

投资分析人申明：已按照《信托公司集合资金信托计划管理办法》和公司《集合资金信托业务尽职调查指引》的要求，进行了投资分析，有充分理由确信投资分析报告无虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对报告真实性、准确性和完整性承担相应责任。

XX 信托·安锦 06002 号资产管理（固定收益类）集合资金信托计划  
投资资产信用报告

## 前言

本期投资资产为丰县经济开发区投资发展有限责任公司（主体信用评级 AA）在上海证券交易所发行的“丰县经济开发区投资发展有限责任公司 2020 年非公开发行项目收益专项公司债券(第一期)”“下称标的债券（一）”和四川纳兴实业集团有限公司（主体信用评级 AA）在上海证券交易所发行的“四川纳兴实业集团有限公司 2020 年非公开发行公司债券(第三期)”“下称标的债券（二）”，标的债券在上海证券交易所挂牌交易，是标准化固定收益类产品。本信托计划存续期内，两个发行人按约定的方式支付标的债券本息。

我部本着恪尽职守、谨慎勤勉的原则，调查人员于并多次通过电话、电邮进行了非现场尽职调查。尽职调查过程中，尽职调查人员与发行人企业人员就区域情况、企业状况、标的债券相关事项进行了沟通并获取了相关的资料。

### 一、标的债券（一）简介

#### 1、丰县区域及丰县经济开发区投资发展有限责任公司相关简介

丰县，徐州市下辖县，位于江苏省徐州市西北部，东与铜山区、沛县相连，北与金乡县、鱼台县接壤，南与砀山县、萧县毗邻，西接单县。丰县区域面积 1450.2 平方千米，常住人口为 93.52 万人。2021 年，丰县实现地区生产总值 550.00 亿元，同比增长 13.05%，完成一般公共预算收入 33.02 亿元，同比增长 10.03%。

#### 2、债券基本情况

（1）债券名称：丰县经济开发区投资发展有限责任公司 2020 年非公开发行项目收益专项公司债券(第一期)；

（2）发行主体：丰县经济开发区投资发展有限责任公司（以下简称“丰县开投”）；

(3) 发行规模：共计 6.05 亿元；

(4) 债券期限：标的债券于 2020 年 12 月 01 日发行起息，期限为 5 年，附加第 3 年末丰县开投调整票面利率选择权和投资者回售选择权，债券到期日为 2025 年 12 月 01 日；

(5) 评级情况：经联合资信评估股份有限公司评定，丰县开投的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券评级为 AA，评级展望为稳定；

(6) 债券利率及确定方式：7.2%/年；

(7) 还本付息方式：采用单利按年付息，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；

(8) 担保措施：无；

(9) 主承销商：华西证券股份有限公司；

(10) 挂牌转让场所：上海证券交易所；

### 3、标的债券（一）发行人情况介绍

企业名称	丰县经济开发区投资发展有限责任公司		
注册地址	丰县经济开发区飞龙湖之窗		
企业性质	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)	法定代表人	许鹏
统一信用代码证号	91320321796125692U	注册资本	206000 万元人民币
营业期限	2006-12-04 至 无固定期限		
主要经营范围	对园区基础设施建设项目、制造业及科技业投资；市政工程施工；市政设施管理服务；公共建设管理与维护；城市市政公共设施管理与维护；水利设施综合开发管理与维护；城市环境综合治理；投资项目的招标、投标代理；经济贸易信息咨询服务；农业农村基础设施建设；农民集中住房建设；房屋拆迁安置；城中村改造施工；物业管理；太阳能发电；光伏电站建设、运营、		

	维护及管理服务；光伏发电技术及设备的研发；电力供应。（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）
--	--------------------------------------------------------

#### 4、组织架构

根据丰县开投章程显示，公司不设股东会，股东行使相关权利，股东做出决定时，应当采用书面形式，并由股东签字后置备于公司。公司设董事会，董事会成员 5 人，董事会设董事长 1 人，由股东从董事会成员中选定 1 人担任。公司设监事会，监事会成员为 5 人，由股东委派产生。监事会设主席 1 人，由股东从监事会成员中选定 1 人担任。监事任期为每届三年，任期届满，可重新委派。

#### 5、股权结构

截至本报告期，丰县开投股权结构如下所示：

序号	股东名称	实缴出资额（万元）	持股比例
1	丰县润丰产业投资集团有限公司	20,6000.00	100.00%
	合计	20,6000.00	100.00%

#### 6、经营情况

丰县开投是丰县主要的国有资产运营主体之一，主要负责丰县经济开发区内的基础设施建设。发行人营业收入主要来源于工程结算收入、农产品销售、绿化工程收入和租金收入等。2019 年-2021 年，丰县开投实现营业收入分别为 14.69 亿元、14.78 亿元和 14.82 亿元，逐年稳步增长。中证鹏元资信评估股份有限公司 2022 年 7 月给予丰县开投主体信用评级 AA，评级展望稳定。

#### 7、财务状况

丰县开投提供了 2019 年-2022 年 6 月份的财务报表，其中 2019 年-2021 年财务报表经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计；2022 年 6 月份报表未经审计。截至 2021 年末，丰县开投资产总额 342.94 亿元，负债总额 193.06 亿元，所有者权益 149.88 亿元，资产负债率 56.30%，2021 年全年营业收入 14.82 亿元，净利润 5.12 亿元。

2019年-2022年6月资产负债表（合并）

单位：万元

科目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末
流动资产：				
货币资金	128,118.02	329,077.22	144,010.39	163,734.71
交易性金融资产			16,577.75	6,635.77
应收票据及应收账款	2,522.00	1,550.57	58,784.34	0.00
应收票据				10.00
应收账款				30,695.23
预付款项	355,595.22	209,945.31	235,059.53	240,762.05
其他应收款	142,995.84	151,034.50	331,260.71	351,753.23
存货	978,227.04	1,230,169.33	1,255,705.42	1,191,132.05
一年内到期的非流动资产			1,000.00	1,000.00
其他流动资产	15,664.04	19,822.23	5,254.24	5,087.65
<b>流动资产合计</b>	<b>1,623,122.16</b>	<b>1,941,599.16</b>	<b>2,047,652.39</b>	<b>1,990,810.69</b>
非流动资产：				
债权投资			15,359.00	15,309.00
可供出售金融资产	7,534.96	7,669.96		0.00
长期股权投资	58,116.25	57,989.55	62,976.14	64,518.48
其他权益工具投资			7,534.96	7,534.96
其他非流动金融资产			4,762.72	4,762.72
投资性房地产	35,377.77	801,100.66	889,722.83	889,722.83
固定资产			122,736.67	91,709.61
在建工程	124,100.54	108,396.36	122,828.68	161,339.23
固定资产清理	45,026.64	75,509.41		0.00
无形资产	242,389.17	122,298.37	117,337.53	184,355.66
长期待摊费用	5,511.67	8,793.11	5,287.35	7,956.76
递延所得税资产	4,096.02	3,106.57	4,320.79	4,343.83
其他非流动资产	16,386.00	50,239.30	28,900.30	28,900.30
<b>非流动资产合计</b>	<b>538,539.03</b>	<b>1,235,103.29</b>	<b>1,381,766.98</b>	<b>1,460,453.39</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,161,661.19</b>	<b>3,176,702.45</b>	<b>3,429,419.37</b>	<b>3,451,264.07</b>
流动负债：				
短期借款	56,000.00	76,000.00	50,675.91	85,417.87
应付票据及应付账款	42,189.82	145,586.31	118,255.24	0.00
应付票据				50,995.00
应付账款				71,502.46
预收款项	51,782.35	22,321.31	48.92	45.68
合同负债			14,452.05	14,458.95
应付职工薪酬	13.58	56.71	240.77	312.10
应交税费	45,101.34	52,838.75	58,289.47	61,000.73
其他应付款	256,946.68	230,819.03	211,426.21	286,648.34
一年内到期的非流动负债	57,340.00	81,419.43	190,424.81	177,392.69

其他流动负债	18,000.00	44,900.00	56,163.86	12,974.35
<b>流动负债合计</b>	<b>527,373.77</b>	<b>653,941.54</b>	<b>699,977.24</b>	<b>760,748.15</b>
非流动负债：				
长期借款	233,465.00	478,570.57	451,479.46	499,513.01
应付债券	279,044.26	361,416.89	369,847.46	296,935.89
长期应付款	241,467.15	286,400.14	334,518.18	321,624.83
递延所得税负债	707.39	54,148.12	71,699.52	71,699.52
其他非流动负债	1,648.00	21,451.00	3,100.00	3,100.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>756,331.80</b>	<b>1,201,986.72</b>	<b>1,230,644.62</b>	<b>1,192,873.25</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,283,705.57</b>	<b>1,855,928.26</b>	<b>1,930,621.86</b>	<b>1,953,621.41</b>
所有者权益：				
实收资本	56,000.00	106,000.00	206,000.00	206,000.00
资本公积	662,525.28	849,315.46	847,862.39	834,096.81
其他综合收益	2,051.80	147,098.73	175,478.39	175,478.39
盈余公积	12,459.04	16,609.14	20,571.37	20,571.37
未分配利润	131,618.03	178,111.18	225,369.16	243,872.42
少数股东权益	13,301.46	23,639.68	23,516.20	17,623.68
<b>所有者权益合计</b>	<b>877,955.62</b>	<b>1,320,774.19</b>	<b>1,498,797.51</b>	<b>1,497,642.67</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,161,661.19</b>	<b>3,176,702.45</b>	<b>3,429,419.37</b>	<b>3,451,264.07</b>

