广西国控资本运营集团有限责任公司

2026 年度第五期超短期融资券募集说明书

发行人	广西国控资本运营集团有限责任公司
本期基础发行规模	人民币 0 亿元
本期发行金额上限	人民币 7 亿元
本期债务融资工具期限	270 天
主承销商、簿记管理人及存续期管理机构	上海浦东发展银行股份有限公司
联席主承销商	交通银行股份有限公司
信用增进方式	无

2026 年 8 月

声明与承诺

本企业发行本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

企业及时、公平地履行信息披露义务，其全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括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、债券持有人或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

发行人承诺根据法律法规、交易商协会相关自律规则的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

本募集说明书属于补充募集说明书，投资人可通过发行人在相关平台披露的募集说明书查阅历史信息，查阅方式详见“第十五章　备查文件和查询地址”。

截至本募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

声明与承诺 1

重要提示 7

一、发行人主体提示 7

二、投资人保护机制相关提示 10

第一章 释义 13

一、常用词语释义 13

二、专用技术词语释义 15

第二章 风险提示及说明 16

一、本期债务融资工具的投资风险 16

二、发行人的相关风险 16

第三章 发行条款 27

一、主要发行条款 27

二、发行安排 28

第四章 募集资金运用 31

一、本期募集资金用途 31

二、偿债保障计划 31

三、发行人承诺 32

第五章 发行人基本情况 34

一、基本情况 34

二、历史沿革及重大资产重组情况 34

三、出资者与实际控制人 46

四、独立性情况 47

五、发行人重要权益投资情况 48

六、发行人公司治理情况 54

七、企业人员基本情况 66

八、发行人业务范围、主营业务情况及发展目标 72

九、发行人主要在建工程及拟建工程 142

十、发行人发展战略 144

十一、发行人所处行业分析 145

十二、发行人其他经营重要事项.....160
十三、并表标的资产主营业务情况分析.....160
第六章 发行人的主要财务状况.....183
一、财务概况.....183
二、发行人主要财务指标分析.....199
三、有息债务情况.....244
四、关联方关系及其交易.....257
五、或有事项.....265
六、资产抵/质押及其他被限制用途资产情况.....266
七、衍生产品情况.....272
八、重大投资理财产品.....272
九、海外投资情况.....272
十、直接债务融资计划.....274
十一、重大资产重组标的对财务情况的影响.....274
十二、并表标的资产2025年度财务情况.....282
十三、重组标的资产柳州银行2025年度财务情况.....303
十四、其他重要事项.....314
第七章 发行人资信状况.....317
一、银行授信情况.....317
二、债务违约记录.....317
三、债务融资工具及其他债券偿还情况.....317
四、发行人资信情况未发生重大不利变化的情况说明.....324
五、其他情况说明.....325
第八章 本期债务融资工具信用增进.....326
第九章 税项.....327
一、增值税.....327
二、所得税.....327
三、印花税.....327
第十章 信息披露安排.....329
一、发行人信息披露机制.....329
二、信息披露安排.....329

第十一章 持有人会议机制 333
一、持有人会议目的与效力 333
二、持有人会议权限与议案 333
三、持有人会议召集人与召开情形 333
四、持有人会议召集与召开 336
五、持有人会议表决和决议 337
六、其他 339
第十二章 主动债务管理 341
一、置换 341
二、同意征集机制 341
第十三章 违约、风险情形及处置 345
一、构成债务融资工具违约事件 345
二、违约责任 345
三、偿付风险 346
四、发行人义务 346
五、发行人应急预案 346
六、风险及违约处置基本原则 346
七、 处置措施 347
八、 不可抗力 347
九、 争议解决机制 348
十、 弃权 348
第十四章 发行的有关机构 349
一、发行人 349
二、主承销商/簿记管理人 349
三、联席主承销商 349
四、存续期管理机构 349
五、律师事务所 350
六、审计机构 350
七、登记、托管、结算机构 350
八、集中簿记建档系统技术支持机构 351
第十五章 备查文件及查询地址 352

一、备查文件.....352
二、查询地址.....352

重要提示

一、发行人主体提示

（一）核心风险提示

1.短期偿债能力风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人流动比率分别为0.93、0.82、1.06和0.34，发行人流动比率较低。同期的短期借款金额分别为785,373.88万元、733,550.51万元、1,798,303.25万元和2,261,539.81万元。截至2026年3月末，发行人短期借款2,261,539.81万元，应付账款1,408,100.37万元，一年内到期的非流动负债1,533,927.27万元，其他流动负债2,194,918.44万元，短期债务压力较大，同时呈现规模快速扩张趋势。随着资产重组后资产规模大幅扩大，未来资本支出需求不断增加，若因经济形势、货币政策变化，导致融资环境紧缩，发行人融资能力受到影响时，将可能会使发行人出现资金短缺的情况，从而影响正常的生产经营活动。

2.应收账款及其他应收款收回风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应收账款账面价值分别为122,243.05万元、129,334.86万元、1,529,382.13万元和1,830,853.47万元，分别占总资产的1.21%、1.28%、4.15%和2.90%；其他应收款账面价值分别为235,886.64万元、225,603.50万元、466,358.58万元和664,990.93万元，分别占总资产的2.33%、2.23%、1.27%和1.05%。发行人合并范围内包含制造业及贸易类子公司，应收账款规模随营收增长而扩大。截至2026年3月末，发行人应收账款主要客户集中在工程机械、汽车零部件及食品流通领域。同时，其他应收款规模较大，主要包括经营往来款等。若下游客户或资金占用方因行业景气度下行或化债进程拖累出现经营困难、资金链紧张，将影响到应收账款及其他应收款收回，有可能面临一定的坏账损失风险。

3.重大资产重组整合后多元化管理风险

2025年以来，发行人经广西壮族自治区党委、自治区人民政府及自治区国资委批准，完成了一系列重大资产重组事项。自治区国资委将其持有的广西宏桂资本运营集团有限公司全部股权、广西柳工集团有限公司80%股权、广西汽车集团有限公司80%股权，以及广西投资集团有限公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、

广西林业集团有限公司、广西旅游发展集团有限公司、广西农村投资集团有限公司、广西玉柴机器集团有限公司9家企业各33%股权，无偿划转至发行人。此外，发行人于2025年12月末受让柳州银行合计约30.84亿股股份，持股比例达67.44%。截至本募集说明书签署日，上述重大资产重组事项相关变更程序除柳州银行未完成工商登记变更外，其他已全部完成。

近一年中发行人完成了上述企业的股权划转，整合时间较短，发行人业务板块由原农垦现代农业拓展至工业机械、汽车制造、金融等多个领域，管理跨度显著扩大，整合时间较短。各板块在商业模式、企业文化、管理风格及资源需求方面存在较大差异，若后续在战略规划、制度融合、业务协同等方面未能实现有效整合，可能导致管理效率下降，对整体经营业绩和偿债能力产生不利影响。

（二）情形提示

1.重大资产重组

发行人触发MQ.4表（重大资产重组）中以下事项：

经广西壮族自治区党委、自治区人民政府同意，为深入贯彻党的二十届三中全会和中共中央、国务院关于《加快建设农业强国规划（2024-2035年）》《进一步推进农垦改革发展的意见》以及广西壮族自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》有关精神，充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会作为履行出资人职责机构将其持有的广西宏桂资本运营集团有限公司和广西国宏经济发展集团有限公司全部股权无偿划转至广西国控资本运营集团有限责任公司。根据本次股权无偿划转的相关安排，广西国宏经济发展集团有限公司股权无偿划转事项终止，广西宏桂资本运营集团有限公司股权无偿划转事项已于2025年8月6日完成相关工商变更手续。

经广西壮族自治区党委、自治区人民政府同意，为深入贯彻党的二十届三中全会和中共中央、国务院关于《加快建设农业强国规划（2024—2035年）》《进一步推进农垦改革发展的意见》以及广西壮族自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》有关精神，充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会作为履行出资人职

责机构将其持有的广西柳工集团有限公司、广西汽车集团有限公司2家企业各80%股权、广西投资集团有限公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、广西林业集团有限公司、广西旅游发展集团有限公司、广西农村投资集团有限公司、广西玉柴机器集团有限公司9家企业各33%股权无偿划转至广西国控资本运营集团有限责任公司。

为充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，发行人受让以下柳州银行股份有限公司股份：柳州市财政局持有的91,390万股股份、柳州东通投资发展有限公司持有的48,700万股股份、广西柳州市东城投资开发集团有限公司持有的38,700万股股份、柳州市龙建投资发展有限责任公司持有的30,700万股股份、广西柳州市建设投资开发有限责任公司持有的23,300万股股份、柳州市温馨房地产开发有限责任公司持有的22,000万股股份、柳州市城市投资建设发展有限公司持有的20,000万股股份、广西柳州市投资控股集团有限公司持有的14,800万股股份、广西柳州市农业基础设施投资建设集团有限公司持有的10,743.93万股股份、柳州市房地产开发有限责任公司持有的8,000万股股份、柳北区财政局持有的19.99万股股份，受让上述合计308,353.92万股股份后，广西国控集团持有柳州银行308,353.92万股股份，持股比例为67.44%。

上述宏桂集团、柳工集团、广西汽车集团等企业的股权划入后占广西国控集团2024年审计报告合并口径总资产、净资产和营业收入的比例超50%，触发重大资产重组。柳州银行股权划入后占广西国控集团2025年审计报告合并口径总资产的比例超50%，触发重大资产重组。

上述重大资产重组事项未导致公司股东、控股股东及实际控制人产生变动，不会导致公司控制权发生变更，发行人经营状况稳健、盈利良好，各项业务经营情况正常。上述重大资产重组事项将进一步增强公司经营实力和盈利能力，有利于提升市场竞争力和抗风险能力，促进公司未来可持续发展，不会对公司生产经营、财务状况和偿债能力产生不利影响。

2.重要事项

发行人近一年涉及的MQ.7表（重要事项）如下：

（1）2025年6月27日，根据广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会

批复，发行人公司名称由“广西农垦集团有限责任公司”变更为“广西国控资本运营集团有限责任公司”。在此基础上，公司注册资本由人民币1,000,000.00万元增加至1,100,000.00万元，相关工商变更手续已完成。

（2）2025年8月1日发行人发布《广西国控资本运营集团有限责任公司关于董事长、总经理、董事、高级管理人员及信息披露事务负责人发生变动的公告》，根据《广西壮族自治区人民政府关于刘鑫等10名同志任职的通知》（桂政干〔2025〕96号）、《自治区党委关于刘鑫、谭良良同志职务任免的通知》（桂委〔2025〕372号）等一系列文件精神，对广西国控资本运营集团有限责任公司集团董事、高级管理人员进行任免，并重新调整广西国控资本运营集团有限责任公司信息披露事务负责人。

（3）2026年6月8日经广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批准，发行人注册资本由人民币1,100,000.00万元增加至1,134,746.00万元，新增注册资本人民币34,746.00万元由自治区国资委全额认缴，本次增资完成后，自治区国资委持股比例仍为100%。相关工商变更登记手续已办理完毕。

3.股权委托管理

近一年来，发行人不存在MQ.8表股权委托管理的情况。

4.发行条款

本期超短期融资券采用发行金额动态调整机制发行，本期基础发行金额0亿元，发行上限金额7亿元。具体条款详见“第三章发行条款”。

二、投资人保护机制相关提示

（一）持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化等情形发生时，自事项披露之日起15个工作日内无人提议或提议的持有人未满足10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所

持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过1/2】通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

（二）主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

（三）违约、风险情形及处置

1.本募集说明书“违约、风险情形及处置”章节中关于违约事件的约定，对未能按期足额偿付债务融资工具本金或利息的违约情形设置了5个工作日的宽限期，若发行人在该期限内对本条所述债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违约。宽限期内应按照票面利率上浮1BP计算并支付利息。

2.本募集说明书“违约、风险情形及处置”章节约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

（1）【重组并变更登记要素】发行人和持有人可协商调整本期债务融资工具的基

本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用第十一章“持有人会议机制”中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债项下所有持有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用第十二章“主动债务管理”实施重组。

（2）【重组并以其他方式偿付】发行人和持有人可协商以其他方式偿付本期债务融资工具，需注销本期债项的，可就启动注销流程的决议提交持有人会议表决，该决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过。通过决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用词语释义

发行人/广西国控/本公司/公司	指广西国控资本运营集团有限责任公司
非金融企业债务融资工具/债务融资工具	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
本期债务融资工具/本期超短期融资券	指基础发行金额为人民币0元，发行金额上限为人民币7亿元（含7亿元）的广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券
本次发行	指本期债务融资工具的发行
募集说明书	指发行人根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会相关自律规范文件，为本期债务融资工具的发行而制作，并在发行文件中披露的说明文件，即《广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券募集说明书》
簿记建档/集中簿记建档	指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
承销协议	指发行方与主承销商为发行本期债务融资工具签订的，明确发行方与主承销商之间在债务融资工具承销过程中权利和义务的书面协议，即《广西农垦集团有限责任公司2025-2027年度超短期融资券承销协议》
承销团协议	指主承销商为与其他承销商共同承销本期债务融资工具而签署的用于明确各方在承销活动中的相关权利、义务、责任和工作安排等内容的书面协议，即《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议》
主承销商	指与发行人签署“承销协议”并接受发行人委任负责承销“承销协议”项下债务融资工具的主承销商。本期债务融资工具主承销商为上海浦东发展银行股份有限公司和交通银行股份有限公司。
承销商	指具备债务融资工具承销资质并已经签署“承销团协议”，接受主承销商的邀请，共同参与本期债务融资工具承销的承销机构
簿记管理人	指根据“承销协议”约定受发行人委托负责簿记建档具体运作的主承销商
承销团	指主承销商为发行本期债务融资工具而与承销商组成的债务融资工具承销团队
余额包销	指主承销商按照“承销协议”约定在募集说明书载明的缴款日，按

	发行利率/价格将本方包销额度内未售出的债务融资工具全部自行购入的承销方式
人民银行	指中国人民银行
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指全国银行间债券市场
北金所	指北京金融资产交易所有限公司
上海清算所/上清所	指银行间市场清算所股份有限公司
中国外汇交易中心/全国银行间同业拆借中心	指中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心
发改委	指国家发展和改革委员会
自治区国资委	指广西壮族自治区国有资产监督管理委员会
存续期管理机构	指上海浦东发展银行股份有限公司
注册金额	指经交易商协会注册的“承销协议”项下债务融资工具金额，该金额在交易商协会《接受注册通知书》中确定
注册有效期	指交易商协会《接受注册通知书》中核定的债务融资工具注册金额有效期
工作日	指北京市商业银行的对公营业日（不包括法定节假日及休息日），包括可能正常营业的周六、周日
近三年	指2023年、2024年、2025年
近一年/一年	指2025年
近一期/一期	指2026年1-3月
元、万元、亿元	如无特别说明，均指人民币
广糖集团	指广西糖业集团有限公司
剑麻集团	指广西剑麻集团有限公司
牧业公司	指广西桂垦牧业有限公司
永新畜牧	指广西农垦永新畜牧集团有限公司
外经公司	指广西农垦对外经济技术合作有限公司
茶业集团	指广西农垦茶业集团有限公司
十万大山	指广西农垦十万大山天然食品有限公司
明阳生化	指广西农垦明阳生化有限公司
明阳开发	指广西明阳开发投资有限公司
绿色食品集团	指广西农垦绿色食品集团有限公司
悦桂公司	指广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司
农垦资本管理公司	指广西农垦资本管理集团有限公司

柳兴制糖	指广西糖业集团柳兴制糖有限公司
金光制糖	指广西糖业集团金光制糖有限公司
红河制糖	指广西糖业集团红河制糖有限公司
防城制糖	指广西糖业集团防城精制糖有限公司
西江乳业	指广西农垦西江乳业有限公司
宏桂集团	指广西宏桂资本运营集团有限公司
柳工集团	指广西柳工集团有限公司
广西汽车集团	指广西汽车集团有限公司
柳州银行	指柳州银行股份有限公司

二、专用技术词语释义

机制糖：	指白砂糖、赤砂糖
剑麻：	指一种常见的龙舌兰属植物，它是多年生叶纤维作物，也是当今世界用量大及范围广的一种硬质纤维。
变性淀粉：	指为改善淀粉的性能、扩大其应用范围，利用物理、化学或酶法处理，在淀粉分子上引入新的官能团或改变淀粉分子大小和淀粉颗粒性质，从而改变淀粉的天然特性（如：糊化温度、热粘度及其稳定性、冻融稳定性、凝胶力、成膜性、透明性等），使其更适合于一定应用的要求。这种经过二次加工，改变性质的淀粉统称为变性淀粉。
木薯：	指灌木状多年生作物，主要用途为生产淀粉及酒精的原料。
“公司+基地+农户”经营方式：	指本公司与基地内的各农户签订种植合同，根据合同的约定，由本公司负责按约定的价格收购农户种植的农作物，同时本公司在种苗、化肥、耕作、水利等对农户进行扶持。

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。

第二章 风险提示及说明

投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债务融资工具依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、本期债务融资工具的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债务融资工具的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使投资者持有的债务融资工具价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

银行间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，发行人无法保证本期债务融资工具在银行间市场上市后本期债务融资工具的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期投资者在购买本期债务融资工具后可能面临由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债务融资工具所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

在本期债务融资工具存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到发行人的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债务融资工具本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1.短期偿债能力风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人流动比率分别为0.93、0.82、1.06和0.34，发行人流动比率较低。同期的短期借款金额分别为785,373.88万元、733,550.51万元、1,798,303.25万元和2,261,539.81万元。截至2026年3月末，发行人短期借款2,261,539.81

万元，应付账款1,408,100.37万元，一年内到期的非流动负债1,533,927.27万元，其他流动负债2,194,918.44万元，短期债务压力较大，同时呈现规模快速扩张趋势。随着资产重组后资产规模大幅扩大，未来资本支出需求不断增加，若因经济形势、货币政策变化，导致融资环境紧缩，发行人融资能力受到影响时，将可能会使发行人出现资金短缺的情况，从而影响正常的生产经营活动。

2.应收账款及其他应收款收回风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应收账款账面价值分别为122,243.05万元、129,334.86万元、1,529,382.13万元和1,830,853.47万元，分别占总资产的1.21%、1.28%、4.15%和2.90%；其他应收款账面价值分别为235,886.64万元、225,603.50万元、466,358.58万元和664,990.93万元，分别占总资产的2.33%、2.23%、1.27%和1.05%。发行人合并范围内包含制造业及贸易类子公司，应收账款规模随营收增长而扩大。截至2026年3月末，发行人应收账款主要客户集中在工程机械、汽车零部件及食品流通领域。同时，其他应收款规模较大，主要包括经营往来款等。若下游客户或资金占用方因行业景气度下行出现经营困难、资金链紧张，将影响到应收账款及其他应收款收回，有可能面临一定的坏账损失风险。

3.存货规模较大及跌价风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人的存货净值分别为912,138.30万元、933,517.05万元、2,235,064.69万元和2,518,980.81万元，在资产总额中的占比分别为9.02%、9.22%、6.07%和3.99%，存货金额较大。资产重组后，发行人存货主要由原材料、在产品及库存商品构成，主要系受柳工集团、广西汽车集团等工业机械、汽车产业链板块影响，存货规模显著攀升。若未来宏观经济下行导致下游需求萎缩，或原材料价格出现剧烈波动，可能使发行人面临存货积压、存货跌价损失的风险。

4.未分配利润波动的风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人未分配利润分别为139,948.45万元、194,952.42万元、315,958.23万元和286,394.34万元，未分配利润有所上升，主要系2025年发行人进行重大资产重组，将多家核心企业纳入合并报表范围所致。2026年3月末未分配利润较2025年末下降29,563.89万元，降幅9.36%，主要受一季度归母净利润直接冲减未分配利润所致。

5.净利润对营业外收入依赖较大的风险

2023-2025年及2026年1-3月，发行人净利润分别为73,471.06万元、74,790.21万

元、224,263.75万元和24,462.22万元，同期营业外收入（主要为土地征收补偿、政府补助补贴等）分别为118,150.95万元、153,253.97万元、185,646.01万元和15,437.65万元，发行人净利润对营业外收入有一定的依赖，如相关补贴政策发生变化将对发行人的盈利情况产生一定影响。

6.下属子公司盈利能力较为分化的风险

发行人重组后纳入的子公司所处行业周期及盈利水平差异较大。其中，柳工集团等机械制造企业受宏观经济周期、原材料价格波动及海外市场需求影响较大，盈利波动性高；广西汽车集团面临产能过剩及汽车产业转型压力，盈利能力存在不确定性；现代农业板块中，糖业受糖价大幅波动影响，企业经济效益相对较弱，行业面临整体盈利压力，淀粉、剑麻制品等板块业务同质化竞争较为严重，盈利能力呈持续弱化态势。若部分板块盈利能力持续恶化，或将影响发行人整体合并报表的盈利表现，削弱整体信用资质。

7.关联担保风险

截至2026年3月末，发行人合计担保余额为1,242,737.72万元，占当期集团合并总资产和净资产的比例分别为1.97%和4.78%，均为发行人内部担保。

2025年末，发行人合计担保余额为1,045,606.04万元，其中为广西糖业集团有限公司及其子公司提供担保余额为478,676.53万元；为广西农垦永新畜牧集团有限公司及其子公司提供担保余额为289,281.76万元；为集团其他下属企业提供担保余额为277,647.75万元。发行人担保余额主要集中于现代农业板块子公司，若未来被担保子公司不能如期履行还款义务，发行人可能面临一定的代偿风险，但鉴于均为内部担保，整体风险可控。

8.期间费用占比较高的风险

2023-2025年及2026年1-3月，发行人期间费用（销售费用、管理费用、财务费用）合计分别为295,061.58万元、284,159.83万元、834,653.38万元和254,080.10万元，占营业总收入比重分别为9.93%、9.52%、10.69%和11.91%。2025年起期间费用金额及占营业总收入比重增加，主要系新增工业机械业务和汽车产业链业务板块所需销售网络投入及管理成本较高；同时财务费用增加为发行人自身有息债务扩张带来的利息负担加重。总体来看期间费用存在金额较高侵蚀利润的风险。

9.经营活动净现金流波动较大的风险

2023-2025年及2026年1-3月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为

94,747.25万元、161,488.09万元、171,379.80万元和-253,290.83万元。2023、2024、2025年随着生产进行和资金回笼，经营现金流入持续为正且呈现稳步增长态势，经营获现能力总体良好。最近一期，受季节性因素、结算周期安排及重组后业务结构变化等综合影响，经营活动产生的现金流出现阶段性净流出，发行人业务板块涵盖现代农业、工业机械、汽车产业链及金融业等，各板块现金流回款节奏存在差异，未来经营活动现金流可能呈现一定程度的季度间波动。若后续经营现金流未能及时恢复至正常水平，或波幅持续扩大，可能影响发行人正常生产经营活动，进而对发行人的偿债能力造成一定的影响。

10.资产独立性不足风险

发行人的资产中有一部分是国有划拨土地使用权，国有划拨土地的处置受到一定的政策限制，这对发行人资产独立性存在一定的影响。

11.有息负债增长及融资结构变化风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人有息负债分别为2,984,703.26万元、3,072,746.74万元、7,673,312.43万元和10,512,377.82万元，主要由银行借款、应付债券及一年内到期的非流动负债构成。2025年末有息负债同比增长约149.72%，主要系重大资产重组后合并范围扩大，柳工集团、广西汽车集团带息债务并入所致。2023-2025年及2026年1-3月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为94,747.25万元、161,488.09万元、171,379.80万元和-253,290.83万元；同期筹资活动产生的现金流量净额分别为148,567.70万元、-80,596.44万元、1,879,630.96万元和1,012,634.91万元。其中2025年及2026年一季度筹资活动净流入较大，主要为满足重组后资金整合及业务运营的正常融资需求。若未来融资环境趋紧或发行人信用评级出现不利变化，可能导致融资成本上升或再融资难度增加，进而对偿债能力产生一定影响。

12.无形资产重估入账的风险

2023-2025年末及2026年3月末，发行人无形资产余额分别为5,986,863.38万元、5,997,530.58万元、6,278,739.23万元和6,312,025.46万元，分别占总资产的59.21%、59.25%、17.04%和9.99%，主要由土地使用权构成。发行人土地资产中大部分为农用划拨地，其处置受到国家土地管理政策的限制，后续盘活或变现存在一定不确定性。2018年发行人对下属农场进行公司改制，对原已评估入账的土地资产进行了评估，评估增值部分入账使得无形资产大幅增加。如未来相关政策或处置条件发生变化，可能对发行人资产结构产生一定影响。

（二）经营风险

1.现代农业板块盈利能力偏弱及周期性波动风险

发行人现代农业板块涵盖糖业、猪产业、淀粉及剑麻制品等业务，2025年该板块毛利率为6.17%，现代农业行业干旱、水涝、冰冻等自然灾害对公司的经营影响较大，另糖业也受糖价周期性波动影响较大，淀粉、剑麻等业务同质化竞争严重，盈利能力呈弱化趋势；猪产业面临生猪价格周期及饲料成本波动风险。若农产品价格持续低位运行或原材料成本攀升，该板块将对发行人整体盈利造成影响。

2.工业机械业务对宏观经济周期及基建投资依赖风险

发行人工业机械板块主要由柳工集团运营，主营装载机、挖掘机等工程机械产品。该行业景气度与宏观经济增速、基础设施投资及房地产开工率高度相关。当前国内基建投资增速放缓、房地产市场处于调整期，若下游需求持续疲弱，可能导致发行人工程机械产品销量及毛利率承压，进而影响整体发行人经营业绩。

3.汽车产业链业务面临新能源转型及市场竞争风险

发行人汽车产业链业务聚焦新能源商用车、传统零部件及发动机等领域，2025年该板块毛利率为9.20%，盈利空间较薄。当前汽车行业竞争激烈，传统燃油车向新能源转型压力加大，新兴造车企业及头部车企持续挤压市场份额。若发行人相关产品未能及时完成技术升级或市场拓展，可能面临订单下滑、产能利用率不足及盈利能力进一步弱化的风险。

4.原材料价格波动的风险

发行人主营业务中现代农业、工业机械及汽车产业链板块对上游原材料价格波动较为敏感。现代农业板块主要原材料为甘蔗、剑麻、木薯等农作物，其中甘蔗对外部采购存在一定依赖，若原料价格持续上涨或供给不稳定，可能对生产成本形成压力。工业机械及汽车产业链板块的主要原材料包括钢材、铸锻件、铝材等，其价格受大宗商品市场波动影响较大。若未来钢材等原材料价格大幅上涨，且发行人短期内无法通过产品提价向下游传导，可能对相关板块的盈利水平产生不利影响。

5.法律风险

随着业务领域的拓展、经营活动的深化，发行人在实际经营活动中需与国内外交易对手签订大量的经济合同，由于客户资信、商品质量、款项支付、交货期等原因可能产生合同纠纷，从而给公司经营带来一定风险。

6.环保风险

发行人现代农业产业主导产品为机制糖、木薯变性淀粉、畜牧和剑麻制品等，上述产品在生产过程会产生废糖蜜、生猪粪尿，冲洗猪场污水及工业废水等污染物。目前发行人已建立起完善的废糖蜜、生猪粪尿，冲洗猪场污水及工业废水处理系统，实现了循环经济，废糖蜜经过处理用于生产复合肥后可浇灌甘蔗地，猪粪及沉淀物，经发酵产生沼气可供照明、发电或生活能源，养猪污水经氧化沉淀达标后排放养鱼，灌溉农作物（甘蔗，果树等），工业废水处理后可循环使用，上述处理都符合国家环境保护标准。尽管如此，由于这几种物质的排放量较大，如果管理不善也会对环境造成不利影响，存在一定的环保风险。

7.食品安全风险

发行人现代农业产业板块部分产品属于直接食用的农产品，业务涉及的农产品种类、加工企业、生产环节众多，因此若在其中某环节出现质量问题可能对公司的整体业务产生不利影响，同时也对公司的危机处理、质量管理等能力提出较高的要求。突发性食品卫生事件对食品行业的影响具有较大的不确定性。

8.海外投资风险

发行人一直致力于国际业务的稳步推进，是广西企业对海外资源开发的主要参与者之一。随着在海外业务的拓展，发行人海外资产的规模逐步扩大，业务分布范围日益广泛。截至2026年3月末，发行人海外投资项目有6个，计划总投资金额（折合人民币）232,658.99万元，已完成投资（折合人民币）189,555.83万元。由于海外业务和资产受到所在国法律法规的管辖，国际政治、各国经济政策以及贸易和投资壁垒、合同违约等其他诸多条件复杂多变，这些因素都可能增大海外业务拓展及经营的风险。

9.国有划拨土地政策变动的风险

截至2025年末，发行人实有国有土地面积203万亩，累计发证总面积194.11万亩，全部为国有划拨土地。根据2015年11月27日中共中央、国务院《关于进一步推进农垦改革发展的意见》的精神，该意见明确提出“土地是农垦最重要的生产资料，是农垦存在与发展的基础。要从强化农业基础地位、切实保护国有土地资源、实现可持续发展的高度，深化农垦土地管理制度改革，严禁擅自收回农垦国有土地使用权”。因发行人可使用土地的土地性质主要为划拨地，该等土地变现能力存在一定限制。尽管发行人拥有的国有划拨土地使用权具有一定的保障，但如有政策的重大调整，亦存在一定的风险。

10.突发事件引发的经营风险

发行人突发事件主要包括事故灾难、社会安全事件、管理层无法正常履职等事项，可能造成发行人社会形象受损、人员生命及财产安全受到损害、公司治理机制无法正常运行等，从而可能对发行人经营活动造成一定影响。

近年来我国突发事件频发，公司虽然已制定了突发事件应急预案，但是由于发行人旗下子公司众多，若发生突发应急事件，将对发行人正常经营秩序、公司治理结构、决策机制带来不利影响，进而引发公司无法正常经营的风险。

11.行业周期性风险

工业机械行业存在明显的周期性特征，工业机械行业的发展与经济的运行周期密切相关。当前我国宏观经济在部分行业产能过剩、产业结构调整持续深化、中美贸易摩擦、国际形势变化等内外部因素叠加的影响之下，经济下行的压力可能持续加大。此外，全球宏观环境变化对全球经济社会的发展带来了前所未有的冲击，全球经济的下行压力也增加了未来我国经济发展的不确定性。未来宏观经济仍将存在较大的不确定性，宏观经济的大幅波动、调整或下行，将对工业机械业务板块的经营业绩产生不利影响。

12.汇率波动的风险

公司工业机械产品及其他出口业务主要以美元结算，当前国际地缘政治局势复杂，全球经济复苏前景不明，美联储货币政策及主要经济体的经济基本面变化均可能引发美元指数的剧烈波动。如果汇率产生大幅波动，可能会对发行人产品外销和经营业绩造成一定影响。

（三）管理风险

1.突发事件引发公司治理结构变化的风险

发行人已经形成了董事会和各职能部门相互配合，相互制衡的较为完善的公司治理结构。但如发生突发事件，例如生产安全事故、公司管理层发生重大不利情况，造成发行人管理层等无法履行相应职责，将对公司治理结构产生重大影响，发行人存在突发事件引发公司治理结构突然变化的风险。

2.关联交易风险

公司存在控制关系的关联方较多，若不能严格遵循公平、公正和公开的市场原则开展相关业务，则可能对公司及下属子公司产生不利影响。尽管公司一贯严格执行关联交易相关规定，保证关联交易公开透明，保障公司利益，但仍可能存在关联方企业通过关联交易损害公司利益的风险。

3.安全生产风险

工业机械业务、汽车产业链业务对安全生产的要求很高，在生产过程中存在较大的生产安全风险，容易发生机械物理伤害、触电、火灾、高处坠落等安全生产风险。如果安全防范措施不到位而发生事故，将直接影响正常生产经营，并造成负面的社会影响，将会直接影响发行人的经营和发展。

4.重大资产重组整合后多元化管理风险

2025年以来，发行人经广西壮族自治区党委、自治区人民政府及自治区国资委批准，完成了一系列重大资产重组事项。自治区国资委将其持有的广西宏桂资本运营集团有限公司全部股权、广西柳工集团有限公司80%股权、广西汽车集团有限公司80%股权，以及广西投资集团有限公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、广西林业集团有限公司、广西旅游发展集团有限公司、广西农村投资集团有限公司、广西玉柴机器集团有限公司9家企业各33%股权，无偿划转至发行人。此外，发行人于2025年12月末受让柳州银行合计约30.84亿股股份，持股比例达67.44%。截至本募集说明书签署日，上述重大资产重组事项相关变更程序除柳州银行未完成工商登记变更外，其他已全部完成。

近一年中发行人完成了上述企业的股权划转，整合时间较短，发行人业务板块由原农垦现代农业拓展至工业机械、汽车制造、金融等多个领域，管理跨度显著扩大。各板块在商业模式、企业文化、管理风格及资源需求方面存在较大差异，若后续在战略规划、制度融合、业务协同等方面未能实现有效整合，可能导致管理效率下降，对整体经营业绩和偿债能力产生不利影响。

（四）政策风险

1.产业政策变化的风险

农业、工业机械及汽车产业均为国家政策重点影响领域。农业方面，国家对农业企业的资金支持正由财政补贴向农业金融贷款转变，这一转变的力度与能否获得更优惠的金融服务，将对发行人现代农业产业的经营扩张和未来发展产生影响。工业机械方面，该行业下游主要集中在基础设施建设及固定资产投资领域，受产业政策影响较大，若未来国家相关产业政策进行负面性调整或更改，将会给公司的业务发展带来一定的影响。汽车产业方面，国家新能源汽车购置税减免政策已于2025年底到期，2026

年起进入"减半征收"阶段，相关补贴政策亦处于逐步退坡通道，政策调整节奏可能对发行人汽车产业链业务的产品定价及销售策略产生影响。若未来相关产业政策发生负面调整，可能会给发行人的业务发展带来一定影响。

2.“旱改水”项目政策发生变更的风险

发行人实施耕地提质增效改造项目（以下简称“旱改水”项目），规划实施面积总计1.87万亩。针对发行人垦区内建设基础条件较差的自有土地，田间道路、灌排等工程设施普遍不足，农田防护能力差，水土流失严重，抵御自然灾害能力不足的问题，进行耕地提质增效改造。通过“旱改水”项目，耕地指标得以补充，在保障了耕地、粮食安全的基础上，“旱改水”项目产生的水田指标、粮食指标可纳入市场进行流转交易，由此获得企业经营收益。如果前述政策发生变化将对公司的经营状况产生一定影响。

3.税收优惠政策变动的风险

根据《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3号）中的有关规定，发行人享有土地出让金返还等优惠政策。根据上述规定，支持发行人产业园区发展，支持额度按照发行人产业园区内实际征缴入库的地方税税收以及征缴入地方库的共享税税收的40%的比例安排给发行人。另外，根据《财政部税务总局国家发展改革委关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》(财政部公告2020年第23号)，发行人从2021年1月1日至2030年12月31日，继续享受企业所得税按15%征收的优惠政策。发行人工业机械业务板块多家子公司经认定为高新技术企业，按照《企业所得税法》可享受国家高新技术企业15%的企业所得税税率。如果前述政策发生变化将对公司的经营状况产生较大影响。

4.金融监管政策趋严的风险

2026年一季度开始，柳州银行纳入发行人合并报表范围，金融业已成为发行人重要业务板块之一。银行业受国家金融监督管理总局严格监管，监管政策涵盖资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比例、房地产贷款集中度等多项指标要求。当前柳州银行资本充足率整体偏低，监管机构将中小金融机构风险化解列为年度重点目标，对区域性银行的合规经营和资本补充提出了更高要求。若未来监管政策进一步趋严或柳州银行未能及时满足监管要求，可能面临业务受限、监管处罚甚至资本补充压力，进而对发行人金融板块的经营稳定性和盈利能力产生一定影响。

（五）重要提示

2003年10月至2007年，发行人下属毗邻南宁、柳州、桂林、钦州、贵港、北海等城市的农场通过北京国地不动产咨询中心、南宁金土房地产评估咨询有限公司、广西大公房地产评估有限公司三家评估机构，通过收益还原法，评分估价法和剩余法对发行人辖区内毗邻南宁、柳州、桂林、钦州、贵港、北海等城市和毗邻县城及乡镇的开发利用价值较大的部分经营性建设用地及农用地进行估价入账。共评估土地407,559.25亩，其中农用地383,007.77亩，建设用地24,551.48亩。评估价值760,882.44万元，其中农用地567,794.26万元，建设用地193,088.18万元。

下属农场将上述评估入账情况报发行人审批，发行人依据区人民政府的授权，作为农场国有土地的经营管理单位，依据财政部财工字〔1995〕108号《关于国有企业清产核资中土地估价有关财务处理问题的通知》的精神，下发《广西农垦集团有限责任公司关于国有土地评估价值财务处理办法的通知》（垦国资发〔2003〕100号），同意将评估土地按评估值全额计入下属农场资产负债表，作增加无形资产处理，同时增加国家资本公积金，不计摊销，并报自治区国资委进行了国有产权登记，同时发行人将调整后的报表报自治区国资委和财政厅进行汇总审核。

根据广西壮族自治区人民政府桂政发〔1996〕107号文件《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》第五点“原农垦辖区内的国有土地，作为特殊形态的国有资产，一并授权农垦集团有限责任公司经营管理。为了有效地保护、开发和利用好这些土地资源，同意农垦集团有限责任公司内部设立土地管理机构，业务上受自治区土地管理局指导。机构设置的有关事宜由广西农垦集团有限责任公司与自治区土地管理局商定。”

发行人2018年根据《中共中央国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》（中发〔2015〕33号）和《中共广西壮族自治区委员会广西壮族自治区人民政府关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3号），2018年度发行人完成了将60家全民所有制企业全部改制为公司制企业，形成三级管控体系。

根据《国务院办公厅转发国务院国有资产监督管理委员会关于规范国有企业改制工作意见的通知》（国办发〔2003〕96号）、《关于进一步规范国有企业改制工作的实施意见》（国办发〔2005〕60号）、《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》（财企〔2002〕313号）等文件的规定，原农垦国营农场公司化改制，通过清产核资和资产评估等程序，其中对原评估入账的土地资产进行了评估，经核实，良圻农场等14家国营农场进行公司制改制后划拨土地面积:农用地面积210,188,807.90

平方米，评估总价212.80亿元，建设用地4,219,007.17平方米，评估总价13.62亿元，合计土地评估总价为226.42亿元。

2018年根据区文件将广西农垦北耀农场有限公司，广西农垦九龙河农场有限公司无偿划出，减少土地面积19.65万亩，金额2.02亿元，该土地未评估入账。

根据桂垦发【2020】114号文关于审定《广西农垦30.45万亩土地评估入账项目评估结果的请示》的批复，同意广西农垦将11家农场公司共计304,523.76亩国有划拨土地评估入账，评估结果总价共计2,788,458.96万元。

截至2025年末，发行人土地面积203万亩，其中已确权及登记发证面积194.11万亩，证载用途为建设用地的16.23万亩，农用地和未利用地178.25万亩；尚有未发证土地8.89万亩。

第三章 发行条款

本期债务融资工具为实名记账式债券，其托管、兑付与交易须按照交易商协会有关自律规则及上海清算所、全国银行间同业拆借中心的有关规定执行。

一、主要发行条款

债务融资工具名称	广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券
发行人	广西国控资本运营集团有限责任公司
牵头主承销商	上海浦东发展银行股份有限公司
联席主承销商	交通银行股份有限公司
簿记管理人	上海浦东发展银行股份有限公司
存续期管理机构	上海浦东发展银行股份有限公司
待偿还直接债务融资余额	截至募集说明书签署日，发行人及并表范围企业待偿还直接债务融资余额为253.59亿元，其中：中期票据74.00亿元、超短期融资券35.50亿元、企业债3.36亿元、公司债51.70亿元、可转债24.8093亿元、资产支持计划10.22亿元、商业银行债42.00亿元、商业银行次级债券12.00亿元。
接受注册通知书文号	中市协注〔2025〕SCP148号
注册金额	人民币陆拾亿元整（RMB6,000,000,000元）
本期基础发行规模	人民币零亿元整（RMB0元）
本期发行金额上限	人民币柒亿元整（RMB700,000,000元）
本期债务融资工具期限	270天
本期债务融资工具面值	人民币壹佰元整（RMB100.00元）
发行价格或利率确定方式	本期债务融资工具按面值发行，利率通过集中簿记建档方式确定
发行方式	通过面向承销团成员集中簿记建档、集中配售方式在全国银行间债券市场发行
托管方式	本期债务融资工具采用实名制记账式，由上海清算所托管
发行对象	全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
票面利率	由集中簿记建档结果确定
承销方式	余额包销
公告日期	2026年8月24日
发行日期	2026年8月25日
起息日期	2026年8月26日

缴款日	2026年8月26日
债权债务登记日	2026年8月26日
上市流通日	2026年8月27日
兑付价格	按面值兑付
付息兑付方式	到期一次性还本付息
兑付日期/付息日期	2027年5月23日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）
本金兑付方式	本期债务融资工具到期日前5个工作日，由发行人按有关规通过指定的信息披露渠道披露《兑付公告》，并在到期日由上海清算所代理完成本金兑付工作。
利息兑付方式	本期债务融资工具付息日前5个工作日，由发行人按有关规通过指定的信息披露渠道披露《付息公告》，并在付息日由上海清算所代理完成付息工作。
偿付顺序	本期债务融资工具在破产清算时的清偿顺序等同于发行人的普通债务
登记托管机构	银行间市场清算所股份有限公司
集中簿记建档系统技术支持机构	北京金融资产交易所
计息年度天数	闰年366天，非闰年365天
税务提示	根据国家有关税收法律法规的规定，投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担

