



四川发展（控股）有限责任公司

（住所：成都市高新区九兴大道 12 号）

2020 年公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要 （面向合格投资者）

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人



（住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层）

联席主承销商

名称

住所



新疆乌鲁木齐市高新区(新市区)北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室



北京市西城区金融大街 8 号



上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层



北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼



中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

签署日期：2020 年 3 月 30 日

发行人声明

本募集说明书及其摘要的全部内容依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺：截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作的负责人和会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本期发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受

托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息或对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、根据《公司法》、《证券法》和《管理办法》的有关规定，发行人符合公开发行公司债券的条件。

二、随着发行人经营规模的持续扩大，其营业成本也逐年上升。近三年及一期，发行人的期间费用分别为 211.99 亿元、220.58 亿元、280.45 亿元及 228.22 亿元，呈现较快增长趋势，占营业收入比例分别为 15.07%、12.97%、14.01%及 11.80%。如果未来经济增长持续放缓，市场利率大幅波动，则发行人为筹措资金可能会支付更多的财务费用，从而导致发行人的期间费用进一步上升，进而对发行人的经营稳定性造成一定影响。

三、资金周转的风险。发行人的长期债务主要包括长期借款、应付债券及长期应付款。近三年及一期末，发行人长期债务期末余额分别为 3,981.59 亿元、4,786.86 亿元、5,588.33 亿元和 5,852.76 亿元，长期债务占有息负债的比例分别为 84.73%、86.32%、86.47%和 87.14%，其中长期借款分别为 3,309.79 亿元、4,057.50 亿元、4,440.64 亿元及 4,728.77 亿元，增长较快，占全部负债的比例分别为 59.92%、63.12%、58.18%及 56.63%。尽管发行人留存有较为充裕的货币资金，但是发行人长期债务的债务规模较大，且长期借款占比较高，导致企业长期偿债压力较大，存在一定的资金周转风险。

四、近三年及一期末，发行人流动比率分别为 1.18、1.40、1.41 和 1.50，速动比率分别为 0.94、1.11、1.10 和 1.16，虽然呈现逐年上升的趋势，但总体来说流动性指标较弱，流动资产有可能无法完全覆盖流动负债，存在一定短期偿债风险。

五、投资收益及营业外收入占比较高。近三年及一期，发行人的投资收益分别为 1,072,339.64 万元、458,455.93 万元、689,009.83 万元和 508,941.92 万元，占利润总额的比例分别为 132.46%、112.89%、153.64%和 117.14%；营业外收入分别为 240,000.11 万元、40,592.30、177,065.41 万元和 64,323.14 万元，占利润

总额比例分别为 29.65%、10.00%、39.48%和 14.80%，两者占利润总额比例均较高。如果未来市场情况变化，导致发行人不能持续获得相应的投资收益和营业外收入，则可能对发行人的收入带来一定影响。

六、盈利能力偏弱。近三年及一期，发行人的营业利润分别为 589,967.90 万元、391,992.23 万元、358,407.13 万元和 386,092.76 万元，净利润分别为 512,751.53 万元、339,409.92 万元、296,935.75 万元和 290,046.25 万元。近三年及一期净资产收益率分别为 2.75%、1.45%、1.07%和 0.96%，总资产收益率分别为 0.73%、0.41%、0.30%和 0.26%。与自身的资产规模相比，发行人盈利规模偏小，一定程度上限制了发行人财务实力和抗风险能力的提升，进而可能影响发行人的偿债能力。

七、归母净利润大幅下降。最近三年，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为 24.49 亿元、0.20 亿元和-15.84 亿元。2017 年归母净利润较 2016 年同期减少 24.29 亿元，降幅为 99.20%；2018 年归母净利润较 2017 年同期减少 16.04 亿元，降幅为 8,181.63%。归属于母公司所有者的净利润大幅减少的主要原因如下两方面：一方面是投资收益大幅减少，2016 年度子公司能投集团以持有的川云公司 15%的股权参与长江电力重大资产重组，获得投资收益 64.30 亿元，2017 年度无此类收益，由此导致 2017 年归母净利润减少约 48 亿元；另一方面是因子公司 2017 年、2018 年度发生的永续债利息调整金额大幅增加，导致 2017 年归母净利润同比减少 7.34 亿元、2018 年归母净利润同比减少 16.04 亿元。根据财政部《关于印发〈企业会计准则解释第 7 号〉的通知》（财会〔2015〕19 号）关于子公司发行权益工具母公司如何并表的会计处理相关解释要求，子公司发行累计优先股等其他权益工具的，无论当期是否宣告发放其股利，在计算列报母公司合并利润表中“归属母公司股东的净利润”时，应扣除当期归属于除母公司之外的其他权益工具持有者的可累计分配股利，扣除金额应在“少数股东损益”项目列示。川发展下属能投、交投、铁投三家子公司截至 2018 年发行永续债以来，累计规模达到 465 亿元，均按照上述会计准则解释要求在母公司合并层面进行了对应调整，2015 年调整金额 4.16 亿元、2016 年调整金额 6.98 亿元、2017 年调整金额 14.32 亿元、2018 年调整金额 18.64 亿元。2017 年及 2018 年调整金额大幅增长

导致 2017 年归母净利润比 2016 年减少 7.34 亿元、2018 年归母净利润比 2017 年减少 16.036 亿元。

八、发行人经营活动现金流波动较大。近三年及一期，发行人经营活动现金净流量分别为 752,694.80 万元、456,120.10 万元、962,537.05 万元和 287,804.91 万元。2017 年经营活动现金净流量下降较大，主要系土地公司购买土地用于投资性房地产项目开发经营活动支出增加 148,000.00 万元，故发行人存在一定的经营活动现金流下降的风险。

九、母公司偿债压力较大。近三年末发行人本部有息债务期末余额分别为 377.75 亿元、567.93 亿元和 650.82 亿元，占总资产的比例分别为 24.01%、31.46% 和 30.85%。尽管发行人本部留存有较为充裕的货币资金，但是发行人本部的债务规模较大，获取现金能力相对较弱，面临一定的偿债压力。

十、发行人拥有各类营运公司超过 90 家，下属企业较多导致管理链条较长，给公司经营管理带来一定的挑战，而公司资产变现、改制重组来优化产业结构尚存在较大不确定性。

十一、根据中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体评级为 AAA，本期债券评级为 AAA，评级展望为稳定。上述信用等级表示本期债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

本期债券的跟踪评级安排分为定期跟踪评级和不定期跟踪评级，评级机构将于发行人年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。评级及机构同时也将密切关注与发行主体以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，评级机构将在必要时及时启动不定期跟踪评级。

十二、由于发行人经营范围涉及到包括能源、交通、传媒与文化等在内的众多行业，经营业绩和成果将不可避免地受到相关行业政策影响，进而给发行人的偿债能力带来一定的不确定性。

十三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券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，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期

在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。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、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性。

十四、经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定，说明发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低，本期债券信用质量很高，信用风险很低。近三年及一期末，发行人资产负债率分别为 73.07%、70.95%、72.23%和 73.03%。发行人资产负债率一直处于较高水平，未来几年将是四川省交通建设高速发展的时期，发行人所重点投资的交通基础设施等行业投资规模大、建设周期和投资回收期长，发行人可能会继续依靠外部融资来满足公司投资需求，因此可能会导致发行人资产负债率进一步上升，从而带来一定的债务压力。

目录

释义	9
第一节 发行概况	12
一、核准情况及核准规模	12
二、本期债券的主要条款	12
三、本期债券发行及上市安排	14
四、本期债券发行的有关机构	14
五、认购人承诺	18
六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系	18
第二节 发行人及本期债券的资信状况	20
一、本期债券的信用评级情况	20
二、信用评级报告的主要事项	20
三、发行人的资信情况	22
第三节 发行人基本情况	27
一、发行人概况	27
二、发行人沿革	28
三、发行人股权结构情况	31
四、发行人的独立性情况	31
五、发行人重要权益投资情况	32
六、发行人公司治理情况	38
七、发行人人员基本情况	51
八、发行人主营业务概况	55
九、发行人所处行业的基本状况	59
十、发行人在建工程及未来拟投资项目情况	85
十一、发行人关联方及关联交易	99
十二、发行人未来发展规划	109
十三、发行人信息披露及投资者关系管理的相关安排	112
第四节 财务会计信息	114
一、最近三年及一期的财务报表	114
二、最近三年合并报表范围的变化	123
三、最近三年的主要财务指标	127
四、或有事项、担保及抵质押情况	128
五、未来业务目标及盈利能力的可持续性	143
六、发行本期公司债券后发行人资产负债结构的变化	146
第五节 募集资金运用	147
一、本期债券募集资金数额	147
三、本期债券募集资金的运用计划	149
四、本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响	149
五、募集资金专项账户管理	150
六、发行人承诺	150
第六节 备查文件	151

释义

本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

公司、本公司、发行人或四川发展	指	四川发展（控股）有限责任公司
本次债券	指	经四川省国有资产监督管理委员会批准同意，发行人本次面向合格投资者公开发行的总额不超过 150 亿元（含 150 亿元）的公司债券
本期债券	指	本次债券项下的四川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）
本次发行	指	本次债券的公开发行
本期发行	指	本期债券的公开发行
主承销商	指	中国国际金融股份有限公司
联席主承销商	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司、华融证券股份有限公司、中银国际证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司
债券受托管理人、受托管理人	指	中国国际金融股份有限公司
簿记管理人	指	中国国际金融股份有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会及其派出机构
上交所	指	上海证券交易所
控股股东、四川省国资委、国资委	指	四川省国有资产监督管理委员会
四川交投、交投集团	指	四川省交通投资集团有限责任公司
四川能投、能投集团	指	四川省能源投资集团有限责任公司
四川铁投、铁投集团	指	四川省铁路产业投资集团有限责任公司
水电集团、四川水电	指	四川省水电投资经营集团有限责任公司
川高公司	指	四川高速公路建设开发总公司
新华集团	指	四川新华发行集团有限公司
锦弘集团	指	四川省锦弘集团有限责任公司
金控集团	指	四川金融控股集团有限公司
川航集团	指	四川航空集团公司
川航股份	指	四川航空股份有限公司
出版集团	指	四川出版集团有限责任公司
外贸集团	指	四川省外贸集团有限责任公司
四川成渝、成渝公司	指	四川成渝高速公路股份有限公司
九黄公司	指	九黄机场公司
四川路桥	指	四川路桥建设股份有限公司
路桥集团	指	四川公路桥梁建设集团有限公司
港航公司	指	四川省港航开发有限责任公司

四川城投、城投公司	指	四川省城乡建设投资有限责任公司
水务集团	指	四川省水务投资集团有限责任公司
产业基金	指	四川产业振兴发展投资基金有限公司
长江集团	指	四川省长江集团有限公司
国资经营	指	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司
国资投资	指	四川省国有资产投资管理有限责任公司
盐业公司	指	四川省盐业总公司
融资担保	指	四川省发展融资担保有限责任公司
川航汉莎	指	四川航空汉莎食品有限公司
重庆配餐	指	四川航空重庆空港配餐服务有限公司
南充顺城	指	南充顺城盐化有限公司
顺城化工	指	四川顺城化工股份有限公司
金牛宾馆	指	四川省人民政府金牛宾馆
土地公司	指	四川发展土地资产运营管理有限公司
三新公司	指	四川三新创业投资有限责任公司
证券登记机构、登记机构、 登记托管机构、登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《债券受托管理协议》	指	四川发展（控股）有限责任公司（作为“发行人”）与 中国国际金融股份有限公司（作为“债券受托管理人”） 关于《四川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格 投资者公开发行公司债券（第二期）之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《四川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资 者公开发行公司债券（第二期）债券持有人会议规则》
承销团	指	由主承销商为承销本期发行而组织的承销机构的总称
认购人、投资者、持有人	指	就本期债券而言，通过认购、购买或以其他合法方式取得 并持有本期债券的主体
发行人律师	指	四川迪扬律师事务所
会计师事务所	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、中诚信	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
《公司章程》	指	《四川发展（控股）有限责任公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
最近三年及一期、近三年及 一期、报告期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《四 川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资者公 开发行公司债券（第二期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《四 川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资者公 开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要》

发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《四川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）发行公告》
工作日	指	中华人民共和国商业银行对非个人客户的营业日
交易日	指	上海证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元	指	人民币元

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、核准情况及核准规模

1、本次发行经发行人于 2018 年 10 月 19 日召开的第二届董事会 2018 年第七十七次会议审议通过，并经四川省国有资产监督管理委员会 2018 年 12 月 29 日第 17 次主任办公会审议通过（川国资产权[2018]27 号）。

2、本次发行已于 2019 年 3 月 4 日获中国证券监督管理委员会证监许可[2019]292 号批复核准面向合格投资者公开发行面值不超过 150 亿元（含 150 亿元）的公司债券（以下简称“本次债券”）

本次债券计划发行总规模不超过人民币 150 亿元（含 150 亿元），分期发行，本期债券发行规模不超过人民币 35 亿元（含 35 亿元）（以下简称“本期债券”）。

二、本期债券的主要条款

1、债券名称：四川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）。

2、发行总额：本期债券发行金额为不超过人民币 35 亿元（包括 35 亿元）。

3、票面金额及发行价格：本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

4、债券期限：本期债券分为两个品种，品种一为 5 年期固定利率债券，品种二为 10 年期固定利率债券；本期债券引入品种间回拨选择权，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

5、品种间回拨选择权：发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。

6、还本付息方式：本期债券按年计息，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一同支付。

7、起息日：2020 年 4 月 9 日。

8、利息登记日：按照上海证券交易所和中国证券登记公司的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券

获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

9、付息日：本期债券存续期内每年的 4 月 9 日。

如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息。

10、兑付方式及登记日：按照上海证券交易所和中国证券登记公司的相关规定办理。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

11、兑付日：本期债券品种一的兑付日为 2025 年 4 月 9 日，本期债券品种二的兑付日为 2030 年 4 月 9 日。

如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息。

12、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与债券对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时各自所持有的本期债券到期最后一期利息及等于债券票面总额的本金。

13、债券利率确定方式：最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照市场情况确定。

14、担保人及担保方式：本期债券为无担保债券。

15、募集资金专项账户银行及专项偿债账户银行：平安银行股份有限公司成都分行、中国农业银行股份有限公司成都光华支行、交通银行股份有限公司四川省分行和中国建设银行股份有限公司成都分行。

16、信用级别及资信评级机构：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。

17、债券受托管理人：中国国际金融股份有限公司。

18、发行方式与发行对象：发行方式为面向合格投资者的公开发行，发行对象安排见发行公告。

19、向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东配售。

20、债券形式：实名制记账式公司债券。

21、承销方式：本期债券由主承销商承销。本期债券认购金额不足的部分，全部由主承销商采取余额包销的方式承销。

22、募集资金用途：本期债券募集资金在扣除发行费用后拟用于偿还发行人本部有息债务本息。

23、拟上市地：上海证券交易所。

24、质押式回购安排：根据上海证券交易所及证券登记机构规定，本期债券符合质押式回购的标准，具体事宜遵照上海证券交易所及证券登记机构相关规定执行。

25、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2020 年 3 月 31 日

发行首日：2020 年 4 月 8 日

预计发行期限：2020 年 4 月 8 日至 2020 年 4 月 9 日

网下认购期：2020 年 4 月 8 日至 2020 年 4 月 9 日

（二）本期债券上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快安排向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

四、本期债券发行的有关机构

（一）主承销商：中国国际金融股份有限公司

法定代表人：沈如军

住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

联系地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

联系人：王文彬、慈颜谊、程达明、吴迪、祁秦、毕小川、闫汝南、杨宇轩、马文辉、梁晓彤

联系电话：010-65061166

传真：010-65051156

（二）主承销商：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：薛军

住所：新疆乌鲁木齐市高新区(新市区)北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼
2004 室

联系地址：北京市西城区太平桥大街 19 号恒奥中心 B 座 5 层

联系人：付祥、曹乐然、陈柯羽

联系电话：010-88083862、010-88085979、010-88013876

传真：010-88085373

（三）主承销商：华融证券股份有限公司

法定代表人： 张海文

住所：北京市西城区金融大街 8 号

联系地址：北京市西城区金融大街 8 号中国华融大厦 C 座 3 楼

联系人：张渤岩、卢月佼

联系电话：010-56177566

传真：010-56177554

（四）主承销商：中银国际证券股份有限公司

名称：中银国际证券股份有限公司

住所：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层

办公地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层

法定代表人：宁敏

联系人：陈微、卢苏莎

电话：010-66229150

传真：010-66578961

（五）主承销商：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 2 层

联系人：谢常刚、许可、刘国平、李雨龙、张海虹、黄泽轩

联系电话：010-85130658、010-85130580、010-86451354、010-86451350

传真：010-65608445

（六）主承销商：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：贺青

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

联系地址：上海市静安区新闻路 669 号博华广场 33 层

联系人：李玉贤、李璐、杨银松、杨辉、蔡晓伟

联系电话：021-38032189、021-38032644

传真：021-38670666

（七）发行人律师：四川迪扬律师事务所

负责人：胡磊

住所：四川省成都市二环路东三段 14 号

联系地址：四川省成都市高新区科园二路航利中心 2-2-7

联系人：熊英亮、赵杨莉

联系电话：13618095362

传真：028-85305599

（八）会计师事务所：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：李晓英，张克，叶韶勋

住所：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层

联系地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层

联系人：尹淑萍，郝卫东

联系电话：15502817058,18080811372

传真：028-62922666

（九）资信评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司

法定代表人：闫衍

住所：北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

联系地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 24 楼

联系人：张梦诗、王飞

联系电话：021-60330988

传真：021-60330991

（十）募集资金专项账户开户银行：

1、平安银行股份有限公司成都分行

法定代表人：高峰

住所：四川省成都市高新区天府二街 99 号

联系人：邹宇

联系电话：028-61805205

2、中国农业银行股份有限公司成都光华支行

法定代表人：陈国华

住所：四川省成都市青羊区小南街 3 号

联系人：李娇

联系电话：028-63930886

3、交通银行股份有限公司四川省分行

法定代表人：王毅峰

住所：成都市青羊区西玉龙街 211 号

联系人：谢佶伽

联系电话：028-86525826

传真：028-86525555

4、中国建设银行股份有限公司四川省分行

法定代表人：杨丰来

住所：成都市提督街 88 号四川建行大厦

联系人：杨正明、王鲲鹏

联系电话：028-86766835、028-86767483

（十一）公司债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

总经理：蒋锋

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

（十二）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：高斌

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

五、认购人承诺

凡认购、购买或以其他合法方式取得并持有本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受该种安排。

六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2019 年 9 月末，发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系如下：

截至 2019 年 9 月末，发行人间接持有申万宏源证券 4.99% 的股份。

截至 2019 年 9 月 30 日，中金公司持有四川路桥（600039.SH）2,502,478.00 股；持有四川成渝（601107.SH）739,700.00 股；持有四川成渝（0107.HK）700,000.00 股。

截至 2019 年 9 月 30 日，申万宏源证券持有川能动力（000155.SZ）11,100 股；持有长江电力（600900.SH）61,100.00 股。

截至 2019 年 9 月 30 日，中信建投持有长江电力（600900.SH）293,200.00 股。

截至 2019 年 9 月末，国泰君安证券自营股东账户持有四川路桥合计 55500

股、新华文轩合计 9900 股、清新环境合计 8500 股、长江电力合计 639939 股、申万宏源合计 470798 股；融券专户持有四川成渝合计 7600 股、四川路桥合计 301600 股、清新环境合计 118500 股、长江电力合计 662500 股、申万宏源合计 345378 股、华宇软件合计 27100 股。

除上述情况外，发行人与本期债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

经本期债券信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期公司债券的信用等级为 AAA。中诚信国际出具了信评委函字[2020]0785D-01 号评级报告，该评级报告在中诚信国际主页予以公布。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信国际综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期公司债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。上述信用等级表示本期债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的内容摘要

1、评级观点

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）评定“四川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）”信用级别为 AAA，该级别反映了本期债券的安全性极高，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

中诚信国际评定四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展”或“公司”）主体信用级别为 AAA，评级展望为稳定。该级别反映了四川发展偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。中诚信国际肯定了四川省稳定提升的经济实力，四川发展在省内具有十分重要的战略地位，产业多元化分布，部分业务居于行业龙头地位以及收入逐年提高等因素对公司信用质量的支持；同时也关注到公司通行费收入受政策因素影响，资本支出压力大，债务规模快速上升、负债水平偏高以及公司控股企业众多，给经营管理带来挑战等因素对公司信用状况产生的影响。

2、正面

区域经济环境良好。近年来四川省总体经济实力稳步增长，2018 年，四川

省地区生产总值达 40,678.10 亿元，同比增长 8.00%，良好的外部环境为公司发展提供了基础。

行业地位显著。公司以国有资本运营为基础，以金融服务为重点，是打造金融控股、产业投资引领和企业改革发展三位一体的国有资本运营平台，服务于地方经济社会发展。目前为四川省唯一的注册资本达 800 亿元的省级综合性投融资公司，战略地位显著。

产业多元化分布，部分业务居于行业龙头地位。公司产业分布在交通、能源、文化出版、商贸、投资以及有色金属与木材加工等行业，其中高速公路、内河航运、电力以及文化出版等业务属于区域性行业龙头，具备很强的竞争优势和发展潜力，为公司盈利提供了有力的支持与保障。

业务经营稳定，收入逐年提高。近年来公司各业务板块稳定发展，带动营业总收入持续增长。2018 年，公司实现营业总收入 2,003.04 亿元，同比增加 17.71%。

3、关注

（1）通行费收入受政策因素影响。高速公路收费标准受到政府的管控，近年来农产品绿色通道、重大节假日小型客车免费等政策陆续推出，对公司通行费收入造成了一定的不利影响。未来对公司通行费收入造成影响的收费政策可能会继续出台。

（2）资本支出压力较大。随着公路铁路工程、水电工程、基础设施建设等各类项目的不断推进，公司资金需求量增大，需关注公司未来的资本压力。

（3）债务规模快速上升，负债水平偏高。公司主要业务处于整合发展阶段，同时公司承担较多基础设施建设任务，负债规模逐年递增，截至 2018 年末，公司资产负债率达到 72.23%，同期债务规模为 6,288.20 亿元，未来仍面临较大的上升压力。

（4）公司参控股企业众多，经营管理面临较大挑战。公司拥有各类营运公司超过 90 家，下属企业较多导致管理链条较长，给公司经营管理带来一定的挑战。

（三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信国际评级制度相关规定，

自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信国际将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信国际将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，中诚信国际将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信国际将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人在各大银行等金融机构的资信情况良好，与其一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2019 年 9 月末，发行人本部在银行的授信总额度约人民币 987.81 亿元，其中已使用授信额度约 692.99 亿元，尚余授信额度约 294.82 亿元。总体来看，发行人具备较强的融资能力，为贷款和债务融资工具的本息偿付提供了保障。

（二）最近三年与主要客户发生业务的违约情况

最近三年，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过违约现象。

（三）近三年发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至 2019 年 9 月末，发行人及其子公司存续期内的直接债务融资余额合计

1,342.27 亿元，其中超短期融资券 85 亿元，短期融资券 10 亿元，中期票据 795 亿元，非公开定向债务融资工具 65 亿元，企业债 7 亿元，一般公司债 228 亿元，私募债 124.5 亿元，ABS7.14 亿元，海外债折合人民币约 20.63 亿元。发行人直接债务融资工具明细如下：

截至 2019 年 9 月末存续期内的中期票据发行情况

单位：亿元、年、%

证券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
19 川高速 MTN003	中期票据	2019/9/2	20.00	5	4.03
19 川高速 MTN002	中期票据	2019/8/7	14.00	3	3.54
19 川发展 MTN003B	中期票据	2019/7/9	10.00	7	4.47
19 川发展 MTN003A	中期票据	2019/7/9	10.00	5	4.00
19 川能投 MTN003	中期票据	2019/5/29	20.00	5	4.74
19 川高速 MTN001	中期票据	2019/5/7	10.00	3	4.05
19 川发展 MTN002B	中期票据	2019/4/25	10.00	7	4.90
19 川发展 MTN002A	中期票据	2019/4/25	10.00	5	4.60
19 川发展 MTN001	中期票据	2019/4/18	30.00	3	4.08
19 川国资 MTN001	中期票据	2019/4/8	3.00	3	4.70
19 川水电 MTN001	中期票据	2019/3/26	10.00	5	4.60
19 川能投 MTN002	中期票据	2019/2/21	20.00	5	4.80
19 川能投 MTN001	中期票据	2019/1/24	10.00	3	3.95
18 川铁投 MTN007	中期票据	2018/12/10	20.00	3+N	4.98
18 川铁投 MTN006	中期票据	2018/12/3	15.00	3+N	4.94
18 川铁投 MTN005	中期票据	2018/11/26	15.00	3+N	5.00
18 川国资 MTN001	中期票据	2018/11/21	3.00	3	5.27
18 川铁投 MTN004	中期票据	2018/9/4	30.00	3+N	5.77
18 川发展 MTN001	中期票据	2018/6/12	30.00	3	4.99
18 川高速 MTN002	中期票据	2018/4/27	10.00	5	5.37
18 川铁投 MTN003	中期票据	2018/4/26	30.00	5	5.45
18 川铁投 MTN002	中期票据	2018/3/28	20.00	5+N	6.40
18 川水电 MTN001	中期票据	2018/3/22	10.00	3	5.65
18 川交投 MTN003	中期票据	2018/3/15	15.00	5	5.55
18 川交投 MTN002	中期票据	2018/3/9	35.00	3	5.34
18 川高速 MTN001	中期票据	2018/2/12	20.00	5	5.95
18 川交投 MTN001	中期票据	2018/2/8	20.00	3	5.69
18 川铁投 MTN001	中期票据	2018/1/31	30.00	5	6.05
17 川交投 MTN002	中期票据	2017/12/14	10.00	5	5.53
17 川水电 MTN001	中期票据	2017/10/26	10.00	5	5.39
17 川高速 MTN001	中期票据	2017/10/18	20.00	3	4.95
17 川交投 MTN001	中期票据	2017/9/26	30.00	5+N	5.58

证券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
17 川发展 MTN001	中期票据	2017/7/13	30.00	5	4.76
17 川铁投 MTN001	中期票据	2017/3/16	30.00	5+N	5.89
16 川能投 MTN001	中期票据	2016/8/18	20.00	5+N	4.00
16 川高速 MTN001	中期票据	2016/8/10	20.00	5	3.29
16 川铁投 MTN002	中期票据	2016/5/27	25.00	5	4.00
16 川铁投 MTN001	中期票据	2016/1/22	25.00	5	3.69
15 川交投 MTN001	中期票据	2015/11/16	25.00	5	4.40
15 川能投 MTN001	中期票据	2015/11/16	20.00	5+N	5.18
15 川发展 MTN002	中期票据	2015/9/23	30.00	5	4.18
15 川水电 MTN001	中期票据	2015/4/2	5.00	5	5.70
14 川交投 MTN001	中期票据	2014/12/8	15.00	5+2	5.70
合计			795.00		

截至 2019 年 9 月末存续期内的非公开定向债务融资工具发行情况

单位：亿元、年、%

证券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
19 川港航 PPN002	定向工具	2019/9/18	5.00	5	4.60
19 川港航 PPN001	定向工具	2019/5/27	10.00	3	4.60
18 川能投 PPN002	定向工具	2018/8/16	10.00	3	5.80
18 川能投 PPN001	定向工具	2018/5/16	10.00	3	6.78
18 川港航 PPN001	定向工具	2018/4/23	5.00	3	5.85
16 川铁投 PPN003	定向工具	2016/7/14	20.00	3+N	4.60
16 川港航 PPN001	定向工具	2016/3/30	5.00	5	4.50
合计			65.00		

截至 2019 年 9 月末存续期内超短期融资券发行情况

单位：亿元、天、%

证券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
19 川能投 SCP004	超短期融资债券	2019/9/23	10.00	30	3.20
19 川高速 SCP011	超短期融资债券	2019/9/10	7.00	240	2.65
19 川高速 SCP010	超短期融资债券	2019/9/10	8.00	240	2.65
19 川能投 SCP003	超短期融资债券	2019/8/1	10.00	255	3.27
19 川高速 SCP008	超短期融资债券	2019/6/17	10.00	270	3.20
19 川港航 SCP001	超短期融资债券	2019/3/25	5.00	270	3.60
19 川高速 SCP005	超短期融资债券	2019/2/28	10.00	270	3.22
19 川高速 SCP004	超短期融资债券	2019/2/26	10.00	270	3.22
19 川能投 SCP002	超短期融资债券	2019/2/19	5.00	270	3.20
19 川能投 SCP001	超短期融资债券	2019/1/3	10.00	270	3.70
合计			85.00		

截至 2019 年 9 月末存续期内企业债发行情况

单位：亿元、年、%

债券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
13 川港航债	企业债	2013/3/1	7.00	5+2	6.15
合计			7.00		

截至 2019 年 9 月末存续期内一般公司债发行情况

单位：亿元、年、%

证券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
19 川发 04	一般公司债	2019/8/15	15.00	7	4.22
19 川发 03	一般公司债	2019/8/15	15.00	5	3.83
19 川发 02	一般公司债	2019/3/21	10.00	10	4.75
19 川发 01	一般公司债	2019/3/21	20.00	5	4.30
18 川发 02	一般公司债	2018/8/1	20.00	5+2	4.55
18 川发 01	一般公司债	2018/6/1	30.00	5+2	5.17
17 川发 01	一般公司债	2017/10/23	40.00	5+2	5.09
16 川发 01	一般公司债	2016/11/15	30.00	10	3.90
17 川电 01	一般公司债	2017/9/5	18.00	5	5.58
16 川电 03	一般公司债	2016/8/26	10.00	5	3.35
16 川电 02	一般公司债	2016/4/7	10.00	5	3.44
16 川电 01	一般公司债	2016/3/21	10.00	5	3.38
合计			228.00		

截至 2019 年 9 月末存续期内私募债发行情况

单位：亿元、年、%

证券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
G19 川铁 3	私募债	2019/7/10	18.00	3+2	4.45
G19 川铁 2	私募债	2019/6/26	17.00	3+2	4.47
19 川瑞债	私募债	2019/6/13	6.00	3	6.98
G19 川铁 1	私募债	2019/3/8	15.00	3+2	4.59
G18 川铁 1	私募债	2018/10/12	10.00	3+2	5.20
18 川港 01	私募债	2018/9/19	7.00	3	5.39
18 川铁 04	私募债	2018/6/14	5.60	3+2	6.29
18 川铁 03	私募债	2018/3/29	10.20	3+2	5.99
18 川铁 02	私募债	2018/3/23	10.00	3+2	6.00
18 川铁 01	私募债	2018/2/7	25.70	3+2	6.29
合计			124.50		

截至 2019 年 9 月末存续期内一般短期融资券发行情况

单位：亿元、天、%

证券简称	证券类别	发行起始日期	债券余额	债券期限	当期票面利率
18 川水电 CP002	一般短期融资券	2018/11/1	10.00	365D	
合计			10.00		

截止 2019 年 9 月末，发行人近三年发行的债券、其他债务融资工具均到期兑付本息，未有违约情况。

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

- 1、公司名称：四川发展（控股）有限责任公司
- 2、法定代表人：王凤朝
- 3、设立日期：2008 年 12 月 24 日
- 4、统一社会信用代码：915100006823936567
- 5、注册资本：8,000,000.00 万元
- 6、实缴资本：7,404,106.00 万元
- 7、注册地址：成都市高新区九兴大道 12 号
- 8、联系地址：四川省成都市高新区天府二街 151 号环球金融中心四川发展大厦
- 9、信息披露负责人：曹建琴
- 10、联系电话：028-80587176
- 11、传真：028-80587200
- 12、邮政编码：610000
- 13、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）。

四川发展（控股）有限责任公司于 2008 年 12 月 24 日根据四川省国有资产管理委员会川府函（2008）330 号文《四川省人民政府关于组建四川发展（控股）有限责任公司的通知》注册成立，是由四川省委、四川省政府牵头着力打造的主要从事投资和资产管理的国有独资有限责任公司，其基本职能定位是按照“政府主导、功能导向、市场运作”总体定位，整合优势资源和专项资金，采取多种融资方式，引领各类资金向基础设施、优势资源和重大产业投资，实现四川省委、四川省政府发展战略目标。

二、发行人历史沿革

2008 年“5.12”汶川大地震发生后，四川省委提出了“加快建设灾后美好新家园、加快建设西部经济发展高地”的发展战略，作出了通过资产重组，分类整合政府存量资产和分散的建设资金，打造“定位准确、结构完整、衔接紧密、风险可控”的省级综合性投融资公司和专业产业投资公司的决策。

2008 年 12 月，根据《四川省人民政府关于组建四川发展（控股）有限责任公司的通知》（川府函[2008]330 号文），四川发展经四川省工商行政管理局登记注册成立。

2009 年 1 月 21 日四川发展正式挂牌，由四川省人民政府授权四川省国资委履行出资人职责，由四川省国资委 100%控股。四川发展注册资本 800 亿元，首期资本 400 亿元已于 2008 年 12 月全部到位。

根据川府函[2008]330 号文，首次 400 亿元出资由四川省工商局、省交通厅、省财政厅、省水利厅、省委宣传部、省林业厅、省人事厅、省经委、省盐务局、省旅游局划入四川省长江集团有限公司、中国有色金属工业成都公司、四川省有色冶金研究院、四川省外贸集团有限公司、四川省国有资产投资管理有限责任公司、四川省铁路集团有限责任公司、四川公路桥梁建设集团有限公司、四川省水电投资经营集团有限公司、四川锦江宾馆、四川省民族经济发展总公司、四川航空集团公司、四川省中国国际旅行社、四川省医药集团有限责任公司、四川新华发行集团有限公司、四川省盐业总公司、四川省成都木材综合工厂、四川出版集团、四川省港航开发有限责任公司、四川省高速公路建设开发总公司、四川省锦弘集团有限责任公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司等 22 户单位股权所对应的净资产以及四川省财政厅拨入的 4.5 亿元货币资金构成。发行人首期出资经四川华衡会计师事务所有限公司川华衡验字（2009）第 3 号验资报告验证。

2009 年发行人第二期注册资本金到位，由省政府通过省财政拨付资本金 410,890 万元作为新增的实收资本。该次出资经四川华衡会计师事务所有限公司川华衡验字（2010）第 03 号验资报告验证。增资完成后，发行人实收资本为人民币 4,410,890 万元。

2010 年发行人第三期注册资本金到位，由省政府通过省财政拨付资本金 213,510 万元作为新增的实收资本。该次出资经四川华衡会计师事务所有限公司川华衡验字（2010）第 10 号验资报告验证。增资完成后，发行人实收资本为人民币 4,624,400 万元。

2012 年发行人第四期注册资本金到位，由省政府货币出资 20,220 万元作为新增的实收资本。该次出资经四川华衡会计师事务所有限公司川华衡验字（2012）第 24 号验资报告验证。增资完成后，发行人实收资本为人民币 4,644,620 万元。

2013 年发行人第五期注册资本金到位，由省政府通过省财政拨付资本金 550,119 万元作为新增的实收资本。该次出资经四川华衡会计师事务所有限公司川华衡验字（2014）第 06 号验资报告验证。增资完成后，发行人实收资本为人民币 5,194,739 万元。

2013 年，根据四川省财政厅《关于下达四川发展（控股）有限责任公司资本金预算指标的通知》（川财建[2013]365 号文），发行人收到四川省财政厅拨付的资本金 50,000 万元。

2014 年，根据四川省财政厅于 2012 年 3 月 28 日出具的“川财企[2012]18 号”《关于下达省级 2012 年国有资本经营预算的通知》与四川省国资委于 2014 年 12 月 8 日出具的“川国资预算[2014]6 号”《关于下达 2014 年国有资本经营支出预算的通知》，发行人分别收到四川省财政厅下拨的 11,707 万元与四川省国资委下拨的 5,810.00 万元注册资本金。

2015 年，根据四川省财政厅《关于下达四川省城乡建设投资有限责任公司注册资本金的通知》川财企[2015]2 号文，公司收到四川省财政厅拨付的项目资本金 100,000.00 万元。根据四川省财政厅《关于下达省铁投集团资本金的通知》川财企[2015]99 号文，公司收到四川省财政厅拨付的项目资本金 223,000.00 万元。根据四川省人民政府川府阅（2011）77 号及（2012）38 号专题会议纪要明确的落实发行人资本金到位的要求，公司将收到的上述两笔共 323,000 万元专项拨款列入公司的实收资本。

2016 年，根据四川省财政厅《关于下达四川省城乡建设投资有限责任公司注册资本金的通知》（川财企[2016]42 号），本公司收到四川省财政厅拨付的资本

金 100,000.00 万元，根据四川省财政厅《关于下达 2016 年省预算内基本建设支出预算的通知》（川财投[2016]17 号）和（川财投[2016]127 号），收到四川省财政厅拨付的项目资本金 100,000.00 万元，根据四川省财政厅《关于下达 2016 年第一批省级财政交通建设项目资金预算的通知》（川财建[2016]33 号），本公司收到四川省财政厅拨付的资本金 40,000.00 万元，根据四川省财政厅《关于下达四川发展（控股）有限责任公司资本金的通知》（川财企[2016]63 号），收到四川省财政厅拨付的资本金 460,000.00 万元。

2017 年，根据四川省财政厅《关于下达 2017 年省预算内基本建设支出预算的通知》（川财投[2017]37 号），收到四川省财政厅拨付的项目资本金 100,000.00 万元；根据四川省财政厅《关于下达 2017 年第一批省级财政交通建设项目资金预算的通知》（川财建[2017]22 号），本公司收到四川省财政厅拨付的资本金 50,000.00 万元；根据四川省财政厅《关于拨付省属国有企业资本金补充资金的通知》（川财企[2017]61 号），收到四川省财政厅拨付的企业资本金 50,200.00 万元。根据《四川省财政厅关于收回部分支持产业发展资金的通知》川财建[2017]164 号文件，退回专项资金 4,950 万元，该 4,950 万元已于 2013 年经验资报告确认计入实收资本，因此，本期冲回实收资本 4,950 万元。本次增资完成后，发行人实收资本为 6,775,606.00 万元。

