

泸州老窖股份有限公司

(住所：四川省泸州市国窖广场)

泸州老窖股份有限公司公司债券 受托管理事务报告 (2023 年度)

债券受托管理人



(住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28
层)

二〇二四年六月

重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《管理办法》）、《公司债券受托管理人执业行为准则》（以下简称《执业行为准则》）、证券交易所公司债券上市规则（以下简称“上市规则”）或证券交易所公司债券挂牌转让规则（以下简称“挂牌转让规则”）、发行人与中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”或“受托管理人”）签订的债券受托管理协议（以下简称“受托管理协议”）及其它相关信息披露文件以及泸州老窖股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）出具的相关说明文件和提供的相关资料等，由受托管理人中金公司编制。中金公司编制本报告的内容及信息均来源于泸州老窖股份有限公司提供的资料或说明。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中金公司所作的承诺或声明。在任何情况下，未经中金公司书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

目录

重要声明	1
目录	2
第一章 受托管理的公司债券概况	3
第二章 受托管理人履行职责情况	5
第三章 发行人 2023 年度经营和财务情况	6
第四章 发行人募集资金使用情况及专项账户运作情况核查情况.....	10
第五章 增信机制、偿债保障措施执行情况及有效性分析.....	13
第六章 债券持有人会议召开情况	15
第七章 债券本息偿付情况	16
第八章 发行人偿债意愿和能力分析	18
第九章 募集说明书中约定的其他义务	19
第十章 重大事项	20
第十一章 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施...	21

第一章 受托管理的公司债券概况

2023年期间（以下简称“报告期”），泸州老窖股份有限公司发行且存续的由中国国际金融股份有限公司担任受托管理人的债券包括：20老窖01及22泸窖01，债券具体情况见下表：

债券代码	149062.SZ
债券简称	20老窖01
债券名称	泸州老窖股份有限公司2020年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)
债券期限	5
发行规模（亿元）	15.00
债券余额（亿元）	15.00
发行时票面利率	3.50%
当期票面利率	3.50%
调整票面利率选择权的触发及执行情况	不适用
起息日	2020年3月17日
还本付息方式	债券按年计息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
报告期付息日	2023年3月17日
是否担保	无担保
发行时主体评级	AAA
发行时债项评级	AAA
跟踪评级情况（主体）	AAA

跟踪评级情况（债项）	AAA
债券代码	148133.SZ
债券简称	22 沪睿 01
债券名称	泸州老窖股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
债券期限	3
发行规模（亿元）	15.00
债券余额（亿元）	0.00 ¹
发行时票面利率	2.85%
调整票面利率选择权的触发及执行情况	根据《募集说明书》约定，发行人有权决定在存续期的第 1 年末调整债券存续期第 1 至 2 个计息年度的票面利率。根据当时的市场行情，发行人决定将债券第 1 至 2 个计息年度的票面利率下调 185 个基点，即“22 沪睿 01”债券存续期第 1 至 2 个计息年度的票面利率从 2.85%调整到 1.00%。
起息日	2022 年 12 月 2 日
还本付息方式	债券按年计息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
报告期付息日	2023 年 12 月 2 日
是否担保	无担保
发行时主体评级	AAA
发行时债项评级	AAA
跟踪评级情况（主体）	AAA
跟踪评级情况（债项）	AAA

¹22 沪睿 01 已因全额回售于 2023 年 12 月 4 日摘牌。

第二章 受托管理人履行职责情况

报告期内，受托管理人依据《管理办法》、《执业行为准则》、上市规则或挂牌转让规则和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《受托管理协议》的约定，持续跟踪发行人的资信状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行公司债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务，积极行使债券受托管理人职责，维护债券持有人的合法权益。

报告期内，发行人出现重大事项。

受托管理人相应公告临时受托管理事务报告 2 次。具体情况如下：

重大事项	基本情况	受托管理人履职情况	信息披露情况	公告链接
中国国际金融股份有限公司关于泸州老窖股份有限公司董事会秘书变动的受托管理事务临时报告(2023-03-16)	发行人董事会秘书发生变动	受托管理人经发行人告知，获悉发行人董事会秘书变动的情况，通过询问发行人，了解董事会秘书变动原因及继任人员简历，督促发行人针对此项重大事件作出相应的信息披露	就此事项，受托管理人已及时披露了临时受托管理事务报告	https://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?2036c841-63e8-409d-9a0a-882890709e53
中国国际金融股份有限公司关于董事会秘书辞职的受托管理事务临时报告(2023-03-09)	发行人董事会秘书辞职	受托管理人经发行人告知，获悉发行人董事会秘书辞职的原因及情况，督促发行人针对此项重大事件作出相应的信息披露	就此事项，受托管理人已及时披露了临时受托管理事务报告	https://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?09d1a428-a09e-4cdc-9884-d4137b23670f

