

嵊州市投资控股有限公司公司债券  
2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

嵊州市投资控股有限公司

主承销商



国信证券股份有限公司  
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）作为 2017 年嵊州市投资控股有限公司公司债券、2021 年嵊州市投资控股有限公司公司债券（第一期）、2022 年嵊州市投资控股有限公司公司债券（第一期）、2022 年嵊州市投资控股有限公司公司债券（第二期）（以下简称“17 嵊州债”或“PR 嵊州债”、“21 投控 01”或“21 嵊州债 01”、“22 投控 01”或“22 嵊州债 01”、“22 投控 02”或“22 嵊州债 02”）的主承销商，根据监管要求出具本报告。

本报告的内容及信息源于嵊州市投资控股有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《嵊州市投资控股有限公司 2022 年审计报告》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国信证券提供的其他材料。国信证券对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，均不表明其对本期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国信证券所作的承诺或声明。

## 一、本期债券基本要素

债券全称	2017年嵊州市投资控股有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：17 嵊州债 /1780156.IB 上海证券交易所：PR 嵊州债 / 127518.SH
发行人名称	嵊州市投资控股有限公司
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。最后五期利息随本金的兑付一起支付。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
发行规模	人民币 17 亿元
债券存量	人民币 6.80 亿元
担保情况	本期债券由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 最新评级时间：2022-6-24 债项 AAA，主体 AA+，评级展望为稳定

债券全称	2021年嵊州市投资控股有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场：21 嵊州债 01 /2180305.IB 上海证券交易所：21 投控 01/152983.SH
发行人名称	嵊州市投资控股有限公司
债券期限	本期债券为七年期固定利率债券，同时附第五年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
发行规模	人民币 8.00 亿元
债券存量	人民币 8.00 亿元
担保情况	本期无担保

最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 最新评级时间：2022-6-24 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定
--------	---

债券全称	2022 年嵊州市投资控股有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场： 22 嵊州债 01/2280137.IB 上海证券交易所： 22 投控 01/184303.SH
发行人名称	嵊州市投资控股有限公司
债券期限	本期债券为七年期固定利率债券，同时附第五年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
发行规模	人民币 10.00 亿元
债券存量	人民币 10.00 亿元
担保情况	本期无担保
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 最新评级时间：2022-6-24 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定

债券全称	2022 年嵊州市投资控股有限公司公司债券(第二期)
债券简称	银行间债券市场： 22 嵊州债 02/2280381.IB 上海证券交易所： 22 投控 02/184545.SH
发行人名称	嵊州市投资控股有限公司
债券期限	本期债券为七年期固定利率债券，同时附第五年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
发行规模	人民币 10.00 亿元
债券存量	人民币 10.00 亿元
担保情况	本期无担保
最新信用评级	评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司 最新评级时间：2022-7-4 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定

## 二、2022 年度发行人履约情况

### （一）募集资金使用情况

#### 1、PR 嵊州债

根据“PR 嵊州债”募集说明书，本期债券募集资金 17 亿元人民币，其中 14 亿元用于嵊州市农副产品物流中心工程和嵊州市经济开发区拆迁安置房工程项目，3 亿元用于补充公司营运资金。截至报告出具日，募集资金已使用完毕，余额为 0 万元。

#### 2、21 投控 01

根据“21 投控 01”募集说明书，本期债券共募集资金 8 亿元人民币，其中 1.55 亿元用于嵊州市水联污泥处理有限公司 800T/d 污泥干化焚烧处理工程，3.30 亿元用于嵊州市农村饮用水达标提标工程项目，3.15 亿元用于补充公司营运资金。截至报告出具日，募集资金已使用完毕，余额为 0 万元。

#### 3、22 投控 01

根据“22 投控 01”募集说明书，本期债券共募集资金 10 亿元人民币，其中 6 亿元用于嵊州市集成电路产业园标准厂房建设项目，4 亿元用于补充公司营运资金。截至报告出具日，募集资金已使用完毕，余额为 0 万元。

#### 4、22 投控 02

根据“22 投控 02”募集说明书，本期债券共募集资金 10 亿元人民币，其中 6.15 亿元用于嵊州市集成电路产业园标准厂房建设项目，3.85 亿元用于补充公司营运资金。截至报告出具日，募集资金已使用完毕，余额为 0 万元。

### （二）本息兑付情况

### 1、PR 嵊州债

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了 2022 年的应付本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

### 2、21 投控 01

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了 2022 年的应付利息。发行人不存在应付利息未付的情况。

### 3、22 投控 01

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了 2023 年的应付利息。发行人不存在应付利息未付的情况。