二、发行安排

（一）集中簿记建档安排

本期债务融资工具采用面值发行，发行利率通过集中簿记建档、集中配售方式最终确定。

1、本期债务融资工具簿记管理人为上海浦东发展银行股份有限公司，本期债务融资工具承销团成员须在2026年8月25日9:00-2026年8月25日18:00，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券申购要约》（以下简称《申购要约》），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为1,000万元（含1,000万元），申购金额超过人民币1,000万元（含1,000万元）的必须为1,000万元的整数倍。

3.簿记建档时间经披露后，原则上不得调整。如遇不可抗力、技术故障，经发行人

与簿记管理人协商一致，可延长一次簿记建档截止时间。本机构承诺延长前会预先进行充分披露，延长时间不低于30分钟，延长后的簿记建档截止时间不晚于簿记截止日18:30。

（二）分销安排

1、认购本期债务融资工具的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

2、上述投资者应在上海清算所开立A类或B类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立C类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立C类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

1、缴款日：2026年8月26日12:00前。

2、簿记管理人将在2026年8月26日通过集中簿记建档系统发送《广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称《缴款通知书》），通知每个承销团成员的获配债务融资工具面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日【12:00】前，将按簿记管理人的《缴款通知书》中明确的承销额对应的募集款项划至指定账户。

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和《承销协议》和《承销团协议》的有关条款办理。

4、本期债务融资工具发行结束后，债务融资工具认购人可按照有关主管机构的规定进行债务融资工具的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期债务融资工具以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期债务融资工具的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期债务融资工具进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日（2026年8月27日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

（六）其他

无。

第四章 募集资金运用

一、本期募集资金用途

本期债务融资工具募集资金全部用于归还发行人本部及下属公司的有息债务。对于本期债务融资工具的募集资金，发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用。

二、偿债保障计划

为了充分有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债务融资工具的按时足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员，安排偿债资金和制定管理措施，加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部牵头负责协调本期债务融资工具的偿付工作，并通过发行人其他相关部门，在财务预算中落实安排本期债务融资工具本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证投资者的利益。在本期债务融资工具存续期间，由财务部牵头组成偿付工作小组，成员来自发行人财务部等相关部门，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（二）加强募集资金的使用管理

发行人将严格依据内部管理制度，加强本次募集资金使用的管理，对募集资金使用情况进行不定期核查，确保募集资金做到专款专用，确保募集资金有效使用和到期偿还。

（三）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，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到投资人的监督，防范偿债风险。

（四）保持充足的货币资金

2023-2025年末和2026年3月末，发行人货币资金余额分别为39.59亿元、34.73亿元、239.17亿元和337.79亿元，货币资金扣除受限货币资金（包括银行承兑汇票保证金和信用证保证金）分别为35.97亿元、33.59亿元、223.43亿元和227.03亿元，能为偿还本期债务融资工具本息提供一定的资金支持。

（五）合理配置可变现资产

近年来，除应收账款增长较快外，发行人的应收票据和存货等可变现资产余额较大。截至2026年3月末，发行人应收账款及应收票据余额为194.87亿元、存货账面价值为251.90亿元，具有一定的变现能力，也可为本期债务融资工具到期偿付提供一定的保障。

（六）保持融资渠道畅通及充足的授信

发行人与多家银行保持长期合作关系。截至2026年3月末，发行人从各金融机构共获得银行授信额度2,617亿元。其中，已使用的授信额度为1,061亿元，剩余的授信额度为1,556亿元。

此外，发行人还积极拓宽直接融资渠道，截至本募集说明书签署日，发行人已累计发行多期债券，债券品种涉及债务融资工具、公司债和企业债等。可见无论是在直接融资还是在间接融资方面，融资渠道顺畅。

（七）政府持续政策支持

根据《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3号）中的有关规定，发行人享有土地出让金返还等优惠政策。根据上述规定，支持发行人产业园区发展，支持额度按照发行人产业园区内实际征缴入库的地方税税收以及征缴入地方库的共享税税收的40%的比例安排给发行人。另外，根据《财政部税务总局国家发展改革委关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》(财政部公告2020年第23号)，发行人从2021年1月1日至2030年12月31日，继续享受企业所得税按15%征收的优惠政策。

政府的资金支持包括：税收返还、土地出让金返还、农务扶持、农垦科技工作专项经费、“走出去”经费、技术推广及培训经费、动物防疫及病虫害控制经费、农村公益事业经费、农场税费改革补助、甘蔗良种推广经费等。

三、发行人承诺

发行人承诺本次发行债务融资工具所募集的资金应用于符合国家相关法律法规及政策要求的流动资金需要，不得用于长期投资。

本次债券募集资金不用于偿还地方政府隐性债务，不转借他人；本次债券发行符合地方政府性债务管理的相关规定，不会新增地方政府隐性债务，所偿还的存量债务不涉及地方政府隐性债务；本次债券募集资金不投向不产生经营性收入的公益性项目；地方政府对本次债券不承担任何偿债责任。

募集资金应用于符合国家法律法规及政策要求的流动资金需要，不得用于长期投资。募集资金用途符合国办发〔2018〕101号文等文件支持的相关领域，符合党中央、国务院关于地方政府性债务管理相关文件要求，不会增加政府债务或政府隐性债务规模，不会用于非经营性资产，不会划转给政府或财政使用，政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。

发行人举借债务符合有关地方政府性债务管理的相关文件要求，募集资金用途不用于偿还发行人本部及其子公司中政府负有偿还责任的债务，不会增加政府债务规模且不会用于非经营性资产，不会划转给政府使用，政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。地方政府作为出资人仅以出资额为限承担有限责任，相关举借债务由地方国有企业作为独立法人负责偿还。

第五章 发行人基本情况

一、基本情况

注册名称：广西国控资本运营集团有限责任公司

公司英文名称：Guangxi State-Owned Holding Capital Operation Group Co., Ltd

法定代表人：刘鑫

注册资本：人民币1,134,746.00万元

实缴资本：人民币1,134,746.00万元

成立日期：1997年10月15日

统一社会信用代码：91450000198232025Y

注册地址：南宁市青秀区枫林路18号广西国控大厦一层至二十四层办公

邮政编码：530022

电话：0771-2855293

经营范围：一般项目：对现代农业、健康产业、文化旅游、房地产业、食品产业的投资及管理；土地整治服务；土地使用权租赁；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；以自有资金从事投资活动；国内贸易（除依法须经批准的项目外，凭营业执照自主开展经营活动。）

二、历史沿革及重大资产重组情况

（一）发行人历史沿革

发行人成立于1997年10月15日，是广西区政府直属的国有独资企业。根据自治区政府《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》批复（桂政发〔1996〕107号）同意设立，自治区农垦局代表自治区政府履行出资人职责，以货币形式出资，公司成立时注册资本为54,151.70万元，广西壮族自治区农垦局占股100%。根据自治区国有资产管理局桂国资事字〔1997〕第05号文批复，发行人实行国有资产授权经营。同意发行人以其所属子公司1996年末汇总的国有经营性资产总额54,151.70万元作为国家资本金向自治区工商行政局申办注册登记。

2007年1月19日公司有权机构通过《广西农垦集团有限责任公司章程修正案》，将公司注册资本由人民币54,151.70万元变更为人民币120,624.00万元，并办理工商变更登记。增加的资本金主要是财政性形成的国家资本金和资本公积转增形成，以货币

形式出资，增资后，广西壮族自治区农垦局占股100%。2006年，以发行人2005年度财务会计决算汇总报表反映“实收资本”—“国家资本”120,624.00万元，向自治区国资委办理了企业国有资产产权手续，登记的实收资本为120,624.00万元，出资人为广西壮族自治区农垦局。

2015年9月6日公司有权机构通过《广西农垦集团有限责任公司章程修正案》，将公司注册资本由人民币120,624.00万元变更为人民币148,969.46万元，并办理工商变更登记。增加的资本金主要是财政性形成的国家资本金和资本公积转增形成，以货币形式增资后，广西壮族自治区农垦局占股100%。2015年度企业财务会计决算合并报表反映的实收资本（股本）为148,969.46万元。根据《国家出资企业产权登记管理暂行办法》（国务院国资委第29号令）、《国家出资企业产权登记管理工作指引》（国资发产权〔2012〕104号）以及国资委桂国资发〔2012〕156号的要求，发行人重新向国资委办理产权登记手续，申请登记的为实收资本148,969.46万元，出资人为广西壮族自治区农垦局。

2020年9月18日，根据《广西壮族自治区财政厅关于拨付广西糖业集团有限公司注册资本金的函》，广西壮族自治区财政厅拨付广西糖业集团有限公司国有资本金5,000万元，资金先拨付到发行人账户，再由发行人拨付到广西糖业集团，专项用于支持广西糖业集团有限公司注册资本金。发行人实收资本增加至153,969.46万元。

2021年1月18日，根据《广西壮族自治区人民政府关于授权自治区国资委对广西农垦集团有限责任公司和广西农垦经济技术开发有限公司履行出资人职责等有关事项的批复》（桂政函〔2021〕8号），广西壮族自治区人民政府授权广西壮族自治区国资委依法对发行人履行出资人职责，广西壮族自治区农垦局不再履行相关职责。

2021年7月18日，广西壮族自治区财政厅拨付广西糖业集团有限公司国有资本金5,000万元，资金先拨付到发行人账户，再由发行人拨付到广西糖业集团，专项用于支持广西糖业集团有限公司注册资本金。发行人实收资本增加至158,969.46万元。

2023年1月14日，根据广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会《关于广西农垦集团有限责任公司增加注册资本有关问题的批复》（桂国资发〔2023〕2号），同意发行人按有关规定将资本公积共计84.103054亿元转增为实收资本，转增后实收资本由15.896946亿元变更为100亿元，注册资本由14.896946亿元变更为100亿元。截至募集说明书签署日，相关工商变更手续已完成。

2025年6月27日，根据广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批复，

发行人公司名称由“广西农垦集团有限责任公司”变更为“广西国控资本运营集团有限责任公司”。在此基础上，公司注册资本由人民币1,000,000.00万元增加至1,100,000.00万元，相关工商变更手续已完成，并已于2025年7月18日实缴到位。

2026年3月29日，根据《自治区国资委关于广西农垦集团有限责任公司修订公司章程的批复》(桂国资复[2026]22号)，自治区国资委同意发行人注册资本由人民币110亿元增资至1,134,746.00万元，增加注册资本金34,746.00万元，上述注册资本金已于2025年12月30日、31日全部实缴出资到位。发行人于2026年6月8日办理了上述增资的市场登记手续。

（二）重大资产重组情况

1.重组背景及方案

经广西壮族自治区党委、自治区人民政府同意，为深入贯彻党的二十届三中全会和中共中央、国务院关于《加快建设农业强国规划（2024-2035年）》《进一步推进农垦改革发展的意见》以及广西壮族自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》有关精神，充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会作为履行出资人职责机构将其持有的广西宏桂资本运营集团有限公司和广西国宏经济发展集团有限公司全部股权无偿划转至广西国控资本运营集团有限责任公司。根据本次股权无偿划转的相关安排，广西宏桂资本运营集团有限公司股权无偿划转事项已于2025年8月6日完成相关工商变更手续，原定广西国宏经济发展集团有限公司股权无偿划转事项终止。

经广西壮族自治区党委、自治区人民政府同意，为深入贯彻党的二十届三中全会和中共中央、国务院关于《加快建设农业强国规划（2024—2035年）》《进一步推进农垦改革发展的意见》以及广西壮族自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》有关精神，充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会作为履行出资人职责机构将其持有的广西柳工集团有限公司、广西汽车集团有限公司2家企业各80%股权、广西投资集团有限公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、广西林业集团有限公司、广西旅游发展集团有限公司、广西农村投资集团有限公司、广西玉

柴机器集团有限公司9家企业各33%股权无偿划转至广西国控资本运营集团有限责任公司。

为充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，发行人受让以下柳州银行股份有限公司股份：柳州市财政局持有的91,390万股股份、柳州东通投资发展有限公司持有的48,700万股股份、广西柳州市东城投资开发集团有限公司持有的38,700万股股份、柳州市龙建投资发展有限责任公司持有的30,700万股股份、广西柳州市建设投资开发有限责任公司持有的23,300万股股份、柳州市温馨房地产开发有限责任公司持有的22,000万股股份、柳州市城市投资建设发展有限公司持有的20,000万股股份、广西柳州市投资控股集团有限公司持有的14800万股股份、广西柳州市农业基础设施投资建设集团有限公司持有的10743.93万股股份、柳州市房地产开发有限责任公司持有的8,000万股股份、柳北区财政局持有的19.99万股股份，受让上述合计308,353.92万股股份后，广西国控集团持有柳州银行308,353.92万股股份，持股比例为67.44%。

根据本次股权重大资产重组的相关安排，除受让柳州银行股份事项正在办理过程中外，上述企业均已完成相关工商变更手续。宏桂集团、柳工集团、广西汽车集团、柳州银行等企业的股权划入后占广西国控集团2024年审计报告合并口径总资产、净资产和营业收入的比例超50%，触发本次重大资产重组。

本次重大资产重组事项未导致公司股东、控股股东及实际控制人产生变动，不会导致公司控制权发生变更，发行人经营状况稳健、盈利良好，各项业务经营情况正常。本次重大资产重组事项将进一步增强公司经营实力和盈利能力，有利于提升市场竞争力和抗风险能力，促进公司未来可持续发展，不会对公司生产经营、财务状况和偿债能力产生不利影响。

截至募集说明书签署日，已完成的相关划转程序合法、合规；不会对发行债务融资工具的主体资格及其决议有效性产生影响。因此，上述重大资产重组对本次发行无重大不利影响，披露信息不涉及保密事项。发行人承诺在债务融资工具存续期内持续披露重大资产重组的重大进展或变化情况，并在发生可能对投资人权益产生重大影响的变化时及时召开持有人会议，征求投资人的意见或建议。

2. 标的资产基本情况

单位：万元

序号	公司名称	成立时间	注册地址	法定代表人	注册资本	经营范围
1	广西宏桂资本运营集团有限公司	2008/7/24	南宁市良庆区金海路20号南宁综合保税区商务中心1号楼5层520、522号	欧贵明	423,250.00	许可项目：房地产开发经营；食品生产；食品经营；食品经营（销售散装食品）；保健食品销售；食品互联网销售；食品互联网销售（销售预包装食品）；城市配送运输服务（不含危险货物）；货物进出口（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：股权投资与管理、咨询；资产经营与管理、咨询；对房地产业、酒店旅游业、科技实业、金融业、物业、矿产资源、仓储、物流、招投标、产权交易的投资、管理及相关咨询服务；企业和资产受托管理、咨询；国内贸易；房屋租赁；财务咨询；社会经济咨询服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
2	广西柳工集团有限公司	1989/2/24	柳州市柳太路1号	郑津	128,544.63	投资与资产管理（政府授权范围内）、工程机械、道路机械、建筑机械、机床、电工机械、农业机械、空压机等销售、相关技术的开发、咨询服务和租赁业务；工程机械配套及制造。（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。）
3	广西汽车集团有限公司	1990/1/19	柳州市河西路18号	袁智军	108,289.31	许可项目：道路机动车辆生产；发电业务、输电业务、供（配）电业务；电气安装服务；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；燃气经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：汽车销售；新能源汽车整车销售；汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发；汽车零配件零售；非公路休闲车及零配件制造；非公路休闲车及零配件销售；金属制品研发；金属制品销售；电机制造；模具制造；模具销售；机械设备研发；通用设备制造（不含特种设备制造）；机械设备销售；通用设备修理；专用设备修理；电气设备修理；普通机械设备安装服务；信息技术咨询服务；工业设计服务；热力生产和供应；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；进出口代理；货物进出口；技术进出口；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；住房租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；再生资源回收（除生产性废旧金属）；生

序号	公司名称	成立时间	注册地址	法定代表人	注册资本	经营范围
						产性废旧金属回收；再生资源加工；再生资源销售；摩托车及零部件研发；摩托车零配件制造；助动车制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；电动自行车销售；机动车修理和维护；电动自行车维修；共享自行车服务；电池销售；以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
4	广西投资集团有限公司	1996/3/8	南宁市青秀区民族大道109号广西投资大厦	周炼	2,300,000.00	对能源、矿业、金融业、文化旅游、房地产业、肥料行业、医疗机构及医药制造业的投资及管理；股权投资、管理及相关咨询服务；国内贸易；进出口贸易；高新技术开发、技术转让、技术咨询；经济信息咨询服务。（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。）
5	广西机场管理集团有限责任公司	2004/2/4	南宁市江南区锦南大道24号	胡俊华	553,079.33	许可项目：民用机场运营；公共航空运输；道路旅客运输经营；道路货物运输（不含危险货物）；建设工程施工；建设工程设计；保险兼业代理业务；房地产开发经营；旅游业务；餐饮服务；食品销售；药品零售；烟草制品零售；酒类经营；出版物零售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：以自有资金从事投资活动；航空运营支持服务；航空商务服务；航空运输货物打包服务；航空国际货物运输代理；国际货物运输代理；国内货物运输代理；旅客票务代理；道路货物运输站经营；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；装卸搬运；商业综合体管理服务；园区管理服务；物业管理；住房租赁；非居住房地产租赁；土地使用权租赁；柜台、摊位出租；停车场服务；广告制作；广告设计、代理；广告发布；咨询策划服务；礼仪服务；个人商务服务；建筑装饰材料销售；家用电器销售；五金产品零售；塑料制品销售；通讯设备销售；计算机软硬件及辅助设备零售；日用百货销售；酒店管理；食品销售（仅销售预包装食品）；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机动车修理和维护；小微型客车租

序号	公司名称	成立时间	注册地址	法定代表人	注册资本	经营范围
						赁经营服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
6	广西北部湾投资集团有限公司	2007/3/5	南宁市青秀区中泰路11号北部湾大厦	黄学军	1,200,000.00	许可项目：建设工程监理；建设工程质量检测；建设工程勘察；建设工程施工；建设工程设计；公路管理与养护；房地产开发经营；住宿服务；餐饮服务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：资产评估；道路货物运输站经营；土地整治服务；工程造价咨询业务；规划设计管理；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；酒店管理；物业管理；国内贸易代理；对外承包工程；信息系统集成服务；新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；会议及展览服务；体育场地设施经营（不含高危险性体育运动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
7	广西北部湾国际港务集团有限公司	2007/3/7	南宁市良庆区体育路12号	刘胜友	719,721.72	许可项目：港口经营；建设工程施工；公共铁路运输；道路货物运输（不含危险货物）（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：企业总部管理；工程管理服务；以自有资金从事投资活动；非居住房地产租赁；国内船舶代理；国际船舶代理；信息技术咨询服务；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
8	广西交通投资集团有限公司	2008/7/18	南宁市青秀区民族大道146号祺三广场48楼	杨斌	3,055,500.00	交通建设与经营；交通设施养护、维护、收费；对房地产、金融业、物流业、资源开发、交通、能源、市政设施、建筑业的投资、建设、管理以及国际经济技术合作；工业与民用建设工程咨询、施工、承包；工程项目管理；交通类科技开发；设计、制作、代理、发布国内各类广告；金属材料、建筑材料、装饰材料、机械设备、汽车配件、日用百货、办公设备、通信器材的销售；机械设备租赁。（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。）

序号	公司名称	成立时间	注册地址	法定代表人	注册资本	经营范围
9	广西林业集团有限公司	2008/12/23	南宁市青秀区东葛路107号海林大厦10-12层	罗勇	86,000.00	一般项目：以自有资金从事投资活动；森林经营和管护；森林改培；林产品采集；林业产品销售；非食用林产品初加工；人工造林；中草药种植；地产中草药（不含中药饮片）购销；林业专业及辅助性活动；供应链管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；生态恢复及生态保护服务；木材加工；木材收购；木材销售；人造板制造；人造板销售；纸制品制造；纸制品销售；家具制造；家具销售；大数据服务；货物进出口；国内贸易代理；融资咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
10	广西旅游发展集团有限公司	2014/3/3	南宁市良庆区乐道平大10号商务街2楼	容贤标	300,000.00	从事自治区人民政府和自治区国资委授权范围内国有资产管理与经营、资产重组等相关业务；对旅游业、旅游基础设施、文化传媒、贸易业的投资、管理、咨询；对城镇供水、污水垃圾处理、市政公共工程等城镇基础设施的投资、管理、咨询；县级以上人民政府授权范围内的土地征收、拆迁、整理；房地产开发经营。（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。）
11	广西农村投资集团有限公司	2015/12/29	南宁市青秀区竹道西利公园大厦30号广水电基地办公楼	廖应灿	710,000.00	许可项目：食品生产；食品销售；农产品质量安全检测；发电业务、输电业务、供（配）电业务；燃气经营；自来水生产与供应；建设工程施工；房地产开发经营（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：企业总部管理；公共事业管理服务；以自有资金从事投资活动；纸制品制造；纸制品销售；医用包装材料制造；新材料技术研发；粮油仓储服务；农业专业及辅助性活动；供应链管理服务；市政设施管理；污水处理及其再生利用；机械设备研发；农业机械制造；农业机械销售；农业机械服务；农业机械租赁；金属结构制造；金属结构销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；土地整治服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；旅游开发项目策划咨询；城乡市容管理；城市绿化管理；私募股权投资

序号	公司名称	成立时间	注册地址	法定代表人	注册资本	经营范围
						基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
12	广西玉柴机器集团有限公司	1992/8/4	广西玉林市玉州区玉柴路2号	李汉阳	182,479.16	资产管理，投资管理，融资服务（需国家审批的除外）与财务顾问服务，项目投资与策划，企业改制、重组、兼并、收购咨询，柴油机、汽油机、发电机组的制造销售，计算机软件、硬件及外围设备开发、销售及系统集成，科学技术咨询服务，企业管理咨询服务，货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；增值电信业务（第二类增值电信业务中的呼叫中心业务）；成品油销售（此项目仅供分支机构经营）；对出资人授权经营的国有资产开展有关投资、经营活动，对全资、控股子公司资产进行经营管理；电动汽车、燃料电池汽车、混合动力汽车整车及零部件的技术研发、制造、销售；机械及电子设备租赁。（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。）
13	柳州银行股份有限公司	1998/5/29	柳州市东堤路12号金成大厦	谢斌	457,215.76765	经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准（含吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借业务；提供信用证服务及担保；办理银行卡业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、国际结算、同业外汇拆借、外汇票据的承兑与贴现、外汇借款、外汇担保、自营及代客外汇买卖；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、见证业务；经中国银行业监督管理委员会及其派出机构批准的其他业务）。（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。）

3.重组标的资产财务情况

单位：万元

序号	资产名称	财务指标	金额[注]	占比
1	广西宏桂资本运营集团有限公司	总资产	2,196,135.71	21.70%
		净资产	924,717.81	16.11%
		营业收入	429,998.04	14.41%
		净利润	24,997.38	33.42%
2	广西柳工集团有限公司	总资产	5,044,724.35	49.84%
		净资产	1,998,612.85	34.83%
		营业收入	3,042,476.84	101.96%
		净利润	145,895.21	195.07%
3	广西汽车集团有限公司	总资产	2,072,175.70	20.47%
		净资产	747,345.03	13.02%
		营业收入	1,251,797.22	41.95%
		净利润	20.39	0.03%
4	广西投资集团有限公司	总资产	86,170,907.44	851.35%
		净资产	14,404,308.44	251.01%
		营业收入	23,725,769.77	795.10%
		净利润	441,073.67	589.75%
5	广西机场管理集团有限责任公司	总资产	2,913,091.89	28.78%
		净资产	1,903,558.19	33.17%
		营业收入	174,267.71	5.84%
		净利润	-61,821.09	-82.66%
6	广西北部湾投资集团有限公司	总资产	46,259,261.75	457.03%
		净资产	14,533,328.55	253.26%
		营业收入	6,390,409.21	214.16%
		净利润	160,235.51	214.25%
7	广西北部湾国际港务集团有限公司	总资产	15,816,745.29	156.27%
		净资产	4,396,302.79	76.61%
		营业收入	10,375,747.63	347.71%
		净利润	9,603.31	12.84%
8	广西交通投资集团有限公司	总资产	73,399,280.48	725.17%
		净资产	25,325,787.75	441.33%
		营业收入	6,219,636.37	208.43%
		净利润	148,878.61	199.06%
9	广西林业集团有限公司	总资产	2,265,148.04	22.38%

序号	资产名称	财务指标	金额[注]	占比
		净资产	693,663.65	12.09%
		营业收入	854,579.72	28.64%
		净利润	-6,094.34	-8.15%
10	广西旅游发展集团有限公司	总资产	5,840,889.45	57.71%
		净资产	2,401,829.24	41.85%
		营业收入	646,435.51	21.66%
		净利润	10,884.56	14.55%
11	广西农村投资集团有限公司	总资产	2,986,127.09	29.50%
		净资产	392,836.93	6.85%
		营业收入	832,574.54	27.90%
		净利润	-30,573.32	-40.88%
12	广西玉柴机器集团有限公司	总资产	2,036,814.96	20.12%
		净资产	531,024.90	9.25%
		营业收入	1,201,088.33	40.25%
		净利润	20,677.60	27.65%
13	柳州银行股份有限公司	总资产	24,266,268.92	239.75%
		净资产	1,962,551.71	34.20%
		营业收入	461,543.80	15.47%
		净利润	75,254.01	100.62%

注：上述财务指标规模为标的资产2024年度经审计的财务数据，未考虑无偿划转和受让转股权比例。

4.重大资产重组指标测算。

根据发行人及标的资产的审计报告，前述重组情形是否构成重大资产重组的指标计算情况如下：

单位：万元

主体	资产总额	资产净额	营业收入
宏桂集团100%股权	2,196,135.71	924,717.81	429,998.04
柳工集团80%股权	5,044,724.35	1,998,612.85	3,042,476.84
广西汽车集团80%股权	2,072,175.70	747,345.03	1,251,797.22
广西投资集团33%股权	28,436,399.46	4,753,421.79	7,829,504.02
广西机场集团33%股权	961,320.32	628,174.20	57,508.34
北部湾投资集团33%股权	15,265,556.38	4,795,998.42	2,108,835.04

主体	资产总额	资产净额	营业收入
北部湾港务集团33%股权	5,219,525.95	1,450,779.92	3,423,996.72
广西交投集团33%股权	24,221,762.56	8,357,509.96	2,052,480.00
广西林业集团33%股权	747,498.85	228,909.00	282,011.31
广西旅发集团33%股权	1,927,493.52	792,603.65	213,323.72
广西农投集团33%股权	985,421.94	129,636.19	274,749.60
广西玉柴集团33%股权	672,148.94	175,238.22	396,359.15
柳州银行67.44%股权	24,266,268.92	1,962,551.71	461,543.80
合计	**112,016,432.60**	**26,945,498.75**	**21,824,583.80**
发行人	10,121,696.12	5,738,454.49	2,983,994.75
占比	**1,106.70%**	**469.56%**	**731.39%**

基于上述测算，发行人前述重组情形构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

5.该事项对发行人经营状况、财务情况和偿债能力的影响。

上述重大资产重组事项未导致发行人股东、控股股东及实际控制人产生变动，未导致公司控制权发生变更。发行人经营状况稳健、盈利能力良好，各项业务经营情况正常。上述重大资产重组事项进一步增强了公司经营实力和盈利能力，有利于提升市场竞争力和抗风险能力，促进公司未来可持续发展，不会对公司生产经营、财务状况和偿债能力产生不利影响。

上述重大资产重组事项对发行人总资产、净资产、营业收入、净利润等重要财务指标产生积极影响，对发行人的公司治理、生产经营、财务状况及偿债能力不会产生不利影响。

（1）对发行人经营状况的影响

上述重大资产重组事项完成后，发行人并表宏桂集团、柳工集团、广西汽车集团和柳州银行。上述主体将为发行人引入工程机械、汽车供应链、现代服务、金融等板块，推动发行人的主营业务向多领域方向发展，从根本上提升公司的盈利能力和可持续发展能力。

宏桂集团于2024年8月正式转为国有资本运营公司，主要负责对通过资本运营手段推动优化国有资本布局、引导社会资本聚焦传统产业转型升级、培育战略性新兴产业，业务板块涵盖资本运营投资、资产管理、综合要素交易、贸易仓储、城乡服务等。

柳工集团有限公司是工程机械领域的领军企业之一，在工程机械行业具有较高知

名度和市场份额，曾先后荣获中国500强企业、世界工程机械50强企业（排名第18位）、中国企业信息化500强企业、“全国质量效益型先进企业”。柳工集团拥有国家级企业技术中心和博士后工作站，具备强大的自主创新能力，在工程机械技术研发方面处于行业领先水平，能够不断推出适应市场需求和技术发展趋势的新产品和新技术。

广西汽车集团是汽车行业的重要企业，经过多年发展，形成了较为完整的产业布局，目前已建成柳州、青岛、重庆、荆门、南宁五个国内生产基地，印尼、印度两个海外生产基地，武汉、香港、上海三个研发中心，是国家技术创新示范企业、中国汽车供应链百强、中国制造业企业500强。

柳州银行在广西区内设立有8家异地分行、230余家机构网点，发起设立了2家村镇银行(柳州柳江、广州从化)，现有在职员工近3,600人，服务各类客户近500万户，为企业累计融资超3,000亿元。稳居全球银行业500强、广西企业100强，跻身普益标准2025年商业银行综合竞争力百强榜，荣获“普惠金融机构拓扑奖”等多个奖项。

上述企业并入发行人合并报表范围后，进一步夯实了发行人的产业链条，对发行人的行业地位产生了全方位、根本性的跃升。

此外，广西投资集团、广西机场集团、北部湾投资集团、北部湾港务集团、广西交投集团、广西林业集团、广西旅发集团、广西农投集团、广西玉柴集团9家企业各33%股权无偿划转至发行人，提高了发行人的资产质量，未对发行人的主营业务结构产生重大影响。

（2）对发行人财务情况和偿债能力的影响

上述重大资产重组事项已完成，根据宏桂集团、柳工集团、广西汽车集团、柳州银行4家主体纳入合并范围，其他9家主体33%股权无偿划转计入其他权益工具投资等会计处理,发行人综合实力较强、经营情况良好，划入资产总体来看较为优质，重组后发行人的资产及营收规模、盈利能力有望进一步提升，上述重大资产重组事项不会对发行人的生产经营、偿债能力产生重大不利影响。

6.对发行人主体资格及其决议有效性的影响。

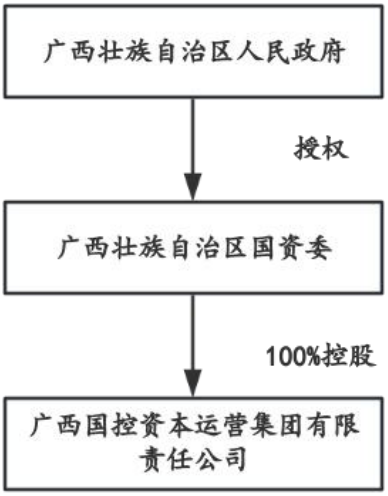
本次重大资产重组未对发行人主体资格及决议有效性产生影响，所披露的信息不涉及保密事项。

三、出资者与实际控制人

发行人是直属广西壮族自治区人民政府领导下的具有独立法人资格的国有独资公

司，由广西壮族自治区人民政府授权自治区国资委代表自治区人民政府履行出资人职责。发行人的实际控制人为自治区国资委。

图表 5-1　发行人出资者与控股股东情况



截至本募集说明书签署日，发行人的实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何股权争议情况。

四、独立性情况

发行人与控股股东之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面相互独立。

（一）业务独立情况

发行人已经建立起独立、完整的材料采购、产品生产和销售、售后管理等业务运营管理体系，所有业务均独立于股东单位，具有独立完整的业务及自主经营能力。

（二）资产独立情况

发行人拥有独立、完整的资产结构，拥有独立于发行人股东的生产经营场地、完整的采购、生产和销售配套设施和固定资产。但发行人的资产中有一部分是国有划拨土地使用权，国有划拨土地的处置受到一定的政策限制，这对发行人资产独立性存在一定的影响。

（三）人员独立情况

发行人拥有独立、完整的人事管理体系，建立了独立的人力资源及工资管理制度和专门的劳动人事职能机构，与控股股东完全独立。公司董事长、总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员均在本公司领取报酬，不存在股东单位兼职情况，也不存在控股股东干预公司人事任免情况。

（四）机构独立情况

发行人设立了完全独立于控股股东的组织架构，拥有独立的决策管理机构，各个机构均独立于控股股东，依法行使各自职权。

（五）财务独立情况

发行人设立了独立的财务部门，并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，拥有独立的银行账户，依法独立纳税。不存在控股股东干预本公司财务运作及资金使用情况，在财务方面完全独立于控股股东。

五、发行人重要权益投资情况

（一）控股子公司

1.截至2026年3月末，发行人纳入合并报表范围的子公司共计38家，合并范围较2025年末新增柳州银行股份有限公司，发行人主要的全资或控股子公司情况详见下表：

图表 5-2　发行人主要的全资或控股子公司情况表

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西糖业集团有限公司	南宁市	南宁市	293,295.80	农副食品加工业	89.31	-
广西农垦永新畜牧集团有限公司	南宁市	南宁市	9,335.39	畜牧业	100.00	-
广西农垦新兴农场有限公司	柳州市	柳州市	16,935.00	农业	100.00	-
广西农垦良丰农场有限公司	桂林市	桂林市	6,248.00	农业	100.00	-
广西农垦火光农场有限公司	防城港市	防城港市	6,054.45	农业	100.00	-
广西农垦西江乳业有限公司	贵港市	贵港市	14,273.50	食品制造业	85.10	-
广西农垦绿色食品集团有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农、林、牧、渔专业及辅助性活动	100.00	-
广西农垦通润发展有限公司	钦州市	钦州市	6,789.79	农业	100.00	-
广西化工研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西轻工业科学技术研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西农垦农资有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	化学原料和化学制品制造业	100.00	-
广西桂垦牧业有限公司	南宁市	南宁市	100,000.00	畜牧业	100.00	-
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁市	南宁市	47,159.39	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农副食品加工业	100.00	-
广西农垦明阳生化有限公司	南宁市	南宁市	175,532.24	农副食品加工业	100.00	-

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西剑麻集团有限公司	南宁市	南宁市	27,725.00	农业	100.00	-
广西农垦茶业集团有限公司	南宁市	南宁市	23,284.59	农业	100.00	-
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁市	南宁市	100,200.00	商务服务业	100.00	-
桂垦国际（香港）有限公司	中国香港	中国香港	3000万美元	货物贸易业	100.00	-
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	250,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦联合健康产业投资合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务业	-	71.00
广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务业	90.00	10.00
广西农垦企业管理有限公司	南宁市	南宁市	1,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳农场有限公司	南宁市	南宁市	22,677.00	农业	100.00	-
广西农垦金光农场有限公司	南宁市	南宁市	11,654.95	农业	100.00	-
广西农垦北部湾农场有限公司	北海市	北海市	35,100.00	农业	100.00	-
广西农垦西江农场有限公司	贵港市	贵港市	47,876.00	农业	100.00	-
广西农垦旺茂农场有限公司	玉林市	玉林市	8,571.14	农业	100.00	-
广西农垦百润发展有限公司	百色市	百色市	1,000.00	农业	100.00	-
广西农垦立新农场有限公司	贺州市	贺州市	2,012.50	农业	100.00	-
广西农垦黔江农场有限公司	来宾市	来宾市	14,238.75	农业	100.00	-
广西农垦龙北农场有限公司	崇左市	崇左市	13,718.34	农业	100.00	-
广西农垦后勤管理服务有限公司	南宁市	南宁市	350.00	物业服务业	100.00	-
广西桂垦现代特色农业产业投资基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	200,000.00	商务服务业	50.25	-
广西宏桂资本运营集团有限公司	南宁市	南宁市	423,250.00	商务服务业	100.00	-
广西柳工集团有限公司	柳州市	柳州市	128,544.63	专用设备制造业	80.00	-
广西汽车集团有限公司	柳州市	柳州市	108,289.31	汽车制造业	80.00	-
柳州银行股份有限公司	柳州市	柳州市	457,215.77	商业银行服务	67.44	-

（二）发行人主要子公司情况

1.广西柳工集团有限公司

广西柳工集团有限公司是国有资产授权经营方式组建的国有控股企业，是国家重点联系的首批300家国有大型企业集团之一，是广西重点培育和发展的工程机械产业群中的龙头企业。柳工集团主要经营工程机械产品及配件生产销售、工程机械、道路机械、建筑机械等相关技术的开发、咨询服务和租赁业务。柳工集团核心资产主要投资于广西柳工机械股份有限公司等工程机械行业企业。其工程机械主营业务突出。柳工集团具备一流的自主创新实力，拥有国家级企业技术中心和博士后工作站，其自主

开发为主，多种合作开发辅助的创新发展模式，构筑起柳工集团强大的国际研发平台。柳工集团坚持以工程机械为核心的相关多元化投资发展原则，依托强大、领先的技术力量、管理模式、营销网络、集团规模等优势，培育企业核心竞争力和独特的企业文化，在工程机械领域进行投资、培育、管理。柳工集团目前经营态势良好，在国内有较高声誉，部分产品已经打开国际市场。柳工先后荣获中国500强企业、中国机械工业百强、中国制造业企业500强、世界工程机械50强企业、中国企业信息化500强企业、全国质量效益型先进企业、第二批全国事业专利试点工作先进单位、中国企业经营领域最高奖-全国质量奖、全国十家国有典型企业之一、“CCTV60年60品牌”大奖、装备中国功勋企业、全国文明单位、全国创先争优先进基层党组织、全国五四红旗团委、中国工业示范单位、全国机械行业文明单位、全国机械行业十大企业文化特色单位、全球成长型公司、波兰最佳中国投资者、工业企业质量标杆、中国装备工业10大国际化品牌、中国装备工业品牌价值50强、广西优秀企业、广西百强企业等称号。

截至2025年末，广西柳工集团有限公司总资产525.45亿元，总负债321.87亿元，所有者权益203.58亿元；2025年度营业收入338.84亿元，利润总额为16.97亿元，净利润14.02亿元。

2.广西宏桂资本运营集团有限公司

作为广西壮族自治区重要资本运营平台，多年来，广西宏桂资本运营集团有限公司运用资本投资运营工具和手段，优先发展资本运营，优化发展仓储物流产业，以现有资源创新发展酒店旅游产业，逐步形成了以资本运营、贸易仓储、酒店服务、租赁、资产经营业务、产权交易等几大核心业务的产业格局。经过业务整合、发展，发行人各业务板块逐渐清晰、分工明确。

截至2025年末，广西宏桂资本运营集团有限公司总资产325.80亿元，总负债208.07亿元，所有者权益117.73亿元；2025年度营业收入38.20亿元，利润总额3.53亿元，净利润2.28亿元。

3.柳州银行股份有限公司

柳州银行股份有限公司营业网点共230家，其中：分行8家，传统支行130家，社区及小微支行87家，小企业专营机构1家、小企业分中心4家。2025年完成27家新设机构开业工作，分别为：南宁东盟经开区支行、南宁教育路支行、南宁中海国际小微支行、来宾兴宾支行、玉林地区23家村行网点回归。2025年营业收入47.67亿元，位居全区纳税百强榜，稳居全球银行业500强、广西企业100强，跻身普益标准2025

年商业银行综合竞争力百强榜，荣获“普惠金融机构拓扑奖”等多个奖项。

经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准（含吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借业务；提供信用证服务及担保；办理银行卡业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、国际结算、同业外汇拆借、外汇票据的承兑与贴现、外汇借款、外汇担保、自营及代客外汇买卖；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、见证业务；经中国银行业监督管理委员会及其派出机构批准的其他业务）。（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。）

截至2025年末，柳州银行股份有限公司总资产2,611.18亿元，总负债2,402.45亿元，所有者权益190.73亿元；2025年度营业收入47.67亿元，利润总额9.73亿元，净利润7.14亿元。

4.柳工机械股份有限公司

广西柳工机械股份有限公司创立于1958年，是工程机械行业的领先厂商，为装备制造业的发展做出了卓越贡献，公司目前拥有30余条整机产品线，业务范围包括铲运机械、挖掘机械、路面机械、桩工机械、矿山机械、农业机械、起重机械、工业车辆、预应力机械、混凝土机械、工程机械配套件等，是全球为数不多能提供全系列产品、全面解决方案的提供商，截至2025年，柳工产品与服务销往180多个国家和地区，在全球拥有500多家经销商，20多个制造基地，12个研发基地，17个区域配件中心，30家以上海外子公司。

截至2025年末，柳工机械股份有限公司总资产494.53亿元，总负债298.22亿元，所有者权益196.31亿元；2025年度营业收入331.44亿元，利润总额16.94亿元，净利润14.09亿元。

5.广西汽车集团有限公司

广西汽车集团有限公司是广西区属大型国有企业，总部设在广西柳州。广西汽车集团的历史可追溯至1928年“广西机械工业摇篮”——柳州机械厂的成立，当前公司主营业务涵盖整车（新能源商用车、专用车、非道路车等），汽车零部件及动力总成的研发、制造、销售，汽车服务与贸易以及车辆数字服务等。目前已建成柳州、青岛、重庆、荆门、南宁五个国内生产基地，印尼、印度两个海外生产基地，武汉、香港、

上海三个研发中心，是国家技术创新示范企业、中国汽车供应链百强、中国制造业企业500强。

截至2025年末，广西汽车集团有限公司总资产200.80亿元，总负债127.51亿元，所有者权益61.55亿元；2025年度营业收入138.04亿元，利润总额0.16亿元，净利润0.02亿元。

