

# 2018年第一期广东省广业集团有限公司 绿色公司债券募集说明书摘要



广东省广业集团有限公司



主承销商



中国银河证券股份有限公司

2018年4月

## 声明及提示

### 一、发行人声明

发行人董事会已批准本期债券募集说明书及其摘要，发行人全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人承诺其不承担政府融资职能，发行本期债券不涉及新增地方政府债务。

### 二、发行人相关负责人声明

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计部门负责人保证本期债券募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

### 三、主承销商勤勉尽责声明

本期债券主承销商已按照有关法律、法规的要求，履行了勤勉尽责的义务。

### 四、发行律师声明

本期债券发行律师北京市金杜律师事务所及经办律师保证由北京市金杜律师事务所同意发行人在本期债券募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容已经北京市金杜律师事务所审阅，确认募集说明书及其摘要不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致法律风险，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

### 五、信用承诺声明

发行人及本期债券主承销商、审计机构、发行律师、信用评级机构为本期债券发行出具了信用承诺书，承诺将依据《中华人民共和国证券法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委办公厅关于进

一步改进和加强企业债券管理工作的通知》等相关法律、法规和规定承担相应法律责任，并自愿接受惩戒。

## 六、投资提示

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所作出的任何决定，均不表明其对债券风险作出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行负责。

投资者在评价本期债券时，应认真考虑在募集说明书中列明的各种风险。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视为同意《2017年广东省广业集团有限公司绿色公司债券债券持有人会议规则》，接受《2017年广东省广业集团有限公司绿色公司债券账户及资金监管协议》、《2017年广东省广业集团有限公司绿色公司债券债权代理协议》之权利及义务安排。

## 七、其他重大事项或风险提示

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本期债券募集说明书中列明的信息和对本期债券募集说明书作任何说明。

投资者若对本期债券募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

## 八、本期债券基本要素

(一) 债券名称：2018年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券（简称“18广业绿色债01”）。

**(二) 发行总额：**人民币 9 亿元。

**(三) 债券期限：**本期债券为七年期固定利率债券，同时附设第五年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

**(四) 债券利率：**本期债券采用固定利率方式，单利按年计息。本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行票面年利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。票面利率在本期债券存续期内前五年固定不变。在本期债券存续期的第五年末，发行人可选择上调或下调债券存续期后两年债券票面年利率 0 至 300 个基点（含本数），调整后债券票面年利率为债券存续期前五年票面年利率加上上调基点或减去下调基点，在债券存续期后两年固定不变。投资者有权选择在本期债券存续期的第五年末是否将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

**(五) 投资者回售选择权：**发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

**(六) 发行方式及对象：**本期债券采用簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司开户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发售。

**(七) 债券形式:** 本期债券为实名制记账式企业债券, 在中央国债登记公司及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管。本期债券发行结束后, 债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

**(八) 还本付息方式:** 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。

**(九) 担保方式:** 本期债券无担保。

**(十) 信用等级:** 经大公国际资信评估有限公司综合评定, 发行人的主体信用级别为 AAA, 本期债券信用级别为 AAA。

## 目录

声明及提示 .....	2
目录.....	6
释义.....	7
第一条 债券发行依据 .....	13
第二条 本期债券发行的有关机构 .....	14
第三条 发行概要 .....	18
第四条 认购与托管 .....	22
第五条 债券发行网点 .....	24
第六条 认购人承诺 .....	25
第七条 债券本息兑付办法及选择权行使办法 .....	27
第八条 发行人基本情况 .....	29
第九条 发行人业务情况 .....	42
第十条 发行人财务情况 .....	71
第十一条 已发行尚未兑付的债券 .....	73
第十二条 募集资金用途 .....	75
第十三条 偿债保障措施 .....	94
第十四条 风险揭示 .....	101
第十五条 信用评级 .....	113
第十六条 法律意见 .....	117
第十七条 其他应说明的事项 .....	119
第十八条 备查文件 .....	120

## 释义

在本期债券募集说明书摘要中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

**发行人/公司/广业集团：**指广东省广业集团有限公司。

**本期债券：**指总额为 9 亿元的 2018 年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券。

**本次发行：**指 2018 年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券的发行。

**募集说明书：**指发行人根据有关法律、法规为本期债券发行而制作的《2018 年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券募集说明书》。

**募集说明书摘要：**指发行人根据有关法律、法规为本期债券发行而制作的《2018 年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券募集说明书摘要》。

**国家发改委：**指中华人民共和国国家发展和改革委员会。

**国资委：**指国务院国有资产监督管理委员会。

**广东省国资委：**指广东省人民政府国有资产监督管理委员会。

**公司章程：**指发行人过往及现行有效的公司章程。

**《公司法》：**指《中华人民共和国公司法》。

**《证券法》：**指《中华人民共和国证券法》。

**《管理条例》：**指《企业债券管理条例》。

**《债券管理工作的通知》：**指《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》（发改财金[2004]1134 号）。

**《简化程序的通知》：**指《国家发展改革委关于推进企业债券市

场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》(发改财金[2008]7号)。

**《绿色债券发行指引》:**指《国家发展改革委办公厅关于印发〈绿色债券发行指引〉的通知》(发改办财金[2015]3504)。

**主承销商/簿记管理人:**指中国银河证券股份有限公司。

**簿记建档:**指由发行人与簿记管理人确定本期债券的簿记建档利率区间,投资者直接向簿记管理人发出申购订单,簿记管理人负责记录申购订单,最终由发行人与簿记管理人根据申购情况确定本期债券发行利率的过程。

**承销团:**指主承销商为本期债券发行组织的,由主承销商和分销商组成的承销组织。

**承销团协议:**指主承销商与承销团其他成员签署的《2017年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券承销团协议》。

**余额包销:**指承销团成员按照承销团协议所规定的承销义务销售本期债券,并承担相应的发行风险,即在规定的发行期限内将各自未售出的本期债券全部自行购入。

**证券登记机构:**指中央国债登记结算有限责任公司(简称“中央国债登记公司”)和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(简称“中国证券登记公司上海分公司”)。

**债券持有人:**指通过认购、购买或以其他合法方式取得本期债券之投资者。

**监管银行/债权代理人:**指中国工商银行股份有限公司广州流花支行(简称“工行广州流花支行”)。

**账户及资金监管协议:**指发行人与监管银行签署的《2017年广东省广业集团有限公司绿色公司债券账户及资金监管协议》。

**债权代理协议:**指发行人与债权代理人签署的《2017年广东省广

业集团有限公司绿色公司债券债权代理协议》。

**债券持有人会议规则：**指发行人为本期债券制定的《2017年广东省广业集团有限公司绿色公司债券债券持有人会议规则》。

**粤能集团：**指广东粤能（集团）有限公司。

**投资集团：**指广东广业投资集团有限公司。

**环保集团：**指广东省广业环保产业集团有限公司。

**广咨国际：**指广东广咨国际工程投资顾问股份有限公司。

**机械集团：**指广东省广业电子机械产业集团有限公司。

**云硫集团：**指云浮广业硫铁矿集团有限公司。

**物流集团：**指广东省广业纺织物流产业有限公司。

**宏大爆破：**指广东宏大爆破股份有限公司。

**粤桂投资：**指广西广业粤桂投资集团有限公司。

**贵糖集团：**指广西贵糖集团有限公司。

**贵糖股份：**指广西贵糖（集团）股份有限公司。

**南服总公司：**指中国南海石油联合服务总公司。

**轻化集团：**指广东省广业轻化工业集团有限公司。

**广业置业：**指广东省广业置业集团有限公司。

**广业香港：**指广业（香港）投资控股有限公司。

**煤炭总公司：**指广东省煤炭工业总公司。

**广业控股：**指广东省广业投资控股有限公司。

**石油天然气公司：**指广东广业石油天然气有限公司。

**科技集团：**指广东省广业科技集团有限公司。

**翔智公司：**指广州翔智投资管理有限公司。

**培训学院：**指广东省广业培训学院有限公司。

**中山凯旋：**指中山凯旋真空技术工程有限公司。

**中石化：**指中国石油化工集团公司。

**中石油：**指中国石油天然气集团公司。

**中海油：**指中国海洋石油总公司。

**三旧改造：**指针对旧工业厂房、旧城镇、旧村用地中的低效利用、粗放使用土地进行“二次开发”，以产业升级换代、调整用途等方式进行的综合改造。

**BOT：**指英文 Build-Operate-Transfer 的缩写，即建设—经营—移交，是指政府通过契约授予投资人（包括外国企业）以一定期限的特许专营权，许可其融资建设和经营特定的公用基础设施，并准许其通过向用户收取费用或出售产品以清偿贷款，回收投资并赚取利润；特许权期限届满时，该基础设施无偿移交给政府。

**TOT：**指英文 Transfer-Operate-Transfer 的缩写，即移交—经营—移交。TOT 是 BOT 融资方式的新发展。它是指政府部门或国有企业将建设好的项目的一定期限的产权和经营权，有偿转让给投资人，由其进行运营管理；投资人在一个约定的时间内通过经营收回全部投资和得到合理的回报，并在合约期满之后，再交回给政府部门或原单位的一种融资方式。

**成品油：**指将原油经生产加工而成的产品，主要包括石油燃料、石油溶剂与化工原料、润滑剂、石蜡、石油沥青、石油焦 6 类。其中，石油燃料产量最大，约占总产量的 90%。石油燃料主要包括汽油、煤油、柴油、燃料油等。

**LPG：**指液化石油气。

**LNG：**指液化天然气。

**化学需氧量 COD：**指是以化学方法测量水样中需要被氧化的还原性物质的量。废水、废水处理厂出水和受污染的水中，能被强氧化

剂氧化的物质（一般为有机物）的氧当量。在河流污染和工业废水性质的研究以及废水处理厂的运行管理中，它是一个重要的而且能较快测定的有机物污染参数，常以符号 COD（Chemical Oxygen Demand）表示。

**进水 COD 浓度：**指污水处理厂的进水口的 COD 浓度，是衡量进水口的水中还原性物质多少的一个指标。

**表观消费量：**指产量与净进口量之和。

**民爆一体化：**指民爆器材产品的生产、配送、爆破作业一体化的经营模式。

**露天矿山采剥：**指露天矿山开采需将矿体周围的岩石及覆盖岩层以爆破方式进行松动后，再通过露天运输通道将矿石或岩石运至指定地点。

**现场混装炸药：**指装载非爆炸性质基质和添加剂的混装炸药车在爆破现场实现炸药组分的现场混合并输入炮孔，尤其适合露天深孔台阶爆破。

**污水处理及再生利用：**指利用一定的技术方法，将污水中所含污染物分离或将其转化为无害物质，从而使污水得到净化，或进一步达到用水标准回用。

**法定节假日或休息日：**指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。

**工作日：**指北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）。

**元：**指人民币元。

本期债券募集说明书摘要中，部分合计数与各加总数直接相加之

和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 第一条 债券发行依据

2016年9月26日，公司召开董事会并做出决议，同意发行规模不超过19亿元的绿色公司债券。

2016年11月18日，广东省国资委出具《关于同意广业公司发行绿色企业债的批复》（粤国资函〔2016〕1152号），同意发行人发行规模不超过19亿元的绿色公司债券。

2017年12月28日，经国家发展和改革委员会发改企业债券〔2017〕363号文件《国家发展改革委关于广东省广业集团有限公司发行绿色债券核准的批复》批准，公司获准公开发行不超过19亿元绿色公司债券。

## 第二条 本期债券发行的有关机构

### 一、发行人：广东省广业集团有限公司

住所：广东省广州市天河区金穗路1号32楼

法定代表人：余志良

联系人：夏菁

联系地址：广州市天河区珠江新城金穗路1号邦华环球广场31楼

联系电话：020-83484654

传真：020-83484669

邮编：510623

### 二、承销团：

（一）主承销商：中国银河证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街35号2-6层

法定代表人：陈共炎

联系人：权浩庆、胡怡聪

联系地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座2层

联系电话：010-66568415

传真：010-66568704

邮政编码：100033

（二）分销商：长城国瑞证券有限公司

住所：福建省厦门市莲前西路2号莲富大厦17楼

法定代表人：王勇

联系人：蔡里程

联系地址：上海市浦东新区浦东南路379号金穗大厦8楼A区

联系电话：021-50803975

传真：021-50805262

邮政编码：200120

### 三、证券登记机构：

（一）中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街 10 号楼

法定代表人：水汝庆

联系人：李皓、毕远哲

联系地址：北京市西城区金融大街 10 号

联系电话：010-88170745、010-88170731

传真：010-88170752、010-66061875

邮政编码：100032

（二）中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

营业场所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

负责人：聂燕

联系人：王博

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-68870676、021-68870172

传真：021-38874800

邮政编码：200120

### 四、交易发行场所：上海证券交易所

营业场所：上海市浦东南路 528 号

负责人：黄红元

联系人：李刚

联系地址：上海市浦东南路 528 号

联系电话：021-68802562

传真：021-68807177

邮编：200120

**五、审计机构：**中准会计师事务所（特殊普通合伙）

主要经营场所：北京市海淀区首体南路 22 号楼 4 层 04D

执行事务合伙人：田雍

联系人：马冰梅

联系地址：广州市天河区体育西路 111 号建和中心 23 楼 D2-E

联系电话：020-87318660

传真：020-87318660

邮政编码：510000

**六、信用评级机构：**大公国际资信评估有限公司

住所：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 2901

法定代表人：关建中

联系人：段夏青、王二娇

联系地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

联系电话：010-51087768

传真：010-84583355

邮政编码：100125

**七、发行人律师：**北京市金杜律师事务所

住所：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座  
40 层

负责人：王玲

联系人：林青松

联系地址：广州市天河区珠江东路 6 号广州周大福金融中心 25  
层

联系电话：020-28191000

传真：020-38912082

邮政编码：510623

八、**监管银行/债权代理人：**中国工商银行股份有限公司广州流花支行

营业场所：广州市越秀区站前路237号

负责人：李晓红

联系人：施鹏

联系地址：广州市越秀区站前路237号

联系电话：020-86673436

传真：020-86673435

邮编：510010

### 第三条 发行概要

一、**发行人：**广东省广业集团有限公司。

二、**债券名称：**2018 年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券（简称“18 广业绿色债 01”）。

三、**发行总额：**9 亿元。

四、**债券期限：**本期债券为七年期固定利率债券，同时附设第五年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

五、**债券利率：**本期债券采用固定利率方式，单利按年计息。本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行票面年利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。票面利率在本期债券存续期内前五年固定不变。在本期债券存续期的第五年末，发行人可选择上调或下调债券存续期后两年债券票面年利率 0 至 300 个基点（含本数），调整后债券票面年利率为债券存续期前五年票面年利率加上上调基点或减去下调基点，在债券存续期后两年固定不变。投资者有权选择在本期债券存续期的第五年末是否将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

六、**发行价格：**债券面值 100 元，平价发行，以 1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

七、**发行人调整票面利率选择权：**发行人有权决定在本期债券存续期的第五年末上调或下调本期债券存续期后两年的票面利率，调整幅度为 0 至 300 个基点（含本数）。

八、**发行人调整票面利率和回售实施办法公告日期：**发行人将于本期债券的第五个计息年度的付息日前的第 20 工作日在相关媒体上

刊登关于是否上调或下调本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

**九、投资者回售选择权：**发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

**十、投资者回售登记期：**投资者选择将持有的全部或部分本期债券回售给发行人的，须于发行人刊登本期债券回售实施办法公告之日起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为接受上述调整并继续持有债券。

**十一、发行方式：**本期债券采用簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司开户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）和在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

**十二、发行范围及对象：**本期债券的发行对象为在中央国债登记结算有限责任公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）和在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

**十三、债券形式及托管方式：**实名制记账式债券。投资者购买的本期债券在证券登记机构登记托管。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

**十四、簿记建档日：**本期债券的簿记建档日为 2018 年 4 月 27 日。

**十五、发行期限：**4个工作日，自2018年4月28日至2018年5月4日。

**十六、发行首日：**本期债券发行期限的第1日，即2018年4月28日。

**十七、起息日：**自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的4月28日为该计息年度的起息日。

**十八、计息期限：**自2018年4月28日起至2025年4月27日止；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2018年4月28日至2023年4月27日。

**十九、还本付息方式：**每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

**二十、付息日：**本期债券的付息日为2019年至2025年每年的4月28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）；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2019年至2023年每年的4月28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）。

**二十一、兑付日：**本期债券的兑付日为2025年4月28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）；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4月28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）。

**二十二、本息兑付方式：**通过本期债券证券登记机构和其他有关机构办理。

**二十三、承销方式：**承销团余额包销。

**二十四、承销团成员：**主承销商为中国银河证券股份有限公司，分销商为长城国瑞证券有限公司。

**二十五、监管银行/债权代理人：**中国工商银行股份有限公司广州流花支行。

**二十六、担保方式：**本期债券无担保。

**二十七、信用等级：**经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用级别为 AAA，本期债券的信用级别为 AAA。

**二十八、上市安排：**本期债券发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

**二十九、税务提示：**根据国家税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

## 第四条 认购与托管

一、本期债券为实名制记账式债券，投资者认购的本期债券在证券登记机构托管记载。

本期债券采用簿记建档、集中配售的方式发行。投资者参与本期债券的簿记、配售的具体办法和要求已在主承销商公告的《申购和配售办法说明》中规定。

二、本期债券通过上海证券交易所向机构投资者发行的部分由中国证券登记公司上海分公司登记托管，具体手续按中国证券登记公司的《中国证券登记结算有限责任公司登记、托管与结算业务细则》的要求办理。该规则可在中国证券登记公司网站（[www.chinaclear.cn](http://www.chinaclear.cn)）查阅或在本期债券承销商发行网点索取。具体认购办法如下：

通过上海证券交易所认购本期债券的投资者须持有中国证券登记公司上海分公司的合格基金证券账户或 A 股证券账户，在发行期间与本期债券承销商设置的发行网点联系，凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书、证券账户卡复印件认购本期债券。

三、本期债券通过承销团成员设置的发行网点公开发行部分由中央国债登记公司登记托管，具体手续按中央国债登记公司的《实名制记账式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理。该规则可在中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）查阅或在本期债券承销团成员设置的发行网点索取。具体认购办法如下：

境内法人凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券；境内非法人机构凭加盖其公章的有效证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券。如法律法规对本条所述另有规定，按照相关规定执行。

四、投资者办理认购手续时，不需缴纳任何附加费用；在办理登记和托管手续时，须遵循证券登记机构的有关规定。

五、本期债券发行结束后，投资者可按照国家有关法律、法规进行债券的转让和质押。

## 第五条 债券发行网点

本期债券通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记公司和在中国证券登记公司上海分公司开户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发售，具体发行网点见附表一。

## 第六条 认购人承诺

本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人以及二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

一、接受本期债券募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束。

二、本期债券的发行人依据有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

三、凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视为同意中国工商银行股份有限公司广州流花支行作为监管银行、债权代理人与发行人签署的《监管账户及偿债账户协议》、《债权代理协议》之权利及义务安排。投资者认购本期债券即被视为接受上述协议之权利及义务安排。凡认购本期债券的投资者均视为同意《债券持有人会议规则》。

四、本期债券的监管银行/债权代理人依有关法律、法规的规定发生合法变更并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更。

五、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

六、在本期债券存续期内，若发行人依据有关法律、法规将其在本期债券项下的债务转让给新债务人承继，则在下列各项条件全部满足的前提下，投资者在此不可撤销地事先同意并接受这种债务转让：

（一）本期债券发行与上市交易（如已上市交易）的批准部门对本期债券项下的债务变更无异议。

（二）就新债务人承继本期债券项下的债务，有资格的评级机构

对本期债券出具不次于原债券信用等级的评级报告。

(三)原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债务转让承继协议,新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务。

(四)原债务人与新债务人按照有关主管部门的要求就债务转让承继进行充分的信息披露。

(五)监管银行/债权代理人承诺将按照原定条款和条件履行义务。

## 第七条 债券本息兑付办法及选择权行使办法

### 一、利息的支付

(一) 本期债券的付息日为 2019 年至 2025 年每年的 4 月 28 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); 若投资者行使回售选择权, 则其回售部分债券的付息日为 2019 年至 2023 年每年的 4 月 28 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)。

(二) 本期债券利息的支付通过相关托管机构和其他有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定, 由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

(三) 根据国家税收法律、法规, 投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者承担。

### 二、本金的兑付

(一) 本期债券的兑付日为 2025 年 4 月 28 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); 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 4 月 28 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)。

(二) 本期债券本金的兑付通过相关托管机构和其他有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定, 由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

### 三、发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权约定

(一) 发行人有权决定在本期债券存续期的第五年末上调或下调本期债券存续期后两年的票面利率, 调整幅度为 0 至 300 个基点 (含本数)。

(二) 发行人将于本期债券的第五个计息年度的付息日前的第

20 个工作日在相关媒体上刊登关于是否上调或下调本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

(三) 发行人刊登本期债券回售实施办法公告后, 投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记, 将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人, 或放弃投资者回售选择权而继续持有本期债券。

