

债券简称：18 雅砻 01

债券代码：143602.SH

雅砻江流域水电开发有限公司
2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）
受托管理事务报告
（2018 年度）

受托管理人



海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

（住所：上海市广东路 689 号）

二〇一九年六月

重要声明

海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）编制本报告的内容及信息均来源于雅砻江流域水电开发有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“雅砻江水电”）对外公布的《雅砻江流域水电开发有限公司 2018 年年度报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为海通证券所作的承诺或声明。

目 录

第一章 本期债券概况	4
第二章 发行人 2018 年度经营和财务状况	6
第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况	12
第四章 发行人偿债保障措施的执行情况	13
第五章 本期债券本息偿付情况	14
第六章 债券持有人会议召开情况	15
第七章 本期债券跟踪评级情况	16
第八章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况	17
第九章 受托管理人职责履行情况	18
第十章 其他情况	19

第一章 本期债券概况

一、核准文件和核准规模

2017年10月13日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]1817号文核准，雅砻江流域水电开发有限公司获准发行不超过人民币20亿元公司债券。

二、发行主体名称

中文名称：雅砻江流域水电开发有限公司

英文名称：YALONG RIVER HYDROPOWER DEVELOPMENT COMPANY, LTD.

三、本期债券的主要条款

1、债券名称：雅砻江流域水电开发有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（简称“本期债券”）。

2、债券简称及代码：简称为“18 雅砻 01”，债券代码为“143602.SH”。

3、发行规模：人民币10亿元。

4、票面金额及发行价格：本期债券面值100元，按面值平价发行。

5、债券品种的期限：本期债券为5年期固定利率品种，附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

6、债券利率：本期债券票面利率为4.50%。

7、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照本期债券登记机构的相关规定办理。

8、付息日：本期债券的付息日为2019年至2023年每年的4月24日；若投资者行

使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2019年至2021年每年的4月24日。
（如遇法定节假或休息，则顺延至其后的第1个工作日，顺延期间付息款项不另计利。）

9、兑付日：本期债券兑付日为2023年4月24日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2021年4月24日。（如遇法定节假日或休息，则顺延至其后的第1个工作日，顺延期间兑付款项不另计利息。）

10、担保方式：本次发行的公司债券无担保。

11、发行时信用级别：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

12、最新跟踪信用级别及评级机构：在本期公司债券的存续期内，中诚信证券评估有限公司每年将至少出具一次正式的定期跟踪评级报告。本期债券已于2019年6月25日发布2019年度跟踪评级报告，维持发行人的主体信用等级为AAA，维持本期债券的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

13、债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

14、登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

第二章 发行人2018年度经营和财务状况

一、发行人基本情况

发行人名称：雅砻江流域水电开发有限公司
英文名称：YALONG RIVER HYDROPOWER DEVELOPMENT COMPANY, LTD.
注册资本：人民币 2,840,000.00 万元
注册地址：成都市成华区双林路 288 号
法定代表人：陈云华
成立日期：1995 年 3 月 1 日
联系电话：028-82907967
传真：028-82907625
互联网址：www.ylhdc.com.cn
电子邮箱：ylhdc@ylhdc.com.cn
经营范围：从事雅砻江流域水电站开发、建设、经营管理；从事为水电行业服务的咨询、物业等相关业务；风力发电；太阳能发电；电力销售；商品批发与零售；住宿业；自有房地产经营活动；租赁业；商务服务业。（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）。

二、发行人 2018 年度经营情况

（一）公司主要业务

公司主营业务收入主要来源于雅砻江梯级电站的电力销售收入，主要供应四川、重庆和华东地区电网使用。

（二）主要产品情况

雅砻江干流规划开发 22 级电站，可开发装机容量超 3,000 万千瓦。雅砻江河源出青海省巴颜喀拉山南麓，自西北向东南流至呷依寺附近入四川境内后，由北向南流经甘孜、凉山两州，在攀枝花市的保果注入金沙江。从河源至江口，雅砻江干流

全长 1,571km，流域面积约 13.6 万 km²，天然落差 3,830m，水力资源丰富。

目前，雅砻江下游 5 座电站已全部投产发电，按雅砻江流域自上而下分别是锦屏一级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站、二滩水电站、桐子林水电站。

