

海宁市尖山新区开发有限公司公司债券
2024 年度发行人履约情况及偿债能力
分析报告

发行人
海宁市尖山新区开发有限公司

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 2018 年第一期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券、2018 年第二期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券、2021 年第一期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券及 2021 年第二期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券（以下分别简称“18 海宁新区债 01”、“18 海宁新区债 02”、“21 海宁新区债 01”及“21 海宁新区债 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海宁市尖山新区开发有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《海宁市尖山新区开发有限公司 2024 年度审计报告》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、债券基本要素

(一) “18 海宁新区债 01”债券基本要素

| | |
|--------|---|
| 债券全称 | 2018 年第一期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券 |
| 债券简称 | 银行间债券市场：18 海宁新区债 01，1880180.IB 上海证券交易所：PR 尖山 01，127854.SH |
| 发行人名称 | 海宁市尖山新区开发有限公司 |
| 债券期限 | 2018 年 9 月 10 日至 2025 年 9 月 10 日。还本付息方式为：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债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。到期利息随本金一起支付，本金自兑付日起不另计利息。 |
| 发行规模 | 7 亿元 |
| 债券存量 | 1.4 亿元 |
| 担保情况 | 海宁市资产经营公司为“18 海宁新区债 01”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：联合资信评估股份有限公司 最新评级时间：2024 年 6 月 27 日 债项 AA+，主体 AA，评级展望为稳定 |

(二) “18 海宁新区债 02”债券基本要素

| | |
|-------|---|
| 债券全称 | 2018 年第二期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券 |
| 债券简称 | 银行间债券市场：18 海宁新区债 02，1880240.IB 上海证券交易所：PR 尖山 02，152004.SH |
| 发行人名称 | 海宁市尖山新区开发有限公司 |
| 债券期限 | 2018 年 11 月 16 日至 2025 年 11 月 16 日。还本付息方式为：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债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。到期利息随本金一起支付，本金自兑付日起不另计利息。 |
| 发行规模 | 7 亿元 |

| | |
|--------|---|
| 债券存量 | 1.4 亿元 |
| 担保情况 | 海宁市资产经营公司为“18 海宁新区债 02”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：联合资信评估股份有限公司 最新评级时间：2024 年 6 月 27 日 债项 AA+，主体 AA，评级展望为稳定 |

（三）“21 海宁新区债 01”债券基本要素

| | |
|--------|--|
| 债券全称 | 2021 年第一期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券 |
| 债券简称 | 银行间债券市场：21 海宁新区债 01，2180148.IB 上海证券交易所：21 尖山 01，152838.SH |
| 发行人名称 | 海宁市尖山新区开发有限公司 |
| 债券期限 | 2021 年 4 月 25 日至 2028 年 4 月 25 日。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为 2021 年 4 月 25 日至 2026 年 4 月 25 日。还本付息方式为：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付，本金自兑付日起不另计利息。 |
| 发行规模 | 10 亿元 |
| 债券存量 | 10 亿元 |
| 担保情况 | 海宁市资产经营公司为“21 海宁新区债 01”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：联合资信评估股份有限公司 最新评级时间：2024 年 6 月 27 日 债项 AA+，主体 AA，评级展望为稳定 |

（四）“21 海宁新区债 02”债券基本要素

| | |
|-------|--|
| 债券全称 | 2021 年第二期海宁市尖山新区开发有限公司公司债券 |
| 债券简称 | 银行间债券市场：21 海宁新区债 02，2180358.IB 上海证券交易所：21 尖山 02，184036.SH |
| 发行人名称 | 海宁市尖山新区开发有限公司 |
| 债券期限 | 2021 年 9 月 6 日至 2028 年 9 月 6 日。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为 |

| | |
|--------|--|
| | 2021 年 9 月 6 日至 2026 年 9 月 6 日。还本付息方式为：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付，本金自兑付日起不另计利息。 |
| 发行规模 | 8.5 亿元 |
| 债券存量 | 8.5 亿元 |
| 担保情况 | 海宁市资产经营公司为“21 海宁新区债 02”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：联合资信评估股份有限公司 最新评级时间：2024 年 6 月 27 日 债项 AA+，主体 AA，评级展望为稳定 |

二、2024 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据“18 海宁新区债 01”债券募集说明书，“18 海宁新区债 01”债券募集资金 7 亿元人民币，所募资金 4.20 亿元用于海宁国际装备制造产业园项目，2.80 亿元用于补充公司营运资金。截至本报告出具日，募集资金已全部使用完毕。

根据“18 海宁新区债 02”债券募集说明书，“18 海宁新区债 02”债券募集资金 7 亿元人民币，所募资金 4.20 亿元用于海宁国际装备制造产业园项目，2.80 亿元用于补充公司营运资金。截至本报告出具日，募集资金已全部使用完毕。

根据“21 海宁新区债 01”债券募集说明书，“21 海宁新区债 01”债券募集资金 10 亿元人民币，所募资金 3.69 亿元用于海宁市智慧港科技产业园工程项目，2.31 亿元用于海宁智慧港科技产业园二期项目，4.00 亿元用于补充公司营运资金。截至本报告出具日，募集资金已全部使用完毕。