2018 年，根据四川省财政厅《关于拨付省属国有企业资本金补充资金的通知》（川财企【2018】75 号）收到四川省财政厅拨付的企业资本金 23,500.00 万元。

2019 年，根据四川省财政厅《关于下达 2019 年铁路建设专项资金的通知》（川财投[2019]25 号）收到四川省财政厅拨付的项目资本金 200,000.00 万元；根据四川省财政厅《关于下达 2019 年省级预算内基本建设资金支出预算的通知》（川财投[2019]29 号）收到四川省财政厅拨付的项目资本金 150,000.00 万元；根据四川省财政厅《关于下达 2019 年铁路建设专项资金的通知》（川财投[2019]35 号）收到四川省财政厅拨付的项目资本金 100,000.00 万元。

根据发行人 2019 年三季度财务报表，截至 2019 年 9 月末，发行人实收资本 7,404,106.00 万元。实收资本不存在名股实债、以划拨地、储备地出资等出资不

实。

根据四川省人民政府批准的《四川发展（控股）有限责任公司组建方案》，发行人注册资本 800 亿元中，货币出资为 120 亿元，不符合发行人设立时的《公司法》关于全体股东的货币出资金额不得低于有限责任公司注册资本的百分之三十的规定，但四川省工商行政管理局准予了发行人的设立申请。此外，现行《公司法》已取消了货币资金出资比例限制。故发行人的出资现状符合现行法律法规规定，上述情况不构成本期发行的实质性法律障碍。

发行人章程规定注册资本剩余部分在公司设立后 5 年内到位，即在 2013 年 12 月 24 日前到位，而发行人的实收资本实际未在此期限内到位。此外，根据发行人首期出资的验资报告，发行人实收资本 400 亿元中的净资产出资系省政府将原省属 22 户企业股权出资，具体出资方式为以经审计的账面净资产认缴出资，未评估作价，该出资不符合《公司法》关于非货币资产出资需评估作价的规定。但《公司法》并未对上述情形是否会导致发行人解散或终止、发行人是否会因此受到相关处罚作出明确规定。因此，发行人存在的上述出资瑕疵不会导致发行人的解散或终止，不影响发行人本期发行的主体资格，不构成本期发行的实质障碍。

三、发行人股权结构情况

四川省人民政府是发行人的出资人，持有发行人 100% 的股份，授权四川省国有资产监督管理委员会（以下简称“四川省国资委”）对发行人履行出资人职责。四川省国资委持有的发行人股权不存在质押、冻结或权属争议等情况。

发行人的控股股东和实际控制人均为四川省国资委。

发行人股权结构表

出资人	注册资本（亿元）	占总股本比例(%)
四川省国资委	800	100

四、发行人的独立性情况

四川发展具有独立的企业法人资格，自主经营、独立核算、自负盈亏。公司严格按照《公司法》等相关法律法规从事生产经营活动，在资产、业务、人员、机构、财务方面拥有充分的独立性。

（一）资产独立

发行人和控股股东的产权关系明晰，控股股东于发行人设立时注入的资产具有独立完整性，相关资产产权已完成变更程序。股东与发行人的资产权属界定明确，不存在资产被股东占用的情况。

（二）业务独立

发行人是由四川省国资委全资控股的国有独资有限责任公司，经四川省政府授权，对国有资产依法行使所有者权益，并保证其在运营过程中保值增值，发行人具有独立的法人资格，独立核算，自负盈亏。

（三）人员独立

发行人在劳动及工资管理等方面独立于实际控制人。发行人按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。发行人的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度与实际控制人相互独立。

（四）机构独立

发行人设立了健全的组织机构体系，现代企业制度建立规范，不存在与实际控制人混合经营的情况。发行人设立了董事会、监事会等法人治理结构，并就董事会会议、监事会的权利义务、人员组成及议事规则以及董事长、总经理的职责权限等作出了明确的规定。董事会、监事会、经营班子依法运作，生产经营和行政管理独立于控股股东，办公机构和生产经营场所与控股股东分开。

（五）财务独立

发行人设立了独立的财务会计部门并制定了独立的财务管理制度。发行人财务决策不受实际控制人干预，发行人独立作出财务决策，自主决策发行人的资金使用，不存在股东干预资金使用的情况。

五、发行人重要权益投资情况

（一）参、控股子公司情况

截至 2019 年 9 月末，发行人纳入合并范围的主要二级子公司的基本情况如下：

单位：万元，%

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
----	------	------	-----	------	------	------

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
1	四川省铁路产业投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	四川省属地方铁路和合资铁路的投资、建设与运营管理等	2,000,000.00	100
2	四川省交通投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	重大交通基础设施的投资、建设和营运的管理	3,500,000.00	100
3	四川省能源投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	能源项目的投资与管理	931,600.00	100
4	四川产业振兴发展投资基金有限公司	直接投资	成都市	股权投资及相关咨询服务	613,502.10	49.39
5	四川新华发行集团有限公司	股权划转	成都市	图书发行销售	59,382.20	100
6	四川航空集团有限责任公司	股权划转	成都市	国内航空运输及航空服务	215,00.00	100
7	四川省盐业总公司	股权划转	成都市	食盐及盐化产品	17,676.60	100
8	四川出版集团有限责任公司	股权划转	成都市	图书编辑、出版、发行、印刷	50,000.00	100
9	四川省矿业投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资，商品批发与零售	19,000.00	100
10	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资及咨询服务，对其国有资产运行和收益进行监督管理	50,000.00	100
11	四川省国有资产投资管理有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资、开发、管理	11,264.00	100
12	四川省有色科技集团有限责任公司	股权划转	成都市	金属材料、冶金的研究等	2,880.00	100
13	四川省成都木材综合工厂	股权划转	成都市	项目投资、物业管理等	5,018.00	100
14	四川省城乡建设投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资，投资管理及咨询，资产管理	1,200,000.00	100
15	四川三新创业投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理	150,500.00	100
16	国辰产业投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	股权（产业）投资基金管理等	10,000.00	49.5
17	西南联合产权交易所有限责任公司	直接投资	成都市	产权交易等	10,000.00	50
18	四川发展股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	股权投资的管理及相关咨询服务	10,000.00	100
19	四川发展国际控股有限公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理；	89,413.27	100
20	四川化工天瑞矿业有限责任公司	股权收购	成都市	磷矿开采，销售；	115,000.00	100
21	四川水务环保股权投资中心（有限合伙）	直接投资	成都市	对非上市企业的股权、非公开交易的股权投资及咨询服务	25,667.00	77.78
22	四川发展天府新区投资有限责任公司	直接投资	成都市	投资及资产管理、水利工程、城乡供排水、水产养殖、水环境治理	10,000.00	60
23	北川发展投资有限责任公司	直接投资	北川羌族自治县	投资与资产管理；企业管理咨询；股权投资	1,000.00	100
24	四川发展国润环境投资有限公司	直接投资	成都市	自来水、污水处理、环保项目的投资、设计、建设、运营管理、技术开发、技术咨询、技术服务	80,000.00	90
25	四川发展产业引导股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	资产管理、投资咨询、财务咨询	10,000.00	100
26	四川国源农业投资有限责任公司	直接投资	西昌市	现代农业项目投资、运营管理，土地开发投资	50,000.00	65
27	四川发展国瑞矿业投资有限公司	直接投资	成都市	矿业投资及管理，矿产品销售	80,000.00	100

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
28	四川发展国冶建设投资有限公司	直接投资	成都市	基础设施建设项目、轨道交通项目、市政道路项目	100,000.00	60
29	四川发展通号城市投资有限责任公司	直接投资	成都市	基础设施建设项目、轨道交通项目、智慧城市项目投资及相关配套业务	150,000.00	90.91
30	四川金融控股集团有限公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理、投资咨询、社会经济咨询、金融研究	3,000,000.00	100
31	四川发展兴川产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	直接投资	成都市	对非上市企业的股权、非公开交易的股权投资及咨询服务	501,000.00	99.9
32	四川发展国弘现代服务业投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理、物业管理、土地整理等	40,000.00	100
33	四川发展展产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	直接投资	成都市	股权投资及相关咨询服务	321,000.00	99.84
34	四川发展国惠小额贷款有限公司	直接投资	成都市	发放贷款及相关资讯活动，权益性投资	50,000.00	100
35	天府（四川）信用增进股份有限公司	直接投资	成都市	企业信用增进服务、信用增进的评审、策划、咨询、技术推广	400,000.00	70
36	成都市新筑路桥机械股份有限公司	股权收购	成都市	金属桥梁结构及桥梁零件的设计制造等	65,473.3	15.95
37	四川欧亚路态贸易股份有限公司	直接投资	成都市	国内贸易代理，普通货运，货物技术进出口，仓储服务，新能源技术开发	10,000.00	85
38	四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司	直接投资	成都市	产业园区投资、建设、运营、管理；资产管理；房地产开发与经营	90,000.00	100
39	北京川发投资管理有限公司	直接投资	北京市	企业管理咨询、投资管理、投资咨询、资产管理、经济信息咨询、财务顾问、市场调查等	50,000.00	100
40	四川发展大数据产业投资有限责任公司	直接投资	成都市	投资管理、投资咨询、数据处理及存储服务、大数据技术开发、技术服务、信息系统集成服务、信息技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让	200,000.00	100
41	四川恒润发展股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	受托管理股权投资企业、从事投资管理及相关咨询服务	2,000.00	80
42	四川蜀曦投资有限公司	直接投资	成都市	受托从事股权投资管理及相关咨询服务;项目投资;资产管理;投资信息咨询;投资咨询服务	1,000.00	100.00
43	四川蜀裕矿业投资有限公司	直接投资	成都市	矿业投资及管理、矿产品销售	1,000.00	90.86

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
44	四川国科资产管理有限公司	直接投资	绵阳市	资产管理;资本投资服务;其他资本市场服务;企业管理服务;商务服务	25,559.80	60.00
45	四川发展引领资本管理有限公司	直接投资	成都市	项目投资、受托资产管理、投资管理、投资咨询、财务咨询	40,000.00	100.00

注 1：发行人对子公司四川产业振兴发展投资基金有限公司、国辰产业投资基金管理有限公司、西南联合产权交易所有限责任公司的持股比例分别为 49.39%、49.50%、50%，虽然未超过 50%，但发行人对上述三家子公司有权任免其董事会或类似机构的多数成员，具有实际控制力，因此仍被纳入并表范围。发行人对子公司四川发展兴川产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）、四川发展兴展产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）的持股比例分别为 17.21%、10%，虽然未超过 50%，但发行人对上述两家公司具有兜底义务，发行人承担其最终风险，具有实际控制力，因此被纳入并表范围。

根据四川产业振兴发展投资基金有限公司章程，其股东四川发展（控股）有限责任公司和国辰产业投资基金管理有限公司按照各自实缴出资占二者合计实缴出资的比例行使表决权，二者之外的其他股东无表决权。由于国辰产业投资基金管理有限公司受四川发展控制，故四川发展对四川产业振兴发展投资基金有限公司拥有 100% 的表决权，应被纳入并表范围。

根据国辰产业投资基金管理有限公司、西南联合产权交易所有限责任公司的章程，发行人有权任免被投资单位的董事会或类似机构的多数成员，能实际控制被投资单位，故应被纳入并表范围。

注 2：四川发展国际控股有限公司原名为怡升投资有限公司。

注 3：发行人对四川欧亚路态贸易股份有限公司的直接持股比例为 25%，除此之外四川省能源投资集团有限责任公司、四川省铁路产业投资集团有限责任公司、四川航空集团有限公司和四川省旅游投资集团有限责任公司也对其出资，发行人实际控制股权为 85%，因此纳入合并范围。

注 4：2018 年 4 月 12 日发行人与成都市新筑路桥机械股份有限公司的控股股东新筑投资集团有限公司（以下简称“新筑投资集团”）签订了《成都市新筑路桥机械股份有限公司股份转让协议》受让新筑投资集团持有的新筑股份（002480.SZ）1.0457 亿股股份，占新筑股份总股本的 15.95%，转让价格 7.91 元/股，股份转让价款合计人民币 8.27 亿元，于 2018 年 8 月 3 日完成上述协议转让股份的过户登记手续。根据《股份转让协议》，发行人已向新筑股份提名了 4 名非独立董事和 2 名独立董事，新筑投资向新筑股份提名了 2 名非独立董事和 1 名独立董事，发行人在董事会中占有多数席位。同时，发行人提名的 1 名非独立董事为董事长，新筑投资提名的 1 名非独立董事为副董事长。此外，发行人已向新筑股份提名 2 名股东监事候选人，新筑投资向新筑股份提名 1 名股东监事候选人。发行人提名的董事、监事候选人经新筑股份于 2018 年 8 月 24 日召开的 2018 年第三次临时股东大会、第六届董事会第三十二次会议和 2018 年 11 月 16 日召开的 2018 年第四次临时股东大会选举通过。本次协议转让完成后，发行人成为了新筑股份的实质性控股股东，因此纳入合并范围。

（二）合营公司及联营公司情况

截至 2018 年末，发行人合营公司及联营公司情况如下：

单位：万元、%

被投资单位名称	持股比例	2018 年末资产总额	2018 年末负债总额	2018 年末净资产总额	2018 年营业收入	2018 年净利润
四川机场集团有限责任公司	45.81	5,150,956.35	1,267,105.97	3,883,850.38	405,038.51	27,393.45
国药四川医药集团有限公司	34.00	464,810.92	342,951.23	121,859.69	840,949.07	14,028.88
四川晟天新能源发展有限公司	51.60	291,224.30	180,109.42	111,114.88	18,977.03	4,056.82
四川省物流产业股份有限公司	40.00	420,678.50	327,983.75	92,694.75	686,930.40	2,674.16
四川省兴文石海天下奇文化旅游投资有限责任公司	40.00	121,708.87	378.16	121,330.71	0.00	1,385.78
四川省旅游投资集团有限责任公司	39.78	664,676.84	392,200.45	272,476.39	182,352.54	918.87
申万宏源集团股份有限公司	4.99	34,772,503.49	27,652,910.58	7,119,592.91	1,527,742.59	416,018.87
成都创新风险投资有限公司	36.79	134,016.52	11,102.76	122,913.76	6,873.11	8,637.10
川财证券有限责任公司	39.00	347,014.48	206,471.87	140,542.61	36,582.25	2,419.24
四川川出置业有限责任公司	49.00	152,913.80	118,968.41	33,945.38	42,292.18	12,015.32
四川省信用再担保有限公司	20.00	210,507.43	5,648.46	204,858.97	1,160.34	1,952.66
三峡金沙江云川水电开发有限公司	15.00	10,683,456.55	8,283,456.55	2,400,000.00		
四川长宁天然气开发有限责任公司	37.98	922,288.78	479,240.77	443,048.00	208,152.54	69,271.65
中国长江电力股份有限公司	4.00	29,545,430.74	15,275,485.64	14,269,945.10	5,121,396.57	2,263,770.50
四川航空股份有限公司	40.00	3,217,227.89	2,713,576.56	503,651.33	2,326,832.82	20,912.15
成都航空有限公司	40.97	702,271.52	598,758.10	103,513.42	521,429.38	2,157.73
四川金石租赁股份有限公司	19.25	654,134.00	518,700.95	135,433.05	36,629.47	10,707.35
四川省多式联运投资发展有限公司	17.52	102,860.37	2,703.04	100,157.33	2,481.07	157.33
中国物流股份有限公司	7.96	1,056,982.15	501,054.63	555,927.52	368,229.30	10,679.37
四川仁寿农村商业银行股份有限公司	9.99	2,347,648.71	2,192,769.35	154,879.36	80,321.16	13,616.96
招商局公路网络科技控股股份有限公司	6.37	8,408,425.37	3,428,509.31	4,979,916.06	675,934.02	437,105.12
资阳中车电力机车有限公司	30.00	101,357.05	60,733.50	40,623.55	170,680.27	1,771.47
天韵国际控股有限公司	27.00	1,089,822.00	43,085.00	1,046,737.00	940,507.00	147,527.00
大唐乡城水电开发有限公司	22.95	392,774.77	304,293.18	88,481.59	6,285.12	56.23
炼石航空科技股份有限公司	8.33	520,727.86	213,501.19	307,226.67	160,251.99	2,455.20
四川小金河水电开发有限责任公司	43.00	217,337.17	172,947.30	44,389.87	17,851.60	-1,332.45

注：海南出版社有限公司的另一股东为海南省属经营性国有文化资产监督管理办公室，持股比例 50%，属共同控制，任意一方均不能控制该公司，故虽持股比例为 50%，但未纳入并表范围。公司作为有限合伙人投资成立四川成渝发展股权投资基金中心（有限合伙），四川众信资产管理有限公司作为该基金的普通合伙人，是基金的执行事务合伙人，承担全部管理职能，包括选择项目公司进行投资、投资的后续管理等，公司对该基金无实际控制权，故虽

持股比例为 50%，但未纳入并表范围。

总资产在 50 亿元以上或营业收入在 5 亿元以上的合营公司及联营公司包括：

（三）发行人拥有半数以下表决权纳入合并范围的公司

截至 2018 年末，发行人拥有半数以下表决权纳入合并范围的公司具体如下：

单位：万元，%

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次	纳入合并范围原因
1	四川成渝高速公路股份有限公司	33.87	305,806.00	247,365.18	3	实质控制
2	四川交投新能源有限公司	39.00	5,000.00	1,950.00	5	实质控制
3	四川新力光源股份有限公司	38.59	12,457.00	65,759.76	3	实质控制
4	四川省新能源动力股份有限公司	27.69	127,000.00	106,631.96	3	实质控制
5	四川发展融资租赁有限公司	40.00	30,000.00	12,389.55	3	实质控制
6	四川能投发展股份有限公司	36.71	80,555.77	62,860.75	4	实质控制
7	天津津腾租赁有限公司	49.00	10.00	4.90	6	实质控制
8	四川文化产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	12.32	81,200.00	10,000.00	3	实质控制
9	四川路桥建设集团股份有限公司	41.59	361,052.55	187,486.60	3	实质控制
10	四川成兰铁路投资有限责任公司	44.00	213,000.00	118,800.00	3	实质控制
11	四川兴蜀铁路投资有限责任公司	31.78	343,000.00	343,541.99	3	实质控制
12	四川省中车铁投轨道交通有限公司	45.00	10,000.00	4,500.00	3	实质控制
13	四川发展兴城股权投资基金合伙企业（有限合伙）	19.95	376,000.00	75,000.00	3	实质控制
14	四川航空重庆机场配餐服务有限公司	49.00	2,200.00	1,078.00	3	实质控制
15	四川有色新材料科技股份有限公司	37.69	22,650.71	8,566.05	3	实质控制
16	四川省银泰商业有限公司	34.35	3,260.08	695.21	3	实质控制
17	成都市温江区兴文小额贷款有限责任公司	40.00	30,000.00	12,000.00	3	实质控制
18	成都市新筑路桥机械股份有限公司	15.95%	65,473.39	82,716.61	2	实质控制

（四）发行人表决权比例超过半数但未纳入合并范围的公司

截至 2018 年末，发行人拥有表决权比例超过半数但未纳入合并范围的公司

具体如下：

单位：万元，%

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次	未纳入合并范围原因
1	四川省出版对外贸易公司	100.00	70.73	70.73	3	已宣告清算
2	四川新华旅行社有限责任公司	100.00	30.00	25.00	3	已宣告清算
3	四川航空物业管理有限责任公司	100.00	60.00	60.00	3	委托经营，未达到控制
4	四川省大器资产咨询并购有限责任公司	51.00	20.00	10.20	3	拟清算注销
5	中国四川国际合作股份有限公司 ¹	51.12	16,430.86	1,500.00	3	准备划转到其他公司 ¹

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次	未纳入合并范围原因
6	四川省国投资产托管有限责任公司	100.00	100.00	100.00	3	省国资委直接监管
7	青海裕龙矿业有限公司	100.00	500.00	6,336.14	4	停止经营，待出售
8	四川路捷信息工程有限公司	60.00	200.00	120.00	3	关、停、并、转企业
9	乐山山湾宾馆有限公司	88.00	1,000.00	2,984.26	4	已停业，营业执照已被吊销
10	宜宾三江港口建设开发有限公司	90.25	300.00	1,682.52	3	已进入清算期
11	重庆金帆旅行社	100.00	40.00	40.00	3	已停业
12	德阳振兴玻纤投资中心（有限合伙）	81.63	6,125.00	5,000.00	3	未实际控制
13	四川武都电站有限公司	60.00	5,000.00	31,593.43	3	不具控制权
14	北京华鼎新动力股权投资基金（有限合伙）	97.08		406,200.00	3	不具控制权

注 1：国资投资之子公司中国四川国际合作股份有限公司（以下简称中川国际）由于多年受案件影响，存在巨额债务及连带担保责任，已严重资不抵债，国资投资拟将其对外划转，从 2010 年度起不再将中川国际纳入合并报表范围。发行人已基于谨慎性原则将集团内对中川国际的股权及债权投资全额计提减值准备。

六、发行人公司治理情况

（一）发行人治理结构

发行人严格按照《公司法》、《公司章程》及其他相关法律法规的要求，从建设基本制度、规范日常运作等方面入手，逐步推进公司治理机制的建设，完善了公司治理结构并坚持规范运作，建立了一套符合现代企业制度要求的较为规范的法人治理框架。此外，公司也建立了较为完善的内部控制制度。

1、出资人

四川省人民政府是公司的出资人，授权四川省政府国有资产监督管理委员会对公司履行出资职责。四川省国资委行使下列职权：

- （1）修改公司章程；
- （2）下达年度目标任务；
- （3）组织对公司董事会的考核奖惩；
- （4）履行出资人的其他权利。

2、董事会

公司设立董事会，董事会成员 9 人，截止本募集说明书签署日，发行人现任董事 7 名，董事并非长期缺位，剩余董事将根据实际情况陆续到位。其中 5 名董

事由董事长和四川省发改委、四川省国资委、四川省财政厅、四川省国土资源厅各派 1 人出任。此外，1 名董事由总经理兼任，1 名董事兼任财务总监，其他 2 名外部董事为社会公开选聘的专业人士。公司设董事长一名，根据需要设副董事长一名。董事长由省政府任免，董事由省国资委任免。

董事长是公司法定代表人，行使下列职权：

- （1）召集和主持董事会会议；
- （2）检查董事会决议的实施情况；
- （3）组织制定董事会的各项制度，协调董事会的运作；
- （4）代表公司签署有关文件；
- （5）在重大决策、参加对外活动等方面对外代表公司；
- （6）在发生不可抗力的紧急情况下，对公司事务行使符合法律、法规规定和公司利益的特别决定权及处置权，并在事后向公司董事会报告；
- （7）提名公司总经理、副总经理、财务总监及其他高级管理人员；
- （8）出资人或董事会授予的其他职权。

董事会行使下列职权：

- （1）根据董事长提名，经四川省国资委批准后选聘或者解聘公司总经理、财务总监；根据董事长的提名或总经理征得董事长同意的提名，经省国资委批准后，聘任或解聘公司副总经理等高级管理人员；
- （2）制定公司经营指标；
- （3）制定公司发展战略与规划；
- （4）制定公司的年度财务预算、决算方案，利润分配或亏损弥补方案；
- （5）向公司经营班子下达任期及年度经营目标任务，对公司经营班子的经营业绩进行考核，根据考核结果决定经营班子的薪酬和奖惩；
- （6）制订公司合并、分立、解散和变更公司形式，增加或减少注册资本、发行公司债券的方案；
- （7）审议所出资企业的资产重组、变现处置方案；
- （8）决定公司内部管理机构和所属分支机构的设立或撤销；
- （9）审定公司的基本管理制度；

- （10）按有关规定决定公司员工的工资、福利、奖惩制度；
- （11）拟订公司章程修改方案；
- （12）审核批准经营班子提交的《总经理工作细则》；
- （13）决定聘任公司律师事务所、会计师事务所等中介结构；
- （14）法律、法规和出资人规定的其他职权。

3、监事会

公司设立监事会，监事会成员 3 人。监事会设主席 1 人。监事及监事会主席的产生按《四川省国有企业监事会暂行办法》的规定办理。

监事会行使下列职权：

- （1）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，必要时可以对董事、高级管理人员进行尽职调查；
- （2）监督公司贯彻执行有关法律、行政法规和规章制度的情况，检查公司财务的真实性、合法性，出资人资产保值增值等情况；
- （3）当董事、高级管理人员的行为违反公司章程、损害公司利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；
- （4）公司章程规定的其他职权。

4、公司高级管理人员

公司高级管理人员即公司的经营班子，是公司日常经营管理工作的具体执行机构，由总经理 1 名、副总经理、财务总监及其他高级管理人员 2-5 名组成。

总经理对公司董事会负责，行使下列职权：

- （1）主持公司生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- （2）召集和主持总经理办公会议；
- （3）组织实施公司的年度经营计划和投资方案；
- （4）拟定公司内部管理机构的设置方案；
- （5）拟定公司的基本管理制度；
- （6）制定公司的具体规章；
- （7）征得董事长同意、并报四川省国资委批准后，提名副总经理等高级管理人员；

（8）决定聘任或解聘公司本部除应由董事会决定聘任或解聘以外的人员并决定其薪酬和奖惩；

（9）经董事长的授权或委托，可以代表公司对外签署合同和协议，并处理公司有关的经营管理对外事务；

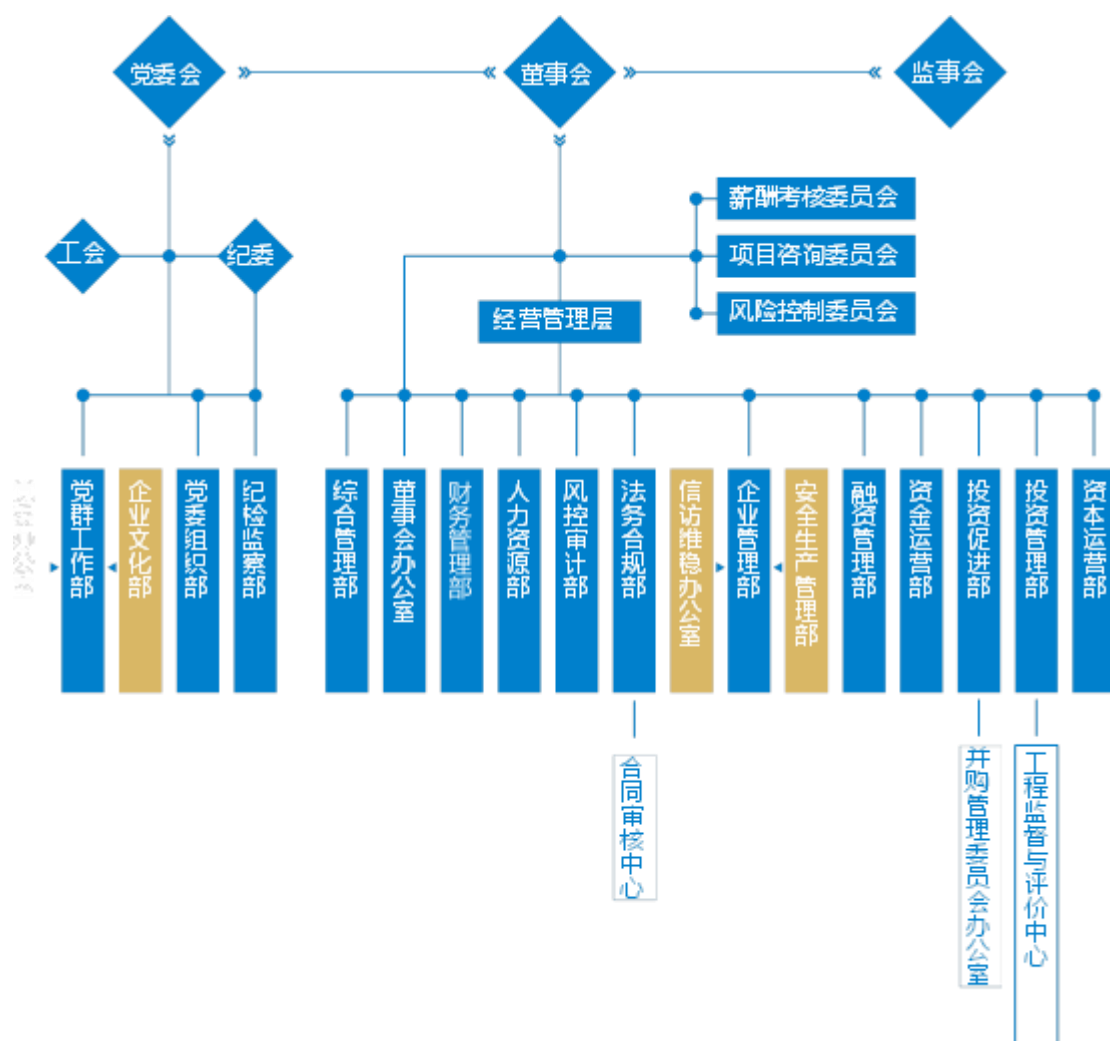
（10）拟订公司员工的工资、福利、奖惩制度；

（11）拟订所出资企业的资产重组、变现处置方案；

（12）公司章程和董事会授予的其他职权。

（二）发行人组织结构图

发行人已按照国家法律、法规的规定以及监管部门的要求，设立了符合公司业务规模和经营管理需要的组织机构；遵循不相容职务相分离的原则，合理设置部门和岗位，科学划分职责和权限，形成各司其职、各负其责、相互配合、相互制约、环环相扣的内部控制体系。截至 2019 年 9 月末，发行人组织结构图如下：



（三）各部门的职能

截至 2019 年 9 月末，发行人本部职能部门包括董事会下设的薪酬考核委员会、战略及项目咨询委员会和风险控制委员会等 3 个专业委员会以及综合管理部、董事会办公室、财务管理部、人力资源部、风控审计部、法务合规部、企业管理部、融资管理部、资金运营部、投资促进部、投资管理部、资本运营部等常设管理部门。发行人各部门的职责如下：

1、发行人薪酬考核委员会、战略及项目咨询委员会和风险控制委员会职责

（1）薪酬考核委员会

薪酬考核委员会是董事会下设的议事机构，对公司董事会负责，主要职责是研究、审议董事会提名及薪酬考核等事项，规范公司董事和高级管理人员的选任标准和程序，建立薪酬与企业效益和企业主要负责人业绩相结合的激励约束机制。

薪酬考核委员会的主要职责权限：

- ①对董事长或总经理提名的公司高级管理人员进行材料和程序的初步审核，并向董事会提出建议；
- ②研究直属公司董事、经营班子，派出人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；
- ③负责公司和直属公司（或机构）薪酬考核等需上报董事会决定的相关工作；
- ④按照省国资委的相关规定，并结合公司的实际情况，拟订公司董事和经营班子成员的薪酬方案和绩效考核方案，根据董事会授权对其进行年度和任期考评；
- ⑤审议直属公司（或机构）董事、经营班子人员，派出人员的薪酬标准和绩效考核方案；
- ⑥审议公司及直属公司（或机构）薪酬与考核方案；
- ⑦负责对公司及直属公司（或机构）薪酬制度执行情况进行监督，每年应向董事会提交一次监督报告。
- ⑧负责对经营班子提交的业绩考核体系与业绩考核指标进行审核，并报公司董事会批准后执行；
- ⑨薪酬考核委员会提出的公司董事和高级管理人员的薪酬分配方案经董事会同意后，报省国资委审批、执行；
- ⑩董事会授权的其他事宜。

（2）战略及项目咨询委员会

战略及项目咨询委员会是四川发展董事会决策咨询审议机构，主要职责是对中长期发展战略和重大投资决策进行可行性研究，负责组织拟投资项目的评估咨询工作，分析其技术可行性、经济可行性以及投融资方案等，研究提出供董事会决策的建议意见。根据公司董事会授权，战略及项目咨询委员会可以在职责范围内决策。

战略及项目咨询委员会的议事范围，主要包括：

- ①组织研究公司发展战略，分析论证中长期发展规划和年度投资计划；
- ②组织开展投资可行性研究，评估论证拟投资项目的可行性研究报告以及相关建设条件；

③组织研究所出资企业的资本金注入方案，分析资本金注入金额、方式以及时限；

④组织审议所出资企业重组改制（含股本多元化和资产证券化）、资产变现方案；

⑤组织评估公司本部和所出资企业引进境内外直接投资以及对外投资合作的实施方案；

⑥组织开展投资项目的后续研究，对已实施投资项目组织过程跟踪，对竣工运行项目进行后评价；

⑦组织评价影响公司发展的有关重大事项；

⑧组织咨询审议董事会授权的其他事宜。

战略及项目咨询委员会形成评估意见或评估报告，按规定程序报送公司董事会。

（3）风险控制委员会

风险控制委员会是董事会决策咨询机构，为董事会有关决策提供参考性意见和建议，对董事会负责。也可根据董事会授权，在职责范围内行使职权。风险控制委员会主要负责指导风险管理制度的制定、执行、完善；对可能存在的风险隐患和已经出现的风险苗头提出解决方案；对重大投资、融资项目的风险评估报告进行审议并向董事会提出建议意见。

风险控制委员会的议事范围，主要包括：

①审议公司风险控制策略、公司风险控制管理制度及内部风险控制流程；

②负责监督公司风险控制制度的执行并对执行情况进行评价，出具评价意见提出完善风控制度建议报董事会；

③对公司重大投融资、资金运营项目的风险及其评估报告进行分析和评价，出具评价意见报董事会；

④董事会授权的其他事项。

2、发行人本部主要常设管理部门职责

（1）综合管理部

综合管理部的主要职责是：主要负责公司文秘、后勤、信访、维稳、安全管

理、督办、信息化建设等工作。

（2）董事会办公室

董事会办公室的主要职责是：主要负责四川发展董事会、董事会各专门委员各项工作，包括议事规则和重要规章制度的拟订和修改完善，会议的筹备、组织，以及会议记录、决议起草送审及印发，有关文稿的起草工作等。

（3）财务管理部

财务管理部主要职责是：主要负责公司财务管理、直接出资企业资金集中管理相关工作。

（4）人力资源部

人力资源部的主要职责是：要负责公司组织人力资源规划、招聘与配置、培训与开发、劳动关系管理、薪酬福利和绩效考核等工作。

（5）风控审计部

风控审计部主要职责是：主要负责公司内部审计、风险控制和法律事务管理工作。

（6）法务合规部

法务合规部主要职责是：负责组织建立和完善内控合规管理及法律风险管理体系，协调各部门制定各项业务的合规管理制度或流程。

（7）企业管理部

企业管理部主要职责是：承担公司战略发展研究职能；负责公司及直接出资企业信息化建设、安全生产管理、信访维稳等运营保障职能，对直接出资企业的指导与监督，开展企业运营管理能力的评价及考核。

（8）融资管理部

融资管理部的主要职责是：主要负责公司融资策略研究、融资计划拟订和实施、存量债务管理，保障资金链安全。

（9）资金运营部

资金运营部的主要职责是：主要负责公司资金平衡计划、运营管理和政策性融资业务工作。

（10）投资促进部

投资促进部的主要职责是：主要负责公司新增业务的拓展工作。

（11）投资管理部

投资管理部主要职责是：主要负责公司投资、产权、经营计划的综合管理工作。

（12）资本运营部

资本运营部的主要职责是：主要负责公司资产并购重组、企业改制上市、股权价值管理等工作。

（四）发行人内控制度

为了防范和控制经营风险，保证各项经营活动规范运行，发行人在公司预算管理、财务管理、重大投融资管理、对外担保管理、关联交易管理等方面建立起一套比较完整的内部控制规章制度管理体系，如《四川发展（控股）有限责任公司预算管理暂行办法》、《四川发展（控股）有限责任公司日常经费开支暂行办法》、《四川发展（控股）有限责任公司融资管理暂行办法》、《四川发展（控股）有限责任公司委派董事管理办法》等。

1、预算管理制度

发行人制定了《四川发展（控股）有限责任公司预算管理暂行办法》，在战略目标的指引下，对预算年度内公司各类经济资源和经营行为合理预计、测算并进行控制和监督。预算包括业务预算、投资预算、融资预算和财务预算。业务预算涵盖公司日常经营活动中的各项资源配置；投资预算涵盖股权投资、债权投资、专项投资、固定资产投资等各类投资；融资预算涵盖公司各项筹融资活动；财务预算反映公司预算期内整体财务状况和经营成果的总体预算。

四川发展董事会是公司预算管理的最高决策机构，负责确定公司预算管理目标，审议批准公司预算方案和预算调整方案，审议批准年度预算考核方案。总经理办公会负责审议公司预算方案和预算调整方案，按照董事会决议下达正式预算，协调解决公司预算编制和执行中的问题，审议预算执行结果考核方案，组织审计、考核预算的执行情况，督促各部门完成预算目标。下设预算管理委员会，负责统一组织、管理、协调预算工作，预算管理委员会主任由公司财务总监担任。预算

管理委员会下设预算管理办公室，预算管理办公室为预算管理的日常工作机构。

2、财务管理制度

发行人实行财务会计机构与筹资机构分离模式，具体分工由公司分管领导、财务负责人按国家有关法律、法规规定，在保证财务会计职能和筹资职能有效执行的前提下确定，确定的分工方案报总经理会议通过后实施。公司实行集中统一的筹资和投资管理，所属各非独立核算单位根据公司的总体安排负责执行。独立核算单位及控股子公司筹资和投资事宜按照其报公司批准后的财务管理制度执行，确定的方案及执行的情况应报公司财务部、融资部和办公室备案。各控投子公司的财务会计机构设置由其公司董事会和经营层决定，财务会计机构的负责人原则上由公司委派，财务人员的使用必须符合《会计法》等相关法律法规的规定，并应征得公司财务负责人的同意。发行人目前暂未对集团资金进行归集。

