

2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营
集团有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情
况及偿债能力分析报告

发行人

绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司

主承销商/债权代理人



国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

（安徽省合肥市蜀山区梅山路 18 号）

二〇二二年六月

国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”）作为 2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司债券（以下简称“19 柯桥国投债 01”、“19 柯桥 01”或“本期债券”）的主承销商，按照国家发展改革有关规定，对绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告的内容及信息来源于发行人公开信息披露的相关文件及发行人向国元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国元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，国元证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

1、债券名称：2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司债券（以下简称“19 柯桥国投债 01”、“19 柯桥 01”）

2、发行总额：人民币 10 亿元。

3、债券期限及利率：本期债券以每 3 个计息年度为一个周期。在每 3 个计息年度末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，在第 15 个计息年度末发行人到期全额兑付本品种债券。

本期采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。本品种债券在存续期内前 3 年票面年利率由基准利率加上基本利差确定。基准利率为公告日前 5 个工作日一年期上海银行间同业拆放利率（Shibor）的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券的基本利差由发行人和主承销商在发行时根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期内固定不变。

一周及一年期上海银行间同业拆放利率由全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布。

4、计息期限：本期债券的计息期限为 2019 年 3 月 25 日至 2034 年 3 月 25 日止。

5、发行人上调票面利率选择权：在本期债券存续期的第 3 个、第 6 个、第 9 个和第 12 个计息年度末，发行人有权选择上调本期债券的票面利率，有权选择在原票面利率基础上上调 0-300 个基点（含 300 个基点），调整幅度以《票面利率调整及投资者回售实施办法的公告》为准。发行人将于本期债券的第 3 个、第 6 个、第 9 个和第

12 个计息年度付息日的前 15 个工作日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度公告。

6、投资者回售选择权：在本期债券存续期的第 3 个、第 6 个、第 9 个和第 12 个计息年度末，发行人刊登关于是否调整本品种债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择将所持债券的全部或部分按面值回售给发行人；或选择继续持有本品种债券。投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人发出关于是否调整本期债券利率及调整幅度公告后的 3 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，视为继续持有债券并接受上述调整。发行人有权选择将回售的债券进行注销。

7、担保方式：无担保。

8、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券信用等级为 AA+，发行人主体信用等级为 AA+。

二、2021 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据“19 柯桥 01”募集说明书，本期债券募集资金总额为 10 亿元，全部用于杭州至绍兴城际铁路工程项目。截至目前，本期债券募集资金已使用 10 亿元，全部用于项目建设，符合约定用途。发行人严格按照国家发改委关于债券募集资金使用的相关制度要求和本期债券募集资金的用途对资金进行严格的使用。

（二）付息兑付情况

发行人已完成 2020 年、2021 年和 2022 年兑息。

（三）发行人信息披露情况

截止至本报告签署之日，发行人相关信息已在中国债券信息网和上海证券交易所披露，已披露的相关文件及时间如下：

序号	披露场所	披露时间	披露内容
1	中国债券信息网	2019/3/15	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券发行文件
2		2019/3/21	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券申购文件
3		2019/3/25	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司债券簿记建档发行结果
4		2019/4/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2018 年审计报告
5		2019/6/26	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告
6		2019/6/28	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券发行人履约情况及偿债能力分析报告
7		2019/7/12	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于市场传闻的说明
8		2019/8/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2019 年半年度财务报告
9		2020/4/30	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）关于延期出具绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2019 年度审计报告的专项说明
10		2020/6/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2020 年度跟踪评级报告
11		2020/6/30	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券发行人履约情况及偿债能力分析报告
12		2020/7/7	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于股权结构变更的公告
13		2020/8/28	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2020 年半年度财务报告
14		2021/3/17	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2021 年付息公告
15		2021/4/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2020 年审计报告
16		2021/5/21	中诚信国际关于关注绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十事项的公告
17		2021/06/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2021 年半年度报告

