

2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营
集团有限公司公司债券 2024 年度债权代理事务
报告并企业履约情况及偿债能力分析报告

发行人

绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司

主承销商/债权代理人



国元证券股份有限公司

GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

（安徽省合肥市蜀山区梅山路 18 号）

二〇二五年六月

国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”）作为 2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司债券（以下简称“19 柯桥国投债 01”、“19 柯桥 01”或“本期债券”）的主承销商，依据《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《管理办法》）、《公司债券受托管理人执业行为准则》（以下简称《执业行为准则》）、《上海证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》（以下简称《上市规则》）等，对绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告的内容及信息来源于发行人公开信息披露的相关文件及发行人向国元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国元证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国元证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

1、债券名称：2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司债券（以下简称“19 柯桥国投债 01”、“19 柯桥 01”）

2、发行总额：人民币 10 亿元。

3、债券期限及利率：本期债券以每 3 个计息年度为一个周期。在每 3 个计息年度末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，在第 15 个计息年度末发行人到期全额兑付本品种债券。

本期采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。本品种债券在存续期内前 3 年票面年利率由基准利率加上基本利差确定。基准利率为公告日前 5 个工作日一年期上海银行间同业拆放利率（Shibor）的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券的基本利差由发行人和主承销商在发行时根据簿记建档结果确定，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期内固定不变。

一周及一年期上海银行间同业拆放利率由全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布。

4、计息期限：本期债券的计息期限为 2019 年 3 月 25 日至 2034 年 3 月 25 日止。

5、发行人上调票面利率选择权：在本期债券存续期的第 3 个、第 6 个、第 9 个和第 12 个计息年度末，发行人有权选择上调本期债券的票面利率，有权选择在原票面利率基础上上调 0-300 个基点（含 300 个基点），调整幅度以《票面利率调整及投资者回售实施办法的公告》为准。发行人将于本期债券的第 3 个、第 6 个、第 9 个和第

12 个计息年度付息日的前 15 个工作日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度公告。

6、投资者回售选择权：在本期债券存续期的第 3 个、第 6 个、第 9 个和第 12 个计息年度末，发行人刊登关于是否调整本品种债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择将所持债券的全部或部分按面值回售给发行人；或选择继续持有本品种债券。投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人发出关于是否调整本期债券利率及调整幅度公告后的 3 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，视为继续持有债券并接受上述调整。发行人有权选择将回售的债券进行注销。

7、担保方式：无担保。

8、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期债券信用等级为 AA+，发行人主体信用等级为 AA+。

二、国元证券履职情况

报告期内，债权代理人依据《管理办法》、《执业行为准则》、上市规则或挂牌转让规则和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《债权代理协议》的约定，持续跟踪发行人的资信状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行公司债券募集说明书、债权代理协议中所约定的义务，积极行使债券债权人职责，维护债券持有人的合法权益。

三、2024 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用及募投项目情况

根据“19 柯桥 01”募集说明书，本期债券募集资金总额为 10 亿元，全部用于杭州至绍兴城际铁路工程项目。截至目前，本期债券募集资金已使用 10 亿元，全部用于项目建设，符合约定用途。截至 2024 年末，募投项目已建设完成，运营情况良好。

（二）专项账户运作情况及核查情况

发行人在监管银行开立募集资金专项账户，用于债券募集资金的接收、存储、划转，并进行专项管理。报告期内，发行人募集资金专项账户运行正常。

（三）付息兑付情况

发行人已完成 2020 年、2021 年、2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年兑息。

（四）发行人信息披露情况

自 2024 年 1 月 1 日至本报告出具日，发行人相关信息已在中国债券信息网和上海证券交易所披露，已披露的相关文件及时间如下：

1、中国债券信息网

（1）2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2024 年付息兑付公告（2024 年 3 月 18 日）

（2）绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券年度报告（2023 年）（2024 年 4 月 30 日）

（3）绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告（2024 年 6 月 17 日）

（4）2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公

司公司债券 2023 年度债权代理事务报告并企业履约情况及偿债能力分析报告（2024 年 6 月 25 日）

（5）绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券中期报告（2024 年）（2024 年 8 月 31 日）

（6）绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于总经理、董事和监事发生变动的公告（2024 年 9 月 25 日）

（7）2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券票面利率调整及投资人回售选择权行使公告（2025 年 3 月 3 日）

（8）2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年付息兑付公告（2025 年 3 月 18 日）

（9）关于召开柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年第一次债券持有人会议的通知（2025 年 4 月 29 日）

（10）绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券年度报告（2024 年）（2025 年 4 月 30 日）

（11）关于召开绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年第一次债券持有人会议结果的公告（2025 年 5 月 15 日）

（12）关于召开柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年第二次债券持有人会议的通知（2025 年 6 月 6 日）

（13）绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2025 年度跟踪评级报告（2025 年 6 月 16 日）

2、上海证券交易所

(1) 2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2024 年付息兑付公告 (2024 年 3 月 18 日)

(2) 绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券年度报告 (2023 年) (2024 年 4 月 30 日)

