

浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资
基金

2024年第2季度报告

2024年06月30日

基金管理人:浙江浙商证券资产管理有限公司

基金托管人:招商银行股份有限公司

报告送出日期:2024年07月18日

§ 1 重要提示

浙江浙商证券资产管理有限公司的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年07月17日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

浙江浙商证券资产管理有限公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2024年04月01日起至2024年06月30日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金名称	浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金
基金简称	浙商沪杭甬REIT
场内简称	浙商沪杭甬REIT
基金主代码	508001
交易代码	508001
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	2021年06月07日
基金管理人	浙江浙商证券资产管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	500,000,000.00份
基金合同存续期	20年
基金份额上市的证券交易所	上海证券交易所
上市日期	2021-06-21
投资目标	本基金的主要资产投资于目标基础设施资产支持证券及扩募目标基础设施资产支持证券，并持有其

	<p>全部份额，通过投资基础设施资产支持证券穿透取得基础设施项目完全所有权或经营权利，基金管理人主动运营管理基础设施项目，以获取基础设施项目运营过程中稳定现金流为主要目的。</p>
投资策略	<p>基金合同生效后，本基金将根据与资产支持证券管理人签署的认购协议等相关协议约定，以基金资产认购并全额持有基础设施资产支持证券份额，从而向下穿透取得杭徽高速基础设施项目，力争获取稳定的车辆通行费等稳定现金流收益。</p> <p>本基金其余基金资产将投资于利率债、信用等级在 AAA（含）的债券及货币市场工具，以有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。</p> <p>本基金主要策略包括基础设施基金运营管理策略、扩募收购策略、资产出售及处置策略、基础设施资产支持证券及基础设施项目投资策略、债券投资策略、融资策略。</p>
业绩比较基准	<p>本基金不设置业绩比较基准。如果今后法律法规发生变化，基金管理人可以根据本基金的投资范围和投资策略，确定基金的比较基准或其权重构成。</p>
风险收益特征	<p>本基金为基础设施基金，一般市场情况下，长期风险收益特征高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金、混合型基金。</p>
基金收益分配政策	<p>1、在符合有关基金分红条件的前提下，每年至少收益分配一次。基金应当将90%以上合并后基金年度可供分配金额以现金形式分配给投资者； 2、本基金收益分配方式为现金分红； 3、每一基金份额享有同等分配权； 4、法律法规或监管机构另有规定的，从其规定。</p>
资产支持证券管理人	浙江浙商证券资产管理有限公司
外部管理机构	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司

2.2 基础设施项目基本情况说明

基础设施项目名称:杭徽高速公路（浙江段）

基础设施项目公司名称	浙江杭徽高速公路有限公司
------------	--------------

基础设施项目类型	收费公路
基础设施项目主要经营模式	杭徽高速浙江段收费公路的运营管理，通过为过往车辆提供通行服务并按照政府收费标准收取车辆通行费的方式获取经营收益。
基础设施项目地理位置	本基础资产高速公路路段起于杭州市余杭区留下，途经杭州市临安区，终点位于浙皖两省交界昱岭关。

§ 3 主要财务指标和基金收益分配情况

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2024年04月01日-2024年06月30日)
1. 本期收入	172, 372, 244. 45
2. 本期净利润	15, 684, 824. 97
3. 本期经营活动产生的现金流量净额	142, 639, 584. 29

注：1、基金管理人的浮动管理费根据考核年度当年审计报告中的营业收入计算，因截至本报告期末未经审计的营业收入，本表中的“本期净利润”根据未经审计的营业收入测算，已扣减相应预估浮动管理费1,718,990.30元。

2、本期收入指基金合并利润表中的本期营业收入、利息收入、投资收益、公允价值变动收益、汇兑收益、资产处置收益、其他收益、其他业务收入以及营业外收入的总和。

3、本表中的“本期收入”、“本期净利润”、“本期经营活动产生的现金流量净额”均指合并财务报表层面的数据。

3.2 其他财务指标

本报告期无需披露的其他财务指标。

3.3 基金收益分配情况

3.3.1 本报告期及近三年的可供分配金额

单位：人民币元

期间	可供分配金额	单位可供分配金额	备注
----	--------	----------	----

本期	68,931,631.93	0.1379	-
本年累计	213,926,866.90	0.4279	-
2023	453,960,442.16	0.9079	-
2022	315,087,383.59	0.6302	-
2021	543,726,881.95	1.0875	-

