

2018 年浙江省国有资本运营有限公司公司债券
(第一期)、2019 年浙江省国有资本运营有限公司
公司债券(第一期)及 2020 年第一期浙江省国有资
本运营有限公司公司债券 2021 年度发行人履约情
况及偿债能力分析报告

浙江省国有资本运营有限公司

ZSCO 浙资运营

主承销商

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

2022 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 2018 年浙江省国有资本运营有限公司公司债券(第一期)、2019 年浙江省国有资本运营有限公司公司债券(第一期)及 2020 年第一期浙江省国有资本运营有限公司公司债券(以下分别简称“18 浙资 01”、“19 浙资 01”和“20 浙资 01”)的主承销商,按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》(发改办财金[2011]1765 号)文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于浙江省国有资本运营有限公司公司(以下简称“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。

一、发行人基本情况

发行人名称	浙江省国有资本运营有限公司
成立日期	2007年2月15日
住所	浙江省杭州市求是路8号公元大厦北楼25楼
法定代表人	桑均尧
注册资本	1,000,000.00 万元
经营范围	投资与投资管理及相关咨询服务, 资产管理与处置, 股权管理, 股权投资基金管理, 金融信息服务。(未经金融等监管部门批准, 不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务)(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)
控股股东	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会
实际控制人	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会

二、本期债券基本要素

债券全称	2018年浙江省国有资本运营有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场: 18浙国资债01 上海证券交易所: 18浙资01
债券代码	银行间债券市场: 1880287.IB 上海证券交易所: 152042.SH
债券期限	5年
发行规模	9.00亿元
债券存量	9.00亿元
担保情况	无担保
最新信用评级	评级机构: 中诚信国际信用评级有限责任公司 主体AAA, 评级展望为稳定 根据中诚信国际信用评级有限责任公司2021年6月28日出具的《浙江省国有资本运营有限公司2021年度跟踪评级报告》([2021]跟踪1776), 18浙资01的信用等级为AAA, 主体评级为AAA, 评级展望为稳

	定。截至本报告出具之日,中诚信国际信用评级有限责任公司尚未在 2022 年针对 18 浙资 01 出具跟踪评级报告,最新的跟踪评级报告预计将于 2022 年 6 月 30 日前出具。
--	---

债券全称	2019 年浙江省国有资本运营有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场: 19 浙国资债 01 上海证券交易所: 19 浙资 01
债券代码	银行间债券市场: 1980244.IB 上海证券交易所: 152255.SH
债券期限	5 年
发行规模	6.00 亿元
债券存量	6.00 亿元
担保情况	无担保
最新信用评级	评级机构: 中诚信国际信用评级有限责任公司 主体 AAA, 评级展望为稳定 根据中诚信国际信用评级有限责任公司 2021 年 6 月 28 日出具的《浙江省国有资本运营有限公司 2021 年度跟踪评级报告》([2021]跟踪 1776), 19 浙资 01 的信用等级为 AAA, 主体评级为 AAA, 评级展望为稳定。截至本报告出具之日,中诚信国际信用评级有限责任公司尚未在 2022 年针对 19 浙资 01 出具跟踪评级报告,最新的跟踪评级报告预计将于 2022 年 6 月 30 日前出具。

债券全称	2020 年第一期浙江省国有资本运营有限公司公司债券
债券简称	银行间债券市场: 20 浙国资债 01 上海证券交易所: 20 浙资 01
债券代码	银行间债券市场: 2080353.IB

	上海证券交易所：152647.SH
债券期限	3 年
发行规模	5.00 亿元
债券存量	5.00 亿元
担保情况	无担保
最新信用评级	<p>评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司 主体 AAA，评级展望为稳定</p> <p>根据中诚信国际信用评级有限责任公司 2021 年 6 月 28 日出具的《浙江省国有资本运营有限公司 2021 年度跟踪评级报告》([2021]跟踪 1776)，20 浙资 01 的信用等级为 AAA，主体评级为 AAA，评级展望为稳定。截至本报告出具之日，中诚信国际信用评级有限责任公司尚未在 2022 年针对 20 浙资 01 出具跟踪评级报告，最新的跟踪评级报告预计将于 2022 年 6 月 30 日前出具。</p>

三、2021 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 18 浙资 01、19 浙资 01 和 20 浙资 01 的上一年度的应付利息。发行人不存在应付本息未付的情况。

(二) 选择权行使情况

发行人 2021 年度无行使选择权情况。

(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 18 浙资 01 募集说明书约定，本期债券募集资金 9 亿元，用途为向“国新国同基金 I 期”进行部分出资。

根据 19 浙资 01 募集说明书约定，本期债券募集资金 6 亿元，用途为向“国新国同基金 I 期”进行部分出资。

根据 20 浙资 01 募集说明书约定，本期债券募集资金 5 亿元，用途为向“浙江深改产业发展合伙企业（有限合伙）”出资。

18 浙资 01 和 19 浙资 01 的募集资金已于 2019 年使用完毕，本报告期内不涉及募集资金使用情况。

截至 2021 年末，20 浙资 01 募集资金已经使用完毕，实际用于“浙江深改产业发展合伙企业（有限合伙）”出资。

截至 2021 年末，发行人已对深改产业发展基金实缴出资 14.05 亿元，深改产业发展基金运作正常，深改产业发展基金累计投资项目 26 个，投资金额约超 30 亿元。基金主要投向为国企资产证券化项目、国企混合所有制改革项目、国有上市公司再融资和并购重组项目和浙江八大万亿产业（信息、环保、健康、旅游、时尚、金融、高端装备制造、文化八大万亿产业）项目，重点关注成长期和成熟期阶段项目，兼顾部分战