第三章 发行人 2023 年度经营和财务情况

一、发行人基本情况

表：发行人基本情况

中文名称	泸州老窖股份有限公司
英文名称	LuzhouLaojiaoCo.,Ltd
法定代表人	刘淼
成立日期	19950503
注册资本（万元）	147,198.51 万元
注册地址	四川省泸州市国窖广场
办公地址	四川省泸州市南光路泸州老窖营销网络指挥中心
邮政编码	646000
电话号码	86-830-2398826
传真号码	86-830-2398864
电子邮箱	lzlj@lzlj.com;dsb@lzlj.com
互联网网址	www.lzlj.com
统一社会信用代码	91510500204706718H
所属行业	酒、饮料和精制茶制造业
经营范围	酒类产品的生产、销售(白酒、葡萄酒及果酒、啤酒、其他酒等)。进出口经营业务；技术推广服务；发酵制品生产及销售；销售：汽车配件、建材及化工原料。

二、发行人主要业务经营情况

（一）公司业务情况

公司属酒、饮料和精制茶制造业中的白酒细分行业，具备食品经营许可证 3 张，以专业化白酒产品设计、生产、销售为主要经营模式，主营“国窖 1573”“泸州老窖”等系列白酒，主要综合指标位于白酒行业前列。报告期内，公司实现营业收入 302.33 亿元，同比增长 20.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 132.46 亿元，同比增长 27.79%。

（二）经营情况分析

（1）营业收入构成情况

表：营业收入构成情况

单位：元 币种：人民币

	2023		2022		同比增 减
	金额	占营业收入 比重	金额	占营业收入 比重	
营业收入	30,233,301,388.26		25,123,563,271.62		20.34%
分行业					
酒类	30,077,278,859.58	99.48%	24,766,121,998.49	98.58%	21.45%
其他收入	156,022,528.68	0.52%	357,441,273.13	1.42%	-56.35%
分产品					
中高档酒类	26,841,342,073.14	88.78%	22,132,546,058.64	88.10%	21.28%
其他酒类	3,235,936,786.44	10.70%	2,633,575,939.85	10.48%	22.87%
其他收入	156,022,528.68	0.52%	357,441,273.13	1.42%	-56.35%
分地区					
境内	30,056,130,668.72	99.41%	24,970,484,945.58	99.39%	20.37%
境外	177,170,719.54	0.59%	153,078,326.04	0.61%	15.74%
分销售模式					
渠道运营模 式	28,657,038,767.86	94.79%	23,302,396,093.43	92.75%	22.98%
新兴渠道运 营模式	1,420,240,091.72	4.70%	1,463,725,905.06	5.83%	-2.97%
其他收入	156,022,528.68	0.51%	357,441,273.13	1.42%	-56.35%

(2) 占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品、地区、销售模式的情况

表：占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品、地区、销售模式的情况

单位：元 币种：人民币

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入 比上年同 期增减	营业成本 比上年同 期增减	毛利率 比上年 同期增 减
分行业						
酒类	30,077,278,859.58	3,484,544,720.10	88.41%	21.45%	8.41%	1.39%
分产品						
中高档酒类	26,841,342,073.14	2,076,149,454.34	92.27%	21.28%	4.80%	1.22%
其他酒类	3,235,936,786.44	1,408,395,265.76	56.48%	22.87%	14.21%	3.31%
分地区						
境内	30,056,130,668.72	3,511,380,225.10	88.32%	20.37%	4.83%	1.73%
分销售模式						
传统渠道运 营模式	28,657,038,767.86	3,143,781,427.06	89.03%	22.98%	6.94%	1.65%

