

债券代码: 2280469.IB

债券简称: 22 嵊交绿色债

债券代码: 184622.SH

债券简称: G22 嵊交 1

2022年嵊州市交通投资发展集团有限公司 绿色债券2023年度发行人 履约情况及偿债能力分析报告

发行人:

嵊州市交通投资发展集团有限公司

主承销商:



(注册地址: 杭州市五星路 201 号)

2024 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嵊州市交通投资发展集团有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）对外公布的《嵊州市交通投资发展集团有限公司公司债券年度报告（2023年）》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2022年嵊州市交通投资发展集团有限公司绿色债券（以下简称“22嵊交绿色债”、或“本期债券”）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，对嵊州市交通投资发展集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）2023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、本期债券基本要素

（一）债券名称：2022年嵊州市交通投资发展集团有限公司绿色债券（简称：22嵊交绿色债）。

（二）发行人：嵊州市交通投资发展集团有限公司。

（三）发行总额：人民币7亿元。

（四）债券期限及利率：本期债券为7年期，附设提前还本条款，即自债券存续期第3年起，逐年分别按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金。同时，第5年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。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。本期债券票面利率为3.70%，在债券存续期内固定不变，采取单利按年计息，不计复利。

（五）债券票面金额：本期债券票面金额为100元。

（六）上市场所：上海证券交易所、银行间市场。

（七）债券担保：本期债券由嵊州市投资控股有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证，保证人主体长期信用评级为AA+。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期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，并于2022年11月18日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“22嵊交绿色债”，债券代码“2280469”；于2022年11月24日在上海证券交易所上市交易，债券简称“G22嵊交1”，债券代码“184622”。

（二）募集资金使用情况

公司于2022年11月10日依据发改企业债券[2022]175号文件核准，发行了总额7亿元人民币的2022年嵊州市交通投资发展集团有限公司绿色债券。根据国家发改委核准、募集说明书约定，“22嵊交绿色债”募集资金用途为：其中6.9亿元用嵊州市生态流域治理工程（一期）项目建设，0.1亿元用于补充流动资金。截至2023年12月31日，发行人募集资金已使用完毕，与募集说明书中约定一致。其募投项目基本情况如下：

项目名称	预计总投资（亿元）	已投资金额（亿元）
嵊州市生态流域治理工程（一期）	9.97	9.15

（三）付息情况

本期债券的付息日为2023年至2029年每年的11月15日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2023年至2027年每年的11月15日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日）。截至本报告出具之日，2023年11月15日已完成2023年度付息。

（四）信息披露情况

2023年度，发行人相关信息已在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）

披露，已披露的相关文件如下：

- 1、《2022 年嵊州市交通投资发展集团有限公司绿色债券 2023 年付息公告》
- 2、《嵊州市交通投资发展集团有限公司公司债券中期报告(2023 年)》
- 3、《嵊州市交通投资发展集团有限公司 2023 年半年度财务报表及附注》
- 4、《嵊州市交通投资发展集团有限公司 2023 年半年度报告》
- 5、《2022 年嵊州市交通投资发展集团有限公司绿色债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》
- 6、《2022 年嵊州市交通投资发展集团有限公司绿色债券债权代理事务报告(2022 年度)》
- 7、《嵊州市交通投资发展集团有限公司 2023 年一季度财务报表》

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2023年财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告（容诚审字[2024]310Z0260号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引用以上审计报告。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2022年至2023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：人民币亿元

资产项目	2023 年末	2022 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的，说明原因
货币资金	36.01	59.90	-39.88%	公司加强了货币资金余额规