根据“21 海宁新区债 02”债券募集说明书，“21 海宁新区债 02”债券募集资金 8.50 亿元人民币，所募资金 5.10 亿元拟用于海宁智慧港

科技产业园二期项目，3.40 亿元用于补充营运资金。截至本报告出具日，募集资金已全部使用完毕。

（二）本息兑付情况

报告期内，发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了“18 海宁新区债 01”和“18 海宁新区债 02”2024 年的应付本息，“21 海宁新区债 01”和“21 海宁新区债 02”2024 年的应付利息，发行人不存在应付本息和应付利息未付的情况。

（三）选择权行使情况

截至本报告出具日，“21 海宁新区债 01”和“21 海宁新区债 02”尚未达到首个行权日。

（四）信息披露情况

报告期内，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 | 2024-01-08 | 海宁市尖山新区开发有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产百分之五十的公告 |
| 2 | 2024-07-08 | 海宁市尖山新区开发有限公司关于董事,监事,高级管理人员,信息披露事务负责人发生变动的公告 |

三、2024 年度发行人偿债能力

发行人 2024 年的合并财务报表由北京国府嘉盈会计师事务所（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（国府审字（2025）第 01010221 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 | 6,265,972.52 | 5,532,671.10 |
| 其中：流动资产 | 3,923,957.60 | 3,500,998.64 |
| 其中：存货 | 2,918,461.42 | 2,576,545.97 |
| 非流动资产 | 2,342,014.92 | 2,031,672.46 |
| 负债合计 | 4,062,917.04 | 3,649,372.13 |
| 其中：流动负债 | 1,344,880.71 | 1,157,681.22 |
| 非流动负债 | 2,718,036.33 | 2,491,690.91 |
| 股东权益合计 | 2,203,055.48 | 1,883,298.97 |
| 流动比率（倍） | 2.92 | 3.02 |
| 速动比率（倍） | 0.75 | 0.80 |
| 资产负债率 | 64.84% | 65.96% |

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

2024 年末，发行人资产总计 6,265,972.52 万元，较 2023 年末增加 733,301.42 万元。2024 年末，发行人非流动资产 2,342,014.92 万元，占资产的 37.38%，较 2023 年末增加 310,342.46 万元。发行人流动资产 3,923,957.60 万元，占资产的 62.62%，较 2023 年末增加 422,958.96 万元。

2024 年末，发行人负债合计 4,062,917.04 万元，较 2023 年末增加 413,544.91 万元。发行人负债以非流动负债为主，2024 年末，发行人非流动负债 2,718,036.33 万元，占负债的 66.90%，较 2023 年末增长 226,345.42 万元。2024 年末，发行人流动负债 1,344,880.71 万元，占负债的 33.10%，较 2023 年末增加 187,199.49 万元。

2024 年末，发行人流动、速动比率分别为 2.92 倍、0.75 倍，与 2023 年末相比发行人短期偿债能力有所下降；2024 年末，发行人资产负债率 64.84%，较 2023 年末有所下降。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

| 项 目 | 2024年度 | 2023年度 |
|------------------|-------------|-------------|
| 营业收入 | 134,234.73 | 125,924.65 |
| 营业成本 | 108,221.64 | 100,983.16 |
| 利润总额 | 20,525.21 | 22,784.28 |
| 净利润 | 17,824.80 | 23,755.43 |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 13,947.53 | 21,982.27 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -31,463.02 | -276,148.59 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -277,373.57 | -290,740.90 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 304,486.80 | 716,122.17 |

发行人营业收入主要是代建业务收入、贸易业务收入和其他业务收入等。2024 年，发行人实现营业收入 134,234.73 万元，较 2023 年变化不大。2024 年，发行人归属于母公司所有者的净利润 13,947.53 万元，较 2023 年下降 36.55%，主要系其他收益有所降低所致。

2024 年，经营活动产生的现金流量净额为-31,463.02 万元，与 2023 年相比净流出有所减少。2024 年，投资活动产生的现金流量净额为-277,373.57 万元，较 2023 年变化不大。2024 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额 304,486.80 万元，与 2023 年相比大幅减少。

四、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：海宁市资产经营公司

最新评级：AA+（2025 年 2 月 28 日）

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 2024 年的合并财务报表由天健会计师事务所（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（天健审〔2025〕9828 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，应当参照担保人

2024 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 | 2024年末/度 | 2023年末/度 |
|---------------|---------------|---------------|
| 资产总计 | 14,489,852.79 | 14,116,166.68 |
| 股东权益合计 | 6,426,961.90 | 6,531,196.28 |
| 资产负债率 | 55.65% | 53.73% |
| 营业收入 | 1,163,702.85 | 1,269,284.96 |
| 营业利润 | 18,712.21 | 82,437.45 |
| 利润总额 | 20,829.94 | 81,731.42 |
| 净利润 | 5,238.96 | 63,834.93 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -216,238.75 | -31,172.82 |

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《海宁市尖山新区开发有限公司公司债券 2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