(3) 绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告 (2024 年 6 月 17 日)

(4) 绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券中期报告 (2024 年) (2024 年 8 月 31 日)

(5) 绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司关于总经理、董事和监事发生变动的公告 (2024 年 9 月 25 日)

(6) 2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年债券回售实施公告 (2025 年 3 月 3 日)

(7) 2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年票面利率不调整公告 (2025 年 3 月 3 日)

(8) 2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年债券回售实施结果公告 (2025 年 3 月 10 日)

(9) 2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年付息兑付公告 (2025 年 3 月 18 日)

(10) 关于召开柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年第一次债券持有人会议的通知 (2025 年 4 月 29 日)

(11) 绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券年

度报告（2024 年）（2025 年 4 月 30 日）

（12）关于召开绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年第一次债券持有人会议结果的公告（2025 年 5 月 15 日）

（13）关于召开柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年第二次债券持有人会议的通知（2025 年 6 月 6 日）

（14）绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司 2025 年度跟踪评级报告（2025 年 6 月 16 日）

四、发行人偿债能力分析

发行人 2024 年度财务报告由中审众环会计师事务所（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（众环审字〔2025〕0300242 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）偿债能力指标分析

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末
资产总计	32,534,335.35	31,277,493.45
负债合计	22,707,432.07	21,574,392.28
股东权益合计	9,826,903.29	9,703,101.18
流动比率（倍）	3.49	3.17
速动比率（倍）	0.86	0.81
资产负债率（%）	69.80	68.98

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

1、发行人资产负债结构分析

截至 2024 年末，公司合并口径负债总额 2,270.74 亿元，资产总额 3,253.43 亿元，资产负债率 69.80%，有息负债规模为 2,155.29 亿元，公司有息债务较上年末增长 5.72%，主要系随着公司业务规模持续扩张，融资需求提高，短期负债、长期负债增加所致。

2、短期偿债能力分析

2024 年末，发行人流动比率、速动比率分别为 3.49 和 0.86，与 2023 年末相比略有上升，短期偿债能力有所提升。

3、长期偿债能力分析

从财务杠杆来看，公司 2023 年末和 2024 年末资产负债率分别为 68.98%和 69.80%，资产负债率处于合理水平。

此外，公司直接和间接融资渠道畅通，综合融资能力良好，且从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况，能够支撑各项债务的按时足额偿还，亦能够满足公司未来持续经营的需要。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	902,872.90	777,779.73
营业成本	776,254.03	686,850.35
利润总额	33,166.50	36,028.89
净利润	17,711.48	19,969.22
其中：归属于母公司所有者的净利润	23,307.30	7,627.29
经营活动产生的现金流量净额	-622,683.56	-1,917,998.05
投资活动产生的现金流量净额	-986,195.99	-805,876.38
筹资活动产生的现金流量净额	665,469.71	3,016,935.29

公司营业收入的主要来源为市场经营、水务板块、房地产开发、土地开发和基础设施建设业务收入，2024 年度实现营业总收入 902,872.90 万元，较 2023 年度增加 16.08%，主要系 2024 年发行人当

期完工结算基础设施建设项目增加所致。2024 年度，发行人净利润为 17,711.48 万元，较 2023 年度减少 11.31%，主要系营业外支出较上年增加 69.91%。

从经营现金流来看，2024 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-622,683.56 万元，主要是因为购买商品、接受劳务支付的现金较多。从投资现金流来看，2024 年度投资活动产生的现金流量净额为-986,195.99 万元，主要是由于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金较大；从筹资活动来看，2024 年度公司通过银行借款等方式进行外部融资，当年末筹资性现金净流入 665,469.71 万元。

（三）发行人已发行尚未兑付公司债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

序号	债券简称	发行日期	到期日期	期限 (年)	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	债券余额 (亿元)	主体/债 项评级	偿还情况
1	22 柯资 01	2022-10-31	2025-11-02	3	5.00	3.00	5.00	AA+/-	正常付息
2	23 柯资 01	2023-06-06	2026-06-08	3	10.00	3.44	10.00	AA+/A A+	正常付息
3	23 柯资 02	2023-06-15	2026-06-19	3	5.00	3.63	5.00	AA+/A A+	正常付息
4	23 柯资 03	2023-07-12	2026-07-14	3	5.00	3.47	5.00	AA+/A A+	正常付息
5	23 柯资 04	2023-08-10	2026-08-14	3	5.00	3.29	5.00	AA+/-	正常付息
6	23 柯资 05	2023-11-01	2026-11-03	3	5.00	3.40	5.00	AA+/A A+	正常付息
7	23 柯资 06	2023-11-14	2026-11-16	3	5.00	3.10	5.00	AA+/A AA	正常付息
8	23 柯资 07	2023-11-21	2026-11-23	3	9.00	3.15	9.00	AA+/-	正常付息
9	24 柯资 01	2024-06-21	2027-06-25	3	14.10	2.34	14.10	AA+/A	尚未到付息日

