

广州轻工工贸集团有限公司



广州轻工工贸集团有限公司 董事会决议

穗轻工贸董〔2025〕11号

广州轻工工贸集团有限公司（以下简称“广州轻工集团”）于2025年10月30日在广州市越秀区沿江东路407号16楼会议室召开2025年度第11次董事会临时会议。

本次会议由董事长林虎主持，应到会董事7人，实际出席现场会议的董事5人（林虎、陈扬、王华俊、郭宏伟、朱英毅）。陈家园副董事长、彭燎原外部董事因公务安排不能参加本次董事会，会前已审阅并同意本次董事会全部议案，分别委托朱英毅董事、陈扬专职外部董事参加董事会并投赞成票。参加会议董事超过公司董事人数的三分之二，出席会议外部董事不少于外部董事二分之一。集团纪委书记张宇、总会计师康宽永、副总经理（董事会秘书）黄勤敏、副总经理符荣武、总法律顾问廖济贞、工会副主席骆汉平、财务部副部长杨立敏、企业管理部副部长王志华、法律合规部副部长曾勇、办公室副主任郑志、办公室部门经理谢颖贤；三角公司党支部副书记黄宇进、现代投资公司副总经理谭婵、红棉股份证券事务代表刘垚列席了会议。符合《中华人民共和国公司法》和《广州轻工工贸集团有限公司章程》的规定，所作决议有效。会议审议了 9

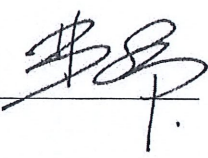
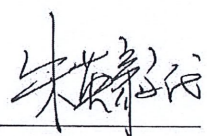
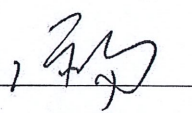

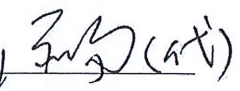
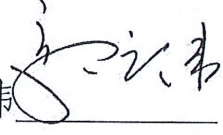
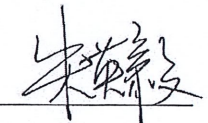


项议案，并作出决议如下：

会议以 7 票赞成，审议通过《关于广州轻工集团发行公司债券的议案》。

决议即时生效。

董事签名：

董 事 长：林 虎		副 董 事 长：陈家园	
董 事：陈 扬		董 事：王华俊	
董 事：彭燎原		董 事：郭宏伟	
董 事：朱英毅			

2025 年 10 月 30 日

关于广州轻工集团发行公司债券的议案

广州轻工工贸集团有限公司董事会：

为做好集团公司外延并购项目的融资工作准备，集团前期与多家券商及合作银行进行沟通，就集团债券发行方案进行磋商，并拟发行公司债券。现将相关情况分析汇报如下：

一、债券品类选择分析

结合集团融资资金需求情况，可供集团选择的公司信用类债券融资工具主要包括企业债券、公司债券、中期票据。

其中，在企业债券方面，2023 年 4 月，证监会、发改委联合发布《关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告》，原发改委的企业债券发行审核职责划入证监会，由证监会统一负责公司（企业）债券发行审核工作，并设置 6 个月过渡期至 2023 年 10 月 20 日结束。自此，企业债券和公司债券的发行审核都统一由证监会负责。由于两个品类的相似性和审批规则的趋同性，自 2024 年起，企业债券在全国的申报发行数量锐减，成功发行的多为前期获得批文的项目，新发企业债券的需求逐步被公司债券替代，企业债券渐趋于“名存实亡”状态。

