



泸州市兴泸投资集团有限公司
LUZHOU XINGLU INVESTMENT GROUP CO.,LTD.

泸州市兴泸投资集团有限公司

(住所：泸州市江阳区酒城大道二段17号)

2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）

募集说明书

主承销商/受托管理人



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

(住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼)

签署日期：2021 年 4 月 14 日

声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》（2019年修订）、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号—公开发行公司债券募集说明书（2015年修订）》、《上海证券交易所上市规则》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会同意本期债券发行注册的文件，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、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。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

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摘要及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。中国证监会、上海证券交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对注册申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的经营风险、偿债风险以及公司债券的投资风险或收益等作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及本期债券募集说明书及其摘要中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

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募集说明书及其摘要中列明的信息和对本募集说明书及其摘要作任何说明。投资者若对本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。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节“风险因素”所述的各项风险因素。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、本期债券发行

经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，发行人的主体信用等级为AA+，本期债券信用等级为AA+。本期债券上市前，发行人最近一年末经审计的净资产为4,536,039.68万元（2019年12月31日经审计的合并报表口径股东权益合计），截至2019年12月31日，合并报表资产负债率为48.90%（母公司口径资产负债率为25.21%）；发行人最近三年年均可分配利润（2017年、2018年及2019年经审计合并报表中归属于母公司所有者的净利润的三年平均值）为137,339.13万元，按照本期债券6.5亿元的发行规模计算，预计不少于本次债券一年利息的1倍。

二、本期债券为无担保债券

本期债券为无担保债券。经联合资信综合评定，本期债券的信用等级为AA+，说明本期债券具备很强的偿还保障，到期不能偿还的风险很低。在本期债券的存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

三、宏观经济与调控政策的影响

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券为固定利率债券，可能跨越一个或一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而可能使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

四、上市后的交易流通

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审核或注册事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖

于有关主管部门的审批或注册，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素影响，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后，本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

五、存续期内的跟踪评级

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年泸州市兴泸投资集团有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。发行人应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。联合资信将密切关注发行人的相关状况，如发现发行人或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可宣布信用等级暂时失效，直至发行人提供相关资料。联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送发行人、监管部门等。

六、本期债券仅面向专业投资者发行

本期债券仅面向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定且在登记公司开立合格A股证券账户的专业投资者公开发行，普通投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限专业投资者参与交易，普通投资者认购或买入的交易行为无效。

七、债券持有人会议决议的效力与约束力

债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有

人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受本公司为本期债券制定的《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利义务的规定。

八、发行人的盈利依赖投资收益和政府补助

近年来投资收益和政府补助为公司利润的重要组成部分。投资收益的波动对公司盈利影响较大，公司投资收益主要来自泸州老窖的股权投资收益和持有至到期投资在持有期间的投资收益。2017年、2018年及2019年，公司投资收益分别为122,071.16万元、149,512.56万元和170,170.29万元，占利润总额的比重分别为94.12%、94.12%和79.81%。政府补助主要为泸州市财政局对公司债务融资成本的贴息补助和项目补助，2017年、2018年及2019年，公司获得的政府补助分别为100,905.20万元、81,455.34万元和97,380.65万元，占利润总额的比重分别为69.19%、77.80%和45.67%。发行人投资收益和政府补助的变化将给公司的盈利水平和现金流带来不确定性。

九、建设项目投资规模较大

截至2019年底，公司主要的在建和拟建项目19项，总投资为163.02亿元，已投资78.66亿元，尚需投资60.53亿元，其中代建项目3项，计划总投资为100.83亿元，已投资63.62亿元，尚需投资37.21亿元；自建项目16项，计划总投资为62.20亿元，已投资15.05亿元，尚需投资47.15亿元。对于代建项目，发行人均与相关方签订了投资建设合作协议或获得政府主管部门出具的相关文件，资金回收均有明确安排，发行人自建的在建、拟建项目主要为发行人为扩大生产的项目，随着这些在建项目的逐步完工，发行人生产经营规模将进一步扩大，运营收入有保障，可获得较为稳定的现金流，但发行人在建、拟建项目目前尚未确认收入回款较少。

十、对外担保规模较大

截至2020年9月末，发行人（含下属担保兴泸担保公司对外开展业务提供的对外担保）对外担保金额合计1,254,015.76万元；不含下属兴泸担保公司对外开展担保业务提供的对外担保，发行人共对12家单位提供担保，担保金额662,037.08

万元。发行人对外担保规模较大，如相关债务人出现违约情形，则担保人负有相关债务的代为偿还责任，可能会对发行人的偿债能力造成负面影响。

十一、有息负债规模较大，利息支出金额较大

截至2020年9月末，发行人有息债务的总余额为3,778,745.24万元，占总负债的比例为85.07%，有息负债规模较大。较大的有息负债规模也导致利息支出较大，2017年、2018年及2019年，发行人利息支出分别为106,610.76万元、104,083.58万元和96,113.39万元，利息支出负担较重，虽然可以从财政贴息以及投资收益等中获得补偿，但是对公司的营业利润存在一定的侵蚀作用。

十二、鉴于本期债券将于2021年发行，征得主管部门同意本期债券名称变更为“泸州市兴泸投资集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”。本期债券名称变更不改变原签订的与发行相关法律文件和本期债券对应相关申请文件效力，原签订的相关法律文件和本期债券对应相关申请文件对更名后的公司债券继续具有法律效力。

目 录

声 明	1
重大事项提示	3
目 录	7
释 义	9
第一节 发行概况	12
一、本期债券发行的基本情况及发行条款	12
二、本期债券发行的有关机构	16
三、认购人承诺	18
四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系	18
第二节 风险因素	19
一、本期债券的投资风险	19
二、发行人的相关风险	20
第三节 发行人及本期债券的资信状况	25
一、本期债券的信用评级情况	25
二、公司债券信用评级报告主要事项	25
三、发行人的资信情况	27
第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施	31
一、偿债计划	31
二、偿债保障措施	33
三、发行人违约责任及解决措施	34
第五节 发行人基本情况	38
一、发行人基本信息	38
二、发行人的设立及股本变化情况	38
三、控股股东及实际控制人	40
四、发行人对其他企业的重要权益投资情况	40
五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	43
六、发行人主营业务情况	48
七、发行人治理结构及其运行情况	80
八、公司关联方关系及关联交易	88
第六节 财务会计信息	92

一、报告期财务会计资料.....	92
二、报告期合并财务报表范围的变化.....	99
三、报告期主要财务指标.....	101
四、管理层讨论与分析.....	102
五、有息债务情况.....	133
六、或有事项.....	136
七、资产权利限制.....	140
第七节 募集资金运用	143
一、本期债券的募集资金规模.....	143
二、本期债券募集资金使用计划.....	143
三、募集资金的现金管理.....	144
四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施.....	144
五、本期债券募集资金专项账户管理安排.....	144
六、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	145
七、发行人关于本期债券募集资金的承诺.....	145
八、前次募集资金使用情况.....	145
第八节债券持有人会议	147
一、债券持有人行使权利的形式.....	147
二、债券持有人会议规则.....	147
第九节债券受托管理人	157
一、债券受托管理人及《债券受托管理协议》签订情况.....	157
二、《债券受托管理协议》主要内容.....	157
第十节发行人、中介机构及相关人员声明	178
第十一节 备查文件	188
一、备查文件.....	188
二、查阅地点.....	188

释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列词语具有如下含义：

一、普通词语

本公司、发行人、兴泸集团、集团公司或公司	指	泸州市兴泸投资集团有限公司
泸州国资委	指	泸州市国有资产监督管理委员会
董事会	指	本公司董事会
监事会	指	本公司监事会
本次债券	指	发行人本次拟面向专业投资者公开发行的总额不超过人民币 35 亿元（含 35 亿元）的公司债券
本期债券	指	发行人本期公开发行的“泸州市兴泸投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”
本期发行	指	本期债券的发行
募集说明书	指	《泸州市兴泸投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	《泸州市兴泸投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要》
债券持有人	指	通过认购、购买或其他合法方式取得本期债券的投资者
债券持有人会议规则	指	《泸州市兴泸投资集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券债券持有人会议规则》
债券受托管理协议	指	《泸州市兴泸投资集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》
主承销商、债券受托管理人、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
承销团	指	主承销商为本期发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
评级机构、资信评级机构、联合资信	指	联合资信评估股份有限公司
竞天公诚、律师、本公司律师	指	北京市竞天公诚律师事务所
华信、会计师、本公司会计师	指	四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会

上交所	指	上海证券交易所
债券登记机构、登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《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（2019 年修订）》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
报告期、最近三年及一期	指	2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月
最近三年、近三年	指	2017 年、2018 年及 2019 年
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
元、万元、亿元	指	如无特别说明，指人民币元、万元、亿元

二、控股及参股公司简称

基础公司	指	泸州市基础建设投资有限公司
居泰地产	指	泸州兴泸居泰房地产有限公司
兴泸物业	指	泸州兴泸物业管理有限公司
兴泸担保	指	泸州市兴泸融资担保集团有限公司
城南建设	指	泸州市城南建设投资有限公司
兴泸资管	指	泸州市兴泸资产管理有限公司
兴泸燃气	指	泸州华润兴泸燃气有限公司
兴泸水务	指	泸州市兴泸水务(集团)股份有限公司
兴泸环保	指	泸州市兴泸环保发展有限公司
兴泸小贷	指	泸州市江阳区兴泸小额贷款股份有限公司
沱江开发	指	泸州市兴泸沱江两岸综合开发有限公司
农村开发公司	指	泸州市农村开发投资建设有限公司
兴泸基金	指	泸州市兴泸股权投资基金管理有限公司
旅游开发公司	指	泸州市乐养旅游开发有限公司
南寿山公司	指	泸州市南寿山实业发展有限责任公司
远大建筑	指	泸州市兴泸远大建筑科技有限公司
叙兴建筑	指	泸州市叙兴建筑工业有限公司
兴泸融资租赁	指	泸州市兴泸融资租赁有限公司

兴泸保理	指	泸州市兴泸商业保理有限公司
浦发扶贫基金	指	泸州浦发扶贫投资发展基金合伙企业(有限合伙)
城市发展基金	指	泸州市兴泸城市发展投资基金合伙企业(有限合伙)
民卡科技	指	泸州市民卡科技有限公司
江南建投	指	泸州市江南新区建设投资有限责任公司
毅诚公司	指	泸州市毅诚实业有限公司
交投集团	指	泸州市交通投资集团有限责任公司
兴泸污水	指	泸州市兴泸污水处理有限公司
川铁公司	指	川铁（泸州）铁路有限责任公司
泸州老窖	指	泸州老窖股份有限公司
临港投资	指	泸州临港产业投资发展有限公司
宇晟酒业	指	四川宇晟酒业投资管理有限公司
文旅投资	指	泸州市文化旅游发展投资集团有限公司
泸州城投	指	泸州市城市建设投资集团有限公司
航发投资	指	泸州航空发展投资有限责任公司
云龙空港	指	泸州云龙机场空港发展有限责任公司

本募集说明书中，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。

第一节 发行概况

一、本期债券发行的基本情况及发行条款

（一）发行人基本情况

公司名称：泸州市兴泸投资集团有限公司

法定代表人：代志伟

成立日期：2003年1月28日

注册资本：人民币493,404.92万元

统一社会信用代码：915105007446981498

住所：泸州市江阳区酒城大道三段17号

办公地址：泸州市江阳区酒城大道三段17号

邮政编码：646000

信息披露事务负责人：陈兵

联系方式：0830-2294584

传真：0830-2294584

经营范围：投资和资产管理、工程管理服务、自有房地产经营活动、投资咨询服务、财务咨询服务（此项不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）（已发须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）本次债券的注册情况

本次债券发行于2020年3月6日经发行人董事会临时会议决议通过。

本次债券发行于2020年3月26日经泸州市国资委《关于同意泸州市兴泸投资集团有限公司申报发行2020年公司债券的批复》（泸国资产权[2020]7号文）批准。

经中国证监会“证监许可[2020]1422号”文件予以注册，发行人将在中国境内面向专业投资者公开发行不超过35亿元的公司债券，其中首期发行自中国证监会同意注册发行之日起12个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会同意注册发行之日起24个月内完成。

（三）本期债券的基本条款

- 1、发行主体：泸州市兴泸投资集团有限公司。
- 2、债券名称：泸州市兴泸投资集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）。
- 3、发行规模：本期债券发行规模不超过人民币6.5亿元（含6.5亿元）。
- 4、债券期限：本期债券分为两个品种，品种一为5年期固定利率品种，附第3年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为5年期固定利率。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。
- 5、品种间回拨选择权：发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的100%。
- 6、发行人调整票面利率选择权：对于品种一，发行人有权决定是否在本期债券品种一存续期的第3年末调整本期债券后2年的票面利率，发行人将于存续期内第3个计息年度付息日前的第20个交易日，通知品种一持有人是否调整本期债券票面利率、调整方式（加/减）以及调整幅度。
- 7、投资者回售选择权：对于品种一，发行人在通知本期债券品种一持有人是否调整本期债券票面利率、调整方式（加/减）以及调整幅度后，投资者有权选择在本期债券品种一存续期内第3个计息年度付息日将其持有的本期债券品种一全部或部分按面值回售给发行人。投资者选择将持有的本期债券品种一全部或部分回售给发行人的，须于发行人调整票面利率公告日起5个交易日内进行登记。若投资者行使回售选择权，本期债券品种一存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日。发行人将按照证券交易转让场所、登记机构和中国证券业协会的相关业务规则完成回售支付工作。
- 8、回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期债券品种一票面利率及调整幅度的公告之日起5个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交

易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券品种一并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

9、债券利率或其确定方式：本期债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利。由发行人和簿记管理人根据利率询价确定利率区间后，通过簿记建档方式确定。本期债券品种一票面利率在债券存续期前3年固定不变，在债券存续期的第3年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分债券的票面利率为债券存续期前3年票面利率加/减调整基点，在债券存续期限后2年固定不变；如发行人未行使调整票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年票面利率仍维持原有票面利率不变。本期债券品种二票面利率在债券存续期固定不变。

10、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。

11、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。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。

12、支付金额：本期债券于每年付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债券登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

13、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

14、起息日：2021年4月19日

15、利息登记日：本期债券利息登记日按照债券登记机构的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

16、付息日：本期债券品种一付息日为2022年至2026年每年的4月19日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2022年至2024年每年的4月19日（如遇非交易日，则顺延

至其后的第1个交易日)。本期债券品种二付息日为2022年至2026年每年的4月19日(如遇非交易日,则顺延至其后的第1个交易日)。

17、兑付日:本期债券品种一到期日为2026年4月19日(如遇非交易日,则顺延至其后的第1个交易日);若投资者行使回售选择权,则回售部分债券的兑付日为2024年4月19日(如遇非交易日,则顺延至其后的第1个交易日)。本期债券的品种二到期日为2026年4月19日(如遇非交易日,则顺延至其后的第1个交易日)。

18、担保方式:本期债券无担保。

19、信用级别及资信评级机构:经联合资信评估股份有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为AA+,本期债券的信用等级为AA+。联合资信评估股份有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

20、主承销商、债券受托管理人、簿记管理人:中信建投证券股份有限公司。

21、发行方式、发行对象及向公司股东配售的安排:本期债券发行采取网下面向专业投资者簿记建档的方式。本期债券的发行对象为符合《管理办法》第十四条规定的专业投资者,本期债券不向公司原股东优先配售。

22、承销方式:本期债券由主承销商负责组建承销团,采取余额包销方式承销。

23、募集资金专项账户:本期债券在中国工商银行股份有限公司泸州分行、成都银行股份有限公司泸州分行开设募集资金专项账户,专门用于本期债券募集资金的接收、存储与划转。

24、募集资金用途:本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还公司债务。

25、拟上市交易场所:上海证券交易所。

26、税务提示:根据国家有关税收法律、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。

(四) 本期债券发行及上市安排

1、上市地点:上海证券交易所。

2、发行公告刊登日期：2021年4月14日

3、发行首日：2021年4月16日

4、预计发行期限：2021年4月16日至2021年4月19日，共2个工作日。

5、本期债券上市安排：发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

二、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称	泸州市兴泸投资集团有限公司
法定代表人	代志伟
住所	泸州市江阳区酒城大道三段 17 号
办公地址	泸州市江阳区酒城大道三段 17 号
联系人	邱晓露
电话	0830-2294584
传真	0830-2294584

（二）主承销商、簿记管理人、债券受托管理人

名称	中信建投证券股份有限公司
法定代表人	王常青
住所	北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼
办公地址	北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 2 层
联系人	谢常刚、刘国平、曾阳阳、黄泽轩
电话	010-65608079
传真	010-65608445

（三）发行人律师

名称	北京市竞天公诚律师事务所
负责人	赵洋
注册地址	北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层
办公地址	北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层
签字人员	吴琥、王恒
电话	010-58091000

传真	010-58091100
----	--------------

（四）会计师事务所

名称	四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	李武林
注册地址	泸州市江阳中路 28 号楼 3 单元 2 号
办公地址	成都市洗面桥街 18 号金茂礼都南楼 28 号
签字注册会计师	李武林 刘小平
电话	028-85598727
传真	028-85592480

（五）资信评级机构

名称	联合资信评估股份有限公司
法定代表人	王少波
注册地址	北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼 17 层
办公地址	北京市朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 10 层
签字人员	李坤、韩晓罡
电话	010-85172818
传真	010-85171273

（六）募集资金专项账户开户银行

名称	中国工商银行股份有限公司泸州分行
负责人	马强
注册地址	泸州市江阳区迎晖路 77 号
联系人	赵华峰
电话	0830-2280523

名称	成都银行股份有限公司泸州分行
负责人	毛飞
注册地址	泸州市江阳区一环路江阳南路段 17 号 2 号楼
联系人	王学欢
电话	0830-8869708

（七）申请上市交易所

名称	上海证券交易所
总经理	蔡建春
办公地址	上海市浦东南路 528 号证券大厦
电话	021-68808888
传真	021-68804868

（八）本期债券登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
总经理	聂燕
办公地址	中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号
电话	021-38874800
传真	021-58754185

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人）被视为作出以下承诺：

- （一）接受本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）同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人权利义务的相关约定；
- （三）债券持有人会议按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定及《债券持有人会议规则》的程序要求所形成的决议对全体债券持有人具有约束力；
- （四）发行人依有关法律、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，投资者同意并接受该等变更；
- （五）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，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。

四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书及其摘要签署日，发行人与所聘请的与本期债券发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（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且期限较长，可能跨越多个经济周期，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。

（二）流动性风险

在本期债券发行结束后，发行人将积极向上海证券交易所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。但由于具体上市审核或注册事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市交易，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

（三）偿付风险

公司目前经营和财务状况良好。在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司自身生产经营存在着一定的不确定性。这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

本期债券为无担保债券。尽管公司已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，以控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期间，可能由于不可抗力因素（如政策、法律法规的变化等）导致目前拟定的偿债保障措施无法全部或部分得到有效履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

公司目前资信状况良好，能够按时偿付债务本息，与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，由于宏观经济的周期性波动、公司所处行业自身的运行特点、宏观调控及产业政策等因素的影响，在本期债券存续期内，如果因客观原因导致本公司资信状况发生不利变化，将可能使本期债券投资者的利益受到不利影响

（六）评级风险

本期债券的信用评级是由资信评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值。经联合资信评估股份有限公司综合评定，公司的主体信用等级为AA+，本期债券的信用等级为AA+。资信评级机构对公司本期债券的信用评级并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出任何判断。在本期债券存续期间，若出现任何影响公司信用等级或债券信用等级的事项，资信评级机构或将调低公司信用等级或债券信用等级，可能对投资者利益产生不利影响。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、未来投资支出规模较大的风险

发行人作为泸州市基础设施建设主体，近年基础设施投资支出规模较大。截至2019年末，公司主要的在建和拟建项目21项，总投资为189.81亿元，已投资107.63亿元，尚需投资82.18亿元，发行人未来资本支出较大，公司面临一定资金支出压力。

2、债务规模扩张过快的风险

作为泸州市基础设施建设主体和泸州市公用事业的运营主体，近年随着发行人生产经营规模的扩大，基础设施投入需要大量资金。公司2017年末、2018年末

和2019年末负债总额分别为3,682,765.43万元、3,616,180.52万元和4,341,247.55万元，最近三年年复合增长率为8.57%。近3年公司资产负债率分别为51.46%、45.28%和48.90%。截至2020年9月末，公司有息债务的总和为3,778,745.24万元，由于存在持续融资需求，未来公司债务规模可能继续扩张，可能对公司偿债能力造成一定压力。

3、资产流动性较差的风险

2017年末、2018年末和2019年末，发行人非流动资产分别为5,055,369.32万元、5,827,746.37万元和5,960,461.48万元，呈逐年上升趋势，占总资产的比重分别为70.64%、72.95%和67.14%，非流动资产比重较大，发行人的资产变现能力较弱。

4、资产受限的风险

截至2020年9月30日，发行人存出担保保证金及应付票据票据承兑保证金共计7.60亿元；发行人未办妥产权证书及抵押的投资性房地产、固定资产、无形资产及长期股权投资账面价值共计49.40亿元；发行人用于抵押的存货及应收账款、长期应收款账面价值99.18亿元；其他受限资产0.34亿元。上述受限资产总额164.54亿元，占2020年9月末净资产比例为34.82%。除此之外，发行人还存在以收益权或收费权等权利质押取得借款的情形。公司存在资产受限规模较大的风险。

5、盈利依赖投资收益和政府补助的风险

近年来投资收益和政府补助为公司利润的重要组成部分。投资收益的波动对公司盈利影响较大，公司投资收益主要来自泸州老窖的股权投资收益和持有至到期投资在持有期间的投资收益。2017年、2018年及2019年，公司投资收益分别为122,071.16万元、149,512.56万元和170,170.29万元，占利润总额的比重分别为94.12%、88.90%和79.81%。政府补助主要为泸州市财政局对公司债务融资成本的贴息补助和项目补助，2017年、2018年及2019年，公司获得的政府补助分别为100,905.20万元、81,455.34万元和97,380.65万元，占利润总额的比重分别为69.19%、77.80%和45.67%。发行人投资收益和政府补助的变化将给公司的盈利水平和现金流带来不确定性。

6、对外担保规模较大的风险

截至2020年9月末，发行人（含下属担保兴泸担保公司对外开展业务提供的对外担保）对外担保金额合计1,254,015.76万元；不含下属兴泸担保公司对外开展担保业务提供的对外担保，发行人共对12家单位提供担保，担保金额662,037.08万元。发行人对外担保规模较大，如相关债务人出现违约情形，则担保人负有相关债务的代为偿还责任，可能会对发行人的偿债能力造成负面影响。

7、长期应收款对发行人资金占用的风险

2017年末、2018年末和2019年末，发行人长期应收款分别为446,785.09万元、626,751.86万元和1,192,221.87万元，主要为代建项目形成的应收款，最近三年年复合增长率为63.35%，增长速度较快，规模较大，对发行人的资金形成了一定占用。

（二）经营风险

1、城市建设、公用事业运营风险

城市基础设施的投资规模，公用事业的运营收益水平容易受经济周期影响，未来经济发展如出现放缓或衰退，会影响发行人城市建设投资开发项目的进程和公用事业的运营收益水平，降低发行人整体现金流量，从而影响本期债券的偿付。

2、多元化经营风险

发行人生产经营涉及天然气、自来水、建筑安装、污水处理、担保小贷、房地产销售、垃圾发电、公交运输、物流贸易等业务，经营范围较为广泛，集中度不高。如果发行人因经营范围多元化而对于其中某些生产经营业务领域疏于管理，则可能影响发行人将来的生产与发展。

3、小额贷款业务坏账风险

发行人子公司兴泸小贷主要针对泸州市的中小微企业、三农、个体工商户等提供小额贷款服务，截至2019年末，公司发放贷款余额108,285.31万元，其中关注贷款3,603.36万元、次级类贷款5,636.14万元、损失贷款140.61万元。尽管发行人对小额贷款业务有严格的风险管理措施，但仍然存在发放贷款不能按期收回的风险。小额贷款业务存在坏账风险。

4、担保业务代偿风险

发行人子公司中兴泸担保集团从事担保业务。截至2020年9月末，兴泸担保集团担保余额591,978.68万元。兴泸担保的担保业务在被担保人不能按期还款时需要代偿。尽管发行人对担保业务有严格的风险控制和反担保措施，但担保业务存在一定的代偿风险。

5、建设施工和工程管理风险

发行人经营的公用事业和基础设施建设是一项复杂的系统工程，建设规模大、施工强度高、工期长，对物资设备的技术性和施工的组织管理要求较高。如果在建设施工和工程建设管理的过程中出现重大失误，则可能延误工程建设进度、发生资产毁损或者安全责任事故等不利事件，对发行人资产安全和声誉造成不利影响。

6、发行人投资控股型架构对偿债能力影响的风险

发行人为投资控股型企业，具体的经营业务由下属子公司负责，但发行人对下属子公司具有较强的控制能力。2017年末、2018年末和2019年末，发行人母公司资产总计分别为4,552,385.73万元、4,746,302.05万元和4,815,833.48万元；2017年-2019年，发行人母公司分别取得营业收入1,024.28万元、902.50万元和2,202.28万元，确认投资收益分别为91,550.00万元、131,450.30万元和148,671.41万元，取得净利润分别为65,801.91万元、117,064.35万元和151,582.66万元。发行人母公司报告期内收益状况良好，具有较强的资产实力和较好的利润收益。总体来说，发行人充分控制下属子公司，偿债资金来源不存在重大不确定性，故投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限，但如果其相关子公司盈利能力及分红政策发生重大变化，或者内部治理结构发生变化，将对发行人的偿付能力产生一定影响。

（三）管理风险

1、行业范围管理较大风险

发行人目前共有24家一级控股子公司，子公司经营范围广泛，涵盖天然气、自来水、安装工程、基础设施建设、污水处理、环保、公墓管理、公交运输等公共服务业，以及房地产、小额贷款、担保、建筑、基金管理等市场化行业。业务多元化、多子公司的经营模式对公司的管控能力提出了更高要求。如果公司内部管理制度不完善，管理体系不能正常运作、效率低下，对下属子公司管控能力不

强或者下属子公司自身管理水平不高，可能会给发行人带来经营管理方面的风险。

2、多元化投资风险

发行人作为泸州市的国有投资主体，广泛投资于酒业、公路、铁路、金融、能源等多个行业。公司资产中股权投资较直接经营管理的资产比例更大，截至2020年9月末，公司的长期股权投资为2,139,454.78万元，占公司总资产的比例为23.27%。多元化的投资对公司的决策分析、市场研判、行业研究、人力资源等方面的管理能力要求很高，如公司未能因应市场和政策变化，及时调整投资结构，多元化投资的收益将不能达到公司的预期。

（四）政策风险

1、宏观经济和政策调控的风险

发行人主要从事城市基础设施建设、公用事业等项目建设。这些行业的经营受到国家宏观经济和产业政策的影响。在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方产业政策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。

2、行业政策风险

天然气和水务板块在发行人的主营业务中比重较大，但该行业属公用事业，具有一定的社会公益特征，其直接涉及到工业生产、商业服务和居民的生活质量，国家和地方政府对天然气、自来水的价格有严格的规定，行业发展不仅受市场成熟度的影响，很大程度上还取决于政府对天然气、水务行业的投资建设计划和主导发展力度。价格在很大程度上直接影响本公司的经济效益，尽管企业有权要求进行价格调整，但必须经过复杂的审批程序，气价、水价的调整在很大程度上受政府有关部门的限制。价格上涨需综合考虑地方经济承受能力，与CPI、地方人均收入等指标挂钩，涉及居民用气、用水价格调整还需经过价格听证。公司的天然气业务已建立顺价调整机制，水务业务也正建立相应机制，但气价、水价调整有较长的周期性和时滞性，价格调整不到位可能会造成公司相关业务的政策性亏损。

第三节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

根据联合资信出具的《泸州市兴泸投资集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）信用评级报告》（联合[2021]2002号），公司的主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为AA+。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

联合资信评定发行人的主体信用等级为AA+，该等级的定义为偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

联合资信评定本期公司债券的信用等级为AA+，该等级的定义同公司主体长期信用等级。

（二）评级报告的主要内容

1、评级观点

公司作为泸州市最重要的城市基础设施建设及国有资产管理运营主体，在泸州市城市发展中占据重要地位，外部发展环境良好，获得了有力的外部支持。此外公司参股的泸州老窖股份有限公司（以下简称“泸州老窖”）经营情况较好，可为公司贡献稳定的投资收益。同时，联合资信也关注到，公司面临一定资金支出压力、经营活动净现金流有所波动及存在一定或有负债风险等因素对其信用水平带来的不利影响。

本期债券对公司现有债务规模影响较小，公司经营活动现金流入量及EBITDA对本期债券的保障能力较强。

随着泸州市城市化建设的不断推进以及公司公用事业板块的发展，公司的经营规模有望保持增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体长期信用风险很低，本期债券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

2、优势

（1）公司外部发展环境良好。近年来，泸州市经济及财政实力稳步增长。2020年，泸州市实现地区生产总值2157.22亿元，同比增长4.2%；完成一般公共预算收入170.10亿元，自然增长6.5%，考虑减税降费因素后同口径增长12.9%。

（2）公司在泸州市城市发展中占据重要地位。公司作为泸州市最重要的城市基础设施建设及国有资产管理运营主体，形成了基础设施建设、水务及燃气等多元化经营格局，在泸州市城市发展中占据重要地位。

（3）公司获得了有力的外部支持。近年来，公司持续获得泸州市政府在股权和资产划拨、资金注入、政府补助及税收优惠等方面的有力支持。

（4）泸州老窖可为公司贡献稳定的投资收益。公司参股的泸州老窖经营情况较好，可为公司贡献稳定的投资收益。

3、关注

（1）公司面临一定资金支出压力。公司在建的基础设施项目和自建项目投资规模较大，存在一定资金支出压力。

（2）经营活动净现金流有所波动。受购买土地及往来款流出规模有所增长影响，公司2019年经营活动现金流由净流入转为净流出。

（3）公司存在一定或有负债风险。公司对外担保规模较大，担保业务代偿率较高，存在一定或有负债风险。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年泸州市兴泸投资集团有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

泸州市兴泸投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。泸州市兴泸投资集团有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对泸州市兴泸投资集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，泸州市兴泸投资集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注泸州市兴泸投资集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现泸州市兴泸投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对泸州市兴泸投资集团有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如泸州市兴泸投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对泸州市兴泸投资集团有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送泸州市兴泸投资集团有限公司、监管部门等。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至2020年9月30日，发行人获得的银行授信额度总额为310.64亿元，已使用授信额度133.63亿元，未使用授信额度177.01亿元，具体情况如下表所示：

表：截至2020年9月30日发行人获银行授信情况

单位：万元

授信银行	授信额度	已用额度	可用额度
渤海银行	35,000	0	35,000
成都银行	5,000	0	5,000
工商银行	206,980	177,041	29,939
光大银行	88,000	19,000	69,000
国家开发银行	845,500	595,400	250,100
华西银行	4,700	4,700	0
汇丰银行	10,000	10,000	0
建设银行	540,000	265,350	274,650
交通银行	500,000	60,397	439,603
乐山市商业银行	40,000	0	40,000
泸州农村商业银行股份有限公司	25,000	21,000	4,000
泸州市商业银行	20,000	20,000	0
天津银行泸州分行	60,000	60,000	0

兴业银行	28,000	14,500	13,500
邮政储蓄银行	198,000	0	198,000
长城华西银行	40,000	40,000	0
招商银行	40,200	17,391	22,810
中国银行	15,000	7,500	7,500
中信银行	405,000	24,000	381,000
总计	3,106,380	1,336,279	1,770,102

（二）最近三年及一期与主要客户业务往来情况

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生严重违约情况。

（三）本期发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至本募集说明书签署日，发行人累计公开发行的公司债券余额为47.50亿元，累计公开发行的企业债券余额为7亿元。发行人本期拟发行的公司债券规模不超过人民币6.5亿元（含6.5亿元），全部发行完毕后，发行人累计公开发行的企业债券及公司债券余额合计61.0亿元，占发行人截至2020年9月末未经审计合并财务报表所有者权益**475.12**亿元的12.84%。

（四）最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至2020年9月末，发行人及子公司已发行尚未兑付的债券及其他债务融资工具情况如下表所示：

表：截至2020年9月30日发行人及子公司已发行尚未兑付的债券情况

单位：亿元

发行人	债券简称	发行金额	起息日	期限	票面利率	偿还情况	债券余额
兴泸集团	08 兴泸债	7	2008.2.26	10 年	5.95%	已到期偿还	0
兴泸集团	12 兴泸集 MTN1	15	2012.12.24	5 年	6.31%	已到期偿还	0
兴泸集团	14 兴泸 PPN001	10	2014.2.26	3 年	8.20%	已到期偿还	0
兴泸集团	14 兴泸 PPN002	20	2014.6.17	3 年	7.75%	已到期偿还	0
兴泸集团	11 兴泸债	10	2011.03.01	10 年	6.39%	已到期偿还	0
兴泸集团	13 兴泸	10	2013.11.11	5 年	7.30%	已到期偿还	0

	MTN001						
兴泸集团	15 兴泸债	10	2015.04.23	10 年	6.41%	按时付息	7
兴泸集团	17 兴泸 01	10	2017.6.7	5 年	5.70%	按时付息	10
兴泸集团	17 兴泸 03	7	2017.11.24	5 年	5.98%	按时付息	7
兴泸集团	18 兴泸 01	8.6	2018.6.7	7 年	6.03%	按时付息	8.6
兴泸集团	18 兴泸 02	1.4	2018.6.7	7 年	6.40%	按时付息	1.4
兴泸集团	17 兴泸 MTN001	10	2017.5.24	5+N 年	6.77%	按时付息	10
兴泸集团	18 兴泸 MTN001	10	2018.8.7	3+N 年	5.82%	按时付息	10
兴泸集团	18 兴泸 MTN002	10	2018.10.10	3+N 年	6.42%	按时付息	10
兴泸集团	19 兴泸 PPN001	6.5	2019-08-12	5 年	4.20%	按时付息	6.5
兴泸集团	20 兴泸 PPN001	5	2020-02-13	5 年	3.86%	按时付息	5
兴泸集团	20 兴泸 01	6.5	2020-08-30	5 年	4.00%	尚未到付息期	6.5
兴泸集团	21 兴泸 01	7	2021-01-13	5 年	3.94%	尚未到付息期	7
基础公司	15 泸州停车 项目 NPB01	7	2015.10.28	10 年	5.50%	按时还本付息	4.9
基础公司	17 泸州停车 项目 NPB01	7	2017.7.21	10 年	6.37%	按时还本付息	6.3
基础公司	17 泸州停车 项目 NPB02	6	2017.7.27	10 年	6.00%	按时还本付息	5.4
农村开发	16 泸扶贫项 目 NPB01	5	2016.9.13	10 年	4.30%	按时还本付息	4
农村开发	16 泸扶贫项 目 NPB02	5	2017.3.20	10 年	5.99%	按时还本付息	4.5
农村开发	17 泸扶贫项 目 NPB01	5	2018.3.2	10 年	7.00%	按时付息	5
农村开发	17 泸扶贫项 目 NPB02	5	2018.3.14	10 年	6.92%	按时付息	5
兴泸水务	19 泸水 01	5	2019.4.26	5 年	5.99%	按时付息	5
兴泸水务	19 泸水 02	2	2019.9.23	5 年	5.00%	按时付息	2
交投集团	19 泸交 01	6	2019/12/20	5 年	7.50%	按时付息	6
合计		217					137.1

（五）最近三年及一期主要财务指标

报告期内，发行人合并口径的偿债能力指标表现如下：

表：发行人近三年及一期主要财务指标

项目	2020 年 9 月末 /1-9 月	2019 年末 /1-12 月	2018 年末 /1-12 月	2017 年末 /1-12 月
流动比率（倍）	4.13	3.40	2.91	3.05
速动比率（倍）	2.44	1.97	2.64	2.79
资产负债率（%）	48.32%	48.90	45.28	51.46
EBITDA（亿元）	-	34.94	30.25	26.79
EBITDA 利息保障倍数	-	2.27	1.71	1.99
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

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=（利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销）/（计入财务费用的利息支出+已资本化的利息费用）

5、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

本期债券为无担保债券。本期债券发行后，公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

（一）债券本息的支付

本期债券品种一的起息日为2021年4月19日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，付息日为2022年至2026年每年的4月19日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2022年至2024年每年的4月19日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）。债券兑付日为2026年4月19日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息），到期支付本金及最后一期利息；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2024年4月19日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）。

本期债券品种二的起息日为2021年4月19日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，付息日为2022年至2026年每年的4月19日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。债券兑付日为2026年4月19日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息），到期支付本金及最后一期利息。

本期债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

（二）偿债资金来源

发行人较强的盈利能力、畅通的融资渠道及泸州市政府的大力支持为本期债券的偿付提供了有力的保障。

1、公司经营收入

发行人2017-2019年及2020年1-9月的营业收入分别为28.85亿元、40.38亿元、53.78亿元和39.88亿元，最近三年的增长率均超过30%，对应期间净利润分别为12.16亿元、15.38亿元、20.28亿元和13.35亿元。根据发行人的经营情况和未来阶段性发展目标，预计本次公司债券存续期间公司年均营业收入将超过40亿元。发行人稳定的经营收入能对本次公司债券还本付息提供重要资金支持。

2、公司融资能力

发行人资信状况良好，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系。截至2020年9月末，公司获得的银行授信额度总额为310.64亿元，已使用授信额度133.63亿元，未使用授信额度177.01亿元。发行人能够根据自身实际需求，以较宽松的政策在各家银行申请足够的授信额度，具有较强的银行融资能力。但由于银行授信并不构成法律意义上的债权债务关系，并不具有强制力，发行人存在无法实现授信取得外部融资的风险。

此外，发行人在资本市场中有着畅通的直接融资渠道。2008年以来，发行人及其子公司凭借其优良的资质，成功发行各类企业债券、债务融资工具、公司债券及项目收益债，合计募集资金217亿元。发行人畅通的直接融资渠道为偿还本期债券本息提供了支持。

3、其他还款来源

1) 投资收益。发行人2017-2019年及2020年1-9月的投资收益分别为122,071.16万元、149,512.56万元、170,170.29万元和113,110.79万元，2017-2019年取得投资收益收到的现金分别为86,035.78万元、105,624.19万元和104,412.54万元，主要来自泸州老窖股份有限公司现金分红收益。泸州老窖股份有限公司销售保持较高速度增长，公司经营发展前景较好，利润稳定增长，盈利能力较强，利润分配率保持稳定，对发行人的分红收益仍将对发行人净利润增长作出重大贡献。

2) 财政补贴。泸州市政府对发行人的支持力度较大，泸州市财政局对公司在融资贴息、基础设施建设、公用事业补亏等方面拨付各类补助，2017年、2018年及2019年，公司获得的政府补助分别为100,905.20万元、81,455.34万元和97,380.65万元，相关项目政府补贴为发行人偿债资金提供较好补充。

3) 持有至到期投资。发行人2017-2019年及2020年9月末的持有至到期投资分别为255,349.25万元、222,849.25万元、64,749.25万元和84,905.00万元，持有至到期投资的变现能力较强，能够为发行人偿债资金提供较好补充。

（三）偿债应急保障方案

发行人必要时可以通过资产变现来补充偿债资金。发行人可供变现资产主要包括可供出售金融资产、长期股权投资等。截至2020年9月末，发行人可供出售的金融资产887,369.68万元，包括其持有的中国太保股票4,000股、泸州老窖股票1,971,142股和泸州银行158,517,846股；长期股权投资2,139,454.78万元，其中包括泸州老窖股份有限公司无限售流通股3.64亿股，已质押为1.02亿股，占发行人持有泸州老窖股票的28.02%，剩余未质押股份作为极端情况下可变现资产。若出现公司不能按期足额偿付本期债券本息的情形时，上述未受限资产可迅速变现，为本期债券本息及时偿付提供一定的保障。