资产项目	2023 年末	2022 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的，说明原因
				模的管理，减少账面闲置资金规模，用于项目建设，以提升资金使用效率。
应收票据	0.03	-	-	-
应收账款	2.43	7.57	-67.88	公司加强了应收账款的回款催收，因此余额下降。
预付款项	5.86	6.40	-8.41	-
其他应收款	45.49	11.89	282.49	公司新增嵊州市国有资产经营管理有限公司等往来款导致其他应收款规模增加。
合同资产	0.10	0.21	-52.22	公司合同资产基数较小导致变化较大。
一年内到期的非流动资产	0.41	0.58	-30.23	公司一年内到期的非流动资产基数较小导致变化较大。
其他流动资产	0.62	0.79	-21.51	-
长期股权投资	40.55	37.82	7.22	-
其他权益工具投资	9.91	9.91	-	-
投资性房地产	16.42	16.47	-0.26	-
固定资产	14.80	11.13	33.00	公司本期在建工程完工转入固定资产导致固定资产规模增加。
在建工程	103.19	86.90	18.75	-
使用权资产	1.69	1.77	-4.74	-
无形资产	110.32	111.07	-0.67	-
商誉	0.06	0.06	-	-
长期待摊费用	0.53	0.69	-24.00	-
递延所得税资产	0.01	0.01	84.69	公司递延所得税资产基数较小导致变化较大。
其他非流动资产	39.55	37.77	4.71	-

合并利润表主要数据

单位：人民币亿元

项目	2023 年度	2022 年度	增减变动
营业收入	8.63	11.35	-23.96%
营业成本	6.70	9.94	-32.60%
营业利润	1.97	1.95	1.03%

利润总额	1.93	1.67	15.57%
净利润	1.51	1.45	4.14%
归属于母公司所有者的净利润	1.51	1.45	4.14%

营业成本同比减少 32.60%，主要系工程施工业务成本下降所致。

合并现金流量表主要数据

单位：人民币亿元

项目	2023 年度	2022 年度	增减变动
经营活动产生的现金流量净额	-9.09	-1.21	651.24%
投资活动产生的现金流量净额	-14.78	-26.28	-43.76%
筹资活动产生的现金流量净额	7.57	45.85	-83.49%

变动原因分析见“三、发行人偿债能力之（二）盈利能力及现金流情况”。

2022年至2023年财务主要数据和指标

项目	2023 年末	2022 年末	增减变动比例	30%以上变动原因
流动比率	0.91	1.21	-24.79%	-
速动比率	0.64	0.95	-32.63%	流动负债增加所致
资产负债率	55.36%	54.70%	1.21%	-
贷款偿还率 (%)	100	100	0.00	-
利息偿付率 (%)	100	100	0.00	-

（一）偿债能力财务指标分析

从短期偿债能力看，截至 2022 年末和 2023 年末，发行人流动比率分别为 1.21、0.91，速动比率分别为 0.95、0.64，短期偿债能力较好。

从长期偿债能力看，截至 2022 年末和 2023 年末，发行人合并口径资产负债率分别为 54.70%、55.36%，资产负债率较为合理。考虑到发行人作为嵊州市重要的基础设施建设投融资主体，近年来持续获

得政府财政补贴、税收优惠等方面的支持，外部偿债来源稳定，长期偿债能力较强。

（二）盈利能力及现金流情况

发行人2023年度营业收入为8.63亿元，净利润为1.51亿元。发行人2023年营业收入较上年减少23.96%，主要系砂石销售业务营业收入下降所致，2023年净利润较上年增加4.14%，主要系营业外收入增加和营业外支出减少所致。

最近两年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-12,138.27万元和-90,934.10万元，报告期内持续净流出，主要原因系公司业务扩张，购买商品、接受劳务支付的现金规模较大以及支付其他与经营活动有关的现金较多所致，购买商品、接受劳务支付的现金主要用于支付主营业务成本、存货中的待开发土地出让金以及预付商品采购货款。发行人经营活动产生的现金流入和流出均具有正常的业务背景，不存在替政府融资的情形。

最近两年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-262,819.72万元和-147,801.00万元，持续为负，主要原因系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多。发行人投资活动现金流主要投向基建项目，待工程竣工验收后，发行人将根据回款安排逐步回笼投入资金。在政府安排下，发行人承担金甬铁路、杭绍台铁路等项目的部分资本金出资，金甬铁路是国家“一带一路”经济发展中的重要节点工程，也是浙江开放大通道的重要组成部分，以上投资预计不会对公司偿债能力造成重大不利影响。

最近两年，发行人分别实现筹资活动产生的现金流量净额分别为458,525.14万元和75,678.87万元，均呈净流入状态，主要系随着公司业务规模的逐渐扩大、筹资规模增加所致。