3、投资管理制度

发行人的投资分为对内投资和对外投资；对内投资主要是改扩建固定资产和相应的流动资产投入；对外投资主要是对外权益性投资。投资项目业务实行项目汇总、立项审查、评估咨询、风险控制、集体决策、后期监管、后评价和日常统计制度。公司根据长期发展战略确定每年度或多年度的投资计划，由公司董事会审批决策项目投资事宜。

发行人《债权投资管理办法》规定了投资的决策机构及各部门职责、投资范围与条件、投资方式、期限及利率、投资基本操作流程、投资贷后管理及风险控制、债权转让、责任追究等章节，在投资管理上形成了较为完善的制度规范。其中，制度规定对所出资企业金额 5 亿元（含）以下借款方案，报总经理办公会进行审批，5 亿元以上借款方案以及其他单位借款方案经总经理办公会审议后报董事会审批。

4、融资管理制度

发行人融资方式根据公司的发展战略、行业与产品的市场特征其相应的经营杠杆效应和风险状况、公司现有的财务结构及风险状况、公司股东的风险偏好和控制权要求等因素确定。公司在不违反国家法律法规、公司章程规定的前提下，利用资本市场所能接受的各种方式，包括银行借款、票据融资、发行债券、发行

股票等方式进行融资，也可以采用包括认股凭证、股权存托凭证、可转换债券、资产证券化等在内各种金融工具融资。

发行人《融资管理暂行办法》规定了融资管理部是公司实施债务性融资及融资管理的职能部门，负责：（1）起草并完善公司融资管理制度；（2）实施融资研究。结合市场环境和政策变化，对融资需求、融资结构、融资成本等进行分析，提出融资建议，编写融资信息、情况分析报告；（3）拟订并实施融资计划。根据公司年度经营计划和总体资金安排，与相关部门会商后，拟订公司融资计划和融资方案，经公司决策通过后负责实施，包括银行贷款、债券发行、创新融资等业务；（4）负责公司与各大金融机构的业务联络及关系维护，与各金融机构保持良好沟通，及时做好授信申报、融资方案论证、资料提供、贷后监管等工作；（5）协调财务部、资金营运中心合理进行资金安排，提出相关资金调拨建议，优化资金结构并合理、合规使用，确保资金安全，提高资金使用效率；（6）实施存量债务管理。建立融资信息台账，严格按照合同约定，协助财务部做好利息核算、本息偿还等工作；（7）公共关系维护。与主管部门、监管部门、评级机构、审计机构等保持顺畅沟通，优化公司市场化形象和信誉，营造良好的外部融资环境；（8）参与出资企业融资活动指导和监督，建立融资信息逐月统计制度，及时了解出资企业融资计划和进展，在必要情况下开展相关指导、协调工作；（9）协助公司招商引资工作；（10）完成领导交办的其他事项。

发行人通过建立年度融资计划授权制度、分类分级审批制度以及重大事项上报制度，保障完成融资方案制定及实施职能。（1）年度融资计划授权制度。融资管理部根据公司总体发展战略、年度投资计划、年度资金营运计划等，经过可行性研究，拟订年度融资计划和总体融资方案，由出资人、董事会、经营班子在各自授权范围内审议确定是否同意年度融资计划和总体融资方案。（2）分类分级审批制度。公司董事会负责审批公司年度融资计划和重大融资项目。公司总经理办公会负责审议公司年度融资计划和重大融资项目，报董事会审议或决定；审批公司年度融资计划范围内非重大融资项目。重大融资项目指单笔金额超过 50 亿元的融资项目，需以公司所持有股权或其他资产作为担保的融资项目，债券发行融资项目，权益性融资项目，超过年度融资计划的融资项目。对于监管部门、合作

银行确有需求需出具董事会决议的融资项目，仍按上述分级审批原则审批，并由董事会出具相应决议。经审批同意，方可对外正式签署法律文件。（3）重大事项上报制度。公司的重大融资事项应上报上级主管部门，进行审批。单笔金额超过 50 亿元的直接债务性融资（企业债、中期票据等），需要以所出资的专业及非专业性投资公司的股权出质且比例超过 50%，权益性融资涉及专业及非专业性投资公司股权结构调整、资产重组与处置事项的融资方案，报省国资委或省政府审批；前述股权出质比例不超过 50%的融资项目报省国资委备案；依据所出资企业章程和国家政策法规，对所出资企业的重大筹融资事项进行审核。

5、担保制度

根据《四川省国有资产监督管理委员会关于同意四川发展（控股）有限责任公司变更公司章程的批复》（川国资改革[2014]78 号），未经省政府同意，发行人不得对外对内进行担保。

6、关联交易制度

发行人按《公司法》、《企业会计准则》等相关规定认定关联方与关联方交易，并根据实质重于形式原则作出判断。发行人的关联交易遵循市场公正、公平、公开的原则，关联交易的价格或取费原则上不偏离市场独立第三方的标准，对于难以比较市场价格或定价受到限制的关联交易，通过合同明确有关成本和利润的标准。

7、人事管理制度

发行人制定了《四川发展（控股）有限责任公司干部人事任免管理办法》、《劳动合同管理办法》、《考勤与休假管理制度》、《董事会专门委员会专家库管理办法》等系列人力资源制度，制度规定公司人事任免应坚持党管干部与公司董事会最终决定人事事项相结合的原则，分职级按不同的审批权限审批；公司高管人员的任职条件应按照国家国资委的相关规定执行；人事任免主要采取组织选拔、公开招聘、竞争上岗等方式进行。发行人通过上述制度加强了对人事的管理，形成了有效的员工激励机制。

8、对下属子公司的管理

在下属子公司管理方面，四川发展制定了《四川发展（控股）有限责任公司

委派董事管理办法》、《四川发展（控股）有限责任公司全面履行出资人职责的企业财务总监管理办法》、《四川发展（控股）有限责任公司对全面履行出资人职责企业加强财务管理的暂行办法》、《四川发展（控股）有限责任公司重大财务事项报备暂行办法》等系列制度。

发行人对子公司的管理包括派出能够参与决策与管理的各种人员、红利收取、评估其经营及其他各种风险、提出依法处置建议等。公司派出到子公司参与其决策与管理的人员严格按照公司法、国家资产管理及子公司章程和子公司管理制度的规定履行职责，并定期向公司报告其工作。公司定期根据公司的战略安排评估子公司的发展战略，包括红利分配建议、派出决策人员的表决权行使、增加或减少股份持有、处置子公司等。发行人每个年度根据战略及项目咨询委员会提出并经董事会通过的公司发展战略提出年度子公司管理策略，根据国有资产管理的有关规定报国有资产管理部门或省级人民政府备案或批准。

各子公司应向四川发展报告的重大财务事项包括：（1）重要会计政策、会计估计变更，重大前期差错更正及其他事项调整的说明，对当期及（或）期初财务报表的影响；（2）年度财务预算的编制及年度财务预算执行情况；（3）年度财务决算编制情况；（4）利润分配和亏损弥补情况；（5）重大对外投资事项；（6）重大资产处置情况；（7）担保情况；（8）子公司的合并、分立、改组、改制、债务重组、变更公司形式或解散情况；（9）涉及的重大或有事项；（10）资产减值准备；（11）涉及金额超过最近一期实收资本 10%以上的享受税收优惠政策及税收返还情况；（12）国有法人资本变动情况；（13）财务负责人、会计机构负责人的任免、调动事项；（14）其他可能带来重大影响的财务事项。

9、突发应急预案

为应对生产安全、自然灾害、舆情危机、政府政策、公司高管出现重大风险等突发事件，有效预防并及时处理各类风险事件，发行人根据《公司法》、《中华人民共和国安全生产法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具突发事件应急管理指引》等相关法律、法规、资料规则的规定制订了公司应对紧急事件的相关管理办法，对可能引发发行人正常运营以及公司治理等突发事件处理做出了相关规定。发行人制定的应急预案包括各部门合力沟通处置、紧急调查、召开

董事会、积极与股东即省政府进行协调解决等；突发事件结束后，尽快消除突发风险事件影响，及时恢复公司正常运作。

10、业务管理制度

发行人制定了《四川发展（控股）有限责任公司“三重一大”决策制度》，“三重一大”是指公司重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作事项。凡属公司重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作，必须经过公司集体讨论决定，严格按照规定程序运作，任何个人不得擅自决定。充分发扬民主，广泛听取意见，保证决策的民主性；遵守国家法律法规、党内规章和有关政策，保证决策的合法合规性。决策原则为集体决策、科学决策、民主决策、依法决策，决策程序包括议题确定、会议通知、会议人员、议题讨论、会议表决、决策实施等。

四川省人民政府制定了《四川省省级产业性投资公司管理暂行办法》，其中规定，四川发展是专业投资公司的股东（控股或不控股），按《公司法》的规定行使股东权利。投资公司要按照《公司法》的规定，建立健全董事会、监事会和经营班子，形成各负其责、协调运转、有效制衡的决策、执行、监督体系。四川发展专注于股权投资和资产经营管理，与专业投资公司形成投融资功能主体与实际运作主体分离的组织架构，将投资风险控制在实际出资的股权份额内，承担有限责任，切断投资风险向政府传递。

（五）相关机构报告期内运行情况

报告期内，发行人公司治理机构均能按照有关法律法规和《公司章程》规定的职权及相应议事规则规定的工作程序独立、有效地运行，未发现违法、违规的情况发生。

七、发行人人员基本情况

（一）发行人董事、监事及高级管理人员名单

截至本募集说明书出具日，发行人董事、监事及高级管理人员名单如下：

发行人董事、监事及高级管理人员名单

序号	姓名	任职期限	出生年月	职务	有无境外永久居留权
1	王凤朝	2015 年 6 月-至今	1965 年 12 月	党委书记、董事长	无

序号	姓名	任职期限	出生年月	职务	有无境外永久居留权
2	李文清	2015 年 10 月-至今	1969 年 7 月	董事、总经理	无
3	张宜刚	2015 年 2 月-至今	1963 年 12 月	董事、副总经理，党委副书记	无
4	刘玉环	2011 年 4 月-至今	1960 年 12 月	职工董事、党委委员、工会主席	无
5	费麒	2017 年 3 月-至今	1964 年 1 月	党委委员、纪委书记	无
6	郭勇	2017 年 3 月-至今	1968 年 3 月	董事、党委委员	无
7	曹建琴	2017 年 3 月-至今	1965 年 6 月	董事、财务总监	无
8	卢赤斌	2016 年 4 月-至今	1966 年 8 月	董事、副总经理	无
9	罗孝银	2014 年 12 月-至今	1962 年 5 月	党委委员	无
10	杨寓能	2015 年 8 月-至今	1969 年 2 月	职工监事	无

董事长王凤朝由四川省人民政府根据《四川省人民政府关于王凤朝任职的通知》（川府人[2015]164 号）委派。

根据发行人章程，发行人董事会由 9 名董事组成，目前董事仅到位 6 人。

根据发行人章程，发行人监事会成员 3 人。根据四川省政府国有资产监督管理委员会 2018 年 11 月 21 日印发的《四川省政府国有资产监督管理委员会关于撤销派驻企业监事会以及监事会主席、专职监事免职的通知》（川国资监督〔2018〕70 号），发行人原监事会主席、专职监事被免职。经审查发行人监事的任职文件，发行人现任职工监事 1 名。发行人监事人数不符合《公司法》关于国有独资有限公司监事人数不少于 5 人的规定。为本次公司债券发行提供法律服务的四川迪扬律师事务所认为，发行人监事会人员均由四川省国资委委派或批准，不存在潜在股东纠纷，因此该情况对本次发行不构成实质性法律障碍。发行人将持续关注监事少于 5 人对公司带来的影响，并决定是否增加监事人数。

根据发行人章程，发行人高级管理人员是公司日常经营管理工作的具体执行机构，由总经理 1 名、副总经理、财务总监及其他高级管理人员 2-5 名组成。发行人高级管理人员的任职符合法律法规和发行人章程规定。

发行人公司章程约定，董事每届任期为三年，经过批准，可以连任。

发行人不存在高管为政府公务员兼职的情况，高管均无海外居留权。

（二）发行人董事、监事及高级管理人员的基本情况

截止本募集说明书签署日，发行人董事、监事及高级管理人员的基本情况如下：

1、王凤朝先生，现任四川发展董事长、党委书记。1965 年 12 月出生，中共党员，博士研究生，高级工程师。曾先后在国营长虹机器厂、四川长虹电子集团有限公司、四川省内江市人民政府、四川省国资委、四川航空集团有限责任公司、四川发展工作。历任国营长虹机器厂副厂长，四川长虹电子集团有限公司副董事长，四川省内江市人民政府副市长，四川省国资委委员、副主任，四川航空集团有限责任公司董事长、党委书记。2015 年 6 月至今任四川发展党委书记、2015 年 7 月至今任四川发展董事长。

2、李文清先生，汉族，1969 年 7 月出生，籍贯四川省，中共党员，博士研究生。曾先后在成都市劳动局、四川省经贸委、四川省国资委、四川发展（控股）有限责任公司、泸州市委工作。历任成都市劳动局副局长科员，四川省经贸委企业处副处长，四川省国资委企业改革处处长、四川发展（控股）有限责任公司董事、副总经理，泸州市委书记、政法委书记。2015 年 10 月至今任四川发展总经理。

3、张宜刚先生，现任董事、副总经理、党委副书记。1963 年 12 月出生，籍贯四川省，中共党员，硕士研究生。曾先后在四川省盐亭县委政策研究室、县委办公室、绵阳市委、四川省委办公厅、四川省国有资产投资管理公司工作。历任四川省盐亭县委政策研究室、县委办公室副主任；绵阳市委第一秘书处副处长、处长；绵阳市委办公室副主任；四川省委办公厅正处级秘书；四川省国有资产投资管理公司副总经理、董事、董事长、党委书记、纪委书记等职。2009 年 4 月至今任四川发展副总经理，2010 年 9 月至今任四川发展董事、副总经理，2011 年 3 月至今任四川发展党委委员，2015 年 2 月至今任四川发展党委副书记，2015 年 3 月至今任四川发展薪酬考核委员会主席。

4、刘玉环女士，现任职工董事、党委委员、工会主席。1960 年 12 月出生，籍贯山西省，中共党员，研究生学历。曾先后在电子科技大学、省委组织部工作。历任电子科技大学工厂党总支办公室科员、副主任科员；省委组织部干部训练处副处长；省委组织部干部四处调研员等职。2011 年 4 月至今任四川发展职工董事，2011 年 6 月至今任四川发展党委委员、工会主席。

5、费麒先生，汉族，1964 年 3 月出生，先后曾在攀钢提钒炼钢厂、攀枝花

团市委宣传部、攀枝花市青年联合会、中共攀枝花市委办公厅、攀枝花市旅游接待局、攀枝花市委、市政府台办、四川旅游规划设计研究院、四川省招商引资局、四川省投资促进局工作。历任攀钢提钒炼钢厂团委副书记（主持工作）、攀枝花团市委宣传部干事、攀枝花市青年联合会秘书长、中共攀枝花市委办公厅办公室主任、攀枝花市旅游局党组书记、局长，攀枝花市委、市政府台办主任、四川旅游规划设计研究院院长、四川省招商引资局办公室主任、四川省招商引资局纪检组长、党组成员，四川省投资促进局纪检组长、党组成员。2017 年 3 月至今任四川发展党委委员、纪委书记。

6、郭勇先生，汉族，1968 年 3 月出生，中共党员，省委党校研究生。曾先后在自贡市广告公司、自贡市计委、自贡市发展计划委、自贡市人民政府、省发展改革委工作。历任自贡市计委干部，自贡市计委人事教育处副处长、外资外经处副处长、办公室副主任，自贡市计委办公室主任、自贡市计委驻市投资项目报批中心办事处主任，自贡市发展计划委副主任、党组成员，自贡市发展改革委副主任、党组成员，自贡市人民政府副秘书长、办公室副主任、自贡市人民政府研究室主任，省发展改革委资源节约和环境保护处（应对气候变化处）处长、省发展改革委固定资产投资处处长。2017 年 3 月至今任四川发展党委委员、董事。

7、曹建琴先生，汉族，1965 年 6 月出生，籍贯四川省，中共党员，经济学学士。曾先后任四川省财政厅预算处办事员、四川省财政厅预算处科员、四川省财政厅预算处副主任科员、四川省财政厅基建处副主任科员、四川省财政厅基建处主任科员、四川省财政厅投资管理处主任科员、四川省财政厅财税法规制度处副处长、四川省财政厅国库处副处长、四川省财政厅政府采购监督管理处副处长、四川省财政厅政府采购监督管理处处长、四川省财政厅基层财政管理处处长。2017 年 3 月至今任四川发展董事、财务总监。

8、卢赤斌先生，汉族，1966 年 8 月出生，籍贯江苏，硕士研究生，曾先后在中国人民公安大学、成都纺织品进出口公司、美国 SunAsia 公司、美国 International Computing Group、美国先锋基金管理公司、中国华安基金管理有限公司、中国国际金融香港资产管理公司工作，历任中国人民公安大学教师；成都纺织品进出口公司外销员；美国 SunAsia 公司销售经理；美国 International

Computing Group 客户服务部主管、销售经理；美国先锋基金管理公司投资助理、投资管理系统项目负责人；华安基金管理有限公司被动投资部负责人兼基金经理；中国国际金融香港资产管理公司执行总经理。2012 年至今任四川发展总裁助理、四川发展国际控股有限公司董事长（兼）、总经理（兼）、怡锦投资公司董事长（兼）、怡展实业投资有限公司董事长（兼）、总经理（兼），2016 年 4 月至今，任四川发展副总经理，四川发展董事。

9、罗孝银先生，汉族，1962 年 12 月出生，籍贯四川，硕士研究生，曾先后在四川省审计厅基建审计处、四川省审计厅内审社审指导处、四川省注册会计师协会、四川省水务投资集团有限责任公司工作，历任四川省审计厅基建审计处科员、副主任科员、副处长；四川省审计厅内审社审指导处副处长、审计专员；四川省注册会计师协会副秘书长、副会长兼秘书长、财政厅注册会计师事务中心主任、四川省注册会计师行业党委副书记；四川省水务投资集团有限责任公司董事、党总支副书记；2014 年 12 月至今任四川发展党委委员、水利分公司总经理。

10、杨寓能先生，汉族，1969 年 2 月出生，籍贯四川省，中共党员，硕士研究生。曾先后在乐山市财政局、广州南方基金公司工作。历任乐山市财政局预算科副科长、国库科科长；广州南方基金公司研究员。2015 年 8 月至今任四川发展职工监事。

（三）发行人本部员工基本情况

截至 2019 年 9 月末，发行人本部在册员工总数为 150 人（未含专职董事、专职监事、外派财务总监）。

发行人本部员工受教育程度情况表

教育程度	人数（单位：人）	所占比重（%）
博士研究生	6	4.00%
研究生学历	91	60.67%
大学本科学历	53	35.33%
合计	150	100.00%

八、发行人主营业务概况

（一）发行人经营范围

发行人经营范围为：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）。

（二）发行人整体经营情况

发行人是四川省政府出资设立的国有独资有限责任公司，主要从事投融资和资产经营管理，独立核算、自主经营、自负盈亏。

发行人的目标和任务是依托资本市场，利用自身优势，运用现代经营管理理念，进行股权投资和资产经营，引领各类资金投向对四川经济社会发展具有战略意义的领域，推动重大项目建设，实现国有资产保值增值和安全运营。

发行人的经营范围主要包括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、节能环保及省政府授权的其他领域。公司主营业务集中在交通设施运营及建设、贸易、传媒与文化、电力生产与供应四大板块。

截至 2018 年末，发行人总资产为 10,567.40 亿元，净资产为 2,935.08 亿元，2018 年度实现营业收入 2,003.04 亿元，净利润 29.69 亿元。

截至 2019 年 9 月末，发行人总资产为 11,433.16 亿元，净资产为 3,083.54 亿元，2019 年 1-9 月实现营业收入 1,935.08 亿元，净利润 29.00 亿元。

发行人近三年及一期总营业收入分板块构成表

单位：亿元，%

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
交通设施运营及建设	826.07	42.69	765.21	38.20	598.73	35.18	514.63	36.56
贸易	947.30	48.95	1007.05	50.28	889.88	52.29	730.13	51.87
传媒与文化	60.53	3.13	86.41	4.31	87.90	5.17	66.83	4.75
电力生产与供应	68.23	3.53	83.37	4.16	70.35	4.13	66.46	4.72
其他	32.95	1.70	61.00	3.05	54.88	3.22	29.66	2.11
合计	1,935.08	100.00	2,003.04	100.00	1,701.74	100.00	1,407.72	100.00

发行人近三年及一期营业总成本分板块构成表

单位：亿元

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
交通设施运营及建设	697.59	40.64	606.93	35.16	515.22	35.04	383.57	32.11
贸易	916.18	53.38	972.19	56.32	816.33	55.53	705.6	59.07

传媒与文化	36.88	2.15	52.63	3.05	56.97	3.87	40.4	3.38
电力生产与供应	55.37	3.23	71.17	4.12	53.72	3.65	47.09	3.94
其他	10.30	0.60	23.23	1.35	27.96	1.90	17.86	1.50
合计	1,716.31	100.00	1,726.16	100.00	1,470.20	100.00	1,194.52	100.00

发行人近三年及一期营业毛利润及毛利率分板块构成表

单位：亿元，%

业务板块	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
交通设施运营及建设	128.48	15.55	158.28	20.68	83.51	13.95	131.06	25.47
贸易	31.12	3.29	34.86	3.46	73.55	8.27	24.54	3.36
传媒与文化	23.65	39.07	33.78	39.09	30.93	35.19	26.44	39.56
电力生产与供应	12.86	18.85	12.2	14.63	16.63	23.64	19.37	29.15
其他	22.26	68.37	37.77	61.94	26.19	49.05	11.80	39.79
合计	218.77	11.31	276.88	13.82	231.54	13.57	213.2	15.07

近三年及一期，发行人营业总收入分别为 1,407.72 亿元、1,701.73 亿元、2,003.04 亿元及 1,935.08 亿元，呈现出逐年增长的趋势。主要的增长原因是公司交通设施运营及建设板块以及贸易板块收入增加。其中发行人交通设施运营及建设板块收入 2018 年度较 2017 年度增长 166.48 亿元，同比增长 27.81%；贸易板块收入 2018 年度较 2017 年度增长 117.77 亿元，增长幅度 13.23%，2017 年度较 2016 年增长 159.75 亿元，增幅为 21.88%，发行人通过大力度开展渠道贸易合作，实现营销规模持续增长，从而带动贸易收入金额增长。

近三年及一期，发行人营业成本分别为 1,194.51 亿元、1,470.20 亿元、1,726.16 亿元及 1,716.31 元，也呈现出逐年增长的趋势，和营业收入变动趋势基本保持一致。

近三年及一期，发行人营业毛利润分别为 211.92 亿元、230.81 亿元、275.84 亿元及 218.37 亿元，呈现出逐年增长的趋势，主要原因是发行人贸易板块创造的营业利润增加所致。近三年及一期，营业毛利率分别为 15.07%、13.57%、13.82% 及 11.29%，2017 年毛利率较 2016 年有所下降，主要为贸易板块毛利率水平较低，而发行人贸易板块收入占比提高，从而整体毛利率下降。

（三）发行人各板块经营情况

1、交通设施运营及建设板块

发行人交通设施运营与建设板块的业务主要可分为铁路、公路、航空三大部分。其中铁路、公路部分主要涉及铁路、公路的建设和经营，航空部分主要起到航空枢纽的作用，提供航空产业上下游服务，包括航空食品、航空维修和航空培训等。该板块主要包括三家子公司：四川省铁路产业投资集团有限责任公司、四川省交通投资集团有限责任公司和四川航空集团有限责任公司。

近三年及一期，交通设施运营与建设板块的收入分别为 514.63 亿元、598.73 亿元、765.21 亿元和 372.10 亿元，占营业总收入的比例分别为 36.59%、35.20%、38.20%和 32.89%，为发行人的核心业务板块。

2、贸易板块

发行人贸易板块包括材料销售、进出口贸易和盐业贸易三大部分，其中材料销售以汽柴油销售、混凝土等土木工程材料的销售为主，进出口贸易包括纺织品进出口、五金矿产进出口、医药保健品进出口、机械进出口等。本板块主要包括：铁投集团下的中国航油集团四川铁投石油有限责任公司、四川路桥盛通建筑工程有限公司，外贸集团下的四川省纺织进出口公司、四川省五金矿产进出口公司、四川省医药保健品进出口公司、四川省机械进出口公司以及四川省盐业总公司。

近三年及一期发行人贸易板块的营业收入分别为 730.13 亿元、889.88 亿元、1,007.65 亿元和 947.30 亿元，占营业总收入的比例分别为 51.91%、52.31%、50.28%和 48.95%。

3、传媒与文化板块

发行人传媒与文化板块主要为发行和出版两大部分，近三年及一期，传媒与文化板块营业收入分别为 66.83 亿元、87.90 亿元、86.41 亿元和 60.53 亿元，占发行人营业收入的比例分别为 4.75%、5.17%、4.31%和 3.13%。发行人传媒与文化板块主要营业公司为四川新华发行集团有限公司。

发行人牢牢把握文化消费市场发展方向，以渠道能力建设为核心，不断强化市场竞争力，连续 30 年实现“课前到书”，进一步巩固省内教育图书市场，尝试拓展省外教育图书市场；加强网点建设和改造力度，优化网点结构，创新盈利模

式，图书零售业绩进一步提升；采取合作等多种方式，形成批销、馆配、大中专教材、增值服务一体化经营的全国大中盘模式，基本完成了全国大中盘的整体搭建。

4、电力生产与供应板块

发行人电力生产与供应板块经营范围：能源资源的开发利用；电网、电源的投资建设及运营管理；新能源的投资建设及运营管理；天然气、煤层气、页岩气开发利用及管网的投资建设及运营管理；其他需政府出资引导的能源项目投资建设及运营管理。发行人电力生产与供应板块主要为一家子公司：四川省能源投资集团有限责任公司。

近三年及一期，电力生产与供应板块主营业务收入分别为 66.46 亿元、70.35 亿元、83.37 亿元和 68.23 亿元，呈逐年上升趋势。

5、发行人其他收入

发行人其他收入包括水务经营收入、矿业经营收入、旅游收入、金属材料经营收入、木材经营收入等，其他收入占总营业收入的比例不超过 10%。经营主体包括四川省水务投资集团有限责任公司、四川省矿业投资集团有限责任公司、四川旅游发展集团有限责任公司、四川省有色科技集团有限责任公司、四川省成都木材综合厂等下属子公司。

近三年一期，发行人其他营业收入分别为 29.66 亿元、54.88 亿元、61.00 亿元和 32.95 亿元，其在营业总收入中占比相对较小，分别为 2.11%、3.22%、3.05% 和 1.70%。

特别说明：因发行人下属公司众多，经营数据需层层上报汇总整理，更新周期较长，因此为保证数据准确性，本期募集说明书部分经营数据仍沿用 2019 年 3 月末和 2019 年 6 月末的数据。

九、发行人所处行业的基本状况

（一）交通设施运营及建设板块

1、铁路建设及运营

（1）行业现状

铁路作为国家重要基础设施、在统筹城乡和区域发展中肩负重大责任。随着

我国国民经济的快速发展和人民生活水平的日益提高，我国高速铁路的建设全面展开。

1) 铁路运输生产

2017 年全国铁路旅客发送量完成 30.84 亿人，比上年增长 2.70 亿人，增长 9.6%，其中，国家铁路 30.38 亿人，比上年增长 9.6%。全国铁路旅客周转量完成 13456.92 亿人公里，比上年增长 877.63 亿人公里，增长 7.0%，其中，国家铁路 13396.96 亿人公里，比上年增长 6.9%。

2018 年全国铁路旅客发送量完成 33.70 亿人，比上年增长 2.86 亿人，增长 9.40%；全国铁路旅客周转量完成 14,146.58 亿人公里，比上年增长 689.66 亿人公里，增长 5.1%。

2013-2018 年我国铁路旅客发送量与周转量



数据来源：国家铁路局

货物运输：2017 年全国铁路货运总发送量完成 36.89 亿吨，比上年同期增长 10.7%；全国铁路货运总周转量完成 2,692.20 亿吨公里，比上年同期增长 13.3%。

2018 年全国铁路货运总发送量完成 31.91 亿吨，比上年增加 2.72 亿吨，增长 9.3%。其中，集装箱、商品汽车、散货快运发送量比上年分别增长 44.60%、25.10%和 2.30%。全国铁路货运总周转量完成 25,800.96 亿吨公里，比上年增加 1709.26 亿吨公里，增长 7.1%。

2013-2018 年我国铁路货运总量与周转量



数据来源：国家铁路局

2) 铁路建设

2018 年全国铁路固定资产投资完成 8,028 亿元，投产新线 4,683 公里，其中高速铁路 4100 公里。

路网规模：全国铁路营业里程达到 12.4 万公里，比上年增长 2.5%。全国铁路路网密度 129.2 公里/万平方公里，比上年增加 3.2 公里/万平方公里。其中，复线里程 6.8 万公里，比上年增长 5.2%，复线率 54.9%，比上年提高 1.4 个百分点；电气化里程 8.0 万公里，比上年增长 7.4%，电化率 64.8%，比上年提高 3.0 个百分点。西部地区铁路营业里程 5.0 万公里，比上年增加 2230.9 公里，增长 4.6%。2017 年全国铁路固定资产投资完成 8,010.43 亿元。

铁路建设投资大、建设期长、回报期长。我国铁路建设投资在每公里 1 亿元左右，单线铁路建设通常需要 2 至 4 年，而收益回报的周期更长。目前我国铁路回报率每年不到 6%，就一条客运专线按现有客流量以及运营收入减去成本进行测算，投资回报年限需要 20 年甚至更长时间。就单个项目来看，收益依赖于运量及修建里程长度，从四川经验看，地方铁路的修建里程要超过 40 公里、年运量保证 500 万吨以上才能保持不亏。由于铁路建设投资具有投资大、建设期长、回报期长的特点，因而要求业主的主权投资比例要高，而负债或长期负债的比例必须有所控制，这就决定了集团需要获得财政的持续性注资，或者要求集团有其他经营业务产生的利润来源。

（2）行业前景

按国土面积和人口计算，我国铁路发展相对滞后，近年来，我国加大了对铁路建设的投资，到 2018 年，全国铁路营业里程将达到 13.1 万公里，其中高速铁路 2.9 万公里，西部铁路 5.3 万公里，复线率和电气化率分别达到 58.00%、70.00%。以高速铁路为骨架、总规模 5 万公里的快速铁路网基本建成，总规模 7 万公里的区际大能力通道布局成网，繁忙干线实现客货分线运输。

“十二五”期间铁路投资 2.8 万亿元，比“十一五”期间的 1.98 万亿元，增长 41.4%。“十三五”期间，铁路固定资产投资规模将达 3.5 万亿至 3.8 万亿元，建设新线 3 万公里。至 2020 年，全国铁路营业里程达到 15 万公里，其中高速铁路达 3 万公里。

（3）行业政策

中国铁路主要包括国家铁路、地方铁路、合资铁路。国家铁路由原铁道部统一实施管理，地方铁路由地方政府负责管理，合资铁路则由地方政府与原铁道部

合作建设。另外尚有专用铁路、铁路专用线等。总的来说，铁路建设属于由国有资本主导的垄断性经营。

根据 2004 年 1 月、2008 年 11 月国务院批准的《中长期铁路网规划》和《中长期铁路网规划（2008 年调整）》方案，到 2020 年，我国将建设铁路客运专线 1.6 万公里，并规划了“四纵”和“四横”客运专线，其中“四纵”客运专线之一为北京-上海客运专线，包括蚌埠-合肥、南京-杭州客运专线，贯通京津至长江三角洲东部沿海经济发达地区；“四横”客运专线为南京-武汉-重庆-成都客运专线，连接西南和华东地区。2013 年 8 月国务院下发《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》，采取“外部融资，内部挖潜”的战略思想筹集铁路建设资金。2014 年 4 月国务院会议再次深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施。2014 年 7 月国家发改委推出铁路发展基金。铁路的持续改革，将为铁路行业注入市场活力，提高铁路的盈利能力，吸引社会资本参与铁路建设，并保障未来预期维持在高位的铁路固定投资的可持续性与资金到位。

2015 年及“十三五”期间国内铁路建设空间巨大。2015 年及“十三五”期间，中国铁路投资额将维持在高位。在 2015 年，根据“十二五”规划铁路的通车高峰期将到来，对轨道交通装备的需求将扩大，而在中国经济未完全企稳之前，加大铁路投资也是政府微刺激的重要手段，因此 2015 年铁路板块企业景气度上扬。2011-2014 年，我国全年铁路固定资产投资分别为 5,800 亿元、6,300 亿元、6,600 亿元和 8,000 亿元，2015 年计划投资 8,000 亿元，考虑到中国的路网密度与发达国家间仍有差距，预计“十三五”期间中国铁路的投资仍将维持在 7 千亿-8 千亿以上的高位，中国铁路市场仍将是世界上最大的铁路市场，中国铁路基建/轨道交通装备企业的高景气度在“十三五”期间仍见延续，并且发展的重点将向西部地区转移。

（4）行业竞争分析

近年来，中国铁路尤其是高铁在国内迅速发展，令世界瞩目。截至 2014 年末，中国铁路运营里程突破 11 万公里。其中高铁里程突破 1 万公里，在建规模 1.2 万公里，使我国成为世界上高铁运营里程最长、在建规模最大的国家。一方面是中国铁路技术装备水平及施工技术的日益提高。另一方面，铁路作为低能耗、

大运力的“绿色运输”方式被越来越多国家所重视，中国铁路的施工、技术实力与众多国家铁路建设需求不谋而合。

“一带一路”国家战略带来海外市场拓展契机。“一带一路”已上升为国家战略，中国致力推进“一带一路”沿线国家的互联互通，部署中国与邻国间的铁路公路项目，并筹建 400 亿美金的丝路基金提供资金支持。“一带一路”为中国铁路企业拓展海外市场提供了契机。而中国铁路企业在海外市场竞争中独具优势：中国高铁建设运营经验丰富，高铁设计能适应不同国家自然环境需求，中国铁路性价比高。目前中国已经与俄罗斯、泰国等国签订了铁路合作备忘录，并进行巴西、印度等国高铁的可行性研究。海外市场空间巨大，中国铁路企业的海外市场拓展出将提升企业盈利，也提振投资者信心从而提升企业估值。

铁路投资大、建设期长、回报期长也是客观事实。我国铁路建设投资在每公里 1 亿元左右，单线铁路建设通常需要 2 至 4 年，而收益回报的周期更长。目前我国铁路回报率每年不到 6%，就一条客运专线按现有客流量以及运营收入减去成本进行测算，投资回报年限需要 20 年甚至更长时间。就单个项目来看，收益依赖于运量及修建里程长度，从四川经验看，地方铁路的修建里程要超过 40 公里、年运量保证 500 万吨以上才能保持不亏。

发行人是四川省第一个挂牌运营的省级专业性产业投资公司，在相关政策上有独具的优势，包括政府持续注资；支持公司通过发行铁路债券、安排国债以及协调政策性贷款等融资方式筹集铁路建设资本金；省政府根据铁路建设项目情况给予一定年限的贷款贴息支持；政府支持对公司的税收返还政策，以充实资本金；土地、矿产资源开发，将铁路沿线有增值空间的土地按铁路建设的征地拆迁补偿标准征用后交铁路投资集团公司开发经营，增值部分用于铁路项目建设；将铁路沿线的部分煤炭、金属等矿产资源配置给铁投公司开发，收益用于充实资本金和弥补经营性亏损；补偿机制，支持在财政资金、政府所有的土地、矿产和旅游等资源的开发收益中给予一定的补偿，支持分享政府指定项目给受益市、县带来的收益。

2、公路建设及收费

（1）行业现状

现代交通是由公路、铁路、水路、航空、管道等五种运输方式构成的综合运输体系，其中，公路交通在综合运输体系中占主导地位。公路交通作为最广泛、最普及的运输方式，在综合运输体系中具有基础性、先导性的作用。高速公路是现代经济社会重要的基础设施，是现代化交通的重要基础，是国防、经济和政治发展的重要纽带，受到国家产业重点政策扶持。在我国，公路客运量、货运量、客货周转量等方面均遥遥领先于其他运输方式的总和，高速公路已成为我国经济持续稳定快速发展的重要保障。

1）近年来公路建设投资与通车里程增长较快

2018 年末全国公路总里程 484.65 万公里，比上年增加 7.31 万公里。公路密度 50.48 公里/百平方公里，增加 0.76 公里/百平方公里。公路养护里程 475.78 万公里，占公路总里程 98.2%。

2014-2018 年全国公路总里程及公路密度



资料来源：交通运输部

2018 年末全国四级及以上等级公路里程 446.59 万公里，比上年增加 12.73 万公里，占公路总里程 92.1%，提高 1.3 个百分点。二级及以上等级公路里程 64.78 万公里，增加 2.56 万公里，占公路总里程 13.4%，提高 0.3 个百分点。高速公路里程 14.26 万公里，增加 0.61 万公里；高速公路车道里程 63.33 万公里，增加 2.90

