

# 四川发展（控股）有限责任公司

（住所：中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区天府  
二街 151 号 1 栋 2 单元）

## 四川发展（控股）有限责任公司 2019 年公 开发行公司债券（第一期）品种二 年度受托管理事务报告

（2023 年度）

受托管理人



2024 年 6 月

---

申万宏源证券有限公司作为四川发展（控股）有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）品种二（以下简称“19 川发 02”、“本期债券”）的受托管理人，代表本期债券全体持有人，在公司债券存续期间，持续关注本期债券进展情况以及对本期债券持有人权益有重大影响的事项。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《四川发展（控股）有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书》（以下简称“募集说明书”）、《四川发展（控股）有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）受托管理协议》（以下简称“《受托管理协议》”）及《公司债券受托管理人执业行为准则》，现就本期债券 2023 年度受托管理事务报告公告如下：

## 重要声明

申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”）根据四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“发行人”、“公司”或“四川发展”）对外公布的《四川发展（控股）有限责任公司公司债券年度报告（2023 年度）》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见等编制本报告。

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申万宏源证券所作的  
承诺或声明。



## 目录

第一章	受托债券的基本情况 .....	1
第二章	受托管理人履行职责情况 .....	2
第三章	发行人 2023 年度经营与财务状况 .....	3
第四章	发行人募集资金使用及专项账户运作与核查情况 .....	9
第五章	发行人内外部增信措施及偿债保障措施有效性分析 .....	10
第六章	发行人偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况 ..	11
第七章	发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况 .....	12
第八章	发行人债券持有人会议召开情况 .....	13
第九章	偿债能力和意愿分析 .....	14
第十章	与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取 的应对措施 .....	16



## 第一章 受托债券的基本情况

### 一、四川发展（控股）有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）品种二

1、债券简称：19 川发 02；债券代码：155278.SH。

2、发行规模：人民币 10 亿元。

3、债券期限：本期债券为 10 年期固定利率债券。

4、债券利率：本期债券发行时票面利率为 4.75%。

5、起息日：本期债券的起息日为 2019 年 3 月 26 日。

6、付息日：2020 年至 2029 年每年的 3 月 26 日为上一计息年度的付息日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；每次付息款项不另计利息）。

7、兑付日：本期债券的兑付日为 2029 年 3 月 26 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）。

8、发行时信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级 AAA。根据中诚信国际信用评级有限责任公司 2023 年 6 月 28 日出具的《四川发展（控股）有限责任公司公司债 2023 年度跟踪评级报告》，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

9、担保情况：本期债券为无担保债券。

## 第二章 受托管理人履行职责情况

作为本期债券的受托管理人，申万宏源证券按照《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》及《受托管理协议》等规定和约定，对发行人的资信状况、募集资金使用情况、债券偿付情况以及可能影响债券持有人利益的重大事项保持持续关注，并督促发行人履行信息披露义务。

### 一、年度受托管理事务报告

2023年6月27日，申万宏源证券在上海证券交易所网站披露了《四川发展（控股）有限责任公司2019年公开发行公司债券（第一期）年度受托管理事务报告（2022年度）》。

### 二、临时受托管理事务报告

2023年度，发行人无重大事项临时报告，故无临时受托管理报告。

### 第三章 发行人 2023 年度经营与财务状况

经查阅发行人提供的文件资料以及四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《四川发展（控股）有限责任公司 2023 年度审计报告》【川华信审（2024）第 0200 号】，发行人经营和财务状况如下：

#### 一、发行人基本情况

- 1、公司名称：四川发展（控股）有限责任公司
- 2、成立日期：2008 年 12 月 24 日
- 3、法定代表人：张宜刚
- 4、注册资本：800.00 亿元
- 5、经营范围：投融资及资产经营管理；投资重点是：交通、能源、水务、旅游、农业、优势资源开发、环保和省政府授权的其他领域。（以上项目不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
- 6、实际控制人：四川省政府国有资产监督管理委员会。

#### 二、发行人 2023 年度经营情况

##### （一）总体经营情况简介

发行人 2023 年度实现营业总收入 4,125.63 亿元，同比增长 3.10%，其中主营业务收入 4,059.48 亿元，同比增长 3.46%；实现净利润 150.93 亿元，同比上升 128.47%。