三、发行人主要会计数据和财务指标

表：发行人主要会计数据和财务指标

单位：万元 币种：人民币

项目	本期末	上年度末	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
总资产	6,329,445.52	5,138,548.14	23.18	—
总负债	2,176,274.75	1,705,668.64	27.59	—
净资产	4,153,170.77	3,432,879.49	20.98	—
归属母公司股东的净资产	4,139,141.05	3,420,787.11	21.00	—
资产负债率 (%)	34.38	33.19	3.58	—
扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	36.33	35.31	2.89	—
流动比率	4.50	3.15	42.86	主要系货币资金增加, 流动资产增加导致
速动比率	3.31	2.20	50.45	主要系货币资金增加, 流动资产增加导致
期末现金及现金等价物余额	2,589,302.93	1,772,900.66	46.05	主要系本期经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额以及筹资活动产生的现金流量净额增加, 故本年度期末现金及现金等价物余额大幅增加。

项目	本期	上年同期	变动比例 (%)	变动比例超过 30% 的, 说明原因
营业收入	3,023,330.14	2,512,356.33	20.34	—
营业成本	353,715.14	336,952.84	4.97	—
利润总额	1,780,595.76	1,385,475.16	28.52	—
净利润	1,328,866.00	1,041,058.91	27.65	—
扣除非经常性损益后净利润	1,315,039.28	1,032,148.12	27.41	—
归属母公司股东的净利润	1,324,639.47	1,036,538.33	27.79	—
息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	1,810,743.12	1,422,241.13	27.32	—

经营活动产生的现金流净额	1,064,836.49	826,264.83	28.87	—
投资活动产生的现金流净额	-126,811.79	-187,385.43	不适用	投资活动产生的现金流量净额比去年同期增加 60,573.65 万元,主要系本期向证券类公司购买集合资产管理计划理财产品减少所致。
筹资活动产生的现金流净额	-121,842.61	-207,838.85	不适用	筹资活动产生的现金流量净额比去年同期增加 85,996.24 万元,主要系本期取得银行借款所致。
应收账款周转率	2,583.95	6,639.71	-61.08	主要系境外酒类销售业务赊销影响,期末账面余额较期初账面余额增加 1,248.67 万元,增幅 199.28%。
存货周转率	0.33	0.39	-16.28	—
EBITDA 全部债务比	163.53%	235.37%	-71.84	主要系本期取得银行借款所致。
利息保障倍数	37.49	61.28	-38.82	主要系本期银行借款利息支出增加所致。
EBITDA 利息倍数	38.87	64.08	-39.34	主要系本期银行借款利息支出增加所致。

说明 1: 非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系,以及虽与正常经营业务相关,但由于其性质特殊和偶发性,影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。具体内容按《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号--非经常性损益(2008)》执行。

说明 2: EBITDA=息税前利润(EBIT)+折旧费用+摊销费用

第四章 发行人募集资金使用情况及专项账户运作情况核查 情况

一、募集资金使用情况

(一) 公司债券募集资金情况

根据募集说明书约定，“19老窖01”和“20老窖01”合计募集资金40亿元，扣除发行费用后将用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）
1	酿酒工程技改项目（二期工程）	407,347.00
2	信息管理系统智能化升级建设项目	71,690.32
3	黄舣酿酒基地窖池密封装置购置项目	28,260.00
4	黄舣酿酒基地制曲配套设备购置项目	10,000.00
合计		517,297.32

根据募集说明书约定，“22泸窖01”募集资金15亿元，在扣除发行费用后，将全部用于偿还回售的公司债券本金。

(二) 公司债券募集资金实际使用情况

截至2023年12月31日，发行人累计使用“19老窖01”及“20老窖01”募集资金3,641,173,815.27元，全部用于募集资金承诺项目。截至本报告披露日，两期债券募集资金已按照募集说明书核准（约定）用途使用，不存在转借他人和挪用的情况。发行人上述两期公司债券（“19老窖01”和“20老窖01”）募集资金账户均专用于募集资金的储存和使用，未发生混用情况。