（三）发行人参股企业情况

截至2026年3月末，发行人主要参股公司情况如下：

图表 5-3　发行人主要参股公司情况表

单位：万元、%

被投资单位名称	业务性质	注册资本	持股比例
广西北部湾银行股份有限公司	货币金融服务	1,000,000.00	10.31
广西交通投资集团有限公司	交通建设与经营	3,055,500.00	33.00
广西北部湾投资集团有限公司	交通建设与经营	1,200,000.00	33.00
广西投资集团有限公司	投资与资产管理	2,300,000.00	33.00
广西北部湾国际港务集团有限公司	港口投资	719,721.72	33.00

参股公司基本情况介绍：

1. 广西北部湾投资集团有限公司

广西北部湾投资集团有限公司是广西壮族自治区人民政府直属大型国有企业、国有资本投资公司，是广西基础设施建设的主力军和排头兵。北投集团以交通基础设施及城镇综合开发、口岸与园区运营、水务环保、新一代信息技术为主业，以新能源、低空经济、化工新材料、资本投资等为重点培育产业。管理的资产总额4939亿元，位列中国企业500强第389位。经营范围如下，许可项目：建设工程监理；建设工程质量检测；建设工程勘察；建设工程施工；建设工程设计；公路管理与养护；房地产开发经营；住宿服务；餐饮服务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：资产评估；道路货物运输站经营；土地整治服务；工程造价咨询业务；规划设计管理；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；酒店管理；物业管理；国内贸易代理；对外承包工程；信息系统集成服务；新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；业务培训(不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训)；会议及展览服务；体育场地设施经营(不含高危险性体育运动)(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

截至2025年末，北投集团总资产4,389.33亿元，总负债2,958.43亿元，所有者权益1,430.90亿元；2025年度营业收入604.46亿元，利润总额24.58亿元，净利润15.64亿元。

2.广西交通投资集团有限公司

广西交通投资集团有限公司成立于2008年7月，以原自治区基建管理局、自治区高速公路管理局的部分资产为基础组建成立，是自治区人民政府直属国有全资企业。2018年9月，以交投集团为主体，与广西铁路投资集团有限公司实施战略性重组，自治区党委、政府赋予新交投集团3个定位：广西交通建设的主力军、广西产业发展的重要力量、力争成为广西产融结合的典范。主要承担广西高速公路、铁路建设发展任务，是自治区重要投融资平台和国有资产经营主体。。

经营范围包括交通建设与经营；交通设施养护、维护、收费；对房地产、金融业、物流业、资源开发、交通、能源、市政设施、建筑业的投资、建设、管理以及国际经济技术合作；工业与民用建设工程咨询、施工、承包；工程项目管理；交通类科技开发；设计、制作、代理、发布国内各类广告；金属材料、建筑材料、装饰材料、机械设备、汽车配件、日用百货、办公设备、通信器材的销售；机械设备租赁。(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。)

截至2025年末，广西交投集团总资产7,179.96亿元，总负债4,553.66亿元，所有者权益2,626.29亿元；2025年度营业收入640.41亿元，利润总额20.17亿元，净利润11.00亿元。

3.广西投资集团有限公司

广西投资集团有限公司（以下简称“广投集团”）成立于1988年，注册资本230亿元，2024年8月正式转为国有资本投资公司。作为广西首家“世界500强”企业，广投集团2020年以来连续五年上榜“世界500强”，在充分参与市场竞争的同时，承担着广西战略性重大投资任务，推动传统产业转型升级，培育发展新兴产业，引领广西产业高质量发展。

经营范围包括对能源、矿业、金融业、文化旅游、房地产业、肥料行业、医疗机构及医药制造业的投资及管理；股权投资、管理及相关咨询服务；国内贸易；进出口贸易；高新技术开发、技术转让、技术咨询；经济信息咨询服务。（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。）

截至2025年末，广西投资集团总资产9,088.49亿元，总负债7,617.94亿元，所有

者权益1,470.55亿元；2025年度营业收入2,120.32亿元，利润总额65.16亿元，净利润50.28亿元。

4.广西北部湾国际港务集团有限公司

广西北部湾国际港务集团有限公司是广西政府直属的大型国有独资企业，于2007年2月整合沿海防城港、钦州、北海三市所属的公共码头资产成立，开创了全国沿海港口跨行政区域整合的先河，是广西沿海主要的公共码头投资运营商。经过多年的发展壮大，形成港航物流及服务、临港工业及贸易、境外投资及运营、绿色能源及环保、人工智能及大数据等5个业务板块，业务拓展至香港地区以及新加坡、马来西亚、文莱、越南、泰国等国家。2025年，集团实现营业收入1014亿元，资产总额1695亿元。位列2025中国企业500强第253位，2024中国服务业企业500强第88位，2024中国战略性新兴产业领军企业100强第75位，拥有AAA级主体信用评级，员工总人数超3万人。

经营范围包括港口经营；建设工程施工；公共铁路运输；道路货物运输（不含危险货物）（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：企业总部管理；工程管理服务；以自有资金从事投资活动；非居住房地产租赁；国内船舶代理；国际船舶代理；信息技术咨询服务；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

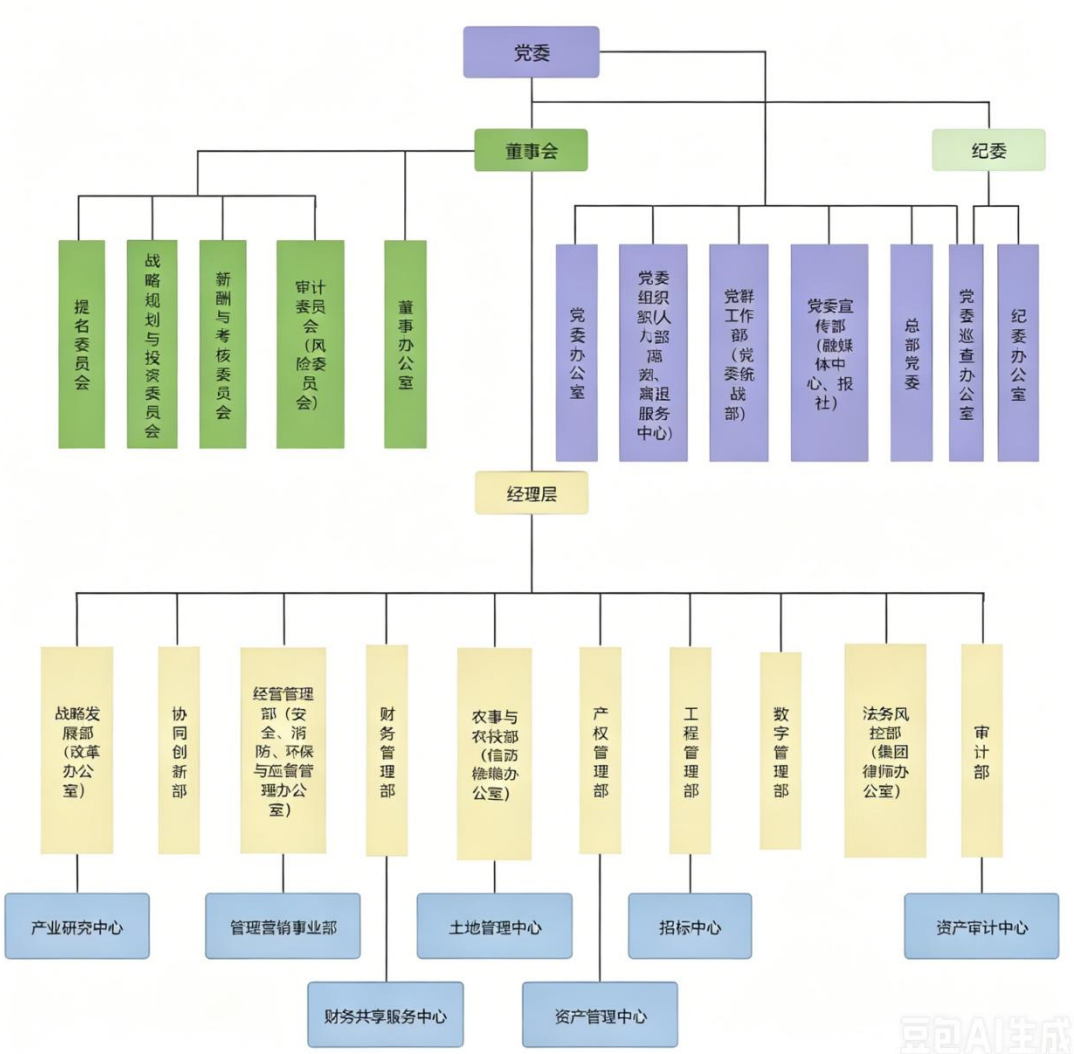
截至2025年末，广西北部湾国际港务总资产1,683.57亿元，总负债1,229.19亿元，所有者权益454.38亿元；2025年度营业收入1,014.36亿元，利润总额7.24亿元，净利润1.59亿元。

六、发行人公司治理情况

（一）组织机构

根据发行人《广西国控资本运营集团有限责任公司关于印发集团公司总部部门设置及编制定员方案的通知》（桂国控发〔2025〕18号）有关要求，以及发行人总体战略规划和业务布局，按照集团总部大部制的思路，发行人设置17个部室（直属机构）。

图表 5-4　公司组织结构图



各职能部室的主要工作职责如下：

1.行政和业务部门

（1）办公室（与党委办公室合署办公）

与党委办公室合署办公，主要负责集团公司日常综合管理协调服务等职能，归口管理后勤服务中心。

（2）董事会办公室

主要负责集团公司董事会及总经理办公会日常事务管理、董事履职服务、股权投后服务管理及外部（派）董事日常履职管理与服务等职能。

（3）战略发展部（改革办公室）

加挂改革办公室牌子，主要负责集团公司战略规划、资本运营管理、投资管理、深化改革、内部企业整合等职能，归口管理产业研究中心。

（4）协同创新部

负责集团公司外部企业和系统内部沟通协作与协同管理、境外业务沟通协调等职能。

（5）经营管理部（安全、消防、环保与应急管理办公室）

主要负责集团公司生产经营管理、子企业业绩考核、经营业务监督指导等职能。加挂安全、消防、环保与应急管理办公室牌子，负责集团安全、消防、环保及应急管理相关工作。归口管理营销事业部。

（6）财务管理部

主要负责集团公司财务战略管理、筹融资管理、财政资金管理、司库管理、预决算管理、“两金”管理、财务监督管理、财务队伍管理等职能。归口管理财务共享服务中心。

（7）农事与科技部（信访维稳办公室）

加挂信访维稳办公室牌子，主要负责集团公司内种养业（含加工）、农资管理、农业产业科技、科技创新发展、食品安全管理、乡村振兴、信访维稳等职能。归口管理土地管理中心。

（8）产权管理部

主要负责集团公司产权（资产）接收与管理等职能，归口管理资产管理中心。

（9）工程管理部

主要负责集团公司工程项目管理等职能，归口管理招标中心。

（10）数字管理部

主要负责集团公司数智化转型战略规划、数据共享与利用、信息化建设和管理、技术保障、网络和信息安全、创新赋能以及推动集团业务数字化升级与智能化变革等职能。

（11）法务风控部（集团律师办公室）

主要负责集团公司法律事务管理、合规管理、风险管理、内部控制等职能。加挂集团律师办公室牌子，承担集团公司律师办公室日常工作。

（12）审计部

主要负责集团公司内部审计监督和评价、配合协助国家审计、违规经营投资责任追究等职能。归口管理内部审计中心。

2.党组织工作部门

（1）党委办公室

与办公室合署办公，主要负责党委日常事务、统筹党委会议和活动、协调党委各部门工作等。

（2）党委组织部（人力资源部、离退服务中心）

党委组织部（人力资源部），主要负责集团公司人力资源规划，组织机构、编制定员，干部队伍建设，人才队伍建设，干部人事档案，绩效薪酬、福利待遇、劳动关系管理等职能，归口管理离退服务中心，负责统筹集团公司离退休人员服务管理等职能。

（3）党群工作部（党委统战部）

党群工作部，主要负责集团公司党建、工会、共青团、妇联等工作。加挂党委统战部牌子，负责民族、宗教、侨务等工作。

（4）党委宣传部（融媒体中心、报社）

主要负责集团公司宣传思想、意识形态、企业文化、精神文明建设、舆情管理和危机公关、新媒体运营等职能。加挂融媒体中心、报社牌子，负责集团新媒体运营管理、报社管理等工作。

（5）集团纪委办公室

主要负责协助集团公司党委开展党风廉政建设主体责任等日常工作。

（6）党委巡察办公室

主要负责集团公司内部巡察、配合上级党委巡视、统筹巡视巡察整改等职能。

（7）总部党委

负责总部党建、党风廉政建设、意识形态工作、党员教育管理等职能。

3.直属机构

（1）后勤服务中心

由办公室归口管理，主要负责集团公司后勤服务保障等职能。

（2）产业研究中心

由战略发展部归口管理，主要负责集团公司改革政策和产业研究工作等职能。

（3）营销事业部

由经营管理部归口管理，主要负责集团公司品牌战略规划与管理、品牌宣传推广、品牌运营管理、市场营销管理、市场渠道拓展等工作。

（4）财务共享服务中心

由财务管理部归口管理，主要负责集团公司会计核算、资金结算、报表管理、税

务管理、财务系统管理、综合管理等职能。

（5）土地管理中心

由农事与科技部归口管理，主要负责集团系统内土地资源管理等职能。

（6）资产管理中心

由产权管理部归口管理，主要负责集团资产接收、评估管理和资产处置等职能。

（7）招标中心

招标中心，由工程管理部归口管理，主要负责集团公司招投标管理等职能。

（8）内部审计中心

由审计部归口管理，为集团公司内部审计工作的专业执行机构，主要负责集团公司内部审计项目实施及整改督导等职能。

（二）治理结构

发行人是广西壮族自治区人民政府出资组建的，由广西壮族自治区国资委代表广西壮族自治区人民政府履行出资人职责的国有独资企业。董事会对出资人负责。公司实行董事会领导下的总经理负责制，董事长是公司的法定代表人。根据公司章程，出资人、董事会在各自授权范围内行使职权。

1.出资人

公司不设股东会、由出资人依法行使以下职权：

（1）审核公司战略和发展规划，批准公司的主业及调整方案；

（2）对公司年度投资计划实行备案管理，审核列入负面清单特别监管类的投资项目；

（3）按权限委派和更换非由职工代表担任的董事，对董事会和董事履职情况进行评价，决定董事的报酬；

（4）根据工作需要听取公司董事会工作报告并质询；

（5）批准公司年度财务预算、决算方案；

（6）批准公司利润分配方案和弥补亏损方案，组织上交国有资本收益；

（7）对企业负责人进行业绩考核、奖惩并确定其薪酬标准；审核公司业绩考核和收入分配重大事项；

（8）决定公司增加或者减少注册资本方案；

（9）决定发行公司债券或其他证券的方案；

（10）按照规定权限决定公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形

式的方案；

（11）决定公司章程的制定和修改；

（12）按规定权限批准公司国有资产转让、国有产权变动事项，对相应资产评估进行核准或备案；

（13）按照规定权限对重大财务事项和重大会计政策、会计估计变更方案进行批准或者备案；

（14）对公司年度财务决算和重大事项进行抽查检查；

（15）对公司年报审计等重大事项决定聘任或解聘会计师事务所，必要时决定对公司重要经济活动和重大财务事项进行审计；

（16）法律、法规或本章程规定的其他职权。

公司章程其他条款规定应当由出资人行使的职权，法律、行政法规规定的其他职权。

2.董事会

发行人董事会是公司决策机构，对出资者负责，根据授权范围行使出资者职权，决定公司的重大事宜。根据公司章程规定，董事会由7人组成，其中1人为集团公司职工代表，由公司职工代表大会或职工大会选举产生，其余成员由出资人按权限委派。任职期限为每届3年。2022年8月，根据《自治区国资委关于监管企业外部董事人事安排的通知》（桂国资法人治理[2022]21号），新增3位外部董事，根据公司章程规定，自治区国资委代表自治区人民政府对公司享有选择管理者等出资人权力，相关工商变更手续已完成。自治区国资委可以按权限委派和更换非由职工代表担任的董事。本次委派符合公司章程规定。根据《广西壮族自治区人民政府关于刘鑫等10名同志任职的通知》（桂政干〔2025〕96号）、《自治区党委关于刘鑫、谭良良同志职务任免的通知》（桂委〔2025〕372号）等一系列文件精神，对广西国控资本运营集团有限责任公司集团董事、高级管理人员进行任免，截至本募集说明书出具之日，公司当前董事人数为6名，符合《公司法》及《国控集团章程》的相关规定。董事长、副董事长及职工董事工商变更登记手续已办理完成。上述人员变动系公司正常的人事调整，不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力产生影响。

根据公司章程规定，董事会决定重大问题，应事先听取公司党委会的意见，董事会行使下列职权：

（1）制定贯彻中央、自治区决策部署和落实国家、自治区发展战略重大举措的方

案；

（2）制订公司战略和发展规划；

（3）制订公司年度投资计划，决定经营计划和投资方案及一定金额的投资项目；

（4）制定公司年度财务预算和决算方案；

（5）制订公司的利润分配和弥补亏损方案；

（6）制订公司增加或减少注册资本的方案；

（7）制订发行公司债券或其他证券的方案；

（8）制订公司合并、分立、变更公司形式、解散、清算和申请破产的方案；

（9）制订公司章程草案和公司章程的修改方案；

（10）制订公司国有资产转让、国有产权变动方案；

（11）制定公司的基本管理制度；

（12）决定公司内部管理机构的设置，按权限决定分公司、子公司等分支机构的设立或者撤销；

（13）根据授权，决定公司内部有关重大决策改革重组事项，或者对有关事项做出决议；

（14）根据有关规定和程序，聘任或解聘公司经理、副经理、财务负责人及其他高级管理人员；制订经理层成员经营业绩考核和薪酬管理制度，组织开展经理层成员任期制和契约化管理，决定经营业绩考核方案、考核结果和薪酬分配事项；

（15）制订公司的重大收入分配方案，包括公司工资总额预算与清算方案等（自治区国资委另有规定的，从其规定），批准公司职工收入分配方案、公司年金方案，按照有关规定，审议子公司职工收入分配方案；

（16）制定公司重大会计政策和会计估计变更方案，在满足自治区国资委负债率管控要求的前提下，决定公司的资产负债率上限；

（17）审议批准一定金额的融资方案、资产处置方案以及对外捐赠或者赞助方案；

（18）根据自治区国资委担保管理办法，按权限批准公司担保事项；

（19）建立健全内部监督管理和风险控制制度，加强内部合规管理，决定公司的风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系、法律合规管理体系，对企业内部控制的建立健全和有效实施负责，审议年度风险评估报告、年度内控体系工作自评报告、重大风险事件报告、内控监督评价报告、重大内控缺陷和风险隐患情况等事项；审议批准合规管理基本制度、体系建设方案、合规管理工作报告，研究决

定合规管理重大事项；

（20）指导、检查和评估公司内部审计工作，决定公司内部审计机构的负责人，建立审计部门向董事会负责的机制，审议批准年度审计计划和重要审计报告；

（21）制订董事会年度工作报告；

（22）听取经理工作报告，检查经理和其他高级管理人员对董事会决议的执行情况，建立健全对经理和其他高级管理人员的问责制度；

（23）决定公司安全环保、维护稳定、社会责任方面的重大事项；

（24）审议公司重大诉讼、仲裁等法律事务处理方案；

（25）决定公司行使所出资企业的股东权利所涉及的重大事项；

（26）法律、行政法规规定或自治区国资委授权行使的其他职权。

3.监事会

公司不设监事会。根据《自治区国资委关于广西农垦集团有限责任公司章程修订的批复》（桂国资复〔2025〕23号），批复同意发行人修订《广西农垦集团有限责任公司章程》，同时批复同意发行人不设监事会、监事，由董事组成的审计委员会（风险委员会）行使相关职权。

4.经理层

根据自治区人民政府的推荐，总经理由董事会决定聘任或解聘，可由董事兼任，聘任期每届三年，获连续受聘，可以连任。根据公司章程，公司设经理1名、副经理若干名、财务负责人1名、总法律顾问1名。发行人高级管理人员为公司经理、副经理、财务负责人（总会计师）以及董事会秘书、总法律顾问（首席合规官）等。经核查发行人高级管理人员的设置和任职符合相关法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定。总经理行使下列职权：

总经理行使下列职权：

（1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；

（2）拟订公司的战略和发展规划、经营计划，并组织实施；

（3）拟订公司年度投资计划和投资方案，并组织实施；

（4）根据董事会授权决定一定额度内的投资项目；

（5）根据公司年度投资计划和投资方案，批准经营性项目费用和长期投资阶段性费用的支出；

（6）拟订发行公司债券或其他证券方案及一定金额以上的其他融资方案，批准一

定金额以下的其他融资方案；

（7）拟订公司的资产抵押、质押、保证等对外担保方案；

（8）拟订公司一定金额以上的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案，批准公司一定金额以下的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案；

（9）拟订公司年度财务预算方案、决算方案，利润分配方案和弥补亏损方案；

（10）拟订公司增加或减少注册资本的方案；

（11）拟订公司内部管理机构设置方案以及分公司、子公司设立或者撤销方案；

（12）拟订公司的基本管理制度，制订公司的具体规章；

（13）拟订公司的改革、重组方案；

（14）按照有关规定，提请董事会聘任或者解聘公司其他高级管理人员；

（15）按照有关规定，聘任或解聘除应当由董事会决定聘任或者解聘以外的人员；

（16）拟订公司职工收入分配方案，按照有关规定，对子公司职工收入分配方案提出意见；

（17）拟订内部监督管理和风险控制制度，拟订公司建立风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系和法律法规管理体系的方案，经董事会批准后组织实施；

（18）建立经理办公会制度，召集和主持公司经理办公会议；

（19）协调、检查和督促各部门、分公司、子公司的生产经营和改革发展工作；

（20）提出公司行使所投资企业股东权利所涉及重大事项的建议；

（21）法律、行政法规、本章程规定的董事会授权行使的其他职权。

（三）内部控制制度

发行人重视内部控制体系的建设，根据国家相关政策法规，制定了一系列内部控制制度。主要管理制度为：

1.对下属子公司管理

（1）集中财务核算

发行人采用专业财务软件，依托现代化的网络技术，建立财务集中管理系统，满足了集团公司实时财务管理的要求，实现集团公司财务数据集中管理，规范了集团公司财务管理体系。下属公司必须下一个月10日前处理完前一个月的账务，集团也能够实时对下属企业的账务处理情况进行查询。

（2）推进全面预算

在集团内部实行全面预算管理，提高管理的效率，优化资源配置，明确母公司与子公司各自的责权利，实现集团整体战略目标。每年一季度各子公司制定全年的预算计划，建立健全全面预算管理机制，对生产经营各个环节实施预算的编制、分析、考核制度，把企业生产经营活动中的资金收支纳入严格的预算管理程序之中。

（3）统一资金管理

集团资金结算中心实现了对部分子公司的资金进行统一集中管理，采取“收支两条线”的管理模式运作，各下属子公司的资金在每个营业日结束后定时归集到集团公司资金结算中心的总账户，由集团公司对资金进行统一管理，子公司按照计划需要使用时再下拨到其支出账户对外支付。目前，全部下属子公司已纳入结算中心统一管理。

（4）逐步推行统贷统还

对于贷款的管理，本公司目前采取的是对存量贷款依然由子公司对外借款，对增量贷款由集团统一对外借贷，逐步向集团统贷统还过渡；子公司的对外投资需由集团公司审批。

（5）关联交易制度

发行人制定了关联交易管理制度，规定了在处理关联方交易时应遵循的原则，并明确规定公司在处理与关联方之间的关联交易时，不得损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

（6）子公司人事管理

发行人作为各控股子公司的股东，享有按出资比例向控股子公司委派董事，组建其董事会的权利。发行人按照所在子公司章程规定，向控股子公司委派董事及重要高级管理人员。

2.财务管理

发行人财务管理实行“统一领导、集中权益、分级管理、独立核算”管理体制，董事会对重大财务决策、财务政策及财务成果负责，集团董事长是公司财务管理的第一责任人，财务总监作为公司财务会计工作的负责人，协助总经理具体组织实施公司财务活动并行使监督职责；财务预算管理，集团及下属公司各项财务收支实行全面预算管理制度，预算管理的决策机构为预算管理委员会，管理机构为财务处，执行机构为各核算责任主体。

3.对外投资管理

发行人对外投资管理实行职责分工与授权批准，建立投资业务岗位责任制，明确

相关部门和岗位职责权限，确保投资业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督；投资可行性研究、评估与决策控制，对投资项目建议书的提出、可行性研究、评估、决策等作出明确规定，确保投资决策合法、科学、合理；投资执行控制，制定投资方案，明确出资时间、出资方式及责任人等内容；投资处置控制，加强投资处置环节控制，对投资收回、转让、核销等决策和授权批准程序作出明确规定，严禁未经授权的部门或人员办理投资处置业务；监督检查，审计部门定期或不定期对投资业务进行管理制度进行检查。

4.筹资管理

发行人筹资管理实行岗位与授权批准，建立筹资业务岗位责任制，明确相关部门和岗位职责权限，确保筹资业务的不兼容岗位相互分离、制约和监督；筹资决策控制，建立筹资业务决策环节控制制度，对筹资方案的拟定设计、筹资决策程序作明确规定，确保筹资方式符合成本效益原则，筹资决策科学合理；筹资执行控制，建立筹资执行环节的控制制度，对筹资合同协议的订立与审核、资产的收取等作出明确规定；筹资偿付控制，建立筹资偿付环节控制制度，对支付偿还的本金、利息、股利等偿付形式作出规划和预算安排；监督检查，筹资业务必须接受内部审计部门的监督检查。

5.对外担保管理

发行人对外担保制度规定对外担保对象应具有独立法人资格，具有一定的盈利能力，规定只为控股子公司及其他有控制关系的单位进行担保；对外担保的审核程序，在决定担保前应掌握被担保对象的资信状况，对担保事项的利益和风险进行审慎评估，对外担保实行多层审核制度，企业财务部为对外担保的初审及日常管理部门，总经理办公会或董事会办公会负责对外担保的合规性复核、组织审批程序；对外担保管理及风险控制，提供对外担保，必须采用反担保等必要的措施防范风险，集团公司企业财务部负责集团公司及控股子公司对外担保项目的执行、资金使用、贷款归还、财务运行及风险进行监测、跟踪和监督。

6.期货交易的控制管理

发行人设立期货领导小组，经董事会授权作为负责期货交易业务领导管理的最高终极管理机构。公司在期货市场仅限于从事套期保值交易。公司的期货交易业务只限于开展套期保值业务，主要目的是用来回避现货交易中价格波动所带来的库存商品风险。

发行人负责拟订公司期货交易业务等相关的风险控制策略和程序；负责交易计划

的拟定，经授权进行期货交易工作；负责与外部合作机构的信息协调沟通。

发行人审计部负责对公司期货交易业务相关风险控制政策和程序的评价和监督，及时识别相关的内部控制缺陷和交易风险并采取补救措施。

发行人财务部负责对公司期货交易过程中的资金风险进行评估和监控，加强内控管理和资金安全管理，及时识别和防范交易中出现的资金风险。

7.短期资金调度应急预案

发行人内部各单位严格编制年度、季度、月度、周度资金计划，下属各单位的生产经营资金、建设项目资金和外部借款资金均由集团实时监控，集团负责成员单位发送付款信息的审批和监控。对成员单位发送的付款信息实时监控，对建设项目每笔付款信息的审批。监控成员单位的存量资金分布、资金的流量和流向，分析报告资金预算的执行情况，掌握集团公司资金总体状况。

8.信息披露制度

为规范相关信息披露业务的信息披露行为，发行人根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》，结合实际情况，制定了《广西国控资本运营集团有限责任公司关于印发债券信息披露管理办法（2025年修订）（桂国控发〔2025〕36号）》，强化企业信息披露义务，规范了信息披露体系。

9.突发风险事件应急预案制度

近年来，随着在银行间债券市场发行非金融企业债务融资工具的增加，发行人根据《公司法》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》《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工作指引》等相关法律、法规、自律规则的规定制定了《农垦集团有限公司银行间债券市场非金融企业债务融资工具突发风险事件应急预案》（简称“应急预案”）。应急预案对公司内部突然发生可能严重影响债务融资工具本息偿付的紧急事件的处置和媒体集中报道公司负面消息，对影响公司债务融资工具偿债能力的紧急事件的处理做出了详细的规定。建立了应急预案的组织指挥体系，并明确了领导小组和工作小组的职责。建立了突发事件的预警和预防机制，对突发事件的预警和预防、预警信息来源于分析、预警信息报送作出了规定。突发风险事件应急响应过程中，发行人加强与债务融资工具主承销商及中国银行间市场交易商协会的沟通、联系，与主承销商及交易商协会形成处置合力，防止因债务融资工具突发风险事件引发社会不稳定事件。突发事件结束后，应尽快消除突发风险事件造成的影响，恢复正常工作状态。必要时，可保留部分应急机构负责善后工作。

目前，公司内部各项控制制度健全，并能得到有效实施，能够有效降低经营风险，保证公司生产经营活动的正常运行。公司组织架构已完备、业务运营合法合规，未发现存在违法、违规行为。

（四）重大资产重组对发行人治理结构的影响

重大资产重组前，发行人已严格按照《公司法》及《公司章程》等有关法律法规的要求，建立健全内部控制制度，提高公司运营透明度，全面提升公司治理水平。重组完成后，发行人将继续按照《公司法》及《公司章程》规定的上述法人治理结构的规范运作，继续执行相关的议事规则和工作细则，不断完善法人治理结构，确保公司法人治理结构的运作更加符合重组完成后公司的实际情况。重大资产重组将对发行人合并报表的总资产、净资产、营业收入、净利润、现金流等重要财务指标产生影响，但对公司治理、生产经营、偿债能力不存在重大的不利影响。

七、企业人员基本情况

（一）人员情况

2025年末公司年末在岗职工人数为42,510人，员工构成如下：

截至2025年末公司人员结构

单位：人、%

构成	人数		占比
	其中：本部	全公司	
管理人员	255	10,859	25.54
专业技术人员	0	7,151	16.82
其他从业人员	8	24,500	57.63
合计	**263**	**42,510**	100.00

截至2025年末人员教育程度情况表

单位：人、%

学历	人数		占比
	其中：本部	全公司	
研究生	89	2,336	5.50
本科生	163	15,296	35.98
专科生	9	8,428	19.83

学历	人数		占比
	其中：本部	全公司	
中专生及以下	2	16,450	38.70
合计	**263**	42,510	100.00

发行人按《公司法》有关要求设置董事会，根据《广西国控资本运营集团有限责任公司章程》，发行人设立董事会，董事会成员7名。截至募集说明书签署日，实际董事会成员6人。发行人高级管理人员主要包括总经理1人，副总经理6人，总会计师1人。

发行人建立了较为健全的组织机构及议事规则，该等组织机构、议事规则及高管人员任职符合法律、法规及发行人公司章程的相关规定。发行人不存在公务员兼职领薪情况，符合《公务员法》及中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》等规定。

（二）董事会、高级管理人员情况

1.董事会成员表

图表 5-5　截至本募集说明书出具日董事会成员情况表

序号	姓名	职务	性别	年龄	任期起始日
1	刘鑫	党委书记、董事长	男	48	2025.07至今
2	何春梅	党委副书记、副董事长、总经理	女	57	2025.07至今
3	李金刚	党委副书记、职工董事、工会主席	男	59	2026.04至今
4	蒋旭雄	外部董事、总会计师	男	55	2024.04至今
5	刘旭	外部董事	男	60	2025.07至今
6	李丹云	外部董事	女	69	2022.08至今

董事会成员简历：

刘鑫，男，1978年2月出生，正高级经济师，高级工程师，经济学博士，研究生学历。历任美国康州LC公司行政总监、董事长助理、网络总监，广西天竞投资有限责任公司董事长、总经理，南宁鑫阳房地产策划咨询有限公司董事长、总经理，广西鱼峰集团有限公司董事、副总经理，挂任中国中材集团有限公司投资发展部副部长，广西物资集团有限责任公司董事、副总经理、党委副书记、副董事长、总经理，广西现代物流集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理，广西交通投资集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理，广西宏桂资本运营集团有限公司党委书记、董事长。

现任广西国控资本运营集团有限责任公司党委书记、董事长。

何春梅，女，1969年5月生，高级经济师、高级会计师，工程硕士，在职研究生学历。历任广西投资集团有限公司（前身为广西开发投资有限责任公司）融资部副经理、国际业务部副经理、证券部副经理、财务部副经理、财务部总经理、总裁助理兼办公室主任，广西壮族自治区金融工作办公室副主任、党组成员、机关党委书记（其间曾挂职担任中国证监会非上市公众公司部副主任），国海证券股份有限公司党委副书记、党委书记、董事长、总裁；广西融资担保集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理等职务。现任广西国控资本运营集团有限责任公司党委副书记、副董事长、总经理。

李金刚，男，1967年出生，曾任广西壮族自治区国资委社会事业处助理调研员、广西国威资产经营有限公司董事、副总经理、南宁邕州饭店总经理，广西海外旅行社有限公司董事长、广西宏桂资本运营集团有限公司董事、副总经理、党委委员，2021年2月至2025年7月任广西农垦集团有限责任公司副总经理，2025年7月至2026年4月任广西国控资本运营集团有限责任公司副总经理，2026年4月至今任现任广西国控资本运营集团有限责任公司党委副书记、职工董事。

蒋旭雄，男，高级经济师，1971年出生，曾任广西农垦集团有限责任公司审计室主任，十万大山加工物流中心有限公司总经理、十万大山加工物流中心有限公司董事长，广西农垦对外经济技术合作有限公司董事、总经理，广西农垦茶业集团有限公司党委副书记、总经理，广西农垦茶业集团有限公司党委书记、董事长，广西农垦集团有限责任公司总会计师、外部董事，现任广西国控资本运营集团有限责任公司外部董事、总会计师。

刘旭，男，1966年12月出生，大学学历。历任江苏双山集团股份有限公司班长、平车队长、技术员、车间主任、党支部书记、总经理办公室主任、分厂厂长、合资公司总经理，挂任江苏省射阳县新洋乡乡长助理、陈阳镇副镇长，江苏省响水县纺织工业局副局长，江苏省响水县计划与经济委员会副主任，挂任江西华孚纺织有限公司副总经理、深圳华孚纺织控股有限公司供应中心副总经理、制造中心副总经理、浙江上虞纤维染色有限公司总经理，浙江华孚色纺有限公司常务副总经理、深圳华孚纺织控股有限公司投资管理部副总经理，江苏盐城金龙马特种纺织品有限公司常务副总经理，江苏霞客环保色纺股份有限公司董事长助理、副总经理，宁波天汉控股集团股份有限公司总裁助理、柳州立宇集团公司董事，广西投资集团有限公司副总经理、党委委员，

现任广西国控资本运营集团有限责任公司外部董事。

李丹云，女，研究生学历，1957年出生，曾任人民银行柳州分行办公室主任，人民银行柳州分行副行长、党组成员兼国家外汇管理局柳州分局副局长，柳州城市合作银行董事长、党组书记，柳州市商业银行董事长、党组书记，广西农村信用社联合社副主任、党委委员，广西农垦集团有限责任公司兼职外部董事，现任广西国控资本运营集团有限责任公司外部董事。

发行人董事会是公司决策机构，对出资者负责，根据授权范围行使出资者职权，决定公司的重大事宜。根据公司章程规定，董事会由7人组成，其中1人为集团公司职工代表，由公司职工代表大会或职工大会选举产生，其余成员由出资人按权限委派。任职期限为每届3年。

根据《广西壮族自治区人民政府关于刘鑫等10名同志任职的通知》（桂政干〔2025〕96号）、《自治区党委关于刘鑫、谭良良同志职务任免的通知》（桂委〔2025〕372号）等一系列文件精神，对广西国控资本运营集团有限责任公司集团董事、高级管理人员进行任免，根据公司章程规定，自治区政府为出资人，有权任免公司董事成员；自治区国资委代表自治区人民政府对公司享有选择管理者等出资人权力，可以按权限委派和更换非由职工代表担任的董事。因此，上述董事人员的任免符合公司章程规定。

2.监事会

公司不设监事会。根据《自治区国资委关于广西农垦集团有限责任公司章程修订的批复》（桂国资复〔2025〕23号），批复同意发行人修订《广西农垦集团有限责任公司章程》，同时批复同意发行人不设监事会、监事，由董事组成的审计委员会（风险委员会）行使相关职权。

3.高级管理人员

图表 5-6　截至本募集说明书出具日高级管理人员情况表

序号	姓名	职务	性别	年龄	任职时间
1	何春梅	党委副书记、副董事长、总经理	女	56	2025.07至今
2	梁琰	副总经理	女	58	2025.07至今
3	张安明	副总经理	男	57	2020.01至今
4	黄永华	副总经理	男	48	2020.01至今
5	黄河	副总经理	男	54	2021.01至今
6	林森	副总经理	男	44	2025.07至今
7	黄战	副总经理	男	52	2025.07至今
8	蒋旭雄	外部董事、总会计师	男	55	2024.04至今
9	金建成	总经济师	男	53	2025.07至今

非董事高管人员简历：

梁琰，女，1968年6月出生，经济师，经济学硕士，研究生学历。历任广西桂林交通规费稽查处干部，广西壮族自治区体改委综合处干部，广西壮族自治区体改委综合处主任科员，广西壮族自治区政府办公厅金融办主任科员、资本市场处主任科员、地方金融处副处长、银行处处长、融资性担保业务监管处处长（兼）、保险处处长、资本市场处处长，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会产权与收益管理处处长，广西壮族自治区来宾市副市长，广西宏桂资本运营集团有限公司副总经理，广西北部湾银行董事（兼），第十三届广西政协常委。现任广西国控资本运营集团有限责任公司副总经理。

张安明，男，1969年出生，曾任广西区农垦局办公室副主任、调研员，农垦工委办公室副主任，农垦工委宣传部副部长，广西农垦集团有限责任公司战略发展部总经理、改革办公室主任，广西糖业集团有限公司董事，广西农垦永新畜牧集团有限公司董事、总经理、党委副书记，广西农垦集团有限责任公司总经理助理，2020年1月至2025年7月任广西农垦集团有限责任公司副总经理，2025年7月至今任广西国控资本运营集团有限责任公司副总经理。

黄永华，男，1978年出生，曾任广西农垦集团国有桂北农场生产队技术员、农艺师、副场长；桂林市全州县人民政府副县长（挂职）；广西农垦集团国有桂北农场场长、纪委书记；广西农垦金光农场有限公司总经理；广西农垦金光农场有限公司党委副书记、总经理；广西农垦黔江农场有限公司董事长；2020年1月至2025年7月任广西农垦集团副总经理，2025年7月至今任广西国控资本运营集团有限责任公司副总经理。

黄河，男，1972年出生，曾任广西壮族自治区农垦局科员、副主任科员、主任科员；广西剑麻集团有限公司副总经理；广西农垦集团海思达经济技术合作有限公司董事；广西农垦国有山圩农场场长、党委书记；明阳工业区综合部部长，广西明阳开发投资有限公司董事、副总经理，明阳工业区管理委员会副主任；广西区农垦局人教处副处长；农垦工委组织部副部长、部长，广西区农垦局人教处处长；广西农垦集团有限责任公司党委组织部部长，人力资源部部长、离退休干部服务中心主任；广西农垦集团有限责任公司总经理助理、农业事业部总经理；广西农垦永新畜牧集团有限公司党委书记、董事长、广西桂垦牧业有限公司董事长、党委书记；农垦集团公司党委委员；2021年3月至2025年7月任广西农垦集团副总经理，2025年7月至今任广西国

控资本运营集团有限责任公司副总经理。

林森，男，1982年4月出生，正高级会计师，公共管理硕士，在职研究生学历。历任广西交通投资集团有限公司审计部副经理，广西交通投资集团有限公司财务部副经理，中油广西田东石油化工总厂有限公司董事、副总经理、总会计师，广西交通投资集团有限公司财务部副经理，广西开元投资有限责任公司董事，广西交通投资集团财务有限责任公司董事、副总经理，广西开元投资有限责任公司董事，广西捷通高速科技股份有限公司董事，北部湾财产保险股份有限公司董事，广西交通投资集团有限公司经营管理部部长、财务部部长、财务共享服务中心主任（兼），广西宏桂资本运营集团有限公司总会计师、外部董事。现任广西国控资本运营集团有限责任公司副总经理（2025.02--2026.02挂任国务院国资委综合监督局副局长）。

黄战，男，1974年3月出生，审计师，会计硕士，在职研究生学历。历任广西壮族自治区审计厅财政审计处科员、派出农林水利林业审计处科员、副主任科员、办公室副主任科员、主任科员，广西壮族自治区审计厅派出农林水利林业审计处副处长、内部审计指导中心主任，广西地产（集团）有限公司审计法务部副总经理、审计法务部总经理，广西铁路投资集团有限公司纪检监察审计部副部长，广西宏桂资产经营（集团）有限责任公司审计法务部（监事会工作部）总经理（主任），广西宏桂资产租赁有限公司监事、北部湾产权交易所集团股份有限公司监事，北部湾产权交易所集团股份有限公司党委副书记、董事、总经理，广西宏桂物业服务有限责任公司党支部书记、执行董事、总经理，广西宏桂集团实业发展有限公司（暂定名）筹备工作小组组长、广西物瀚投资发展有限公司执行董事、法定代表人（兼），广西宏桂汇润商务服务有限公司党委书记、董事长，广西宏桂资本运营集团有限公司资产管理中心主任，广西宏桂资本运营集团有限公司总经理助理，广西宏桂资本运营集团有限公司副总经理。现任广西国控资本运营集团有限责任公司副总经理。