万公里。国家高速公路 10.55 万公里，增加 0.33 万公里。

2018 年全年完成公路建设投资 21,335 亿元，比上年增长 0.4%。其中，高速公路建设完成投资 9,972 亿元，增长 7.7%；普通国省道建设完成投资 6,378 亿元，下降 12.2%；农村公路建设完成投资 4,986 亿元，增长 5.4%。据《国家高速公路网规划》，目标是 2020 年国家高速公路达到 8.5 万公里，并为适应新时期公路交通发展的要求，加快与国家高速公路网相协调，交通运输部制定出台了《国家公路运输枢纽布局规划》，该规划将与国家高速公路网共同构筑全国便捷、高效的公路快捷运输网络。目前，我国的公路运输枢纽总规划数为 179 个，其中 12 个为组合枢纽，共计 196 个城市。

2) 公路客货运流量和周转量稳定上升

根据交通运输部《2018 年交通运输行业发展统计公报》，2018 年完成营业性客运量 179.38 亿人，比上年下降 3.0%，旅客周转量 34,217.43 亿人公里，增长 4.3%，营业性货运量 506.29 亿吨，增长 7.2%，货物周转量 199,385.00 亿吨公里，增长 3.5%。

（2）行业政策

1) 公路建设规划政策

2005 年 1 月，我国公布了《国家高速公路网规划》，该规划总体上贯彻了“东部加密、中部成网、西部连通”的布局思路，建成后可以在全国范围内形成“首都连接省会、省会彼此相通、连接主要地市、覆盖重要县市”的高速公路网络。根据该规划，我国计划完成“7918”国家高速公路网。国家高速公路网采用放射线与纵横网格相结合布局方案，由 7 条首都放射线、9 条南北纵线和 18 条东西横线组成，简称为“7918”网，总规模约 8.5 万公里，其中主线 6.8 万公里，地区环线、联络线等其它路线约 1.7 万公里。

2007 年 8 月，交通部在《全国公路主枢纽布局规划（1992）》的基础上，于发布了新的《国家公路运输枢纽布局规划》，交通部计划完成的公路运输枢纽总数为 179 个，其中 12 个为组合枢纽，共计 196 个城市。其中四川有成都、宜宾、内江、南充、绵阳、泸州、达州、广元、攀枝花和雅安 10 个公路运输枢纽，而原根据《全国公路主枢纽布局规划（1992）》建设的 45 个公路主枢纽已全部纳入

新的布局规划方案，是国家公路运输枢纽的重要组成部分，并居主导地位。

2011 年 4 月，交通运输部正式印发了《交通运输“十二五”发展规划》，到 2015 年全国高速公路总里程将达到 10.8 万公里。“十二五规划”中提出未来将加大对西部地区、“老少边穷”地区以及西藏、新疆等重点区域交通建设的投资倾斜力度，因此预计西部地区高速公路建设增速将高于中、东部地区。

2013 年 6 月 20 日，交通运输部公布了《国家公路网规划（2013 年—2030 年）》。据此，长远来看，我国公路总里程将达到约 580 万公里左右，而到 2030 年，国家公路网总规模约 40 万公里，为此将投入约 4.7 万亿元。根据此规划方案，未来十几年间，我国新建、改造公路将达到约 20 万公里以上。

2014 年 11 月 27 日，《四川省高速公路网规划（2014—2030 年）》获四川省人民政府批复。依据规划，调整后的四川高速公路网规划路线，总规模 1.2 万公里。到 2017 年，四川省全省高速公路通车里程达到 7,000 公里，进出川通道 20 个，初步形成四川省高速公路网络；到 2020 年，四川省全省高速公路通车里程达到 8,000 公里，进出川通道 27 个；到 2030 年左右，将基本建成全省高速公路规划项目。届时，将连接所有地级行政中心和城镇人口超过 10 万的县城，覆盖全省 183 个县（市、区）中的 170 个、覆盖率达到 93%，服务四川省 99%以上的人口。

2) 高速公路收费政策

高速公路的建设规划、权益转让、收费期限和收费定价等方面均受政府管制，因此政策制定对行业影响程度较大。

2008 年以前，国家针对收费公路出台的规范治理政策主要集中于计重收费和权益转让两个方面。其中《收费公路权益转让办法》的发布有利于规范收费公路权益转让行为，解决转让价格不合理等问题。

2009 年以来，在国家大力发展现代物流业、降低物流成本的指引下，收费公路行业总体的政策方向是降低通行费费率。2009 年 1 月开始实施的成品油价税费改革取消了公路养路费、公路运输管理费、公路客货运附加费等多项收费，同时提出逐步有序取消政府还贷二级公路收费的政策导向。

2010 年底至 2011 年 6 月颁布的《关于进一步完善鲜活农产品运输绿色通道

政策的紧急通知》、《促进物流业发展的八项措施》、《关于开展收费公路专项清理工作的通知》、《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》等文件也均有涉及到降低公路收费和规范不合理收费的问题。

2015 年 7 月 21 日，交通运输部就《收费公路管理条例》修订稿向社会征求意见，拟调整收费期限。修订稿对政府还贷性收费公路和经营性收费公路进行重新定义。前者也称为政府收费高速公路，拟不再规定其具体的收费期限，以路网实际偿债期为准，以确定收费期限。而经营性收费高速公路采用特许经营方式，其经营期限一般不得超过 30 年。经营期满后，与处于偿债期的政府收费公路统一收费。另外，偿债期、经营期结束后，高速公路可以继续收取养护管理费。一旦该条例获得通过，则未来我国的高速公路拟将实行长期收费。

收费公路行业近期出台相关政策

政策名称	发布时间	主要影响
《国务院关于实施成品油价格和税费改革的通知》	2008 年 12 月 8 日	取消公路养路费、公路运输管理费、公路客货运附加费等六项收费；逐步有序取消政府还贷二级公路收费；提高成品油消费税的单位税额。
《国务院关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知》	2009 年 5 月 25 日	公路项目投资的最低资本金比例由原来的 35% 降至 25%。
《关于进一步完善鲜活农产品运输绿色通道政策的紧急通知》	2010 年 11 月 26 日	2010 年 12 月 1 日起，全国所有收费公路纳入鲜活农产品运输“绿色通道”（免通行费）网络范围；增加鲜活农产品品种。
《促进物流业发展的八项措施》	2011 年 6 月 8 日	降低过路过桥收费，大力推行不停车收费系统。
《关于开展收费公路专项清理工作的通知》	2011 年 6 月 10 日	一年时间内，全面清理公路超期收费、通行费收费标准偏高等违规及不合理收费；撤销收费期满的收费项目，为；对已还清建设贷款的政府还贷收费公路立即停止收费，取消间距不符合规定的收费站点，纠正各种违规收费行为。
《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》	2012 年 7 月 24 日	在春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日，以及当年国务院办公厅文件确定的上述法定节假日连休日，对 7 座以下（含 7 座）载客车辆，包括允许在普通收费公路行驶的摩托车免收车辆通行费

政策名称	发布时间	主要影响
《收费公路管理条例》	修订征求意见稿（2018 年 12 月 20 日）	经营性公路项目的经营期限，按照收回投资并有合理回报的原则确定，一般不得超过 30 年；对于投资规模大、回报周期长的收费公路，可以超过 30 年；省、自治区、直辖市人民政府行政区域内所有政府收费高速公路债务偿清的，按照满足基本养护、管理支出需求和保障通行效率的原则，重新核定收费标准，实行养护管理收费。

（3）公路行业前景

四川省于 1990 年开工建设并于 1995 年建成第一条高速公路（成渝高速公路）后，近十多年取得了飞跃性的发展，截至 2014 年四川高速公路总里程达到 5,544 公里，居西部第一。由于历史原因，西部高速公路的建设与中东部地区相比，存在明显的差距，密度仅为东部地区的三分之一。

四川是我国西部的经济大省，面积居全国第五，人口居全国第三，是西部大省，在人口、经济总量、工业总产值、粮食生产总量以及社会消费品零售总额等方面，一直位居西部 12 省市区首位，占比在四分之一以上。2002-2011 年，四川 GDP 增幅均高于 10%，2014 年全年全省实现地区生产总值 3.01 万亿元，增长 8.8% 左右；地方公共财政收入 3,058.5 亿元，增长 9.8%；完成全社会固定资产投资 2.36 万亿元，增长 12.0%；社会消费品零售总额 1.17 万亿元，增长 12.7%。

根据四川省交通运输厅的统计数据，2014 年全省公路客运量为 126,691 万人，旅客周转量为 6,300,265 万人公里，分别累计较去年同期增长 2.05% 和 5.15%；全省公路货运量为 142,132 万吨，货运周转量为 15,105,064 万吨公里，分别累计较去年同期增长 -6.30% 和 18.64%。

四川省“十一五”至 2020 年交通运输量的预测表

项目	运输指标	运输量	
		2012 年	2020 年
公路	客运量（万人）	266,338	305,000
	货运量（万吨）	158,396	189,683
	客运周转量（亿人公里）	1,004	1,982
	客货运周转量（亿人公里）	1,325	1,523

资料来源：四川省“十一五”及 2020 年综合交通体系发展规划

现有的高速公路不论是数量，还是服务水平，都远不能适应发展的需要。一是高速公路出川通道仍然不畅，目前仅有 8 条出川通道，纵贯南北、横穿东西、

通江达海的高速公路运输大通道尚未形成，离西部综合交通枢纽的发展要求尚有很大的距离；二是高速公路总量不足，未形成网络，高速公路的密度仍然偏小，高速公路的规模效益远处未得到发挥，必须加快发展。

（4）行业竞争格局

随着天府新区的正式获批，四川省成都、攀西、川南、川东北、川西北生态 5 大经济区的发展正有序推进。区域经济发展和市场的扩大要求与相邻区域之间建立起高效、便捷、安全、经济的物流通道，这将给四川省交通发展带来难得的机遇。

四川省确定了“加快建设西部经济发展高地”的主导战略，核心主要是打造综合交通枢纽，省委、省政府将发展交通事业摆上更加重要的战略地位，四川省委九届四次全会作出构建西部综合交通枢纽的重要战略决策，十一五以来四川交通建设，特别是公路建设将迎来一个集中发展的高峰期。

四川省委九届四次全会作出构建西部综合交通枢纽战略决策四年来，全省开工建设高速公路项目 42 个 3,887 公里，总投资规模 3,107 亿元，均居全国第 1 位，新开工高速公路里程超过 2007 年底通车里程一倍。全省建成和在建高速公路总里程达 6,537 公里，是 2007 年的 2.47 倍，在全国排位由 2007 年底的第 12 位跃升到第 2 位。高速公路进出川大通道累计建成 8 条、在建 12 条，分别比 2007 年底增加 4 条和 9 条，除重庆方向外新增贵州、甘肃、云南、陕西等方向。五大经济区实现高速公路全覆盖，四大城市群城际高速路网更加优化；直接覆盖 131 个县市区，其中内地 91% 的县市区有高速公路建成或在建；惠及人口 8,150 多万、达 91%，覆盖地区 GDP 占到全省总量的 94% 以上。四川经济总规模的不断扩大，工业化、城镇化进程的加快，人们不断增加的物质文化需要不仅产生了较大的运输需求，而且对运输质量、时效也提出了更高的要求。

3、航空业

（1）行业概述

2018 年，我国发展面临多年少有的国内外复杂严峻形势，经济出现新的下行压力，民航紧扣行业发展的主要矛盾和制约瓶颈，步步为营，攻坚克难，行业发展保持了稳中有进的良好态势。

1) 运输量

2018 年完成旅客运输量 6.1 亿人次，比上年增长 10.9%。其中，国内航线完成旅客运输量 5.48 亿人次，增长 10.5%；国际航线完成旅客运输量 0.64 亿人次，增长 14.8%。

完成货邮运输量 738.51 万吨，比上年增长 4.6%。

民航运输机场完成运输总周转量 1,206.53 亿吨公里，同比增速为 11.4%。

2) 机场业务量

2018 年，我国境内民用航空（颁证）机场共有 235 个，比上年底增加 6 个。2018 年新增机场分别为甘肃陇南机场、新疆若羌机场、青海海北机场、河南信阳机场、湖南岳阳机场、新疆图木舒克机场。

2018 年我国机场主要生产指标继续保持平稳较快增长，全年旅客吞吐量 12.65 亿人次，比上年增长 10.2%。

（2）行业前景

2018 年，由于国内实施控制航班总量政策，国内航空业运输总周转量和旅客运输量增幅有所放缓。2019 年，控总量政策依旧会执行，航空公司的运力增长将持续受限，但增长需求旺盛，航空业整体形势依然看好。

（3）行业政策

1996 年 3 月《中国民用航空法》生效，为中国航空运输业的各个方面提供了监管架构，包括：机场及航空交通管制系统的管理；飞机注册及飞机适航证；运作安全标准；及航空公司责任等。

2004 年 4 月发改委、民航局发布的民航规财发〔2004〕51 号《关于国内航空运价管理有关问题的通知》及 2004 年 4 月民航局发布的〔2004〕第 18 号公告《民航国内航空运输价格改革方案》：中国政府不直接规定国内航线的机票价格，只规定基准票价，准许实际票价在一定价格范围内浮动。

2005 年 7 月《国内投资民用航空业规定（试行）》出台，标志着中国航空运输业的投资大门向民营资本开放。目前，中国航空运输业已日益成为竞争最激烈的国民经济领域之一。

2005 年 7 月 15 日，原民航总局发布《国内投资民用航空业规定（试行）》，

允许非国有资本投资航空运输业，并对国内投资主体投资航空运输业做出了具体规定。中国航空运输业进一步走向市场化、商业化。

2006 年 3 月 20 日正式施行《中国民用航空国内航线经营许可规定》，民航局和民航地区管理局根据航空企业经营国内客、货航线的申请，分别采取核准和登记方式进行管理。其中，涉及民航局核定的受综合保障能力及高峰小时飞机起降架次流量限制机场的航线、涉及繁忙机场的航线和飞行流量大的航线、涉及在飞行安全方面有特殊要求的机场的航线均采用核准方式进行管理，而上述范围以外的客运航线及全部国内货运航线均采用登记管理方式。

2007 年 7 月 4 日，原民航总局又下发《关于调控航班总量、航空运输市场准入和运力增长的通知》，宣布 2010 年前暂停受理设立新航空公司的申请，并对设立新航空公司增加更加严格的审批条件，提高了内地航空市场的准入门槛。

2009 年 12 月 27 日民航局下发《关于进一步做好航权航班和时刻管理工作的通知》，该通知规定，民航局负责北京、上海、广州三大城市四个机场的航权和航班审批许可，其他机场的航权和航班审批许可由相关地区管理局负责，各地机场的时刻分配和发布均由各地管理局负责，民航局负责协调和监管。

2010 年 4 月 13 日民航局与国家发改委联合发布《关于民航国内航线头等舱、公务舱票价有关问题的通知》，决定自 2010 年 6 月 1 日起，民航国内航线头等舱、公务舱票价实行市场调节价，具体价格由各运输航空公司自行确定。

2011 年 5 月 9 日，民航局发布《中国民用航空发展第十二个五年规划》，提出到 2015 年，运输机场数量达到 230 个以上，初步建成布局合理、功能完善、层次分明、安全高效的机场体系，空管保障能力稳步提高，保障起降架次达到 1,040 万架次；运输总周转量达到 990 亿吨公里，旅客运输量 4.5 亿人，货邮运输量 900 万吨，航班正常率高于 80%，公众对民航服务基本满意。

2012 年 7 月 12 日，国务院办公厅发布《国务院关于促进民航业发展的若干意见》。提出到 2020 年，我国民航服务领域明显扩大，服务质量明显提高，国际竞争力和影响力明显提升，可持续发展能力明显增强，初步形成安全、便捷、高效、绿色的现代化民用航空体系；年运输总周转量达到 1,700 亿吨公里，年均增长 12.2%，全国人均乘机次数达到 0.5 次。

2017 年 4 月 14 日，民航局发布《通用机场分类管理办法》，对通用机场实施分类管理，创新了通用机场行业管理制度，进一步促进通用机场健康发展。

2016 年 12 月，民航局与国家发改委联合发布《中国民用航空发展第十三个五年规划》，到 2020 年，基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代民用航空系统，满足国家全面建成小康社会的需要。运输航空每百万小时重大及以上事故率低于 0.15。旅客周转量比重达到 28%，运输总周转量达到 1420 亿吨公里，旅客运输量 7.2 亿人次，货邮运输量 850 万吨，年均分别增长 10.8%、10.4%和 6.2%。运输机场数量达到 260 个左右。

（4）竞争格局

经过多年的发展和全行业的重组改革，目前，中国航空运输业已经初步形成了以三大航空公司（国航、南方航空、东方航空）为主导，多家航空公司并存的竞争格局。根据民航局的统计，以运输总周转量计算，2017 年三大航空公司的市场占有率之和约为 70%以上。

发行人下属公司四川航空以成都、重庆和昆明为基地，在成都时刻占有率排名第二，在重庆排名第二，同时公司拥有 16 架适宜高原飞行的飞机；且与其他航空公司相比，公司西南地区业务受高铁影响较小，客流量有一定的保证。

因主要业务集中在西南地区，随着西部大开发的进一步推进以及旅游出行需求的进一步增长，预计未来四川航空的旅客周转量有望继续得到提升；同时客座率的不断上升也显示了公司在一定程度上存在运力紧张的情况，随着订购飞机的交付，这一问题有望得以解决，届时运力的提升有利于公司进一步开拓客运市场。

（二）贸易板块

1、行业现状

我国盐矿资源丰富，资源量在 6.2 万亿吨以上。2006 年我国制盐业产能 6,900 万吨，成为世界第一大产盐国。

根据盐矿资源的不同，盐可分为海盐、湖盐和井矿盐。国内 23 个省、市、区均有丰富的海盐、湖盐和井矿盐资源，近年来中国原盐行业产能布局发生变化，井矿盐占比逐年提高，自 2011 年起已超过海盐占比。

（1）我国海盐概况

我国沿海 11 个省市区（除上海以外）都有不同规模的海盐生产。目前我国有四大海盐生产基地，其中有三个分布在渤海湾沿岸，该地区是我国最重要的海盐生产基地，产量约占全国海盐产量的 70% 左右，主要包括长芦、辽东湾、莱州湾三大盐区。另一个位于江苏的淮盐产区。2014 年海盐产能 3,811 万吨。

（2）我国井矿盐概况

我国井矿盐主要分布在四川、湖北、江西、湖南、河南、安徽、云南等省区。其生产工艺是通过钻井水溶汲取卤水，进而真空蒸发结晶生产高品质盐，因此又称真空盐。由于井矿盐属工厂化生产，可现产现用，库存少，自由灵活度较大，因而也是以后生产发展扩能的主力。2014 年井矿盐生产能力约 4,762 万吨，产能占全国总产能的 47.98%，居三大盐种之首，井矿盐地位日渐重要。

（3）我国湖盐概况

我国盐湖资源十分丰富，青海、新疆、内蒙古及西藏是我国盐湖分布最集中的四大省去，以青海盐湖最为丰富。湖盐作为西北地区的主要用盐，近年来发展较快，产能 2014 年达到 1,350 万吨，产能占比 13.60%。

2、行业前景

随着经济发展，生活水平不断提高，人们将对食盐的品种提出新的要求，同时，随着产业结构调整 and 升级，化工业对盐的需求也将有较大增长，这都为盐行业提供了更加广阔的市场。

3、行业政策

2006 年 4 月，为加强食盐专营许可证的管理，国家发改委制定《食盐专营许可证管理办法》，将食盐专营许可证分为生产许可证、批发许可证和准运证，由国家发改委负责食盐专营许可证的审批、发放、监督管理工作。

2008 年 10 月，盐业行政管理职责已由国家发改委划转至工信部。

2009 年 11 月，国家发改委和工信部组建的盐业体制改革工作小组出台《关于推进盐业体制改革的若干意见（征求意见稿）》，提出从 2010 年开始，安排两年过渡期，在全国推行盐业体制改革。改革内容包括取消食盐专营管理；推行政企分离、理顺盐业管理体制；健全法律法规，实施以法治盐；健全供应保障机制，

保证食盐安全；加快盐业结构调整，提升产业竞争力等。2011 年，出于盐业市场监管等方面的考虑，盐业特许经营的改革方案并未如期执行。

2014 年 4 月 21 日，国家发改委对外发布 2014 年第 10 号令，决定废止《食盐专营许可证管理办法》。该文件的废止是将审批权限下放到省级人民政府盐业行政主管部门，并不意味着食盐专营向社会资本放开，各地方政府将会根据当地市场供需情况进行安排。“经营食盐批发业务的企业，由省、自治区、直辖市人民政府盐业主管机构审查批准，颁发食盐批发许可证”。因此，食盐专营“三证”审批并未取消，以食盐生产指令性计划、食盐价格政府定价以及专营许可审批制度为核心的中国食盐专营体制并未实质性改变。

2014 年 6 月，国家发改委会同工信部在 2009 年盐业改革方案的基础上，形成了新版《盐业体制改革方案（征求意见稿）》，这一征求意见稿的主要内容包括取消食盐专营，实行许可证制度；加强严格的监督制度，健全食盐储备体系，确保食盐安全供应，加快盐业结构调整，提升产业竞争力，健全法律法规，实施依法治盐。该方案设置了新旧体制过渡期，并计划于 2017 年全面放开食盐专营体制，目前该方案仍在讨论阶段。

4、竞争优势

我国井矿盐在原盐中所占比重不断增大，四川作为井矿盐的主要产区，近年来发展规模总量攀升，特色优势明显。四川省盐业总公司是四川食盐生产经营的专营主体，产、运、销已形成网络，营销渠道优势明显。

四川省盐业总公司在十多年食盐专营体制中建立了遍布四川辖区内连锁经营网络的战略实施，积聚了规模经营要素。在建立和管理这些食盐销售网络的过程中，详细搜集当地的市场情况，熟悉当地的零售商状况，对于企业竞争对手，具备很大优势。

（1）资源优势

四川省是我国井矿盐的主要产区之一，井盐生产历史悠久、资源丰富。四川蕴藏着极其丰富的盐矿资源及天然地下卤水，并且大部分盐矿具有岩层厚、品味富、规模大的特点，成为我国盐和盐化工的主要生产基地之一。四川省拥有我国最大的岩盐矿产地——犍为县威西盐矿，其保有储量为 190.3 亿吨，NaCl 工程

品味>93.31%。除此之外，在广安、达州、遂宁、南充、宜宾等地区还有新发现未被大量开采的盐矿。我国共有盐矿产区 200 多个，陕西省占全国资源的 3/4 以上，青海次之，四川位于第四。然而，陕西盐业由于基础及技术等方面的原因，还未能发挥资源量上的优势；而四川盆地卤水分布广泛，具有产层多、品质优、气水同产和利于开发等特点和优势。卤水中除含氯化钠之外，还普遍不同程度的含有钾等多种有用成分，这些卤水中所包含的成分皆为国家紧俏物资，因此四川具有充分的资源优势去支持盐业的生产制造。此外，四川具有丰富的劳动力资源及技术资源等，为四川盐业的发展提供了支持和保障。

（2）区位优势

对于四川地区生产的精制井矿盐来说，海盐和湖盐可以在一定程度上作为替代产品。海盐和湖盐相比，颗粒度粗糙，纯度较低，但生产工艺简单，能耗低，产量大，具有很强的规模经济优势，因此在生产成本上具有较大的优势，特别是在某些对于原盐颗粒度要求不高的工业生产者具有成本低廉的优势，对于本地域的井矿盐有很强的替代效用。但盐产品销售、消费有一定的区域辐射范围，尽管湖盐生产成本相对较低，但其货源送抵价格中包含近 2/3 的运输费用，因此，在四川省内及辐射范围内的周边地区，四川盐业的区域优势得以体现，同时具备成本优势与产品优势。目前四川省全省高速公路通车总里程达到 2,681 公里，成都主枢纽的 11 条放射线和 2 条环绕线全部建成或即将建成，13 个次级枢纽城市均有“十”字型交叉高速公路建成或在建，高速公路网架基本形成。水运发展布局也全面展开，全省“五江六港”建设规划基本成型并加快实施。宜宾港作为通江达海的“桥头堡”，将在运输、储存等方面推进盐业物流环境设施，保障物流通道畅通，共同加快构建区域间现代物流综合服务网络体系，使四川盐业与港口物流互为依托，资源互补，使四川盐业对外具有巨大的区位优势。

（三）传媒及文化板块

1、行业现状

新闻出版业涵盖出版、印刷、复制、发行、物流等环节。近年来我国新闻出版产业规模实力不断提高，正在成为文化产业的支柱产业。

据对全国规模以上文化及相关产业 5.2 万家企业调查，2017 年 1 季度，上述

企业实现营业收入 19,926 亿元，比上年同期增长 11.0%（名义增长未扣除价格因素），增速提高 2.4 个百分点，实现较快增长。

文化及相关产业 10 个行业中，除广播电视电影服务业外，9 个行业的营业收入均保持增长。其中，实现两位数以上增长的 4 个行业分别是：以“互联网+”为主要形式的文化信息传输服务业营业收入 1,506 亿元、增长 29.4%，文化休闲娱乐服务业 276 亿元、增长 16.8%，文化艺术服务业 76 亿元、增长 15.8%，文化用品的生产 7,733 亿元、增长 13.0%。

分区域看，东部地区规模以上文化及相关产业企业实现营业收入 14,831 亿元，占全国比重为 74.4%，中部、西部和东北地区分别为 3,333 亿元、1,531 亿元和 232 亿元，占全国比重分别为 16.7%、7.7%和 1.2%。从增长速度看，西部地区增长 14.2%，中部地区增长 11.8%，均高于东部地区 11.0%的增速，而东北地区继续下降，降幅为 11.5%。

2、行业前景

我国宏观经济环境对出版业持续发展构成有效的支撑，从国际经验看，人均 GDP 突破 1,000 美元以后，国民对精神文化的需求会越来越大，文化消费支出总量将稳步增长，文化消费的比重也将逐步提高。2014 年我国人均 GDP 已经达 6,747 美元，这预示着文化需求旺盛的时代正在到来。

数字技术发展迅猛，对传统出版构成巨大的威胁，必须借此积极推动传统出版产业升级，世界范围内纸质媒体的阅读率正在下降，目前，美国 80%以上的出版企业都开展了电子书业务，美国电子书的销售在 2013 年已经超过实体书。

近年来，我国网络环境日益完善，互联网普及率、宽带用户数、手机网民逐年增加，尤其是以手机、平板电脑等为代表的移动终端产品层出不穷，为数字出版产品的传播和消费创造了更好的条件。

3、行业政策

根据国务院 2001 年 12 月 25 日颁布的《出版管理条例》，报纸、期刊、图书、音像制品和电子出版物等应当由出版单位出版，包括报社、期刊社、图书出版社、音像出版社和电子出版物出版社等。出版单位的设立，需经省级新闻出版局同意，上报新闻出版总署审批同意后，在省级新闻出版局登记并领取《出版许可证》。

2011 年 3 月 17 日《出版物市场管理规定》由新闻出版总署、商务部令第 52 号公布。国家实行出版物发行许可制度，未经许可，任何单位和个人不得从事出版物发行活动，包括出版物的总发行、批发、零售等活动。

2009 年 4 月，国家新闻出版总署公布了《关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见》，该指导意见的目标是全面完成改制，鼓励重组和上市融资以建立大型出版企业。

2009 年 7 月 22 日国务院原则通过了《文化产业振兴规划》，指出文化产业是市场经济条件下繁荣发展社会主义文化的重要载体，提出要在重视发展公益性文化的同时，加快振兴文化产业，鼓励跨地区重组，支持培育骨干企业发展。2009 年 9 月，《文化产业振兴规划》细则出台，振兴文化产业上升为国家战略。

2012 年文化部发布《十二五时期文化产业倍增计划》，明确提出十二五时期文化部管理的文化产业增加值年均增速高于 20%，5 年至少翻一番的目标。

2013 年 11 月召开的十八届三中全会对文化体制改革发展的思路与十七届六中全会一脉相承，指出文化体制改革是全面深化改革的 14 项重要任务之一，再次凸显了文化体制改革和文化产业的重要地位。

2014 年以来，国家陆续出台了《进一步支持文化企业发展的规定》（2014 年 4 月）、《关于深入推进文化金融合作的意见》（2014 年 4 月）、《深化新闻出版体制改革实施方案》（2014 年 10 月）等相关政策，明确要求加强财政税收与投资融资方面支持文化产业力度，加强文化金融中介服务体系建设和支持有条件的地区建设文化金融服务中心，服务于文化企业和金融机构，促进文化与金融对接，扶持骨干文化企业和小微文化企业，搭建文化金融中介服务平台，并在“完善新闻出版管理体制”、“增强新闻出版单位发展活力”、“建立健全多层次出版产品和要素市场”、“推进出版公共服务体系标准化均等化”、“提高新闻出版开放水平”5 个方面的改革任务提出政策措施。

总的来说，当前文化产业面临着重大发展机遇。文化产业被国家确定为支柱产业，国家对重点文化企业的扶持政策，特别是所得税减免政策也有望继续延续，“十三五”期间或将是文化产业发展的黄金时期。

4、行业竞争格局

我国政府对出版行业的管理较为严格，历史形成的行业管理体制包括属地管理、专业分工经营、行政许可管理。这种行政管理体制导致整个行业经营主体的经营范围都局限于产业链的某个环节、地区之间分割严重，存在区域化分割、行业化分割和地方保护主义。目前中国几乎每个省都有一家出版集团，而且这些出版集团同质化较高，例如每个省均有人民出版社、教育出版社、科技出版社、少儿出版社、古籍出版社、文艺出版社、教材生产部门等。目前图书出版和发行行业的参与者包括出版社、新华书店、民营连锁书店、民营零售网点、网上书店、邮局、外商投资发行公司等。

“十一五”末，经批准的中央和各省（区、市）以及副省级城市各类新闻出版集团 120 家，主要包括出版集团 31 家，报刊集团 47 家、发行集团 29 家、印刷集团 13 家。2014 年，全国共有新闻出版单位 32.5 万家，较 2013 年降低 6.1%。其中，法人单位 15.2 万家，降低 5.5%，约占单位总数的 46.7%，提高 0.3 个百分点；非法人单位 0.9 万家，基本持平，约占单位总数的 2.6%，提高 0.2 个百分点；个体经营户 16.5 万家，降低 7.0%，约占 50.7%，减少 0.5 个百分点。

（四）电力生产与供应板块

1、电力行业概述

（1）全社会用电量实现较快增长、电力消费结构继续优化

根据中电联快报，2018 年，全国全社会用电量 6.84 万亿千瓦时，同比增长 8.5%、同比提高 1.9 个百分点，为 2012 年以来最高增速；各季度同比分别增长 9.8%、9.0%、8.0%和 7.3%，增速逐季回落，但总体处于较高水平。全国人均用电量 4956 千瓦时，人均生活用电量 701 千瓦时。主要特点有：

一是第二产业及其制造业用电量增长较快，高技术及装备制造业用电领涨。从几大类行业来看，高技术及装备制造业用电量同比增长 9.5%，与同期技术进步、转型升级的相关产业和产品较快增长态势基本一致。

二是第三产业用电量继续快速增长。全年第三产业用电量 1.08 万亿千瓦时，同比增长 12.7%，增速同比提高 2.1 个百分点；拉动全社会用电量增长 1.9 个百分点，比上年提高 0.5 个百分点。

三是城乡居民生活用电量快速增长。全年城乡居民生活用电量 9685 亿千瓦时，同比增长 10.3%，增速同比提高 2.6 个百分点；拉动全社会用电量增长 1.4 个百分点，比上年提高 0.4 个百分点。

四是畜牧业和渔业带动第一产业用电量快速增长。全年第一产业用电量 728 亿千瓦时、同比增长 9.8%，增速同比提高 2.3 个百分点。其中，畜牧产品、渔业产品规模化生产逐步增多，带动畜牧业、渔业用电量分别增长 17.4%和 11.0%。

五是电力消费结构持续优化。第二产业用电量占全社会用电量的比重为 69.0%、比上年降低 0.8 个百分点。第三产业、城乡居民生活用电量比重分别提高 0.6 和 0.2 个百分点，第一产业用电量比重为 1.1%，与上年持平。

六是中西部地区大部分省份增速相对较高。东、中、西和东北地区全社会用电量同比分别增长 6.9%、9.6%、10.9%和 6.9%，比上年分别提高 1.7、2.3、1.8 和 2.3 个百分点；用电量占全国比重分别为 48.3%、19.0%、26.9%、5.8%。其

（2）电力生产延续绿色低碳发展趋势，高质量发展成效初步显现

截至 2018 年底，全国全口径发电装机容量 19.0 亿千瓦、同比增长 6.5%。其中，非化石能源发电装机容量 7.7 亿千瓦，占总装机容量的比重为 40.8%、比上年提高 2.0 个百分点。分类型看，水电装机 3.5 亿千瓦、火电 11.4 亿千瓦、核电 4466 万千瓦、并网风电 1.8 亿千瓦、并网太阳能发电 1.7 亿千瓦。火电装机中，煤电 10.1 亿千瓦、占总装机容量的比重为 53.0%，比上年降低 2.2 个百分点；气电 8330 万千瓦，同比增长 10.0%。

（3）全国电力供需总体平衡，部分地区出现错峰限电

2018 年，用电增速回升，电网峰谷差加大，全国电力供需形势从前几年的总体宽松转为总体平衡。其中，华北、华东、华中、南方区域电力供需总体平衡，部分省份局部性、阶段性电力供应偏紧；东北和西北区域电力供应能力富余。

2、行业前景

从行业发展看，由于中国经济在未来相当长一段时间内继续保持平稳增长，而且人民生活水平也将进一步不断提高，对电力发展提出了更高的要求。因此，电力行业仍将保持较快发展，前景光明。

（1）全社会用电量增速较 2018 年回落

当前经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力，用电量增长不确定性增大。综合考虑国际国内形势、产业运行和地方发展等，以及 2018 年高基数影响，预计 2019 年全社会用电量增速将平稳回落，在平水年、没有大范围极端气温影响的情况下，预计全年全社会用电量增长 5.5% 左右。

（2）年底总装机容量约 20 亿千瓦，非化石能源装机比重进一步提高

预计 2019 年全国基建新增发电装机容量 1.1 亿千瓦左右。其中，新增非化石能源发电装机 6200 万千瓦左右；预计 2019 年底全国发电装机容量约 20 亿千瓦、同比增长 5.5% 左右。其中，水电 3.6 亿千瓦、并网风电 2.1 亿千瓦、并网太阳能发电 2.0 亿千瓦、核电 5000 万千瓦、生物质发电 2100 万千瓦左右。非化石能源发电装机容量合计 8.4 亿千瓦左右，占总装机容量的比重为 41.8% 左右，比上年底提高 1 个百分点。

（3）全国电力供需总体平衡，局部地区部分时段电力供需偏紧

2019 年，新能源发电装机将持续增加；第三产业和居民生活用电比重持续提高，拉大系统峰谷差，时段性系统调峰能力不足；电煤价格高位运行，发电用煤维持地区性季节性供需偏紧格局。在多重因素叠加、交互影响下，预计全年全国电力供需总体平衡，局部地区高峰时段电力供需偏紧。其中，华北、华中区域局部性时段性电力供需偏紧；华东区域电力供需总体平衡；南方区域电力供需总体平衡，枯水期广西、贵州偏紧，汛期云南清洁能源消纳压力较大；东北、西北区域预计电力供应能力富余。预计 2019 年全国火电设备利用小时 4400 小时左右。

（4）四川电力市场情况和发展趋势

2018 年，四川省 GDP 总值 40,678.10 亿元，按可比价格计算比 2017 年增长 8.0%。在经济增长放缓的大环境下，2018 年全省发电量为 3,760.84 亿千瓦时，比 2017 年增长 5.37%；全社会用电量增速远超预期，全社会用电量为 2,459.49 亿千瓦时，同比增长 11.53%。增长的主要原因是工业用电恢复性走强和年初、年末持续低温寒潮天气及夏秋季高温气候影响，第二产业、第三产业、居民用电快速增长。其中第二产业是用电增长的主要动力，增长贡献高达 62.28%。

四川省能源资源丰富，是能源建设、生产和消费大省，在全国能源平衡和发

展格局中具有举足轻重的地位。省委九届四次会议确立的构建西部经济发展高地的战略目标，对能源的供应保障、开发利用、结构调整、消费升级、节能环保等方面均提出了更高要求，亟需进一步加快能源发展改革，加快有序开发水电，在 2020 年前后建成全国优质清洁能源重要生产基地。

四川素有中国“水电王国”之称，金沙江、雅砻江、大渡河、岷江等大河飞流直下贯穿全省。四川水能资源理论蕴藏量总计 1.44 亿千瓦，占全国四分之一以上。其中，技术可开发量 1.2 亿千瓦，占全国的 26%，是我国水能资源最富集的地区。中小水电资源可开发量达 3,437 万千瓦，位居全国首位，发展潜力巨大，具有发展农村水电得天独厚的条件，开发前景非常广阔。因此，四川的水电资源将参与全国的资源优化配置，在全国经济发展中发挥更大作用。

3、行业政策

根据国务院《关于实施西部大开发若干政策措施的通知》（国发[2000]33 号）、《国务院办公厅转发国务院西部开发办关于西部大开发若干政策措施实施意见的通知》（国办发[2001]73 号）、《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]57 号）及国家税务总局《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号），对西部的水利水电建设提供了税收支持。

2011 年 1 月 29 日发布的《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》，是新世纪以来中央关注三农的第八个一号文件，也是新中国成立 62 年来中央文件首次对水利工作进行全面部署。

2011 年 12 月 1 日起，根据《国家发展改革委印发关于居民生活用电试行阶梯电价的指导意见的通知》（发改电〔2011〕2617 号）居民生活用电试行阶梯电价制度，80%的居民户电价不作调整。2012 年 7 月 1 日起，全国除西藏和新疆以外的 29 个省将实行居民阶梯电价。

