

乐清市国有投资有限公司公司债券
2025 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

乐清市国有投资有限公司



主承销商/债权代理人



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

2026 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 20 乐清 01/20 乐清债 01、20 乐清 02/20 乐清债 02（以下简称“本期债券”）的主承销商及债权代理人，按照有关规定及约定出具本报告。

中信建投编制本报告所引用的财务数据，引自经政旦志远（深圳）会计师事务所审计的 2025 年度财务报告和乐清市国有投资有限公司（以下简称“发行人”）出具的 2025 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	乐清市国有投资有限公司
成立日期	2002年5月27日
法定代表人	章宇峰
注册资本	28,000.00 万元
经营范围	一般项目:以自有资金从事投资活动;自有资金投资的资产管理服务;成品油批发(不含危险化学品);机动车充电销售;机动车修理和维护;广告发布(非广播电台、电视台、报刊出版单位);住房租赁;石油制品销售(不含危险化学品);润滑油销售;汽车零配件零售;化工产品销售(不含许可类化工产品);洗车服务;机械设备租赁;保健用品(非食品)销售;日用化学产品销售;日用品销售;五金产品零售;化妆品零售;体育用品及器材零售;文具用品零售;食用农产品零售;新鲜蔬菜零售;新鲜水果零售;医用口罩零售;日用口罩(非医用)销售;劳动保护用品销售;日用百货销售;个人卫生用品销售;卫生用品和一次性使用医疗用品销售;汽车装饰用品销售;新能源汽车电附件销售;日用家电零售;日用杂品销售;家用电器销售;服装服饰零售;宠物食品及用品零售;电子元器件零售;产业用纺织制成品销售;金属包装容器及材料销售;日用玻璃制品销售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目:成品油零售(不含危险化学品);成品油零售(限危险化学品);成品油批发(限危险化学品);食品经营(销售预包装食品);食品经营(销售散装食品);烟草制品零售;住宿服务;餐饮服务;保健食品销售(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,具体经营项目以审批结果为准)。
控股股东	乐清市国开控股集团有限公司
实际控制人	乐清市财政局(乐清市人民政府国有资产监督管理委员会办公室)

二、债券基本要素

债券全称	2020年乐清市国有投资有限公司公司债券(第一期)
债券简称	上海证券交易所：20 乐清 01 银行间债券市场：20 乐清债 01
债券代码	上海证券交易所：152547.SH 银行间债券市场：2080218.IB
债券期限（年）	5+2
发行规模（亿元）	8.00
债券存量（亿元）	8.00
担保情况	无

债券全称	2020年乐清市国有投资有限公司公司债券(第二期)
债券简称	上海证券交易所：20 乐清 02 银行间债券市场：20 乐清债 02
债券代码	上海证券交易所：152623.SH 银行间债券市场：2080326.IB
债券期限（年）	5+2
发行规模（亿元）	5.00
债券存量（亿元）	5.00
担保情况	无

三、2025 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 2025 年偿付资金。

2025 年度，发行人不存在应付本息未付的情况。

（二）选择权行使情况

在 20 乐清 01/20 乐清债 01 存续期的第 5 年末，发行人选择下调票面利率，即本期债券票面利率调整为 1.94%，并在存续期的后 2 个计息年度（2025 年 8 月 21 日至 2027 年 8 月 20 日）固定不变。“20 乐清 01”交易所回售有效期登记数量为 88,000 手，回售金额为 8,800.00 万元，银

行间回售金额 37,000.00 万元。本期债券完成转售债券金额交易所 8,800.00 万元，银行间 37,000.00 万元。

在 20 乐清 02/20 乐清债 02 存续期的第 5 年末，发行人选择下调票面利率，即本期债券票面利率调整为 2.02%，并在存续期的后 2 个计息年度（2025 年 10 月 28 日至 2027 年 10 月 27 日）固定不变。“20 乐清 02”交易所回售有效期登记数量为 40,000 手，回售金额为 4,000.00 万元。银行间回售面额 12,000.00 万元。本期债券完成转售债券交易所金额 4,000.00 万元，银行间 12,000.00 万元。

（三）发行人信息披露情况

发行人与企业债券相关信息已在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

（四）募集资金使用情况

根据募集说明书约定，20 乐清 01/20 乐清债 01 募集资金用途为本期债券拟募集资金总额为人民币 8 亿元，其中 4.8 亿元用于“乐清湾港区临港产业创业园建设工程项目”，3.2 亿元用于补充营运资金。

