

浙商证券股份有限公司

关于

浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司公司债

券

受托管理事务报告

(2020 年度)

债券代码	债券简称
163131.SH	20 国投 01
163132.SH	20 国投 02
163160.SH	20 嘉投 01
149318.SZ	20 嘉投 02

债券受托管理人



（注册地址：浙江省杭州市江干区五星路 201 号）

二〇二一年六月

重要声明

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”“受托管理人”）根据《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券受托管理人执业行为准则》等法律法规、自律规则等规范性文件要求，以及受托管理的浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）存续期公司债券募集说明书、受托管理协议等债券发行信息披露文件约定要求进行编制。

浙商证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司公司债券 2020 年年度报告》及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浙商证券提供的其他材料。

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浙商证券所作的承诺或声明。

目录

重要声明	2
目录	3
第一章 公司债券概况	5
一、公司债券基本情况	5
二、债券信用评级情况	6
（一）发行时信用评级情况	6
（二）债券跟踪评级情况	6
第二章 债券受托管理人履行职责情况	7
一、受托管理协议的签订情况	7
二、信息披露核查情况	7
三、募集资金核查情况	8
四、风险排查情况	11
五、受托管理人现场核查情况	11
六、债券持有人会议召开情况	11
第三章 发行人经营与财务状况	12
一、发行人基本情况	12
（一）发行人基本信息	12
（二）发行人主营业务	12
二、发行人 2020 年度经营情况	13
三、发行人 2020 年度财务状况	14
（一）合并资产负债表主要数据	14
（二）合并利润表主要数据	16
（三）合并现金流量表主要数据	17
四、发行人授信情况	18
第四章 发行人募集资金使用的核查情况	19
一、债券募集资金情况	19
（一）募集资金监管协议签订情况及专户设立情况	19
（二）募集说明书约定的用途及使用计划	20
（三）报告期内是否发生用途变更或使用计划调整	20
二、债券募集资金实际使用情况	20

三、报告期内募集资金规范使用情况	21
（一）报告期内是否发生募集资金使用不规范的情况	21
（二）对前述问题的相应整改措施	22
第五章 发行人偿债意愿和能力分析	23
一、发行人偿债意愿情况	23
二、发行人偿债能力分析	23
（一）实际控制人和股东情况	23
（三）总体债务规模	24
（四）受限资产情况	24
（五）报告期内债券市场融资情况	24
（六）其他影响发行人偿债能力的情况	24
第六章 增信措施的有效性分析	26
一、内外部增信机制情况	26
（一）外部增信机制情况	26
（二）内部增信机制情况	26
（三）偿债保障措施报告期内是否发生重大变化	26
（四）偿债保障措施的执行情况	26
二、增信措施的有效性分析	26
第七章 债券本息偿付情况	27
一、本息偿付安排	27
二、报告期内本息偿付情况	28
第八章 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况	29
第九章 债券持有人会议召开情况	30
第十章 可能影响发行人偿债能力的重大事项	31
一、涉及的重大未决诉讼或仲裁事项	31
二、对外担保事项	31
三、报告期内发行人发生的重大事项	31
第十一章 其他事项	32
一、报告期内主要中介机构是否发生变动	32
二、信息披露负责人是否发生变动	32
三、其他事项	32
四、债券受托管理人联系方式	32

第一章 公司债券概况

一、公司债券基本情况

债券全称	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）
债券简称	20 国投 01	20 国投 02	20 嘉投 01	20 嘉投 02
批准文件	证监许可〔2019〕1954 号	证监许可〔2019〕1954 号	证监许可〔2019〕1954 号	证监许可〔2020〕1161 号
债券期限	5 年	5 年（3+2）	5 年	10 年（5+5）
发行规模	8.00 亿元	12.00 亿元	10.00 亿元	10.00 亿元
债券余额	8.00 亿元	12.00 亿元	10.00 亿元	10.00 亿元
债券利率	3.89%	3.43%	3.48%	4.19%
起息日	2020 年 1 月 16 日	2020 年 1 月 16 日	2020 年 3 月 17 日	2020 年 12 月 3 日
付息日	2021 年至 2025 年每年的 1 月 16 日如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息	2021 年至 2025 年每年的 1 月 16 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 2021 年至 2023 年每年的 1 月 16 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息	2021 年至 2025 年每年的 3 月 17 日如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息	2021 年至 2030 年每年的 12 月 3 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 2021 年至 2025 年每年的 12 月 3 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息
本金兑付日	2025 年 1 月 16 日	2025 年 1 月 16 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 2023 年 1 月 16 日	2025 年 3 月 17 日	2030 年 12 月 3 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 2025 年 12 月 3 日

含权条款	无	回售，票面利率选择权	无	回售，票面利率选择权
发行方式及发行对象	本期债券面向合格投资者发行	本期债券面向合格投资者发行	本期债券面向合格投资者发行	本期债券面向专业投资者发行
担保方式	无担保	无担保	无担保	无担保
募集资金用途	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	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	募集资金扣除发行费用后，用于偿还公司有息债务及补充公司营运资金	募集资金扣除发行费用后，全部用于偿还公司有息债务