2013 年 4 月，国务院印发《能源发展“十二五”规划》，明确提出积极有序发展水电作为我国“十二五”规划的主要任务之一。坚持水电开发与移民致富、环境保护、水资源综合利用、地方经济社会发展相协调，加强流域水电规划，在做好生态环境保护和移民安置的前提下积极发展水电。全面推进金沙江中下游、澜沧

江中下游、雅砻江、大渡河、黄河上游、雅鲁藏布江中游水电基地建设，有序启动金沙江上游、澜沧江上游、怒江水电基地建设，优化开发闽浙赣、东北、湘西水电基地，基本建成长江上游、南盘江红水河、乌江水电基地。

2014 年 2 月 12 日，根据财税[2014]10 号《关于大型水电企业增值税政策的通知》为支持水电行业发展，对装机容量超过 100 万千瓦的水力发电站（含抽水蓄能电站）销售自产电力产品，自 2013 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日，对其增值税实际税负超过 8% 的部分实行即征即退政策；自 2016 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，对其增值税实际税负超过 12% 的部分实行即征即退政策。

2014 年 8 月 15 日，国家发改委正式下调上网电价，平均燃煤机组降价水平为 0.93 分/千瓦时。本次调价，销售电价总体不变。火电标杆电价降幅最高的省份为江西省，降幅约为 2.7 分/千瓦时，河南、广东降幅也较高。据统计，此次上网电价下调将影响火电企业利润近 390 亿元。

2014 年 8 月 18 日，国家发改委下发《关于完善抽水蓄能电站价格形成机制有关问题的通知》，明确对抽水蓄能电站实行两部制电价，其中，容量电价弥补固定成本及准许收益，电量电价弥补抽发电损耗等变动成本。

2014 年 8 月下旬，国家能源局下发《关于进一步落实分布式光伏发电有关政策的通知》，对光伏政策进行细化和调整。对于分布式光伏发电项目，在项目备案时，既可选择“自发自用、余电上网”，也可选择“全额上网”。该通知意味着，分布式光伏不再以“自发自用”为标准，都可以享受电价补贴。

2014 年 8 月 25 日，国务院办公厅发布《进一步推进排污权有偿使用和交易试点指导意见》称，2015 年底前我国试点地区将全面完成现有排污单位排污权核定，2017 年，我国将基本建立排污权有偿使用和交易制度。意见还明确，火电企业原则上不得与其他行业企业进行涉及大气污染物的排污权交易，环境质量未达到要求的地区不得进行增加本地区污染物总量的排污权交易。

2015 年 3 月，中共中央、国务院印发《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（中发[2015]9 号），提出电力体制改革的重要性和紧迫性、深化电力体制改革的总体思路和基本原则、近期推出电力体制改革的重点任务以及加强电力体制改革工作的组织实施。对于进一步深化电力体制改革，解决制约电力行业科

学发展的突出矛盾和深层次问题，促进电力行业又好又快发展，推动结构转型和产业升级有着重要和深远的意义。

2017 年 7 月 24 日，国家发展改革委国家能源局关于印发《推进并网型微电网建设试行办法》的通知正式公布。12 月 22 日下午，国家能源局召开了“推进并网型微电网建设试行办法”宣贯会。再次强调了并网型微电网的四大特征：微型、自治、清洁、友好，并就推进并网型微电网建设进行了相关部署。

2017 年 8 月 22 日，从国家发改委获悉，为建立科学合理的输配电价形成机制，国家发改委办公厅印发《关于全面推进跨省跨区和区域电网输电价格改革工作的通知》，决定在省级电网输配电价改革实现全覆盖的基础上，开展跨省跨区输电价格核定工作，促进跨省跨区电力市场交易。

2017 年 11 月 15 日，国家能源局印发《完善电力辅助服务补偿(市场)机制工作方案》，《方案》指出，实现电力辅助服务补偿项目全覆盖，鼓励采用竞争方式确定电力辅助服务承担机组，鼓励储能设备、需求侧资源参与提供电力辅助服务，允许第三方参与提供电力辅助服务。《方案》鼓励电力用户参与提供电力辅助服务，用户可结合自身负荷特性，自愿选择与发电企业或电网企业签订保供电协议、可中断负荷协议等合同，约定各自的电力辅助服务权利与义务。

2017 年 11 月，国家发改委、国家能源局印发了《关于开展分布式发电市场化交易试点的通知》。文件明确，分布式发电是指接入配电网运行、发电量就近消纳的中小型发电设施。分布式发电项目可采取多能互补方式建设，鼓励分布式发电项目安装储能设施，提升供电灵活性和稳定性。

4、竞争优势

四川省在金沙江、雅砻江、大渡河加快建设“三江”水电基地，在阿坝东部、阿坝北部、绵阳、甘孜中东部、甘孜南部、凉山、雅安等资源比较集中的区域有序开发 7 个水电集群，在嘉陵江、岷江中下游打造 2 个电航通道，形成“三江七片两线”的水电基地基本格局

根据国家电网公司的建设规划，我国将建造世界上最高电压 ± 800 万千伏的直流输电项目，在四川省有 3 条输电线路。为四川水电的消纳提供了有力的支持。

四川能投集团是代表省政府统一行使地方电力省级国有资产所有者职能的

国有独资有限责任公司，发行人经营发展得到国家和地方政府的大力支持，农网建设贷款本息由财政统一偿还。四川省政府《关于加强全省地方电力企业国有资产监督管理的通知》和《关于印发省水电集团运作与发展及农网资产实施方案的通知》，授权发行人子公司水电集团作为省级项目法人，投资、经营、管理地方电力省级国有资产，并且就农网资产权属、处置原则、方式和政策、纪律进一步给予明确。

（五）政府的大力支持

发行人由四川省人民政府授权四川省国资委履行出资人职责，由四川省国资委 100%控股，四川省国资委是发行人的控股股东和实际控制人。四川省政府给予公司包括财政贴息、税收优惠、财政资本金补助等在内的强有力的支持，同时规定下属控股企业每年按不低于 20%的比例向公司分配利润，并由公司留存资产处置的全部溢价收益等支持政策，为债券本息的偿付提供了有力保障。

十、发行人在建工程及未来拟投资项目情况

（一）发行人在建项目情况

截至 2019 年 9 月末，发行人主要在建工程具体如下表所示。发行人的下述在建工程项目符合国家相关产业政策，已履行的审批手续合法合规，其尚在办理的相关手续不会对本期发行造成重大实质影响。

截至 2019 年 9 月末发行人主要在建工程情况

单位：亿元

序号	项目名称	项目总投资	核准文件、土地许可、环保批复	资金来源	截至 2019 年 9 月已投资金额	建设周期	拟投金额			
							2019 年 10-12 月	2020	2021	2022
能 投 板 块	2018 年农网项目	9.93	川发改投资〔2018〕101 号、川发改投资〔2018〕179 号	自有资金、贷款	7.03	2018-2019	2.03	-	-	-
	攀枝花金沙水电站	71.72	发改能源〔2016〕1738 号、环审〔2015〕18 号、川府土〔2018〕22 号	自有资金、贷款	43.46	2015-2021	5.87	15	7.39	-
	三台冬瓜山航电工程	10.41	川发改能源〔2014〕872 号、川环审批〔2014〕64 号、川府土〔2016〕753 号	自有资金、贷款	8.05	2015-2019	2.36	-	-	-
	雅安市垃圾焚烧发电项目	3.5	川发改环资〔2016〕635 号、川环审批〔2017〕193 号、雅环审批〔2019〕1 号	自有资金、贷款	2.85	2018-2019	0.56	-	-	-
	自贡市垃圾焚烧发电二期项目	8.5	自发改委发〔2018〕项核 1 号、自环准许〔2018〕53 号、自沿国土资发〔2019〕45 号	自有资金、贷款	4.55	2018-2020	4.55	2.5	1.45	-
	河南省长垣县垃圾焚烧发电项目	5.2	一期：项目核准：长发改字〔2017〕52 号；环评批复：长环〔2017〕44 号。	自有资金、贷款	4.4	2017-2020	4.4	0.8	-	-
	泸州市古叙垃圾焚烧发电项目	3.54	二期：项目核准：长发改字〔2018〕60 号	自有资金、贷款	2.08	2019-2019	2.08	0.7	0.76	-
	射洪县垃圾焚烧发电项目	4.37	射行审〔2019〕10 号核准变更批复、遂环评函〔2019〕18 号环评批复文件、土地使用证	自有资金、贷款	1.45	2018-2020	1.5	1.42	-	-

序号	项目名称	项目总投资	核准文件、土地许可、环保批复	资金来源	截至 2019 年 9 月已投资金额	建设周期	拟投资金额			
							2019 年 10-12 月	2020	2021	2022
	成都市温江区西班牙森林三期	3.15	川投资备〔2018-510115-70-03-255577〕FGQB-0110 号	自有资金、贷款	0.35	2018-2020	0.84	1.96	/	
	金川县李家沟锂辉石矿采选项目	12.52	川发改产业〔2018〕13 号	自有资金、贷款	1.5	2018-2021	1.65	8	1.37	
	成都市锦江区包江桥项目	18.7	川 投 资 备〔2017-510100-70-03-093680-BQFG〕0003 号	自有资金、贷款	8.91	2017-2021	3.28	5.6	1	-
交 投 板块	仁沐高速	245.26	发改基础[2016]881 号、国土资预审字[2015]185 号、川环审批[2015]529 号	自有资金、贷款	80.69	2014-2020	20	36	108.6	-
	泸黄路（改扩建）	38.53	川发改基础〔2016〕378 号、环审[2014]233 号	自有资金、贷款	20	2016-2020	5	13.5	-	-
	成资渝高速	148	发改基础[2017]243 号、川环审批[2018]53 号	自有资金、贷款	31.69	2017-2020	15	28	73	-
	绵九高速（九寨沟至绵阳）	410.09	发改基础[2016]2077 号、国土资函[2016]82 号、环办函〔2016〕172 号	国家安排、补助、自有资金、贷款	49.78	2016-2021	20	65	65	-
	乐西高速（马边至昭觉）	326.87	川发改基础[2017]504 号、川环审批〔2018〕169 号	自有资金、贷款	1.91	2018-2022	5	30	50	-
	成乐高速扩容建设	231.33	川发改基础【2017】244 号、交规划函〔2017〕586 号、川国土资函〔2017〕141 号、川环审批【2016】228 号	车购税补助、自有资金、贷款	20.59	2017-2021	6.53	25	62	44
	德会高速	120.65	川发改基础〔2018〕435 号、川环审批〔2018〕144 号	自有资金、贷款	0.02	2019-2023	1	8	30	-

序号	项目名称	项目总投资	核准文件、土地许可、环保批复	资金来源	截至 2019 年 9 月已投资金额	建设周期	拟投金额			
							2019 年 10-12 月	2020	2021	2022
	雅康高速（雅安至康定）	230	发改基础〔2014〕230 号、川国土资函〔2013〕1465 号、环办函〔2013〕1280	国家安排、补助、自有资金、贷款	142.27	2014-2019	0.39	0	-	-
	汶马高速（汶川至马尔康）	287	发改基础〔2014〕1794 号、国土资预审字[2013]285 号、环办函〔2013〕1280 号	国家安排、补助、自有资金、贷款	181.53	2015-2020	3.29	24	-	-
	岷江犍为航电枢纽	104.24	川发改基础[2015]1553 号	自有资金、贷款	32.47	2017-2020	9.39	17	-	-
	岷江龙溪口航电枢纽	155.29	川发改基础[2017]101 号	自有资金、贷款	5.56	2017-2025	8.38	13.8	-	-
铁 投 板块	叙古高速	89.69	川发改基础[2011]1753 号、川发改基础[2012]1449 号、川交函[2017]14 号 川国土函[2013]302 号、川国土函[2011]1992 号、川环审批[2011]274 号、川环审批[2017]132 号	自有资金、贷款	85.13	2012-2019	4.56	-	-	-
	江习古高速	101.74	黔发改交通〔2014〕2107 号、黔环审[2013]198 号、黔国土资预审字[2013]115 号、黔国土资储资函[2016]75 号、国土资源[2016]564 号	自有资金、贷款	99.51	2014-2018	2.23	-	-	-
	攀大高速	70.24	川发改基础〔2014〕1080 号、川交函〔2015〕512 号、川环审批[2014]645 号、川国土资函[2014]1546 号	自有资金、贷款	44.63	2015-2019	14.39	7.84	-	-
	绵南高速	110	川发改基础[2013]1409 号、川国土资函[2013]1154 号、川环审批[2013]279 号	自筹、借款	89.15	2013-2017	14.47	-	-	-

序号	项目名称	项目总投资	核准文件、土地许可、环保批复	资金来源	截至 2019 年 9 月已投资金额	建设周期	拟投资金额			
							2019 年 10-12 月	2020	2021	2022
	川南城际	356.65	川环审批（2015）513 号、川环审批（2016）88 号、铁总计统函【2015】354 号、铁总计统函【2016】174 号、铁总计统函【2016】755 号、国土资预审字[2015]239 号	自筹、借款	163.18	2014-2020	86.25	107.22	-	-
	连乐铁路	70.38	川国土资函（2014）844 号、川发改基础（2015）526 号、川环审批（2014）725 号	自筹、借款	70.38	2015-2018	-	-	-	-
	叙威高速	51.21	川发改基础【2017】146 号、川国土资函【2016】576 号、川环审批【2017】132 号	国家安排、补助、自有资金、贷款	21.47	2017-2020	9.79	19.95	-	-
	广安绕城高速	65.96	川发改基础【2017】317、川国土资规【2015】103 号、川环审批【2015】439 号、渝（合）环准【2015】152 号	国家安排、补助、自有资金、贷款	14	2018-2021	21.3	25.1	5.56	-
	峨汉高速	205.21	川发改基础【2016】365 号、川国土资函【2016】182 号、川环审批【2016】68 号	国家安排、补助、自有资金、贷款	64.15	2017-2022	21.06	60	60	-
	成宜高速	244.36	川发改基础【2017】111 号、川国土资函【2016】807 号、川环审批【2017】159 号	国家安排、补助、自有资金、贷款	60.94	2017-2022	50.02	66.7	66.7	-

序号	项目名称	项目总投资	核准文件、土地许可、环保批复	资金来源	截至 2019 年 9 月已投资金额	建设周期	拟投资金额			
							2019 年 10-12 月	2020	2021	2022
	泸渝高速	37.63	发改基础【2016】2272 号、国土资预审函【2016】45 号、环审批【2016】53 号	国家安排、补助、自有资金、贷款	30.51	2016-2018	8.88	-	-	-
	合计	3,851.87			1,394.19		356.05	583.09	532.83	-

注：因发行人下属公司众多，经营数据需层层上报汇总整理，更新周期较长，因此为保证数据准确性，能投板块的在建工程数据采用的为 2019 年 6 月末的数据

1、叙古高速

叙永至古蔺高速公路是四川省高速公路网规划宜宾至古蔺至贵州习水高速公路的组成部分，全长 64.84 公里，建设工期 4 年。

2012 年 5 月 24 日四川省交通运输厅《关于徐永至古蔺高速公路初步设计文件的批复》（川交函【2012】403 号）对该项目核定初步设计概算为 79.66 亿元（含建设期贷款利息 7.8 亿元），其中：建筑安装工程费为 60.62 亿元，设备、工器具购置费为 0.70 亿元，工程建设其他费用为 14.56 亿元，预备及新增费用 4.08 亿元。

2、江习古高速

江津（渝黔界）经习水至古蔺（黔川界）高速公路位于贵州省习水县境内，起于重庆江津柏林镇与贵州习水寨坝镇交界的两路口水井湾大桥，与重庆江津至四面山高速公路对接，路线经寨坝、大坡、温水、大水、良村、官渡河、习水县城、石板田、习酒镇、岔角滩，与四川的叙古高速公路相接。路线全长 86km，其中官坪至石板田段有 5.189km 与仁习赤高速公路共线。全线采用 24.5 米的车道高速公路标准，设计时速 80 公里/小时。主要工程规模有：桥梁 28,651.4m/98 座，其中特大桥 6,263m/5 座，大中桥梁 22,388.4m/93 座；涵洞 71 道；隧道 6,849m/9 座，其中长隧道贵州坪隧道 2,495m/1 座，中短隧道 4,381m/8 座。全线桥隧比 44.69%（桥梁占 36.07%，隧道占 8.62%）。全线共有互通式立交 8 处，分离式立交 9 处，天桥、渡槽 8 座，通道 47 道。互通连接线 9.044km。沿线设施有：主线设省界收费站 2 处，匝道收费站 6 处，分别为渝黔省界主线收费站、寨坝收费站、大水收费站、良村收费站、草莲坝收费站、习水收费站、习酒收费站、黔川省界主线收费站，服务区 3 处，分别为大坡服务区、温水服务区、习水服务区，营运养护区 2 处，监控管理分中心 1 处，分别设在草莲坝互通和习酒互通。该项目技术复杂、桥隧比高，拥有主跨为 1,200 米的世界级的悬索桥—赤水河大桥。该项目由四川公路桥梁建设集团有限公司按“EPC+BOT+政府补助”的方式进行投资、建设、运营管理。

3、攀大高速

攀达高速公路（四川境）主线起于攀枝花市宗法，接 G55 京昆高速攀田段，经中坝、大坝、灰窝，止于灰窝特长隧道（川滇界），接云南境规划路段。全线

设置桥梁 5,882 米/21 座，其中大桥 5,629 米/16 座、中桥 253 米/55 座，涵洞及通道 17 道；全线布置隧道总长 26,706 米/5.5 座，其中特长隧道 24,899 米/4.5 座，长隧道 1,807 米/1 座。全线采用四车道高速公路标准，设计时速 80 公里/小时，路基宽度 24.5 米，桥梁与路基同宽，全线采用沥青混凝土路面。汽车荷载等级：公路-I级。项目工期 5 年，核定工程概算金额为 66.86 亿元。

4、川南城际铁路

川南城际铁路分为内江至自贡至泸州铁路和自贡至宜宾铁路两段。铁路全长 220.65km，其中内自泸城际高速客运专线正线长度 130.96km，自宜城际高速客运专线正线长度 89.69km，为新建客运专线，速度目标值 350km/h，全线共设车站 12 个。区域枢纽站为自贡东站。

5、连乐铁路

连乐铁路是四川省南部的一条铁路联络线，连接着威远县连界镇与乐山峨眉山市九里镇。在连界镇与地方铁路归连铁路相接，联系成渝铁路，在九里乡与成昆铁路相连。该项目位于内江市威远县、眉山市仁寿县和乐山市市中区、沙湾区、井研县、峨眉山市境内，线路连接威钢钒钛基地、汪洋循环经济园区、井研产业园、三江临港经济开发区等产业园区。铁路等级为国铁II级，采用次重型轨道类型，铺设无缝线路、有砟轨道，线路设计速度目标值 120 公里/小时，货车实际运行速度 80 公里/小时，总投资 70.384 亿万元，其中环保投资 1.358 亿元。项目建成后正线、联络线行车量近期 12 对/天、远期 16~17 对/天；发送货物主要为钢铁、焦炭、建筑材料、机电设备、集装箱等，到达货物主要为煤炭、钢铁、金属矿石、非金属矿石等，不涉及危险化学品，近期发送 491 万吨/年、到达 1,477 万吨/年，远期发送 783 万吨/年、到达 2,180 万吨/年。

6、叙威高速

叙威高速是《四川省高速公路网规划（2014—2030 年）》重要出川通道，是经纳黔高速公路北连泸州至成都、重庆，南接威镇高速公路至贵州赫章、云南昭通的又一条省际快速通道，是前往滇中、黔中，以及东南亚的重要高速公路。该高速起于泸州市叙永县正东镇普附近，采用变异 Y 型枢纽互通与纳黔高速公路相接，经长秧、枳槽、长坝、分水，终于叙永县分水镇与威信县双河镇交界处的下河附近。该高速公路全长 36.145 公里，设计时速 80 公里/每小时、双向 4 车道、

路基宽 25.5 米。全线桥梁 64 座，隧道 9 座，桥隧比 58.58%；全线设枢纽式互通 1 座（普站），连接地方互通式立交 3 座（营山、枫槽、分水），估算总投资 49 亿元。

7、广安绕城高速

广安绕城高速公路是《四川省高速公路网规划(2014-2030 年)》中新增地级城市绕城环线及《重庆市高速公路网规划(2013-2030 年)》项目规划之一，项目位于川渝经济合作区域，既是广安主城区过境交通的重要通道，也是川渝合作的高速公路支线。广安绕城高速公路由广安市过境高速公路东环线、渝广高速公路支线、南广高速公路组成，并与巴广渝高速公路相连。广安市过境高速公路东环线及渝广高速支线采用全封闭、全立交、全部控制出入的四车道高速公路技术标准，设计速度 80km/h，路基宽度 25.5m，桥梁设计荷载公路 I 级，沥青混凝土路面。前锋连接线为一级公路技术标准，设计速度 60km/h，路基宽度 23m。广安市过境高速公路东环线及渝广高速支线全长 81.382 公里，其中四川境内长 69.646 公里，重庆境内长 11.736 公里，前锋连接线长 13.022 公里，总投资估算约 65.96 亿元。项目建设期预计三年，已于 2016 年开始开工建设。

8、峨汉高速

峨汉高速即四川省乐山市峨眉山市至四川省雅安市汉源县高速公路，起于峨眉山市与乐峨高速公路相接，共同构成乐汉高速，经峨边彝族自治县、金口河区、甘洛县乌史大桥乡，止于雅安市汉源县，将雅西高速、乐雅高速公路、成乐高速、乐宜高速公路、乐自高速公路等 5 条省内重要高速公路有机连接起来，形成完善的高速公路网络。项目规划里程 123.48 公里，双向四车道，设计最高时速 80 公里。项目于 2016 年 9 月开工，拟于 2022 年初全线建成通车，建设期 5 年。

9、成宜高速

成宜高速公路，是成都到宜宾的高速公路，是省内市州政府所在地之间，标准最高的一条高速公路，总投资 246 亿元。路线起于成都经济区环线高速公路，对接成都天府国际机场高速公路南线，经简阳市、仁寿县、威远县、荣县、宜宾县、翠屏区，止于乐宜高速中峰寺，对接宜宾城市过境高速公路西段。2016 年 12 月，成宜高速进行第二次环评公示，途径简阳、仁寿、威远、荣县及宜宾境内，已于 2017 年 3 月 15 日开工，2020 年底建成通车。

10、仁沐高速（仁寿至沐川）

仁沐高速主线起自仁寿县满井镇东，接已建的遂宁经资阳至眉山高速公路，经井研、犍为、沐川，止于屏山县新市镇，全长 157 公里。本项目另建马边线，路线起自主线沐川枢纽互通，经利店，止于马边北，全长 43 公里。2014 年 6 月，乐山市、眉山市、宜宾市人民政府与川高公司签订了《G4216 仁寿经沐川至屏山新市项目投资建设协议》，决定采取市企共建模式建设仁沐高速井研试验段，试验段已经开工。目前，国家发改委已审核通过该项目可行性研究报告，并在“发改基础[2016]881 号”文件中做出批复，四川省环境保护局已审核通过该项目环境影响报告书，并在“川环审批[2015]529 号”文件中作出批复。

11、泸黄路（改扩建）

泸沽至黄联关高速公路是 G5 京昆高速公路四川境内的一段，位于四川省西南部凉山自治州的冕宁县和西昌市境内，路线起于泸沽，经漫水湾、礼州、西宁、太和、止于黄联关，路线全长 69.8 公里。本项目于 1996 年启动，路线设计车速采用 80 公里/小时、路基宽度按横向分期（先期实施路基宽度 19.5 米，远期加宽改造为 25 米，其中互通式立交区按 25 米建设）的高速公路标准，路面结构为水泥砼路面。项目于 1999 年 9 月 20 日建成西宁至黄联关段 30.85 公里，于 2000 年 11 月 25 日建成西宁至泸沽段 39.15 公里。本项目北连雅泸高速公路、南接西攀高速公路，该两条高速公路采用的技术标准均为设计速度 80Km/h、路基宽度 24.5 米、双向 4 车道高速公路。

本项目由 19.5 米加宽改造为 24.5 米及 33 米的高速公路，路线全长 69.846 公里，总投资估算约 36 亿元。全线采用设计速度 80Km/h、分段采用不同路基宽度：起点至漫水湾互通 11.350 公里路段采用 24.5 米双向四车道、漫水湾互通至终点 58.4956 公里路段采用 33.0 米双向六车道，终点顺接路基宽度 24.5 米的西攀高速公路。

2016 年 8 月 5 日，发行人拟进行的泸沽至黄联关高速公路加宽改造工程正式获得批复（川发改基础〔2016〕378 号），项目里程为 69.85 公里，估算投资 38.53 亿元，资本金比例为 50%。目前，四川省环境保护局已在“环审[2014]233 号”文件中作出批复。

12、成资渝高速

成都-资阳-重庆高速公路，简称成资渝高速，四川高速公路网编号 S3，是《四川省高速公路网规划（2014~2030 年）》中规划的成都放射线之一。线路起于成都市锦江区三圣街道三环机场立交，沿成都市-简阳市-资阳市-安岳县-潼南区走向，止于重庆市潼南区双江镇双江枢纽。线路由成都天府机场高速（54km）、资潼高速（110km）等段组成，规划里程 164km。成资渝高速公路起于成都简阳市江源镇，顺接成都天府国际机场高速，经资阳、乐至、安岳，止于川渝界龙台镇，再对接重庆规划的合川至潼南高速公路，全长约 110 公里，工期为 3 年，计划于 2020 年建成通车。

成资渝高速公路是成渝间第四条高速公路，是四川省高网规划的 16 条成都放射线之一，也是连接成都天府新区和重庆两江新区的重要出川通道，对于促进两大国家级新区协同发展有很大益处。国家发改委已审核通过该项目可行性研究报告，并在“发改基础[2017]243 号”文件中做出批复，四川省环境保护局已审核通过该项目环境影响报告书，并在“川环审批[2018]53 号”文件中作出批复。

13、绵九高速（九寨沟至绵阳）

九寨沟至绵阳高速公路是《国家高速公路网规划（2013-2030）》中第 11 条纵线银川-昆明（G85）联络线平凉-绵阳的重要组成部分，也是《四川省高速公路网布局规划（2014-2030）》中第 16 条成都放射线成都-九寨沟-甘肃的重要路段，并纳入国家《长江经济带综合立体交通走廊规划》。G8513 线九寨沟（川甘界）至绵阳段高速公路（以下简称“九寨沟至绵阳高速公路”）是阿坝州至成德绵以南地区，甘肃和四川两省之间形成一条南北向快速通道，公路起点连接著名风景区九寨沟、黄龙寺，并与成都经都江堰、汶川、松潘至九寨沟高速公路共同构建四川省的黄金旅游线一九环线，起点可与甘肃连接，形成一条新的出川通道，止点往南可达重庆。

本项目主线长 242.3 公里，同步建设 10 条互通连接线 8.7 公里，估算投资总额 410.09 亿元，资本金比例 50%。目前项目控制性工程黄土梁隧道已经获得省发改委批复（川发改基础[2015]794 号），正稳步推进，全线批复已于 2016 年完成。目前，四川省环境保护局已在“川环审批[2016]172 号”文件中作出批复。

14、乐西高速（马边至昭觉）

根据四川省人民政府办公厅办文通知 B[2016]1664-2 号，乐山至西昌高速公

路将由乐山市、凉山州两市（州）人民政府与四川省交通投资集团有限责任公司采用市企共建方式共同组建项目业主，加快推进项目实施。四川省交通投资集团有限责任公司授权四川高速公路建设开发集团有限公司作为马边至昭觉段投资人。

乐山至西昌高速公路位于四川省以南的乐山市、凉山州境内，是四川省高速公路网规划（2014 年～2030 年）8 条纵线中的第 7 纵，是成都平原经济区与攀西经济区的又一条联系通道，路线纵贯乌蒙山集中连片特困地区和大小凉山彝族主要聚居区，是重要的扶贫通道。按照省高网规划的路线走向，项目起于乐山市，经乐山市的市中区、沙湾区、五通桥区、沐川县、马边县和凉山州的雷波县、美姑县，止于昭觉县接西昌至昭通高速公路。本项目是其中的一段，根据四川省发改委《关于乐山至西昌高速公路马边至昭觉段可行性研究报告的批复》（川发改基础〔2017〕504 号）项目起于乐山市马边县城东侧，顺接仁沐新高速公路马边支线，经雷波县、美姑县，止于昭觉县南侧，接 G7611 线昭通至西昌高速公路（规划中）。项目路线全长 170km。项目预计总投资 326.87 亿元，平均每公里造价 1.92 亿元，项目资本金 96 亿元，约占总投资的 29.4%。目前该项目已经获得省发改委批复（川发改基础〔2017〕504 号），正稳步推进，四川省环境保护局已在“川环审批〔2018〕169 号”文件中作出批复。

15、成乐高速扩容建设

四川省成都至乐山高速公路扩容工程成都第二绕城高速至辜李坝段位于成都市新津县，眉山市的彭山区、东坡区、青神县、乐山市的夹江县、市中区。区内公路交通较发达，但以主干公路为主，主要有：成都二绕高速公路、S7 成乐高速公路、G5 成雅高速公路、乐宜高速公路、成都中环路、成都三环路、国道 108 线、省道 103 线、省道 106 线、省道 305 线、省道 306 线；成昆铁路、成绵乐客运专线从新津县、眉山市彭山区、东坡区、青神县、乐山市夹江县、峨眉山市经过。区内东西两侧交通网络完善，交通条件方便。

四川省成都至乐山高速公路扩容工程成都第二绕城高速至辜李坝段包括主线工程与乐山城区过境复线。主线起于成都第二绕城高速，止于现成乐高速辜李坝互通。主线由两部分组成：（1）成都第二绕城高速～青龙场段，里程 15.912km，全部新建，设计速度 120km/h、双向八车道、路基宽度 42（41.5）米；（2）青龙

场～辜李坝段，里程 86.164km，原路加宽，设计速度 100km/h、双向八车道、路基宽度 41（40.5）米，全长 102.076km，其中青龙场～眉山段已作为试验段先期开建。目前该项目已经获得省发改委批复（川发改基础[2017]244 号），正稳步推进，四川省环境保护局已在“川环审批〔2019〕16 号”文件中作出批复。

16、德会高速

德昌至会理高速公路项目起点位于德昌县锦川乡，设置安宁河大桥跨越安宁河与 G108、下穿成昆铁路，然后沿老碾河经老碾乡、六华镇前行，在仓田转向西南沿益门河经下村至益门镇，后沿 G108 线向南前行，经外北乡、会理县城东侧，在南阁乡南阁村设置南阁枢纽连接规划宜攀高速，路线长约 76.9 公里，估算投资为 120.65 亿元。项目资本金为不低于项目总投资的 20%，即 24.13 亿元，其中政府出资 1 亿元，社会资本方最低出资额为 23.13 亿元。该项目政府补助 8.97 亿元，收费期 30 年。四川省发改委已审核通过该项目可行性研究报告，并在“川发改基础(2018)435 号”文件中做出批复。四川省环境保护局已在“川环审批(2018)144 号”文件中作出批复。

17、雅康高速

雅康高速公路，简称雅康高速。是位于四川西部雅安到康定的一条高速公路，是国家高速公路网雅安至叶城联络线(G4218)中的一段，也是四川省高速公路网“16•5•5”规划中 5 条东西横线之一康定至泸州的重要组成部分，同时也是国家高速网规划中展望线雅安至叶城高速公路的一段。路线起于雅安市对岩镇，接已建的成雅高速，经天全县、泸定县，止于康定县菜园子。路线全长约 134 公里，其中甘孜州境内约 55 公里，全程设计速度 80 公里/小时，路基宽 24.5m，投资估算约 230 亿元。目前该项目已经获得发改委批复（发改基础[2014]230 号），正稳步推进，国家环保部已在“环力函〔2013〕1280 号”文件中作出批复。

18、汶马高速（汶川至马尔康）

起于汶川城南凤坪坝，接映汶高速公路止点，设枢纽互通连接映汶高速、汶马高速和汶九高速，沿杂谷脑河上行，经理县、米亚罗，穿越鹧鸪山(隧道长度 8,095 米)，沿梭磨河下行止于马尔康卓克基。路线里程全长约 173 公里，总投资估算约为 260 亿元，桥梁总长 49,010 米/109 座，占路线长度的 28.3%(其中特大桥 12,460 米/8 座)；隧道总长 93,900 米/35 座，占路线总长 54.2%(其中长度大于

6,000 米的特长隧道 20,860 米/3 座，长度 3,000 米~6,000 米的特长隧道 41,890 米/11 座)；桥隧占路线总长 82.5%；枢纽互通 1 座（汶九高速汶川枢纽互通立交主线 EK52+305~EK56+940、B 匝道、C 匝道纳入汶马路），一般互通 9 座。目前该项目已经获得发改委批复（发改基础[2014]1794 号），四川省环境保护局已在“川环审批〔2011〕540 号”文件中作出批复。

19、岷江犍为航电枢纽工程

岷江犍为航电枢纽工程位于乐山市犍为县境内，是岷江乐山至宜宾 162km 航电梯级规划的第 3 个梯级。主要建筑物包括船闸、泄洪冲砂闸、发电厂房、混凝土重力坝、鱼道、开关站、库区防护工程和梯调中心等配套设施。水库正常蓄水位 335m，渠化航道 20.2 公里，建Ⅲ级船闸一座，船闸尺度为 220×34×4.5m，可通行 1,000t 级船舶；总装机容量为 500MW，多年平均发电量 21.86 亿 Kw·h。

20、岷江龙溪口航电枢纽工程

岷江龙溪口航电枢纽工程位于乐山市犍为县，是岷江乐山至宜宾 162km 航电梯级规划的第 4 个梯级。枢纽主要包括挡水泄水建筑物、河床式发电厂房、通航建筑物等。正常蓄水位 317m；渠化航道 31.8 公里，建Ⅲ级船闸一座，船闸尺度为 220×34×4.5m，可通行 1,000t 级船舶；装机容量 480MW，多年平均发电量 20.2 亿 kWh。

21、2018 年农网改造升级项目

2018 年农网项目，项目总投资约 9.93 亿元，建设内容包括：新建和改造 110kV 变电站 4 座，容量 290MVA，线路 60.31 公里；35kV 变电站 5 座，容量 49.2MVA，线路 83.31 公里；10kV 线路 939 公里，配电台区 1566 个，低压线路 3390 公里；户表改造 19.57 万户。

22、攀枝花金沙水电站

金沙江金沙水电站位于四川省攀枝花市。项目建设规模：电站正常蓄水位 1022m，总库容 1.08 亿 m³，总装机 560MW，年发电量约 25.07 亿 Kw/h。项目建设占地和水库淹没涉及土地面积 12,462.4 亩，其中耕园地 406.4 亩，林地、草地 1,560.5 亩，城镇村及工矿用地 766.6 亩，水域面积 7,071.4 亩，其它用地 2,533.1 亩，淹没影响部分公路、取水设施、输电线路等基础设施。项目总投资 717,194 万元。2016 年 8 月 11 日，金沙水电站项目经国家发改委发改能源[2016]1738 号

文正式核准，获得正式开工建设资格。

（二）发行人未来 3 年拟投资项目情况

除发行人主要在建工程外，发行人投资总额超出 40 亿元的主要拟建工程未来 3 年投资计划如下：

发行人主要拟建工程未来三年投资计划

单位：亿元

序号	项目名称	总投资额	2020 年计划投资额	投资进度安排
1	岷江老木孔航电枢纽	135.84	10.00	2018 年-2023 年
2	岷江东风岩航电枢纽工程	89.29	5.00	2018 年-2023 年
合计		225.13	15.00	

1、岷江老木孔航电枢纽工程

老木孔航电枢纽工程位于乐山市五通桥境内，建Ⅲ级船闸一座，可常年通行 1000t 级船舶；装机容量 405.4MW；项目总工期为 61 个月，概算总投资约 135.84 亿元，项目资本金比例为 72%。

2、岷江东风岩航电枢纽工程

岷江东风岩航电枢纽工程位于五通桥区，是岷江下游河段航电梯级规划的第二个梯级，距大渡河河口 29.6 公里，正常蓄水位 344 米，设计最大水头 9 米，装机容量 27 万千瓦，年发电量 12.68 亿千瓦时，船闸规模 200×34×4.5 米，渠化航道 10 公里。

十一、发行人关联方及关联交易

（一）关联方关系

1、发行人母公司及最终控制方

四川省人民政府是发行人的出资人，持有发行人 100% 的股份，授权四川省国有资产监督管理委员会对发行人履行出资人职责。

母公司及最终控制方名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	表决权比例（%）
四川省政府国有资产监督管理委员会	--	--	100.00	100.00

2、主要直接控股子公司情况

截至 2019 年 9 月末发行人主要直接控股子公司

单位：万元，%

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
1	四川省铁路产业投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	四川省属地方铁路和合资铁路的投资、建设与运营管理等	2,000,000.00	100