根据募集说明书约定，20 乐清 02/20 乐清债 02 募集资金用途为本期债券拟募集资金总额为人民币 5 亿元，其中 3.1 亿元用于“乐清湾港区临港产业创业园建设工程项目”，1.9 亿元用于补充营运资金。

2025 年，以上两只债券不涉及募集资金使用。

（五）持有人会议召开情况

2025 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 2025 年的合并财务报表由政旦志远（深圳）会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。以下所引用的财务数据，

非经特别说明，均引自该经审计的财务报告。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：万元

项 目	2025年末	2024年末
资产总计	11,860,404.99	10,725,944.70
负债合计	8,094,350.13	6,882,740.11
股东权益合计	3,766,054.86	3,843,204.59
其中：归属于母公司所有者的权益	3,752,111.83	3,833,042.64
流动比率（倍）	2.19	2.37
速动比率（倍）	0.38	0.36
资产负债率	68.25	64.17

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	2025 年度	2024 年度
营业收入	234,896.25	453,496.10
营业成本	241,702.77	446,587.07
利润总额	3,034.61	45,224.16
净利润	1,140.75	44,416.98
其中：归属于母公司所有者的净利润	999.74	44,454.38
经营活动产生的现金流量净额	63,496.35	163,276.13
投资活动产生的现金流量净额	-861,930.89	-915,569.78
筹资活动产生的现金流量净额	861,515.02	814,334.83
现金及现金等价物净增加额	63,080.48	62,041.18

（三）发行人偿债能力分析

1、主营业务情况

单位：亿元

业务板块	2025 年度				2024 年度			
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
租赁	1.33	3.49	-162.83	5.65	1.64	1.39	15.36	3.62
商品销售	4.12	4.25	-3.30	17.52	4.13	3.93	4.84	9.11
保障房销售	6.02	5.75	4.53	25.63	29.64	29.20	1.46	65.35
提供服务	8.50	7.65	9.94	36.17	7.89	7.29	7.54	17.40
运输	0.97	2.16	-123.20	4.11	1.37	2.39	-74.80	3.02
其他业务	2.56	0.87	65.94	10.91	0.68	0.45	34.32	1.50
合计	23.49	24.17	-2.90	100.00	45.35	44.66	1.52	100.00

发行人业务范围涵盖乐清市水务及电力经营、客货运输、燃料销售、保障房销售、高速公路通行、粮食收储、土地平整开发等投资开发运营。发行人营业收入及毛利润主要来源于上述业务产生的保障房销售收入、供水供电收入、客货运输收入、燃料销售收入等板块。

2、股东支持

发行人控股股东为乐清市国开控股有限公司，实际控制人为乐清市财政局。发行人作为乐清地区最重要的投资开发主体，经营领域涵盖了土地开发整理、水务电力供应等重点行业，在业务及政府补贴等方面得到了当地政府的有力支持。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至本报告出具日，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：

债券品种	债券简称	起息日期	发行规模 (亿元)	余额 (亿元)	期限 (年)	当期票面利率 (%)
企业债	20乐清01、20乐清债01	2020年8月21日	8.00	8.00	5+2	1.94%
企业债	20乐清02、	2020年10月28日	5.00	5.00	5+2	2.02%

	20乐清债02					
中期票据	21乐清国投MTN002	2021年12月22日	3.00	3.00	5	3.87%
中期票据	24乐清国投MTN001	2024年1月12日	7.58	7.58	3	2.94%
中期票据	24乐清国投MTN002	2024年3月21日	5.00	5.00	3	2.70%
中期票据	24乐清国投MTN003	2024年3月22日	2.35	2.35	3+2	2.75%
中期票据	24乐清国投MTN004	2024年8月12日	2.50	2.50	5	2.30%
中期票据	25乐清国投MTN001	2025年1月6日	6.00	6.00	3+2	1.95%
公司债	25乐清01	2025年2月25日	6.00	6.00	3	2.27%
公司债	25乐清05	2025年7月21日	6.00	6.00	5	2.05%
短期融资券	25乐清国投CP001	2025年8月26日	2.00	2.00	1	1.78%
短期融资券	25乐清国投CP002	2025年10月28日	4.00	4.00	1	1.76%
公司债	26乐清01	2026年2月3日	7.00	7.00	5	2.22%

注：上表统计范围包含公司债券（含企业债券）、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《乐清市国有投资有限公司公司债券 2025 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)

中信建投证券股份有限公司

2026 年 6 月 30 日

