

桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司县城  
新型城镇化建设专项债券  
2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人  
桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司

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 2021 年桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项债券（以下简称“21 桐庐债”）、2022 年桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项债券（第一期）（以下简称“22 桐庐债 01”）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桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司 2023 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

|        |  |  |
|--------|--|--|
| 债券全称   | 2021年桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项债券                            | 2022年桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项债券(第一期)                       |
| 债券简称   | 银行间债券市场：21桐庐债<br>上海证券交易所：21桐控债                                   | 银行间债券市场：22桐庐债01<br>上海证券交易所：22桐控01                                |
| 发行人名称  | 桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司  | 桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司  |
| 债券期限   | 7年期，第5年附票面利率选择权和投资者回售选择权；<br>本期债券每年付息一次，到期一次性还本付息。               | 7年期（设置本金提前偿付条款，同时附第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   | 6亿元  | 6亿元  |
| 债券存量   | 6亿元  | 6亿元  |
| 担保情况   | 无担保  | 无担保  |
| 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<br>最新评级时间：2023年6月28日<br>债项AA，主体AA，评级展望为稳定 | 评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司<br>最新评级时间：2023年6月28日<br>债项AA，主体AA，评级展望为稳定 |

## 二、2023年度发行人履约情况

### （一）募集资金使用情况

#### 1、21桐庐债

根据本期债券募集说明书，本期债券发行额为人民币6.00亿元，其中1.45亿元用于桐庐县污水零直排区建设工程（城区部分），0.875亿元用于桐庐县千岛湖配水配套引水工程建设和部分项目贷款的偿还，1.55

亿元用于桐庐综合客运枢纽（公路客运）工程（扣除酒店建设部分），2.125 亿元用于补充公司营运资金。截至本报告出具日，募集资金已实际用于募集说明书规定募投项目，余额为 0.00 亿元。

## 2、22 桐庐债 01

根据本期债券募集说明书，本期债券发行额为人民币 6.00 亿元，其中 1.45 亿元用于桐庐县污水零直排区建设工程（城区部分），0.875 亿元用于桐庐县千岛湖配水配套引水工程建设和部分项目贷款的偿还，1.55 亿元用于桐庐综合客运枢纽（公路客运）工程（扣除酒店建设部分），2.125 亿元用于补充公司营运资金。截至本报告出具日，募集资金已实际用于募集说明书规定募投项目，余额为 0.00 亿元。

### （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“21 桐庐债”2023 年应付本息，发行人不存在应付本息未付的情况；发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了“22 桐庐债 01”2023 年应付本息，发行人不存在应付本息未付的情况。

### （三）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 | 公告时间       | 披露内容                              |
|----|------------|-----------------------------------|
| 1  | 2023-08-30 | 桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司关于董事及监事发生变动的公告 |
| 2  | 2023-04-28 | 桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司关于资产无偿划转的进展公告  |
| 3  | 2023-04-28 | 桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司对外提供重大担保的公告    |

### 三、2023 年度发行人偿债能力

发行人 2023 年的合并财务报表由容诚会计师事务所（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（容诚审字[2024]310Z0207）。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 2023 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     | 2023年末       | 2022年末       |
|---------|--------------|--------------|
| 资产总计    | 8,445,167.82 | 6,934,063.29 |
| 其中：流动资产 | 6,567,044.16 | 5,666,715.32 |
| 其中：存货   | 3,526,691.62 | 3,483,533.39 |
| 非流动资产   | 1,878,123.66 | 1,267,347.96 |
| 负债合计    | 5,767,765.47 | 4,830,022.52 |
| 其中：流动负债 | 1,967,480.40 | 1,577,143.34 |
| 非流动负债   | 3,800,285.07 | 3,252,879.18 |
| 股东权益合计  | 2,677,402.35 | 2,104,040.77 |
| 流动比率（倍） | 3.34         | 3.59         |
| 速动比率（倍） | 1.55         | 1.38         |
| 资产负债率   | 68.30%       | 69.66%       |

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

2023 年末，发行人资产总计 8,445,167.82 万元，较 2022 年末增加 1,511,104.54 万元。2023 年末，发行人非流动资产 1,878,123.66 万元，占资产的 22.24%，较 2022 年末增加 610,775.70 万元。发行人流动资产 6,567,044.16 万元，占资产的 77.76%，较 2022 年末增加 900,328.84 万元。

2023 年末，发行人负债合计 5,767,765.47 万元，较 2022 年末增加 937,742.95 万元。发行人负债以非流动负债为主，2023 年末，发行人非流动负债 3,800,285.07 万元，占负债的 65.89%，较 2022 年末增长 547,405.89 万元。2023 年末，发行人流动负债 1,967,480.40 万元，占负债的 34.11%，较 2022 年末增加 390,337.06 万元。

2023 年末，发行人流动、速动比率分别为 3.34 倍、1.55 倍，与 2022 年末相比发行人速动比率有所提高；2023 年末，发行人资产负债率 68.30%，较 2022 年末有所下降。

## （二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

| 项 目              | 2023年度       | 2022年度      |
|------------------|--------------|-------------|
| 营业收入             | 141,098.23   | 121,161.87  |
| 营业成本             | 124,666.18   | 104,731.52  |
| 利润总额             | 21,088.92    | 14,249.66   |
| 净利润              | 18,721.62    | 13,010.20   |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 18,321.15    | 12,936.02   |
| 经营活动产生的现金流量净额    | -454,098.82  | -401,539.99 |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -562,583.62  | -459,608.38 |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | 1,012,579.85 | 689,388.49  |

发行人业务涉及基础设施建设、土地开发整理、安置房建设、水务、发电、安保、租赁等，其中基础设施和安置房建设是占用资金量最大的业务，相应的工程回购和房产销售或拍卖收入也是公司相对稳定且主要的收入来源。2023 年，发行人实现营业收入 141,098.23 万元，较 2022 年有所上升，主要原因是发行人 2023 年房产销售收入、工程结算收入较 2022 年有大幅上升。2023 年，发行人获得的各项补贴 34,413.48 万元，主要是基础设施运营、水务运营及公共交通补贴等，较 2022 年有所下

降。2023年，发行人归属于母公司所有者的净利润18,321.15万元，较2022年上升41.63%。

2023年，经营活动产生的现金流量净额为-454,098.82万元，经营活动产生的现金流量净额较2022年有所下降，主要系销售商品、提供劳务收到的现金及收到其他与经营活动有关的现金大幅下降所致。2023年，投资活动产生的现金流量净额为-562,583.62万元，较2022年有所下降。2023年，发行人筹资活动产生的现金流量净额1,012,579.85万元，与2022年相比有所上升。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《桐庐县国有资本投资运营控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项债券2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

