

杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司
2025 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司

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 2022 年第一期杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司公司债券（以下简称“22 钱城 01” / “22 钱城债 01”）和 2022 年第二期杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司公司债券（以下简称“22 钱城 02”/“22 钱城债 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杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司（以下简称“发行人”）对外公布的《杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司 2025 年审计报告》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、本期债券基本要素

（一）22 钱城债 01

债券全称	2022 年第一期杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：22 钱城债 01 上海证券交易所：22 钱城 01
发行人名称	杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司
债券期限	7 年，同时附债券存续期的第 5 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权
发行规模	15.00 亿元
债券存量	15.00 亿元
担保情况	本期债券由杭州萧山钱江世纪城国有资产经营有限责任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：东方金诚国际信用评估有限公司 最新评级时间：2025 年 6 月 24 日 债项 AAA，主体 AA+，评级展望为稳定

（二）22 钱城债 02

债券全称	2022 年第二期杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司公司债券
债券简称	银行间债券市场：22 钱城债 02 上海证券交易所：22 钱城 02
发行人名称	杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司
债券期限	7 年，同时附债券存续期的第 5 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权
发行规模	15 亿元
债券存量	15 亿元
担保情况	本期债券由杭州萧山钱江世纪城国有资产经营有限责任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：东方金诚国际信用评估有限公司 最新评级时间：2025 年 6 月 24 日 债项 AAA，主体 AA+，评级展望为稳定
--------	--

二、2025 年度发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据本期债券募集说明书，22 钱城 01 拟募集资金 15 亿元，所筹资金 9 亿元用于杭州国际博览中心二期项目(萧政储出(2020)8 号)地块,6 亿元用于补充营运资金。截至本报告出具日，募集资金已全部用于项目建设及补充流动资金。

根据本期债券募集说明书，22 钱城 02 拟募集资金 15 亿元，所筹资金 9 亿元用于杭州国际博览中心二期项目（萧政储出（2020）8 号）地块，6 亿元用于补充运营资金。截至本报告出具日，募集资金已全部用于项目建设及补充流动资金。

（二）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。

（三）选择权行使情况

暂未行权。

（四）信息披露情况

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	2025-10-29	杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司关于取消监事会及监事的公告

三、2025 年度发行人偿债能力

发行人 2025 年的合并财务报表由中勤万信会计师事务所（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（勤信审字【2026】0799 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 2025 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：亿元、%

项 目	2025年末	2024年末	变化比例
资产总计	683.14	670.39	1.90
其中：流动资产	546.38	551.53	-0.93
其中：存货	479.04	474.53	0.95
非流动资产	136.76	118.86	15.05
负债合计	348.86	339.41	2.78
其中：流动负债	155.19	143.87	7.87
非流动负债	193.67	195.55	-0.96
股东权益合计	334.28	330.97	1.00
流动比率（倍）	3.52	3.83	-8.16
速动比率（倍）	0.43	0.54	-18.92
资产负债率（%）	51.07%	50.63%	0.86

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：亿元、%

项 目	2025年度	2024年度	变化比例
营业总收入	26.10	26.62	-1.97
营业总成本	27.02	29.17	-7.39

利润总额	2.98	2.65	12.19
净利润	3.19	2.75	15.80
其中：归属于母公司所有者的净利润	3.19	2.76	15.37
经营活动产生的现金流量净额	47.24	14.85	218.09
投资活动产生的现金流量净额	-13.98	-8.50	-64.35
筹资活动产生的现金流量净额	-40.40	-0.50	-8014.08

四、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

增信机构名称：杭州萧山钱江世纪城国有资产经营有限责任公司

成立时间： 2019 年 12 月 24 日

统一社会信用代码：91330109MA2H1LQ63N

注册地址：浙江省杭州市萧山区宁围街道民和路 525 号三宏国际大厦 2102-1 室（自行分割）

法定代表人：谢彬彬

（二）担保人财务情况

担保人 2025 年的合并财务报表由中勤万信会计师事务所（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（勤信审字【2026】0798 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 2025 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：亿元、%

项目	2025年度/末	2024年度/末	变化比例
资产总计	1,055.55	903.98	16.77
股东权益合计	493.58	454.14	8.69

资产负债率（%）	53.24%	49.76%	6.99
营业总收入	30.89	29.43	4.95
营业利润	4.66	4.84	-3.81
利润总额	4.26	4.66	-8.65
净利润	4.47	4.76	-6.16
经营活动产生的现金流量净额	21.77	25.37	-14.19

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司 2025 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）


国信证券股份有限公司
2026 年 6 月 24 日