二、债券信用评级情况

（一）发行时信用评级情况

经联合信用评级有限公司综合评定，20 嘉投 01、20 国投 01 和 20 国投 02 债项评级为 AAA，经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，20 嘉投 02 债项评级为 AAA。

中诚信国际信用评级有限责任公司在 2020 年 6 月 5 日公布 2020 年发行人评级报告，主体长期信用等级为 AAA，展望为“稳定”。

联合信用评级有限公司在 2020 年 6 月 19 日公布 2020 年发行人评级报告，主体长期信用等级为 AAA，展望为“稳定”。

（二）债券跟踪评级情况

经联合信用评级有限公司综合评定，20 嘉投 01、20 国投 01 和 20 国投 02 债券信用评级为 AAA，经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，20 嘉投 02 债券信用评级为 AAA。

中诚信国际信用评级有限责任公司在 2021 年 6 月 25 日公布 2021 年发行人评级报告，主体长期信用等级为 AAA，展望为“稳定”。

联合资信评估股份有限公司在 2021 年 6 月 29 日公布 2021 年发行人评级报告，主体长期信用等级为 AAA，展望为“稳定”。

第二章 债券受托管理人履行职责情况

一、受托管理协议的签订情况

2019年6月28日，浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司与浙商证券股份有限公司签订《债券受托管理协议》，聘任浙商证券股份有限公司担任20国投01、20国投02、20嘉投01的债券受托管理人。

2020年4月24日，浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司与浙商证券股份有限公司签订《债券受托管理协议》，聘任浙商证券股份有限公司担任20嘉投02的债券受托管理人。

二、信息披露核查情况

报告期内，受托管理人依据《管理办法》、《执业行为准则》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及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。

发行人已按规定披露定期报告，具体如下：

序号	公告文件名称	公告时间	是否按时披露
1	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司债券2020年半年度报告及其摘要	2020-8-31	是
2	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司2020年上半年财务报表	2020-8-28	是
3	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司债券2019年年度报告及其摘要	2020-4-30	是
4	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司2019年年度财务报告及附注	2020-4-30	是

报告期内，发行人共发生需要履行临时公告义务的重大事项五次。2020年3月，发行人根据对“20嘉投01”实际资金需求调整本期债券的募集资金使用计划，调整部分补流资金用于偿还有息债务；同月，发行人出具“‘20嘉投01’募集资金监管与偿债专项账户情况说明的公告”，决定本期债券募集资金监管与偿债专项账户的监管银行由嘉兴银行股份有限公司担任；2020年10月，发行人出具“其子公司浙江科技孵化开发建设有限公司股权与嘉兴高新集团有

限公司部分股权进行置换的公告”，浙江科技孵化开发建设有限公司的总资产、净资产、营业收入和净利润在公司合并报表内占比均较小，对公司的日常生产经营、财务状况及偿债能力无实质性影响；2020年11月，发行人出具“当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告”，主要由于银行借款以及新增30亿元债券；2020年12月，发行人出具“控股股东无偿划转公司股权的公告”，此次股权无偿划转事项对公司生产经营战略、业务模式、财务状况、日常管理和偿债能力等不会造成不利影响，对公司董事会决议有效性无影响。

2020年3月、10月、11月、12月，受托管理人分别出具六次临时受托报告，分别针对“关于调整“20嘉投01”债券募集资金使用计划”、“关于‘20嘉投01’募集资金与偿债保障金专项账户情况说明”、“关于其子公司浙江科技孵化开发建设有限公司股权与嘉兴高新集团有限公司部分股权置换”、“当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十”、“募集资金使用不规范的情况说明”、“控股股东股权无偿划转公司股权”。

三、募集资金核查情况

1、20国投01、20国投02：

本期债券存续期管理专员于2020年4月17日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行兴业银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年第一季度募集资金监管账户流水单。

本期债券存续期管理专员于2020年8月5日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行兴业银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年第二季度募集资金监管账户流水单。

本期债券存续期管理专员于2020年12月9日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行兴业银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年第三季度募集资金监管账户流水单。

本期债券存续期管理专员于2021年1月13日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行兴业银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年第四季度募集资金监管账户流水单。

银行流水单调取工作均在银行柜台或由银行经办人员操作机器提取，银行

流水单由银行柜台经办人员提供；银行流水单是柜台经办人当面从系统中提取、当面打印、当面签章，现场调取银行流水单的过程中，做到了“三个当面”；现场调取的银行流水单能显示每笔交易的交易对手方及其银行账号、业务摘要等信息；实施现场调取程序时，至少有1个人是存续期管理专员；在现场调取银行账户流水单时，存续期管理专员已经拍摄了照片、视频等影像资料作为备查证据，拍摄照片和视频能显示银行名称，银行柜台画面、参加调取的项目组成员和陪同人员。

具体详见“第四章 发行人募集资金使用的核查情况”。

2、20嘉投01：

本期债券存续期管理专员于2020年8月5日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行嘉兴银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年3月及二季度募集资金监管账户流水单。