注：本基金合同生效日为2021年6月7日，2021年度可比期间不完整。

3.3.2 本报告期及近三年的实际分配金额

单位：人民币元

期间	实际分配金额	单位实际分配金额	备注
本期	453,949,939.09	0.9079	该次分配以2023年12月31日为收益分配基准日，截至收益分配基准日的本年累计可供分配金额为人民币453,960,442.16元。
本年累计	453,949,939.09	0.9079	-
2023	315,049,911.39	0.6301	该次分配以2022年12月31日为收益分配基准日，截至收益分配基准日的本年累计可供分配金额为人民币315,087,383.59元。
2022	364,049,873.78	0.7281	该次分配以2021年12月31日为收益分配基准日，截至收益分配基准日的本年累计可供分配金额为人民币543,726,881.95元，2021年12月已分配现金168,799,987.02元，两次合计分配5

			32,849,860.80元。
2021	168,799,987.02	0.3376	该次分配以2021年9月30日为收益分配基准日，截至收益分配基准日的本年累计可供分配金额为人民币168,802,449.24元。

3.3.3 本期可供分配金额计算过程

单位：人民币元

项目	金额	备注
本期合并净利润	15,684,824.97	-
本期折旧和摊销	119,118,044.34	-
本期利息支出	1,883,983.33	-
本期所得税费用	-	-
本期税息折旧及摊销前利润	136,686,852.64	-
调增项		
调减项		
1. 支付的利息	-1,883,983.33	-
2. 应收应付的项目变动	-32,291,314.82	-
3. 偿还流动资金	-8,000,000.00	-
4. 资本性支出	-25,579,922.56	-
本期可供分配金额	68,931,631.93	-

3.3.4 本期调整项与往期不一致的情况说明

本期调整项较上期报告，对偿还流动资金及资本性支出进行调减。

§ 4 基础设施项目运营情况

4.1 对报告期内基础设施项目公司运营情况的整体说明

本报告期内（2024年4月-6月），项目公司实现营业收入1.72亿元，较上年同期减少0.6%。

本报告期内（2024年4月-6月）杭徽收费道口通行车辆总数1367.34万辆，同比上升1.15%，日均15.03万辆。其中入口日均7.46万辆，出口日均7.57万辆；收

费道口通行费收入为16088.63万元，日均176.79万元，同比下降17.15%；通行费拆分收益17584.98万元，同比下降0.30%；其中公交车收入105.69万元，临安政府买单2179.1万元；余杭政府买单947.33万元。

4.2 基础设施项目公司运营财务数据

4.2.1 基础设施项目公司的营业收入分析

基础设施项目名称:浙江杭徽高速公路有限公司

序号	构成	本期(2024年04月01日-2024年06月30日)		上年同期(2023年04月01日-2023年06月30日)	
		金额(元)	占该项目总收入比例(%)	金额(元)	占该项目总收入比例(%)
1	高速通行业务收入	170,782,347.95	99.35	171,690,232.87	99.28
2	其他收入	1,116,681.78	0.65	1,237,813.87	0.72
3	合计	171,899,029.73	100.00	172,928,046.74	100.00

注：1. 其他收入为服务区相关业务收入。2. 本期（2024年4月-6月）营业收入较上年同期减少0.6%。

4.2.2 基础设施项目公司的营业成本及主要费用分析

基础设施项目名称:浙江杭徽高速公路有限公司

序号	构成	本期(2024年04月01日-2024年06月30日)		上年同期(2023年04月01日-2023年06月30日)	
		金额(元)	占该项目总成本比例(%)	金额(元)	占该项目总成本比例(%)
1	员工成本	304,981.84	0.32	269,150.58	0.23
2	行政经费	604,221.25	0.63	442,860.04	0.38
3	营运经费	1,467,962.62	1.54	1,382,998.57	1.20
4	折旧及摊销	67,960,82	71.30	69,605,91	60.43

		0.95		9.75	
5	系统维护成本	359,569.50	0.38	946,198.20	0.82
6	工程养护成本	1,565,012.14	1.64	18,543,998.00	16.10
7	施救费	4,000,000.00	4.20	710,757.00	0.62
8	支付给运营 管理机构的 运营成本	17,998,946.52	18.88	20,521,521.91	17.82
9	财务费用	398,610.11	0.42	2,117,471.39	1.84
10	税金及附加	650,714.67	0.68	640,026.08	0.56
11	其他成本/ 费用	0.00	0.00	0.00	0.00
12	合计	95,310,839.60	100.00	115,180,901.52	100.00