##### （二）主要业务板块经营情况

发行人主营业务主要来自于交通设施运营及建设、贸易、传媒与文化、电力生产与供应、新材料、航空运输服务及其他。

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
交通设施运营及建设	1,864.02	1,440.58	22.72	45.92	1,891.09	1,487.45	21.34	48.20
贸易	1,353.94	1,330.26	1.75	33.35	1,399.33	1,371.62	1.98	35.66
传媒与文化	121.28	75.72	37.57	2.99	110.85	70.39	36.50	2.83
电力生产与供应	271.02	204.09	24.70	6.68	229.19	174.61	23.81	5.84

新材料	75.57	66.65	11.80	1.86	93.23	73.73	20.92	2.38
航空运输服务	160.57	147.28	8.28	3.96	-	-	-	-
其他	213.08	147.13	30.95	5.25	199.86	143.07	28.41	5.09
合计	4,059.48	3,411.71	15.96	100	3,923.55	3,320.88	15.36	100.00

### 三、发行人财务情况

#### (一) 合并资产负债表

截止 2023 年末，发行人合并报表资产总额 19,936.38 亿元，负债总额 14,642.66 亿元，所有者权益 5,293.72 亿元。

#### 1、期末余额变动比例超过 30%的资产项目

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	占本期末资产总额的比例 (%)	上期末余额	变动比例 (%)
衍生金融资产	0.52	-	0.75	-30.67
应收股利	12.06	0.06	17.51	-31.13
买入返售金融资产	0.63	-	1.26	-50.00
持有待售资产	0.40	-	91.42	-99.56
一年内到期的非流动资产	147.03	0.74	103.28	42.36
其他流动资产	293.03	1.47	222.85	31.49
其他债权投资	3.25	0.02	10.26	-68.32
投资性房地产	127.32	0.64	82.38	54.55
生产性生物资产	0.67	-	0.47	42.55
使用权资产	334.48	1.68	30.82	985.27
开发支出	6.60	0.03	4.99	32.26
长期待摊费用	55.46	0.28	32.53	70.49
递延所得税资产	78.40	0.39	55.82	40.45
其他非流动资产	1,144.25	5.74	827.95	38.20

发生变动的原因：

(1) 截至 2023 年末，发行人衍生金融资产较上年末减少 30.67%，主要系发行人现金流量套期工具余额减少；

(2) 截至 2023 年末，发行人应收股利较上年末减少 31.13%，主要系应收取的现金股利和应收取其他单位分配的利润减少；

(3) 截至 2023 年末，发行人买入返售金融资产较上年末减少 50.00%，主要系国债逆回购减少；

(4) 截至 2023 年末，发行人持有待售资产较上年末减少 99.56%，主要系



长期股权投资减少；

(5) 截至 2023 年末，发行人一年内到期的非流动资产较上年末增加 42.36%，主要系长期债券投资增加；

(6) 截至 2023 年末，发行人其他流动资产较上年末增加 31.49%，主要系预缴税款，待抵扣、待认证进项税余额增加；

(7) 截至 2023 年末，发行人其他债权投资较上年末减少 68.32%，主要系江油市博华文化旅游开发中心（有限合伙）和仁寿集安一号投资中心（有限合伙）项目年末余额减少；

(8) 截至 2023 年末，发行人投资性房地产较上年末增加 54.55%，主要系投资房屋、建筑物余额减少；

(9) 截至 2023 年末，发行人生产性生物资产较上年末增加 42.55%，主要系林业种植业资产余额增加；

(10) 截至 2023 年末，发行人使用权资产较上年末增加 985.27%，主要系房屋及建筑物及土地使用权余额增加；

(11) 截至 2023 年末，发行人开发支出较上年末增加 32.26%，主要系发行人无形资产的开发支出增加；

(12) 截至 2023 年末，发行人长期待摊费用较上年末增加 70.49%，主要系装修改造费和其他零星项目余额增加；

(13) 截至 2023 年末，发行人递延所得税资产较上年末增加 40.45%，主要系可抵扣亏损、公允价值变动、合同负债、租赁负债增加；

(14) 截至 2023 年末，发行人其他非流动资产较上年末增加 38.20%，主要系预付购买长期资产款项和临时设施及其他余额增加。

## 2、期末余额变动比例超过 30%的负债项目

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	占本期末负债总额的比例（%）	上年末余额	变动比例（%）
短期借款	685.86	4.68	463.44	47.99
保险合同准备金	7.09	0.05	4.93	43.77
租赁负债	252.53	1.72	26.11	867.18

长期应付职工薪酬	1.03	0.01	0.62	66.13
预计负债	43.12	0.29	82.67	-47.85
其他非流动负债	44.53	0.30	76.95	-42.13