(四) 投资者选择将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人的, 须于发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告之日起 5 个工作日内按照本期债券回售实施办法的规定进行登记; 若投资者未做登记, 则视为接受上述公告的调整并继续持有本期债券。

(五) 投资者逾期未办理回售登记手续或办理回售登记手续不符合相关规定的, 即视为投资者放弃回售选择权, 同意继续持有本期债券。投资者办理回售登记手续完成后, 即视为投资者已经行使回售选择权, 不得撤销。

(六) 投资者回售本期债券, 回售金额必须是 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

(七) 发行人依照证券登记机构和其他有关机构的登记结果对本期债券回售部分进行兑付, 并公告兑付数额。

(八) 投资者持有本期债券未回售部分的债券票面利率以发行人关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告内容为准。

## 第八条 发行人基本情况

### 一、发行人概况

企业名称：广东省广业集团有限公司

住所：广东省广州市天河区金穗路 1 号 32 楼

法定代表人：余志良

注册资本：人民币 154,620.48 万元

成立日期：2000 年 8 月 23 日

企业类型：有限责任公司（国有独资）

统一社会信用代码：91440000724782685K

经营范围：资产经营与管理；组织资产重组、优化配置；项目投资、经营及管理；资产受托管理（以上事项国家有规定的从其规定）；教育培训（不含学历教育及职业培训）；房屋租赁服务。

广东省广业集团有限公司系根据广东省委办公厅《中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅关于印发〈广东省省属国有企业资产重组总体方案〉的通知》（粤办发〔2000〕9 号）和广东省经济贸易委员会《关于同意广东省广业资产经营有限公司章程和组建方案的批复》（粤经贸〔2000〕622 号）及有关规定批准设立，于 2000 年 8 月 23 日注册成立。广东省广业集团有限公司为国有独资企业，其出资者为广东省人民政府国有资产监督管理委员会。经过多年来不断的产业结构调整，公司已经形成了清晰的“四大主业”框架，即环保产业、矿山与矿山工程、燃化能源产业、科技服务业四大核心业务板块。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司总资产 3,040,072.94 万元，负债总额 1,762,870.57 万元，所有者权益 1,277,202.36 万元，资产负债率 57.99%。2016 年度，公司实现营业收入 2,266,470.17 万元，利润总额 46,749.22 万元，净利润 35,221.52 万元，归属于母公司所有者的净利

润 23,463.29 万元。

## 二、历史沿革

广东省广业集团有限公司系根据《中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅关于印发〈广东省省属国有企业资产重组总体方案〉的通知》（粤办发〔2000〕9号）和有关规定，由广东省冶金工业总公司、广东省建材工业总公司、广东省煤炭工业总公司、广东省纺织工业总公司、三联集团有限公司、中国南海石油联合服务总公司、广东省经协集团公司、广东省机电设备招标局以及广东省政府办公厅、广东省环境保护局、原广东省经济委员会、原广东省计划委员会、原广东省科学技术委员会、原广东省专利局等 6 个部门的脱钩企业组建的国有独资企业，于 2000 年 8 月 23 日注册成立，初始注册资本为 1 亿元。

根据广东省财政厅《关于广东省广业资产经营有限公司清产核资结果的批复》（粤财清〔2001〕39号）的文件精神，历年划入的资产经清产核资后，确认发行人总资产 874,685 万元，总负债 632,205 万元，少数股东权益 452 万元，所有者权益 242,028 万元。根据上述清产核资结果，为了理清产权关系和挤兑历史资产泡沫，反映国有资本的真实价值，保证国有资本增值保值目标顺利完成，经发行人申请，由广东省财政厅作为广东省政府国有资产财务主管部门，批复核定了发行人实收资本为 12.80 亿元，注册资本 12.80 亿元。据广东省财政厅《关于省广业资产经营有限公司注册资本金问题的批复》（粤财企〔2002〕284号）的规定，发行人于 2003 年 6 月变更注册资本为人民币 12.80 亿元。

2003 年 8 月，根据广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅关于《24 家省属授权经营企业集团重组方案》（粤办发〔2003〕11号），

广东省广星轻工集团有限公司、广远石化集团有限公司、科智机械集团有限公司被整体划拨给发行人。

2011 年 12 月 6 日，广东省国资委基于贯彻落实《广东省省属国有经济布局和结构调整“十二五”规划纲要》，加快广东省属企业相关产业资源整合和优化配置的需要，出具《关于同意无偿划转广西贵糖集团有限公司有关问题的批复》（粤国资函[2011]951 号），将广东恒健投资控股有限公司所持广西贵糖集团有限公司 100% 股权无偿划转至发行人。

根据广东省财政厅关于《广东省广业资产经营有限公司下属民爆企业改制土地资产转增国家资本金的批复》（粤财工〔2010〕335 号）和《关于广东省广业资产经营有限公司下属云浮广业硫铁矿集团有限公司改制土地资产转增国家资本金的批复》（粤财工〔2011〕486 号），发行人于 2011 年度财务报表确认增加实收资本 26,620.48 万元。2012 年 7 月，发行人相应工商登记管理机构变更注册资本为人民币 154,620.48 万元。2016 年 10 月 14 日，发行人取得了广东省工商局核发的“统一社会信用代码 91440000724782685K”的《营业执照》。

2017 年 2 月 8 日，经广东省人民政府批准，广东省工商行政管理局注册登记，广东省广业资产经营有限公司正式更名为广东省广业集团有限公司。

### 三、股东情况

截至本募集说明书签署日，广东省人民政府国有资产监督管理委员会是发行人的唯一股东和实际控制人。

广东省国资委于 2004 年 6 月 26 日正式挂牌成立，作为广东省人民政府的直属特设机构，代表其履行出资人的职责，按照管资产与管人、管事相结合，权力、义务和责任相统一的原则，行使资产的占有、

使用、处分、收益的权力，更好地实现广东省国有资产的保值增值。

截至本募集说明书签署日，广东省人民政府国有资产监督管理委员会所持发行人股权不存在质押情况，也不存在任何的股权争议情况。

#### 四、公司治理和组织结构

发行人根据《中华人民共和国公司法》和其他相关法律规定，制定了《广东省广业集团有限公司章程》（以下简称“公司章程”），建立了符合现代企业管理制度要求的法人治理结构，设有董事会、党委会、监事会及经理层。公司自成立以来，不断完善公司法人治理结构建设，制定相关的配套制度，规范出资人、董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会及董事长、总经理的各项职权，加强公司制度建设。

##### （一）公司治理情况

根据《公司章程》，公司设立了董事会、监事会、经营管理层。决策层、监督层、经营管理层按照公司章程各司其职，各负其责。

广东省人民政府作为公司国有资产的出资者，广东省国资委代表广东省人民政府行使下列职权：

- 1、批准公司章程和章程修改方案；
- 2、批准公司经营方针、重大投资项目以及重要子公司的有关重大事项；
- 3、批准公司年度财务预算方案和决算方案；
- 4、批准公司利润分配方案和弥补亏损方案；
- 5、批准公司增加或减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- 6、批准公司合并、分立、变更公司形式、解散方案；
- 7、向董事会下达年度和任期经营业绩考核指标和资产经营责任制目标，并进行考核和评价；
- 8、审定董事会拟订的公司高级管理人员职数；

- 9、聘任或解聘董事、监事，决定董事、监事的薪酬、奖惩；
- 10、法律法规规定的其他职权。

公司设董事会，由三至九名董事组成。董事会成员由广东省国资委按有关规定和程序委派或更换，其中职工董事一名，由公司职工民主选举产生。董事会设董事长一名。

董事会对广东省国资委负责，按国家法律法规、国有资产及国有企业监管的有关规定和程序行使以下职权：

- 1、制订公司章程草案和章程修改方案；
- 2、制订公司发展战略及中长期发展规划；
- 3、制订公司年度财务预算方案和决算方案；
- 4、制订公司利润分配方案和弥补亏损方案；
- 5、制订公司增加或减少注册资本以及发行公司债券方案；
- 6、制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- 7、审定全资、控股企业合并、分立、解散或者变更公司形式、申请破产的方案；
- 8、拟定公司高级管理人员职数；按照有关规定，聘任或解聘公司总经理、副总经理、总经济师、总会计师、总工程师、总法律顾问、董事会秘书等高级管理人员以及财务负责人，并决定其报酬事项；
- 9、制定公司的基本管理制度；
- 10、决定公司内部管理机构的设置，决定公司分支机构的设立或撤销；
- 11、审定公司年度经营计划以及投资、融资、资产处置等年度计划和重大项目方案，并对其实施进行监控。
- 12、决定公司的风险管理体系，包括风险评估、财务控制、内部审计、法律风险控制，并对其实施监控；

13、审定全资、控股企业的公司章程，审定全资、控股企业增加或减少注册资本方案，审定全资、控股企业董事、监事、高级管理人员的业绩考核方案；

14、审定全资、控股企业的年度经营计划以及投资、融资、资产处置年度计划和方案；审定全资、控股企业的财务预算方案和决算方案；审定全资、控股企业的利润分配方案和弥补亏损方案；

15、根据省国资委授权，决定权限内委托理财、关联交易、资产损失核销、产权变动以及捐赠或赞助等事项；

16、听取公司总经理工作汇报并检查其工作；

17、聘任或更换对公司进行审计的会计师事务所；

18、法律、行政法规和部门规章规定的其他职权以及省国资委授权或公司章程规定的其他事项。

19、董事会决定公司重大事项，应当事先听取公司党委的意见。

公司设监事会，监事会成员为不少于五人的奇数，其中职工代表的比例不得低于三分之一。监事由广东省国资委委派，但监事会成员中的职工代表由公司职工大会或职工代表大会选举产生；监事会主席由广东省国资委委派指定。公司董事、经营班子成员及财务负责人不得兼任监事。监事每届任期三年。监事会履行以下职责：

1、检查公司贯彻执行有关法律、行政法规和规章制度的情况；

2、查阅财务会计资料以及与经营管理活动有关的其他资料，验证财务会计报告的真实性、完整性、合法性；

3、检查经营效益、利润分配、国有资产保值增值、资产运营等情况；

4、对董事及经理层成员执行职务时，违反法律、法规或公司章程的行为进行监督；按有关规定纠正董事及经理层成员损害公司利益

的行为；

5、向省国资委报告工作；

6、监事会行使职权时有权要求公司委托律师、注册会计师、注册审计师、注册资产评估师等方面的专业人员或相关中介机构协助；

7、监事会同下属企业监事会建立工作联系和信息沟通制度；

8、监事会主席根据监督检查的需要，可以列席或者委派监事会其他成员列席董事会会议及公司有关会议。

总经理负责主持公司的日常经营管理工作，执行董事会决议，向董事会报告工作，对董事会负责，总经理行使以下职权：

1、主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议；

2、组织实施公司发展战略、中长期发展规划和年度经营计划；

组织实施公司投资、融资、资产处置计划和方案；

3、拟订公司内部管理机构设置方案；

4、拟订基本管理制度，制定公司的具体规章；

5、拟订公司发展战略及中长期发展规划；

6、拟订公司年度经营计划以及投资、融资、资产处置等年度计划和方案；审议全资、控股企业的年度经营计划以及投资、融资、资产处置年度计划；

7、拟订公司年度财务预算方案和决算方案；审议全资、控股企业的财务预算方案和决算方案；

8、拟订公司利润分配方案和弥补亏损方案；审议全资、控股企业的利润分配方案和弥补亏损方案；

9、拟订公司风险管理体系方案；

10、决定公司本部职工的分配办法和奖惩方案；

11、按照干部管理权限，提出副总经理、总经济师、总会计师、

总工程师、总法律顾问等高级管理人员以及公司财务负责人的人选，由董事会按相关规定聘任或解聘；提出公司本部部门负责人和全资、控股企业董事、监事、高级管理人员的人选，征求党委会意见后，提交经营班子审议；聘任或解聘除董事会审批权限以外的管理人员；

12、审议全资、控股企业的公司章程；审议全资、控股企业增加或减少注册资本方案；审议全资、控股企业经营班子业绩考核方案；

13、建立总经理办公会议制度，召集并主持总经理办公会议，协调、检查和督促属下企业的生产经营管理工作；

14、董事会授予的其它职权。

## （二）组织结构

发行人按照现代企业制度和“三会四权”法人治理结构，设立了公司董事会、党委会、监事会和经理层。公司本部设立 12 个管理职能部门和 1 个经营运作中心，按照规模化、专业化、集约化、产业化、实体化的原则管理全资及控股企业 219 家，构建了资本经营层、产业经营层与生产经营层相结合的三个层次的管理架构。公司本部为资本经营层，负责资本营运；一级集团为产业经营层，负责产业经营；二级企业为生产经营层，负责产品经营。通过“三个层次”管理体制，实行扁平化、集约化经营管理，达到精简管理层次、缩短管理链条、提高工作效率的目的。

截至 2016 年末，公司组织结构参见下图：

## 广业集团组织架构图



公司本部下设 12 个管理职能部门和 1 个经营运作中心主要包括：办公室、规划与投资发展部、资本证券业务部、经营管理部、资金财务部、人力资源部、党群工作部、纪检监察部、监事与审计工作部、安全监管部、法律事务部、董事会办公室、资金结算中心。

### (三) 内部控制体系

公司为加强公司治理和内部控制机制建设，形成 11 大体系：1. 财务报表管理体系；2. 全面预算管理体系；3. 产权管理体系；4. 经营责任制考核管理体系；5. 内部控制规范管理体系；6. 资金管理体系；7. 下派监事会主席及财务总监管理体系；8. 总会计师管理体系；9. 内部审计管理体系；10. 国资委外部董事管理制度；11. 全面风险控制管

理体系。

#### （四）发行人独立性

广东省广业集团有限公司系广东省国资委作为出资人的国有独资企业，具有独立的企业法人资格，自主经营、独立核算、自负盈亏，在广东省国资委授权范围内，在业务、人员、资产、机构、财务方面拥有充分的独立性。

#### 五、与子公司之间的投资关系

截至2016年末，发行人纳入合并报表范围的一级子公司共20家，基本情况如下：

金额单位：万元

序号	公司名称	级次	注册资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
1	广东省广业纺织物流产业有限公司	一级	7,000.00	100.00	100.00
2	广东省广业电子机械产业集团有限公司	一级	17,894.00	100.00	100.00
3	广东省广业轻化工业集团有限公司	一级	5,204.70	100.00	100.00
4	广业（香港）投资控股有限公司	一级	284.56	100.00	100.00
5	广东粤能（集团）有限公司	一级	31,000.00	100.00	100.00
6	云浮广业硫铁矿集团有限公司	一级	56,492.23	100.00	100.00
7	中国南海石油联合服务总公司	一级	11,417.00	100.00	100.00
8	广东广业投资集团有限公司	一级	96,237.00	100.00	100.00
9	广东宏大爆破股份有限公司	一级	70,148.80	26.86	26.86
10	广东省广业置业集团有限公司	一级	15,000.00	100.00	100.00
11	广东广咨国际工程投资顾问股份有限公司	一级	2,100.00	35.00	35.00
12	广东省广业投资控股有限公司	一级	8,005.78	100.00	100.00
13	广东省煤炭工业总公司	一级	2,798.90	100.00	100.00

序号	公司名称	级次	注册资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
14	广东省广业环保产业集团有限公司	一级	15,630.00	100.00	100.00
15	广西广业粤桂投资集团有限公司	一级	10,079.00	100.00	100.00
16	广东省广业科技集团有限公司	一级	23,969.08	100.00	100.00
17	广州翔智投资管理有限公司	一级	5,000.00	100.00	100.00
18	广东省伊佩克环保产业有限公司	一级	40.00	100.00	100.00
19	广西贵糖（集团）股份有限公司	一级	66,840.19	54.78	54.78
20	广东省广业培训学院有限公司	一级	500.00	100.00	100.00

## 六、董事、监事及高级管理人员情况

余志良，男，1968年出生，博士研究生学历，高级工程师，现任广东省广业集团有限公司董事长、党委书记。余先生历任广东省国资委规划发展处副处长，广东省省国资委规划发展处处长，广东钢铁集团有限公司副总经理、党委常委，广东省广业集团有限公司董事、总经理、党委副书记。

陈敏，男，1965年生，博士研究生学历，现任广东省广业集团有限公司董事、总经理、党委副书记。陈先生历任广东省府办公厅正处级秘书，深圳市委办公厅正处职干部，云浮市云安县委书记、云安县人大主任，云浮罗定市委书记、市人大主任，云浮市组织部部长、云浮市副市长、市委常委。

黄文，男，1967年生，本科学历，高级工程师，现任广东省广业集团有限公司董事、党委副书记。黄先生历任广东省广业轻化工业集团公司副总经理、党委委员，云浮广业硫铁矿集团有限公司董事长、党委书记，广业环保产业集团有限公司董事长、党委书记，广东省广业集团有限公司董事、副总经理、党委副书记。

曹华先，1965 年生，大学学历，工商管理硕士，现任广东省广业集团有限公司外部董事。曹先生曾任省建筑研究院院长，广东新广国际集团有限公司副总经理、党委委员，省建筑工程集团有限公司副总经理、党委委员。

贾颖伟，1966 年生，省委党校研究生学历，工商管理硕士，现任广东省广业集团有限公司外部董事。贾先生曾任广东省铁路建设投资集团有限公司投资发展部部长，广东省铁投置业发展有限公司董事长、党委书记。

彭燎原，男，1969 年生，本科学历，执业律师，现任广东省广业集团有限公司外部董事。彭先生历任中国石油大学（广州）外语系团总支书记，广州华建综合开发总公司（现广晟华建集团）企业管理处副处长，广东环球律师事务所律师，广东金鹰律师事务所主任律师。

严应台，男，1961 年生，硕士学历，现任广东省广业集团有限公司监事会主席。严先生曾任广东省国资委企业事务处处长、广东省机场集团有限公司监事会主席、广东南粤集团有限公司监事会主席。于 2017 年 11 月出任广东省国资委派驻本公司。

揭卫琴，女，1969 年生，硕士学历，现任广东省广业集团有限公司监事。揭女士曾任广东三茂铁路股份有限公司财务部长、广东省商贸控股集团有限公司、广东省粤电集团有限公司、广东省机场集团有限公司、广东省广物控股集团有限公司、广东省水电集团有限公司、广东恒健投资控股有限公司监事会专职监事。于 2017 年 11 月出任广东省国资委派驻本公司专职监事。

单劲，男，1971 年生，硕士学历，现任广东省广业集团有限公司监事。单先生曾任广东省国资委派驻宝武集团广东韶关钢铁有限公司、白天鹅酒店集团有限公司、广东省水电集团有限公司、广东省广

物控股集团有限公司、广东南粤集团有限公司专职监事，于2017年11月由广东省国资委派驻本公司专职监事。

肖小雯，女，1981年生，本科学历，现任广东省广业集团有限公司监事。肖女士曾任广东广新盛特金属有限公司财务负责人，于2017年1月由广东省国资委派驻本公司专职监事。

黄祥清，男，1972年生，硕士学历，现任广东省广业集团有限公司副总经理、党委委员。黄先生历任广东恒健投资控股有限公司总经理助理兼办公室主任、党群工作部部长、人力资源部部长，广东南粤集团有限公司副总经理、党委委员。

曾瑞军，男，1964年出生，硕士学历，高级会计师，现任广东省广业集团有限公司副总经理、党委委员。曾先生历任广东省广业集团有限公司资金结算中心主任、资金财务部部长、副总会计师。

金涛，1964年生，研究生学历，理学硕士，现任广东省广业集团有限公司副总经理。曾任广业资产经营有限公司规划发展部副部长（主持全面工作），广东广业投资集团有限公司董事、总经理、党委委员、党委副书记，广东广业投资集团有限公司董事长、党委书记，广业（香港）投资控股有限公司董事长、党总支书记。

王琦，1964年生，省社科院在职研究生学历，高级管理人员工商管理硕士，现任广东省广业集团有限公司副总经理。曾任云浮广业硫铁矿集团有限公司董事、总经理、党委副书记，云浮广业硫铁矿集团有限公司董事长、党委书记，广东广业云硫矿业有限公司董事长、党委书记，广西贵糖(集团)股份有限公司副董事长。

## 第九条 发行人业务情况

### 一、发行人主营业务情况

发行人作为广东省国资委直属资产经营公司之一，持有并经营管理由广东省政府或广东省国有资产管理机构授权经营的国有资产，拥有污水处理、成品油与燃气储存批发、爆破、贸易和科技服务等产业。按照广东省国资委《关于重新审核确认省属企业主业的通知》（粤国资函[2013]276号）和《关于重新审核确认省属企业主业的补充通知》（粤国资函[2014]156号）要求，公司按照产业发展阶段分类法将发行人主业定位为四大主业，包括：环保产业、矿山与矿山工程、燃化能源产业、科技服务业。