注：以上本期财务费用已调减财务报表中已计提支付给专项计划的股东借款利息 104,426,229.51 元，原因为该部分财务费用扣除相关税费后将最终分配给基金持有人，该财务费用的发生为本基金交易结构和税务安排导致，非项目公司实际运行发生的财务费用，本表中已对该项做调减处理；上年同期数按相同方法处理。

4.2.3 基础设施项目公司的财务业绩衡量指标分析

基础设施项目公司名称：浙江杭徽高速公路有限公司

序号	指标名称	指标含义说明 及计算公式	指标单位	本期（2024年04月01日-2024年06月30日）	上年同期（2023年04月01日-2023年06月30日）
				指标数值	指标数值
1	毛利率	毛利率是毛利与营业收入的百分比，其中毛利是营业收入与营业成本的差额；毛利率=	%	43.12	35.23

		(营业收入-营业成本)/营业收入*100%			
2	净利率	净利率是净利润与营业收入的百分比。净利率=净利润/营业收入*100% (注:净利润已将支付给专项计划的股东借款利息还原)	%	42.74	33.37
3	息税折旧前利润率	息税折旧前净利率的计算将所得税费用/财务费用和折旧摊销加回净利润;息税折旧前利润率=(净利润+所得税+利息+折旧+摊销)/营业收入	%	80.40	75.38

注:以上财务费用已调减财务报表中已计提支付给专项计划的股东借款利息,原因为该部分财务费用扣除相关税费后将最终分配给基金持有人,该财务费用的发生为本基金交易结构和税务安排导致,非项目公司实际运行发生的财务费用,本表中已对该项做调减处理。

4.3 基础设施项目公司经营现金流

4.3.1 经营活动现金流归集、管理、使用情况

本基础设施项目收入全部归集于项目公司在招商银行开立的收入监管账户,按季度从监管账户向项目公司基本户划转当季预算资金,再从基本户对外支付资金。

本报告期内(2024年4月1日至2024年6月30日),监管账户累计收到高速公路通行费收入及从其他账户转入资金合计355,708,500.46元(含贷款资金划入);累计支出783,339,572.87(含还贷资金划出)元,监管账户向基本户划转48,595,641.14元;截止报告期末,项目公司收入监管账户资金余额为140,092,135.91元。

项目公司基本户在本报告期初资金余额为18,240,943.86元，从监管账户划入资金48,595,641.14元，累计支出39,575,837.19元，其中主要包括支付税金6,485,945.42元，支付运营管理机构成本18,833,997.42元，道路养护成本6,265,218.88元，支付利息2,022,602.78元等，截止报告期末基本户余额27,400,355.98元。

上年同期（2023年4月1日至2023年6月30日），监管账户累计收到高速公路通行费收入及从其他账户转入资金合计670,644,506.91元（含贷款资金划入）；累计支出986,266,819.18元（含还贷资金划出），监管账户向基本户划转47,964,410.02元；截止报告期末，项目公司收入监管账户资金余额为157,302,552.39元。

项目公司基本户在本报告期初资金余额为4,699,181.58元，从监管账户划入资金47,964,410.02元，累计支出52,660,303.71元，其中主要包括支付税金6,181,126.15元，支付运营管理机构成本20,099,750.44元，道路养护成本11,617,807元，支付利息3,496,383.33元等，截止报告期末基本户余额221,046.80元。

4.3.2 对报告期内发生的影响未来项目正常现金流的重大情况与拟采取的相应措施的说明

无

4.4 基础设施项目公司对外借入款项情况

4.4.1 报告期内对外借入款项基本情况

本报告期内项目公司于2024年4月1日向招商银行股份有限公司杭州分行归还一年期借款2.5亿元。并进行了周转：向中国农业银行股份有限公司杭州分行借款1.6亿元，贷款利率2.69%/年，类型为信用类借款，无外部增信措施，无基础设施资产被抵押、质押等权利限制，期限一年（2024年6月6日-2025年6月5日），双方约定按季付息，到期一次还本，本次周转减少的9000万中8200万元为临时性减少，800万元为永久性归还。