- 1、锦屏一级水电站：电站总装机 3,600MW，安装 6 台单机容量 600MW 的立轴混流式水轮发电机组。首台机组于 2013 年 8 月投产发电，2014 年 7 月全部机组投产发电。电站总库容 77.6 亿立方米，具备年调节性能，最大坝高 305 米，双曲拱坝，世界第一高坝，设计年平均发电量 166 亿度。
- 2、锦屏二级水电站：电站总装机 4,800MW，安装 8 台单机容量 600MW 的立轴混流式水轮发电机组。首台机组于 2012 年 12 月投产发电，2014 年 11 月全部机组投产发电。电站水库具备日调节性能，拦河闸坝，设计年平均发电量 242 亿度，世界最大规模水工隧洞群电站。
- 3、官地水电站：电站总装机 2,400MW，安装 4 台单机容量 600MW 的立轴混流式水轮发电机组。首台机组于 2012 年 3 月投产发电，2013 年 3 月全部机组投产发电。电站水库总库容 7.6 亿立方米，具备日调节性能，混凝土重力坝，最大坝高 168 米，设计年平均发电量 111 亿度。
- 4、二滩水电站：电站总装机 3,300MW，安装 6 台单机容量 550MW 的立轴混流式水轮发电机组。首台机组于 1998 年 7 月投产发电，1999 年 12 月全部机组投产发电。电站水库总库容 58 亿立方米，具备季调节性能，双曲拱坝，最大坝高 240 米，设计年平均发电量 170 亿度，二十世纪建成投产最大水电站。
- 5、桐子林水电站：电站总装机 600MW，安装 4 台单机容量 150MW 的轴流转桨式水轮发电机组。首台机组于 2015 年 10 月投产发电，2016 年 3 月全部机组投产发电。电站水库总库容近 30 亿立方米，具备日调节性能，混凝土重力坝，最大坝高 69.5 米，设计年平均发电量 29.8 亿度，为雅砻江水电基地最末一个梯级水电站。

截至报告期末，发行人已投产控股装机容量 1,473 万千瓦，按产品类别包括水

电装机 1,470 万千瓦和新能源装机 3 万千瓦。其中，二滩电站装机 330 万千瓦，锦屏一级电站装机 360 万千瓦，锦屏二级电站装机 480 万千瓦，官地电站装机 240 万千瓦，桐子林电站装机 60 万千瓦，会理沙河光伏电站装机 2 万千瓦，冕宁大田光伏电站装机 1 万千瓦。

（三）各业务板块的收入成本情况

单位：万元，%

业务板块	2018 年度				2017 年度			
	收入	成本	毛利率	收入占比	收入	成本	毛利率	收入占比
电力	1,756,857.22	529,509.15	69.86	99.79	1,624,268.33	533,213.87	67.17	99.79
其他	3,713.14	1,299.97	64.99	0.21	3,456.81	537.98	84.44	0.21
合计	1,760,570.36	530,809.12	69.85	100.00	1,627,725.14	533,751.85	67.21	100.00

三、发行人 2018 年度财务状况

（一）主要财务数据和指标

单位：亿元，%

项目	2018 年度	2017 年度	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
总资产	1,440.19	1,399.96	2.87	变动比例未超过 30%
总负债	948.63	956.20	-0.79	变动比例未超过 30%
净资产	491.56	443.76	10.77	变动比例未超过 30%
归属母公司股东的净资产	490.96	443.20	10.78	变动比例未超过 30%
资产负债率	65.87	68.30	-3.56	变动比例未超过 30%
扣除商誉及无形资产后的资产负债率	66.62	69.12	-3.62	变动比例未超过 30%

流动比率	0.23	0.16	43.75	期末货币资金储备较年初增加，引起流动比率增加
速动比率	0.21	0.15	42.91	期末货币资金储备较年初增加，引起速动比率增加
期末现金及现金等价物余额	31.66	22.24	42.33	期末货币资金储备较年初有所增加

单位：亿元，%

项目	2018 年度	2017 年度	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
营业收入	176.06	162.77	8.16	变动比例未超过 30%
营业成本	53.08	53.38	-0.55	变动比例未超过 30%
利润总额	81.61	76.10	7.25	变动比例未超过 30%
净利润	72.82	68.86	5.75	变动比例未超过 30%
扣除非经常性损益后的净利润	72.79	68.87	5.69	变动比例未超过 30%
归属母公司股东的净利润	72.78	68.84	5.72	变动比例未超过 30%
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	148.06	144.92	2.17	变动比例未超过30%
经营活动产生的现金流净额	138.51	141.30	-1.98	变动比例未超过30%
投资活动产生的现金流净额	-68.09	-75.75	10.11	变动比例未超过30%
筹资活动产生的现金流净额	-61.00	-65.94	7.50	变动比例未超过30%
应收账款周转率	39.77	30.01	32.53	本期公司进一步加强对应收电费的催收工作，应收电费回收率同比增加。
存货周转率	17.32	18.54	-6.61	变动比例未超过30%
EBITDA 全部债务比	0.17	0.16	6.25	变动比例未超过30%

