

债券简称：18 雅砻 01、19 雅砻 01 债券代码：143602.SH、155376.SH

雅砻江流域水电开发有限公司公司债券
受托管理事务报告
(2019 年度)

受托管理人



(住所：上海市广东路 689 号)

二〇二〇年六月

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 2019 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 公司债券概况	4
第二章 发行人 2019 年度经营和财务状况	7
第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况	13
第四章 公司债券增信措施的有效性及偿债保障措施的	14
执行情况	14
第五章 公司债券本息偿付情况	15
第六章 债券持有人会议召开情况	16
第七章 公司债券跟踪评级情况	17
第八章 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况	18
第九章 受托管理人职责履行情况	19
第十章 其他情况	20

第一章 公司债券概况

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20.00亿元公司债券。

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、公司债券的主要条款

（一）18雅砻01

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。

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10.00亿元。

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、债券品种的期限及规模：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，发行规模为10.00亿元。

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，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

8、付息日：本期债券付息日为2019年至2023年每的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。前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

9、兑付日：本期债券的兑付日为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。前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

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。截止本受托管理事务报告出具之日，本期债券尚未发布跟踪评级报告。

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。

（二）19雅砻01

1、债券名称：雅砻江流域水电开发有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。

2、债券简称及代码：简称为“19 雅砻 01”，债券代码为“155376.SH”。

3、发行规模：人民币10.00亿元。

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、债券品种的期限及规模：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，发行规模为10.00亿元。

6、债券利率：本期债券票面利率为3.93%。

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，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

8、付息日：本期债券付息日为2020年至2024年每年的4月25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2020年至2022年每年的4月25日。前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息；

9、兑付日：本期债券的兑付日为2024年4月25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2022年4月25日。前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息。

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。截止本受托管理事务报告出具之日，本期债券尚未发布跟踪评级报告。

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2019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
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 2019 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，在攀枝花市的倮果注入金沙江。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。

(三) 发行人经营情况

单位: 万元、%

业务板块	2019 年度				2018 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	1,645,799.31	559,184.94	66.02	99.78	1,756,857.22	529,509.15	69.86	99.79
其他	3659.49	1800.19	50.81	0.22	3,713.14	1,299.97	64.99	0.21
合计	1,649,458.80	560,985.13	65.99	100.00	1,760,570.36	530,809.12	69.85	100.00

三、发行人 2019 年度财务状况

(一) 主要财务数据和财务指标

单位: 万元、%

序号	项目	2019 年	2018 年	变动比例	变动比例超过 30% 的, 说明原因
1	总资产	14,802,942.81	14,401,747.26	2.79	-
2	总负债	9,675,867.60	9,486,256.97	2	-
3	净资产	5,127,075.21	4,915,490.29	4.3	-
4	归属母公司股东的净资产	5,120,573.57	4,909,526.25	4.3	-
5	资产负债率	65.36	65.87	-0.77	-
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率	66.07	66.62	-0.83	-
7	流动比率	0.2	0.23	-13.04	-
8	速动比率	0.17	0.21	-19.05	-
9	期末现金及现金等价物余额	245,270.85	316,573.35	-22.52	-

单位：万元、%

序号	项目	2019 年	2018 年	变动比例	变动比例超过 30%的，说明原因
1	营业收入	1,649,458.80	1,760,570.36	-6.31	-
2	营业成本	560,985.13	530,809.12	5.68	-
3	利润总额	708,500.06	816,108.39	-13.19	-
4	净利润	601,349.92	728,208.74	-17.42	-
5	扣除非经常性损益后净利润	601,348.61	727,910.57	-17.39	-
6	归属母公司股东的净利润	600,752.81	727,796.54	-17.46	-
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	1,344,026.37	1,480,615.38	-9.23	-
8	经营活动产生的现金流净额	1,277,731.12	1,385,061.35	-7.75	-
9	投资活动产生的现金流净额	-695,129.34	-680,895.81	2.09	-
10	筹资活动产生的现金流净额	-653,904.28	-610,015.79	7.19	-
11	应收账款周转率	41.74	39.77	4.95	-
12	存货周转率	15.52	17.32	-10.39	-
13	EBITDA 全部债务比	0.15	0.17	-11.76	-
14	利息保障倍数	2.77	2.98	-7.05	-
15	现金利息保障倍数	4.48	4.52	-0.88	-
16	EBITDA 利息倍数	3.36	3.6	-6.67	-
17	贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00	-
18	利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00	-

