

# 雅砻江流域水电开发有限公司公司债券

## 2020 年受托管理事务报告

雅砻江流域水电开发有限公司



成都市成华区双林路 288 号

债券受托管理人



北京市朝阳区安立路66号4号楼

二〇二一年六月

## 重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》(以下简称《管理办法》)、《公司债券受托管理人执业行为准则》(以下简称《执业行为准则》)、《上海证券交易所公司债券上市规则(2018年修订)》、发行人与中信建投证券签订的债券受托管理协议(以下简称“受托管理协议”)及其他相关信息披露文件以及雅砻江流域水电开发有限公司(以下简称“发行人”或“公司”)出具的相关说明文件和提供的相关资料等,由受托管理人中信建投证券股份有限公司(以下简称“中信建投证券”或“受托管理人”)编制。中信建投证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人提供的资料或说明。

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证券所作的承诺或声明。在任何情况下,未经中信建投证券书面许可,不得将本报告用作其他任何用途。

# 目 录

一、受托管理的公司债券概况.....	3
二、公司债券受托管理人履职情况.....	3
三、发行人报告期经营和财务状况.....	4
四、发行人募集资金使用及专项账户运作情况.....	6
五、发行人偿债意愿和能力分析.....	7
六、内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的情况.....	8
七、增信措施、偿债保障措施的执行情况及有效性分析.....	9
八、债券的本息偿付情况.....	11
九、募集说明书中约定的其他义务.....	12
十、债券持有人会议召开的情况.....	13
十一、发行人出现重大事项的情况.....	13
十二、对债券持有人权益有重大影响的其他事项.....	15

## 一、受托管理的公司债券概况

截至 2020 年（以下简称“报告期”）末，雅砻江流域水电开发有限公司发行且存续的由中信建投证券担任受托管理人的债券包括：G20 雅砻 1、G20 雅砻 2（以下简称“本期债券”），债券具体情况见下表：

表：截至2020年末受托管理债券概况

债券代码	163395.SH	175114.SH
债券简称	G20 雅砻 1	G20 雅砻 2
债券名称	雅砻江流域水电开发有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券(第一期)	雅砻江流域水电开发有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券(第二期)
注册或备案文件	证监许可〔2020〕91 号	
注册或备案规模	2020 年 1 月 10 日，经中国证监会“证监许可〔2020〕91 号”文核准，公司获准面向合格投资者公开发行不超过人民币 30 亿元的绿色公司债券。	
债券期限（年）	3	3
发行规模（亿元）	10.00	10.00
债券余额（亿元）	10.00	10.00
发行时初始票面利率	2.93%	3.60%
调整票面利率时间及 调整后票面利率情况	无	无
起息日	2020 年 4 月 8 日	2020 年 9 月 10 日
还本付息方式	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	
报告期付息日	无	
是否担保	无担保	
发行时债项评级	AAA	AAA
报告期跟踪债项评级	报告期内无跟踪评级	报告期内无跟踪评级

## 二、公司债券受托管理人履职情况

报告期内，受托管理人依据《管理办法》、《执业行为准则》、上市规则和其

他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《受托管理协议》的约定，持续跟踪发行人的资信状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行公司债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务，积极行使债券受托管理人职责，维护债券持有人的合法权益。

### 三、发行人报告期经营和财务状况

#### （一）发行人报告期经营情况

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。

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 km<sup>2</sup>，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。

最近两年，发行人营业收入情况如下：

单位：万元、%

业务板块	2020 年度				2019 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	1,746,022.68	604,166.42	65.40	99.83	1,645,799.31	559,184.94	66.02	99.78
监理咨询等劳务服务	2,873.19	1,444.26	49.73	0.16	3,441.48	1,721.28	49.98	0.21
其他	1,735.16	59.77	65.55	0.01	218.01	78.91	63.80	0.01
合计	<b>1,749,069.39</b>	<b>605,670.45</b>	<b>65.37</b>	<b>100.00</b>	<b>1,649,458.80</b>	<b>560,985.13</b>	<b>65.99</b>	<b>100.00</b>