略新兴产业初创期阶段项目。

(五) 持有人会议召开情况

2021 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 2021 年的合并财务报表由大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（大华审字[2022]0011969 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2021 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	2021年末	2020年末
资产总计	26,196,352.47	22,660,434.85
其中：流动资产	17,518,020.93	14,562,312.16
非流动资产	8,678,331.54	8,098,122.68
负债合计	19,292,641.95	16,517,304.47
其中：流动负债	16,613,129.71	13,649,894.48
非流动负债	2,679,512.24	2,867,409.99
股东权益合计	6,903,710.52	6,143,130.38
其中：归属于母公司所有者的权益	2,367,887.53	2,183,501.72
流动比率（倍）	1.05	1.07
速动比率（倍）	0.87	0.88
资产负债率（%）	73.65	72.89

项 目	2021年末	2020年末
EBITDA利息保障倍数 (倍)	5.52	4.94

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

4、EBITDA利息保障倍数= EBITDA/利息支出 = EBITDA/（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）；

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2021年度	2020年度
营业收入	66,121,925.72	48,659,912.30
营业成本	64,106,261.50	46,903,456.17
利润总额	1,082,326.91	809,853.44
净利润	834,515.05	599,974.50
其中：归属于母公司所有者的净利润	226,441.42	162,552.03
经营活动产生的现金流量净额	574,511.54	334,814.58
投资活动产生的现金流量净额	-700,989.37	-107,088.08
筹资活动产生的现金流量净额	349,805.36	-139,752.40
现金及现金等价物净增加额	218,407.24	80,552.89

（三）发行人偿债能力分析

主营业务方面，发行人 2021 年营业收入为 66,121,925.72 万元，相较于 2020 年增长 35.89%；发行人 2021 年经营活动产生的现金流量净额为 574,511.54 万元，相较于 2020 年增长 71.59%。发行人主营业务发展稳健，经营活动产生的现金流净额近两年均为正数且增幅较大，能够为债券的还本付息提供有利保障。

盈利方面, 发行人 2021 年利润总额 1,082,326.91 万元, 相较于 2020 年增长 33.64%; 发行人 2021 年度净利润为 834,515.05 万元, 相较于 2020 年增长 39.09%; 发行人 2021 年度归母净利润 226,441.42 万元, 相较于 2020 年增长 39.30%。总体来看, 发行人盈利能力较强, 具备较强的偿债能力。

融资能力方面, 发行人在国内银行间具有良好的信用记录, 长期与多家银行保持着良好的合作关系, 拥有较高的授信额度, 截至 2021 年末, 发行人合并口径下银行授信额度合计约为 2,739.29 亿元, 其中尚未使用的银行授信额度约为 1,997.97 亿元。因此, 如果在债券兑付时遇到临时性的资金周转问题, 发行人也可以凭借自身良好的资信情况以及与金融机构良好的合作关系, 通过间接融资为债券偿付提供补充资金来源。

股东支持方面, 发行人是经浙江省人民政府批准设立, 由浙江省人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司。目前发行人为浙江省唯一的省级国有资本运营平台。在公司发展历程中, 发行人曾接收原省铁路集团旗下资产经营、融资租赁、基金管理等业务板块的注入, 在省委和省政府的支持下做强做大。发行人将持续致力于强化省属企业资源配置平台、国有资本运作平台、省级战略性投资平台作用的发挥。

(四) 发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截止本报告出具日，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	余额	期限(年)	票面利率(%)
证监会主管 ABS	22富浙次	2022-04-29	0.10	0.10	17.01	0.00
	22富浙优	2022-04-29	5.70	5.70	17.01	3.15
公司债券	22浙资01	2022-03-11	12.00	12.00	3.00	3.17
	21浙资01	2021-10-14	10.00	10.00	3.00	3.35
	19浙纾02	2019-11-19	7.00	7.00	5.00	3.72
超短期融资券	21浙资运营 SCP002	2021-10-29	10.00	10.00	0.74	2.48
中期票据	21浙资运营 MTN001	2021-03-24	10.00	10.00	3.00	3.64
非公开定向债 务融资工具	20浙资运营 PPN001	2020-04-03	5.70	5.70	3.00	3.40
	19浙资运营 PPN001	2019-11-26	2.00	2.00	3.00	3.95
企业债券	20浙国资债01	2020-11-12	5.00	5.00	3.00	3.75
	19浙国资债01	2019-08-20	6.00	6.00	5.00	3.89
	18浙国资债01	2018-12-13	9.00	9.00	5.00	4.15

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2018 年浙江省国有资本运营有限公司公司债券(第一期)、2019 年浙江省国有资本运营有限公司公司债券(第一期)及2020 年第一期浙江省国有资本运营有限公司公司债券 2021 年度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

2022 年 6 月 27 日

