

2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券
2024 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



财达证券股份有限公司
CAIDA SECURITIES CO., LTD.

2025 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”）作为 2020 年泸州市高新投资集团有限公司公司债券（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765 号）文件的有关规定出具本报告。

财达证券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 2024 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	3.00 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）公开发行人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
担保设置情况	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、2024 年度发行人履约情况

（一）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，2024 年 7 月 14 日进行第四次利息支付及第二次本金支付。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。

（二）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。

（三）2024 年度发行人信息披露情况

发行人在报告期内，已按规定完成定期报告、本息兑付相关公告披露工作。报告期内涉及公告事项情况如下：

披露时间	披露场所	披露文件
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	天府信用增进股份有限公司 2023 年度审计报告
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
2024 年 6 月 25 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 年度履约情况及偿债能力分析报告

2024 年 7 月 4 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 2024 年付息公告
2024 年 7 月 4 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 2024 年分期偿还本金公告
2024 年 8 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 2024 年半年度财务报表及附注
2024 年 8 月 30 日	中国债券信息网、上海证券交易所网站	天府信用增进股份有限公司 2024 年半年度合并及母公司财务报表
2024 年 8 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 2024 年中期报告
2024 年 12 月 9 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减资、增资事项的公告

注：关于《泸州市高新投资集团有限公司关于减资、增资事项的公告》

2016 年 1 月，国开发展基金有限公司（以下简称“国开发展基金”）向泸州市高新投资集团有限公司增资 8,000.00 万元，资金定向用于四川邦立重机公司大型液压机异地技改项目，并签订《国开发展基金投资合同》约定国开发展基金按计划实现退出。2023 年度，国开基金已通过减资退出 3,000.00 万元，根据协议约定，国开发展基金拟通过减资方式退出剩余 5,000.00 万元，对应泸州高投集团应减少注册资本 5,000.00 万元。

为避免本次减资对高投集团后续发展带来不利影响以及为了进一步增强公司实力，拟进行两次增资。

（1）第一次增资：公司拟以泸州市高新区管委会和四川省财政厅持有的独享资本公积 87,838.30 万元转增注册资本 39,081.46 万元，转共享资本公积金 48,756.85 万元。资本公积转增后，注册资本较减资前增加 39,081.46 万元。

（2）第二次增资：由公司股东泸州高新技术产业开发区管理委员会通过股权出资的方式，并经过评估后，将所持泸州市高投资产管理有限公司以 2024 年 10 月 31 日为基准日，作价 314,192.83 万元股权注入泸州高投集团，第二次增资后，泸州高投集团注册资本由 300,752.86 万元增加至 438,939.31 万元。

本次减资后，公司拟通过两次增资使注册资本增加到 438,939.31 万元，不会对本公司日常管理、生产经营、财务状况及偿债能力等造成重大不利影响。

三、发行人偿债能力分析

北京国府嘉盈会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2024 年度的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的《泸州市高新投资集团有限公司 2024 年年度审计报告》（国府审字(2025)第 01050022 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2024 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元，%

项目	2024 年度/末	2023 年度/末
总资产	2,962,629.13	2,452,542.20
总负债	1,854,051.43	1,659,856.21
所有者权益	1,108,577.70	792,685.98
流动资产	1,241,132.65	1,062,286.47
流动负债	836,116.98	811,291.12
货币资金	120,732.10	62,531.45
存货	346,541.90	365,910.73
流动比率（倍）	1.48	1.31
速动比率（倍）	1.07	0.86
资产负债率	62.58	67.68
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.51	1.20

近两年末，发行人资产负债率分别为 67.68%和 62.58%，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 1.31 和 1.48，速动比率分别为 0.86 和 1.07，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 2024 年末 EBITDA 利息保障倍数为 1.51，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	2024 年度	2023 年度
营业收入	208,229.36	218,284.49

项目	2024 年度	2023 年度
营业成本	181,071.82	185,461.65
利润总额	19,895.55	15,794.14
净利润	15,732.48	9,857.51
经营活动产生的现金流量净额	12,690.29	33,490.68
投资活动产生的现金流量净额	-3,956.61	-19,767.27
筹资活动产生的现金流量净额	1,312.69	-11,488.41
现金及现金等价物净增加额	10,046.36	2,235.00

近两年，发行人营业收入分别为 218,284.49 万元和 208,229.36 万元，发行人净利润分别为 9,857.51 万元和 15,732.48 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 10,055.13 万元；发行人净利润增加的主要原因为本年度财务费用减少 4,827.87 万元。

近两年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 33,490.68 万元和 12,690.29 万元。发行人经营活动产生的现金流量净额有所减少，主要系发行人 2024 年度支付其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。

近两年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -19,767.27 万元和 -3,956.61 万元。发行人投资活动产生的现金流量净额流持续为负，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 -11,488.41 万元和 1,312.69 万元，发行人筹资活动现金有所增加，主要系取得借款收到的现金有所增加。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 3 只，余额共计 19.00 亿元；小公募 2 只，余额共计 10.00 亿元；一般中期票据 2 只，余额共计 10.00 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 02	私募债	2024-08-29	7.00	5	3.37	-	7.00
2	24 泸州高新 MTN001	一般中期 票据	2024-07-19	5.00	5	2.60	-	5.00
3	24 沪投 01	私募债	2024-06-11	5.00	5	3.29	-	5.00
4	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
5	21 沪高 01	小公募	2021-06-24	5.00	5 (3+2)	5.00	AAA	5.00
6	21 沪投 01	私募债	2021-03-15	7.00	5 (3+2)	7.00	-	7.00
7	20 沪投 01	小公募	2020-12-10	5.00	5 (3+2)	5.30	AAA	5.00

五、增信机制相关情况

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。报告期内，增信机制无变动。

根据担保人 2024 年度审计报告，截至 2024 年末，担保人总资产为 105.03 亿元，净资产为 85.34 亿元，实现营业收入 11.44 亿元，净利润 7.24 亿元，根据其 2024 年度最新评级报告显示，主体评级结果为 AAA。报告期内，预计天府信用增进股份有限公司偿债能力正常。

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。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司于 2025 年 6 月 20 日出具的《泸州市高新投资集团有限公司 2025 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。

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2024年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