金建成，男，1973年10月出生，正高级经济师，高级讲师，经济学学士，在职研究生学历。历任广西物资学校教师、学生科主办干事、学生工作部副部长兼学生管理办公室主任、培训部主任、副校长，广西桂物民爆物品有限公司党支部书记、副总经理广西桂物民爆物品有限公司董事长、总经理、党支部书记，广西宏桂资产经营(集团)有限责任公司人力资源部总经理、党群工作部(党委办公室、工会办公室)主任(兼)，广西宏桂资本运营集团有限公司董事会秘书、党委组织部部长(兼)、宣传部部长(兼)，产业投资公司(暂定名)筹备小组组长，广西广房房地产开发有限公司董事长、党委书记，

广西宏桂资本运营集团有限公司副总经理，广西宏桂汇茂产业投资有限公司党委书记、董事长、法定代表人、总经理(兼)，广西宏桂资本运营集团有限公司党委委员、副总经理、总法律顾问兼首席合规官。现任广西国控资本运营集团有限责任公司总经济师。

高级管理人员何春梅、蒋旭雄简历请参见董事会成员简历。

按照《公司章程》规定，发行人高级管理人员为公司经理、副经理、财务负责人、总法律顾问等。发行人高管人员设置和任职符合《公司法》等相关法律法规及发行人《公司章程》要求。

八、发行人业务范围、主营业务情况及发展目标

（一）业务范围

发行人业务经营范围：对现代农业、健康产业、文化旅游、房地产业、食品产业的投资及管理；土地整治服务；土地使用权租赁；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；以自有资金从事投资活动；国内贸易（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

（二）总体业务情况

广西国控集团立足广西政策、区位优势和特色产业，秉承“战略保障、资本运作、产业引领”三大核心功能，定位于打造以现代农业产业为根基、资本运营为重点、资产盘活为驱动的国内一流国有资本运营公司、国内一流食品企业。公司具体业务发展目标如下：

1.壮大发展农垦产业，培育打造现代农业产业链。坚定立足农、深耕农、提升农，通过整合农业资源，重点布局食品、农业、糖业、畜牧业等特色优势产业，促进国有资本向农业基础设施建设、农业产业链强链补链延链等重点领域集中，构建“智慧种养—精深加工—品牌营销”一体化融合生态，在保障食品安全、促进农民增收、助力乡村振兴等方面发挥更大作用，为服务农业强区建设作出重要贡献。

2.构建专业化资本运作体系，提升存量资产盘活效率。以构建“资源—资产—资本”三资转化平台为抓手，形成“盘活—增值—再投资”的良性循环机制，通过开展股权投资、资产证券化、并购重组、市值管理等多元化资本运营手段，构建专业化资本运作载体和价值提升中枢，优化国有资本布局，撬动社会资本，不断激发国有存量资产活力，全面提升国有资本运营效率。

3.培育发展战略性新兴产业，打造新质生产力增长极。紧密围绕国家及区域重大战略部署，以基金投资为核心抓手，培育壮大产业基金集群，践行“耐心资本、长期资本、战略资本”理念，坚持“基金引导—技术攻关—产业落地”联动，以人工智能赋能现代农业、工程机械、汽车制造、金属冶炼等优势产业转型升级，大力投入战略性新兴产业和未来产业，建设具有重要影响力的科技创新策源地，打造成为新质生产力发展的增长极。

发行人已形成糖业、猪产业以及淀粉、剑麻制品、特色果蔬茶、乳业等食品农业为核心的特色产业，在糖业、猪产业、食品农业等领域的技术、种养殖、加工、销售等部分环节具备较强的产业基础和优势。公司拥有2家“农业产业化国家重点龙头企业”，13家“广西壮族自治区农业产业化重点龙头企业”，2家“国家级农业标准化示范农场”，2个中国名牌农产品，21个广西名优名牌产品，获得28个绿色有机食品、17个无公害农产品认证，4家企业建立了质量追溯体系。建成2个广西千亿元产业研发中心、1个国家重点实验室、1个国家核心种猪场和35个现代特色农业核心示范区。在糖产业方面，具备较强原料蔗种植基地和蔗糖生产加工能力，榨蔗量、产糖量居全国前列。猪产业方面，2025年出栏生猪超500万头，位居全国第14名，拥有广西大规模的养猪场，是广西唯一供港、供澳活猪企业。在剑麻产业方面，拥有国内规模最大、位居世界前列的剑麻制品生产企业。在果蔬茶方面，水果年产量约占广西总产量1.8%，拥有广西最大的柑橙出口生产加工基地，主要水果品种有柑桔、橙子、龙眼、荔枝、芒果、酸梅等。发行人所属茶业集团是目前广西最大的产供销、产学研、初精制一体化茶业企业，在广西茶企业中综合实力排名第一。在淀粉方面，发行人所属明阳淀粉公司具备年淀粉生产能力45万吨，是目前国内最大的集研制、生产、销售、应用技术服务于一体的木薯变性淀粉生产企业。在乳业方面，发行人所属西江乳业公司拥有优质的奶源基地，可年产鲜奶7,000多吨，被评为全国优良奶牛品种基地、广西奶牛标准化生产技术示范基地和广西壮族自治区优质学生奶源基地。发行人秉承“战略保障、资本运作、产业引领”三大核心功能，截至2026年3月末，柳工集团、宏桂集团、广西汽车集团及柳州银行已纳入发行人合并财务报表，集团生产经营格局实现了跨越式拓展，形成了涵盖现代农业产业、工业机械业务、汽车产业链业务、现代服务业、金融业等多领域的综合性产业生态。

（三）主营业务

2023至2024年，发行人主要产品的销量持续增长，主营业务收入逐年增长。其中，

公司重点发展的糖业、猪产业、食品农业、土地业务和其他收入等五大板块业务收入在公司的主营业务收入及主营业务毛利的占比较高。2025年起发行人新增工业机械业务、汽车产业链业务、现代服务业三大板块，2026年一季度，发行人增加金融业板块。发行人主营业务构成如下：

图表 5-7　2023-2026年1-3月的主营业务构成表

单位：亿元、%

类别	2026年1-3月		2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	**211.36**	**100.00**	**768.66**	**100.00**	**292.15**	**100.00**	**292.94**	**100.00**
现代农业产业	53.37	25.25	302.26	39.32	**292.15**	**100.00**	**292.94**	**100.00**
工业机械业务	99.43	47.04	325.81	42.39	0.00	0.00	0.00	0.00
汽车产业链业务	32.86	15.55	124.07	16.14	0.00	0.00	0.00	0.00
现代服务业	4.04	1.91	16.51	2.15	0.00	0.00	0.00	0.00
金融业	21.66	10.25	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务成本小计	**173.55**	**100.00**	**658.35**	**100.00**	**267.54**	**100.00**	**263.91**	**100.00**
现代农业产业	51.18	29.49	283.60	43.08	**267.54**	**100.00**	**263.91**	**100.00**
工业机械业务	78.33	45.14	253.62	38.52	0.00	0.00	0.00	0.00
汽车产业链业务	30.55	17.60	112.66	17.11	0.00	0.00	0.00	0.00
现代服务业	2.19	1.26	8.48	1.29	0.00	0.00	0.00	0.00
金融业	11.29	6.51	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务毛利润	**37.81**	**100.00**	**110.30**	**100.00**	**24.61**	**100.00**	**29.03**	**100.00**
现代农业产业	2.18	5.78	18.66	16.92	**24.61**	**100.00**	**29.03**	**100.00**
工业机械业务	21.10	55.81	72.19	65.45	0.00	0.00	0.00	0.00
汽车产业链业务	2.31	6.11	11.42	10.35	0.00	0.00	0.00	0.00
现代服务业	1.85	4.88	8.03	7.28	0.00	0.00	0.00	0.00
金融业	10.37	27.42	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务毛利率	**17.89**		**14.35**		**8.42**		**9.91**	
现代农业产业	4.09		6.17		**8.42**		**9.91**	
工业机械业务	21.22		22.16		0.00		0.00	
汽车产业链业务	7.03		9.20		0.00		0.00	
现代服务业	45.73		48.65		0.00		0.00	
金融业	47.87		-		0.00		0.00	

图表 5-8　2023-2024年度的主营业务收入构成表

单位：亿元、%

类别	2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	**292.15**	**100.00**	**292.94**	**100.00**
糖业	121.95	41.74	127.94	43.67
猪产业	107.19	36.69	90.21	30.79
食品农业	48.58	16.63	46.52	15.88
土地业务	0.70	0.24	2.26	0.77

其他	13.72	4.70	26.01	8.88
主营业务成本	**267.54**	**100.00**	**263.91**	**100.00**
糖业	112.60	42.09	117.35	44.47
猪产业	97.62	36.49	81.91	31.04
食品农业	43.74	16.35	40.39	15.31
土地业务	0.20	0.07	1.07	0.40
其他	13.37	5.00	23.19	8.79
主营业务毛利润	**24.61**	**100.00**	**29.03**	**100.00**
糖业	9.35	37.99	10.59	36.48
猪产业	9.57	38.89	8.3	28.60
食品农业	4.84	19.67	6.13	21.10
土地业务	0.50	2.03	1.19	4.10
其他	0.35	1.42	2.82	9.71
主营业务毛利率	**8.42**		**9.91**	
糖业	7.67		8.28	
猪产业	8.93		9.20	
食品农业	9.96		13.17	
土地业务	70.95		52.75	
其他	2.58		10.84	

公司主营业务收入主要来源于现代农业产业、工程机械业务、汽车产业链业务、现代服务业、金融业和其他收入，2023-2025年及2026年1-3月，公司分别实现主营业务收入292.94亿元、292.15亿元、768.66亿元和211.36亿元。2023-2025年及2026年1-3月，主营业务成本分别为263.91亿元、267.54亿元、658.35亿元和173.55亿元。2023年主营业务收入为292.94亿元，同比增加15.91亿元，主要是因为糖业收入增加14.17亿元，猪产业收入增加22.17亿元。2024年主营业务收入为292.15亿元，同比减少0.79亿元。2025年度主营业务收入768.66亿元，主要是新增加工程机械业务、汽车产业链业务、现代服务业板块业务收入。

2023-2025年及2026年1-3月，主营业务毛利润分别为29.03亿元、24.61亿元、110.30亿元和37.81亿元，综合毛利率分别为9.91%、8.42%、14.35%和17.89%。

2023年主营业务毛利润为29.03亿元，综合毛利率为9.91%，与2022年同期相比下降4.44%，主要是猪产业受生猪周期及国内猪价调控影响，生猪价格震荡下跌，导致该板块利润收缩。2024年主营业务毛利润为24.61亿元，综合毛利率为8.42%，与2023年同期相比下降15.04%，主要是建筑业板块业务减少；甘蔗收购价提高，糖业产业毛

利下降。2025年主营业务毛利润为110.30亿元，综合毛利率为14.35%，同比增幅70.43%，主要是并入柳工集团，工程机械板块利润较高。

（四）各板块主要经营情况

1.现代农业产业

发行人现代农业板块主要包括糖业、猪产业、食品农业及其他业务。发行人根据自治区政府打造一流食品企业的总体发展战略意见，已形成糖业、猪产业以及淀粉、剑麻制品、特色果蔬茶、乳业等食品农业为核心的特色产业，在糖业、猪产业、食品农业等领域的技术、种养殖、加工、销售等部分环节具备较强的产业基础和优势。公司拥有2家“农业产业化国家重点龙头企业”，13家“广西壮族自治区农业产业化重点龙头企业”，2家“国家级农业标准化示范农场”，2个中国名牌农产品，21个广西名优名牌产品，获得28个绿色有机食品、17个无公害农产品认证，4家企业建立了质量追溯体系。建成2个广西千亿元产业研发中心、1个国家重点实验室、1个国家核心种猪场和35个现代特色农业核心示范区。在糖产业方面，具备较强原料蔗种植基地和蔗糖生产加工能力，榨蔗量、产糖量居全国前列。猪产业方面，2025年出栏生猪超500万头，位居全国前列，拥有广西大规模的养猪场，是广西唯一供港、供澳活猪企业。在剑麻产业方面，拥有国内规模最大、位居世界前列的剑麻制品生产企业。在果蔬茶方面，水果年产量约占广西总产量1.8%，拥有广西最大的柑橙出口生产加工基地，主要水果品种有柑桔、橙子、龙眼、荔枝、芒果、酸梅等。发行人所属茶业集团是目前广西最大的产供销、产学研、初精制一体化茶业企业，在广西茶企业中综合实力排名第一。在淀粉方面，发行人所属明阳淀粉公司具备年淀粉生产能力45万吨，是目前国内最大的集研制、生产、销售、应用技术服务于一体的木薯变性淀粉生产企业。在乳业方面，发行人所属西江乳业公司拥有优质的奶源基地，可年产鲜奶7000多吨，被评为全国优良奶牛品种基地、广西奶牛标准化生产技术示范基地和广西壮族自治区优质学生奶源基地。

（1）糖业

发行人形成了甘蔗、白砂糖、酒、蔗渣浆、纸、生物化工、蔗牛养殖等为一体的糖业循环经济产业链，将生产过程中产生的废糖蜜、甘蔗渣、甘蔗叶、滤泥等废弃物循环利用，实现了资源综合利用效益。经国家及自治区批准，发行人于2022年11月正式启动运营八桂食品交易中心，当前上线交易品种为白砂糖，通过大量撮合白砂糖供需两端实体企业线上交易，增强广西糖在全国白砂糖交易市场话语权。

发行人糖产业板块的运营公司为广糖集团、八桂食品交易中心。目前广糖集团拥有14家制糖公司和1家酒精公司，白砂糖产能超过100万吨，精制糖产能超过30万吨。近几年来，通过技术改造和强化管理，广糖集团发展较快，发行人旗下广糖集团的14家制糖公司全部通过质量管理体系、食品安全管理体系、环境管理体系和职业健康和安全管理体系认证，10家制糖企业生产的白砂糖产品通过“绿色食品”认证，取得“绿色食品”标志使用授权。6家制糖公司通过FSSC认证，4家制糖公司被评定为绿色工厂。集团拥有“涌泉”、“柳兴”、“三冠”、“防港”等多个白砂糖精品品牌，其中“防港”牌精制糖处于国内行业领先水平。

广西八桂食品交易中心是1999年原国内贸易部和广西区人民政府共同批准，联合主办的国家级批发市场，上线交易食糖、生猪、豆粕、玉米、香料等特色食品品种，通过搭建线上交易中心，居间撮合特色食品品种供需两端实体企业线上交易。根据自治区政府《开展期现结合服务广西大宗商品交易市场建设实施方案》“利用白糖等优势商品资源和消费市场开展期现结合，提高大宗商品生产、消费与流通企业参与期货交易深度，完善大宗商品定价体系，提升对大宗商品价格的影响力，增强对东盟资源配置能力”的战略部署。

业务模式：发行人糖产业是凭借自有甘蔗蔗区，利用蔗区糖料蔗以及进口原糖为原料，生产白砂糖及精制糖等产成品的工业行业。糖料蔗一般春季生长，10月开始收获。制糖企业每年从10、11月起收购甘蔗，开始生产（开榨）直到第二年3、4月停止生产（停榨）为一个生产周期（榨季）。原料采购和生产呈现季节性和阶段性，采购活动集中在生产周期，销售活动全年进行。在榨季生产期间，制糖企业需支付全年大部分甘蔗收购费用，支付压力较大，随着停榨期随着白砂糖不断对外销售、其副产品进一步加工成为朗姆酒、蔗渣浆、生活用纸并实现销售后，制糖企业回笼资金比例逐步提高，财务压力逐渐减小。八桂食品交易中心作为交易场所全年营运白砂糖交易活动。

我国食糖产量具有明显的周期性，生产区域集中在广西和云南等地，国内食糖供给主要来自国内自产糖和进口食糖，占比分别约为75%和25%。我国自产糖主要为甘蔗糖和甜菜糖，其中甘蔗糖占比约90%。受甘蔗种植周期影响，我国食糖产量具有明显的周期性，即前2-3年增产、后2-3年减产。2023/2024榨季全国食糖产量增至996万吨，增幅11.03%。2024/2025榨季全国食糖产量增至1,116万吨，增幅12.03%。全球食糖市场供需仍呈紧平衡状态，预计会连续存在供应缺口，下榨季糖源成本抬升，

在国际糖市大趋势未改的情况下，短期国际糖价预期将在需求持续恢复的拉动下继续保持震荡上行态势。国内糖价不具备大幅下行空间，同时国际原糖价格攀升，进口成本持续上涨，将对国内糖价有一定带动作用。

盈利模式：白糖主要是作为食品、饮料等厂商的生产原料使用，直接用于终端消费的比例很小。作为大宗生产原料性商品，食糖的价格极易受市场供求关系的影响而发生波动。而食糖的生产活动也极易受市场价格波动及原料供应等因素的影响，呈现出一定的周期性。制糖行业为完全竞争行业，糖价由市场决定，制糖企业一般无法向下游转移成本。同时，机制糖总成本高居不下，使得公司制糖业务的盈利能力仍面临较大的成本压力，2023-2025年及2026年1-3月发行人采购甘蔗分别为580.71万吨、788.27万吨、693.00万吨和542.53万吨，甘蔗的采购均价分别为527.86元/吨、540.60元/吨、538.23元/吨和536.71元/吨。

糖产业业务中制糖企业主要下游客户为饮料厂、贸易商，因白糖为标准化产品，糖价完全由市场决定，公司机制糖产品价格主要参照白砂糖期货价格及食糖交易平台报价决定。而制糖成本主要来源于甘蔗原料，根据广西壮族自治区发改委《关于糖料蔗收购价格实行市场调节价问题的通知》，文件要求自2019/2020榨季开始，广西糖料蔗收购价格退出政府指导价格管理，实行市场调节，即由种植主体与制糖企业签订订单合同，约定收购价格、范围，鼓励按质论价。八桂交易中心盈利来源主要为交易平台交易和交收手续费、供应链业务服务费、物流运输业务服务费、大宗物资招投标服务费等。

制糖行业为完全竞争行业，糖价完全由市场决定，企业间产品的同质性极强，差异性非常小，各企业的竞争优势主要体现在对原材料的控制上。发行人在原材料上有30%为自有农场供给，这是国内其他竞争对手所不具备的优势之一。

行业地位：目前发行人下属广糖集团拥有14家制糖公司产能超过130万吨。2023-2025年及2026年1-3月机制糖产量分别为87.62万吨、116.57万吨、110.88万吨和65.60万吨，约占全国机制糖产量的10%。

2023-2025年及2026年1-3月，糖业业务收入分别为127.94亿元、121.95亿元、110.78亿元和15.71亿元，分别占主营业务收入的43.67%、41.74%、14.41%和7.43%；糖业生产成本分别为117.35亿元、112.6亿元、106.80亿元和15.84亿元，分别占主营业务成本的44.47%、42.09%、16.22%和9.13%。

机制糖主要生产成本为直接材料即原料蔗，占总成本的80%以上。发行人的甘蔗

自产率约为30%，其余全部从蔗农收购。结算方式为货到后一个月内付款。2023年发行人制糖板块整体出糖率为12.62%，较2022年的12.44%增加了0.18%，主要是由于相比2022年的干旱，2023年气候更适合甘蔗提升糖分，同时调整蔗区高糖品种结构。2024年发行人制糖板块整体出糖率为12.29%。2025年发行人产糖率为13.10%,较2024年度进一步提升。

图表 5-9　2023年-2025年及2026年1-3月糖业主营业务成本构成比例情况表

单位：%

成本项目	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
一、直接材料	85.12	83.37	84.93	82.44
二、燃料及动力	1.46	1.57	1.66	1.64
三、直接工资	5.50	6.42	6.09	7.90
四、制造费用	7.91	8.64	7.32	8.02
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

从原材料来源看，发行人生产机制糖的原材料甘蔗为亚热带经济作物，在我国仅适合位于亚热带季风性湿润气候的广东、广西、云南、海南等少数南方省份生长。其中，尤以广西的种植面积最大，近几年广西甘蔗种植面积占全国比重均保持在60%左右。截至2026年3月末，广糖集团甘蔗种植面积约184.00万亩，具有50多年的甘蔗种植经验，同时还有自己的亚热带作物研究所，通过向其指定蔗区提供技术支持和优质品种、向农村蔗区推广良种及深耕深松、宽行密植及喷滴灌等良法，大幅度提高了甘蔗单产。垦区蔗田甘蔗单产约7吨/亩，较垦区以外平均单产5.5吨/亩高出27%；公司蔗区甘蔗产糖率连续多年高于广西平均水平。同时，公司通过整合资源，采取“公司＋基地＋农户”的农业产业化经营模式，有效地控制蔗源、增强蔗质，降低生产经营成本。甘蔗款结算方式采取货到付款的方式，一般情况是在一个月内公司要将甘蔗款支付给农户。同时，公司负责蔗区内道路的维修、对农户提供种苗、化肥、农药等方面的扶持。双方合作通过订单合同的方式保证执行，具有较好的稳定性。

同时，发行人蔗区约17.69%的种植基地为自有产权，其他主要由当地蔗农生产供应，与其他制糖企业相比具有明显的原料供应优势。此外，发行人的制糖企业均有自建的供电设备，所用燃料主要为蔗渣，保证了生产经营的稳定运行。发行人自建的供电设备使用热电联产机组，主要利用制糖过程中产生的蔗渣为主要燃料，通过燃烧产生蒸汽来发电，是对企业自行产生的废弃物的充分利用，属于循环经济，发电只是企业内部生产使用，不对外供电。

目前在我国生产的90%以上糖属于硫化糖，采用一步法生产。而广糖集团下属防

城精制糖厂的30万吨精制糖生产线是国内首条大型精制糖生产线，标志着公司在制糖技术领域达到国内先进水平。精制糖生产线采用二步法碳化糖生产工艺，即将甘蔗生产为原糖后，将原糖进一步加工成精制糖。与普通砂糖相比，精制糖无残留，无杂质，更加安全卫生、健康环保，更符合人类健康的需要。该生产线的设备配置及控制管理系统目前处于国内同行业领先水平，“防港”精制糖自2009年以来连续14年荣获全国糖业质量评比“产品优秀奖”，产品先后通过了百事公司、李锦记公司、雀巢公司、不凡帝公司等国际知名企业的合格供应商审核，荣获2016年度广西特产行销全国核心品牌、第十五届国际农产品交易会参展农产品金奖产品。

从产品销售的区域分布看，发行人机制糖主要销往自治区内、广东省和河南省，三省合计占比50%以上，下游主要客户为国内知名食品饮料企业。公司主要采取集团统一销售，部分产品由代理商销售的营销模式。2011年以来，国内机制糖产量连年增产，市场由卖方市场变为买方市场的态势，公司改变了销售方式，由原来单一的现货销售向近期销售和远期销售相结合、中间客户和终端客户同时发展等多种方式，以规避市场风险。

制糖行业为完全竞争行业，糖价完全由市场决定。目前现货价格参照期货价格及柳州食糖批发市场报价决定，发行人销售定价与市场一致。近年以来，食糖价格呈现波动的趋势，在糖价大幅下跌的过程中，发行人主要采取的措施包括：一是加强内部管理，降低生产经营成本；二是通过参与糖料蔗完全成本保险获得价格下跌的赔付资金；三是财政补贴，若行业出现重大不利，地方政府将会对其支柱产业加大扶持力度。2023-2025年及2026年1-3月，广糖集团分别获得财政补贴0.41亿元、0.61亿元、0.79亿元和0.18亿元。

图表 5-10　糖业产销情况及市场分布表

单位：万吨、元/吨、%

项目	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
产销情况				
产量	65.60	110.88	116.57	87.62
产能	130.00	130.00	130.00	130.00
产能利用率	50.46	85.29	89.67	67.40
销量	14.03	102.79	114.26	93.57
产销率	21.38	92.70	98.02	106.79
销售均价	5,395.10	5,753.77	6,352.24	6,886.22
国内市场占有率	10.03	10.03	10.04	10.04

项目	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
市场分布情况				
广西壮族自治区	55.4	55.34	55.48	55.46
广东省	6.74	6.75	6.57	6.58
山东省	4.6	4.58	4.53	4.52
东北三省	1.2	1.2	1.20	1.21
河南省	0.02	0.02	0.02	0.02
其他	32.04	32.11	32.20	32.21
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

注：发行人产能利用率波动，主要为近年收购的甘蔗量波动所致。

图表 5-11　广糖集团2025年前五大销售客户情况表

单位：万元、%

客户名称	销售额	销售收入占比	是否关联方
广西泛糖科技有限公司	156,996.20	15.65	是
天津中糖二商烟酒连锁有限公司	90,261.04	9.00	否
广西派得商贸有限公司	49,332.86	4.92	否
广西沿边临港供应链有限公司	38,585.42	3.85	否
江苏白玫糖业有限公司	37,852.26	3.77	否
合计	**373,027.79**	**37.19**	**-**

图表 5-12　广糖集团2026年1-3月前五大销售客户情况表

单位：万元、%

客户名称	销售额	销售收入占比	是否关联方
广西泛糖科技有限公司	30,358.65	24.20	是
天津农垦海燕有限公司	8,597.05	6.85	否
北京糖业烟酒集团有限公司食糖经营分公司	5,514.99	4.40	否
深圳市东鹏捷迅供应链管理有限公司	5,042.00	4.02	否
福建省糖酒副食品有限公司	4,130.76	3.29	否
合计	**53,643.45**	**42.77**	**-**

注：广糖集团前五大销售客户销售金额占比为占广糖集团自产机制糖收入的比例。

主要工艺流程为：

甘蔗制糖工序包括：①提汁。蔗茎在压榨车间的运带上被迅速回转的刀群斩切，再经撕裂机破碎，然后连续经4-7台三辊压榨机依次榨出蔗汁。由撕裂机和第一台压榨机流出的蔗汁称混合汁。②清净。混合汁中含有各种非糖分，须经清净处理后才能进一步加工。应用较广的方法有石灰法和亚硫酸清净法。石灰法多用于制造甘蔗原糖。③蒸发。经过清净后的清汁经预热后放入内装加热汽鼓的立筒式蒸发罐，通入热蒸汽，使糖汁受热而蒸发浓缩，成为可以煮糖结晶的糖浆。④煮糖、助晶、分蜜。将糖浆抽

入煮糖罐在真空下进一步加热蒸发。待蒸发浓缩到一定的过饱和度后，即可投入糖粉起晶。随后继续不断地加入糖浆或糖蜜，使晶粒逐渐长大，直到全罐内形成含晶率和母液浓度都符合规定的糖膏，即可放罐。放出的糖膏经助晶槽流入分蜜机，利用离心力分去母液，留在机中的结晶糖经打水洗涤，卸出干燥后即为砂糖成品。分出的母液，即糖蜜还可第2次、第3次煮糖、分蜜。⑤原糖精炼。先在原糖汁中加入糖蜜进行洗涤后，由离心机再次分离，并将晶粒洗净，再加少量石灰乳并用硅藻土过滤；然后通过脱色得到精糖液。

（2）猪产业

2023-2025年及2026年1-3月，发行人猪产业收入分别为90.21亿元、107.19亿元、116.28亿元和21.60亿元，分别占主营业务收入的30.79%、36.69%、15.13%和10.22%；猪产业营业成本分别为81.91亿元、97.62亿元、107.47亿元和20.77亿元，分别占主营业务成本31.04%、36.49%、16.32%和11.97%。生猪的主要生产成本是饲料，占其生产成本80%左右。主要采取款到发货的结算方式。

图表5-13　2023-2025年及2026年1-3月生猪产销情况表

单位：万头、元/公斤

项目	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
生猪饲养量	315.65	723.41	621.81	579.21
生猪出栏量	90.2	506.06	430.12	409.14
平均售价	10.81	13.43	16.27	14.86

2023-2025年及2026年1-3月，永新畜牧的生产量分别为：生猪饲养量579.21万头、621.81万头、723.41万头和315.65万头；生猪出栏量409.14万头、430.12万头、506.06万头和90.2万头；生猪产品平均售价为14.86元/公斤、16.27元/公斤、13.43元/公斤和10.81元/公斤。2024至2025年猪价下跌主要受产能过剩拖累，前期压栏惜售导致供应积压，加上消费疲软，形成“供强需弱”局面。随着2025年下半年起能繁母猪持续去化，加上2026年饲料成本下降和政策调控发力，供需关系有望在2026年迎来拐点。

发行人猪产业板块的运营平台主要为永新畜牧集团及广西农垦绿色食品集团有限公司。永新畜牧是以瘦肉型生猪繁育、饲养为主的专业集团，是广西第一家通过ISO9001:2000质量管理认证的养殖企业，是全国第一家通过“标准化良好行为企业”（GSE）AAA级认证的畜牧业企业，拥有4个年出栏6万头以上瘦肉型猪的规模化猪场及年产20万吨饲料的生产加工基地，年出栏瘦肉型猪50万头，主要销往国内和港

澳地区。永新畜牧的奶牛养殖及乳制品加工是广西畜牧养殖的示范基地和广西农业产业化重点龙头企业。永新畜牧下属的永新原种猪场是目前华南地区养殖规模最大、种猪质量最好、猪场设施档次最高的原种猪场，现有核心种猪群1.2万头，每年提供新美系、法系纯种猪、二元杂优质种猪10万头以上。广西邕之泰实业有限公司是广西首府南宁市农业产业化重点龙头企业，主营畜禽屠宰、食品加工、冷链物流配送、终端渠道拓展业务，是发行人推动完善猪产业一体化模式的关键一环。2021年10月发行人通过增资扩股的形式完成混改，公司正式成为国有混合所有制企业。通过并购邕之泰公司，发行人新增年屠宰生猪96万头、分割猪白条30万头、冷藏库容2.13万立方米的产能。邕之泰公司目前铺设拓展南宁市各大商超、农贸市场、学校食堂和餐饮门店终端渠道，已经向外开拓横州市、凭祥市等22个地级市（县）猪肉专供渠道，南宁市区内与沃尔玛及南宁本土品牌超市利克隆、美加美等均有合作，拥有线下品牌加盟店50家。

业务模式：永新畜牧采用以种猪为核心，生猪养殖为依托，饲料生产全面经营的全产业链经营模式。公司生猪养殖主要有“繁殖场”、“自繁自养”和“公司+农户”模式，出栏生猪产品涵盖种猪、仔猪和肥猪，养殖模式和产品较为多样，可一定程度上分散市场风险。“繁殖场”模式中，公司需自建猪场、引种、配种至母猪分娩仔猪，主要上市产品为种猪、保育仔猪和断奶仔猪。“自繁自养”模式即在繁殖场模式的基础上，对出生的仔猪进行哺乳、保育、生长和育肥至肥猪出栏的全阶段饲养管理模式，上市产品为肥猪。公司的饲料均为自行生产，其中原材料为外购。“公司+农户”模式是公司与养殖户合作养殖、分工协作的新型业务模式，合作养殖场投资资金由养殖户提供，公司负责按照统一标准建设养殖场，每个合作养殖场由公司配备相应的技术管理人员，统一提供猪苗、饲料、兽药、技术服务以及回收销售。“公司+农户”经营模式的推行，一方面可以减少公司养殖规模扩张对固定资产的大量投资，降低自身的资本投入，另一方面带动了周边农民向农业工人的就地转化，提高农户的养殖规模和养殖水平。

邕之泰公司主要开展屠宰及白条猪销售等业务，通过自身年屠宰生猪96万头、分割猪白条30万头、冷藏库容2.13万立方米的产能，通过将南宁市周边生猪送至公司屠宰项目及铺设销售终端实现营业收入，邕之泰公司目前已覆盖南宁市沃尔玛、利客隆等商超、南宁大型农贸市场、学校食堂和餐饮门店的终端渠道，已经向外开拓横州市、凭祥市等22个地级市（县）猪肉专供渠道，线下品牌加盟店50家，把握城市猪肉消

费市场份额。

盈利模式：永新畜牧的盈利模式主要是通过销售仔猪、商品猪赚取销售收入与生产成本之间的差价，邕之泰公司目前的盈利主要来源于屠宰生猪收益以及城市猪肉供应及采购生猪所带来的差价。生猪市场与其他农产品市场相似，存在着“猪周期”，猪肉价格上涨刺激养殖企业和养殖户积极性造成供给增加，供给增加造成肉价下跌，肉价下跌打击了养殖企业和养殖户积极性造成供给短缺，供给短缺又使得肉价上涨，周而复始，即所谓的“猪周期”。“猪周期”持续时间一般在3-5年，本轮产能恢复并不像以往周期那样，而是一波三折，周期波动幅度较大。2018年非洲猪瘟疫情发生以来，大量散养户和中小型养殖场退出市场，去产能大幅加速，生猪价格开始上涨，在2019年11月到达高位，在猪价上涨、产能出清的刺激下，各大规模化养殖企业加速扩大产能规模，伴随着能繁母猪补栏以及生猪出栏量快速恢复，供应缺口得以缓解，推动猪肉价格2021年2月起进入下跌阶段，猪肉价格一度下跌至10元/公斤以下，并持续在低位震荡。2022年3月份以来，猪肉价格持续回升，尤其自4月底起，猪肉价格涨幅已超过30%，10月猪肉价格达到峰值。2024年度猪肉价格在13-21/公斤的区间波动，猪肉消费具有明显季节性，消费者在中秋、国庆假期备货，市场逐步进入消费旺季。2025年猪价受产能过剩拖累，致供应积压，加上消费疲软价格呈现下探趋势。随着能繁母猪持续去化，加上2026年饲料成本下降和政策调控发力，供需关系有望在2026年迎来拐点。

永新畜牧养殖技术先进且环保节能。猪场采用水泡粪工艺、大跨度钢屋架结构、全自动输送喂料系统、环境自动控制的标准化精准养猪技术，比传统集约化猪场节约土地1/3，节省劳力和污水排放2/3。猪场采用GPS和GBS电脑化管理和标准化管理。种公猪站采用世界最先进的空气高效过滤系统，应用多项世界最先进的技术，能有效阻止猪蓝耳病、猪瘟、伪狂犬、口蹄疫等病原入侵，确保种猪群的可持续健康发展。桂垦牧业在多点式、全进全出分阶段隔离饲养、全程数字化管理、超早期隔离断奶、疾病清除与净化、系统选种选育、测背膘确定母猪喂量、精准营养、污水净化处理达标排放等核心技术居于国内领先水平，代表着广西乃至中国养猪业发展的方向。

近几年，永新畜牧依托拥有规模化养殖基地的优势，顺应市场发展要求，大力调整畜牧养殖结构，生猪出栏量虽小幅波动，但年产值稳步提高，取得了较好的经营效益。未来几年，公司畜牧业发展的重点将由目前的大型养猪场逐步推向管区的其它农场，主要发展瘦肉型猪生产，向“猪、牛并举”和“种草与养畜并举”方向发展。

图表 5-14　2023-2025年及2026年1-3月生猪产业成本比例情况表

单位：%

成本项目	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
一、直接材料	79.15	74.66	73.69	79.96
1.饲料	74.59	69.43	67.56	73.63
2.兽药	3.21	3.66	4.8	5.03
3.燃料及动力	1.35	1.57	1.34	1.3
二、直接工资	2.78	4.76	5.46	4.59
三、制造费用	18.07	20.58	20.85	15.45
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

永新畜牧近三年来，顺应市场发展要求，大力调整畜牧养殖结构，生猪存栏量及出栏量稳步提升，由于永新畜牧的猪群在健康状态、肉质质量等方面具有一定的优势，肉猪价格要比当地猪场高出0.5元/公斤以上，种猪价格高出500多元/头，具有一定的市场竞争能力。

图表 5-15　2023年-2025年广西及永新畜牧生猪存栏量及出栏量情况表

单位：万头

年份	广西生猪出栏量	永新畜牧生猪饲养量	永新畜牧生猪出栏量	永新畜牧出栏量市场份额
2023年	3,516.60	579.21	409.14	11.63%
2024年	3,651.35	621.81	430.12	11.78%
2025年	4,005.53	723.41	506.06	12.63%

永新畜牧的生猪销售主要以广西壮族自治区内为主，并部分销往周边省市，近三年生猪销售市场分布如下表所示。

图表 5-16　2023-2025年及2026年1-3月生猪主要销售市场份额表

单位：%

地区	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
广西	79.32	87.65	88.62	77.39
广东	16.31	9.51	8.29	16.38
其它	4.38	2.84	3.09	6.23
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

图表 5-17　永新畜牧2025年前五大供应商情况表

单位：万元、%

供应商名称	采购商品	采购金额	占比	是否关联企业
供应商1	饲料	52,506.44	6.97	否
供应商2	玉米、豆粕	29,547.74	3.92	否

供应商名称	采购商品	采购金额	占比	是否关联企业
供应商 3	饲料	25,860.92	3.43	否
供应商 4	玉米	20,234.07	2.69	否
供应商 5	玉米、豆粕	19,223.44	2.55	否
合计		**147,372.61**	**19.56**	-

注：供应商主要结算方式为银行转账，按月结算。

图表 5-18　永新畜牧 2026 年 1-3 月前五大供应商情况表

单位：万元、%

供应商名称	采购商品	采购金额	占比	是否关联企业
供应商 1	饲料	11,743.79	8.31	否
供应商 2	玉米、豆粕	8,429.75	5.97	否
供应商 3	玉米、豆粕	7,340.74	5.19	否
供应商 4	玉米	5,984.96	4.24	否
供应商 5	玉米、豆粕	5,567.36	3.94	否
合计		**39,066.60**	**27.65**	-

图表 5-19　永新畜牧 2025 年前五大销售客户情况表

单位：万元、%

销售客户名称	销售品种	年销售额	占比	是否关联企业
销售客户 1	生猪	65,252.00	7.57	否
销售客户 2	生猪	40,351.80	4.68	否
销售客户 3	生猪	34,036.50	3.95	否
销售客户 4	生猪	24,691.19	2.86	否
销售客户 5	生猪	22,265.27	2.58	否
合计		**186,596.76**	**21.64**	-

图表 5-20　永新畜牧 2026 年 1-3 月前五大销售客户情况表

单位：万元、%

销售客户名称	品种	年销售额	占比	是否关联企业
销售客户 1	生猪	10,249.17	7.14	否
销售客户 2	生猪	8,791.01	6.13	否
销售客户 3	生猪	7,392.90	5.15	否
销售客户 4	生猪	5,964.48	4.16	否
销售客户 5	生猪	5,960.30	4.15	否
合计		**38,357.86**	**26.73**	-

注：销售客户主要结算方式为现款交易，少数企业为银行转账，按月结算。

（3）食品农业板块

2023-2025年及2026年1-3月，发行人食品农业板块收入分别为46.52亿元、48.58亿元、47.61亿元和9.69亿元，分别占主营业务收入的15.88%、16.63%、6.19%和4.59%；营业成本分别为40.39亿元、43.74亿元、43.03亿元和8.46亿元，分别占主营业务成本15.31%、16.35%、6.54%和4.88%。发行人食品农业板块由淀粉业务、农业及农产品供应、农资农肥业务及其他业务构成，主要由广西农垦明阳淀粉发展有限公司、广西农垦绿色食品集团有限公司、广西化工研究院有限公司等发行人下属子公司及农场负责运营。

①木薯淀粉

发行人淀粉业务主要产品为变性淀粉，变性淀粉的生产经营平台为广西农垦明阳淀粉发展有限公司（以下简称“明阳淀粉”）。目前明阳淀粉可生产木薯原淀粉、变性淀粉和酒精三大类共50多个系列产品，产品畅销全国27个省、市、自治区，全国用户约600家，还出口日本、马来西亚等国家和香港地区，广泛应用于造纸、纺织、食品、饲料、石油、化工、医药、建材等行业。木薯酒精通过木薯加工的废料生产，主要是食用酒精和工业用酒精，其中食用酒精约占40%。

图表 5-21　2023-2025年及2026年1-3月淀粉业务主要产品销量及价格情况表

单位：万吨、元/吨、%

项目	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
木薯淀粉产量	5.22	21.35	22.37	20.84
木薯淀粉产能	45.00	45.00	45.00	45.00
木薯加工业务产能利用率	11.60	47.44	49.71	46.31
变性淀粉销量	4.42	18.31	20	20.19
原粉销量	3.75	11.88	6.95	5.18
木薯淀粉含税销售均价	4,178.22	4,325.00	5,414.67	5,442.93
木薯淀粉含税成本均价	4,186.06	4,253.08	5,241.22	5,054.71

注：部分产品销量大于产量，是因为公司进口大量原粉以及变性淀粉，同时也将一部分采购回来的原粉和变性淀粉销售给其他需要原粉的企业，所以产品的销售量会大于产量。

图表 5-22　2023-2025年及2026年1-3月淀粉销售市场分布情况表

单位：%

地区	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
西南区（广西、湖南）	23.05	18.33	14.50	11.96
广东省	10.06	11.43	11.36	12.77
福建省	10.37	9.76	12.87	11.80
华东（浙江、江苏、上海）	18.32	16.54	18.79	19.08

地区	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
河南省	12.77	12.88	14.44	16.13
华北（北京、天津、河北）	0.98	1.10	1.00	1.73
其他	15.97	17.89	26.93	17.08
出口占比	8.48	12.07	0.11	9.45
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