### 2019年-2022年6月利润表（合并）

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-6月
<b>一、营业收入</b>	146,941.51	147,848.69	148,213.10	93,831.89
减：营业成本	117,758.36	106,000.77	111,996.22	70,290.61
营业税金及附加	2,827.70	4,119.21	3,137.06	2,214.07
销售费用	143.74	132.81	417.63	132.44
管理费用	8,954.21	11,400.23	13,767.13	6,531.13
财务费用	4,810.74	4,034.85	3,930.56	2,350.22
资产减值损失	6,954.36	-3,914.46		0.00
加：公允价值变动收益	21.43	20,410.36	32,322.72	0.00
信用减值损失			-4,813.53	-114.19
投资收益	-260.88	443.05	462.73	345.88
资产处置收益	20.96		4.00	0.00
其他收益	25,129.12	15,540.88	22,486.17	11,539.98
<b>二、营业利润</b>	<b>30,403.03</b>	<b>62,469.58</b>	<b>65,426.59</b>	<b>24,085.11</b>
加：营业外收入	40.34	60.25	423.04	4.81
减：营业外支出	487.06	978.13	1,766.98	1,595.43
<b>三、利润总额</b>	<b>29,956.32</b>	<b>61,551.70</b>	<b>64,082.64</b>	<b>22,494.48</b>

减：所得税费用	1,423.85	10,890.23	13,011.41	3,638.65
<b>四、净利润</b>	<b>28,532.47</b>	<b>50,661.47</b>	<b>51,071.23</b>	<b>18,855.84</b>

### 2019年-2022年6月现金流量表（合并）

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-6月
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
经营活动现金流入小计	587,025.03	436,406.17	345,879.92	272,407.53
经营活动现金流出小计	578,627.48	586,095.35	551,979.45	65,933.99
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>8,397.55</b>	<b>-149,689.18</b>	<b>-206,099.53</b>	<b>206,473.54</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
投资活动现金流入小计	369.62	61,676.47	12,659.57	26,482.77
投资活动现金流出小计	160,577.37	221,501.91	58,600.70	102,127.05
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-160,207.75</b>	<b>-159,825.44</b>	<b>-45,941.13</b>	<b>-75,644.28</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
筹资活动现金流入小计	460,824.00	825,104.52	645,857.17	167,895.30
筹资活动现金流出小计	271,006.41	347,630.70	634,936.35	295,113.23
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>189,817.59</b>	<b>477,473.82</b>	<b>10,920.83</b>	<b>-127,217.93</b>
四、汇率变动对现金的影响额				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>38,007.39</b>	<b>167,959.20</b>	<b>-241,119.83</b>	<b>3,611.33</b>
六、期初现金及现金等价物余额	85,110.63	123,118.02	291,077.22	49,957.39
<b>七、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>123,118.02</b>	<b>291,077.22</b>	<b>49,957.39</b>	<b>53,568.71</b>

### 2019年-2022年6月资产负债表（母公司）

单位：万元

科目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末
<b>流动资产：</b>				
货币资金	24,075.82	136,588.82	35,129.63	39,120.30
应收账款	2,516.46	1,528.23	97,701.82	69,362.31
预付款项	182,447.57	9,691.18	6,014.10	10,141.93
其他应收款	134,593.98	132,619.21	336,058.79	321,512.71
存货	676,453.28	862,044.37	787,798.01	742,784.46
其他流动资产	9,000.00			0.00
<b>流动资产合计</b>	<b>1,029,087.11</b>	<b>1,142,471.81</b>	<b>1,262,702.35</b>	<b>1,182,921.72</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	7,534.96	7,669.96		0.00
长期股权投资	213,949.39	416,532.30	481,235.29	478,140.63
其他权益工具投资	0.00	0.00	7,534.96	7,534.96
其他非流动金融资产	0.00	0.00	135.00	135.00
投资性房地产	3,918.18	546,514.36	601,727.57	601,727.57
固定资产	39,490.49	38,680.28	60,797.11	61,024.30
在建工程	5,978.04	5,978.63	0.00	0.00
无形资产	238,007.57	120,297.70	115,326.11	179,549.63

长期待摊费用	3,238.78	6,063.34	3,484.36	2,790.04
递延所得税资产	2,036.44	2,040.30	2,947.98	2,975.49
其他非流动资产	4,000.00	8,000.00	8,627.72	8,627.72
<b>非流动资产合计</b>	<b>518,153.85</b>	<b>1,151,776.86</b>	<b>1,281,816.11</b>	<b>1,342,505.35</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,547,240.96</b>	<b>2,294,248.66</b>	<b>2,544,518.46</b>	<b>2,525,427.08</b>
流动负债：				
短期借款	46,000.00	64,000.00	31,067.87	54,867.87
应付票据	5,000.00	5,000.00	33,371.16	20,000.00
应付账款	33,459.29	130,329.05	66,893.66	66,553.85
预收款项	48,447.69	0.00	0.00	0.00
应交税费	34,396.57	42,126.48	42,181.89	45,542.65
其他应付款	152,680.16	282,015.72	316,655.52	400,225.31
一年内到期的非流动负债	44,940.00	58,331.43	102,682.24	104,052.08
其他流动负债	18,000.00	14,900.00	14,900.00	12,900.00
<b>流动负债合计</b>	<b>382,923.70</b>	<b>596,702.69</b>	<b>607,752.34</b>	<b>704,141.75</b>
非流动负债：				
长期借款	106,250.00	230,543.57	272,925.00	272,925.00
应付债券	279,044.26	361,416.89	369,847.46	296,935.89
长期应付款	212,094.15	260,970.79	296,520.33	246,252.01
递延所得税负债	707.39	42,864.67	50,088.05	50,088.05
其他非流动负债		3,100.00	3,100.00	3,100.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>598,095.80</b>	<b>898,895.92</b>	<b>992,480.84</b>	<b>869,300.95</b>
<b>负债合计</b>	<b>981,019.50</b>	<b>1,495,598.61</b>	<b>1,600,233.18</b>	<b>1,573,442.70</b>
所有者权益：				
实收资本	56,000.00	106,000.00	206,000.00	206,000.00
资本公积	387,051.09	413,981.09	413,981.09	407,482.69
其他综合收益	2,051.80	116,049.36	122,062.89	122,062.89
盈余公积	12,459.04	16,609.14	20,571.37	20,571.37
未分配利润	108,659.52	146,010.47	181,669.92	195,867.42
<b>所有者权益合计</b>	<b>566,221.46</b>	<b>798,650.06</b>	<b>944,285.28</b>	<b>951,984.38</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,547,240.96</b>	<b>2,294,248.66</b>	<b>2,544,518.46</b>	<b>2,525,427.08</b>

### 2019年-2022年6月利润表（母公司）

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-6月
一、营业收入	139,984.97	130,579.91	100,226.43	73,126.97
减：营业成本	117,123.14	102,512.87	81,852.23	61,530.89
营业税金及附加	2,368.48	1,584.67	2,073.16	812.86
销售费用	-	-	-	0.00
管理费用	7,191.00	7,634.03	7,267.70	3,511.64



财务费用	337.42	251.69	382.04	658.38
资产减值损失	2,120.86	15.42	-	0.00
加：公允价值变动收益	3.74	16,632.39	20,875.46	0.00
信用减值损失	-	-	-3,630.72	-110.06
投资收益	93.09	697.92	481.18	209.06
资产处置收益	-	-	-	0.00
其他收益	22,000.00	14,801.32	21,600.00	10,033.85
<b>二、营业利润</b>	<b>32,940.91</b>	<b>50,712.86</b>	<b>47,977.21</b>	<b>16,746.04</b>
加：营业外收入	15.00	10.13	3.98	0.90
减：营业外支出	475.89	258.68	1,764.05	1,471.89
<b>三、利润总额</b>	<b>32,480.02</b>	<b>50,464.31</b>	<b>46,217.14</b>	<b>15,275.05</b>
减：所得税费用	2,627.80	8,963.27	6,595.45	1,077.55
<b>四、净利润</b>	<b>29,852.22</b>	<b>41,501.05</b>	<b>39,621.69</b>	<b>14,197.49</b>