### 4、22 投控 02

截至报告出具日，发行人未到首次应付利息日。

#### （三）选择权行使情况

报告期内，21 投控 01、22 投控 01、22 投控 02 未触发选择权。

#### （四）信息披露情况

发行人已按规定披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

序号	披露时间	披露内容
1	2022/01/07	嵊州市投资控股有限公司关于董事,监事变动的公告
2	2022/05/09	嵊州市投资控股有限公司关于 2021 年度累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告
3	2022/05/12	嵊州市投资控股有限公司法定代表人、董事长、总经理发生变动的公告
4	2022/08/30	嵊州市投资控股有限公司关于董事发生变动的公告
5	2022/10/25	嵊州市投资控股有限公司关于监事发生变动的公告

### 三、2022 年度发行人偿债能力

发行人 2022 年的合并财务报表由容诚会计师事务所（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（容诚审字[2023]310Z0003 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 2022 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	2022年末	2021年末
资产总计	17,610,256.52	13,407,048.52
其中：流动资产	6,045,647.07	5,125,404.54
其中：存货	2,441,165.66	2,173,834.99
非流动资产	11,564,609.44	8,281,643.98
负债合计	11,091,811.77	8,039,123.28
其中：流动负债	3,472,454.75	2,316,399.05
非流动负债	7,619,357.01	5,722,724.23
股东权益合计	6,518,444.75	5,367,925.24
流动比率（倍）	1.74	2.21
速动比率（倍）	1.04	1.27
资产负债率	62.98%	59.96%

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

2022 年末，发行人资产总计 17,610,256.52 万元，较 2021 年末增加 4,203,208.00 万元。2022 年末，发行人非流动资产 11,564,609.44 万元，占资产的 65.67%，较 2021 年末增加 3,282,965.46 万元。发行人流动资产 6,045,647.07 万元，占资产的 34.33%，较 2021 年末增加 920,242.53 万元。

2022 年末，发行人负债合计 11,091,811.77 万元，较 2021 年末增加 3,052,688.49 万元。发行人负债以非流动负债为主，2022 年末，发行人非流动负债 7,619,357.01 万元，占负债的 68.69%，较 2021 年末增长 1,896,632.78 万元。2022 年末，发行人流动负债 3,472,454.75 万元，占负债的 31.31%，较 2021 年末增加 1,156,055.70 万元。

2022 年末，发行人流动、速动比率分别为 1.74 倍、1.04 倍，与 2021 年末相比发行人短期偿债能力下降；2022 年末，发行人资产负债率 62.98%，较 2021 年末有所上升。

## （二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2022年度	2021年度
营业收入	301,971.77	311,440.11
营业成本	233,702.88	242,888.97
利润总额	11,932.08	31,166.52
净利润	7,305.41	22,320.26
其中：归属于母公司所有者的净利润	7,875.17	22,554.74
经营活动产生的现金流量净额	-471,721.49	-78,344.97
投资活动产生的现金流量净额	-1,297,883.72	-944,206.86
筹资活动产生的现金流量净额	2,381,790.92	1,434,264.25

发行人营业收入主要是砂石销售收入、受托代建项目收入、土地出让收入、工程施工收入和商品销售收入等。2022 年，发行人实现营业收入 301,971.77 万元，较 2021 年小幅下降，主要原因是发行人 2022 年土地出让业务收入较 2021 年有所下降。2022 年，发行人获得的各项补贴 124,421.86 万元，主要是基础设施维护补贴和水务运营补贴等，较 2021 年有所增加。2022 年，发行人归属于母公司所有者的净利润 7,875.17 万元，较 2021 年下降 65.08%，主要系公允价值变动收益大幅减少和财务

费用增长所致，其中融资规模增加导致利息支出上升，同时受 2022 年度汇率走势影响公司承担了大额汇兑净损失。

2022 年，经营活动产生的现金流量净额为-471,721.49 万元，相比去年同期减少 502.11%，主要系公司业务规模扩大导致购买商品、提供劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金增加。2022 年，投资活动产生的现金流量净额为-1,297,883.72 万元，相比去年同期减少 37.46%，主要系本期公司业务规模扩大使得购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。2022 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 2,381,790.92 万元，相比去年同期增加 66.06%，主要系本期借款规模增加所致。

#### 四、担保人相关情况

##### （一）担保人基本情况

担保人名称：中国投融资担保股份有限公司

最新评级：2023 年 6 月 17 日最新评级报告显示，主体信用等级 AAA，评级展望为稳定。

评级机构：联合资信评估股份有限公司

##### （二）担保人财务情况

担保人 2022 年的合并财务报表由信永中和会计师事务所（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（XYZH/2023BJAB1B0276）。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，应当参照担保人 2022 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

#### 担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2022年末/度	2021年末/度
资产总计	2,797,571.71	2,625,634.99
股东权益合计	1,094,153.91	1,113,483.53
资产负债率	60.89%	57.59%
营业总收入	173,230.51	238,087.96
营业利润	57,963.64	103,237.46
利润总额	58,028.24	103,244.09
净利润	54,297.99	80,747.07
经营活动产生的现金流量净额	83,204.20	36,982.58

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《嵊州市投资控股有限公司公司债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

国信证券股份有限公司

2023年 6 月 29 日