发生变动的原因：

（1）截至 2023 年末，发行人短期借款较上年末增加 47.99%，主要系信用借款余额增加；

（2）截至 2023 年末，发行人保险合同准备金较上年末增加 43.77%，主要系未到期责任准备金、增信赔偿准备金增加；

（3）截至 2023 年末，发行人租赁负债较上年末增加 867.18%，主要系租赁付款项余额增加；

（4）截至 2023 年末，发行人长期应付职工薪酬较上年末增加 66.13%，主要系长期职工福利增加；

（5）截至 2023 年末，发行人预计负债较上年末减少 47.85%，主要系投资超额亏损减少；

（6）截至 2023 年末，发行人其他非流动负债较上年末减少 42.13%，主要系非金融机构借款、商品房销售待转销项税和中期票据项目余额减少。

## （二）合并利润表

2022 和 2023 年度，发行人营业收入分别为 3,998.67 亿元和 4,120.65 亿元，净利润分别为 66.06 亿元和 150.93 亿元。总体来看，发行人营业收入和净利润都呈现上升的趋势。

单位：亿元 币种：人民币

项目	2023 年度	2022 年度	同比变动比例 (%)
营业收入	4,120.65	3,998.67	3.05
营业成本	3,441.24	3,360.63	2.40
利润总额	208.76	125.65	66.14
净利润	150.93	66.06	128.47
归属于母公司股东的净利润	53.56	-25.41	310.78

发生变动的原因：

（1）2023 年度，发行人营业收入较上年末增加 3.05%，主要系航空运输服务板块营业收入增加；

（2）2023 年度，发行人营业成本较上年末增加 2.40%，主要系航空运输服

务板块营业成本增加；

(3) 2023 年度，发行人利润总额较上年末增加 66.14%，主要系发行人业务扩张所带来的营业收入增加，同时发行人 2023 年度投资收益增加所致；

(4) 2023 年度，发行人净利润较上年末增加 128.47%，主要系发行人业务扩张所带来的营业收入增加，同时发行人 2023 年度投资收益增加所带来的的利润增加所致；

(5) 2023 年度，发行人归属于母公司股东的净利润较上年末增加 310.78%，主要系发行人业务扩张所带来的营业收入增加，同时发行人 2023 年度投资收益增加，故发行人归属于母公司股东的净利润由负转正。

### (三) 合并现金流量表

单位：亿元 币种：人民币

项目	2023 年度	2022 年度	同比变动比例 (%)
经营活动产生的现金流量净额	294.31	246.58	19.36
投资活动产生的现金流量净额	-1,147.96	-1,431.06	19.78
筹资活动产生的现金流量净额	832.02	1,267.95	-34.38
期末现金及现金等价物余额	1,248.17	1,270.38	-1.75

发生变动的原因：


(1) 2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额较上年末增加 19.36%，主要系发行人业务扩张导致商品销售量增加，销售商品、提供劳务收到的现金增加所致；

(2) 2023 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额较上年末增加 19.78%，主要系发行人本年度投资收益增加导致收回投资收到的现金及取得投资收益收到的现金增加所致；

(3) 2023 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额较上年末减少 34.38%，主要系偿还债务支付的现金增加所致；

(4) 2023 年度，发行人期末现金及现金等价物余额较上年末减少 1.75%，变动较小，存在小幅波动为市场正常情况，主要系发行人本年度到期债务较多导致偿还债务所支付的现金增加所致。

### (三) 对外担保情况



---

2023 年初对外担保的余额 275.46 亿元; 2023 年末对外担保的余额 330.83 亿元; 报告期对外担保的增加 55.37 亿元; 对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额 65.39 亿元。

## 第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作与核查情况

### 一、本期债券募集资金情况

19 川发 02：募集资金 10 亿元，扣除发行费用后用于偿还公司本部及子公司的债务本息，优化债务结构。

### 二、募集资金专项账户运作与核查情况

发行人根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户用于本期债券募集资金的接收、存储、划转。

发行人与中信银行股份有限公司成都分行、中国民生银行股份有限公司成都分行、招商银行股份有限公司成都分行、债券受托管理人申万宏源证券有限公司签订了《四川发展（控股）有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）募集资金及偿债保障金专户协议》。本期债券扣除相应的发行费用后，已按资金监管协议的约定进行使用，募集资金的接收、存储、划转均在募集资金使用专户内进行。该资金专户内不存在其他非募集资金划转、存储等情况。

