

2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券
2023 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人

泸州市高新投资集团有限公司

主承销商



2024 年 6 月

重要声明

财达证券股份有限公司（以下简称“财达证券”或“本公司”）编制本报告的内容及信息均来源于泸州市高新投资集团有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《泸州市高新投资集团有限公司公司债券 2023 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向财达证券提供的其他材料。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为财达证券所作的承诺或声明。

一、本期债券基本情况

债券名称	2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券
债券简称	上海证券交易所：20 沪投债
	银行间债券市场：20 沪投债
债券代码	上海证券交易所：152516.SH
	银行间债券市场：2080179.IB
发行总额	5.00 亿元
债券余额	4.00 亿元
债券期限	本期债券为 7 年期固定利率债券，同时设置本金提前偿付条款，债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。
债券利率	5.65%
发行方式及对象	本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员在银行间市场在中央国债登记结算有限责任公司开户的中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行和通过上海证券交易所向在中国证券登记公司上海分公司开立合格基金证券账户或 A 股证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。
起息日	2020 年 7 月 14 日
计息期限	本期债券的计息期限自 2020 年 7 月 14 日至 2027 年 7 月 13 日。
付息日	本期债券的付息日为 2021 年至 2027 年每年的 7 月 14 日（如遇国家法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。
还本付息方式	每年付息一次，分次还本，在债券存续期内的第 3、4、5、6、7 年末，分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
债权代理人	乐山市商业银行股份有限公司泸州分行
担保情况	本期债券由天府信用增进股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
上市或交易流通情况	发行人已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。 本期债券于 2020 年 7 月 17 日在银行间债券市场上市，于 2020 年 7 月 23 日在上海证券交易所上市。

二、2023 年度发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，向有关证券交易所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2020 年 7 月 17 日在银行间债券市场上市，于 2020 年 7 月 23 日在上海证券交易所上市。

（二）债券本息兑付情况

本期债券的起息日为 2020 年 7 月 14 日，截至本报告出具日，本期债券已于 2021 年 7 月 14 日进行第一次利息支付，2022 年 7 月 14 日进行第二次利息支付，2023 年 7 月 14 日进行第三次利息支付及第一次本金兑付。财达证券将在本期债券偿付前及时提示并督促发行人按时履约，足额还本付息。

（三）募集资金使用情况

截至本报告出具之日，本期债券募集资金已全部使用完毕，其中 3 亿元用于泸州高新区标准化厂房（一期）项目建设，2 亿元用于补充公司营运资金，募集资金使用符合募集说明书约定，不存在变更募集资金投向的情况，不存在转借他人的情况，不存在违规将募集资金投向纯公益性项目领域的情况，也未用于弥补亏损和非生产性支出。报告期内，不存在使用募集资金的情况。

募投项目泸州高新区标准化厂房（一期）项目建设工期与募集说明书保持一致，截至本报告出具之日，该项目已完工并投入运营。

（四）2023 年度信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。2023 年至今已披露的主要文件情况如下：

披露时间	披露场所	披露文件
2023 年 4 月 28 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司 2022 年年度审计报告及附注
2023 年 4 月 28 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司公司债券 2022 年年度报告

2023 年 5 月 8 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司关于公司对外担保超过上年末净资产的百分之二十的公告
2023 年 6 月 28 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告
2023 年 6 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券 2022 年度履约情况及偿债能力分析报告
2023 年 7 月 10 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券 2023 年付息及分期偿还本金公告
2023 年 8 月 31 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司 2023 年半年度报告
2023 年 8 月 31 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司 2023 年中期财务报表及附注
2023 年 8 月 31 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司公司债券 2023 年中期报告
2023 年 10 月 24 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司关于董事、监事、信息披露事务负责人变动的公告
2023 年 12 月 20 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司关于董事变动的公告
2023 年 12 月 28 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司关于监事变动的公告
2024 年 1 月 11 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司关于年报审计机构发生变更的公告
2024 年 4 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司 2023 年年度审计报告及附注
2024 年 4 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司公司债券 2023 年年度报告
2024 年 6 月 21 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	泸州市高新投资集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告

三、发行人偿债能力分析

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。下述所引用财务数据均摘自发行人审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元，%

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
总资产	2,452,542.20	2,136,566.34
总负债	1,659,856.21	1,486,975.16

所有者权益	792,685.98	649,591.17
流动资产	1,062,286.47	892,885.78
流动负债	811,291.12	545,238.48
货币资金	62,531.45	48,158.38
存货	365,910.73	300,432.54
流动比率（倍）	1.31	1.64
速动比率（倍）	0.86	1.09
资产负债率	67.68	69.60
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.20	1.03