这些资金为公司未来扩展业务规模、拓展融资渠道做出了重要贡献，而充足的储备资金又为公司未来业务的稳健发展提供了可靠的保障。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，发行人存量债券具体情况如下：

单位：亿元

债券名称	起息日	到期日期	发行规模	债券余额	票面利率%	发行期限	主体/债项评级	债券类别
21 嵊州交通PPN003	2021-08-27	2024-08-27	7.20	7.20	4.48	3	AA/AA+	定向工具
21 嵊州交通PPN004	2021-09-27	2024-09-27	5.00	5.00	4.50	3	AA	定向工具
21 嵊州交通PPN005	2021-11-05	2024-11-05	1.00	1.00	4.50	3	AA	定向工具
嵊州交发3.5%N20250425	2022-04-25	2025-04-25	1.42 (美元)	1.42 (美元)	3.50	3	AA	海外债
22 嵊州交投MTN001	2022-06-13	2027-06-13	6.00	6.00	3.50	5	AA	一般中期票据
22 嵊州交投MTN002	2022-08-16	2025-08-16	9.00	9.00	3.29	3	AA	一般中期票据
G22 嵊州交投01	2022-11-14	2025-11-14	3.30	3.30	4.20	3	AA	海外债
22 嵊交绿色债/G22 嵊交 1	2022-11-15	2029-11-15	7.00	7.00	3.70	7	AA/AA+	一般企业债
23 嵊州交通PPN001	2023-01-12	2026-01-12	10.00	10.00	4.80	3	AA	定向工具
23 嵊交 D1	2023-06-12	2024-06-12	8.00	8.00	3.39	1	AA	私募债
23 嵊交 D2	2023-10-18	2024-10-18	6.00	6.00	3.20	1	AA	私募债
24 嵊交 D1	2024-01-05	2025-01-05	12.00	12.00	3.00	1	AA	私募债
24 嵊交 01	2024-04-12	2029-04-12	12.00	12.00	2.80	5	AA	私募债
24 嵊州交投CP001	2024-04-22	2025-04-22	11.00	11.00	2.35	1	AA	一般短期融资券
24 嵊州交通PPN001	2024-04-25	2029-04-25	5.00	5.00	2.77	5	AA	定向工具
总计			102.50 亿元人民	102.50 亿元人民				

			币, 1.42 亿美元	币, 1.42 亿美元			
--	--	--	----------------	----------------	--	--	--

截至2023年末，除上述债券外，发行人无其他债券。截至本报告出具日，发行人已发行债券不存在延迟支付本息的情况。

五、担保人最新情况

本期债券由嵊州市投资控股有限公司提供不可撤销连带责任保证，担保人主体长期信用评级为AA+。

担保人2022年及2023年合并报表主要财务数据和指标如下：

项目	2023年12月31日	2022年12月31日
总资产（亿元）	1,941.78	1,761.03
所有者权益（亿元）	708.57	651.84
归属于母公司所有者权益（亿元）	707.56	651.07
资产负债率（%）	63.51	62.99
流动比率（倍）	1.20	1.74
速动比率（倍）	0.71	1.04
项目	2023年度	2022年度
营业收入（亿元）	34.47	30.20
净利润（亿元）	0.76	0.73
归属于母公司股东净利润（亿元）	0.84	0.79
净资产收益率	0.12	0.13

注：上述财务指标的计算方法如下：

资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

净资产收益率=归属于母公司股东净利润*2/（期初净资产+期末净资产）

截至2023年12月31日，担保人资产负债率为63.51%，流动比率为1.20，速动比率为0.71，总资产1,941.78亿元，归属于母公司所有者权益为707.56亿元。2023年1-12月，营业收入34.47亿元，净利润0.76亿

元。总体来看，担保人资产规模较为雄厚、负债率正常，具备一定的偿债能力。担保人盈利能力尚可，可为发行人本期债券的偿还提供了良好的保证。

综上所述，发行人短期偿债能力较为稳定、负债水平不高、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。总体上发行人对本期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《2022 年嵊州市交通投资发展集团有限公司绿色
债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