“22泸窖01”募集资金已于2022年使用完毕，报告期内未发生募集资金使用的情况。

(三) 募集资金固定资产投资项目建设和运营情况

“20老窖01”拟募集资金总额不超过15亿元，募集资金到账后将按照核准的用途投入酿酒工程技改项目（二期工程）、信息管理系统智能化升级建设项目、

黄舣酿酒基地窖池密封装置购置项目及黄舣酿酒基地制曲配套设备购置项目。受托管理人于 2023 年 12 月通过现场访谈、实地调查、查阅资料等方式对其募投项目（固定资产投资）进行核查。发行人属酒、饮料和精制茶制造业中的白酒细分行业，以专业化白酒产品设计、生产、销售为主要经营模式，主要产品包括“国窖 1573”“泸州老窖”等系列白酒，主要综合指标位于白酒行业前列。受人口数量、人口结构、供求关系变化等影响，白酒行业进入存量竞争时代，面临着消费下行、竞争加剧等多重压力，今年以来国内消费市场整体处在恢复过程中，随着国家扩内需、促消费利好政策的推动，需求端可能会持续改善，为行业带来新的发展机遇。因此，20 老窖 01 募投项目所处市场情况/市场环境未发生重大变化。项目实施主体、公司项目建设内容、投资内容也不涉及变更，与募集说明书中一致。20 老窖 01 募投项目除信息管理系统智能化升级建设项目外已全部完工，信息管理系统智能化升级建设项目计划于 2025 年建设完成，与募集说明书披露的预期进度不存在较大差异。公司不存在募集资金的挪用，投资进度与项目进度的基本匹配，不存在未按预期投入或长期未投入的情况，不存在“最近一次募集资金投资计划已超期且实际投入金额未达到计划投入金额的 50%”的情形。近年来，公司整体营业收入、净利润稳步增长，经营情况良好，结合各项核查资料，20 老窖 01 项目运营效益和实际产生收益情况符合预期，运营情况未发生重大不利变化。项目相关资产或收益受限情况，不存在抵押、质押、留置或者其他限制用途的安排。公司未发生不合法、不合规情形且严重影响项目后续建设、运营或者投资的重大事项。20 老窖 01 募投项目非虚假项目，未发生重大减值、出现严重损毁或灭失。20 老窖 01 不存在其他对项目预期运营收益实现或者债券持有人权益有重大影响的事项。

二、募集资金专项账户运作情况

发行人、受托管理人与监管银行已签订三方监管协议。发行人在监管银行开立募集资金专项账户，用于债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并进行专项管理。截至报告期末，发行人募集资金专项账户运行正常。专项账户相关信息如下：

(1) 账户名称：泸州老窖股份有限公司

开户银行：广发银行股份有限公司成都分行

银行账户：9550880046723000135

(2) 账户名称：泸州老窖股份有限公司

开户银行：交通银行股份有限公司泸州分行

银行账户：517517460013000000860

(3) 账户名称：泸州老窖股份有限公司

开户银行：招商银行股份有限公司成都府城大道支行

银行账户：028900140410888

(4) 账户名称：泸州老窖股份有限公司

开户银行：中国民生银行股份有限公司成都分行

银行账户：631395395

三、对发行人募集资金使用情况的核查结果

截至报告期末，债券募集资金使用情况、专户运作情况与发行人的定期报告披露内容一致。

第五章 增信机制、偿债保障措施执行情况及有效性分析

一、增信机制及变动情况

债券未设置增信机制。

二、偿债保障措施及变动情况

报告期内，债券偿债计划及偿债保障措施未发生重大变化。

三、偿债保障措施执行情况及有效性分析

为了充分、有效地维护债券持有人的合法权益，发行人为债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

1、专门部门负责偿付工作

发行人指定财务管理部牵头负责协调债券的偿付工作，并协调发行人其他相关部门在每年的财务预算中落实安排债券本息的偿付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

2、设立专项账户并严格执行资金管理计划

发行人指定专项账户进行专项管理。债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步优化公司的资产负债管理、加强公司的流动性管理和募集资金使用等资金管理，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，保障投资者的利益。

3、制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》等规定的要求，与债券受托管理人为本次债券制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见募集说明书第八节“债券持有人会议”。

4、充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》等规定的要求，聘请中金公司担任本次债券的债券受托管理人，并与中金公司订立了《债券受托管理协议》。

在债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。有关债券受托管理人的权利和义务，详见募集说明书第九节“债券受托管理人”。

5、严格信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

债券存续期间，发行人将披露定期报告，包括年度报告、中期报告。发行人在每一会计年度结束之日起 4 个月内和每一会计年度的上半年结束之日起 2 个月内，分别向上海证券交易所提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告，年度报告应当经具有从事证券服务业务资格的会计师事务所审计。