本期债券存续期管理专员于2020年12月9日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行嘉兴银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年第三季度募集资金监管账户流水单。

本期债券存续期管理专员于2021年1月13日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行嘉兴银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年第四季度募集资金监管账户流水单。

银行流水单调取工作均在银行柜台或由银行经办人员操作机器提取，银行流水单由银行柜台经办人员提供；银行流水单是柜台经办人当面从系统中提取、当面打印、当面签章，现场调取银行流水单的过程中，做到了“三个当面”；现场调取的银行流水单能显示每笔交易的交易对手方及其银行账号、业务摘要等信息；实施现场调取程序时，至少有1个人是存续期管理专员；在现场调取银行账户流水单时，存续期管理专员已经拍摄了照片、视频等影像资料作为备查证据，拍摄照片和视频能显示银行名称，银行柜台画面、参加调取的项目组成员和陪同人员。

本期债券存在两次调整债券募集资金使用计划，根据本期债券募集说明书原约定，本期债券发行规模不超过10.00亿元（含10.00亿元），募集资金扣除发行费用后，拟将30,000.00万元用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。公司根据财务状况和资金使用需求，第一次调整了本期债券的募集

资金用途，调整后本期债券募集资金用途为：本期债券发行总额为人民币10.00亿元，募集资金扣除发行费用后，拟将50,000.00万元用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。之后公司再次根据财务状况和资金使用需求，第二次调整了本期债券的募集资金用途，调整后本期债券募集资金用途为：本期债券发行总额为人民币10.00亿元，募集资金扣除发行费用后，拟将67,400.00万元用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。

此外，发行人于2020年3月18日收到“20嘉投01”债券募集资金，募集资金用途为偿还公司债务和补充公司营运资金。经浙商证券核查，发行人在使用募集资金时，未通过募集资金专户陆续使用，存在通过发行人一般户或子公司一般户使用的情形。受托管理人在核查过程中发现发行人存在前述募集资金使用不规范的情形，已及时与发行人进行了沟通与督导，并对发行人募集资金使用的用途进行了核查，截至目前，本期债券的募集资金已根据调整后的用途使用完毕，其中，募集资金中6.74亿元已用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。后续受托管理人将加强对发行人募集资金合规使用的督导与培训。

具体详见“第四章 发行人募集资金使用的核查情况”。

3、20嘉投02：

本期债券存续期管理专员于2021年5月11日赴本期债券的募集资金专项账户监管银行嘉兴银行股份有限公司嘉兴分行，现场调取了2020年12月及2021年第一季度募集资金监管账户流水单。

银行流水单调取工作均在银行柜台或由银行经办人员操作机器提取，银行流水单由银行柜台经办人员提供；银行流水单是柜台经办人当面从系统中提取、当面打印、当面签章，现场调取银行流水单的过程中，做到了“三个当面”；现场调取的银行流水单能显示每笔交易的交易对手方及其银行账号、业务摘要等信息；实施现场调取程序时，至少有1个人是存续期管理专员；在现场调取银行账户流水单时，存续期管理专员已经拍摄了照片、视频等影像资料作为备查证据，拍摄照片和视频能显示银行名称，银行柜台画面、参加调取的项目组成员和陪同人员。

具体详见“第四章 发行人募集资金使用的核查情况”。

四、风险排查情况

受托管理人根据交易场所关于公司债券存续期信用风险管理相关规定及公司内部风险管理要求，对受托管理的发行人存续期债券进行风险排查，实时监测、动态调整，并按相关要求定期向交易场所及监管部门汇报债券风险分类情况。

五、受托管理人现场核查情况

2020年12月9日、2021年1月13日及2021年5月11日，存续期管理专员赴发行人现场调研，对发行人员业务及资产情况，偿债能力，债券存续期管理等方面进行了访谈，了解资金安排情况、债务融资计划、区域经济发展情况等。

经现场核查，未发现可能影响债券持有人重大权益的事项。

六、债券持有人会议召开情况

2020年度，发行人未发生需召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有人会议。

第三章 发行人经营与财务状况

一、发行人基本情况

（一）发行人基本信息

中文名称:	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司
法定代表人:	鉏新良
注册资本:	503,600.00 万元
实缴资本:	432,600.00 万元
成立日期:	2003-04-08
注册地址:	浙江省嘉兴市南湖区广益路 819 号 1301 室
办公地址:	浙江省嘉兴市南湖区广益路 819 号 1301 室
邮政编码:	314001
报告期内信息披露事务负责人:	金云芬（董事）
公司电话:	0573-82812503
公司传真:	0573-82812503
所属行业:	商务服务业
经营范围:	受国有资产管理委员会的授权从事国有资产投资、经营、管理,股权投资,投资信息咨询服务。（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）发行人主营业务

