



央国企信托

江苏徐州+四川泸州 双稀缺标准城投债信托计划

本推介材料仅作推介之用
各项条款最终以合同为准

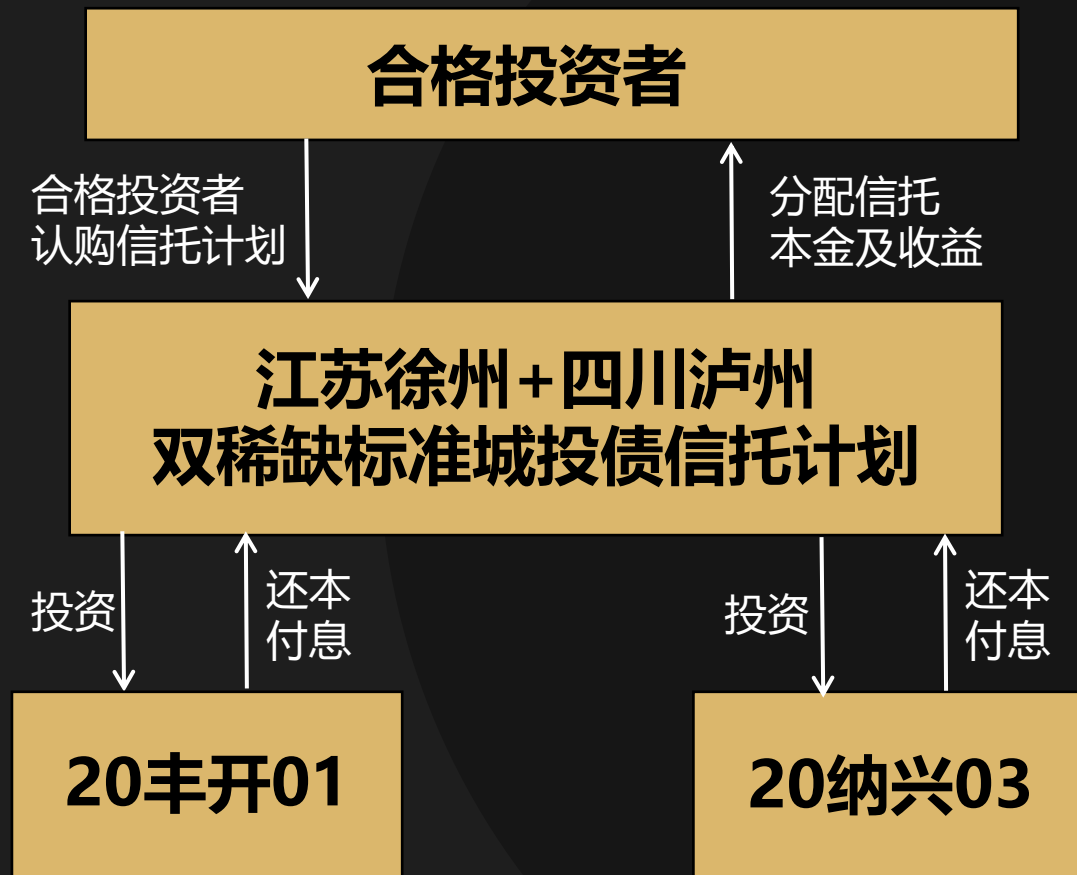
项目要素

信托名称	【央企+国企信托】江苏徐州+四川泸州双稀缺标准城投债信托计划
信托规模	1.2亿元
参考收益率（年化）	100万及以上5.22%（信托合同收益）
付息方式	按年付息，每年11月12日付息
存续期限	约25.5个月，固定到期日2025年11月12日
资金用途	信托资金用于投向“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)”和“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)”
标的债券①	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)
债券①发行人	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”，主体信用评级AA，总资产371.54亿元）
标的债券②	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)
债券②发行人	四川纳兴实业集团有限公司（以下简称“纳兴集团”，主体信用等级AA，总资产293.87亿元）

标的债券简介

债券①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)
债券①简称/代码	20丰开01 (代码 "177196.SH")
债券①发行人	丰县经济开发区投资发展有限责任公司
债券①评级	AA
存续期限	5年, 固定到期日2025年12月1月
票面利率	7.2%
付息方式	每年12月1日付息