二、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、充分发挥债券受托管理人的作用、设立专门的偿付工作小组、严格履行信息披露义务和公司承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

发行人将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（二）制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定制定了《债券持有人会议规则》，约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见本募集说明书第八节“债券持有人会议”。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

公司已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定聘请了债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第九节“债券受托管理人”。

（四）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人和债券受托管理人的监督，防范偿债风险。

三、发行人违约责任及解决措施

（一）构成债券违约的情形

本期债券项下的违约事件包括：

- 1、在本期债券到期、加速清偿（如适用）或回购（如适用）时，发行人未能偿付到期应付本金和/或利息；
- 2、发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺且将对本期债券的还本付息产生重大不利影响，经债券受托管理人书面通知，或经单独或者合计持有本期债券本金总额10%以上的债券持有人书面通知，该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正；
- 3、发行人在其资产、财产或股份上设定担保以致对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产等情形以致对本期债券的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

4、在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序；

5、任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在《债券受托管理协议》或本期债券项下义务的履行变得不合法，且将对发行人履行本期债券的还本付息产生重大不利影响；

6、在本期债券存续期间内，发行人发生其他对本期债券本息偿付产生重大实质性不利影响的情形。

（二）违约责任及其承担方式

1、上述违约事件发生时，债券受托管理人行使以下职权：

（1）在知晓该行为发生之日的五个交易日内告知全体债券持有人；

（2）在知晓发行人发生上述违约情形第1项规定的未偿还本期债券到期本息的，债券受托管理人应当召集债券持有人会议，按照会议决议规定的方式追究发行人的违约责任，包括但不限于向发行人提起民事诉讼、参与重组或者破产等有关法律程序；在债券持有人会议无法有效召开或未能形成有效会议决议的情形下，债券受托管理人可以按照《管理办法》的规定接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序；

（3）在知晓发行人发生上述违约情形规定的事件之一的（第1项除外），并预计发行人将不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，并可依法申请法定机关采取财产保全措施；

（4）及时报告上海证券交易所、中国证监会当地派出机构等监管机构。

2、加速清偿及措施：

（1）如果发生上述违约情形项下的任一违约事件且该等违约事件一直持续30个连续工作日仍未得到纠正，债券持有人可按债券持有人会议规则形成有效债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本期债券本金和相应利息，立即到期应付；

（2）在宣布加速清偿后，如果发行人采取了下述救济措施，债券受托管理人可根据债券持有人会议决议有关取消加速清偿的内容，以书面方式通知发行人取消加速清偿的决定：

1）债券受托管理人收到发行人或发行人安排的第三方提供的保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：所有到期应付未付的本期债券利息和/或本金、发行人根据《债券受托管理协议》应当承担的费用，以及债券受托管理人根据《债券受托管理协议》有权收取的费用和补偿等；或

2）上述所述违约事件已得到救济或被债券持有人通过会议决议的形式豁免；或

3）债券持有人会议决议同意的其他措施；

（3）本条项下债券持有人会议作出的有关加速清偿、取消或豁免等的决议，须经出席（包括现场、网络、通讯等方式参加会议）会议并有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）所持未偿还债券面值总额三分之二以上同意方为有效。

3、上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就债券受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

4、发行人及债券受托管理人同意，若因发行人违反《债券受托管理协议》任何规定、承诺和保证（包括但不限于本期债券发行、上市交易的申请文件或募集说明书以及本期债券存续期间内披露的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏）或因发行人违反与《债券受托管理协议》或与本期债券发行、上市交易相关的任何法律规定或上市规则，从而导致债券受托管理人或任何其他受补偿方遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人对债券受托管理人或任何其他受补偿方提出权利请求或索赔），发行人应对债券受托管理人或其他受补偿方给予赔偿（包括但不限于偿付债券受托管理人或其他受补偿方就本赔偿进行调查、准备、抗辩所支出的所有费用），以使债券受托管理人或其他受补偿方免受损害，但因债券受托管理人在本期债券存续期间重大过失、故意或违反《债券受托管理协议》下约定而导致的损失、责任和费用，发行人无需承担。

（三）争议解决方式

《债券受托管理协议》的签订、效力、履行、解释及争议的解决应适用中国法律。《债券受托管理协议》项下所产生的或与《债券受托管理协议》有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决；协商不成的，应在有管辖权的人民法院通过诉讼解决。当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利，并应履行《债券受托管理协议》项下的其他义务。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

公司名称：泸州市兴泸投资集团有限公司

法定代表人：代志伟

成立日期：2003 年 1 月 28 日

注册资本：人民币 493,404.92 万元

统一社会信用代码：915105007446981498

住所：泸州市江阳区酒城大道三段 17 号

办公地址：泸州市江阳区酒城大道三段 17 号

邮政编码：646000

信息披露事务负责人：陈兵

联系方式：0830-2294584

传真：0830-2294584

经营范围：投资和资产管理、工程管理服务、自有房地产经营活动、投资咨询服务、财务咨询服务（此项不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）（已发须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2019年末，发行人合并资产总额为887.73亿元，所有者权益合计为453.60亿元。2019年度，发行人实现营业收入53.78亿元，净利润20.28亿元2019年度，发行人经营活动产生现金流入82.65亿元，经营活动净现金流量-1.89亿元。

截至2020年9月末，发行人合并资产总额为919.30亿元，所有者权益合计为475.12亿元。2020年1-9月，发行人实现营业收入39.88亿元，净利润13.35亿元。2020年1-9月，发行人经营活动产生现金流入77.54亿元，经营活动净现金流量5.99亿元。

二、发行人的设立及股本变化情况

根据泸市府发[2002]133号文《泸州市人民政府关于成立泸州市兴泸投资集团有限公司的通知》的精神，泸州市财政局以泸州市基础建设投资有限公司、泸州市天然气公司、泸州市水务（集团）有限公司、泸州市中小企业担保有限公司

的净资产出资设立泸州市兴泸投资集团有限公司。根据泸州开元会计师事务所出具《验资报告》（编号：泸开会验【2003】07号）审验，泸州市基础建设投资有限公司截至2002年12月31日的净资产94,429.93万元；泸州市天然气公司截至2002年12月31日的净资产10,522.40万元；泸州市水务（集团）有限公司截至2002年12月31日的净资产10,205.36万元；泸州市中小企业担保有限公司截至2002年12月31日的净资产221.23万元，合计115,378.93万元，其中实收资本110,000万元，资本公积5,378.93万元。发行人于2003年1月28日注册成立，注册资本110,000万元。公司作为市属大型国有独资企业，主要从事泸州市重点基础设施项目建设运营，并负责对自来水、天然气供应、污水处理、公路运输等涉及民生的行业统一经营管理。

2005年3月泸州市政府国有资产监督管理委员会成立。根据泸州市人民政府《泸州市人民政府关于公布泸州市政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单的通知》（泸市府发【2006】37号），发行人于2006年8月31日由泸州市人民政府授权泸州市国有资产监督管理委员会履行出资人职责。

2011年5月31日，发行人将资本公积354,404.92万元转增注册资本。经泸州开元会计师事务所有限公司出具《验资报告》（编号：泸开会验【2011】173号）审验，转增后发行人注册资本为464,404.92万元并完成工商登记变更。出资人仍然为泸州市国资委。

2013年8月6日，发行人收到出资人缴纳的新增注册资本29,000.00万元，本次增资系根据《关于申请划拨泸州军民合用机场迁建工程项目资本金的请示》（泸投集团【2013】125）、泸州市国有资产管理委员会对《关于申请划拨泸州军民合用机场迁建工程项目资本金的请示》的意见，泸州市国有资产监督委员会同意财政划入机场迁建项目投资款32,000.00万元，作为增加注册资本划入公司，第一次以货币方式将泸州市财政划拨到公司的29,000万元资金作为注册资本进行增资；第二次以债权转增注册资本形式将泸州市财政局划拨到公司的3,000万元做为注册资本进行增资，该部分已计入资本公积目前尚未转入注册资本。该划入资产为经营性资产。四川裕龙会计师事务所出具《验资报告》（编号：川裕会验【2013】252号）审验。本次增资后发行人注册资本变更为493,404.92万元，2013年9月6日，公司完成工商登记变更。

根据《关于划转部分国有资本充实社保基金（第二批）的通知》（泸市财建二科〔2020〕139 号），泸州市国资委将发行人10%股权无偿划转给四川省财政厅，由四川省财政厅代社保基金持有。

截至本募集说明书签署日，发行人注册资本为493,404.92万元，由泸州市国资委持股90.00%，四川省财政厅持股10.00%。

三、控股股东及实际控制人

（一）发行人控股股东及实际控制人的基本情况

截至本募集说明书签署日，发行人控股股东和实际控制人为泸州市国资委，其持有 90%发行人股份。2005 年 3 月始，泸州市国资委作为地方国有资产授权经营管理机构正式成立。泸州市国资委代表泸州市人民政府履行国有资产出资人职责，依法行使对市属国有资产监督管理的职能，承担国有资产保值增值的责任。

（二）控股股东和实际控制人变更情况

报告期内，公司控股股东与实际控制人未发生变更，均为泸州市国资委。

（三）重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生重大资产重组。

四、发行人对其他企业的重要权益投资情况

（一）发行人主要子公司及合营联营企业基本情况

1、发行人主要子公司基本情况

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人纳入合并报表范围的一级子公司共有 24 家，基本情况如下表所示：

表：发行人纳入合并范围主要子公司基本情况

单位：万元、%

序号	公司名称	主营业务	注册资本	持股比例	表决权比例
1	泸州市基础建设投资有限公司	投资	387,378.61	87.38	100
2	泸州兴泸居泰房地产有限公司	房地产	5,454.85	100	100
3	泸州兴泸物业管理有限公司	物业	500	100	100
4	泸州市兴泸融资担保集团有限公	担保	122,240.38	37.26	37.26

	司（注 1）				
5	泸州市城南建设投资有限公司	投资	85,000.00	58.82	100
6	泸州市兴泸资产管理有限公司	商业	3,150.00	100	100
7	泸州华润兴泸燃气有限公司（注 2）	公用	11,793.95	42.11	42.11
8	泸州市兴泸水务(集团)股份有限公司	公用	85,971.00	66.81	66.81
9	泸州市兴泸环境集团有限公司	环保	30,000.00	100	100
10	泸州市江阳区兴泸小额贷款股份有限公司	金融	86,900.00	66.05	66.05
11	泸州市兴泸沱江两岸综合开发有限公司	公用	3,000.00	100	100
12	泸州市农村开发投资建设有限公司	投资	8,000.00	80	80
13	泸州市兴泸股权投资基金管理有限公司	基金	10,000.00	99	99
14	泸州市乐养旅游开发有限公司	旅游开发	30,000.00	90	90
15	泸州市南寿山实业发展有限责任公司	公用	5,000.00	100	100
16	泸州市兴泸远大建筑科技有限公司	建筑	12,480.00	55	55
17	泸州市叙兴建筑工业有限公司	工程	8,410.00	70	70
18	泸州市兴泸融资租赁有限公司	金融	17,000.00	100	100
19	泸州市兴泸商业保理有限公司	保理	5000	100	100
20	泸州浦发扶贫投资发展基金合伙企业(有限合伙)	投资	1,500,000.00	70.05	70.05
21	泸州市兴泸城市发展投资基金合伙企业(有限合伙)	投资	125,700.00	100	100
22	泸州市民卡科技有限公司	信息技术	17,000.00	60.59	60.59
23	泸州市江南新区建设投资有限责任公司	投资	239,317.08	84.87	100
24	泸州市毅诚实业有限公司	房屋建筑	10,000.00	100	100

对子公司持股比例小于 50%但纳入合并范围的原因：

1) 泸州市兴泸融资担保集团有限公司。发行人为兴泸融资担保第一大股东，出资比例 37.27%。公司董事会成员 9 人，其中发行人推荐 5 名，董事长由发行人推荐，发行人对兴泸融资担保经营管理和财务具有实际控制权。

2) 泸州华润兴泸燃气有限公司。发行人为兴泸燃气第一大股东，持股比例 42.11%，第二大股东华润燃气（中国）投资有限公司持股比例 40%，职工个人

股持有兴泸燃气股权比例为 17.89%。兴泸燃气董事长、财务总监由发行人推荐，发行人对兴泸燃气经营管理和财务具有实际控制权。

2、发行人主要合营联营公司基本情况

表：发行人主要合营联营企业情况

单位：万元、%

序号	公司名称	主营业务	注册资本	持股比例	会计处理方法
1	泸州老窖股份有限公司	泸州老窖系列酒的生产、销售	146,475	24.99	权益法
2	川铁(泸州)铁路有限责任公司	铁路的开发及运营	138,208	33.93	权益法
3	四川宇晟酒业投资管理有限公司	投资管理及相关咨询服务	2,000	40.00	权益法
4	泸州市城市建设投资集团有限公司	城市基础设施建设	450,000	25.50	权益法
5	泸州市文化旅游发展投资集团有限公司	文化旅游投资	100,000	16.24	权益法
6	泸州临港产业投资发展有限公司	临港产业物流园区开发运营	218,283	79.65	权益法
7	泸州航空发展投资有限责任公司	航空业投资	246,600	88.54	权益法
8	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	机场运营	219,900	15.28	权益法

对子公司持股比例大于 50%但未纳入合并范围的原因：

1) 泸州临港产业投资发展有限公司。公司章程规定：由泸州市国有资产监督管理委员会行使 53.66% 的股东表决权，发行人行使 20.00% 的股东表决权，其他股东行使 26.34% 的股东表决权，发行人对其仅实施重大影响不能控制。

2) 泸州航空发展投资有限责任公司。公司章程约定发行人行使 20% 表决权，泸州市国有资产监督管理委员会行使 80.00% 的股东表决权，发行人对其仅实施重大影响不能控制。

（二）发行人主要子公司及重要合营联营企业近一年主要财务数据

1、发行人主要子公司近一年财务数据

表：发行人主要子公司近一年财务情况

单位：万元

序号	公司简称	2019 年 12 月 31 日			2019 年度	
		总资产	总负债	所有者权益	营业收入	净利润
1	基础公司	1,954,753.19	814,823.77	1,139,929.42	256,930.94	5,492.32
2	居泰地产	251,272.77	163,592.61	87,680.16	42,894.05	2,174.10
3	兴泸物业	3,772.32	1,467.63	2,304.70	6,083.74	507.85

4	兴泸担保	187,597.01	34,627.48	152,969.53	8,858.32	4,853.14
5	城南建设	711,887.13	543,978.44	167,908.69	76.19	-709.30
6	兴泸资管	9,757.56	808.41	8,949.15	1,754.88	234.43
7	兴泸燃气	106,029.78	55,721.05	50,308.73	77,372.31	13,077.21
8	兴泸水务	537,319.73	320,555.55	216,764.19	104,215.17	27,365.67
9	兴泸环保	95,235.10	73,796.51	21,438.58	12,360.30	1,910.95
10	兴泸小贷	107,461.36	14,640.72	92,820.64	11,863.34	5,786.90
11	沱江开发	3,000.00	0.00	3,000.00	0.00	0.00
12	农村开发公司	211,981.94	203,652.12	8,329.82	0.00	-5.79
13	兴泸基金	10,720.52	367.59	10,352.93	2,474.22	1,837.17
14	旅游开发公司	16,939.15	6,939.15	10,000.00	0.00	0.00
15	南寿山公司	31,106.79	12,727.01	18,379.78	2,704.38	473.47
16	远大建筑	11,206.28	2,977.94	8,228.33	5,199.68	-994.93
17	叙兴建筑	35,000.95	25,197.15	9,803.80	16,699.55	21.87
18	兴泸融资租赁	34,362.05	16,122.54	18,239.52	1,073.55	893.67
19	兴泸保理	10,214.70	4,623.00	5,591.70	998.85	502.81
20	浦发扶贫基金	534,802.51	1.42	534,801.09	0.00	26,980.24
21	城市发展基金	125,002.49	0.00	125,002.49	0.00	-0.32
22	民卡科技	4,445.11	73.83	4,371.28	1.29	-163.09
23	江南建投	1,314,009.96	649,769.23	664,240.73	0.00	0.00
24	毅诚公司	12,720.00	11,970.00	750.00	0.00	0.00

2、发行人重要合营联营公司近一年财务数据

表：发行人重要合营联营公司近一年财务情况

单位：万元

序号	公司名称	2019 年 12 月 31 日			2019 年度	
		总资产	总负债	所有者权益	营业收入	净利润
1	泸州老窖	2,891,996.91	936,523.81	1,955,473.10	1,581,693.43	464,223.55
2	川铁公司	243,006.18	216,715.68	26,290.50	20,865.73	-6,761.83
3	宇晟酒业	3,778.74	920.90	2,857.84	2,654.72	612.62
4	泸州城投	1,729,316.94	1,171,726.29	557,590.65	92,460.89	2,232.18
5	文旅投资	116,757.21	66,827.44	49,929.77	10,299.02	1,538.65
6	临港投资	1,606,813.34	942,825.04	663,988.31	50,988.50	4,885.18
7	航发投资	811,086.44	517,690.68	293,395.76	58,227.30	5,375.96
8	云龙空港	374,680.76	218,751.10	155,929.67	5,792.45	-332.37

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）基本情况

截至本募集说明书出具日，发行人现任的董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

表：发行人董监高基本情况

董事会成员			
姓名	职务	任职期限	出生年份
代志伟	董事，董事长	2021/1 至 2024/1	1969
李亮	董事、总经理	2021/1 至 2024/1	1971
连劲	专职外部董事	2017/3 至 2023/3	1969
陈兵	董事、副总经理	2017/3 至 2023/3	1970
张歧	董事	2017/3 至 2023/3	1973
雷长文	职工董事	2017/3 至 2023/3	1963
芮永大	专职外部董事	2018/9 至 2023/3	1965
监事会成员			
姓名	职务	任职期限	出生年份
殷廷彪	外派监事会主席,监事	2017/3 至 2023/3	1963
刘强	监事	2017/3 至 2023/3	1979
杨晓彬	监事	2020/6 至 2023/6	1966
屈梅	职工监事	2017/3 至 2023/3	1968
刘彬	职工监事	2017/3 至 2023/3	1977
公司高级管理人员			
姓名	职务	任职期限	出生年份
李亮	总经理	2021/1 至 2024/1	1971
刘俊涛	副总经理	2020/3 至 2023/3	1969
陈兵	党委委员、副总经理	2017/3 至 2023/3	1970
杨荣贵	党委委员、总法律顾问	2017/3 至 2023/3	1962
何学军	副总经理	2017/5 至 2023/3	1969
陈萍	财务总监	2018/3 至 2023/3	1972

（二）董事、监事、高级管理人员从业简历

代志伟，男，1969年1月出生，大学本科学历，中共党员，政工师。历任泸州市财政局农业科科长，泸州市农发办主任，中共合江县委常委、副县长，中共泸州市纳溪区委常委、常务副区长，中共泸州市纳溪区委副书记、泸州市兴泸投资集团有限公司党委副书记、总经理等职。现任泸州市兴泸投资集团有限公司党委书记、董事长。

李亮，男，1971年10月出生，研究生学历，中共党员。历任泸州市政府办公室秘书一科科长，中共泸县嘉明镇党委书记、人大主席，中共泸县县委常委、县委办主任，中共泸县县委常委、纪委书记、中共泸县县委常委、副县长，泸州市交通投资集团有限责任公司党委书记、董事长等职。现任泸州市兴泸投资集团有限公司党委副书记、总经理。

连劲，男，1969年10月出生，大学本科学历，中共党员。历任泸州市经济委员会工业处副处长，泸州市经济贸易委员会经济信息宣传处处长，泸州市发展计划委员会固定资产投资处处长，泸州市发展和改革委员会固定资产投资科科长，泸州市国有公房经营管理有限公司董事长兼总经理，泸州国有资产投资经营集团有限公司副总经理、董事，泸州国有资产经营有限公司董事长兼总经理、泸州国有资产投资经营集团有限公司总经理，泸州市工业投资集团有限公司总经理等职。2016年11月至今任泸州市国有资本运营管理有限责任公司专职董事。

陈兵，男，1970年5月出生，研究生学历，西南财经大学EMBA,中共党员，工程师。1993年2月到2003年2月历任四川省泸州投资公司证券部经理，泸州市基础建设投资有限公司投资一部经理等职。2003年3月至2010年7月历任泸州市兴泸投资集团有限公司投资部经理、工程部经理、总经理助理，泸州市污水处理有限公司董事长、总经理等职，2010年8月至今任泸州市兴泸投资集团有限公司副总经理。现兼任泸州农村开发投资建设有限公司董事长、泸州市兴泸股权投资基金管理有限公司董事长、川铁（泸州）铁路有限责任公司董事。

张歧，男，1973年4月出生，本科学历，西南财经大学EMBA，中共党员，给排水高级工程师。历任泸州市自来水公司业务科科长助理、副科长、副经理，泸州市水务（集团）公司副董事长、董事长等职。现任泸州市兴泸投资集团有限公司董事、党委委员，泸州市兴泸水务（集团）有限公司党委书记、董事长等职。

雷长文，男，1963年8月出生，研究生学历，中共党员。历任纳溪县通水乡中心校教导主任、副校长，纳溪县团委副书记、书记，纳溪县纪委副书记、监察局长，纳溪区区委常委、纪委书记、总工会主席，叙永县县委副书记、纪委书记，合江县县委常委、纪委书记、政法委书记、县委副书记，中共泸州市委组织部副部长、市委党建办主任、市委编办主任。2016年4月至今任泸州市兴泸投资集团有限公司党委副书记，兼任泸州市兴泸投资集团有限公司纪委书记、工会主席。

吕永大，男，1965年4月出生，本科学历，毕业于西南财经大学会计系。历任泸州市纳溪区财政局局长、纳溪区常务副区长，泸州市财政局副局长，泸州市国资委副主任等职，现任泸州市国有资本运营管理有限责任公司董事长。

2. 监事会成员简历

殷廷彪，男，1963年11月出生，研究生学历，中共党员，会计师。先后在泸州市泸县商业局、泸州市纪委监委、古蔺县委、泸州市审计局工作。2016年11月至今任泸州市国有资本运营管理有限责任公司专职监事，五户企业外部监事会主席。

刘强，男，1979年10月出生，研究生学历，中共党员。历任泸州市古蔺县箭竹乡政府乡长助理，泸州市古蔺县审计局科员，泸州市团市委科员、副科长、办公室主任，泸州市国资委主任科员、监察室副主任、发改科副科长。2016年3月至今任市保安服务有限责任公司党委副书记、纪委书记、工会主席。

杨晓彬，男，出生于1966年6月，大学专科学历，中共党员，中国注册会计师，高级会计师职称。历任泸州热电公司财务部部长、泸州天润公司财务处处长、天华公司财务部副部长、锦华公司财务部部长。2018年12月至今任天华公司财务副总监、财务部部长。

刘彬，男，1977年7月出生，大学专科学历，中共党员，审计师。历任纳溪区审计局综合投资审计股股长、局长助理，纳溪区审计局党组成员、副局长、总审计师。2016年1月至今任泸州市兴泸投资集团有限公司审计部经理。

屈梅，女，1968年11月，大学本科学历，中共党员，政工师，人力资源管理者。历任泸州市兴泸投资集团有限公司办公室副主任、党政办副主任、人力资源部（党委办）经理、泸州市兴泸投资集团有限公司党务部经理、机关党支部书记等职。现任泸州兴泸居泰房地产有限公司党总支书记、泸州市文化旅游发展投资集团有限公司监事。

公司现任监事为四人，较公司章程规定的监事会人数暂缺一。暂缺的监事会成员尚待泸州市国资委委派并正式任命。

3. 经营管理人员简历

李亮先生，见本章董事会成员简历部分。

刘俊涛，女，1969年3月出生，硕士研究生学历，西南财经大学EMBA，中共党员，高级会计师，全国会计领军（后备）人才（企业类），四川省高级会计师任职资格评审委员会专家库成员。历任四川省泸州投资公司资金部副经理、经理，泸州市基础建设投资有限公司资金部经理，泸州市兴泸投资集团有限公司投资二部经理、财务部经理等职。2006年3月至今任泸州市兴泸投资集团有限公司

董事、副总经理，2012年9月兼任财务总监。现任泸州市文化旅游发展投资集团有限公司董事。

陈兵先生，见本章董事会成员简历部分

杨荣贵，男，1962年1月出生，大学本科学历，中共党员，中级律师。历任泸县律师事务所主任，泸县司法局副局长，泸县法制局局长，泸县人民政府办公室副主任、法制办主任，泸县司法局党组书记、局长。2005年10月至2011年10月历任泸州市兴泸投资集团有限公司投资部副经理、资产部经理、法律顾问等职。2011年10月至今任泸州市兴泸投资集团有限公司总法律顾问。现兼任泸州市兴泸股权投资基金管理有限公司总经理、泸州市民卡科技有限公司总经理。

何学军，男，1969年4月出生，研究生学历，民革泸州市委副主委。历任泸州经济技术开发区管委会开发建设部、材料处长兼泸州市江北建材公司法人代表、经理，泸州市宏远建筑安装工程公司、副总经理、技术负责人、助理工程师，泸州市建筑工程公司桥梁工程处处长，泸州市茂源房地产开发公司总经理工程师，泸州市江阳区交通局副局长，泸州市江阳区建设局副局长，泸州市江阳区住房和城乡建设局副局长，泸州市龙马潭区政府副区长。现任泸州市兴泸投资集团有限公司副总经理、现兼任泸州市兴泸远大建筑科技有限公司董事长、泸州叙兴建筑工业有限公司董事长、四川煤气化有限责任公司董事、泸州市城市建设投资集团有限公司董事。

陈萍，女，1972年8月出生，中共党员，西南财经大学会计专业毕业，经济师、高级会计师。四川省会计领军人才、四川省会计高端人才、四川省高级会计师任职资格评审委员会专家库成员。1993年10月参加工作，2003年7月就职于泸州市兴泸投资集团有限公司，历任财务部副经理、经理等职。现任泸州市兴泸投资集团有限公司财务总监。

（三）董事、监事、高级管理人员持有发行人证券情况

发行人为国有独资公司，故不存在发行人董事、监事及高级管理人员持有公司股份的情况。截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员均不持有发行人债券。

（四）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书签署日，发行人现任董事、监事及高级管理人员对外兼职情况详见本节（五）董事、监事、高级管理人员从业简历的有关介绍。

六、发行人主营业务情况

（一）发行人的主营业务

发行人是由泸州市国资委授权，经营管理市级经营性国有资产的主体，依照国家产业政策和泸州市经济发展的总体规划，从事泸州市基础产业、支柱产业、高新技术项目的投资以及涉及泸州市经济和社会发展的基础设施项目的投资建设；对授权的国有资产进行经营、管理。目前发行人的经营范围主要为投资和资产管理、工程管理服务、自有房地产经营活动、投资咨询服务、财务咨询服务等，公司控股的产业包括天然气、自来水、安装工程、污水处理、公交运输等城市公用事业运营产业，融资担保、小额贷款、物流贸易等产业以及基础设施投资建设业务，参股的投资领域涉及酿酒、物流、投资、港口、运输、化工和金融等行业。

（二）发行人所处行业状况

1、泸州市发展情况

泸州市为四川省省辖市，古称“江阳”，别称酒城、江城，位于四川省东南部，长江和沱江交汇处，川滇黔渝结合部区域性中心城市。泸州市辖江阳区、纳溪区、龙马潭区、泸县、合江县、叙永县、古蔺县，120乡、111镇、23个街道办事处，总面积12,232.34平方千米，2019年末全市户籍总人口508.54万人。

泸州是长江上游重要港口，为四川省第一大港口和第三大航空港，成渝经济区重要的商贸物流中心，长江上游重要的港口城市，具有良好的区位优势。

酿酒业是泸州市重要的支柱产业。泸州市为国家名酒“金三角”（贵州省仁怀市茅台镇茅台酒，四川宜宾市五粮液，四川泸州市老窖和郎酒）产地之一。泸州市曾是全国最大的天然气产地，化学工业是泸州重要的支柱产业。泸州是原化工部确定的全国16个大化工基地之一，也是该部规划发展的中国大中小城市14个精细化工基地之一，是国家重要的天然气化工基地、尿素生产基地。泸州是中

国九大工程机械生产基地之一，是中国大中型全液压汽车起重机、挖掘机制造中心。在长江沿岸城市中，泸州的工程机械生产规模仅次于上海。

近年泸州市政府围绕建设川滇黔渝结合部区域中心城市的总体定位，实施工业强市战略，酒业、化工、能源、机械装备、现代医药、现代农业、开发建筑业、现代服务业等八大产业逐步转型升级，泸州市经济总体保持了稳定增长的发展态势，财政实力逐步增强。根据《泸州市2019年国民经济和社会发展统计公报》，2019年泸州市国民生产总值（GDP）2,081.26亿元，按可比价格计算，比上年增长8.0%。其中，第一产业增加值216.98亿元，增长2.6%；第二产业增加值1,021.86亿元，增长8.2%；第三产业增加值842.42亿元，增长9.5%。三次产业对经济增长的贡献率分别为3.5%、55.7%和40.8%，分别拉动经济增长0.3、4.4、3.3个百分点。人均地区生产总值（人均GDP）48105元，增长7.9%。三次产业结构由上年的10.4:49.5:40.1调整为10.4:49.1:40.5。2019年，泸州市全年全社会固定资产投资比上年增长11.9%，全社会投资额中，第一产业投资比上年增长11.7%；第二产业投资增长2.2%，其中工业投资增长3.4%；第三产业投资增长15.6%。基础设施投资比上年增长16.8%，产业投资增长0.3%，民生及社会事业投资增长10.9%；其他投资增长2.3%。2019年，全年社会消费品零售总额850.99亿元，比上年增长11.4%。2019年，全年外贸进出口总额12.20亿美元，比上年下降55.8%。其中进口额6.26亿美元，增长191.4%；出口额5.94亿美元，下降76.7%。

2、城市基础设施行业的现状和前景

（1）我国城市基础设施行业的现状和前景

城市基础设施是城市赖以存在和发展的基础，也是城市经济、社会发展和人民生活的基本必要条件。城市基础设施建设是城市化进程必不可少的先行要素，对于促进社会经济现代化和区域经济可持续发展、改善城市投资环境、提高城市生产生活质量、提升城市综合竞争能力等有着积极的作用。

改革开放40余年以来，伴随着国民经济持续快速健康发展，我国城市化进程一直保持稳步发展的态势。随着经济的发展、人民生活水平的提高和城市化进程的加速发展，城市基础设施的需求量将不断增加。近年来，全国的基础设施投资规模总体保持稳健增长，基础设施供给能力不断加强，根据国家统计局发布的《中国2019年国民经济和社会发展统计公报》，2019年全年全社会固定资产投资

560,874亿元，比上年增长5.1%。2019年末全国大陆总人口140,005万人，比上年末增加467万人，其中城镇常住人口84,843万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为60.60%，比上年末提高1.02个百分点。根据《全国城镇体系规划（2005-2020）》，到2020年，全国总人口将达到14.5亿，城镇人口可达到8.1-8.4亿，城镇化水平可达到56%-58%。城市化的迅速发展，对我国城市基础设施建设提出了更为迫切的要求。

近年来，我国城市基础设施功能日益增加，在承载能力、系统性和效率等方面都取得了显著的进步，但与城市经济和社会发展的需求相比，城市基础设施建设仍存在供给不足、相对滞后等缺陷，这在一定程度上制约了人民生活水平的提高和国民经济的持续发展。因此，进一步改善城市基础设施环境已成为我国现阶段城市化发展进程中的重要议题。开辟资本市场多元化的投融资方式，支持城市建设的平稳、健康发展将成为未来的趋势，城市基础设施建设行业也必将有着良好的发展前景。

（2）泸州市城市基础设施行业的现状和前景

近年来，随着城市化进程的不断加快，泸州市城市基础设施建设也保持快速发展。在“十三五”期间，泸州市持续推进新型城镇化建设；基本形成区域性中心城市大框架；主动将泸州发展融入国家区域总体发展战略，《长江经济带发展规划纲要》将泸州港确定为重点港口；《成渝城市群发展规划》将泸州确定为成渝城市群南部区域中心城市。创建为国家信用体系建设示范城市、国家循环经济示范城市，泸州高新区列为长江经济带转型升级示范开发区。

截至2019年末，泸州市常住人口城镇化率达到52.00%，中心城区建成区面积154平方公里。城市综合承载能力和聚集服务能力显著增强，长江二桥、长江六桥和沱江五桥（一期）加快推进，二环路有序实施，大城市路网骨架基本形成。沱江五桥（二期）、长江五桥前期工作进展顺利，城市轨道交通1、2号线完成建设规划初稿编制。交通基础设施方面，泸州市宜叙高速、叙古高速震东至古蔺段全线通车，实现全域高速覆盖；川南城际铁路内自泸线、隆黄铁路叙永至毕节段形象进度完成主体工程施工；泸州新机场云龙机场于2018年9月建成通航，内河航道通航里程926公里，其中等级航道里程340公里，初步形成了“水公铁空”的立体交通体系。目前，泸州市已经成为四川省GDP和财政收入增长最快的区域之

一，酒业、化工、能源、机械装备、现代医药、现代农业、开发建筑业、现代服务业等八大产业发展迅速，基础设施水平虽然有较大的提升，但产业发展对基础设施建设的需求仍然较大，因此预计发展前景良好。

3、城市燃气行业的现状和前景

（1）我国城市燃气的行业现状及前景

城市燃气是城市能源结构的重要组成部分。近年来，随城市化进程加快，我国燃气需求量呈快速增长态势。从气源结构看，天然气和液化石油气（LPG）消费增速较快，现已成为燃气供应市场主要气源。

燃气供应行业属公共事业，利润率相对稳定，随着市场需求持续增长，利润规模呈现上升趋势。我国天然气占一次能源总量的比重已从2010年的4.4%提升到2015年的5.9%，同时在节能减排政策推动下，“安全、节能、环保”的气源将成为发展的主要方向。根据《天然气发展“十三五”规划》，预计到2020年，我国天然气的气化人口将从2015年的3.3亿人增长至4.7亿人，天然气占一次能源消费比重达到8.3%-10%左右，管道公里将从2015年的6.4万公里增长至10.4万公里。天然气等热值价格仅为LPG的88%，具有安全、环保、高效的优点，因此节能环保特性突出的天然气将成为城市燃气供应的主要气源。同时，国家能源定价机制改革步伐加快，未来燃气价格上下游联动机制将逐步理顺。

（2）泸州市城市燃气的行业现状及前景

根据《泸州市城市总体规划（2013-2020）》，未来泸州市规划远期城市居民生活用气指标为0.40立方米/人·天，普及率98%，用气量为76.4万立方米/天；公建用气量按生活用气量的30%计，则用气量为22.9万立方米/天；工业用气量平均按上述两项用气量的20%计，则远期工业用气量为20.0万立方米/天；CNG加气站用气量按CNG加气站15座计算，每座CNG站的规模为2.0万立方米/天，则用气量为30万立方米/天；未预见用气量按上述和的5%计；因此规划泸州市中心城区总用气量157万立方米/天。泸州市未来用气需求量较大，发行人的天然气业务面临良好的机遇。

4、城市水务行业的现状和前景

（1）我国城市水务的行业现状及前景

水务行业关系国计民生，在国民经济中占有重要地位，是社会进步和经济发展的重要支柱。伴随着我国社会和经济的发展，我国水务行业经历了较长的发展过程，行业规模和供排水能力不断扩大，已呈现良好的发展态势。从发展历程来看，我国水务行业是从供水行业逐步发展起来的。改革开放以来，我国将供水设施建设作为城市基础设施建设的重点，并且对水务行业进行产业化和市场化改革，极大促进了供水行业的发展，使我国供水能力快速增加。近年来全国年用水总量稳定在6000亿立方米左右，用水效率也不断提升。与供水行业相比，我国污水处理行业起步较晚、发展较慢，目前仍相对滞后。近年来国家出台了一系列政策支持污水处理行业发展，加强污水处理设施建设，因而我国污水处理能力得到快速提高，但与供水能力尚不匹配，污水处理率仍较低。在稳步发展的同时，我国水务行业仍面临严峻的挑战，目前还存在着经济效益较低、供水设施尚待改造、自动化和信息化技术水平滞后、行业监管体制有待完善等问题。此外，我国水资源匮乏，近几年来随着社会经济的发展以及城市化进程的加快，用水需求的增加导致水资源短缺的情况日益严重，同时，污水排放量的增长给提高供水水质增加了难度。

我国城市化进程的逐步推进和人口规模的不断扩大，以及工业生产的增长，将推动我国水务行业的持续发展。根据《全国城镇供水设施改造与建设“十二五”规划及2020年远景目标》，我国将持续推进城镇供水设施建设，提高公共供水普及率，至2020年基本形成与全面建设小康社会要求相适应的城镇供水安全保障体系，实现城镇公共供水全面普及，供水能力协调发展，供水水质稳定达标。此外，我国水价较低，水价呈现长期上涨趋势且上涨空间较大。因此，我国水务行业具有良好的发展前景。

（2）泸州市城市水务行业现状及前景

根据《泸州市城市总体规划（2013-2020）》，泸州市中心城区范围内现状人口按78.2万人计，人均综合用水量437升/日，其中人均综合生活用水量214升/日，到远期，泸州市中心城区人口将增长到195万人，属特大城市规模。规划远期综合用水量指标为500升/人·日，预测远期中心城区总用水量为97.5万立方米/天。泸州市未来用水量的快速增长将会为发行人的城市水务行业业务带来良好的机遇。

（三）发行人的竞争状况及竞争优势

1、发行人的竞争情况

（1）发行人在行业中的地位

发行人是泸州市人民政府为建立现代化企业制度和国有资产经营管理制度，实施经营城市战略，加快西部化工城市建设，促进泸州市经济发展而组建的大型国有独资公司。发行人的经营领域和投资范围涵盖了城市基础设施建设、城市供气、供水及城市路桥等公用行业，处于区域内行业垄断地位，市场相对稳定，产品需求刚性大，受宏观调控影响较小，持续盈利能力较强，经营的资产具有长期稳定的现金流入。随着经济的不断发展、人民生活水平的不断提高，公用事业产品需求量将持续稳定，公司的业务量和效益将稳步增加。

（2）发行人的竞争优势

1) 政策支持优势

发行人是泸州市政府从事城市基础设施投融资、建设管理以及国有资产经营管理等方面的运营主体。能够获得较大的外部政策支持。

资金和资产注入方面：2017-2019年，泸州市政府对公司共计拨付专项用于项目的建设资金及子公司股权共计30.85亿元，其中包括航发集团股权（资产价值1.73亿元）和江南建投公司股权（资产价值2亿元）。

财政补贴方面：2017-2019年，公司分别获得政府财政补贴10.09亿元、8.15亿元和9.74亿元，主要为各期债券的发行费用和利息补贴、售房补贴、机场航线补助和搬迁补偿等。2017年公司将财政拨付的贴息资金4.01亿元直接冲减相关借款费用，将与日常活动相关的政府补助5.99亿元计入“其他收益”，与日常活动无关的政府补助0.09亿元计入“营业外收入”。2018年，公司将财政拨付的8.11亿元补贴资金计入“其他收益”，0.04亿元补贴资金计入“营业外收入”。2019年，公司将财政拨付的9.73亿元补贴资金计入“其他收益”，0.07亿元补贴资金计入“营业外收入”

