

2019 年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券（第一期）、2019 年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券（第二期）

2024 年度债权代理事务报告暨发行人履约情况及
偿债能力分析报告

发行人
桐乡市工业发展投资集团有限公司

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

2025 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 年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券（第一期）、2019 年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券（第二期）（以下简称“19 桐乡双创债 01”“19 桐乡双创债 02”）的主承销商，按照主管部门的有关规定出具本报告。

中信建投编制本报告所引用的财务数据，引自经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2024 年度审计报告/财务报告和桐乡市工业发展投资集团有限公司（以下简称“发行人”）出具的 2024 年度公司债券年度报告，本报告的其他内容及信息源于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。在任何情况下，未经中信建投书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、发行人基本情况

发行人名称	桐乡市工业发展投资集团有限公司
成立日期	2001 年 9 月 25 日
住所	桐乡市梧桐街道庆丰南路 999 号一楼
法定代表人	励云峰
注册资本	100,000.00 万元
经营范围	基础设施的开发建设;土地出让前“三通一平”前期开发;房屋租赁;物业管理;绿化养护;市政工程项目投资、市政工程施工;会展服务;委托从事规划区范围内的工程建设、土地开发。(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	桐乡市国有资本投资运营有限公司
实际控制人	桐乡市财政局

二、本期债券基本要素

债券全称	2019 年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券 (第一期)
债券简称	银行间债券市场: 19 桐乡双创债 01 上海证券交易所: PR 桐工 01
债券代码	银行间债券市场: 1980075.IB 上海证券交易所: 152127.SH
债券期限	7 年(每年付息一次, 本金在 2022 年至 2026 年分期兑付, 自本期债券存续期第 3 年末起, 逐年分别按照发行总额的 20%, 20%, 20%, 20% 和 20% 的比例兑付债券本金)
发行规模	7.00 亿元
债券存量	1.40 亿元
担保情况	桐乡市国有资本投资运营有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保

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: 2024年6月28日 债项AA+, 主体AA, 评级展望为稳定
--------	---

债券全称	2019年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券(第二期)
债券简称	银行间债券市场: 19桐乡双创债02 上海证券交易所: PR桐工02
债券代码	银行间债券市场: 1980176.IB 上海证券交易所: 152207.SH
债券期限	7年(每年付息一次, 本金在2022年至2026年分期兑付, 自本期债券存续期第3年末起,逐年分别按照发行总额的20%, 20%, 20%, 20%和20%的比例兑付债券本金)
发行规模	5.00亿元
债券存量	1.00亿元
担保情况	桐乡市国有资本投资运营有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保
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: 2024年6月28日 债项AA+, 主体AA, 评级展望为稳定

三、2024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本息。发行人不存在应付本息未付的情况。

(二) 选择权行使情况

发行人2024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桐乡双创债01募集资金用途为3.50亿元用于中国乌镇互联网产业园众创空间项目，3.50亿元用于补充营运资金。

19桐乡双创债02募集资金用途为2.50亿元用于中国乌镇互联网产业园众创空间项目，2.50亿元用于补充营运资金。

截至2024年末，募集说明书约定募投项目已竣工。

（五）持有人会议召开情况

2024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2024年的合并财务报表由大信会计师事务所（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（大信审字[2025]第1-00759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2024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	2024年末	2023年末
资产总计	1,698,534.14	1,482,903.09
其中：流动资产	1,283,843.70	1,142,216.73
非流动资产	414,690.44	340,686.36
负债合计	1,031,747.03	837,819.91
其中：流动负债	212,041.43	214,495.39

项 目	2024年末	2023年末
非流动负债	819,705.60	623,324.52
股东权益合计	666,787.11	645,083.18
其中：归属于母公司所有者的权益	666,787.11	645,083.18
流动比率(倍)	6.05	5.33
速动比率(倍)	2.51	2.37
资产负债率	60.74%	56.50%

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	2024年末	2023年末
营业总收入	73,351.71	79,755.66
营业总成本	75,978.08	80,246.42
利润总额	7,069.42	14,065.10
净利润	6,911.99	12,813.65
其中：归属于母公司所有者的净利润	6,911.99	12,813.65
经营活动产生的现金流量净额	-125,429.41	-108,030.56
投资活动产生的现金流量净额	-82,160.80	-36,803.99
筹资活动产生的现金流量净额	161,832.40	131,309.86
现金及现金等价物净增加额	-45,757.80	-13,524.68