### 2019年-2022年6月现金流量表（母公司）

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-6月
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
经营活动现金流入小计	400,810.73	230,065.37	80,657.14	291,115.74
经营活动现金流出小计	366,884.72	126,570.64	262,307.89	79,013.25
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>33,926.00</b>	<b>103,494.73</b>	<b>-181,650.75</b>	<b>212,102.49</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
投资活动现金流入小计	124.29	9,635.86	11,334.44	210.32
投资活动现金流出小计	128,654.38	319,450.83	52,479.12	69,603.63
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-128,530.09</b>	<b>-309,814.97</b>	<b>-41,144.68</b>	<b>-69,393.31</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
筹资活动现金流入小计	254,570.00	562,900.00	554,913.21	91,962.40
筹资活动现金流出小计	218,899.62	239,066.76	453,576.96	235,680.91
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>35,670.38</b>	<b>323,833.24</b>	<b>101,336.25</b>	<b>-143,718.51</b>
四、汇率变动对现金的影响额				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-58,933.71</b>	<b>117,513.00</b>	<b>-121,459.18</b>	<b>-1,009.33</b>
六、期初现金及现金等价物余额	78,009.52	19,075.82	136,588.82	15,129.63
<b>七、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>19,075.82</b>	<b>136,588.82</b>	<b>15,129.63</b>	<b>14,120.30</b>

2021年末资产负债表（合并）主要科目及2022年6月末变化较大科目说明如下（单位：万元）：

（1）货币资金期末余额为144,010.39万元，其中库存现金10.58万元，银行存款37,393.81万元，其他货币资金106,606.00万元。

(2) 应收账款期末余额为 58,761.89 万元，前五名明细如下：

单位名称	期末余额
丰县经济开发区财政局	57,674.88
丰县慈铭康复医院有限公司	928.23
徐州帝意电子有限公司	24.18
台州诚科电子有限公司	22.29
江苏大沙河现代农业综合开发集团有限公司	14.58
合 计	58,664.16

2022 年 6 月末余额为 30,695.23 万元，较 2021 年末大幅下降，主要系应收丰县经济开发区财政局的款项减少所致。

(3) 预付款项期末余额为 235,059.53 万元，前五名明细如下：

单位名称	期末余额
中国江苏国际经济技术合作集团有限公司	68,299.95
江苏南通二建集团有限公司	48,783.00
中国建筑一局（集团）有限公司	21,628.39
徐州广通建筑安装工程有限公司	12,673.49
徐州金佳置业有限公司	12,200.00
合 计	163,584.83

(4) 其他应收款期末余额为 331,260.71 万元，前五名明细如下：

单位名称	期末余额
丰县新杰德建设工程有限公司	96,641.47
徐州华宇置业有限公司	27,797.08
徐州泰子宇轩置业有限公司	21,257.85
中国建筑第二工程局有限公司	19,685.00
丰县新汇达建设工程有限公司	17,971.02
合 计	183,052.42

(5) 存货期末余额为 1,255,705.42 万元，明细如下：

项目	期末余额
库存商品	3,535.51
原材料	84.65
低值易耗品	271.69
合同履约成本	1,170,445.25
开发土地成本	81,368.32
合计	1,255,705.42

(6) 长期股权投资期末余额为 62,976.14 万元，明细如下：

被投资单位	期末余额
江苏省锡丰工业园投资发展有限公司	3,385.41
徐州威聚电子材料有限公司	1,629.79
徐州开荣建筑工程有限公司	49,232.27
徐州丰诚新材料科技有限公司	3,280.86

江苏通创智行电子科技有限公司	85.89
徐州君创数字科技有限公司	99.67
徐州冠华机械制造有限公司	5,262.25
合计	62,976.14

(7) 投资性房地产期末余额为 889,722.83 万元，其中房屋、建筑物期末余额 538,622.62 万元，土地使用权期末余额为 351,100.22 万元。

(8) 固定资产期末余额为 122,736.67 万元，明细如下：

项目	期末余额
房屋建筑物	94,122.12
运输工具	404.29
办公及电子设备	1,337.97
机器设备	26,872.29
合计	122,736.67

2022 年 6 月末余额 91,709.61 万元，主要系房屋建筑物的减少所致。

(9) 在建工程期末余额为 122,828.68 万元，明细如下：

项目	期末余额
金刘寨景点工程	169.11
高新技术产业园标准板房	89,039.63
高新产业园综合服务楼	134.02
零星工程	15,718.57
通创智慧综合体	17,703.35
丰县金融大数据平台二期	64.00
合计	122,828.68

(10) 无形资产期末余额为 117,337.53 万元，其中土地使用权 117,095.94 万元，技术使用权 240.39 万元，其他 1.20 万元。2022 年 6 月末无形资产余额为 184,355.66 万元，较 2021 年末大幅增加，主要系土地使用权增加 6.82 亿元所致。

(11) 短期借款期末余额为 50,675.91 万元，明细如下：

项目	期末余额
抵押借款	16,000.00
保证借款	31,600.00
质押借款	3,000.00
短期借款应付利息	75.91

合计	50,675.91
----	-----------

2022年6月末余额为85,417.87万元，较2021年末大幅增加，主要系保证借款和抵押借款大幅增长所致。短期借款按借款单位列示的明细详见资信状况栏目。

(12) 应付票据期末余额为46,368.16万元，其中商业承兑汇票21,368.16万元，银行承兑汇票25,000.00万元。

(13) 应付账款期末余额为71,887.08万元，账龄超过1年的重要应付账款明细如下：

单位名称	期末余额
河北建设集团股份有限公司	21,451.87
中国十七冶集团有限公司	18,610.00
中国建筑第二工程局有限公司	14,367.22
徐州丰阳建筑工程有限公司	2,400.00
南通银得利建筑安装公司	2,159.09
合计	58,988.19

(14) 其他应付款期末余额为211,426.21万元，账龄超过1年的重要其他应付款明细如下：

项目	期末余额
徐州丰华房地产开发有限公司	18,016.15
丰县财政局	17,319.83
丰县高新区投资发展有限公司	17,000.00
丰县惠诚电动车科技有限公司	16,360.80
中国建筑一局有限公司	16,200.00
合计	84,896.78

截至2022年6月，丰县开投母公司其他应付款重要明细如下：

单位	期末余额
丰县高新技术创业园有限公司	114,140.38
丰县飞龙土地整理有限公司	54,718.20
徐州开旭建设工程有限公司	45,401.69
丰县开城建设工程有限公司	38,878.53
江苏鑫诚电动车科技发展有限公司	28,932.47
丰县筑库供应链管理有限公司	28,664.78
丰县财政局	17,319.83
丰县凤街农林建设有限公司	11,084.92
合计	339,140.80

(15) 一年内到期的非流动负债期末余额为 190,424.81 万元，明细如下：

项目	期末余额
1 年内到期的长期借款	158,905.00
1 年内到期的其他非流动负债	18,321.00
1 年内到期的非流动负债应付利息	13,198.81
合 计	190,424.81

(16) 其他流动负债期末余额为 56,163.86 万元，2022 年 6 月余额为 12,974.35 万元，具体明细如下：

项 目	期末余额
丰县人民医院	10,000.00
丰县赵庄镇卫生所	2,900.00
待转销项增值税	74.35
合 计	12,974.35

(17) 长期借款期末余额为 451,479.46 万元，明细如下：

项目	期末余额
信用借款	12,000.00
抵押借款	211,705.00
保证借款	386,679.46
减：一年内到期的长期借款	158,905.00
合计	451,479.46

长期借款按借款单位列示的明细详见资信状况栏目。

(18) 应付债券期末余额为 369,847.46 万元，明细如下：

项目	期末余额
东吴证券非公债 (“16 丰经 01”)	34,902.12
东吴证券非公债 (19 丰经 01)	14,636.96
东吴证券非公债 (20 丰经 01)	19,934.80
东吴证券非公债 (20 丰经 02)	44,801.43
东吴证券非公债 (20 丰经 03)	9,940.96
东吴证券非公债 (20 丰经 04)	14,905.92
华西证券项目收益债 (一期)	60,112.98
华西证券 21 丰开 01	57,780.56
华西证券 21 丰开 02	9,457.51
兴业证券 (21 丰经 01)	30,831.53
兴业证券 (21 丰经 02)	34,790.69
兴业证券 (21 丰经 03)	19,869.48
兴业证券 (21 丰经 03)	17,882.52
合计	369,847.46

2022年6月末应付债券余额为29,693.59万元，较2021年末大幅下降，主要系20丰经01和20丰经02到期所致。

(19) 长期应付款期末余额为334,518.18万元，其中长期应付款310,745.36万元，专项应付款23,772.82万元。

### 财务状况分析：

#### (1) 资产构成分析

2019年-2022年6月，丰县开投总资产分别为2,161,661.19万元、3,176,702.44万元、3,429,419.37万元和3,451,264.07万元，资产规模呈逐年稳步增长态势。资产结构中，流动资产占比较大，非流动资产占比较小。流动资产占总资产比例分别为75.09%、61.12%、59.71%和57.68%，流动资产主要由预付款项、其他应收款和存货等构成，近年来丰县开投工程代建业务发展较快，导致其他应收款和存货等主要流动资产逐年增加。非流动资产占总资产比例分别为24.91%、38.88%、40.29%和42.32%，非流动资产主要由投资性房地产、在建工程和无形资产等构成。

#### (2) 负债构成分析

2019年-2022年6月，丰县开投总负债分别为1,283,705.57万元、1,855,928.25万元、1,930,621.86万元和1,953,621.41万元，负责规模呈稳步增长态势。负债结构中，流动负债占总负债比例分别为41.08%、35.24%、36.26%和38.94%，非流动负债占比分别为58.92%、64.76%、63.74%和61.06%。流动负债主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成，非流动负债由长期借款、应付债券和长期应付款构成。近年来丰县开投因业务发展需要，导致其资金需求较大，公司融资渠道畅通，其通过发行债券、向银行、信托等申请借款获得企业经营所需的大量资金，导致近年来负债余额逐年增长。