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
2	四川省交通投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	重大交通基础设施的投资、建设和营运的管理	3,500,000.00	100
3	四川省能源投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	能源项目的投资与管理	931,600.00	100
4	四川产业振兴发展投资基金有限公司	直接投资	成都市	股权投资及相关咨询服务	613,502.10	49.39
5	四川新华发行集团有限公司	股权划转	成都市	图书发行销售	59,382.20	100
6	四川航空集团有限责任公司	股权划转	成都市	国内航空运输及航空服务	21,500.00	100
7	四川省盐业总公司	股权划转	成都市	食盐及盐化产品	17,676.60	100
8	四川出版集团有限责任公司	股权划转	成都市	图书编辑、出版、发行、印刷	50,000.00	100
9	四川省矿业投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资，商品批发与零售	19,000.00	100
10	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资及咨询服务，对其国有资产运行和收益进行监督管理	50,000.00	100
11	四川省国有资产投资管理有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资、开发、管理	11,264.00	100
12	四川省有色科技集团有限责任公司	股权划转	成都市	金属材料、冶金的研究等	2,880.00	100
13	四川省成都木材综合工厂	股权划转	成都市	项目投资、物业管理等	5,018.00	100
14	四川省城乡建设投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资，投资管理及咨询，资产管理	1,200,000.00	100
15	四川三新创业投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理	150,500.00	100
16	国辰产业投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	股权（产业）投资基金管理等	10,000.00	49.5
17	西南联合产权交易所有限责任公司	直接投资	成都市	产权交易等	10,000.00	50
18	四川发展股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	股权投资的管理及相关咨询服务	10,000.00	100
19	四川发展国际控股有限公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理；	89,413.27	100
20	四川化工天瑞矿业有限责任公司	股权收购	成都市	磷矿开采，销售；	115,000.00	100
21	四川水务环保股权投资中心（有限合伙）	直接投资	成都市	对非上市企业的股权、非公开交易的股权投资及咨询服务	25,667.00	77.78
22	四川发展天府新区投资有限责任公司	直接投资	成都市	投资及资产管理、水利工程、城乡供排水、水产养殖、水环境治理	10,000.00	60
23	北川发展投资有限责任公司	直接投资	北川羌族自治县	投资与资产管理；企业管理咨询；股权投资	1,000.00	100
24	四川发展国润环境投资有限公司	直接投资	成都市	自来水、污水处理、环保项目的投资、设计、建设、运营管理、技术开发、技术咨询、技术服务	80,000.00	90
25	四川发展产业引导股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	资产管理、投资咨询、财务咨询	10,000.00	100
26	四川国源农业投资有限责任公司	直接投资	西昌市	现代农业项目投资、运营管理，土地开发投资	50,000.00	65
27	四川发展国瑞矿业投资有限公司	直接投资	成都市	矿业投资及管理，矿产品销售	80,000.00	100
28	四川发展国冶建设投资有限公司	直接投资	成都市	基础设施建设项目、轨道交通项目、市政道路项目	100,000.00	60
29	四川发展通号城市投资有限责任公司	直接投资	成都市	基础设施建设项目、轨道交通项目、智慧城市项目投资及相关配套业务	150,000.00	90.91

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
30	四川金融控股集团有限公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理、投资咨询、社会经济咨询、金融研究	3,000,000.00	100
31	四川发展兴川产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	直接投资	成都市	对非上市企业的股权、非公开交易的股权投资及咨询服务	501,000.00	99.9
32	四川发展国弘现代服务业投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理、物业管理、土地整理等	40,000.00	100
33	四川发展兴展产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	直接投资	成都市	股权投资及相关咨询服务	321,000.00	99.84
34	四川发展国惠小额贷款有限公司	直接投资	成都市	发放贷款及相关资讯活动，权益性投资	50,000.00	100
35	天府（四川）信用增进股份有限公司	直接投资	成都市	企业信用增进服务、信用增进的评审、策划、咨询、技术推广	400,000.00	70
36-	成都市新筑路桥机械股份有限公司	股权收购	成都市	金属桥梁结构及桥梁零件的设计制造等	65,473.3	15.95
37	四川欧亚路态贸易股份有限公司	直接投资	成都市	国内贸易代理，普通货运，货物技术进出口，仓储服务，新能源技术开发	10,000.00	85
38	四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司	直接投资	成都市	产业园区投资、建设、运营、管理；资产管理；房地产开发与经营	90,000.00	100
39-	北京川发投资管理有限公司	直接投资	北京市	企业管理咨询、投资管理、投资咨询、资产管理、经济信息咨询、财务顾问、市场调查等	50,000.00	100
40-	四川发展大数据产业投资有限责任公司	直接投资	成都市	投资管理、投资咨询、数据处理及存储服务、大数据技术开发、技术服务、信息系统集成服务、信息技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让	200,000.00	100
41-	四川恒润发展股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	受托管理股权投资企业、从事投资管理及相关咨询服务	2,000.00	80
42	四川蜀曦投资有限公司	直接投资	成都市	受托从事股权投资管理及相关咨询服务；项目投资；资产管理；投资信息咨询；投资咨询服务	1,000.00	100.00
43	四川蜀裕矿业投资有限公司	直接投资	成都市	矿业投资及管理、矿产品销售	1,000.00	90.86
44	四川国科资产管理有限公司	直接投资	绵阳市	资产管理；资本投资服务；其他资本市场服务；企业管理服务；商务服务	25,559.80	60.00
45	四川发展引领资本管理有限公司	直接投资	成都市	项目投资、受托资产管理、投资管理、投资咨询、财务咨询	40,000.00	100.00

3、合营企业及联营企业

2018 年末主要合营及联营公司情况表

单位：万元、%

被投资单位名称	持股比例	2018 年末资产总额	2018 年末负债总额	2018 年末净资产总额	2018 年营业收入	2018 年净利润
---------	------	-------------	-------------	--------------	------------	-----------

被投资单位名称	持股比例	2018 年末资产总额	2018 年末负债总额	2018 年末净资产总额	2018 年营业收入	2018 年净利润
四川机场集团有限责任公司	45.81	5,150,956.35	1,267,105.97	3,883,850.38	405,038.51	27,393.45
四川省医药集团有限责任公司	34.00	464,810.92	342,951.23	121,859.69	840,949.07	14,028.88
四川晟天新能源发展有限公司	51.60	291,224.30	180,109.42	111,114.88	18,977.03	4,056.82
四川省物流产业股份有限公司	40.00	420,678.50	327,983.75	92,694.75	686,930.40	2,674.16
四川省兴文石海天下奇文化旅游投资有限责任公司	40.00	121,708.87	378.16	121,330.71	0.00	1,385.78
四川省旅游投资集团有限责任公司	39.78	664,676.84	392,200.45	272,476.39	182,352.54	918.87
申万宏源	4.99-	34,772,503.49	27,652,910.58	7,119,592.91	1,527,742.59	416,018.87
成都创新风险投资有限公司	36.79	134,016.52	11,102.76	122,913.76	6,873.11	8,637.10
川财证券经纪有限公司	39.00	347,014.48	206,471.87	140,542.61	36,582.25	2,419.24
四川川出置业有限责任公司	49.00	152,913.80	118,968.41	33,945.38	42,292.18	12,015.32
四川省信用再担保有限公司	20.00	210,507.43	5,648.46	204,858.97	1,160.34	1,952.66
三峡金沙江云川水电开发有限公司	15.00	10,683,456.55	8,283,456.55	2,400,000.00		
四川长宁天然气开发有限责任公司	37.98	922,288.78	479,240.77	443,048.00	208,152.54	69,271.65
中国长江电力股份有限公司	4.00	29,545,430.74	15,275,485.64	14,269,945.10	5,121,396.57	2,263,770.50
四川航空股份有限公司	40.00	3,217,227.89	2,713,576.56	503,651.33	2,326,832.82	20,912.15
成都航空有限公司	40.97	702,271.52	598,758.10	103,513.42	521,429.38	2,157.73
四川金石租赁股份有限公司	19.25	654,134.00	518,700.95	135,433.05	36,629.47	10,707.35
四川省多式联运投资发展有限公司	17.52	102,860.37	2,703.04	100,157.33	2,481.07	157.33
中国物流股份有限公司	7.96-	1,056,982.15	501,054.63	555,927.52	368,229.30	10,679.37
四川仁寿农村商业银行股份有限公司	9.99-	2,347,648.71	2,192,769.35	154,879.36	80,321.16	13,616.96
招商局华建公路投资有限公司	6.37	8,408,425.37	3,428,509.31	4,979,916.06	675,934.02	437,105.12
资阳中车电力机车有限公司	30.00	101,357.05	60,733.50	40,623.55	170,680.27	1,771.47
天韵国际控股有限公司	27.00	1,089,822.00	43,085.00	1,046,737.00	940,507.00	147,527.00
大唐乡城水电开发有限公司	22.95	392,774.77	304,293.18	88,481.59	6,285.12	56.23
陕西炼石有色资源股份有限公司	8.33	520,727.86	213,501.19	307,226.67	160,251.99	2,455.20
四川小金河水电开发有限责任公司	43.00	217,337.17	172,947.30	44,389.87	17,851.60	-1,332.45

4、其他关联方

截至 2018 年末其他关联方情况

关联方名称	主要交易内容
四川万宏投资管理有限公司	资金拆借

（二）关联交易

2018 年度，发行人关联交易情况如下：

1、采购商品或接受劳务

单位：元

关联方类型及关联方名称	本年金额	上年金额
合营及联营企业		
其中：商务印书馆(成都)有限公司	26,735,090.45	
四川航空股份有限公司	108,122.72	830,430.00
四川德阳星晨包装有限公司	875,347.82	
人民东方(北京)书业有限公司	3,018,867.92	3,066,037.75
上海景界信息科技有限公司		
明博教育科技有限公司	13,345,488.44	16,828,239.37
海南出版社	5,150,546.53	3,425,374.02
合计	49,233,463.88	24,150,081.14

2、销售商品或提供劳务

单位：元

关联方类型及关联方名称	本期金额	上年金额
合营及联营企业		
其中：四川航空股份有限公司	473,872,823.86	527,682,558.30
成都航空有限公司	69,164,125.24	43,531,960.70
四川实大工业盐公司	19,557,787.22	31,527,388.57
四川万宏投资管理有限公司		424,528.29
凉山新华文轩教育科技有限公司	1,446,847.31	
四川新筑通工汽车有限公司	3,756,510.72	
合计	567,798,094.35	603,166,435.86

3、关联租赁情况

单位：元

出租方名称	承租方名称	租赁资产情况	租赁资产涉及金额	租赁起始日	租赁终止日	租赁收益
航空集团	四川航空股份有限公司	航空花园停车场	9,448,200.93	2007.01.01	2018.12.31	546,666.68
		川航家园停车场	6,976,620.44	2007.07.01	2018.12.31	288,000.00
		四十二套住房	1,871,105.75	2007.01.01	2018.12.31	159,270.16
		四辆车	50,857.90	2007.01.01	2018.12.31	93,103.44
川航天翔公司	四川富航资本股权投资基金管理有限公司	天府二街 266 号富润国际广场第 11 层 7-14 号	12,296,161.48	2014.8.01	2019.7.31	1,043,005.73
四川飞机维修工程有限公司	四川航空股份有限公司	仓库、停车场等	432,815.16	2016.07.01	2018.06.30	62,500.00
	成都航空有限公司			2016.11.01	2019.10.30	824,279.41
航空集团	四川航空科瑞特工程技术有限公司	房屋		2018.1.1	2018.12.31	257,241.60

出租方名称	承租方名称	租赁资产情况	租赁资产涉及金额	租赁起始日	租赁终止日	租赁收益
航空集团	四川通用航空投资管理有限公司	房屋		2018.9.3	2019.9.2	17,072.00

4、关联资金拆借

单位：元

拆出方	拆入方	拆借金额	年利率	起始日	到期日
土地公司	四川锦弘川发置业投资有限公司	27,300,000.00	9.00%	2018-3-16	2019-3-15
		45,900,000.00	9.00%	2018-6-12	2019-6-11
		19,500,000.00	9.00%	2018-6-6	2019-6-11
		6,000,000.00	9.10%	2018-9-18	2019-6-5
		21,900,000.00	9.00%	2017-3-18	2018-3-16
		45,900,000.00	9.00%	2017-6-13	2018-6-12
		10,000,000.00	9.00%	2017-6-7	2018-6-6
土地公司	成都森信源商贸有限公司	180,615,720.00	12.00%	2017-12-18	2019-12-18
		3,920,000.00	13.00%	2018-12-7	2019-12-6
土地公司	仁寿蜀恒置业有限公司	75,475,500.00	12.00%	2017-3-24	2019-3-23
		21,030,000.00	12.00%	2017-7-12	2018-7-31
		300,000.00	12.00%	2017-11-16	2018-7-31
		9,190,000.00	12.00%	2018-3-23	2018-7-31
		300,000.00	12.00%	2018-5-31	2018-7-31
		3,622,044.25	13.00%	2018-7-31	2019-7-30
		106,295,500.00	15.00%	2018-8-1	2019-7-31
		3,740,000.00	13.00%	2018-9-21	2019-9-20
土地公司	仁寿蜀润置业有限公司	74,420,000.00	12.00%	2017-3-24	2018-7-31
		10,000,000.00	12.00%	2017-7-12	2018-7-11
		200,000.00	12.00%	2017-11-16	2018-7-31
		9,060,000.00	12.00%	2018-3-23	2018-7-31
		200,000.00	12.00%	2018-5-31	2018-7-31
		2,105,649.33	13.00%	2018-7-31	2019-7-30
		83,910,000.00	15.00%	2018-8-1	2019-7-31
土地公司	仁寿蜀峰置业有限公司	70,177,500.00	12.00%	2017-3-24	2018-3-23
		30,000,000.00	12.00%	2017-7-12	2018-7-31
		68,030,000.00	12.00%	2017-7-20	2018-7-31
		240,000,000.00	12.00%	2017-9-7	2018-7-31
		13,365,000.00	12.00%	2017-10-27	2018-7-31
		14,530,000.00	12.00%	2017-11-8	2018-7-31
		390,000.00	12.00%	2017-11-16	2018-7-31
		8,540,000.00	12.00%	2018-3-23	2018-7-31
		540,000.00	12.00%	2018-5-31	2018-7-31
		24,629,415.25	13.00%	2018-7-31	2019-7-30
		445,572,500.00	15.00%	2018-8-1	2019-7-31

拆出方	拆入方	拆借金额	年利率	起始日	到期日
		330,000.00	13.00%	2018-9-21	2019-9-20
		1,925,000.00	13.00%	2018-12-10	2019-12-9
土地公司	仁寿蜀锦置业有限公司	84,540,400.00	12.00%	2017-3-24	2019-3-23
		41,030,000.00	12.00%	2017-7-12	2018-7-31
		310,000.00	12.00%	2017-7-12	2018-7-31
		10,290,000.00	12.00%	2018-3-23	2018-7-31
		310,000.00	12.00%	2018-5-31	2018-7-31
		5,276,762.71	13.00%	2018-7-31	2019-7-30
		136,480,400.00	15.00%	2018-8-1	2019-7-31
土地公司	仁寿兴合置业有限公司	73,110,600.00	12.00%	2018-3-24	2018-7-31
		37,000,000.00	12.00%	2017-6-28	2018-6-27
		37,000,000.00	12.00%	2018-6-28	2018-7-31
		8,900,000.00	12.00%	2018-3-23	2018-7-31
		21,456,900.00	12.00%	2017-5-9	2018-7-31
		3,700,000.00	12.00%	2018-6-27	2018-7-31
		2,544,962.66	13.00%	2018-7-31	2019-7-30
		144,167,500.00	15.00%	2018-8-1	2019-7-31
		17,930,000.00	13.00%	2018-9-21	2019-9-20
		47,300,000.00	13.00%	2018-12-10	2019-12-9
四川万宏投资管理有限公司	能投新城投资公司	320,000,000.00	7.80%	2016-12-30	2019-12-30
		50,000,000.00	7.80%	2018-7-17	2019-1-17
		50,000,000.00	7.80%	2018-8-2	2019-2-1
		100,000,000.00	7.80%	2018-8-31	2018-8-31
		100,000,000.00	7.80%	2018-9-3	2019-9-3
四川万宏投资管理有限公司	七藏沟旅游投资开发有限公司	50,000,000.00	未约定	2016-12-30	未约定
四川万宏投资管理有限公司	成都西部印象置业有限公司	139,000,000.00	10%	2016-12-30	未约定
四川万宏投资管理有限公司	四川牛背山旅游开发有限公司	200,000,000.00	10%	2017-5-5	2018-5-5
	合计	3,359,261,354.20	—	—	—

5、关联担保情况

集团内部担保及对外担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	担保金额
金控集团	融资担保公司业务担保注*1	1,423,300.00
国科	融资性担保业务注*1	18,072.90
能投集团	金玉融资担保公司业务担保注*1	306,526.14
能投集团	成都新浙西部文化旅游产业股权投资基金中心（有限合伙）	27,000.00
能投集团	成都新夏西部文化旅游产业股权投资基金中心（有限合伙）	100,000.00
能投集团	双流西部旅游产业发展股权投资基金中心（有限合伙）	25,000.00

担保单位	被担保单位	担保金额
能投集团	四川川投燃气发电有限责任公司	5,000.00
能投集团	四川省绵阳爱众发电有限公司（原名为四川星辰水电投资有限公司）	5,371.15
能投集团	张明*2	5,000.00
能投集团	玉林川能华西环保发电有限公司	2,000.00
能投集团	夏玉东、殷敏	2,000.00
铁投集团	巴达铁路有限责任公司	70,490.18
铁投集团	达成铁路有限责任公司（达万段）	9,587.00
铁投集团	四川瑞控实业股份有限公司	190,000.00
铁投集团	乐巴铁路有限责任公司	29,921.90
铁投集团	叙镇铁路有限责任公司	34,100.00
铁投集团	四川路桥矿业投资开发有限公司	25,000.00
铁投集团	四川小金河水电开发有限责任公司	107,550.00
铁投集团	四川连乐铁路有限责任公司	170,000.00
铁投集团	宁波蜀通路桥建设有限公司	75,000.00
铁投集团	四川叙大铁路有限责任公司	286,773.45
铁投集团	川南城际铁路有限责任公司	235,000.00
交投集团	四川省交通厅	24,300.00
信用增进	成都天府水城城乡水务建设有限公司	64,000.00
合计		3,240,992.72

注 1、融资担保公司、国科公司、金玉融资担保公司对外担保系为客户融资担保业务服务提供的担保。

注 2、2015 年能投集团下属新力光源公司与上海银行股份有限公司成都分行签订最高额保证合同，就上海银行股份有限公司成都分行（债权人）与张明（债务人）发生于 2015 年 12 月 31 日起至 2018 年 12 月 30 日止的主债权提供担保，对主债权余额最高不超过 15,000 万元的债权承担连带保证责任。截至 2018 年 12 月 31 日，上海银行股份有限公司成都分行发放给张明的贷款余额为 5,000 万元，张明现已离境至海外。

关联交易金额较小，对企业整体经营基本无影响。

（三）关联方往来余额

发行人截至 2018 年末关联方往来余额情况如下：

1、关联方应收账款

单位：元

关联方	年末金额	年初金额
四川航空股份有限公司	49,231,225.43	99,891,517.52
四川实大工业盐公司	3,041,159.08	9,763,658.40
成都航空有限公司	14,209,223.53	6,133,705.27
四川小金河水电开发有限责任公司	6,318,983.29	6,230,835.99
上海景界信息科技有限公司	195,984.00	
四川万宏投资管理有限公司	31,504,280.00	
勉县鼎鼎润物商贸有限公司	25,463,946.21	

关联方	年末金额	年初金额
四川能投量力物流发展有限公司	6,547,056.80	
四川新筑通工汽车有限公司	5,552,544.80	
减：坏账准备	1,291,032.32	502,390.34
合计	140,773,370.82	121,517,326.84

2、预付账款

单位：元

关联方	年末金额	年初金额
四川航空股份有限公司	67,924.53	67,924.53
明博教育科技有限公司	1,200,000.00	
德阳川能科技有限公司	5,080,245.58	
减：坏账准备		
合计	6,348,170.11	67,924.53

3、关联方其他应收款

单位：元

关联方	年末金额	年初金额
中国四川国际合作股份有限公司	86,758,498.02	110,223,050.11
四川航空股份有限公司	2,698,664.00	2,156,527.96
四川聚信发展股权投资基金管理有限公司	100,072,966.76	200,045,765.81
成都航空有限公司	1,823,330.40	744,581.07
成都华高瑞甜科技有限公司		51,038,195.49
四川金融资产交易所有限公司	7,680.00	7,680.00
内江新城发展投资有限公司		15,031,105.55
四川绿科果蔬饮品有限责任公司		1,503,852.03
成都民生喜神投资有限公司		297,551,275.82
四川金洋杉毛木沟电力开发有限责任公司		2,138,541.67
四川联合环境交易所有限公司	30,693.27	30,693.27
西藏电子商务有限公司	19,799,975.03	271,696.37
四川新城股权投资基金管理有限公司		11,435.89
九龙县荣鑫电力有限公司	50,151,116.41	51,151,116.41
广西新力光源投资管理有限公司		3,459,780.98
四川锦弘川发置业投资有限公司	98,700,000.00	77,800,000.00
四川小金河水电开发有限责任公司	51,821,923.48	59,957,588.52
上海景界信息科技有限公司	10,478.80	
四川思佰益金鼎股权投资基金管理有限公司	25,000,000.00	
四川能投智慧城市投资有限公司	8,429,897.08	
四川能投凉山能源投资有限公司	16,000,000.00	
四川能投量力物流发展有限公司	78,497,545.46	
四川大渡河双江口水电开发有限公司	532,255,044.44	
四川瑞控实业股份有限公司	267,686,680.92	
四川亿通达建筑工程设计有限公司	51,916,666.67	

关联方	年末金额	年初金额
四川沿江攀宁高速公路有限公司	120,876.09	
成都森信源商贸有限公司	184,535,720.00	
仁寿兴合置业有限公司	212,000,711.83	
仁寿蜀峰置业有限公司	472,456,915.25	
仁寿蜀恒置业有限公司	113,657,544.25	
仁寿蜀润置业有限公司	86,015,649.33	
仁寿蜀锦置业有限公司	141,757,162.71	
四川新筑通工汽车有限公司	360,206,901.03	
四川武都电站有限公司	15,000,000.00	
成都高威体育建设开发有限公司	315,000,000.00	
减：坏账准备	443,497,341.75	100,818,803.57
合计	2,848,915,299.48	772,304,083.38

4、关联方长期应收款

单位：元

关联方	年末金额	年初金额
西藏电子商务有限公司	66,202,666.67	61,722,666.67
合计	66,202,666.67	61,722,666.67

5、关联方应付账款

单位：元

关联方	年末金额	年初金额
四川航空股份有限公司	5,710,871.20	2,089,169.04
商务印书馆(成都)有限公司	8,096,016.99	10,190,017.68
上海景界信息科技有限公司	18,941.36	100,157.79
四川德阳星晨包装有限公司		1,046,881.96
海南出版社有限公司		112,499.36
明博教育科技有限公司	190.00	18,941.36
四川新筑通工汽车有限公司	35,900.00	
合计	13,861,919.55	13,557,667.19

6、关联方预收账款

单位：元

关联方	年末金额	年初金额
明博教育科技有限公司	1,360,000.00	1,360,000.00
成都瑞银方达股权投资基金管理股权有限公司	128,669.05	
四川瑞控实业股份有限公司	277,946.03	
四川大渡河双江口水电开发有限公司	713,932.24	
合计	2,480,547.32	1,360,000.00

7、关联方其他应付款

单位：元

关联方	年末金额	年初金额
-----	------	------

关联方	年末金额	年初金额
四川航空股份有限公司	9,409,222.51	14,808,366.40
四川国际咨询有限公司		5,733,264.11
四川富航资本股权投资基金管理有限公司	83,520.00	83,520.00
四川国兴商务信息服务有限公司	14,518.53	15,925.08
明博教育科技有限公司		88,084.04
四川万宏投资管理有限公司	812,421,072.00	642,575,572.00
西藏电子商务有限公司	1,302,541.30	
四川文轩宝湾供应链有限公司	6,108,537.18	
四川能投量力物流发展有限公司	13,251,037.13	
四川省鑫铁矿业有限责任公司	104,330.80	
四川瑞控实业股份有限公司	305,740.62	
成都瑞银方达股权投资基金管理股权有限公司	424,607.78	
四川武都电站有限公司	15,000,000.00	
合计	858,425,127.85	663,304,731.63

十二、发行人未来发展规划

（一）发行人发展战略思路

“深化改革、推动转型、加快发展、二次创业，全面形成可持续发展能力”。即以“去行政化”为重点，进一步深化内部管理体制和运作机制改革，努力增强发展动能；加快推进业务和运营模式转型，通过存量资本运营和增量资本投入，夯实发展基础，由平台公司转型为实体性的产业投资企业；实施二次创业，在新的起点制定新的目标，实现更大的发展；确保到“十三五”末，四川发展可不再依赖财政贴息，实现自身的资金和财务平衡，全面形成可持续的发展能力。

（二）发行人发展规划

全力推动实施“11356 行动计划”。

1、合并报表资产规模超万亿元

到 2020 年，四川发展合并总资产规模超过 1 万亿元，在现有基础上实现翻番。

2、本部新增可控资产过千亿元

到 2020 年，四川发展本部可控资产规模新增 1 千亿元，在现有基础上实现倍增。

3、打造“三大平台”

到“十三五”末，将四川发展打造成为省级金融控股平台、省级产业投资平台、省级国有资本运营平台。

打造“三大平台”，是四川发展未来发挥功能作用的新定位和新使命。努力将企业发展成为引领社会资本和资金，助推省委、省政府新战略实施的重要“抓手”。

4、培育“五家上市公司”

即在金融、矿业、基础设施建设与地产、酒业、国际业务五个领域，培育形成在国内 A 股或香港 H 股、或其他资本市场上市的五家龙头企业。

5、构建“六大业务板块”

即通过投资和资本运作，在金融、矿业、基础设施建设与地产、酒业、优势产业、国际业务六个业务领域取得突破性发展，形成对四川发展未来可持续发展的重要业务支撑。

（1）金融：以银、信、证、保基础金融为重点，以担保和再担保、融资和金融租赁、资产管理、产权交易等小微金融、创新金融为补充，做大做强省级地方金融服务体系，增强对全省经济社会发展的综合金融服务能力。

（2）矿业：积极运用资本市场开展对磷矿、稀土、锂辉石、有色金属等优势战略资源的整合，并推动相关产业的发展，培育形成支撑四川下一阶段跨越发展的骨干支柱产业。

（3）基础设施建设与地产：运用四川发展在资金和资本市场的整合能力，深化与省内市、县等的合作，积极参与全省重大基础设施项目建设和新型城镇化建设。

（4）酒业：抓住国内白酒行业深度调整的契机，运用基金投资与募资等手段，开展省内名优白酒的并购整合，打造全产业链的酒业支柱产业板块，奠定四川白酒产业在全国酒类行业的龙头地位。

（5）优势产业：密切跟踪研究全球和区域产业与科技发展动态，适时开展对具有高成长性和发展潜力的优势产业项目投资，培育形成新的产业板块。

（6）国际业务：积极开展与国（境外）大企业、大财团，尤其世界 500 强企业的交流合作，重点推进资金和项目等方面的合作，寻求机会开展海外并购，通过更大范围的开放合作，增大国际业务板块对企业未来发展的支撑力。

（三）发行人的推进措施

1、深化改革

目标：大力推进“三项制度”改革，确立市场化导向、契约化管理、规范化运

作的新机制。

一是按事业部制管理方式调整完善本部部门职能定位，将部门的考核与其对应的业务板块发展、包括对应的直属公司发展情况挂钩，增强部门对公司业务发展的责任与贡献。

二是按前、中、后台，分类实施岗位价值评估，并确定相应的薪酬与绩效标准以及结构比例，同时调整考核评价方式，增大绩效的调节作用。

三是实施竞聘上岗和双向选择改革。大体按三年一个周期，对部门负责人实施竞聘上岗，再由部门负责人对员工实施双向选择。

通过上述举措，切实达到“干部能上能下、员工能进能出、收入能多能少”的局面，建立起激励与约束并重的管理体制与运作机制，彻底打破“大锅饭、平均主义”。

2、强化管理

一是加强纪律作风整顿，在全公司上下（包含公司本部和全部直属企业），形成“纪律肃整、作风严明、行动坚决、执行有力、协同配合、勇于担当、积极进取、主动作为、精益求精、追求卓越”的新气象、新风尚，切实提高全体员工工作效率和执行力。

二是加强对直属子公司人、财及重大事项管理，尽可能减少下属企业在投资与运营中的决策失误；调整派出财务总监和董监事管理办法，促进更好履职尽责，加强对直属子公司的日常运营管控。

（四）发行人的风险控制

1、狠抓资金平衡

进一步优化融资结构，努力扩大直接融资，通过发行公司债、以及运用基金方式募集资本金等，减轻资金周转压力，确保公司的资金平衡。

2、狠抓财务平衡

一是通过资本市场运作和自身的资本运营盘活存量，增强资本的流动性，获取增值收益，保障公司融投资的财务平衡。

二是进一步强化资金营运，通过二级市场的运作，获取公司运行的收益。

3、完善风控体系

根据公司未来战略布局和业务发展需要，以防止决策失误为重点，进一步完

善相关的内控制度和措施，充实完善风控力量，增强对风险的识别和判断能力，强化事前的防范和事中的应对处置。

十三、发行人信息披露及投资者关系管理的相关安排

（一）发行人信息披露安排

1、存续期内定期信息披露

在本期债券存续期内，本公司将按以下要求持续披露信息：

- （1）每年 4 月 30 日以前，披露上一年度年度报告；
- （2）每年 6 月 30 日以前，披露本期债券跟踪评级报告；
- （3）每年 8 月 31 日以前，披露该年半年度报告。

2、存续期内重大事项的信息披露

本公司在本期债券存续期间，向市场公开披露可能影响本期债券投资者实现其债权的重大事项，包括：

- （1）发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）债券信用评级发生变化；
- （3）发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- （4）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （5）发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- （6）发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；
- （7）发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- （8）发行人作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （9）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；
- （10）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- （11）发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券挂牌转让条件；
- （12）发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
- （13）其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项。

3、本金兑付和付息事项

本公司将根据深圳证券交易所要求在其网站公布本金兑付和付息事项。如有

关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露做出调整

（二）投资者关系管理安排

发行人投融资工作部经理为发行人投资者关系活动负责人，未经董事会任何人不得进行投资者关系活动。发行人投融资工作部负责投资者关系活动档案的建立、健全、保管等工作，档案文件内容至少记载投资者关系活动的参与人员、时间、地点、内容及相关建议、意见等。

投资者、分析师、证券服务机构人员、新闻媒体等特定对象到公司现场参观、座谈沟通前，实行预约制度，由公司投融资工作部统筹安排，并指派两人或两人以上陪同、接待，合理、妥善地安排参观过程，并由专人回答问题、记录沟通内容。

第四节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了发行人最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量。

本募集说明书引用的财务数据来自于公司 2016 年、2017 年、2018 年经信永中和会计师事务所审计的资产负债表、利润表和现金流量表，以及 2019 年 1-9 月未经审计的财务报表。信永中和会计师事务所出具的 XYZH/2017CDA20278 号 2016 年度审计报告、XYZH/2018CDA20295 号 2017 年度审计报告、XYZH/2019CDA20295 号 2018 年度审计报告均为无保留意见。

发行人 2019 年 1-9 月、2018 年、2017 年和 2016 年财务报表均依据财政部于 2006 年 2 月颁布的新会计准则编制。

投资者应通过查阅发行人近三年的财务报告的相关内容，详细了解公司的财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策。

在阅读下面发行人 2016-2018 年度经审计的财务报告时，应当参阅发行人经审计的财务报告全文。

一、最近三年及一期的财务报表

（一）合并财务报表

发行人最近三年一期的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产：				
货币资金	12,038,206.01	11,719,943.68	9,461,332.82	8,145,268.42
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	478,943.50	320,155.84	487,786.05	492,406.97
衍生金融资产	-	-	21.8	1,922.27
应收票据及应收账款	2,431,930.30	2,215,129.94	1,537,554.52	1,032,499.17
其中：应收票据	78,557.55	73,792.20	67,481.76	42,657.99
应收账款	2,353,372.75	2,141,337.74	1,470,072.76	989,841.18
预付款项	1,217,608.06	807,645.60	738,117.15	672,070.35
其他应收款	4,016,551.14	3,598,495.39	3,049,298.68	2,431,564.37
其中：应收利息	145,353.94	73,283.88	47,945.18	24,648.76
应收股利	15,616.97	14,382.29	3,226.23	1,067.15

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
存货	6,750,941.41	5,884,139.76	4,481,244.50	3,539,436.71
一年内到期的非流动资产	1,122,330.60	1,044,535.57	371,449.04	345,631.78
其他流动资产	1,724,756.45	1,749,300.98	1,377,014.24	667,149.04
流动资产合计	29,781,267.47	27,339,346.76	21,503,818.80	17,327,949.07
非流动资产：				
发放贷款及垫款	690,406.55	729,116.26	735,876.63	638,138.00
可供出售金融资产	6,509,412.03	3,249,030.99	3,572,828.76	3,693,189.94
持有至到期投资	170,432.32	60,770.17	50,009.54	109.54
长期应收款	9,261,538.73	8,791,876.36	8,735,058.28	6,877,175.60
长期股权投资	8,338,311.69	7,353,965.31	5,218,403.12	3,705,647.72
投资性房地产	368,527.04	364,736.05	197,636.87	104,207.34
固定资产合计	25,126,800.44	25,222,339.16	23,267,358.82	19,860,071.62
其中：固定资产	-	25,220,379.97	23,266,232.82	19,859,128.16
固定资产清理	-	1,959.19	1,126.00	943.46
在建工程合计	11,147,874.74	8,632,943.76	6,667,646.30	4,981,283.86
其中：在建工程	-	8,567,994.62	6,589,100.10	4,916,768.70
工程物资	-	64,949.14	78,546.20	64,515.16
生产性生物资产	4,818.48	6,029.90	3,625.57	118.52
油气资产	-	-	-	-
无形资产	16,012,831.30	15,242,612.86	13,862,733.54	12,466,376.08
开发支出	39,733.03	48,194.95	7,381.44	5,154.58
商誉	350,966.45	333,640.03	114,593.19	84,282.26
长期待摊费用	103,501.15	104,166.92	91,133.29	105,013.35
递延所得税资产	221,557.04	216,138.15	124,831.93	74,010.81
其他非流动资产	6,203,588.77	7,979,125.38	6,456,237.54	5,664,956.25
非流动资产合计	84,550,299.77	78,334,686.26	69,105,354.81	58,259,735.45
资产总计	114,331,567.24	105,674,033.01	90,609,173.60	75,587,684.53
流动负债：				
短期借款	4,776,912.59	3,925,754.26	3,677,763.38	2,876,353.58
应付票据及应付账款	3,990,874.98	4,527,959.98	3,249,825.56	2,800,745.04
预收款项	1,658,991.58	1,286,484.14	1,092,980.11	808,248.91
应付职工薪酬	195,572.02	335,272.62	264,083.07	213,251.97
应交税费	205,243.48	335,453.08	210,569.13	146,430.83
其他应付款	3,247,679.98	3,288,785.09	2,403,493.80	2,681,295.98
其中：应付利息	488,248.03	458,638.09	251,378.46	262,413.83
应付股利	60,621.37	78,877.23	88,679.26	61,789.15
保险合同准备金	56,385.05	49,973.25	42,176.71	42,456.42
一年内到期的非流动负债	4,445,910.78	4,820,221.91	3,907,985.79	4,301,620.12
其他流动负债	1,251,298.06	887,874.79	502,829.64	833,413.14

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动负债合计	19,828,868.52	19,457,779.12	15,351,707.19	14,703,815.98
非流动负债：				
长期借款	47,287,692.86	44,406,382.43	40,574,992.48	33,097,916.73
应付债券	11,239,894.47	7,859,008.67	4,394,893.97	4,774,873.05
长期应付款	3,976,429.04	3,617,865.69	2,898,734.75	1,943,096.99
长期应付职工薪酬	3,315.83	3,513.73	4,127.96	4,320.31
预计负债	173,176.34	170,075.37	93,839.77	72,277.39
递延收益	372,825.45	332,806.60	285,152.35	265,125.39
递延所得税负债	396,072.83	400,917.37	367,315.32	366,098.18
其他非流动负债	217,898.15	74,923.55	314,789.39	7,448.61
非流动负债合计	63,667,304.98	56,865,493.42	48,933,846.01	40,531,156.65
负债合计	83,496,173.49	76,323,272.54	64,285,553.20	55,234,972.63
所有者权益：				
实收资本	7,404,106.00	6,799,106.00	6,775,606.00	6,580,356.00
资本公积	10,880,321.92	10,243,065.22	8,730,828.44	5,171,597.98
其他综合收益	48,998.84	87,462.92	131,437.72	254,846.23
其中：外币报表折算差额	-	5,172.52	-7,737.81	3,725.08
专项储备	1,972.96	3,886.71	9,416.14	7,243.28
盈余公积	77,926.80	77,926.80	75,895.58	72,499.92
一般风险准备	8,596.70	8,596.70	2,037.74	1,373.15
未分配利润	96,437.96	233,960.45	654,449.45	762,296.95
归属于母公司所有者权益合计	18,518,361.18	17,454,004.80	16,379,671.07	12,850,213.50
少数股东权益	12,317,032.56	11,896,755.67	9,943,949.34	7,502,498.40
所有者权益合计	30,835,393.75	29,350,760.47	26,323,620.40	20,352,711.90
负债和所有者权益总计	114,331,567.24	105,674,033.01	90,609,173.60	75,587,684.53

2、合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	19,350,791.20	20,030,353.93	17,017,389.05	14,077,242.76
其中：营业收入	19,346,874.71	20,020,014.13	17,010,118.06	14,064,362.79
利息收入	2,281.17	10,338.86	7,270.99	11,661.00
手续费及佣金收入	1,635.33	0.94		1,218.98
二、营业总成本	19,526,296.19	20,370,246.72	17,121,992.61	14,595,090.33
其中：营业成本	17,163,127.57	17,261,530.81	14,701,906.01	11,945,149.39
手续费及佣金支出	304.64	35.15	8.21	9.52
提取保险合同准备金净额	6,411.80	7,796.54	4,027.65	5,543.54
营业税金及附加	74,222.21	96,513.59	80,482.31	120,732.47
销售费用	214,004.97	251,618.92	205,704.06	183,400.07