发行人淀粉的销售模式主要有两种：直销模式和代理商模式。直销模式销量占总销量的2/3，代理商模式占总销量的1/3。定价模式主要根据市场价格同时参考客户规模，对于长期合作且用量较大的客户，有2%-5%的折扣。

多年来，明阳淀粉坚持走高科技产业化发展道路，与多家科研院校合作，成立了自治区淀粉化工工程技术中心，具有每年开发2-3个新产品的能力，在全国同行业具有领先的技术研发水平，在中高档变性淀粉市场上具有一定的竞争能力。明阳淀粉生产的“潭峰”牌系列木薯淀粉、变性淀粉已培育成国内外知名品牌，产销量在同类企业中稳居全国第一。近年来，明阳淀粉采取参股、控股、兼并、联合国外发展生产基地等多种方式，有效地扩大了企业经营规模，明阳淀粉是目前国内大型木薯变性淀粉生产企业。

在原材料的来源上，发行人具有较大的地域优势。目前我国的木薯种植面积已经超过700万亩，广西是全国最大的木薯生产基地，年种植面积400万亩左右，产鲜薯370万吨以上，木薯种植面积和产量都占全国的70%以上，为公司木薯淀粉生产提供了可靠的原料保障，并使公司在木薯变性淀粉生产中具备较强的垄断地位。明阳淀粉积极推广订单农业模式，在种苗、机耕、肥料、技术指导上给予木薯种植户多项优惠政策支持，尤其是在木薯套种经济作物上，明阳淀粉已积累了很好的经验，有一整套成熟的木薯套种技术，并向木薯种植户推广这些技术。同时，公司调整了部分农场的种植作物，改种木薯，目前已完成2,000亩木薯高产高效示范基地的建设，引进木薯的优良品种进行示范种植推广，以农场基地为中心向周边农村辐射。另外，公司还与越南、柬埔寨、老挝等东南亚国家合作，发展国外原料基地生产，为下一步的产能扩张做好原料的准备工作。但是目前订单农业模式在所有的原料采购中占比仍较小，约10%，主要还是通过向中间商采购原料。

图表 5-23　2025年木薯淀粉板块原料采购五大客户情况表

单位：万吨、万元、%

客户名称	采购数量	不含税采购金额	总占比	是否关联企业

客户名称	采购数量	不含税采购金额	总占比	是否关联企业
客户 1	2.43	6,909.10	9.09	否
客户 2	1.54	4,985.58	6.56	否
客户 3	1.74	4,746.05	6.24	否
客户 4	1.58	4,652.01	6.12	否
客户 5	1.33	4,469.17	5.88	否
合计	**8.62**	**25,761.91**	**33.89**	-

图表 5-24　2026 年 1-3 月淀粉板块原料采购五大客户情况表

单位：万吨、万元、%

客户名称	采购数量	不含税采购金额	总占比	是否关联企业
客户 1	0.36	1,078.54	4.67	否
客户 2	0.27	1,184.50	5.13	否
客户 3	0.34	1,229.44	5.32	否
客户 4	0.58	1,966.02	8.51	否
客户 5	0.75	2,421.48	10.49	否
合计	**2.30**	**7,879.98**	**34.12**	-

原料采购主要采取货到后 3 个月付款的结算方式。

发行人在变性淀粉研发方面长期与广西大学、江南大学、华南理工大学、中国石油大学、南京林业大学、广西化工研究院、广西亚热带作物研究所等科研单位的造纸、纺织、石油、食品、建材等行业的专家合作，形成了“产、学、研”一体化经营模式。为公司变性淀粉生产提供了技术保障。

图表 5-25　2025 年淀粉前五大销售客户情况表

单位：万吨、万元、%

销售客户名称	年销售量	不含税销售金额	占比	是否关联企业
销售客户 1	1.14	5,405.96	4.44	否
销售客户 2	1.24	4,437.34	3.64	否
销售客户 3	1.03	3,743.58	3.07	否
销售客户 4	0.78	3,550.73	2.91	否
销售客户 5	1.19	3,530.93	2.90	否
合计	**5.38**	**20,668.54**	**16.96**	-

注：公司主要结算方式为（银行承兑汇票、现汇、国内信用证），如果为赊销，账期为 3 个月。前五大销售客户销售金额占比为占明阳淀粉自产木薯淀粉收入的比例。

图表 5-26　2026 年 1-3 月淀粉前五大销售客户情况表

单位：万吨、万元、%

销售客户名称	年销售量	不含税销售金额	占比	是否关联企业
销售客户1	0.45	1,363.18	4.42	否
销售客户2	0.23	1,081.46	3.51	否
销售客户3	0.35	1,063.68	3.45	否
销售客户4	0.31	1,051.26	3.41	否
销售客户5	0.22	1,025.75	3.33	否
合计	**1.56**	**5,585.33**	**18.12**	-

注：前五大销售客户销售金额占比为占明阳淀粉自产木薯淀粉收入的比例。

近年来，淀粉业务盈利能力较差的主要原因：近年来，企业不断扩大固定资产投资，固定支出费用增加；同时，由于下游产业如造纸业一直不景气，导致淀粉市场价格一直处于低位。目前，企业已经逐步向高附加值的食用淀粉生产转型，以增加淀粉板块的盈利能力。

②农业及农产品供应业务

农业及农产品供应业主要包含下属公司进行农林作物种植、畜禽水产养殖、农产品供应业务所产生的收入。农业及农产品供应业务作为集团主要产业板块的原料基地，具有规模性、标准性、长期性和经营稳定性的特点。农业及农产品供应业务营运主体主要是发行人下属13家农场公司以及广西农垦绿色食品集团。

2018年发行人已对下属国有农场进行公司制改制，按照现代企业管理制度，目前发行人下属农场公司有13家，通过发行人内部培育提升、国有资源整合、优质企业并购、外部联盟合作，建设糖料蔗、生猪、水果、蔬菜、茶叶、奶牛、肉牛肉羊、禽类、水产、特色种植的“十大基地”现代农业产业集群。原料基地建设以轻资产为主，在充分评估项目投资风险及项目未来收益为基础下，有序拓展上述十类种养殖项目，保障发行人其他产业原材料供应，带动地方就业。

同时，广西农垦绿色食品集团重点以市场化方式开展食用油、粮食、果蔬、肉品、香料等国内、国际大宗农副食品贸易业务，稳步增长区内农副食品供给能力。配合物流配送，供应至自治区主要城市农产品批发市场、农产品集散中心、菜市商超等农产品销售渠道以及农产品进高校、进企业、进机关、进园区、进社区、进商超、进电商、进电视、进深加工等销售终端，使得发行人食品原料供应体系持续完善。

经营模式：发行人下属13家农场公司对应各自负责广西所在区域地市，开拓当地食品市场，形成区域食品产业龙头企业，以自身原料种植基地为供应基础，具有规模化、长期性和经营稳定的特点，主要通过平整土地，兴修田间道路及灌溉基础设施，根据各自所在地域，气候及市场需求等条件，规划农作物种植。发行人经过实地调研

下发《广西农垦集团食品基地建设指导意见》，指导农场公司近期优先建设已有基础、市场有需求的食品基地，通过前期收益、经验在中期拓展基地规模，丰富业态，实现项目收益。农场一方面自主经营开展基地建设、种养殖，另一方面也提供优质的成片土地与当地农民、合作社合作进行种、养殖，该板块所采购的主要农用物资为化肥、农药、种子等。发行人未设立专营公司对农业业务进行管理，该业务为发行人下属13家农场独立开展经营。

发行人购销区域主要集中在国内，重点开展贴合主业或贸易流通性优良的能源性、资源型的大宗农产品贸易。进行农产品供应基于下游客户需求，先锁定买方，后针对买方需求进行采购后供应至买方，以国内采购为主，对供应商的选择坚持审慎态度，在正式建立合作关系前，均对供应商的资信及经营实力做出全面评估及实地考察，确保供应商在持续、健康经营的前提下，目标与之建立长期、稳定的合作关系，稳定有利的货源渠道保证发行人能抢占市场先机，赢得更广泛的下游客户，从而较好地降低经营风险，利用差价盈利。故而发行人农产品供应业务的毛利润与毛利率相对其他囤货择机出售的商贸公司更为稳定。目前下游客户主要是国内大宗农产品贸易商、主要城市农产品批发市场、农产品集散中心、菜市商超等农产品销售渠道以及农产品进高校、进企业、进机关、进园区、进社区、进商超、进电商、进电视、进深加工等销售终端。

发行人及下属公司注重成本控制和采购风险防范，一是完善制度，实现业务流程制度化、规范化，做到有据可依；二是加强人员配置，实行经办、复核、审批岗位分离，实现相互监督，堵塞漏洞；三是加强采购管理，通过招投标、公开招商等形式，广泛询价，降低采购成本，确保农产品质量，择优进货；四是项目决策上实行领导集体民主决策，公开重大项目进度，加强群众监督。付款坚持转账结算，提高交易透明度。销售方面，择机择价进行销售。

发行人的购销、结算模式：发行人购销区域主要集中在国内，采购付款模式包括货到付款与预付款两种模式，实际业务中主要以现款结算为主。销售收款方式主要为现货交易，以现款结算为主，农产品供应中也使用其他结算工具（信用证、承兑汇票）为辅，适度给予下游1-2月账期。

图表 5-27　农业及农产品供应业务2025年前五大销售客户情况表

单位：万元

销售客户名称	金额

销售客户1	18,386.33
销售客户2	10,512.34
销售客户3	4,743.99
销售客户4	3,961.46
销售客户5	2,893.88
合计	**40,498.00**

图表 5-28　农业及农产品供应业务2026年1-3月前五大销售客户情况表

单位：万元

销售客户名称	金额
销售客户1	2,813.31
销售客户2	890.06
销售客户3	764.22
销售客户4	725.34
销售客户5	724.93
合计	**5,917.86**

图表 5-29　农业及农产品供应业务2025年前五大供应商情况表

单位：万元

供应商名称	金额
供应商1	7,702.59
供应商2	7,488.43
供应商3	3,281.02
供应商4	2,762.48
供应商5	1,877.29
合计	**23,111.81**

图表 5-30　农业及农产品供应业务2026年1-3月前五大供应商情况表

单位：万元

供应商名称	金额
供应商1	688.09
供应商2	303.49
供应商3	301.41
供应商4	274.96
供应商5	241.49
合计	**1,809.44**

③农资农肥业务

发行人农资农肥业务运营主体为广西化工研究院有限公司，其主要从事生态农业（滴酸草甘膦水剂系列产品）、化工新材料（防锈颜料三聚磷酸铝产品、磷酸锌、磷

钼酸铝锌系列）、兽药与饲料添加剂（补铁剂右旋糖酐铁）、技术服务（化工工程专业设计、压力管道设计、安全卫生评价等）等方面的技术创新和产品研发，先后开发生产的右旋糖酐铁、无公害白色防锈颜料、三聚磷酸铝、磷酸锌、合成金属切削液、道路标线涂料、植物生长调节剂、叶面宝、蔗田除草剂、草甘磷等在国内享有很高声誉，取得较高的经济效益和社会效益。1978年至今，化工院共取得666项科技创新成果，获得国家授权专利123项，获省级以上奖项213项，其中国家级奖项31项。

经营模式：广西化工研究院有限公司是集产学研用于一体的自治区直属综合性转制科研机构，国有高新技术企业，主要从事农用化学品、环保型功能新材料、精细化工、兽药和饲料添加剂等领域的科研开发、生产经营及技术服务。通过统筹协调发行人集团内外部农业生产主体的农业运输机械、生产及加工机械、农药、种子、化肥、农膜等农业生产资料采购需求，推广销售农资农具，以获得规模化集采集销的价差收益。

为“一盘棋”推动农资产业做强做优做大，发行人设立了广西农垦农资有限公司（以下简称“农资公司”），统筹协调集团内外农资产业发展，打造立足垦区，面向广西，服务广西食品安全的农资产业“链主”企业。农资公司主要定位为统筹集团内外的农业运输机械、生产及加工机械、农药、种子、肥料、农膜等农资供销工作，积极与上游农资生产公司合作，向垦区内外农业生产主体推广销售农资农具，壮大集团农资板块。截至募集说明书签署日，农资公司暂未开展实质业务。

图表 5-31　2025年农资农肥业务原料采购五大客户情况表

单位：万元、%

客户名称	不含税采购金额	总占比	是否关联企业
卓辰实业（上海）有限公司	3,937.59	10.18	否
南京红太阳国际贸易有限公司	1,820.05	4.70	否
博白县信实农业发展有限公司	1,896.26	4.90	否
江阴市汇普化工科技有限公司	1,584.07	4.09	否
中农广西化肥有限公司	1,351.79	3.49	否
合计	**10,589.76**	**27.36**	-

图表 5-32　2026年1-3月农资农肥业务原料采购五大客户情况表

单位：万元、%

客户名称	不含税采购金额	总占比	是否关联企业
广西多得乐生物科技有限公司	717.57	6.74	否

客户名称	不含税采购金额	总占比	是否关联企业
广西坤泰化工科技有限公司	574.53	5.39	否
卓辰实业（上海）有限公司	571.87	5.37	否
广安诚信化工有限责任公司	434.45	4.08	否
中农广西化肥有限公司	399.74	3.75	否
合计	**2,698.16**	**25.33**	-

原料采购主要采取货到后3个月付款的结算方式。

图表 5-33　2025年农资农肥业务前五大销售客户情况表

单位：万元、%

销售客户名称	不含税销售金额	占比	是否关联企业
上海银钡实业有限公司	4,027.41	8.23	否
江苏德威涂料有限公司	3,573.42	7.30	否
NP MATERIALS SHANGHAI CO.,LTD	1,696.71	3.47	否
SHIN YANG TIC CO.,LTD	1,218.68	2.49	否
湖南纳汇工贸有限公司	827.38	1.69	否
合计	**11,343.60**	**23.18**	-

图表 5-34　2026年1-3月农资农肥业务前五大销售客户情况表

单位：万元、%

销售客户名称	不含税销售金额	占比	是否关联企业
上海德威涂料科技有限公司	635.83	4.23	否
SHIN YANG TIC CO.,LTD	310.68	2.07	否
梁小川	259.24	1.73	否
湖南纳汇工贸有限公司	254.87	1.70	否
周朝文	244.17	1.62	否
合计	**1,704.79**	**11.35**	-

④其他业务

发行人食品农业板块其他业务包括乳业、剑麻制品、成品茶、阳光早餐等业务。

发行人剑麻制品的运营平台为剑麻集团。发行人下属的剑麻集团是整个广西剑麻产业的核心企业，占广西剑麻制品行业的85%份额，是我国最大的剑麻纤维和剑麻制品生产企业之一，是广西农业产业化重点龙头企业，为国内剑麻产品（剑麻绳、剑麻布、剑麻纱条）加工行业首家通过ISO9001体系认证的企业。

剑麻集团拥有8家全资子公司，主要产品有：剑麻绳芯、剑麻布、剑麻纱条、剑麻捻线、剑麻绳等。剑麻集团的产品在历届农业博览会上屡获奖项，并被授予广西优

质产品称号。凭借优良的品质，剑麻集团产品畅销全国各地，并远销欧美、东南亚以及中东等国家和地区。剑麻集团的剑麻制品生产在国内具备较强的竞争优势。

目前，发行人的剑麻制品年生产能力达到3万吨。近几年公司剑麻制品的产销量均较为稳定，但由于剑麻制品需求弹性小，产量不高。近一年来，受全球经济大环境的影响，不锈钢行业出现萎缩，直接影响了剑麻制品中的抛光产品的需求，在同行业中因销售量下降而压缩产量的情况下，公司的生产和销售仍较平稳。另外，公司在现有剑麻产品品种的基础上，近年引进了剑麻地毯的生产线，进行剑麻地毯的生产，以拓宽产品的应用范围。公司主要销售模式为直销和代销两种形式，主要产品在国内的市场占有率约为35%。在出口方面，近几年公司剑麻制品出口量逐年增加，产品远销中东、东南亚、美国等地。

在原料基地的建设方面，剑麻集团拥有2个农场基地（剑麻生产基地），剑麻种植面积达2万亩，年产麻片10万吨，通过先进的质量管理模式和国际先进水平的剑麻栽培技术，采取“公司+基地+农户”的产业化经营模式，积极推广良种，提高剑麻产量，剑麻纤维单产稳居国内领先水平，其中广西农垦国有山圩农场获农业农村部南亚热带作物名优基地（剑麻）和良种苗木繁育基地（剑麻）称号，剑麻平均亩产高达470公斤，是全球平均亩产的7倍多，是全国平均亩产的2倍，同时剑麻集团拥有两项国家级技术发明专利。剑麻集团以现有新建剑麻种植基地以及管区内关联农场高产、优质剑麻生产基地为主要建设区域，加强种植地的生产管理、技术指导工作，带动全区种植水平和纤维质量快速提高。同时，发展国外剑麻种植基地，与缅甸、越南和委内瑞拉进行剑麻产业合作与开发项目，扩大剑麻集团在剑麻国际市场的影响力。

发行人乳业板块经营主体为广西农垦西江乳业有限公司。西江乳业始建于1956年6月，2006年9月成立广西农垦西江乳业有限公司，注册资本为1亿元，位于广西贵港市西江科技创业产业城内。公司经营范围：奶牛养殖、乳品加工及销售。公司占地面积1,770多亩。

西江乳业目前有西江牧场、金光牧场两个奶源基地，年产鲜奶7,000多吨，拥有七条加工生产线，分别是：利乐砖包生产线、PET瓶生产线、玻璃瓶生产线及两条杯装奶生产线、两条炼奶生产线；产品主要为低温奶、常温奶、风味发酵乳、含乳饮品、全脂炼乳、调制炼乳等八大类40多个品种。产品主要以低温冷链为主常温为辅，产品质量上乘，物美价廉，深得广大消费者的喜爱而畅销区内远销大湾区。

西江乳业奶牛饲养管理已跃升为南方奶牛管理高标准化示范单位，是全国优良奶牛品种基地，是广西奶牛标准化生产技术示范基地和自治区优质学生奶源基地，贵港市港北区西江乳业奶牛产业现代化示范区。公司已通过质量管理体系（IS09001-2015）和危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证、科技型中小企业、广西知识产权优势企业认定、高新技术企业认定，同时是农业部农产品质量追溯企业。

经营模式：广西农垦西江乳业有限公司聚焦乳业及相关产业，打造集良种繁育、乳品生产、规模养殖、市场营销于一体的完整乳业产业链。通过拓展线上零售端，为知名品牌奶茶店提供新鲜奶源、创建“水牛奶+”奶吧等线下销售渠道，构建新的线上、线下销售网络，提升产能利用率以及产销率，获得经营收益。

发行人成品茶板块经营主体为广西农垦茶业集团有限公司，茶业集团是直属发行人的自治区重点龙头企业，下辖大明山、先锋、百合、京桂古道、三源六堡五家制茶公司和广西农垦大明山农场公司、广西鑫瑞茶文化有限公司两家茶产业综合公司及一家上林县万古茶园投资开发有限公司。管理土地面积26,309亩，其中茶园基地面积近16,000亩，连续20年获国家有机茶认证，分别分布在“世界长寿之乡”的南宁市上林县、素有“小香港”之称的“中国长寿之乡”崇左市龙州县、“中国黑衣壮故乡”的百色市那坡县和“句町古国”的百色市西林县以及广西六堡茶原产地梧州市苍梧县。拥有近6万平方米生产加工车间，年成品茶生产加工能力达2万吨。上林大明山制茶公司和西林京桂古道制茶公司茶叶新产品研发与加工基地拥有4条目前国内先进的智能化、连续化、清洁化绿茶、红茶生产线，产品优质、稳定、安全。2023年茶业集团又成功并购梧州茂圣公司，成立了新的广西农垦茂圣茶业有限公司。

茶业集团旗下注册有“大明山”、“京桂古道”、“三源六堡”“茂圣”四个产品品牌，主要生产广西六堡茶、西林白茶、高端绿茶、红茶以及茉莉花茶共60多个系列产品，产品“从农田到餐桌”，全程质量可追溯。“大明山”品牌自2003年以来连续获“广西名牌产品”称号，2008-2010年获“中国名牌农产品”称号，2013年起获“广西著名商标”称号，2017年获“广西老字号”、“广西十大好茶”称号，2018年获“广西名优富硒产品”称号；2011年起进入中国茶叶企业产品品牌价值百强榜单，到2020年品牌价值达2.89亿元。茶业集团先后荣获“广西优秀企业”、“中国茶叶行业综合实力百强企业”、“广西放心食品联盟展示企业”、“质量诚信联盟优秀企业”等荣誉，产品在全国各大名优茶评比活动中多次获特等奖、一等奖、优质奖等多个奖项，远销海内外。

茶业集团产学研深度融合，与高校、科研院所共同建成广西红茶加工工程技术研究中心和白茶加工工程技术研究中心，形成以“广西茶业大师”、“广西茶业名师”为核心的科研团队，持续研发与创新，至今共取得75项科技成果、6项科技进步成果奖、6项发明专利、3项广西地方标准获批准发布，产品技术含量不断提升。

茶业集团立足于“专业化、规模化、现代化、全产业链”的发展理念，深入探索茶与康养、茶与旅游融合发展新道路，打造了一家以生态康养为主体的农场公司和一家以茶产业为载体的国家AAA级旅游景区——大明山茶园景区，创建了广西农垦大明山茶叶核心示范区和西林京桂古道茶叶核心示范区两个“四星级”广西现代特色农业核心示范区。

发行人早餐业务的运营平台为广西轻工业科学技术研究院有限公司。轻工院在全国开创了工业化、标准化生产和连锁经营政府早餐工程的先例。现设有早餐工程承办企业两家，分别为南宁市万宇食品有限公司及柳州市万宇餐饮有限公司，共有早餐网点超575个，建有共计8,758㎡现代化、标准化食品生产车间7个，拥有12余条共计年产10,500多万份早餐食品的自动化食品、饮品、包装生产线及配套生产、检验设备370多台套。经过多年的发展，早餐工程越发成熟，并获得业内一致肯定，其中，南宁市万宇食品有限公司2010年被国家商务部确定为“早餐示范工程”试点企业，先后获得“2016年度中国优秀早餐企业”、“2016年度中国快餐百强企业”、“2017年中国餐饮30年优秀伙伴奖”、“2017/2018年度中国早餐经营优秀企业”等荣誉称号。

业务模式：发行人实行以加盟网点销售早餐产品为主，企事业单位食堂、大型团体活动等早餐产品团购为辅的业务模式。公司按照加盟网点或团购单位的订单，进行备料生产，按照约定时间配送至加盟网点经营位置销售，或配送至团购单位指定位置用餐。

盈利模式：早餐业务的盈利模式是通过加盟网点和团购单位销售早餐产品的收入与各项成本费用之间的差价。早餐产品毛利率一般为48%。目前，发行人阳光早餐板块在册网点数近535个，年收入可达6,000万，单点日均销量近600元。企事业单位、大型团体活动等的早餐产品团购，是作为加盟网点销售的一个补充，目前销量为7万元-8万元/月，有较大的提升空间。

⑤环保、产品质量、疫情防控、研发的情况

发行人的主导产品为机制糖、淀粉、生猪和剑麻制品等，上述产品在生产过程中会产生废糖蜜、酒精废液、生猪粪尿，冲洗猪场污水及工业废水等污染物，目前发行

人已建立起完善的废糖蜜、酒精废液、生猪粪尿，冲洗猪场污水，及工业废水处理系统，实现了循环经济，废糖蜜经过处理用于生产复合肥、酒精废物液处理后可用于浇灌甘蔗地，对甘蔗的生长有益，猪粪及沉淀物，经发酵产生沼气可供照明，发电或生活能源，养猪污水经氧化沉淀达标后排放养鱼，灌溉农作物（甘蔗，果树等），工业废水处理后可循环使用，上述处理都符合国家环境保护标准。

发行人的大部分产业属于直接食用的农产品，业务涉及的农产品种类、加工企业、生产环节众多，发行人严格按照国家相关产品的质量标准严控生产环节标准，产品均通过国家相关检疫检验机构的检查。

为控制疫病发生，保护畜牧业健康发展，发行人严格按照国家相关产业的防疫标准严控生产环节疫病防控，采取防疫和治疗相结合的方针，定期检疫，发现病及时治疗处理。

发行人拥有生物质能源酶解技术国家重点实验室、广西生物能源研究中心和广西糖业研究所，研发实力雄厚。发行人的产品中已通过省级成果鉴定达到国内领先水平的产品14个，其中部分产品可完全替代国外进口同类产品，达到或接近国际先进水平。

发行人注意安全生产，严格控制生产过程，截至募集说明书签署日，发行人无重大生产事故发生。

2.工业机械业务

发行人工程机械业务的运营公司为柳工集团，主要包括土石方机械、其他工程机械、预应力产品。2023-2025年度及2026年1-3月，发行人工程机械板块收入分别为0亿元、0亿元、325.81亿元和99.43亿元，占发行人主营业务收入的比例分别为0%、0%、42.39%和47.04%。营业成本分别为0亿元、0亿元、253.62亿元和78.33亿元，分别占主营业务成本0%、0%、38.52%和45.14%。毛利润分别为0亿元、0亿元、72.19亿元和21.1亿元，占发行人毛利润的比例分别为0%、0%、65.45%和55.81%。

（1）土石方机械、其他工程机械业务

发行人工程机械板块主要包含土石方机械、其他工程机械、预应力产品、融资租赁板块及其他业务，土石方机械、其他工程机械、预应力板块等业务由广西柳工机械股份有限公司及其控股子公司负责经营管理，广西柳工机械股份有限公司是发行人的核心经营实体，公司位居全球工程机械制造厂商第18强（Yellow Table 2025，KHL集团《国际建设》杂志），土石方机械国内市场销量和占有率稳居行业前列。

经营主要品种包括装载机、挖掘机、路面机械、叉车、起重机等；预应力板块经

营主要包括锚具、缆索等。发行人的工程机械板块是主要的毛利来源。近年来，面对国内行业周期下行未触底反弹、出口增速收窄及反倾销、国际地缘政治紧张加剧等复杂多变的经营环境，公司坚持战略制胜、强化战略引领，采取积极变革和主动应对策略，落实落地“全面解决方案、全面智能化、全面国际化”战略，推动各项业务稳步发展，取得了良好业绩。柳工集团现已形成了涵盖轮式装载机、全液压履带式挖掘机、路面机械、小型工程机械、叉车、起重机、推土机、预应力锚具桥梁拉索、桩工机械（旋挖钻机、液压连续墙抓斗）等十四大系列产品的研发、制造和销售，以及相应的配件销售和服务支持。业务主要包括轮式装载机、全液压履带式挖掘机、路面机械、小型工程机械、叉车、建筑机械等产品的研发、制造和销售，以及相应的配件销售和服务支持。主要产品为额定载重1.5-10吨的轮式装载机、斗容规格0.11-1.2立方米的履带式液压挖掘机、工作质量10-25吨的压路机，以及全新系列的路面机械产品如沥青摊铺机和平地机，亦可根据用户需求进行工程机械产品及变形产品的设计、生产。

2025年，公司参编的国家标准、行业标准、团体标准共发布25项，其中，牵头制定电动国家标准22项、行业标准1项。全国土方机械标准化技术委员会电动土方机械分技术委员会SAC/TC334/SC3成立，秘书处设在柳工。秘书处组织召开成立大会及2次标准审查会议，组织行业制修订22项国家、行业标准，包括16项（其中10项由柳工牵头制定）入选国务院扩大内需项目和国标委2024标准化重大标志性项目的电动化标准。《工程机械石墨烯润滑剂关键技术创新与产业化》获广西科技进步奖一等奖，《静液压传动装载机节能关键技术与应用》获机械工业科技进步二等奖，《工程机械多系统仿真关键技术研究与应用》获机械工业科技进步三等奖，CLG856HE电动装载机获第四届“金紫荆杯”中国—东盟工业设计大赛一等奖、最佳成果转化奖。不断完善的技术储备体系可为公司新研发项目提供有效支持。

①主要产品情况

2025年，柳工机械股份有限公司主要生产装载机、挖掘机和其他产品（包括路面机械、起重机和叉车等）主要整机产品，共生产整机8.44万台，同比增长5.89%。

图表 5-35　业务产品生产分布情况

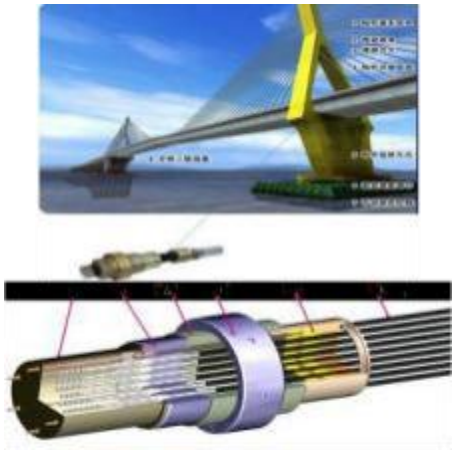
生产基地	主要产品
广西柳州	工程机械：装载机、挖掘机、平地机、叉车、正面吊、零部件 建筑机械：锚具、缆索、橡胶支座 农业机械：拖拉机、甘蔗机
江苏常州	挖掘机、推土机、宽体矿用车、滑移装载机、挖掘装载机

江苏江阴	压路机、摊铺机、铣刨机
江苏镇江	高空作业车
安徽蚌埠	起重机、随车吊
山东临沂	叉车
上海	旋挖钻、液压抓斗等桩工机械
湖北嘉鱼	大跨度桥梁缆索
湖北荆州	塔吊、升降机
吉林四平	锚具、智能张拉设备等
印度印多尔	装载机、挖掘机、平地机、压路机、宽体矿用车
巴西莫吉瓜苏	装载机、挖掘机、压路机、挖掘装载机
阿根廷科尔多瓦	叉车
印度尼西亚西爪哇	挖掘机、装载机

图表 5-36　主要产品情况

序号	产品类别	产品名称	产品图片	用途情况
1		装载机		主要用于铲装土壤、砂石、石灰、煤炭等散状物料，也可对矿石、硬土等作轻度铲挖作业。
2		挖掘机		主要用于用铲斗挖掘高于或低于承机面的物料，并装入运输车辆或卸至堆料场。
3	土石方机械	推土机		主要用于场地清理或平整，开挖深度不大的基坑以及回填，推筑高度不大的路基等。

4		平地机		主要用于构筑路基和路面、修筑边坡、开挖边沟，也可搅拌路面混合料、扫除积雪、推送散粒物料以及进行土路和碎石路的养护工作。
6	其他机械	汽车起重机		主要用于公共设施和港的吊重等。
7		多功能钻机		主要用于钻孔、打桩、沉桩等。
8		混凝土设备		广泛应用于基础设施(高铁、桥梁、公路)和房地产的混凝土浇筑领域。
9		甘蔗收获机		用于糖料蔗收获。

10	预应力产品	缆索		用于将作用于梁上的载荷通过缆索体系传递到具有承荷作用的锚固结构上。实现桥梁大跨度的要求。
11		锚具		用于保持预应力筋的拉力并将其传递到结构上所用的永久性锚固装置。
12	其他产品	智能装备		用于工程机械各零部件的生产制造。
13		压缩机		用于为各种采掘、钻进及其他工业用途提高气压稳定、气量充沛的驱动空气源。
14		零部件		主要为工程机械配套零部件，用于生产工程机械整机。

A：装载机

装载机作为公司主导产品，是公司核心竞争力的体现，多年来保持行业领先地位，市场占有率处于前列。发行人的装载机国内生产基地分布于柳州、江苏。2009 年柳工集团在印度装载机生产基地正式投产。2012 年 5 月在波兰装载机生产基地正式下线。

柳工集团新型装载机具有10多项发明专利，荣获国家科技进步奖，并采用世界一流的环保动力，配置著名的采埃孚（ZF）传动系统，符合欧美非公路用机械设备第五阶段环保排放标准，是我国第四代装载机的标志产品。柳工集团装载机产品具有包括13种叉斗工作装置属具系列、4种驾驶室系列及加长臂系列，能针对特定施工环境进行快速更换作业系列，实现装载机多环境顺利作业。

从市场竞争来看，近年来，装载机行业最大的前四家企业柳工、龙工、临工和厦工为代表的龙头企业基本占据了市场60%以上的份额。公司作为最大的装载机生产企业之一，产品质量优良、技术性能稳定，在作业要求较高的工程建筑市场占有较高的份额。

目前柳工集团装载机经销商覆盖全国大部分省份。柳工目前渠道发展的主旨是提升经销商渠道运营能力，引进CRM等先进管理手段，提升经销商内部管理水平，帮助柳工体系内的经销商实现快速发展。

B：挖掘机

发行人挖掘机主要市场集中在广西、江西、山东等地，经销商全面覆盖除西藏以外的省份。发行人通过市场定价跟随策略，使柳工D系列产品价格与韩系产品价格相持平，低于日本二线品牌10-15%，而经销商的利润主要来源于市场溢价，从而激发市场经销商加大销售力度。同时，发行人也继续大力宣传D系列中挖产品，推动D系列中挖产品快速上量；加大36T机型的促销及市场开拓力度，实现小批量销售。

发行人挖掘机生产通过向外协厂、内部配件厂下料定制，并由挖掘机公司进行拼焊，与外协厂的半成品一起由挖掘机公司进行加工和油漆，再加上外协厂成品和外购件后由挖掘机公司进行总成装配，最后在整机涂装后制成挖掘机成品。

C：起重机

起重机是指在一定范围内垂直提升和水平搬运重物的多动作起重机械，又称吊车。起重机广泛用于土木工程、工厂、港口等室内外货物吊装现场。发行人主要生产汽车起重机，生产基地位于安徽蚌埠的安徽柳工起重机有限公司。安徽柳工起重机有限公司是2008年发行人收购的起重机生产企业,该企业被收购时主要生产8-35吨7个系列20余种型号的全液压汽车起重机，月最大产能100余台。

D：叉车

叉车为工业搬运车辆，是对成件托盘货物进行装卸、堆垛和短距离运输作业的各种轮式搬运车辆，常用于仓储大型物件的运输，通常使用燃油机或者电池驱动，属于物流设备。

目前公司叉车的主销产品为3-20吨内燃叉车和3-5吨的电动叉车,产品的销售区域覆盖全国31个省、市、自治区。公司根据市场需求情况在全国建立了87家一级经销商，400多家二级经销商负责产品的销售，依据当地的经济发展水平、客户消费层次等对各地的产品售价和营销策略进行了差异化细分，以尽可能保证产品的竞争力，整体价格处于行业中上水平。公司叉车主要客户为商业及物资经营单位、交通运输等散户，目前正积极开发各行业内的大型集团客户。

整体来看，国内叉车市场竞争激烈但下游需求在逐渐回暖，整体销售情况将逐步改善，未来市场或将持续在低速增长的趋势。

②主要产品产销情况

从发行人主要产品生产销售情况来看，公司销售呈上升趋势，主要是发行人能根据市场情况实现产销平衡，不存在产品积压和延迟销售的情况，公司的产品呈现产销两旺的局面，也体现了发行人良好的销售渠道、优秀的营销能力和良好的存货控制能力，进而能进一步控制成本，减少资金的占用。

图表 5-37　近三年及一期柳工集团主要产品的产能及利用率情况

单位：万台、%

产品	2023年			2024年			2025年			2026年1-3月		
	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率
装载机	2.88	2.08	72.22	2.74	1.97	71.90	2.64	2.22	84.09	0.73	0.68	93.15
挖掘机	3.27	1.70	51.99	1.97	2.07	105.08	2.96	2.58	87.16	0.81	0.87	107.41
其他	4.87	3.80	78.03	4.48	3.59	80.13	4.32	3.64	84.26	1.13	1.09	96.46
合计	**11.02**	**7.58**	**68.78**	**9.19**	**7.63**	**83.03**	**9.92**	**8.44**	**85.08**	**2.67**	**2.64**	**98.88**

2023-2025年及2026年1-3月，发行人装载机的产能分别为2.88万台、2.74万台、2.64万台和0.73万台；装载机产量分别为2.08万台、1.97万台、2.22万台和0.68万台；装载机产能利用率分别为72.22%、71.90%、84.09%和93.15%。发行人挖掘机的产能分别为3.27万台、1.97万台、2.96万台和0.81万台，挖掘机产量分别为1.70万台、2.07万台、2.58万台和0.87万台;挖掘机产能利用率分别为51.99%、

105.08%、87.16%和107.41%。2025年以来产能利用率上升主要是行业景气周期上行，城中村改造和设备更新政策拉动土方机械内销订单增长，且"一带一路"沿线及欧洲市场订单增加，海外份额扩大。

图表 5-38　近三年及一期柳工集团主要产品的产能及利用率情况

单位：万台、%

装载机	2023年	2024年	2025年	2026年1-3月
产量	2.08	1.97	2.22	0.68
销量	1.90	1.90	2.22	0.74
产销比率	**91.35**	**96.45**	**100.00**	**108.82**
挖掘机	**2023年**	**2024年**	**2025年**	**2026年1-3月**
产量	1.70	2.07	2.58	0.87
销量	1.64	2.07	2.49	0.83
产销比率	**96.47**	**100.00**	**96.51**	**95.40**

由于企业产量是根据对合同订单以及对行业市场的供需周期的判断进行生产安排的，发行人产销比例整体保持稳定。其中装载机2023-2025年及2026年1-3月产品的产销率分别为91.35%、96.45%、100.00%和108.82%；挖掘机2023-2025年产品的产销率分别为96.47%、100.00%、96.51%和95.40%。

图表 5-39　2025年柳工集团前五大销售客户情况表

单位：万元

企业名称	金额	结算方式	占比	是否关联方
客户一	55,697.18	转账、银行承兑汇票	1.68%	否
客户二	49,968.92	转账、银行承兑汇票	1.51%	否
客户三	38,176.22	转账、银行承兑汇票	1.15%	是
客户四	33,490.34	转账、银行承兑汇票	1.01%	否
客户五	27,104.32	转账、银行承兑汇票	0.82%	否
合计	**204,436.98**	**-**	**6.17%**	**-**

发行人前五名的客户均为公司主要经销商和大客户，与发行人没有关联关系。2025年，发行人通过前五大客户实现销售金额约占营业收入的6.17%，由此可看出公司不存在对单一客户的依赖性。

发行人主要产品销售主要分为国内销售和海外销售。发行人的主营产品主要由柳工股份的销售分公司和国际事业部负责，其中，销售分公司负责国内销售，国际事业部负责产品的出口业务。

国内销售：发行人主要采用授权经销的销售模式。已建立了一套系统的经销商管理制度，通过对经销商、客户进行有效的信用评价与授信、实施全程信用风险管理、强化资产抵押等措施加强风险控制，并进行严格管理。此外，发行人会在部分市场区域合资设立、控股或参股当地经销商进行直营销售模式。

海外销售：经过二十余年的境外开拓经营，公司目前已进入深度国际化阶段，在印度、巴西、阿根廷、印尼设立了四家海外制造基地，开发当地供应链，实现本地化生产；在印度、欧洲、美国、海外特区设立海外研发机构。拥有多家包含整机、服务、配件、培训能力的营销公司，并通过近400家经销商为海外客户提供销售和服务支持，构建起服务全球客户、蓬勃发展的国际经营体系，海外业务基本覆盖了国家“一带一路”战略沿线绝大部分国家和地区。

公司本身则集中精力负责产品的研发、生产、经销商的辅导与管理和产品售后服务工作。公司为此建立了一套系统的经销商管理制度，对经销商的准入与淘汰、市场开拓与维护、客户管理等进行了严格的规定，并在实际操作过程中不断完善。随着经销商网络的不断完善及经销商管理制度的日渐成熟，经销商在公司拓展新市场、扩大产品销售、提高市场份额等方面发挥了重要作用。此外，发行人会在部分市场区域合资设立、控股或参股当地经销商进行直营销售模式。从海外销售渠道来看，近三年海外销售金额逐年提高，海外市场不断拓展。

图表 5-40　柳工集团近三年及一期销售区域分布情况

单位：亿元、%

销售区域分布	2023年度		2024年度		2025年度		2026年1-3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内销售	163.70	58.82	166.65	54.77	180.90	53.39	46.34	46.06
海外销售	114.62	41.18	137.60	45.23	157.94	46.61	54.27	53.94
合计	**278.32**	**100.00**	**304.25**	**100.00**	**338.84**	**100.00**	**100.61**	**100.00**

在产品定价方面，公司根据产品成熟度、市场地位的不同，采取不同的定价方式：公司装载机处于行业主导地位，对产品具有一定的定价权，产品价格高于行业同类产品；挖掘机的市场定价采取跟随策略，产品价格与韩系产品价格相持平，低于日本二线品牌10-15%;公司路面机械产品目前跻身行业前列,具有一定竞争优势,产品定价略高于国内大多数同档次产品；由于公司叉车品牌地位尚未建立，且叉车销售区域化差异较大，个别地区具有较高市场占有率，故公司依据不同地区产品优

势度、客户消费层次等对产品售价进行差异化细分，以尽可能保证产品的竞争力，整体价格处于行业中上水平。

3）采购情况

柳工集团2025年前五大供应商的具体情况如下：

图表 5-41　2025年柳工集团前五大供应商情况表

单位：万元

企业名称	金额	结算方式	占比	是否关联方
供应商一	102,788.82	转账、银行承兑汇票	3.49%	否
供应商二	92,085.70	转账、银行承兑汇票	3.12%	否
供应商三	82,291.97	转账、银行承兑汇票	2.79%	否
供应商四	73,269.63	转账、银行承兑汇票	2.49%	是
供应商五	47,038.40	转账、银行承兑汇票	1.60%	是
合计	**397,474.51**	-	**13.49%**	-

