

绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司
绿色债券
2022年度发行人
履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司

主承销商：



(注册地址：浙江省杭州市五星路 201 号)

2023 年 6 月

重要声明

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）编制本报告的内容及信息均来源于绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司公司债券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。

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）作为2021年第一期绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券（以下简称“21上虞绿色债01”、“G21虞资1”）、2021年第二期绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券（以下简称“21上虞绿色债02”、“G21虞资2”）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，对绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2022年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，具体情况公告如下：

一、各期债券基本要素

（一）21上虞绿色债01/ G21虞资1

1、债券全称：2021年第一期绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券。

2、债券简称：21上虞绿色债01/G21虞资1。

3、债券期限：本期债券期限为10年期，债券存续期的第3、4、5、6、7、8、9、10个计息年度末分别按照债券发行总额的10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%、15%的比例偿还债券本金。

此外，本期债券第7年末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。即在本期债券存续期的第7年末发行人可选择调整债券存续期后3年债券的票面利率，投资者有权将持有的本期债券部分或全部回售给发行人。若投资者行使回售选择权，自本期债券存续期第7年起，发行人逐年分别按照剩余债券每百元本金值15%的比例偿还债券本金。若投资者未行使回售选择权，自本期债券存续期第7年起，逐年分别按照债券总额15%、15%、15%、15%的比例偿还债券本金。

4、发行时信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+；本期债券信用等级为AA+，评级展望稳定。

5、最新信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+；本期债券信用等级为AA+，评级展望稳定。

- 6、发行规模：**10亿元。
- 7、债券余额：**10亿元。
- 8、债券利率：**4.93%。
- 9、起息日：**2021年4月14日。
- 10、付息日：**2022年至2031年每年的4月14日。
- 11、本金兑付日：**2024年至2031年每年的4月14日。
- 12、担保方式：**无。
- 13、募集资金用途：**本期债券募集资金10亿元，其中7.5亿元拟用于绍兴市上虞区水环境综合治理工程项目，2.5亿元用于补充公司营运资金。

(二) 21上虞绿色债02/G21虞资2

- 1、债券全称：**2021年第二期绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券
- 2、债券简称：**21上虞绿色债02/G21虞资2。
- 3、债券期限：**本期债券期限为10年期，债券存续期的第3、4、5、6、7、8、9、10个计息年度末分别按照剩余债券每百元本金值的10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%、15%的比例偿还债券本金。

此外，本期债券第5年末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。即在本期债券存续期的第5年末发行人可选择调整债券存续期后5年债券的票面利率，投资者有权将持有的本期债券部分或全部回售给发行人。投资者行使回售选择权后，回售部分的本金在当期兑付日支付，未回售部分债券在本期债券存续期第5年起，发行人逐年分别按照剩余债券每百元本金值10%、10%、15%、15%、15%、15%的比例偿还债券本金。

4、发行时信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+；本期债券信用等级为AA+，评级展望稳定。

5、最新信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+；本期债券信用等级为AA+，评级展望稳定。

- 6、发行规模：**10亿元。
- 7、债券余额：**10亿元。
- 8、债券利率：**3.88%。

9、起息日：2021年12月29日。

10、付息日：2022年至2031年每年的12月29日

11、本金兑付日：2024年至2031年每年的12月29日

12、担保方式：无。

13、募集资金用途：本期债券募集资金10亿元，其中7.5亿元拟用于绍兴市上虞区水环境综合治理工程项目，2.5亿元用于补充公司营运资金。

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，并在全国银行间债券市场和上海证券交易所固定收益证券综合电子平台交易流通。

(二) 募集资金使用情况及募投项目进展

根据国家发改委核准、募集说明书约定，“21上虞绿色债01/G21虞资1”发行规模10亿元，其中7.5亿元拟用于绍兴市上虞区水环境综合治理工程项目，2.5亿元用于补充公司营运资金。“21上虞绿色债02/G21虞资2”发行规模为10亿元，其中7.5亿元拟用于绍兴市上虞区水环境综合治理工程项目，2.5亿元用于补充公司营运资金。