除该笔周转的贷款外，其他存量借款情况为：2023年12月29日向中国农业银行杭州分行借入为2.34亿元，到期日为2024年12月28日，借款利率2.7%/年，为信用类借款，无外部增信措施。

4.4.2 本期对外借入款项情况与上年同期的变化情况分析

截止本报告期末，项目公司对外借入款项余额较上年同期增加200万元，本年度贷款利率较上年度有所下降，本年度本报告期末平均借款利率2.696%，上年末同期末平均借款利率3.204%。

4.5 基础设施项目投资情况

4.5.1 报告期内购入或出售基础设施项目情况

无

4.5.2 购入或出售基础设施项目变化情况及对基金运作、收益等方面的影响分析

无

§ 5 除基础设施资产支持证券之外的投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)
1	固定收益投资	-
	其中：债券	-
	资产支持证券	-
2	买入返售金融资产	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-
3	银行存款和结算备付金合计	470,108,738.09
4	其他资产	-
5	合计	470,108,738.09

5.2 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.5 投资组合报告附注

本基金投资的前十名证券的发行主体本期收到调查以及处罚的情况的说明

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责、处罚。

5.6 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

§ 6 管理人报告

6.1 基金管理人及主要负责人员情况

6.1.1 管理人及其管理基础设施基金的经验

本基金管理人为浙江浙商证券资产管理有限公司。浙江浙商证券资产管理有限公司在基础设施基金管理方面有着较为丰富的经验,除管理本公募REITs基金外,还发行并管理“中联基金-浙商资管-沪杭甬杭徽高速资产支持专项计划”私募REITs基金,另发行并管理其他类型基础设施资产证券化产品多个,涵盖水务、供热、热电等基础设施细分行业。

6.1.2 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任职期限		基础设施项目运营或投资管理年限	基础设施项目运营或投资管理经验	说明
		任职日期	离任日期			
侯显夫	本基金的基金经理、公司业务	2021-06-07	-	13年	浙江省交通集团高速公路杭州北管理中心等高	浙江大学工商管理硕士,高级经济师,曾任职杭州市经济与信息化委员会中小企业服务中心,浙江省交通集团高速公路杭州北管理中心,自201

	董事				速公路运营管理工作	1年12月起至今从事高速公路运营管理工作，具有5年以上基础设施运营管理经验。拥有基金从业资格及证券从业资格。
周建鉴	本基金的基金经理、公司业务副总监	2021-06-07	-	9年	永利热电等基础设施类资产证券产品、资管产品的投资、运营管理工作	上海财经大学管理学与经济学双学士，浙江大学工商管理硕士，2014年2月-今历任浙江浙商证券资产管理有限公司私募投行总部、结构与另类融资部经理、高级经理、业务副总监，从事基础设施项目投融资。拥有基金从业资格及证券从业资格。
陈叶玲	本基金基金经理、公司经理	2023-11-01	-	7年	浙交养护集团嘉兴区域中心等高速公路相关运营管理工作	曾先后就职于浙江沪杭甬养护工程有限公司、浙江交工高等级公路养护有限公司、浙江省交通投资集团财务有限责任公司，从事财务相关工作。自2017年7月从事高速公路相关运营管理工作。拥有基金从业资格及证券从业资格。

注：1、基础设施项目运营或管理年限计算方式为：自基金经理开始在基础设施类企业从事运营管理工作或自首次投资管理基础设施类资管产品起算，至报告期末累积从事该行业或该岗位的时间。

2、上述表格内基金经理的任职日期、离职日期分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写。

3、2024年7月15日，周建鉴先生不再担任本基金的基金经理，并已按相关规定公告、备案。

6.1.3 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期末，本基金基金经理未存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

6.2 报告期内基金费用收取情况的说明

根据《浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金招募说明书》和《浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金基金合同》约定，本报告期内基金费用收取情况如下：

1、基金管理人的固定管理费

本基金固定管理费按最近一期经审计的基金净资产的0.125%年费率计提，未有经审计的基金净资产数据的，按照募集规模的0.125%年费率计提。该部分管理费的计算方法如下：

$$H=E \times 0.125\% \div \text{当年天数}$$

H为每日应计提的基金管理费

E为最近一期经审计的基金净资产或募集规模

本报告期内计提固定管理费1,068,797.73元，支付管理费1,153,115.44元。

2、基金管理人的浮动管理费

每一个会计年度结束后，基金管理人计算年度基金可供分配金额。基金管理人在此基础上，测算当年净现金流分派率（净现金流分派率=当年年度可供分配金额/基础设施基金募集资金金额），书面提交给基金托管人复核。