#### (3) 所有者权益分析

2019年-2022年6月，丰县开投的所有者权益分别为877,955.62万元、1,320,774.19万元、1,498,797.51万元和1,497,642.67万元，逐

年增长。所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。

#### (4) 偿债能力分析

偿债能力指标

指标	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产负债率	59.39%	58.42%	56.30%	56.61%
流动比率	3.08	2.97	2.93	2.62
速动比率	1.19	1.06	1.12	1.04

上述指标显示,近年来丰县开投的资产负债率总体处于下降趋势,指标始终处于合理范围;2019 年-2022 年 6 月流动比率波动下降,速动比率波动上升,主要系丰县开投业务扩张迅速,资金需要较大,流动负债大幅增加,导致流动比率波动下降。综上,丰县开投具备一定的偿债能力。

#### (5) 盈利能力分析

盈利能力指标

指标	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(万元)	146,941.51	147,848.69	148,213.10
营业利润(万元)	30,403.03	62,469.58	65,426.59
净利润(万元)	28,532.47	50,661.47	51,071.23
营业利润率	20.69%	42.25%	44.14%
销售净利率	19.42%	34.27%	34.46%

2019 年-2021 年,丰县开投营业收入分别为 146,941.51 万元、147,848.69 万元和 148,213.10 万元,净利润分别为 28,532.47 万元、50,661.47 万元和 51,071.23 万元,营业收入和净利润呈逐年增长趋势,营业利润率和销售净利率逐年递增,且处于较高水平。

#### (6) 现金流量情况分析

2019 年-2021 年,丰县开投经营活动产生的现金流量净额分别为 8,397.55 万元、-149,689.18 万元和 -206,099.54 万元,丰县开投 2020 年-2021 年经营活动产生的现金流量净额为负;系因业务发展需要,经营支出大幅增长,导致其现金流出较大,净额表现为负。投资活动产生的现金流量净额分别为 -160,207.75 万元、-159,825.44 万元和

-45,941.12 万元；随着丰县开投不断加大对外投资，投资活动现金流量表现为净流出。筹资活动产生的现金流量净额分别为 189,817.59 万元、477,473.83 万元和 10,920.83 万元，筹资活动现金流量净额表现为正，且丰县开投银企关系良好，2019 年-2021 年筹资活动现金流入分别为 46.08 亿元、82.51 亿元和 64.59 亿元，筹资现金流入始终处于较高水平。

## 8、资信状况

(1) 经中国人民银行征信系统查询，截至 2022 年 8 月 22 日，丰县开投于 2012 年首次有信贷交易记录，报告期内，共在 26 家金融机构办理过信贷业务，目前在 21 家金融机构的业务仍未结清，当前负债余额为 408,149.36 万元，无不良和关注类余额。丰县开投提供的融资明细如下：

授信机构	类别	金额(万元)	起始期限	到期期限	是否计入征信
<b>短期借款:</b>					
中信银行	流动资金贷款	19,000.00	2022-1-26	2023-1-10	是
恒丰银行	流动资金贷款	10,800.00	2022-3-30	2023-3-27	是
莱商银行泉山支行	流动资金贷款	5,000.00	2022-3-22	2023-3-17	是
南京银行	流动资金贷款	5,000.00	2022-3-23	2023-3-21	是
		5,000.00	2022-3-23	2023-3-21	是
		5,000.00	2022-4-24	2023-4-23	是
		5,000.00	2022-6-28	2023-6-26	是
<b>长期借款:</b>					
中国工商银行丰县支行	固定资产贷款	9,001.43	2017-10-11	2023-3-28	是
		10,000.00	2017-11-22	2024-3-28	是
		11,000.00	2018-1-1	2025-3-28	是
		5,000.00	2018-1-29	2025-3-28	是
		2,000.00	2018-3-2	2025-3-28	是
		13,915.00	2019-5-1	2029-4-30	是
		3,830.00	2020-6-5	2029-12-27	是
		5,740.00	2021-3-9	2029-12-27	是
		17,228.57	2020-1-1	2029-12-27	是



		10,200.00	2020-6-15	2025-6-8	是
		4,000.00	2021-3-30	2030-12-15	是
		15,800.00	2021-6-1	2028-5-30	是
		1,915.00	2021-12-31	2030-12-15	是
华夏银行股份有限公司徐州分行	固定资产贷款	4,875.00	2021-2-20	2024-2-20	是
		23,625.00	2021-3-10	2024-3-10	是
交通银行股份有限公司徐州分行	固定资产贷款	4,600.00	2021-2-26	2029-6-25	是
		17,800.00	2021-2-5	2031-1-31	是
		4,200.00	2021-2-26	2031-1-31	是
		2,300.00	2021-6-16	2030-12-15	是
中国农业银行股份有限公司徐州分行	项目融资	3,000.00	2021-2-9	2031-1-31	是
		26,500.00	2021-3-1	2031-1-31	是
中国银行股份有限公司丰县支行	固定资产贷款	12,500.00	2020-1-10	2022-10-1	是
		16,000.00	2020-3-18	2026-12-15	是
中国银行股份有限公司徐州分行	固定资产贷款	5,000.00	2021-3-11	2030-12-15	是
		5,000.00	2021-3-11	2030-12-15	是
		4,785.00	2021-6-1	2030-12-15	是
中信银行股份有限公司徐州分行	流动资金贷款	24,000.00	2020-3-18	2026-12-15	是
中信信托有限责任公司	流动资金贷款	30,000.00	2020-5-20	2022-11-20	是
江苏省国际信托有限责任公司	流动资金贷款	10,000.00	2020-6-29	2023-6-29	是
		10,000.00	2020-6-29	2022-6-29	是
中建投信托股份有限公司	流动资金贷款	19,870.00	2020-6-30	2022-8-28	是
中信银行股份有限公司徐州分行	流动资金贷款	6,250.00	2021-6-18	2027-12-21	是
		6,250.00	2021-12-17	2027-12-21	是
<b>融资租赁：</b>					
江苏省城乡建设投资有限公司（江苏棚改项目）	融资型租赁	112,332.00			否
平安国际融资租赁（天津）有限公司	融资型租赁	6,589.28			是
徐州恒鑫金融租赁股份有限公司	融资型租赁	3,335.40			否
广州越秀融资租赁有限公司	融资型租赁	5,408.99			否
徽银金融租赁有限公司	融资型租赁	8,111.61			否
江苏金融租赁股份有限公司	融资型租赁	20,350.33			是
中航国际租赁有限公司	融资型租赁	11,554.06			是

司					
江西中通融资租赁有限公司	融资型租赁	40,000.00			否
中建投融资租赁（上海）有限公司	融资型租赁	4,258.46			是
上海赢创融资租赁有限公司	融资型租赁	509.90			否
光大幸福融资租赁有限公司	融资型租赁	3,444.26			否
南京通汇融资租赁股份有限公司	融资型租赁	5,600.00			否
中远海运租赁有限公司	融资型租赁	24,000.00			否
合计		646,479.29			

截至 2022 年 6 月末，丰县开投征信报告的负债余额为 42.41 亿元；同期母公司报表长、短期借款科目余额 32.78 亿元，一年内到期的非流动负债 10.40 亿元，长期应付款科目余额 24.63 亿元，合计 67.81 亿元；高于征信报告负债金额。差异原因主要系丰县开投长期应付款科目大量融资租赁款项不计入征信所致，计入征信的有向江苏金融租赁股份有限公司、中航国际租赁有限公司等申请的租赁款项。通过企查查等网站查询，丰县开投向江苏金融租赁股份有限公司申请的融资租赁款项，采取了动产抵押的措施，主要抵押物为机械设备如镀膜机、玻璃晶圆激光切割设备和贴合设备-镜头滤光片高速固晶机等。

(2) 经中国人民银行征信系统查询，截至 2022 年 8 月 22 日，丰县开投对外担保余额 688,631.02 万元，其中存在一笔对当地民营企业徐州建滔能源有限公司的保证担保，担保金额 4600 万元，其余担保均为对国有企业的担保，无不良和关注类担保。

(3) 经“国家企业信用信息公示系统”查询，丰县开投暂未被列入经营异常名录信息和严重违法失信企业名单（黑名单）信息情况，但存在一起历史行政处罚记录，处罚日期 2020 年 1 月 13 日，处罚单位国家税务总局丰县税务局，主要原因是未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料，截至报告期丰县开投已按规定报送，该行政处罚已解决。通过“企查查”、“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，目前丰县开投涉诉案件大部分为正常经营过程中的建设

合同纠纷案件等，无重大违约事件。

## 二、标的债券（二）简介

### 1、泸州区域及四川纳兴实业集团有限公司相关简介

泸州，古称“江阳”，别称酒城、江城，是四川省地级市，全国区域中心城市，川渝滇黔结合部区域中心城市和成渝地区双城经济圈南翼中心城市、重要的商贸物流中心，长江上游重要的港口城市。泸州市辖7个县行政区划单位（市辖区3，县4），126个乡镇行政区划单位（街道26，镇92，乡8），面积12,232平方千米，人口426万人。2022年泸州市全市实现GDP 2,601.50亿元，完成一般公共预算收入192.50亿元。