18		2021/08/31	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
19		2022/03/04	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券票面利率调整及投资人回售选择权行使公告
20		2022/03/17	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2022 年付息公告
21		2022/04/29	2019 绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2021 年年度报告
22	上海证券交易所	2019/4/30	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券评级报告（中诚信证评报告）
23		2019/4/30	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券募集说明书
24		2019/4/30	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券在上海证券交易所上市的公告
25		2019/5/24	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2018 年年度财务报告
26		2019/5/24	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2018 年年度报告摘要
27		2019/5/24	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2018 年年度报告
28		2019/6/25	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告
29		2019/6/28	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券发行人履约情况及偿债能力分析报告
30		2019/8/29	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告
31		2019/8/29	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于市场传闻的说明
32		2019/8/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2019 年半年度报告
33		2019/8/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2019 年半年度报告摘要
34		2019/8/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2019 年半年度财务报告
35		2020/3/18	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2020 年付息公告
36		2020/4/30	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）关于延期出具绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2019 年度审计报告的专项说明
37		2020/4/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于延期披露 2019 年年度报告的公告
38		2020/5/7	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2019 年年度财务报告及附注
39		2020/5/7	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券

		2019 年年度报告
40	2020/5/7	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2019 年年度报告摘要
41	2020/8/28	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2020 年半年度财务报告
42	2020/8/28	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2020 年半年度报告
43	2020/8/28	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2020 年半年度报告摘要
44	2021/3/17	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2021 年付息公告
45	2021/4/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2020 年审计报告
46	2021/4/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2020 年年度报告摘要
47	2021/4/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2020 年年度报告
48	2021/4/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告
49	2021/06/30	绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2021 年半年度报告
50	2022/03/02	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2022 年债券回售实施公告
51	2022/03/04	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2022 年票面利率不调整公告
52	2022/03/11	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2022 年债券回售实施结果公告
53	2022/03/17	2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2022 年付息公告
54	2022/04/29	2019 绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2021 年年度报告

三、发行人偿债能力分析

发行人 2021 年度财务报告由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（众环审字〔2022〕0310233 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 2021 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力指标分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
资产总计	24,748,415.68	20,515,611.39
负债合计	16,860,201.49	14,168,381.49
股东权益合计	7,888,214.19	6,347,229.90
流动比率（倍）	3.74	3.09
速动比率（倍）	1.19	0.94
资产负债率	68.13	69.06

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

1、发行人资产负债结构分析

2021 年末，发行人资产总计 24,748,415.68 万元，较 2020 年末增长 20.63%。2021 年末，发行人非流动资产 7,256,067.51 万元，占总资产的 29.32%，较 2020 年末增长 23.94%。2021 年末，发行人流动资产 17,492,348.17 万元，占总资产的 70.68%，较 2020 年末增长 19.31%。

2021 年末，发行人负债合计 16,860,201.49 万元，较 2020 年末增长 19.00%。2021 年末，发行人非流动负债 12,185,211.88 万元，占总负债的 72.27%，较 2020 年末增长 29.21%。2021 年末，发行人流动负债 4,674,989.61 万元，占总负债的 27.73%，较 2020 年末增长-1.33%。

2、短期偿债能力分析

2021 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 3.74 倍和 1.19 倍，与 2020 年末相比发行人短期偿债能力略有上升；2021 年末，发行人资产负债率 68.13%，较 2020 年末有所下降。

3、长期偿债能力分析

从财务杠杆来看，公司 2020 年末和 2021 年末资产负债率分别为 69.06%和 68.13%，资产负债率处于合理水平。

此外，公司直接和间接融资渠道畅通，综合融资能力良好，且从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况，能够支撑各项债务的按时足额偿还，亦能够满足公司未来持续经营的需要。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
营业收入	637,966.40	615,785.50
营业成本	768,765.68	512,707.71
利润总额	80,989.51	94,333.77
净利润	52,252.84	56,305.76
其中：归属于母公司所有者的净利润	18,190.49	45,893.46
经营活动产生的现金流量净额	-1,507,791.80	-792,047.66
投资活动产生的现金流量净额	-1,040,256.79	-369,636.61
筹资活动产生的现金流量净额	5,239,313.47	1,564,728.86

公司主营业务突出，且近年来保持稳步增长趋势，公司营业收入的主要来源为市场经营、水务板块、房地产开发、土地开发和基础设施建设业务收入，2021 年度实现营业总收入 63.80 亿元。