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，影响报表使用者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。2: EBITDA=息税前利润（EBIT）+折旧费用+摊销费用

（二）主要资产情况

单位：万元、%

资产项目	2019 年	2018 年	变动比例	变动比例超过 30% 的，说明原因
货币资金	246,162.92	317,462.92	-22.46	-
应收票据	23,421.83	11,157.85	109.91	主要系电费结算收到的应收票据余额增加所致。
应收账款	38,767.98	40,257.67	-3.70	-
存货	40,709.14	31,577.34	28.92	-
长期股权投资	109,470.94	107,633.57	1.71	-
固定资产	9,283,752.81	9,367,895.84	-0.90	-
在建工程	4,759,807.34	4,254,632.52	11.87	-
无形资产	157,267.62	162,063.55	-2.96	-
其他非流动资产	112,234.17	86,147.50	30.28	主要系期末待抵扣进项税余额增加所致。

（三）主要负债情况

负债项目	2019 年	2018 年	变动比例	变动比例超过 30% 的，说明原因
短期借款	261,661.72	291,265.00	-10.16	-
应付票据	5,985.00	3,783.59	58.18	主要系支付工程款开具的银行承兑汇票增加所致。
应付账款	69,070.97	41,453.05	66.62	主要系期末应付工程款余额同比增加所致。
应交税费	46,024.50	84,597.00	-45.60	主要系企业所得税按季度缴纳，本期四季度应交企业所得税较去年同期有所减少所致。
其他应收款	518,833.24	458,382.31	13.19	-
一年内到期的非流动负债	711,935.94	759,964.00	-6.32	-

长期借款	7,693,422.47	7,633,104.44	0.79	比重变化不超过 30%
应付债券	205,809.40	103,106.85	99.61	主要系公司 2019 年发行一期公司债（19 雅砻 01）10 亿元所致。

四、发行人偿债意愿和能力分析

截至本报告出具之日，发行人发行的各类债券及债务融资工具均未出现延迟支付到期利息及本金的情况，生产经营及财务指标未出现重大不利变化，发行人偿债意愿及偿债能力正常。

第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

一、募集说明书中约定的募集资金使用计划

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；雅砻江流域水电开发有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）已于 2019 年 4 月 23 日成功发行，共募集资金人民币 10.00 亿元。本次债券扣除发行费用之后的净募集资金共 19.99 亿元已全部汇入发行人开立的募集资金账户。

二、公司债券募集资金实际使用情况及专项账户运作情况

截止 2018 年末，18 雅砻 01 债券募集资金已使用完毕，本报告期内不涉及募集资金使用情况。

截至 2019 年末，19 雅砻 01 募集资金共计 9.995 亿元，已根据募集约定通过专项账户直接偿还平安资产管理有限公司（二滩水电债权投资计划）债务，募集资金已使用完毕。

第四章 公司债券增信措施的有效性及偿债保障措施的 执行情况

一、公司债券增信措施的有效性

18 雅砻 01、19 雅砻 01 无增信措施。

二、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《债券持有人会议规则》；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。

第五章 公司债券本息偿付情况

18雅奢01付息日为2019年至2023年每的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。（如遇法定节假日或休息，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；公司已于2020年4月24日，按期足额支付本期债券第二个计息年度利息。

19雅奢01付息日为2020年至2024年每的4月25日；若投资者行使回售选择权，则其部分债券的付息日为2020年至2022年每年的4月25日。（如遇法定节假日或休息，则顺延至其后的第1个工作日，顺延期间付息款项不另计利。）公司已于2020年4月25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雅奢01、19雅奢01未出现触发持有人会议的事项。

第七章 公司债券跟踪评级情况

发行人已委托中诚信证券评估有限公司担任18雅睿01和19雅睿01的跟踪评级机构，本年度跟踪评级报告预计于2020年6月30日前披露，联合信用评级有限公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在交易所网站予以公告。

第八章 负责处理与公司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》等有关规定和公司债券《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

无。

(本页无正文，为《雅砻江流域水电开发有限公司公司债券受托管理事务报告
(2019年度)》之盖章页)