### 2、债券基本情况

（1）债券名称：四川纳兴实业集团有限公司2020年非公开发行公司债券(第三期)；

（2）发行主体：四川纳兴实业集团有限公司（以下简称“纳兴集团”）；

（3）发行规模：共计2亿元；

（4）债券期限：标的债券于2020年11月12日发行起息，期限为5年，附加第3年末纳兴集团上调票面利率选择权和投资者回售选择权，债券到期日为2025年11月12日；

（5）评级情况：经中证鹏元资信评估股份有限公司评定，纳兴集团的主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期债券无评级；

（6）债券利率及确定方式：7.4%/年；

（7）还本付息方式：采用单利按年付息，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；

（8）担保措施：无；

（9）主承销商、债券受托管理人：粤开证券股份有限公司；

（10）挂牌转让场所：上海证券交易所；

(11) 募集资金用途：1 亿元用于偿还纳兴集团到期债务，1 亿元用于补充营运资金；

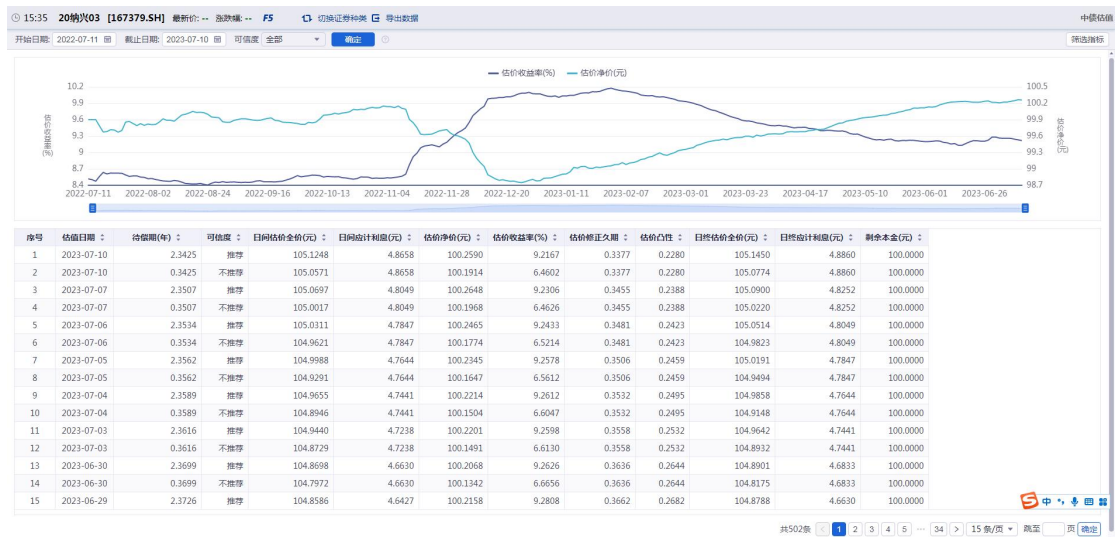
(12) 还款资金：偿债资金来源于①纳兴集团的经营收入，②较强的偿债能力和融资能力，③充足的可变现土地资产；

### 3、债券发行准备及运行情况

(1) 债券备案情况：2019 年 10 月 15 日，上海证券交易所签发《关于对四川纳兴实业集团有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函[2019]1792 号），公司获准非公开发行面值不超过 20 亿元人民币的公司债券，自获得无异议函之日起一年内发行有效。截至目前，无异议函额度已发行完毕，分别为 20 纳兴 01（8 亿）、20 纳兴 02（10 亿）以及 20 纳兴 03（2 亿）

(2) 债券发行情况：标的债券于 2020 年 11 月 12 日发行，债券简称为 20 纳兴 03，债券代码为 167379.SH。

(3) 债券运行情况：经查询同花顺金融数据库以及“企业预警通”，截至目前标的债券运行情况正常。截至查询日（2023 年 7 月 10 日），标的债券中债估值净价为 100.259 元，中债估值的估价收益率为 9.2167%。查询情况如下：



### 4、债券发行各参与主体

参与主体	机构名称
------	------

发行人	四川纳兴实业集团有限公司
主承销商、债券受托管理人	粤开证券股份有限公司
会计事务所	中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）
律师事务所	上海申浩律师事务所
发行场所	上海证券交易所
登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

## 5、债券资金用途

本期债券募集资金总额不超过 2 亿元，其中 1 亿元用于偿还纳兴集团到期债务，1 亿元用于补充营运资金。

### （1）偿还到期债务

本期债券募集资金 1 亿元用于偿还有息债务。偿还的具体明细如下：

债务主体	债权人	到期日	还款本金 (万元)
四川纳兴实业集团有限公司	16 沪纳国资债	2021-3-31	13,600.00
合计			13,600.00

### （2）补充流动资金

本期债券募集资金，且不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出。

## 6、债券偿债资金来源

根据募集说明书，纳兴集团将根据标的债券本息未来到期支付安排，制定还款计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。标的债券偿债资金来源如下：

### （1）稳定且多元化的营业收入

2020 年度、2021 年度、2022 年度，纳兴集团营业收入分别为

260,944.18 万元、257,075.02 万元和 456,142.55 万元，净利润分别为 15,381.63 万元、19,203.25 万元和 16,514.05 万元。报告期内，纳兴集团主营业务收入主要来自基建项目代建业务、资产租赁业务、房屋销售业务、商品销售等。整体而言，最近三年纳兴集团营业收入随着公司经营规模的扩大而呈增长趋势。纳兴集团整体盈利能力良好，利润情况较为稳定，体现了纳兴集团较强的盈利能力。随着纳兴集团业务的深入开展，收入规模和盈利能力有望得到进一步提升。

### （2）较强的偿债能力和融资能力

截至 2023 年 3 月末，纳兴集团的资产负债率为 50.26%，流动比率为 2.63 倍、速动比率为 1.93 倍，且 2023 年 3 月末账面货币资金 47,087.18 万元，纳兴集团偿债能力较强。此外，纳兴集团与各大金融机构保持良好的合作关系，保持着正常稳健的银行贷款融资能力，外部融资渠道畅通。纳兴集团较强的偿债能力和良好的融资能力是本期债券到期偿付的有力保证。

### （3）较强的政策支持

纳兴集团作为泸州市政府实际控制的国有独资公司，拥有独立的法人资格，是当地重要的基础设施建设主体、开发建设战略投资平台、战略资本运营平台和战略融资平台，多年来得到当地政府的大力支持。

## 7、风险揭示

（1）本期债券发行结束后，发行人将积极申请其在上交所挂牌转让。由于具体的挂牌转让审批事宜需要在发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人无法保证本期债券一定能够按照预期在上交所挂牌转让。此外，证券交易市场的交易活跃程度

受到宏观经济环境、投资者分布等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在交易所挂牌转让后有活跃的交易。

因此，投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时挂牌转让无法立即出售其债券，或者由于债券挂牌转让后交易不活跃而不能以预期价格或及时出售本期债券所带来的流动性风险。

### （2）标的债券安排的特有的风险

发行人拟依靠自身良好的经营业绩、流动资产变现、多元化融资渠道以及良好的银企关系保障本期债券的按期偿付。但是，如果在本期债券存续期内，发行人自身的经营业绩出现波动，流动资产不能快速变现或者由于金融市场和银企关系的变化导致发行人融资能力削弱，且本次发行并未对发行人在预计不能按期偿付本期债券本息或者在本期债券到期时未能按期偿付债券本息时的利润分配进行限制，将可能影响本期债券的按期偿付。

### （3）经营风险

发行人目前主要从事行业分布较广，可以有效地抵御行业周期波动的风险。但是跨行业多元化经营也对发行人的决策水平、财务管理能力、资本运作能力、投资风险控制能力以及协调融合能力提出了较高的挑战。一旦出现有关多元化经营管理问题，将可能影响发行人的整体运营和经营业绩。

### （4）未来现金支出压力较大的风险

发行人主营业务中主要建设项目具有一次性资金投入规模大、建设期限长的特点，而且需要发行人垫付资金；目前发行人在建、拟建项目投入仍然较大，随着在建工程及拟建项目的陆续投入，发行人未来资金支出将面临较大的压力，可能对发行人经营情况产生不利影响。新增投资可能给发行人带来一定的资本支出压力。

### （5）对外担保金额较大风险

发行人纳兴集团有对外担保，担保方式为连带责任担保，上述对外担保被担保方经营情况良好，但如果未来被担保方出现突发情况，未能按时履约，发行人将承担代偿责任，将会对发行人经营财务状况