1、公用事业板块

公司公用事业板块主要包括天然气、燃气及配套销售业务、水务运营业务、公共交通业务和加油站经营业务四大业务，具体情况如下：

序号	公用事业板块	所在一级子公司	主要业务收入
1	天然气、燃气及配套销售业务	嘉兴市城市投资发展集团有限公司	天然气、燃气销售收入、配套收入
2	水务运营	嘉兴市水务投资集团有限公司、嘉兴市原水投资有限公司	供水、污水处理收入；原水制水收入
3	公共交通	嘉兴市交通投资集团有限责任公司	市内公交客运收入

4	加油站经营	嘉兴市交通投资集团有限责任公司	加油站经营
---	-------	-----------------	-------

2、商贸流通板块

公司商贸流通板块主要系下属公司嘉兴市实业资产投资集团有限公司（以下简称“嘉实集团”）经营的煤炭贸易业务、少量油品和纸浆贸易业务以及嘉兴市湘家荡发展投资集团有限公司（以下简称“嘉湘集团”）经营的混凝土销售业务构成。

3、交通运营板块

公司交通运营业务主要由下属子公司嘉兴市交通投资集团有限责任公司（以下简称“嘉通集团”）负责，收入来源主要由通行费收入、运输劳务收入及高速公路衍生收入构成，其中衍生收入主要包括服务区收入及高速公路广告牌租赁收入。公司交通运营业务收入中，通行费收入的占比较大，主要由嘉通集团下属子公司嘉兴市高等级公路投资有限公司、嘉兴市杭州湾大桥投资开发有限责任公司、浙江杭浦高速公路有限公司、嘉兴市申嘉湖高速公路投资开发有限公司和嘉兴市嘉绍高速公路投资开发有限责任公司等负责运营。

4、造纸业板块

公司造纸业板块业务主要由嘉实集团下属上市公司民丰特种纸股份有限公司（以下简称“民丰特纸”）负责，主要从事卷烟纸和工业配套用纸的生产和销售，其他纸品包括描图纸和电容器纸等。

5、城市运营板块

公司城市运营板块主要由受托代建业务、工程施工业务、土地整理业务、房屋销售业务、房屋出租业务构成，承担着大量的城市基础设施项目开发和建设任务。

6、其他业务板块

公司其它业务板块来源主要包括旅游服务业务、市政规划设计收入、驾驶培训业务、技术服务项目收入、加油站出租业务等，整体占比较小。

二、发行人 2020 年度经营情况

公司营业执照载明的经营范围为：受国有资产管理委员会的授权从事国有资产投资、经营、管理，股权投资，投资信息咨询服务（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）。公司主营业务涵盖公用事业、商贸流通、交通运营、造纸业、城市运营、旅游产业、金融产业等多个业务板块。

2019 年-2020 年，公司营业收入结构稳定，基本情况如下：

单位：万元，%

项目	2020 年		2019 年		变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
	金额	占比	金额	占比		
公用事业	437,895.07	27.00	457,975.35	34.00	-4.38	
商贸流通	578,389.13	35.66	335,108.90	24.88	72.60	注 1
交通运营	192,201.81	11.85	206,134.75	15.30	-6.76	
造纸业	131,637.04	8.12	134,568.51	9.99	-2.18	
城市运营	197,611.67	12.18	125,490.94	9.32	57.47	注 2
其他	84,268.33	5.20	87,600.61	6.50	-3.80	
合计	1,622,003.06	100.00	1,346,879.07	100.00	-	-

注 1：主要系本年嘉实集团商品销售收入大幅增加所致；

注 2：主要系本年产生土地整理收入，且划入子公司嘉兴市规划设计研究院有限公司所致。

三、发行人 2020 年度财务状况

（一）合并资产负债表主要数据

截至 2020 年末，公司资产合计 12,879,095.71 万元，同比上升 15.37%，主要系货币资金、存货、投资性房地产和在建工程等增加所致，其中流动资产合计 6,913,905.73 万元，同比上升 14.06%，非流动资产合计 5,965,189.98 万元，同比上升 16.91%。截至 2020 年末，发行人负债合计 8,142,930.03 万元，同比上升 18.92%，其中流动负债合计 3,162,134.43 万元，同比上升 4.29%。截至 2020 年末，公司所有者权益合计 4,736,165.68 万元，同比上升 9.73%。

最近两年发行人主要资产科目的金额以及变动情况

单位：万元

资产项目	2020 年末	2019 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原
------	---------	---------	----------	-----------------

				因
货币资金	1,309,085.79	876,112.78	49.42	注 1
其他应收款	437,051.51	843,159.07	-48.16	注 2
存货	4,804,913.48	3,996,392.44	20.23	-
流动资产合计	6,913,905.73	6,061,388.14	14.62	-
在建工程	1,053,370.79	985,320.33	6.91	-
长期股权投资	570,245.63	385,436.49	47.95	注 3
其他非流动资产	622,045.43	621,981.25	0.01	-
非流动资产合计	5,965,189.98	5,102,312.75	16.91	-
总资产	12,879,095.71	11,163,700.90	15.37	-

注 1：主要系报告期长期借款和应付债券增加所致；

注 2：主要系报告期其他应收杭州原水公司 13.82 亿款项未来形成长期资产，期末重分类到其他非流动资产以及子公司划出导致其他应收款减少等所致；此为项目款，未来会转为投资款；