国债资金支持方面：兴泸集团还获得了政府安排的国债资金以解决重点项目的资金来源。公司投资建设的泸州市二道溪城区污水处理项目工程，一期工程新建日处理城市生活污水2万吨污水处理厂一座，二期工程建设再新增日处理城市

生活污水2万吨，配套建设厂外污水干管14.82公里，项目概算总投资8,900万元，得到了政府国债资金5,340万元的支持。

税收优惠方面：按照政府“西部大开发”政策，公司的供水业务享受增值税6%、营业税3%、所得税15%的税收优惠；燃气业务享受增值税13%、营业税3%、所得税15%的税收优惠；担保等业务享受所得税15%的税收优惠。污水处理业务享受免税政策优惠。

2) 经营管理优势

法人治理方面：兴泸集团按照现代企业制度的要求，已制定和完善了各项规章制度，形成党委、出资人、董事会、监事会、经理层，各负其责、协调运转、有效制衡的公司法人治理结构。同时，以兴泸集团本部为管理中心、投资中心和利润中心，对下属子公司行使国有资产出资人职能，承担国有资产的保值增值责任。目前，公司正步入现代化、科学化、制度化、规范化发展的“快车道”。

内控管理方面：兴泸集团通过多年努力，建立健全了一套齐全完备、行之有效的管理制度体系，由涉及企业公司法人治理、重大决策、投资、融资、工程建设，产权、资产、财务、审计、法律监管，人事、劳资、绩效考核、行政管理事务及党建、党风廉政等各个方面的 60 项制度组成，并根据企业生产经营发展情况不断加以修订完善。兴泸集团已逐步建立起了完善的国有资产监督管理制度体系，形成了用制度管人、管事的长效工作机制，为保证企业快速发展及国有资产保值增值发挥了极其重要的作用。

管理团队和人力资源方面：兴泸集团以建设“四好班子”为目标，努力锻造一支适应现代企业管理的高素质企业领导团队。兴泸集团现有领导班子 6 名成员中，大学本科及其以上学历 6 人，其中研究生学历 3 人。中级及其以上专业技术职称 6 人，其中高级职称 4 人。参加西南财经大学 E M B A（高级管理人员工商管理硕士）学习并取得证书 4 人。公司班子成员中涌现出了“泸州市十大财经风云人物”、“四川省五一劳动奖章”、“泸州市拔尖人才”、“泸州市优秀基层党组织书记”、四川省会计领军（后备）人才、“四川省法制建设优秀人物”等先进典型。

兴泸集团通过多年来的人力资源战略部署和调整，逐步创建一个吸引人才、培养人才的良好环境，建立起了凭德才上岗、凭绩效取酬、按需要培训的人力资源开发机制，促进了公司的快速发展。

3) 融资优势

兴泸集团作为泸州市在城市基础设施建设、交通、能源、化工、酒业、金融服务业等项目投资的主力军，与各金融机构建立了良好互信的长期合作关系。截至 2020 年 9 月末，在各家金融机构的授信总额为 310.64 亿元，未使用余额 177.01 亿元。除银行融资渠道外，兴泸集团还积极拓展直接融资渠道，发行人截至 2020 年 9 月末债券余额 135.60 亿元，子公司兴泸水务于 2017 年在香港联交所上市，与境内外资本市场进行了成功对接，树立了泸州市和兴泸集团的品牌，较强的融资能力为集团业务的长远发展提供有力支撑。

（四）发行人经营方针战略

1、总体目标

根据泸州市经济发展战略、产业政策和区域规划的要求，紧密围绕泸州市建设现代化“中国酒城”这一战略目标，为社会经济发展积极贡献力量，兴泸集团将在未来继续加大经营力度，发挥好政府投融资、建设管理和国有资产管理职能，适时对外发展和扩张，建立起具有核心竞争力的投资控股集团。

2、2020 年发展目标

公司 2020 年的工作主题是“开放合作，产业突破”。在新形势、新任务下，公司上下必须解放思想、突出主业、迎难而上、快速发展，向市场化转型，向城市运营商转型。

总体经营思路：坚持新发展理念，坚定向市场化转型不动摇，坚定打造西部一流投资集团目标不动摇，奋力推进“开放合作，产业突破”战略，推进企业改革，落实好兴泸集团的“三个提速”要求。聚焦“建成一流的城市综合运营商”战略目标，坚持稳中求进工作总基调，坚定不移贯彻新发展理念，全力以赴抓好稳增长、稳发展、防风险、促改革等各项重点工作。聚焦效益，培育壮大主业，培育形成多个利润中心，进一步强化企业的运营管理。

（五）发行人主营业务收入构成情况

目前发行人的经营范围主要为投资和资产管理、工程管理服务、自有房地产经营活动、投资咨询服务、财务咨询服务等，公司控股的产业包括天然气、自来水、安装工程、污水处理、公交运输等城市公用事业运营产业，融资担保、小额

贷款、物流贸易等产业以及基础设施投资建设业务，参股的投资领域涉及酿酒、物流、投资、港口、运输、化工和金融等行业。

发行人主营业务收入来自天然气、自来水、安装工程、污水处理、担保小贷、公交运输、物流贸易等板块。报告期内发行人各业务板块收入、成本、毛利情况如下：

表：报告期内发行人主营业务收入情况

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
天然气	37,882.25	9.69%	50,763.72	10.11%	42,684.92	11.04%	37,372.24	13.60%
自来水	24,197.26	6.19%	32,579.53	6.49%	24,909.92	6.44%	21,075.84	7.67%
安装工程	47,136.67	12.06%	60,422.59	12.03%	55,448.64	14.34%	43,172.45	15.71%
污水处理	28,489.76	7.29%	32,902.42	6.55%	25,453.59	6.58%	20,014.13	7.28%
担保业务	6,915.44	1.77%	8,846.39	1.76%	6,306.24	1.63%	5,621.00	2.05%
机场运营	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1,569.59	0.57%
小额贷款	9,444.55	2.42%	11,863.34	2.36%	8,397.78	2.17%	7,316.28	2.66%
房地产销售	16,808.39	4.30%	41,716.94	8.31%	29,899.79	7.73%	31,891.57	11.61%
出租车运输	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	825.44	0.30%
物业管理	4,121.14	1.05%	3,982.08	0.79%	3,081.82	0.80%	2,760.21	1.00%
垃圾焚烧发电	10,615.00	2.72%	12,275.91	2.44%	10,332.61	2.67%	6,958.64	2.53%
墓园管理	2,157.88	0.55%	2,695.17	0.54%	2,663.82	0.69%	3,040.05	1.11%
公交运输	17,895.64	4.58%	32,130.01	6.40%	31,809.26	8.23%	30,526.92	11.11%
交投驾考服务	1,112.88	0.28%	2,675.48	0.53%	2,195.80	0.57%	2,786.77	1.01%
交投路桥建设	17,860.20	4.57%	13,935.64	2.78%	9,174.23	2.37%	19,384.31	7.05%
交投物流贸易	110,950.00	28.39%	167,621.34	33.38%	117,976.37	30.52%	39,933.80	14.53%
建材物资销售	14,616.72	3.74%	21,172.37	4.22%	13,533.05	3.50%	524.72	0.19%
货物运输及代理业务	8,277.07	2.12%	6,568.93	1.31%	2,696.67	0.70%	-	-
其他	32,321.01	8.27%						
合计	390,801.85	100.00%	502,151.87	100.00%	386,564.51	100.00%	274,773.96	100.00%

表：报告期内发行人主营业务成本情况

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
天然气	23,283.48	7.97%	34,403.75	8.24%	29,477.05	9.60%	24,155.45	11.43%
自来水	17,309.66	5.92%	23,498.20	5.63%	18,344.85	5.98%	16,340.93	7.73%
安装工程	14,575.50	4.99%	19,684.52	4.72%	22,092.19	7.20%	13,752.28	6.51%
污水处理	18,210.67	6.23%	21,756.22	5.21%	14,723.23	4.80%	10,420.88	4.93%

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
担保业务	0.00	0.00%	1.40	0.00%	27.20	0.01%	61.48	0.03%
机场运营	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2,910.77	1.38%
小额贷款	0.00	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	-	
房地产销售	11,651.91	3.99%	59,015.95	14.14%	37,476.99	12.21%	50,500.93	23.89%
出租车运输	0.00	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	392.94	0.19%
物业管理	3,359.77	1.15%	3,319.24	0.80%	2,565.98	0.84%	2,017.50	0.95%
垃圾焚烧发电	5,831.55	2.00%	9,108.30	2.18%	7,296.38	2.38%	7,152.99	3.38%
墓园管理	712.01	0.24%	1,002.25	0.24%	806.86	0.26%	728.54	0.34%
公交运输	23,263.64	7.96%	38,540.54	9.23%	34,512.25	11.24%	30,153.73	14.27%
交投驾考服务	547.45	0.19%	1,619.15	0.39%	866.15	0.28%	1,230.94	0.58%
交投路桥建设	16,470.61	5.63%	12,356.75	2.96%	7,275.36	2.37%	11,233.96	5.32%
交投物流贸易	108,636.40	37.17%	164,151.82	39.32%	116,477.15	37.95%	39,833.77	18.85%
建材物资销售	13,282.12	4.54%	18,965.67	4.54%	10,558.50	3.44%	474.87	0.22%
货物运输及代理业务	7,985.92	2.73%	10,020.10	2.40%	4,421.48	1.44%	-	-
其他	27,184.29	9.30%						
合计	292,304.97	100.00%	417,443.89	100.00%	306,921.61	100.00%	211,361.96	100.00%

表：报告期内发行人主营业务毛利润情况

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
天然气	14,598.77	14.82%	16,359.97	19.31%	13,207.88	16.58%	13,216.79	20.84%
自来水	6,887.60	6.99%	9,081.33	10.72%	6,565.07	8.24%	4,734.91	7.47%
安装工程	32,561.17	33.06%	40,738.07	48.09%	33,356.45	41.88%	29,420.17	46.40%
污水处理	10,279.09	10.44%	11,146.20	13.16%	10,730.36	13.47%	9,593.25	15.13%
担保业务	6,915.44	7.02%	8,844.99	10.44%	6,279.04	7.88%	5,559.52	8.77%
机场运营	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-1,341.18	-2.12%
小额贷款	9,444.55	9.59%	11,863.34	14.00%	8,397.78	10.54%	7,316.28	11.54%
房地产销售	5,156.48	5.24%	-17,299.01	-20.42%	-7,577.19	-9.51%	-18,609.36	-29.35%
出租车运输	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	432.50	0.68%
物业管理	761.37	0.77%	662.84	0.78%	515.84	0.65%	742.71	1.17%
垃圾焚烧发电	4,783.45	4.86%	3,167.61	3.74%	3,036.23	3.81%	-194.35	-0.31%
墓园管理	1,445.87	1.47%	1,692.92	2.00%	1,856.96	2.33%	2,311.51	3.65%
公交运输	-5,368.00	-5.45%	-6,410.53	-7.57%	-2,702.99	-3.39%	373.19	0.59%
交投驾考服务	565.43	0.57%	1,056.33	1.25%	1,329.65	1.67%	1,555.83	2.45%
交投路桥建设	1,389.59	1.41%	1,578.89	1.86%	1,898.88	2.38%	8,150.35	12.85%
交投物流贸易	2,313.60	2.35%	3,469.52	4.10%	1,499.22	1.88%	100.30	0.16%
建材物资销售	1,334.60	1.35%	2,206.70	2.61%	2,974.55	3.73%	49.85	0.08%
货物运输及代理	291.15	0.30%	-3,451.17	-4.07%	-1,724.81	-2.17%		

其他	5,136.72	5.22%						
合计	98,496.89	100.00%	84,707.98	100.00%	79,642.89	100.00%	63,411.99	100.00%

表：报告期内发行人主营业务毛利率情况

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
天然气	38.54%	32.23%	30.94%	35.37%
自来水	28.46%	27.87%	26.36%	22.47%
安装工程	69.08%	67.42%	60.16%	68.15%
污水处理	36.08%	33.88%	42.16%	47.93%
担保业务	100.00%	99.98%	99.57%	98.91%
机场运营	-	-	-	-85.45%
小额贷款	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
房地产销售	30.68%	-41.47%	-25.34%	-58.35%
出租车运输	-	-	-	52.40%
物业管理	18.47%	16.65%	16.74%	26.91%
垃圾焚烧发电	45.06%	25.80%	29.38%	-2.79%
墓园管理	67.00%	62.81%	69.71%	76.04%
公交运输	-30.00%	-19.95%	-8.50%	1.22%
交投驾考服务	50.81%	39.48%	60.55%	55.83%
交投路桥建设	7.78%	11.33%	20.70%	42.05%
交投物流贸易	2.09%	2.07%	1.27%	0.25%
建材物资销售	9.13%	10.42%	21.98%	9.50%
货物运输及代理	3.52%	-52.54%	-63.96%	-
其他	15.89%			
合计	25.20%	16.87%	20.60%	23.08%

报告期内发行人主营业务收入增长幅度较大，主要是安装工程、天然气、自来水、污水处理、担保小贷及物流贸易板块增长较快。由于泸州蓝田机场、泸州空港出租汽车有限公司等公司已划出合并范围，2018年起营业收入中机场运营及出租车收入均为0。从收入构成看，发行人天然气、自来水、安装工程业务、污水处理、担保及小额贷款、房地产销售、公交运输收入和物流贸易的收入合计占主营业务收入的比例分别为85.33%、87.01%、87.39%和76.18%，是公司主营业务收入的主要来源。

随着营业收入的稳定增长，报告期内发行人毛利润也呈逐年增长态势。从毛利润构成来看，报告期内，天然气、自来水、污水处理、安装工程业务、担保及小额贷款毛利润合计占毛利润的比例分别为110.40%、98.61%、115.73%和80.07%，是公司毛利润的主要来源。

报告期内发行人毛利率呈下降趋势，主要是受安置房业务、公交运输和物流贸易板块的影响。2017-2019年房地产销售板块为居泰地产经营的安置房销售业务，由于其定向安置限价销售性质，销售收入小于销售成本，差异部分由泸州市财政以补贴方式补偿，故房地产板块的毛利率为负。由于2019年末江南建投公司并表，房地产销售板块包含了江南建投的商品房销售业务，因此2020年1-9月房地产销售板块毛利率由负转正。公交运输业务由于其公共产品性质，运营收入不足以弥补运营成本导致毛利率为负，年末通常会获得政府补贴抵减部分运营成本。物流贸易板块毛利率较低主要是由于行业特点，贸易业务毛利率普遍偏低。除上述业务板块外，发行人天然气、自来水、污水处理、安装工程业务、担保及小额贷款业务毛利率保持稳定。

除主营业务收入外，发行人近年对酿酒、物流、投资、港口、运输、化工和金融等行业参股投资形成了较大规模的投资收益，2017-2019年，来自长期股权投资的投资收益分别为62,310.71万元、89,071.19万元和122,463.65万元，具体如下所示：

表：发行人最近三年来自长期股权投资的投资收益情况

单位：万元

项 目	2019 年	2018 年	2017 年
成本法核算的长期股权投资收益	-	-	-
权益法核算的长期股权投资收益	122,457.61	89,105.08	61,823.81
处置长期股权投资产生的投资收益	6.04	-33.89	486.90
合计	122,463.65	89,071.19	62,310.71

（六）发行人主营业务经营情况

1、天然气业务

公司天然气业务主要由子公司兴泸燃气承担，兴泸燃气主要业务分为天然气销售和接驳工程安装，天然气销售的毛利率大约为30%，接驳工程安装的毛利率大约为55%。天然气销售兴泸燃气主营业务收入超过70%。公司业务上游的主要是向中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司采购天然气。然后通过燃气管道将天然气销售给下游用户。公司下游主要是向生产企业、商业用户和居民供应天然气，客户群体数量大、客户稳定，单客户销售量低，但整体销售稳定。上游天然气采购按月预付货款。下游用户结算方式为先气后收费，对民用户和

小商业户实行双月抄表一次、自行缴费方式，对大的商业用户和工业用户每月抄表收费。

兴泸燃气担负着泸州市江阳区、龙马潭区、纳溪区和合江县城区的供气任务，截至2019年末，兴泸燃气拥有城市高中压天然气输气干管1,426.78km、输配气站4座、高压储配站1座、CNG（压缩天然气）汽车加气站2座（其中日供气量12,000m³ 1座、日供气量20,000m³ 1座），拥有居民用户47万余户，工业、商业用户10,000余户，年供气量超过2亿m³。

泸州市地处川南气田中心，有丰富的天然气资源，一些不具备并入省内大输气管线的中低压气也可供城市使用，同时泸州市贫油，液化石油气价格偏高。考虑到资源因素和价格因素，天然气在城镇家庭用户、公建及商业用户中具有相当的竞争力，保证了公司天然气业务的稳定增长。近四年公司天然气生产量、销售量、用户数以及输气管道都保持稳定，并略有增长。2017-2019年，公司天然气业务收入分别为37,372.24万元、42,696.89万元和50,763.72万元，同比增长分别为16.06%、14.22%和18.93%。

表：发行人天然气主要经营指标表

项目	2019 年	2018 年	2017 年
管道燃气生产量（万立方米）	22,162	20,522	18,401
管道燃气销售量（万立方米）	21,745	19,719	17,857
管道燃气累计用户数（万户）	47.02	45.21	39.97
高中压天然气输气干管长度（公里）	1,426.78	1,243.42	1,114.06

公司天然气销售的价格根据采购成本制定，由政府对价格进行审批。民用气执行阶梯气价，2018 年 2 月对第一阶梯气量进行调整，2019 年 8 月对居民价格进行调整，第一档销售价格顺调 0.22 元/方（第一、二、三档价格比价关系为 1:1.2:1.5）；工业用气和商业用气 2017 年调整为 2.57-3.24 元/立方米，2018 年调整为 3.17-3.74 元/立方米，2019 年调整为 3.15-3.72 元/方；CNG 价格 2014 年调整为 3.80 元/立方米，2015 年调整为 3.00 元/立方米，2017 年调整为 2.90 元/立方米，2019 年调整为 3.20 元/立方米。从销售分布来看，天然气销售以民用气为主，民用气占比超过 50%。

表：发行人天然气销售量和价格情况表

单位：万立方米、元/立方米

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	销售量	价格	销售量	价格	销售量	价格
民用气	12,044	2.15	10,571	1.93	9,838	1.93
工业用气	4,017	3.15-3.72	3,587	3.17-3.74	2,681	2.57-3.24
商业用气	4,194	3.15-3.72	4,108	3.17-3.74	3,788	2.57-3.24
CNG	1,491	3.20	1,453	2.90	1,551	2.90
合计	21,745		19,719		17,857	

2、水务业务

发行人水务业务包括自来水供应和污水处理业务，由子公司兴泸水务经营，兴泸水务供水区域覆盖泸州市中心区以及纳溪、泸县、合江等周边区县、乡镇的供水和污水处理任务。

自来水供应方面，2005年兴泸水务获得泸州市城市供水30年特许经营权，近年来水务公司通过接收、购买纳溪区、合江县等区、县的11家供水企业，初步建立了覆盖泸州全市的统一供水体系，规模经营优势显现。至2019年12月底，兴泸水务日供水能力约73.15万立方米，DN75以上管道1,940余公里，担负着泸州市江阳区、龙马潭区、纳溪区、泸县、合江县、叙永、威远县等周边区县和部分乡镇的供水或污水处理任务，服务面积295平方公里，服务人口过1000万。

兴泸水务主要收入和盈利来自向居民、商业用户、工业企业供水和提供入户管网安装，收费采用每月根据用户抄表的实际用水量按月收取。2017-2019年公司实现自来水收入分别为21,075.84万元、24,909.92万元和32,579.53万元，同比增长分别为16.95%、18.19%和30.79%。生活用水实行阶梯水价，供区内居民生活用水价格共分为4类，一阶梯：1.85元/吨，二阶梯：2.77元/吨，三阶梯：5.55元/吨，合表用户：1.95元/吨。

表：发行人自来水销售量和价格情况表

单位：万立方米、元/立方米

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	销售量	价格	销售量	价格	销售量	价格
生活用水	9,064.36	阶梯水价	7,752.55	阶梯水价	6,610.74	阶梯水价
工业用水	66.14	2.39	27.14	2.39	16.93	2.30
非居民用水	3,457.15	2.39	2,735.7	2.39	2,349.34	2.30
临时用水	510.56	3.59	456.82	3.59	374.63	3.50
特种行业用水	191.80	4.84	152.1	4.84	144.06	4.75

合计	13,290.00	11,124.30	9,495.71
----	-----------	-----------	----------

公司供水成本主要是包括制水成本（药剂、折旧、人工）、储存成本和输配成本（管网折旧、人工）等。原水采购方面，兴泸水务主要从南郊水厂和北郊水厂购买原水，每月底根据原水供应量以现金方式进行交易结算。根据泸州市物价局的批复，北郊水厂2015年8月起价格调整为1.01元/立方米，南郊水厂2016年1月起价格调整为0.76元/立方米。

表：发行人原水采购价格和供应量情况表

单位：万立方米、元/立方米

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	价格	供应量	价格	供应量	价格	供应量
南郊水厂	0.76	2116.95	0.76	2,375.14	0.76	2,254.86
北郊水厂	1.01	5746.78	1.01	5,009.47	1.01	4,506.21
合计		7,863.73		7,384.61		6,761.07

污水处理方面，目前兴泸水务下辖鸭儿凼污水处理厂、二道溪污水处理厂等在内的9个污水处理厂，污水日处理污水能力已经达到30.10万吨，目前在建叙永污水处理厂（二期），拟建二道溪污水处理厂三期工程。根据泸市财综[2013]171号文，公司污水处理收费标准为2.88元/吨。2017-2019年公司实现污水处理收入分别为20,014.13万元、25,453.59万元和32,902.42万元，同比增长分别为19.16%、27.18%和29.26%。

表：发行人水务业务主要经营指标表

项目	2019 年	2018 年	2017 年
平均日制水量（万立方米）	42.59	40.92	28.10
供水量（万立方米）	15,545.72	13,422.25	11,095.86
售水量（万立方米）	13,290.00	11,124.30	9,495.71
管网长度（公里）	1940	1,673.18	1,324.90
终端用户户数（户）	581,953	495,302	334,151
管网漏损率	10.67%	10.82%	14.30%
营业收入（万元）	104,215.17	86,048.24	64,376.84
1、自来水收入	32,579.53	24,909.92	21,075.84
2、污水处理收入	32,902.42	25,453.59	20,014.00
3、安装维修收入	37,456.29	34,443.27	22,655.00
4、其他收入	1,276.93	1,241.46	632.00
营业成本（万元）	56,819.62	47,894.36	32,261.81

项目	2019 年	2018 年	2017 年
其中：1、自来水成本	23,498.20	18,344.85	16,340.93
2、污水处理成本	21,756.22	14,723.23	10,420.88
3、安装维修成本	11,124.04	14,459.94	5,305.00
4、其他成本	441.16	366.34	194.00

3、安装工程业务

发行人的安装工程业务主要是对住宅小区、工业园区等进行市政工程安装，具体业务包括中压管网新建及改造、管网探漏、燃气中压改造、水表安装和校正、二次供水设施清洗、消毒、检测等。安装工程业务的运营主体包括兴泸燃气、兴泸水务，其中，兴泸燃气、兴泸水务均拥有市政工程施工总承包三级资质。

因泸州市建设发展带来的天然气、自来水入户工程增加，报告期内天然气管道、自来水管道的和其他安装工程业务量快速增长，安装工程收入增长较快。2017-2019年公司实现安装工程收入分别为43,172.45万元、55,448.64万元和60,422.59万元，同比增长分别为50.64%、28.44%和8.97%。

表 5-20：发行人安装工程业务情况表

单位：公里

项目	2019 年	2018 年	2017 年
天然气管道	156.2	57.24	78.25
自来水管管道	134.58	169.78	383.81
其他（燃气中压改造）	47.9	37.70	33.60

4、担保和小额贷款业务

公司担保业务由兴泸担保集团经营。兴泸担保集团拥有5家子公司，其中4家全资子公司和1家控股子公司，业务品种多样化，以贷款担保为主，另包括票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保多种产品。担保客户主要分布于工业、建筑业、租赁和商业服务等行业领域。大额对外担保业务采取的反担保措施主要是客户提供不动产抵押、动产抵押及质押、信用反担保；区县国资公司或担保公司提供信用反担保。兴泸担保近年业绩保持稳定，各项风险控制指标处于可控水平，截至2019年12月31日，兴泸担保主要担保指标如下表所示：

表：截至 2019 年 12 月末兴泸担保主要业务指标情况

序号	主要担保指标	兴泸担保
1	净资产担保放大倍数	3.78
2	核心资本担保放大倍数	3.78

3	逾期担保率	1.93%
4	累计担保代偿率	2.64%
5	在保余额（万元）	574,307.89
6	在保笔数	1,030

公司小额贷款业务由兴泸小贷经营，兴泸小贷的贷款客户主要为泸州市区域内的小微企业和个体工商户，贷款客户的行业分布于批发零售业、制造业、建筑业、交通运输以及服务业等领域。2019年12月末贷款余额108,285.31万元，期限结构为：6个月（含）以下的占23.86%、6个月以上1年（含）以下的占64.50%、1年以上的占11.64%。公司的贷款平均贷款利率12.38%；2019年实现经营收入11,863万元，实现利润总额6,830万元，实现净利润5,787万元，净资产收益率8.03%。

兴泸小贷发放的贷款都为1年期内，以保证贷款和抵押贷款为主，发放贷款的担保方式分布情况如下：

表：发行人发放贷款余额担保情况

单位：万元

担保方式	2019年		2018年		2017年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
抵押	31,881.64	29.44%	5,445.34	6.14%	16,654.60	25.22%
质押	2,400.00	2.22%	55,352.10	62.46%	1,700.00	2.58%
保证	73,273.14	67.67%	104.17	0.12%	32,206.72	48.77%
信用	730.53	0.67%	27,717.97	31.28%	15,471.65	23.43%
合计	108,285.31	100.00%	88,619.58	100%	66,032.97	100.00%

贷款质量方面，公司正常类和关注类贷款占比在 90% 以上，近 3 年计提的贷款损失准备分别为 2,075.08 万元、2,399.77 万元和 3,423.13 万元。

表：发行人发放贷款余额分类情况

单位：万元

贷款分类	2019年		2018年		2017年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常贷款	98,905.20	91.34	80,417.66	90.74	58,418.85	88.47
关注贷款	3,603.36	3.33	4,893.42	5.52	4,220.69	6.39
次级贷款	5,636.14	5.20	3,128.00	3.53	3,212.93	4.87
可疑贷款	0	0	180.50	0.21	180.50	0.27
损失贷款	140.61	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00

合计	108,285.31	100	88,619.58	100	66,032.97	100
----	------------	-----	-----------	-----	-----------	-----

5、基础设施代建业务

发行人是泸州市政府授权经营国有资产的专业投资机构，是市政府在市属基础设施建设的投资主体。公司基础设施运营模式是政府委托代建：公司作为项目业主负责投资政府指定的相关基础设施项目，项目所需资金均由公司自筹和外部融资，政府按照代建协议拨付资金给发行人用于补偿建设资金的融资本金和利息，并根据项目决算情况给予公司一定的投资收益。发行人基础设施业务主要由兴泸集团本部、子公司基础公司、城南建设和交投集团投资运营。

基础设施项目所需资金由公司自筹和外部融资，政府按照代建协议拨付资金给发行人用于补偿建设资金的融资本金和利息，并根据项目决算情况给予公司一定的投资收益，或者由政府以股权资产划入等方式补偿。由于政府拨付的资金能够比较明确对应具体项目，发行人按代建协议约定通过确认具体项目的投资收益、补贴融资费用、或冲抵项目建设成本等方式已经获取了收益补偿，因此基础设施建设业务未再作为主营业务确认收入，体现了委托代建业务的本质。

发行人基础设施建设项目收益补偿主要通过三方面体现：

（A）投资收益，按项目投资额的3%、5%、16%取得投资收益（具体比例根据代建协议约定，每个项目不同），会计处理为：借：应收账款，贷：投资收益。

（B）政府补助，政府对于发行人承担的基础设施建设给予一定的补助资金，与企业日常活动相关的政府补助，计入其他收益，会计处理为：借：货币资金，贷：其他收益；或冲减相关成本费用，会计处理为：借：货币资金，贷：财务费用。

（C）投资款回款，项目建设过程中由委托方分期支付回购款或项目竣工完成财务结算审计后由委托方支付回购款，会计处理为：借：银行存款，专项应付款，贷：长期应收款、在建工程等。

发行人承担的这些代建项目的建设业主有的属于发行人，有的不属于发行人。发行人根据代建项目的权属、用途性质的不同，发行人在会计处理和列报上根据不同的情况分别处理，具体如下表所示：

表：项目前期开发、收入确认、资金结算等主要环节的会计处理

业务模式	产权归属于发行人的项目	产权不归属于发行人的项目
前期开发	对于建设业主属于发行人，且属于城市基础设施建设的代建项目的建设支出(含财务费用)，在“在建工程”或“其他非流动资产”核算和列报。	对于建设业主不属于发行人，代建项目的建设支出，在“长期应收款”核算和列报。发行人虽作为“泸州市中心城区棚户区改造项目(一期)”项目业主，但是在具体实施过程中，发行人仅作为投融资主体，由泸州市政府指定的主城三区(包括：江阳区、龙马潭区、纳溪区)有关机构具体实施。发行人仅负责将融入的建设资金拨付给前述具体实施机构，待办理工程竣工财务决算后结算。
收益确认	(1)按协议约定，在项目完工后以工程竣工财务决算审计后的项目投资额为基础确认固定收益，即“借记：应收账款、贷记：投资收益”。 (2)按协议约定，以发行人投入的资金及约定收益率按年计算确认固定收益，即“借记：应收账款、贷记：投资收益”。	在项目完工后，按协议约定以工程竣工财务决算审计后的项目投资额为基础确认固定收益，即“借记：应收账款、贷记：投资收益”。
资金结算	按照协议，项目建设过程中由委托方分期支付回款或项目竣工财务结算审计后由委托方支付回款。 (1)发行人收到项目回款本金时“借记：银行存款、贷记：专项应付款”，待代建项目完工并办理移交手续后，在建工程和其他非流动资产与专项应付款对抵，即“借记：专项应付款、贷记：在建工程或其他非流动资产”； (2)发行人收到项目融资贴息，直接冲减在建工程或其他非流动资产，即“借记：银行存款、贷记：在建工程或其他非流动资产待摊投资—财政贴息”； (3)发行人收到固定收益时“借记：银行存款、贷记：应收账款”。	按照协议，项目建设过程中由委托方分期支付回款或项目竣工完成财务结算审计后由政府支付回款； (1)发行人收到项目回款本金时“借记：银行存款、贷记：专项应付款”，待代建项目完工并办理移交手续后，长期应收款与专项应付款对抵，即“借记：专项应付款、贷记：长期应收款”； (2)发行人收到项目融资贴息时冲减项目支出，“借记：银行存款、贷记：长期应收款”； (3)发行人收到固定收益时“借记：银行存款、贷记：应收账款”。

公司主要的已完工和在建的代建项目具体情况如下表所示：

表：发行人主要已完工代建项目情况表

单位：万元

序号	项目名称	项目实施主体	产权是否属于发行人	建设期间	回款期间	总投资额	已投资额	是否签订合同或协议	协议签署时间	投资成本核算科目	投资收益核算科目	拟回款金额	截至 2019 年底政府回款	是否按照合同/协议执行回款	未来三年回款计划		
															2020 年	2021 年	2022 年
1	沱四桥及连接线工程	兴泸集团	是	2013-2018	2017-2025	140,775	113,800	是	2015 年	其他非流动资产	其他收益/投资收益	113,800	113,800	是	0	0	0
2	教科城(包括教科城基础设施、泸职校、泸职院)	基础公司	是（注 1）	2013-2016	-	249,697	219,586	是	2013 年	在建工程/长期应收款	其他收益/投资收益	219,586	219,586	是	0	0	0
3	茜草长江大桥项目	兴泸集团	是	2008-2010	2009-2020	54,039	54,039	是	2009 年	其他非流动资产	其他收益	54,039	35,161	是	18,878	0	0
4	茜草长江大桥东岸互通立交桥、白招牌、人行拆迁等项目	兴泸集团	是	2009-2010	-	37,389	37,389	否	-	其他非流动资产	其他收益	37,389	0	-	0	0	0
5	沱一桥复线桥工程项目	兴泸集团	是	2008-2010	2009-2018	10,649	10,649	是	2009 年	其他非流动资产	其他收益	10,649	5,154	是	5,495	0	0

6	西南出海通道绕城路项目	交投集团	是	2002-2005	-	93,000	93,000	否	-	其他非流动资产	其他收益	93,000	93,000	-	0	0	0
7	市政北二环项目	基础公司	是	2000-2003	-	91,000	91,000	否	-	其他非流动资产	其他收益	91,000	30,574	-	0	0	0
8	沙茜片区城市基础设施建设项目	兴泸集团	是	2012-2018	-	48,553	48,553	否	-	其他非流动资产	投资收益	48,553	48,553	-	0	0	0
9	江南新区茜草片棚户区改造项目	江南建投	否	2013-2018	-	890,000	890,000	有	2013 年	长期应收款	（注 2）	890,000	262,100	是	73,424	73,937	82,496
	合计					1,615,102	1,558,016					1,558,016	807,928		97,797	73,937	82,496

注 1：该项目包括教科城基础设施和泸职校、泸职院两部分，其中教科城基础设施项产权属于发行人，泸职校和泸职院项目产权不属于发行人。

注2：棚改项目未约定投资收益，项目建设成本及贷款本息纳入政府购买服务总价款，由委托方分期拨付。

发行人已完工代建项目中，茜草长江大桥东岸互通立交桥项目、西南出海通道绕城路项目、市政北二环项目和沙茜片区城市基础设施建设项目以发行人为业主，发行人计入资产，发行人未与政府签订代建协议，项目资本金及相关费用由政府补贴。

表：发行人重大基础设施在建项目情况

单位：万元

序号	项目名称	项目实施主体	产权是否属于发行人	计划总投资金额	已投资金额	计划投入资本金	已投入资本金	建设期间	是否签订合同/协议	协议签署时间	投资成本核算科目	投资收益核算科目	回款期间	回款情况
----	------	--------	-----------	---------	-------	---------	--------	------	-----------	--------	----------	----------	------	------

序号	项目名称	项目实施主体	产权是否属于发行人	计划总投资金额	已投资金额	计划投入资本金	已投入资本金	建设期间	是否签订合同/协议	协议签署时间	投资成本核算科目	投资收益核算科目	回款期间	回款情况
1	泸州市中心城区棚户区改造项目（一期）	城南建设	否	388,300	375,181	90,305	90,140	2014-2020	是	2014 年	长期应收款	- （注 1）	2015-2024	67,109
2	泸州市棚户区改造项目（三期）	城南建设	否	488,900	224,497	97,921	31,774	2017-2021	是	2016 年	长期应收款	-	2021-2045	25,315
3	泸州市棚户区改造项目（四期）	城南建设	否	131,063	36,519	27,063	6,268	2018-2020	是	2016 年	长期应收款	-	2020-2044	6,268
4	泸州市易地扶贫项目	农村开发公司	否	200,000	149,616	8,000	8,000	2016-2021	是	2015 年	长期应收款	-	2016-2021	24,401
	合计			1,208,263	785,813	223,289	136,182							123,093

注1：棚改及易地扶贫搬迁项目未约定投资收益，项目建设成本及贷款本息纳入政府购买服务总价款，由委托方分期支付。

表：发行人重大基础设施在建项目情况（续表）

单位：万元

序号	项目名称	合规性情况			未来三年拟投入金额		
		核准文件	土地许可	环保批复	2020 年	2021 年	2022 年
1	泸州市中心城区棚户区改造项目（一期）	泸市发改行审[2014]23、71 号	泸市国土资函[2014]135 号	泸江环建[2014]6 号、 泸龙环评函	13,119	0	0

序号	项目名称	合规性情况			未来三年拟投入金额		
		核准文件	土地许可	环保批复	2020 年	2021 年	2022 年
				[2014]B-32 号、泸纳环建函[2014]22 号			
2	泸州市棚户区改造项目（三期）	市政府对泸住建[2016]169 号批示	无	无	75,817	0	0
3	泸州市棚户区改造项目（四期）	泸市府函[2016]360 号	无	无	44,847	0	0
4	泸州市易地扶贫项目	泸市发改行审[2015]93 号	泸州市国土资源局关于泸州市易地扶贫搬迁建设项目用地的审查意见	泸市环建函（2015）119 号	25,192	25,192	0
	合计				158,975	25,192	0

6、房地产业务

房地产销售业务由发行人子公司居泰地产和江南建投经营，居泰地产现持有住建部颁发的房地产开发企业一级资质证书（建开企[2017]1737号），江南建投现持有四川省住建厅颁发的房地产开发企业二级资质证书（编号：510500A173）。居泰地产和江南建投的房地产业务目前主要以修建定向限价商品房为主，主要销售对象为被征地农户，销售价格由市国土部门确定，建设规模按征地项目配套的购房需求进行设计。

根据泸州市财政局和泸州市国土资源局出具的《泸州市定向限价房建设项目结算管理办法》（泸市财资[2013]32号）文件，定向限价房建设项目的总支出由项目建设成本、开发利润和销售税费组成，房地产项目融资成本计入建设成本，开发利润按建设成本的3%计提。定向限价房建设项目的总收入为售房收入。根据《泸州市财政局泸州市国土资源局泸州市定向限价房建设项目结算管理办法（试行）》（泸市财资[2013]32号），定向限价房建设项目总支出高于总收入，差额部分及发生的相关税费由财政局支付给居泰地产和江南建投，若总收入高于总支出，剩余资金划转市财政局。2017-2019年，公司实现房地产销售收入分别为31,891.57万元、29,899.79万元和41,716.94万元，由于限价房属性，该业务的毛利润分别为-7,577.20万元、-20,450.57万元和-17,299.01万元。差额部分由政府补足，2017年-2019年，发行人分别获得政府补助29,284.90万元、16,055.88万元和24,213.43万元。

居泰地产的限价房项目为“泸州市定向限价房项目”，包含佳和园、望江苑、玉带花园、祥瑞苑、玉带河畔、月亮湾6个子项目。江南建投的限价房项目为“江南新区定向限价房项目”，包含玉桂苑5-12号楼。截至2019年末，公司已完工在售的房地产项目有佳和园、望江苑、祥瑞苑、玉带花园、月亮湾、玉带河畔项目和玉桂苑5-12号楼，通过市国土局组织，项目所在区、街道组织完成了21次分房工作。目前佳和园、望江苑、祥瑞苑项目已完成财务决算，补贴资金已到位；玉带花园完成财务决算，补贴资金部分到位；玉带河畔、月亮湾和玉桂苑5-12号楼项目已完成竣工验收，正在进行财务决算工作。截至目前，公司无在建的安置房项目。

表：截至2019年末底发行人已完工房地产项目情况

单位：万元、万平方米

项目	总建筑面积	可销售面积	已售面积	住宅用房数量 (套)	截至 2019 年末累 积销售总额	销售进度
泸州市定向限价房项目——佳和园	2.16	2.14	1.75	236.00	2,489.00	82%
泸州市定向限价房项目——望江苑	9.53	9.40	5.41	928.00	8,947.56	57%
泸州市定向限价房项目——玉带花园一期、二期	39.25	38.95	30.83	3,393.00	62,355.98	79%
泸州市定向限价房项目——祥瑞苑	12.51	12.39	9.00	1,032.00	8,906.28	73%
泸州市定向限价房项目——月亮湾	15.75	15.52	8.22	995.00	15,757.11	53%
泸州市定向限价房项目——玉带河畔	16.81	16.64	7.64	907.00	11,335.50	46%
江南新区定向限价房-玉桂苑 5-12 号楼	29.58	29.35	8.69	1,726.00	20,588.54	30%
总计	125.59	124.39	71.54	9,217.00	130,379.97	