## （二）发行人报告期财务状况

表：发行人 2020 年度主要会计数据和财务指标

单位：万元、%

序号	项目	2020 年	2019 年	变动比例
1	总资产	15,637,074.61	14,802,942.81	5.63
2	总负债	10,186,931.28	9,675,867.60	5.28
3	净资产	5,450,143.33	5,127,075.21	6.30
4	归属母公司股东的净资产	5,444,242.37	5,120,573.57	6.32

序号	项目	2020 年	2019 年	变动比例
5	资产负债率	65.15	65.36	-0.33
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率	65.96	66.07	-0.16
7	流动比率	0.16	0.20	-18.94
8	速动比率	0.15	0.17	-16.71
9	期末现金及现金等价物余额	247,352.68	245,270.85	0.85

单位：万元、%

序号	项目	2020 年	2019 年	变动比例
1	营业收入	1,749,069.39	1,649,458.80	6.04
2	营业成本	605,670.45	560,985.13	7.97
3	利润总额	755,567.01	708,500.06	6.64
4	净利润	623,604.68	601,349.92	3.70
5	扣除非经常性损益后净利润	627,924.79	600,847.02	4.51
6	归属母公司股东的净利润	623,251.11	600,752.81	3.75
7	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	1,373,884.15	1,344,023.49	2.22
8	经营活动产生的现金流净额	1,345,153.33	1,277,731.12	5.28
9	投资活动产生的现金流净额	-872,810.34	-695,129.34	-25.56
10	筹资活动产生的现金流净额	-470,261.16	-653,904.28	28.08
11	应收账款周转率	35.48	41.74	-15.00
12	存货周转率	16.58	15.52	6.83
13	EBITDA 全部债务比	0.15	0.15	-
14	利息保障倍数	2.96	2.77	6.86
15	现金利息保障倍数	4.84	4.48	8.04
16	EBITDA 利息倍数	3.57	3.36	6.25
17	贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	-
18	利息偿付率 (%)	100.00	100.00	-

#### 四、发行人募集资金使用及专项账户运作情况

##### (一) 募集资金使用情况

G20 雅砻 1 和 G20 雅砻 2 募集资金扣除发行费用后用于偿还绿色产业领域有息债务。截至 2020 年末，募集资金已全部使用完毕。募集资金实际用途与募集说明书约定用途一致。

## （二）募集资金专项账户情况

发行人、受托管理人与监管银行已签订三方监管协议。发行人在监管银行开立募集资金专项账户，用于债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并进行专项管理。监管银行设立募集资金使用专项账户以来，此账户运作正常，公司严格按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排使用募集资金，实行专款专用，并由监管银行监督公司严格按照募集资金用途进行使用。

## 五、发行人偿债意愿和能力分析

发行人的偿债资金来源为：

### （一）发行人盈利能力及日常经营收益

按照合并报表口径，2018-2020 年度，发行人营业收入分别为 176.06 亿元、164.95 亿元和 174.91 亿元，净利润分别为 72.82 亿元、60.13 亿元和 62.36 亿元。2018-2020 年度，发行人经营活动产生的现金流入分别为 198.36 亿元、193.31 亿元和 203.02 亿元。总体来看，发行人的经营收入与现金流将为偿付本期债券本息提供保障。

### （二）发行人的资信状况和间接融资能力

发行人资信情况良好，经营情况稳定，运作规范，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力，可通过资本市场进行债务融资。截至报告期末，发行人在各家银行获得的综合授信总额为 2,401.90 亿元，其中未使用授信额度为 1,364.31 亿元。如果由于意外情况导致发行人不能及时从预期的还款来源获得足够资金，发行人有可能凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本期债券还本付息所需资金。但由于银行授信并不构成法律意义上的债权债务关系，并不具有强制力，发行人同样存在无法实现授信取得外部融资的风险。

综上，公司经营状况良好，信用记录良好，融资能力强，具有良好的偿债能力和偿债意愿。

## 六、内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的情况

### (一) 内外部增信机制及变动情况

G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 无担保。

报告期内，发行人增信机制未发生重大变化。

### (二) 偿债保障措施及变动情况

为维护本次债券持有人的合法权益，发行人为 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 采取了如下的偿债保障措施：

#### 1、指定专门部门进行债券偿付工作

发行人指定财务管理部负责 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 的偿付工作，自 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 发行之日起至付息期或兑付结束，财务管理部全面负责 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息期或兑付结束后有关事宜，以保障债券持有人的利益。

