

浙江安吉两山国有控股集团有限公司公司债券
2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

浙江安吉两山国有控股集团有限公司

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 2022 年第一期浙江安吉两山国有控股集团有限公司绿色债券（银行间市场简称“22 两山绿色债 01”，代码 2280255.IB；上海证券交易所简称“G22 两山 1”，代码 184423.SH；以下简称“22 两山绿色债 01”）和 2022 年第二期浙江安吉两山国有控股集团有限公司绿色债券（银行间市场简称“22 两山绿色债 02”，代码 2280333.IB；上海证券交易所简称“G22 两山 2”，代码 184501.SH；以下简称“22 两山绿色债 02”）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浙江安吉两山国有控股集团有限公司（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	浙江安吉两山国有控股集团有限公司
成立日期	2017 年 04 月 17 日
住所	浙江省湖州市安吉县昌硕街道天荒坪南路 99 号（商会大厦）1 幢 2 单元 2101-21 室 2101-22 室（自主申报）
法定代表人	邹进
注册资本	500,000 万人民币
经营范围	一般项目：控股公司服务；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；国有资本经营和国有股权管理。（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）
控股股东	安吉县财政局
实际控制人	安吉县财政局

二、债券基本要素

债券全称	2022 年第一期浙江安吉两山国有控股集团有限公司绿色债券
债券简称	银行间债券市场：22 两山绿色债 01 上海证券交易所：G22 两山 1
债券代码	银行间债券市场：2280255.IB 上海证券交易所：184423.SH
债券期限	7 年（本期债券设本金提前偿付条款,即在债券存续期的第 3,4,5,6,7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%,20%,20%,20%,20%的比例偿还债券本金）
发行规模	8 亿元
债券存量	8 亿元
担保情况	中国投融资担保股份有限公司提供不可撤销连带责任担保

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 年 7 月 8 日 债项 AAA，主体 AA+，评级展望为稳定。
--------	---

债券全称	2022 年第二期浙江安吉两山国有控股集团有限公司绿色债券
债券简称	银行间债券市场：22 两山绿色债 02 上海证券交易所：G22 两山 2
债券代码	银行间债券市场：2280333.IB 上海证券交易所：184501.SH
债券期限	7 年（本期债券为 7 年期固定利率债券，在债券存续期的第 5 个计息年度末附投资人回售选择权，发行人发出关于是否调整本期债券的票面利率及调整幅度公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；或选择继续持有本期债券）
发行规模	6.1 亿元
债券存量	6.1 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 7 月 7 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，“22 两山绿色债 01”募集资金 8 亿元，其中 5.00 亿元用于浙江省安吉县静脉产业园建设项目，3.00 亿元用于补充公司营运资金。“22 两山绿色债 02”募集资金 6.1 亿元，其中 3.80 亿元用于浙江省安吉县静脉产业园建设项目，2.30 亿元用于补充公司营运资金。

截至 2022 年末，募集说明书约定募投项目进展顺利，仍在建设中。

（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苏亚金诚会计师事务所（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（苏亚诚审[2023]65 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	12,756,655.54	9,434,218.84
其中：流动资产	9,784,105.31	7,737,607.15
非流动资产	2,972,550.23	1,696,611.69
负债合计	7,817,767.61	5,928,408.36

项 目	2022年末	2021年末
其中：流动负债	2,711,965.71	1,970,605.05
非流动负债	5,105,801.90	3,957,803.31
股东权益合计	4,938,887.93	3,505,810.49
其中：归属于母公司所有者的权益	4,790,845.60	3,342,298.50
流动比率（倍）	3.61	3.93
速动比率（倍）	1.80	1.69
资产负债率	61.28%	62.84%
EBITDA利息保障倍数	0.45	0.49