注 3：主要系报告期内对联营企业投资增加和权益法下确认投资损益所致，其中对嘉兴富嘉集成电路产业发展有限公司增加投资 6,000.00 万元，嘉兴银行股份有限公司确认投资收益 1.36 亿元等。

最近两年发行人主要负债科目的金额以及变动情况

单位：万元

资产项目	2020 年末	2019 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明 原因
短期借款	554,436.74	462,513.45	19.87	-
应付账款	290,053.49	259,938.28	11.59	-
预收款项	88,505.95	63,722.10	38.89	注 1
应交税费	36,354.76	47,881.28	-24.07	-
其他应付款	1,307,647.00	1,330,567.92	-1.72	-
一年内到期的非流动 负债	585,071.01	670,822.49	-12.78	-
流动负债合计	3,162,134.43	3,032,197.76	4.29	-
长期借款	2,063,392.54	1,660,431.58	24.27	-

应付债券	2,369,864.76	1,587,376.59	49.29	注 2
长期应付款	346,171.43	403,926.35	-14.30	-
非流动负债合计	4,980,795.59	3,815,399.31	30.54	-
负债合计	8,142,930.03	6,847,597.07	18.92	-

注 1：主要系报告期内预收工程款增加；

注 2：主要系报告期内新增债券所致。

（二）合并利润表主要数据

2020 年度，公司实现营业收入 1,622,003.06 万元，同比上升 20.43%，实现净利润 14,462.82 万元，同比下降 88.31%。

最近两年发行人主要利润表科目的金额以及变动情况

单位：万元

资产项目	2020 年末	2019 年末	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
营业总收入	1,622,003.06	1,346,879.07	20.43	-
营业总成本	1,782,835.89	1,509,198.53	18.13	-
其中：营业成本	1,510,946.62	1,235,220.36	22.32	-
投资收益	64,724.07	223,962.01	-246.03	注 1
营业利润	26,277.49	158,236.86	-83.39	注 2
加：营业外收入	3,562.28	14,139.34	-74.81	注 3
减：营业外支出	3,196.15	3,442.30	-7.15	-
利润总额	26,643.62	168,933.91	-84.23	注 4
净利润	14,462.82	123,670.79	-88.31	注 5

注 1:主要系 2019 年度公司的子公司嘉兴市湘家荡发展投资集团有限公司将其持有的嘉兴湘家荡酒店有限公司 100%股权作价 31.08 亿元转让给绿地控股集团有限公司，2019 年度投资收益增加；且本年受疫情影响，权益法确认的投资收益有所下降；

注 2：主要系投资收益大幅下降，使得营业利润下降；

注 3：主要系与企业日常活动无关的政府补助、罚没收入、拆迁补偿款收入减少所致；

注 4：主要系投资收益大幅下降所致；

注 5：主要系投资收益大幅下降所致。

（三）合并现金流量表主要数据

2019 年度和 2020 年度，发行人经营活动现金流入分别为 1,982,695.35 万元和 2,276,302.28 万元。其中发行人销售商品、提供劳务收到的现金分别为 1,445,856.01 万元和 1,744,007.48 万元，经营活动的回款情况较好。

2019 年度和 2020 年度，发行人经营活动现金流出分别为 1,960,590.69 万元和 2,626,209.14 万元，经营活动现金流出较多，主要原因是购买商品、接受劳务支付的现金。

2019 年度和 2020 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-198,076.60 万元和-594,723.18 万元。报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负且呈持续增长态势，主要系收回投资收到的现金减少。

2019 年度和 2020 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 270,751.37 万元和 1,392,480.34 万元。报告期内，发行人筹资活动现金流量净额持续为正。

最近两年发行人合并现金流量情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明 原因
经营活动产生的现金流量净额	-349,906.85	22,104.66	-1682.96	注 1
投资活动产生的现金流量净额	-594,723.18	-198,076.60	-200.25	注 2
筹资活动产生的现金流量净额	1,392,480.34	270,751.37	414.30	注 3

注 1：2020 年度发行人经营活动产生的现金流量净额跌幅较大，主要系公司本期采购量上升，购买商品支付的现金增加；

注 2：2020 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额跌幅较大，主要系 2019 年度公司的子公司嘉湘集团将其持有的嘉兴湘家荡酒店有限公司 100%股权作价 31.08 亿元转让给绿地控股集团有限公司，使得 19 年投资活动产生的现金流量净额基数较大；

注 3：2020 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额涨幅较大，主要系取得借款、发行债券收到的现金增加。

四、发行人授信情况

发行人资信状况良好，与各大银行一直保持长期合作关系，并持续获得其授信支持，间接融资能力较强。截至 2020 年 12 月末，发行人及下属子公司获得的综合授信额度为 571.00 亿元，其中已使用额度为 384.54 亿元，剩余未使用额度为 186.46 元。发行人严格遵守银行结算纪律，按时归还银行贷款本息。发行人报告期内的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，不存在逾期而未偿还的债务。

