹资活动现金净额18.45亿元。

2021年，公司现金及现金等价物净增加额为7.02亿元。

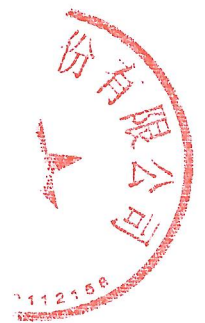
综上所述，截至2021年12月末，公司整体盈利能力表现有所提高，虽然主营业务获现能力较弱，但偿债能力具有一定保障，整体财

务风险可控。从长期来看，公司资产负债率适中，维持在较为合理的水平；从短期来看，由于公司债务结构积极调整；同时，发行人作为太和县城市基础设施建设的重要实施主体，承担了太和县大量城市基础设施及安置房等项目的建设任务，随着太和县城镇化建设的推进，发行人主营业务收入和利润将呈现逐步增长趋势。

截至本报告出具日，本次债券余额为 7.20 亿元，未来一年发行人就本次债券偿付压力较小，2022 年待偿还本金金额 2.4 亿元，偿债资金有较大保证。

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2021年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签章页)

东兴证券股份有限公司  
2022年6月21日