浮动管理费应当按照如下标准确定：

a) 如测算结果显示的基础设施基金净现金流分派率高于10%(含)的，浮动管理费为考核年度当年运营收入的1.2%；

b) 如测算结果显示的基础设施基金净现金流分派率高于9%(含)的且不足10%的，浮动管理费为考核年度当年运营收入的1%；

c) 如测算结果显示的基础设施基金净现金流分派率不足9%的，浮动管理费为考核年度当年运营收入的0.8%。

当年运营收入为当年审计报告中的营业收入。

根据未经审计的营业收入测算，本报告期内基金管理人的浮动管理费1,700,310.30元。本报告中本期净利润及可供分配金额均已根据测算扣减该浮动管理费金额。

3、基金托管人的托管费

本基金的基金托管人的托管费按最近一期经审计的基金净资产的0.01%年费率计提，未有经审计的基金净资产数据的，按照募集规模的0.01%年费率计提。

该部分托管费的计算方式如下：

$$H=E \times 0.01\% \div \text{当年天数}$$

H为每日应计提的托管费

E为最近一期经审计的基金净资产或募集规模

本报告期内计提托管费85,503.60元，支付托管费92,248.91元。

4、外部管理机构的费用

根据《运营管理服务协议》，运营管理机构提供运营管理服务的费用成本由项目公司承担，本报告期内运营管理机构按权责发生制实际发生的运营管理成本为17,998,946.52元，项目公司按《杭徽高速基础设施项目运营管理服务协议》

约定在每月运营管理机构成本发生后的次月支付给运营管理机构,属于项目公司营业成本,非基金支付的报酬性质的费用。

5、本基金无资产支持证券管理人管理费及资产支持证券托管人托管费。

6.3 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、其他相关法律法规和本基金合同的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的基础上,以确保基金资产的安全并谋求基金资产长期稳定的增长为目标,为基金份额持有人谋求最大利益,无损害基金持有人利益的行为。本基金无重大违法、违规行为,本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

6.4 公平交易制度及执行情况的专项说明

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,制定并严格遵守相应的制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内,本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《浙江浙商证券资产管理有限公司公平交易管理办法》的规定。

6.5 管理人对报告期内基金投资和运营分析

报告期内,本基金运营正常,管理人秉承投资者优先的原则审慎开展业务管理,未发生有损投资人利益的风险事件。

基础设施运营方面,项目公司积极做好道路养护、道路保畅、运营收费工作,做好增收堵漏工作,2024年4-6月,杭徽高速查处出口小改大1065辆,违规绿农车270辆,追回出口冲卡车198辆,共挽回金额34.63万元。

6.6 管理人对宏观经济及基础设施项目所在行业的简要展望

根据浙江省统计局数据显示,2023年浙江生产总值82553亿元,总量迈上新台阶,按不变价格计算,比上年增长6%。2023年杭州市生产总值20059亿元,按不变价格计算,比上年增长5.6%。本基础设施项目在报告期间,受外部环境影响,2023年以来经营运行和高速公路通行逐步恢复正常,管理人预期基础设施发展前景良好。

行业竞争方面,截止本报告日,临金高速公路临安至建德段、申嘉湖杭高速西延宁国段均已开通,相关影响在2023年度披露的最新的车流量预测报告和本年度披露的资产评估报告中已予以考量。

§ 7 基金份额变动情况

单位：份

报告期期初基金份额总额	500,000,000.00
报告期期间基金总申购份额	-
报告期期间其他份额变动情况	-
报告期期末基金份额总额	500,000,000.00

注：总申购份额含红利再投、转入份额，总赎回份额含转出份额。

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	83,555.00
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	83,555.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.02

注：总申购份额含红利再投、转入份额，总赎回份额含转出份额。

8.2 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生固有资金申购、赎回本基金的情况。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内未出现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

中国证监会批准设立浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金的文件；

《浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金基金合同》；

《浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金托管协议》；

报告期内在规定媒介上披露的各项公告；

基金管理人业务资格批件、营业执照。

10.2 存放地点

基金管理人住所及托管人住所。

10.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查询；亦可通过公司网站查阅，公司网址为：www.stocke.com.cn。

浙江浙商证券资产管理有限公司

2024年07月18日