第四章 发行人募集资金使用的核查情况

一、债券募集资金情况

（一）募集资金监管协议签订情况及专户设立情况

20 国投 01 和 20 国投 02 于 2020 年 1 月 16 日发行，发行人、主承销商与兴业银行股份有限公司嘉兴分行于 2020 年 1 月 17 日签订了《浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）募集资金监管与偿债专项账户监管协议》，并在监管银行开立募集资金专项账户，募集资金进行专项管理。专项账户相关信息如下：

债券简称	开户银行	账户名称	银行账号
20 国投 01、20 国投 02	兴业银行股份有限公司嘉兴分行	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司	358500100100715744

20 嘉投 01 于 2020 年 3 月 17 日发行，发行人、主承销商与嘉兴银行股份有限公司于 2020 年 3 月 25 日签订了《浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）募集资金监管与偿债专项账户监管协议》，并于监管银行处开立本次债券募集资金专项账户，对募集资金进行专项管理。专项账户相关信息如下：

债券简称	开户银行	账户名称	银行账号
20 嘉投 01	嘉兴银行股份有限公司	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司	110101201900102981

20 嘉投 02 于 2020 年 12 月 3 日发行，发行人、主承销商与中国邮政储蓄银行股份有限公司嘉兴市科技城支行、招商银行股份有限公司嘉兴分行于 2020 年 12 月 15 日签订了《浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集资金监管与偿债专项账户监管协议》，并于监管银行处开立本次债券募集资金专项账户，对募集资金进行专项管理。专项账户相关信息如下：

债券简称	开户银行	账户名称	银行账号
20 嘉投 02	中国邮政储蓄银行股份有限公司嘉兴市科技城支行	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司	933008010050386690

	招商银行股份有限公司嘉兴分行	浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司	571905058810661
--	----------------	------------------	-----------------

（二）募集说明书约定的用途及使用计划

“20 国投 01”、“20 国投 02”和“20 嘉投 02”募集说明书中约定发行人拟将募集资金扣除发行费用后，全部偿还公司债务。

“20 嘉投 01”募集说明书中约定发行人将募集资金扣除发行费用后，拟将 30,000.00 万元用于偿还公司债务，剩余部分用于补充公司营运资金。

（三）报告期内是否发生用途变更或使用计划调整

报告期内，20 国投 01、20 国投 02 及 20 嘉投 02 未发生用途变更或使用计划调整。

20 嘉投 01 存在两次调整债券募集资金使用计划的情况，根据债券募集说明书原约定，本期债券发行规模不超过 10.00 亿元（含 10.00 亿元），募集资金扣除发行费用后，拟将 30,000.00 万元用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。公司根据财务状况和资金使用需求，第一次调整了本期债券的募集资金用途调整后的本期债券募集资金使用情况为：本期债券发行总额为人民币 10.00 亿元，募集资金扣除发行费用后，拟将 50,000.00 万元用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。之后公司再次根据财务状况和资金使用需求，第二次调整了本期债券的募集资金用途，调整后本期债券募集资金用途为：本期债券发行总额为人民币 10.00 亿元，募集资金扣除发行费用后，拟将 67,400.00 万元用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。

二、债券募集资金实际使用情况

“20 国投 01”于 2020 年 1 月 16 日发行，期限 5 年，发行规模为 8 亿元，发行利率为 3.89%，根据募集说明书约定，募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司债务。截至 2020 年 12 月 31 日，20 国投 01 募集资金已全部使用完毕，均用于偿还公司债务，符合本期债券《募集说明书》的约定。“20 国投 02”于 2020 年 1 月 16 日发行，期限 5 年，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 12 亿元，发行利率为 3.43%，根据募集说明书约定，募集资金扣除发行费用后用于偿还公司债务。截至 2020 年 12 月 31 日，20 国投 02 募集资金已全部使用完毕均用于偿还公司债务，符合本期债券《募集说明书》的约定。

“20 嘉投 01”于 2020 年 3 月 17 日发行，“20 嘉投 01”实际募集规模为 10 亿元，根据募集说明书中约定，拟将 3.00 亿元用于偿还公司债务，剩余部分用于补充公司营运资金。募集说明书约定公司将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体金额。发行人对募集资金使用计划进行了两次调整，其中，第一次公司根据实际使用需求，将偿还有息负债的金额调整为 5.00 亿元，剩余部分用于补充公司营运资金。第二次公司根据实际使用需求，将偿还有息负债的金额调整为 6.74 亿元，剩余部分用于补充公司营运资金。截至本报告出具日，公司募集资金已全部使用完毕。其中，募集资金中 6.74 亿元已用于偿还公司有息债务，剩余部分用于补充公司营运资金。两次变更都已经过董事会或其授权机构或授权人士审批同意，“20 嘉投 01”募集资金均按照募集说明书约定用途使用，不存在违反募集说明书约定的情形。

“20 嘉投 02”于 2020 年 12 月 3 日发行，期限 10 年，附第 5 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 亿元，发行利率为 4.19%，根据募集说明书约定，募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司债务。截至 2021 年 3 月 31 日，20 嘉投 02 募集资金已全部使用完毕，均用于偿还公司债务，符合本期债券《募集说明书》的约定。