序号	债券简称	发行日期	到期日期	期限 (年)	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	债券余额 (亿元)	主体/债 项评级	偿还情况
								AA	
10	24 柯资 02	2024-07-09	2027-07-11	3	9.70	2.25	9.70	AA+/A AA	尚未到付息日
11	24 柯资 03	2024-08-13	2027-08-15	3	15.00	2.19	15.00	AA+/A AA	尚未到付息日
12	24 柯资 04	2024-09-12	2027-09-13	3	10.00	2.22	10.00	AA+/A AA	尚未到付息日
13	24 柯资 05	2024-10-22	2027-10-24	3	16.20	2.30	16.20	AA+/-	尚未到付息日
公司债券小计		-	-	-	114.00	-	114.00	-	-
14	19 柯桥国资 ABN001 次	2019-08-23	2029-01-15	9.38	1.17	0.00	1.17	AA+/-	正常付息
15	19 柯桥国资 ABN001 优先 A10	2019-08-23	2029-01-15	9.38	3.06	5.20	3.06	AA+/-	正常付息
16	19 柯桥国资 ABN001 优先 A7	2019-08-23	2026-01-15	6.38	2.58	5.20	2.05	AA+/-	正常付息
17	19 柯桥国资 ABN001 优先 A8	2019-08-23	2027-01-15	7.38	2.72	5.20	2.72	AA+/-	正常付息
18	19 柯桥国资 ABN001 优先 A9	2019-08-23	2028-01-15	8.38	2.89	5.20	2.89	AA+/-	正常付息
19	22 柯桥国资 MTN001	2022-10-27	2025-10-28	3.00	15.80	2.92	15.80	AA+/-	正常付息
20	22 柯桥国资 MTN002	2022-11-07	2025-11-09	3.00	10.60	2.91	10.60	AA+/-	正常付息
21	22 柯桥国资 MTN003	2022-11-22	2025-11-24	3.00	5.20	3.40	5.20	AA+/-	正常付息
22	23 柯桥国资	2023-01-10	2026-01-12	3.00	10.40	3.50	10.40	AA+/-	正常付息

序号	债券简称	发行日期	到期日期	期限 (年)	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	债券余额 (亿元)	主体/债 项评级	偿还情况
	MTN001								
23	23 柯桥国资 MTN002	2023-04-18	2026-04-20	3.00	20.79	3.41	20.79	AA+/-	正常付息
24	24 柯桥国资 MTN001	2024-06-04	2027-06-05	3.00	10.90	2.34	10.90	-	正常付息
25	24 柯桥国资 MTN002	2024-12-12	2027-12-16	3.00	7.44	2.15	7.44	-/AAA	正常付息
26	24 柯桥国资 PPN001	2024-04-16	2027-04-17	3.00	5.90	2.65	5.90	-/AAA	正常付息
27	24 柯桥国资 PPN002	2024-04-23	2027-04-24	3.00	10.41	2.53	10.41	-/AAA	正常付息
28	24 柯桥国资 PPN003	2024-09-10	2027-09-11	3.00	8.30	2.25	8.30	-/AAA	尚未到付息/兑 付日
29	25 柯桥国资 PPN001	2025-01-09	2028-01-13	3.00	6.30	2.05	6.30		尚未到付息/兑 付日
债务融资工具小计		-	-	-	124.46	-	123.93	-	-
30	19 柯桥国投 债 02	2019-06-14	2034-06-17	15	27.00	4.69	27.00	AA+/A A+	正常付息
31	19 柯桥国投 债 01	2019-03-22	2034-03-25	15	10.00	4.38	10.00	AA+/A A+	正常付息
企业债小计		-	-	-	37.00	-	37.00	-	-
合计		-	-	-	275.46	-	274.93	-	-

五、增信机制、偿债保障措施执行情况及有效性分析

（一）增信机制

本期债券无担保。

（二）偿债保障措施执行情况

本期债券的偿债保障措施如下：发行人良好的经营状况是本期债券按期偿付的基础；募投项目良好的收益是本期债券偿付的有效补充；

政府建立的轨道交通建设发展专项资金为杭绍线的建设运营提供了资金保障；发行人拥有的优质资产为本期债券本息偿付提供支撑；较强的偿债能力和融资能力是本期债券到期偿付的有力保证；公司设立偿债资金账户、聘请债权代理人并制订债券持有人会议规则。

报告期内发行人所有偿债保障措施均正常执行。

（三）偿债保障措施的有效性分析

发行人偿债保障措施科学合理，如未来发生不能如期兑付的情形，可在一定程度上保障投资者的合法利益。

六、募集说明书中约定的其他义务

无。

七、债券持有人会议召开情况

2024 年度，发行人未召开持有人会议。

2025 年 5 月 9 日，国元证券作为召集人召开了绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2025 年第一次债券持有人会议，因登记出席本次会议的债券持有人代表的有效表决权未达到持有人会议规则规定的本次会议召开应满足出席会议的债券持有人代表有效表决权的比例要求，因此本次会议未能有效召开。

八、其他重大事项

无。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2019 年第一期绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司公司债券 2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