近两年末，发行人资产负债率分别为 69.60%和 67.68%，有所下降，总体保持在较为合理的水平；近两年末，发行人流动比率分别为 1.64 和 1.31，速动比率分别为 1.09 和 0.86，发行人流动比率和速动比率均有所波动，保持在较为合理的水平。发行人 2023 年末 EBITDA 利息保障倍数为 1.20，较上年末有所提高。总体来看，发行人偿债能力稳定，未发现对公司偿债能力构成重大不利影响的事项。

（二）盈利能力及现金流量指标分析

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	218,284.49	250,558.86
营业成本	185,461.65	210,042.57
利润总额	15,794.14	13,345.94
净利润	9,857.51	11,631.26
经营活动产生的现金流量净额	33,490.68	-21,983.91
投资活动产生的现金流量净额	-19,767.27	-95,711.14
筹资活动产生的现金流量净额	-11,488.41	85,196.19
现金及现金等价物净增加额	2,235.00	-32,498.87

近两年，发行人营业收入分别为 250,558.86 万元和 218,284.49 万元，发行人净利润分别为 11,631.26 万元和 9,857.51 万元，波动幅度处于合理范围。发行人营业收入减少的主要原因为建材贸易业务受下游需求减少影响，业务收入减少 32,274.37 万元；发行人净利润减少的主要原因为本年度所得税费用较上年增加

4,221.96 万元。

近两年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-21,983.91 万元和 33,490.68 万元。发行人经营活动产生的现金流量净额有所增加，由净流出转为净流入，因贸易业务采购额减少，发行人 2023 年度购买商品、接受劳务支付的现金有所减少。

近两年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-95,711.14 万元和-19,767.27 万元。发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负，但缺口有所收窄，主要系业务开展过程中支付土地购买款、工程保证金以及企业间资金拆借。近年发行人产业投资规模快速扩张，泸州高新区标准化厂房项目、泸州高新区机器人研发试制生产基地一期、新能源汽车充电设施项目、泸州高新区大数据产业园培育中心等项目得到持续大量投入，同时发行人对泸州领秀置地有限责任公司、泸州智通自动化设备有限公司等公司进行股权投资，导致报告期内发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负值。随着发行人未来各项业务的成熟，投资收益将逐年得到体现。

近两年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 85,196.19 万元和-11,488.41 万元，发行人筹资活动现金有所波动，主要系偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金有所增加。近年来，随着自身业务的快速扩张，投资规模大幅增加，发行人融资需求不断扩大，融资能力亦不断提高。发行人融资能力较强，能够较好的保障公司业务发展初期投资经营需要。发行人在保持一定额度的银行借款的同时，未来还将通过发行企业债券等直接融资方式拓宽融资渠道，降低融资成本，优化债务期限结构。未来随着发行人工程建设业务逐步进入回款期以及产业投资相关项目收入逐步实现，发行人筹集资金对融资活动的依赖将逐步降低。

四、发行人及其子公司其他已发行尚未兑付债券情况

截至本报告出具之日，公司其他已发行未兑付债券总计 7 只，其中私募债 4 只，余额共计 24.00 亿元；小公募 2 只，余额共计 10.00 亿元；一般中期票据 1 只，余额共计 5.00 亿。

序号	债券名称	债券类型	发行日期	发行规模 (亿元)	债券期限 (年)	票面利率 (%)	债项 评级	当前余额 (亿元)
1	24 沪投 01	私募债	2024-06-11	5.00	5	3.29	-	5.00
2	21 泸州高 新 MTN001	一般中期 票据	2021-12-13	5.00	5 (3+2)	6.50	AAA	5.00
3	21 沪高 01	小公募	2021-06-24	5.00	5 (3+2)	5.00	AAA	5.00
4	21 沪投 01	私募债	2021-03-15	7.00	5 (3+2)	7.00	-	7.00
5	20 沪投 01	小公募	2020-12-10	5.00	5 (3+2)	5.30	AAA	5.00
6	19 沪投 02	私募债	2019-09-10	7.00	5 (3+2)	7.50	-	7.00
7	19 沪投 01	私募债	2019-06-26	5.00	5 (3+2)	7.50	-	5.00

五、担保人情况

本期债券由天府信用增进股份有限公司（以下简称“担保人”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

根据担保人公司债券 2023 年年度报告，截至 2023 年末，担保人总资产为 96.54 亿元，净资产为 75.45 亿元，资产负债率为 21.85%，流动比率及速动比率为 3.83；截至 2023 年末，担保人增信业务责任余额为 699.92 亿元，占当期末净资产比例为 927.66%。

根据联合资信评估股份有限公司 2023 年 6 月 25 日出具的联合（2023）3738 号跟踪评级报告，担保人主体长期信用等级维持 AAA，评级展望为稳定。

担保人 2023 年财务报告经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023 年度/末	2022 年度/末
资产总计	965,394.51	931,138.95
负债总计	210,864.26	235,575.66
所有者权益合计	754,530.26	695,563.29
营业收入	102,865.11	119,082.03
营业成本	12,891.28	25,843.11
营业利润	89,973.83	93,238.92
利润总额	89,973.83	93,138.92
净利润	82,059.66	72,223.42
经营活动产生的现金流量净额	143,728.94	37,669.83