发行人各主营业务板块近三年营业收入、成本和利润按业务分类情况如下表所示：

2016年主营业务收入、成本和利润情况

金额单位：万元

业务板块	主营业务收入	主营业务成本	毛利润	毛利率
环保产业	192,851.37	137,877.72	54,973.65	28.51%
矿山与矿山工程	407,059.43	328,305.11	78,754.32	19.35%
燃化能源产业	477,870.71	448,924.04	28,946.67	6.06%
科技服务业	884,858.95	823,318.33	61,540.62	6.95%
其他	303,829.71	282,834.68	20,995.03	6.91%
<b>合计</b>	<b>2,266,470.17</b>	<b>2,021,259.88</b>	<b>245,210.29</b>	<b>10.82%</b>

2015年主营业务收入、成本和利润情况

金额单位：万元

业务板块	主营业务收入	主营业务成本	毛利润	毛利率
环保产业	152,814.38	95,325.50	57,488.89	37.62%
矿山与矿山工程	410,088.43	318,006.15	92,082.27	22.45%
燃化能源产业	367,139.13	347,196.72	19,942.41	5.43%
科技服务业	838,430.63	771,221.59	61,209.04	7.30%

其他	333,847.46	307,277.57	26,569.89	7.96%
<b>合计</b>	<b>2,102,320.03</b>	<b>1,845,027.53</b>	<b>257,292.50</b>	<b>12.24%</b>

2014年主营业务收入、成本和利润情况

金额单位：万元

业务板块	主营业务收入	主营业务成本	毛利润	毛利率
环保产业	178,302.62	119,080.30	59,222.32	33.21%
矿山与矿山工程	455,307.65	344,484.67	110,822.98	24.34%
燃化能源产业	613,996.88	594,567.77	19,429.11	3.16%
科技服务业	796,342.34	738,011.77	58,330.57	7.32%
其他	328,693.56	298,923.52	29,770.03	9.06%
<b>合计</b>	<b>2,372,643.04</b>	<b>2,095,068.04</b>	<b>277,575.00</b>	<b>11.70%</b>

## 二、发行人主营业务模式

### （一）环保产业板块

发行人的环保产业板块主业为水环境治理和固废处理为主的环境综合服务产业，重点在污水处理、垃圾处理、环保工程装备产业领域，通过BOT、TOT等方式建设、收购污水处理厂和建设营运城市垃圾处理综合利用工程，形成规模效应及技术优势，采取规划设计、工程总包、装备配置、运营管理一体化产业链模式发展。环保产业板块主要由发行人子公司环保集团和投资集团经营，其中环保集团主要发展以污水处理、固废处理、垃圾发电为主的减排产业；投资集团主要发展以水电和风电为主的清洁能源产业。

#### 1、污水处理业务

污水处理业务的经营主体环保集团在城镇污水处理设施建设方面，可提供从环评、项目建议、立项到可研、设计、施工、监理、环保工程装备采购以及建成后的运营管理全过程服务，目前已形成了设计-建设-运营(DBO)的完整产业链，可获取产业链中的大部分利润，符合水务行业经营主流模式。

环保集团的污水处理运营业务主要采用BOT和TOT两种经营模式，一般与业主签订25年左右的长期服务合同。TOT是收购已建成的污水处理厂后实行运营管理，环保集团在运营期内通过收取污水处理服务费可收回投资并获得一定的收益；而BOT则需要先负责建设再进行运营，建设期一般为1-2年。对于BOT项目，环保集团会同当地政府按照厂网统一设计、统一施工建设的要求，确定建设规模和投资额，由环保集团投入建设所需的全部资金。环保集团在与当地政府签订的BOT合同中，根据工程结算价扣除广东省财政环保专项资金的补贴后的实际投资计算出所投资金额，经市政府批准后，按照BOT模式要求的9%的内部收益率，确定经营合同期限和当地政府需支付环保集团的每吨污水处理费价格，以保证在BOT服务年限内收回投资并确保收益。在投入商业运营后，如在规定时间内没有核定实际投资量和污水处理服务费单价，可暂按合同约定支付污水处理服务费；在污水处理服务费单价正式确定后，再签订补充协议予以确认，对已收的服务费总额按最终确定的单价多退少补。污水处理费按月结或季结的方式与当地政府结算，一般结算后15天左右可收到款项。当特许期限结束时，企业按约定将该设施无偿移交给政府部门，转由政府指定部门经营和管理。

## 2、清洁能源发电业务

发行人为了突出环保主业，优化环保资源配置，决定通过无偿划转方式对旗下子公司的相关业务和资产陆续进行整合和重组。根据《关于无偿划转粤能集团环保业务相关资产的通知》（广业规〔2016〕82号）、《关于无偿划转粤能集团清洁能源业务相关资产的通知》（广业规〔2016〕83号），从2017年起，将粤能集团持有的深圳粤能环保再生能源有限公司54%股权、普宁市粤能环保能源有限公司100%股权、

石家庄市冀粤生物质能发电有限公司51%的股权无偿划转到环保集团；将粤能集团持有的清远市粤能水电发展有限公司100%的股权、清远市迳口水电有限公司80%的股权、广东粤能大唐新能源有限公司51%的股权无偿划转到广业投资集团。

发行人清洁能源发电业务的经营主体与国内大型电力企业积极合作，以风电、水电、垃圾发电和太阳能及其产品应用为切入口，积极开拓有自己经营特色的清洁再生能源发展之路。

环保集团的清洁再生能源业务主要为已投资运营深圳平湖垃圾焚烧发电厂、清远龙须带水库水力发电站、清远迳口水力发电站等主业项目以及徐闻灯楼角风电发电项目。

通过多年在环保清洁能源领域的投资经营和开发，发行人积累了较为丰富的环保清洁能源行业投资经验，同时储备了一批风力发电、垃圾焚烧发电项目，清洁能源主业已初具规模。环保集团大力实施发电设备技术升级改造，积极推进石家庄、普宁、韶关、梅州、揭阳、清远等地城市垃圾焚烧发电项目，2013年已收购石家庄日处理1,000吨和中标普宁日处理800吨的垃圾焚烧发电项目。发行人子公司还与国内大型电力企业积极合作，其中，2011年与中国大唐集团新能源股份有限公司签署了战略合作框架，合作成立了广东粤能大唐新能源有限公司作为环保新能源的投资控股平台，为开发投资湛江徐闻地区的其他风力发电项目打下了坚实的基础。

## （二）矿山与矿山工程板块

发行人的矿山与矿山工程板块主要由云硫集团和宏大爆破两大公司负责，分别经营硫铁矿资源开发利用和爆破工程及民爆器材生产。

### 1、硫铁矿资源开发利用

云硫集团拥有硫铁矿山一座，是我国最大的硫铁矿山，硫铁矿总

储量位居世界第二位、亚洲第一位，单体矿储量位居世界第一位。硫铁矿区具有储量大、品位高、矿体集中、开采条件好等优点。云硫矿区探明硫铁矿储量为2.08亿吨（其中露天开采设计利用储量1.38亿吨），居世界前列，矿石平均含硫31.04%，是生产硫酸的优质化工原料。云硫集团的云硫矿露天开采矿权的到期日为2039年11月，露天采场服务年限为28年。

多年来，云硫集团坚持走“矿化结合、硫铁并举、综合开发、综合利用”的循环经济发展道路，利用资源优势，积极发展硫化工产业，是国家第二批循环经济试点单位。云硫集团生产的矿石产品含硫品位高、有害杂质少，特别是硫精矿的品位达45%以上，质量在国内外均处于领先水平。除销售矿产品外，云硫集团还以硫精矿作为原料制取硫酸，硫酸产品质量稳定可靠，透明度高，杂质少，具有较强的市场竞争力。用硫精矿制酸后的烧渣含铁高达63%。云硫集团以硫酸烧渣为原料生产铁矿粉，可以销售给钢铁厂炼铁和生产铁红等产品，实现了资源综合循环利用。云浮硫铁矿公司的硫酸烧渣综合利用项目列入了国家新技术产业示范工程项目。为了稳妥平衡硫酸生产、销售、使用的关系，做大企业规模，云硫集团还引进磷矿资源，生产高浓度复合肥—磷铵，进一步加工成高浓度氮磷钾复合肥产品。

## 2、爆破工程及民爆

爆破工程及民爆业务由下属上市子公司宏大爆破负责运营。宏大爆破以大中型露天矿山为主要业务领域，为客户提供民爆器材产品（含现场混装）、矿山基建剥离、整体爆破方案设计、爆破开采、矿物分装与运输等垂直化系列服务。目前该公司业务领域覆盖全国，逐步形成华东、华南、华北、西南、西北五大区域市场格局，合作领域遍及亚洲、澳洲以及香港等国家和地区。宏大爆破的年采剥总量超过

17,000万立方米，炸药年许可产能达20.20万吨，工业雷管年许可产能8,000万发，为我国整体爆破方案设计能力最强、爆破技术最先进、服务内容最齐全的矿山民爆一体化服务商之一，也是广东省最大的民爆器材生产企业。

矿山采剥业务处于矿产资源产业链的中端，上游为矿产勘探开发，下游为矿石的应用，整体爆破方案的设计是矿山采剥业务的核心，在采剥一体化中，爆破作业操作难度和技术含量最高，是附加值最高的关键环节。露天矿山采剥服务的主要原材料成本包括民爆器材及其他辅助材料和柴油，约占营业成本的24%。供应商（含分包商）主要包括准格尔旗云信劳务有限公司、准格尔旗华达工程机械租赁有限公司、中国石油化工股份有限公司、常德宗辉建筑有限公司、中国石油天然气股份有限公司等。露天矿山采剥服务的主要营销模式为招投标方式。发行人以相关国家标准定额、行业标准定额或地区标准定额作为参考，考虑露天矿山采剥服务项目的种类、技术含量、施工难易程度、开采规模、参与投标企业的数量和竞争程度、矿山业主的具体要求、原材料价格等多项因素后确定投标报价。露天矿山采剥服务项目中标后，根据客户的要求和露天矿山的具体情况对投标方案进行深化设计和深度论证，形成最佳开采方案。确定最佳设计方案后，立即组建项目部并根据设计方案为项目部配备人员、技术和设备，完成露天矿山采剥服务的各个环节。目前宏大爆破已与中国神华能源股份有限公司、神华宁夏煤业集团公司、舞钢中加矿业发展有限公司、广东省大宝山矿业有限公司等多家大中型露天矿山业主建立了长期战略合作关系，业务覆盖内蒙古、宁夏、新疆、山西、河南、广东等国内露天采矿区域。露天矿山采剥服务业务单项合同金额较大，矿山业主一般预付5%的工程款；施工过程中，按工程进度支付工程款；为保证施工质量，

矿山业主一般会预留合同总额或结算款的5%-20%作为质量保证金，待项目完工验收结束一年后付清。

### （三）燃化能源产业板块

发行人的燃化能源产业板块由投资集团本部、石油天然气公司及深圳南海石油联合服务物资有限公司经营，目前主要从事成品油、天然气和化工产品贸易，其中成品油贸易以汽油、柴油、煤油为主。石油天然气公司2007年开始成为广东省内仅次于中石化、中石油、中海油的第四大成品油批发商。

投资集团（含石油天然气公司）现拥有油库3座，分别位于东莞市沙田镇立沙岛和东莞市洪梅站，总储量52.6万立方米；拥有油站14个。投资集团通过油品采购、配送、仓储、营销完整的产业链体系，公司构建了供应广东省全省240多座加油站的成品油销售网络。

成品油销售模式实行以批发为主，零售与配送相结合。销售网络以广东省为主，覆盖华南、西南、闽南和华北等；销售客户包括批发商、加油站、工厂等400余家下游客户，主要客户包括鹤山市鹤穗石油化工有限公司、佛山市南海泌恒加油站有限公司等。企业油品经营策略是通过规模效应、快进快出达到盈利，为此，下游客户较为分散，集中度不高。对于资信良好的客户提供7个工作日左右的信用期，对于其他客户则采取先款后货的销售结算方式。

### （四）科技服务业板块

公司科技服务业产业主要涉及四大业务：一是子公司科技集团经营的技术检测、设计、咨询、销售等业务；二是子公司机械集团经营的以机动车增值服务为主的机械服务产业；三是子公司南服总公司经营的以人力资源外包和海上石油配套服务为主的服务型产业；四是子公司广咨国际经营的重大项目咨询、招投标、监理的咨询业。另外还

包括以生产真空成套装备的三级子公司中山凯旋真空技术工程有限公司以及专业研发、生产锂离子二次电池的三级子公司广东肇庆风华锂电池有限公司。

### 1、技术检测、设计、咨询、销售业务

技术检测、设计、咨询、销售等业务由子公司科技集团负责运营。科技集团是根据广东省人民政府科技发展战略部署，经广东省国资委同意组建成立的国有大型科技企业。业务主要从事技术研发、技术推广、技术服务、检测标准的研究、检测认证、工程技术解决方案的研究、工程设计、创意设计等业务，是技贸结合的科研实体和科研联合体。科技集团目前属下控股、参股单位 13 家，其中科研院所 7 家，设计院 2 家（其中 6 家为参股企业）。

### 2、机械服务产业

机械服务业务由子公司机械集团负责运营。机械集团主要从事乘用车、商用车、工程及建筑机械、农业机械的国内贸易和车辆设备维修。机械集团下属广东省农业机械总公司（以下简称“省农机总公司”）自 20 世纪 60 年代开始从事全省农业机械供应系统的商品采购、调拨业务，是列入广东省农业机械购置补贴目录中最大的经销商。机械集团于 20 世纪 80 年代开始涉足汽车、工程建筑机械等产品领域，现已形成了健全的购销网络，是多家厂商的地区总代理及多个品牌的一级经销商。

### 3、人力资源外包和海上石油配套服务业务

人力资源服务业务和海洋石油综合支持服务业务由南服总公司负责经营。

人力资源服务业务方面，南服总公司与中国人力资源服务领域规

模最大的东浩兰生集团上海市对外服务有限公司共同组建了广东南油对外服务有限公司(以下简称“南油外服”),南服总公司持股 51%。南油外服在广州设立本部,在东莞、从化、湛江、佛山等地开设有分公司,并在中山、珠海、惠州、肇庆等地设置了 13 个服务网点,服务能力辐射省内二级城市。南油外服还借助上海市对外服务有限公司的服务网络,将服务能力延伸至全国所有省会城市、直辖市,以及 200 多个地级城市。南油外服为在华各类企业及海上、陆上油气资源、矿产资源的勘探开发和能源工程提供领先的一站式专业人力资源服务解决方案、工程技术服务。

在海洋石油综合支持服务方面,南服总公司以巩固扩大海洋石油平台配餐服务和雇员服务为基础,积极开拓综合支持服务,包括海上供油、商务车租赁、海上专用集装箱维修、海上专用生产物资供应及备件进口、石油基地生活物资供应、陆上能源配套项目以及其他高端服务项目等,逐步形成海洋石油服务规模优势。

#### 4、项目咨询、招投标和监理业务

项目咨询、招投标和监理业务由发行人下属子公司广咨国际主要负责经营。广咨国际是广东省第一家、全国第一批具有综合甲级资质的工程咨询单位。目前拥有“综合甲级工程咨询”、“甲级工程造价咨询”、“甲级工程建设监理”、“甲级工程招标代理”等资质,此外还拥有国家认定的所有类型最高级别的招标代理资质,包括“工程招标甲级资格”、“技术改造项目设备招标甲级资格”,并具有进出口代理资格,是广东省第一家获得“中央投资项目招标代理甲级资质”的省属招标机构。

广咨国际主要收入来自招标咨询收入,公司依托下属两家全资子公司咨询公司、招标公司开展工程项目建设全过程咨询服务,业务范

围涵盖市政公用、能源电力、轨道交通、产业园区、文化教育、商业地产、生态环保、电子信息、医疗卫生等国民经济和社会发展各个领域，市场涵盖广东、广西、江西和海南等多省市。

### （五）其他服务板块

发行人其他服务板块的业务主要包括物流、制糖、造纸、林业、房地产等产业，主要由下属子公司物流集团、粤桂投资、广业置业、轻化集团和香港公司经营。

## 三、发行人所在行业情况

### （一）环保产业

环保产业是以防治污染、改善环境为目的的综合性新兴产业。我国环保产业起步于20世纪70年代，经过多年的发展，已发展为包括环保设备、环境基础设施建设、环境服务、资源循环利用、洁净产品、自然生态保护等领域的门类比较齐全的产业体系。“十一五”期间，由于国家加大了环保基础设施的建设投资，有力拉动了相关产业的市场需求，环保产业总体规模迅速扩大，产业领域不断拓展；在随后的“十二五”期间，国家着力推进节能减排、循环经济和环境保护等方面的同步发展，产业结构逐步调整，产业水平明显提升，取得一定成效。但是我国目前的经济增长仍建立在高消耗、高污染的传统发展模式上，我国环境形势依然十分严峻，环保产业面临重大压力。

近年来，国家对环保的重视程度越来越高，相继出台相关法律及政策以引导环保产业的发展。2010年10月10日发布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中，节能环保产业被列为我国现阶段重点培育和发展的七大战略性新兴产业中的首位。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》提出实行最严格的环境保护制度，党中央、国务院印发《关于

加快推进生态文明建设的意见》和《生态文明体制改革总体方案》，共同形成了深化生态文明体制改革的战略部署和制度架构。出台党政领导干部生态环境损害责任追究等配套文件，打好生态文明建设和体制改革“组合拳”。

根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》（以下简称“《十三五规划纲要》”），我国要加大环境综合治理力度，创新环境治理理念和方式，实行最严格的环境保护制度，强化排污者主体责任，形成政府、企业、公众共治的环境治理体系，实现环境质量总体改善。将采取一系列手段包括深入实施污染防治行动计划，大力推进污染物达标排放和总量减排，严密防控环境风险，加强环境基础设施建设，改革环境治理基础制度等确保生态环境质量改善。与此同时，“十三纲要”也明确发展绿色环保产业，培育服务主体，推广节能环保产品，支持技术装备和服务模式创新，完善政策机制，促进节能环保产业发展壮大。进一步扩大环保产品和服务供给和发展环保技术装备，增强节能环保工程技术和设备制造能力。

2016年12月22日出台的《“十三五”节能环保产业发展规划》提出“到2020年，节能环保产业快速发展、质量效益显著提升，高效节能环保产品市场占有率明显提高，一批关键核心技术取得突破，有利于节能环保产业发展的制度政策体系基本形成，节能环保产业成为国民经济的一大支柱产业”的主要目标，并从提升技术装备供给水平、创新节能环保服务模式、培育壮大市场主体、激发节能环保市场需求、规范优化市场环境、完善落实保障措施等六大方面推动节能环保产业的发展。环保产业在未来一段时间内有望成为真正的“朝阳产业”。

### 1、污水处理

随着工业化、城镇化快速发展和全球气候变化影响加大，我国水

资源面临的形势严峻，水资源短缺、水污染严重、水生态环境恶化等问题突出。

近年来，随着中国经济的持续快速发展，工业化、城市化进程的加快，我国废水排放总量逐年增加，其中主要是城市生活污水排放量快速增加所致。污水排放量的迅速增加，超出水体自净能力范围，而早期污水处理设施建设和运营尚不能完全到位，导致我国水体污染日益严重。

为了解决日益突出的水污染问题，国家近年来持续加大对污水治理的投资，我国城镇污水处理设施建设和运营工作取得了积极进展。环保部先后印发《水质较好湖泊生态环境保护总体规划（2013-2020年）》、《江河湖泊治理与保护项目资金绩效评价暂行办法》和《湖泊生态安全调查与评估技术指南（试行）》、《湖泊流域入湖河流河道生态修复技术指南（试行）》等系列技术指南等，在政策上推动污水治理工作。

尽管我国的污水处理事业在“十二五”期间得到了快速发展，然而同发达国家相比，我国在污水处理率、河流湖泊水污染治理、污水处理费收取、再生水利用、地下水污染治理等方面还存在很大差距。发达国家的污水处理率为90%，而我国的实际处理率仅为70%多，主要原因在于我国污水处理覆盖不够完整，区域和城乡差距较为显著，发展仍不平衡，全国尚有61个设市城市、858个县城和大部分建制镇无投运的污水处理厂；其次则是因为我国污水收集管网建设仍较为滞后。

2016年3月出台的《十三五规划纲要》要求加快城镇污水处理设施和管网建设改造，推进污泥无害化处理和资源化利用，实现城镇生活污水、垃圾处理设施全覆盖和稳定达标运行，城市、县城污水集中处理率分别达到95%和85%。

2016年9月，广东省环境保护厅印发《广东省环境保护“十三五”规划》，提出全面实施水污染防治行动计划和南粤水更清行动计划，按照“抓两头促中间，带动水环境质量全面改善”的原则，突出“岭南水乡”特色，以流域控制单元为基础系统推进精准治污，并计划从实施基于控制单元的流域水质管理、严格保护饮用水源、系统治理重污染水体、加强近岸海域和地下水污染防治、完善污水处理系统等几大方面全面提升水环境质量。

总体来看，污水处理行业正处于快速发展阶段，污水处理总量节节攀升，“十三五”规划对于污水处理又提出了进一步的要求，势必会带动大批行业投资。从污水处理价格来看，随着《关于制定和调整污水处理费标准等有关问题的通知》的下发，污水处理价格将获得上涨空间，长期价格上涨已是必然之势。总体来说，污水处理行业长期看好。