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	2022年度	2021年度
营业收入	431,752.09	398,492.26
营业成本	393,680.75	356,315.86
利润总额	31,798.75	33,769.68
净利润	26,842.14	30,649.35
其中：归属于母公司所有者的净利润	24,530.00	27,471.50
经营活动产生的现金流量净额	-1,411,368.46	-514,715.88
投资活动产生的现金流量净额	-423,805.99	-307,858.67
筹资活动产生的现金流量净额	1,958,130.93	851,797.94
现金及现金等价物净增加额	123,289.82	29,223.40

（三）发行人偿债能力分析

1、良好的财务状况、较强的盈利能力共同构成企业债券按期偿付的坚实基础

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 12,756,655.54 万元，其中流动资产合计 9,784,105.31 万元，非流动资产 2,972,550.23 万元；负债总额 7,817,767.61 万元，其中流动负债 2,711,965.71 万元，非流动负债 5,105,801.90 万元；所有者权益 4,938,887.93 万元。2022 年度，发行人实现营业收入 431,752.09 万元，净利润 26,842.14 万元，经营活动产生的现金流入 249,031.41 万元。

近年来，发行人的各项业务增长态势较好，资产规模整体呈扩大趋势。最近两年末，发行人资产总额分别为 9,434,218.84 万元和 12,756,655.54 万元，2022 年末资产总额同比增长 35.22%；净资产规模分别为 3,505,810.49 万元和 4,938,887.93 万元，2022 年末净资产规模同比增长 40.88%。最近两年末，发行人资产规模增加，主要来源于公司业务规模的持续扩大、经营业绩的持续积累和地方政府的大力支持。

发行人近两年分别实现营业收入 398,492.26 万元和 431,752.09 万元；净利润分别为 30,649.35 万元和 26,842.14 万元，近两年平均净利润为 28,745.75 万元。发行人营业收入和净利润均处于较高水平，具有较强的盈利能力。同时，随着业务规模的不断扩大以及在建项目逐步实现收益，预计未来发行人业务收入及利润水平还将逐步提升，这将为上述债券的还本付息提供强有力的保障。

2、良好的资信状况是企业债券按期偿付的有力补充

发行人自成立以来按照国家产业政策以及可持续发展的要求，以市场为导向，不断扩大经营规模，整体实力和竞争力日益增强。发行人规范的治理结构、稳定的现金流量、雄厚的资产实力和多年来良好的信用记录，与各金融机构建立了良好互信的长期合作关系，通过银行融资获得了较大规模贷款，具备良好的融资优势。发行人与各银行建立了稳固

的合作关系，历年的到期贷款偿付率和到期利息偿付率均为 100%，无任何逾期贷款。发行人与各银行之间的融资渠道畅通，可以通过间接融资筹措企业债券还本付息所需资金。发行人还将积极拓展其他融资渠道，改善财务结构，实现多元化融资，最大限度降低财务风险，为企业债券的偿还奠定坚实的基础。发行人优良的资信和较强的融资能力可以为企

（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	余额	期限 (年)	票面利率 (%)
私募债	23两山02	2023-06-26	10.00	10.00	3.00	3.98
私募债	23两山01	2023-04-25	10.00	10.00	3.00	4.54
私募债	22两山02	2022-11-07	8.00	8.00	3.00	3.93
一般企业债	G22两山2	2022-07-27	6.10	6.10	7.00	4.00
私募债	22安吉D2	2022-07-19	10.00	10.00	1.00	3.00
一般企业债	G22两山1	2022-06-13	8.00	8.00	7.00	3.60
私募债	22两山01	2022-03-25	2.90	2.90	3.00	4.73
定向工具	21安吉两山PPN003(乡村振兴)	2021-11-30	3.00	3.00	2.00	4.90
私募债	21两山02	2021-10-29	2.00	2.00	5.00	5.30
定向工具	21安吉两山PPN002	2021-10-27	5.00	5.00	5.00	5.40
私募债	21两山01	2021-09-22	10.00	10.00	5.00	5.40
定向工具	21安吉两山PPN001	2021-07-26	13.00	13.00	5.00	5.45

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《浙江安吉两山国有控股集团有限公司公司债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

中信建投证券股份有限公司



2023年6月20日