

嘉善县国有资产投资集团有限公司公司债券

之

2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

嘉善县国有资产投资集团有限公司

主承销商



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

2023 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 2019 年嘉善县国有资产投资有限公司公司债券(第一期)、2018 年嘉善县国有资产投资有限公司公司债券(第一期)、2022 年嘉善县国有资产投资集团有限公司公司债券(第一期)及 2023 年嘉善县国有资产投资集团有限公司公司债券(第一期)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嘉善县国有资产投资集团有限公司(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	嘉善县国有资产投资集团有限公司
成立日期	2001年7月26日
住所	浙江省嘉兴市嘉善县罗星街道人民大道833号2幢2层
法定代表人	陆勇伟
注册资本	43,212.9898万元
经营范围	国有企业中的国有权益、股份制、股份合作制企业中的国有股本、中外合资、合作企业中的中方国家股本、集体企业（含私营企业）中的国有资产、有关部门（单位）企业代管的国有资产、县政府（含县财政）出资兴建、参股、联营等项目的国有资本、国有企业改制中剥离出来的非经营性国有资产、县政府授权经营的其他资产的投资、管理、转让、重组；金属制品、建材销售；旅游景点开发；房屋租赁；对外贸易；土地开发、土地整理；房地产开发经营；私募股权投资管理，私募股权投资。（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）。
控股股东	嘉善县财政局（嘉善县人民政府国有资产监督管理办公室）
实际控制人	嘉善县财政局（嘉善县人民政府国有资产监督管理办公室）

二、债券基本要素

债券全称	2019年嘉善县国有资产投资有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场：19嘉善国投债 上海证券交易所：19嘉善债
债券代码	银行间债券市场：1980266.IB 上海证券交易所：152267.SH

债券期限	7 年，附第 5 年发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权
发行规模	7 亿元
债券存量	7 亿元
担保情况	无
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 年 6 月 27 日 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定

债券全称	2018 年嘉善县国有资产投资有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场： 18 嘉善国投债 上海证券交易所： 18 嘉善债
债券代码	银行间债券市场： 1880297.IB 上海证券交易所： 152045.SH
债券期限	7 年，附第 5 年发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权
发行规模	8 亿元
债券存量	8 亿元
担保情况	无
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 年 6 月 27 日 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定

债券全称	2023 年嘉善县国有资产投资集团有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场： 23 嘉善债 01 上海证券交易所： 23 嘉善 01
债券代码	银行间债券市场： 2380058.IB 上海证券交易所： 184720.SH
债券期限	7 年，附第 5 年发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权

发行规模	7 亿元
债券存量	7 亿元
担保情况	无
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：2023 年 3 月 7 日 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定

债券全称	2022 年嘉善县国有资产投资集团有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场： 22 嘉善债 01 上海证券交易所： 22 嘉善债
债券代码	银行间债券市场： 2280371.IB 上海证券交易所： 184540.SH
债券期限	7 年，附第 5 年发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权
发行规模	8 亿元
债券存量	8 亿元
担保情况	无
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 年 8 月 15 日 债项 AA+，主体 AA+，评级展望为稳定

三、2022 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。发行人不存在应付利息未付的情况。

（二）选择权行使情况

发行人 2022 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，19 嘉善国投债募集资金用途为 5.60 亿元用于“嘉善县安置房建设工程项目”，1.40 亿元用于补充营运资金；18 嘉善国投债募集资金用途为 6.40 亿元用于“嘉善县安置房建设工程项目”，1.60 亿元用于补充营运资金；23 嘉善债 01 募集资金用途 4.2 亿元用于“嘉善县北部新城安置房项目(一期)”，2.8 亿元用于补充营运资金；22 嘉善债 01 募集资金用途为 4.8 亿元用于“嘉善县北部新城安置房项目(一期)”，3.2 亿元用于补充营运资金。

截至 2022 年末，募集说明书约定募投项目中，19 嘉善国投债和 18 嘉善国投债募投项目“嘉善县安置房建设工程项目”已基本完成项目建设。22 嘉善债 01 和 23 嘉善债 01 募投项目“嘉善县北部新城安置房项目(一期)”项目正在建设中，截至 2022 年末建设进度为 50.31%。

（五）持有人会议召开情况

2022 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 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]310Z0455 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	7,817,389.33	6,112,477.21
其中：流动资产	2,754,611.78	2,256,404.20
非流动资产	5,062,777.55	3,856,073.01
负债合计	5,154,754.05	3,915,414.12
其中：流动负债	1,790,827.45	963,456.79
非流动负债	3,363,926.60	2,951,957.33
股东权益合计	2,662,635.27	2,197,063.09
其中：归属于母公司所有者的权益	2,554,696.53	2,107,983.54
流动比率（倍）	1.54	2.34
速动比率（倍）	0.86	1.28
资产负债率（%）	65.94	64.06