7、公交运输业务

公交运输业务由发行人子公司泸州市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）负责运营。公交公司曾属于民营企业，2016年9月发行人子公司交投集团对其货币增资取得51.00%的股权，取得公交公司控制权。

公交资产方面，截至2019年末，公交公司现有营运车辆1222台，线路147条，拥有公交站台2429个，公交线路覆盖江阳区、龙马潭区、纳溪区、中心城区四个区域，公交线网覆盖率达100%，市民出行公交车分担率已达32.5%以上，是国内公交车分担率较高的城市之一。

公交票价方面，公交公司运营票价包括一元一票制，二元一票制，起价一元、0.5元进制，起价一元、1元进制，起价二元、一元进制等多种模式，为确保票款及时准确存入银行，公交公司成立了收银中心作为银行一级核算中心，每日由指定银行上门核对收银情况后由指定押运公司负责运钞。

公交运营方面，2017-2019年，公交公司实现客运量分别为21,862万人、22,065万人和22,171万人，分别实现运营收入3.05亿元、3.18亿元和3.21亿元。

公交补助方面，主要包括泸市府发[2013]42号文，《泸州市人民政府关于加快城市优先发展公共交通的实施意见》关于公交企业定额补贴和特殊老年卡优惠补助等；泸市发改价资函[2015]164号文，《泸州市发展和改革委员会关于天然气价格专项调节金停止征收后城市公交天然气价格补贴的意见》关于天然气价格补贴。由于公共交通业务普遍具有较强的公益性，公司公交业务收入成本出现倒挂情况，公司盈利情况依赖政府补助。在取得政府补助后基本不发生亏损。2017-2019年，公交公司分别收到泸州市政府运营补助0.59亿元、0.66亿元和0.66亿元。

表：发行人公交运营数据

单位：万人次、亿元

指标	2019年	2018年	2017年
客运量	22,171	22,065	21,862
客运收入	3.21	3.18	3.05
政府补贴资金	0.66	0.66	0.59

8、物流贸易业务

物流贸易业务主要由发行人子公司泸州交投集团物流有限公司（以下简称“物流公司”）负责经营管理。物流公司于2017年成立，注册资金人民币30,000万元，是具有专业物流运输资格的国际性货运公司。

物流公司主要负责物流业务和贸易业务。其中物流业务模式为：物流公司主要向上游客户提供优质的“门对门”全程服务，接到上游客户货运委托后，分包给拥有实际承运工具的拖车公司、航运公司和铁路班列公司；上游客户主要是直接生产厂家和国际NVO代理；开展物流业务时，不垫付货款，仅向供应商支付运费，向客户收取运费和操作费。

根据物流运输工具不同，分为以下两种情况：（1）中欧班列：物流公司主要承接国际NVO业务向蓉欧班列和湘欧班列订舱，发运集装箱国际铁路到欧洲，主要运输产品为电子产品。（2）集装箱海运：物流公司主要承接直接客户和当地代理以及NVO向中远海运公司、外资班轮公司、国内长江运输公司委托集装箱运输，主要运输品为配件、原材料、矿石、纸品、化肥等，直接客户目前有华侨凤凰集团有限公司、南充嘉美印染有限公司、广州市国营汽车集装箱运输公司、

CEVA、成都万方贸易有限公司等。现阶段物流运输业务由泸州交投物流供应链管理有限责任公司承做，物流公司持股51%，其余股份由民营企业持有。

物流公司的贸易业务模式：内贸业务是由物流公司作为贸易商在供方厂家买货，再出售给需方厂家。外贸业务由物流公司作为进出口主体，在国内采购需出口的货物后卖给国外需方或从国外供应商采购货物后卖给国内需方，结算方式一般为电汇、信用证。

2017-2019年，发行人实现物流贸易业务分别为39,933.80万元、117,976.37万元和167,621.34万元，业务规模呈快速增长态势，主要系发行人2017年8月起以大宗商品贸易为切入点，拉动运输业务的发展，公司大宗商品贸易及关联铁、水、路联运业务拓展迅速所致。

表：2017-2019年发行人物流贸易收入情况

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
物流收入	4,455.28	6,529.04	2,461.06
贸易收入	163,166.06	111,447.33	37,472.74
物流贸易收入合计	167,621.34	117,976.37	39,933.80

目前主要已开展的贸易产品主要分为外贸产品和内贸产品，外贸产品主要为工业混合油、纯生物柴油、镍矿砂等，主要交易对象为香港维欧比公司、C-BREEZE PTE.LTD、Louis Drefus Company等。内贸产品主要为轻质燃料油和锌锭、锌矿等，主要交易对象为汉源四环锌锗科技有限公司、湖南宏驰有色金属股份有限公司等。相关贸易业务的国内部分运输交由供应链公司承做，做到物流资金流一一对应，最大程度降低业务风险。

表：2019年主要商品贸易情况

商品名称	进货均价	销售均价	贸易数量	销售额
	(元/吨)	(元/吨)	(吨)	(万元)
锌锭	18,968	19,468	46,426	90,383
纯生物柴油	4,340	5,280	35,903	18,957
轻质循环油	5,235	5,378.5	27,473	14,778
工业混合油	5,600	5,040	13,180	6,643
坯布	5.00（元/米）	5.09（元/米）	1,129 万米	5,750

生物柴油	6,000	6,200	8,874	5,502
合计				142,013

表：2019年贸易业务上下游主要客户情况

上游供应商情况						
序号	供应商	是否关联方	产品	购买数量 (吨)	购买价格 (元/吨)	交易金额 (万元)
1	汉源四环锌锑科技有限公司	否	锌锭	18,208	18,968.16	34,536.33
2	四环锌锑科技股份有限公司	否	锌锭	28,343	18,545.46	52,562.09
3	C-BREEZE PTE.LTD.	否	纯生物柴油	22,500	4,331.01	9,744.75
4	Louis Drefus Company	否	纯生物柴油	12,000	4,634.00	5,560.85
5	四川中孚石油股份有限公司	否	轻质循环油	29,148.50	5,080.55	14,807.43
下游客户情况						
序号	客户	是否关联方	产品	销售数量 (吨)	销售价格 (元/吨)	交易金额 (万元)
1	湖南宏驰有色金属股份有限公司	否	锌锭	21,701.72	21,862.99	47,444.38
2	深圳锌达贸易有限公司	否	锌锭	16,387.67	18,752.51	30,731.01
3	中油国茂（大连）石油化工有限公司	否	生物柴油/ 轻质循环油	24,440.71	5,352.60	13,082.09
4	四川港航汇通物流有限公司	否	轻质循环油 /纯生物柴油	36,968.52	5,281.98	19,524.04
5	维欧陆威能源有限公司	否	工业混合油	10,974.67	5,201.38	5,708.56

此外，物流公司还从事石油制品、化工产品、化工原料及产品、黄磷、五金产品、电子产品、农副产品、机械设备、润滑油、煤炭、木材、矿产品、建材、粮食、钢材、纸制品的贸易。

9、参股投资

兴泸集团作为泸州市重要的产业投资主体，发行人参股投资领域涉及酿酒、物流、投资、港口、运输、化工和金融等行业，截至 2019 年末，发行人参股的企业主要有泸州老窖、川铁公司、临港投资、泸州城投等多家公司，近年发行人参股企业获得的投资收益主要为按权益法核算的长期股权投资收益，近年按权益法核算的长期股权投资收益主要来自于对泸州老窖的投资，而其他参股公司对兴泸集团的股权投资收益贡献较小。2017-2019 年，公司按权益法核算的长期股权投资收益情况具体如下表所示：

表：近三年发行人从主要参股公司获取投资收益情况

单位：万元

参股公司名称	2019 年	2018 年	2017 年
--------	--------	--------	--------

泸州老窖	115,508.11	86,618.23	63,068.92
川铁公司	-2,294.29	-3,848.31	-4,773.31
临港投资	3,574.91	4,225.78	-2,374.95
泸州城投	410.76	1,682.85	5,293.65
航发集团	4,998.65	3,522.91	750.91
其他参股公司	259.47	291.31	-141.41
合计	122,457.61	92,492.77	61,823.81

泸州老窖前身为泸州老窖酒厂，是具有 400 多年酿酒历史的国有控股上市公司，主营泸州老窖系列酒的生产、销售。泸州老窖 1993 年 10 月 25 日经四川省人民政府川府函(1993)673 号文和中国证券监督管理委员会证监发审字(1993)108 号文批准公开发行股票，于 1994 年 5 月 9 日在深交所挂牌交易。

泸州老窖拥有我国建造最早（始建于公元 1573 年）、连续使用时间最长、保护最完整的老窖池群，1996 年经国务院批准为全国重点文物保护单位，被誉为“中国第一窖”。泸州老窖主导产品有国窖 1573、百年泸州老窖及泸州老窖特曲等。泸州老窖特曲是中国最古老的四大名酒，蝉联历届中国名酒称号，被誉为“浓香鼻祖”、“酒中泰斗”。截至 2019 年 12 月 31 日，泸州老窖资产总额 2,891,996.91 万元，负债总额 936,523.81 万元，所有者权益合计 1,955,473.10 万元，2019 年实现营业收入 1,581,693.43 万元，净利润 464,223.55 万元。总体来看，泸州老窖经营状况良好，公司可持续获得较大规模的投资收益。

10、发行人在建及拟建的自建项目情况

发行人为泸州市公用事业运营主体，承担较大规模的自来水管网、污水处理设施及垃圾处理设施等基础设施项目建设，该部分项目由公司自建，项目建设资金来源主要为自筹资金、银行借款、地方政府及相关主管部门的配套资金，项目建成后的资金回收主要来源于自身运营收益、相关主管部门及地方政府补助。

截至 2019 年 12 月末，发行人主要在建项目 10 个，计划总投资为 50.88 亿元，已投资 29.04 亿元，公司尚需投资 21.84 亿元。发行人各建设项目合法合规，相关审批手续齐全。

表：截至 2019 年末发行人主要在建项目情况表

单位：万元

序号	项目	建设期间	计划总投资	已投资金额	尚需投资金额	未来三年投资计划			资金来源
						2020	2021	2022	
1	城市停车场项目	2015.9-至今	280,600	91,586	189,014	14,195	-	-	财政资

		(注 1)							金、项目 收益债资 金
2	叙永污水处理厂 (二期)	2019.7-2020.6	7,264	4,675	2,589	2,589	-	-	自筹
3	合江黄溪水厂(一 期)工程	2018.4-2019.12	41,062	41,062	0	-	-	-	自筹
4	泸州市污泥综合 处理厂(泸州市城 市有机废物协同 处理示范工程)	2018.3-2019.12	26,400	26,400	0	-	-	-	自筹
5	金鸡湾储配站(一 期)	2018.9-2019.12	5,931	5,931	0	-	-	-	自筹
6	千凤路加气站	2019.5-2019.12	3,833	3,833	0	-	-	-	自筹
7	纳溪水厂一期	2018.10-2020.6	56,166	53,166	3,000	-	-	-	自筹
8	南郊二水厂(二 期)	2018.12-2019.1 2	13,997	13,997	0	-	-	-	自筹
9	二道溪污水处理 厂三期工程	2018.12-2020.1 0	46,994	29,199	17,795	-	-	-	自筹
10	茜草至酒业园区 供水工程	2018.12-2019.1 2	26,600	20,600	6,000	6,000	-	-	自筹
	合计		508,847	290,449	218,398	22,784			

注 1：因项目可研报告调整，重新规划点位，建设期间及 2020-2021 年投资计划根据规划调整具体制定实施。

发行人主要在建项目情况如下：

1) 城市停车场项目

项目计划总投资 280,600 万元，总用地面积约 2,900 亩，总建筑面积约 53 万平方米，分三个阶段实施，工期为两年，共建设停车场 41 个，含停车位 1.5 万个和快速充电桩 3,000 个。目前，龙驰路停车场、白招牌停车场等 5 个停车场一期工程全部竣工投入使用。已完成泸州日报社机械式停车场项目实体建设工作和百子图停车场绿化恢复工作。二期停车场华升广场停车场已投入运营；大龙花园已竣工验收。三期停车场大山坪路南段、励志广场停车场已准备进场施工，忠山路二段和三道桥等停车场正在开展前期工作。

2) 叙永污水处理厂（二期）

项目计划总投资 12,333 万元，由污水公司实施的投资为 7,264 万元，计划建成规模 2 万 m³ / d，采用一体化 A2/O 生化池+活性砂滤池工艺为主体的三级处理工艺。其中，污水处理厂主体建设由污水公司负责，投资约 7300 万元；配套

的管网建设由叙永县政府负责，投资约 5000 万元。目前，该项目累计完成土建工程的 80%。

3) 合江黄溪水厂（一期）工程

该项目总投资 41,062 万元，项目地址在合江县黄溪村，计划建成 9.5 万吨/日水厂一座，DN1000-800 供水管道 9Km；目前，该项目已完工通水。

4) 泸州市城市污泥综合处理厂项目

项目计划总投资 26,500 万元，计划建成日处理规模 300t/d 城市有机废物协同处理示范工程（其中污泥 150t/d、餐厨 100t/d、粪渣 30t/d、园林垃圾 20t/d）。主要包括物料接收储存系统、预处理及处理系统、臭气收集及处理系统等厂内全部工程和厂外配套工程。目前，该项目主体施工完毕和设备安装调试完成，正进行投料试运行。

5) 金鸡湾储配站项目

该项目总投资 5931 万元，项目地址在泸州市江阳区，计划建成容积 5000m³×2 个储气罐，调峰能力 10 万 m³，近期储气能力 16 万 m³，远期储气能力 32 万 m³。截至 2019 年底，项目主体已完工，进入试运行阶段。

6) 千凤路项目

该项目总投资 4376 万元，项目地址在泸州市龙马潭区，计划建成日供气能力 3 万方/日的 L-CNG 汽车加气站一座（LNG1 万方/日，CNG2 万方/日）。截至 2019 年底，项目站房主体及罩棚网架组装基本完成。

7) 纳溪水厂（一期）

纳溪水厂（一期）工程总投资 5.61 亿元，建设内容为新建取水泵站 1 座，9.5（万吨/日）水厂一座，河西加压站一座，原水输水管线 4km，清水输水管线约 19km。项目于 2016 年 9 月开始实施，目前净水厂及厂内管道工程已完工，部分输水管线还在施工。

8) 南郊二水厂（二期）工程

该项目拟建成规模 5 万吨/日的水厂一座以及新增取水泵设备，项目估算总投资 1.4 亿元。计划建设年度为 2018 年至 2019 年。目前已完工试运行。

9) 二道溪污水处理厂三期工程

该项目计划建成污水处理规模 5 万吨/日，排放标准执行《四川省岷江、沱江流域水污染物排放标准》（DB51/2311-2016）。项目总投资 2.5 亿元，计划建设年度为 2018 年至 2019 年。目前，新建 5 万吨/日土建工作完成约 85%，设备采购及安装完成约 75%。

10) 茜草至酒业园区供水工程

该项目为城区至酒业园区 DN1200-1000 供水管道安装工程，全长大约 13.2km。项目总投资为 0.53 亿元，本年预计完成工程量的 30%。目前加压站主体已完工，部分管线待道路移交后继续施工。

截至 2019 年末，公司主要的拟建项目有北郊二水厂（一期）工程、叙永矿山项目和 180 亩墓园扩建等。

表：发行人主要拟建项目情况表

单位：亿元

序号	项目名称	计划总投资	建设周期	2020年计划投资	2021年计划投资	2022年计划投资	资金安排
1	北郊二水厂（一期）工程	4.57	2019-2021	1.68	2.66	0	自筹
2	叙永矿山项目	2.00	2020-2021	0.79	1.21	-	自筹
3	180亩墓园扩建	3.03	2019-2021	0.8	1.3	-	自筹
4	城东污水处理厂二期工程	2.50	2020-2021	0.75	1.75	-	自筹
5	城南污水处理厂二期工程	2.50	2020-2021	0.75	1.75	-	自筹
6	纳溪污水处理厂三期工程	2.00	2020-2021	0.6	1.4	-	自筹
7	合江县县城张湾污水处理厂增容建设项目	1.50	2020-2021	0.4	1.1	-	自筹
	合计	18.10		5.77	11.17	0.00	

发行人主要拟建项目情况如下：

1) 北郊二水厂（一期）工程

该项目拟建成规模 9.5 万吨/日水厂一座，项目估算总投资为 4.0 亿元。计划建设年度为 2020 年至 2021 年。目前，该项目已完成项目立项，正在开展进场前期工作。

2) 叙永矿山项目

该项目拟通过新建或收购，实现矿山原料开采和矿产品深加工年生产规模 340 万吨，开采时间约 30 年，计划总投资 20000 万元。目前，拟与叙永县当地政府洽谈合作落叶坝矿山项目。

3) 180 亩墓园扩建

该项目拟新征 180 亩土地并对南寿山原有墓园进行扩建，计划总投资 30278 万元，建设年度为 2019-2022 年。目前，该项目土地已落实，正在准备进行 EPC 总承包和监理招标工作。

4) 城东污水处理厂二期工程

该项目拟新建 5 万吨/日处理规模，项目估算总投资为 2.5 亿元。计划建设年度为 2020 年至 2021 年。目前，该项目正在完善可行性研究论证工作。

5) 城南污水处理厂二期工程

该项目拟新建 5 万吨/日处理规模，项目估算总投资为 2.5 亿元。计划建设年度为 2020 年至 2021 年。目前，该项目正在完善可行性研究论证工作。

6) 纳溪污水处理厂三期工程

该项目拟新增 2.25 万吨/日处理能力，建成后总规模达到 5 万吨/日。项目估算总投资为 2 亿元。计划建设年度为 2020 年至 2021 年。目前，该项目已完成可行性研究论证，正在进行内部审批流程。

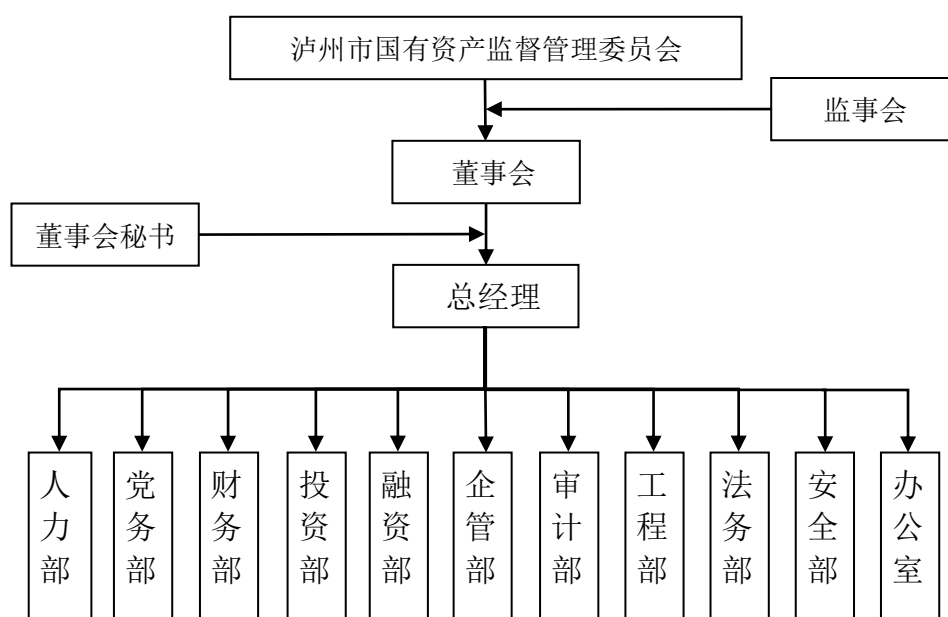
7) 合江县县城张湾污水处理厂增容建设项目

该项目拟增容张湾污水处理厂 2 万吨/日，项目估算总投资为 1.5 亿元。计划建设年度为 2020 年至 2021 年。目前，该项目正在完善可行性研究论证工作。

七、发行人治理结构及其运行情况

（一）发行人组织结构图

截至本募集说明书签署日，发行人组织结构如下：



（二）发行人治理结构及运行情况

发行人自设立以来，一直依照《公司法》的要求规范运作。集团公司设立股东会，实行董事会领导下的总经理负责制，由总经理统一负责公司的日常经营和管理，并建立了完善的股东会、董事会、监事会和经营管理等工作制度。

1、股东会职权

发行人设立股东会。股东会由公司全体股东组成，股东会为公司的最高权力机构。首次股东会由出资最多的股东召集，以后股东会由董事会召集，董事长主持。

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，并决定其报酬事项；
- （3）审议批准董事会的报告及监事会或者监事的报告；
- （4）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）负责重要议事规则的制定和审批，明确公司决策授权，实行经营方向和对外投资决策报告审批制度；
- （7）决定公司的合并、分立、解散、清算，变更公司形式、增减注册资本和发行公司债券等事项；

- (8) 修改公司章程；
- (9) 法律、法规规定的其他权利。

2、董事会

公司设立董事会，其成员由出资人委派或更换，董事会成员中应当有公司职工代表，其成员由职工代表大会选举产生。董事会每届任期三年，任期届满未及时更换委派，或者董事在任职期内提出辞职，未经出资人免职的，该董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定履行董事职务。

公司董事会由 7 人组成，设董事长一名。董事长由出资人从董事会成员中指定；经出资人批准和同意，董事可以兼任总经理。未经出资人同意，公司董事长、董事、以及高级管理人员，不得在其他有限责任公司、股份有限公司或者其他经济组织兼职。董事会行使下列职权：

- (1) 认真贯彻执行国有资产监督管理的各项法规、制度，执行出资人的决定，并向出资人报告工作；
- (2) 制定公司章程修改方案，并报出资人审批；
- (3) 决定公司投资方案和经营计划；
- (4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6) 制订公司增加或者减少注册资本的方案，以及发行公司债券的方案；
- (7) 制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- (8) 决定公司内部管理机构的设置；
- (9) 决定聘任或解聘公司总经理及其报酬事项；根据总经理提名，决定聘任或解聘公司副总经理、财务负责人及其报酬事项；
- (10) 批准公司员工报酬方案；
- (11) 制定公司的基本管理制度。

3、监事会

公司设监事会，监事会由 5 名监事组成。除职工大会民主选举产生 2 名职工代表监事外，监事会主席和其余监事由出资人委派、指定或者更换。公司董事、总经理、副总经理、财务负责人不得兼任监事。监事会行使下列职权：

- (1) 检查公司财务；

（2）对董事、总经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督；

（3）当董事和总经理的行为损害公司的利益时，要求董事和总经理予以纠正；

（4）向出资人作监事会工作报告；

（5）提议召开临时董事会。

4、总经理

发行人实行董事会领导下的总经理负责制。设总经理 1 名，副总经理 3 名，财务部总监 1 名、总法律顾问 1 名。总经理主持公司的经营管理工作，组织实施董事会的决议和决定，制定公司内部管理机构设置方案、基本管理制度、具体规章，全面负责公司的日常行政、业务和经营管理工作。总经理对董事会负责。副总经理、财务负责人由总经理提名，经董事会批准后，由董事会聘任，也可由董事会向社会公开招聘。总经理行使下列职权：

（1）组织实施董事会的决议和决定，并将实施情况向董事会作出报告；

（2）主持公司的经营管理工作；

（3）组织实施公司年度经营计划和投资方案；

（4）负责提出公司的中、长期发展规划、年度经营计划、年度财务预决算方案、红利分配和弥补亏损方案；

（5）拟定公司内部管理机构设置方案；

（6）拟定公司的基本管理制度；

（7）提请聘任或解聘副总经理、财务负责人；

（8）聘任和解聘公司管理人员（董事会聘任或解聘的除外）；

（9）董事会授予的其他职权。

（三）发行人职能部门的运行情况

发行人目前下设办公室、财务部、投资部等十一个下属职能部门，各司其职，职责明确，能满足公司日常经营管理需要，各职能部门的工作职责如下：

1、人力部

人力资源部是负责集团公司人力资源规划的拟定、组织机构设置工作。负责集团公司人员配置、培训、薪酬管理等工作。负责集团公司经营业绩考核管理工作。负责旗下企业领导人薪酬、普通员工工资总额管理工作。负责监督、指导旗下企业人力资源工作。公司领导交办的工作事项。

2、党务部

党务部是负责集团公司党的建设。负责集团公司及旗下企业领导班子建设工作。负责集团公司员工思想政治教育工作。负责集团公司纪检监察工作。负责集团公司员工违反党纪、政纪行为的信访举报受理和案件查处。负责监督、指导旗下企业党的建设、纪检监察工作。公司领导交办的工作事项。

3、财务部

财务部是负责集团公司会计核算和管理。负责集团公司财务收支、货币资金管理和统筹、调度。负责集团公司税收策划、税款缴纳等工作。负责监督、指导旗下企业财务工作。公司领导交办的工作事项。

4、投资部

投资部是负责拟定并组织实施集团公司投资计划。负责拟定集团公司中长期发展规划。负责集团公司投资项目的管理工作。负责集团公司对外参股企业监管的日常管理工作。负责监督、管理集团公司外派参股企业人员履职情况。负责监督、指导旗下企业投资工作。公司领导交办的工作事项。

5、融资部

融资部是负责拟订并组织实施集团公司融资计划。负责集团公司信用评级管理工作。负责监督、指导旗下企业重大融资工作。负责指导旗下企业开展股份改造、上市等相关工作。公司领导交办的工作事项。

6、企管部

企管部是负责集团公司产权管理工作。负责监督、管理、考核旗下企业生产经营工作。负责监督、指导旗下企业董（监）事会建设。负责监督、管理集团公司委派旗下企业董（监）事履职情况。负责监督、指导旗下企业产权管理工作。公司领导交办的工作事项。

7、审计部

审计部是负责旗下企业财务收支审计、专项审计或调查。负责旗下企业领导人员任期经济责任审计。负责旗下企业内部控制制度的审查、评价。负责监督、指导旗下企业实施内部审计。公司领导交办的工作事项。

8、工程部

工程部负责集团公司自建工程项目管理工作。负责监督、管理集团公司委托旗下企业代建的工程项目。负责实施集团公司明确由工程部负责的资产维修工程。负责集团公司建设工程档案管理。负责监督、指导、考核旗下企业重点工程项目建设工作。公司领导交办的工作事项。

9、法务部

法务部是负责集团公司经营管理中的法律事务工作。负责集团公司普法依法治企工作。负责集团公司工商登记工作。负责监督、指导旗下企业普法依法治企、处置重大涉法疑难事务和重大法律纠纷案件。公司领导交办的工作事项。

10、安全部

安全部是负责集团公司安全生产管理、检查及安全隐患的整改。负责集团公司安全生产事故处置等事务。负责集团公司安全生产宣传、教育、培训等工作。负责监督、指导、考核旗下企业安全生产和环境保护工作。负责参与、督促旗下企业生产安全事故的调查、处置等事务工作。公司领导交办的工作事项。

11、办公室

办公室是负责集团公司党委、董事会、经营班子日常办公事务。负责集团公司决议、决定执行情况的督查督办。负责集团公司后勤保障事务。负责拟定集团公司年度工作计划。负责集团公司部门目标考核工作。负责集团公司文书和档案管理。公司领导交办的工作事项。

（四）报告期内是否存在违法违规情况及受处罚的情况说明

报告期内，发行人不存在因重大违法违规而受到处罚的情况。公司的董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

（五）发行人独立经营情况

发行人严格按照《公司法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、财务、机构等方面

与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力：

1、业务方面

发行人拥有独立、完整的业务体系和直接面向市场经营能力，持有从事经核准登记的经营范围内业务所必需的相关资质和许可，并拥有足够的资金、设备及员工，不依赖于控股股东。

2、资产方面

发行人资产完整，与控股股东产权关系明确，资产界定清晰，拥有独立、完整的生产经营所需作业系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关资产的所有权或使用权。发行人对其资产拥有完全的控制权和支配权，不存在资产、资金被股东占用而损害本公司利益的情形。

3、人员方面

发行人设有独立的劳动、人事、工资管理体系，与股东单位完全分离。公司的董事、监事及高级管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生，履行了合法的程序。

4、财务方面

发行人实行独立核算，拥有独立的银行账户，依法独立纳税。发行人设立了独立的财务部门，配备了独立的财务人员，履行公司自有资金管理、资金筹集、会计核算、会计监督及财务管理职能，不存在控股股东干预财务管理的情况。

5、机构方面

发行人法人治理结构完善，董事会和监事会依照相关法律、法规和《公司章程》规范运作，各机构均依法独立行使各自职权。公司根据经营需要设置了相对完善的组织架构，制定了一系列规章制度，对各部门进行明确分工，各部门依照规章制度和部门职责行使各自职能，不存在控股股东直接干预公司经营活动的情况。

（六）公司内部管理控制制度

为了适应现代企业管理的需要，健全企业管控体系与运行机制，促进企业发展，提高经济效益，企业制订了管理制度体系，通过实行矩阵式管理，纵向通过

对各职能中心、专业公司业务权限及流程进行明确，同时集团和子公司又横向高效协同，达到既保证效率又规范业务的“业务管控”模式的高效运营。

1、财务和资金管理制度

发行人制订了《国有资产产权登记办法（暂行）》、《大额资金支出管理暂行办法》、《泸州市兴泸投资集团有限公司（本部）财务预算管理暂行办法》、《泸州市兴泸投资集团有限公司财务总监委派制度试行办法》等一系列的制度文件，通过健全财务部门及相关部门各岗位的职责，规范工作流程和权限管理等措施，有效保障了财务管理的规范性。

2、审计制度

发行人制定了《泸州市兴泸投资集团有限公司内部审计管理办法（试行）》，该管理办法规定了对集团本部及下属公司各类活动进行审计的范围及程序，包括各分公司、子公司及目标考核单位的经济责任；规定了审计部门的目标，明确了审计部门的职能和职责，并且具体地划定了审计部门的权限；规定了审计人员的工作纪律，有效保证审计人员的独立性和审计工作的完整性。该审计管理办法及相关规定得到了切实的开展。

3、重大事项决策制度

发行人制定了“三重一大”的重大事项决策制度体系，分别为《泸州市兴泸投资集团有限公司重大事项决策暂行办法》、《泸州市兴泸投资集团有限公司重要人事任免暂行办法》、《泸州市兴泸投资集团有限公司投资管理办法（试行）》和《泸州市兴泸投资集团有限公司大额资金支出管理暂行办法》，从重大事项决策、重要人员任免、重大项目管理和大额资金管理四个方面全面地规范了对公司有重大影响的事件的范围、程序和决策。

4、投资融资制度

发行人制定了《泸州市兴泸投资集团有限公司投资管理办法（试行）》、《泸州市兴泸投资集团有限公司融资管理办法（试行）》和《泸州市兴泸投资集团有限公司国有资产交易管理办法》等一系列条文，规范了投资和融资的范围、程序及评价管理手段等。

投资管理办法对投资的可行性分析、决策和审批、投资的组织、投后评价及资产管理和投资风险的监控都做了详细的规定。100万以上的投资由总经理办公

室形成审议结果后提交董事会形成决议，100万以下的投资由总经理办公室进行决策并将决定上报董事会。

融资管理办法分别对融资的决策程序、组织安排、资金管理和风险控制等几个方面做了详细的规定和安排。集团的项目融资由公司董事会决议，流动资金融资由公司总经理决策。

（七）信息披露管理制度及投资者关系管理安排

发行人为规范公司在公开市场发行债券的信息披露行为，制定了《泸州市兴泸投资集团有限公司公司债券信息披露管理制度》。根据制度，公司将严格按照债券管理相关办法进行及时的信息披露，加强与投资者的交流沟通，保持公司诚信、公正、透明的对外形象。该制度明确了融资部是公司投资者关系管理职能部门，负责组织和协调公司信息披露工作的具体事宜。

八、公司关联方关系及关联交易

（一）关联方关系

- 1、发行人的控股股东，泸州市国资委。
- 2、发行人的子公司，详见2019年审计报告附注“七、(一)、1企业集团的构成”所述事项。
- 3、发行人的合营和联营企业情况，详见2019年审计报告附注“七、(三)、1重要的合营企业或联营企业”所述事项。
- 4、其他关联方，详见2019年审计报告附注“五、(九)3年末按成本计量的可供出售金融资产”所述事项。

（二）发行人关联交易的决策权限与程序

发行人规定关联交易应该遵循诚实信用、平等、自愿、等价、有偿、公正、公平、公开的原则。关联交易的价格原则上应不偏离市场独立第三方的价格和收费标准，对于难以比较市场价格或定价受到限制的关联交易，应通过合同明确有关成本和利润的标准。

公司拟进行的关联交易由公司职能部门提出议案，议案应就该关联交易的具体事项、定价依据和对公司及股东利益的影响程度做出详细说明。泸州市国资委

和公司董事会根据不同的关联交易决策权限批准关联交易的实施。公司与关联人之间的交易应签订书面协议，协议内容应明确、具体。

（三）关联交易情况

- 1、销售商品、提供劳务的关联交易：无；
- 2、购买商品、接受劳务的关联交易：无；
- 3、本公司关联受托管理/承包情况：无；
- 4、本公司关联委托管理/出包情况：无；
- 5、关联租赁情况：无；
- 6、关联担保情况

（1）本公司作为担保方为其取得借款情况：

表：截至 2019 年 12 月末发行人为关联方提供担保情况

单位：万元

担保方	被担保单位	担保余额	担保期限
兴泸集团	川铁(泸州)铁路有限责任公司	6,211.52	2008/03/21-2028/03/20
兴泸集团	川铁(泸州)铁路有限责任公司	6,580.00	2006/12/19-2026/12/18
兴泸集团	四川叙大铁路有限责任公司	25,701.30	2011/01/10-2030/12/20
兴泸集团	泸州两江新城建设投资有限公司	135,200.00	2015/11/17-2020/11/13
兴泸集团	泸州临港投资集团有限公司	12,000.00	2016/12/31-2028/1/1
兴泸集团	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	18,000.00	2019/08/01-2024/08/01
兴泸集团	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	2,000.00	2019/07/31-2024/07/31
交投集团	四川泸渝高速公路开发有限责任公司	24,453.22	2017/09/01-2040/08/31
交投集团	四川泸渝高速公路开发有限责任公司	2,500.50	2017/09/07-2040/08/31
交投集团	四川泸州港务有限责任公司	7,680.00	2010/03/03-2028/10/25
交投集团	四川泸州港务有限责任公司	1,714.13	2013/04/19-2035/04/18
交投集团	川南城际铁路有限责任公司	26,940.00	2019/10/30-2049/10/30
交投集团	泸州临港投资集团有限公司	19,900.00	2017/12/29-2020/12/29
交投集团	泸州临港投资集团有限公司	19,950.00	2019/09/20-2021/12/12
交投集团	泸州临港投资集团有限公司	6,800.00	2018/02/11-2020/02/08
交投集团	泸州临港投资集团有限公司	5,000.00	2018/06/25-2021/06/25

（2）本公司作为被担保方进行融资情况如下：

表：截至 2019 年 12 月末关联方为发行人提供担保情况

单位：万元

被担保方	担保单位	担保余额	担保期限
交投集团	泸州临港投资集团有限公司	5,000.00	2019/08/22-2020/02/22
兴泸集团	泸州老窖集团有限公司	18,300.00	2009/04/30-2029/04/30

（四）关联方应收应付款项

1、应收项目

表：截至 2019 年 12 月末发行人与关联方的应收项目情况

单位：万元

报表项目名称	关联方	年末余额	年初余额
应收账款	泸州临港投资集团有限公司	0.00	456.68
应收账款	泸州市江南新区建设投资有限责任公司	0.00	110.00
应收账款	四川纳兴实业集团有限公司	9,500.00	0.00
其他应收款	四川泸州港务有限责任公司	0.00	2,000.00
其他应收款	川南城际铁路有限责任公司	0.00	15,800.00
其他应收款	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	20,200.00	9,300.00
其他应收款	四川临港物流信息服务股份有限公司	3,359.47	2,239.32
其他应收款	泸州临港投资集团有限公司	27,000.00	9,600.00
其他应收款	四川叙兴实业集团有限公司	9,624.08	780.75
其他应收款	泸州兴阳投资集团有限公司	29,650.00	29,850.00
其他应收款	泸州市龙驰实业集团有限责任公司	500.00	500.00
持有至到期投资	泸州临港投资集团有限公司	8,200.00	8,200.00
持有至到期投资	泸州航空发展投资有限责任公司	40,000.00	50,000.00
持有至到期投资	四川叙兴实业集团有限公司	57,000.00	60,000.00

2、应付项目

表：截至 2019 年 12 月末发行人与关联方的应付项目情况

单位：万元

报表项目名称	关联方	年末余额	年初余额
应付账款	四川纳兴实业集团有限公司	83.75	161.13
应付账款	四川叙兴实业集团有限公司	22.10	22.10
应付账款	泸州临港投资集团有限公司	53.90	0.00
预收账款	泸州市江南新区建设投资有限责任公司	0.00	2,739.93
其他应付款	四川叙兴实业集团有限公司	1,759.19	1,216.96
其他应付款	四川纳兴实业集团有限公司	548.88	548.88
其他应付款	泸州临港投资集团有限公司	683.94	681.24
其他应付款	古蔺县国有资产经营有限责任公司	0.00	2,317.33

其他应付款	泸州航空发展投资有限责任公司	5,240.96	0.00
长期应付款	川铁(泸州)铁路有限责任公司	4,558.50	4,558.50
长期应付款	泸州市文化旅游发展投资有限责任公司	1,949.00	1,949.00

（五）关联方承诺，

发行人关联方承诺详见本募集说明书第六节之“六、（二）承诺事项”

（六）发行人近三年内资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用或提供担保的情况

发行人最近三年内不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方违规提供担保的情形。

第六节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司财务报告，投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司2017年、2018年和2019年经审计的财务报告及2020年半年度未经审计的财务报表。

本公司2017年、2018年及2019年的财务报告已按照企业会计准则的规定进行编制。公司2017年、2018年和2019年的财务报告均经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了川华信审（2018）234号、川华信审（2019）266号和川华信审（2020）0324号标准无保留意见的审计报告。

由于企业会计准则以及前期差错更正等原因，本节中，2017年数据披露采用2018年度审计报告追溯修改后的期初数据；2018年数据披露采用2019年度审计报告追溯修改后的期初数据。非经特别说明，本募集说明书中引用的财务会计数据摘自本公司财务报告，财务数据表述口径均为本公司合并财务报表口径。

一、报告期财务会计资料

（一）合并财务报表

公司 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末的合并资产负债表，以及 2017 年、2018 年末、2019 年和 2020 年 1-9 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

表：合并资产负债表

单位：万元				
项目	2020年9月末	2019年末	2018年末	2017年末
流动资产：				
货币资金	969,520.75	892,752.10	1,162,996.08	1,172,787.60
发放贷款及垫款	81,813.08	72,422.12	77,324.13	59,906.17
应收票据	1,007.82	486.00	408.40	0.00
应收账款	199,265.33	166,738.54	112,489.61	80,180.33
预付款项	110,004.37	89,140.15	109,117.35	71,971.47
其他应收款	317,436.51	336,717.75	321,873.92	350,479.80
存货	1,223,370.23	1,223,276.96	201,399.02	175,694.19
一年内到期的非流动资产	46,900.00	74,546.00	155,946.00	175,596.00
其他流动资产	42,638.05	60,746.14	19,175.81	14,204.38