利息保障倍数	2.98	2.86	4.33	变动比例未超过30%
现金利息保障倍数	4.52	4.63	-2.47	变动比例未超过30%
EBITDA 利息倍数	3.60	3.54	1.61	变动比例未超过30%
贷款偿还率	100.00	100.00	/	变动比例未超过30%
利息偿还率	100.00	100.00	/	变动比例未超过30%

注 1：非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。具体内容按《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》执行。

注 2：EBITDA=息税前利润（EBIT）+折旧费用+摊销费用

（二）主要资产变动情况

单位：万元，%

项目	2018 年度	2017 年度	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	317,462.92	223,480.42	42.05	期末货币资金储备较年初有所增加
应收票据及应收账款	51,555.07	60,729.17	-15.11	变动比例未超过 30%
存货	31,577.34	29,722.17	6.24	变动比例未超过 30%
长期股权投资	107,633.57	104,919.98	2.59	变动比例未超过 30%
固定资产	9,367,895.84	9,415,968.40	-0.51	变动比例未超过 30%
在建工程	4,254,632.52	3,912,207.37	8.75	变动比例未超过 30%
无形资产	162,063.55	165,612.74	-2.14	变动比例未超过30%
其他非流动资产	86,147.50	66,474.05	29.60	变动比例未超过30%

（三）主要负债变动情况

单位：万元，%

项目	2018 年度	2017 年度	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
短期借款	290,000.00	261,000.00	11.11	变动比例未超过30%
应付票据及应付账款	45,236.65	68,110.39	-33.58	期初应付票据到期承兑，期末应付票据余额减少
应交税费	84,597.00	54,768.29	54.46	企业所得税按季度缴纳，本期四季度企业所得税较去年同期有所增加
其他应付款	488,005.58	628,714.72	-22.38	变动比例未超过 30%
一年内到期非流动负债	759,964.00	852,450.00	-10.85	变动比例未超过 30%
长期借款	7,610,544.00	7,592,058.00	0.24	变动比例未超过30%
应付债券	100,000.00	-	-	本年新增公司债发行10亿元

第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

一、本期债券募集资金情况

根据 2017 年 10 月 13 日获得的中国证监会签发的《关于核准雅砻江流域水电开发有限公司向合格投资者公开发发行公司债券的批复》，雅砻江流域水电开发有限公司 2018 年面向合格投资者公开发发行公司债券（第一期）已于 2018 年 4 月 20 日成功发行，共募集资金人民币 10.00 亿元。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金共 9.995 亿元已全部汇入发行人开立的募集资金账户。

二、本期债券募集资金实际使用情况及专项账户运作情况

根据本期公司债券募集说明书的相关内容，发行人对本期公司债券募集资金的使用计划为：公司拟将本期债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司有息债务。截至 2018 年 5 月 4 日，发行人已通过募集资金专户偿还债务 9.995 亿元，募集资金已全部使用完毕。

第四章 发行人偿债保障措施的执行情况

一、发行人偿债保障措施的执行情况

发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了《债持有人会议规则》；聘请中国建设银行股份有限公司成都第六支行为本期债券监管人，发行人在监管人处开立的募集资金专户，与监管人签署了《雅砻江流域水电开发有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券账户及资金监管协议》，委托监管人对上述账户进行监管；严格执行资金监管计划和信息披露要求。

二、发行人偿债意愿和能力分析

经核查，公司各项业务经营状况良好，公司偿债能力和偿债意愿正常。

三、增信措施的有效性分析

18雅砻01无增信措施。

第五章 本期债券本息偿付情况

本期债券的付息日为2019年至2023年每年的4月24日；若投资者行使回售选择权，则其部分债券的付息日为2019年至2021年每年的4月24日。（如遇法定节假或休息，则顺延至其后的第1个工作日，顺延期间付息款项不另计利。）公司已于2019年4月24日，按期足额支付本期债券第一个计息年度利息。

第六章 债券持有人会议召开情况

报告期内，18雅砻01未出现触发持有人会议的事项。

第七章 本期债券跟踪评级情况

发行人已委托中诚信证券评估有限公司担任18雅砻01的跟踪评级机构，本期债券已于2019年6月25日发布2019年度跟踪评级报告，维持发行人的主体信用等级为AAA，维持本期债券的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

第八章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况

截至本报告出具之日，负责处理与本期债券相关事务专人未发生变动。

第九章 受托管理人职责履行情况

报告期内，海通证券根据《公司债券受托管理人执业行为准则》等有关规定和本期债券《受托管理协议》等约定，通过舆情监测、业务提示及现场回访等方式对企业有关情况进行了跟进和督导，履行了受托管理工作职责。

第十章 其他情况

截至本报告出具之日，不存在其他情况的说明。

（本页无正文，为《雅砻江流域水电开发有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018年度）》之盖章页）

债券受托管理人：海通证券股份有限公司



2019年6月27日