2025年，柳工集团通过前五大供应商采购的金额约占采购总金额的13.49%，由此可看出公司不存在对单一供应商的依赖性，其中有两家关联方，分别为广西康明斯工业动力有限公司和广西威翔机械有限公司。

发行人的主要原材料和零部件是柴油机、铸锻件、钢材、轮胎、液压部件和结构件等，其他成本还包括传动件、轮毂、小部件、人工成本和折旧等，主要原材料及零部件在成本中的占比情况如下表所示：

图表 5-42　主要原材料及零部件在成本中的占比情况表

产品	原材料构成	2023年占营业成本比重	2024年占营业成本比重	2025年占营业成本比重
装载机	构件类	41.70%	45.84%	51.70%
	柴油机类	13.22%	10.71%	7.56%
	钢材类	3.08%	3.40%	3.69%
挖掘机	构件类	33.53%	33.69%	32.67%
	液压类	20.83%	21.51%	21.21%
	传动类	10.49%	8.74%	9.35%

发行人的议价能力较强，每年以年度招标方式确定次年年度价格及配套比例，特殊时期如材料价格大幅上升期，则与供方协同定价，在保证供方正常运行的条件下，由柳工依据材料价格变动按一定比重调整定价，既保证供方合理利益，又可将

原材料价格影响控制到最小。

发行人产品各主要原材料及部件包括柴油机、钢材、轮胎、液压件、结构件等。公司设立供应链管理委员会统一管理协调公司物资采购相关事宜。按照保证及时供货、确保原材料和外购零部件质量、最大限度降低采购成本的原则，供应链管理委员会在对供货商进行综合考核的基础上建立《合格供应商名录》，并定期更新。公司每年在《合格供应商名录》范围内，原则上以招标方式选择供货商，并与之签订供货框架协议，然后按照公司实际需求分批下达采购订单。

发行人的主要原材料及部件的采购均是参考市场价以年度定价方式确认，可以有效控制成本核算。

发行人采购模式按主要零部件采购或自制分为两种模式。除装载机以外的产品均采购核心零部件；装载机等自有技术含量高、自制率较高的产品采购基础原材料。

原材料货款的结算方式主要包括：A.零部件结算方式为货到入库后75天支付货款，50%货款现汇、50%货款为6个月承兑；B进口件采用信用证模式，常规签订年度采购协议后，按月签订合同并开具信用证，银行按合同约定分远期（常规60天）和近期（即时支付）两种方式付款；C钢材采购采用30天预付方式（直接采购）或者按到货当月付款的方式（通过经销商采购）。

发行人设立供应链管理委员会统一管理协调公司物资采购相关事宜。按照保证及时供货、确保原材料和外购零部件质量、最大限度降低采购成本的原则，供应链管理委员会在对供货商进行综合考核的基础上建立《合格供应商名录》，并定期更新。公司每年在《合格供应商名录》范围内，原则上以招标方式选择供货商，并与之签订供货框架协议，然后按照公司实际需求分批下达采购订单。

（2）预应力业务板块

发行人预应力产品由子公司柳州欧维姆机械股份有限公司生产。欧维姆公司预应力产品属于建筑机械设备行业，预应力技术广泛应用于桥梁建设、预应力混凝土、钢结构、高速公路和铁路建设、高层建筑、矿山、岩土锚固、边坡治理、水电核电建设等领域。我国建筑施工领域采用预应力技术起步较晚，六十年代初期，预应力技术才在工程上得以运用，从而预应力企业应运而生。从生产最低端的产品—弗氏锚开始，中国经过几十年的追赶，时至今日，已形成了普通预应力锚固体系、斜拉

桥体系、悬索桥体系、吊杆拱桥等十余个产品体系，缩短了与国外技术、产品的差距。

如今，柳州欧维姆机械股份有限公司已成长为一家集设计研发、技术咨询、生产制造、监测检验、工程施工于一体的多元化和专业化的预应力公司，凭借卓越的产品和服务，成为中国预应力行业的首选品牌。2022年欧维姆入选工业和信息化部和中国工业经济联合会发布的“2022年（第七批）制造业单项冠军示范企业（钢绞线拉索及预应力锚固体系）”,2023年欧维姆入选国务院国有资产监督管理委员会发布的“2023年创建世界一流专精特新示范企业”、入选中国专利奖评审办公室发布的“2023年（第二十四届）中国专利项目优秀奖企业”，2024年欧维姆获中国公路学会科学技术特等奖1项、二等奖2项，第一届安全科技进步奖2项，中国钢结构协会技术创新奖1项，入选2024年工程建设十大新技术。

公司产品有预应力锚具、缆索体系、减隔震体系设备等五大类，30多个系列、400多个品种。目前，该公司年生产能力达到预应力常规锚具4,200万孔，桥梁用缆索120,000吨，工程橡胶支座45万件，桥梁伸缩缝12万米，自流平砂浆及环氧砂浆2万吨，塑料波纹管300万米，金属波纹管300万米，HDPE护套管30万米等。产销额达22亿元以上，产品技术性能指标符合中国GB标准、国际FIP标准、英国BS标准及日本JIS标准的要求。产品应用范围涉及路桥建设、电站建设、高层建筑、岩土锚固、超大超重构件提升、顶推、转体等诸多领域，已成功应用于全国及日本、越南、新加坡、菲律宾等十多个国家和地区的数百个大型工程。公司经过搬迁改造、技术升级后产能富裕，能够充分满足未来与日俱增的更大市场需求。经过几十年的发展，公司凭借强大的技术创新优势，无论是生产规模、科研技术，还是综合实力都已跃升为国内预应力行业的领跑者。

①主要产品经营数据

图表 5-43　锚固体系经营数据

产品	项目	2023年	2024年	2025年
常规锚具	产能（万孔）	4,200	4,200	4,200
	产量（万孔）	2,840	2,325	2,986
	产能利用率	67.62%	55.36%	71.10%

图表 5-44　缆索体系经营数据

产品	项目	2023年	2024年	2025年
缆索制品	产能（万孔）	120,000	195,000	195,000
	产量（万孔）	69,965	92,194	126,803
	产能利用率	58.30%	47.28%	65.03%

图表 5-45　减隔震体系经营数据

产品	项目	2023年	2024年	2025年
减隔震类	产能（万孔）	45.00	46.00	46.00
	产量（万孔）	26.43	26.20	24.59
	产能利用率	58.73%	56.96%	53.46%

2023-2025年度，欧维姆公司营业总收入分别为22.43亿元、25.17亿元和25.23亿元，毛利率分别为24.01%、24.87%和23.92%。由于我国近年新基建的拉动，企业订单持续增加，故近年营业收入及利润呈持续上升态势。

发行人预应力技术体系日臻完善，系统解决方案涵盖斜拉桥缆索、矮塔斜拉桥缆索、悬索桥缆索、拱桥吊杆系杆、体外预应力缆索、预应力锚固体系及成套装备、工程橡胶支座、减隔震产品、伸缩缝系列、结构安全监测与维护系列、新特产品技术及相关材料等。发行人技术和系统解决方案在铁路、公路、桥梁、大型建筑、矿山、核电建设、低温储罐建设、岩土锚固、水电站、大型重物构件整体提升吊装、海洋打捞等领域得到广泛应用，国内外重点工程包括合福铁路铜陵长江大桥、湖南吉茶高速矮寨特大桥、京沪高铁、武广高铁、南水北调工程、黄河小浪底水利枢纽工程、韩国蛇梁岛大桥、科威特JAHRA大桥、伊朗SADR大桥等都使用了OVM产品及技术。发行人是国内唯一获准进入核电工程和天然气低温储液罐LNG工程的国产化企业，产品在福清核电站、方家山核电站、宁德核电站、巴基斯坦恰希玛核电站及中石化青岛LNG混凝土储罐工程中得到了应用。高技术含量的OVM产品广泛应用于国内外上千项重大工程中，发行人在行业中发挥着举足轻重的作用。

发行人致力于国际化发展，阔步迈向国际市场20多年。目前构建了覆盖亚、非、东欧、拉美、中东、泛俄六大区域60多个国家和地区的国际营销网络；同时，在日本、印尼、越南、新加坡、巴基斯坦、沙特阿拉伯、香港、台湾等国家和地区设立了驻外或代理机构。在国内，OVM营销服务网络遍及全国，在全国各大省份和主要城市建立了常驻办事机构。一百多名公司直属营销人员及售后服务工程师为海内外客户提供周到的售前售后服务。

②行业地位

发行人已于1995年通过中国质量认证中心CQC的ISO9001认证，质量意识为行业最先，质量管理体系至今成熟稳定地运行了近20载。质量认证范围最广泛，相继获得英国标准学会BSI、中铁铁路产品认证中心CRCC、交通产品认证中心CCPC、欧洲ETA和CE等机构的质量管理认证。发行人质量管理体系符合亚、非、欧、美各洲的认证要求，产品行销全球，成为走向世界的民族品牌。

发行人是中国预应力及相关领域技术的领跑者，行业中绝大部分技术突破或创新应用诞生在发行人公司。发行人OVM技术中心1996年被国家发改委等四部委联合认证为国家级企业技术中心，成为行业中唯一获此殊荣的企业。发行人OVM技术中心与OVM院士专家工作站、OVM博士后科研工作站、同济OVM预应力技术研发中心共同构建了OVM强大的技术研发平台，多年来撷取了累累科研硕果。发行人主编或参编完成30多项国家标准和行业标准，完成国家级或省级技术创新项目50多项，完成国家火炬计划项目7项、国家重点新产品7项，获国家和省部级奖励100多项，获专利授权420多项，其中发明专利40多项。为推动预应力行业的发展，发行人主办两年一届面向国际的“欧维姆技术论坛”，并在北京詹天佑土木工程科学技术发展基金会设立了“欧维姆预应力技术发展专项基金”及“欧维姆预应力技术奖”。发行人主办发行的专业期刊《预应力技术》成为预应力技术行业学术讨论的园地，创刊至今已18年，期刊内容被CNKI中国期刊全文数据库、中文科技期刊数据库收录。

欧维姆公司原生产基地位于柳州市龙泉路3号，2013年柳州市逐步实施工业企业“退城入园”的发展战略，公司先后在位于柳州市城郊的阳和工业开发区和络维工业开发区投资新建厂房，2014年全部搬迁完毕，目前公司厂区总面积27.72万平方米，实现了产品的自动化生产，综合技术水平居国内领先，部分产品达世界同行先进水平。主要产品如“OVM250拉索体系”获广西科技进步二等奖、柳州市科技进步特等奖；“OVM锚固体系锚具”项目荣获柳州市科技进步一等奖；“夹片式群锚拉索及安装方法”获中国专利金奖。下属子公司-柳州偶帷幕结构检测技术有限公司2017年末荣获检验检测机构资质认定（CMA）证书，具备国家有关法律、法规规定的基本条件和检测能力。2022年申请人《2100MPa抗疲劳耐久型平行钢丝斜拉索关键技术研究》通过科技成果鉴定，研究成果达到国际领先水平。同年，申请

人连续第三年入选广西科技创新前三强，入选中国第七批制造业单项冠军企业，钢绞线拉索及预应力锚固体系仍为国内行业第一。

发行人的产品质量过硬，近年来获得国家高新产品认定的就达38项，获得了客户的高度认可，产品国内市场占有率一直保持在30%以上。公司产品广泛运用于国内外重大工程项目上，2013年3月欧维姆公司与国家天文台共同签署了世界最大单口径射电望远镜-FAST工程反射面索网制造和安装项目合同，经检测产品使用寿命超过100年，大大超出国家相关要求。在国内大江大河的桥梁、高速公路以及省市标志性建筑均有欧维姆公司的产品和技术，如上海南浦大桥、杨浦大桥、东方明珠电视塔、上海磁悬浮工程、北京西客站、虎门大桥、江阴长江大桥、澳门新澳凼大桥、越南梅桥、深江铁路洪奇沥大桥、六横青龙门大桥、丹东大久才江口特大桥等。

近年来，欧维姆保持建筑预应力技术领先，成功研发深海环境高防腐性能要求的漂浮式海上风电拉索体系，成为行业唯一通过中国船级社(CCS)认证的预应力企业。18项重大技术突破与成果转化，欧维姆矮（OVMAT）第七代双向预应力抗滑体系等专题成果通过验收。

③行业优势

与竞争对手相比较，公司产品预应力产品处于行业领先地位，市场竞争优势体现在以下几个方面：

OVM的品牌效益。作为老牌预应力企业，产品质量过硬，多年来深受客户青睐。公司适时扩大了产品的年生产能力，产能富裕，使得公司订单大幅增加。公司从内部深挖潜力，努力降低了生产、管理成本，使得产品更具有市场竞争力。以技术引导市场是欧维姆公司行业领先的核心优势所在。欧维姆技术中心早在1996年就被四部委联合评定为国家认定的企业技术中心。由国家认定的企业技术中心在全国仅400多家，名列其中的企业多数是国内500强企业，欧维姆公司在中国预应力行业中唯一获此殊荣。欧维姆公司2001年在同济大学建立了同济OVM预应力研究中心，主要进行预应力新技术、新材料、新工法、新结构的研究。该研究中心成为了欧维姆公司与世界预应力前沿技术接轨的一座桥梁。欧维姆公司作为预应力技术专业人才培养基地，为预应力技术高端人才提供了深造的环境。与此同时，通过整

合运用广泛的社会资源，公司先后与同济大学、东南大学、西南交通大学、清华大学、哈尔滨工业大学等十余所著名院校建立了专项或长期的合作关系，聘请了近百名院士、知名专家作为企业的技术顾问。

3.现代服务业务

发行人现代服务业务的运营公司为宏桂集团和柳工集团子公司中恒国际租赁有限公司。2023-2025年度及2026年1-3月，发行人现代服务业务收入分别为0亿元、0亿元、16.51亿元和4.04亿元，占发行人主营业务收入的比例分别为0%、0%、2.15%和1.91%。营业成本分别为0亿元、0亿元、8.48亿元和2.19亿元，分别占主营业务成本0%、0%、1.29%和1.26%。毛利润分别为0亿元、0亿元、8.03亿元和1.85亿元，占发行人毛利润的比例分别为0%、0%、7.28%和4.88%。

（1）酒店服务业务

酒店业务主要运营主体为宏桂集团子公司明园饭店、邕州饭店以及宏桂海景酒店等。2023-2025年及2026年1-3月，发行人分别实现酒店经营收入0亿元、0亿元、0.95亿元和0.23亿元，受部分酒店装修、明园饭店月饼业务剥离至金麒麟公司、酒店老旧等原因影响，公司酒店经营收入呈现下降趋势。

酒店业是发行人重要的产业之一，长期以来收入相对稳定，是发行人收入的重要来源。目前，酒店业由发行人全资子公司广西明园产业服务集团有限公司进行管理。明园饭店、邕州饭店是发行人旗下的两家高级酒店。截至2026年3月末，广西明园产业服务集团有限公司下属三级企业24家。其中：四星级酒店2家，为明园饭店和邕州饭店；三星级酒店1家，为北海宏桂酒店。整体业务布局以南宁为中心，辐射全区，目前共有包括明园饭店、邕州饭店、园湖饭店、北海宏桂酒店、桂林天湖宾馆等九家酒店、宾馆，是广西大型的自治区级国有酒店管理企业。下一步公司将统一名称、统一营销、统一配送，重组整合为酒店连锁、餐饮连锁、食品加工及销售、酒店配送、酒店投资等若干业务板块，成为在广西区内外有一定影响力的酒店品牌。

图表 5-46　2026年3月末发行人主要酒店基本情况

酒店名称	级别	酒店位置	占地面积	房间

明园饭店	四星级饭店	坐落于南宁市繁华的商业中心区，毗邻人民公园，交通极为便利，距火车站和展览馆仅需几分钟的路程	82,000平方米	195间
邕州饭店	四星级酒店	处于市中心的政治文化区域内及商业繁华地带，东临新民路紧靠着人民公园，南临民主路并与自治区政府相邻，西临友爱路，毗邻市商业中心，距火车站约2公里，交通十分便利	26,902.45平方米	216间
北海宏桂酒店	三星级酒店	坐落在北海银滩西延的侨港海滩上	18,216.92平方米	120间
园湖饭店	二星级服务功能宾馆	地处南宁市青秀区繁华地段	8,505.75平方米	101间
明园精选家人店	二星级服务功能宾馆	地处南宁市青秀区繁华地段	3,211.06平方米	55间

图表 5-47　2026年3月末广西明园产业服务集团下属酒店股份占比情况表

单位：万元，%

	被投资企业名称	管理级次	出资人	投资金额	股权比例
1	广西南宁邕州饭店有限公司	三级	广西明园产业服务集团有限公司	17,034.37	100.00
2	桂林天湖宾馆有限责任公司	三级	广西明园产业服务集团有限公司	1,375.59	75.28
3	北海明园环海酒店有限公司	三级	广西明园产业服务集团有限公司	2,139.30	58.79
4	北海宏桂海景酒店有限公司	三级	广西明园产业服务集团有限公司	3,321.19	100.00
5	广西南宁市园湖饭店有限责任公司	三级	广西明园产业服务集团有限公司	250.07	100.00
6	南宁明园饭店有限责任公司	三级	广西明园产业服务集团有限公司	18,296.85	100.00
7	南宁天桃大酒店有限责任公司	三级	广西明园产业服务集团有限公司	1,264.89	100.00

图表 5-48　2023-2025年及2026年1-3月发行人主要酒店收入、成本及毛利润表

单位：万元，%

项目/时间		2025年度		2026年1-3月	
		金额	占比	金额	占比
营业收入	明园饭店	6,669	67.24	1,582	68.60
	邕州饭店	784	7.90	147	6.37
	北海宏桂酒店	705	7.11	179	7.76
	园湖饭店	363	3.66	88	3.82
	合计	**8,521**	**85.91**	**1,996.00**	**86.56**
营业成本	明园饭店	6,667	74.09	1,644	73.29
	邕州饭店	901	10.01	162	7.22
	北海宏桂酒店	436	4.84	112	4.99
	园湖饭店	209	2.32	51	2.27

	合计	**8,213**	**91.27**	**1,969.00**	**87.78**
毛利润	明园饭店	2	0.22	-62	-98.41
	邕州饭店	-117	-12.73	-15	-23.81
	北海宏桂酒店	269	29.27	67	106.35
	园湖饭店	154	16.76	37	58.73
	合计	**308**	**33.51**	**27**	**42.86**

南宁明园饭店建于1952年，是广西首府南宁市最早的星级涉外酒店，坐落于南宁市商业中心区，毗邻南宁市人民公园，占地61,067.18平方米，交通便利。院内竹木繁茂，楼台亭池，是一家环境幽雅，别具园林特色的高级饭店。2012年被广西壮族自治区旅游局评定为四星级旅游涉外饭店。2021年，南宁明园饭店改制，变更为南宁明园饭店有限责任公司。院内有二幢大楼，4幢别墅式小楼，拥有195间客房（不含明园新都），主要分布在一号楼和二号楼；共有大小会议室十余间，各种大型宴会餐厅6个，餐位达1,500余个，特别是华丽宽敞的大礼堂，可同时接待400人开会或是用餐。除住宿餐饮业务外，南宁明园饭店近年积极对外拓展业务，输出酒店管理服务。现对外管理项目12个，涉及客房管理、餐饮食堂管理、后勤综合管理等。2023年，在成功收回新都大楼产权后，2024年明园饭店计划投资1.46亿元进行明园饭店新都楼装修改造，计划将新都楼改造提升为有着深厚历史文化底蕴的明园饭店的主楼，作为明园饭店的高端业务载体，项目拟改设客房264间，增设隔断式中小型会议室5个，改餐厅餐位354个，包厢7个。改造完成的新都楼将突出体现广西少数民族特色和文化元素，并与明园升级改造项目中其他会议、餐饮、娱乐、商业经营场所相辅相成，焕发南宁市首家五星级涉外酒店的城市记忆，成为展现广西民族区域民族文化的，五星级服务规格的商务会议型酒店。

广西南宁邕州饭店有限公司建于1957年5月7日，原称中国国际旅行社南宁分社，成立初期主要开展国际旅游、国际铁路旅客运输联运和饭店住宿餐饮两大业务。1969年，饭店住宿餐饮业务剥离出来，成为独立经营的饭店。1980年2月经自治区人民政府批准改名为南宁邕州饭店。邕州饭店处在南宁市中心的文化、商业地带，院内绿树成荫，环境幽静。全店占地面积合计26,902.45平方米，拥有高中档客房216间，300人豪华多功能厅，5个中小型会议厅，容纳300辆汽车的停车场。邕州饭店目前主营业务是住宿和餐饮

接待、物业租赁，2004年以来，邕州饭店多次被指定为中国—东盟博览会中外记者接待酒店，并荣获中国—东盟博览会、中国—东盟商务与投资峰会颁发的“2004—2008年度最佳服务奖”。2008-2019年，邕州饭店先后6次被授予南宁市“十佳旅游星级饭店”荣誉称号，2017年入选南宁市旅游协会理事单位。2021年，邕州饭店荣获自治区直属企事业工会“五星先进职工之家”称号。2023年，邕州饭店荣获南宁市旅游饭店行业服务技能大赛“优秀组织奖”。2023年11月，通过广西商务厅评审认定，邕州饭店荣获“广西老字号”荣誉称号。

（2）租赁业务

发行人租赁业务板块包括房产租赁业务（出租资产主要为商铺）、建材市场租赁业务和机械及装备制造产品提供融资租赁服务，业务主要由发行人子公司广西宏桂资产经营集团有限公司、北部湾产权交易所集团股份有限公司和中恒国际租赁有限公司负责。

2023-2025年及2026年1-3月，发行人分别实现房产租赁业务、建材市场租赁业务租赁业务收入0亿元、0亿元、2.30和0.81亿元，总体保持稳定态势。广西宏桂资产经营集团有限公司是房产租赁业务重要经营主体，主要从事自治区政府授权范围内的行政事业单位国有资产的租赁经营与管理，同时面向市场开展房产租赁、设备租赁等，是自治区政府国有资产租赁指定交易机构。其下属广西宏桂资产租赁有限公司成立于2009年，于2010年1月成立租赁交易大厅，制定出了一套安全有效的交易系统及交易制度建立了经营性资产公开竞租、招租信息披露制度、合同管理制度以及公开竞租监察制度，对发行人自有资产（办公楼、商铺等）进行公开挂牌竞租。同时发行人名下资产地理位置较好，取得了较高的溢价率。由于宏桂集团自有资产的出租与承租人签订的合约多为5-10年的长期出租合同，合同未到期前无需每年重签，所以每年出租的面积与租金成交价均呈现无规律变化。另外，所属广西融桂二桥装饰材料市场有限公司主要负责经营综合专业建材市场，建材市场位于南宁市西乡塘区明秀西路163号，总建筑面积约2万平方米，驻场经营经销商约243户，铺面出租率83%，对公司租赁业务形成一定补充。

图表 5-49　2026年3月末发行人主要资产出租情况

单位：㎡、万元

名称	单位	位置	面积	年租金
南宁市青秀区七星路137号东办公楼改扩建9层楼	宏桂集团本部	南宁市青秀区七星路137号东	19,659.10	445.00
南宁市青秀区七星路129-1号广西宣传干部中心	宏桂集团本部	南宁市青秀区七星路129-1号广西宣传干部中心	3,946.80	244.62
南宁市青秀区金湖路58号建设大厦1-3层	宏桂集团本部	南宁市青秀区金湖路58号建设大厦	4,968.07	201.30
南宁市青秀区青山路8号酒店	租赁公司	南宁市青秀区青山路8号	3,350.87	177.33
南宁市青秀区七星路129号旧办公楼和七星路129-3号	宏桂集团本部	南宁市青秀区七星路129号	5,567.40	165.93
上海市普陀区中宁路176号美苑大厦14-15层	宏桂集团本部	上海市普陀区中宁路176号	2,081.16	123.74
重庆市南岸区江南大道7号4栋14宗资产（重庆市南岸区江南大道7号4栋12-1、2、3、5、6号房，13-1、2、3、5、6、7、8、9号房及14-1号房）	宏桂集团本部	重庆市南岸区江南大道7号4栋	3,435.26	107.19
南宁市青秀区古城路9号综合楼一楼接待大堂、2至5楼及天面和原商务厅招待所2至7层及天面	宏桂集团本部	南宁市青秀区古城路9号	4,890.00	105.62
合计	-	-	**47,898.66**	**1,570.73**

2023-2025年及2026年1-3月，发行人机械及装备制造产品提供融资租赁业务收入分别为0万元、0万元、55,990.20万元和11,727.80万元。发行人的子公司中恒国际租赁有限公司（以下简称“中恒租赁”）有融资租赁业务资格，利用发行人在国内外市场上的品牌优势、渠道优势、资金优势、人才优势、广泛的客户资源和营销网络，为购买发行人机械设备的客户提供一站式专业化的融资租赁解决方案。

中恒租赁主要围绕工程机械及装备制造产品提供融资租赁服务，租赁物以装载机、挖掘机等为主，合同金额根据租赁设备价格确定，一般为30万~100万，合同期限主要在3年以内。一旦融资租赁客户发生逾期情况，达到回购条件时，先由经销商按期回购融资租赁租金垫款。在风险管理上，中恒租赁严格审核客户和经销商的资信，同时要求经销商及其股东提供反担保，并监督与跟踪每一客户的还款情况，实施有效管理，不涉及非经营性项目。

图表 5-50　中恒租赁近三年及一期经营指标情况表

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1-3月
营业收入	57,856.87	46,030.84	41,137.63	7,853.87
营业利润	16,237.27	11,340.16	10,753.6	2,207.44
净利润	12,156.42	8,729.54	8,216.02	1,654.35
流动比率	1.10	0.89	0.76	0.76
资产负债率	69.04%	57.04%	62.9%	65.4%

根据中恒租赁近三年及一期经营指标情况表，中恒租赁2023-2025年及2026年1-3月实现营业收入57,856.87万元、46,030.84万元、41,137.63万元和7,853.87万元，营业利润16,237.27万元、11,340.16万元、10,753.60万元和2,207.44万元，净利润12,156.42万元、8,729.54万元、8,216.02万元和1,654.35万元。从流动比率、资产负债率指标来看，中恒租赁短期偿债能力有所下降，长期偿债能力呈上升趋势。

图表 5-51　中恒租赁近三年及一期行业投放及收入情况表

单位：万元

行业	投放金额（融资额）			
	2023年	2024年	2025年	2026年1-3月
机械制造	335,938	348,330	456,840	91,645
其他	-	-	-	-
合计	**335,938**	**348,330**	**456,840**	**91,645**
行业	**收入金额**			
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年1-3月**
机械制造	56,076	44,757	40,228	7,778
其他	1,781	1,274	910	76
合计	**57,857**	**46,031**	**41,138**	**7,854**

从行业投放来看，中恒租赁在2023-2025年及2026年1-3月在工程机械行业投放金额为335,938万元、348,330万元、456,840万元和91,645万元；在其他行业投放金额均为0.00万元；从行业收入情况来看，中恒租赁在2023-2025年及2026年1-3月在工程机械行业收入为56,076万元、44,757万元、40,228万元和7,778万元；在其他行业收入为1,781万元、1,274万元、910万元和76万元。

图表 5-52　中恒租赁近三年及一期新增合同情况表

单位：份、万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1-3月
新增合同数量	9,256	10,036	13,367	2,854
新增合同金额（采购额）	417,796	423,551	544,712	110,750

期末剩余本金	496,215	480,018	589,290	611,814

注：合同期限一般为1-3年

根据中恒租赁近三年及一期新增合同情况表，2023-2025年及2026年1-3月中恒租赁新增合同数量分别为9,256份、10,036份、13,367份和2,854份；新增合同金额（采购额）分别为417,796万元、423,551万元、544,712万元和110,750万元，期末剩余本金分别为496,215万元、480,018万元、589,290万元和611,814万元。

图表 5-53　中恒租赁近三年及一期业务投放情况表

单位：万元

投放金额（融资额）				
地区	**2023年**	**2024年**	**2025年**	**2026年1-3月**
东北	53,630	36,090	45,324	9,962
华北	7,502	17,578	45,466	8,311
华东	94,947	116,540	145,750	24,564
西北	74,132	46,508	61,351	9,942
西南	58,386	46,169	72,122	24,175
中南	104,149	73,053	86,827	14,691
合计	**392,745**	**335,938**	**456,840**	**91,645**
期末剩余本金				
地区	**2023年**	**2024年**	**2025年**	**2026年1-3月**
东北	53,508	45,656	50,865	58,197
华北	92,966	41,439	51,619	55,432
华东	184,766	173,272	205,950	206,892
西北	85,783	59,627	56,667	58,077
西南	76,031	65,558	87,429	100,276
中南	111,639	110,663	136,760	132,940
合计	**604,693**	**496,215**	**589,290**	**611,814**

中恒租赁放款资金来源通常分为自有资金、外部融资和内部往来款的方式借款三种，依托发行人拥有的上市子公司的实力，中恒租赁的银行贷款利率基本保持在央行挂牌贷款利率。

在制度建设方面，中恒租赁已针对其业务的基本特征制定了一套风险管理和内部管理制度。针对操作风险，中恒租赁制定了包括《融资租赁业务合规审查（放款）管理规定》、《内部审计管理规定》、《业务贷后要素变更管理规范》等相关制度、流程。针对信用风险，中恒国际租赁制定了《项目尽职调查指引》、《业务审查管理规定》、《经销商管理规定》等相关制度、流程。此外中恒租赁还制定了《外部

业务策略操作细则》，以防控并应对可能出现的外部市场风险。

中恒租赁通过合理的管理组织架构设置，明确各部门职责。首先，业务部门作为风险管理的第一道防线，负责评估客户信用风险、制定风险方案，力求在融资租赁业务的源头进行风险选择。其次，风险管理部、资产管理部等中后台管理部作为风险管理的第二道防线，对第一道防线的风险管理工作进行业务检查。风险管理部主要职责为：构建公司及外部风险管理体系、制定各模块业务制度及流程；建立及完善针对柳工业务的授信评级体系；构建公司法务管理体系；对业务部门提交的融资租赁项目报告进行法律审查等。资产管理部的主要职责为：通过多种手段对融资租赁设备进行有效监控，对异常设备提出预警；协助业务部门管控融资租赁资产；已执行的融资租赁资产进行二次处置，如二手机销售、经营性租赁业务；对退出代理商的融资租赁资产进行管理。审计部门作为风险管理的第三道防线，是控制操作风险的关键。最后，董事会和总经理作为风险管理的第四道防线，负责公司风险政策的制定，监督指导前三道防线的有效运行。

在租前评审方面，一方面，中恒租赁的评审机构共分为五级，分别为董事会、项目评审委员会、总经理、业务部门总经理和业务总监。项目评审会通过召开会议的方式行使职权，每一名委员有一票的表决权，主任委员和外部专业委员具有一票否决权。若主任委员和外部专业委员没有明确否定项目开展，则项目评审决议须全体委员三分之二以上通过方为有效。

另一方面，中恒租赁通过内部数据建立客户的白名单和黑名单，利用外部大数据、内部业务数据等多维度构建信用审核模型，通过客户准入—客户信息核验—反欺诈—客户信用评估等一系列风控规则和流程的建设,提高客户信用风险识别能力。对于大客户，必须通过实地尽调结合大数据风控等有效识别客户风险，并且制定有效的风控方案。

在租后管理方面，项目实施后，对正常起租项目，中恒租赁运营部与项目业务经办联动，按要求定期收集整理承租人经营情况等数据，交由相应的审批部门审核，并进行回访访谈，及时了解承租人财务状况，以备提前采取措施化解风险；同时，法务部安排专人对剩余租赁期限不低于6个月且尚未采取法律强制措施的项目实施租赁资产的检查，包括对租赁项目所涉租赁物现状的检查，对抵押物、出质权利状况的了解等以及对前期检查有问题项目的后续清理。

若租赁客户出现违约情况，在自身催收的同时督促经销商和厂商及时处理，对于大额逾期项目及时跟踪逾期处置进度，必要时可采取诉讼等法律手段。

客户在办理融资租赁时需购买租赁设备财产保险，承保方是中国人民财产保险股份有限公司，受益人是中恒租赁。承保金额为租赁设备价格，理赔时间一般为2个月，主要取决于保险公司查勘、核保流程时间。

4.汽车产业链业务

发行人汽车产业链业务的运营公司为广西汽车集团。2023-2025年度及2026年1-3月，发行人汽车产业链业务收入分别为0亿元、0亿元、124.07亿元和32.86亿元，占发行人主营业务收入的比例分别为0%、0%、16.14%和15.55%。营业成本分别为0亿元、0亿元、112.66亿元和30.55亿元，分别占主营业务成本0%、0%、17.11%和17.60%。毛利润分别为0亿元、0亿元、11.42亿元和2.31亿元，占发行人毛利润的比例分别为0%、0%、10.35%和6.11%。

发行人主要从事整车（新能源商用车、专用车、非道路车等）制造、零部件及动力系统制造、汽车销售与贸易业务及其它业务，新能源商用车品牌主要包含菱势新能源整车系列产品。发行人具备较强的产品自主研发能力，通过坚持“自主研发、广泛合作、掌握核心技术”的理念，结合国内外市场需求，发行人自主研发能力不断积累和提高，创新能力明显增强，实现整车、动力总成及关键零部件的自主研发。发行人最近两年产能利用率低于20%且最近一年处于停产半停产状态，或属于国家发改委和工信部关于防范化解汽车产能过剩的特别监管范围企业。

（1）零部件销售业务

发行人零部件销售业务主要由下属子公司柳州五菱汽车工业有限公司负责经营。2023-2025年度及2026年1-3月分别实现收入0万元、0万元、699,332.61万元和207,859.57万元。毛利润分别为0万元、0万元、71,081.40万元和12,128.38万元，五菱工业成立于2007年，是由广西汽车集团有限公司整合汽车零部件、发动机、专用车业务，与香港上市公司五菱汽车集团控股有限公司（HK.00305）共同设立的大型中外合资企业，是国家高新技术企业、国家“863”计划课题及千亿元产业——广西汽车零部件研发中心的承担单位。

①主要产品

当前，发行人零部件销售业务的产品主要涵盖底盘系统、车身系统、内外饰系统、电子电器系统等领域。积累了领先全广西乃至中国西南地区的机械汽车制造比较优势，产品配套商用车、乘用车，传统能源汽车和新能源汽车。

底盘系统：提供从底盘架构同步开发到底盘各模块（行驶、制动、传动系统等）系统解决方案。

车身系统：提供车身及相关结构件业务（复杂结构件等）系统解决方案，工艺覆盖传统钢制结构件、超高强度钢产品等。

内外饰系统：当前包括前后排座椅、座舱系统总成、内饰板、前蒙皮总成、后蒙皮总成等。与佛吉亚合作，为客户提供更轻量模块化、更经济适用、更环保的产品和技术。

②采购情况

五菱工业采购品类围绕汽车零部件及整车制造主业配置，主要包括：钢材、铝材等核心原材料；关键零部件、电子电器、标准件等生产性物料；工装、设备、料品、生产服务等非生产性物料。五菱工业采购品统一由采购中心集中统筹管理，严格遵循《JPC评审管理规定》《生产物料采购管理控制程序》等内部管控制度开展全流程采购工作，坚持合规采购、阳光采购、集中采购原则，确保采购活动公平、公正、公开，符合公司管理要求及汽车行业质量管控标准。

在供应商准入管理方面，五菱工业执行严格的资格审查与多部门联合评审机制，由采购、质量、技术等部门对潜在供应商开展资质审核、现场考察、能力验证及综合评审，评审通过后方可纳入供应商目录，从源头保障供应商能力合规、质量可靠、供应稳定。

在供应商合作模式方面，五菱工业坚持长期稳定、战略协同、风险共担的合作理念，按物资类别实施差异化合作策略：

原材料类：与宝钢、柳钢、攀钢等国内核心钢厂建立长期战略合作关系，实现联合研发、产能锁定、资源优先保障，有效支撑供应链安全稳定与技术迭代升级。

生产物料类：对关键核心零部件供应商建立长期稳定合作关系，保障供应连续

性与及时性；对油漆、电泳等通用性物料实施一体化集中采购，实现品质统一与成本最优。

非生产物料类：与重点模具、设备供应商建立战略合作伙伴关系，有效缩短产品开发周期，降低设备运维成本，提升整体运营效率。

③产业布局

五菱工业现已建成柳州、青岛、重庆、荆门、南宁、无锡、日照七大国内制造基地，印尼、印度两大海外零部件制造基地，先后成立武汉智能网联研发基地、香港创新中心、上海前瞻中心，持续推动企业创新发展。零部件产能超250万台套/年。具体情况如下表所示：

图表 5-54　发行人主要产业布局情况

单位：万台套/年

基地	基地名称	主要产品	设计产能	主要面向客户
国内基地	柳州	后部下车体、大梁、后桥、副车架、前后蒙皮等	90	SGMW、越南 VinFast、长安凯程等
	重庆	车架、后部下车体、大梁、后桥、扭梁等	40	SGMW、长城、华晨鑫源等
	青岛	后部下车体、大梁、后桥、副车架、前后蒙皮等	60	SGMW、北汽福田、奇瑞等
	荆门	车架、后桥等	10	长城、吉利、东风猛士等
	南宁	汽车零部件	10	/
	无锡	车架	12.5	上汽大通
	日照	车架	7.5	奇瑞
海外基地	印尼	前后大梁、后桥等	10	SGMW、奇瑞
	印度	后部下车体、大梁、前后蒙皮等	10	SGMW
合计	-	-	**250**	-

图表 5-55　汽车集团零部件产能利用率情况

单位：万台套/年

年度	设计产能	实际产量	产能利用率
2025年	250	196	78.40%
2024年	250	175	70.00%
2023年	250	172	68.80%

④销售情况

为适应市场竞争及公司战略发展需要，五菱工业构建了多元化的销售渠道、灵活的定价机制以及明晰的市场划分体系，旨在高效触达目标客户，实现整体利益最

大化。在销售渠道方面，五菱工业以直销模式为核心，根据不同产品特点及目标市场进行组合布局，由自有销售团队全程对接客户，形成从售前咨询、方案设计到合同签订的全流程闭环，确保客户需求的深度理解和快速响应。在定价机制方面，公司坚持以“成本基础、市场导向、竞争参考”的原则，针对不同产品属性与客户价值，实行分级灵活的差异化定价策略，在保障利润的同时提升市场竞争力。在市场划分层面，为实现资源配置的最优化，公司进行了多维度的市场细分：按地理区域划分为北方、华东、华南、西南及海外市场；按客户价值构建了关键客户、重要客户和一般客户的层级管理体系，确保资源精准投放，服务匹配到位。

五菱工业聚焦存量深耕与增量开拓，不断优化产品结构，提高核心竞争力，致力于打造多元化的汽车零部件产业链。公司产品种类相对齐全，主要产品包括驱动桥类、钣金件类、非承载式车架类、制动类、悬架件类、外饰件类、核心机加件类等，同时培育发展壮大电驱电控系统、车架、镁合金、热气胀、电池壳/储能箱等专项单项业务。产品主要供应国内SGMW、长城汽车、奇瑞汽车、北汽福田、上汽大通等大部分主机厂以及海外越南VINFAST、印尼PT.INGRESS、印度名爵等客户。目前公司轻微型电驱动系统累计产销突破200万台，国内市场占有率52%，占有率第一，广西市场占有率88%，占有率第一。车架总成国内市场占有率55%，占有率第一。车架总成于2024年获得自治区单项冠军称号，轻微型电驱动系统于2025年获得自治区单项冠军称号。

（2）整车销售业务

发行人整车销售业务2023-2025年度及2026年1-3月分别实现收入0万元、0万元、281,133.41万元和79,820.70万元。毛利润分别为0万元、0万元、7,678.80万元和1,451.26万元。

①产品情况

发行人整车销售业务中的菱势汽车主要由下属子公司柳州五菱新能源汽车有限公司（以下简称“五菱新能源”）负责经营，五菱新能源成立于2021年6月，系广西汽车集团有限公司整合新能源整车业务设立的控股子公司，致力于成为新能源商用车细分市场领先者和乘用车细分领域重要参与者，依托集团多年整车制造经验及

完整供应链体系，聚焦新能源整车的研发、生产与销售，核心业务覆盖小卡、中面、微面、微卡等商用车领域，并正逐步拓展乘用车市场，为不同行业场景提供高效、环保的新能源运输解决方案。

五菱新能源深耕新能源核心技术自主研发，研发实力突出，目前已掌握整车平台开发技术、电机电控开发技术、车身性能开发技术、底盘性能开发技术、辅助驾驶功能技术等多项关键汽车技术，构建了“菱擎”超级线性混动系统、“菱御”智能驾驶系统及“菱诺”车联网平台，具备完整的整车开发与测试能力。截至本报告出具之日，公司已取得专利105项，其中发明专利10项。公司拥有CNAS国家认可实验室，系自治区级企业技术中心、广西智能工厂示范企业、自治区国资委科技创新标杆企业、广西交通运输行业全息感知与智能驾驶重点实验室，承接了自治区科技厅多项科研攻关项目。公司获得了广西科学技术进步奖三等奖（2次，包括“新型高性能后驱动桥关键技术与应用”“特定场景高精度智能驾驶关键技术及产业化应用”）、广西科学技术进步奖二等奖（汽车高效高质量智能焊接关键技术及应用）、电车资源网“2023年度最具潜力车型奖”“2023年度小卡销量TOP奖”“2023年度微面销量TOP奖”“2023年度微卡销量TOP奖”“2023年度总销量TOP奖”等多项荣誉。