#### 2、制定并严格执行资金管理计划

G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 发行后，发行人将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定资金运用计划，保证资金按计划调度，严格按照本募集说明书的约定履行本息兑付义务，以充分保障投资者的利益。

#### 3、充分发挥债券受托管理人的作用

发行人已按照《管理办法》的规定，聘请中信建投证券担任 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 的债券受托管理人，并与中信建投证券订立了《债券受托管理协议》。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人并以公告方式通知债券持有人，便于启动相应违约事件处理程序，或根据《债券受托管理协议》采

取其他必要的措施。在 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 存续期限内，中信建投证券依照《债券受托管理协议》的约定维护 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 持有人的利益。

#### 4、制定《债券持有人会议规则》

发行人已按照《管理办法》第五十四条之规定与债券受托管理人为 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 持有人权益做出了合理的制度安排。有关《债券持有人会议规则》的具体条款，详见募集说明书“债券持有人会议”章节。

#### 5、设置偿债资金专户

为了保证 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 本息按期兑付，保障投资者利益，发行人将在监管银行设置偿债资金专户，偿债资金来源于发行人稳健经营产生的现金流。发行人将提前安排必要的还本付息资金，保证按时还本付息。监管银行将履行监管的职责，切实保障发行人按时、足额提取偿债资金。偿债资金专户内的资金除用于 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用外，不得用于其他用途。

#### 6、严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

报告期内，发行人偿债保障措施未发生重大变化。

### 七、增信措施、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

#### (一) 增信措施的执行情况及有效性分析

G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 无担保。

## （二）偿债保障措施的执行情况及有效性分析

### 1、偿债保障措施

发行人本期债券的偿债保障措施详见“六、内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的情况”之“（二）偿债保障措施及变动情况”中的描述。

### 2、偿债保障措施的执行情况

#### （1）指定专门部门进行债券偿付工作

发行人指定财务管理部负责 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 的偿付工作，自 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 发行之日起至付息期或兑付结束，财务管理部全面负责 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息期或兑付结束后有关事宜，以保障债券持有人的利益。

#### （2）制定并严格执行资金管理计划

G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 发行后，发行人将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定资金运用计划，保证资金按计划调度，严格按照本募集说明书的约定履行本息兑付义务，以充分保障投资者的利益。

#### （3）充分发挥债券受托管理人的作用

发行人已按照《管理办法》的规定，聘请中信建投证券担任 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 的债券受托管理人，并与中信建投证券订立了《债券受托管理协议》。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人并以公告方式通知债券持有人，便于启动相应违约事件处理程序，或根据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。在 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 存续期限内，中信建投证券依照《债券受托管理协议》的约定维护 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 持有人的利益。

#### （4）制定《债券持有人会议规则》

发行人已按照《管理办法》第五十四条之规定与债券受托管理人为 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 持有人权益做出了合理的制度安排。有关《债券持有人会议规则》的具体条款，详见募集说明书“债券持有人会议”章节。

#### （5）设置偿债资金专户

为了保证 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 本息按期兑付，保障投资者利益，发行人将在监管银行设置偿债资金专户，偿债资金来源于发行人稳健经营产生的现金流。发行人将提前安排必要的还本付息资金，保证按时还本付息。监管银行将履行监管的职责，切实保障发行人按时、足额提取偿债资金。偿债资金专户内的资金除用于 G20 雅奢 1 和 G20 雅奢 2 的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用外，不得用于其他用途。

#### （6）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

### 3、偿债保障措施的有效性分析

发行人偿债保障措施科学合理，如未来发生不能如期兑付的情形，可在一定程度上保障投资者的合法利益。

## 八、债券的本息偿付情况

### （一）本息偿付安排

债券代码	债券简称	还本付息方式	付息日	债券期限 (年)	到期日
------	------	--------	-----	-------------	-----

债券代码	债券简称	还本付息方式	付息日	债券期限 (年)	到期日
163395.SH	G20 雅砻 1	每年付息 1 次， 到期一次还本， 最后一期利息 随本金的兑付 一起支付	存续期内 每年的 4 月 8 日	3	2023 年 4 月 8 日
175951.SH	G20 雅砻 2		存续期内 每年的 9 月 10 日	3	2023 年 9 月 10 日