造成一定影响。

## 8、标的债券（二）发行人情况介绍

企业名称	四川纳兴实业集团有限公司		
注册地址	四川省泸州市纳溪区新乐镇大河村4组290号1栋10层1010号（西部国际高新林竹产业园兴竹楼）		
企业性质	有限责任公司（国有独资）	注册资本	20000万元人民币
统一社会信用代码	91510503708938096K	法人代表	阮中建
营业期限	2006-06-05 至 无固定期限		
经营范围	一、国有企业经营性国有资产。二、已改制国有企业保留国有股权。三、已改制国有企业未作产权转让的经营性国有资产和改制剥离出来的非经营性国有资产。四、依法破产企业的国有资产。五、行政事业单位非经营性转经营性资产（含驻外机构经营性资产）。六、经授权的其它国有存量资产和新增国有资产投入。七、从事能源、交通基础设施、支柱产业及高新技术的投资。八、承接并实施土地整理，土地开发，城乡建设用地增减挂钩项目，新农村成片推进项目，农业综合开发项目，荒山荒地、滩涂和中低产田地的统一开发利用，废弃地、闲置地（宅基地）的复垦，基本农田的建设，山水田林路村企的综合治理项目。九、汽车租赁。十、住宿和餐饮服务。十一、房地产开发经营。十二、房屋建筑工程。十三、公路工程。十四、市政道路工程。十五、销售：电子设备。（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）。		

## 9、纳兴集团组织架构

根据纳兴集团章程，公司设股东会，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。公司设董事会，董事会成员5名，其中1名职工董事由公司职工代表大会选举产生，其余4名董事由股东委派或更换。董事任期三年。公司设监事会，由5名监事组成。其中，职工监事2人，由职工代表大会选举产生，其余3人由国资监管机构委派。设监事会主席由国资监管机构从监事会成员中指定。监事任期每届三年。

## 10、纳兴集团股东构成

截至报告期公司股东实缴出资额、出资占比如下图所示：

股东	出资额（万元）	占比
泸州市国有资产监督管理委员会	18000.00	90.0%



四川省财政厅	2000.0	10.0%
--------	--------	-------

纳兴集团的实际控制人为泸州市国有资产监督管理委员会

## 11、法定代表人简介

纳兴集团法定代表人阮中建，1986年1月出生，汉族，党员，本科学历，2011年3月至2012年4月曾任纳溪区上马镇政府任团委副书记，党政办副主任。2012年4月至2014年8月于纳溪区委组织部工作，2014年8月至2015年6月任纳溪区委组织部副主任科员，2015年6月至2016年7月任纳溪区委纪检员，2016年7月至2017年7月任纳溪区大渡口镇人武部部长、副镇长、党委委员。2017年7月至2018年8月任纳溪区大渡口镇人武部部长、副镇长、党委委员，挂职四川纳兴实业集团有限公司副总经理。2018年至今任公司董事、总经理。

## 12、纳兴集团经营情况

2020-2022年度，纳兴集团营业收入分别为260,944.18万元、257,075.02万元和456,142.55万元，总体保持增长。纳兴集团营业收入的来源主要包括基础设施建设业务、房屋租赁和商品销售等。2022年，公司实现营业收入456,142.55万元，净利润16,514.05万元。

## 13、纳兴集团财务状况

纳兴集团提供了2020-2021年经中兴华会计师事务所、2022年经天衡会计师事务所审计的财务报告。2023年3月末未经审计的财务报告。

截至2023年3月末(合并口径)，纳兴集团资产总额2,938,739.19万元，负债总额1,476,963.81万元，所有者权益1,461,775.38万元，资产负债率50.26%。2022年实现营业总收入456,142.55万元。

### 资产负债表（合并）

单位：万元

	2023年1季度	2022年报	2021年报	2020年报
--	----------	--------	--------	--------

报表类型	合并	合并	合并	合并
<b>流动资产：</b>				
货币资金	47,087.18	56,963.64	52,328.84	30,201.93
应收票据及应收账款	541,475.79	504,200.89	387,037.03	427,908.96
其中：应收票据	200.00	100.00	100.00	--
应收账款	541,275.79	504,100.89	386,937.03	427,908.96
预付款项	15,918.51	4,843.48	66,637.36	93,451.96
其他应收款合计	765,510.26	775,237.61	682,483.60	457,477.90
其他应收款	765,510.26	775,237.61	682,483.60	457,477.90
存货	492,761.86	524,008.14	341,430.24	321,281.23
一年内到期的非流动资产	1,720.00	1,720.00	--	--
其他流动资产	1,788.53	1,727.73	1,568.42	7,471.95
<b>流动资产合计</b>	<b>1,866,262.13</b>	<b>1,868,701.49</b>	<b>1,531,485.49</b>	<b>1,337,793.92</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产		--	--	27,228.07
债权投资	2,445.00	2,445.00	4,500.00	--
其他权益工具投资	25,228.07	25,228.07	25,228.07	--
其他非流动金融资产	2,100.00	2,100.00	2,100.00	--
投资性房地产	85,232.96	85,232.96	68,920.09	52,377.61
固定资产合计	29,153.60	30,043.11	21,985.52	23,809.79
其中：固定资产	29,153.60	30,043.11	21,985.52	23,809.79
在建工程合计	113,713.89	101,593.56	372,052.15	343,903.29
其中：在建工程	113,713.89	--	372,052.15	343,903.29
无形资产	709,419.58	709,419.58	16,040.79	16,803.73
商誉	5,391.42	5,391.42	5,391.10	5,391.10
长期待摊费用	2,655.10	2,772.26	48.12	91.59
递延所得税资产	10,026.41	10,026.41	6,282.41	1,064.83
其他非流动资产	87,111.03	87,111.03	90,569.42	66,705.60
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,072,477.06</b>	<b>1,061,363.40</b>	<b>613,117.66</b>	<b>537,375.60</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,938,739.19</b>	<b>2,930,064.89</b>	<b>2,144,603.15</b>	<b>1,875,169.52</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	162,060.00	155,905.00	122,380.00	65,500.00
应付票据及应付账款	53,651.70	55,606.94	83,773.16	101,675.47
其中：应付票据	35,800.00	35,800.00	20,000.00	19,734.56
应付账款	17,851.70	19,806.94	63,773.16	81,940.91
预收款项	83.57	83.57	60.21	7,227.98
合同负债	23,523.86	10,114.34	7,297.01	--
应付职工薪酬	485.12	502.67	522.13	1,081.07
应交税费	85,741.76	85,757.35	48,857.20	51,052.72
其他应付款合计	207,082.91	222,932.62	280,927.62	207,411.45
其中：应付利息		--	5,582.05	5,580.41
其他应付款		--	275,345.57	201,831.04
一年内到期的非流动负债	175,277.79	189,352.43	142,427.35	188,191.00

其他流动负债	613.75	613.75	653.07	--
<b>流动负债合计</b>	<b>708,520.46</b>	<b>720,868.67</b>	<b>686,897.75</b>	<b>622,139.69</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	394,568.52	358,262.92	211,110.21	149,107.99
应付债券	273,795.89	276,279.64	273,600.00	252,200.00
长期应付款合计	96,848.79	112,935.61	168,259.17	50,549.36
其中：长期应付款	96,848.79	--	153,261.19	35,714.08
专项应付款		--	14,997.98	14,835.28
递延所得税负债	3,230.15	3,230.15	2,958.45	2,898.47
其他非流动负债		--	60,000.00	60,000.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>768,443.35</b>	<b>750,708.31</b>	<b>715,927.84</b>	<b>514,755.82</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,476,963.81</b>	<b>1,471,576.98</b>	<b>1,402,825.59</b>	<b>1,136,895.51</b>
<b>所有者权益(或股东权益)：</b>				
实收资本(或股本)	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
资本公积	1,281,041.72	1,281,041.72	584,000.09	584,000.09
其他综合收益	834.41	834.41	-750.00	--
盈余公积	9,275.67	9,275.67	8,894.22	8,653.04
未分配利润	143,137.62	139,850.15	124,270.92	118,566.24
归属于母公司所有者权益合计	1,454,289.42	1,451,001.95	736,415.23	731,219.36
少数股东权益	7,485.96	7,485.96	5,362.33	7,054.65
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,461,775.38</b>	<b>1,458,487.91</b>	<b>741,777.56</b>	<b>738,274.01</b>
负债及股东权益差额(合计平衡项目)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,938,739.19</b>	<b>2,930,064.89</b>	<b>2,144,603.15</b>	<b>1,875,169.52</b>

### 利润表（合并）

单位：万元

	2023年1季度	2022年报	2021年报	2020年报
<b>一、营业总收入</b>	<b>142,801.44</b>	<b>456,142.55</b>	<b>257,075.02</b>	<b>260,944.18</b>
其中：营业收入	142,801.44	456,142.55	257,075.02	260,944.18
<b>二、营业总成本</b>	<b>143,261.00</b>	<b>471,125.79</b>	<b>275,016.72</b>	<b>273,000.64</b>
其中：营业成本	134,829.30	429,136.74	243,153.31	237,374.69
税金及附加	432.55	5,310.93	1,007.61	809.59
销售费用	101.23	698.73	305.01	2,418.32
管理费用	1,875.82	8,819.60	6,752.56	6,945.01
财务费用	6,022.11	27,159.79	23,798.22	25,453.03
其中：利息费用	6,083.21	23,229.48	13,147.27	11,743.17
利息收入	61.10	832.05	569.55	309.80
加：公允价值变动收益	--	-1,025.76	239.93	175.68
投资收益	83.50	1,438.51	342.67	93.03