五菱新能源主要拥有两类业务，即新能源商用车和新能源乘用车整车的研发、生产和销售，近年来，五菱新能源的主营业务以商用车为主，乘用车方面，已量产了黄金仓和EV50客运版，目前正在加快推出A00级轿车A100C。

公司新能源商用车产品线涵盖纯电动及混合动力两大技术路线，目前包括“菱势”“五菱”“予风”三大汽车品牌。公司的商用车产品以“实用、高效、经济”为核心特点，精准定位于城市物流、末端配送、个体经营及特定商用场景，主要包括厢式运输车、卡车（含仓栅、货柜变型）、冷藏车以及客货两用多功能车等系列。目前公司新能源商用车按系列分类如下：

在商用车布局上，公司未来重点打造3~3.5米、3.5~4.6米、4.6~5.5米、5.5~6米四个米段产品平台，覆盖微面、微卡、中面、小卡、大面、轻卡、皮卡等产品类别，全面参与轻型及以下商用车市场竞争，目标成为6米以下产品门类齐全的行业

领导者。

公司无新能源乘用车生产资质，目前依托森源动力的生产资质开展乘用车业务。目前已量产的乘用车车型为黄金仓客车版、黄金仓PLUS-客车版、EV50客车版，该几款车型主要是为了解决保险痛点问题推出的货改客，相关产品介绍详见本小节“新能源商用车”。

公司首款真正意义的乘用车为A100C车型，定位在5万元以内的A00级别轿车，该车型已于2025年10月上市。

在乘用车布局上，公司聚焦微小型乘用车、SUV、MPV细分市场机会，力争成为细分领域的重要参与者。

②采购情况

五菱新能源秉持规范化、系统化及可持续的供应链管理理念，构建了以战略导向、流程闭环、风险可控为核心的采购管理模式。该模式深度融合公司业务特点与发展战略，覆盖采购全流程，并依托数字化系统实现高效协同与成本优化，为公司整车生产与业务运营提供了稳定、可靠且具有竞争力的供应链保障。

五菱新能源采购业务由采购部统一管理，下设商务与质量管理两大管理板块。采购活动严格遵循《采购评审及决策控制程序》《生产物料采购管理控制程序》等内部制度，确保采购过程的合规性、透明性和专业性。采购流程始于需求输入，生产物料通过OA或研发协同系统提交，非生产物料经OA系统流转，随后进入供应商准入、目标价审定、招投标评审、定点决策、合同签订、物流验收、付款结算等环节，实现端到端的流程闭环。

在供应商准入与评审方面，公司建立多维度评估机制，由技术、商务、质量三方联合评审，依托国资委逾期库、启信宝等权威数据平台筛查供应商资质与信誉，对新增供应商执行现场评审，严格把控准入关。在定价机制中，财务部制定财务目标价，采购部结合市场分析与成本结构拟定采购目标价。原材料采购价格确定主要通过两种方式：一是根据项目情况进行公开招标，二是通过集体决议判断标的价格，同时会进行多方报价，且报价方至少需三家以上。公司运用综合权重评标法与最低价中标法，确保定价合理、成本受控。公司还引入“白痴指数”（总成本/直接成本）

分析工具，针对高指数部件推进设计优化、工艺改进或供应商替换，实现持续降本。

采购决策由联合采购委员会（JPC）集体审议，依据质量、成本、研发、交付、服务及响应原则进行供应商定点与配额分配，重大事项报请执委会批准，保障决策的科学性与权威性。

公司存在部分改装车及钣金件委外加工业务。改装车由公司向具备资质的改装厂销售底盘，改装厂完成上装制造后以整车形式回售；钣金件委外采取“来图加工、材料自理”模式，加工费占全年采购金额约10%。公司对委外供应商实施与生产物料同标准的资质审核、质量监控及考核评价，确保过程合规、质量可控。

③生产情况

五菱新能源构建了以柔性化生产为核心、覆盖全流程质量管控的生产模式，依托专业化组织架构与高效供应链协同，实现新能源整车的规模化生产。公司生产部门下设8个科室，涵盖车身、涂装、总装、生产计划、物流、设备、安全等职能，总人数约520～530人。生产流程主要包括焊接、涂装和总装三大工艺环节，无冲压工序，冲压件由关联方五菱工业供应，以规避重复投资并保障供应链稳定。在零部件策略上，除焊接环节的自制侧围与前车体外，其余约800-900种零部件均通过300余家供应商外购，集团内供应占比达70%～80%。部分专用车（如货柜、仓栅车、冷藏车）采用底盘+委托改装模式，由具备资质的五菱工业、易舟公司等合作方完成上装工序。

规划运营部会根据年度目标结合战略目标及上年完成情况制定销售目标，细化至月或者季度，每月底根据上月销售库存、经销商需求动态调整，保留滚动目标以适应市场；公司整体生产采取以销定产、订单拉动的生产模式，根据订单需求制定生产计划。生产目标需满足市场化销售需要，因车型丰富、物流周期1个月左右，平时生产设置“蓄水池”平衡销售与目标偏差，同时兼顾淡旺季制造成本均衡以避免成本波动。

新能源整车业务通常包括冲压、焊接、涂装、总装四大工序，公司生产流程上无冲压工序，目前主要从关联方五菱工业采购，主要从集团效率角度出发，减少重复投资。

主要工序产能利用率：

按双班24小时计算，柳州基地理论产能20万辆，按照现生产运行节拍计算，公司车身、涂装、总装产能利用率如下：

图表 5-56　总装产能利用率情况

车间	产线	主要产品	节拍	产线利用率	备注
车身车间	G100线	G100、G100P系列等	3	45.00%	此利用率为按现生产运行节拍计算结果，非产线最高节拍测算数据
	G200P线	G200P、G202P系列等	3	10.00%	
	G200B线	G200B、G210P、G210V系列等	6	50.00%	
	G200线	G200系列	10	0.00%	
涂装车间	涂装生产线	全系	20	24.00%	
总装车间	A线	G100、G200B、G050系列等	10	48.00%	
	B线	G200P、G202P系列等	7	4.00%	

有关各生产线生产特点说明情况如下：

A.焊接/车身线包括P产线、B产线、G100线、G200产线，这些与车型平台对应。

B.涂装线包括1条线，但是分不同工艺段。

C.总装线包括：2条线，分A线和B线，均为柔性生产；A线覆盖4个平台，B线覆盖1个平台；总装线不区分乘用车/商用车，分承载式和非承载式。承载式是驾驶室与车身一体的，而非承载式是结构分离的车。

截至目前，受乘用车资质影响，目前G200线为闲置状态，此外，公司新能源客车生产线也为闲置状态，相关资产目前存放在子公司桂林客车发展有限责任公司。

④销售情况

五菱新能源构建了覆盖国内与海外市场、兼顾ToB与ToC客群的多元化销售体系，以经销模式为核心，同步拓展大客户直销及海外ODM合作，形成“区域深耕+全球布局”的销售格局，支撑产品的市场推广。

国内销售：

国内销售部门目前包含售前和售后两个部分。售前团队涵盖市场分析、品牌管理、网络运营、六个战区及大客户管理等模块；售后团队则由售后技术、配件和用户服务三个板块组成。

国内销售方面，公司以经销模式为主导，辅以大客户直销，构建了层次清晰的渠道网络与客户服务体系。在国内市场，公司通过与区域经销商签订授权协议，建立全国范围内的经销网络，经销商合作采用“全国统一定价+返利激励”模式。经销商负责在授权区域内进行终端销售、市场推广及初步售后服务，公司则提供车辆资源、技术支持和统一的营销指导。目前公司拥有140多家一级经销商，不设二级管理，由一级经销商自主发展下级渠道。

除经销模式外，公司还积极推进大客户直销，公司针对邮政、货拉拉、滴滴等大B端客户开展直销，提供集中采购与定制化售后服务。

公司产品销售定价主要依据市场需求、竞争对手价格及成本因素综合确定，国内销售采用市场定价法，产品销售以现款结算为主，信用风险较低，坏账发生率极低。

海外市场：

海外事业部于2023年5月正式成立，之前以筹备组形式运作。目前在岗人员30人，其中销售人员13人，其余为售后、技术、市场、运营等中后台职能。

在海外市场，公司销售模式主要包括大客户ODM贴牌直销、贸易商及经销商模式。目前以ODM大客户（如日本ASF、俄罗斯某客户）为主要销量来源，贸易商多为零散采购，经销商渠道仍处于建设初期。海外销售流程多为客户主动接洽，公司根据产品适配性、认证要求及价格协商后签订协议。海外客户结算以全款发车为主，部分客户享有90天或180天账期。公司海外产品以自主品牌与贴牌并存的方式输出，售后服务根据客户类型及合同约定，提供从买断不质保、核心部件质保、仅电池质保、整车三包四档支持。

海外市场目前仍以成本定价为主,要求海外毛利率不低于公司内部标准。自2024年起，部分重点市场（如日本）开始通过竞品和市场需求反推售价，再向公司核算成本和可行性。

⑤非道路车及改装车等

五菱工业车辆事业部继承集团三十余年整车制造能力，始终专注于各类专用车型的全产业链服务，涵盖研发、生产、销售以及售后服务。专用车业务包含冷藏车、

售货车、环卫车、消防车、警车、救护车、房车等，满足不同行业和客户的多样化需求；非道路车业务包括观光车、高尔夫球车、巡逻车、会所车、越野车等，为景区、休闲场所、安保巡逻等场景提供了全方位的解决方案。同时，车辆事业部还具备强大的定制改装能力，能够根据客户的个性化需求，提供一站式定制服务。

图表 5-57　非道路车产品情况

非道路车产品矩阵				
座位数	**车型**	**动力型式**	**定位**	**使用场景**
15-23 座	L100 系列	锂电、铅酸、燃油	大座位观光车平台	大型景区、码头、机场摆渡、度假村、校园等
8-14 座	M 系列	锂电、铅酸、燃油	基础型观光车及巡逻车平台	景区、酒店、度假村、巡逻、工厂物流、校园等
	V 系列	锂电、铅酸、燃油	舒适型观光车平台	景区、码头、机场、酒店、度假村、工厂物流、校园等
	L500 系列	锂电、铅酸、燃油	基础型观光车平台	景区、码头、机场、酒店、度假村、工厂物流、校园等
8-14 座	WLDS 经济型	锂电	经济型观光车子平台	乡村、村镇旅游配套，企业接待配套、度假村、酒店、校园等
2-8 座	T 系列	锂电、铅酸	高尔夫平台	高尔夫球场、共享、社区、机场、高铁站、越野、沙滩、酒店、度假村、巡逻、民宿接待等

非道路车系列产品销售，目前实行的是业务科面向市场销售+中台业务支持（订单交付、市场推广、售后保障）的管理模式。其中市场销售采用经销授权区域代理的销售模式。针对经销商的准入、日常管理、考核激励等方面形成了系列管理办法。首先，公司对意向经销商进行资格审核，通过审核后即授予其品牌特许区域代理经销权，并与五菱工业签订《2026年五菱车辆事业部经销协议》。

合作方式：签约经销商订金下单、付完全额车款提取整车。

价格管理：（一）销售价格：供货开票价格按销售A价执行（以五菱工业正式文件公布的A价为准），产品的价格及配置另行发布。（二）价格调整：五菱工业有权根据产品状况，基于市场、成本变化或其他因素调整产品价格，及时将调整后的产品价格通知经销商。

五菱非道路车在国内目前签约38家投资主体经销商、共设有49个授权经销商销售区域。对于五菱非道路车经销商，目前都是按销服一体化模式推进，经销商除销售产品，还承载服务职能，通过服务加强客户粘性，提升客户满意度。

2025年在市场行业整体下降的情况下,五菱非道路车与2024年同期相比略有增长。其中山东南山国际高尔夫球车160台订单创造国内第一大订单，在国内高尔夫球车市场继2024年上海协和高尔夫球场后，另外湖北武汉东湖一次性采购57台五菱观光车，也创造了国内观光车第一大订单。五菱观光车在2025年九三阅兵期间，参与了国家领导人重要接待，中朝双方最高领导人同乘五菱观光车视察。

五菱非道路车除了经销商销服一体服务保障之外，针对产品需要上门服务的特点，五菱工业在全国还设立了200+的售后服务特约维修服务站点，以保证客户维修得以及时处理。五菱非道路车售后服务体系，通过经销商/服务商、区域服务经理、客户服务中心三级服务渠道保障，全天候受理客户来电、来函、来访，针对客户反馈产品问题，2小时内给予明确答复、48小时到达处理。

（3）发动机销售业务

发行人发动机销售业务主要由下属子公司柳州五菱柳机动力有限公司（以下简称“五菱柳机”）负责经营。发行人发动机销售业务2023-2025年度及2026年1-3月分别实现收入0万元、0万元、89,209.18万元和36,291.00万元。毛利润分别为0万元、0万元、15,304.97万元和5,322.96万元。

依托近七十年发动机制造底蕴，五菱柳机是中国微型汽车发动机领域的开创者与持续引领者。面对环保法规升级，公司率先攻克小型汽油机国六排放技术难关，自主研发的1.0L~2.0L全系列国六发动机，集成DVVT、GDI、高滚流燃烧、低摩擦等核心技术，在排放、动力与经济性之间实现优异平衡，多款产品获欧盟E-mark认证，成为众多整车企业的首选动力，累计产销位居行业前列。在汽车产业电动化转型背景下，公司全面拥抱变革，围绕“一二五”工程推进纯电、混动双百万级产品群建设，已建立覆盖传动系统、电驱动、变速器、电机电控等关键组件的平台化研发能力。随着汽车电动化趋势，五菱柳机加强新能源动力系统的研发布局，首款混动发动机N20A型号已于2022年5月上市，并成功应用于上汽通用五菱多款新能源车型。

①主要产品

五菱柳机主要产业模块为传统动力、新能源动力及驱动、核心零部件、低空经

济。传统动力模块涵盖0.1L-2.5L排量，符合国六、欧六标准的能源动力总成，能源效率行业领先。新能源动力及驱动模块涵盖5kW-400kW功率纯电、增程、混动系统，以及全系列电机、电控、DHT和多合一系统、核心零部件涵盖定子、转子、定转子总成、缸体、缸盖、前上防撞梁、变速器前/后壳体等核心零部件。低空经济涵盖两缸、四缸水平对置系统，功率范围覆盖15KW-35KW，高效智能混动系统，长航时及大载重能力，可应用于工业级无人机及低空全场景。

②采购情况

五菱柳机建立了专业化的采购管理体系，设立采购部作为核心管理部门，全面负责发动机板块与新能源板块（含电机、电控、混动箱等）的采购战略制定及供应链整体规划管理工作。针对外部采购业务，公司制定了详尽的采购管理办法，明确采购部核心职责，即涵盖零部件、原辅材料、外购外协件、工刀量具、模具工装、设备维修备件、基建、IT等全品类物资的采购执行，同时承担供应商全生命周期管理工作，通过标准化流程实现采购业务与供方管理的规范化运作。

公司对供应商实施严格的准入考察、论证及全流程监督管理机制，明确核心准入标准：关键零部件供应商需具备强劲的质量保证能力、丰富的汽车行业生产经验，且必须通过ISO16949等相关体系认证，或在国内同行业中经济规模排名处于前列，确保供应商综合实力与公司产品质量要求相匹配。在合作模式上，公司与主要供应商建立长期稳定的战略合作关系，依托深度绑定的合作机制保障物料供应的稳定性、及时性，为生产经营持续开展提供支撑。

具体来看，五菱柳机产品品类有发动机产品和新能源产品。其中发动机产品模块采购内容分为生产零部件与外协件两大类，其中公司自行生产气缸盖总成、曲轴箱总成等部分配套件，其余核心零部件及外协件通过外部采购补充，形成“自制+外购”的配套模式。新能源产品品类：核心物料包括电机、电控、混动箱总成、定转子总成、硅钢片、磁钢、电控壳体等。该类物料具备双向配套能力，电机、电控可配套五菱工业、五菱新能源整车生产，定转子总成、磁钢、硅钢片、电控壳体可配套公司自身电机、电控产品的生产需求。

公司结合不同品类物资特性，采取多元化成本控制策略。零部件类采购通过两

轮招标、多轮议价的竞争机制，获取更具市场竞争力的价格；针对零部件等生产物料采购，通过VAVE（价值工程）、供应链优化、流程优化等方式深度挖掘降本空间；而油料、工刀量具、备品备件、设备类等非生产物料物资通过集中采购、价格预算管控等模式，有效控制采购成本；新能源产品采购价格严格遵循市场定价原则，贴合行业价格波动规律，保障成本合理性。

③关键技术情况

五菱柳机围绕“发动机、新能源、铸造件、低空经济”四大核心业务，以绿色低碳转型与高质量发展为战略引领，通过“先进节能发动机技术、新能源汽车动力系统集成、无人机推进系统与智能机巢”三大引擎协同驱动，全面引领企业向高端化、智能化、绿色化转型升级，构建多维度、可持续的产业竞争力新格局。

A.设计能力

发动机具备丰富的发动机设计经验与能力，具备完善的CAE、NVH、CFD、系统集成等仿真能力。混动集成式双电控覆盖IGBT和SiC的电控正向设计经验与能力，具备完善的电、磁、热、NVH、控制算法等正向设计能力。高效率电机具备完善的CAE、NVH、电机电磁方案仿真、热设计等设计能力。

B.试验装备

发动机总成具备15个试验台架，覆盖15~180kW功率段的汽油、甲醇、CNG、氢气等多种燃料试验，包含4个AVL高精台架，11个电力测功耐久台架，具备发动机台架标定、NVH测试，各种标准的耐久试验等能力，满足国际、国内标准。新能源汽车电机控制器具备完整的新能源汽车电控从子部件到系统的各方面测试能力。新能源汽车动力总成具备全新建设的新能源汽车动力试验室，拥有3套混合动力总成试验台架（其中1套为AVL四驱台架）、1套整车的转毂排放试验台架等先进的研发试验装备。可满足新能源汽车动力总成从零件到整车集成的试验验证要求。

C.生产能力

发动机具备60万台发动机年装配能力，着力推进“柔性化、自动化、信息化、智能化”转型，打造广西自主品牌整车动力总成智能工厂。铸造具备90万件黑色铸造能力，120万件有色铸造能力，有8条有色浇注柔性生产线，可实现多种产品柔性

切换。机加具备40万件动力总成缸体/缸盖年加工能力，60万件缸盖预加工能力，适应多品种机型的加工匹配能力。轻量化具备30万件铝合金防撞杆焊接能力，13万件仪表板支架焊接能力，适应多品种铝合金焊接匹配能力。电机及定转子具备24万台新能源电机、10万台电机定转子生产能力，覆盖圆/扁线电机、圆/扁线定转子等多种类型，具备从电机定转子至电机总成全产业链柔性制造能力。电机控制器具备15万台新能源电机控制器总成装配能力。电驱总成具备10万台新能源电驱总成装配能力，覆盖三合一、四合一、多合一等多种类型电驱总成，可实现多机型兼容的精益化生产。混动总成具备15万台混合动力总成装配能力，覆盖前驱串并联混动总成、后驱串并联混动总成、增程式混动总成等多种类型，可满足HEV/PHEV/REEV混动总成量产生产及过程质量控制要求。

5.金融业

发行人金融业务的运营公司为柳州银行股份有限公司，2026年一季度纳入发行人合并报表。2026年1-3月发行人金融业收入21.66亿元，成本11.29亿元，毛利润10.37亿元。

近年来，柳州银行围绕培育“工业树”打造“产业林”提供全产业链金融服务，大力支持自治区和柳州市重点产业发展和重点项目建设，积极参与柳州市民生项目建设，以搭建“金融+场景+互联网”金融体系为抓手，陆续推出了“入园助企贷”“标准厂房建设贷”“技改贷”“拥军贷”“民宿贷”“兴农e贷”“蔗农贷”“龙行E贷”、京东分期卡、“鑫睿”“鑫盈”理财等产品，实现特色化、差异化金融服务，为广大客户提供了更为快速优质的金融服务体验，得到了社会各界的赞誉与高度认可。

截至2025年末，柳州银行营业网点共230家，其中：分行8家，传统支行130家，社区及小微支行87家，小企业专营机构1家、小企业分中心4家。2025年完成27家新设机构开业工作，分别为：南宁东盟经开区支行、南宁教育路支行、南宁中海国际小微支行、来宾兴宾支行、玉林地区23家村行网点回归。2025年营业收入47.67亿元，位居全区纳税百强榜，稳居全球银行业500强、广西企业100强，跻身普益标准2025年商业银行综合竞争力百强榜，荣获“普惠金融机构拓扑奖”等多个

奖项。

截至2025年末，柳州银行及其控股村镇银行资产总额达2,611.18亿元，较年初增长7.61%;存款余额1,860.13亿元,增长6.65%;贷款余额1,647.45亿元,增长8.33%。全年实现营业收入47.67亿元，同比增长3.29%,主要经营指标顺利完成年度目标，发展基础更加稳固。柳州银行资本充足率为12.23%，一级资本充足率为11.05%，核心一级资本充足率为10.18%，资产流动性比例达68.55%。柳州银行成立于1997年3月，成立以来始终坚持“立足服务，健康进步”的企业核心价值理念，以柳州为基地，以广西为重点发展区域；以“服务市民，服务地方经济、服务中小企业”为主要市场定位，致力于成为“市民的银行，社区的银行，中小企业的伙伴银行”。未来，柳州银行将继续按照“立足柳州，服务广西，面向全国”的战略定位，加快实施“走出去”发展战略，以打造“沿边金融特色”为目标，推动面向东盟的国际业务发展，努力将柳州银行打造成为“团结、安全、高效、特色”的“百年老店”。

金融业主营业务包括公司业务、零售业务、资金业务。公司业务主要为传统客户及大中小型企业客户提供服务，零售业务主要为个人客户提供服务，资金业务主要包括同业业务、债券投资及代理资金业务。

（1）公司业务

公司业务是柳州银行的核心业务，主要包括存款业务、信贷业务和中间业务等。柳州银行的公司业务特色是立足柳州、服务广西、面向全国，重点支持和服务柳州区域内的地方企业，目标客户群设定为区域内重点企业、有行业前景和发展潜力的优质的大中小型企业客户。近年来，柳州银行不断加强与柳州市发改委、工信委、中小企业服务中心的沟通，重点拓展抗风险能力较强的国有、上市大型企业，汽车、医疗等行业供应链上下游企业等客户群。

①业务概况

2023-2025年末，柳州银行合并口径企业存款余额分别为654.22亿元、689.06亿元和683.42亿元。柳州银行合并口径企业贷款和垫款余额分别为1,468.10亿元、1,331.75亿元和1,199.39亿元。柳州银行的企业存款、贷款业务基本情况如下：

图表 5-58　2023-2025年末柳州银行企业存款、贷款业务基本情况

单位：万元

项目	2025年末	2024年末	2023年末
企业存款	**6,834,204.01**	**6,890,645.81**	**6,566,452.74**
活期存款	4,539,644.25	3,522,116.54	2,282,927.03
定期存款	2,249,842.23	3,318,467.78	4,259,351.48
通知存款	44,717.53	50,061.49	24,174.23
企业贷款和垫款	**14,681,027.12**	**13,317,545.83**	**11,993,929.36**
贷款	12,661,192.86	11,905,356.73	11,870,831.61
贴现	367,526.27	173,429.54	120,535.62
其他	1,652,307.98	1,238,759.56	1,276,237.01

②主要产品

柳州银行公司业务主要品种有存款业务、信贷业务、中间业务等。存款业务包括单位活期人民币存款、单位活期外汇存款、单位定期人民币存款、单位协定人民币存款、单位通知人民币存款等。信贷业务分为表内业务和表外业务两类，其中表内业务包括流动资金贷款、固定资产贷款、技术改造项目贷款、房地产项目贷款、小企业集群贷款、定期存单质押贷款、动产质押贷款、权利质押贷款、银团贷款、综合授信业务、循环额度授信业务、商业汇票贴现、进口押汇、提货担保、出口押汇、出口贴现、信用证打包贷款、外汇贷款、备用信用证质押人民币贷款、福费廷业务；表外业务包括银行承兑汇票、保函、信用证、对公委托贷款。中间业务包括银行承兑汇票、代收代付业务、人民币非融资保函、外汇保函、贷款承诺、信贷证明、委托贷款、企业信息咨询、单位存款证明、企业资信证明、企业信用评级证明。近年来，柳州银行紧跟市场变化，陆续推出了适应客户需要的新产品。今后仍将继续致力于新产品开发，并将根据市场变化不断完善已有产品，更充分地满足客户的各类金融需求。

③经营模式

柳州银行以“夯实基础、优化结构、控制风险、稳中求进”为经营指导思想，目标客户群指向“一大一小”：一大是指各行业、事业具有行政管理职能的机构类客户和对区域内经济文化建设发展具有重要作用和意义的重点企、事业单位客户（项目）；一小是指行业有前景、本身有发展、价值有潜力的优质中小企业客户。实施有特色的品牌战略建设，打造“中小企业伙伴银行”的专业银行。信贷资源主要倾向有关国计民生的重点产业客户和重大项目客户、资源型产业客户、区内龙头客户和优质的、成长性强的中小企业客户。柳州银行根据《银行开展小企业贷款业务指导意见》的精神，高度重视体制和机制创新，重点建立和完善“六项机制”，充分发挥专营机构“专营”

作用、采取有效措施落实“四单”管理。柳州银行坚持加大对中小企业市场的投放力度，培育核心业务优势，凸显“中小企业伙伴银行”定位。新增贷款优先投向实体经济及在下一个经济周期内发展前景良好的、抵御风险能力较强的行业或产业，尤其是优质中小企业。行业投放体现“区别对待，有保有压”的原则，对于符合重点产业调整振兴规划要求、符合市场准入条件、符合银行信贷原则的企业和项目，及时保证信贷资金供给。柳州银行将持续形成以中小型客户为主体，大型优质客户为补充的客户群体结构，与核心和关键客户建立战略合作伙伴关系，培育基础客户群，依托核心和关键客户，通过供应链营销等方式向上下游企业渗透，拓展优质中小客户。

同时，柳州银行以产品和效率推进公司业务的发展，公司银行业务产品不断实现创新，不断填补空白。近年来，柳州银行围绕业务发展的重点，规范产品开发和创新流程，依托IT规划推进，开发系列产品，完善相关制度和管理办法，相继推出了汽车消贷业务、七天通知约定业务、协议存款业务、保理业务、保函业务、应收账款质押签票、联保签票等新产品，极大满足了客户的业务需求。同时通过优化业务操作流程和管理机制，加强基础设施建设和客户经理队伍的建设，全面系统的推进了公司业务的市场占有能力、发展创新能力和专业经营能力，各项基础更加坚实，资产质量处于领先地位，公司金融业务整体有新的跨越。

（2）零售业务

零售业务是柳州银行今后发展的战略性业务，个人按揭贷款、个体工商业主贷款、信用卡及理财业务是目前零售银行业务主要的组成部分。柳州银行零售业务根据“小微企业服务、小社区便民”两小市场定位，实现零售业务批发化、零售业务集团化，推出了“龙城卡”、“个人理财”、“个人消费贷款”、“个人装修贷款”、“个人信用循环贷款”等系列产品，致力于将服务延伸至社区、乡镇，为客户提供专业化、个性化、多元化的一站式金融服务。

①业务概况

2023-2025年末，柳州银行个人存款余额分别为773.51亿元、896.00亿元和984.55亿元。柳州银行合并口径个人贷款和垫款余额分别为183.45亿元、189.03亿元和179.34亿元。近三年末，柳州银行的个人存款、贷款业务情况如下：

图表 5-59　2023-2025年末柳州银行个人存款、贷款业务基本情况

单位：万元

项目	2025年末	2024年末	2023年末

个人存款	**9,845,523.37**	**8,959,987.83**	**7,735,134.68**
活期存款	3,566,267.01	3,479,556.60	3,027,193.83
定期存款	6,221,162.88	5,360,489.37	4,561,922.99
通知存款	58,093.48	119,941.86	146,017.86
个人贷款和垫款	**1,793,434.46**	**1,890,291.49**	**1,834,490.09**
信用卡	40,953.89	44,864.36	35,495.08
住房抵押	1,055,682.55	1,220,714.50	1,294,502.18
其他	696,798.02	624,712.64	504,492.83

柳州银行贯穿“客户综合资产”新概念，从关注“客户储蓄存款”向重视“客户综合资产”整体提升转变，利用好拳头产品挖掘行外客户，强化公私联动，利用个人认知系统，赋能营销人员实现客户分层维护，零售业务转型初见成效。

②主要产品及模式

柳州银行零售银行业务是以个人客户为基本服务对象的银行业务，主要包括储蓄、个人信贷、银行卡、ATM 业务、自助终端代理业务、POS 业务和代理等业务。

A.储蓄业务

柳州银行储蓄业务遵循“存款自愿、取款自由、存款有息、为储户保密”的原则，为广大储户提供多个储蓄品种的通存通兑业务，储蓄业务品种包括活期储蓄、整存整取定期储蓄、定活两便、零存整取、个人通知、存本取息、教育储蓄。

B.个人信贷业务

柳州银行现开办的个人信贷产品包括个人综合消费贷款、个人装修贷款、个人信用循环贷款、留学贷款、个人授信额度贷款、个人房屋抵押按揭贷款和个人消费类汽车贷款。

C.银行卡业务

柳州银行发行的银行卡统称为龙城卡，属银联标准银行卡，具有现金存款、取款、转账、消费、约定活期自动转存整存整取、零存整取、通知存款、代收代付以及整存整取约定自动回转活期存款等功能。

D.代理业务

柳州银行现开办的“第三方存管银银合作”，是指由具有第三方存管资质的银行履行第三方存管的职责，通过与具有第三方存管资质银行的实时数据交换，实现客户资金在柳州银行结算账户与客户证券保证金账户实时划转功能的银证转账业务，具有安全存管、保障投资、渠道畅通、方便快捷、资金划转、实时到账、账户掌控更有保障等优势。

E.零售银行业务市场定位及客户管理

柳州银行将零售银行业务的市场定位为两小，即“小微企业服务、小社区便民”两小市场定位。柳州银行对个人客户实行优质客户、潜力客户、VIP客户不同类型的分类管理，每季度对各层客户开展不同形式的营销活动，并将建立客户信息管理系统，力争通过该系统实现柳州银行零售客户所有档案资料、资产、负债情况的联动整合，更好地为客户提供差异化的管理和服务。

（3）金融市场业务

多年来，柳州银行在金融业务拓展上坚持以利润为核心、以风险防控为保障，积极开展业务创新和服务创新。通过密切关注国际国内经济金融形势，增强宏观经济政策变化敏锐的分析和判断力，根据市场利率走势变化情况，适时调整投资策略，合理地调配资产，积极地参与货币市场运作，充分发挥了资金的使用效益，有效提高了资金的运作和盈利能力。同时加大同业资金项目合作力度，不断创新资金业务品种，使柳州银行资产结构得到进一步优化，非信贷资产的生息能力进一步提升。并通过加强资金业务内控的长效管理，在提高资金收益水平的同时，确保了全行资金及债券资产的安全运营。

图表 5-60　2023-2025年末柳州银行金融市场业务基本情况

单位：万元

项目	2025年末	2024年末	2023年末
金融市场投资	**6,369,883.25**	**6,160,820.10**	**6,089,568.60**
其中：国债	1,953,776.29	1,836,274.77	1,222,861.09
政策性金融债	2,955,096.61	2,542,670.28	2,595,107.26
其他金融债	436,219.14	758,247.54	298,503.43
公司债券	124,721.66	317,673.68	378,158.35
企业债	34,534.18	43,574.31	41,870.55
地方债券	410,234.99	142,305.46	175,318.88
其他债券	141,696.53	138,085.02	62,540.40
信托及资产管理计划受益权	283,518.88	359,780.18	1,272,722.07
其他	30,084.97	22,208.86	42,486.56

目前，柳州银行开展的资金业务主要有通过全国银行间债券市场进行的债券交易业务、同业存单业务，通过全国银行间拆借市场进行的同业拆借业务和与同业机构进行同业资金存款业务。债券交易业务的主要品种有债券逆回购、债券正回购、债券借贷、债券一级市场分销、债券二级市场买卖业务。柳州银行的金融工具投资对象包括

政府债券、政策性金融债、较高信用等级的企业债和非债券类金融工具投资。同业存单业务为同业存单发行、同业存单投资业务。同业拆借业务为同业拆入、同业拆出业务。同业资金存款业务为同业资金存放款和存放同业资金款项。柳州银行成功发行同业存单金额28.33亿元。

（4）资金业务

①贸易融资

贸易金融条线聚焦产业链场景化需求，持续完善供应链金融产品体系。研发推出云信通保理、医药通保理、预付款融资、汽车三方金融、租赁保理、云租保理、云劳务保理、工业订单融资等多款供应链产品。通过与核心企业合作，获得对公和储蓄存款、代发工资等业务契机，实现公私联动，提高综合收益，助力普惠“两增”，以金融“活水”支持实体经济发展。2025年末供应链融资累计支持上下游供应商1,777户，累计投放融资288.39亿元。

2025年，柳州银行外汇业务稳步发展，全年外汇结算量为12.94亿美元，其中跨境人民币35.41亿元(边贸结算22.86亿元)；累计发放跨境融资22.98亿元，其中为制造业企业发放跨境融资13.60亿元。

②理财业务

柳州银行“龙城理财”立足区域，用心服务广大市民，致力于为客户提供多元化、专业化的财富管理服务，满足不同客群的差异化服务需求。2025年，全年累计兑付总量达255亿元(兑付总期数182期)，产品兑付业绩基准达标率为100%，累计为投资者创造财富收益4.26亿元，兑付收益率水平高于同业均值，投资者对兑付收益零投诉，对“龙城理财”信任度持续提升。

（5）普惠小微金融业务

柳州银行持续完善小微企业融资协调工作机制。积极开展“千企万户大走访”活动，加强与政府行业主管部门、金融同业、担保公司等协作，强化政银企融资对接。制定“惠企政策一张纸”、“产品手册”等，推出标准化普惠小微产品，为“千企万户”大走访提供专业支持。截至2025年末，柳州银行累计走访广西区内小微企业5,315户、个体工商户3,958户、其他经营主体(农民合作社)14户，累计授信金额810.69亿元。普惠小微贷款余额202.63亿元，较年初增加22.80亿元；增速12.68%。贷款户数13,528户，较年初增长4,826户。普惠涉农贷款余额61.14亿元，较年初增加15.06亿元，增速32.68%。

持续提升民营、普惠小微金融服务质效。开发创新“工业快贷”，快速响应工业企业融资需求，重点加大对小微制造业的信贷支持。持续优化完善“闪店贷”，重点加大对消费领域小微企业、个体工商户的信贷支持，扩大金融服务覆盖面。开发“优续贷”，提高续贷业务办理效率，落实对民营小微企业应续尽续、应贷尽贷。

进一步巩固降成本工作成效。用好用足支农支小再贷款、“金融惠企财政贴息”等各项优惠政策，完善内部资金转移定价(FTP)机制，明确对民营小微和涉农企业贷款给予利率定价优惠，减轻企业负担。截至2025年末，通过“金融惠企财政贴息”政策为实体经济提供融资达48.2亿元，惠及经营实体1459家；支农支小再贷款余额120.16亿元，较年初增加47.17亿元，2025年累计申领支农支小再贷款130.87亿元，为小微企业节约融资成本约1亿元。服务乡村振兴，助力建设农业强国。持续推动金融资源和服务下沉县域乡村，设立普惠金融工作联系点，推动金融服务下乡进村、直达基层。截至2025年末，柳州银行共设立县域机构85家，其中县域传统支行60家、社区及小微支行25家，共覆盖全区34个县。普惠金融服务点覆盖22个行政村。主动融入《关于接续实施特色农业专属信贷产品试点助力广西实现农业产业化发展的通知》相关工作部署，以金融力量赋能广西特色农业产业化发展。

（五）重大资产重组对发行人经营情况的影响

1.并表标的资产划转的影响

本次重大资产重组事项完成后，发行人并表广西宏桂资本运营集团有限公司、广西柳工集团有限公司、广西汽车集团有限公司和柳州银行股份有限公司。上述公司将为发行人引入土方石机械、工程机械、汽车制造、仓储物流贸易、银行业务等板块，推动发行人的主营业务向多领域方向发展，从根本上提升公司的盈利能力和可持续发展能力。

2.股权标的资产划转的影响

广西投资集团有限公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、广西林业集团有限公司、广西旅游发展集团有限公司、广西农村投资集团有限公司、广西玉柴机器集团有限公司9家企业各33%股权无偿划转至广西国控资本运营集团有限责任公司，划转柳州银行67.44%的股权至广西国控资本运营集团有限责任公司。上述股权无偿划转提高了发行人的资产质量，未对发行人的主营业务结构产生重大影响。

3.对发行人行业地位的影响

广西柳工集团有限公司是工程机械领域的领军企业之一，在工程机械行业具有较高知名度和市场份额，曾先后荣获中国500强企业、世界工程机械50强企业（排名第18位）、中国企业信息化500强企业、“全国质量效益型先进企业”，柳工集团拥有国家级企业技术中心和博士后工作站，具备强大的自主创新能力，在工程机械技术研发方面处于行业领先水平，能够不断推出适应市场需求和技术发展趋势的新产品和新技术。广西汽车集团是汽车行业的重要企业，经过多年发展，形成了较为完整的产业布局，目前已建成柳州、青岛、重庆、荆门、南宁五个国内生产基地，印尼、印度两个海外生产基地，武汉、香港、上海三个研发中心，是国家技术创新示范企业、中国汽车供应链百强、中国制造业企业500强。广西宏桂资本运营集团有限公司于2024年8月正式转为国有资本运营公司。主要负责通过资本运营手段推动优化国有资本布局、引导社会资本聚焦传统产业转型升级、培育战略性新兴产业。业务板块涵盖资本运营投资、资产管理、综合要素交易、贸易仓储、城乡服务等。广西国宏经济发展集团有限公司是由自治区国资委履行出资人职责的国有独资企业，以环保水务、生态粮油、资本运营和资产管理为主业。致力于打造成为环保服务的提供者、生态产品的开拓者、资本运营的整合者，打造区内领先、创造卓越价值的国有资本运营公司。柳州银行在广西区内设立有8家异地分行、230余家机构网点，发起设立了2家村镇银行(柳州柳江、广州从化),现有在职员工近3,600人，服务各类客户近500万户，为企业累计融资超3,000亿元。稳居全球银行业500强、广西企业100强，跻身普益标准2025年商业银行综合竞争力百强榜，荣获“普惠金融机构拓扑奖”等多个奖项。

上述企业并入发行人合并报表范围后，进一步夯实发行人的产业链条，对发行人的行业地位产生了全方位、根本性的跃升。

九、发行人主要在建工程及拟建工程

1.主要在建工程

截至2026年3月末，发行人主要在建工程3个，具体明细如下：

图表 5-61　2026年3月末发行人主要在建工程情况表

单位：亿元

项目名称	预算数	已投资金额	资本金到位情况（%）	建设计划	工程进度比例	投资计划		资金来源	相关批文
						2026年	2027年		
中印合作区二期工业园（悦桂田园工程）	14.05	12.00	100	2026年底土地征收进度达100%，2027年计划开展部分	目前项目累计征收土地296.83公顷，征收完成99.67%	0.52	0.67	企业自筹	2015年10月23日农垦局务会决议、桂垦计发〔2018〕49号、桂垦发展〔2023〕12号

项目名称	预算数	已投资金额	资本金到位情况（%）	建设计划	工程进度比例	投资计划		资金来源	相关批文
						2026年	2027年		
				基础设施建设工作。					
源头养猪场及配套建设项目（永新畜牧工程）	5.54	2.78	100	项目总用地面积586亩，新建一个存栏6750头母猪的种猪场，包括母猪场、育肥场等。	项目为续建项目，本年度计划完成包含生活区续建工程、除臭工程等等	0.32	/	企业自筹	桂垦发展[2023]62号
职工住房（明阳生化工程）	2.36	2.82	100	工程结算，项目决算	100	0.00	0.00	企业自筹	立项：桂垦计发〔2012〕72号； 环评：南环经建字〔2012〕60号

（1）中印合作区工业园二期项目：项目计划总投资为14.05亿元。截至2026年3月末，项目累计完成投资2.78亿元。项目预计建设期限时间为2年，项目投产期3年，经营期10年。目前项目累计征收土地296.83公顷，征收完成99.67%，目前累计办证面积273.57公顷，办证进度达91.86%，约21.53公顷正在国土局审批办理，约0.97公顷土地未征收；同时取得园区位置许可、用地性质调整、总体规划、规划建议、用地分配许可、环境影响评估证书及交通影响分析许可、防洪审批，获得分区规划批复，预计2027年内开展部分基础设施建设工作。

（2）职工住房项目：项目位于明阳工业园，职工住宅项目占地面积为60.60亩，总建筑面积93,270.72平方米，总投资金额约2.36亿元。项目规划建设12栋楼房，其中10栋为职工住房共792套，2栋为公寓楼。目前项目已建成并通过验收，项目尚未移交，相关手续正在办理。

（3）源头养猪场及配套建设项目：项目计划总投资为5.54亿元。截至2026年3月末，项目累计完成投资8.43亿元。项目预计建设期限时间2年，经营期长期。项目总用地面积586亩，新建一个存栏6,750头母猪的种猪场，包括母猪场、育肥场等。其中：母猪场建设3条生产线。保育育肥猪场，从母猪场调入断奶仔猪到保育育肥猪场进行饲养，建设标准保育育肥一体猪舍，每栋饲养保育育肥猪3,000头。项目建设内容包括公猪舍，后备公猪舍、后备母猪舍、妊娠舍、产仔舍、产仔+妊娠一体舍、保育舍、后备培育舍、隔离舍等。