流动资产合计	2,991,956.16	2,916,825.75	2,160,730.32	2,100,819.95
非流动资产：				
可供出售金融资产	887,369.68	838,886.61	804,874.85	764,959.48
持有至到期投资	84,905.00	64,749.25	222,849.25	255,349.25
长期应收款	1,234,109.14	1,192,221.87	626,751.86	446,785.09
长期股权投资	2,139,454.78	2,109,424.94	2,593,631.07	2,233,399.05
投资性房地产	123,965.22	126,220.44	132,245.06	150,019.11
固定资产	589,995.05	540,234.53	480,725.48	420,013.50
在建工程	607,571.89	564,899.30	471,795.29	673,284.52
无形资产	109,388.33	105,336.91	105,361.85	78,505.93
商誉	7,996.31	7,996.31	8,113.43	5,431.52
长期待摊费用	6,443.98	5,999.85	3,820.90	1,222.21
递延所得税资产	4,057.42	4,260.73	3,981.40	2,761.94
其他非流动资产	405,816.35	400,230.73	373,595.92	23,637.72
非流动资产合计	6,201,073.16	5,960,461.48	5,827,746.37	5,055,369.33
资产总计	9,193,029.31	8,877,287.23	7,988,476.68	7,156,189.27
流动负债：				
短期借款	85,705.00	93,155.00	94,405.00	141,005.00
应付票据	23,795.54	15,990.80	13,303.40	6,309.10
应付账款	112,275.63	133,234.49	87,929.10	32,921.81
预收款项	97,362.62	75,714.25	80,080.02	57,942.40
应付职工薪酬	12,005.74	17,003.71	12,727.68	9,362.31
应交税费	4,783.98	8,648.63	9,610.71	7,338.96
其他应付款	166,050.73	155,246.72	174,579.51	187,435.10
一年内到期的非流动负债	223,300.49	359,151.64	269,733.51	266,970.00
流动负债合计	725,279.73	858,145.23	742,368.93	709,284.68
非流动负债：				
长期借款	1,203,837.35	1,043,424.86	635,864.61	812,086.24
应付债券	1,100,502.67	985,455.85	831,000.00	653,000.00
长期应付款	1,315,647.36	1,338,604.08	1,316,520.01	1,438,332.40
预计负债	1,197.13	442.13	668.31	685.79
递延收益	83,242.35	105,781.11	75,895.28	64,052.31
递延所得税负债	12,104.29	9,394.28	13,863.40	5,324.02
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	3,716,531.15	3,483,102.32	2,873,811.60	2,973,480.75
负债合计	4,441,810.89	4,341,247.55	3,616,180.52	3,682,765.43
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	493,404.92	493,404.92	493,404.92	493,404.92
其他权益工具	299,108.73	299,099.95	299,079.86	99,589.86
其中：优先股			-	-
永续债	299,108.73	299,099.9	299,079.86	99,589.86
资本公积	2,586,308.40	2,516,226.80	2,473,035.64	2,148,942.70

减：库存股			-	-
其他综合收益	33,789.51	25,361.01	36,258.87	86,264.98
专项储备	1,949.16	1,445.83	1,012.28	796.78
盈余公积	166,192.89	166,192.89	135,876.36	112,089.26
未分配利润	426,666.49	329,261.34	271,462.71	221,201.82
归属于母公司所有者权益合计	4,007,420.11	3,830,992.74	3,710,130.65	3,162,290.32
少数股东权益	743,798.32	705,046.94	662,165.51	311,133.53
所有者权益（或股东权益）合计	4,751,218.43	4,536,039.68	4,372,296.16	3,473,423.85
负债和所有者权益（或股东权益）合计	9,193,029.31	8,877,287.23	7,988,476.68	7,156,189.27

表：合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年	2017 年
一、营业总收入	398,795.48	537,756.58	403,795.90	288,487.87
减：营业成本	296,281.69	438,993.36	317,905.96	220,579.78
税金及附加	5,180.37	5,864.71	5,769.05	4,528.10
销售费用	13,087.40	16,277.09	12,927.41	11,823.50
管理费用	24,569.15	43,033.89	42,642.28	41,482.42
研发费用	160.09	311.21	-	-
财务费用	58,569.14	82,116.81	86,674.99	61,280.96
资产减值损失	-1,017.08	-4,377.61	1,273.72	2,286.42
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	113,110.79	170,170.29	149,512.56	122,071.16
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	82,642.85	122,457.61	92,492.77	61,823.81
其他收益	28,090.76	97,310.92	81,065.96	59,924.77
资产处置收益	1.25	-74.24	537.43	331.76
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	141,133.16	214,188.86	167,718.44	128,834.37
加：营业外收入	4,520.61	930.84	1,067.08	1,376.93
减：营业外支出	2,210.53	1,888.10	614.09	520.66
三、利润总额（亏损总额“-”号填列）	143,443.25	213,231.61	168,171.44	129,690.63
减：所得税费用	9,924.70	10,469.57	10,984.98	8,138.84
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	133,518.55	202,762.03	157,186.46	121,551.80
归属于母公司所有者的净利润	111,325.44	178,986.46	135,732.61	100,686.02
少数股东损益	22,193.11	23,775.57	21,453.85	20,865.78

表：合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	413,138.29	506,710.56	415,336.30	284,180.35
收到的税费返还	868.55	3,761.70	1,810.05	1,788.59
收取利息、手续费及佣金的现金	245,517.33	12,712.64	8,636.90	6,897.43
收到其他与经营活动有关的现金	115,842.59	303,299.79	252,778.15	191,649.79
经营活动现金流入小计	775,366.75	826,484.68	678,561.40	484,516.15
购买商品、接受劳务支付的现金	316,838.74	499,206.15	316,680.46	193,359.47
客户贷款及垫款净增加额	116,825.50	19,665.73	22,586.61	20,989.19
支付给职工以及为职工支付的现金	48,369.80	76,318.96	62,552.95	59,018.80
支付的各项税费	33,919.19	33,108.64	28,741.53	21,706.97
支付其他与经营活动有关的现金	199,515.61	217,035.33	159,183.65	127,407.68
经营活动现金流出小计	715,468.85	845,334.80	589,745.21	422,482.11
经营活动产生的现金流量净额	59,897.90	-18,850.12	88,816.19	62,034.04
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	62,383.91	256,722.03	204,258.00	68,471.00
取得投资收益收到的现金	87,826.48	104,412.54	105,624.19	86,035.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	63.61	685.13	925.08	1,529.04
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	52.56	8,178.00
收到其他与投资活动有关的现金	40,431.33	256,217.26	316,376.78	274,416.04
投资活动现金流入小计	190,705.33	618,036.95	627,236.61	438,629.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	94,291.51	145,267.57	114,383.92	155,623.56
投资支付的现金	79,748.62	155,158.32	200,905.32	830,909.19
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	220.00	17,607.93	8,394.60	362.68
支付其他与投资活动有关的现金	69,701.07	329,954.25	361,831.94	208,314.42
投资活动现金流出小计	243,961.20	647,988.07	685,515.78	1,195,209.85
投资活动产生的现金流量净额	-53,255.87	-29,951.12	-58,279.18	-756,579.99
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	24,184.41	115,083.49	277,041.02	325,142.29
其中：子公司吸收少数股东投资所收到的现金	835.13	36,622.99	9,010.76	26,298.50
取得借款收到的现金	382,776.04	237,045.31	214,452.07	879,874.86
发行债券收到的现金	114,425.00	194,423.00	200,000.00	350,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	38,928.19	1,590.00	6,308.50	115,520.00
筹资活动现金流入小计	560,313.64	548,141.80	697,801.58	1,670,537.15
偿还债务支付的现金	305,319.56	436,394.32	463,953.63	612,900.48
分配股利、利润或偿付利息支付	145,761.14	253,121.39	214,904.36	210,018.71

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
的现金				
其中：子公司支付少数股东股利	3,255.25	7,642.59	8,661.92	4,482.40
支付其他与筹资活动有关的现金	39,168.76	118,086.74	92,475.19	3,738.67
筹资活动现金流出小计	490,249.45	807,602.44	771,333.17	826,657.86
筹资活动产生的现金流量净额	70,064.19	-259,460.64	-73,531.59	843,879.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7.36	-57.74	-918.54	-1,792.60
五、现金及现金等价物净增加额	76,698.86	-308,319.61	-43,913.12	147,540.74
加：期初现金及现金等价物余额	837,476.21	1,065,119.50	1,109,032.62	961,491.88
六、期末现金及现金等价物余额	914,175.07	756,799.89	1,065,119.50	1,109,032.62

（二）母公司财务报表

公司 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末的母公司资产负债表，以及 2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-9 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

表：母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 6 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
流动资产：				
货币资金	207,088.97	75,438.04	131,839.27	152,976.61
应收票据				
应收账款				
预付款项	45,019.28	45,019.28	45,017.59	45,009.69
其他应收款	293,259.12	317,557.50	335,048.34	419,823.00
存货	102,964.93	100,180.82		
一年内到期的非流动资产	44,400.00	69,546.00	184,546.00	175,596.00
其他流动资产	1,023.84	1,273.55	1,273.55	1,273.55
流动资产合计	693,756.14	609,015.18	697,724.75	794,678.85
非流动资产：				
可供出售金融资产	142,520.27	128,360.74	109,963.84	105,392.96
持有至到期投资	20,200.00	44.25	150,144.25	195,244.25
长期应收款			-	200
长期股权投资	3,634,836.93	3,687,951.51	3,401,640.91	3,102,379.79
投资性房地产	38,084.78	38,846.95	39,838.65	34,919.92
固定资产	14,324.02	14,549.60	14,037.40	14,202.36
在建工程			567.03	264,947.34
无形资产	27,307.84	27,423.24	27,641.41	25,399.59
递延所得税资产	4.41	4.41	4.45	6.05
其他非流动资产	318,785.48	309,637.60	306,631.52	15,014.63

非流动资产合计	4,196,063.73	4,206,818.30	4,050,469.46	3,757,706.90
资产总计	4,889,819.87	4,815,833.48	4,748,194.20	4,552,385.75
流动负债：				
短期借款	-	-	30,000.00	118,000.00
应付票据	-	2,318.98	2,016.75	2,353.73
应付账款	67.79			
预收款项			-	-
应付职工薪酬	626.23	829.88	350.42	90.63
应交税费	215.21	361.78	656.26	705.98
其他应付款	106,105.88	211,714.62	144,363.16	232,030.67
一年内到期的非流动负债	96,700.00	139,900.00	155,450.00	230,300.00
其他流动负债			-	-
流动负债合计	203,565.11	355,125.25	332,836.58	583,481.01
非流动负债：				
长期借款	141,000.00	106,150.00	228,050.00	373,500.00
应付债券	620,000.00	505,000.00	450,000.00	360,000.00
长期应付款	200,181.65	200,630.20	203,232.05	198,646.36
递延收益	25,084.96	41,084.48	5,127.51	3,000.00
递延所得税负债	8,631.51	5,841.63	3,944.66	2,877.16
其他非流动负债			-	-
非流动负债合计	994,898.12	858,706.31	890,354.22	938,023.52
负债合计	1,198,463.23	1,213,831.56	1,223,190.81	1,521,504.53
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	493,404.92	493,404.92	493,404.92	493,404.92
其他权益工具	299,108.73	299,099.95	299,079.86	99,589.86
其中：优先股			-	-
永续债	299,108.73	299,099.95	299,079.86	99,589.86
资本公积	2,433,316.83	2,433,316.83	2,424,558.21	2,119,363.06
减：库存股			-	-
其他综合收益	30,735.75	22,366.11	14,857.65	84,188.03
盈余公积	166,192.89	166,192.89	135,876.36	112,089.26
未分配利润	268,597.52	187,621.21	157,226.39	122,246.07
所有者权益合计	3,691,356.64	3,602,001.92	3,525,003.40	3,030,881.20
负债和所有者权益合计	4,889,819.87	4,815,833.48	4,748,194.20	4,552,385.73

表：母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	1,388.10	2,202.28	902.50	1,024.28
其中：营业成本	762.17	1,016.22	913.41	897.14
营业税金及附加	485.54	489.15	587.41	427.09

销售费用			-	-
管理费用	2,160.19	4,677.28	4,313.61	5,128.17
财务费用	25,566.70	38,286.97	40,133.25	21,109.41
资产减值损失	-	0.17	6.39	14.06
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）			-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	106,916.90	148,671.41	134,837.99	91,550.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	82,642.85	122,574.39	92,058.96	57,775.86
资产处置收益	-	2.12	-	-
其他收益	16,002.24	45,443.79	30,736.98	1,539.50
汇兑收益（损失以“-”号填列）				
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	95,332.64	151,850.15	120,536.18	66,537.91
加：营业外收入	6.25	0.01	1.52	-
减：营业外支出	442.29	267.45	84.06	50.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	94,896.60	151,582.70	120,453.64	66,487.91
减：所得税费用	0	0.04	1.60	685.99
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	94,896.60	151,582.66	120,452.04	65,801.91

表：母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,319.59	2,306.01	980.32	737.55
收到的税费返还		0.00		-
收到其他与经营活动有关的现金	92,897.22	89,608.68	44,459.13	14,505.29
经营活动现金流入小计	94,216.81	91,914.69	45,439.45	15,242.85
购买商品、接受劳务支付的现金	6.10	100,180.82		-
支付给职工以及为职工支付的现金	1,322.06	2,783.59	2,591.42	2,218.17
支付的各项税费	2,862.72	2,321.91	3,016.12	635.72
支付其他与经营活动有关的现金	101,291.79	1,146.25	991.61	2,351.86
经营活动现金流出小计	105,482.66	106,432.56	6,599.15	5,205.75
经营活动产生的现金流量净额	-11,265.85	-14,517.87	38,840.30	10,037.09
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	28,250.00	213,300.00	188,350.00	65,100.00
取得投资收益收到的现金	74,501.24	78,419.03	88,553.40	54,229.68
处置固定资产、无形资产和其他长期	6.53	4.02	2.08	-

项目	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年度	2017 年度
资产收回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	39,717.13	8,178.00
收到其他与投资活动有关的现金	85,040.00	140,475.42	163,185.45	401,721.59
投资活动现金流入小计	187,797.77	432,198.47	479,808.07	529,229.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,355.97	13,367.88	21,543.89	35,788.66
投资支付的现金	17,557.42	197,990.75	261,362.87	609,260.82
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00		-
支付其他与投资活动有关的现金	75,300.00	70,347.52	111,662.86	91,591.99
投资活动现金流出小计	97,213.39	281,706.14	394,569.63	736,641.46
投资活动产生的现金流量净额	90,584.38	150,492.33	85,238.44	-207,412.19
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	70,000.00	239,385.00	256,447.01
其中：子公司吸收少数股东投资所收到的现金				-
取得借款收到的现金	70,000.00	8,000.00	30,000.00	198,000.00
发行债券收到的现金	114,425.00	65,000.00	100,000.00	170,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00		51,520.00
筹资活动现金流入小计	184,425.00	143,000.00	369,385.00	675,967.01
偿还债务支付的现金	78,500.00	185,450.00	396,900.00	534,253.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	52,862.98	149,259.92	116,217.78	123,457.51
其中：子公司支付少数股东股利				-
支付其他与筹资活动有关的现金	729.63	665.77	1,483.30	2,123.40
筹资活动现金流出小计	132,092.61	335,375.69	514,601.07	659,833.96
筹资活动产生的现金流量净额	52,332.39	-192,375.69	-145,216.07	16,133.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				-
五、现金及现金等价物净增加额	131,650.92	-56,401.23	-21,137.34	-181,242.05
加：起初现金及现金等价物余额	75,438.04	131,839.27	152,976.61	334,218.66
六、期末现金及现金等价物余额	207,088.97	75,438.04	131,839.27	152,976.61

二、报告期合并财务报表范围的变化

（一）发行人 2017 年报表合并范围变化情况

2017 年底，发行人纳入合并范围的一级子公司共 22 家，具体情况如下：

表：发行人 2017 年报表合并范围

单位：%、万元

序号	企业名称	持股比例	注册资本	业务性质
1	泸州市基础建设投资有限公司	79.14	148,121.00	投资
2	泸州兴泸居泰房地产有限公司	100.00	5,454.85	房地产
3	泸州兴泸物业管理有限公司	100.00	300.00	物业
4	泸州市兴泸融资担保有限公司	61.18	51,510.00	担保
5	泸州市城南建设投资有限公司	81.98	50,000.00	投资
6	泸州蓝田机场	100.00	3,500.00	航空
7	泸州市兴泸资产管理有限公司	100.00	50.00	商业
8	泸州华润兴泸燃气有限公司	42.11	11,793.95	公用
9	泸州市兴泸水务（集团）股份有限公司	88.83	60,000.00	公用
10	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	31.28	109,000.00	航空
11	泸州市兴泸农业融资担保有限公司	89.56	10,000.00	担保
12	泸州市兴泸环保发展有限公司	100.00	18,000.00	环保
13	泸州市江阳区兴泸鸿阳小额贷款有限公司	64.91	35,000.00	金融
14	泸州市兴泸沱江两岸综合开发有限公司	100.00	3,000.00	公用
15	泸州市农村开发投资有限公司	80.00	8,000.00	投资
16	泸州市南寿山墓园管理处	100.00	4.00	公用
17	泸州市兴泸股权投资基金管理有限公司	99.00	1,000.00	投资
18	泸州市乐养旅游开发有限公司	90.00	30,000.00	旅游开发
19	泸州市兴泸远大建筑科技有限公司	55.00	8,000.00	建筑
20	泸州市兴叙管道工程有限公司	70.00	7,000.00	工程
21	泸州浦发扶贫投资发展基金合伙企业(有限合伙)	70.05	1,500,000.00	投资
22	泸州市兴泸城市发展投资基金合伙企业(有限合伙)	100.00	125,700.00	投资

对子公司持股比例小于 50%但纳入合并范围的原因：

（1）泸州华润兴泸燃气有限公司

发行人为兴泸燃气第一大股东，持股比例 42.11%，第二大股东华润燃气（中国）投资有限公司持股比例 40%，职工个人股持有兴泸燃气股权比例为 17.89%。兴泸燃气董事长、总理由发行人推荐，发行人对兴泸燃气经营管理和财务具有实际控制权。

（2）泸州云龙机场空港发展有限责任公司

因公司另一股东银华财富资本管理(北京)有限公司（持股 59.18%）委托发行人行使表决权，发行人具有该公司表决权比例为 90.46%，为该公司实际控制人。

（二）发行人 2018 年报表合并范围变化情况

2018 年底，发行人纳入合并报表范围的一级子公司共 22 家，与 2017 年相比，新增 3 家：新设立泸州市民卡科技有限公司、泸州市兴泸融资租赁有限公司和泸州市兴泸商业保理有限公司。减少 3 家：因股权变更，发行人不再控股泸州

云龙机场空港发展有限责任公司和泸州蓝田机场，泸州市兴泸农业融资担保有限公司变更为发行人的二级子公司。更名 2 家：泸州市兴叙管道工程有限公司更名为泸州市叙兴建筑工业有限公司，泸州市南寿山墓园管理处更名为泸州市南寿山实业发展有限责任公司。

表：发行人 2018 年报表合并范围变化情况

单位：%、万元

序号	企业名称	持股比例	注册资本	变化情况
1	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	15.28	219,900.00	股权变更不控股
2	泸州蓝田机场	0.00	100,000.00	股权变更不控股
3	泸州市兴泸农业融资担保有限公司	89.56	10,000.00	变更为二级子公司
4	泸州市兴泸融资租赁有限公司	100.00	17,000.00	新设立
5	泸州市兴泸商业保理有限公司	100.00	5,000.00	新设立
6	泸州市民卡科技有限公司	57.65	17,000.00	新设立

（三）发行人 2019 年报表合并范围变化情况

2019 年底，发行人纳入合并报表范围的一级子公司共 24 家，与 2018 年相比，新增 3 家：新设立泸州市兴泸环境集团有限公司和泸州市毅诚实业有限公司，因泸州市国资委移交日常经营管理权限取得泸州市江南新区建设投资有限责任公司控制权。减少 1 家：泸州市兴泸环保发展有限公司变更为发行人二级子公司。

表：发行人 2019 年报表合并范围变化情况

单位：%、万元

序号	企业名称	持股比例	注册资本	变化情况
1	泸州市兴泸环保发展有限公司	100	3,000.00	变更为二级子公司
2	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	100	30,000.00	新设立
3	泸州市毅诚实业有限公司	100	10,000.00	新设立
4	泸州市江南新区建设投资有限责任公司	90.15	239,317.08	取得控制权

（四）发行人 2020 年 1-9 月报表合并范围变化情况

无变化。

三、报告期主要财务指标

表：报告期发行人合并报表口径主要财务指标

项目	2020 年 9 月末/ 1-9 月	2019 年末/ 1-12 月	2018 年末/ 1-12 月	2017 年末/ 1-12 月
偿债能力指标				
流动比率（倍）	4.13	3.40	2.91	3.05

项目	2020 年 9 月末/ 1-9 月	2019 年末/ 1-12 月	2018 年末/ 1-12 月	2017 年末/ 1-12 月
速动比率（倍）	2.44	1.97	2.64	2.79
资产负债率（%）	48.32%	48.90	45.28	51.46
EBITDA（亿元）	-	34.94	30.25	26.79
EBITDA 利息保障倍数	-	2.27	1.71	1.99
盈利能力指标				
营业毛利率（%）	25.71	18.37	21.27	23.54
净利润率（%）	33.48	37.71	38.93	42.13
总资产报酬率（%）	1.48	2.40	1.93	1.70
净资产收益率（%）	2.88	4.55	3.52	3.50
营运效率指标				
应收账款周转率（次）	2.91	3.85	4.19	4.46
存货周转率（次）	0.32	0.62	1.69	1.25
总资产周转率（次）	0.06	0.06	0.05	0.05

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

净利润率=净利润（包含少数股东损益）/营业收入

总资产报酬率=净利润（包含少数股东损益）/（期初总资产+期末总资产）×2

净资产收益率=归属于母公司净利润/（期初归属于母公司所有者权益+期末归属于母公司所有者权益）

×2

应收账款周转率=营业收入/（期初应收账款+期末应收账款）×2

存货周转率=营业成本/（期初存货+期末存货）×2

总资产周转率=营业收入/（期初总资产+期末总资产）×2

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

EBITDA=利润总额+利息支出+折旧+摊销

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出

四、管理层讨论与分析

公司管理层主要以2017年、2018年、2019年财务报告及2020年1-9月财务报表为基础，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行分析。

（一）资产负债结构分析

1、资产构成及变化

公司报告期内资产的总体构成情况如下：

表：报告期内发行人资产结构分析

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	2,991,956.16	32.5%	2,916,825.75	32.86%	2,160,730.32	27.05%	2,100,819.94	29.36%
非流动资产	6,201,073.16	67.4%	5,960,461.48	67.14%	5,827,746.37	72.95%	5,055,369.32	70.64%
资产总计	9,193,029.31	100%	8,877,287.23	100%	7,988,476.68	100%	7,156,189.26	100%

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司资产总额分别为7,156,189.26万元、7,988,476.68万元、8,877,287.23万元和9,193,029.31万元，2017-2019年公司资产年复合增长率为11.38%，公司资产规模持续增长，主要缘于资产注入、集团合并范围扩大和债务规模增长。

从资产结构看，报告期内，流动资产占总资产比例分别为29.36%、27.05%、32.86%和32.5%；非流动资产占总资产比例分别为70.64%、72.95%、67.14%和67.4%，非流动资产占总资产的比例较高，近年来资产结构基本保持稳定。

（1）流动资产主要资产科目分析

报告期内，公司流动资产结构如下：

表：报告期内发行人流动资产结构分析

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	969,520.75	32.40%	892,752.10	30.61%	1,162,996.08	53.82%	1,172,787.60	55.83%
发放贷款及垫款	81,813.08	2.73%	72,422.12	2.48%	77,324.13	3.58%	59,906.17	2.85%
应收票据	1,007.82	0.03%	486.00	0.02%	408.40	0.02%		
应收账款	199,265.33	6.66%	166,738.54	5.72%	112,489.61	5.21%	80,180.33	3.82%
预付款项	110,004.37	3.68%	89,140.15	3.06%	109,117.35	5.05%	71,971.47	3.43%
其他应收款	317,436.51	10.61%	336,717.75	11.54%	321,873.92	14.90%	350,479.80	16.68%
存货	1,223,370.23	40.89%	1,223,276.96	41.94%	201,399.02	9.32%	175,694.19	8.36%
一年内到期的非流动资产	46,900.00	1.57%	74,546.00	2.56%	155,946.00	7.22%	175,596.00	8.36%
其他流动资产	42,638.05	1.43%	60,746.14	2.08%	19,175.81	0.89%	14,204.38	0.68%
流动资产合计	2,991,956.16	100%	2,916,825.75	100%	2,160,730.32	100%	2,100,819.95	100%

1) 货币资金

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司货币资金余额分别为

1,172,787.60万元、1,162,996.08万元、892,752.10万元和969,520.75万元，占流动资产比例分别为55.83%、53.82%、30.61%和32.40%。公司货币资金余额较大，主要系发行人承担了异地扶贫搬迁、棚改项目统贷统还等重大基础设施项目建设，政策性贷款及专项资金较多所致。

截至2020年9月末，发行人使用受限的货币资金为76,006.18万元，主要为兴泸担保集团担保业务存出的担保保证金及应付票据承兑保证金。

2) 发放贷款及垫款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司发放贷款及垫款余额分别为59,906.17万元、77,324.13万元、72,422.12万元和81,813.08万元，占流动资产比例分别为2.85%、3.58%、2.48%和2.73%。发放贷款及垫款为发行人子公司兴泸小贷经营小额贷款业务形成的发放贷款，其中以抵押借款和保证贷款为主。2020年9月末，公司发放贷款及垫款余额较期初小幅增长，发放贷款及垫款余额为1年期内贷款，公司中长期贷款在其他非流动资产核算。报告期内兴泸小贷业务持续发展，贷款规模有所增加。近三年，公司发放贷款及垫款情况如下：

表：近三年及一期末发行人发放贷款及垫款情况

单位：万元

担保方式	2020年9月末			2019年			2018年			2017年		
	余额	占比	损失准备	余额	占比	损失准备	余额	占比	损失准备	余额	占比	损失准备
正常贷款	89,952.58	89,952.58	89,952.58	98,905.20	91.34%	1,483.58	80,417.66	90.74%	1,206.27	58,418.85	88.47%	876.28
关注贷款	11,234.55	11,234.55	11,234.55	3,603.36	3.33%	108.10	4,893.42	5.52%	146.80	4,220.69	6.39%	126.62
次级贷款	3,133.31	3,133.31	3,133.31	5,636.14	5.20%	1,690.84	3,128.00	3.53%	938.40	3,212.93	4.87%	963.88
可疑贷款	2,500.00	2,500.00	2,500.00	0	0%		180.50	0.21%	108.30	180.50	0.27%	108.30
损失贷款	0.00	0.00	0.00	140.61	0.13%	140.61	0	0%	0	0	0%	0
合计	106,820.44	106,820.44	106,820.44	108,285.31	100%	3,423.13	88,619.58	100%	2,399.77	66,032.97	100%	2,075.08

3) 应收账款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司应收账款金额分别为80,180.33万元、112,489.61万元、166,738.54万元和199,265.33万元，占流动资产比例分别为3.82%、5.21%、5.72%和6.66%，呈逐年增加态势，主要是由于限价房、水务等公用事业板块的营业收入不断扩大，公司对泸州市财政局应收安置房款项、污水处理款增长所致。近三年，应收账款账龄构成情况如下：

表：近三年末发行人应收账款账龄情况

单位：万元

账龄	2019 年 12 月 31 日			2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	金额	占比	坏账准备	金额	占比	坏账准备	金额	占比	坏账准备
1 年以内	132,730.27	77.06%	2,858.92	75,737.75	65.41%	921.09	71,076.51	85.94%	1,573.27
1 至 2 年	17,282.71	10.03%	575.08	30,633.65	26.46%	1,114.24	7,669.40	9.27%	36.18
2 至 3 年	13,114.93	7.61%	682.15	7,576.06	6.54%	908.00	3,734.86	4.52%	906.90
3 年以上	9,112.50	5.29%	1,385.72	1,847.78	1.60%	362.30	227.28	0.27%	11.37
合计	172,240.41	100%	5,501.87	115,795.24	100%	3,305.63	82,708.05	100%	2,527.72

2019年末，公司应收账款主要对象明细如下：

表：截至 2019 年末发行人应收账款前五名客户情况

单位：万元

单位	账面金额	占比	账龄	款项性质
泸州市土地统征和整理中心	24,119.84	14.00%	1-5 年	工程款
泸州市财政局	26,466.45	15.37%	1-5 年	污水处理款及限价房销售补贴
四川纳兴实业集团有限公司	9,500.00	5.52%	1 年以内	保理融资款
四川昊阳恒利置业有限公司	7,642.79	4.44%	1 年以内	贸易货款
湖南宏弛有色金属股份有限公司	4,413.29	2.56%	1 年以内	货款
合计	72,142.37	41.88%		

2020年9月末，公司应收账款主要对象明细如下：

表：截至 2020 年 9 月末发行人应收账款前五名客户情况

单位：万元

单位名称	账面金额	占比	账龄	款项性质
泸州市财政局	29,645.73	14.88%	2 年内	污水处理款及限价房销售补贴
泸州市土地统征和整理中心	24,277.63	12.18%	2 年内	工程款
四川川交路桥有限责任公司	4,054.39	2.03%	1 年内	工程款
泸州市海吉星农产品批发有限公司	2,897.59	1.45%	1 年内	工程款
泸州市江南新区管委会	2,736.37	1.37%	3 年以上	限价房款

合计	63,611.71	31.92%		
----	-----------	--------	--	--

4) 预付款项

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司预付款项余额分别为71,971.47万元、109,117.35万元、89,140.15万元和110,004.37万元，占流动资产比例分别为3.43%、5.05%、3.06%和3.68%。截至2019年末，公司预付款主要为预付的土地开发款及贸易货款。2020年9月末公司预付账款金额较期初无较大变化。近三年，预付款项账龄构成情况如下：

表：近三年末发行人预付账款账龄情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	31,341.30	35.16%	48,393.56	44.34%	17,277.53	24.01%
1 至 2 年	394.71	0.44%	7,349.77	6.74%	550.97	0.77%
2 年 3 年	4,219.93	4.73%	424.18	0.39%	4,703.01	6.53%
3 年以上	53,184.20	59.67%	52,949.84	48.53%	49,439.96	68.69%
合计	89,140.15	100%	109,117.35	100%	71,971.47	100%

2019年末，公司预付款的主要对象明细如下：

表：截至2019年末发行人预付账款主要客户情况

单位：万元

单位名称	账面金额	占比	账龄	款项性质
泸州市土地收储和开发中心	45,000.00	40.91%	3 年以上	兴泸集团土地整理款
四川恒达泰富石化有限公司	9,389.90	8.54%	1 年以内	贸易货款和运输款
四川中孚石油股份有限公司	7,918.69	7.20%	1 年以内	贸易货款和运输款
泸州市江阳区土地统征和整理中心	9,619.25	8.74%	2-3 年、3 年以上	货币还房本息
四川四环锌锗科技有限公司	4,155.74	3.78%	1 年以内	贸易货款和运输款
合计	76,083.58	69.16%		

2020年9月末，公司预付款的主要对象明细如下：

表：截至2020年9月末发行人预付账款主要客户情况

单位：万元

单位名称	账面余额	占比	账龄	款项性质
泸州市土地收储和开发中心	45,000.00	40.91%	3 年以上	土地整理款
四川中孚石油股份有限公司	9,389.90	8.54%	1 年以内	贸易货款和运输款
汉源四环锌锗科技有限公司	7,918.69	7.20%	1 年以内	贸易货款
四川四环锌锗科技股份有限公司	9,619.25	8.74%	1 年以内	贸易货款

重庆善图高新科技有限公司	4,155.74	3.78%	1 年以内	贸易货款和运输款
合计	76,083.58	69.16%		

5) 其他应收款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司其他应收款账面价值分别为350,479.80万元、321,873.92万元、336,717.75万元和317,436.51万元，占流动资产比例分别为16.68%、14.90%、11.54%和10.61%。公司其他应收款主要为与政府机构及泸州市地方国企的相关往来款项，报告期内发行人其他应收款金额呈下降趋势，主要系往来款收回所致。近三年末公司其他应收款账龄构成情况如下表所示：

表：近三年末发行人其他应收款账龄情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日			2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日		
	金额	坏账准备	比例	金额	坏账准备	比例	金额	坏账准备	比例
1 年以内	112,097.17	214.77	33.34%	102,535.92	286.27	31.86%	81,785.50	333.85	23.45%
1 至 2 年	33,345.76	141.43	9.92%	78,033.78	51.38	24.25%	9,602.41	79.86	2.75%
2 至 3 年	48,093.93	77.78	14.30%	1,162.87	34.69	0.36%	10,100.19	93.81	2.90%
3 至 4 年	1,265.75	45.19	0.38%	9,742.38	49.77	3.03%	58,980.39	261.95	16.91%
4 至 5 年	11,909.99	46.61	3.54%	13,981.79	236.50	4.34%	149,233.13	116.66	42.79%
5 年以上	129,498.48	1,120.80	38.52%	116,361.16	1,040.42	36.16%	39,085.70	691.68	11.21%
合计	336,211.08	1,646.57	100.00	321,817.90	1,699.03	100%	348,787.32	1,577.81	100%

2019 年末，公司其他应收款主要对象明细如下：

表：截至2019年末发行人其他应收款主要客户情况

单位：万元

单位名称	账面金额	占比	账龄	款项性质
泸州市财政局	120,460.51	36.01%	1-5 年以上， 5 年以上	主要为财政暂借款
泸州市交通局	55,109.52	16.47%	2 年以内	项目工程款
泸州兴阳投资集团有限公司	29,650.00	8.86%	2 年以内	暂借款
泸州临港投资集团有限公司	27,000.00	8.07%	1 年以内	暂借款
泸州云龙机场空港发展有限责任公司	20,200.00	6.04%	1 年以内	暂借款
合计	252,420.03	75.45%		

2020年9月末，公司其他应收款主要对象明细如下：

表：截至2020年9月末发行人其他应收款主要客户情况

单位：万元

单位名称	账面金额	占比	账龄	款项性质
泸州市财政局	121,995.51	38.43%	1-5 年以上， 5 年以上	主要为财政暂借款
泸州兴阳投资集团有限公司	29,850.00	9.40%	2 年以内	暂借款
泸州市交通局	29,518.34	9.30%	2 年以内	项目工程款
泸州临港投资集团有限公司	23,000.00	7.25%	1 年以内	暂借款
泸州汇兴投资集团有限责任公司	21,356.55	6.73%	1 年以内	暂借款
合计	225,720.40	71.11%		

2019年末，公司其他应收款中对泸州市财政局应收款项明细如下：

表：截至2019年末发行人对泸州市财政局其他应收款情况

单位：万元

核算单位	期末余额	形成原因	回款安排	回款情况
兴泸集团	58,000.00	财政暂借款	2027 年收回	已收回 2 亿
兴泸集团	30,000.00	财政暂借款	2022 年收回	已收回 3 亿
兴泸集团	8,224.00	市商行增资扩股配股资金	暂无	暂无
兴泸集团	6,900.00	三星街拆迁项目贷款本金	2021 年收回	暂无
兴泸集团	2,207.47	财政暂借款	暂无	暂无
兴泸集团	698.45	隆纳铁路国债转贷本息	暂无	暂无
公交集团	3,415.44	财政局补贴款	暂无	暂无
交投集团	130.51	财政局补贴款	暂无	暂无
兴泸燃气	9,741.44	商务局往来款	暂无	暂无
兴泸燃气	60.07	财政局补贴款	暂无	暂无
水务集团	930.26	政府机构欠款	暂无	暂无
担保集团	152.87	前期代偿款	暂无	暂无
合计	120,460.51			

近三年，发行人其他应收款中非经营性往来款主要为对泸州市财政局及其他地方国企的暂借款，具体如下表所示：

表：近三年末发行人其他应收款中非经营性往来款情况

单位：万元

欠款单位	2019 年末	2018 年末	2017 年末
泸州市财政局	90,207.47	90,207.47	183,207.47
四川三新创业投资有限责任公司	-	30,000.00	-
泸州兴阳投资集团有限公司	29,650.00	29,850.00	-
泸州云龙机场空港发展有限责任公司	20,200.00	20,200.00	-
泸州临港投资集团有限公司	27,000.00	-	-
合计	167,057.47	170,257.47	183,207.47
占其他应收款的比重	49.69%	52.90%	52.53%
占净资产的比重	3.68%	3.90%	5.27%

发行人对非经营性支出事项的决策权限在公司经营管理层、董事会或股东会。决策程序为资金拆借单位向公司提出借款申请，由经办部门审核后报公司经营管理层、董事会或股东会审议，审议通过后批准办理。

公司与泸州市财政局及其他地方国企发生的非经营性往来款是按照上述程序进行决策审批，综合考虑公司资金成本和往来款期限等因素进行定价，具体如下表所示。

表：截至 2019 年末发行人非经营性往来款定价机制及回款安排

单位：万元

欠款单位	往来款金额	形成原因	是否为关联方	定价机制	利率	回款安排
泸州市财政局	58,000.00	财政暂借款	否	根据公司当期测算的债务资金成本定价	8.2%	已收回 2 亿，余款 2027 年之前收回
	30,000.00	财政暂借款	否	根据公司当期测算的债务资金成本定价	7.75%	已收回 3 亿，余款 2022 年之前收回
	2,207.47	财政暂借款	否	临时往来款，未计收利息	无	暂无
泸州兴阳投资集团有限公司	29,650.00	暂借款	是	临时往来款，未计收利息	无	暂无
云龙空港	20,200.00	暂借款	是	根据公司当期测算的债务资金成本定价	8%	预计 2021 年收回
临港投资	27,000.00	暂借款	是	根据公司当期测算的债务资金成本定价	9.5%	已收回 0.3 亿元，其余预计 2020 年收回

经发行人和主承销商核查确认，发行人目前暂无新增非经营性占款或资金拆借的事项。若有，发行人相关事项将按照公司内部决策程序履行审批手续并持续披露有关信息。

表：发行人近一年及一期经营性与非经营性往来款和资金拆借余额情况

单位：万元

类别及往来方	是否关联企业	2020 年 9 月	2019 年末
		余额	余额
泸州市财政局	否	33,297.06	30,253.04
四川临港物流信息服务股份有限公司	是	3,359.47	3,359.47
四川叙兴实业集团有限公司	是	9,624.08	9,624.08
泸州市龙驰实业集团有限责任公司	是	500	500
经营性往来款和资金拆借余额		46,780.61	43,736.59
泸州市财政局	否	88,698.45	90,207.47

泸州兴阳投资集团有限公司	是	29,850.00	29,650.00
泸州云龙机场空港发展有限责任公司	是	20,200.00	20,200.00
泸州临港投资集团有限公司	是	23,000.00	27,000.00
泸州汇兴投资集团有限责任公司	否	21,356.55	-
非经营性往来款和资金拆借余额		183,105.00	167,057.47
合计		229,885.61	210,794.06

6) 存货

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司存货账面价值为175,694.19万元、201,399.02万元、1,223,276.96万元和1,223,370.23万元，占流动资产比例分别为8.36%、9.32%、41.94%和40.89%，2019年末存货金额大幅增长，主要系2019年末泸州市江南新区建设投资有限责任公司纳入合并范围，该公司主要经营保障性住房建设业务，安置房及待开发的土地资产较多，导致开发成本和开发产品大幅增长所致。截至2019年末，公司存货主要包括居泰地产和江南建投开发的限价商品房形成的开发产品，建设中的限价商品房及尚未开发的土地使用权形成的开发成本。2020年9月末公司存货金额较期初无较大变化。近三年公司存货分类明细表如下所示：