(三) 发行人偿债能力分析

1、主营业务情况

发行人主营业务情况如下：

单位：亿元

业务板块	2024年末				2023年末			
	营业收	营业成	毛利率	收入占	营业收	营业	毛利率	收入占比

	入	本	(%)	比 (%)	入	成本	(%)	(%)
一级土地开发	3.30	3.14	4.76	44.99	2.42	2.30	4.76	30.32
委托代建收入	2.39	2.28	4.89	32.62	2.17	2.07	4.31	27.17
商贸服务收入	-	-	-	-	1.37	1.34	1.96	17.19
调产安置房	0.01	0.00	61.12	0.16	0.03	0.04	-33.33	0.40
租赁收入	0.54	0.10	81.08	7.40	0.50	0.08	84.39	6.22
其他主营业务	0.77	0.76	1.09	10.48	0.76	0.75	1.37	9.56
其他业务收入	0.32	0.29	8.12	4.35	0.73	0.66	9.5	9.14
合计	7.34	6.58	10.30	100.00	7.98	7.25	9.04	100.00

发行人主营业务为土地开发、委托代建板块和商贸服务板块三大板块，具体业务模式如下：

1) 土地开发板块

发行人是浙江省桐乡经济开发区土地一级开发和基础设施建设工程的主要实施主体。公司通过签订《土地一级开发项目委托开发协议书》承建土地一级开发业务，对浙江省桐乡经济开发区管理委员会委托的建设土地进行开发和整理，根据移交平整土地的实际成本，浙江省桐乡经济开发区管理委员会按照一定成本加成比例，向发行人结算土地开发价款。发行人与委托方按照合同约定，依据移交工程量按时结算土地开发价款，保障了发行人持续进行土地运作和开发的能力。

2) 工程项目代建板块

发行人工程代建板块采用委托代建模式，其具体运作模式为：由发行人与桐乡市金开实业有限公司、桐乡市经济技术开发有限公司等公司签署委托代建协议，发行人负责资金筹措及城市基础设施项目建设，项目建成后移交委托方，由委托方向发行人支付工程实际投资额、项目管理费用等工程代建费用。

发行人为对桐乡经济开发区范围内的投资开发主体，经营领域和投

资范围涵盖了土地开发整理和基础设施建设运营等重点行业，处于行业垄断地位，市场相对稳定。桐乡市人民政府及开发区管委会为进一步强化公司的定位优势，在主营业务的运营等方面将给予公司较大的政策支持。随着桐乡市经济的不断发展、人民生活水平的不断提高，社会公共服务水平将持续稳定地提高，公司的业务量和效益将同步增长。

2、盈利情况

发行人最近两年盈利能力指标如下：

单位：万元

项 目	2024 年末	2023 年末
营业总收入	73,351.71	79,755.66
营业总成本	75,978.08	80,246.42
利润总额	7,069.42	14,065.10
净利润	6,911.99	12,813.65
其中：归属于母公司所有者的净利润	6,911.99	12,813.65

近两年，发行人净利润分别为 12,813.65 万元、6,911.99 万元，呈下降趋势。随着发行人主营业务经营规模不断扩大，预计未来发行人的营业收入和偿债能力将保持稳健态势，维持较强的抗风险能力，可保障各项债务的按时偿还。

3、股东支持

发行人控股股东为桐乡市国有资本投资运营有限公司，实际控制人为桐乡市财政局。发行人作为对桐乡经济开发区范围内的投资开发主体，经营领域和投资范围涵盖了土地开发整理和基础设施建设运营等重点行业，在资产划拨、政府补贴等方面可得到地方政府的有力支持。

（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：

单位：亿元

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模	债务余额	期限(年)	票面利率(%)
企业债券	19桐乡双创债02/PR桐工02	2019-05-24	5.00	1.00	7	5.16
企业债券	19桐乡双创债01/PR桐工01	2019-03-14	7.00	1.40	7	5.38
非公开定向债务融资工具	24桐乡工投PPN001	2024-05-28	6.00	6.00	3+2	2.41

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《2019 年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券（第一期）、2019 年桐乡市工业发展投资有限公司双创孵化专项债券（第二期） 2024 年度债权代理事务报告暨发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