债券②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)
债券②简称/代码	20纳兴03 (代码 "167379.SH")
债券②发行人	四川纳兴实业集团有限公司
存续期限	5年, 固定到期日2025年11月12日
票面利率	7.4%
付息方式	每年11月12日付息





徐州丰县经济及ZF实力介绍



徐州是江苏省地级市，位于长三角核心位置，拥有承东接西、沟通南北、双向开放、梯度推进的战略区位优势，是江苏省重点规划建设四个特大城市和三大都市圈核心城市之一，是国务院批复确定的国家历史文化名城，全国性综合交通枢纽，淮海经济区中心城市。**2022年徐州完成GDP8457.84亿元，一般公共预算收入517.4亿元。经济实力在江苏十三个地级市中位列前茅，在我国所有城市中位列第28位。**

丰县作为徐州市下辖县，地处苏鲁豫皖四省七县交界处，淮海经济区中心地带。丰县是著名的特种蔬菜之乡，目前9大特种蔬菜种植基地全部被认定为省级无公害农产品生产基地，今年上半年，在全国遴选了110家国家现代农业科技示范展示基地中，江苏有7家榜上有名，其中一家便落户在丰县经济开发区，也是徐州唯一一家国家现代农业科技示范基地。近年来丰县上下坚定不移贯彻落实新发展理念，围绕“工业立县、产业强县”发展战略，以丰县经济开发区园区建设为载体，奋力扩张功能框架，连续5年在全省省级经济开发区科学发展目标考核中实现进位增长，多次被授予“江苏省投资环境最佳开发区”荣誉称号。**2022年丰县完成GDP540.68亿元，一般公共预算收入33.22亿元。**

徐州龙头企业及区位优势



徐州被誉为我国工程机械之都，这里拥有享誉全球的徐工集团。徐工集团是江苏省的省属企业，也是一家营业收入超过1000亿元的超级企业，旗下有13个品类位居全国第一，工程机械综合实力居世界前三，中国第一，总市值超700亿元。

徐州还有徐矿集团、徐州卷烟厂、中国石化管道储运有限公司、维维集团等知名企业。



徐州市位于淮海经济区中心，是连接长三角、京津冀、山东半岛、中原经济区等4大经济板块的枢纽之地。2022年，在全国现代综合交通枢纽体系的规划中，中央将徐州定义为全国性的综合交通枢纽城市。徐州的交通区位优势，从我国铁路发展史来看就一目了然了。20世纪初期，我国最早一批国家干线铁路津浦铁路（今天的京沪铁路）与陇海铁路在徐州交汇，为京沪高铁七大中心高铁枢纽站之一，奠定了徐州市100多年的繁荣。

债券①发行人-丰县开投

丰县经济开发区投资发展有限责任公司，主体信用评级AA，标的债券债项评级AA，总资产达371.54亿元，公开发债主体，由丰县国资办100%控股。丰县开投资产实力雄厚，偿债能力强，作为丰县当地重要的基础设施建设主体，公司业务具有明显的区域专营优势。

丰县开投银企关系良好，融资渠道畅通，再融资能力强，与银行、信托等金融机构保持良好的合作关系，公司每年年初根据未来还款计划和发展需求制定融资计划，确保所有债务能够按期兑付，且当地ZF在项目获取、建设施工以及工程款支付上的大力支持，使得丰县开投具有很强的还款能力。

丰县ZF国有资产监督管理办公室

100%

丰县经济开发区投资发展有限责任公司

联合资信评估股份有限公司通过对丰县经济开发区投资发展有限责任公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持丰县经济开发区投资发展有限责任公司主体长期信用等级为AA，“20丰开01”“21丰开01”和“21丰开02”的信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告



联合资信评估股份有限公司

评级总监

二〇二二年六月二十四日



泸州经济及ZF实力介绍

2022年四川省21个地级市一般公共预算收入前10名排行表

排名	地区	一般公共预算收入(亿元)
1	成都	1722.43
2	宜宾	275.80
3	泸州	192.53
4	凉山	184.18
5	绵阳	159.67
6	德阳	156.50
7	眉山	156.09
8	达州	150.07
9	乐山	147.98
10	南充	104.80