从经营现金流来看，2021 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-150.78 亿元，主要是因为购买商品、接受劳务支付的现金较多。从投资现金流来看，2021 年度投资活动产生的现金流量净额为-104.03 亿元，主要是由于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金较大；从筹资活动来看，2021 年度公司通过银行借款等方式进行外部融资，当年末筹资性现金净流入达到 52.39 亿元。

（三）发行人已发行尚未兑付公司债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表

所示：

序号	证券简称	发行日期	发行期限	债券余额	债项/主体评级	票面利率	证券类别
1	22 柯桥国资 PPN001	2022/1/13	3	6.1	--/AA+	3.55	定向工具
2	21 柯资 06	2021/11/25	3	16.2	--/AA+	3.9	私募债
3	21 柯资 05	2021/9/15	3	10	--/AA+	3.98	私募债
4	21 柯资 04	2021/8/19	3	15	--/AA+	3.78	私募债
5	21 柯资 03	2021/7/22	3	9.7	--/AA+	3.79	私募债
6	21 柯资 02	2021/6/23	3	14.1	--/AA+	3.93	私募债
7	21 柯桥国资 PPN003	2021/10/20	3	8	--/AA+	4.29	定向工具
8	21 柯桥国资 PPN002	2021/4/12	3	10	--/AA+	4.18	定向工具
9	21 柯桥国资 MTN002	2021/12/22	3	7.2	--/AA+	3.47	中期票据
10	21 柯桥国资 MTN001	2021/3/22	3	10.9	AA+/AA+	4.2	中期票据
11	21 柯桥国资 PPN001	2021/3/11	3	5.9	--/AA+	4.5	定向工具
12	21 柯资 01	2021/1/15	3	19	--/AA+	4.26	私募债
13	20 柯资 02	2020/9/25	3	10	--/AA+	4.6	私募债
14	20 柯资 01	2020/8/20	3	15	AA+/AA+	4.3	私募债
15	20 柯桥国资（疫情防控债）MTN001	2020/3/5	3	10	AA+/AA+	4.98	中期票据
16	19 柯资 01	2019/12/9	3	5	--/AA+	4.7	私募债
17	19 柯桥国资 ABN001 优先 A5	2019/8/23	4.3863	2.24	AAA/--	4.7	交易商协会 ABN
18	19 柯桥国资 ABN001 优先 A10	2019/8/23	9.3918	3.06	AAA/--	5.2	交易商协会 ABN
19	19 柯桥国资 ABN001 次	2019/8/23	9.3918	1.17	--/--	-	交易商协会 ABN
20	19 柯桥国资 ABN001 优先 A8	2019/8/23	7.389	2.72	AAA/--	5.2	交易商协会 ABN
21	19 柯桥国资 ABN001 优先 A7	2019/8/23	6.389	2.58	AAA/--	5.2	交易商协会 ABN
22	19 柯桥国资 ABN001 优先 A4	2019/8/23	3.3863	2.09	AAA/--	4.7	交易商协会 ABN
23	19 柯桥国资 ABN001 优先 A9	2019/8/23	8.389	2.89	AAA/--	5.2	交易商协会 ABN
24	19 柯桥国资 ABN001 优先 A6	2019/8/23	5.389	2.4	AAA/--	4.7	交易商协会 ABN
25	19 柯桥国投债 02	2019/6/14	15	27	AA+/AA+	4.69	企业债
26	19 柯桥国投债 01	2019/3/22	15	10	AA+/AA+	4.38	企业债
27	17 柯桥国资 MTN002	2017/11/23	5	15	AA+/AA+	6.29	中期票据
28	17 柯桥国资 MTN001	2017/11/1	5	15	AA+/AA+	5.64	中期票据

29	16 柯桥国资 MTN001	2016/7/13	7	20	AA+/AA+	3.99	中期票据
	合计	-	-	278.25	-	-	-

四、增信措施最新情况

本期债券无担保。

五、总结

综上所述，发行人资产规模较大，财务结构合理，净利润稳定增长，总体财务状况稳健，偿债能力较强。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