注 1: 付息日如遇非交易日, 则顺延至其后的第 1 个交易日; 顺延期间付息款项不另计利息;

## (二) 报告期内本息偿付情况

报告期内, G20 雅砻 1 和 G20 雅砻 2 暂不涉及还本付息。

## 九、募集说明书中约定的其他义务

### (一) 跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信国际评级制度相关规定, 自首次评级报告出具之日起(以评级报告上注明日期为准)起, 中诚信国际将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内, 持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素, 以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内, 中诚信国际将于本次债券发行主体及担保主体(如有)年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级, 并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外, 自本次评级报告出具之日起, 中诚信国际将密切关注与发行主体、担保主体(如有)以及本次债券有关的信息, 如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件, 发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资料, 中诚信国际将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级, 就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在中诚信国际网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信国际将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

## （二）跟踪评级情况

报告期内，G20 雅砻 1 和 G20 雅砻 2 暂不涉及跟踪评级事宜。

## 十、债券持有人会议召开的情况

报告期内，发行人未发生须召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有人会议。

## 十一、发行人出现重大事项的情况

报告期内，发行人出现董事长、总经理及董事发生变更的重大事项，发布了关于重大事项的公告，受托管理人相应公告了临时受托管理事务报告。

### 一、董事长和总经理发生变更

#### （一）原相关人员任职情况，变动原因。

根据《雅砻江流域水电开发有限公司第四届董事会第五十九次会议决议》，陈云华同志不再担任雅砻江流域水电开发有限公司（以下简称“公司”）董事长。

根据《雅砻江流域水电开发有限公司第四届董事会第五十九次会议决议》，祁宁春同志不再担任公司总经理。

#### （二）相关决定情况、新任人员聘任安排及基本情况。

根据《雅砻江流域水电开发有限公司第四届董事会第五十九次会议决议》，选举原公司总经理祁宁春同志任公司董事长。

根据《雅砻江流域水电开发有限公司第四届董事会第五十九次会议决议》，董事会聘任原副总经理吴世勇同志为公司总经理。

(三) 上述人事变动正在履行工商备案手续。

(四) 影响分析

(1) 相关人员变动对发行人日常管理、生产经营及偿债能力的影响。

本次公司人事变化系公司正常人事变动，不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力造成重大不利影响。

(2) 上述人事变动后公司治理结构是否符合法律规定和公司章程规定。

上述人事变动后，公司治理结构符合法律规定和《公司章程》规定。

## 二、董事发生变更

(一) 人员变动基本情况。

根据《雅砻江流域水电开发有限公司 2020 年第三次股东会专项决议》，根据公司章程规定，经股东方推荐，选举曲立新、赵金生、于海淼、张昊同志为公司董事，李文志、郭忠杰、罗绍香、赵风波同志不再担任公司董事，股东会对李文志、郭忠杰、罗绍香、赵风波同志担任董事期间所做工作表示感谢。

(二) 新任董事简历。

曲立新，男，汉族，吉林公主岭人，1967 年 8 月出生，中共党员，大学本科学历，高级会计师，现任国家开发投资集团有限公司审计特派员(部门主任级)。

赵金生，男，汉族，河北唐山人，1967 年 11 月出生，中共党员，大学本科 学历，硕士学位，高级工程师，现任国家开发投资集团有限公司运营与安全生产 监督部副主任。

于海森，男，汉族，黑龙江富锦人，1974年3月出生，中共党员，硕士研究生学历，正高级工程师，现任国投电力控股股份有限公司副总经理。

张昊，男，汉族，广东饶平人，1970年9月出生，中共党员，硕士学位，现任四川省投资集团有限责任公司副总经理。

（三）上述人事变动已经公司股东会审议，工商备案手续正在办理中。

（四）影响分析

（1）相关人员变动对发行人日常管理、生产经营及偿债能力的影响。

本次公司人事变化系公司正常人事变动，不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力造成重大不利影响。

（2）上述人事变动后公司治理结构是否符合法律规定和公司章程规定。

上述人事变动后，公司治理结构符合法律规定和《公司章程》规定。

## 十二、对债券持有人权益有重大影响的其他事项

报告期内，发行人未发生对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

(此页无正文，为《雅砻江流域水电开发有限公司公司债券 2020 年受托管理事  
务报告》之盖章页)