资产处置收益	--	5.86	19.37	-4.32
资产减值损失	--	--	--	-2,235.02
信用减值损失	--	-14,924.46	-19,889.88	--
其他收益	4,177.84	60,556.35	53,179.38	34,946.56
<b>三、营业利润</b>	<b>3,801.77</b>	<b>31,067.25</b>	<b>15,949.77</b>	<b>20,919.47</b>
加：营业外收入	0.51	74.41	209.88	567.03
减：营业外支出	--	4,747.67	908.94	252.65
<b>四、利润总额</b>	<b>3,802.29</b>	<b>26,394.00</b>	<b>15,250.70</b>	<b>21,233.85</b>
减：所得税费用	514.82	9,879.95	-3,952.55	5,852.21
<b>五、净利润</b>	<b>3,287.47</b>	<b>16,514.05</b>	<b>19,203.25</b>	<b>15,381.63</b>

### 现金流量表（合并）

单位：万元

	2023年1季度	2022 年报	2021 年报	2020 年报
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
经营活动现金流入小计	216,059.72	982,984.70	717,784.39	485,071.76
经营活动现金流出小计	243,023.93	982,299.93	800,520.35	576,321.74
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-26,964.20</b>	<b>684.76</b>	<b>-82,735.96</b>	<b>-91,249.98</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
投资活动现金流入小计	83.50	13,382.95	419.34	101.89
投资活动现金流出小计	8,859.77	46,445.59	32,884.07	78,442.31
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-8,776.27</b>	<b>-33,062.64</b>	<b>-32,464.73</b>	<b>-78,340.43</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
筹资活动现金流入小计	115,105.93	538,756.53	541,605.22	485,617.80
筹资活动现金流出小计	91,507.71	500,996.35	425,366.86	295,581.70
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>23,598.22</b>	<b>37,760.18</b>	<b>116,238.36</b>	<b>190,036.10</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-12,142.25</b>	<b>5,382.30</b>	<b>1,037.66</b>	<b>20,445.70</b>
加：期初现金及现金等价物余额	36,529.43	31,147.13	30,109.47	9,663.76
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>24,387.18</b>	<b>36,529.43</b>	<b>31,147.13</b>	<b>30,109.47</b>

### 资产负债表（母公司）

单位：万元

	2023年1季度	2022 年报	2021 年报	2020 年报
报表类型	母公司	母公司	母公司	母公司
<b>流动资产：</b>				
货币资金	19,463.38	3,468.36	22,021.39	20,400.73
应收票据及应收账款	180,918.86	179,263.65	208,073.07	208,483.60
应收账款	180,918.86	179,263.65	208,073.07	208,483.60
预付款项		--	48,455.71	48,956.28
其他应收款合计	1,068,174.79	1,096,319.16	887,988.27	714,351.16

其他应收款	1,068,174.79	--	887,988.27	714,351.16
存货	310,071.64	310,071.64	271,305.98	272,249.30
一年内到期的非流动资产	1,720.00	1,720.00	--	--
其他流动资产		--	--	6,000.00
<b>流动资产合计</b>	<b>1,580,348.67</b>	<b>1,590,842.82</b>	<b>1,437,844.41</b>	<b>1,270,441.07</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产		--	--	25,251.07
债权投资	2,445.00	2,445.00	4,500.00	--
长期股权投资	130,190.75	130,038.75	124,141.81	102,715.72
其他权益工具投资	23,251.07	23,251.07	23,251.07	--
其他非流动金融资产	2,100.00	2,100.00	2,100.00	--
投资性房地产	69,681.42	69,681.42	55,554.57	49,625.63
固定资产合计	412.44	424.90	687.69	524.52
在建工程合计	569.14	239.97	0.00	532.91
无形资产	562,448.04	562,448.04	--	--
递延所得税资产	8,545.92	8,545.92	5,349.78	575.51
其他非流动资产	10,136.32	10,136.32	--	--
<b>非流动资产合计</b>	<b>809,780.10</b>	<b>809,311.38</b>	<b>215,584.92</b>	<b>179,225.37</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,390,128.77</b>	<b>2,400,154.20</b>	<b>1,653,429.33</b>	<b>1,449,666.44</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	95,300.00	95,900.00	80,000.00	30,700.00
应付票据及应付账款	65.24	65.24	28,322.21	26,032.54
应付账款	65.24	65.24	28,322.21	26,032.54
预收款项	4.95	4.95	25.48	102.80
应付职工薪酬	5.10	7.07	7.23	5.17
应交税费	35,724.77	35,728.36	26,057.98	26,159.11
其他应付款合计	582,050.08	573,421.65	470,286.71	349,964.59
一年内到期的非流动负债	121,183.25	129,087.19	62,300.00	98,950.00
<b>流动负债合计</b>	<b>834,333.39</b>	<b>834,214.45</b>	<b>666,999.61</b>	<b>531,914.21</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	127,960.88	132,630.00	59,160.00	25,700.00
应付债券	273,795.89	276,279.64	273,600.00	252,200.00
长期应付款合计	8,708.68	14,019.09	27,900.00	3,000.00
递延所得税负债	2,685.38	2,685.38	2,888.01	2,932.38
其他非流动负债		--	60,000.00	60,000.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>413,150.84</b>	<b>425,614.11</b>	<b>423,548.01</b>	<b>343,832.38</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,247,484.23</b>	<b>1,259,828.56</b>	<b>1,090,547.62</b>	<b>875,746.58</b>
<b>所有者权益(或股东权益)：</b>				
实收资本(或股本)	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
资本公积	1,064,467.89	1,064,467.89	491,883.53	491,883.53
其他综合收益	495.11	495.11	-750.00	--
盈余公积	9,275.67	9,275.67	8,894.22	8,653.04
未分配利润	48,405.87	46,086.98	42,853.96	53,383.29

归属于母公司所有者权益合计		1,140,325.64	562,881.71	573,919.85
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,142,644.54</b>	<b>1,140,325.64</b>	<b>562,881.71</b>	<b>573,919.85</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,390,128.77</b>	<b>2,400,154.20</b>	<b>1,653,429.33</b>	<b>1,449,666.44</b>

### 利润表（母公司）

单位：万元

	2023年1季度	2022年报	2021年报	2020年报
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,750.52</b>	<b>7,057.00</b>	<b>6,686.32</b>	<b>6,587.41</b>
其中：营业收入	1,750.52	7,057.00	6,686.32	6,587.41
<b>二、营业总成本</b>	<b>158.99</b>	<b>19,228.63</b>	<b>14,225.16</b>	<b>16,281.02</b>
其中：营业成本	158.99	661.51	931.59	98.73
税金及附加	7.51	2,431.86	306.99	172.69
销售费用	--	0.09	17.34	169.20
管理费用	801.56	2,800.84	1,349.25	1,637.91
财务费用	2,022.51	13,334.34	11,619.98	14,202.50
其中：利息费用	2,083.61	9,390.65	5,490.99	5,774.47
利息收入	61.10	345.97	499.94	3,437.42
加：公允价值变动收益	--	-2,470.64	-177.49	332.31
投资收益	83.50	1,464.01	-383.79	93.03
资产处置收益	--	--	0.61	-0.85
资产减值损失	--	--	--	-1,285.55
信用减值损失	--	-12,795.69	-18,085.93	--
其他收益	3,500.00	36,583.41	24,360.00	12,678.50
<b>三、营业利润</b>	<b>2,343.45</b>	<b>10,609.47</b>	<b>-1,825.43</b>	<b>2,123.83</b>
加：营业外收入	--	25.20	3.35	111.24
减：营业外支出	--	4,017.33	334.69	18.60
<b>四、利润总额</b>	<b>2,343.45</b>	<b>6,617.34</b>	<b>-2,156.78</b>	<b>2,216.47</b>
减：所得税费用	24.56	2,802.87	-4,568.63	-238.31
<b>五、净利润</b>	<b>2,318.89</b>	<b>3,814.47</b>	<b>2,411.86</b>	<b>2,454.78</b>

### 现金流量表（母公司）

单位：万元

	2023年1季度	2022年报	2021年报	2020年报
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
经营活动现金流入小计	75,634.88	790,650.26	746,728.64	260,727.58
经营活动现金流出小计	67,869.14	825,587.08	737,355.61	394,086.45
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>7,765.74</b>	<b>-34,936.82</b>	<b>9,373.03</b>	<b>-133,358.87</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
投资活动现金流入小计	83.50	13,092.58	419.34	93.03

投资活动现金流出小计	329.17	29,921.38	33,610.36	38,038.74
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-245.67</b>	<b>-16,828.80</b>	<b>-33,191.02</b>	<b>-37,945.72</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
筹资活动现金流入小计	30,300.00	328,134.83	302,100.00	326,230.00
筹资活动现金流出小计	25,025.05	294,922.23	276,661.36	137,440.23
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>5,274.95</b>	<b>33,212.60</b>	<b>25,438.64</b>	<b>188,789.77</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>12,795.02</b>	<b>-18,553.02</b>	<b>1,620.66</b>	<b>17,485.19</b>
加：期初现金及现金等价物余额	3,468.36	22,021.39	20,400.73	2,915.54
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>16,263.38</b>	<b>3,468.36</b>	<b>22,021.39</b>	<b>20,400.73</b>