表：近三年末发行人存货情况

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	账面余额	账面余额	账面余额
原材料	15,319.01	13,434.09	6,111.99
低值易耗品	404.00	583.86	132.09
库存商品（或产成品）	8,056.71	1,132.52	319.11
发出商品	697.84	185.79	
工程施工	40,620.04	28,582.90	23,539.92
开发成本	746,792.61	111,793.60	77,952.43
开发产品	411,386.75	45,686.57	67,638.96
合计	1,223,276.96	201,399.33	175,694.50

公司开发成本主要为房地产项目开发成本及待开发的土地使用权，2019年末开发成本余额增长较大主要系子公司江南建投纳入合并范围，导致待开发的土地使用权金额增长较大所致。2018年末和2019年末发行人存货中开发成本明细如下。

表：截至2018年末和2019年末发行人存货中开发成本明细

单位：万元

核算单位	项目	2019年12月31日	2018年12月31日
居泰地产	玉带河畔	7,624.47	26,146.51
居泰地产	月亮湾	0.00	43,883.47
居泰地产	铁路大厦二期工程	444.41	444.41
居泰地产	叙永居泰小区项目	0.00	270.58
交投集团	福阳路项目	15,347.03	0.00
交投集团	玄滩铂金世家项目	7,200.29	0.00
交投集团	蓝田铂金世代项目	818.95	0.00
交投集团	大旺竹海项目	614.82	0.00
交投集团	城北公交枢纽站高铁站项目	18.87	0.00
居泰地产	泸州航空航天产业孵化中心	9,166.08	0.00
兴泸集团	尚未开发的土地（注1）	100,180.82	0.00
居泰地产	尚未开发的土地（注2）	41,186.69	41,048.63
江南建投	尚未开发的土地（注2）	564,190.19	0.00
合计		746,792.61	111,793.60

注1：截至本募集说明书签署日，权证正在办理中。

注2：江南建投公司取得借款，抵押于国家开发银行股份有限公司，其中：居泰地产抵押资产账面价值37,582.13万元，江南建投抵押资产账面价值564,190.19万元，共计601,772.32万元。

公司开发产品主要为子公司居泰地产和江南建投开发的定向限价房和安置房等，2019年末开发产品余额增长较大主要系子公司江南建投纳入合并范围，新增定向限价房和棚改安置房所致。2018年末和2019年末发行人存货中开发产品明细如下。

表：截至2018年末和2019年末发行人存货中开发产品明细

单位：万元

核算单位	项目	2019年12月31日	2018年12月31日
居泰地产	佳和园	921.67	921.67
居泰地产	望江苑	10,746.10	10,864.45
居泰地产	祥瑞苑	8,847.43	8,988.25
居泰地产	玉带花园	23,630.49	24,912.19
居泰地产	月亮湾	18,913.95	0.00
居泰地产	玉带河畔	16,559.25	0.00
居泰地产	叙永居泰小区项目	188.65	0.00
江南建投	江南新区定向限价房	61,063.77	0.00
江南建投	桂圆邻一西苑商品房（注1）	6,102.01	0.00
江南建投	江南新区茜草片棚户区改造安置房（注2）	264,413.45	0.00
合计		411,386.75	45,686.57

注1：桂圆邻一西苑商品房土地抵押给国开行四川省分行。

注2：江南新区茜草片棚户区改造项目收益权已质押给国开行四川省分行。

7) 一年内到期的非流动资产

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，一年内到期非流动资产分别为175,694.19万元、155,946.00万元、60,746.14万元和46,900.00万元，占流动资产比例分别为8.36%、7.22%、2.08%和1.57%。公司一年内到期的非流动资产主要为一年内到期的持有至到期投资，报告期内金额呈下降趋势，主要系公司持有至到期投资到期收回所致。

(2) 非流动资产主要资产科目分析

报告期内，公司非流动资产结构如下：

表：报告期内发行人非流动资产结构分析

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	887,369.68	14.31%	838,886.61	14.07%	804,874.85	13.82%	764,959.48	15.13%
持有至到期投资	84,905.00	1.37%	64,749.25	1.09%	222,849.25	3.83%	255,349.25	5.05%
长期应收款	1,234,109.14	19.90%	1,192,221.87	20.00%	626,751.86	10.76%	446,785.09	8.84%
长期股权投资	2,139,454.78	34.50%	2,109,424.94	35.39%	2,593,631.07	44.50%	2,233,399.05	44.18%
投资性房地产	123,965.22	2.00%	126,220.44	2.12%	132,245.06	2.27%	150,019.11	2.97%
固定资产	589,995.05	9.51%	540,234.53	9.06%	480,725.48	8.25%	420,013.50	8.31%
在建工程	607,571.89	9.80%	564,899.30	9.48%	471,795.29	8.10%	673,284.52	13.32%
无形资产	109,388.33	1.76%	105,336.91	1.77%	105,361.85	1.81%	78,505.93	1.55%
商誉	7,996.31	0.13%	7,996.31	0.13%	8,113.43	0.14%	5,431.52	0.11%
长期待摊费用	6,443.98	0.10%	5,999.85	0.10%	3,820.90	0.07%	1,222.21	0.02%
递延所得税资产	4,057.42	0.07%	4,260.73	0.07%	3,981.40	0.07%	2,761.94	0.05%
其他非流动资产	405,816.35	6.54%	400,230.73	6.71%	373,595.92	6.41%	23,637.72	0.47%
非流动资产合计	6,201,073.16	100%	5,960,461.48	100%	5,827,746.37	100%	5,055,369.33	100%

1) 可供出售金融资产

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司可供出售金融资产分别为764,959.48万元、804,874.85万元、838,886.61万元和887,369.68万元，占非流动资产比例分别为15.13%、13.82%、14.07%和14.31%。截至2019年末，发行人可供出售金融资产主要为持有的子公司股权投资和子公司浦发扶贫基金持有的对上海国际信托的信托投资。2020年9月末公司可供出售金融资产金额较期初无较大变化。

表：近三年末发行人可供出售金融资产构成表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
可供出售债务工具：						
可供出售权益工具：	317,621.61	37.86%	248,609.85	30.89%	196,959.48	25.75%
其中：1.按公允价值计量的	56,150.20	6.69%	73,362.80	9.11%	13,026.11	1.70%
2.按成本计量的	261,471.41	31.17%	175,247.05	21.77%	183,933.38	24.04%
其他	521,265.00	62.14%	556,265.00	69.11%	568,000.00	74.25%
合计	838,886.61	100.00%	804,874.85	100.00%	764,959.48	100.00%

按公允价值计量的可供出售金融资产主要为发行人持有的可供出售的泸州老窖股票197.11万股、中国太保股票4000股和泸州银行15,851.78万股。

其他可供出售金融资产为发行人子公司浦发扶贫基金持有的对上海国际信托的信托投资，浦发扶贫基金通过上海国际信托向泸州市叙永、古蔺和合江三县的地方国企发放信托借款，借款期限10年，借款本金568,000万元，按季付息，分期还款。叙永、古蔺和合江三县位于乌蒙山集中连片特困区，信托借款主要用于三县的交通、水利、电力、能源、生态环境领域的基础设施建设以及文化、医疗、卫生等扶贫项目。

2) 持有至到期投资

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司持有至到期投资余额分别为255,349.25万元、222,849.25万元、64,749.25万元和84,905.00万元，在非流动资产中占比分别为5.05%、3.83%、1.09%和3.69%。发行人持有至到期投资主要为委托贷款、借款及投资合作形成的投资款项等。

2018年末公司持有至到期投资较2017年末减少3.25亿元，主要系收回泸州市高新投资集团有限公司委贷4.2亿元，收回泸州市江南新区建设投资有限公司委贷2亿元，收回中外运泸州港保税物流有限公司委贷50万元，收回泸州市繁星环保发展有限公司委贷0.4亿元，新增泸州医药产业园区投资有限公司投资1.4亿，其中收回一年内到期的非流动资产1.97亿元。2019年末公司持有至到期投资较2018年末减少15.81亿元，主要系泸州市国资委将公司投资的泸州兴泸中睿移动能源产业股权投资中心(有限合伙)股权投资15亿元划出公司所致。2020年9月末公司持有至到期投资金额较期初无较大变化。

截至2019年末，公司持有至到期投资简要情况如下：

表：截至2019年末发行人持有至到期投资情况

单位：万元

债务人	投资日	到期日	投资金额	减值准备	其中：一年内到期的金额
泸州市纳溪区人民医院	2009-02-05	2021-02-05	44.25	-	0
泸州市高新投资集团有限公司	2019-12-19	2020-06-09	10,000	-	10,000
泸州市纳溪区国盛垃圾处理有限公司	2018-01-01	2019-12-31	6,946	-	6,946
泸州临港投资集团有限公司	2019-12-19	2020-06-06	8,200	-	8,200
泸州航空发展投资有限责任公司	2019/10/15	2020/10/15	10,000	-	10,000
泸州航空发展投资有限责任公司	2019/10/18	2020/10/18	10,000	-	10,000
泸州航空发展投资有限责任公司	2019/10/31	2020/10/31	10,000	-	10,000
泸州航空发展投资有限责任公司	2019/11/12	2020/11/12	10,000	-	10,000
泸州市工业投资集团有限公司	2018-12-10	2019-12-09	4,400	-	4,400
兴泸中睿移动能源产业股权投资中心	2017-08-18	2024-08-17	105	-	-
泸州医药产业园区投资有限公司	2018-05-15	2036-07-20	12,600	-	-
泸州市古叙矿区开发有限公司（注1）			15	15	-
四川叙兴实业集团有限公司	2016-10-10	2024-10-09	57,000	-	5,000.00
合计			139,310.25	15	74,546

注1：发行人根据泸国资委(2007)19号文“关于泸州市基础建设投资有限公司清产核资资金核实批复”对市古叙矿区开发有限公司委托贷款150,000.00元全额计提减值准备。

3）长期应收款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司长期应收款余额分别为446,785.09万元、626,751.86万元、1,192,221.87万元和1,234,109.14万元，在非流动资产中占比分别为8.84%、10.75%、20.00%和19.90%，逐年增加主要系公司对泸州市中心城区棚户区改造项目（一期）、泸州市棚户区改造项目(三期)、（四期）和泸州市易地扶贫项目长期应收款增加所致。2019年末长期应收款较2018年末大幅增长56.55亿元，主要系2019年末江南建投公司纳入合并报表，公司新增江南新区茜草片棚户区改造(拆迁)项目的长期应收款40.74亿元所致。2020年9月末公司长期应收款金额较期初进一步增长，主要系项目投资逐步投放形成的应收款金额增长。

表：截至2018年末和2019年末发行人主要长期应收款明细表

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
----	-------------	-------------

泸职院新校区建设项目	10,869.60	25,159.50
截污干管项目	40,835.87	37,243.44
市中心城区棚改项目(一期)	283,248.65	267,647.88
泸州市棚户区改造项目(三期)	226,195.59	177,803.80
泸州市棚户区改造项目(四期)	27,395.16	3,120.83
泸州市易地扶贫项目	149,615.98	101,362.90
江南新区茜草片棚户区改造(拆迁)项目	407,373.26	0.00
合计	1,145,534.11	612,338.35

其中，市中心城区棚改项目(一期)，泸州市棚户区改造项目(三期)、（四期）棚改项目目前处于建设过程中，尚未完工，根据项目协议和目前的会计处理方式，发行人按照已经发生的投资额计入长期应收款。截至2020年9月末，该项目无已确认结算收入，发行人已收到政府分期支付的回款10.11元，后续将按照资金回款计划及具体资金安排分期由政府支付回款资金。

泸州市易地扶贫项目目前处于建设过程中，尚未完工，根据项目协议和目前的会计处理方式，发行人按照已经发生的投资额计入长期应收款。截至2020年末9月末，该项目无已确认结算收入，发行人已收到政府分期支付的回款2.44元，后续将按照《政府购买社会服务项目合同》，由古蔺县、叙永县人民政府分别购买所提供的服务。

江南新区茜草片棚户区改造(拆迁)项目已完成前期资金投入，尚未完成竣工决算，根据项目协议和目前的会计处理方式，发行人按照已经发生的投资额计入长期应收款，其中棚改安置房已达到可销售状态，其投资成本在存货科目核算。截至2020年9月末，该项目无已确认结算收入，发行人已收到政府分期支付的回款26.21亿元，后续将按照《还款差额补足协议》，由泸州市人民政府分期支付委托建设资金。

综上，上述项目按相关协议正常履行，不存在付款方应付未付金额较大、逾期支付时间较长等未按约定履行合同的情形。

4) 长期股权投资

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司长期股权投资余额分别为2,233,399.05万元、2,593,631.07万元、2,109,424.94万元和2,139,454.78万元，分别占非流动资产的44.18%、44.50%、35.39%和34.50%。长期股权投资是公司非流动资产最重要的组成部分，发行人作为泸州市发展城市经营战略的最主要的

投融资公司，参股了泸州市绝大多数重点建设项目的公司，并对国有资产进行经营管理。

2018年末长期股权投资较上年末增加360,232.02万元，同比增加16.13%。主要系追加对航发投资股权投资8.89亿元，以及受其他综合收益调整及其他权益变动影响，对泸州老窖的投资成本增加3.68亿元，对江南建投的投资成本增加12.76亿元，对临港投资的投资成本增加4.06亿元，对云龙空港的投资成本增加3.41亿元。2019年末长期股权投资较上年末减少484,206.13万元，同比下降18.67%。主要系2019年江南建投纳入合并范围，长期股权投资减少59.86亿元，以及受其他综合收益调整及其他权益变动影响，对泸州老窖的投资成本增加6.07亿元，对临港投资的投资成本增加6.23亿元，对云龙空港的投资成本增加1.20亿元。2020年9月末公司长期股权投资金额较期初无较大变化。

公司长期股权投资明细如下：

表：截至2018年末和2019年末发行人长期股权投资情况

单位：万元

序号	被投资单位	2019年12月31日	2018年12月31日
1	泸州老窖股份有限公司	1,180,226.01	1,119,539.37
2	川铁(泸州)铁路有限责任公司	8,920.37	11,225.28
3	泸州市江南新区建设投资有限责任公司	0.00	598,606.95
4	泸州临港投资集团有限公司	493,067.36	489,735.86
5	四川宇晟酒业投资管理有限公司	1,143.14	764.13
6	泸州市城市建设投资集团有限公司	136,381.30	136,156.21
7	泸州市文化旅游发展投资集团有限公司	7,434.80	7,411.45
8	泸州航空发展投资有限责任公司	229,089.75	166,800.47
9	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	46,076.27	34,069.23
10	四川泸州港务有限责任公司	0.00	22,405.79
11	泸州市新能源出租汽车有限公司	768.17	863.21
12	泸州蓝田客运站有限公司	768.48	605.59
13	泸州市屹达机动车驾驶员培训服务有限公司	158.08	116.63
14	四川省向家坝灌区建设开发有限责任公司	5,388.27	5,330.91
15	叙永县精叙汽车有限公司	2.95	0
合计		2,109,424.95	2,593,631.07

发行人长期股权投资中账面价值最高的为持有的泸州老窖股份有限公司股权。发行人共持有泸州老窖股权36,597.11万股，占泸州老窖总股本的24.99%，其中长期股权投资核算股数36,400万股，可供出售金融资产核算股数197.11万股。

截至2020年9月末，发行人已质押的泸州老窖股权共计10,198万股，账面价值358,001.21万元，具体情况如下。

表：截至2020年9月末发行人所持泸州老窖股权的质押情况

单位：万元

序号	质押股数	账面价值	质押期限	质权人	受限原因
1	6,000万股	210,630.25	2011.03.17-2021.03.01	中信建投证券	为发行11兴泸债提供质押担保
2	4,198万股	147,370.96	2014.06.19-2021.03.01	中信建投证券	为发行11兴泸债提供质押担保
合计	10,198万股	358,001.21			

截至2019年末，发行人主要参股公司经营及财务情况如下。

表：截至2019年末发行人主要参股公司经营及财务情况

单位：万元

序号	公司简称	主营业务	2019年12月31日			2019年度	
			总资产	总负债	所有者权益	营业收入	净利润
1	泸州老窖	泸州老窖系列酒的生产、销售	2,891,996.91	936,523.81	1,955,473.10	1,581,693.43	464,223.55
2	川铁公司	铁路的开发及运营	243,006.18	216,715.68	26,290.50	20,865.73	-6,761.83
3	宇晟酒业	投资管理及相关咨询服务	3,778.74	920.90	2,857.84	2,654.72	612.62
4	泸州城投	城市基础设施建设	1,729,316.94	1,171,726.29	557,590.65	92,460.89	2,232.18
5	文旅投资	文化旅游投资	116,757.21	66,827.44	49,929.77	10,299.02	1,538.65
6	临港投资	临港产业物流园区开发运营	1,606,813.34	942,825.04	663,988.31	50,988.50	4,885.18
7	航发投资	航空业投资	811,086.44	517,690.68	293,395.76	58,227.30	5,375.96
8	云龙空港	机场运营	374,680.76	218,751.10	155,929.67	5,792.45	-332.37

5) 投资性房地产

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司投资性房地产余额分别为150,019.11万元、132,245.06万元、126,220.44万元和123,965.22万元，在非流动资产中占比分别为2.97%、2.27%、2.12%和2.00%。公司投资性房地产主要为房屋建筑物及土地使用权，报告期内金额变化不大。

6) 固定资产

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司固定资产余额分别为420,013.50万元、480,725.48万元、540,234.53万元和589,995.05万元，在非流动资产

产中占比分别为8.31%、8.25%、9.06%和9.51%。公司固定资产主要由房屋建筑物、专用设备和公路桥梁构成。2018年末，固定资产较2017年增加60,711.98万元，同比增加14.45%，主要系因在购置、建工程转入、企业合并等原因导致的房屋建筑物、专用设备金额增长。2019年末，固定资产较2018年增加59,509.05万元，同比增加12.38%，主要系因在购置和建工程转入等原因导致的房屋建筑物、专用设备、通用设备和运输设备金额增长。

7) 在建工程

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司在建工程分别为673,284.52万元、471,795.29万元、564,899.30万元和607,571.89万元，占非流动资产比例分别为13.32%、8.10%、9.48%和9.80%，在建工程余额随着工程建设的投入呈稳步增长趋势，其中金额较大的工程项目包括供水管网及配套设施建设、教科城基础设施项目、泸州市城市停车场建设项目和产城大道和港城大道等。公司在建工程明细如下：

表：截至 2018 年末和 2019 年末发行人在建工程情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
	账面余额	账面余额
教科城基础设施项目	81,825.33	82,285.90
泸州市城市停车场建设项目	41,829.00	18,033.95
产城大道	148,392.34	148,392.34
港城大道	120,026.81	120,026.30
泸永公路	11,053.55	5,049.25
汽车站点顺通综合楼	2,068.18	3,322.67
大旺竹海旅游景区配套设施建设项目	502.44	406.23
丹山建材生产线项目	388.79	388.79
纳溪水厂	22,368.10	4,217.08
黄溪水厂	21,326.24	11,312.58
南郊二水厂二期工程	7,420.47	1.39
新建污水处理厂工程	15,609.69	1,805.14
乡镇农村污水处理设施建设项目	6,372.78	0.00
供水管网及配套设施建设	27,822.18	42,266.66
供气管网及配套设施建设	6,634.47	7,653.97
泸州市城市有机废物协同处理示范工程	10,297.95	5,376.16
泸州市垃圾焚烧发电厂项目二期工程	0.00	113.39

泸州市垃圾压缩中转站工程	978.52	0.00
纳溪城市生活垃圾填埋场环境安全隐患整治应急	0.00	808.79
金鱼溪聚居点建设项目	15,102.34	13,855.88
墓园新建扩建项目	9,841.64	704.47
泸州成都外国语学校	11,972.46	0.00
其他项目	3,066.00	5,774.35
合计	564,899.30	471,795.29

8) 无形资产

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司无形资产分别为78,505.93万元、105,361.85万元、105,336.91万元和109,388.33万元，占非流动资产比例分别为1.55%、1.81%、1.77%和1.76%。2018年末，公司无形资产余额较2017年末增加7,156.25万元，同比增幅6.79%，主要系土地使用权和采矿权增加所致。

9) 其他非流动资产

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司其他非流动资产分别为23,637.72万元、373,595.92万元、400,230.73万元和405,816.35万元，占非流动资产比例分别为0.47%、6.41%、6.71%和6.54%。2018年末，公司其他非流动资产余额较2017年末增加349,958.20万元，同比增幅大于100%，主要系发行人承担的业主属于发行人的代建项目投资成本原在在建工程科目核算，2018年期调整至其他非流动资产核算，导致期末余额大幅增长所致。

2、负债构成及变化

公司报告期内负债的总体构成情况如下：

表：报告期内发行人负债结构分析

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	725,279.73	16.33%	858,145.23	19.77%	742,368.93	20.53%	709,284.68	19.26%
非流动负债	3,716,531.15	83.67%	3,483,102.32	80.23%	2,873,811.60	79.47%	2,973,480.75	80.74%
负债总计	4,441,810.89	100.00%	4,341,247.55	100%	3,616,180.52	100%	3,682,765.43	100%

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司负债总额分别为3,682,765.43万元、3,616,180.52万元、4,341,247.55万元和4,441,810.89万元。2019

年末长期借款增长较大，导致公司负债规模随之增加，主要系子公司江南建投纳入合并范围所致。

报告期内，非流动负债占总负债比例分别为80.74%、79.47%、80.23%和83.67%，非流动负债占比较高，发行人负债结构以长期借款、应付债券和长期应付款等长期负债为主。

（1）流动负债主要负债科目分析

报告期内，公司流动负债结构如下：

表：报告期内发行人流动负债结构分析

单位：万元

负债项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
短期借款	85,705.00	11.82%	93,155.00	10.86%	94,405.00	12.72%	141,005.00	19.88%
应付票据	23,795.54	3.28%	15,990.80	1.86%	13,303.40	1.79%	6,309.10	0.89%
应付账款	112,275.63	15.48%	133,234.49	15.53%	87,929.10	11.84%	32,921.81	4.64%
预收款项	97,362.62	13.42%	75,714.25	8.82%	80,080.02	10.79%	57,942.40	8.17%
应付职工薪酬	12,005.74	1.66%	17,003.71	1.98%	12,727.68	1.71%	9,362.31	1.32%
应交税费	4,783.98	0.66%	8,648.63	1.01%	9,610.71	1.29%	7,338.96	1.03%
其他应付款	166,050.73	22.89%	155,246.72	18.09%	174,579.51	23.52%	187,435.10	26.43%
一年内到期的非流动负债	223,300.49	30.79%	359,151.64	41.85%	269,733.51	36.33%	266,970.00	37.64%
流动负债合计	725,279.73	100%	858,145.23	100%	742,368.93	100.00%	709,284.68	100.00%

公司流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债组成。2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司流动负债分别为709,284.68万元、742,368.93万元、858,145.23万元和725,279.73万元，流动负债规模报告期内整体保持稳定，波动不大。

1）短期借款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司短期借款分别为141,005.00万元、94,405.00万元、93,155.00万元和85,705.00万元，占流动负债比例分别为19.88%、12.72%、10.86%和11.82%，发行人短期借款主要为子公司的短期流动资金借款，金额较小。

2）应付账款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司应付账款分别为32,921.81万元、87,929.10万元、133,234.49万元和112,275.63万元，占流动负债比

例为4.64%、11.84%、15.53%和15.48%。公司应付账款主要为应付工程款和货款，2019年末公司账龄在1年以内的应付账款占比约85%。近三年，公司应付账款账龄构成如下：

表：近三年末发行人应付账款账龄情况

单位：万元

账龄	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	113,440.32	85.14%	76,497.10	87.00%	24,527.56	74.50%
1 至 2 年	14,318.99	10.75%	6,158.58	7.00%	5,647.01	17.15%
2 至 3 年	3,105.18	2.33%	2,593.26	2.95%	2,210.59	6.71%
3 年以上	2,370.00	1.78%	2,680.16	3.05%	536.65	1.63%
合计	133,234.49	100.00%	87,929.10	100.00%	32,921.81	100.00%

2019年末，应付账款余额前五名如下：

表：截至2019年末发行人应付账款前五名供应商情况

单位：万元

单位名称	金额	占比	账龄	款项性质
四川省泸州龙脑建筑工程有限公司	7,579.75	5.69%	1 年以内	工程款
泸州市房地产管理局	7,384.64	5.54%	1 年以内	工程款
民生轮船股份有限公司	4,313.20	3.24%	1 年以内	工程款
四川路桥叙威高速 TJ5 标段经理部	3,544.29	2.66%	1 年以内	工程款
中国化学工程第七建设有限公司	3,041.12	2.28%	1 年以内	工程款
合计	25,863.01	19.41%		

2020年9月末，应付账款余额前五名如下：

表：截至2020年9月末发行人应付账款前五名供应商情况

单位：万元

单位名称	金额	占比	账龄	款项性质
泸州市房地产管理局	7,384.64	6.58%	2 年以内	工程款
中恒建设集团有限公司	3,941.36	3.51%	2 年以内	工程款
泸州市房地产交易所	3,665.53	3.26%	2 年以内	工程款
民生轮船股份有限公司	3,563.20	3.17%	1 年以内	贸易款
上海泛亚航运有限公司	2,766.00	2.46%	1 年以内	贸易款
合计	21,320.73	18.99%		

3) 预收款项

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司预收款项分别为57,942.40万元、80,080.02万元、75,714.25万元和97,362.62万元，占流动负债比例为8.17%、10.79%、8.82%和13.42%，相对保持稳定。公司预收账款主要为预收

的工程款，近三年，公司预收款项账龄构成情况如下：

表：近三年末发行人预收账款账龄情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	51,951.45	68.62%	51,382.29	64.16%	32,191.40	55.56%
1-2 年	14,027.05	18.53%	14,898.09	18.60%	18,656.63	32.20%
2-3 年	5,660.10	7.48%	13,094.10	16.35%	6,068.64	10.47%
3 年以上	4,075.65	5.38%	705.53	0.88%	1,025.73	1.77%
合计	75,714.25	100.00%	80,080.02	100.00%	57,942.40	100.00%

2019年末，预收账款余额前五名如下：

表：截至2019年末发行人前五大预收账款情况表

单位：万元

核算单位	单位名称	期末余额	占比	账龄	性质或内容
兴泸水务	中国化学工程第七建设有限公司	3,041.12	4.02%	1 年以内、1-2 年	工程款
兴泸水务	太原市市政工程总公司	2,944.64	3.89%	1-2 年	工程款
交投物流	四川港航汇通物流有限公司	2,889.94	3.82%	1 年以内	货款
兴泸燃气	四川省同汇房地产开发有限公司	2,879.13	3.80%	各年均有	工程款
兴泸燃气	泸州市正黄置业有限公司	1,933.81	2.55%	各年均有	工程款
	合计	13,688.64	18.08%		

2020年9月末，预收账款余额前五名如下：

表：截至2020年9月末发行人前五大预收账款情况表

单位：万元

核算单位	单位名称	期末余额	占比	账龄	性质或内容
兴泸燃气	泸州维本利达投资有限公司	2,456.32	2.52%	1 年以内	工程款
兴泸燃气	泸州市鸿通春天房地产开发有限公司	2,355.15	2.42%	各年均有	工程款
交投集团	上海在熙金属材料有限公司	1,980.04	2.03%	1 年以内	贸易款
兴泸燃气	四川泸天化股份有限公司	1,950.00	2.00%	1 年以内	工程款
兴泸燃气	泸州临港投资集团有限公司	1,759.40	1.81%	各年均有	工程款
	合计	10,500.91	10.79%		

4) 其他应付款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司其他应付款分别为187,435.10万元、174,579.51万元、155,246.72万元和166,050.73万元，占流动负债比例分别为26.43%、23.52%、18.09%和22.89%，是公司流动负债重要的组成部分。公司其他应付款包括应付利息、应付股利和其他应付款，以其他应付款为主。近三年，公司其他应付款账龄构成情况如下：

表：近三年末发行人其他应付款账龄情况

单位：万元

账龄	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	50,781.89	41.69%	70,583.84	48.58%	84,454.20	51.26%
1 至 2 年	26,357.21	21.64%	12,577.67	8.66%	16,085.75	9.76%
2 至 3 年	12,253.63	10.06%	3,969.95	2.73%	20,178.93	12.25%
3 年以上	32,420.96	26.62%	58,159.89	40.03%	41,048.00	24.91%
合计	121,813.68	100.00%	145,291.35	100.00%	164,766.88	100.00%

2019年12月末，其他应付款余额前五名如下：

表：截至2019年末发行人其他应付款前五名对象情况

单位：万元

单位名称	金额	占比	账龄	性质
泸州市交通局	15,082.08	12.38%	1 年以内、1-2 年	产港城大道项目资金、暂收款
泸州市财政局	10,000.00	8.21%	3 年以上	居泰祥瑞苑项目资金
龙马潭区国有资产经营有限公司	6,928.01	5.69%	各年均有	玉带河畔棚改工程款
泸州航空发展投资有限责任公司	5,240.96	4.30%	1 年以内	航空园区暂收款
中国化学工程第七建设有限公司	3,041.12	2.50%	1 年以内、1-2 年	工程费
合计	40,292.17	33.08%		

2020年9月末，其他应付款余额前五名如下：

表：截至2020年9月末发行人其他应付款前五名对象情况

单位：万元

单位名称	金额	占比	账龄	性质
泸州市交通局	15,082.08	9.08%	2 年以内	产港城大道项目资金、暂收款

江阳区住房和城乡建设局（城市征地拆迁指挥部）	13,579.90	8.18%	各年均有	垫拆迁赔款
泸州市财政局	10,000.00	6.02%	3 年以上	居泰祥瑞苑项目资金
龙马潭区国有资产经营有限公司	8,015.33	4.83%	各年均有	玉带河畔棚改工程款
江阳区茜草片区征地拆迁指挥部	3,992.07	2.40%	各年均有	垫拆迁赔款
合计	50,669.38	30.51%		

5) 一年内到期的非流动负债

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司一年内到期的非流动负债分别为266,970.00万元、269,733.51万元、359,151.64万元和223,300.49万元，在流动负债中占比分别为37.64%、36.33%、41.85%和30.79%，是流动负债重要的组成部分。报告期内公司一年内到期的非流动负债相对保证稳定，未有明显的集中偿债高峰期。

（2）非流动负债主要负债科目分析

报告期内，公司主要非流动负债结构如下：

表：报告期末发行人非流动负债结构分析

单位：万元

负债项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
长期借款	1,203,837.35	32.39%	1,043,424.86	29.96%	635,864.61	22.13%	812,086.24	27.31%
应付债券	1,100,502.67	29.61%	985,455.85	28.29%	831,000.00	28.92%	653,000.00	21.96%
长期应付款	1,315,647.36	35.40%	1,338,604.08	38.43%	1,316,520.01	45.81%	1,438,332.40	48.37%
预计负债	1,197.13	0.03%	442.13	0.01%	668.31	0.02%	685.79	0.02%
递延收益	83,242.35	2.24%	105,781.11	3.04%	75,895.28	2.64%	64,052.31	2.15%
递延所得税负债	12,104.29	0.33%	9,394.28	0.27%	13,863.40	0.48%	5,324.02	0.18%
非流动负债合计	3,716,531.15	100%	3,483,102.32	100%	2,873,811.60	100.00%	2,973,480.75	100.00%

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款组成。2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司非流动负债分别为2,973,480.75万元、2,873,811.60万元、3,483,102.32万元和3,716,531.15万元，呈逐年增长态势。

1) 长期借款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司长期借款分别为812,086.24万元、635,864.61万元、1,043,424.86万元和1,203,837.35万元，分别占非流动负债的27.31%、22.13%、29.96%和32.39%。2018年末长期借款较上年末大幅下降17.62亿元，主要系部分借款即将到期转入一年内到期的非流动负债所

致。2019年末长期借款较上年末大幅增长40.76亿元，主要系2019年末江南建投公司纳入合并范围导致合并报表长期借款有较大幅的增长。2020年9月末长期借款较期初增长16.04亿元，主要系子公司项目贷款增加及江南建投债务置换带来的银行借款增长。

2) 应付债券

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司应付债券分别为、653,000.00万元、831,000.00万元、985,455.85万元和1,100,502.67万元，分别占非流动负债的21.96%、28.92%、28.29%和29.61%。2018年末，发行人应付债券余额较上年末增加17.80亿元，主要系发行人子公司农村开发2018年新发行易地扶贫项目收益债10亿元及兴泸集团发行公司债券10亿元所致。2019年末，发行人应付债券余额较上年末增加15.45亿元，主要系发行人子公司兴泸水务新发行公司债7亿元，子公司泸州交投集团新发行公司债券6亿元以及兴泸集团发行定向工具6.5亿元所致。2020年9月末，发行人应付债券余额较期初增加11.5亿元，主要系兴泸集团发行定向工具5亿元及公司债6.5亿元所致。

表：截至2019年末发行人应付债券情况

单位：万元

发行人	债券名称	发行日期	债券期限	余额
兴泸集团	11 兴泸债券	2011.03.01	10 年	105,339.59
兴泸集团	15 兴泸债	2015.04.23	10 年	83,540.43
兴泸集团	17 兴泸 01	2017.6.7	5 年	103,232.60
兴泸集团	17 兴泸 03	2017.11.24	5 年	70,424.33
兴泸集团	18 兴泸 01	2018.6.7	7 年	88,940.99
兴泸集团	18 兴泸 02	2018.6.7	7 年	14,508.14
兴泸集团	19 兴泸 PPN001	2019.8.12	5 年	66,047.12
基础公司	15 泸州停车项目 NPB01	2015.10.28	10 年	56,548.49
基础公司	17 泸州停车项目 NPB01	2017.7.21	10 年	72,003.50
基础公司	17 泸州停车项目 NPB02	2017.7.27	10 年	61,558.36
交投集团	19 泸交 01	2019.12.20	5 年	59,766.00
农村开发	16 泸扶贫项目 NPB01	2016.9.13	10 年	45,583.15
农村开发	16 泸扶贫项目 NPB02	2017.3.20	10 年	52,346.77
农村开发	18 泸扶贫项目 NPB01	2018.3.2	10 年	52,915.07
农村开发	18 泸扶贫项目 NPB02	2018.3.14	10 年	52,768.00
兴泸水务	19 泸水 01	2019.4.26	5 年	51,780.19
兴泸水务	19 泸水 02	2019.9.23	5 年	20,156.33
减：	一年内到期的应付债券本金			40,000.00

	一年内到期的应付债券应计利息			32,003.21
	合计			985,455.85

3) 长期应付款

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司长期应付款分别为1,438,332.40万元、1,316,520.01万元、1,338,604.08万元和1,315,647.36万元，占非流动负债的比例分别为48.37%、45.81%、38.43%和35.40%。长期应付款包括专项应付款和长期应付款两部分，以长期应付款为主。

表：截至 2018 年末、2019 年末发行人长期应付款情况表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
长期应付款	1,070,097.96	1,078,448.30
减：一年内到期长期应付款	15,788.09	19,053.33
专项应付款	284,294.20	257,125.04
减：一年内到期专项应付款	0.00	0.00
合计	1,338,604.08	1,316,520.01

发行人专项应付款主要为财政拨付的项目配套建设资金。发行人长期应付主要包括应付国债转贷资金、地方政府债专项资金，具有付款义务的金融机构对子公司的股权投资款等，报告期内长期应付款相对保持稳定，2018年末和2019年末公司主要长期应付款情况如下：

表：截至 2018 年末、2019 年末发行人长期应付款前五大情况表

单位：万元

项 目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
国海证券股份有限公司（注 1）	110,000.00	110,000.00
四川省城乡建设投资有限公司（注 2）	181,719.00	223,000.00
安信证券股份有限公司（注 3）	416,855.62	444,845.12
交银国际信托有限公司（注 4）	100,000.00	100,000.00
国开发展基金有限公司（注 5）	78,100.00	45,400.00
合 计	886,674.62	923,245.12

注1：交投集团为募集项目建设资金，与成都川商投兴创股权投资基金管理有限公司设立泸州交投兴创交通投资中心(有限合伙)，并向国海证券股份有限公司募集项目建设资金。

注2：泸州市中心城区危旧房和棚户区改造项目资金。

注3：泸州市兴泸投资集团有限公司、泸州老窖集团有限责任公司、泸州市文化旅游发展投资有限责任公司、安信证券股份有限公司和泸州市兴泸股权投资基金管理有限公司等五家合伙人共同出资设立泸州浦发扶贫投资发展基金合伙企业(有限合伙)。安信证券股份有限公司作为优先级有限合伙人享有投资收回期限及金额基本确定符合负债定义列报长期应付款。

注4：泸州市兴泸投资集团有限公司、泸州市兴泸股权投资基金管理有限公司和交银国际信托有限公司共3个合伙人共同出资设立泸州市兴泸城市发展投资基金合伙企业(有限合伙)。交银国际信托有限公司作为优先级有限合伙人享有投资收回期限及金额基本确定符合负债定义列报长期应付款。

注5：根据本公司、标的公司于国开发展基金按投资项目签订的《投资合同》约定待回购投资股权款项。

（二）现金流量分析

报告期内，公司现金流量结构及变化情况如下：

表：报告期内发行人现金流量结构分析

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年	2017 年
经营活动现金净流量	59,897.90	-18,850.12	88,816.19	62,034.04
其中：现金流入量	775,366.75	826,484.68	678,561.40	484,516.15
现金流出量	715,468.85	845,334.80	589,745.21	422,482.11
投资活动现金净流量	-53,255.87	-29,951.12	-58,279.18	-756,579.99
其中：现金流入量	190,705.33	618,036.95	627,236.61	438,629.86
现金流出量	243,961.20	647,988.07	685,515.78	1,195,209.85
筹资活动现金净流量	70,064.19	-259,460.64	-73,531.59	843,879.29
其中：现金流入量	560,313.64	548,141.80	697,801.58	1,670,537.15
现金流出量	490,249.45	807,602.44	771,333.17	826,657.86
现金净增加额	-10,818.28	-308,319.61	-43,913.12	147,540.74

1、经营活动产生的现金流量分析

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人经营活动现金流入量分别为484,516.15万元、678,561.40万元、826,484.68万元和775,366.75万元，与当期营业收入之比分别为1.68、1.68、1.54和1.94，收现比保持较高水平，发行人销售回笼能力较强。

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人经营活动现金流出量分别为422,482.11万元、589,745.21万元、845,334.80万元和715,468.85万元，与当期营业成本之比分别为1.92、1.86、1.93和2.41，发行人经营活动现金支出较高。

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人经营活动现金流量净额分别为62,034.04万元、88,816.19万元、-18,850.12万元和59,897.90万元，发行人近年来由于其天然气、自来水、污水处理、安装工程、担保小贷、物流贸易等主营业务保持良好增长，使公司经营活动保持了较好的现金净流入。2019年经营活动现金

流量净额为负，主要系经营性业务回款下降、购买土地及往来款流出规模有所增长影响。

2、投资活动产生的现金流量分析

2017-2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人投资活动现金流入量分别为 438,629.86 万元、627,236.61 万元、618,036.95 万元和 190,705.33 万元；投资活动现金流出量分别为 1,195,209.85 万元、685,515.78 万元、647,988.07 万元和 243,961.20 万元；投资活动现金流量净额分别为 -756,579.99 万元、-58,279.18 万元、-29,951.12 万元和 -53,255.87 万元，投资活动现金流量净额呈净流出态势。主要系近年来发行人在建项目持续投入，以及对合营联营企业股权投和债权投资金额较大所致。