截至2022年末，“21上虞绿色债01/G21虞资1”募集资金已使用完毕。其中7.5亿元用于绍兴市上虞区水环境综合治理工程建设项目，2.5亿元用于补充发行人营运资金，符合募集说明书约定。截至2022年末，“21上虞绿色债02/G21虞资2”募集资金已使用完毕。其中7.5亿元用于绍兴市上虞区水环境综合治理工程建设项目，2.5亿元用于补充发行人营运资金，符合募集说明书约定。

截至2022年末，绍兴市上虞区水环境综合治理工程建设项目建设项目已投入资金22.05亿元，完工率约为85.12%，尚未完全建设完成。绍兴市上虞区水环境综合治理工程项目主要对区域内曹娥江及支流进行水环境整治，主要为城市水体修复（河道整治、岸坡防护、堤防加固、清淤疏浚、排涝改造），同时进行全区污水管网修复改造、江畔绿道慢行系统建设、农村水环境治理等。该项目可有效提高区域内防洪排涝能力，改善两岸的生态环境和水体质量，同时能够进一步提升城

区污水截污能力，有效减轻区内河流污染程度，项目环境效益显著。

（三）还本付息情况

报告期内，21上虞绿色债01/G21虞资1已于2022年4月13日支付2021年4月13日至2022年4月12日期间的利息，21上虞绿色债02/G21虞资2于2022年12月29日支付2021年12月29日至2022年12月28日期间的利息，不存在应付未付本金或利息的情况。

（四）信息披露情况

2022年1月1日至今，发行人与企业债券相关信息已在中国债券信息网及上海证券交易所等网站披露，已披露的相关文件如下：

披露时间	披露内容
2022.03.29	关于绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司董事会和监事会成员发生变动的公告
2022.04.08	2021年第一期绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券2022年付息公告
2022.04.30	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司公司债券2021年年度报告
2022.04.30	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司2021年审计报告
2022.08.31	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司公司债券中期报告（2022年）
2022.12.23	2021年第二期绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券2022年付息公告
2023.04.06	2021年第一期绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券2023年付息公告
2023.04.29	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司2022年年度报告
2023.05.22	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司2022年年度报告（更正版）（含2022年财务报表及附注）
2023.05.22	绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司公司债券2022年年度报告（更正版）

三、发行人偿债能力

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2021年及2022年财务报告进行了审计，出具了容诚审字[2022]310Z0047号和容诚审字[2023]310Z0478号标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据中，2021年的数据来源于发行人2021年度经审计的财务报告，2022年的数据来源于发行人2022年度经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人各年度完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人2021年和2022年经审计的主要财务数据及指标:

合并资产负债表主要数据

单位: 亿元、%

项目	2022 年末	2021 年末	变动比例	变动比例超过 30% 的, 说明原因
总资产	1,778.33	1,566.81	13.50 -	
其中: 货币资金	123.13	118.35	4.04 -	
应收账款	7.34	7.40	-0.81 -	
其他应收款	121.27	99.73	21.60 -	
存货	629.07	592.80	6.12 -	
长期股权投资	275.55	184.81	49.10	主要系绍兴滨海新区发展集团有限公司权益法下确认的投资损益及其他权益变动增加所致。
投资性房地产	83.43	81.79	2.01 -	
总负债	1,052.86	863.98	21.86 -	
其中: 短期借款	145.15	102.57	41.51	因业务扩张需要, 新增保证借款所致。
应付账款	8.70	11.10	-21.62	
其他应付款	40.91	29.20	40.10	主要系绍兴市上虞区万象控股有限公司和绍兴市上虞区建设发展有限公司往来款增加所致。
长期借款	151.31	139.62	8.37 -	
应付债券	388.38	317.46	22.34 -	
长期应付款	92.07	57.11	61.22	主要系长期融资租赁应付款和长期应付款利息增加所致。
所有者权益合计	725.48	704.00	3.05 -	