**2022 年合并资产负债表主要科目说明如下（单位：万元）：**

(1) 应收账款期末余额 504,100.89 万元，前五名明细如下：

单位名称	期末余额
泸州市纳溪区住房和城乡建设局	178,453.50
泸州市纳溪区财政局	175,893.18
泸州明杰房地产开发有限公司	98,389.00
泸州腾杰房地产开发有限公司	22,140.00
泸州旺江农业有限公司	18,375.00
合计	493,250.68

(2) 其他应收款期末余额 775,237.61 万元，前五名明细如下：

单位名称	期末余额
泸州市纳溪区财政局	407,908.75
四川科为奇商贸有限公司	79,914.30
泸州市纳兴城市建设开发有限公司	52,505.21
泸州旺江农业有限公司	28,572.42
泸州市纳溪区乐道旅游开发有限公司	22,874.17
合计	591,774.84

(3) 存货期末余额为 524,008.14 万元，明细如下：

项目	期末余额
原材料	1,709.22
库存商品	11,524.05
周转材料	2.80

低值易耗品	73.30
开发成本	510,698.77
合计	524,008.14

(4) 无形资产期末余额 709,419.58 万元，明细如下：

项目	期末余额
软件	23.34
土地使用权	21,170.75
采矿权	1,320.17
砂石经营权	686,905.31
合计	709,419.58

(5) 短期借款期末余额为 155,905.00 万元，明细如下：

项目	期末余额
抵押借款	900.00
保证借款	101,570.00
信用借款	5,835.00
抵押+保证	19,800.00
质押+保证	25,800.00
抵押+质押+保证	2,000.00
合计	155,905.00

(6) 应付票据期末余额为 35,800.00 万元，全部为银行承兑汇票。

(7) 应付账款期末余额为 19,806.94 万元，明细如下：

项目	期末余额
应付购货款	10,802.43
应付服务款	2,046.06
应付工程款	6,192.79
其他	765.65
合计	19,806.94

(8) 一年内到期的非流动负债期末余额为 189,352.43 万元，明细如下：



项目	期末余额
一年内到期的长期借款	55,552.50
一年内到期的应付债券	73,600.00
一年内到期的长期应付款	60,199.93
合计	189,352.43

(9) 长期借款期末余额为 358,262.92 万元，明细如下：

项目	期末余额
抵押借款	14,400.00
保证借款	131,225.00
信用借款	26,760.00
抵押+保证	36,943.00
质押+保证	190,692.42
抵押+质押+保证	7,875.00
中国农发重点建设基金	5,920.00
减：一年内到期的长期借款	55,552.50
合计	358,262.92

(10) 应付债券期末余额 276,279.64 万元，明细如下：

项目	期末余额
PR 沪纳债-2016	13,600.00
20 纳兴 01	80,000.00
20 纳兴 02	100,000.00
20 纳兴 03	20,000.00
21 纳兴 01	59,540.00
2020 年第 2 期债权融资计划	30,000.00
2020 年第 1 期债权融资计划	30,000.00
未到期应付利息	16,739.64
减：一年内到期的应付债券	73,600.00
合计	276,279.64

(11) 长期应付款期末余额为 112,935.61 万元，其中长期应付款期末余额 104,300.61 万元，专项应付款期末余额 8,635.00 万元。

### 财务状况分析：

#### (1) 资产结构分析

2020 年-2023 年 3 月末，纳兴集团资产总额分别为 1,875,169.52 万元、2,144,603.15 万元、2,930,064.89 万元和 2,938,739.19 万元，资产规模呈逐年增长趋势。近三年及一期流动资产占总资产的比重分别为 71.34%、71.41%、63.78%和 63.51%，主要由应收账款、其他应收款和存货构成。近三年及一期非流动资产占总资产的比重分别为 28.66%、28.59%、36.22%和 36.49%，主要由投资性房地产和在建工程构成。

#### (2) 负债结构分析

2020 年-2023 年 3 月末，纳兴集团负债总额分别为 1,136,895.51 万元、1,402,825.59 万元、1,471,576.98 万元和 1,476,963.81 万元，负债规模总体呈增长趋势。近三年及一期流动负债占总负债的比重分别为 54.72%、48.97%、48.99%和 47.97%，主要由短期借款、应付账款、其他应付款构成。近三年及一期非流动负债占总负债的比重分别为 45.28%、51.03%、51.01%和 52.03%，主要由长期借款和应付债券构成。

#### (3) 所有者权益结构分析

2020 年-2023 年 3 月末，纳兴集团所有者权益分别为 738,274.01 万元、741,777.56 万元、1,458,487.91 万元和 1,461,775.38 万元，所有者权益规模保持稳定增长，主要由资本公积和未分配利润构成。

#### (4) 偿债能力分析

纳兴集团偿债能力指标

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产负债率	60.63%	65.41%	50.22%	50.26%
流动比率	2.15	2.23	2.59	2.63

速动比率	2.16	1.95	1.86	1.93
------	------	------	------	------

纳兴集团近三年及一期资产负债率总体呈下降趋势。流动比率和速动比率指标合理，综上，纳兴集团具备一定的长短期偿债能力。

#### (5) 盈利能力分析

纳兴集团盈利能力指标

指标	2020年	2021年	2022年
营业收入(万元)	260,944.18	257,075.02	456,142.55
营业利润(万元)	20,919.47	15,949.77	31,067.25
净利润(万元)	15,381.63	19,203.25	16,514.05
营业利润率	802%	620%	681%
销售净利率	589%	747%	362%
净资产收益率	249%	283%	148%

纳兴集团营业收入近三年总体保持增长。营业利润率和销售净利率逐年下降，主要是纳兴集团委托代建业务增多，资金需求较大，同时营运成本增加加上疫情影响导致回款有所减少，使得其利润率下降。

#### (6) 现金流量情况分析

2020年-2022年，纳兴集团经营活动产生的现金流量净额分别为-91,249.98万元、-82,735.96万元和684.76万元；投资活动产生的现金流量净额分别为-78,340.43万元、-32,464.73万元和-33,062.64万元；筹资活动产生的现金流量净额分别为190,036.10万元、116,238.36万元和37,760.18万元。2020年-2021年，随着纳兴集团委托代建项目不断增多，回款结算支付具有一定的滞后性，导致其现金不能及时回流，经营活动现金流表现为净流出。近三年，纳兴集团投资活动现金流主要形成于固定资产、无形资产和其他长期资产的投入等，纳兴集团未处置所投资资产，故投资活动现金流表现为净流出。2020年-2022年，筹资活动现金流量表现为净流入，表明纳兴集团筹资能力较强。

#### (7) 资信状况

经人民银行征信系统查询，截至2023年7月11日，纳兴集团于1999年首次有信贷交易记录，报告期内，共在24家金融机构办理过信贷业务，目前在15家金融机构的业务仍未结清，当前负债余额为

315,767.48 万元，无不良和关注类余额。对外担保债务余额为 554,819.5 万元，无关注类和不良类担保。

通过“国家企业信用信息公示系统”查询，担保人暂无行政处罚信息、暂未被列入经营异常名录和严重违法失信企业名单；通过“企查查”、“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，纳兴集团及其法定代表人暂无失信被执行情况，涉诉事件主要为合同纠纷等日常经营纠纷，无重大违约事件。

### 三、合规性分析

按照现行法律法规、部门规章、规范性文件以及公司相关业务指引要求，现对信托计划投资两支标的的债券的关联交易审查、绿色金融等方面进行合规性分析。

#### 1、关联交易审查

受托人严格审查本信托计划项下投资标的、托管银行、委托人等与受托人是否存在关联关系，本标的的债券与受托人不存在关联关系，若后续有新增投资标的的涉及关联交易，受托人将依据相关监管规定向监管机构报告，且如本信托计划投资本机构及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行或者承销的证券，或者从事其他重大关联交易的，受托人将向投资者充分披露信息。

#### 2、绿色金融合规情况

本信托计划不属于绿色信托，受托人将对严格履行尽职调查义务，不将资金用于“两高一剩”行业（项目），交易对手选择限制为最近两年未发生过严重的环境或社会风险事件以及最近一年没有未处理的严重环保处罚的主体。

#### 3、反洗钱调查

根据反洗钱相关监管规定和受托人内部规章制度，项目部门于投资前将对本信托产品项下涉及的相关交易主体进行反洗钱调查，进行有效的客户身份识别并保存其身份资料，确保交易主体不属于联合国、欧盟或美国等制裁名单，及中国政府部门或有权机关发布的涉恐及反洗钱相关风险名单内的企业或个人，本信托产品项下交易不涉及洗钱和恐怖融资。

#### **四、投资结论**

发行人作为当地重要的投资建设、运营、管理主体，在当地具有一定的区域专营优势，是当地重要国有企业之一，资产规模逐年增长，近3年来发行人盈利能力相对稳定。综上，发行人信用状况良好，标的资产具备一定投资价值。