## 2、风力发电

我国风能资源丰富，全国平均风功率密度为100W/m<sup>2</sup>，风能资源总储量约32.26亿KW，可开发和利用的陆地上风能储量有2.53亿KW，近海可开发和利用的风能储量有7.5亿KW，共计约10亿KW。风电有条件成为火电、水电之后的第三大电力能源。

2009年7月，国家发改委发布的《关于完善风力发电上网电价政策的通知》规定了全国各地区的风电上网电价，如广东省执行0.61元/KW.h。在税收方面，目前风电场的增值税可享受减半征收、所得税可享受三免三减半的优惠政策。风电行业政策扶持力度明显。

据中经未来产业研究院数据库显示：2016年1-9月，全国风电新增并网容量1,000万千瓦，截至9月底，累计并网容量达到1.39亿千瓦，累计并网容量同比增长28%；1-9月，全国风电上网电量1,693亿千瓦

时，同比增长27%；平均利用小时数1,251小时，同比下降66小时；风电弃风电量394.7亿千瓦时；平均弃风率19%。

## （二）矿山与矿山工程

### 1、硫铁矿资源开采与利用

硫矿是一种基本化工原料。硫矿最主要的用途是生产硫酸和硫磺。硫酸是耗硫大户，中国约有70%以上的硫用于硫酸生产。硫酸需求主要包括农业和工业两个方面，其中磷复肥的需求占到硫酸用量65%左右，工业占近35%。

我国主要的硫酸制造工艺为硫磺制酸、硫铁矿制酸、冶炼烟气制酸三种。20世纪90年代初以前，我国主要依靠硫铁矿、有色金属副产硫精砂和冶炼烟气制酸，由于硫资源的严重不足，限制了硫酸工业的发展。20世纪90年代中期，世界硫磺再现供大于求形势，国际硫磺货源充足，价格逐步降低，促进了我国硫磺制酸的发展。2011年，中国硫磺制酸、冶炼烟气制酸、硫铁矿制酸的产量分别占硫酸总产量的47%、29%和24%。除硫磺原料依靠进口外，生产硫酸的其他原料全部来自国内。目前我国硫资源对外依存度接近60%，且近年内难以有效缓解，给下游产业带来了极大的风险。在未来，硫铁矿仍是我国主要硫源，但比重将逐年减少；硫铁矿行业的运作模式倾向于采取精料政策，在制酸过程中回收铁资源和热资源，提高资源利用率。

### 2、矿山民爆一体化

矿山民爆一体化服务处于露天矿产资源产业链的中端，是指为露天矿山业主提供民爆器材产品研发生产和销售、矿山基建剥离、整体爆破方案设计、以爆破技术为核心的爆破开采、矿物分装与运输等一系列服务的总称。矿山民爆一体化服务对保障矿产资源供应，保持国民经济健康、稳定发展具有重要意义。

随着我国矿产资源稀缺性日益明显，开采难度不断加大，出于经济性、专业化和安全、环保等方面的考虑，露天矿山业主倾向将露天矿山采剥环节的业务大量整体外包给露天矿山采剥服务商，从而使露天矿山采剥服务市场规模迅速扩大。由于大中型露天矿山对安全、环保等方面有极高的要求，因此，行业资质、行业口碑、开采经验、爆破技术、开采设备、人员素质、项目整体运营能力等指标成为服务商进入大中型露天矿山采剥服务领域的关键性因素。目前国内仅有少数几家具备较高行业资质、良好行业口碑、丰富开采经验、精准的爆破技术、先进开采设备、较高人员素质和项目整体运营能力的露天矿山采剥服务商才具备承接大中型露天矿山开采整体外包项目的资格和实力。市场上的主要露天矿山采剥服务商为葛洲坝易普力股份有限公司、宏大爆破、久联发展。

在我国民爆属于严格管制行业，民爆器材的生产、销售、购买、进出口、运输、爆破作业和储存均受到国家严格管控，民爆器材大范围、远距离经营能力受到了较大限制，各民爆器材生产企业的产品销售半径均具有较高的地域性，造成民爆器材生产行业市场集中度较低，整体市场化程度不高。因此，长期以来我国民爆器材生产行业的竞争格局停留在“小、散、低”层面，民爆器材生产行业的竞争主要是在一定区域范围内的生产企业之间的竞争，竞争的焦点主要集中在民用爆破器材产品的规模、品种、质量、价格和服务上。

近年来，一系列国家级和省级政策陆续出台，将进一步推动国内爆破服务一体化迅猛发展。

2016年10月，工信部印发《民用爆炸物品行业发展规划（2016-2020年）》，提出要进一步提高产业集中度，“培育3至5家具有一定行业带动力与国际竞争力的民爆行业龙头企业，扶持8至10家科技

引领作用突出、一体化服务能力强的优势骨干企业。排名前15家生产企业生产总值在全行业占比突破60%”。

2016年12月，广东省经济和信息化委制定了《广东省民用爆炸物品行业“十三五”发展规划》。规划具体提出如下发展目标：一是产品结构进一步优化，着力发展安全可靠、节能环保、性能优良的品种；二是生产过程智能化水平有明显提高，鼓励采用智能化成套先进工艺技术或设备；三是产业布局更加合理，重点打造粤东、西、北三区域民爆生产基地；四是科技创新能力建设取得明显实效，提高全行业整体素质和科技创新水平；五是行业整体安全管理水平进一步提高，进一步完善教育培训体系、技术支撑体系和评价考核体系；六是节能减排、绿色发展取得新的成效，所有生产企业达到清洁生产标准要求。该政策有利于推动广东省民用爆炸物品行业转型升级，促进行业可持续发展。

另外，矿产资源是保障国民经济发展的物质基础，我国正处于工业化中期，需要大量矿产资源支撑经济快速发展，这已成为社会各界的共识。国土资源部2016年4月12日发布的《国土资源“十三五”规划纲要》明确提出，“十三五”期间，我国将进一步强化重要矿产资源勘查与保护。民爆行业依托矿产资源的发展，仍将保持一定的景气度。

### （三）燃气行业

#### 1、成品油

成品油主要包括汽油、煤油、柴油，广泛用于工业生产、农业生产和交通运输，是国民经济的血脉。“十一五”期间，随着国民经济的高速发展，中国国内生产总值达到39.8万亿元，年均增长11.2%，社会生产力、综合国力显著提高，人民生活水平同步提高，轿车开始快速进入普通家庭。受此推动国内成品油消费持续快速增长，5年间成

品油消费量增长了6,300多万吨，增幅为38.4%；其中汽油消费增长了44%；柴油消费增长了34.2%。我国近年来成品油管道建设快速发展，截至2010年末，主要成品油管道已达24条，总长度达到14,087千米，其中60%以上是“十一五”期间建设的。伴随着成品油管网和国家商业储备业务的发展，成品油仓储设施建设出现大型化和集中化的趋势，乌鲁木齐、兰州、大连、广东、浙江、江苏、山东等成品油物流集散中心都有大型油库建设并投产，储备和调剂能力进一步增强。

2016年12月24日，国家发展改革委印发《石油发展“十三五”规划》，计划“十三五”期间，建成成品油管道12,000公里，新增一次输油能力0.9亿吨/年。到2020年，累计建成成品油管道3.3万公里，形成一次输油能力3亿吨/年。

## 2、燃气

LPG（即液化石油气）的主要消费市场中约70%用作民用燃料，约30%的LPG用于工商业以及交通运输业。目前LPG在城市燃气中占主导地位，尤其是在远离天然气气源的城市中一直保持着较高的市场份额。2011年全国LPG表观消费量为2,492万吨，较2010年增长6.6%；其中国内生产2,181.10万吨，同比增长6.3%；进口326万吨，同比略涨1.9%。虽然全国LPG表观消费量仍保持持续增长，但上涨幅度近年来一直保持在10%以内，增长幅度明显放缓。受天然气供给迅速增长的影响，国内液化石油气市场将会受到相当大的冲击，市场需求整体增长将进一步趋缓。LPG的价格与国际原油价格的波动关系比较密切，两者大部分时段走势一致。国内LPG的市场价格走势还和炼厂库存、下游需求量等相关。

天然气主要用于电力、运输、制造、民用与商用行业。与煤炭和石油相比，天然气是更为环保和高效的能源。在燃料领域，单位热值

的天然气价格仅高于煤炭，为汽油的50%，电力的40%；而天然气的污染排放在主要能源里面最低。大规模的使用天然气，对中国经济的转型尤为关键。

作为更环保、更高效的能源，天然气行业在近年被中国政府大力扶持，以减低国内对煤炭和石油的依赖。国家各级政府不但纷纷出台各种政策鼓励城市燃气的发展，开放了城市燃气领域，允许民营企业和外资进入这个领域，而且加大了天然气输送管道的建设力度。目前，西气东输、川气东送等重大主干管网建设已逐步到位，海气登陆、引进LNG工程以及俄气南下等项目正在加速建设。由于政府的支持，天然气行业得到了迅猛的发展，天然气消费量也大幅增加。

2015年7月13日，广东省发展改革委印发《关于加快推进我省清洁能源建设的实施方案》，指出目前广东省天然气利用成本较高，天然气消费仅占全省能源消费总量约5%，天然气管网和储气设施建设不能完全适应市场需求，粤东、粤西地区天然气主干管网尚未通达。要积极拓展天然气资源供应渠道，增加进口LNG资源，接纳国内陆上管道天然气，加大利用南海海上天然气。加快推进天然气主干管网建设，特别是粤东、粤西地区天然气主干管网建设。按照“全省一张网”原则，结合天然气资源落实和建设情况，有步骤、分阶段予以推进，逐步形成全省联网、资源共享、开放使用、安全可靠的天然气管网系统。适度发展天然气发电，在热负荷集中的工(产)业园区适度建设燃气热电联产电厂，因地制宜发展天然气分布式发电，结合系统调峰需求合理建设天然气调峰电厂。到2017年，力争建成粤东天然气主干管道工程、西气东输三线闽粤支干线广东段、新疆煤制气外输管道工程广东段等，新增天然气供应能力约130亿立方米/年、天然气主干管道约380公里、天然气发电装机容量约500万千瓦，年度新增投资约205

亿元。

#### （四）科技服务业

科技服务业是指运用现代科技知识、现代技术和分析研究方法，以及经验、信息等要素向社会提供智力服务的新兴产业，主要包括科学研究、专业技术服务、技术推广、科技信息交流、科技培训、技术咨询、技术孵化、技术市场、知识产权服务、科技评估和科技鉴证等活动。科技服务业是现代服务业的重要组成部分，是推动产业结构升级优化的关键产业。

近年来，我国高度重视科技服务业的发展，取得了良好的成绩。科技服务业总量有所扩大，内部结构逐步优化，新兴服务业发展迅速，服务功能不断增强。电子商务、软件服务、金融保险业发展势头强劲；科技咨询、工业设计、信息发布、创意产业等新兴服务业发展迅速，使服务业在生产生活中的作用越来越突出。

“十三五”时期，我国仍将处于重要的战略机遇期，应对国际产业科技竞争，保证经济社会平稳较快发展，加快经济发展方式转变和产业结构调整，明显改善人民物质文化生活，都对现代服务业发展提出了更加明确的要求。国家“十三五”规划提出以产业升级和提高效率为导向，发展工业设计和创意、工程咨询、商务咨询、法律会计、现代保险、信用评级、售后服务、检验检测认证、人力资源服务等产业。深化流通体制改革，促进流通信息化、标准化、集约化，推动传统商业加速向现代流通转型升级。加强物流基础设施建设，大力发展第三方物流和绿色物流、冷链物流、城乡配送。实施高技术服务业创新工程。引导生产企业加快服务环节专业化分离和外包。建立与国际接轨的生产性服务业标准体系，提高国际化水平。

#### 四、发行人的行业地位及竞争优势

## （一）发行人在行业中的地位

发行人是广东省重要的资产经营有限公司之一，定位为广东省绿色环保行业的龙头企业，依托广东省政府的强有力支持，在全省绿色环保产业中发挥着举足轻重的作用。公司组建以来，法人治理结构不断完善，资本结构不断优化，产业结构调整成效显著，企业知名度不断提高，核心竞争力持续增强，2006年-2011年连续6年荣获广东企业100强称号，2012-2013年连续两年获广东省企业500强称号。此外还获得“2010年度广东省最具公众形象十佳企业”、省企业联合会“2013年度优秀会员单位”称号。2014年，公司位居中国企业500强第388位、广东省企业500强第49位、广东大型企业竞争力50强第28位、全省50家自主创新标杆企业第一位，获得“全省十大自主创新优秀组织企业”称号。

发行人以环保产业、矿山与矿山工程、燃化能源产业和科技服务业四大产业为依托，通过产业链延伸和聚合，形成了以绿色环保工业产业为特色的产业集群，并在广东乃至全国市场居于领先地位。

### 1、发行人在环保产业的地位

发行人下属的环保集团负责投资、建设、运营分布在广东省内13个地级市、47个县区和广东省外的70个污水处理项目，承接的省政府污水处理项目污水日处理能力达到244.05万吨，位列广东省第三，仅次于广州水务和深圳水务，在广东省内污水处理市场占有率达到10%。综合实力位于国内前列、广东省内领先，被评为“2010年中国环保产业骨干企业”。“广业环保”品牌荣获“2012年度广东省十佳自主品牌”。同时，污水处理和土壤修复专业技术突出，技术和项目获中国生产技术创新奖、广东省科学技术奖、优秀示范工程、国家环境保护百佳工程等奖项80余项，其中A/A/O微曝氧化沟污水处理技术被确认为国家

重点环境保护实用技术，在行业中被广泛运用。

发行人从事固废处理行业近十年，具备餐厨垃圾等城市固体废物处置能力，配备了一支具有环保技术优势和投资运营经验的人才团队，拥有丰富的行业经验和人才基础。作为省属国有企业，广业集团具有政策优势，入选广东省住房和城乡建设厅公布的首批《广东省生活垃圾焚烧处理项目建设和运营企业推荐名录》，是广东省垃圾处理行业协会的发起单位和副会长单位，拥有强势的社会平台和行业资源。

## 2、发行人在矿山与矿山工程行业的地位

发行人所拥有的广东云浮硫铁矿是国家“六五”计划重点建设项目之一，是我国最大的硫铁矿生产基地和硫精矿出口基地，素有“东方硫都”之称。

发行人下属子公司宏大爆破是国内整体爆破方案设计能力最强、爆破技术最先进、服务内容最齐全的矿山民爆一体化服务商之一。其凭借独特的爆破技术优势和“整体化、精准化、个性化、安全化”的矿山民爆一体化服务模式，赢得了露天矿山业主的高度认可，树立了“矿业管家”的行业口碑。宏大爆破注重自身企业文化建设，曾荣获“2013年度广东省诚信示范企业”、“中国企业文化建设先进单位”等称号。此外，宏大爆破还是广东省最大的民爆器材生产企业。

## 3、发行人在燃化能源产业的地位

发行人拥有成品油和LPG采购、运输、仓储、营销完整的产业链体系，市场竞争力较强。其下属子公司石油天然气公司为广东省内仅次于中石化、中石油与中海油的第四大成品油批发商。

## 4、发行人在科技服务业的地位

发行人下属子公司物流集团拥有的华南棉花交易市场列入广东省重点建设项目及广东省新十项工程，其填补了华南地区没有棉花专

业市场的空白，建成运营后将成为服务珠三角、辐射华南、华东，影响东南亚的棉花及纺织原材料集散地，成为广东省纺织服装产业原材料的储备中心、交易中心、物流配送中心。

发行人下属子公司机械集团主要从事汽车销售、汽车售后服务市场、农业机械销售和工程机械销售，是广东地区最大的农机产品、商用车以及工程机械经销商。

发行人合资公司广东南油对外服务有限公司拥有广东省人力资源和社会保障厅颁发的《人力资源服务许可证》、《广东省外企就业服务资质证书》、深圳市人力资源和社会保障局颁发的《人力资源服务许可证》，是中国对外服务工作行业协会的常务理事单位。

发行人下属子公司广咨国际是广东省第一家、全国第一批具有综合甲级资质的工程咨询单位，是广东省第一家获得“中央投资项目招标代理甲级资质”的省属招标机构。2007年，公司被广东省人民政府授予“2006年全省重点项目工作先进单位”称号，并在全省进行通报表扬，是全省第一家获此殊荣的工程咨询公司。2012年，获得广东省工程咨询协会颁发的2010-2011年度广东省优秀工程咨询成果奖，有四个项目荣获省优秀工程咨询成果一等奖；三个项目荣获省优秀工程咨询成果二等奖；2013年广咨国际再次收获了众多的行业荣誉，“广东省中医院国家中医临床研究基地项目”和“珠海市博物馆和城市规划展览馆建设项目”的可行性研究报告分别荣获全国优秀工程咨询成果一、二等奖。“广州市萝岗中心医院工程初步设计概算审核”等三个项目获得2013年度广东省工程造价优秀成果奖，近10名员工获得优秀造价工程师称号。

## （二）发行人的竞争优势

### 1、优越的区域经营环境

广东省位于我国大陆的最南端，我国经济最活跃的珠江三角洲地区就位于广东省境内。广东省在全国率先实行改革开放政策，促进了经济快速协调发展，已成为中国第一经济大省，经济最发达、具市场活力和投资吸引力的地区之一，已达到中上等收入国家水平、中等发达国家水平。地区生产总值、社会消费品零售总额、居民储蓄存款、专利申请量、税收、进出口总额、旅游总收入、移动电话拥有量、互联网用户、货物运输周转总量等指标都列全国第一位。广东省以制造业为主，具有食品、纺织业、机械、家用电器、汽车、医药、建材、冶金工业体系。2016年，广东经济运行总体平稳，实现地区生产总值79,512.05亿元，同比增长7.5%；规模以上工业完成增加值突破3万亿元，达31,917.39亿元，同比增长6.7%；地方一般公共预算收入突破1万亿元，达10,390.33亿元，增长10.3%；固定资产投资33,008.86亿元，同比增长10.0%。

## 2、资源优势

发行人拥有的云浮硫铁矿总储量位居世界第二位，单体矿储量位居世界第一位，是我国最大的硫铁矿生产基地和硫精矿出口基地，硫铁矿产量占全国总量30%以上，对国内硫铁矿产品价格有重要的影响作用。云硫集团具有年产60万吨硫酸的生产能力，是华南地区最大的硫酸生产基地，对保证我国的硫酸工业生产，确保国家粮食安全和化工行业等基础工业的可持续发展具有举足轻重的地位，在自然资源较为匮乏的广东地区十分宝贵。

## 3、品牌优势

发行人一贯重视商标品牌建设，始终致力于在市场、客户群中培育名牌。目前发行人已拥有一批在各自领域有较强的优势和影响力的著名商标和名牌产品，其中“广业环保”、“云硫”、“南联”三个品牌入

榜2012年度广东省十佳自主品牌。

云硫集团的“云硫”商标为广东省著名商标，“云硫牌”硫铁矿、过磷酸钙、无机酸制造产品为广东省名牌产品。

贵糖股份的“桂花”蔗糖为“中国名牌产品”，“桂花牌”高级书写纸、胶印书刊纸和双胶纸等文化用纸系列产品，“纯点”、“碧绿湾”、“蝶恋花”牌生活用纸系列产品连续多年被评为“广西名牌产品”。

#### 4、技术优势

发行人拥有省石油化工研究院、省食品工业研究所、省机械研究所、省造纸研究所等11家省级研究所和7家设计院。发行人在研究所中设有现代制造技术、工业表面活性剂、食品添加剂、水环境污染控制等4个省级重点实验室；并依托研究所建设了食品工业、化学工业、机械装备、造纸技术与装备等4个省级公共实验室，占广东省18个公共实验室的1/4。7家设计院共拥有电子机械、石油化工、环保工程、公路桥梁、轻纺工业、糖、酒、天然气、工业及民用建筑等多个行业的设计、咨询、监理等30多项甲级资质证。此外发行人还拥有12家高新技术企业、2家省级创新型企业、1家省级创新型试点企业、1家国家级企业技术中心、3家省级企业技术中心和1个省级工程技术研究中心、2个博士后工作站。这些科研机构涉及环保工程、食品工业、精细化工、机械装备、建材、造纸、化纤、陶瓷等行业，是发行人自主创新的重要载体，在省属国企乃至全省研发和创新体系中，占有重要位置，在转变经济发展方式、增强自主创新能力方面担负着重大的历史使命，将为公司的发展提供强大的科研支持。

发行人围绕自身的经营发展需要，不断进行产品技术的研究开发，已经拥有一批的自主知识产权专利。到目前为止，发行人共拥有179个中国专利（其中：发明专利111个），国家级名牌1个，省级名牌8个，

