

乐清市国有投资有限公司公司债券
之
2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

乐清市国有投资有限公司

主承销商



2022 年 6 月

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）作为 2020 年乐清市国有投资有限公司公司债券（第一期）及 2020 年乐清市国有投资有限公司公司债券（第二期）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乐清市国有投资有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中信建投提供的其他材料。中信建投对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明其对相关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中信建投所作的承诺或声明。

一、发行人基本情况

发行人名称	乐清市国有投资有限公司
成立日期	2002-5-27
住所	乐清市城东街道伯乐东路 501 号
法定代表人	金加强
注册资本	28000 万元
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；成品油批发（不含危险化学品）；机动车充电销售；机动车修理和维护；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；住房租赁；石油制品销售（不含危险化学品）；润滑油销售；汽车零配件零售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；洗车服务；机械设备租赁；保健用品（非食品）销售；日用化学产品销售；日用品销售；五金产品零售；化妆品零售；体育用品及器材零售；文具用品零售；食用农产品零售；新鲜蔬菜零售；新鲜水果零售；医用口罩零售；日用口罩（非医用）销售；劳动保护用品销售；日用百货销售；个人卫生用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；汽车装饰用品销售；新能源汽车电附件销售；日用家电零售；日用杂品销售；家用电器销售；服装服饰零售；宠物食品及用品零售；电子元器件零售；产业用纺织制成品销售；金属包装容器及材料销售；日用玻璃制品销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：成品油零售（不含危险化学品）；成品油零售（限危险化学品）；成品油批发（限危险化学品）；食品经营（销售预包装食品）；食品经营（销售散装食品）；烟草制品零售；住宿服务；餐饮服务；保健食品销售（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，具体经营项目以审批结果为准）。

控股股东	乐清市财政局（乐清市政府国有资产监督管理办公室）
实际控制人	乐清市财政局（乐清市政府国有资产监督管理办公室）

二、债券基本要素

债券全称	2020 年乐清市国有投资有限公司公司债券(第一期)	2020 年乐清市国有投资有限公司公司债券(第二期)
债券简称	银行间债券市场: 20 乐清债 01 上海证券交易所: 20 乐清 01	银行间债券市场: 20 乐清债 02 上海证券交易所: 20 乐清 02
债券代码	银行间债券市场: 2080218.IB 上海证券交易所: 152547.SH	银行间债券市场: 2080326.IB 上海证券交易所: 152623.SH
债券期限	7 年, 附第五年末回售选择权及票面利率调整选择权	7 年, 附第五年末回售选择权及票面利率调整选择权
发行规模	8 亿元	5 亿元
债券存量	8 亿元	5 亿元
担保情况	无	无
最新信用评级	评级机构: 上海新世纪 最新评级时间: 2021-6-4 债项 AA+, 主体 AA+, 评级展望为稳定	评级机构: 上海新世纪 最新评级时间: 2021-6-4 债项 AA+, 主体 AA+, 评级展望为稳定

三、2021 年度发行人履约情况

（一）本息兑付情况

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了上一年的应付利息，发行人不存在应付本息未付的情况。

（二）选择权行使情况

发行人 2021 年度无行使选择权情况。

（三）发行人信息披露情况

发行人与企业债券相关信息已在均在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

（四）募投项目建设情况

根据募集说明书约定，20 乐清 01 债券募集资金用途为 4.8 亿元用于乐清湾港区临港产业创业园建设工程项目建设，3.2 亿元用于补充流动资金。20 乐清 02 债券募集资金用途为 3.1 亿元用于乐清湾港区临港产业创业园建设工程项目建设，1.9 亿元用于补充流动资金。

截止 2021 年末，以上两只债券募集说明书约定募投项目已竣工。

（五）持有人会议召开情况

2021 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人 2021 年的合并财务报表由中兴财光华会计师事务所（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（中兴财光华审会字（2022）第 318003 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）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
资产总计	7,150,670.49	6,115,871.41
其中：流动资产	4,145,270.34	3,585,134.94
非流动资产	3,005,400.15	2,530,736.46
负债合计	3,961,261.69	3,268,740.86
其中：流动负债	869,714.14	1,004,153.46