三、报告期内募集资金规范使用情况

（一）报告期内是否发生募集资金使用不规范的情况

发行人于 2020 年 3 月 18 日收到“20 嘉投 01”债券募集资金，募集资金用途为偿还公司债务和补充公司营运资金。经浙商证券核查，发行人在使用募集资金时，未通过募集资金专户陆续使用，存在通过发行人一般户或子公司一般户使用的情形。

（二）对前述问题的相应整改措施

受托管理人在核查过程中发现发行人存在前述募集资金使用不规范的情形后，已及时与发行人进行了沟通与督导，并对发行人募集资金使用的用途进行了核查，后续受托管理人将加强对发行人募集资金合规使用的督导与培训。

第五章 发行人偿债意愿和能力分析

一、发行人偿债意愿情况

为了充分、有效地维护债券持有人的合法权益，发行人为公司债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，形成了一套确保债券安全兑付的保障措施，公司有充分的偿债意愿。

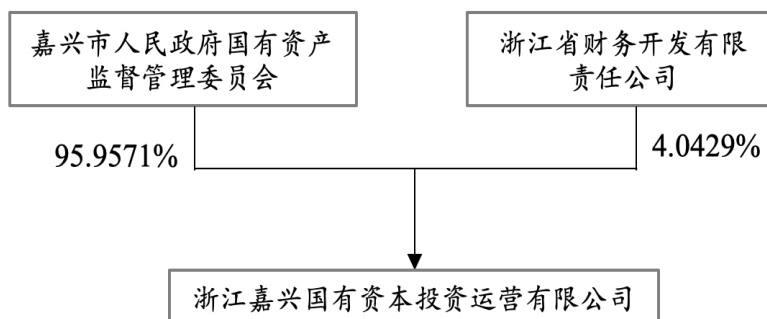
二、发行人偿债能力分析

（一）实际控制人和股东情况

发行人是由嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会出资设立的国有控股公司，嘉兴市国资委持股比例 95.9571%，是发行人的控股股东和实际控制人。

发行人股权结构如下：

发行人股权结构图



（二）主营业务及生产经营状况

公司营业执照载明的经营范围为：受国有资产管理委员会的授权从事国有资产投资、经营、管理，股权投资，投资信息咨询服务（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）。公司主营业务涵盖公用事业、商贸流通、交通运营、造纸业、城市运营、旅游产业、金融产业等多个业务板块。

2019 年-2020 年，公司营业收入结构稳定，能够产生较为稳定的现金流，经营能力能充分保障债务偿还。基本情况如下：

单位：万元，%

项目	2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比
公用事业	437,895.07	27.00	457,975.35	34.00
商贸流通	578,389.13	35.66	335,108.90	24.88
交通运营	192,201.81	11.85	206,134.75	15.30
造纸业	131,637.04	8.12	134,568.51	9.99
城市运营	197,611.67	12.18	125,490.94	9.32
其他	84,268.33	5.20	87,600.61	6.50
合计	1,622,003.06	100.00	1,346,879.07	100.00

（三）总体债务规模

截至 2020 年末，公司总负债 814.29 亿元，其中有息债务为 576.09 亿元，占总负债的 70.75%。公司资产负债率为 63.23%，总体属于可控范围。

（四）受限资产情况

截至 2020 年末，公司受限资产分别为货币资金 2.52 亿元、存货 11.72 亿元、固定资产 2.42 亿元、无形资产 0.26 亿元、在建工程 2.07 亿元、投资性房地产 0.75 亿元，可供出售金融资产 7.64 亿元，合计共 27.37 亿元，占净资产的比例为 5.78%，主要为借款抵押。

（五）报告期内债券市场融资情况

截至 2020 年末，公司本级及下属公司在各家商业银行等金融机构的授信额度为 571.00 亿元，其中已使用授信额度为 384.54 亿元，未使用授信额度为 186.46 亿元，融资能力较强。

（六）其他影响发行人偿债能力的情况

具体详见“第十章 可能影响发行人偿债能力的重大事项”。

公司资产状况和经营情况良好，财务结构稳健，偿债能力保持在良好水

平，经营能力能充分保障债务偿还，资产受限金额较小、融资渠道通畅、授信情况良好，对外担保余额较大但对偿债能力影响较小，实际控制人未发生变更。整体来看，公司具有良好的资信水平与较好且稳定的偿债能力。

第六章 增信措施的有效性分析

一、内外部增信机制情况

（一）外部增信机制情况

20 国投 01、20 国投 02、20 嘉投 01、20 嘉投 02 均为无担保债券。

（二）内部增信机制情况

无。

（三）偿债保障措施报告期内是否发生重大变化

无重大变化。

（四）偿债保障措施的执行情况

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金监管专项账户和偿债专项账户、组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

二、增信措施的有效性分析

为了充分、有效地维护债券持有人的合法权益，发行人为公司债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，形成了一套确保债券安全兑付的保障措。报告期内，公司债券的偿债保障措施得到有效执行。