3、筹资活动产生的现金流量分析

2017-2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人筹资活动现金流入量分别为 1,670,537.15 万、697,801.58 万元、548,141.80 万元和 560,313.64 万元；筹资活动现金流出量分别为 826,657.86 万元、771,333.17 万元、807,602.44 万元和 490,249.45 万元；筹资活动现金流量净额分别为 843,879.29 万元、-73,531.59 万元、-259,460.64 万元和 70,064.19 万元。发行人筹资活动产生的现金流入量主要是为项目建设而发生的金融机构借款和发行债券融资，现金流出主要是归还金融机构借款本息。2017 年，公司筹资活动有所增强，一方面发行人吸收投资较去年同期增加 18.45 亿元，另一方面发行人发行公司债及子公司发行项目收益债收到现金 35 亿元，取得银行借款也较去年同期增长 54 亿元，导致筹资活动产生的现金流量净额有所上升。近两年发行人筹资活动有所减弱，前期有息债务到期偿还支出现金较多，导致筹资活动现金流呈净流出态势。

（三）偿债能力分析

1、财务指标分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

表：报告期内发行人偿债能力指标分析

项目	2020 年 9 月末/ 1-9 月	2019 年末/ 1-12 月	2018 年末/ 1-12 月	2017 年末/ 1-12 月
流动比率（倍）	4.13	3.40	2.91	3.05
速动比率（倍）	2.44	1.97	2.64	2.79

项目	2020 年 9 月末/ 1-9 月	2019 年末/ 1-12 月	2018 年末/ 1-12 月	2017 年末/ 1-12 月
资产负债率（%）	48.32%	48.90	45.28	51.46
EBITDA（亿元）	-	34.94	30.25	26.79
EBITDA 利息保障倍数	-	2.27	1.71	1.99

从短期偿债指标看，2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司流动比率分别为3.05、2.91、3.40和4.13，速动比率分别为2.79、2.64、1.97和2.44。流动比率和速动比率均处于较好水平，流动资产对流动负债的保障程度较高，特别是货币资金在流动资产中所占比例较高，表明发行人资产流动性较高，短期偿债能力强。

从长期偿债指标看，2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司资产负债率分别为51.46%、45.28%、48.90%和48.32%，报告期内基本维持在50%以内，与同行业其他企业相比资产负债率较低，公司长期偿债能力较强。2017-2019年度，公司EBITDA利息保障倍数分别为1.99、1.71和2.27。发行人偿债、付息能力处于同业较高水平。

2、银行授信分析

公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，并获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强，截至2020年9月末，发行人获得的银行授信额度总额为310.64亿元，已使用授信额度133.63亿元，未使用授信额度177.01亿元。发行人能够根据自身实际需求，以较宽松的政策在各家银行申请足够的授信额度，具有较强的银行融资能力。

（四）盈利能力分析

1、营业收入

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人营业总收入分别为288,487.87万元、403,795.90万元、537,756.58万元和398,795.48万元。近三年营业总收入呈稳定增长趋势。2018年，发行人营业总收入较上年同期增加115,308.03万元、增幅39.97%，主要系安装工程收入较上年同期增加12,276.19万元，交投贸易业务收入较上年同期增加73,974.59万元，交投建材物资收入较上年同期增加13,008.33万元。2019年，发行人营业总收入较上年同期增加133,960.68万元、增幅33.18%，主要系交

投贸易业务收入较上年同期增加56,174.01万元、限价房销售收入较上年同期增加11,817.15万元，以及天然气、自来水、污水处理、安装工程和担保小贷业务收入较上年同期均有不同程度上升。

发行人主营业务主要包含天然气、自来水、污水处理费、担保小贷、安装工程、公交运输及物流贸易等。2017-2019年及2020年1-9月，发行人主营业务毛利率分别为23.03%、20.60%、16.87%和25.20%，发行人主营业务毛利率保持在较高水平。

2、营业成本

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人营业成本分别为220,579.78万元、317,905.96万元、438,993.36万元和296,281.69万元，营业成本与收入增长相对应，呈逐步增长趋势。2018年，发行人营业成本较上年度增加97,326.18万元、同比增长44.12%，主要是由于交投贸易业务成本较上年增加72,435.40万元，交投建材物资销售成本较上年增加10,083.63万元，供水管网安装业务成本较上年增加9,154.66万元。2019年，发行人营业成本较上年度增加121,087.40万元、同比增长38.09%，主要是由于交投贸易业务成本较上年增加54,246.49万元，限价房销售业务成本较上年增加21,538.96万元。

3、期间费用

公司费用方面，主要为财务费用、管理费用和销售费用。2017-2019年度及2020年1-9月，公司财务费用分别为61,280.96万元、86,674.99万元、82,116.81万元和58,569.14万元；公司管理费用分别为41,482.42万元、42,642.28万元、43,033.89万元和24,569.15万元；公司销售费用分别为11,823.50万元、12,927.41万元、16,277.09万元和13,087.40万元。

报告期内，公司财务费用呈增长趋势，2017年部分与收益相关的政府贴息补助资金直接冲减了财务费用导致财务费用相对较少，2018年政府补助计入其他收益中未直接冲减财务费用，导致财务费用有所增长，2019年财务费用有所下降。报告期内，公司管理费用逐年增长，主要系公司业务多元化发展，办公费折旧摊销费增长及公司职工人数增加相应薪酬支出增长所致。报告期内，公司销售费用呈稳步增长趋势，与公司主营范围扩大和销售收入增长趋势保持一致。

随着期间费用的提高及营业收入的增长，期间费用率整体呈下降趋势，报告

期内，发行人期间费用率分别为39.72%、35.23%、26.36%和24.17%。报告期内，公司期间费用情况如下表所示：

表：报告期内发行人营业成本及期间费用分析

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	13,087.40	13.58%	16,277.09	11.48%	12,927.41	9.09%	11,823.50	10.32%
管理费用	24,569.15	25.49%	43,033.89	30.36%	42,642.28	29.98%	41,482.42	36.20%
研发费用	160.09	0.17%	311.21	0.22%	-	-	-	-
财务费用	58,569.14	60.77%	82,116.81	57.94%	86,674.99	60.93%	61,280.96	53.48%
期间费用合计	96,385.78	100.00%	141,739.00	100%	142,244.68	100%	114,586.88	100%
期间费用占营业收入	24.17%		26.36%		35.23%		39.72%	

4、投资收益

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人投资收益分别为122,071.16万元、149,512.56万元、170,170.29万元和113,110.79万元。公司投资收益主要来自泸州老窖的股权投资收益和持有至到期投资在持有期间的投资收益。

2018年，发行人投资收益较上年度增加24,053.71万元、同比增长19.70%，主要为权益法核算下对泸州老窖、临港投资的长期股权投资的投资收益增长，持有到期投资发放的委托贷款投资收益增长，以及来自泸州市商业银行和上海国际信托有限公司资金信托收益分红增长所致。2019年，发行人投资收益较上年度增加20,657.73万元、同比增长13.82%，主要为权益法核算下对泸州老窖、川铁公司和航发投资的长期股权投资的投资收益增长所致。

5、营业外收入和其他收益

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人营业外收入分别为1,376.93万元、1,067.08万元、930.84万元和4,520.61万元，其他收益分别为59,924.77万元、81,065.96万元、97,310.92万元和28,090.76万元。发行人营业外收入和其他收益主要为政府补助，报告期内发行人收到的政府补助主要包括政府对发行人债务融资利息和费用的补贴，发行人投资于市政工程、项目建设、航线运营的专项补助以及其他的搬迁、补贴收入等。

根据《关于印发修订<企业会计准则第16号——政府补助>的通知》(财会〔2017〕15号)的规定，公司对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法进

行调整，对于与企业日常活动相关的政府补助，计入其他收益或冲减相关成本费用；与企业日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。公司近三年获得的政府补贴核算科目情况参见下表：

表：发行人近三年政府补助明细情况

单位：万元

政府补助明细	2019 年度	2018 年度	2017 年度
基础设施建设项目补助	47,900.49	38,320.01	59,531.52
安置房限价房项目补助	24,213.43	16,055.88	29,284.90
就业、惠民及其他经营性补贴	9,752.44	11,162.63	2,907.60
公共交通业务补助	6,604.93	6,611.94	1,259.65
其他	8,909.36	9,304.88	7,921.53
合计	97,380.65	81,455.34	100,905.20

表：发行人近三年政府补助核算科目情况

单位：万元

核算科目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业外收入	69.73	389.38	873.08
财务费用	0.00	0.00	40,107.35
其他收益	97,310.92	81,065.96	59,924.77
合计	97,380.65	81,455.34	100,905.20

6、营业外支出

2017-2019年度及2020年1-9月，公司营业外支出分别为520.66万元、614.09万元、1,888.10万元和2,210.53万元。公司营业外支出为对外捐赠、罚款支出和非流动资产处置损失等。报告期内发行人营业外支出金额较小，对发行人的盈利能力没有实质影响，不涉及重大违法违规行为。

7、盈利情况

2017-2019年度及2020年1-9月，发行人利润总额分别为129,690.63万元、168,171.44万元、213,231.61万元和143,443.25万元；同期发行人实现净利润分别为121,551.80万元、157,186.46万元、202,762.03万元和133,518.55万元。报告期内发行人盈利水平快速增长主要是得益于公司持续增长的收入水平、投资收益及稳定的政府补助。

（五）盈利能力的可持续性

发行人盈利能力主要来自公司持续增长的收入水平、投资收益及稳定的政府补助。发行人的经营领域和投资范围涵盖了城市基础设施建设、城市供气、给排水、小额贷款、担保、公交运输、物流贸易等行业，发行人作为泸州市公用事业和基础设施领域的龙头企业，一直得到了市政府在多项政策方面的大力支持，处于区域内行业垄断地位，基本没有外来竞争，市场相对稳定，产品需求刚性大，受宏观调控影响较小，持续盈利能力较强，经营的资产具有长期稳定的现金流入。随着经济的不断发展、人民生活水平的不断提高，公用事业产品需求量将持续稳定增长，公司的业务量和效益将稳步增加。

投资收益方面，发行人 2017-2019 年及 2020 年 1-9 月的投资收益分别为 122,071.16 万元、149,512.56 万元、170,170.29 万元和 113,110.79 万元，2017-2019 年取得投资收益收到的现金分别为 86,035.78 万元、105,624.19 万元和 104,412.54 万元，主要来自泸州老窖股份有限公司现金分红收益。泸州老窖股份有限公司销售保持较高速度增长，公司经营发展前景较好，利润稳定增长，盈利能力较强，利润分配率保持稳定，对发行人的分红收益仍将对发行人净利润增长作出重大贡献。

政府补助方面，泸州市政府对发行人的支持力度较大，泸州市财政局对公司在融资贴息、基础设施建设、公用事业补亏等方面拨付各类补助，2017 年、2018 年及 2019 年，公司获得的政府补助分别为 100,905.20 万元、81,455.34 万元和 97,380.65 万元。

总体来看，发行人盈利能力可持续性良好。

（六）公司未来业务发展目标

公司未来业务发展的总体目标为根据泸州市经济发展战略、产业政策和区域规划的要求，紧密围绕泸州市建设现代化“中国酒城”这一战略目标，为社会经济发展积极贡献力量，兴泸集团将在未来继续加大经营力度，发挥好政府投融资、建设管理和国有资产管理职能，适时对外发展和扩张，建立起具有核心竞争力的投资控股集团。

五、有息债务情况

（一）有息债务期限结构

截至 2020 年 9 月末，发行人有息债务的总余额为 3,778,745.24 万元。其中短期有息债务为 309,005.49 万元，占有息债务总余额的 8.18%；长期有息债务为 3,469,739.75 万元，占有息债务总余额的 91.82%，各类有息债务期限结构占比如下表所示：

表：截至 2020 年 9 月末发行人有息债务期限结构情况

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	占比
短期借款	85,705.00	2.27%
一年内到期的非流动负债	223,300.49	5.91%
长期借款	1,203,837.35	31.86%
应付债券	1,100,502.67	29.12%
长期应付款（有息部分）	866,291.00	22.93%
其他权益工具（永续债）	299,108.73	7.92%
合计	3,778,745.24	100.00%

表：截至 2020 年 9 月末发行人有息负债结构

单位：万元

项目	2020 年 9 月	
	余额	占有息负债的比重
银行借款	1,682,748.24	44.53%
公司债券 ¹	465,000	12.31%
非金融企业债务融资工具 ²	415,000	10.98%
非标融资	410,137	10.85%
明股实债	277,860	7.35%
其他	528,000	13.97%
合计	3,778,745.24	100.00%

截至 2020 年 9 月末，发行人长期应付款中的有息债务合计 878,179.13 万元，其中一年内到期的金额为 11,888.09 万元，具体如下：

表：截至 2020 年 9 月末发行人长期应付款中有息债务情况

单位：万元

核算单位	项目	期末余额	其中：一年 内到期部分	起息日	到期日	担保方式
城南建设	四川省城乡建设投资有限责任公司	180,000	1,000	2014 年 9 月	2029 年 6 月	抵质押

¹ 包括沪深交易所的公开发行公司债券、非公开发行公司债券、可交换债券。

² 包括银行间市场的中期票据、短期融资券、超短期融资券、定向工具。

浦发基金	安信证券股份有限公司	386,652		2016 年 11 月	2026 年 11 月	无
城市基金	交银国际信托有限公司	100,000	5,000	2017 年 2 月	2027 年 2 月	保证
交投集团	国海证券股份有限公司	110,000	1,880	2016 年 12 月	2026 年 12 月	质押
交投集团	国开发展基金有限公司	1,760	0	2016 年 8 月	2036 年 8 月	无
基础公司	国开发展基金有限公司	19,000	1,300	2015 年 9 月	2031 年 8 月	无
城南建设	国开发展基金有限公司	24,400	0	2016 年 8 月	2036 年 8 月	无
江南新区	国开发展基金有限公司	34,700	0	2016 年 9 月	2028 年 8 月	无
兴泸水务	招银金融租赁有限公司	10,180	0	2019 年 1 月	2024 年 4 月	无
兴泸污水	招银金融租赁有限公司	6,392	828	2019 年 12 月	2024 年 12 月	保证
公交集团	招银金融租赁有限公司	5,095	1,880	2019 年 1 月	2025 年 4 月	抵质押
	合 计	878,179.13	11,888.09			

（二）有息债务中信用融资与担保融资情况

2020 年 9 月末，发行人信用融资的有息债务总额为 1,582,286.90 万元，占有息债务总余额的 41.87%；发行人担保融资的有息债务总额为 745,804.34 万元，占有息债务总余额的 19.74%；发行人抵质押融资的有息债务总额为 1,450,654.00 万元，占有息债务总余额的 38.39%；具体情况如下：

表：截至 2020 年 9 月末发行人有息债务类别情况

单位：万元

有息债务类别	抵质押借款	信用借款	保证借款	合计
短期借款	5,000.00	60,705.00	20,000.00	85,705.00
长期借款	1,050,559.00	91,950.00	255,689.00	1,398,198.00
长期应付款（有息部分）	295,095.00	476,692.00	106,392.00	878,179.00
应付债券	100,000.00	653,831.17	363,723.34	1,117,554.51
其他权益工具（永续债）		299,108.73		299,108.73
合计	1,450,654.00	1,582,286.90	745,804.34	3,778,745.24

（三）本期债券发行后资产负债的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构变化。假定发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2020 年 9 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，募集资金净额为 7 亿元；
- 3、假设本期债券总额 6.5 亿元计入 2020 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、本期债券募集资金 6.5 亿元全部用于归还公司到期债务；

5、假设本期债券发行在 2020 年 9 月 30 日前完成。

基于上述假设，本期债券发行对发行人资产负债结构的影响如下：

表：发行人合并报表资产负债结构变化

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	2,991,956.16	2,991,956.16	0
非流动资产合计	6,201,073.16	6,201,073.16	0
资产总计	9,193,029.31	9,193,029.31	0
流动负债合计	725,279.73	655,279.73	-65,000.00
非流动负债合计	3,716,531.15	4,416,531.15	65,000.00
负债合计	4,441,810.89	4,441,810.89	0
所有者权益合计	4,751,218.43	4,751,218.43	0
资产负债率	48.32%	48.32%	0
流动负债占总负债比例	16.33%	14.87%	-1.46%
非流动负债占总负债比例	83.67%	85.13%	1.46%
流动比率	4.13	4.53	0.40
速动比率	2.44	2.68	0.24

本期债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并口径下流动比率将由 4.13 提升至 4.53，速动比率从 2.44 提升至 2.68。流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力将有一定增强。另外，非流动负债占总负债的比例由 2020 年 9 月 30 日发行前的 83.67% 增加至债券发行后的 85.13%，资产负债率与 2020 年 9 月 30 日发行前的 48.32% 相比保持不变，长期债权融资比例有所提高，资产负债率不受影响。

本期债券募集资金将优化公司债务期限结构和降低财务成本。通过发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，满足不断增长的营运资金需求。

六、或有事项

（一）对外担保

截至 2020 年 9 月末，发行人对外担保情况如下（不含下属担保公司对外开展业务提供的对外担保）：

表：2020 年 9 月末发行人对外担保情况

单位：万元

序号	被担保单位名称	担保金额 (余额)	担保起始日	担保到期日	被担保人经营状况
----	---------	--------------	-------	-------	----------

1	川铁(泸州)铁路有限责任公司	5,632.48	2008/3/21	2028/3/30	生产经营正常
2	川铁(泸州)铁路有限责任公司	6,580.00	2006/12/29	2026/12/28	生产经营正常
3	四川叙大铁路有限责任公司	25,256.51	2011/1/10	2030/12/20	生产经营正常
4	泸州长江生态湿地新城投资有限公司	129,074.00	2020/11/14	2022/11/13	生产经营正常
5	泸州临港投资集团有限公司	11,250.00	2026/1/1	2028/1/1	生产经营正常
6	四川天毛科技有限公司	15,000.00	2018/11/20	2021/11/20	生产经营正常
7	江苏天华富邦科技有限公司	15,000.00	2018/11/20	2021/11/20	生产经营正常
8	泸州市高新投资集团有限公司	125,000.00	2030/9/10	2032/9/9	生产经营正常
9	泸州市高新投资集团有限公司	95,438.38	2019/9/6	2025/5/24	生产经营正常
10	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	2,000.00	2019/7/31	2024/7/31	生产经营正常
11	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	18,000.00	2019/8/1	2024/8/1	生产经营正常
12	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	1,000.00	2020/6/19	2023/3/19	生产经营正常
13	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	29,000.00	2020/6/19	2028/6/19	生产经营正常
14	泸州机场(集团)有限责任公司	30,000.00	2020/9/11	2028/9/11	生产经营正常
15	四川泸渝高速公路开发有限责任公司	24,453.22	2017/9/1	2040/8/31	生产经营正常
16	四川泸渝高速公路开发有限责任公司	2,500.50	2017/9/7	2040/8/31	生产经营正常
17	四川泸州港务有限责任公司	1,682.66	2010/3/3	2028/10/25	生产经营正常
18	四川泸州港务有限责任公司	7,620.00	2013/4/19	2035/4/18	生产经营正常
19	泸州临港投资集团有限公司	15,000.00	2020/6/29	2025/6/29	生产经营正常
20	泸州临港投资集团有限公司	3,333.33	2018/6/25	2021/6/24	生产经营正常
21	泸州临港投资集团有限公司	19,900.00	2017/12/29	2020/12/29	生产经营正常
22	泸州临港投资集团有限公司	49,150.00	2019/9/20	2021/9/19	生产经营正常
23	川南城际铁路有限责任公司	60,166.00	2019/10/31	2049/10/30	生产经营正常
	合计	692,037.08			

截至 2020 年 9 月末，发行人下属担保公司的担保责任余额为 591,978.68 万元，在保企业 1040 户。在保企业主要为酒类、机械、商贸等地方支柱产业的中小企业以及农业种植、养殖业等中小企业。

（二）承诺事项

1. 本公司与银华财富资本管理(北京)有限公司、泸州市工业投资集团有限公司、泸州云龙机场空港发展有限责任公司于2014年签订《增资扩股协议》、于2016年签订《股权收购协议补充协议》及《关于变更股权回购方、本金及溢价款回购支付条款的确认书》，本公司之控股子公司泸州云龙机场空港发展有限责任公司

新增注册资本6.50亿元由银华财富资本管理(北京)有限公司认缴，增资后银华公司持有云龙空港65.66%的股权，认缴注册资本6.50亿元用于泸州军民合用机场迁建工程项目。泸州云龙机场空港发展有限责任公司6年内无条件收购银华公司持有云龙空港的全部股权，并按季向其支付股权溢价款；若泸州云龙机场空港发展有限责任公司未按约定收购，则由本公司承担差额补足义务。

2.本公司、标的公司与国开发展基金有限公司按投资项目签订《投资合同》。国开发展基金有限公司以注册资本金方式对标的公司进行增资，并委托国家开发银行股份有限公司或国家开发银行股份有限公司授权的其下属四川分行行使全部权利。国开发展基金有限公司不向标的公司派驻董事、监事和高级管理人员，不直接参与其的日常正常经营。回购主体按约定时间、比例和价格回购国开发展基金有限公司享有标的公司的权益。在标的公司未分红或国开发展基金有限公司每一年度自标的公司或回购主体实际获得的现金收益低于固定投资收益率的情况下，本公司承诺补足国开发展基金有限公司股权回购基本价款和投资收益。

A.纳入合并范围的标的公司通过国开发展基金有限公司股权融资情况如下：

标的公司	与本公司关系	回购主体	股权基本价款(亿元)	已回购基本价款(亿元)	股权回购期限	是否办理工商变更登记手续
基础公司	子公司	兴泸集团	4.89	2.70	2036年2月及以前分期回购	是
城南建设	子公司	城南建设	1.00	0.36	2028年8月及以前分期回购	是
城南建设	子公司	兴泸集团	3.50	0.70	2036年8月及以前分期回购	是
交投集团	孙公司	交投集团、泸州市交通运输局	0.22	0.022	2036年8月及以前分期回购	否
江南建投	子公司	江南建投	3.62	0.15	2028年8月及以前分期回购	是
合计			12.23	3.932		

B、未纳入合并范围的标的公司通过国开发展基金有限公司股权融资情况如下：

下：

标的公司	与本公司关系	回购主体	股权基本价款(亿元)	已回购基本价款(亿元)	股权回购期限	是否办理工商变更登记手续
泸州临港投资集团有限公司	联营企业	四川泸州(长江)经济开发区管委会	3.75	0.469	2028年2月及以前分期	是

					回购	
泸州白酒产业园区发展投资有限公司	参股公司	泸州白酒产业园区发展投资有限公司、泸州酒业投资有限公司	2.48		2036 年 2 月 及以前分期 回购	是
泸州市龙马潭区龙腾城市建设投资有限公司	非关联方	泸州市龙马潭区龙腾城市建设投资有限公司	0.20		2036 年 1 月 及以前分期 回购	否
泸州云龙机场空港发展有限责任公司	联营企业	泸州云龙机场空港发展有限责任公司	4.00	0.50	2036 年 2 月 及以前分期 回购	是
合计			10.43	0.969		

3.本公司、泸州长江生态湿地新城管委会、泸州两江新城建设投资有限公司(历史名称：泸州长江生态湿地新城投资有限公司)、与中国农发重点建设基金有限公司等四方共同签署《重点建设基金投资协议》，中国农发重点建设基金有限公司以注册资本金的方式对其增资1.00亿元并办理工商变更登记手续。中国农发重点建设基金有限公司有权选择本公司、泸州长江生态湿地新城管委会、泸州两江新城建设投资有限公司、签约主体外的其他第三方(市场化)中的任意一方或多方实现投资收回，即回购中国农发重点建设基金有限公司按投资协议享有泸州两江新城建设投资有限公司的权益，股权回购交割时间：2025年12月。若中国农发重点建设基金有限公司选择本公司履行回购义务，泸州长江生态湿地新城管委会承诺为本公司履行回购义务提供差额补偿。

4.交投集团与成都川商投兴创股权投资基金管理有限公司、国海证券股份有限公司共同出资设立泸州交投兴创交通投资中心(有限合伙)。国海证券股份有限公司作为优先级有限合伙人，认缴出资290,000.00万元，占比77.33%。交投集团作为劣后级有限合伙人，认缴出资83,000.00万元，占比22.13%。成都川商投兴创股权投资基金管理有限公司作为普通合伙人，认缴出资2,000.00万元，占比0.54%。合伙期限：2016年10月28日至2027年10月27日。交投集团承诺在第5-10年逐年回购国海证券股份有限公司持有泸州交投兴创交通投资中心(有限合伙)的全部股权基本价款。

截至募集说明书签署日，除上述事项以外，公司无其他需披露的重大承诺事项。

（三）诉讼情况

截至募集说明书签署日，发行人无对其生产经营或偿债能力产生重大影响的重大诉讼及仲裁事项。

七、资产权利限制

（一）资产限制

截至2020年9月末，发行人受限资产合计1,645,426.01万元，占当期总资产比例为18.00%，占当期发行人净资产的比例为34.82%。发行人受限资产构成情况如下：

表：截至 2020 年 9 月末发行人受限资产明细情况表

单位：万元

项目	受限金额	受限原因
货币资金	76,006.18	存出保证金
存货	986,702.57	部分权证正在办理中；部分为借款提供抵押担保
可供出售金融资产	80,231.90	主要为借款提供抵质押担保
长期股权投资	394,862.71	部分股权为借款提供质押担保；部分股权尚未完成工商变更手续
投资性房地产	29,563.31	未办妥产权证书的房地产；部分房产为借款提供抵押
固定资产	64,383.10	未办妥产权证书的房地产；部分房产为借款提供抵押
无形资产	5,161.83	部分土地未办妥产权证书；部分土地使用权为借款提供质押担保
应收账款	2,201.37	为借款提供质押担保
长期应收款	2,901.70	为借款提供质押担保
其他非流动资产	3,411.34	列为待拆迁区
合计	1,645,426.00	

截至2020年9月末，发行人受限资产中的的抵质押资产明细情况如下：

表：截至 2020 年 9 月末发行人抵质押资产情况表

单位：万元

受限资产	受限种类	质押年限	账面价值	是否是为发行人贷款提供的质押或抵押
茜草片区 3 宗土地	抵押	2013.6.26-2028.12.26	37,603.37	是

江投公司房产	抵押	2013.12.26-2028.12.26	583,675.27	是
江投公司房产	抵押	2013.12.26-2028.12.26	264,413.45	是
川南城际铁路有限责任公司股权	质押	2019.10.30-2049.10.30	79,028.00	否
泸州老窖股权 6,000 万股	质押	2011.03.17-2021.03.01	210,630.25	是
泸州老窖股权 4,198 万股	质押	2014.06.19-2021.03.01	147,370.96	是
繁星环保股权	质押	2019.10.8-2026.10.7	11,700.00	是
交投集团房产	抵押	2019.1.14-2020.1.13	2,355.93	是
交投集团房产	抵押	2019.1.14-2020.1.13	1,605.69	是
清溪水务房产	抵押	2017.1-2022.1	554.68	是
威远水务土地使用权	质押	2017.12-2022.12	67.13	是
二道溪土地使用权	质押	2015.12-2023.12	1,453.14	是
污水公司收费权	质押	2015.12.29-2030.12.28	1,406.53	是
繁星公司污水处理收费权	质押	2019.1.25-2027.1.17	560.84	是
青白江公司收费权	质押	2020.7.31-2035.7.20	234.00	是
合计			1,342,659.24	

截至2020年9月末，发行人无其他需披露受限资产。

（二）权利限制

截至2020年9月末，发行人及合并范围内子公司以收益权或收费权进行质押借款的情况如下：

表：截至 2020 年 9 月末发行人以收益权或收费权进行质押借款的情况

质押人	质押物名称	质押期限
兴泸集团	泸州职业技术学院项目《委托代建协议》项下享有的全部权益和收益	2009.08-2021.08
兴泸集团	泸州市纳溪区人民医院项目《委托代建协议》项下享有的全部权益和收益	2009.02-2021.02
兴泸集团	在建工程进港铁路项目等资产收益权	2017.11-2020.11
泸州基建	在建工程资产(北二环绕城高速公路和教科城基础设施项目)和控股子公司泸州市交通投资集团有限责任公司股权收益权	2014.11-2020.11
城南建设	应收《政府购买服务协议》项下享有的全部权益与收益	2017.02-2042.02
城南建设	应收《政府购买服务协议》项下享有的全部权益与收益	2017.04-2042.04
兴泸污水	鸭儿凼污水处理厂、城东污水处理厂、城南污水处理厂以及兴泸污水在特许经营权期内在泸州市城市总体规划区范围内新建的其他污水处理厂的收费权	2015.12-2030.12
兴泸污水	二道溪污水处理厂污水处理收费权	2015.12-2021.12
水务集团	泸州市江阳区全域供水特许经营权	2018.04-2027.04
清溪水务	威远县自来水收费权	2017.12-2020.12
交投集团	《政府购买服务协议》项下“国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目”所形成的对泸州市交通运输	2016.12-2026.12

	局享有的应收账款债权	
江南建投	应收《还款差额补足协议》项下享有的所有收益与权益	2013.06-2028.12

除上述情形外之外，公司不存在其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

第七节 募集资金运用

一、本期债券的募集资金规模

根据《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规的规定，并结合公司财务状况及资金需求状况，经公司董事会审议通过并经股东批复，并经中国证监会证监许可[2020]1422号文予以注册，公司获准向专业投资者公开发行总额不超过人民币35亿元（含35亿元）的公司债券，分期发行。

本期债券为第三期发行，发行金额不超过6.5亿元。

二、本期债券募集资金使用计划

本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司债务。具体情况如下：

表：本期债券募集资金拟偿还有息债务情况

单位：万元

贷款单位/债券名称	借款余额	还本付息时点	募集资金使用额	
			还本	付息
15 兴泸债	70,000	2021.4	10,000	-
工商银行	25,000	2021.6	5,000	-
工商银行	17,800	2021.6	900	-
工商银行	30,000	2021.9	3,000	-
18 兴泸 MTN001	100,000	2021.6	30,000	-
17 兴泸 01	100,000	2021.6	-	3,250
18 兴泸 01	86,000	2021.6	-	5,184
18 兴泸 02	14,000	2021.6	-	896
17 兴泸 MTN001	100,000	2021.5	-	6,770
合计	542,800		48,900	16,100

因本期债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体明细和金额。

在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

根据发行人制定的《公司债券募集资金管理与使用制度》，本期公司债券募集资金使用计划调整的申请、决策程序、风险控制措施如下：

公司募集资金应当按照募集说明书所列用途使用，原则上不得变更。对确有合理原因需要在发行前改变募集资金用途的，必须提请公司董事会审议，通过后向交易所提交申请文件，说明原因、履行的内部程序、提交相关决议文件，并修改相应发行申请文件。

债券存续期间，如募集资金使用计划发生调整的，公司须将调整后的募集资金使用计划提请公司董事会审议通过后及时进行信息披露。若募集资金使用计划调整可能对债券持有人权益产生重大影响的，按照《债券持有人会议规则》的规定，需另行提请债券持有人会议审议。

五、本期债券募集资金专项账户管理安排

公司将在中国工商银行股份有限公司泸州分行、成都银行股份有限公司泸州分行设立募集资金使用专项账户，用于募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并由融资部安排专人负责募集资金进行专门管理，以确保专项账户严格按照本期债券募集说明书中披露的募集资金用途及方式使用本期债券发行所募集的资金。中信建投证券作为债券受托管理人，对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。

六、募集资金运用对发行人财务状况的影响

以 2020 年 9 月 30 日公司合并财务数据为基准，假设本期债券全部发行完成且 6.5 亿元全部用于偿还公司债务，在不考虑融资过程中产生的所有由本公司承担的相关费用，不考虑公司资产、负债及所有者权益的其他变化，本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响如下：

本期债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并口径下流动比率将由 4.13 提升至 4.57，速动比率从 2.44 提升至 2.70。流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力将有一定增强。另外，非流动负债占总负债的比例由 2020 年 9 月 30 日发行前的 83.67% 增加至债券发行后的 85.25%，资产负债率与 2020 年 9 月 30 日发行前的 48.32% 相比保持不变，长期债权融资比例有所提高，资产负债率不受影响。

本期债券募集资金将优化公司债务期限结构和降低财务成本。通过发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，满足不断增长的营运资金需求。

七、发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺本期债券募集资金将全部用于本募集说明书披露的用途，不将募集资金违规转借给他人，募集资金不用于列入地方政府融资平台的子公司，不会间接用于发行人子公司的担保业务和贷款业务，不用于购置土地、不直接或间接用于房地产业务。

发行人承诺本期债券募集资金不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，不用于地方政府融资平台，地方政府对本期债券不承担任何偿债责任。

八、前次募集资金使用情况

发行人于 2020 年 8 月 27 日公开发行了 6.5 亿元公司债券（简称“20 兴泸 01”），根据“20 兴泸 01”募集说明书，债券募集资金扣除发行费用后，4.7 亿元拟用于偿还有息债务，1.8 亿元拟用于补充流动资金。截至募集说明书签署日，“20 兴泸 01”已使用募集资金用途与募集说明书中披露的用途保持一致，不存在违规使用募集资金的情形。

发行人于 2021 年 1 月 11 日公开发行了 7.0 亿元公司债券（简称“21 兴泸 01”），根据“20 兴泸 01”募集说明书，债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息债务。截至募集说明书签署日，“21 兴泸 01”已使用募集资金用途与募集说明书中披露的用途保持一致，不存在违规使用募集资金的情形。

第八节债券持有人会议

为保证本次债券债券持有人的合法权益，发行人根据《公司法》、《证券法》、《管理办法》等有关法律、法规、规章的规定，制定了《债券持有人会议规则》。凡通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次债券的投资者，均视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。以下仅列示了本次债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由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》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、债券持有人会议规则

（一）债券持有人会议的权限范围

1、当发行人提出变更本期债券募集说明书约定的方案时，对是否同意发行人的建议作出决议；

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，对是否委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和担保人（如有）偿还本期债券利息和/或本金作出决议；

3、当发行人发生或者进入减资、合并、分立、解散、整顿、和解、重组或者申请破产等法律程序时，对是否接受发行人提出的建议以及是否委托债券受托管理人参与该等法律程序（含实体表决权）等行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

4、对更换债券受托管理人作出决议；

5、在本期债券存在担保的情况下，在担保人或担保物发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

6、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；

7、法律、法规和规则规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议的召集

1、在本次债券存续期内，当出现以下情形之一时，受托管理人应当及时召集债券持有人会议：

（1）拟变更债券募集说明书的重要约定；

（2）拟修改债券持有人会议规则；

（3）拟变更债券受托管理人或《泸州市兴泸投资集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》的主要内容

（4）发行人已经或预计不能按期支付本息，需要决定或授权采取相应措施；

（5）发行人因减资、合并、分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或授权采取相应措施；

（6）发行人提出重大债务重组方案等可能导致偿债能力发生重大不利变化的事项，需要决定或授权采取相应措施；

（7）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要决定或授权采取相应措施；

（8）增信机构、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大变化且对债券持有人利益带来重大不利影响，需要决定或授权采取相应措施；

（9）发行人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开的其他情形；

（10）发生募集说明书或《泸州市兴泸投资集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》约定的加速清偿等需要召开债券持有人会议的情形；

（11）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项；

2、如债券受托管理人未能按本规则第五条的规定履行其职责，发行人、本期债券的担保人、单独或合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权召集债券持有人会议，并履行会议召集人的职责。

单独持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为会议召集人。

合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为会议召集人（该名被推举的债券持有人应当取得其已得到了合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的多个债券持有人同意共同发出会议通知以及推举其为会议召集人的书面证明文件，并应当作为会议通知的必要组成部分）。

其中单独或合计持有本期债券总额 10% 以上的债券持有人召集债券持有人会议的，应当向有关登记或监管机构申请锁定其持有的本期公司债券，锁定期自发出债券持有人会议通知之时起至披露该次债券持有人会议决议或取消该次债券持有人会议时止，上述申请必须在发出债券持有人会议通知前被相关登记或监管机构受理。

3、受托管理人或者自行召集债券持有人会议的提议人（以下简称“召集人”）应当至少于持有人会议召开日前 2 个交易日发布召开持有人会议的公告，召集人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外。公告应包括以下内容：

（1）债券发行情况；

（2）召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（3）会议时间和地点；

（4）会议召开形式。持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，受托管理人应披露网络投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

（5）会议拟审议议案。议案应当属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和规则和本规则的相关规定；

（6）会议议事程序。包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日。应当为持有人会议召开日前 1 个交易日；有权参加持有人会议并享有表决权的债券持有人以债权登记日为准；

（8）提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债券持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；

（9）委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

4、债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议。除上述事项外，非因不可抗力或者其他正当理由，不得变更债券持有人会议召开时间；因不可抗力或者其他正当理由确需变更债券持有人会议召开时间的，召集人应当及时公告并说明变更原因，并且原则上不得因此而变更债券持有人债权登记日。

5、债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议。除上述事项外，非因不可抗力或者其他正当理由，不得变更债券持有人会议召开时间；因不可抗力或者其他正当理由确需变更债券持有人会议召开时间的，召集人应当及时公告并说明变更原因，并且原则上不得因此而变更债券持有人债权登记日。

6、于债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律、法规和规则规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

拟出席该次债券持有人会议的债券持有人至迟应在会议召开日之前 5 日以书面方式向会议召集人确认其将参加本期债券持有人会议及其所持有的本期未偿还债券面值，并提供本规则第十五条规定的相关文件的复印件（即进行参会登记）；未按照前述要求进行参会登记的债券持有人无权参加该次债券持有人会议。

如进行参会登记的债券持有人所代表的本期未偿还债券面值未超过本期未偿还债券面值总额二分之一，则召集人可就此发出补充会议通知，延期至参会登记人数所持未偿还债券面值达到本期未偿还债券面值总额二分之一后召开该次债券持有人会议，并另行公告会议的召开日期。

7、本期债券的债券持有人会议原则上应在发行人住所地所在地级市辖区内的适当场所召开；会议场所、会务安排及费用等由发行人承担。

8、债券持有人应当配合受托管理人召集持有人会议的相关工作，积极参加债券持有人会议，认真审议会议议案，审慎行使表决权，接受持有人会议通过的决议并配合推动决议的落实，依法理性维护自身合法权益。

（三）债券持有人会议的出席人员及其权利

1、除法律、法规和规则另有规定外，于债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律、法规和规则规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券持有人均有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。下列机构或人员可以参加债券持有人会议、发表意见或进行说明，也可以提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

- （1）发行人；
- （2）本期债券担保人及其关联方；
- （3）债券清偿义务承继方；
- （4）债券受托管理人（亦为债券持有人者除外）；
- （5）其他重要关联方。

上述机构或人员持有的本期未偿还债券的本金在计算债券持有人会议决议是否获得通过时不计入有表决权的本期未偿还债券的本金总额。

2、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

提交持有人会议审议的议案应当符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件、本所业务规则及债券持有人会议规则的相关规定或者约定，有利于保护债券持有人利益，具有明确并切实可行的决议事项。

受托管理人拟召集持有人会议的，发行人、单独或者合计持有本期债券总额 10% 以上的债券持有人可以提出议案，受托管理人应当将相关议案提交债券持有人会议审议。

受托管理人应当就全部拟提交审议的议案与发行人、提议人及其他相关方充分沟通，对议案进行修改完善或协助提议人对议案进行修改完善。

3、单独或合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人、持有发行人 10% 以上股份的股东及其他

重要关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之前 10 日，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内在监管部门指定的信息披露平台上发出债券持有人会议补充通知，并公告临时提案内容。

除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合本规则内容要求的提案不得进行表决并作出决议。

4、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者或受债券持有人委托参会并表决的除外）。

受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。

征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的委托书。

5、债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律、法规和规则规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律、法规和规则规定的其他证明文件。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的投票代理委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律、法规和规则规定的其他证明文件。