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

（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	438,147.71	387,226.62
营业成本	381,933.04	299,538.94
利润总额	19,820.89	26,023.16
净利润	12,515.43	13,322.87
其中：归属于母公司所有者的净利润	11,531.95	12,732.81
经营活动产生的现金流量净额	25,100.71	-234,575.76
投资活动产生的现金流量净额	-978,380.71	-918,520.41
筹资活动产生的现金流量净额	1,201,161.11	917,053.18
现金及现金等价物净增加额	247,881.11	-236,042.99

（三）发行人偿债能力分析

1、主营业务情况

最近三年，发行人营业收入分别为 335,846.91 万元、387,226.62 万元和 438,147.71 万元。发行人营业收入主要由贸易业、房地产业和油气业收入构成。最近三年，发行人的营业成本分别为 255,892.65 万元、299,538.94 万元和 381,933.04 万元。发行人营业成本的构成和增速与其营业收入形成了较好的匹配，体现了发行人良好的成本管理能力。

2、盈利能力

最近三年，发行人的 EBITDA 分别为 12.04 亿元、14.99 亿元和 18.85 亿元。总体而言，发行人的税息折旧及摊销前利润足以保证按时足额偿付全部已有债务利息，偿债风险较低。

3、融资能力

最近三年，发行人筹资活动现金流入分别为 1,605,527.53 万元、2,068,062.40 万元和 2,297,913.80 万元。发行人主要筹资渠道包括银行借款及债券直接融资，发行人融资渠道通畅。

4、政府支持

最近三年，公司其他收益分别为 45,747.18 万元、64,533.54 万元和 67,986.15 万元。发行人补贴收入主要与发行人当年生产经营活动相关，具有一定的可持续性。公司整体经营实力较强，政府支持力度较大。

5、偿债能力

最近三年末，发行人的资产负债率分别为 61.17%、64.06%和 65.94%，负债风险可控，偿债压力较小，为发行人持续融资提供了较大空间。同期发行人的流动比率分别为 2.63、2.34 和 1.54，速动比率分别为 1.92、1.28 和 0.86，短期偿债能力保持在较好水平，可变现资产对已有债务的覆盖情况良好。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至本报告出具日，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	余额	期限(年)	票面利率(%)
一般企业债	23 嘉善债 01	2023-03-14	7.00	7.00	7 (5+2)	3.96
一般企业债	22 嘉善债 01	2022-08-22	8.00	8.00	7 (5+2)	3.20
一般企业债	19 嘉善国投债	2019-09-03	7.00	7.00	7 (5+2)	4.50
一般企业债	18 嘉善国投债	2018-12-17	8.00	8.00	7 (5+2)	5.19
私募债	23 嘉善 02	2023-04-21	8.00	8.00	5 (3+2)	3.60
私募债	22 嘉善 03	2022-04-13	5.00	5.00	5	4.00
私募债	22 嘉善 02	2022-04-13	2.00	2.00	5 (3+2)	3.40
私募债	22 嘉善 01	2022-01-17	8.00	8.00	5 (3+2)	3.30
私募债	19 嘉善 01	2019-04-30	5.00	5.00	7 (5+2)	4.97
私募债	18 嘉善 01	2018-07-24	15.00	5.00	5	6.20
私募债	18 嘉善 02	2018-07-24	5.00	5.00	5	6.70
定向工具	23 嘉善国投 PPN002	2023-04-06	5.00	5.00	5 (3+2)	3.78
定向工具	23 嘉善国资 PPN001	2023-02-22	10.00	10.00	5 (3+2)	4.00
定向工具	20 嘉善国资 PPN003	2020-10-21	7.00	7.00	5 (3+2)	4.20
定向工具	20 嘉善国资 PPN002	2020-08-06	8.00	8.00	5 (3+2)	4.04
定向工具	20 嘉善国资 PPN001B	2020-04-16	5.00	5.00	5	4.10
一般公司债	21 嘉善 04	2021-11-04	4.00	4.00	5 (3+2)	3.55
一般公司债	21 嘉善 03	2021-11-04	6.00	6.00	5	4.14
一般公司债	21 嘉善 02	2021-07-15	3.00	3.00	5	4.10
一般公司债	21 嘉善 01	2021-07-15	7.00	7.00	5 (3+2)	3.50
一般中期票据	22 嘉善国资 MTN001	2022-03-29	10.00	10.00	5	4.10
一般中期票据	21 嘉善国资 MTN001	2021-04-21	10.00	10.00	5 (3+2)	3.79

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《嘉善县国有资产投资集团有限公司公司债券之 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

中信建投证券股份有限公司
2023年 6 月29 日