泸州市为四川省地级市，古称江阳，别称酒城、江城，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，是四川省唯一的港口型国家物流枢纽承载城市。

白酒是泸州优势产业和支柱产业，也是泸州最大的城市名片，拥有世界级白酒产业基地，国家重要的以名优酒为主体的食品工业基地。当前，白酒行业已进入新的“黄金发展期”，以“泸州老窖”、“郎酒”为首的酒业龙头，为泸州市“破千亿白酒产业”贡献力量，是泸州市财政收入的有力保障。

2022年，泸州市实现GDP2601.52亿元。2022年，泸州市完成一般公共预算收入192.53亿元，在全省21个地级市中位列第3，名列前茅，财政实力突出。

2022年泸州市完成税收108亿元，其中“泸州老窖”是整个四川省排名第二的纳税企业。

泸州龙头企业介绍

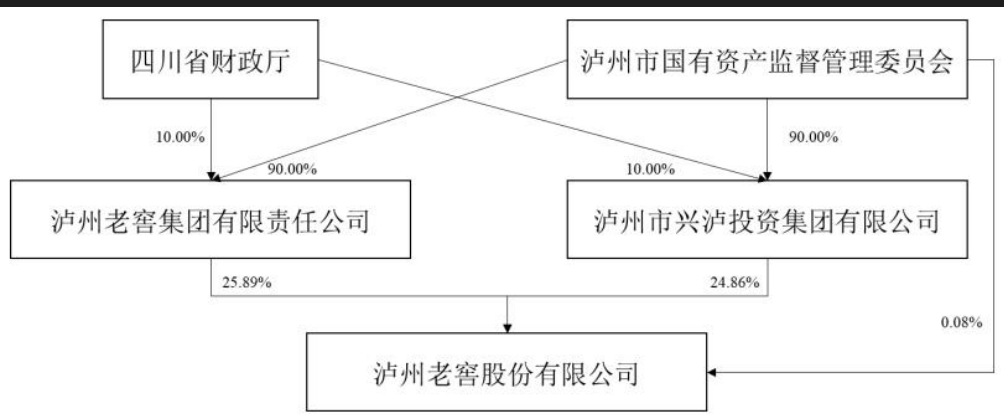


泸州老窖作为明清36家古老酿酒作坊群的基础上发展起来的国有大型骨干酿酒企业，“浓香鼻祖，酒中泰斗”，是“酒城”泸州的优势产业和支柱产业龙头，也是中国大型白酒双国宝级上市公司，截止2023年8月，泸州老窖总市值已达3373亿元。

- 1996年成为行业首家**全国重点文物保护单位**。
- 传统酿制技艺2006年入选首批**国家级非物质文化遗产名录**。
- 2022年中国品牌500强**第164位**。
- 2022年中国企业500强**第300位**。
- 2023年上半年中国上市企业市值500强**第34位**。
- 2023年以858.4亿元的品牌价值位列活力榜酒业**TOP3**。

泸州老窖实际控制人为泸州市国资委，**与纳兴集团为同一实际控制人**。

2022年泸州老窖实现营收906.2亿元，同比增长14.69%；利润总额166.7亿元，同比增长13.33%，为当地财政收入做出巨大贡献，是整个四川省排名第二的纳税企业。



泸州龙头企业介绍



四川泸州郎酒，产地位于四川泸州市古蔺县，是我国国家地理标志产品。2022年，郎酒保持了强劲的增长势头。**2021年郎酒销售回款超150亿元，2022年销售额成功突破200亿元大关。**同时，无论是产能、储能和销售规模，郎酒都达到了历史的新高点，是保障当地ZF财政收入的中坚力量。



四川泸天化股份有限公司是泸州当地大型上市公司，实际控制人为泸州市国资委（**与纳兴集团为同一实际控制人**），泸天化是中国第一个采用西方技术以天然气为原料生产合成氨、尿素的企业，在世界化工和中国化学工业发展史上创造了“六个第一”。1999年6月3日，公司在深圳证券交易所A股发行上市（代码000912）。