著名商标8个。近年来获得省科学技术奖奖项共23项。起草和参与起草并获颁国家、行业、地方标准25项；获颁建筑类国家级工法1项，部级工法2项。获得国家级奖励5项，省部级86项，市级及其他奖项18项。独立或合作承担了国家级研究课题14项，省级课题352项，市级及其他课题33项；开展国家级重点科研项目14项，省部级352项，市级及其他33项。

污水处理方面，发行人拥有“环保技术微曝氧化沟工艺”、“制革废水处理工艺”两项国家专利。其中微曝氧化沟的工艺技术具有投资省、能耗省、占地面积小、出水水质稳定、达到国家排放标准的优点，被广东省列为“科技创新百项工程”之一，自行开发的“A/A/O高效生物除磷脱氮微曝氧化沟技术”被确认为2004年国家重点环境保护实用技术。

爆破方面，宏大爆破成功完成了被誉为“中国煤矿第一爆”、“世界环保第一爆”、“中国第一爆”等多项技术难度极高、业内影响极大的项目，奠定了“技术创新领跑者”的行业地位。目前公司累计获得国家科技进步二等奖1项；省部级科技进步一等奖3项；行业科技进步特等奖2项、一等奖5项，出版爆破科研专著6部。宏大爆破目前拥有多项领先国内外的核心技术，其中7项核心技术获得国家发明专利，24项获得国家实用新型专利，获得1项国家级工法和15项省部级工法，是国内民爆行业研发成果最多、创新成功案例最多、专业阵容最强的企业之一。

科技服务方面，科技集团下属食品研究所拥有的三氯蔗糖制备技术已被国家知识产权局授予发明专利两项，申请国际发明专利一项。“广东工业云”创新服务信息化平台项目，已列入国家工信部试点项目。广东省食品工业研究所被国家工业和信息化部列入首批“食品企业质

量安全检测技术示范中心”。

## 5、产业链延伸效益优势

发行人行业资源丰富，拥有众多业内知名产品，并进行有价值的产业链延伸，带动上下游产业发展，实现资源化配置与整合，通过链条联动实现收益最大化。

发行人子公司环保集团实施污水处理设计、施工、运营管理一体化战略，带动了下属科研单位及相关企业经营业绩的提升；实施污水处理设备集中采购，拉动了机械设备、大宗贸易的业务增长。

发行人子公司宏大爆破把握住国家政策鼓励民爆行业纵向整合的趋势，将产业链延伸到矿山开采的上游——民爆器材生产行业，形成了民爆一体化服务为主，民爆板块与矿山工程服务板块双轮驱动的战略布局，并且扩大了整体收入规模，提升了持续发展能力。

发行人子公司云硫集团以原矿开采为基础，发展硫酸、磷肥、铁磁材料等附加产品，积极探索硫化工产业链延伸，组织实施配套技改项目，提高了产品市场竞争力。发行人子公司贵糖股份以甘蔗制糖为核心，建立了甘蔗—制糖—废糖蜜制酒精—酒精废液制复合肥，以及甘蔗—制糖—蔗渣造纸—制浆黑液碱回收两条主线的生态工业链，使制糖过程中各环节的废弃物得到充分利用，其综合生产能力和市场竞争能力也大大提高。

## 6、政府扶持优势

发行人定位为绿色环保产业龙头企业，着力推进节能减排、新能源和垃圾无害处理，核心业务符合国家产业政策导向，利于公司的长远发展。

为进一步增强现代产业的投资力度和发展引导性，加大对优势企业的扶持力度，2010年5月广东省政府确定了“广东省现代产业500

强项目”。发行人的“华南棉花交易市场及中央棉库项目”被列入“广东省现代产业 500 强项目”中的“现代服务业 100 强”，“年产 200 吨三氯蔗糖项目”被列入“广东省现代产业 500 强项目”中的“优势传统产业 101 强”。在统筹安排省级财政性专项资金中，广东省政府将重点支持现代产业 500 强项目，“十二五”期间，广东省财政每年新增安排 20 亿元，共 100 亿元，重点支持引导发展战略性新兴产业；此外，现代产业 500 强项目建设用地指标，由广东省统筹安排。

基于上述政府的支持和相关政策的倾斜，预计发行人将会实现规模及效益的进一步发展。

## 五、发行人地域经济情况

广东省地处中国大陆南部。东邻福建，北接江西、湖南，西连广西，南临南海，珠江口东西两侧分别与香港、澳门特别行政区接壤，西南部雷州半岛隔琼州海峡与海南省相望。广东省经过多年的快速全面发展，经济总量连续 20 多年稳居全国第一位。广东省为稀有金属和有色金属之乡，全省已找到矿产 116 种，探明储量的有 88 种。其中高岭土、泥炭土、冶金用脉英石、水泥用粗面岩、锆、碲的储量列我国第一位。广东省沿海还拥有众多的优良港口资源，广州港、深圳港、汕头港和湛江港已成为中国国内对外交通和贸易的重要通道。截至 2016 年末，广东省土地面积 17.97 万平方千米，其中岛屿面积 1,448 平方千米，下辖 21 个地级市（其中 2 个副省级城市），119 个县级行政区。常住人口 10,849 万人，城镇常住人口 7,454 万人，人口城镇比 68.71%。

根据广东省统计局公布的数据及广东省政府工作报告，2014 年，广东全省实现地区生产总值(GDP)67,792.24 亿元，比上年增长 7.8%。其中，第一产业增加值 3,166.67 亿元，增长 3.3%，对 GDP 增长的贡

献率为 1.7%；第二产业增加值 31,345.77 亿元，增长 7.7%，对 GDP 增长的贡献率为 49.1%；第三产业增加值 33,279.80 亿元，增长 8.2%，对 GDP 增长的贡献率为 49.1%。三次产业结构为 4.7:46.2:49.1。2015 年，广东全省实现地区生产总值（GDP）72,812.55 亿元，比上年增长 8.0%。其中，第一产业增加值 3,344.82 亿元，增长 3.4%，对 GDP 增长的贡献率为 1.7%；第二产业增加值 3,251.49 亿元，增长 6.8%，对 GDP 增长的贡献率为 41.2%；第三产业增加值 36,956.24 亿元，增长 9.7%，对 GDP 增长的贡献率为 57.1%。三次产业结构为 4.6:44.6:50.8。

2016 年度广东省实现地区生产总值（GDP）79,512.05 亿元，同比增长 7.5%。分产业看，第一产业增加值 3,693.58 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 34,372.46 亿元，增长 6.2%；第三产业增加值 41,446.01 亿元，增长 9.1%。三大产业比例为 4.7: 43.2: 52.1。人均地区生产总值 72,787 元，增长 7.83%。2016 年，规模以上工业完成增加值突破 3 万亿元，达 31,917.39 亿元，同比增长 6.7%；实现社会消费品零售总额 34,739.00 亿元，同比增长 10.2%，增幅同比提高 0.1 个百分点。其中，城镇市场增长 10.2%，农村市场增长 10.6%。

固定资产投资方面，2016 年度全年固定资产投资 33,008.86 亿元，比上年增长 10.0%。其中，工业投资增长 8.9%；基础设施投资增长 5.7%；房地产开发投资增长 20.7%；民间投资增长 13.5%；技术改造投资增长 26.4%。

随着经济发展，广东省财政实力不断增强。根据历年《广东国民经济和社会发展统计公报》、广东省预算执行情况和预算草案的报告，2014 年，广东省一般公共预算收入为 8,060.06 亿元，同比增长 13.9%。按税收与非税收入占比划分，税收收入 6,505.89 亿元，同比增长 12.9%，占一般公共预算收入的 80.7%；非税收入 1,554.17 亿元，

同比增长 18.4%，占一般公共预算收入的 19.3%。2015 年，广东省一般公共预算收入为 9,364.76 亿元，同比增长 16.2%。按税收与非税收入占比划分，税收收入 7,375.93 亿元，同比增长 13.4%，占一般公共预算收入的 78.8%；非税收入 1,988.83 亿元，同比增长 7.0%，占一般公共预算收入的 21.2%。2016 年，广东省一般公共预算收入为 10,390.33 亿元，同比增长 10.9%。按税收与非税收入占比划分，税收收入 8,098.62 亿元，同比增长 11.1%，占一般公共预算收入的 77.9%；非税收入 2,291.70 亿元，同比增长 7.6%，占一般公共预算收入的 22.1%。

总体来看，广东省经济增长较快，经济实力较为强劲。未来广东省经济将保持较快的增长水平，在充足的财政收入保障下，广东省将继续加大对环保产业方面、环境综合整治及清洁能源的投资力度。

## 第十条 发行人财务情况

中准会计师事务所（特殊普通合伙）已对公司截至 2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2016 年、2015 年和 2014 年合并及母公司利润表、合并及母公司股东权益变动表、合并及母公司现金流量表进行了审计，并分别出具了审计报告（中准审字[2015]1589 号、中准审字[2015]1752 号、中准审字[2016]1868 号、中准审字[2016]1867 号、中准审字[2017]1617 号、中准审字[2017]1616 号）。

2014 年度合并及母公司、2015 年度合并及母公司、2016 年度合并及母公司审计意见均为标准无保留意见。投资者在阅读本期债券募集说明书中发行人相关财务信息时，需参照上述经审计的财务报告。

### 一、发行人总体财务情况

#### （一）发行人 2014 年-2016 年主要财务数据

发行人最近三年经审计的主要财务数据

金额单位：万元

合并资产负债表主要数据			
项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	3,040,072.94	2,930,934.57	2,774,435.65
其中：流动资产	1,125,066.92	1,087,112.18	962,366.42
负债合计	1,762,870.57	1,744,220.31	1,709,774.17
其中：流动负债	810,995.81	859,404.33	720,979.08
所有者权益合计	1,277,202.36	1,186,714.26	1,064,661.49
归属于母公司所有者权益合计	871,502.41	840,726.03	776,965.37
合并利润表主要数据			
项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
营业收入	2,266,470.17	2,102,320.03	2,372,643.04
营业成本	2,021,259.88	1,845,027.53	2,095,068.04
利润总额	46,749.22	73,559.04	71,705.93

净利润	35,221.52	57,604.56	59,744.82
归属于母公司所有者的净利润	23,463.29	40,948.06	36,400.49
合并现金流量表主要数据			
项目	2016年度	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	127,965.64	129,212.44	137,485.78
投资活动产生的现金流量净额	27,986.72	-106,822.04	-170,662.44
筹资活动产生的现金流量净额	-62,969.24	26,658.75	-29,214.38
现金及现金等价物净增加额	93,335.48	49,173.19	-63,169.34

## (二) 发行人财务分析

发行人主要财务指标如下表所示:

项目	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
<b>偿债能力指标</b>			
流动比率	1.39	1.26	1.33
速动比率	1.15	1.02	1.02
资产负债率	57.98%	59.51%	61.63%
EBITDA 利息保障倍数	3.03	3.13	3.08
	<b>2016年度</b>	<b>2015年度</b>	<b>2014年度</b>
<b>运营能力指标</b>			
应收账款周转率	6.56	6.71	8.47
存货周转率	10.02	8.36	8.57
总资产周转率	0.76	0.74	0.86
<b>运营能力指标</b>			
总资产报酬率(%)	3.39%	4.67%	4.56%
净资产收益率(%)	2.86%	5.12%	5.61%

- 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=总负债/总资产  
 4、利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出);  
 5、应收账款周转率=营业总收入/(应收账款+其他应收款)的平均余额  
 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额  
 7、总资产周转率=营业总收入/总资产平均余额  
 8、总资产报酬率=(利润总额+利息支出)/资产总额平均余额  
 9、净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额

## 二、发行人财务情况分析

详见本期债券募集说明书全文。

## 第十一条 已发行尚未兑付的债券

### 一、已发行尚未兑付债券明细

截至本募集说明书签署日，发行人及其全资或控股子公司已发行债券明细如下：

单位：万元

发行主体	债券名称	发行日期	发行期限	债券余额
广业集团	14 粤广业 MTN001	2014 年 5 月 15 日	7 年期	50,000.00
广业集团	16 广业 01	2016 年 3 月 24 日	7 年期	60,000.00
广业集团	17 广业 01	2017 年 8 月 8 日	7 年期	50,000.00
广业集团	17 粤广业 SCP003	2017 年 10 月 9 日	270 天	50,000.00
广业集团	17 粤广业 SCP004	2017 年 10 月 19 日	270 天	50,000.00
广业集团	17 粤广业 SCP005	2017 年 10 月 24 日	270 天	30,000.00
广业集团	17 粤广业 SCP006	2017 年 11 月 1 日	270 天	50,000.00
合计		-	-	340,000.00

截至本期债券发行前，除上述债券外，发行人及其全资或控股子公司无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

截至 2016 年末，发行人及其全资或控股子公司通过融资租赁和售后回租获得融资情况如下：

单位：万元

融资主体	借款机构	类别	借款日期	期限	利率	融资余额
河源市产业环保有限公司	立根融资租赁有限公司	售后回租	2016-6-12	36 个月	3.81%	10,320
清远市产业环保有限公司	立根融资租赁有限公司	售后回租	2016-6-12	36 个月	3.81%	5,680

截至 2016 年末，除上述融资租赁和售后回租以外，发行人及其全资或控股子公司未发行过其他资产证券化产品、保险债权计划、理财产品及其他各类私募债权品种。

### 二、已发行尚未兑付企业债券资金使用情况

截至本募集说明书签署日，发行人已公开发行人企业债券募集资金

使用详细情况如下:

经国家发改委发改财金〔2010〕3103 号文核准, 广业集团于 2011 年 1 月 7 日成功发行了 17 亿元公司债券 (“11 粤广业债”), 募集资金全部用于汕头市北轴污水处理厂工程项目、汕头市南区污水处理厂濠江分厂一期工程项目、海丰县城污水处理厂项目、偿还银行贷款以及补充营运资金。目前募集资金 17 亿元已全部投入到位, 三个污水处理项目均已建成完工。募集资金使用情况如下表:

“11 粤广业债”募集资金使用情况表

金额单位: 万元

序号	项目名称	总投资	募集资金投入	募集资金占项目总投资比例
1	汕头市北轴污水处理厂工程项目	92,268	52,000	56.36%
2	汕头市南区污水处理厂濠江分厂一期工程项目	90,115	46,000	56.02%
3	海丰县城污水处理厂项目	21,805	7,550	49.01%
4	偿还银行贷款	-	30,450	-
5	补充营运资金	-	34,000	-
合计		-	170,000	-

### 三、存续期债务违约及延迟支付本息情况

截至本募集说明书签署日, 发行人以及合并范围内子公司已发行的公司债券及其他债务均未发生违约或者延迟支付本息等情形。

## 第十二条 募集资金用途

### 一、募集资金投向

本期债券拟募集资金为人民币 9 亿元，其中 1.50 亿元拟用于石家庄市基力垃圾焚烧发电项目建设，2.50 亿元拟用于普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目建设，0.1 亿元拟用于汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目建设，0.40 亿元拟用于汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目建设，4.50 亿元用于补充营运资金。本期债券募集资金投向情况如下：

#### 本期债券募集资金投向情况表

单位：万元

序号	项目名称	总投资	发行人占项目股权比例	使用募集资金	占项目总投资比例	占募集资金的比例
1	石家庄市基力垃圾焚烧发电项目	44,742.01	51%	15,000.00	33.53%	16.67%
2	普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目	39,100.00	100%	25,000.00	63.94%	27.78%
3	汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目	25,275.00	100%	1,000.00	3.96%	1.11%
4	汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目	9,499.00	100%	4,000.00	42.11%	4.44%
5	补充营运资金	-	-	45,000.00	-	50.00%
合计		<b>118,616.01</b>	-	<b>90,000.00</b>	-	<b>100.00%</b>

#### (一) 石家庄市基力垃圾焚烧发电项目

##### 1、项目批复

截至本募集说明书签署日，石家庄市基力垃圾焚烧发电项目已取得各相关有权部门的如下批准：

石家庄市基力垃圾焚烧发电项目				
文件名称	文号	主要内容	发文机关	印发时间
河北省固定资产投资项目核准证	冀发改环资核字[2014]61号	关于项目的核准	河北省发展和改革委员会	2014年5月26日
国有土地使用证	元国用(2013)第0701B号	土地使用权证	元氏县人民政府	2013年7月4日

石家庄市基力垃圾焚烧发电项目				
文件名称	文号	主要内容	发文机关	印发时间
关于石家庄市冀粤生物质能发电有限公司基力垃圾焚烧发电项目环境影响报告书的批复	冀环评〔2014〕23号	关于项目环境影响报告书的批复	河北省环境保护厅	2014年1月26日
河北省固定资产投资项目节能登记表	-	项目节能情况和措施	-	2014年4月29日
石家庄市冀粤生物质能发电有限公司基力垃圾焚烧发电项目社会稳定风险评估报告	冀咨项目六〔2014〕187号	社会稳定风险评估	河北省工程咨询研究院	2014年5月6日

该项目符合国家产业政策方向，相关批复文件齐全。

## 2、项目建设内容

该项目建设地点位于石家庄装备制造基地元氏区营里地段。采用机械炉排炉焚烧处理工艺，安装2台日处理垃圾250吨焚烧炉、1台日处理垃圾500吨焚烧炉，配1台7.5兆瓦抽气凝气式汽轮发电机组和配1台12兆瓦纯凝气式汽轮发电机组以及配套辅助设备和设施。该项目由发行人自行建设运营。

## 3、项目实施主体

该项目的实施主体为石家庄市冀粤生物质能发电有限公司，广东省广业环保产业集团有限公司和石家庄市基力绿色能源有限公司分别持有该项目公司51%和49%的股权。该公司基本情况见下表：

类别	基本情况
名称	石家庄市冀粤生物质能发电有限公司
法定代表人	吴燕刚
成立时间	2012年11月13日
注册资本	18,000.00万人民币
住所	元氏县营里村东
主营业务	生活垃圾焚烧发电及综合利用、污泥发电、餐厨垃圾发电

## 4、项目投资规模及资金来源

该项目总投资47,742.01万元，拟使用债券募集资金15,000万元。该项目的总投资中资本金为18,000万元，占总投资的37.70%。截至2017年9月末，该项目已完成投资30,951.27万元。该项目税后财务

内部收益率为 8.94%。

## 5、项目建设进度

该项目于 2015 年末动工，截至 2018 年 3 月末已完工总工程量的 90%。其中，土建部分：主厂房及附屋内外装修已完成 92%；冷却塔、烟囱、综合水泵房、渗滤液处理站、油泵房、坡道等土建施工已完成；厂区给排水完成 80%，厂区道路施工完成 70%，厂区暖气管道已完工，垃圾坑防腐完成 92%。设备安装部分：引风机 1 号、2 号、3 号检修钢架组装焊接完成 50%，12MW 汽轮机电控线缆敷设接线完成 93%，7.5MW 汽轮机电控线缆敷设接线完成 70%，1、2、3 号炉线缆敷设、接线完成 92%，烟气线缆敷设、接线完成 92%，渗滤液线缆接线完成 93%，工业电视安装完成 60%，厂区外并网线路杆塔桩基混凝土浇筑完成，厂区外道路准备施工。预计该项目于 2018 年 5 月竣工。

## 6、项目的环保认定

城镇生活垃圾属于可再生能源，垃圾焚烧发电是垃圾处理的一种重要方式，据前瞻产业研究院《生活垃圾处理行业发展前景与投资分析报告》显示，截至 2015 年底，垃圾焚烧发电装机容量约 480 万千瓦，发电量约 250 亿千瓦时，年处理垃圾约 8,000 万吨，约占年垃圾产生量的 40%。在土地资源稀缺、垃圾“围城”日益严峻的背景下，垃圾焚烧发电是大势所趋。

该项目建设可提高石家庄市生活垃圾终端处理能力，并实现资源化利用，促进区域经济社会发展。项目符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》中第 27 条“环境保护和资源综合利用”之第 4 款“废弃物综合利用”政策，符合《可再生能源产业发展指导目录》（发改能源[2005]2517 号）中第三条“生物质能：生物质发电和生物燃料生产”中第 62 款“城市固体垃圾发电”的范畴，也符合《产业结构调

整指导目录（2011 年本）（修正）》中鼓励类项目第三十八条“环境保护与资源节约综合利用”中第 20 款“城镇垃圾及其他固体废弃物减量化、资源化、无害化处理和综合利用工程”的范畴。

综上所述，该项目属于《绿色债券发行指引》（发改办财金[2015]3504 号）中“（五）循环经济发展项目”。

## 7、项目建设的必要性

### （1）垃圾卫生填埋处理方式面临困难

随着石家庄市经济的不断发达、土地的使用价值不断提升，再寻找一个理想的垃圾处理场所将十分困难，一旦现有卫生填埋场封场，又找不到合适的填埋场地，将面临垃圾无处可去的窘境，因此减少对现有垃圾卫生填埋场的过度使用成为当务之急。