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
管理费用	554,971.83	776,271.30	646,516.07	554,973.08
研发费用	36,490.83	41,762.27	8,494.74	2,068.52
财务费用	1,476,762.35	1,734,857.10	1,345,090.16	1,379,488.36
资产减值损失	-17,267.84	199,861.04	129,763.38	403,725.38
加：其他收益	32,226.37	86,586.55	42,952.38	-
投资收益（损失以“-”号填列）	508,941.92	689,009.83	458,455.93	1,072,339.64
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	33,546.81	-97,687.53	-4,620.92	35,475.84
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	236,311.19	210,150.65	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
资产处置收益	4,150.49	20,391.07	-191.61	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	386,092.76	358,407.13	391,992.23	589,967.90
加：营业外收入	64,323.14	177,065.41	40,592.29	240,000.11
减：营业外支出	15,924.85	87,016.00	26,467.75	20,410.13
其中：非流动资产处置损失	-	1,993.35	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	434,491.05	448,456.54	406,116.78	809,557.89
减：所得税费用	144,444.80	151,520.79	66,706.86	296,806.35
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	290,046.25	296,935.75	339,409.92	512,751.53

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	18,803,223.82	19,484,987.26	16,028,729.86	13,759,291.53
收取利息、手续费及佣金的现金	36,272.97	119,470.03	87,068.19	106,441.09
拆入资金净增加额	-	-	-	-
回购业务资金净增加额	-	-	-	-
收到的税费返还	14,720.01	11,242.25	12,531.09	18,722.01
收到其他与经营活动有关的现金	3,113,172.08	4,127,502.84	3,558,396.74	3,246,834.17
经营活动现金流入小计	21,967,388.88	23,743,202.37	19,686,725.89	17,131,288.80
购买商品、接受劳务支付的现金	17,272,030.53	16,539,173.28	14,036,121.57	11,431,509.26
客户贷款及垫款净增加额	-30,095.43	16,692.06	140,028.97	166,978.81
支付利息、手续费及佣金的现金	43,011.72	56,410.87	56,112.37	34,808.77

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	913,786.53	1,157,799.18	900,270.17	775,177.56
支付的各项税费	600,166.53	657,918.63	502,274.59	510,445.48
支付其他与经营活动有关的现金	2,880,684.09	4,352,671.29	3,595,798.13	3,459,674.12
经营活动现金流出小计	21,679,583.97	22,780,665.32	19,230,605.80	16,378,594.00
经营活动产生的现金流量净额	287,804.91	962,537.05	456,120.09	752,694.80
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	7,333,586.34	14,206,225.01	9,923,509.76	7,751,149.63
取得投资收益收到的现金	396,988.96	421,975.08	334,805.66	312,729.96
处置固定资产、无形资产和其他	4,108.14	10,294.49	5,406.86	135,966.49
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	8,921.03	87,211.20	0.00	25,897.35
收到其他与投资活动有关的现金	282,896.09	364,458.66	779,743.63	920,177.02
投资活动现金流入小计	8,026,500.56	15,090,164.45	11,043,465.91	9,145,920.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,694,154.01	4,602,381.42	3,705,536.91	3,460,701.42
投资支付的现金	9,865,381.63	16,681,856.31	13,345,700.94	12,678,879.98
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	12,219.66	105,101.52	43,055.96	27,258.55
支付其他与投资活动有关的现金	565,074.62	873,319.52	1,385,712.36	2,419,998.76
投资活动现金流出小计	14,136,829.92	22,262,658.77	18,480,006.16	18,586,838.70
投资活动产生的现金流量净额	-6,110,329.36	-7,172,494.33	-7,436,540.26	-9,440,918.25
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,412,276.66	1,614,201.68	1,898,161.81	3,142,633.37
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	422,217.65	-	-
取得借款所收到的现金	14,608,734.20	18,350,852.26	15,728,509.46	14,263,691.83
发行债券收到的现金	1,200,000.00	1,230,670.00	899,700.00	2,400,003.66
收到其他与筹资活动有关的现金	647,658.15	1,954,743.91	3,128,897.05	1,246,360.18
筹资活动现金流入小计	17,868,669.00	23,150,467.85	21,655,268.31	21,052,689.03
偿还债务所支付的现金	9,413,214.28	11,519,699.93	9,252,382.14	8,238,699.60
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2,088,421.45	2,634,592.48	2,461,056.78	2,067,551.98
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	57,700.33	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	346,018.40	612,038.67	1,642,762.81	1,798,303.59
筹资活动现金流出小计	11,847,654.13	14,766,331.08	13,356,201.73	12,104,555.18

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
筹资活动产生的现金流量净额	6,021,014.87	8,384,136.77	8,299,066.58	8,948,133.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	5,086.68	17,649.10	-6,890.26	2,644.34
五、现金及现金等价物净增加额	203,577.09	2,191,828.60	1,311,756.16	262,554.74

（二）母公司财务报表

发行人最近三年的母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产：				
货币资金	1,114,948.43	813,346.06	1,022,395.61	852,761.83
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
应收票据及应收账款	-	-	-	-
其中：应收票据	-	-	-	-
应收账款	-	-	-	-
预付款项	42.48	90.46	239.48	659.38
其他应收款	1,398,840.52	1,308,006.60	1,114,066.91	980,331.51
其中：应收利息	88,648.29	61,065.67	-	-
应收股利	73,518.37	62,984.19	17,748.22	866.60
存货	194.42	175.25	144.58	145.94
一年内到期的非流动资产	697,881.14	461,988.60	738,494.00	436,675.00
其他流动资产	130,700.00	124,000.00	76,000.00	199,000.00
流动资产合计	3,342,607.00	2,707,606.96	2,951,340.59	2,469,573.66
非流动资产：				
可供出售金融资产	320,798.64	165,409.76	137,704.92	109,825.53
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	2,879,725.69	2,372,812.18	1,810,624.45	1,825,963.18
长期股权投资	17,410,500.05	15,468,058.93	13,023,180.81	11,225,696.98
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	595.14	637.55	320.30	470.09
在建工程	-	-	-	-
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
无形资产	49.31	59.19	73.66	88.13
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	369.75	10.26	-	296.49
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	381,755.09	381,755.09	129,755.09	99,755.09
非流动资产合计	20,993,793.68	18,388,742.95	15,101,659.24	13,262,095.49
资产总计	24,336,400.68	21,096,349.91	18,052,999.83	15,731,669.15
流动负债：				
短期借款	1,351,918.20	844,042.50	631,309.38	430,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的计入负债	-	-	-	-
应付票据及应付账款	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	432.29	4,102.54	2,605.62	2,191.69
应交税费	10,228.89	7,288.75	6,003.79	3,930.40
其他应付款	498,696.94	474,516.09	333,708.99	309,725.23
其中：应付利息	110,349.84	50,159.50	30,885.80	38,304.66
应付股利	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	1,241,979.00	1,477,325.00	860,521.94	1,425,296.44
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	3,103,255.32	2,807,274.88	1,834,149.74	2,171,143.76
非流动负债：				
长期借款	4,007,654.49	3,567,663.00	3,751,857.00	2,549,051.00
应付债券	3,296,548.67	2,096,499.53	1,296,051.47	798,466.57
长期应付款	571,604.45	519,604.45	516,602.45	529,730.00
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
预计负债	26,618.19	31,050.28	56,781.52	55,270.41
递延收益	-	-	-	-
递延所得税负债	3,990.96	3,470.49	6,632.35	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	7,906,416.76	6,218,287.76	5,627,924.79	3,932,517.98
负债合计	11,009,672.08	9,025,562.64	7,462,074.53	6,103,661.74
所有者权益：				
实收资本	7,404,106.00	6,799,106.00	6,775,606.00	6,580,356.00
资本公积	5,849,983.12	5,214,860.12	3,725,393.79	2,905,936.97
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	6,348.08	4,786.67	19,896.95	103.57
盈余公积	32,129.75	32,129.75	30,098.52	26,702.87

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
专项储备	-	-	-	-
未分配利润	34,161.65	19,904.73	39,930.04	114,907.98
所有者权益合计	13,326,728.60	12,070,787.27	10,590,925.30	9,628,007.39
负债和所有者权益总计	24,336,400.68	21,096,349.91	18,052,999.83	15,731,669.15

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	43,945.57	62,565.27	75,172.64	66,839.07
减：营业成本	-	-	-	-
税金及附加	1,222.74	1,722.07	1,438.42	2,483.91
销售费用	-	-	-	-
管理费用	7,359.22	12,459.60	10,644.90	11,716.13
财务费用	301,271.43	347,869.94	233,608.48	218,381.46
资产减值损失	-6,933.47	9,463.51	72,731.31	33,347.53
加：其他收益	-	354.75	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	287,918.70	336,951.23	285,806.49	164,641.06
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	40,347.20	24,705.28	10,984.04
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
资产处置收益	-	101.23	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	15,077.41	28,457.35	42,556.02	-34,448.90
加：营业外收入	0.04	11.94	1.00	40,000.00
减：营业外支出	820.53	8,157.02	8,600.47	800.00
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,256.92	20,312.28	33,956.55	4,751.10
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润（亏损总额以“-”号填列）	14,256.92	20,312.28	33,956.55	4,751.10

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-	-

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收到其他与经营活动有关的现金	49,473.05	65,640.53	67,452.20	92,340.45
经营活动现金流入小计	49,473.05	65,640.53	67,452.20	92,340.45
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	8,122.27	6,755.15	4,843.66	2,648.95
支付的各项税费	9,856.78	12,404.11	8,408.40	12,563.32
支付其他与经营活动有关的现金	3,159.06	39,654.20	43,068.91	154,710.04
经营活动现金流出小计	21,138.11	58,813.47	56,320.98	169,922.31
经营活动产生的现金流量净额	28,334.94	6,827.06	11,131.23	-77,581.86
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	4,017,847.00	7,473,591.14	6,466,806.91	6,999,486.97
取得投资收益收到的现金	222,465.68	233,930.52	256,460.95	160,977.50
处置固定资产、无形资产和其他	-	24.36	-	-
长期资产所收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	11,429.17	-
投资活动现金流入小计	4,240,312.68	7,707,546.02	6,734,697.04	7,160,464.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	484.28	275.51	229.34	81.59
投资支付的现金	6,937,557.81	10,374,952.11	8,369,970.57	9,005,808.72
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	4,330.41	18,929.17	-
投资活动现金流出小计	6,938,042.09	10,379,558.03	8,389,129.08	9,005,890.31
投资活动产生的现金流量净额	-2,697,729.41	-2,672,012.01	-1,654,432.05	-1,845,425.84
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,240,123.00	1,026,246.71	654,950.00	1,324,540.00
取得借款收到的现金	2,298,835.69	2,182,367.50	2,586,509.38	1,805,000.00

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
发行债券收到的现金	1,200,000.00	800,000.00	699,700.00	300,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	117,660.53	362,731.78	185,860.26	356,014.36
筹资活动现金流入小计	4,856,619.21	4,371,345.99	4,127,019.64	3,785,554.36
偿还债务支付的现金	1,586,314.50	1,537,253.38	1,940,319.00	1,848,559.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	258,226.72	374,457.21	354,788.48	265,847.36
支付其他与筹资活动有关的现金	41,081.15	3,500.00	18,977.55	260,600.00
筹资活动现金流出小计	1,885,622.37	1,915,210.60	2,314,085.03	2,375,006.36
筹资活动产生的现金流量净额	2,970,996.84	2,456,135.39	1,812,934.61	1,410,548.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	301,602.37	-209,049.56	169,633.79	-512,459.70

二、最近三年合并报表范围的变化

（一）纳入合并报表范围的主要子公司情况

截至 2019 年 9 月末，发行人纳入合并报表范围的二级子公司共 45 家，其列表如下：

单位：万元，%

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
1	四川省铁路产业投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	四川省属地方铁路和合资铁路的投资、建设与运营管理等	2,000,000.00	100.00
2	四川省交通投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	重大交通基础设施的投资、建设和营运的管理	3,500,000.00	100.00
3	四川省能源投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	能源项目的投资与管理	931,600.00	100.00
4	四川产业振兴发展投资基金有限公司	直接投资	成都市	股权投资及相关咨询服务	613,502.10	49.39
5	四川新华发行集团有限公司	股权划转	成都市	图书发行销售	59,382.20	100.00
6	四川航空集团有限责任公司	股权划转	成都市	国内航空运输及航空服务	21,500.00	100.00
7	四川省盐业总公司	股权划转	成都市	食盐及盐化产品	17,676.60	100.00
8	四川出版集团有限责任公司	股权划转	成都市	图书编辑、出版、发行、印刷	50,000.00	100.00
9	四川省矿业投资集团有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资，商品批发与零售	19,000.00	100.00
10	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资及咨询服务，对其国有资产运行和收益进行监督管理	50,000.00	100.00
11	四川省国有资产投资管理有限责任公司	股权划转	成都市	项目投资、开发、管理	11,264.00	100.00
12	四川省有色科技集团有限责任公司	股权划转	成都市	金属材料、冶金的研究等	2,880.00	100.00
13	四川省成都木材综合厂	股权划转	成都市	项目投资、物业管理等	5,018.00	100.00

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
14	四川省城乡建设投资有限公司	直接投资	成都市	项目投资，投资管理及咨询，资产管理	1,200,000.00	100.00
15	四川三新创业投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理	150,500.00	100
16	国辰产业投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	股权（产业）投资基金管理等	10,000.00	49.50
17	西南联合产权交易所有限责任公司	直接投资	成都市	产权交易等	10,000.00	50.00
18	四川发展股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	股权投资的管理及相关咨询服务	10,000.00	100.00
19	四川发展国际控股有限公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理；	89,413.27	100.00
20	四川化工天瑞矿业有限责任公司	股权收购	成都市	磷矿开采，销售；	115,000.00	100.00
21	四川水务环保股权投资中心（有限合伙）	直接投资	成都市	对非上市企业的股权、非公开交易的股权投资及咨询服务	25,667.00	77.78
22	四川发展天府新区投资有限责任公司	直接投资	成都市	投资及资产管理、水利工程、城乡给排水、水产养殖、水环境治理	10,000.00	60.00
23	北川发展投资有限责任公司	直接投资	北川羌族自治县	投资与资产管理；企业管理咨询；股权投资	1,000.00	100.00
24	四川发展国润环境投资有限公司	直接投资	成都市	自来水、污水处理、环保项目的投资、设计、建设、运营管理、技术开发、技术咨询、技术服务	80,000.00	90.00
25	四川发展产业引导股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	资产管理、投资咨询、财务咨询	10,000.00	100.00
26	四川国源农业投资有限责任公司	直接投资	西昌市	现代农业项目投资、运营管理，土地开发投资	50,000.00	65.00
27	四川发展国瑞矿业投资有限公司	直接投资	成都市	矿业投资及管理，矿产品销售	80,000.00	100.00
28	四川发展国冶建设投资有限公司	直接投资	成都市	基础设施建设项目、轨道交通项目、市政道路项目	100,000.00	60.00
29	四川发展通号城市投资有限责任公司	直接投资	成都市	基础设施建设项目、轨道交通项目、智慧城市项目投资及相关配套业务	150,000.00	90.91
30	四川金融控股集团有限公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理、投资咨询、社会经济咨询、金融研究	3,000,000.00	100.00
31	四川发展兴川产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	直接投资	成都市	对非上市企业的股权、非公开交易的股权投资及咨询服务	501,000.00	99.90
32	四川发展国弘现代服务业投资有限责任公司	直接投资	成都市	项目投资、资产管理、物业管理、土地整理等	40,000.00	100.00
33	四川发展兴展产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	直接投资	成都市	股权投资及相关咨询服务	321,000.00	99.84
34	四川发展国惠小额贷款有限公司	直接投资	成都市	发放贷款及相关资讯活动，权益性投资	50,000.00	100.00
35	天府（四川）信用增进股份有限公司	直接投资	成都市	企业信用增进服务、信用增进的评审、策划、咨询、技术推广	400,000.00	70.00
36	成都市新筑路桥机械股份有限公司	股权收购	成都市	金属桥梁结构及桥梁零件的设计制造等	65,473.3	15.95
37	四川欧亚路态贸易股份有限公司	直接投资	成都市	国内贸易代理，普通货运，货物技术进出口，仓储服务，新能源技术开发	10,000.00	85.00

序号	企业名称	取得方式	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
38	四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司	直接投资	成都市	产业园区投资、建设、运营、管理；资产管理；房地产开发与经营	90,000.00	100.00
39	北京川发投资管理有限公司	直接投资	北京市	企业管理咨询、投资管理、投资咨询、资产管理、经济信息咨询、财务顾问、市场调查等	50,000.00	100.00
40	四川发展大数据产业投资有限责任公司	直接投资	成都市	投资管理、投资咨询、数据处理及存储服务、大数据技术开发、技术服务、信息系统集成服务、信息技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让	200,000.00	100.00
41	四川恒润发展股权投资基金管理有限公司	直接投资	成都市	受托管理股权投资企业、从事投资管理及相关咨询服务	2,000.00	80.00
42	四川蜀曦投资有限公司	直接投资	成都市	受托从事股权投资管理及相关咨询服务；项目投资；资产管理；投资信息咨询；投资咨询服务	1,000.00	100.00
43	四川蜀裕矿业投资有限公司	直接投资	成都市	矿业投资及管理、矿产品销售	1,000.00	90.86
44	四川国科资产管理有限公司	直接投资	绵阳市	资产管理；资本投资服务；其他资本市场服务；企业管理服务；商务服务	25,559.80	60.00
45	四川发展引领资本管理有限公司	直接投资	成都市	项目投资、受托资产管理、投资管理、投资咨询、财务咨询	40,000.00	100.00

（二）报告期内合并报表的变化情况

1、2019 年 9 月合并报表范围变化

2019 年 9 月末与 2018 年末相比，发行人合并范围新增重要二级子公司 1 家，无不再纳入合并范围的二级子公司。

2019 年 9 月末合并范围新增的重要二级子公司名单

单位：万元，%

公司名称	级次	持股比例	注册资本	业务性质
四川发展引领资本管理有限公司	二级	100.00	40,000.00	项目投资、受托资产管理、投资管理、投资咨询、财务咨询

2、2018 年合并报表范围变化

2018 年与 2017 年末相比，发行人合并范围新增二级子公司 6 家，减少二级子公司 1 家。

2018 年末发行人合并范围新增二级子公司名单

单位：万元，%

公司名称	级次	持股比例	注册资本	业务性质
成都市新筑路桥机械股份有限公司	二级	15.95	65,473.30	金属桥梁结构及桥梁零件的设计制造等
四川欧亚路态贸易股份有限公司	二级	85	10,000.00	国内贸易代理，普通货运，货物技术进出口，仓储服务，新能源

公司名称	级次	持股比例	注册资本	业务性质
成都市新筑路桥机械股份有限公司	二级	15.95	65,473.30	金属桥梁结构及桥梁零件的设计制造等
				技术开发
四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司	二级	100	90,000.00	产业园区投资、建设、运营、管理；资产管理；房地产开发与经营。
北京川发投资管理有限公司	二级	100	50,000.00	企业管理咨询；投资管理；投资咨询；资产管理；经济信息咨询；财务顾问；市场调查；物业管理；酒店管理等
四川发展大数据产业投资有限责任公司	二级	100	200,000.00	投资管理；投资咨询；数据处理及存储服务；大数据技术开发、技术服务；信息系统集成服务；信息技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让
四川润恒发展股权投资基金管理有限公司	二级	80	2,000.00	受托管理股权投资企业，从事投资管理及相关咨询服务

另外四川发展酒业投资有限公司已于本年度出售。

3、2017 年纳入合并报表范围较 2016 年末的变化

2017 年与 2016 年相比，发行人合并范围新增二级子公司 5 家，减少二级子公司 1 家。

2017 年末发行人合并范围增加的二级子公司名单

单位：万元，%

公司名称	级次	持股比例	注册资本	业务性质
四川发展国弘现代服务业投资有限责任公司	二级	100	40,000.00	项目投资、资产管理、物业管理、土地整理等
四川金融控股集团有限公司	二级	100	3,000,000.00	项目投资、资产管理、投资咨询等
四川发展国惠小额贷款有限公司	二级	100	50,000.00	发放贷款及相关资讯活动，权益性投资
四川发展兴展产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	二级	99.04	321,000.00	对非上市企业的股权、上市公司非公开发行的股权等非公开交易的股权投资以及相关资讯服务
天府（四川）信用增进股份有限公司	二级	70	400,000.00	企业信用增进服务、信用增进的评审、策划、咨询、技术推广

另外四川发展资产管理有限公司已划转至新设立子公司四川金融控股集团有限公司，成为发行人三级子公司。

4、2016 年新纳入合并报表的子公司情况

2016 年与 2015 年相比，发行人合并范围新增二级子公司 7 家，减少二级子公司 6 家。

2016 年末发行人合并范围增加的二级子公司名单

单位：万元，%

公司名称	级次	持股比例	注册资本	业务性质
北川发展投资有限责任公司	二级	100	1,000.00	投资与资产管理；企业管理咨询；股权投资
四川发展国润环境投资有限公司	二级	55	80,000.00	自来水、污水处理、环保项目的投资、设计、建设、运营管理、技术开发、技术咨询、技术服务
四川发展产业引导股权投资基金管理有限责任公司	二级	100	10,000.00	资产管理、投资咨询、财务咨询
四川国源农业投资有限责任公司	二级	51	50,000.00	现代农业项目投资、运营管理，土地开发投资
四川发展国瑞矿业投资有限公司	二级	100	80,000.00	矿业投资及管理，矿产品销售
四川发展国冶建设投资有限公司	二级	60	100,000.00	基础设施建设项目、轨道交通项目、市政道路项目
四川发展通号城市投资有限责任公司	二级	60	150,000.00	基础设施建设项目、轨道交通项目、智慧城市项目投资及相关配套业务

2016 年末发行人合并范围减少的二级子公司名单

单位：万元，%

公司名称	注册地	业务性质	持股比例	减少原因
旅游集团	成都市	旅游项目投资	69.88	划转
锦弘集团	成都市	投资与资产管理	100	划转
外贸集团	成都市	在授权范围内从事国有资产的经营管理	100	划转
长江集团	成都市	经营理由四川省政府授权的国有资产	100	划转
发展投资	成都市	创业投资业务	100	划转
金牛宾馆	成都市	住宿、餐饮、会议接待等服务工作	100	划转

三、最近三年的主要财务指标

最近三年及一期发行人主要财务指标如下

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月 /2019 年 9 月末	2018 年度 /2018 年末	2017 年度 /2017 年末	2016 年度 /2016 年末
总资产	114,331,567.24	105,674,033.01	90,609,173.60	75,587,684.53
总负债	83,496,173.49	76,323,272.54	64,285,553.20	55,234,972.63
所有者权益	30,835,393.75	29,350,760.47	26,323,620.40	20,352,711.90

营业总收入	19,350,791.20	20,030,353.93	17,017,389.05	14,077,242.76
利润总额	434,491.05	448,456.54	406,116.78	809,557.89
净利润	290,046.25	296,935.75	339,409.92	512,751.53
归属于母公司所有者的净利润	-137,522.49	-158,359.17	1,961.80	244,881.86
经营活动产生现金流量净额	287,804.91	962,537.05	456,120.10	752,694.80
投资活动产生现金流量净额	-6,110,329.36	-7,172,494.33	-7,436,540.26	-9,440,918.25
筹资活动产生现金流量净额	6,021,014.87	8,384,136.77	8,299,066.58	8,948,133.85
流动比率	1.50	1.41	1.40	1.18
速动比率	1.16	1.10	1.11	0.94
资产负债率（%）	73.03	72.23	70.95	73.07
营业毛利率（%）	11.29	13.82	13.57	15.07
净资产收益率（%）	0.96	1.07	1.45	2.75
EBITDA	-	3,091,086.55	2,701,152.26	2,818,365.06
EBITDA 利息倍数	-	1.45	1.47	1.48
应收账款周转率	8.61	11.09	13.83	16.1
存货周转率	2.72	3.33	3.67	3.62
总资产周转率	0.18	0.20	0.20	0.20
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

上述财务指标计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产－存货净额）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]

存货周转率=营业成本/[（期初存货净额+期末存货净额）/2]

净资产收益率=净利润/平均净资产

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

EBITDA 利息倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销）/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

四、或有事项、担保及抵质押情况

（一）重大承诺

截至 2019 年 9 月末，发行人重大承诺事项情况如下：

1、股权回购承诺

（1）2014 年发行人与工银瑞信投资管理有限公司（以下简称工银瑞信）签订股权转让协议书及能投集团之增资协议，协议约定：工银瑞信成立“工银瑞投

增资-四川能投股权增资专项资产管理计划”并以专项计划项下委托资金人民币 30 亿元受让发行人对能投集团认缴但未实缴的出资部分并对能投集团进行增资，增资完成后，专项计划持有能投集团 32.20%股权。该项增资计划完成后，能投集团实收资本变更为 93.16 亿元，其中发行人实缴 63.16 亿元，工银瑞信实缴 30 亿元。同时，发行人与工银瑞信签订“工银瑞信投增资-四川能投股权增资专项资产管理计划之资管计划份额转让合同”，合同约定：自工银瑞信将增资款支付至能投集团验资账户之日起满 6 年之日，发行人将按其出资额 30 亿受让工银瑞信所持的“工银瑞信投增资-四川能投股权增资专项资产管理计划”全部份额。

（2）融资担保 2016 年第二次股东会决议，同意增加注册资本 50 亿元，由发行人和国开发展基金有限公司（以下简称国开基金）分别认缴 25 亿元。2016 年 7 月 25 日国开基金、融资担保、发行人签订《国开发展基金投资合同》（合同编号：5110201606100000510）（以下简称投资合同）。投资合同约定，国开基金对融资担保的投资期限为自首笔增资款缴付完成之日起 20 年（即 2016 年至 2036 年，以下简称“投资期限”），在投资期限内及投资期限到期后，国开基金有权按照投资合同第五条约定的方式实现投资回收，即自 2021 年至 2036 年分 9 次由发行人按投资合同约定的每次回购金额，回购国开基金对融资担保的 25 亿元出资金额。发行人和国开基金认缴的本次增资已于 2016 年 10 月 13 日全部出资到位。

（3）根据 2016 年 4 月 29 日签订的《合伙协议》，由四川弘远新兴产业股权投资基金管理有限公司（普通合伙人）（以下简称“四川弘远”）出资 0.1 亿元、中信信托有限责任公司（以下简称“中信信托”）出资 45 亿元、发行人出资 5 亿元共同设立兴川基金；2016 年 5 月，兴川基金全体合伙人与兴川产业引导基金签订了《优先级有限合伙份额远期收购协议》，根据协议约定，如导致发行人强制收购义务触发时，发行人根据本协议约定的时间及收购价款受让中信信托持有的兴川基金优先级有限合伙份额。强制收购义务触发情形：（1）中信信托实缴出资后对应的任何一个收益分配日，基金取得的可分配收入不足预期期间收益；（2）中信信托各笔实缴出资后对应的任何一个投资返还日（含）前第五个自然日，中信信托从基金取得的金额累计之和不足其应取得的该笔实缴出资额对应的累计分配额；（3）兴川基金发生任何在合伙基金期限届满前需解散、清算之情形，包

括但不限于被监管机构要求终止等；（4）弘远新兴将基金财产投资于合伙协议约定禁止投资的领域（中信信托派驻的投资决策委员会投票同意投资的除外）。

（4）根据 2016 年 7 月 13 日签订的《合伙协议》，由兴川基金出资 7.5 亿元、四川弘远出资 0.1 亿元、农银汇理（上海）资产管理有限公司（以下简称农银汇理）出资 30 亿元，共同设立四川发展兴城股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“兴城基金”）；2016 年 7 月 14 日，发行人与农银汇理签订了《优先级有限合伙份额远期收购协议》，如导致发行人强制收购义务触发时，发行人根据《债券受托管理协议》约定的时间及收购价款受让农银汇理所持兴城基金优先级有限合伙份额。协议约定收购义务触发条件：（1）农银汇理投资基金期间，基金未能按照《合伙协议》的约定于期间收益分配日向农银汇理支付收益、分配利润或支付收益、分配利润未达到《合伙协议》约定的优先级有限合伙人每笔实缴出资在该核算期间的预期收益（即年收益率 4.75%/年）；（2）于农银汇理投资于基金期间，基金未能按照《合伙协议》的约定于投资提前返还日或投资返还日向农银汇理返还本金并支付收益、返还本金及支付收益未达《合伙协议》约定的。

（5）发行人与交银国际信托有限公司签订的合伙份额远期收购协议。2017 年，发行人、产业引导基金、四川弘远、交银国际信托有限公司（以下简称交银信托）签订《合伙协议》及《合伙协议之补充协议（二）》，共同出资组建四川发展兴展产业引导投资基金合伙企业，认缴出资总额为 32.1 亿万元。其中，四川弘远认缴出资 0.1 亿元；交银信托为优先级合伙人认缴 27 亿元，发行人认缴 5 亿元。同时，发行人与交银信托签订《四川发展兴展产业引导股权投资基金合伙企业优先级有限合伙份额收购协议》，协议约定按照《合伙协议之补充协议（二）》之约定，交银信托按约定条件投资持有基金优先级有限合伙份额，发行人同意按约定对交银信托所持有基金各期优先级有限合伙份额进行远期收购。收购价款包括优先级有限合伙份额投资本金收购价款和投资收益收购价款，发行人应付交银信托的基金优先级有限合伙份额投资收益收购价款=首笔优先级有限合伙份额投资本金收购价款余额*5.39%*该笔实缴出资额在该核算期间内的实际存续天数/360,交银信托届时就该笔实缴出资额在该期间内已从基金取得的期间收益金额可抵扣上述投资收益收购价款。

（6）能投集团与东证融汇证券资产管理有限公司、南方资本管理有限公司、

工银瑞信投资管理有限公司签订《财产份额转让协议》、《差额补足回购协议》。

2015 年 12 月至 2016 年能投集团、新城公司、新城基金与三家金融机构——东证融汇证券资产管理有限公司（以下简称“东证融汇”）、南方资本管理有限公司（以下简称“南方资本”）、工银瑞信投资管理有限公司（以下简称“工银瑞投”）分别签订了《财产份额转让协议》和《差额补足回购协议》，对金融机构在成都新浙西部文化旅游产业股权投资基金中心（有限合伙）（以下简称“新浙基金”）、成都新夏西部文化旅游产业股权投资基金中心（有限合伙）（以下简称新夏基金）、双流西部旅游产业发展股权投资基金中心（以下简称“西旅基金”）的优先合伙人投资份额进行收益补足承诺以及投资届满日的受让承诺。新浙基金由能投集团受让东证融汇的优先级投资份额，此外，如投资协议期内出现约定的失信或经营恶化情况，可要求提前履行受让承诺。新夏基金由新城公司先受让南方资本的优先级份额，能投集团进行差额补足。西旅基金由新城公司受让工银瑞投的优先级份额，在 5 年内分 4 次支付转让价款及承诺收益，能投集团进行差额补足。能投集团根据前述新浙基金、新城基金、西旅基金之协议，于 2016 年计提预计负债-承诺受让基金份额预计利息 124,168,717.76 元，于 2017 年计提预计负债-承诺受让基金份额预计利息 230,725,000.00 元，于 2018 年计提预计负债-承诺受让基金份额预计利息 169,275,000.00 元，截至 2018 年 12 月 31 日，预计负债-承诺受让基金份额预计利息余额为 524,168,717.76 元。

（7）三新公司与四川天府弘威军民融合产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）签订《关于中电科航电子有限公司 8.02%股权的股权转让合同》。三新公司（甲方，转让方）于 2018 年 3 月 5 日与四川天府弘威军民融合产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“天府弘威”，或乙方、受让方）签定关于中电科航电子有限公司（以下简称“中电科航”或目标公司）8.02%股权的股权转让合同，三新公司将持有中电科航 8.02%的股权全部转让给天府弘威，转让价款 240,983,010.72 元，转让收益 40,843,980.54 万元。同日三新公司与天府弘威签定目标公司股权转让合同之补充协议，为保障甲乙双方权益，确保乙方受让的标的股权具备应有的投资价值，经双方协商一致，截止 2023 年 9 月 30 日，若乙方仍持有标的股权且触发以下条件之一，则乙方有权要求甲方受让标的股权，甲方须履行按《债券受托管理协议》约定的受让价格及期限受让标的股权及支付

受让价款的义务：目标公司未能在中国 A 股主板、中小板或创业板首次公开发行股票并上市；目标公司 2018-2022 年合并报表账面归属于母公司的每股净资产值年均增长率低于 6.5%。若触发《债券受托管理协议》约定情形，且乙方要求甲方采取受让股权方式进行弥补的，则甲方须支付的股权受让价款按以下计算方法的金额孰高值确定：按照经乙方主管部门批准或备案的净资产评估值（以 2023 年 9 月 30 日为评估基准日）计算，即：受让价款=目标公司每股净资产评估值*标的股权数额-标的股权的期间分红；按照年化收益率 8.5% 计算，即：受让价款=240,983,010.72 元*（1+8.5%*乙方支付主合同项下标的股权转让价款之日起至乙方收到《债券受托管理协议》项下甲方支付的股权受让价款之日/365）-标的股权的期间分红。2018 年根据上述回购协议确认股权回购预计负债 16,779,680.05 元。

2、已签订的正在或准备履行的重大租赁合同及其财务影响

截至 2019 年 9 月 30 日（T），发行人对外签订的不可撤销的租赁合约约定的最低租赁收款、付款额如下（年平均静态租金）：

单位：万元

期间	最低租赁付款额	最低租赁收款额
T+1 年	223,823.32	118,382.88
T+2 年	206,759.94	98,519.15
T+3 年	170,184.18	130,194.07
T+3 年以后	371,669.50	387,082.81
合计	972,436.94	734,178.90

3、其他承诺事项

（1）能投集团参与川化股份重整的业务承诺事项

根据四川省新能源动力股份有限公司（原“川化股份”，以下简称“川能动力”）《重整计划》及投资人遴选，能投集团成为投资人之一并受让川能动力资本公积转增股份 332,800,000 股。2016 年 10 月 28 日，能投集团作为重整投资人联合体代表与川能动力签订《关于川化股份重整的投资协议书》（以下简称“投资协议书”），根据第五条、第六条的约定，由能投集团对川能动力作出如下承诺：

1）川能动力 2017 年度实现的经审计归属于母公司的净利润不低于 3.15 亿元、2018 年度实现的经审计归属于母公司的净利润不低于 3.50 亿元。如果实际实现的净利润低于前述承诺净利润的，由能投集团在相应会计年度审计报告出具后 1 个月内以现金方式补足未达到承诺净利润的差额部分。

2) 其通过协议约定受让的川能动力资本公积金转增股份所获取的股份, 在协议约定的利润承诺期以及如果未能满足承诺利润, 在完成现金补足差额之前不得通过二级市场抛售、协议转让等任何方式进行减持。

2017 年度, 不存在需履行上述承诺的情况。2018 年度, 川能动力实际实现的净利润低于承诺净利润, 能投集团需承担利润补足的金额约为 4,904.82 万元。2019 年 5 月 22 日已支付上述款项。

(2) 至 2019 年 9 月末未完成的出资承诺

单位: 万元

被投资单位	承诺投资金额	2019 年 9 月末	
		已出资金额	未出资金额
四川上实环境投资发展有限公司	8,000.00	1,600.00	6,400.00
四川发展瑞信投资有限公司	6,000.00	1,200.00	4,800.00
四川鼎浩发展股权投资基金管理有限公司	3,000.00	900.00	2,100.00
水务环保	8,000.00	1,200.00	6,800.00
四川成渝发展股权投资基金中心	30,000.00	3,010.52	26,989.48
新途投资	20,000.00	4,000.00	16,000.00
成都中车	3,000.00	600.00	2,400.00
新津现代有轨电车示范线项目	约 51,600.00	9,360.00	约 42,240.00
攀枝花空轨	8,000.00		8,000.00
安徽新筑奥威	1,000.00		1,000.00
北京华鼎新动力股权投资基金（有限合伙）企业 ¹	2,000,000.00	406,200.00	1,593,800.00

注 1: 2016 年 5 月, 能投集团与华盖鼎盛投资管理（北京）有限公司（以下简称华盖鼎盛）、北京华盖鼎盛新材料股权投资基金（有限合伙, 以下简称华鼎新材）签署合伙协议, 共同成立北京华鼎新动力股权投资基金（有限合伙）企业（以下简称华鼎新动力）, 能投集团和华鼎新材为有限合伙人, 华盖鼎盛作为普通合伙人及执行事务合伙人。协议约定基金规模 2,020,200 万元, 其中能投认缴 2,000,000 万元, 华鼎新材认缴 20,000 万元, 华盖鼎盛认缴 200 万元。合伙协议约定华鼎新动力每年向普通合伙人支付期初总实缴出资额 2% 的管理费, 并约定每一单个项目取得的当期分红、利息等现金收入以及每一单个项目退出时取得的项目投资收益, 按 20% 的比例分配给普通合伙人华盖鼎盛。截止 2019 年 9 月 30 日, 能投集团已出资金 46.67 亿元。

注 2: 截至 2019 年 9 月末, 新华集团已签约或经董事会批准但尚未于财务报表中确认的购建长期资产承诺 10,076.00 万元。

(二) 其他重要事项

1、能投集团与四川省国资委之间的股权划转。

根据四川省国有资产监督管理委员会《四川省国有资产监督管理委员会关于化工控股集团 100% 产权无偿划转至能投集团有关问题的通知》（川国资产权[2015]77 号, 发文时间: 2015 年 12 月 3 日）, 四川省国资委将其持有的四川化