发行人已设立专门部门负责债券偿付工作，设立专项账户并严格执行资金管理计划，制定债券持有人会议规则并严格履行信息披露义务，同时中金公司作为债券受托管理人已按照相关约定充分发挥债券受托管理人的作用。报告期内，发行人已按照募集说明书的约定执行各项偿债保障措施。

第六章 债券持有人会议召开情况

2023 年度，发行人未召开债券持有人会议，不存在应召开未召开债券持有人会议的情况。

第七章 债券本息偿付情况

一、本息偿付安排

表：本息偿付安排

债券代码	债券简称	还本付息方式	付息日	债券期限 (年)	到期日
149062.SZ	20老窖01	本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。	3月17日	5	2025年3月17日
148133.SZ	22沪窖01	本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。	12月2日	3	2023年12月4日 ²

二、报告期内本息偿付情况

表：报告期内本息偿付情况

债券代码	债券简称	报告期内付息兑付情况	投资者回售选择权的触发及执行情况	发行人赎回选择权的触发及执行情况
149062.SZ	20老窖01	发行人已于2023年3月17日按时完成上年度付息兑付工作。	不适用	不适用
148133.SZ	22沪窖01	发行人已于2023年12月4日按时完成上年度付息兑付工作。	根据《募集说明书》约定及发行人公告，22沪窖01的债券持有人可在回售登记期内（2023年10月24日至2023年10月26日及2023年11月17日至2023年11月21日）选择将其所持有的22沪窖01全部或	不适用

²22沪窖01由于全额回售，于2023年12月4日（因2023年12月2日为非交易日，故顺延至下一交易日）提前摘牌。

债券代码	债券简称	报告期内付息兑 付情况	投资者回售选择权的触发及执行情 况	发行人赎回选择权 的触发及执行情况
			<p>部分回售给公司，回售价格为 100 元/张（不含利息），回售资金发放日为 2023 年 12 月 4 日（因 2023 年 12 月 2 日遇休息日，故顺延至其后的第 1 个交易日）。</p> <p>根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据，22 沪睿 01 两次回售登记期有效回售申报数量 15,000,000 张，回售金额 1,500,000,000 元，剩余未回售债券数量为 0 张。</p>	

第八章 发行人偿债意愿和能力分析

一、发行人盈利能力及日常经营收益

按照合并报表口径，2021 年度、2022 年度和 2023 年度，发行人营业收入分别为 2,064,226.17 万元、2,512,356.33 万元和 3,023,330.14 万元，净利润分别为 793,726.24 万元、1,041,058.91 万元和 1,328,866.00 万元。2021 年度、2022 年度和 2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 769,864.81 万元、826,264.83 万元和 1,064,836.49 万元。总体来看，发行人的经营收入与现金流将为偿付债券本息提供保障。

二、发行人的资信状况和间接融资能力

发行人资信情况良好，经营情况稳定，运作规范，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力，可通过资本市场进行债务融资。截至报告期末，发行人在各家银行获得的综合授信总额为 332.79 亿元，其中已使用授信额度为 126.19 亿元，尚余授信额度 186.60 亿元，未使用授信余额占授信总额的 56.07%。如果由于意外情况导致发行人不能及时从预期的还款来源获得足够资金，发行人有可能凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措债券还本付息所需资金。具体授信情况如下表所示：

单位：亿元

金融机构	授信总金额	已用授信额度	未用授信额度
工商银行	63	49.75	13.25
建设银行	58	35.95	22.05
招商银行	40	0	40
农业银行	38.69	23.69	15
中国银行	30	10.50	19.50
广发银行	22	0	22
民生银行	20	0	20
中信银行	20	0	0
交通银行	16	0	16
邮储银行	15.1	3.1	12
乐山银行	10	3.2	6.8
合计	332.79	126.19	186.60

第九章 募集说明书中约定的其他义务

无。

第十章 重大事项

报告期内，发行人存在重大事项，中金公司相应及时出具受托管理事务临时报告，详见本报告“第二章、公司债券受托管理人履职情况”。

第十一章 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及 受托管理人采取的应对措施

报告期内，除本报告前文所述重大事项外，未发生与发行人偿债能力和增信措施有关的其他事项，受托管理人已按照受托管理协议约定履行相关职责。

（此页无正文，为《泸州老窖股份有限公司公司债券 2023 年度受托管理事务报告》之盖章页）