2018年至2022年，泸天化集团累计营业收入超过370亿元，利润超过34亿元，上交税收超过14亿元，企业发展蒸蒸日上，为当地财政收入以及股东利益带来巨大贡献。

债券②发行人-纳兴集团

四川纳兴实业集团有限公司，主体信用评级AA，由泸州市国资委和四川省财政厅持股控制，是泸州市实业投资及基础设施建设的重要市级平台公司，在当地具有垄断性地位，且持续获得较大力度的外部支持。近年来纳兴集团资产规模保持稳定增长，截至2023年3月，纳兴集团总资产达293.87亿元，负债率仅50%。

纳兴集团近年来与多家金融机构保持合作关系，融资渠道畅通，再融资能力强。且泸州市国资委与四川省财政厅在项目获取、建设施工以及工程款支付上的大力支持，使得纳兴集团具有很强的还款能力。



评级结果		评级观点
	本次评级	上次评级
主体信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
21 纳兴 01	AA	AA

评级观点

- 本次评级结果经济稳步增或“公主体，公司持到，公司持

泸州市国有资产评估有限公司
证券评级评审专用章
030418738



标准化城投债

关于城投债

狭义来说，城投债指的是城投公司发行的债券；广义来说，城投债是指城投公司的债务。可以简单理解为即包括发行标准化城投债券形成的债务，也包括非标类借贷形成的债务。

城投债券又称“准地方政府债”，主要包括企业债/公司债、短期融资券和中期票据等，不过中国债券业内往往把城投公司发行的债券列为地方政府债券范畴。

城投债券的优点

- 1、发行审核严格。城投债由城投平台公司在银行间市场或交易所发行，它从发行伊始就受各级监管部门依照相关政策的监管，需经过证监会、人民银行等高等级国家职能部门严格审批，其合法性和合规性都处于较高的水平。
- 2、流动性强。城投债可以像股票一样在证券交易所或银行间市场交易、流通，具有很强的流动性。
- 3、从历史的角度来看，城投债虽出现过风险事件，但始终保持“零实质性违约”的记录，这表明城投债仍具备较高的安全边际。

近期一级市场城投债券发行情况

今年8月以来，多区域新发城投债平均认购倍数都在3倍以上，甚至有几支债券的认购倍数高达40至70倍，创下2022年6月以来的新高。金融机构尤其是银行近期疯抢城投债券，一度出现资产荒。

城投债一直是银行配置的主要资产。据《中国银行业理财市场报告》，截至2022年，我国银行理财资金规模27.65万亿，其中54%投向债券市场，即14.93万亿，而这14.93万亿中，46%将投向城投债，即6.86万亿。所以银行是购买城投债最多的金融机构。

近期城投债券火爆的原因

首先，今年防范化解地方债风险是主向。针对地方债务问题，7月会议提出一揽子化债方案，点燃了城投债市场。

其次，货币政策宽松，而且短期看不到收紧的迹象。8月15日央行超预期降息，宽货币力度加大，推升债市做多情绪，10年期国债收益率顺利下破2.6%，这也为信用债发行利率的下行打开了空间

近期政策暖风频吹

1、7月24日中共中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，超预期的表述针对地方化债传递出非常积极的信号，同时也带来比较大的想象空间。政治局会议首提“制定实施一揽子化债方案”显示中央对地方化债的重视程度有了进一步的提升，客观上“城投信仰”有所“充值”，城投债的“刚兑”属性得到阶段性强化。

2、8月17日，央行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》再次重申会议观点。



项目亮点



信托投资标的明确，公开透明

信托资金仅投向丰县开投发行的“20丰开01”（江苏省私募债）和纳兴集团发行的“20纳兴03”（泸州市级平台城投债）两支优质债券，信托资金用途明确，监管更加透明。



市场极度稀缺的超优质投资标的

罕见江苏省私募债+四川省排名第三的地级市泸州市级平台城投债。



城投标准化债券

城投标准化债券的安全性一次又一次的被验证，久经考验，叠加非网红优质地区，是当下最优投资选项。



金融机构尤其是银行持续疯抢标准化城投债

城投债券因其30年历史无实质性违约的良好信誉，叠加近期政策暖风频吹，外加货币政策进一步宽松，导致城投债券近期出现了认购异常火爆的情况，且有继续一债难求愈发严重的趋势。