工控股（集团）有限责任公司（以下简称“化工控股集团”）100%的股权无偿划转给能投集团。2017 年 3 月 1 日，工商变更已经完成，但截至 2019 年 9 月末，仍有众多划转前置事项未得到实质解决，监管机构仍将其作为一级企业管理，故能投集团未将化工控股集团的财务报表纳入合并范围。

2、化工控股集团将其全资子公司川化集团有限责任公司（以下简称川化集团）委托能投集团管理。

根据化工控股集团与能投集团 2015 年 3 月 16 日签署的《托管协议》，化工控股集团将其拥有的川化集团管理权委托给能投集团行使。托管期限：自协议签署起至经国资主管部门批准能投集团正式对川化集团履行出资人的职责，或国资主管部门批准川化集团的其他方案后终止。在委托管理期间，能投集团受托管理川化集团以下事务：资产资本管理、人事管理、工程建设监督管理、生产经营监督、财务监督、投融资管理。能投集团受托管理不收取任何费用，也不享有对川化集团的收益分配权。

3、向兴能新材公司支付股权收购诚意金事项。

2015 年 11 月 10 日能投集团与成都兴能新材料股份有限公司（以下简称“兴能新材公司”）及罗朝华签订《关于成都兴能新材料股份有限公司股权整合重组的战略合作框架协议》（以下简称合作框架协议），在办妥罗朝华持有的 48,066,034 股股份的质押手续后，能投集团在 2015 年 11 月及 12 月分两次向兴能新材公司支付诚意金 5,000.00 万元。根据合作框架协议的约定，在合作框架协议生效后 6 个月内能投集团未能与罗朝华就股权整合重组达成一致并签署协议和合同，且能投集团与兴能新材公司亦未达成一致并签署书面补充协议延长期限的，则视为双方合作不成功，《债券受托管理协议》自该 6 个月期限届满时自动解除。2016 年 3 月 18 日能投集团（甲方）与兴能新材公司（乙方）、丙方（罗朝华）、丁方（包括：Sino Merit Holdings Limited、成都兴能恒鑫科技有限公司、成都逸云科技有限公司、成都通用特种塑胶有限公司四家兴能新材公司股东）签订《关于成都兴能新材料股份有限公司股权整合重组的战略合作之追加诚意金协议》（以下简称追加诚意金协议），2016 年 3 月，在丁方四家兴能新材公司股东分别将其持有的兴能新材公司 1750 万股、1800 万股、1350 万股、400 万股股份质押给能投集团后，能投集团于 2016 年 4 月、6 月分两次向兴能新材公司支付诚意金

15,000.00 万元。根据追加诚意金协议的约定，在追加诚意金协议生效后 6 个月内能投集团未能与兴能新材公司就股权整合重组达成一致并签署协议和合同，且能投集团与兴能新材公司亦未达成一致并签署书面补充协议延长期限的，则视为双方合作不成功，本协议自该 6 个月期限届满时自动解除。至 2019 年 9 月 30 日能投集团对兴能新材公司的股权收购无实质性进展，已累计支付的 20,000 万元诚意金也未收回，发行人已经按照账龄分析法对其计提坏账准备 5,000 万元。

4、能投集团大额履约保证金逾期未收回。

能投集团下属四川能投建工集团有限公司（以下简称“能投建工”）于 2016 年 11 月 11 日与中国核工业中原建设有限公司、重庆海亚实业集团有限公司签订《贵州江口县旧城改造(PPP)项目建设工程施工合同》，合同约定：四川能投建工集团有限公司支付履约保证金人民币 1.20 亿元，履约保证金退还期限为 2017 年 12 月 31 日。截至 2019 年 9 月 30 日，该项履约保证金尚未收回。

5、国科公司接收汉龙资产包情况。

2015 年 6 月 15 日，最高人民法院指定四川省高级人民法院为汉龙集团涉案资产的管辖权法院，同时四川省人民政府授权四川省政府国有资产监督管理委员会设立刘汉个人财产临时管理人。汉龙资产包内含有汉龙集团本部资产和 44 家出资企业及负债（长期股权投资和货币资金除外）。按照法院拍卖公告显示，资产包审计后总资产约 181.78 亿元，总负债约 214.4 亿元，净资产约-32.62 亿元；评估价值为 2.56 亿元。资产包中涉及 22 家金融机构债权 90.69 亿元。绵阳科技城发展投资（集团）有限公司（以下简称科发集团）根据法院裁定承接汉龙资产包后，再将汉龙集团等 44 户企业组成的资产包划转、过户至科发集团与发行人（由三新公司代管）合作成立的合资公司（即国科公司）。由国科公司对汉龙资产包按照市场化原则进行管理、运营和处置。股东双方按相应股权比例承担义务和享有权利。至 2018 年末，44 户企业组成的资产包，已经全部转至国科公司。国科公司承接汉龙集团资产负债后，本集团秉承维护社会稳定，尽可能恢复企业正常经营的目的，采取了大量积极有效措施，化解债务风险。2018 年本集团已安排蜀曦投资收购贷款银行对国科公司下属公司银行债权（含票据、长短期借款）本息共计 209,048.73 万元，余下未收购部分（包含前述列示的短期借款逾期部分），计划于 2019 年完成全部收购。收购完成后，原汉龙资产包中的下属公司对银行

的债务全部演变成成本集团内部债务，且偿付本金将大幅减小，最终达到公司降低债务风险的目的。

6、对丰源矿业的投资。

2014 年 9 月，产业基金投资于攀枝花丰源矿业有限公司（以下简称丰源矿业）重组盐边县中钛矿业有限公司项目，投资金额为 10 亿元。重组完成后，一方面由于铁精矿和钛精矿整体市场行情从 2014 年底开始走低，另一方面由于重组后丰源矿业各主要股东之间在经营理念上的分歧，以及提前归还贷款、原矿保障不足等原因，导致丰源矿业在 2015 年中出现停产状况，在 2015 年 10 月底至 2016 年 3 月实现阶段性恢复生产。至 2019 年 9 月末仍处于停产阶段未正式恢复生产。按重组与投资协议中其他可能触发的回购第 3 条，如因丰源矿业未能按时启动合格上市而触发资本退出的，产业基金将实施资本退出的时间，不得早于 2017 年 9 月 30 日；其他情况下触发资本退出的，不受上述时间限制。由于丰源矿业已触发上述资本退出条款，产业基金下一步拟通过促成上市公司、民营或国有企业购并等形式完成投资的退出。

7、产业基金首期到期基金的处置情况

产业基金是贯彻落实国家对四川“5.12”地震灾后重建的支持政策，于 2011 年 5 月由国家发改委批准设立的公司制产业投资基金，首期基金存续期 7 年。产业基金 2018 年 3 月收到四川省国资委《关于对四川产业振兴发展投资基金有限公司转型为投资型基金集团公司的批复》(川国资规划[2018]9 号)，同意产业基金依法依规做好章程变更、基金清算、资产划转等后续工作，确保公司合法存续，并妥善解决好首期基金遗留问题，稳妥有序推动公司转型发展。产业基金首期基金 61.35 亿于 2018 年 6 月 23 日到期。截止 2019 年 9 月末，产业基金已累计向优先股东盈创投资退还投资本金 225,083.277 万元，向优先股东建银国际退还投资本金 48,918.827 万元，根据产业基金股东会会议决议，同意股东盈创投资持有的产业基金 4.06%的股权转让给四川新兴产业创业投资引导基金合伙企业(有限合伙)(简称“新兴产业基金”)，转让对价为 24,916.723 万元；同意股东建银国际持有的产业基金 1.89%的股权转让给新兴产业基金，转让对价为 11,583.277 万元。公司已于 2019 年 7 月 10 日完成向优先股东新兴产业基金退还投资本金 36,500.000 万元，完成新兴产业基金退出，至此优先股东已全部完成退出。国辰

基金按照 3,000 万元的投资本金实现减资退出，目前已完成了退出的法定程序；产业基金将公司原有注册资本 613,502.104 万元，减少至 300,000.000 万元，已变更成为发行人单一出资的法人主体。

8、发行人代管理的政府引导基金情况。

（1）根据四川省财政厅、四川省经济和信息化委员会委托发行人作为受托管理机构，根据其委托，由发行人具体履行出资人职责，并负责对其投资的基金进行日常管理。发行人按协议将该项代管基金及投资单独建账核算。截至 2019 年 9 月末，该项代管基金情况如下：

单位：万元

项目	年末金额	项目	年末金额
货币资金	102,900.84	其他应付款	77.26
可供出售金融资产	42,220.06	专项应付款	415,000.00
长期股权投资	269,333.43	未分配利润	-622.93
资产合计	414,454.33	负债与权益总计	414,454.33

（2）2015 年 12 月 23 日，四川省财政厅与股权基金签署《四川省创新创业投资引导基金财政出资的委托管理协议》，四川省财政厅委托股权基金作为发起人设立上述基金（除参股基金外），股权基金应按最少不低于四川省财政厅出资额 4 倍的总规模募集设立基金，代表四川省财政厅行使财政出资人的出资、管理、退出、分配、清算等出资人权利，并向其收取委托管理费和获得业绩奖励。对于上述引导基金，股权基金单独设账核算。截至 2019 年 9 月末，该项基金情况如下：

单位：万元

项目	年末金额	项目	年末金额
货币资金	24,507.80	专项应付款	241,500.00
其他流动资产	55,439.00	其他应付款	449.51
可供出售金融资产	162,002.71		
资产合计	241,949.51	负债总计	241,949.51

9、交投集团下属川高公司政府还贷公路未计提折旧。

交投集团所属川高公司及其控股子公司经营的广陕路、纳黔、达陕、广南、都汶、成德南、巴南、广甘、雅眉乐、达万、都汶、丽攀、巴陕、巴达等高速公路，于 2012 年起陆续投入使用，自 2013 年起，川高公司根据《收费公路管理条例》相关精神，结合政府还贷公路管理的特点，同时参照省外同类企业政府还贷公路的管理模式，经川高公司董事会审议决定并报四川省国资委备案，政府还贷

公路在核算和列报时，不计提折旧，运营收到的高速公路通行费列报为营业收入。截至 2019 年 9 月末上述政府还贷公路列入固定资产的价值为 1,212.92 亿元。因川高公司所属收费还贷公路的性质尚不明确，尽管其并未严格按照《收费公司管理条例》的规定实施，但川高公司和本公司均未收到任何部门有关其核算和列报不符合相关规定的通知或其他类似文件，故本集团在编制合并财务报表时，未对川高公司已经审计的财务报表进行调整。

10、铁投集团对合资铁路资产的列报。

铁投集团 2015 年度报请四川省国资委同意（但无书面批复），分别将在建工程中的叙大铁路、川南城际铁路、连乐铁路，长期股权投资中的成兰铁路、成渝客专、成绵乐铁路股权，可供出售金融资产中的成昆铁路、成贵铁路、西成客专、巴达铁路、成雅铁路、兰渝铁路股权作为代管资产，调入其他非流动资产（合资铁路资产）列报，2015 年期末金额为 291.72 亿元，2016 年期末金额为 407.29 亿元，2017 年期末金额为 453.48 亿元，2018 年期末金额为 499.01 亿元。因该等资产的性质并不明确，但铁投集团和发行人均未收到任何部门有关其核算和列报不符合相关规定的通知或其他类似文件，故本集团在编制合并财务报表时，未对铁投集团已经审计的财务报表进行调整。

11、代偿政府性债务事项。

2014 年 6 月 30 日，发行人根据四川省人民政府[2014]35 号关于研究北川县“5.12”地震灾后重建政府性债务风险管控和债务化解专题会议纪要，分别与北川羌族自治县禹羌投资有限责任公司（以下简称禹羌公司）、中国农业发展银行北川羌族自治县支行（以下简称农发行）、中国农业银行股份有限公司北川羌族自治县支行（以下简称农行北川支行）签订借款合同主体变更协议及资产债务划转协议书，由发行人承接禹羌公司在农发行的贷款 25,690.00 万元及农行北川支行的贷款 231,110.00 万元，同时，接收禹羌公司用于原借款抵押的土地等资产（以下统称抵债资产）。2015 年 7 月发行人依据四川省政府国有资产监督管理委员会川国资改革[2015]1 号《关于重组北川县灾后重建政府性债务工作有关问题的批复》，成立北川发展投资公司（以下简称北川发展），按相关规定执行后续资产划转、处置等相关事项。发行人将代偿债务本金及利息 27.8 亿元列入其他非流动资产列报。2015 年 12 月，禹羌公司（甲方）、北川发展公司（乙方）、发行人（丙

方）共同签定《国有资产无偿划转协议》，由甲方将抵债资产及对应的丙方代甲方承担的上述农发行及农行北川支行的贷款本息一并无偿划转给乙方承接。至 2016 期末北川发展公司与禹羌公司陆续完成了资产交接手续。根据 2016 年 10 月 28 日四川海林资产评估事务所有限公司出具《北川发展投资有限责任公司拟入账涉及评估资产市场价值项目资产评估报告》（川海评报字【2016】68 号）确认，接收资产在 2015 年 12 月 31 日评估基准日的市场价格为 99,755.09 万元，与接收的债务本息之间形成巨大差额，发行人因该笔代偿债务形成的债权（含预计相关利息）超过北川发展公司接收的抵债资产公允价值的部分 233,552.69 万元预计无法收回。鉴于该交易系根据四川省人民政府[2014]35 号会议纪要实施，并非发行人正常经营形成，参照企业会计准则精神，发行人将上述事项视同权益交易处理，将代偿政府性债务形成的债权损失于 2016 年期末计入了资本公积。发行人于 2016 年 12 月 5 日以《关于四川发展重组北川县灾后重建政府性债务有关事项处理意见的报告》向四川省国资委报告，同时抄送四川省财政厅。

12、债务重组

无

13、资产置换

无

14、年金计划

无

15、终止经营

无

16、分部信息

无

（三）发行人未决诉讼及仲裁事项

截至 2019 年 9 月末，发行人及其合并范围内子公司的偶发性重大未决诉讼或仲裁事项情况如下：

发行人及其合并范围内子公司作为起诉方诉讼情况

起诉方	被诉方	起诉事由	受影响金额 (万元)	案件审理情况
-----	-----	------	---------------	--------

起诉方	被诉方	起诉事由	受影响金额 (万元)	案件审理情况
能投集团下属四川省天然气 广元能源有限责任公司	苍溪县大通天然气投资有 限公司	欠付燃气款	3,934.03	对方破产清算，所有债权人申报完毕，公司正在等待分配
能投集团下属四川新力光源 股份有限公司	张明	往来款项	9,424.97	新力光源 18 年判决败诉，公司已提起诉讼
金控集团下属融资担保	为客户代偿债务后尚未收 回款项企业	代偿后未还款	86,400.00	未决诉讼 0.86 亿元,诉讼 事项均未获得最终判决， 可收回金额仍具有不确定 性。
国资经营下属现代农业担保	为客户代偿债务后尚未收 回款项企业	代偿后未还款	21,759.65	已胜诉，执行中
国资经营	四川天宏实业集团有限公 司	借款纠纷	本金 6,600.00 万及利息	已胜诉，目前执行和解阶 段
有色科技	广元中铝铝业有限公司	买卖合同纠纷， 先付款，未供货	1,088.84	以质押资产拍卖清偿，对 质押资产质量鉴定尚在 排期中，尚未启动拍卖程 序。
有色科技下属四川有色金桥 国际贸易有限公司	上海远银金属有限公司	买卖合同纠纷， 先付款，未供货	1,140.73	以抵押物拍卖清偿，抵押 物处置尚未完成。
交投集团	四川万欣水利水电设备有 限公司	买卖合同纠纷	1,402.50	申请强制执行
四川交投物流有限公司	四川万欣水利水电设备有 限公司	拖欠货款	1,402.50	一审胜诉,未收款
交投集团下属四川交投商贸 有限公司	内江市坤山投资有限公 司、吴英松	保函造假、未及 时回款	1,030.87	已由成都市公安局锦江 分局立案，案件正在侦办 中
交投集团下属四川交投产融 控股有限公司	雏鹰农牧集团股份有限公 司	委托贷款财产 保全	20,000.00	暂未开庭
交投集团下属四川交投产融 控股有限公司	成都天翔环境股份有限公 司	委托贷款财产 保全	10,000.00	正与天翔环境沟通和解 事宜。
交投集团下属四川交投供应 链科技有限公司	福建省福化工贸股份有限 公司	贸易合同纠纷	6,473.00	暂未开庭
四川交投物流有限公司、四川 交投国储商贸有限公司	四川国新国际贸易有限公 司、四川国新联程物资贸 易有限责任公司	贸易合同纠纷	8,206.37	法院于 2019 年 1 月 22 日 经审查后受理本案并予 以立案
发展瑞信	成都新成国际经济发展有 限公司及担保方闫守北	委托贷款借款 纠纷	本金 7000 万 元及利息	等待中院复庭通知
产业基金	阙文彬	合同纠纷	17,010.00	诉讼中

起诉方	被诉方	起诉事由	受影响金额 (万元)	案件审理情况
产业基金	红原天域及连带责任人谢剑、红原乳业和中原国信	合同纠纷	约 16,900.00	法院受理

发行人及其合并范围内子公司作为被诉方诉讼情况

起诉方	被诉方	起诉事由	受影响金额 (万元)	案件审理情况
中电建路桥集团有限公司	四川雅眉乐高速公路有限责任公司	建设工程合同纠纷	7,037.31	未组成合议庭
攀枝花公路建设集团有限公司	交投集团下属四川巴达高速	工期延误损失	3,023.81	由于攀枝花公路建设集团有限公司未及时缴纳诉讼费，故法院暂未受理，不排除再次起诉的可能。
河北北方公路工程建设集团有限公司	下属四川达万高速公路有限责任公司	申请人以支付工程尾款、超额担保利息、质保金、民工工资保证金、窝工损失、计日工、人工、材料调差、场坪工程等原因提起申请,要求被申请人赔偿。	2,000.00	该案相关资料及仲裁申请书于 2018 年 2 月 7 日被送达到公司成都办事处,并于 2018 年 3 月正式开庭,目前该仲裁还在审理
福建凯灏工程有限公司	铁投集团下属四川路桥集团公司	建设工程合同纠纷	3,567.72	已判决,起诉方已向法院申请强制执行
四川蜀瑞防水工程有限责任公司等 6 家分包商、承包商和邹彬等 7 个自然人	发展天府与四川华海建设集团有限公司	工程结算款纠纷	1,600.00	已判决发展天府,不承担连带责任
太行瑞宏公司 ¹	土地公司	股权转让	53,627.03 万元	尚未判决

注 1、2016 年土地公司(甲方)与太行瑞宏公司(乙方)签订《股权转让框架协议》《项目开发合作协议》、《项目开发合作补充协议》,将土地公司持有的成都颐和新、成都信创的 49%股权转让给太行瑞宏公司,转让价款 73,949.96 万元,转让后双方对成都信创拥有的地块进行合作开发。太行瑞宏公司通过西南联合产权交易所公开竞价,受让土地公司持有的上述 49%股权并已支付全部股权转让款。至 2017 期末,上述交易事项暂停,股权未办理变更手续。2018 年 3 月,太行瑞宏公司对土地公司提起诉讼,诉求土地公司配合办理股权变更登记,并支付相关违约金,四川省高级人民法院已对该案件受理,尚未作出判决,土地公司根据上述交易协议计提预计负债 53,627.03 万元。

(四) 担保情况

1、对外担保情况

截至 2019 年 9 月末,发行人及下属子公司对外担保余额 3,156,490.86 万元,具体情况如下:

单位：万元

担保单位	被担保单位	担保金额
金控集团	融资担保公司业务担保注 ¹	1,370,500.00
国科	融资性担保业务注 ¹	18,072.90
能投集团	四川川投燃气发电有限责任公司	5,000.00
能投集团	四川省绵阳爱众发电有限公司(原名为四川星辰水电投资有限公司)	5,371.15
能投集团	张明注 ²	5,000.00
能投集团	玉林川能华西环保发电有限公司	2,000.00
能投集团	其他单位注 ³	433,595.28
铁投集团	巴达铁路有限责任公司	70,490.18
铁投集团	达成铁路有限责任公司（达万段）	9,587.00
铁投集团	四川瑞控实业股份有限公司	70,000.00
铁投集团	乐巴铁路有限责任公司	29,921.90
铁投集团	叙镇铁路有限责任公司	34,100.00
铁投集团	四川路桥矿业投资开发有限公司	25,000.00
铁投集团	四川小金河水电开发有限责任公司	107,550.00
铁投集团	四川连乐铁路有限责任公司	170,000.00
铁投集团	宁波蜀通路桥建设有限公司	75,000.00
铁投集团	四川叙大铁路有限责任公司	286,773.45
铁投集团	川南城际铁路有限责任公司	155,000.00
交投集团	四川长辉建设工程有限责任公司	28,000.00
盐业公司	四川化工天瑞矿业有限责任公司	10,800.00
信用增进	成都天府水城城乡水务建设有限公司	64,000.00
国资经营	融资性担保业务注 ¹	180,729.00
合计		3,156,490.86

注 1：融资担保公司、国科公司、国资经营公司对外担保系为客户融资担保业务服务提供的担保。

注 2、2015 年能投集团下属新力光源公司与上海银行股份有限公司成都分行签订最高额保证合同，就上海银行股份有限公司成都分行（债权人）与张明（债务人）发生于 2015 年 12 月 31 日起至 2018 年 12 月 30 日止的主债权提供担保，对主债权余额最高不超过 15,000 万元的债权承担连带保证责任。截至 2019 年 9 月 30 日，上海银行股份有限公司成都分行发放给张明的贷款余额为 5,000 万元，张明现已离境至海外。

注 3、其他单位系四川省金玉融资担保有限公司为客户提供的提供融资担保业务。

（五）发行人受限制资产情况

截至 2019 年 9 月末发行人主要所有权受限制资产情况

单位：亿元

资产类别	期末金额	受限原因
一、用于抵押、质押担保的受限资产		
货币资金 ¹	193,485.49	保证金等 ¹
存货 ²	174,101.72	借款质押抵押担保 ²
应收账款	34,617.32	借款质押抵押担保

资产类别	期末金额	受限原因
固定资产 ³	1,179,747.85	借款质押抵押担保、融资租入资产 ³
可供出售金融资产	43,115.92	借款质押抵押担保
无形资产 ⁴	5,629,155.74	借款质押抵押担保 ⁴
投资性房地产	2,460.67	借款质押抵押担保
一年内到期的非流动资产	51,789.81	借款质押抵押担保
在建工程 ⁵	226,673.00	借款质押抵押担保 ⁵
长期股权投资 ⁶	1,135,885.15	借款质押抵押担保 ⁶
长期应收款	73,950.61	借款质押抵押担保
其他非流动资产 ⁷	29,556.75	借款质押抵押担保 ⁷
小计	8,774,540.06	
二、其他原因受限资产		
货币资金	1,434.28	受监管专项资金及法院冻结资金等
固定资产	14,550.16	受监管专项资金及法院冻结资金等
无形资产	18,636.81	受监管专项资金及法院冻结资金等
小计	34,621.25	
合计	8,809,161.31	

注：

- 1、货币资金受限,主要是保函保证金、信用证保证金及银行承兑汇票保证金。
- 2、存货受限系铁投集团与新筑股份以其项目开发土地作为抵押进行借款。
- 3、固定资产受限主要系铁投集团以其电站资产、铁路资产、房屋建筑物,能投集团以其房屋建筑物、交投集团以九黄公司的机场跑道拦阻系统等为银行融资提供担保。
- 4、无形资产主要系铁投集团、交投集团及国科公司以其高速公路收费权向银行借款提供质押担保。
- 5、在建工程主要系能投集团以其在建水电站项目(账面价值约 21.16 亿)作为抵押物进行借款。
- 6、长期股权投资受限主要系(1)发行人以其持有的交投集团 60.6 亿元股权用于邮储银行四川省分行直属支行总额 50 亿元人民币借款质押,借款期限为 10 年,截至 2019 年 9 月 30 日,发行人在邮储银行四川省分行直属支行的借款余额为人民币 16.9388 亿元;(2)能投集团抵押所持水电集团股权用于取得中国工商银行瑞信投资管理有限公司的增资入股和银行借款。
- 7、其他非流动资产受限系金控集团按规定交存金融机构等的保证金。

五、未来业务目标及盈利能力的可持续性

（一）未来业务目标

发行人以全面价值管理为核心,按照政府主导、功能导向、市场运作的方式,主要通过产业投融资和资产经营管理,引领各类资金投向对四川经济社会发展具有战略意义的领域,推动重大项目建设,实现国有资产保值增值,促进四川省社会经济的持续快速发展。统筹兼顾社会效益与经济效益,达到四个平衡,即发展与社会稳定平衡,资产与负债平衡,企业现金流平衡,投入与产出平衡。

（二）盈利能力的可持续性

1、交通设施运营及建设板块

（1）铁路、公路方面

以铁路和公路建设为核心，以基础性、资源性行业为战略投资方向，借助生产经营、资本运营和投融资模式创新，着力推进铁路和公路及其相关产业、工程项目施工、基础设施投资、土地增值服务、水电及新能源和矿产资源投资开发、交通物流运输等，形成铁路和公路主营优势突显、相关多元产业有效支撑的战略格局，发展成为跨行业、跨地区、跨国经营的综合性特大型企业集团。争取用 4 年左右时间，到 2016 年，建设科学发展、管理一流、立足西部、放眼全国、走向世界，资产过 1,000 亿元，年收入超 500 亿元，具有较强竞争力的综合性特大型企业集团，并打造一批综合实力雄厚、行业地位突出、竞争力强的现代化大型集团公司。下属核心子公司及相关多元化产业公司，通过深化改革，创新机制，优化结构，科学管理，提高效益，增强生产经营能力和资本（资产）运营能力，实现“双百亿”（即资产超百亿、收入过百亿）的企业发展目标。

“十二五”期间，发行人力争高速公路通车总里程超过 6,350 公里，打通 18 条进出川高速公路大通道，基本建成全省高速公路网。实现四川公路骨干路网和主要进出川通道由普通公路向高速公路的跨越。到 2020 年，全省高速公路通车里程确保达到 8,200 公里，形成 21 条高速公路快速出川通道，高速公路网建成后可以形成“外接相邻省市、省会连接市州、市州彼此相通、覆盖重要县市”的高速公路网络，高速公路里程 8,200 公里，密度 1.77 公里/百平方公里；构筑了 23 个高速公路出川通道，其中：甘肃 3 个、陕西 3 个、青海 1 个、西藏 1 个、云南 4 个、贵州 2 个、重庆 9 个、构筑了西北地区与四川、西北地区与东南方向直捷联系通道；直接沟通了全省 148 个县，占 82%；覆盖 8,000 多万人口，占 95%，覆盖地区 GDP 占到全省总的 95%以上。

（2）航空方面

在十二五规划中，发行人的发展战略是掌控主业、壮大辅业，做强做大航空运输板块，提升上下游产业核心竞争力，适度多元发展。发展目标：坚持科学发展，坚持改革创新，将集团公司打造成为法人治理结构完善、主业突出、产业板块联动、资产优良、绩效卓越的航空产业投资集团。到“十二五”末，实现集团资

产规模超过 50 亿元，主营业务收入超过 10 亿元，利润总额超过 5 亿元。发行人将具体拓展以下方面：1、做强航空运输板块，2、做实航空食品板块，3、做大航空维修板块，4、做优航空文化教育培训板块，5、做活航空旅游酒店地产板块，6、探索航空物流板块。

2、贸易板块

根据外贸行业的特点，进一步抓好国际贸易战略思考，培植“优势商务、优势商品、优势价格”的竞争特色，以创新外贸经营及管理的机制、体制推动长期持续发展。

坚持外贸主业的开拓发展，进一步深化对国际市场、国际经济形势和国内生产供应市场的研判分析，以积极的姿态和有效的措施应对可能发生的新形势、新变化，保持进出口贸易的专业优势，促进外贸业绩持续上扬，同时加强企业内部基础管理，降本增效，开源节流，控制经营风险，确保国有资产的保值增值目标任务圆满完成。

3、传媒与文化板块

重点抓管理机制和市场化改革，用力促进创新，彻底转变观念，充分激发活力，狠抓重大项目 and 经济效益，围绕大文化产业，以多种投资形态重点发展文化创意、文化旅游、文化置业、文化金融、影视游戏等业态，迈出文化产业多元发展的实质性步伐。

4、电力生产与供应板块

围绕把四川省能源投资集团有限责任公司建设成为“做大电源、做实电网、做强天然气，服务优质、业绩优良”（“一大一实一强两优”）现代公司的目标，到 2015 年底，能投集团总资产达到 586.39 亿元，年收入 109.56 亿元，利润达到 11.31 亿元。到十二五末，能投集团计划发电总装机规模达到 406 万千瓦，新增 355 万千瓦（其中金沙江下游参股规模按权益容量计入）。地方电网：完成 29 个县的资产重组，到 2015 年，能投集团供电量占全省 6%。常规天然气：到 2015 年末，天然气销售气量达 47 亿立方（不含燃气批发业务销售气量），城市燃气的存量资产以整合川东北地区国有燃气企业为重点目标，增量市场以“天府新区”及新增空白区域为核心，大型企业“煤改气”项目为辅助。管道建设以参股建设中石化拟建的 3 条长输管道为核心，中石油拟建的部分长输管道为辅助，通过参与

管道建设抢占终端燃气市场。争取在省内高速公路沿线投资、建设加油、加气站 50 个；在各地市州投资建设 LNG、CNG 加气站 50 个。煤层气：根据川南地区煤层气地质特点，择优选取煤炭资源丰富、煤层气资源量大的矿段，分阶段地实施勘探、开发，成片、成规模地综合开发。页岩气：实现页岩气项目投资运作；扩大页岩气项目投资规模和投资领域，争取逐步实现页岩气的产业化投资。

六、发行本期公司债券后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设的基础上产生变动：

- 1、财务数据的基准日为 2019 年 9 月 30 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 35 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设财务数据基准日与本期公司债券发行完成日之间不发生重大资产、负债、权益变化。
- 4、模拟数为假设本期债券全部在 2019 年 9 月 30 日完成发行并且清算结束。

基于上述假设，本期债券发行对发行人合并资产负债结构的影响如下表：

发行公司债券后发行人资产负债结构的变化表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日		
	实际数	模拟数	模拟变动额
流动资产合计	29,781,267.47	29,781,267.47	-
非流动资产合计	84,550,299.77	84,550,299.77	-
资产总计	114,331,567.24	114,331,567.24	-
流动负债合计	19,828,868.52	19,478,868.52	-350,000.00
非流动负债合计	63,667,304.98	64,017,304.98	350,000.00
负债合计	83,496,173.49	83,496,173.50	-
股东权益合计	30,835,393.75	30,835,393.75	-
资产负债率	73.03%	73.03%	-
流动比率	1.50	1.53	0.03
非流动负债占总负债的比重	76.25%	76.67%	2.25%

第五节 募集资金运用

一、本期债券募集资金数额

本次发行经发行人于 2018 年 10 月 19 日召开的第二届董事会 2018 年第七十七次会议审议通过，并经四川省国有资产监督管理委员会 2018 年 12 月 29 日第 17 次主任办公会审议通过（川国资产权[2018]27 号）。

本次发行已于 2019 年 3 月 4 日获中国证券监督管理委员会证监许可[2019]292 号批复核准面向合格投资者公开发行面值不超过 150 亿元（含 150 亿元）的公司债券（以下简称“本次债券”）

本次债券计划发行总规模不超过人民币 150 亿元（含 150 亿元），分期发行，本期债券发行规模不超过人民币 35 亿元（含 35 亿元）。

发行人前次募集资金使用情况核查如下：

（一）2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）

债券代码	155277.SH/155278.SH
债券简称	19 川发 01/19 川发 02
发行规模	30 亿元
利率	4.3%/4.75%
起息日	2019-03-26/ 2019-03-26
最近一次行权/到期日	2024-03-26/2019-03-26
募集资金用途	该期募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还公司本部的债务本息，优化债务结构
募集资金使用情况	该期募集资金在扣除发行费用后，已按照约定用途使用
募集资金使用是否存在违规	否
募集资金使用存在违规是否整改	不适用

（二）2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）

债券代码	155623.SH/155624.SH
债券简称	19 川发 03/19 川发 04
发行规模	30 亿元
利率	3.83 %/4.22%
起息日	2019-08-19/2019-08-19
最近一次行权/到期日	2024-08-19/2026-08-19
募集资金用途	该期债券募集资金在扣除发行费用后拟用于支持优质上市公司及其股东融资，缓解上市公司及其股东流动性压力（包括但不限于设立纾困专项基金、购买上市公司应收账款等各种方式）

募集资金使用情况	该期募集资金在扣除发行费用后，已按照约定用途使用
募集资金使用是否存在违规	否
募集资金使用存在违规是否整改	不适用

（三）2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）

债券代码	155817.SH/155818.SH
债券简称	19 川发 05/19 川发 06
发行规模	25 亿元
利率	4.40%/4.75%
起息日	2019-11-07/2019-11-07
最近一次行权/到期日	2026-11-07/2029-11-07
募集资金用途	该期债券募集资金在扣除发行费用后拟用于偿还发行人本部及其子公司有息债务本息
募集资金使用情况	该期募集资金在扣除发行费用后，已按照约定用途使用
募集资金使用是否存在违规	否
募集资金使用存在违规是否整改	不适用

（四）2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第四期）

债券代码	163057.SH/163058.SH
债券简称	19 川发 07/19 川发 08
发行规模	25 亿元
利率	3.90%/4.57%
起息日	2019-12-6/2019-12-6
最近一次行权/到期日	2024-12-6/2029-12-6
募集资金用途	该期债券募集资金在扣除发行费用后拟用于偿还发行人本部及其子公司有息债务本息
募集资金使用情况	该期募集资金在扣除发行费用后，已按照约定用途使用
募集资金使用是否存在违规	否
募集资金使用存在违规是否整改	不适用

（五）2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）

债券代码	163289.SH
债券简称	20 川发 02
发行规模	5 亿元
利率	3.99%
起息日	2020/03/19
最近一次行权/到期日	2030/03/19
募集资金用途	本期债券募集资金在扣除发行费用后拟用于偿还发行人本部及其子公司有息债务本息
募集资金使用情况	截止募集说明书签署之日，“20 川发 02”募集资金已划入募集资金专户。截止到 2020 年 3 月 21 日，“20 川发 02”已使用募集资金 0.00 万元

募集资金使用是否存在违规	否
募集资金使用存在违规是否整改	不适用

二、募集资金专项账户管理安排

发行人将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

三、本期债券募集资金的运用计划

发行人本期债券募集资金在扣除发行费用后拟用于偿还发行人本部有息债务本息。发行人拟偿还的债务具体信息如下：

单位：万元

借款人	贷款人	借款金额	借款性质	担保方式	起始日	到期日	拟使用本次募集资金偿还金额
发行人本部	农业银行 光华支行	40,000	流动资金借款	信用	2019/5/22	2020/5/20	40,000
发行人本部	中信银行 成都分行	100,000	流动资金借款	信用	2019/5/21	2020/5/20	100,000
发行人本部	交通银行 澳门分行	121,000	流动资金借款	信用	2019/4/30	2020/4/29	60,000
发行人本部	招商银行 成都分行	100,000	流动资金借款	信用	2019/5/17	2020/5/16	100,000
发行人本部	建设银行 岷江支行	20,000	流动资金借款	信用	2017/5/26	2020/5/25	10,000
发行人本部	工商银行 东大支行	40,000	流动资金借款	信用	2019/7/5	2020/6/4	40,000
合计		370,000					350,000

根据本期债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于偿还到期债务具体明细。

发行人承诺在本期发行的公司债券不会新增地方政府债务，本期募集资金将按照合国家相关法律法规及政策要求使用，不会用于偿还地方政府债务或用于不产生经营性收入的公益性项目。

四、本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构

本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，发行人的合并财务报表的资产负债率水平仍保持在 73.03%，且发行人流动负债占负债总额的比例则由本期

债券发行前的 23.75% 下降至 23.33%，改善了公司的负债结构，这将有利于公司中长期资金的统筹安排，有利于公司战略目标的稳步实施。

（二）提升公司短期偿债能力

以 2019 年 9 月末发行人合并口径财务数据为基准，本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并财务报表的流动比率将由发行前的 1.50 增加至发行后的 1.52，发行人流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（三）有利于提高公司经营的稳定性

本期发行固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司的财务成本，避免因贷款利率上升带来的财务风险。同时，将使发行人获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

五、募集资金专项账户管理

发行人开立募集资金专户专项用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，将严格按照募集说明书披露的资金投向，确保专款专用。

发行人与平安银行股份有限公司成都分行、中国农业银行股份有限公司成都光华支行、交通银行股份有限公司四川省分行、中国建设银行股份有限公司四川省分行签订募集资金专项账户与偿债资金专户监管协议，规定平安银行股份有限公司成都分行、中国农业银行股份有限公司成都光华支行、交通银行股份有限公司四川省分行、中国建设银行股份有限公司四川省分行监督募集资金的使用情况。

六、发行人承诺

发行人承诺在本期发行的公司债券不会新增地方政府债务，本期募集资金仅应用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动，不会用于偿还地方政府债务或用于不产生经营性收入的公益性项目。

第六节 备查文件

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

（一）发行人最近三年的财务报告和审计报告及 2019 年 1-9 月未经审计的财务报表；

（二）主承销商出具的核查意见；

（三）本次债券法律意见书；

（四）资信评级报告；

（五）中国证监会核准本次发行的文件；

（六）债券受托管理协议；

（七）债券持有人会议规则。

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及主承销商处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）查阅本期债券募集说明书及其摘要。

（本页无正文，为《四川发展（控股）有限责任公司 2020 年面向合格投资者公开发行人公司债券（第二期）募集说明书摘要》之盖章页）

四川发展（控股）有限责任公司



2020 年 3 月 30 日