

2019年台州循环经济发展有限公司公司 债券

2022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：杭州市五星路 201 号)

2023 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2022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。本次债券在存续期内前5年票面年利率为4.95%，发行人有权决定在存续期的第5年末调整本期债券后2年的票面利率。

(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 2022 年末，本期债券募集资金中 2.70 亿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、6.50 亿元已用于台州东部新区第二中小企业园项目、2.80 亿元已用于补充公司流动资金，已全部使用完毕。截至 2022 年末，募投项目第二中小企业园项目 22-29 号楼精装修完成，室外配套完成；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）项目已完成竣工验收。

（三）付息情况

本期债券付息日为 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 2021 年 12 月 23 日-2022 年 12 月 22 日的应付利息 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）及时披露了相关公告，具体如下：

	时间	公告名称	披露网址
1	2022-04-29	台州循环经济发展有限公司关于变更会计师事务所的公告	www.sse.com.cn www.chinabond.com.cn
2	2022-04-29	台州循环经济发展有限公司信息披露人发生变更的公告	www.sse.com.cn www.chinabond.com.cn
3	2022-06-09	台州循环经济发展有限公司关于董事发生变动的公告	www.sse.com.cn www.chinabond.com.cn
4	2022-08-30	台州循环经济发展有限公司 2022 年半年度报告	www.sse.com.cn www.chinabond.com.cn
5	2022-12-13	2019 年台州循环经济发展有限公司公司债券 2022 年付息公告	www.sse.com.cn www.chinabond.com.cn
6	2023-04-28	台州循环经济发展有限公司公司债券 2022 年年度报告	www.sse.com.cn www.chinabond.com.cn

上述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

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2022年度的财务报告进行了审计，并出具了中汇会审[2023]4711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2022年度经审计的财务报告及其附注。

发行人2021年、2022年经审计的主要财务数据及指标：

2021年至2022年合并财务报表主要数据

单位：人民币万元、%

项目	2022年12月 31日 /2022年度	2021年12月 31日 /2021年度	变动比例	变动原因
流动资产	2,265,551.73	2,167,336.31	4.53	
非流动资产	789,464.51	592,147.67	33.32	主要系投资性房

				地产与固定资产大幅增加所导致
资产总额	3,055,016.23	2,759,483.97	10.71	
流动负债	930,730.44	754,753.49	23.32	
非流动负债	998,536.60	898,886.09	11.09	
负债总额	1,929,267.04	1,653,639.58	16.67	
所有者权益	1,125,749.19	1,105,844.40	1.80	
营业收入	128,855.55	126,521.57	1.84	
营业成本	107,908.59	110,653.26	-2.48	
利润总额	16,265.97	17,689.81	-8.05	
净利润	13,310.55	17,191.44	-22.57	
经营活动产生的现金流量净额	7,584.10	-145,314.24	-	
投资活动产生的现金流量净额	-174,430.70	-130,434.60	-33.73	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大幅增加所导致
筹资活动产生的现金流量净额	113,039.63	306,718.01	-63.15	主要系取得借款收到的现金大幅减少所导致
现金及现金等价物净增加额	-53,806.97	30,969.17	-	

2021年至2022年合并财务报表主要指标

单位： %

项目	2022年	2021年	变动比例	变动原因
流动比率（倍）	2.43	2.87	-15.33	
速动比率（倍）	0.45	0.67	-32.84	主要系存货大幅增加所导致
资产负债率（%）	63.15	59.93	5.37	
EBITDA利息保障倍数	0.55	0.53	3.77	
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	0.00	
利息偿付率（%）	100.00	100.00	0.00	

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利息偿还率=（实际支付利息/应付利息）×100%

（一）偿债能力财务指标分析

2021年末及2022年末，发行人流动比率分别为2.87倍和2.43倍，速动比率分别为0.67倍和0.45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。

2021年末及2022年末，发行人负债总额分别为1,653,639.58万元和1,929,267.04万元。其中流动负债分别为754,753.49万元与930,730.44万元，占比分别为45.64%与48.24%；非流动负债分别为898,886.09万元和998,536.60万元，占比分别为54.36%和51.76%。

2021年末及2022年末，发行人资产负债率分别为59.93%和63.15%，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

2021年度及2022年度，发行人营业收入分别为126,521.57万元与128,855.55万元，净利润分别为17,191.44万元和13,310.55万元，发行人2022年净利润较2021年有所下滑，主要系建筑垃圾消纳板块利润下降所导致。

2021年度及2022年度，经营活动现金净流量分别为-145,314.24万元和7,584.10万元，2022年度发行人经营活动产生的现金流量净额转正主要系销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加所导致。近两年发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-130,434.60万元和-

174,430.70万元，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306,718.01万元和113,039.63万元，2022年度发行人筹资活动产生的现金流量净额较2021年度大幅下降，主要系取得借款收到的现金大幅减少所导致。

从2021年至2022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2022年末，发行人受到限制的资产明细如下：

单位：万元、%

受限资产类别	受限资产账面价值	资产受限金额	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例	受限原因
货币资金	105,497.98	294.37	0.28	土地复垦保证金 276.10 万元，ETC 押金 4.80 元，围垦造田保证金 13.47 万元
无形资产	200,958.68	68,747.17	34.21	质押
其他权益工具投资	65,055.98	30,400.00	46.73	质押
固定资产	178,284.07	36,831.08	20.66	抵押
存货	1,825,424.35	45,520.72	2.49	抵押
投资性房地产	117,139.07	68,799.44	58.73	抵押
在建工程	179,902.16	86,850.38	48.28	抵押
合计	2,672,262.29	337,443.16	-	-

（四）对外担保情况

截至2022年末，发行人对外担保金额为18,805.95万元，占其2022年末净资产的比例为1.67%。

（五）授信情况

截至2022年末，发行人共获得各金融机构授信总额为141.96亿元，

已使用授信额度114.20亿元，未使用授信额度27.76亿元。

（六）有息负债情况

截至2022年末，公司合并报表范围内有息债务总额145.32亿元，有息债务同比增加6.88%。2023年内到期或回售的有息债务总额56.48亿元。

截至2022年末公司合并报表范围内有息债务中公司信用类债券余额32.00亿元，占有息债务余额的22.02%；银行贷款余额98.51亿元，占有息债务余额的67.79%；非银行金融机构贷款5.91亿元，占有息债务余额的4.07%；其他有息债务余额8.90亿元，占有息债务余额的6.12%。

四、发行人其他已公开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
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
23 台州经济 MTN001	台州循环经济发展有限公司	10.00	10.00	3.67	3	2023-04-21	2026-04-21	中期票据

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 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