### （2）社会和经济的不断发展，对城市环境卫生提出了更高的要求

城市环境卫生是城市现代化程序的重要标志之一，是城市基础设施建设的重要组成部分和改善投资环境的必要条件；城市垃圾问题伴随着城市化进程日趋尖锐，已成为一个人民关心、旅游观光者留心、新闻媒体关注、对政府部门压力较大的一个社会问题。近年来，随着石家庄市的社会和经济的不断发展，人们对所居住的环境也提出更高的要求，同时，近几年来人们对环境保护的意识越来越强烈，对垃圾处理将会引起更多人的关注。目前垃圾处理现状不仅与其城市性质不相符。建设一个规范化的垃圾无害化处理场已势在必行。

### （3）建设规范的垃圾处理场是生态环境保护的要求

近年来，随着经济的快速增长，国家对城市环境保护也提出了更高的要求，国家与地方环保相关部门也出台了很多城市生活垃圾处理的技术规范和排污标准。为了符合环保标准的要求，建设一个规范的垃圾处理场处理生活垃圾是响应国家政策的需要。同时也是提高石家

庄市的城市形象，保护石家庄市水资源环境，做好生态与环境保护必然要求，因此建设本项目是非常必要的。

#### （4）符合国民经济和社会发展规划的要求

项目的建设符合省、市国民经济和社会发展规划的要求。生活垃圾无害化处理是经济和社会发展的基本要求，人类文明进步的发展趋势，石家庄市基力垃圾焚烧发电项目的建设顺应发展规律，符合和谐社会建设要求。为提高石家庄市垃圾处理的水平，使之与经济发展相适应，进一步促进垃圾处理资源化、无害化、减量化，建设现代化垃圾处理场是必要的、也是急需的。

### 8、项目的社会效益

中国城市人均日产垃圾约 1 公斤左右，人均年产垃圾 440 公斤，600 座城市目前已堆放或填埋各类垃圾 80 亿吨，约有 2/3 的城市处于垃圾包围之中，全国的垃圾年产量达到 1.8 亿吨，且每年以 8%—10% 的速度增长，与 GDP 增速相匹敌。面临日益严峻的“垃圾围城”危机，垃圾焚烧发电能有效实现垃圾减量化，减少垃圾对生态圈的破坏和因堆放垃圾而占用的土地，实现人与自然的和谐发展。焚烧处理生活垃圾节约了大量的土地资源，减少人对自然的依赖和破坏，发挥人的主观能动性，从根本上树立“绿色发展”的和谐理念，对建立“资源节约型、环境友好型”社会具有重要的战略意义。

该项目为“三废”资源化利用项目，日可处理生活垃圾 1,000 吨，年发电量 1.22 亿千瓦时。项目建设可提高石家庄市生活垃圾终端处理能力，并实现资源化利用，促进区域经济社会发展。

### 9、项目的经济效益分析

根据河北能源工程设计有限公司出具的可行性研究报告，本项目的收入由垃圾发电销售收入和垃圾处理费构成。本项目配一台 7.5 兆

瓦和一台 12 兆瓦汽轮发电机组，经估算项目达产后预计年上网电量 9,782.40 万度/每年，上网电价执行河北省统一垃圾发电标杆电价 0.65 元/千瓦时。本项目年处理垃圾 36.5 万吨，垃圾处理费为每吨 100 元。预计该项目完工后在本期债券存续期内净收益约 40,284.99 万元，可满足覆盖用于项目的募集资金。该项目在债券存续期的收益如下：

项目收益测算表

单位：万元

年份	债券存续期						
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
项目收入	8,006.85	10,008.56	10,008.56	10,008.56	10,008.56	10,008.56	10,008.56
运营成本	3,222.21	3,898.73	3,898.73	3,898.73	3,898.73	3,898.73	3,898.73
营业税金	111.69	174.49	174.49	174.49	174.49	174.49	174.49
净收益	4,672.95	5,935.34	5,935.34	5,935.34	5,935.34	5,935.34	5,935.34

## (二) 普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目

## 1、项目批复

截至本募集说明书签署日，普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目已取得各相关有权部门的如下批准：

普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目				
文件名称	文号	主要内容	发文机关	印发时间
广东省发展改革委关于普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目核准的批复	粤发改资环函（2016）3305号	关于项目可行性研究报告的批复	广东省发展和改革委员会	2016年7月18日
广东省国土资源厅关于普宁市生活垃圾焚烧发电厂建设项目用地的预审意见	粤国土资（预）函（2015）109号	关于项目建设用地的预审意见	广东省国土资源厅	2015年11月24日
揭阳市环境保护局关于普宁市生活垃圾焚烧发电厂环境影响报告书审批意见的函	揭市环审（2016）27号	关于项目环境影响报告书的批复	揭阳市环境保护局	2016年6月17日
建设项目选址意见书	选字第[2014]002号	关于项目选址的意见	普宁市城市建设管理局	2014年7月16日
广东省发展改革委关于普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目节能评估报告的审查意见	粤发改资环函（2016）2356号	关于节能评估报告书的审查意见	广东省发展和改革委员会	2016年5月27日
普宁市人民政府关于对《普宁市生活垃圾焚烧发电厂社会稳定风险评估报告》的审查意见	-	社会稳定风险评估	普宁市人民政府	2016年5月12日

该项目符合国家产业政策方向，相关批复文件齐全。

## 2、项目建设内容

项目建设规模为日处理生活垃圾 800 吨/日。建设内容主要包括：建设 2 台日处理 400 吨的机械炉排炉焚烧炉及烟气净化系统，1 台 15 兆瓦发电机组以及相关配套设施。该项目采用建设-运营-移交(BOT)的模式建设运行。

## 3、项目实施主体

该项目的实施主体为普宁市粤能环保能源有限公司，是广东省广业环保产业集团有限公司的全资子公司。该公司基本情况见下表：

类别	基本情况
名称	普宁市粤能环保能源有限公司
法定代表人	徐建春
成立时间	2013 年 03 月 26 日
注册资本	1,000.00 万人民币
住所	普宁市池尾山湖小区桔园 C2 栋中梯（东梯）三楼南侧
主营业务	垃圾发电项目的建设、管理

## 4、项目投资规模及资金来源

该项目总投资 39,100 万元，拟使用债券募集资金 25,000 万元。该项目的总投资中资本金为 11,744.68 万元，占总投资的 30.03%。截至 2017 年 9 月末，该项目已完成投资 3,865.81 万元。该项目税后财务内部收益率为 7.55%。

## 5、项目建设进度

该项目于 2016 年 7 月动工，截至 2018 年 3 月末，普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目厂区土建基础部分已完成 98%，工程总形象进度 18%。其中：主厂房卸料大厅已施工至 7 米层，主厂房汽机房、中控室已施工至 7 米层，主厂房渣池 12.45 米层平台施工完成，主厂房烟气净化间 18 米层框架柱、梁施工完成，综合楼、综合水泵房桩基础施工完成，正在进行主厂房垃圾池防水施工，1#炉汽包安装完成，正

在进行顶板和吊柱安装，2#炉钢架安装完成 50%，除电气和热控设备外其他设备采购招标工作已完成，已完成主厂房、综合楼和取水泵房等辅助厂房施工图设计工作，结构工程设计完成 95%。预计该项目于 2018 年 12 月竣工。

## 6、项目的环保认定

城镇生活垃圾属于可再生能源，垃圾焚烧发电是垃圾处理的一种重要方式，据前瞻产业研究院《生活垃圾处理行业发展前景与投资分析报告》显示，截至 2015 年底，垃圾焚烧发电装机容量约 480 万千瓦，发电量约 250 亿千瓦时，年处理垃圾约 8,000 万吨，约占年垃圾产生量的 40%。在土地资源稀缺、垃圾“围城”日益严峻的背景下，垃圾焚烧发电是大势所趋。

该项目建设有利于解决普宁市日益突出的垃圾出路问题，提高普宁市生活垃圾处理的无害化、减量化和资源化，有效缓解普宁市区及附近乡镇的生活垃圾处理压力，减少生活垃圾的填埋量，改善普宁市的生态环境。项目符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》中第 27 条“环境保护和资源综合利用”之第 4 款“废弃物综合利用”政策，符合《可再生能源产业发展指导目录》（发改能源[2005]2517 号）中第三条“生物质能：生物质发电和生物燃料生产”中第 62 款“城市固体垃圾发电”的范畴，也符合《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》中鼓励类项目第三十八条“环境保护与资源节约综合利用”中第 20 款“城镇垃圾及其他固体废弃物减量化、资源化、无害化处理和综合利用工程”的范畴。

综上所述，该项目属于《绿色债券发行指引》（发改办财金[2015]3504 号）中“（五）循环经济发展项目”。

## 7、项目建设的必要性

目前，生活垃圾处理仍是普宁市环境治理的薄弱环节。随着社会经济水平的提高和人们环保意识的上升，建设生活垃圾处理设施迫在眉睫。针对普宁市目前垃圾处理现状，有关部门要求尽快建设服务于普宁市区的生活垃圾无害化处理设施。

### （1）垃圾卫生填埋处理方式面临困难

随着普宁市经济的不断发达、土地的使用价值不断提升，再寻找一个理想的垃圾处理场所将十分困难，一旦现有卫生填埋场封场，又找不到合适的填埋场地，将面临垃圾无处可去的窘境，因此减少对现有垃圾卫生填埋场的过度使用成为当务之急。

### （2）社会和经济的不断发展，对城市环境卫生提出了更高的要求

城市环境卫生是城市现代化程序的重要标志之一，是城市基础设施建设的重要组成部分和改善投资环境的必要条件；城市垃圾问题伴随着城市化进程日趋尖锐，已成为一个人民关心、旅游观光者留心、新闻媒体关注、对政府部门压力较大的一个社会问题。

近年来，随着普宁市的社会和经济的不断发展，人们对所居住的环境也提出更高的要求，同时，近几年来人们对环境保护的意识越来越强烈，对垃圾处理将会引起更多人的关注。目前垃圾处理现状与其城市性质不相符，建设一个规范化的垃圾无害化处理场已势在必行。

### （3）建设规范的垃圾处理场是生态环境保护的要求

近年来，随着经济的快速增长，国家对城市环境保护也提出了更高的要求，国家与地方环保相关部门也出台了很多城市生活垃圾处理的技术规范和排污标准。为了符合环保标准的要求，在普宁建设一个规范的垃圾处理场处理生活垃圾是响应国家政策的需要。同时也是提高普宁市的城市形象，保护普宁市水资源环境，做好生态与环境保护

必然要求，因此建设本项目是非常必要的。

#### （4）符合国民经济和社会发展规划的要求

生活垃圾无害化处理是经济和社会发展的基本要求，人类文明进步的发展趋势，普宁市生活垃圾焚烧发电厂的建设顺应发展规律，符合和谐社会建设要求。为提高普宁市垃圾处理的水平，使之与经济发展相适应，进一步促进垃圾处理资源化、无害化、减量化，建设现代化垃圾处理场是必要的、也是急需的。

#### 8、项目的社会效益

中国城市人均日产垃圾约 1 公斤左右，人均年产垃圾 440 公斤，600 座城市目前已堆放或填埋各类垃圾 80 亿吨，约有 2/3 的城市处于垃圾包围之中，全国的垃圾年产量达到 1.8 亿吨，且每年以 8%—10% 的速度增长，与 GDP 增速相匹敌。面临日益严峻的“垃圾围城”危机，垃圾焚烧发电能有效实现垃圾减量化，减少垃圾对生态圈的破坏和因堆放垃圾而占用的土地，实现人与自然的和谐发展。焚烧处理生活垃圾节约了大量的土地资源，减少人对自然的依赖和破坏，发挥人的主观能动性，从根本上树立“绿色发展”的和谐理念，对建立“资源节约型、环境友好型”社会具有重要的战略意义。

项目建成后，日可处理生活垃圾量 800 吨，年处理生活垃圾量 29.2 万吨。有利于解决普宁市日益突出的垃圾出路问题，提高普宁市生活垃圾处理的无害化、减量化和资源化，有效缓解普宁市区及附近乡镇的生活垃圾处理压力，减少生活垃圾的填埋量，改善普宁市的生态环境。

#### 9、项目的经济效益分析

根据中国轻工业广州工程有限公司出具的可行性研究报告，本项目的收入由垃圾发电销售收入和垃圾处理费构成。本项目配一台 15

兆瓦汽轮发电机组，经估算项目达产后预计年上网电量 7,291.55 万度/每年，上网电价执行全国统一垃圾发电标杆电价 0.65 元/千瓦时。本项目年处理垃圾 29.20 万吨，垃圾处理补贴费为每吨 88 元。预计该项目完工后在本期债券存续期内净收益约 34,108.23 万元，可满足覆盖用于项目的募集资金。该项目在债券存续期的收益如下：

项目收益测算表

单位：万元

年份	债券存续期						
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
项目收入	5,847.29	7,309.11	7,309.11	7,309.11	7,309.11	7,309.11	7,309.11
运营成本	1,736.96	2,087.27	2,087.27	2,087.27	2,087.27	2,087.27	2,087.27
营业税金	156.84	196.05	196.05	196.05	196.05	196.05	196.05
净收益	3,953.49	5,025.79	5,025.79	5,025.79	5,025.79	5,025.79	5,025.79

### （三）汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目

#### 1、项目批复

截至本募集说明书签署日，汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目已取得各相关有权部门的如下批准：

汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目				
文件名称	文号	主要内容	发文机关	印发时间
潮南区发展改革局关于潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目核准的批复	汕潮南发改（2016）31号	关于项目可行性研究报告的批复	汕头市潮南区发展和改革局	2016年3月16日
国有土地使用证	潮南国用（2010）第05140100123号	土地使用权证	汕头市潮南区人民政府	2010年12月21日
关于对《汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目环境影响报告表》的批复	汕潮南环建复[2015]32号	关于项目环境影响报告书的批复	汕头市潮南区环境保护局	2015年12月30日
潮南区发展改革局关于潮南区峡山污水处理厂一期提标及二期扩建节能评估报告表的审查意见	汕潮南发改能审（2016）18号	关于节能评估报告书的审查意见	汕头市潮南区发展和改革局	2016年3月10日

该项目符合国家产业政策方向，相关批复文件齐全。

#### 2、项目建设内容

该项目建设地点位于汕头市潮南区峡山街道。项目占地面积 16,666.67 平方米，主要扩建规模为 4.5 万吨/日污水处理设施及配套收集系统干管。项目采用 A<sup>2</sup>/O 微曝氧化沟生物脱氮除磷处理工艺，深度处理采用絮凝沉淀+过滤工艺，污泥处理采用带式浓缩脱水一体机处理，除臭工艺采用全过程生物除臭，尾水加二氧化氯消毒。配套建设峡山大溪片区截污管长约 9.53 公里，并设截流闸 4 座等。设计出水水质为国家一级 A 标准。该项目采用 PPP 的模式建设和运行。

### 3、项目实施主体

该项目的实施主体为汕头市峡山广业环保有限公司，该公司基本情况见下表：

类别	基本情况
名称	汕头市峡山广业环保有限公司
法定代表人	林志明
成立时间	2009 年 06 月 11 日
注册资本	1,518.00 万人民币
住所	汕头市潮南区峡山街道东溪村（电排站旁）
主营业务	污水处理；环境保护设施的设计和技术开发；销售：环保设备及材料、仪器仪表、化工产品（危险化学品除外）

### 4、项目投资规模及资金来源

该项目总投资 25,275 万元，拟使用债券募集资金 1,000 万元。该项目的总投资中资本金为 7,582.5 万元，占总投资的 30%。截至 2017 年 9 月末，该项目已完成投资 6,270.63 万元。该项目税后财务内部收益率为 6.21%。

### 5、项目建设进度

该项目于 2016 年 3 月开工建设。截止 2018 年 3 月末，已完成厂区土建基础工程 100%、主体工程 83%，工程总形象进度 69%、管网工程 30%。其中：二沉池 a、二沉池 b、细格栅及旋流沉砂池、污泥脱水间及加药间、维修间、微曝氧化沟、活性砂反硝化滤池、污泥回

流泵房主体结构全部完成；正进行各构筑物之间的管道连接、设备安装及室外装修工作。

## 6、项目的环保认定

目前我国的水资源情况是总量多、人均少、水污染严重和废水排放增长较快，因此污水处理刻不容缓，是实现水资源可持续发展、解决中国水问题的根本对策。

该项目建设有利于恢复峡山水体灌溉、排涝、生态功能，提高峡山镇人民的健康水平和生活质量，进一步改善投资环境，创建国家卫生城镇，把峡山镇建设成经济繁荣、社会文明、环境优美的现代化城镇。项目符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》中第 27 条“环境保护和资源综合利用”之第 1 款“生态及环境整治工程”政策，也符合《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》中鼓励类项目第三十八条“环境保护与资源节约综合利用”中第 15 款“‘三废’综合利用及治理工程”的范畴。

综上所述，该项目属于《绿色债券发行指引》（发改办财金[2015]3504 号）中“（七）污染防治项目”。

## 7、项目建设的必要性

该项目的建设符合广东省、汕头市环境保护“十二五”的规划目标。

根据广东省人民政府关于印发《广东省“十二五”主要污染物总量减排实施方案的通知》（粤府函[2012]238号）、汕头市环境保护和生态建设“十二五”规划，为了打造大汕头城市新格局，建设幸福汕头，从根本上扭转环境恶化趋势、全面改善环境状况，必须大力推进城市污染综合防治和生态环境建设，进一步提高城市环境质量。规划提出城镇生活污水集中处理率达到80%以上，建立实施总量前置审核制度，将污染物排放总量指标作为审批项目环评的前置条件，实施分区域治

理，建设污水处理厂20座，其中潮南区峡山污水处理厂规模达7.5万立方米每天。因此，抓紧实施汕头市潮南区峡山污水处理厂一期提标及二期扩建工程的建设是符合相关规划精神的。

其次，完善城镇配套基础设施是提高人民生活质量、保护水资源和生态平衡和走可持续发展道路的需要。

城镇居民在生产和生活活动过程中，产生与用水量相应的污废水，都需及时、可靠、有组织地收集、输送和处理，再利用或排放。因此，城镇排水设施是维持城镇正常活力，保护水资源和生态平衡必不可少的设施。而目前峡山镇尚无系统、完善的排水工程措施。这正是峡山污染严重的主要原因。峡山镇工业不断发展，人口也不断增加，随之而来的是居民生活污水和工业废水造成的日益严重的环境污染问题。由于各类污水未经处理直接排入水体，峡山大溪等水体已受到严重污染。其中，生活污水以有机污染物为主，是水质恶化和富营养化的主要原因；工业废水中危害较大的是本镇和上游各镇染整厂排放的高色度、高有机物含量废水，直接影响水体质量。特别是每逢枯水期，峡山大溪流量减少，生活污水和工业废水的排放导致峡山大溪水质更加恶化，发黑、发臭的水体直接影响镇区面貌和人民生活。为了恢复峡山水体灌溉、排涝、生态功能，为了提高峡山镇人民的健康水平和生活质量，为了进一步改善投资环境，创建国家卫生城镇，把峡山镇建设成经济繁荣、社会文明、环境优美的现代化城镇，必须对峡山镇的水污染进行综合整治。

综上所述，为彻底改善镇区水环境污染的问题，完善该片区污水收集系统，峡山污水处理厂一期提标改造及二期扩建工程是非常必要的。

## 8、项目的社会效益

污水处理工程是一项保护环境、节能减排、造福子孙后代的公共事业工程。项目的建设有利于恢复峡山水体灌溉、排涝、生态功能，提高峡山镇人民的健康水平和生活质量，进一步改善投资环境，创建国家卫生城镇，把峡山镇建设成经济繁荣、社会文明、环境优美的现代化城镇。

## 9、项目的经济效益分析

根据中国市政工程南设计研究总院有限公司出具的可行性研究报告，本项目的收入由污水处理费和污水管网运行维护费构成。该项目投产达到设计处理能力为 4.5 万立方米/天，每年处理水量 1,642.50 万立方米，污水处理费为 1.42 元/立方米。本项目建设污水管网 9.53 公里。预计该项目完工后在本期债券存续期内净收益约 16,515.97 万元，可满足覆盖用于项目的募集资金。该项目在债券存续期的收益如下：

项目收益测算表

单位：万元

年份	债券存续期						
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年
项目收入	2,838.44	3,187.76	3,421.35	3,421.35	3,421.35	3,421.35	3,421.35
运营成本	748.00	818.00	860.00	860.00	860.00	862.00	862.00
营业税金	83.95	101.23	112.36	112.36	112.36	112.36	112.36
净收益	2,006.49	2,268.53	2,448.99	2,448.99	2,448.99	2,446.99	2,446.99

### （四）汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目

#### 1、项目批复

截至本募集说明书签署日，汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目已取得各相关有权部门的如下批准：

汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目				
文件名称	文号	主要内容	发文机关	印发时间
汕头市发展和改革局关于汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目备案的通知	汕市发改（2014）143号	关于项目备案情况	汕头市发展和改革局	2014年6月3日

汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目				
文件名称	文号	主要内容	发文机关	印发时间
国有土地使用证	澄国用（2003）第 00093333100325 号	土地使用权证	汕头市澄海区人民政府	2003 年 12 月 10 日
关于对《澄海市澄城污水处理厂工程环境影响报告书》的审批意见	汕市环函[2002]23 号	关于项目环境影响报告书的批复	汕头市环境保护局	2002 年 2 月 7 日
汕头市发展和改革局关于汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目节能评估报告的审查意见	汕市发改能审（2014）31 号	关于节能评估报告书的审查意见	汕头市发展和改革局	2014 年 6 月 3 日

该项目符合国家产业政策方向，相关批复文件齐全。

## 2、项目建设内容

该项目建设地点位于汕头市澄海区莱芜围大小佛东侧清源水质净化厂内。项目建设规模为日处理污水 6 万吨，主要建设细格栅、沉砂池、A/A/O 反应池、二次沉淀池、污泥泵房等，配套相关设施。该项目采用建设-运营-移交（BOT）的模式建设运行。

## 3、项目实施主体

该项目的实施主体为汕头市澄海区广业环保有限公司，由广东省广业环保产业集团有限公司出资成立。该公司基本情况见下表：

类别	基本情况
名称	汕头市澄海区广业环保有限公司
法定代表人	林志明
成立时间	2011 年 01 月 14 日
注册资本	3,280.00 万人民币
住所	汕头市澄海区澄莱路北侧莱芜围大小佛东侧
主营业务	污水处理，环境保护设施的设计和技术开发，环保设备及材料、仪器仪表、化工原料（不含危险化学品）的销售

## 4、项目投资规模及资金来源

该项目总投资 9,499 万元，拟使用债券募集资金 4,000 万元偿还汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目工程款及银行贷款。该项目的总投资中资本金为 2,849.70 万元，占总投资的 30%。截至

2017 年 9 月末，该项目已完成投资 9,346.32 万元。该项目税后财务内部收益率为 9.0%。

## 5、项目建设进度

该项目于 2015 年 8 月开工建设。截至 2018 年 3 月末，已完成厂区土建基础工程 100%、主体工程 100%，工程总形象进度 100%。其中：已完成生化池的主体和内部管道安装工程、二沉池主体和内部管道安装工程、污泥泵房主体工程、细格栅池主体工程、二沉池及污泥泵房地下管道埋设安装和细格栅池与生化池之间的地下管道安装等。该项目于 2017 年 9 月竣工。

## 6、项目的环保认定

目前我国的水资源情况是总量多、人均少、水污染严重和废水排放增长较快，因此污水处理刻不容缓，是实现水资源可持续发展、解决中国水问题的根本对策。

该项目建设有利于推进生活污水处理相关设施的建设，提高污水处理能力，改善城市的水体环境，从而为城区经济的可持续发展创造良好的环境。项目符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》中第 27 条“环境保护和资源综合利用”之第 1 款“生态及环境整治工程”政策，也符合《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》中鼓励类项目第三十八条“环境保护与资源节约综合利用”中第 15 款“‘三废’综合利用及治理工程”的范畴。

综上所述，该项目属于《绿色债券发行指引》（发改办财金[2015]3504 号）中“（七）污染防治项目”。

## 7、项目建设的必要性

### （1）保护环境、为城市可持续发展提供保障

根据《澄海市澄城污水处理厂工程可行性研究报告》论证结果，污

水处理厂二期污水处理量达到12万立方米每天。目前，随着澄海区经济发展和城区的开发、建设，清源污水处理厂一期工程规模已低于实际产生的污水量，满足不了城区污水的处理要求，导致大量污水未经处理直接排入水体，造成水体的污染。

污水处理系统的完善与否与澄海市的经济发展和繁荣息息相关，经济的发展和环境的优美，是持续发展的根本保证。若不尽快实施治理，污染将益发严重，反过来势必制约经济的发展。

## (2) 与管网工程建设相配套

汕头市政府已于2011年5月开始组织建设与二期扩建工程配套的莱芜路污水管网工程，目前正在建设当中。因此，为改善城市的水体环境，为城区经济的可持续发展创造良好的环境，二期扩建工程建设是十分必要的，以期与建设中的莱芜路污水管网工程同步投入使用。

## 8、项目的社会效益

该项目建设有利于推进生活污水处理相关设施的建设，提高污水处理能力，改善城市的水体环境，从而为城区经济的可持续发展创造良好的环境。

## 9、项目的经济效益分析

根据广东省环境保护工程研究设计院出具的可行性研究报告，本项目的收入由污水处理费构成。本项目投产达到设计处理能力为每天6.0万立方米，每年处理水量2,190万立方米，污水处理费为0.916元/立方米。预计该项目完工后在本期债券存续期内净收益约7,157.34万元，可满足覆盖用于项目的募集资金。该项目在债券存续期的收益如下：

项目收益测算表

单位：万元

年份	债券存续期
----	-------

	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年
项目收入	1,384.99	1,582.85	1,978.56	1,978.56	1,978.56	1,978.56	1,978.56
运营成本	676.00	723.00	816.00	816.00	816.00	816.00	816.00
营业税金	24.15	27.60	34.51	34.51	34.51	34.51	34.51
净收益	684.84	832.25	1,128.05	1,128.05	1,128.05	1,128.05	1,128.05

### （五）补充营运资金

本期债券募集资金中 4.50 亿元拟用于补充公司营运资金，以满足公司在实际经营中的营运资金需求。这有利于保证公司经营活动的平稳进行，为公司未来发展提供有力保障。

### 二、募集资金管理及使用计划

公司已经制定了完善的资金管理制度，将对本期债券募集资金实行集中管理和统一调配，并指定专门部门负责本期债券募集资金的总体调度和安排，对募集资金支付情况建立详细的台账管理并及时做好相关会计记录。同时，公司将不定期对募集资金的使用情况进行检查核实，确保资金投向符合公司和出资人的利益。

公司拟定了《债券持有人会议规则》，并聘请中国工商银行股份有限公司广州流花支行担任本期债券监管银行/债权代理人，签署了《账户及资金监管协议》、《债权代理协议》等协议，协议规定监管银行负责监管公司本期债券募集资金是否按照本期债券募集说明书披露的内容进行使用，以保护本期债券投资者的利益。

### 第十三条 偿债保障措施

作为发行人，广东省广业集团有限公司是本期债券的法定偿债人，其偿债资金主要来源于公司业务产生的利润和未来可支配现金流。

#### 一、 发行人自身偿付能力

##### 1、 盈利能力分析

发行人主要盈利指标如下表所示：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
营业总收入	2,266,470.17	2,102,320.03	2,372,643.04
利润总额	46,749.22	73,559.04	71,705.93
净利润	35,221.52	57,604.56	59,744.82
经营活动产生的现金流量净额	127,965.64	129,212.44	137,485.78
总资产报酬率	3.39%	4.67%	4.56%
净资产收益率	2.86%	5.12%	5.61%

##### 2、 偿债能力分析

发行人主要偿债指标如下表所示：

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
流动比率（倍）	1.39	1.26	1.33
速动比率（倍）	1.15	1.02	1.02
资产负债率%	57.98%	59.51%	61.63%

详见募集说明书第十条，一“发行人总体财务情况”

#### 二、 募投项目收益测算

在本期债券存续期内，根据石家庄市基力垃圾焚烧发电项目、普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目、汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目和汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目的可研报告，募投项目收入将达到 15.38 亿元，项目收入扣除营业税金、运营成本后净收益 9.81 亿元，足可覆盖本期债券用于募

投项目的本息。在募投资项目运营期内，项目产生的净收益足可覆盖该项目总投资。

同时，发行人做出《广东省广业集团有限公司关于本期债券募投资项目经营性收入优先用于偿还债券本息的承诺书》，承诺本期债券募集资金投资项目所产生的经营收益，将优先用于本期债券偿还本息。

### 三、其他偿债保障措施

#### （一）发行人良好的经营状况是本期债券按期偿付的基础

2014-2016年，发行人分别实现营业总收入 2,372,643.04 万元、2,102,320.03 万元和 2,266,470.17 万元；实现利润总额 71,705.93 万元、73,559.04 万元和 46,749.22 万元，年均达到 64,004.73 万元。发行人为应对市场大环境变化，主动控制贸易风险，调整贸易业务规模，逐渐将资源向利润率更高的行业转型。近几年业务板块发展势头良好，盈利能力稳健，营业收入和可支配现金流可以很好地支持发行人到期债务的偿还和相关经营活动的开展。在本期债券存续期内，预计未来发行人利润总额和净利润得到提升，从而保障本期债券的本息兑付。

#### （二）广东省政府持续的大力支持为本期债券的偿付提供了强有力的支撑

发行人是广东省主要的资产经营有限公司之一，定位为广东省绿色环保行业的龙头企业。作为具备绿色环保基因的省属国有企业，广业集团经过多年的发展与积累，围绕环保主业，在经营规模、市场占有率、技术能力、人才队伍以及综合服务等方面均具有较强实力，尤其是具备设计、咨询、投资、建设、运营的环保全产业链服务能力，牢固地树立了广业环保品牌。依托广东省政府的强有力支持，发行人成为建设绿色广东战略规划的具体承担者和发展循环经济、节能减排战略的具体推动者，在广东省环境治理、清洁能源、循环经济与环保科

技产业中发挥着举足轻重的作用，形成了明显的区域经营优势，在国内环保市场占据一席之地。发行人作为广东省国资委下属唯一从事环保产业经营的主体，在环保业务经营方面受到政府政策的大力支持。另外，发行人作为广东省国资委控股的大型国有独资企业，随着公司的经营规模及综合竞争力的不断提升，未来几年发行人股东预计将通过资本金注入、资产注入等方式，进一步增强发行人的经营实力和融资能力。

广东省各级政府通过优惠性政策、经费补助、税收返还、专项拨款、财政补贴等多种方式给予发行人大力支持，增强发行人的发展后劲。2014 年度、2015 年度和 2016 年度发行人获得政府补助分别为 41,792.22 万元、19,627.71 万元和 26,957.87 万元，极大地支持和促进了发行人各项业务发展。

（三）募集资金投资项目的经济收益是本期债券本息偿付的重要资金来源

本期债券募集资金拟部分用于石家庄市基力垃圾焚烧发电项目、普宁市生活垃圾焚烧发电厂项目、汕头市潮南区峡山污水处理厂一期改造及二期扩建工程项目和汕头市澄海区清源水质净化厂二期扩建工程项目。从项目收益情况来看，上述募投项目在债券存续期内预计项目收入合计达到 15.38 亿元，项目收入扣除营业税金、运营成本后净收益为 9.81 亿元。本期债券募投项目良好的经济效益和现金流完全能够覆盖本期债券的本金和利息，将是本期债券还本付息的有力保障。

（四）发行人与各大金融机构间的良好关系将为本期债券按期偿付本息提供进一步支撑

发行人经营情况良好，财务状况优良，拥有较好的市场声誉，并

和多家国内大型金融机构建立了长期、稳固的合作关系，具有较强的融资能力。截至 2017 年 12 月末，发行人获得的银行综合授信额度为 470.40 亿元，其中已使用授信额度为 77.00 亿元，未使用授信额度为 393.40 亿元。如果由于意外情况公司不能及时从预期的还款来源获得足够资金，公司完全可以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。

#### （五）其他偿债措施安排

发行人将继续保持良好的财务结构和资本结构，有效安排偿债计划。同时发行人还将根据市场形势的变化，不断改进管理方式，努力降低融资成本，优化债务结构，完善公司治理，增强财务风险控制能力，为本期债券偿付提供强大的制度保障。如果经济环境发生重大不利变化或发行人其他因素致使未来主营业务的经营情况未达到预测水平，或由于不可预见的原因使发行人不能按期偿还债券本息时，发行人还可以通过资产变现、股权转让等方式收回现金以偿还债券本息。

### 四、具体偿债计划

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了具体工作计划，包括指定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制，详情如下：

#### （一）聘请债权代理人

由于债券持有人的不确定性，为维护全体债券持有人的合法权益，发行人聘请中国工商银行股份有限公司广州流花支行担任本期债券的债权代理人，并签署了《债权代理协议》，同时制定了《债券持有人会议规则》，债券投资者认购、受让或持有本期债券，均表示债券投资者认可该等安排。债权代理人将代理债券持有人监督发行人募集

资金使用情况，代理债券持有人与发行人之间的谈判、诉讼及债券持有人会议授权的其他事项。

## （二）建立募集资金使用专项账户和偿债账户

发行人与中国工商银行股份有限公司广州流花支行签署了《账户及资金监管协议》，协议规定发行人在中国工商银行股份有限公司广州流花支行设立募集资金使用专项账户和偿债账户，分别用于监管募集资金和偿付本期债券本息。募集资金使用专项账户设立后，发行人须将本期债券发行后的募集资金直接划至募集资金使用专项账户。发行人应按债券还本付息的有关要求，将还本付息的资金及时划付至偿债账户，以保证按期支付本期债券本息，偿债资金一旦划入偿债账户，仅可用于按期支付本期债券的利息和到期支付本金，以保证本期债券存续期间的还本付息。

## （三）偿债计划的人员安排

发行人将安排专人管理本期债券的付息、兑付工作，在债券存续期内全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付后的有关事宜。

## （四）偿债计划的财务安排

本期债券偿债资金将来源于发行人日常生产经营所产生的现金收入，并以公司的日常营运资金为保障。针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，发行人将建立一个多层次、互为补充的财务规划，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息。

### 1、基本财务安排

本期债券本息的偿还，将由发行人通过债券托管机构执行。偿债资金将来源于发行人经营所产生的现金收入，并以公司的日常营运资

金为保障。

## 2、补充财务安排

在基本财务安排之外，发行人还将发挥整体的盈利能力、融资能力及通过其他特定渠道筹集还本付息资金，具体包括：充分调动自有资金，变现各类资产筹集资金，以及通过银行贷款等手段融入外部资金。

发行人将在充分评估公司业务增长潜力和现金流量状况的基础上，制定严密的偿债计划和切实可行的偿债保障措施，按照本期债券的约定，履行到期还本付息的义务。

### （五）债券持有人会议

为保证债券持有人的合法权益，根据法律法规及规范性文件的规定，制定《债券持有人会议规则》。

债券持有人会议由本期债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内的事项依法进行审议和表决。

根据《债券持有人会议规则》，债券持有人会议具有以下权利：

1、当发行人提出变更《募集说明书》约定时，对是否同意发行人的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、变更本期债券利率；

2、当发行人未能按期支付本期债券利息和/或本金时，对是否同意相关解决方案作出决议；

3、当发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

4、对变更债权代理人作出决议；

5、当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

6、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形；

在本期债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议：

1、拟变更《募集说明书》的约定；

2、拟变更债权代理人；

3、发行人不能按期支付本期债券的本息；

4、发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；

5、发行人书面提议召开债券持有人会议；

6、单独或合并持有本期债券本金总额 10%以上（含 10%）的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；

7、发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

其他具体事项详见《债券持有人会议规则》全文。

## 第十四条 风险揭示

投资者在评价和购买本期债券时，应认真考虑下述各项风险因素：

### 一、与本期债券相关的风险及对策

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采用固定利率形式，期限较长，可能跨越多个利率波动周期，市场利率的波动可能使投资者面临债券价格变动的不确定性。

**对策：**在设计本期债券的发行方案时，发行人在考虑债券存续期内可能存在的利率风险的基础上，合理确定本期债券的票面利率，以保证投资人获得长期合理的投资收益。同时，发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，以提高本期债券的流动性，分散可能的利率风险。

#### （二）流动性风险

由于本期债券上市事宜需要在债券发行结束后方能进行，发行人无法保证本期债券能够按照预期上市交易，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

**对策：**本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经国家批准的证券交易场所上市或交易流通，以提高本期债券的流动性。另外，随着企业债券市场的发展，企业债券的交易也会日趋活跃，未来的流动性风险可能会有所降低。

#### （三）偿付风险及对策

在本期债券存续期内，受国家政策法规、行业和市场等外部不可控制因素影响以及因在建拟建项目规模较大、持续融资压力增加导致

发行人有息债务规模持续增长等内部因素的影响，发行人的经营活动如果不能产生预期的回报和现金流，进而导致发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会影响本期债券本息的按期偿付。

**对策：**发行人将积极提高管理水平，加强成本控制，增强资产运营能力，提高公司盈利水平，为本期债券按时足额偿付提供资金保证。同时，发行人将严格遵守公司的财务管理制度，拓宽融资渠道，降低融资成本，降低有息债务的偿还压力，并根据公司经营规模合理控制公司的负债规模。发行人目前经营状况良好，现金流量充足，资产负债率适中，预期其自身经营现金流可以有力支撑本期债券本息的按时偿还。发行人为本期债券还专门设计了投资者有权选择在本期债券存续期的第五年末是否将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人的条款，以降低投资者面对的偿付风险。

#### （四）募投项目投资风险

本期债券募集资金投向项目建设规模大，施工周期长，对工程建设的组织管理和物资设备的技术性能均要求严格。如果在管理和技术上出现重大问题，则有可能影响项目按期竣工及投入运营，并对项目收益的实现产生不利影响。

**对策：**在项目的实施和运作过程中，发行人将通过内部费用控制和合理使用资金等手段有效地控制公司的运营成本；在项目管理上，公司将坚持投资项目业主制、招投标制、监理制和合同管理制，严格按基建程序完善建设手续，并按国家有关工程建设的法规建立健全质量保证体系，使得工程如期按质竣工并投入运营。

#### （五）违规使用债券资金的相关风险

由于债券募集资金必须按照募集说明书的约定进行规范使用。如果发行人出现违反募集说明书的约定、擅自改变募集资金用途、违反

规定截留、挤占、挪用公司债券募集资金的情形，将不利于保护投资者的利益。

**对策：**公司将制定专门的债券募集资金使用计划，并按照本期债券募集说明书披露的募集资金用途规范使用募集资金，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，在工程建设中加强对募集资金使用的监管，杜绝截留、挤占、挪用募集资金的情况，保证项目建成后的预期收益。

#### （六）偿债保障措施相关风险

本期债券采取了一系列相关的偿债保障措施，如果设定的相关偿债保障措施不能发挥应有的效果，将会对投资者的权益造成负面影响，影响本期债券的兑付安全。

**对策：**公司将继续保持良好的财务结构和资本结构，合理安排偿债计划。同时在本期债券存续期间，发行人还将进一步加强自身经营能力，良好的经营状况是本期债券按期偿付的基础。此外，广东省政府持续的大力支持、募集资金拟投入项目的经济收益、较大规模的可变现资产是本期债券还本付息的重要支持。同时，发行人聘请了中国工商银行股份有限公司广州流花支行为债权代理人 and 监管银行，并签署了相关协议，债权代理人代理债券持有人与发行人之间的谈判、诉讼及债券持有人会议授权的其他事项。监管银行设立监管账户，用于监管募集资金使用情况；设立偿债账户，用于偿付本期债券本息。通过上述有效的制度安排，能够保证发行人按时还本付息。

## 二、与发行人有关的风险及对策

### （一）财务风险

#### 1、期间费用较高的风险

2014年、2015年及2016年，发行人销售费用、管理费用、财务

费用合计分别为215,435.00万元、221,521.14万元及212,203.71万元，三项期间费用之和分别占同期发行人营业总收入的9.08%、10.54%和9.36%。以管理费用为主的期间费用较高，一定程度上限制了公司盈利能力的提升。

**对策：**公司期间费用较高，主要是因为发行人公司权属企业及管理层级较多和有息负债规模较大，使得管理费用和相关财务费用支出较高。发行人正致力于提升管理水平，压缩销售费用、管理费用，提升管理效率，从而控制期间费用的增长，并通过寻求多渠道融资方式优化资本结构。

## 2、融资需求上升风险

发行人近三年项目建设及投资需求增加，逐步扩大购买固定资产、无形资产和其他长期资产和投资所支付的现金的现金支出规模，且公司逐步开始通过收购优质企业股权形式快速拓展与整合公司的产业布局和业务领域。由于业务规模的扩大依赖于后续外部融资能力，投融资需求不断增加未来可能带给公司一定的资金压力。

**对策：**发行人及其下属公司与各大银行有着良好的合作关系，在融资方面将得到大力支持。发行人将进一步深化推进专业化、精细化管理，加强企业内部与项目建设、投资并购等相关的控制制度、财务制度、投融资管理制度等，严格监管重大项目的资本支出情况。此外，将在综合考虑资金需求的基础上，建立合适的工程项目建设及投资规划，充分利用资本市场多渠道筹集资金，有效降低融资成本，并进一步调整长短期债务结构，使后续资金支出合理化，降低财务风险。

## 3、盈利对营业外收入依赖性较大的风险

近年来公司推行主营业务结构调整，大力控制风险较高、毛利率较低贸易类业务，推动企业转型和业务模式创新，新业务整合后正处

于发展初期阶段，受宏观经济形势等多方面原因影响，各项主营业务的盈利能力稍显薄弱，因此当前阶段营业利润水平较低。而同时期，公司营业外收入规模较大，从而对公司利润总额和净利润有重大影响，公司营业外收入主要是技术研发补贴、税款返还等政府补助。如果未来公司的营业利润不能有效增长，则公司的净利润将持续依赖政府补贴。