投资活动产生的现金流量净额	-93,882.56	-11,977.97
筹资活动产生的现金流量净额	-81,185.93	-27,282.32
现金及现金等价物净增加额	-31,339.55	-1,590.45

六、本期债券跟踪评级情况

（一）发行时评级情况

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2020 年 6 月 18 日出具的《2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券信用评级报告》，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

（二）跟踪评级安排

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2021 年 6 月 24 日出具的《泸州市高新投资集团有限公司 2021 年度跟踪评级报告》，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2022 年 6 月 27 日出具的《泸州市高新投资集团有限公司 2022 年度跟踪评级报告》，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2023 年 6 月 28 日出具的《泸州市高新投资集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告》，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2024 年 6 月 21 日出具的《泸州市高新投资集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告》，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

七、与发行人偿债能力有关的其他情况

2023 年至今，发行人重大事项具体情况如下所示：

重大事项公告	重大事项概况	重大事项内容	影响分析
发行人于 2023 年 5 月 8 日披露了《泸州市	发行人对外担保超过上年末	截至 2022 年末，发行人及其合并报表范围内子公司对外担保余额为 75.85 亿元，累计净增加 18.70 亿元，新增对外担保余额占	发行人对外担保符合相关法律法规的规定，属于公司正常经

重大事项公告	重大事项概况	重大事项内容	影响分析
高新投资集团有限公司关于公司对外担保超过上年末净资产的百分之二十的公告》	净资产的百分之二十	2021 年末净资产比重为 29.53%。	营活动范围，不会对公司生产经营、财务状况及偿债能力产生重大不利影响。发行人后续将对被担保企业偿债能力持续跟踪，如发现不利变化将提前采取风险应对措施。 经核查，截至 2022 年末，发行人主要被担保企业为地方国有企业，资信情况良好，不涉及重大诉讼，发行人出现代偿的可能性较小。但如果被担保公司未来出现偿付困难或发生违约的情况，发行人将履行相应的担保责任。因此，对外担保所带来的不确定性将给发行人造成一定的担保风险。
发行人于 2023 年 10 月 24 日披露了《泸州市高新投资集团有限公司关于董事、监事、信息披露事务负责人变动的公告》	发行人董事、监事、信息披露事务负责人发生变动	根据《中共泸州高新区工作委员会关于包鹏同志免职的通知》、《中共泸州市高新投资集团有限公司关于柳颢等同志任职的通知》，免去包鹏同志副总经理职务，任总经理蒋立涛为信息披露事务负责人；公司外部董事 3 名，柳颢同志（新增）、罗航同志（新增）、贾纯国同志为泸州市高新投资集团有限公司外部董事；公司外部监事 3 名，张光惠（新增）、赖柄有（新增）、欧盈盈为泸州市高新投资集团有限公司外部监事。	本次人员变动对发行人日常管理、生产经营及偿债能力无不利影响，对董事会、监事会或其他内部有权决策机构决策有效性无不利影响。
发行人于 2023 年 12 月 20 日披露了《泸州市高新投资集团有限公司关于董事变动的公告》	发行人董事发生变动	因工作调整，根据《中共泸州高新区工作委员会关于石勇同志免职的通知》，公司免去赵云川、刘锡元董事职务；任命石勇为公司董事，王玉华为公司职工董事。	本次人员变动对发行人日常管理、生产经营及偿债能力无不利影响，对董事会、监事会或其他内部有权决策机构决策有效性无不利影响。

重大事项公告	重大事项概况	重大事项内容	影响分析
发行人于 2023 年 12 月 28 日披露了《泸州市高新投资集团有限公司关于监事变动的公告》	发行人监事发生变动	因工作调整,根据《中共泸州市高新投资集团有限公司委员会关于调整集团公司监事会成员的通知》,推荐肖灯刚为公司监事、监事会主席,推荐李雪健和胡波为公司监事。公司免去张光惠公司监事、监事会主席职务,免去欧盈盈和赖柄有公司监事职务。	本次人员变动对发行人日常管理、生产经营及偿债能力无不利影响,对董事会、监事会或其他内部有权决策机构决策有效性无不利影响。
发行人于 2024 年 1 月 11 日披露了《泸州市高新投资集团有限公司关于年报审计机构发生变更的公告》	发行人年报审计机构发生变更	由于原年报审计服务合同到期,我公司采用公开比选形式选聘 2023 年报审计机构,中标人为天衡会计师事务所(特殊普通合伙)。发行人年报审计机构由亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)变更为天衡会计师事务所(特殊普通合伙)。	本次审计机构变更不会影响发行人 2023 年年度财务报表审计工作,对发行人经营活动无影响。

以上情况,特此报告。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券 2023 年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