### 三、本期债券募集资金实际使用情况

截至 2023 年 12 月 31 日，本期募集资金专项账户余额为 0 元。本期债券募集资金的使用与《募集说明书》承诺的用途一致，募集资金专项账户运作规范。

经过多种方式核查，发行人已遵循公司的资金管理制度、募集说明书的约定及相关法律法规，募集资金使用情况如下：

截至 2023 年 12 月 31 日，扣除承销费用后，本期债券募集资金已使用完毕，全部用于偿还发行人本部及子公司的债务本息，优化债务结构。

发行人严格遵循内部资金管理制度及相关法律法规，履行了募集资金使用的相关程序。

---

## 第五章 发行人内外部增信措施及偿债保障措施有效性分析

### 一、增信措施

本期债券无担保。

### 二、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

2023 年度,发行人按照募集说明书的约定执行了偿债保障措施。“19 川发 02”偿债保障措施未发生重大变化。

---

## 第六章 发行人偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况

### 一、发行人偿债保障措施的执行情况

发行人已根据相关法律法规要求，制定了《四川发展（控股）有限责任公司2019年公开发行公司债券之债券持有人会议规则》，并聘请申万宏源证券有限公司担任受托管理人。

报告期内，受托管理人持续关注公司内外部增信机制及偿债保障措施情况。报告期内，未发现偿债计划及其他偿债保障措施发生重大不利变化的情况。报告期内，受托管理人持续督导发行人履行信息披露义务。受托管理人督促发行人按时完成定期信息披露、及时履行临时信息披露义务。

### 二、发行人公司债券本息偿付情况

发行人本期债券已按时还本付息。

19川发02已于2023年3月27日（2023年3月26日为非交易日，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）足额支付利息，申万宏源证券作为受托管理人已监督发行人按时偿付利息。

---

## 第七章 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况

发行人不涉及在本期债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况。



---

## 第八章 发行人债券持有人会议召开情况

2023 年度，本期债券未出现需召开债券持有人会议之事项，故发行人未召开债券持有人会议。

## 第九章 偿债能力和意愿分析

发行人经营状况以及偿债能力分析等详见本报告之“第三章 发行人经营与财务状况”、“第五章 发行人内外部增信措施及偿债保障措施有效性分析”及“第六章 发行人偿债保障措施的执行情况以及本期债券的本息偿付情况”等。

根据发行人 2023 年审计报告，发行人各项财务指标良好，经营情况稳步有升，信用评级保持稳定，具体阐述如下：

1、发行人的经营范围未发生重大变化，投资重点是交通、能源、水务、旅游、农业、优势资源开发、节能环保及省政府授权的其他领域。发行人主营业务集中在交通设施运营及建设、贸易、传媒与文化、电力生产与供应以及新材料五大板块，经营情况稳定、行业发展良好，对偿债能力无重大不利影响。

2、发行人近年财务状况在逐步好转。2022 年度及 2023 年度，发行人的营业利润分别为 131.46 亿元和 197.13 亿元，净利润分别为 66.01 亿元和 150.93 亿元，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为-25.46 亿元和 53.56 亿元。2023 年度净利润较 2022 年度净利润有所增加，归属于母公司所有者的净利润已转正。同时，发行人投资活动所支付的现金较高符合发行人行业特点和业务体量需要。发行人相关项目建成后通过市场化运营实现收益，因此发行人相关投资活动对本次债券偿付能力不构成实质影响。

3、发行人融资渠道通畅，授信额度较高，截至 2023 年末，发行人本部在各金融机构授信总额 1,394.88 亿元，已使用额度为 726.19 亿元，未使用额度 668.69 亿元。发行人主体评级 AAA，信用评级稳定，且发行人在四川省为大型国有资本运作平台，省内声誉口碑良好，偿债意愿及能力无重大不利变化。

4、发行人偿债能力较强。近两年，发行人流动比率分别为 1.19 和 1.03，速动比率分别为 0.99 和 0.84，主要是由于企业经营性质决定其投入主要反映在资产科目中长期股权投资、长期应收款等非流动资产占比较大，但流动资产能覆盖流动负债，同时较为稳定，显示发行人短期偿债能力尚可。近年来随着发行人不断加大高速公路和工程施工板块的投资建设力度，总资产规模保持较快的增长速度，公司经营状况良好，资产负债结构较为稳健，有较强的偿债能力。

截至报告出具日，发行人按时还本付息，按照募集说明书约定内容履行相关义务，偿债意愿良好。

---

## 第十章 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人 采取的应对措施

受托管理人均已督促了发行人针对 2023 年度涉及的重大事项进行信息披露。2023 年度发行人无重大事项临时报告，申万宏源证券作为受托管理人无临时受托管理报告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《四川发展（控股）有限责任公司四川发展（控股）有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）品种二年度受托管理事务报告（2023 年度）》之盖章页）