**对策：**总体看来，发行人目前营业外收入对利润总额的贡献较大，但未来随着本期债券募投项目陆续完成建设开始运营，以及发行人集中力量做强做大环保主业，环保主业的营业收入和利润总额的贡献持续上升，对营业外收入的依赖性也会随之减弱。

#### 4、应收款项规模较大的风险

发行人作为广东省政府打造的环境治理、清洁能源开发和循环经济建设大型国有独资企业，在项目建设和日常经营的过程形成了较多的应收款项。截至 2016 年末，发行人应收账款和其他应收款账面净值合计为 342,270.19 万元，占同期总资产比重的 11.26%，应收款项对发行人的资金形成了一定的占用，对公司经营流动性造成了一定的风险。

**对策：**发行人应收款项主要由应收经营相关的应收货款、应收工程款和应收劳务款等构成。其他应收款主要包括应收各类定金、保证金及公司间往来款等。发行人将采取措施逐步对经营性应收款项积极清收，以避免公司资产的流动性风险。

#### 5、有息负债规模较大的风险

发行人近年来投资规模较大，并大量利用信贷、债券等方式筹资，有息债务规模小幅攀升，截至 2016 年末，发行人有息负债为 1,032,957.77 万元，占总负债比重的 58.60%，有息债务规模的增长会

导致发行人利息支出规模上升，财务负担相应加重，使其面临一定的财务风险和经营风险。

**对策：**近年来，发行人正处于主营业务快速发展阶段，大量建设环保项目相继开工，随着公司业务规模持续扩大，有息负债规模虽然有所增大，但也匹配现阶段业务发展状况。发行人将根据项目的进度合理安排资金的筹集与使用，加强财务风险管控。发行人环保产业、矿山与矿山工程、燃化能源产业、科技服务业等主业发展态势较好，经营活动能够持续形成一定规模的现金净流入，且公司货币资金较充裕，对债务的偿付提供有力的支撑。

## 6、未来资本支出较大风险

近年来，随着发行人推进以环境治理与清洁能源、循环经济与环保科技为核心主业的实施，公司在建、拟建污水处理项目、在建清洁能源项目较多，每年均保持一定规模的资本支出。随着公司大环保产业发展战略的进一步深入，未来公司面临较大的资本支出压力，负债水平可能进一步上升。

**对策：**目前发行人主营业务已经向环保产业集中，从单一的发展模式向创新系统的全产业链发展模式转变，后续势必会有较大规模的资本支出。发行人将进一步深入推进专业化、精细化管理，严格管理重大投融资项目的资本支出情况。同时，发行人还将持续提高融资能力，减少资本支出较大带来的风险。

## （二）经营风险

### 1、突发事件引起的经营风险

发行人在经营过程中如遇到突发事件、例如经济形势、公共卫生事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项，可能造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，如果发行人没

有相应的应急措施，可能会给公司的声誉和经营造成不利的影响。

**对策：**发行人在经营过程中针对可能发生的突发事件引起的经营风险，制定了一系列健全的应急措施和风险防范机制。在进一步完善法人治理结构，建立健全各项内部管理制度和风险控制制度的同时，提高自身处理突发事件的预警和防范能力。

## 2、地方政府干预风险

发行人作为广东省国资委的控股企业，在进行市场化经营、实现经济效益的同时，还承担着一定的社会职能。政府对公司的未来发展方向、经营决策、组织结构等方面可能存在影响，从而在一定程度上影响公司的运营和发展。

**对策：**发行人今后将进一步加强与政府部门的沟通、协商，在了解政府政策动向的前提下，争取得到政府部门的大力政策支持，不断加强管理、提高整体运营实力。同时，发行人将大力引进先进的管理经验和优秀的管理人才，使公司的管理始终能与外部环境的变化相适应，加大对投资企业监管力度，防范经营过程中的政策风险，保证公司的健康发展。

## 3、多业经营风险

发行人主营业务涉及包括环保产业、矿山与矿山工程、燃化能源产业和科技服务业等多个行业，分布行业较广。多业经营必然会分散公司的资源，而且不同行业具有完全不同的经营特点和经营环境，从而对公司人员素质、技术、管理、运营等多方面提出了更高的要求，增加了公司的经营风险。

**对策：**针对公司主营业务涉及多行业的情况，发行人近几年不断进行主营业务的调整与产业链的延伸，未来公司将专注于绿色环保领域，重点发展循环经济和节能减排产业，进军污水处理和清洁能源领

域。同时，发行人着手招聘具有丰富工程项目管理经验的专业人才担任高级管理人员，对现有及规划工程项目建设、项目管理等技术人员进行了严格培训和管理；另一方面建立了严格的项目管理制度，明确划分各方职责，实行领导负责制，健全公司工程建设管理制度，强化财务管理、工程监管等工作。

#### 4、合同定价风险

发行人从事的污水处理、水力发电、风力发电、垃圾焚烧发电是涉及民生的公用事业，我国公用事业产品在价格制定上采用了成本加成合理利润的政府定价模式。虽然目前公用事业的价格形成机制中掺入了某些市场化的成分，但基本属于政府主导定价的模式。因此，这种在定价过程中排斥供求关系的情况，使发行人面临公用事业定价风险。

**对策：**发行人将合理调整污水处理结构，加大市场化程度较高的工业污水处理份额，以抵御政府定价模式带来不确定因素影响。同时，随着经济的不断发展，环保标准的日益严苛，我国将逐渐从石化能源转向清洁能源发电，提高清洁能源的占比。因此，在未来的一段时间内公司的清洁能源将充分受益国家的政策红利，同时，发行人会根据政府定价政策变化制定应对策略，加强综合经营能力，提高企业整体运营效率，提升企业的可持续发展能力。

#### 5、环保风险

发行人下属公司涉及爆破、污水处理及垃圾焚烧等业务，若出现环保不达标的情况，将对发行人相关业务产生较大影响。

**对策：**发行人将严格按照业务操作指南规范运作，严格管控运营的各个环节，加强与当地环保部门的沟通联系，充分利用当地环保信息共享机制，对企业后续环保依法合规情况进行跟踪监控，取得环保

部门周期性检查及不定期抽查的环保验收情况。

## 6、行业竞争激烈的风险

发行人的环保产业主要涉及污水治理与清洁能源。污水处理和清洁能源属于典型的公用事业行业，具有明显的市政公用特征。2002年，我国出台《关于加快市政公用行业市场化进程的意见》，标志着市政公用行业加快了市场化运作的步伐，市场竞争开始显现。目前，我国污水处理行业和清洁能源行业竞争较为激烈，公司面临市场竞争加剧的风险。

**对策：**发行人污水处理和土壤修复专业技术突出，相关技术获中国生产技术创新奖、广东省科学技术奖，多个项目获得优秀示范工程、国家环境保护百佳工程等奖项，其中 A/A/O 微曝氧化沟污水处理技术被确认为国家重点环境保护实用技术，在行业中被广泛运用。发行人在多年的经营过程中获得了客户和市场的充分认可，获得行业先发优势。发行人将持续在技术创新、品牌营销等方面进行投入，同时不断强化公司的建造运营、管理能力和经营理念，确保公司在激烈的竞争环境中脱颖而出并实现持续稳定的经营发展。

### （三）项目建设风险

本期募集资金投资项目包括污水治理与清洁能源项目，项目经过严格的论证与测算，在经济、技术以及社会效益方面均具有良好的可行性。但是，由于行业的特殊性，项目建设过程中存在工程规划风险、勘察设计风险、施工风险、工程成本风险以及预期经济效益风险。

#### 1、工程规划风险

本期募集资金投资项目在规划过程中，不但要在多个政府部门之间进行协调，遵守和借鉴大量政策法规，还要综合考虑工程周边公众利益需要以及工程项目地质工程状况，如果发行人在项目的规划过程

中未能充分考虑上述因素，可能造成规划设计方案的调整或者造成法律纠纷，从而影响项目工期。

**对策：**发行人在工程项目的规划过程中，与各政府部门之间进行充分协调，在遵守各政策法规的同时，聘请专业人员对工程项目进行了规划，对污水治理与清洁能源业务规划以及工程项目周边居民的利益需求进行了充分论证，对工程项目的地质工程情况进行了充分调查，将工程项目的规划风险降到最低。

## 2、勘察设计风险

环保产业项目建设工程复杂，一方面在勘察设计时，需要将各项施工参数值进行详尽说明，另一方面在施工图设计时需要绘制详尽准确的工程施工图，如果勘察设计不到位或不详尽，工程原始资料的真实性、完整性不足以及设计人员素质、水平或经验不足，将会影响工程进度、质量、安全和成本，甚至造成安全隐患。

**对策：**为减小工程建设风险，发行人建立了较为完善的安全管理、工程项目规划以及施工图管理流程，选择具有丰富工程项目勘察设计经验、高素质的设计人员对各工程项目施工参数进行详细说明，设计详细、准确的施工图，确保工程项目功能合理，杜绝因勘察设计不到位所导致的安全隐患、工期延误以及成本增加等风险。

## 3、施工风险

本期募集资金投资项目工程规模庞大、施工复杂，工程施工过程中不明地质条件、施工质量问题以及安全生产管理疏漏等都可能导致安全事故以及工程质量等问题的发生，不但使发行人工程进度受到影响，还可能使发行人承担经济赔偿责任，这对工程项目的顺利竣工以及发行人的盈利能力都将产生不利影响。

**对策：**发行人制定了详细的安全施工管理制度，建立了健全的安

全管理体系。针对施工过程中可能发生的安全事故以及工程质量等问题，发行人一方面加强工程施工组织和管理工作、强化工程建设安全监管工作以及开展在建工程安全检查等措施，尽量将项目建设过程中的施工风险降到最低；另一方面，发行人、相关中标单位及其他施工单位，将认真执行工程建设计划，严格实行计划管理，尽量避免安全事故以及工程质量不到位等施工风险的发生。

#### 4、工程成本风险

本期募投项目工程总体投资规模较大、建设周期较长，如果建设期间建筑材料、设备和劳动力价格上涨，相关税率增加，将对施工成本造成一定影响，项目实际投资有可能超出预算，施工期限也可能延长，影响项目按期竣工及正常投入运营，从而影响发行人的盈利水平。

**对策：**本期债券募集资金投资项目的设计和建设均由技术过硬、经验丰富的公司承担，关键工程经过反复论证，并由专业人员作为现场代表，跟踪项目施工进度，防范相关风险的发生，减少因施工延误所造成的工程项目成本增加等风险。同时，发行人还将进一步完善项目管理机制，对资金的使用情况进行实时监控，以确保项目建设实际投资控制在预算范围内，并使工程项目如期按质竣工和及时投入运营。

#### （四）经济周期风险

发行人的部分业务与国民经济的运行状况相关性较高，商贸物流、民爆、造纸和矿产等业务的投资规模和收益水平都受到经济周期影响，在我国经济社会快速发展、企业营业规模不断扩大和居民收入不断增加和消费升级等因素影响下，发行人所在行业得到了较快发展。如果未来经济增长放慢甚至出现衰退，发行人可能会面临经营效益下降及现金流减少等情况，从而影响本期债券本息偿付。

**对策：**公司所处的广东地区是我国经济最为发达的地区，经济总

量连续 20 多年稳居全国第一位。随着国民经济的快速增长以及广东省经济实力的提高，发行人作为建设绿色广东战略规划的具体承担者和发展循环经济、节能减排战略的具体推动者，在广东省环境治理、清洁能源、循环经济与环保科技产业中发挥着举足轻重的作用，形成了明显的区域经营优势。发行人将陆续加大环保产业的整合与投资建设，成为全国举足轻重的环保产业集团，业务规模和盈利水平也将随之提高，因而抵御经济周期风险的能力也将逐步增强。同时，发行人将依托自身综合实力，提高管理水平和运营效率，提高企业的核心竞争力，最大限度地降低经济周期对发行人盈利能力造成的不利影响，并实现真正的可持续发展。

### 三、政策性风险及对策

发行人主要从事的环境治理、清洁能源和循环经济等业务，现阶段都属于国家大力支持发展的行业。但是在我国国民经济发展的不同阶段，中央和地方政府在税收政策、环境保护、以及公用事业收费标准等方面会有不同程度的调整。国家宏观经济政策和产业政策的调整可能会影响发行人的经营管理活动，不排除在一定时期内对发行人经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

**对策：** 在我国“十三五规划”中明确支持环保产业，近年来政府出台的相关政策更加有利于行业发展。针对未来宏观经济政策、产业政策和税收政策调整风险，发行人将进一步加强对国家相关政策的分析预测，加强与主管部门的联系，将积极收集相关行业及监管政策信息，准确把握行业动态，了解和判断监管政策的变化，并根据宏观经济政策、产业政策和税收政策的变化制定出相应的发展策略，以降低行业政策和经营环境变动对公司经营和盈利造成的不利影响。

## 第十五条 信用评级

### 一、信用评级报告内容概要及跟踪评级安排

#### （一）信用评级报告内容概要

##### 1、评级观点

广东省广业集团有限公司（以下简称“广业集团”或“公司”）主要从事污水处理、清洁能源发电、矿山与矿山综合服务、油气产品贸易、咨询及招投标服务等。评级结果反映了广东省经济实力很强，国企改革为公司发展提供良好契机，公司作为推动落实广东省新一轮粤东西北环保整治工程的重要实施主体，得到政府产业政策、资产划拨等多方面有力支持，公司拥有的云浮硫铁矿储量丰富、矿质优良，矿山开采年限较长，民爆及矿山综合服务业务具备技术和资质优势，科技板块多项业务具有较强的市场地位和影响力等优势；同时也反映了较高的期间费用限制公司盈利能力的提升，公司权属企业较多，管理难度较大等不利因素。综合分析，公司偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极小。

预计未来 1~2 年，公司作为广东省重要的国有资产运营及管理主体的地位不会发生改变，环保、矿山与矿山综合服务、燃化能源及科技服务四大业务继续稳定发展。综合来看，大公对广业集团的评级展望为稳定。

##### 2、主要优势/机遇

（1）广东省经济实力强，国有资产规模较大，以混合所有制为主题的国企改革为公司发展提供良好契机；

（2）公司作为广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体，是推动落实广东省新一轮粤东西北环保整治工程的重要实施主体之一，公司在推动广东省环境治理与清洁能源、循环经济与环保科技方面具

有重要地位，并得到当地政府在产业政策、资产拨划、财政补贴和税收优惠方面的有力支持；

(3)公司拥有的云浮硫铁矿储量丰富，是我国最大的硫铁矿山，矿石优良且剩余开采服务年限较长，为公司矿山开采利用业务发展提供稳定保障；

(4)公司的民爆及矿山综合服务业务具有一定的技术和资质优势，在行业内具有较强的市场地位；

(5)公司的科技板块的功能食品（甜味剂）、绿色检测、农用机械、工程招标等多项业务均在相关行业及地域具有较高的市场地位和影响力，并得到地方政府的有力推动。

### 3、主要风险/关注

(1)以管理费用为主的期间费用较高，一定程度上限制了公司盈利能力的提升；

(2)公司权属企业较多，管理难度较大。

#### (二)跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对广东省广业集团有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

#### 1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日内向监管部门报告，并发布评级结果。

## 2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

## 二、发行人信用评级情况

2015 年 7 月 30 日，根据联合资信评估有限公司出具的《广东省广业资产经营有限公司中期票据跟踪评级报告》(联合[2015]1591 号)，联合资信维持发行人 AA+级主体信用等级，评级展望为稳定。

2016 年 6 月 21 日，根据大公国际资信评估有限公司出具的《广东省广业资产经营有限公司主体与相关债项 2016 年度跟踪评级报告》(大公报 SD[2016]314 号)，大公国际维持发行人 AA+级主体信用等级，评级展望为稳定。

2016 年 7 月 22 日，根据联合资信评估有限公司出具的《广东省广业资产经营有限公司中期票据跟踪评级报告》(联合[2016]1576 号)，联合资信维持发行人 AA+级主体信用等级，评级展望为稳定。

2017 年 6 月 27 日，根据大公国际资信评估有限公司出具的《广东省广业集团有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告》(大公报 SD[2017]601 号)，大公国际提升发行人的主体信用等级为 AAA

级，评级展望为稳定。

发行人最近三年主体评级结果由 AA+ 提升至 AAA，除上述评级以外，最近三年无其他评级机构对发行人进行过主体评级。

### 三、发行人银行授信情况

公司资信状况良好，多年来与多家商业银行保持着长期良好的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。公司良好的还贷纪录以及高信用等级表明公司具有较强的间接融资能力。截至 2017 年 12 月末，发行人获得的银行综合授信额度为 470.40 亿元，其中已使用授信额度为 77.00 亿元，未使用授信额度为 393.40 亿元。

### 四、发行人信用记录

根据中国人民银行提供的《企业信用报告》，发行人信用记录良好，近三年不存在信用违约的情况。

## 第十六条 法律意见

发行人聘请北京市金杜律师事务所担任本期债券发行律师。北京市金杜律师事务所依据法律意见书出具日以前已经发生或存在的情况，并基于对有关情况的了解和对我国现行法律、法规和国家发展和改革委员会及有关政府部门的规定之理解，出具法律意见书。北京市金杜律师事务所认为：

一、发行人依法设立及有效存续，不存在根据法律、法规、规范性文件及发行人公司章程的规定需要予以终止的情形，具有本次债券发行的主体资格。

二、发行人具备《公司法》、《证券法》、《管理条例》、《债券管理工作的通知》、《简化程序的通知》、《绿色债券发行指引》等法律、法规和规范性文件规定的本次债券发行的实质条件。

三、发行人业务、资产、人员、机构、财务独立，具有直接面向市场独立经营的能力。

四、发行人的经营范围和经营方式符合有关法律、法规和规范性文件的规定，主营业务突出，不存在影响其持续经营的法律障碍，资信状况良好。

五、发行人近三年不存在因违反税务方面的法律、法规和规范性文件的规定而受到重大处罚。

六、发行人近三年不存在因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件的规定而受到重大处罚。

七、发行人本次债券募集资金的投向符合国家产业政策和行业发展规划，并已取得有权部门的核准或备案。

八、发行人签订的《2017 广东省广业集团有限公司绿色公司债券债权代理协议》、《2017 广东省广业集团有限公司绿色公司债券

账户及资金监管协议》及其制订的《2017年广东省广业集团有限公司绿色公司债券持有人会议规则》合法、有效。

九、本次债券《募集说明书》中引用本法律意见书的相关内容适当。

十、发行人本次债券发行已履行中国法律及公司章程规定的内部决策程序并取得了广东省国资委的批准，尚需获得国家发改委的核准，若发行人本次发行的债券拟上市交易，则还需获得有关证券交易场所或相关主管部门之批准。

综上所述，发行人符合《公司法》、《证券法》、《企业债券管理条例》、《管理工作的通知》、《简化程序的通知》及《绿色债券发行指引》等法律、法规、规范性文件规定的企业债券发行的实质条件，取得了现阶段必要的批准与授权；发行人最近三年不存在重大违法违规行为；本期发行的《债权代理人协议》、《偿债账户监管协议》、《债券持有人会议规则》等文件的内容符合法律、法规规定，合法有效；本期发行债券的《募集说明书》及其摘要引用的法律意见书的内容适当；发行人实施本期债券发行方案不存在法律障碍。

## 第十七条 其他应说明的事项

### 一、上市安排

本期债券发行结束后,发行人将尽快向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

### 二、税务说明

根据国家税收法律、法规,投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者自行承担。

## 第十八条 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 国家有关部门对本期债券发行的批文
- (二) 2018 年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券募集说明书
- (三) 发行人经审计的 2014 年、2015 年及 2016 年财务报告
- (四) 大公国际资信评估有限公司出具的信用评级报告
- (五) 北京市金杜律师事务所出具的法律意见书
- (六) 2017 年广东省广业集团有限公司绿色公司债券账户及资金监管协议
- (七) 2017 年广东省广业集团有限公司绿色公司债券债权代理协议
- (八) 2017 年广东省广业集团有限公司绿色公司债券债券持有人会议规则

### 二、查询地址及网址

- (一) 发行人：广东省广业集团有限公司  
联系人：夏菁  
联系地址：广州市天河区珠江新城金穗路 1 号邦华环球广场 31 楼  
联系电话：020-83484654  
传真：020-83484669  
邮编：510623
- (二) 主承销商：中国银河证券股份有限公司  
联系人：权浩庆、胡怡聪  
联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座 2 层

联系电话：010-66568415

传真：010-66568704

邮政编码：100033

投资者可在本期债券发行期内到国家发展和改革委员会网站（[www.ndrc.gov.cn](http://www.ndrc.gov.cn)）及中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）查询本期债券募集说明书全文。

附表一：

2018 年第一期广东省广业集团有限公司绿色公司债券发行网点表

公司名称	发行网点名称	地址	联系人	联系电话
1 中国银河证券股份有限公司	债券融资总部	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座	李轶	010-66568051
2 长城国瑞证券有限公司	债券销售交易部	上海市浦东新区浦东南路 379 号金穗大厦 8 楼 A 区	蔡里程	021-50803975