鉴于上述情况，集团发行债券的品类选择方面，将围绕公司债券和中期票据进行对比分析，并从中选择更满足集团需求的品类。

二、公司债券和中期票据对比分析

公司债券与中期票据对比分析表

融资品种	公司债券	中期票据
发行主体	● 所有公司制、全民所有制和集体所有制企业	● 具有法人资格的非金融企业
主管机关	● 证监会/交易所（上海/深圳）	● 交易商协会
流通场所	● 交易所市场	● 银行间市场
发行方式	● 可选择公募、私募发行	● 公募发行
审核效率	● 公募注册周期 1.5 个月左右（其中：交易所审核 3-4 周，证监会注册 2-3 周）；私募公司债注册周期 1 个月左右（交易所审核 3-4 周）	● 通常情况下首次申请注册的项目审核周期为 2-3 个月左右；多次注册的项目，审核周期约为 1-2 个月左右
批文有效期及发行时间安排	● 公募债注册决定有效期为 2 年，私募债无异议函有效期为 1 年，可于有效期内自主分期发行	● 发行有效期 24 个月，首次注册企业获批 12 个月后发行需重新备案
发行期限	● 中长期：3 年、5 年为主，优质企业可发行 10 年及以上长期品种 ● 短期：一年以下	● 中长期：3 年、5 年为主，优质企业可发行 10 年及以上长期品种
募集资金用途	● 可用于项目投资或收购资产、补充营运资金、并表公司增资、参股公司投资、偿还金融机构借款及基金出资（置换）等	● 主要为偿还金融机构借款、补充营运资金、项目建设等 ● 普通中期票据的募集资金用途不能直接用于并购及归还并购贷款，如需用于并购及归还并购贷款，需要满足科技创新债券（发行主体包括科技型企业 and 股权投资机构）发行条件
承销费用	● 每家主承销商均不低于 100 万元，且承销费率不低于 0.05%（《公司债券承销报价内部约束指引》）	● 目前市场比较常见的主承销商手续费为 0.03%—0.1%/年，对于特别优质的客户，可以做到 0.01%-0.02%/年的承销费率
受托管理费	● 不低于 10 万元（《公司债券受托管理人执业行为准则》）	● 无
会员费用	● 无	● 特大型企业按 98 万元/年收取，减按 30 万元/年收取 ● 大型企业发行人按 30 万元/年收取 ● 一般企业发行人按 10 万元/年收取（《中国银行间市场交易商协会会费标准》）

从上述公司债券与中期票据在发行准入及费用方面对比分析看，差异主要体现在以下几点：

（一）募集资金用途

集团本次发行债券，主要的目的是为外延并购项目做好融资资

金保障支持，同时集团目前也已启动向银行申请并购贷款，因此未来发债资金的用途需能用于并购及归还并购贷款。对比公司债券和中期票据，公司债券的常规用途范围能满足上述需求；而中期票据经和券商及银行多方沟通确认，目前，普通中期票据的募集资金用途不能直接用于并购及归还并购贷款，如需用于上述用途，需要通过发行科技创新债券来实现。科技创新债券发行主体包括科技型企业 and 股权投资机构，集团作为发行人，不满足科技创新类发行人的科技创新属性要求。综合看，公司债券募集资金用途更为灵活，更能满足集团需求。

(二) 审核流程比较

根据公司债券和中期票据的审核流程要求，并与券商、银行沟通过往项目经验情况，公司债券的发行审核周期较中期票据短，同时，公司债券的审核标准确定性高，审核时间表明确，预期管理清晰；中期票据在审核进度及募集资金用途等要求可能受监管机构临时窗口指导影响，存在一定不确定性。综合看，公司债券在审核透明度、确定性及时效性方面具备优势。

(三) 承销相关成本比较

根据证券业协会等监管机构要求，单个券商承销费报价须满足：总承销费率不低于 0.05%且对应承销费不低于 100 万元（如有多家券商，则每个券商各自的承销费均须满足不低于 100 万元）；此外，存续期受托管理费预计约 15 万元。如注册发行公司债券 40 亿元（期限 10 年），并采用 1 家主承销商，则承销费为 200 万元；如采用 2 家主承销商，则承销费为 200 万元（每个券商 100 万元），承销费及存续期受托管理费合计均预计约 215 万元。

中期票据承销费率下限为发行规模的 0.01%/年（不另收存续期

管理费，但需交会员费用，预计为 10 万元/年）。如注册发行 40 亿元中期票据（期限 10 年），并假设按照承销费率下限 0.01%/年计，则承销费预计约 400 万元（40 亿元*0.01%/年*10 年），会员费预计约 100 万元（10 万元/年*10 年），合计 500 万元。由于中期票据承销费及会员费均按发行年限收取，发行期限越长，相关成本越高。

三、2025 年 1-9 月广州市债券发行情况

2025 年 1-9 月，广州市属国企公司债券发行数量大于中期票据、所发行公司债券总体平均利率低于中期票据，具体发行统计情况如下：

表：2025 年 1-9 月广州市属国企公司债券和中期票据发行情况统计

单位：只、亿元

分类	公司债券			中期票据		
统计口径	发行只数	发行规模	平均利率	发行只数	发行规模	平均利率
广州市	131	1,144.40	2.14%	109	1,453.51	2.13%
广州市属国企	62	510.60	2.05%	35	286.40	2.24%
其中：3 年期	19	163.60	1.94%	12	84.00	2.28%
5 年期	26	231.00	1.99%	11	97.40	2.17%
10 年期	13	83.00	2.32%	7	56.00	2.27%
其他期限 ¹	4	33.00	-	5	49.00	-