6、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的投票代理委托书应当载明下列内容：

- （1）代理人的姓名；
- （2）是否具有表决权；

（3）分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；

（4）投票代理委托书的签发日期和有效期限；

（5）委托人签字或盖章。

7、投票代理委托书应当注明如果债券持有人未作具体指示，债券持有人的代理人是否可以按自己的意思表决。投票代理委托书应在债券持有人会议召开 24 小时之前送交召集人。

发行人、债券清偿义务承继方等关联方及债券增信机构应当按照召集人的要求列席债券持有人会议，接受债券持有人等相关方的问询，并就拟审议议案的落实安排发表明确意见。资信评级机构可以应召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时披露跟踪评级结果。

（四）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯、网络等方式召开。持有人会议应当由律师见证。见证律师原则上由为债券发行出具法律意见的律师担任。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

2、债券持有人会议需由超过代表本期未偿还债券总额且有表决权的二分之一的债券持有人（或其代理人）出席方为有效。

3、债券持有人会议如果由债券受托管理人召集的，由债券受托管理人指派的代表担任会议主席并主持会议；如果由发行人或本期债券的担保人召集的，由发行人或本期债券的担保人指派的代表担任会议主席并主持会议；如果由单独和/或合并代表 10% 以上的本期债券的持有人召集的，由该债券持有人共同推举会议主席并主持会议。如会议主席未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主席，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券面值总额最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

4、召集人负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还债券面值总额及其证券账户卡号码或适用法律、法规和规则规定的其他证明文件的相关信息等事项。

5、债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

6、会议主席有权经会议同意后决定休会、复会或改变会议地点。经会议决议要求，会议主席应当按决议修改会议时间及改变会议地点。休会后复会的会议不得对原先会议议案范围外的事项做出决议。

（五）表决、决议及会议记录

1、向会议提交的每一项议案应由与会的有权出席债券持有人会议具有表决权的债券持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本期债券张数对应的表决结果应为“弃权”。

2、债券持有人会议采取记名方式投票表决。每一审议事项的表决投票，应当由至少两名与发行人无关联关系的债券持有人（或其代理人）、一名债券受托管理人代表和一名发行人代表参加清点，并由清点人当场公布表决结果。

3、会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

4、会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；本期未偿还债券面值总额 10% 以上有表决权的债券持有人（或其代理人）对会议主持人宣布的表决结果有异议的，如果会议主持人未提议重新点票，本期未偿还债券面值总额 10% 以上有表决权的债券持有人有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主席应当即时点票。

5、债券持有人会议对表决事项作出决议，须经出席（包括现场、网络、通讯等方式参加会议）本次会议并有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）所持未偿还债券面值总额二分之一以上同意方为有效。募集说明书或泸州市兴泸

投资集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》有特别约定的，以募集说明书或《泸州市兴泸投资集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》约定为准。

债券持有人会议决议对全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让债券的持有人）具有同等效力和约束力。受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由全体债券持有人承担。

6、债券持有人会议应当有书面会议记录，并由出席会议的召集人代表和见证律师签名。债券持有人会议决议自作出之日起生效。债券持有人单独行使债权及担保权利，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

7、债券持有人会议应有会议记录。会议记录应记载以下内容：

（1）出席会议的债券持有人（或其代理人）所代表的本期未偿还债券面值总额，占发行人本期未偿还债券面值总额的比例；

（2）召开会议的时间、具体时间、地点；

（3）会议主席姓名、会议议程；

（4）各发言人对每一审议事项的发言要点；

（5）每一表决事项的表决结果；

（6）债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；

（7）债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

8、债券持有人会议记录由出席会议的债券受托管理人代表和记录员签名，连同表决票、出席会议人员的签名册、代理人的授权委托书等会议文件一并由债券受托管理人保存。债券持有人会议记录的保管期限为十年。

9、债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，会议主席应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

10、召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

（1）出席会议的债券持有人所持表决权情况；

(2) 会议有效性;

(3) 各项议案的议题和表决结果。

(六) 附则

1、受托管理人应当积极落实并督促发行人或其他相关方落实债券持有人会议决议，按规定和约定及时披露决议落实的进展情况及后续安排。

持有人会议决议需要发行人或其他相关方落实的，发行人或其他相关方应当按照相关规定或募集说明书的约定履行相关义务，并及时予以披露。

发行人或其他相关方未按规定或约定落实持有人会议决议的，受托管理人应当及时采取有效应对措施，切实维护债券持有人法定或约定的权利。

2、除涉及发行人商业秘密或受适用法律、法规和规则和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

3、对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

4、本规则自发行人本期债券债权初始登记日起生效。如本规则条款不符合现行或将来法律、法规和规则要求的，各方应当以现行或将来法律、法规和规则规定为准，行使权利履行义务。投资者认购发行人发行的本期债券视为同意发行人和债券受托管理人签署的《泸州市兴泸投资集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》、接受其中指定的债券受托管理人，并视为同意本规则。如本次债券分期发行，债券持有人会议由各期债券的债券持有人组成。如未作特殊说明，本规则中的相关条款适用于本次债券中各期债券持有人会议，发行人、受托管理人、各期债券持有人认可并承认本规则的上述效力。

5、本规则所称的“以上”包括本数；所称的“超过”不包括本数。

第九节 债券受托管理人

凡通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次债券的投资者，均视为同意《债券受托管理协议》的条款和条件，并由债券受托管理人按《债券受托管理协议》的规定履行其职责。

本节仅列示了《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。

一、债券受托管理人及《债券受托管理协议》签订情况

2020 年 5 月 11 日，泸州兴泸投资集团有限公司与中信建投证券股份有限公司签订《债券受托管理协议》，聘任中信建投证券股份有限公司担任本次债券的债券受托管理人。

（一）债券受托管理人的基本情况

名称	中信建投证券股份有限公司
法定代表人	王常青
注册地址	北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼
办公地址	北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 2 层
联系人	曾阳阳
电话	010-65608079
传真	010-65608445

（二）债券受托管理人与发行人是否有利害关系

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的主承销商之外，截至《债券受托管理协议》签订之日，发行人与债券受托管理人及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权或其他利害关系。

二、《债券受托管理协议》主要内容

（一）受托管理事项

1、为维护本次债券全体债券持有人的权益，发行人聘任中信建投证券作为本次债券的受托管理人，并同意接受中信建投证券的监督。

2、在本次债券存续期内，中信建投证券应当勤勉尽责，根据相关法律、法规和规则、募集说明书、《债券受托管理协议》及债券持有人会议规则的规定，行使权利和履行义务。

3、凡通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本次债券的投资者，均视同自愿接受中信建投证券担任本次债券的受托管理人，同意《债券受托管理协议》中关于发行人、债券受托管理人、债券持有人权利义务的相关约定。经债券持有人会议决议更换受托管理人时，亦视同债券持有人自愿接受继任者作为本次债券的受托管理人。

（二）发行人的权利和义务

1、发行人享有以下权利：

（1）提议召开债券持有人会议；

（2）向债券持有人会议提出更换受托管理人的议案；

（3）对债券受托管理人没有代理权、超越代理权或者代理权终止后所从事的行为，发行人有权予以制止；债券持有人对发行人的上述制止行为应当认可；

（4）依据法律、法规和规则、募集说明书、债券持有人会议规则的规定，发行人所享有的其他权利。

2、发行人应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本次债券的利息和本金。在本次债券任何一笔应付款项到期日前一工作日的北京时间上午十点之前，发行人应向债券受托管理人做出下述确认：发行人已经向其开户行发出在该到期日向兑付代理人支付相关款项的不可撤销的付款指示。

3、发行人应当指定专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并应为本次债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律、法规和规则的有关规定及募集说明书的有关约定。

4、本期债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定制定信息披露事务管理制度，并指定信息披露事务负责人及联络人负责信息披露相关事宜，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

5、本次债券存续期内，发生以下任何事项，发行人应当在 3 个交易日内书面通知债券受托管理人，并按法律、法规和规则的规定及时向上海证券交易所提交并披露重大事项公告，说明事项起因、状态及其影响，并提出有效且切实可行的应对措施，并根据债券受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果：

（1）发行人股权结构、经营方针、经营范围、经营状况或者生产经营外部条件等发生重大变化；

（2）发行人主要资产被查封、扣押、冻结或发生重大资产抵押、质押、出售、转让、报废；

（3）发行人出售、转让主要资产或发生重大资产重组；

（4）发行人放弃债权、财产或其他导致发行人发生超过上年末净资产 10% 的重大损失；

（5）发行人当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；

（6）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；

（7）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项，受到重大行政处罚、行政监管措施或自律组织纪律处分；

（8）发行人分配股利，作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或依法进入破产程序、被责令关闭；

（9）发行人或其董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪或重大违法失信、无法履行职责或者发生重大变动；

（10）发行人控股股东或者实际控制人涉嫌犯罪被立案调查或者发生变更；

（11）发行人发生可能导致不符合公司债券上市交易/挂牌转让的条件；

（12）发行人主体或债券信用评级发生变化；

（13）保证人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施发生重大变化；

（14）发行人拟变更募集说明书的约定；

（15）发行人提出债务重组方案；

（16）其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项；

（17）法律、行政法规、部门规章、规范性文件规定或中国证监会、交易所要求的其他事项。

发行人就上述事件通知债券受托管理人的同时，应当就该等事项是否影响本次债券本息安全向债券受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。发行人受到重大行政处罚、行政监管措施或纪律处分的，还应当及时披露相关违法违规行为的整改情况。

6、在本期债券存续期间，发行人控股股东、实际控制人以任何形式有偿或无偿占用发行人资金累计新增额度超过上年末净资产 100%的，单独或合计持有本期债券总额 10%以上的债券持有人可以在发行人披露半年报或年度报告之日起 10 个交易日内向受托管理人提出召集债券持有人会议的书面申请，受托管理人应当根据债券持有人的申请召集债券持有人会议。债券持有人会议可以做出决议，限制发行人继续新增关联方借款的规模，并规定发行人不履行会议决议应当承担的责任。发行人应当无条件履行债券持有人会议决议。

7、在本期债券存续期间，发行人半年报和年度报告中披露的新增对外担保金额超过上年末净资产 100%的，单独或合计持有本期债券总额 10%以上的债券持有人可以在发行人披露半年报或年度报告之日起 10 个交易日内向受托管理人提出召集债券持有人会议的书面申请，受托管理人应当根据债券持有人的申请召集债券持有人会议。债券持有人会议可以做出决议，限制发行人继续新增对外担保的规模，并规定发行人不履行会议决议应当承担的责任。发行人应当无条件履行债券持有人会议决议。

8、《债券受托管理协议》所称对外担保应扣减发行人提供的反担保额度，即因第三方向发行人或其控股子公司提供担保而需向其提供原担保金额范围内的反担保额度。

9、发行人应按债券受托管理人要求在债券持有人会议召开前，从债券托管机构取得债权登记日转让结束时持有本次债券的债券持有人名册，并在债权登记日之后一个转让日将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用。除上述情形外，发行人应每年（或根据债券受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向债券受托管理人提供（或促使登记公司提供）更新后的债券持有人名册。

10、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下发行人应当履行的各项职责和义务。

一旦发现发生《债券受托管理协议》所述的违约事件，发行人应书面通知债券受托管理人，同时根据债券受托管理人要求详细说明违约事件的情形，并说明拟采取的建议措施。

11、预计不能偿还债务时，发行人应当按照债券受托管理人要求追加担保，追加担保的具体方式包括增加担保人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保，并履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施，同时配合债券受托管理人办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。

因债券受托管理人实施追加担保、督促发行人履行偿债保障措施产生的相关费用，应当按照《债券受托管理协议》的规定由发行人承担；因债券受托管理人申请财产保全措施而产生的相关费用应当按照《债券受托管理协议》的规定由债券持有人承担。

12、发行人无法按时偿付本次债券本息时，发行人应当按照募集说明书的约定落实全部或部分偿付及实现期限、增信机构或其他机构代为偿付安排、重组或者破产安排等相关还本付息及后续偿债措施安排并及时报告债券持有人、书面通知债券受托管理人。

13、发行人应对债券受托管理人履行《债券受托管理协议》各项职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据，全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作，维护投资者合法权益。发行人所需提供的文件、资料和信息包括但不限于：

（1）所有为债券受托管理人了解发行人及/或保证人（如有）业务所需而应掌握的重要文件、资料和信息，包括发行人及/或保证人（如有）及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景等信息和资料；

（2）债券受托管理人或发行人认为与债券受托管理人履行受托管理职责相关的所有协议、文件和记录的副本；

（3）根据上述“（二）发行人的权利和义务、第 9 条”约定债券受托管理人需向发行人提供的资料；

（4）其它与债券受托管理人履行受托管理职责相关的一切文件、资料和信息。

发行人须确保其提供的上述文件、资料和信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并确保其向债券受托管理人提供上述文件、资料和信息不会违反任何保密义务，亦须确保债券受托管理人获得和使用上述文件、资料和信息不会违反任何保密义务。

发行人认可债券受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。如发行人发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导，或者上述文件、资料和信息系通过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或债券受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经所需的授权或违反了任何法律、责任或在先义务，发行人应立即通知债券受托管理人。

14、发行人应指定专人负责与本次债券相关的事务，并确保与债券受托管理人能够有效沟通，配合债券受托管理人所需进行的现场检查。

本次债券设定保证担保的，发行人应当敦促保证人配合债券受托管理人了解、调查保证人的资信状况，要求保证人按照债券受托管理人要求及时提供经审计的年度财务报告、中期报告及征信报告等信息，协助并配合债券受托管理人对保证人进行现场检查。

15、受托管理人变更时，发行人应当配合债券受托管理人及新任受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

16、在本次债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。

17、本次债券存续期间，发行人应当聘请资信评级机构进行定期和不定期跟踪信用评级。跟踪评级报告应当同时向发行人和上交所提交，并由发行人和资信评级机构及时向市场披露。

18、发行人和资信评级机构应当于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。确有合理理由且经交易所认可的，可以延期披露。

19、发行人应当在债权登记日前，披露付息或者本金兑付等有关事宜。债券附利率调整条款的，发行人应当在利率调整日前，及时披露利率调整相关事宜。债券附赎回条款的，发行人应当在满足债券赎回条件后及时发布公告，明确披露

是否行使赎回权。行使赎回权的，发行人应当在赎回期结束前发布赎回提示性公告。赎回完成后，发行人应当及时披露债券赎回的情况及其影响。债券附回售条款的，发行人应当在满足债券回售条件后及时发布回售公告，并在回售期结束前发布回售提示性公告。回售完成后，发行人应当及时披露债券回售情况及其影响。

20、在不违反法律、法规和规则的前提下，发行人应当在公布年度报告后 15 个工作日内向债券受托管理人提供一份年度审计报告及经审计的财务报表、财务报表附注的复印件，并根据债券受托管理人的合理需要向其提供其他相关材料；发行人应当在公布半年度报告后 15 个工作日内向债券受托管理人提供一份半年度财务报表的复印件。

21、发行人采取内外部增信机制、偿债保障措施的，应当在募集说明书中详细披露相关机制或措施的适用条件、启动程序、实施安排、违约责任、持续信息披露等事项，在债券存续期内积极落实并及时披露相关机制或措施的变化及执行情况。

22、发行人应当履行《债券受托管理协议》、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

（三）受托管理人的职责、权利和义务

1、债券受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定及《债券受托管理协议》的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及《债券受托管理协议》约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

2、债券受托管理人应当持续关注发行人和保证人（如有）的资信状况、担保物（如有）状况、内外部增信机制（如有）及偿债保障措施的落实情况，并全面调查和持续关注发行人的偿债能力和增信措施的有效性及其实施情况，以及可能影响债券持有人重大权益的事项。

债券受托管理人有权采取包括但不限于如下方式进行核查：

- （1）至少每半年查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；
- （2）调取发行人、保证人（如有）银行征信记录；
- （3）对发行人和保证人（如有）进行现场检查；

（4）约见发行人或者保证人（如有）进行谈话。

3、债券受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本次债券存续期内，债券受托管理人应当至少每半年检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。

4、债券受托管理人应当督促发行人在募集说明书中披露《债券受托管理协议》、债券持有人会议规则的主要内容，并应当按照法律、法规和规则以及募集说明书的规定，通过《债券受托管理协议》的规定的的方式，向债券持有人披露受托管理事务报告、本次债券到期不能偿还的法律程序以及其他需要向债券持有人披露的重大事项。

5、债券受托管理人应当每年对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

6、出现《债券受托管理协议》规定情形且对债券持有人权益有重大影响的，在知道或应当知道该等情形之日起五个交易日内，债券受托管理人应当问询发行人或者保证人（如有），要求发行人、保证人（如有）解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

7、债券受托管理人应当根据法律、法规和规则、《债券受托管理协议》及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

8、债券受托管理人应当在债券存续期内持续督导发行人履行信息披露义务。债券受托管理人应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与本次债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本次债券本息偿付的影响，并按照《债券受托管理协议》的约定报告债券持有人。

9、债券受托管理人应当建立对发行人偿债能力的跟踪机制，监督发行人对债券募集说明书所约定义务的执行情况，持续动态监测、排查、预警并及时报告债券信用风险，采取或者督促发行人等有关机构或人员采取有效措施防范、化解信用风险和处置违约事件，保护投资者合法权益。

10、债券受托管理人预计发行人不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，督促发行人履行《债券受托管理协议》约定的偿债保障措施，或者可以依法申请

法定机关采取财产保全措施。为免歧义，本条项下债券受托管理人实施追加担保或申请财产保全的，不以债券持有人会议是否已召开或形成有效决议为先决条件。

因债券受托管理人实施追加担保、督促有发行人履行偿债保障措施产生的相关费用，应当按照《债券受托管理协议》的规定由发行人承担；因债券受托管理人申请财产保全措施而产生的相关费用应当按照《债券受托管理协议》的规定由债券持有人承担。

11、本次债券存续期内，债券受托管理人应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。

12、发行人为本为本次债券设定担保的，债券受托管理人应当在本次债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

13、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应当督促发行人、增信机构（如有）和其他具有偿付义务的相关主体落实相应的偿债措施，并可以接受全部（形成债券持有人会议有效决议或全部委托，下同）或部分债券持有人（未形成债券持有人会议有效决议而部分委托，下同）的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

为免歧义，本条所指债券受托管理人以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序，包括法律程序参与权以及在法律程序中基于合理维护债券持有人最大利益的实体表决权。其中的破产（含重整）程序中，债券受托管理人有权代表全体债券持有人代为进行债权申报、参加债权人会议、并接受全部或部分债券持有人的委托表决重整计划等。

14、债券受托管理人对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

15、债券受托管理人应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于《债券受托管理协议》、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于本次债券到期之日或本息全部清偿后五年。

16、除上述各项外，债券受托管理人还应当履行以下职责：

- （1）债券持有人会议授权债券受托管理人履行的其他职责；
- （2）募集说明书约定由债券受托管理人履行的其他职责。

17、在本次债券存续期内，债券受托管理人不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

债券受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所、资产评估师等第三方专业机构提供专业服务。

18、对于债券受托管理人因依赖其合理认为是真实且经适当方签署的任何通知、指示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，债券受托管理人应得到保护且不应对此承担责任；债券受托管理人依赖发行人根据《债券受托管理协议》的规定而通过邮件、传真或其他数据电文系统传输发出的合理指示并据此采取的任何作为或不作为行为应受保护且不应对此承担责任。但债券受托管理人的上述依赖显失合理或不具有善意的除外。

19、除法律、法规和规则禁止外，债券受托管理人可以通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据《债券受托管理协议》接受委托和/或提供的服务，以上的宣布或宣传可以包括发行人的名称以及发行人名称的图案或文字等内容。

（四）受托管理人的报酬及费用

1、除《债券受托管理协议》约定应由发行人或债券持有人承担的有关费用或支出外，债券受托管理人就不就其履行本次债券受托管理人责任而向发行人收取报酬。

2、本次债券存续期间，债券受托管理人为维护债券持有人合法权益，履行《债券受托管理协议》项下责任时发生的包括但不限于如下全部合理费用和支出由发行人承担：

（1）因召开债券持有人会议所产生的会议费（包括场地费等会务杂费）、公告费、差旅费、出具文件、邮寄、电信、召集人为债券持有人会议聘用的律师见证费等合理费用；

（2）债券受托管理人为债券持有人利益，为履行追加担保等受托管理职责而聘请的第三方专业机构（包括律师、会计师、评级机构、评估机构等）提供专业服务所产生的合理费用。聘请该等中介机构系为其履行受托管理人职责合理所需，且该等费用能说明符合市场公平价格，发行人不得拒绝；

（3）因发行人预计不能履行或实际未履行《债券受托管理协议》和募集说明书项下的义务而导致债券受托管理人额外支出的其他费用。

上述所有费用发行人应在收到债券受托管理人出具账单及相关凭证之日起五个交易日内向债券受托管理人支付，发行人有正当理由质疑上述费用的，发行人应及时与债券受托管理人协商解决。

3、发行人未能履行还本付息义务或债券受托管理人预计发行人不能偿还债务时，债券受托管理人申请财产保全、提起诉讼或仲裁等司法程序所涉及的相关费用（以下简称“诉讼费用”），按照以下规定支付：

（1）债券受托管理人设立诉讼专项账户（以下简称“诉讼专户”），用以接收债券持有人汇入的因债券受托管理人向法定机关申请财产保全、对发行人提起诉讼或仲裁等司法程序所需的诉讼费用。

（2）债券受托管理人将向债券持有人及时披露诉讼专户的设立情况及其内资金（如有）的使用情况。债券持有人应当在上述披露文件规定的时间内，将诉讼费用汇入诉讼专户。因债券持有人原因导致诉讼专户未能及时足额收悉诉讼费用的，债券受托管理人免于承担未提起或未及时提起财产保全申请、诉讼或仲裁等司法程序的责任。

（3）尽管债券受托管理人并无义务为债券持有人垫付本条规定项下的诉讼费用，但如债券受托管理人主动垫付该等诉讼费用的，发行人及债券持有人确认，债券受托管理人有权从发行人向债券持有人偿付的利息及/或本金中优先受偿垫付费用。

（五）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

2、债券受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

- （1）债券受托管理人履行职责情况；
- （2）发行人的经营与财务状况；
- （3）发行人募集资金使用及专项账户运作情况；
- （4）发行人偿债意愿和能力分析；
- （5）内外部增信机制（如有）、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；
- （6）发行人偿债保障措施的执行情况以及本次债券的本息偿付情况；
- （7）发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；
- （8）债券持有人会议召开的情况；
- （9）发生《债券受托管理协议》第 3.5 条等情形的，说明基本情况及处理结果；
- （10）对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

3、公司债券存续期内，出现债券受托管理人与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现《债券受托管理协议》第 3.5 条等情形且对债券持有人权益有重大影响的，债券受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个交易日内向市场公告临时受托管理事务报告。

（六）债券持有人的权利和义务

1、债券持有人享有下列权利：

- （1）按照募集说明书约定到期兑付本次债券本金和利息；
- （2）根据债券持有人会议规则的规定，出席或者委派代表出席债券持有人会议并行使表决权，单独或合并持有 10% 以上本次未偿还债券面值总额的债券持有人有权自行召集债券持有人会议；

（3）监督发行人涉及债券持有人利益的有关行为，当发生利益可能受到损害的事项时，有权依据法律、法规和规则及募集说明书的规定，通过债券持有人会议决议行使或者授权债券受托管理人代其行使债券持有人的相关权利；

（4）监督债券受托管理人的受托履责行为，并有权提议更换受托管理人；

（5）法律、法规和规则规定以及《债券受托管理协议》约定的其他权利。

2、债券持有人应当履行下列义务：

（1）遵守募集说明书的相关约定；

（2）债券受托管理人依《债券受托管理协议》约定所从事的受托管理行为的法律后果，由本次债券持有人承担。债券受托管理人没有代理权、超越代理权或者代理权终止后所从事的行为，未经债券持有人会议决议追认的，不对全体债券持有人发生效力，由债券受托管理人自行承担其后果及责任；

（3）接受债券持有人会议决议并受其约束；

（4）不得从事任何有损发行人、债券受托管理人及其他债券持有人合法权益的活动；

（5）如债券受托管理人根据《债券受托管理协议》约定对发行人启动诉讼、仲裁、申请财产保全或其他法律程序的，债券持有人应当承担相关费用（包括但不限于诉讼费、律师费、公证费、各类保证金、担保费，以及债券受托管理人因按债券持有人要求采取的相关行动所需的其他合理费用或支出），不得要求债券受托管理人作为其先行垫付；

（6）根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，应当由债券持有人承担的其他义务。

（七）利益冲突的风险防范机制

1、债券受托管理人不得为本次债券提供担保，且债券受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的合法权益。

2、债券受托管理人在履行受托管理职责时，将通过以下措施管理可能存在的利益冲突情形及进行相关风险防范：

（1）债券受托管理人作为一家综合类证券经营机构，在其（含其关联实体）通过自营或作为代理人按照法律、法规和规则参与各类投资银行业务活动时，可能存在不同业务之间的利益或职责冲突，进而导致与债券受托管理人在《债券受托管理协议》项下的职责产生利益冲突。相关利益冲突的情形包括但不限于，发行人和债券受托管理人双方之间，一方持有对方或互相地持有对方股权或负有债务。

（2）针对上述可能产生的利益冲突，债券受托管理人将按照《证券公司信息隔离墙制度指引》等监管规定及其内部有关信息隔离的管理要求，通过业务隔离、人员隔离、物理隔离、信息系统隔离以及资金与账户分离等隔离手段，防范发生与《债券受托管理协议》项下债券受托管理人作为受托管理人履职相冲突的情形、披露已经存在或潜在的利益冲突，并在必要时按照客户利益优先和公平对待客户的原则，适当限制有关业务。

（3）截至《债券受托管理协议》签署，债券受托管理人除同时担任本次债券的主承销商和受托管理人之外，不存在其他可能影响其尽职履责的利益冲突情形。

（4）当债券受托管理人按照法律、法规和规则的规定以及《债券受托管理协议》的约定诚实、勤勉、独立地履行《债券受托管理协议》项下的职责，发行人以及本次债券的债券持有人认可债券受托管理人在为履行《债券受托管理协议》服务之目的而行事，并确认债券受托管理人（含其关联实体）可以同时提供其依照监管要求合法合规开展的其他投资银行业务活动（包括如投资顾问、资产管理、直接投资、研究、证券发行、交易、自营、经纪活动等），并豁免债券受托管理人因此等利益冲突而可能产生的责任。

3、因发行人和债券受托管理人双方违反利益冲突防范机制对债券持有人造成直接经济损失的，由发行人和债券受托管理人双方按照各自过错比例，分别承担赔偿责任。

（八）受托管理人的变更

1、在本次债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

(1) 债券受托管理人未能持续履行《债券受托管理协议》约定的受托管理人职责；

(2) 债券受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销；

(3) 债券受托管理人提出书面辞职；

(4) 债券受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。

在受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时，单独或合计持有本期未偿还债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

2、债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘债券受托管理人的，自第《债券受托管理协议》9.4 条约定的新任受托管理人与发行人签订受托管理协议之日或双方约定之日，新任受托管理人继承债券受托管理人在法律、法规和规则及《债券受托管理协议》项下的权利和义务，《债券受托管理协议》终止。新任受托管理人应当及时将变更情况向协会报告。

3、债券受托管理人应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

4、债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务，在新任受托管理人与发行人签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除债券受托管理人在《债券受托管理协议》生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

（九）信用风险管理

1、为了加强本次债券存续期信用风险管理，保障本次债券持有人合法权益，发行人、债券受托管理人应当按照《债券受托管理协议》和募集说明书的约定切实履行信用风险管理职责，加强相互配合，共同做好债券信用风险管理工作。

2、发行人在债券信用风险管理中应当履行以下职责：

(1) 制定本次债券还本付息管理制度，安排专人负责债券还本付息事项；

(2) 提前落实偿债资金，按期还本付息，不得逃废债务；

(3) 按照规定和约定履行信息披露义务，及时披露影响偿债能力和还本付息的风险事项；

（4）采取有效措施，防范并化解可能影响偿债能力及还本付息的风险事项，及时处置预计或已经违约的债券风险事件；

（5）配合债券受托管理人及其他相关机构开展风险管理工作；

（6）法律、行政法规、部门规章、交易所业务规则等规定或者协议约定的其他职责。

3、债券受托管理人应当在履职过程中，重点加强本次债券信用风险管理，履行以下风险管理职责：

（1）建立债券信用风险管理制度，设立专门机构或岗位从事信用风险管理相关工作；

（2）对本次债券信用风险进行持续动态开展监测；

（3）发现影响还本付息的风险事项，及时督促发行人披露相关信息，进行风险预警；

（4）按照《债券受托管理协议》约定披露受托管理事务报告，必要时召集债券持有人会议，及时披露影响债券还本付息的风险事项；

（5）督促发行人采取有效措施化解信用风险或处置违约事件；

（6）根据相关规定、约定或债券持有人委托，代表债券持有人维护合法权益；

（7）法律、行政法规、部门规章、交易所业务规则等规定或者协议约定的其他职责。

4、债券受托管理人出现不再适合继续担任受托管理人情形的，在依法变更受托管理人之前，由中国证监会临时指定的相关机构履行债券风险管理职责。

（十）陈述与保证

1、发行人保证以下陈述在《债券受托管理协议》签订之日均属真实和准确：

（1）发行人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的有限责任公司；

（2）发行人签署和履行《债券受托管理协议》已经得到发行人内部必要的授权，并且没有违反适用于发行人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反发行人的公司章程以及发行人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

2、债券受托管理人保证以下陈述在《债券受托管理协议》签订之日均属真实和准确：

（1）债券受托管理人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的证券公司；

（2）债券受托管理人具备担任本次债券受托管理人的资格，且就债券受托管理人所知，并不存在任何情形导致或者可能导致债券受托管理人丧失该资格；

（3）债券受托管理人签署和履行《债券受托管理协议》已经得到债券受托管理人内部必要的授权，并且没有违反适用于债券受托管理人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反债券受托管理人的公司章程以及债券受托管理人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

（十一）不可抗力

1、不可抗力事件是指双方在签署《债券受托管理协议》时不能预见、不能避免且不能克服的自然事件和社会事件。主张发生不可抗力事件的一方应当及时以书面方式通知其他方，并提供发生该不可抗力事件的证明。主张发生不可抗力事件的一方还必须尽一切合理的努力减轻该不可抗力事件所造成的不利影响。

2、在发生不可抗力事件的情况下，双方应当立即协商以寻找适当的解决方案，并应当尽一切合理的努力尽量减轻该不可抗力事件所造成的损失。如果该不可抗力事件导致《债券受托管理协议》的目标无法实现，则《债券受托管理协议》提前终止。

（十二）违约责任

1、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及《债券受托管理协议》的规定追究违约方的违约责任。

2、以下任一事件均构成发行人在《债券受托管理协议》和本次债券项下的违约事件：

（1）在本次债券到期、加速清偿（如适用）或回购（如适用）时，发行人未能偿付到期应付本金和/或利息；

（2）发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺或义务（第（1）项所述违约情形除外）且将对发行人履行本次债券的还本付息产生重大不利影响，在经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本次债券未偿还面值总额 10% 以上的债券持有人书面通知，该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正；

（3）发行人在其资产、财产或股份上设定担保以致对发行人就本次债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产等情形以致对发行人就本次债券的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

（4）在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序；

（5）任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在《债券受托管理协议》或本次债券项下义务的履行变得不合法，且将对发行人履行本期债券的还本付息产生重大不利影响。

（6）在债券存续期间，发行人发生其他对本次债券的按期兑付产生重大实质性不利影响的情形。

3、上述违约事件发生时，债券受托管理人行使以下职权：

（1）在知晓该行为发生之日的五个交易日内告知全体债券持有人；

（2）在知晓发行人发生《债券受托管理协议》第 13.2 条第（一）项规定的未偿还本次债券到期本息的，债券受托管理人应当召集债券持有人会议，按照会议决议规定的方式追究发行人的违约责任，包括但不限于向发行人提起民事诉讼、参与重组或者破产等有关法律程序；在债券持有人会议无法有效召开或未能形成有效会议决议的情形下，债券受托管理人可以按照《管理办法》的规定接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

（3）在知晓发行人发生《债券受托管理协议》第 13.2 条规定的情形之一的（第 13.2 条第（一）项除外），并预计发行人将不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，并可依法申请法定机关采取财产保全措施。

（4）及时报告上海证券交易所、中国证监会当地派出机构等监管机构。

4、加速清偿及措施

(1) 如果发生《债券受托管理协议》第 13.2 条项下的任一违约事件且该等违约事件一直持续 30 个连续工作日仍未得到纠正，债券持有人可按债券持有人会议规则形成有效债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本次债券本金和相应利息，立即到期应付；

(2) 在宣布加速清偿后，如果发行人采取了下述救济措施，债券受托管理人可根据债券持有人会议决议有关取消加速清偿的内容，以书面方式通知发行人取消加速清偿的决定：

(a) 债券受托管理人收到发行人或发行人安排的第三方提供的保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：所有到期应付未付的本次债券利息和/或本金、发行人根据《债券受托管理协议》应当承担的费用，以及债券受托管理人根据《债券受托管理协议》有权收取的费用和补偿等；或

(b) 《债券受托管理协议》第 13.2 条所述违约事件已得到救济或被债券持有人通过会议决议的形式豁免；或

(c) 债券持有人会议决议同意的其他措施；

(3) 本条项下债券持有人会议作出的有关加速清偿、取消或豁免等的决议，须经出席（包括现场、网络、通讯等方式参加会议）会议并有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）所持未偿还债券面值总额三分之二以上同意方为有效。

5、上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就债券受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

6、双方同意，若因发行人违反《债券受托管理协议》任何规定、承诺和保证（包括但不限于本次债券发行、上市交易的申请文件或募集说明书以及本次债券存续期间内披露的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏）或因发行人违反与《债券受托管理协议》或与本次债券发行、上市交易相关的任何法律规定或上市规则，从而导致债券受托管理人或任何其他受补偿方遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人对债券受托管理人或任何其他受补偿方提出权利请求或索赔），发行人应对债券受托管理人或其他受补偿方给予赔偿（包括但不限于偿

付债券受托管理人或其他受补偿方就本赔偿进行调查、准备、抗辩所支出的所有费用），以使债券受托管理人或其他受补偿方免受损害，但因债券受托管理人在本次债券存续期间重大过失、故意或违反本协议下约定而导致的损失、责任和费用，发行人无需承担。

（十三）法律适用和争议解决

1、《债券受托管理协议》的签订、效力、履行、解释及争议的解决应适用中国法律。

2、《债券受托管理协议》项下所产生的或与《债券受托管理协议》有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。协商不成的，应在受托管理人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利，并应履行《债券受托管理协议》项下的其他义务。

（十四）协议的生效、变更及终止

1、《债券受托管理协议》于双方的法定代表人或者其授权代表签字并加盖双方单位公章后，自本次债券发行经上海证券交易所审核同意并经中国证监会注册之日起生效。《债券受托管理协议》的有效期自其生效之日起至本次债券全部还本付息终结之日。《债券受托管理协议》的效力不因债券受托管理人的更换而受到任何影响，对续任受托管理人继续有效。

2、除非法律、法规和规则另有规定，《债券受托管理协议》的任何变更，均应当由双方协商一致订立书面补充协议后生效。《债券受托管理协议》于本次债券发行完成后的变更，如涉及债券持有人权利、义务的，应当事先经债券持有人会议同意。任何补充协议均为《债券受托管理协议》之不可分割的组成部分，与《债券受托管理协议》具有同等效力。

3、出现下列情况之一的，《债券受托管理协议》终止：

- （1）本次债券期限届满，发行人按照约定还本付息完毕并予以公告的；
- （2）因本次债券发行失败，债券发行行为终止；
- （3）本次债券期限届满前，发行人提前还本付息并予以公告的；

（4）按照《债券受托管理协议》第 9.2 条约定的情形而终止。

4、如本次债券分期发行，各期债券受托管理人均由中信建投证券担任，如未作特殊说明，《债券受托管理协议》适用于本次债券分期发行的每一期债券，发行人、受托管理人、各期债券持有人认可并承认《债券受托管理协议》的上述效力。

（十五）终止上市/挂牌后相关事项

1、如果本次债券终止上市/挂牌，发行人将委托受托管理人办理终止上市/挂牌后的相关事项，包括但不限于公司债券的托管、登记等相关服务。

2、受托管理人对本次债券终止上市/挂牌后提供的托管、登记等相关服务不收取报酬。

（十六）附则

1、《债券受托管理协议》对甲乙双方均有约束力。未经对方书面同意，任何一方不得转让其在《债券受托管理协议》中的权利或义务。

2、《债券受托管理协议》中如有一项或多项条款在任何方面根据任何适用法律是不合法、无效或不可执行的，且不影响到《债券受托管理协议》整体效力的，则《债券受托管理协议》的其他条款仍应完全有效并应被执行；如《债券受托管理协议》条款不符合现行或将来法律、法规和规则要求的，各方应当以现行或将来法律、法规和规则规定为准，行使权利履行义务。

3、《债券受托管理协议》所称的“以上”包括本数；所称的“超过”不包括本数。

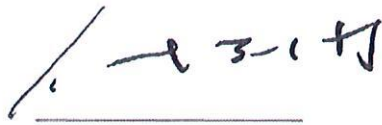
4、《债券受托管理协议》正本一式陆份，发行人、债券受托管理人各执贰份，其余贰份由债券受托管理人保存，供报送有关部门。各份均具有同等法律效力。

第十节发行人、中介机构及相关人员声明

发行人声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，
本公司符合公开发行公司债券的条件。

公司法定代表人签名：



代志伟



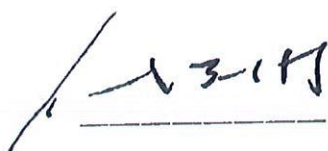
泸州市兴泸投资集团有限公司

2021年4月14日

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

本公司全体董事签名：



代志伟



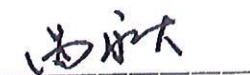
李亮



雷长文



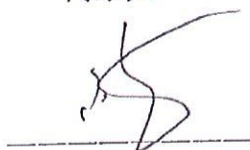
陈兵



吕永大



连劲



张歧



发行人全体监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司全体监事（签名）：

殷廷彪

殷廷彪

刘强

刘强

屈梅

屈梅

刘彬

刘彬

泸州市兴泸投资集团有限公司



发行人全体监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

本公司全体监事签名：

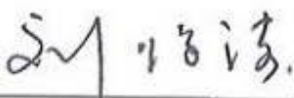
杨晓彬



发行人全体非董事高级管理人员声明

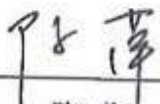
本公司全体非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司全体非董事高级管理人员（签名）：


刘俊涛


杨荣贵


何学军


陈萍

泸州市兴泸投资集团有限公司



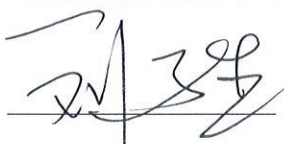
主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目负责人签名：


谢常刚

法定代表人或授权代表签名：


刘乃生



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要,确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议,确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名:



吴琰



王恒

律师事务所负责人签名:



赵洋



2021年4月14日

资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资信评级人员签名：

李坤

韩晓星

负责人签名：

丁华伟

联合资信评估股份有限公司

2021 年 4 月 14 日



会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师签名：



会计师事务所负责人签名：



四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）



2021年4月14日

第十一节 备查文件

一、备查文件

- （一）发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）债券持有人会议规则；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）中国证监会注册本期发行的文件。

二、查阅地点

自本募集说明书公告之日起，投资者可以至本公司、主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或登录上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅本募集说明书及摘要。