项目	2021年末	2020年末
非流动负债	3,091,547.55	2,264,587.40
股东权益合计	3,961,261.69	3,268,740.86
其中：归属于母公司所有者的权益	3,186,771.52	2,817,444.31
流动比率（倍）	4.77	3.60
速动比率（倍）	0.86	0.58
资产负债率	55.40%	53.45%
EBITDA利息保障倍数	1.97	1.94

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

4、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出 = EBITDA/（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）；

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
营业收入	231,617.28	234,927.22
营业成本	227,534.09	234,876.35
利润总额	17,813.75	19,705.71
净利润	15,076.65	17,777.66
其中：归属于母公司所有者的净利润	15,077.16	16,894.48
经营活动产生的现金流量净额	-243,133.12	-312,152.40
投资活动产生的现金流量净额	-631,387.57	-324,083.13
筹资活动产生的现金流量净额	962,531.65	606,101.78
现金及现金等价物净增加额	303,486.33	215,475.37

（三）发行人偿债能力分析

1、业务经营情况

发行人近两年业务经营情况如下：

单位：亿元

项目	2021 年		2020 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
房产销售业	7.77	7.23	11.11	11.12
水、电的生产和供应业	5.35	4.76	5.45	5.17
运输业	1.25	3.29	0.91	2.34
服务业	7.83	6.55	4.98	3.86
粮食收储业	0.92	0.92	0.99	1.00
合计	23.12	22.75	23.44	23.49

发行人业务范围涵盖乐清市水务及电力经营、客货运输、燃料销售、保障房销售、高速公路通行、粮食收储、土地平整开发等投资开发运营。发行人营业收入及毛利润主要来源于上述业务产生的保障房销售收入、供水供电收入、客货运输收入、燃料销售收入等板块。近两年，发行人主营业务保持了较为稳定的态势，经营情况正常，可以为发行人的偿债提供较为稳定的收入及现金流。

2、盈利情况

发行人近两年盈利情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
营业收入	231,617.28	234,927.22
营业成本	227,534.09	234,876.35
利润总额	17,813.75	19,705.71
净利润	15,076.65	17,777.66
其中：归属于母公司所有者的净利润	15,077.16	16,894.48

近两年，发行人净利润分别为 17,777.66 万元及 15,076.65 万元，较为稳定。随着发行人主营业务的不断扩大，预计未来发行人的营业收入将保持较为稳健的态势，可以为发行人的偿债提供较好的保障。

3、融资能力

发行人流动性良好，盈利能力稳健，偿债能力较好。截至 2021 年末，发行人共获得银行授信额度 335.47 亿元，已使用 265.64 亿元，尚未使用授信额度为 69.83 亿元。

4、股东支持

发行人控股股东为乐清市财政局。发行人作为乐清地区最重要的投资开发主体，经营领域涵盖了土地开发整理、水务电力供应等重点行业，在业务及政府补贴等方面得到了当地政府的有力支持。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止本报告出具日，发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模（亿元）	余额（亿元）	期限（年）	票面利率（%）
私募公司债	22乐清02	2022-04-19	6.00	6.00	5	3.38
私募公司债	22乐清01	2022-03-01	6.00	6.00	3	3.30
一般短期融资券	21乐清国投CP002	2021-11-29	4.00	4.00	1	2.85
一般短期融资券	21乐清国投CP001	2021-09-23	2.00	2.00	1	2.95
一般企业债	20乐清债02	2020-10-28	5.00	5.00	7	4.42
一般企业债	20乐清债01	2020-08-21	8.00	8.00	7	4.30

一般企业债	17乐清停车场债01	2017-12-14	9.00	5.40	7	6.79
一般中期票据	21乐清国投MTN002	2021-12-22	3.00	3.00	5	3.87
一般中期票据	20乐清国投MTN001	2020-01-16	6.00	6.00	5	4.11
一般中期票据	21乐清国投MTN001	2021-08-17	7.50	7.50	3	3.38
一般中期票据	19乐清国投MTN002	2019-04-09	7.00	7.00	5	5.00
一般中期票据	19乐清国投MTN001	2019-01-30	7.00	7.00	5	4.80

注：上表统计范围包含企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《乐清市国有投资有限公司公司债券之 2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

中信建投证券股份有限公司

2022年6月30日