2020 年度，发行人按照募集说明书的要求履行相关约定事项，偿债保障措施未发生重大变化。

第七章 债券本息偿付情况

一、本息偿付安排

20 国投 01 采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期的利息随本金的兑付一起支付。计息期限：2020 年 1 月 16 日至 2025 年 1 月 16 日；本期债券的起息日为 2020 年 1 月 16 日。本期债券的付息日为 2021 年至 2025 年每年的 1 月 16 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息。

20 国投 02 采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期的利息随本金的兑付一起支付。计息期限：2020 年 1 月 16 日至 2025 年 1 月 16 日；若投资者行使回售选择权，则本期债券回售部分债券的计息期限为 2020 年 1 月 16 日至 2023 年 1 月 16 日。本期债券的起息日为 2020 年 1 月 16 日。本期债券的付息日为 2021 年至 2025 年每年的 1 月 16 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 2021 年至 2023 年每年的 1 月 16 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息。

20 嘉投 01 采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期的利息随本金的兑付一起支付。计息期限：2020 年 3 月 17 日至 2025 年 3 月 17 日；本期债券的起息日为 2020 年 3 月 17 日。本期债券的付息日为 2021 年至 2025 年每年的 3 月 17 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息。

20 嘉投 02 采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期的利息随本金的兑付一起支付。计息期限：2020 年 12 月 3 日至 2030 年 12 月 3 日；若投资者行使回售选择权，则本期债券回售部分债券的计息期限为 2020 年 12 月 3 日至 2025 年 12 月 3 日。本期债券的起息日为 2020 年 12 月 3 日。本期债券的付息日为 2021 年至 2030 年每年的 12 月 3 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 2021 年至 2025 年每年的 12 月 3 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息。

二、报告期内本息偿付情况

报告期内，20 国投 01、20 国投 02、20 嘉投 01、20 嘉投 02 均尚未触及还本付息事宜。

第八章 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况

发行人在募集说明书中承诺，在规定的资金用途范围内使用募集资金，本期债券募集资金不用于房地产业务，不用于购置土地，不转借除发行人及发行人下属子公司外其他单位，不用于新股配售、申购，不用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出。本期债券发行不涉及新增地方政府债务，本期债券募集资金不用于偿还地方政府债务且不投向不产生经营性收入的公益性项目，不用于嘉城集团市政工程建设及土地开发业务。公司将建立募集资金监管机制，严格按照募集资金监管协议管理募集资金用途。

截至 2020 年 12 月 31 日，20 国投 01、20 国投 02 的募集资金已全部使用完毕。已使用的募集资金全部用于偿还有息债务，已使用募集资金均按照募集说明书约定用途，发行人履行了上述承诺。

截至 2020 年 12 月 31 日，20 嘉投 01 的募集资金已全部使用完毕。已使用的募集资金中，67,400.00 万元用于偿还有息债务，其余部分用于补充公司运营资金，已使用募集资金均按照募集说明书约定用途，发行人履行了上述承诺。

截至 2021 年 3 月 31 日，20 嘉投 02 的募集资金已全部使用完毕。已使用的募集资金全部用于偿还有息债务，已使用募集资金均按照募集说明书约定用途，发行人履行了上述承诺。

第九章 债券持有人会议召开情况

2020 年度，发行人未发生需召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有人会议。

第十章 可能影响发行人偿债能力的重大事项

一、涉及的重大未决诉讼或仲裁事项

无。

二、对外担保事项

截至 2020 年末，公司对外担保余额合计 48.62 亿元，占 2020 年 12 月末净资产的比例为 10.27%。

三、报告期内发行人发生的重大事项

2020 年度，发行人发生以下重大事项如下：

序号	重大事项明细	临时公告披露时间	对发行人经营情况和偿债能力的影响
1	关于调整“20 嘉投 01”债券募集资金使用计划	2020-03-24	无重大不利影响
2	关于“20 嘉投 01”募集资金与偿债保障金专项账户情况说明	2020-03-26	无重大不利影响
3	其子公司浙江科技孵化开发建设有限公司股权与嘉兴高新集团有限公司部分股权置换	2020-10-14	无重大不利影响
4	当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十	2020-11-24	无重大不利影响
5	募集资金使用不规范的情况说明	2020-12-08	无重大不利影响
6	控股股东股权无偿划转公司股权	2020-12-16	无重大不利影响

第十一章 其他事项

一、报告期内主要中介机构是否发生变动

未发生变动。

二、信息披露负责人是否发生变动

未发生变动。

三、其他事项

无。

四、债券受托管理人联系方式

受托管理人为浙商证券股份有限公司，联系人为蔡逸伦，联系电话为 0571-87903134。

（以下无正文，为《浙商证券股份有限公司关于浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司公司债券受托管理事务报告（2020 年度）》盖章页）

（此页无正文，为《浙商证券股份有限公司关于浙江嘉兴国有资本投资运营有限公司公司债券受托管理事务报告（2020 年度）》盖章页）