合并利润表主要数据

单位: 亿元、%

项目	2022 年度	2021 年度	变动比例	变动比例超过 30% 的, 说明原因
营业收入	65.99	73.41	-10.10 -	
营业成本	57.97	65.85	-11.97 -	

营业利润	4.70	6.22	-24.44	-
利润总额	4.62	6.25	-26.08	-
净利润	4.16	5.76	-27.78	-
归属于母公司所有者的净利润	2.74	4.20	-34.76	主要系当期财务费用增加所致。

合并现金流量表主要数据

单位：亿元、%

项目	2022 年度	2021 年度	变动比例	变动比例超过 30% 的，说明原因
经营活动现金流入小计	176.44	154.23	14.40	-
经营活动现金流出小计	261.55	202.47	29.18	-
经营活动产生的现金流量净额	-85.10	-48.12	-76.85	受公司主营业务，如承建的土地整治开发、城市基础设施建设等工程项目款项结算与收支节奏安排，以及与上虞区有关政府单位、国有企业间往来情况等综合影响，发行人经营活动产生的现金流量净额持续为负且存在一定的波动性。
投资活动现金流入小计	13.80	2.81	391.10	主要系 2022 年发行人取得投资收益收到的现金、处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额、收到其他与投资活动有关的现金增加所致。
投资活动现金流出小计	58.76	40.27	45.92	主要系支付其他与投资活动有关的现金增加幅度较大所致。
投资活动产生的现金流量净额	-44.96	-37.48	-19.96	-
筹资活动现金流入小计	532.13	526.26	1.12	-
筹资活动现金流出小计	419.50	421.24	-0.41	-
筹资活动产生的现金流量净额	112.63	105.02	7.25	-

财务主要数据和指标

项目	2022年	2021年	变动情况	变动比例超过
----	-------	-------	------	--------

			(%)	30%的，说明原因
流动比率(倍)	2.14	2.40	-10.83	-
速动比率(倍)	0.63	0.68	-7.35	-
资产负债率(%)	59.20	55.14	7.36	-
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	-	-
利息偿付率(%)	100.00	100.00	-	-

(一) 偿债能力财务指标分析

截至2022年末，发行人资产负债率为59.20%，较2021年末增加4.06个百分点，整体保持稳中有升。发行人流动比率为2.14，较2021年末减少0.26，主要系其他流动负债增加较大所致；发行人速动比率为0.63，较2021年末减少0.05，主要系其他流动负债增加较大所致。总体来看，发行人货币资金余额充足，资产负债率保持在适度合理水平，流动比率大于1，流动资产对流动负债形成较好的覆盖。

(二) 盈利能力及现金流情况

2022年度，发行人营业收入为65.99亿元，较去年同期下降10.01%；2022年度发行人营业利润为4.70亿元，较去年同期减少24.44%；实现净利润4.16亿元，较去年同期减少27.78%，其中归属母公司所有者的净利润为2.74亿元，较去年同期减少34.76%。主要系当期财务费用增加所致。

2022年度，发行人经营活动产生的现金流入为176.44亿元，整体处于较高水平，其中销售商品、提供劳务收到的现金为101.27亿元，占营业收入的比例为153.47%，占比正常。发行人经营活动产生的现金流量净额为-85.10亿元。报告期内，受公司主营业务，如承建的土地整治开发、城市基础设施建设等工程项目款项结算与收支节奏安排，以及与上虞区有关政府单位、国有企业往来情况等综合影响，发行人经营活动产生的现金流量净额持续为负且存在一定的波动性。

2022年度，发行人投资活动现金流入为13.80亿元，发行人投资活动产生的现金流入主要为收回投资收到的现金、处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额和收到其他与投资活动有关的现金。2022年度，发行人投资活动现金流出为58.76亿元，较2021年同比增加45.92%，主要系支付其他与投资活动有关的现金增加幅度较大所致。2022年度发行人投资活动产生的现金流量净额为-44.96亿元。