2025 年 1-9 月，广州市属国企共发行公司债券 62 只，规模合计 510.60 亿元；共发行中期票据 35 只，规模合计 286.40 亿元。公司债券整体平均票面利率为 2.05%，低于中期票据整体平均 2.24%的水平，其中 3 年期、5 年期公司债券平均票面利率均明显低于中期票据；10 年期公司债券平均票面利率略高于中票票据。从近期与银行沟通情况看，3 年期、5 年期、10 年期银行优惠贷款利率分别为 2.34%、2.51%、2.75%，公司债券和中期票据利率均明显低于银行贷款利率

¹ 含 2 年期、15 年期及更长期限。

水平。

四、集团的发债方案及分析

（一）债券发行方案

综合上述公司债券与中期票据的对比分析及广州市属国企债券发行情况，发行公司债券优于发行中期票据。

集团总部目前账面可动用资金约 11 亿元，预计未来将支付拟并购沧州明珠 10%股份预计超 7 亿元、泰慕士和沧州明珠后续定增预计资金约 10 亿元、国贸集团业务发展资金支持 10-30 亿元、2025-2027 年非税收入上缴预计约 24 亿元，合计预计需要资金约 54-74 亿元。综合考虑集团总部目前资金状况及未来项目资金需求，拟申请发行公司债券，相关方案如下：

1.发行规模：不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元）。

2.发行期限：不超过 10 年（含 10 年），具体发行期限将根据公司的资金需求及市场情况确定。

3.债券利率及还本付息方式：本次拟注册发行的公司债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利。

4.发行方式：本次债券拟采用公开发行人方式，在经证券交易所审核同意并经中国证监会注册后，采取一次发行或者分期发行形式在中国境内发行。

5.募集资金用途：用于补充营运资金、偿还有息债务、项目投资、子公司增资、并购等。最终募集资金用途安排以注册许可文件和债券发行公告文件为准。

（二）债券发行对资产负债率影响

经测算，2025 年 9 月集团本部和集团合并资产负债率分别为

6.89%和 36.22%，若注册发行公司债券 40 亿元，则集团本部和集团合并资产负债率分别为 31.61%和 45.31%；目前集团已启动向银行申请并购贷款 6 亿元，若并购和发债同时进行，债券暂时未能置换并购贷款，则集团本部和集团合并资产负债率分别为 34.23%和 46.45%；若并购和发债同时进行，债券暂时未能置换并购贷款，并假定考虑银行已审批但尚未实际使用的综合授信额度在年内全部使用，则集团合并资产负债率约为 53.15%，均不存在资产负债率超 70% 的情形发生。

（三）资金期限错配风险应对

集团公司的外延并购项目主要基于长期发展战略下的产业投资逻辑，非短期财务投资逻辑，其投资收益主要体现为国有资产的保值增值，而非追求固定期限内实现投资的全部变现退出；债务融资则存在固定期限的还本付息要求，存在因资金期限错配导致本次债务融资届时不能按期还本付息的风险。应对措施：一是要求使用本次债务融资资金的收并购项目具有持续分红能力和持续增长潜力；二是加强企业运营管理，提升企业价值创造和盈利能力；三是加大现有土地物业资产的盘活力度，为本次债务融资到期后的还本付息提供坚实保障。

五、提请董事会审议事项

建议同意注册发行公司债券 40 亿元，发行期限不超过 10 年（含 10 年），用于补充营运资金、偿还有息债务、项目投资、子公司增资、并购等。最终募集资金用途安排以注册许可文件和债券发行公告文件为准。同时，为保证本次公司债券的顺利注册及发行，提请公司董事会在本议案通过后，授权公司经营班子对具体发行事项按照监管规定实施操作。

该议案已经集团法律合规审查，于 2025 年 10 月 20 日经集团公司党委会前置研究、总经理办公会参与决策，现提交集团董事会审议。

广州轻工工贸集团有限公司

2025 年 10 月 30 日

