

债券代码： 163484.SH

债券简称： 20 杭资 01

华泰联合证券有限责任公司

关于

杭州市国有资本投资运营有限公司

及相关债券信用评级发生调整的临时受托管理事务报告

根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券临时报告信息披露格式指引》，并且根据杭州国有资本投资运营有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）发布的《杭州国有资本投资运营有限公司关于信用评级发生调整的公告》、联合资信评估股份有限公司出具的《杭州市国有资本投资运营有限公司 2022 年跟踪评级报告》，作为 20 杭资 01 的受托管理人，华泰联合证券有限责任公司根据《公司债券受托管理人行为准则》、本次债券《受托管理协议》相关规定履行信息披露义务。

一、评级调整情况

（一）评级机构名称：联合资信评估股份有限公司（以下简称：联合资信）

（二）调整对象

调整对象	调整前信用评级	调整后信用评级	调整事项	调整时间	评级机构名称
杭州市国有资本投资运营有限公司	AA+	AAA	主体信用评级调整	2022 年 6 月 29 日	联合资信评估股份有限公司
杭州市国有资本投资运营有限公司公开发行 2020 年公	AA+	AAA	债项信用评级调整	2022 年 6 月 29 日	联合资信评估股份有限公司

司债券(第一期) (债券简称: 20 杭资 01; 债券代 码: 163484.SH)					
--	--	--	--	--	--

(三) 调整前后的评级结论

评级机构	调整前评级结论	调整后评级结论
联合资信评估股份有限公司	主体及债项信用为 AA+, 评级展望正面。	主体及债项信用为 AAA, 评级展望稳定。

(四) 调整时间及原因

评级机构	调整时间	调整原因
联合资信评估股份有限公司	2022 年 6 月 29 日	<p>跟踪期内, 杭州市国有资本投资运营有限公司(以下简称“公司”或“杭州资本”)作为杭州市第一家市属国有独资的国有资本投资运营公司, 在资产划拨、资金注入及业务协调等方面持续获得实际控制人及唯一股东杭州市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“杭州市国资委”)的大力支持。2021 年, 随着西湖电子集团有限公司(以下简称“西湖电子”)90%国有股权完成无偿划转, 以及杭州汽轮动力集团有限公司(以下简称“杭汽轮集团”)和杭州电力设备制造有限公司(以下简称“电力设备公司”)全年经营业绩纳入合并, 公司多元化经营布局已形成, 经营规模迅速扩大, 盈利能力大幅提升。</p> <p>此外, 跟踪期内, 公司下属杭州制氧机集团股份有限公司(以下简称“杭氧股份”)在空分设备制造和工业气体等领域保持领先的行业竞争力, 经营业绩实现快速增长; 公司所持上市公司华东医药股份有限公司(以下简称“华东医药”)和杭州农村联合商业银行股份有限公司(以下简称“杭州农联商行”)股权贡献稳定的投资收益, 为整体利润形成有益补充。</p> <p>同时, 联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司保持较大规模项目建设和投资力度, 加之经营规模扩大, 有息债务规模快速增长, 投资活动现金净流出量持续扩大; 制氧机业务易受宏观经济、行业政策等外部因素影响; 公司所投资基金回收期长, 投资效益有待观</p>

		<p>察等因素对其信用水平可能带来的不利影响。</p> <p>公司作为杭州市产业投融资的重要平台，在杭州市国资委的指导下牵头组建杭州创新基金，未来将继续围绕杭州市重点发展的信息产业、高端装备制造、生物医药等相关产业开展国有资本投资运营业务。在推动杭州市产业集聚和转型升级的过程中，公司有望在资金、项目等方面持续获得杭州市政府的支持，盈利能力和综合实力将进一步增强。</p> <p>综合评估，联合资信确定上调公司主体长期信用等级为 AAA，上调“20 杭资 01”的信用等级为 AAA，评级展望调整为稳定。</p>
--	--	--

二、影响分析和应对措施

本次主体及相关债项信用级别调升是发行人整体信用实力增强的体现。本次主体及相关债券信用级别调升至 AAA 后，20 杭资 01 将满足债券质押式回购条件，敬请投资者注意。

特此公告。

(本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于杭州市国有资本投资运营有限公司及相关债券信用评级发生调整的临时受托管理事务报告》之盖章页)

华泰联合证券有限责任公司