2022 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 112.63 亿元。近年来，发行人根据项目资金需求，款项回收情况，融资环境等因素，近年来外部筹资力度较大，导致其筹资活动产生的净现金流入规模较大且持续增长。

四、发行人已发行尚未兑付的债券情况

截至本报告出具日，除上述债券外，发行人其他已发行且尚未兑付的债券信息如下：

单位：亿元

债券简称	起息日	到期日	期限(年)	余额
21上虞国投PPN002	2021-08-31	2024-08-31	3	8
上虞国资 N2603	2021-03-16	2026-03-16	5	2
上虞国资 N2403	2021-03-16	2024-03-16	3	3
22虞资01	2022-06-14	2027-06-14	5	10
22上虞国投MTN001	2022-01-06	2027-01-06	5	5
21上虞绿色债02	2021-12-29	2031-12-29	10	10
21上虞国投MTN002	2021-10-29	2026-10-29	5	5
21虞资03	2021-07-29	2026-07-29	5	12
18上虞国资MTN001	2018-04-24	2023-04-24	5	6
21虞国01	2021-06-29	2026-06-29	5	20
21虞资02	2021-05-28	2026-05-28	5	12
21上虞国投MTN001	2021-04-28	2026-04-28	5	10
21上虞绿色债01	2021-04-14	2031-04-14	10	10
21上虞国投PPN001	2021-03-30	2024-03-30	3	5
21虞资01	2021-01-26	2026-01-26	5	8
20上虞国投MTN002	2020-10-30	2025-10-30	5	10
20虞资05	2020-09-21	2025-09-21	5	15
20虞资03	2020-07-14	2025-07-14	5	7
20上虞国投MTN001	2020-05-29	2023-05-29	3	5
20虞资01	2020-04-14	2025-04-14	5	10
20上虞国投(疫情防控债)PPN001	2020-03-16	2023-03-16	3	5
19虞纾01	2019-11-13	2024-11-13	5	6
19虞资03	2019-08-14	2024-08-14	5	18
22虞资01	2022-06-14	2027-06-14	10	5
22虞资债01	2022-06-29	2029-06-29	11	7
22虞资02	2022-07-29	2027-07-29	18	5
22虞资03	2022-09-13	2027-09-13	16	5
上虞国资 N2509	2022-09-21	2025-09-21	3	3
22虞资D1	2022-10-27	2023-10-27	12.6	1
22虞资04	2022-11-03	2025-11-03	6	3
22虞资债02	2022-12-22	2029-12-22	5	7
23虞资债01	2023-02-28	2030-02-28	5	7

23上虞国投SCP001	2023-03-07	2023-12-02	6	0.7377
23虞资01	2023-04-03	2026-04-03	10	3
23上虞国投SCP002	2023-04-19	2024-01-14	6.3	0.7377
23上虞国投PPN001	2023-05-09	2026-05-09	5.8	3

五、其他重要事项

(一) 对外担保情况

截至2022年12月31日，发行人为其他单位提供担保金额为187.95亿元，占净资产的比例为25.91%。截至2022年末，公司尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额未超过报告期末净资产10%。截至本报告出具日，发行人未发生对外担保代偿的情形。

(二) 受限资产

截至2022年12月31日，发行人受限资产情况如下：

单位：亿元

科目	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	28.29	22.97	借款质押专项资金受限
固定资产	4.63	4.26	借款抵押
在建工程	3.14	4.18	借款抵押
无形资产	0.40	0.23	借款抵押
存货	0.80	0.13	借款抵押
合计	37.26	—	

(三) 发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本报告出具日，发行人不存在其他对自身财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

六、担保人最新情况

本次债券无担保。

七、总结

综上所述，发行人短期偿债能力较为稳定、负债水平正常、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。总体上发行人对本次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《绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司绿色债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