2.发行人主要拟建工程情况

图表5-62　拟建项目明细表

单位：亿元、公里、年

序号	项目名称	项目总投资	开始建设时间	计划建成时间
1	广西农垦绿色食品集团有限公司南宁市肉类食品产业集聚区一期核心区项目	25.71（以最终规划为准）	2027年	2028年重点项目建成投产，2030年全面建成运营
2	广西剑麻集团有限公司分公司蛋鸡养殖（一期）项目	0.94	2026年	2027年12月底
3	明阳农场公司番木瓜全产业链项目	0.5	2026年	2027年12月底
-	**合计**			-

项目介绍：

1.广西农垦绿色食品集团有限公司南宁市肉类食品产业集聚区核心加工区：计划选址于广西南宁市，规划建设专业化肉类产业集聚区。规划建设生猪屠宰分割、白条及分割品批发交易中心、仓储物流中心、副产品加工中心、肉制品加工中心、清真食品加工中心、产业配套项目、研发数智化综合服务中心等子项目。

2.广西剑麻集团有限公司分公司蛋鸡养殖（一期）项目：本项目分二期建设，总占地约142.581亩，目前扶绥县有关部门、山圩镇人民政府已出具选址意见，规划使用设施农用地面积142.581亩，一期拟新建养殖规模为存栏约67万只蛋鸡标准化养殖鸡舍，项目主要建设内容包括建筑工程、安装工程、电气工程、给排水工程、室外配套工程、绿化工程等，一期工程达产后，可实现存栏优质蛋鸡67万只，另每年可提供优质鲜鸡蛋供应量约11,103.20吨，产生干鸡粪12,735.36吨。

3.明阳农场公司番木瓜全产业链项目：计划建设木瓜种苗培育基地、对木瓜浆储存设施、木瓜烘干厂的烘干生产线、酱菜厂的酱菜生产线配套设备进行技术改造；推进木瓜蛋白酶项目筹备工作。该项目预计实现新增年产木瓜干丝 800吨以上，木瓜酱菜1,000吨以上，新增年产值约 5,000 万元。

十、发行人发展战略

按照《国务院关于进一步促进广西经济社会发展的若干意见》中“充分发挥广西农垦的龙头带动作用，推进特色农业产业化”要求，以建设大基地、培育大企业、形成大产业为发展方向，优化农业和农场经济结构，全面提高管区农业现代化水平。发行人以广西新一轮产业结构调整和产业转移为契机，以发展为主题，市场为导向，改

革和创新为动力，加快推进工业化城镇化进程，带动农业、农村经济结构调整、农民增收，全面落实管区小康社会建设目标，把农垦建设成为广西新的重要的经济增长极，促进管区和辐射带动农村经济社会全面协调发展。

2021年广西壮族自治区人民政府办公厅出台的《关于支持广西农垦集团打造现代一流食品企业的实施意见》，发行人主要目标是要立足广西，服务粤港澳大湾区，布局全国，走向东盟乃至更广阔国际市场，聚力消费升级推动食品产业发展。到2025年，力争发行人营业收入达到500亿元、利润达到20亿元，基本建成国内现代一流食品企业，在全区主要城市食品市场所占份额大幅提高，对粤港澳大湾区市场供给能力明显提升，在全国市场影响力初步显现，部分产品进入东盟市场。到2030年，将发行人打造成为广西食品产业链供应链“链主”企业、食品产业安全发展排头兵、城乡居民食品供应和服务保障主力军，在建设新时代中国特色社会主义壮美广西中作出重要贡献。未来发行人将以满足城乡居民消费升级和中高端食品需求为导向，突出绿色、健康、养生特色，大力发展粮油及糖酒、畜禽及水产、果蔬及茶叶、休闲及快餐食品、调味及添加剂等5大产业，带动农业旅游、工业旅游、医疗康养等产业，形成优势明显、布局合理、产业链完整、辐射带动力强的食品产业集群。实施强链补链延链工程，大力发展食品物流、食品营销、食品交易，打通食品流通和市场开拓环节，构建从田间到餐桌的完整产业链供应链。实施创新驱动发展战略，加快建设科技创新平台，加大种业、养生食品、高端食品等关键技术研发力度，增强核心竞争力。实施品牌强企工程，建立健全质量安全管理体系，大力推行国际通行的管理体系认证，加大品牌培育力度，大幅提升产品质量和品牌影响力。建立健全现代企业制度，加强企业内部管理，提升公司治理能力和水平，充分激发企业内生动力和发展活力。

十一、发行人所处行业分析

（一）农业运行概况

1.农业发展现状

根据国家统计局、农业农村部的监测数据 生猪出栏保持增长。2025年，全国生猪出栏71,973万头，比上年增加1,716万头，增长2.4%。2025年末，全国生猪存栏42,967万头，比上年末增加224万头，增长0.5%。其中，能繁母猪存栏3,961万头，减少116万头，下降2.9%，目前为正常保有量的101.6%。同时受政策和市场需求的影响，我国生猪养殖方式开始逐步向规模化发展，散户占比大幅下降，大户及企业占比提升，生猪养殖行业的市场集中度逐年增长。根据广西壮族自治区统计局数据，生猪存出栏保

持增长。全年生猪出栏4,005.5万头，比上年增长9.7%。年末生猪存栏2,774.9万头，比上年末增长14.0%。

2025年，国家持续健全粮食生产支持政策体系，启动实施中央统筹下的粮食产销区省际横向利益补偿，充分调动农民种粮和地方抓粮积极性。各地严格落实粮食安全党政同责，强化耕地保护和质量提升，多措并举稳定粮食播种面积，进一步扩大粮食单产提升工程实施规模，全年粮食实现增产丰收。全国粮食产量14,297.5亿斤，比上年增加167.5亿斤，增长1.2%，连续两年稳定在1.4万亿斤以上。全国粮食播种面积17.91亿亩，比上年增加134.8万亩，增长0.1%，连续六年保持增长。全国粮食单产399.1公斤/亩，比上年增加4.4公斤/亩，增长1.1%。分季节看，2025年，全国夏粮产量2,994.9亿斤，比上年减少2.9亿斤，下降0.1%，总体保持稳定；早稻产量570.3亿斤，增加6.8亿斤，增长1.2%；秋粮产量10,732.3亿斤，增加163.6亿斤，增长1.5%。品种看，玉米、稻谷产量有所增加，小麦产量基本持平；豆类、薯类产量稳中有增。2025年，全国谷物产量13,204.1亿斤，比上年增加158.4亿斤，增长1.2%。其中，玉米产量6,024.7亿斤，增加126.4亿斤，增长2.1%，是粮食增产的主要因素；稻谷产量4,180.8亿斤，增加30.1亿斤，增长0.7%；小麦产量2801.4亿斤，略减0.5亿斤，基本持平。豆类产量478.6亿斤，比上年增加6.1亿斤，增长1.3%。其中，大豆产量418.1亿斤，增加5.2亿斤，增长1.3%。薯类产量614.7亿斤，比上年增加3.1亿斤，增长0.5%。

党的十九大报告提出实施乡村振兴战略，并将其与科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略、区域协调发展战略、可持续发展战略、军民融合发展战略并列，“构建现代农业产业体系、生产体系、经营体系，完善农业支持保护制度，发展多种形式适度规模经营，培育新型农业经营主体，健全农业社会化服务体系，实现小农户和现代农业发展有机衔接。促进农村一二三产业融合发展，支持和鼓励农民就业创业，拓宽增收渠道”。党的二十大报告提出全面推进乡村振兴，“加快建设农业强国，扎实推动乡村产业、人才、文化、生态、组织振兴。全方位夯实粮食安全根基，全面落实粮食安全党政同责，牢牢守住十八亿亩耕地红线，逐步把永久基本农田全部建成高标准农田，深入实施种业振兴行动，强化农业科技和装备支撑，健全种粮农民收益保障机制和主产区利益补偿机制，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中”。

2024年4月国务院印发《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案（2024-2030年）》，行动方案提出，到2030年实现新增粮食产能千亿斤以上，全国粮食综合生产能力进一步增强；在严格保护耕地的基础上，粮食播种面积稳定在17.5亿亩左右、谷物面积14.5

亿亩左右；粮食单产水平达到每亩420公斤左右。行动方案明确了“巩固提升口粮、主攻玉米大豆、兼顾薯类杂粮”的分品种增产思路，提出巩固提升优势产区，挖掘其他地区潜力,调整优化粮食生产格局。《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024-2030年）》是当前和今后一个时期指导抓好国内粮食生产的重要政策文件，实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，扎实推进藏粮于地、藏粮于技，从耕地、水利、种子、农机、化肥农药、耕作技术等着手，加强衔接配合和技术集成创新，强化粮食生产能力建设，走基础设施完善、科技支撑有力、集约节约绿色的增粮之路，全方位夯实国家粮食安全根基。

2.农业发展政策

2023年2月，《中共中央国务院关于做好二〇二三年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布。《意见》指出，要抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供，确保全国粮食产量保持在1.3万亿斤以上，各省（自治区、直辖市）都要稳住面积、主攻单产、力争多增产。全方位夯实粮食安全根基，强化藏粮于地、藏粮于技的物质基础，健全农民种粮挣钱得利、地方抓粮担责尽义的机制保障。此外，《意见》还对加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果等八个方面作出重要指示。

2024年2月，《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》发布。《意见》指出，做好2024年及今后一个时期“三农”工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述，坚持和加强党对“三农”工作的全面领导，锚定建设农业强国目标，以学习运用“千万工程”经验为引领，以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，以提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平为重点，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，打好乡村全面振兴漂亮仗，绘就宜居宜业和美乡村新画卷，以加快农业农村现代化更好推进中国式现代化建设。

2024年4月国务院印发《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案（2024-2030年）》，行动方案提出，到2030年实现新增粮食产能千亿斤以上，全国粮食综合生产能力进一步增强；在严格保护耕地的基础上，粮食播种面积稳定在17.5亿亩左右、谷物面积14.5亿亩左右；粮食单产水平达到每亩420公斤左右。行动方案明确了“巩固提升口粮、主攻玉米大豆、兼顾薯类杂粮”的分品种增产思路，提出巩固提升优势产区，挖掘其

他地区潜力，调整优化粮食生产格局。

2024年10月，农业农村部印发《全国智慧农业行动计划（2024-2028年）》，聚焦智慧农业发展的重点领域和关键环节，瞄准农业农村生产管理面临的难点问题，组织实施智慧农业3大行动，通过政策拉动、典型带动、技术驱动、服务推动，形成一批可感可及的工作成果，加快推动智慧农业全面发展，有力支撑农业现代化建设。

2025年2月，2025年中央一号文件《中共中央国务院关于进一步深化农村改革、扎实推进乡村全面振兴的意见》发布，提出以改革开放和科技创新为动力，巩固和完善农村基本经营制度，深入学习运用“千万工程”经验，确保国家粮食安全，确保不发生规模性返贫致贫，提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，千方百计推动农业增效益、农村增活力、农民增收入，为推进中国式现代化提供基础支撑。

2026年2月，中央一号文件坚持稳中求进工作总基调，在保持“三农”工作布局总体稳定的基础上，针对新形势新要求，明确了今年“三农”领域的重大任务和重点工作。主要内容可以概括为“四项重点任务、两大支撑保障”。“四项重点任务”就是提升农业综合生产能力和质量效益、实施常态化精准帮扶、积极促进农民稳定增收、因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设。“两大支撑保障”就是强化体制机制创新、加强党对“三农”工作的全面领导。文件坚持立足当前和着眼长远相结合，既突出年度性，部署2026年必须完成的任务，又明确“十五五”乃至更长一个时期的战略性、方向性要求。坚持目标导向和问题导向相结合，围绕解决农民群众急难愁盼问题，集成推出了务实管用、有含金量的政策举措，着力办好一批民生实事。通过贯彻落实好中央一号文件，一定能够巩固提升“三农”发展好势头，推动乡村全面振兴取得新进展、农业农村现代化再上新台阶。

3. 发行人农业行业地位及竞争格局

（1）糖业

目前广西壮族自治区制糖企业总体经营规模居全国首位，2025/26榨季广西累计入榨甘蔗6,092.82万吨，同比增加1,233.28万吨；累计产糖769.74万吨，同比增加123.24万吨，同比增长19.06%；产糖率12.63%，同比上榨季降低0.67个百分点，上榨季产糖率13.30%。2024/25年榨季广西累计入榨甘蔗4,859.54万吨，同比减少258.47万吨，产混合糖646.50万吨，同比增加28.36万吨，产糖率13.30%，同比提高1.22个百分点。2023/2024榨季广西累计入榨甘蔗5,118万吨，较上榨季增加995.88万吨，产糖量618.14万吨，较上榨季增加91.11万吨；产糖率12.08%，较上榨季下降0.71个百分点。

广糖集团拥有糖厂14间、蔗区151万亩，2023-2025年及2026年1-3月机制糖产量分别为87.62万吨、116.57万吨、110.88万吨和65.60万吨，约占全国机制糖产量的10%。为区内国有制糖企业龙头。2025年，广糖集团累计销糖102.79万吨，同比减少11.47万吨;产销率92.70%,同比下降5.32个百分点。2024年,广糖集团累计销糖114.26万吨，同比增加20.69万吨；产销率98.02%，同比下降8.77个百分点；机制糖含税平均售价6,352.24元/吨,同比下降533.98元/吨。2023年,广糖集团累计销糖93.57万吨,同比减少7.09万吨；产销率106.79%，同比上升8.77个百分点；机制糖含税平均售价6,886.22元/吨，同比上涨1,120.71元/吨。

发行人下属柳兴糖厂防城精制糖公司的30万吨精制糖生产线是国内首条大型精制糖生产线，标志着公司在制糖技术领域达到国内先进水平。精制糖生产线采用二步法碳化糖生产工艺，即将甘蔗生产为原糖后，将原糖进一步加工成精制糖。与普通砂糖相比，精制糖无残硫，无杂质，更加安全卫生、健康环保，更符合人类健康的需要。同时，农垦糖业集团广糖集团白砂糖生产技术也处于国内领先水平，14家制糖公司均通过了ISO9002质量认证，8家制糖公司生产的白砂糖荣获“绿色食品”，农垦糖业广糖集团还被确定为国家农业产业化重点龙头企业。作为发行人机制糖运营平台的全资子公司糖业广糖集团是国内唯一一家国有独资控股制糖企业，广西壮族自治区政府在政策倾斜、财政补贴等方面给予了公司有力的支持。

作为发行人机制糖运营平台的核心，子公司广糖集团为国有制糖企业，为进一步实现糖业板块巩固基础，降本增效，发行人采取了以下措施：与行政村、合作社、种植大户等甘蔗订单合同签订工作，加强对种植户的生产指导及技术服务扶持，提高甘蔗质量。

推进与农垦基地农场签订战略合作协议，建设10万亩“水田一体化”示范基地，扶持农场职工和合作社购买甘蔗机械种植及收割机，培育甘蔗单产8吨以上的糖料蔗种基地，确保农垦农场甘蔗种植面积26万亩以上。鼓励引导土地流转，建设自营基地，培育种植大户和合作社，打造糖料蔗稳产基地100万亩。

广西壮族自治区政府在政策倾斜、财政补贴等方面给予了公司一定的支持。2019年2月24日，广西壮族自治区人民政府印发《广西壮族自治区人民政府关于深化体制机制改革加快糖业高质量发展的意见》（桂政发〔2019〕8号），意见明确：完善现代糖业发展体系，提高全要素生产率，把我区糖业打造成具有一定竞争力的特色优势产业。深化糖料蔗购销体制改革，在全区范围内全面推行规范化订单农业。鼓励糖料蔗

收购按质论价。原则上以行政村为区域单位，鼓励和引导经联社、合作社、种植大户与制糖企业签订合同。支持制糖企业通过优质服务建立原料保障基地。该政策的出台，将原政府划定蔗区和糖料蔗政府定价模式变为自由签订合同，打破地域界限，市场化定价，有利于保障蔗农、糖企双方权益，鼓励糖业企业做大做优。同时，意见也明确将加大财政金融支持力度，建立食糖临时储存机制，设立糖业风险调节资金，引导银行保持糖业信贷规模合理稳定，增加中长期贷款比例，鼓励银行业金融机构依法合规为糖业企业提供利率优惠；稳步扩大糖料蔗价格指数保险，持续提高糖业保险保障水平，降低糖业企业成本。

2019年8月6日，广西壮族自治区财政厅办公室印发《广西糖业风险资金管理办法》，办法明确：自治区为调控食糖市场，稳定市场价格通过自治区本级预算新增安排和自治区糖业发展专项资金统筹安排资金用于食糖储备支出，食糖临时存储贴息，制糖企业流动资金贷款贴息。该政策将有利于糖业价格的稳定，也能在一定程度上降低发行人下属糖业板块成本。

同时为扶持糖业，政府已调整机制糖生产用蔗增值税进项税额计算采用的机制糖（每吨）甘蔗单耗数量从8.22吨提高至8.67吨，按甘蔗收购价490元/吨测算，吨糖消耗甘蔗进项税抵扣增加约25.36元，能够在一定程度上降低糖业板块成本。

2020年3月31日，广西壮族自治区人民政府办公厅印发《广西糖料蔗良种良法技术推广工作实施方案》，方案明确：用3年时间，在全区范围内，通过开展糖料蔗良种良法技术推广，基本实现新植蔗脱毒、健康种苗全覆盖，亩产提高20%以上，蔗糖分提高0.5—1%；机械化生产得到有效推广，高产高糖糖料蔗基地机收率达到50%；其中对使用脱毒、健康种苗的按新植面积补贴350元/亩，推广糖料蔗生产全程机械化技术给予补贴机械化深耕（深松）30元/亩、粉垄整地80元/亩、旋耕20元/亩、开行10元/亩、联合种植50元/亩、中耕培土25元/亩、植保5元/亩、地头集堆剥叶50元/亩、行间剥叶20元/亩、联合机收234元/亩（45元/吨）、割堆机收100元/亩、割铺机收60元/亩、蔗叶粉碎还田20元/亩，每亩最高奖补额为1,000元。该政策将有利于发行人巩固蔗区的稳定，在一定程度上保障发行人原料供应，提升产能利用率，降低固定成本。

2022年5月，财政部、农业农村部和银保监会联合印发《关于在广西开展糖料蔗完全成本保险和种植收入保险的通知》（财金〔2022〕55号）。6月16日，广西壮族自治区财政厅等四部门联合印发糖料蔗完全成本保险和种植收入保险试点实施方案。

糖料蔗完全成本保险涵盖糖料蔗生长周期内所发生的全部种植成本，包括种子成本、化肥成本、农药成本、灌溉成本、机耕成本、地膜成本、地租成本、人力成本等，为蔗农在种植糖料蔗过程中因自然灾害、意外事故、病虫草鼠害及野生动物毁损等因素造成的经济损失提供充足的风险保障。该政策将有利于发行人巩固蔗区的稳定，在一定程度上保障发行人原料供应，提升产能利用率，降低固定成本。

2023年7月，根据《广西壮族自治区糖业发展办公室关于申报2023年糖料蔗脱毒种茎加工补助项目的通知》，对糖料蔗脱毒种茎生产经营主体给予一次性补助，糖料蔗脱毒种苗年供种面积在1万-2万亩（不含）之间的，补助资金20万元；糖料蔗脱毒种苗年供种面积在2万亩（含）以上的，补助资金40万元。2023年11月，广西壮族自治区人民政府办公厅关于印发《深入推进“壮美广西长寿福地”康养产业发展三年行动方案（2023-2025）的通知》，指出到2025年，全区建设糖料蔗、绿色果蔬、优质茶叶等健康食品（园区）基地500个以上，建设富硒农产品示范基地200万亩，认定富硒农产品200个以上。

2024年2月，《广西壮族自治区人民政府关于落实2024年自治区〈政府工作报告〉重点工作部门分工的意见》指出，强化农业科技和改革双轮驱动。实施种业振兴行动，持续开展甘蔗等育种联合攻关。开展农业核心攻关技术产业化示范。

2025年10月，自治区工业和信息化厅关于印发《糖产业发展行动计划（2025—2027年）》，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，全面贯彻落实习近平总书记关于广西工作论述的重要要求，坚持实干为要、创新为魂，用业绩说话、让人民评价，以“提质、降本、增效”为目标，加大科技创新和设备更新力度，积极发展蔗糖精深加工和循环经济综合利用，推动产品提质、产业延链、产业集聚，建设现代绿色循环制糖产业集群，打造成为具有国际先进水平的蔗糖制造业基地。

（2）猪产业

发行人下属子公司永新畜牧是广西唯一的原种猪场和最大规模化养猪场，是以瘦肉型生猪繁育、饲养为主的专业集团，也是全国第一家通过“标准化良好行为企业”（GSE）AAA级认证的畜牧业企业。各子公司都通过了ISO9001-2000质量管理认证，“永新源”“西江”牌生猪荣获中国品牌、广西名牌产品称号。2011年永新畜牧获国家质检总局颁发的“国家级现代农业优秀示范区”称号，通过了国家标准委“国家级生猪标准示范场”的验收，有三个单位被农业部评为“农业部畜禽标准化示范场”；

获广西水产畜牧兽医局“2010年度广西畜禽养殖优秀企业”。2019年，入选农业农村部“农业产业化国家重点龙头企业名单”，2021年，被农业农村部认定为“2021年度农业农村信息化示范基地”。公司获评广西生态农场、广西绿色优质农产品生产基地、广西畜禽现代生态养殖标准化示范场、广西特色农业现代化示范区(四星级)等多项省级荣誉，并获评“自治区级农业龙头企业”和“自治区级农业产业化重点龙头企业”。2025年，公司入选全国首批国家级现代农业科技试验示范基地，还获评国家级无非洲猪瘟小区、国家级生态农场、猪伪狂犬病净化场三大国家级资质。永新畜牧的集约化良种瘦肉型猪综合饲养技术、仔猪早期断奶技术等重大饲养技术处于广西乃至全国同行业领先水平。由于我国生猪养殖业以农户散养为主，缺少规模化养殖，因此尽管永新畜牧的生猪出栏量只占广西总量的1%，仍然是广西最大、技术水平最高的规模化养殖企业，生猪养殖各项经济技术指标名列广西第一。由于永新畜牧的猪群健康状态好、肉质质量高，肉猪价格要比当地猪场每公斤高出0.5元以上，种猪价格每头高出500多元，具有较强的市场。

自2018年8月3日，中国农业农村部官方网站先后通报了沈阳、郑州、连云港和乐清4起“非洲猪瘟”事件以来，发行人对该疫情高度重视，按照“分清等级、划清界限、设立关口、量化风险”的总体思路，要求所有人员必须高度重视、认真、严格执行生物安全的各项措施。相关人员全体到位，制定相关奖罚措施。在猪场3公里范围内设立防疫共同体，所需资源全部按需到位，具体采取了以下措施：

①对全体养猪人员培训ASF相关知识，加强全体人员生物安全意识。

②储备有效消毒物资，如生石灰、烧碱、卫可、过氧乙酸等。

③全国疫情未解除之前，不从良圻范围外引种；不往疫区销售本场的猪产品。

④加强车辆的管理和消毒工作，装猪车辆必须严格冲洗干净、彻底消毒后方可进入装猪台装猪，杜绝使用去过疫区或可疑区域的车辆。

⑤加强日常人员洗澡、消毒入场、猪场内外道路每周消毒一次。

⑥加强猪场投入品管理，不使用任何猪源性产品，不使用泔水喂猪。

⑦做好环境卫生，灭苍蝇蚊子、老鼠，猪场内不养狗。

⑧一线养猪人员和相关人员尽可能减少外出，特别是不进入其他养猪场，更不允许外来人员进入本公司养猪场，不参加全国性与养猪相关的会议。

⑨教育员工不进入农贸市场购买物资，特别是不能购买猪肉及猪肉制品。

⑩随时关注周边疫情的发展情况，出现猪只异常情况，要及时汇报沟通。

目前，发行人畜牧未发生“非洲猪瘟”疫情，对发行人的现金周转、债务偿付未产生影响。

（二）工程机械行业运行概况

1.工程机械行业发展现状

工程机械作为装备制造业的主要组成部分，是国民经济发展的基础性、战略性支柱产业。根据中国工程机械工业协会定义，工程机械包括铲土运输机械、挖掘机械、起重机械、工业车辆、路面施工与养护机械、压实机械、桩工机械、高空作业机械等。工程机械应用领域广泛，主要用于建筑、矿山、水利、电力、铁路、道路、机场、港口、农林牧业、国防工程等领域。国内行业发展受宏观经济变化影响，与固定资产投资密切相关，具有较强周期性。国际工程机械市场景气度存在区域差异性，周期性不明显，是平滑国内工程机械行业周期性的关键因素。当前工程机械行业处于成熟的发展阶段，行业集中度高，国内外头部厂商竞争激烈。

经过数十年的发展，我国工程机械行业已具备了相当的规模和技术水平，能生产出接近和达到国际领先水平的产品，并出现了在国际上享有一定知名度的品牌，行业基本形成了一个完整的体系，涵盖土方工程、石方工程、混凝土工程及各种建筑安装工程在综合机械化施工中所必需的二十大类产品、280多个系列、1,700多个品种、4,000多个规格。同时，工程机械行业愈发成熟，市场竞争十分充分，行业发展呈现以下趋势：

一是行业集中度持续提高，头部企业市场份额进一步扩大，并且头部企业技术优势明显，品牌效应和规模效应等方面越来越突出，资源进一步向头部企业聚拢，强者恒强效应凸显，同时国内工程机械制造水平的提升和产品竞争力带来的优势，国产替代趋势持续加深；

二是头部企业积极推进产品种类延伸，电动化、数字化、智能化进程加速，随着挖掘机、装载机等非道路移动机械从“国三”排放标准切换到“国四”排放标准，绿色发展对于工程机械行业来说有着至关重要的作用。另外，为推动中国从制造大国向制造强国迈进，数字化也是未来工业机械行业发展的新赛道；

三是国际化进程提速，加快“走出去”步伐正成为多家工程机械龙头企业的共同选择，以徐工机械、三一重工、中联重科、柳工为代表的龙头企业一方面大力开拓“一带一路”沿线国家市场，另一方面深度参与欧美高端市场竞争，不断拓展海外市场业务。加快国际化布局将是龙头企业发展的必然趋势，也是国内工程机械产业转型升级

的重要方向。

近来年我国工程机械行业快速发展，尽管在一些领域与国际领先水平尚有差距，但在世界工程机械产业格局中已经占据了重要地位。我国工程机械行业正处在一个新的历史起点，将开启新的全方位、开创性发展时期，智能化、互联网、大数据、5G等新技术将赋予行业新的发展动力。面临日益复杂的国际环境和国内经济下行压力较大的不利局面，中国工程机械行业借助稳定向好的宏观经济和持续稳定的固定资产投资，行业转型升级的成果进一步显现，在市场二手设备加快更新、大气污染防治环保政策对国内市场产生的积极作用、“一带一路”建设拉动出口增长，以及建设施工领域新技术、新工法的推广应用等众多因素叠加影响下，中国工程机械市场销售额保持稳定增长。但也仍面临上一轮周期增长基数高，我国工程机械市场存量设备规模较大，新增需求减弱，伴随2022年基建和房地产投资增速趋势分化导致固定资产投资对工程机械行业需求的提振作用不足，短期内行业增速仍面临一定的下行压力。

据中国工程机械工业协会资料，工程机械行业经历2011年至2015年的市场深度调整后，自2016年以来，受益于国家加大基础设施建设投资力度，工程机械行业连续六年呈现增长态势。行业“十三五”期间确定的各项经济技术指标都基本完成，实现了完美收官。2022年由于国内工程机械行业处于下行调整期，叠加宏观经济增速放缓、工程有效开工率不足等因素影响，国内工程机械市场需求大幅减少，全国工程机械营业收入下降至7,977亿元，同比下降12%。2023年以来，随着国内经济总体回升向好，我国工程机械行业呈现持续复苏态势。据统计，2024年我国工程机械行业营业收入已稳步增长至8,766亿元。根据中国工程机械工业协会统计及行业分析，2025年中国工程机械行业营业收入预计突破9,000亿元。

2. 工程机械行业发展政策

国内工程机械行业的发展与国家的城镇化和工业化进程息息相关。近年来，我国陆续颁布了一系列有利于工程机械行业发展的产业政策，极大助力了行业的发展。《中国制造2025》提出引导企业采用先进适用技术，优化产品结构，全面提升设计、制造、工艺、管理水平，促进钢铁、石化、工程机械、轻工、纺织等产业向价值链高端发展。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》指出，要坚持因势利导、分业施策，促进重点产业化解结构性矛盾、加快向中高端升级。推进电子信息、机械装备等全产业链创新，发展高端、短缺产品，加快突破关键零部件、元器件和专用材料。

2025年9月，工业和信息化部等六部门关于印发《机械行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，要求加快构建新发展格局，坚持供需两侧协同发力，推动科技创新和产业创新深度融合，多措并举，持续扩大有效需求，提升优质装备供给能力，激发行业发展活力，推动机械行业稳定增长，为加快推进新型工业化、建设制造强国提供有力支撑。

《工程机械行业“十四五”发展规划》则明确鼓励工程机械企业充分发挥我国经济潜力足、韧性强、回旋空间大、政策工具多的运行特点，抓住我国重要发展机遇期，以国内国际双循环为抓手，推动工程机械产业结构持续优化，构建我国工程机械行业新的发展格局。国家产业政策为行业发展提供了良好的外部环境，有助于工程机械行业的市场发展。

自改革开放以来，我国宏观经济实现了持续的增长，工业化和城镇化进程不断加速。我国经济的健康发展以及工业化、城镇化的稳步推进，推动着基础设施建设投资和工程建设投资保持稳步发展。

“十四五”期间，我国加大现代化基础设施体系建设，包括加强出疆入藏、中西部地区、沿江沿海沿边战略骨干通道建设、基本贯通“八纵八横”高速铁路、加快建设世界级港口群和机场群等重大工程。同时，“十四五”期间国家在水利基础设施、乡村基础设施、完善新型城镇化布局、新型城市建设和民生保障工程等方面的投入亦将加大。2022年3月5日国务院在《政府工作报告》中提出，将围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资，预计工程机械行业将随着上述政策的逐步发力持续景气。

3. 发行人工程机械行业地位及竞争格局

从1958年创立至今，柳工已深耕工程机械市场领域60余年，公司始终坚持以“致力于为客户提供卓越的工程机械产品和服务”为使命，不断地在产品线拓展、新技术研发、核心零部件发展、品牌打造、国际化经营、管理团队建设等方面进行探索和创新，形成了一定的行业地位。

从全球工程机械行业的竞争格局来看，传统工程机械强国包括美国、日本和德国、瑞典等欧洲国家，目前全球工程机械龙头依旧被国外厂商占据，根据2024YellowTable榜单显示，全球工程机械第1名和第2名分别为美国的卡特彼勒公司和日本的小松公司。

近年来，中国工程机械制造商在技术实力、服务能力、生产规模等方面不断提升，

中国工程机械行业已形成较为完整的零部件供应和整机制造体系，近年来，中国工程机械制造商在技术实力、服务能力、生产规模等方面不断提升，中国工程机械行业已形成较为完整的零部件供应和整机制造体系，已进入世界工程机械制造商第一梯队。随着国内工程机械企业的不断发展壮大，我国工程机械行业已基本实现“进口替代”，目前已处于向“装备全球”的阶段发展。随着国内工程机械行业内龙头企业技术实力和服务能力的不断增强，其综合竞争优势不断扩大，产品多元化和结构持续优化，品牌知名度和影响力进一步提升，收入规模和盈利能力均已名列世界前列。长沙、徐州、柳州、济宁及周边地区形成了一系列区域性的工程机械制造中心，为我国主要工程机械产业基地。因此，我国工程机械行业整体及各细分行业的集中度进一步提升，竞争格局已较为稳定。

图表 5-63　工程机械行业主要代表企业情况

地点	代表企业	主要产品
湖南长沙	三一重工、中联重科、山河智能	混凝土机械、起重机械、路面机械、挖掘机等
江苏徐州	徐工机械	起重机械、路面机械等
广西柳州	柳工	装载机、挖掘机等
山东济宁	山推股份	推土机、挖掘机等

（三）汽车行业运行概况

1.汽车行业发展现状

汽车行业具有产业集中度高、规模效益明显、资金和技术密集等特点。

2024年，中国汽车产销分别完成3,128.2万辆和3,143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高，连续十六年稳居全球第一。其中，汽车国内销量2,557.7万辆，同比增长1.6%；汽车出口585.9万辆，同比增长19.3%。2024年，乘用车产销分别完成2,747.7万辆和2,756.3万辆，同比分别增长5.2%和5.8%。2024年，商用车产销分别完成380.5万辆和387.3万辆，同比分别下降5.8%和3.9%。2024年，国际贸易保护主义形势更加严峻，汽车行业竞争进一步加剧，但一系列政策持续发力显效，多措并举共同激发车市终端消费活力，促进汽车市场稳中向好，我国汽车产销量继续保持在3,000万辆以上规模。

新能源汽车领域取得历史性突破，2024年，新能源汽车产销分别完成1,288.8万辆和1,286.6万辆，同比分别大幅增长34.4%和35.5%，连续十年位居全球第一。新能源新车销量占汽车新车总销量的比重达到40.9%，较2023年提升9.3个百分点；在乘用车市场，新能源零售渗透率高达47.6%，下半年连续5个月渗透率突破50%，电动化

转型趋势显著。

2025年，汽车产销累计完成3,453.1万辆和3,440万辆，产销量再创历史新高，连续17年稳居全球第一。其中，乘用车市场稳健增长，作为汽车消费的核心组成部分，有效拉动汽车市场的整体增长；商用车市场回暖向好，产销实现10%以上增长，回归400万辆以上；新动能加快释放，新能源汽车产销超1,600万辆，国内新车销量占比超50%，成为我国汽车市场主导力量；对外贸易呈现出较强韧性，汽车出口超700万辆，新能源汽车出口达261.5万辆，出口规模再上新台阶。

商务部等9部门联合印发《关于实施绿色消费推进行动的通知》，加快发展方式和消费模式绿色转型，“十五五”时期培育绿色消费新增长点。随着系列政策落地实施，将有利于坚定发展信心，稳定市场预期，提振汽车消费。2026年，中国汽车产业将持续推进高质量发展，整体市场保持稳健运行。协会初步预计2026年全年汽车销量在3475万辆左右，同比增长1%，其中乘用车3,025万辆，同比增长0.5%；商用车450万辆，同比增长4.7%；新能源汽车1,900万辆，同比增长15.2%；汽车出口740万辆，同比增长4.3%。

2. 汽车行业发展政策

2023年6月，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，将原定于2023年底到期的免征新能源汽车购置税政策延续至2027年12月31日，并对减免额度进行了分阶段优化。政策具体内容为：2024年1月1日至2025年12月31日期间购置的新能源汽车免征车辆购置税（每辆免税额不超过3万元）；2026年1月1日至2027年12月31日期间购置的，则减半征收车辆购置税（每辆减税额不超过1.5万元）。该政策通过直接减免应税金额，有效降低了消费者的最终购车支出，是推动新能源汽车市场从政策驱动向市场驱动平稳过渡的关键支柱。其影响尤为显著：一方面，长期且稳定的免税预期成为了稳定市场信心的“定心丸”，确保了未来四年新能源汽车相较于燃油车的价格竞争优势，持续刺激消费需求；另一方面，分阶段退坡（“免征”转向“减半征收”）的设置也给车企留下了宝贵的窗口期，倒逼企业通过技术降本和规模效应来应对后补贴时代的挑战，从而促进了产业的健康与可持续发展。

3.发行人汽车行业地位及竞争格局

中国汽车市场呈高度分散但头部集中态势，2025年全国汽车总销量3,440.0万辆，前十大车企合计市场份额约65%，前三名（比亚迪、上汽、一汽）合计市占率约36.7%，

新能源乘用车渗透率超54%，中国品牌乘用车市占率达69.5%，行业竞争由增量扩张转向存量博弈与新能源智能化转型。广西汽车集团有限公司（原柳州五菱汽车有限责任公司）是广西区属大型国有企业、中国汽车供应链百强企业（2025年位列第40名），主营业务涵盖新能源商用车及专用车整车、汽车零部件（车身、底盘、内外饰等）、动力总成（发动机、混合动力及电驱动系统）的研发制造与汽车服务贸易，在柳州、青岛、重庆、荆门、南宁建有国内生产基地，在印尼、印度设有海外基地。其竞争优势主要体现在：产业链协同优势——作为上汽通用五菱核心战略供应商，深度配套宏光MINIEV等畅销车型，同时在轻微型商用车驱动桥等细分零部件配套领域市场份额超50%，并向长城、比亚迪、奇瑞、赛力斯等新客户拓展外部市场；技术研发优势——为国家技术创新示范企业，拥有千亿元产业广西汽车零部件研发中心，2024年"新能源汽车高强钢复杂构件高质高效冲压关键技术及应用"获广西科学技术进步奖一等奖，自主开发三合一电驱桥、同轴桥等新能源动力产品；细分市场品牌优势——新能源商用车及专用车形成"菱势"品牌，五菱新能源2025年销量同比增长55%，在轻微型新能源物流车细分领域具备较强区域影响力；受益于广西打造柳州国家级汽车及零部件产业基地的政策支持，拥有较稳定的区域资源与融资保障。

（四）银行业运行概况

（1）银行业发展现状

近年来，随着宏观经济体系的稳健发展，我国商业银行业的资产规模快速增长，抗风险能力明显增强，业务许可范围不断扩大，国际认知度有很大提高，继续保持稳健、持续发展的良好势头，成为国民经济赖以生存的重要支柱和国家经济体系的重要组成部分。根据国家金融监管总局发布的数据，截至2025年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额480.0万亿元，同比增长8.0%；其中商业银行总资产414.79万亿元，同比增长9.0%。大型商业银行总资产210.8万亿元，同比增长10.8%，占全行业资产比重43.9%；股份制商业银行总资产77.8万亿元，同比增长4.8%。2025年全年商业银行累计实现净利润2.4万亿元，平均资产利润率（ROA）0.60%，平均资本利润率（ROE）7.78%。资产质量总体平稳，截至2025年末商业银行不良贷款余额3.5万亿元，不良贷款率1.50%，拨备覆盖率205.21%，资本充足率15.46%。

（2）银行业发展政策

近年来国家持续完善银行业监管框架并引导服务实体经济。2023年11月国家金融监督管理总局发布并于2024年1月1日起施行的《商业银行资本管理办法》（金规〔2023〕

17号），细化风险加权资产计量规则并对普惠、绿色金融给予资本优惠，引导资源向重点领域倾斜。2025年监管部门持续推进做好金融"五篇大文章"（科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融），督促银行加大对科技创新、制造业、小微企业和"三农"的信贷投放；同时2024年《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发〔2024〕7号）及2025年加力扩围政策将银行设备更新贷款纳入再贷款支持范围。此外，2025年金融监管总局发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》《商业银行市场风险管理办法》等文件，在鼓励科技支行设立、优化市场风险计量及强化数据治理方面进一步完善监管制度。

（3）发行人银行业地位及竞争格局

我国商业银行业呈"多层级、梯次化"竞争格局。第一梯队为6家国有大型商业银行（工、农、中、建、交、邮储），截至2025年末合计总资产超220万亿元，占全行业资产约43.9%，在信贷投放、系统重要性及政策执行中发挥"压舱石"作用。第二梯队为12家全国性股份制商业银行（如招商、兴业、中信、浦发等），在零售金融、财富管理及中间业务方面差异化竞争，头部股份行资产规模已突破10万亿元。第三梯队为城市商业银行（截至2025年末总资产约66.0万亿元，同比+9.7%）和农村金融机构，头部城商行（如北京银行、江苏银行、宁波银行等）深耕区域经济并在部分指标上接近中型股份行，农商行立足县域服务"三农"。此外，民营银行及外资法人银行作为补充。近年来行业呈现大型银行份额小幅上升、股份行增速放缓、头部城商行快速扩表的态势，同时中小银行兼并重组提速，行业集中度趋于稳定。

广西壮族自治区是中国西部地区唯一的沿海省区，国家西部大开发战略的实施、中国与东盟经贸战略合作的推进，推动了广西经济的发展。其中，广西北部湾经济区是西部唯一沿海的地区，处于中国-东盟自贸区、泛北部湾经济合作区、大湄公河次区域、中越“两廊一圈”、泛珠三角经济区、西南六省（区、市）协作等多个区域合作交汇点，南拥北部湾，背靠大西南，东连珠三角，面向东南亚，西南与越南接壤，是中国沿海与东盟国家进行陆上交往的枢纽，是促进中国与东盟全面合作的重要桥梁和基地，区位优越，战略地位突出，发展潜力巨大。

柳州银行立足广西工业中心柳州市。作为中国西部的工业重镇，柳州已形成了以汽车、装备制造、冶金为支柱产业，制药、化工、造纸、制糖、建材、纺织等传统产业并存的现代工业体系，拥有一批在国内外市场上具有较强竞争力和较高市场占有率的优势企业和名牌产品。柳州银行在巩固柳州地区竞争地位的同时，已开始向广西其

他城市扩张，并通过发起成立村镇银行将业务渗透到农村地区。柳州乃至整个广西经济的不断发展将为柳州银行提供一个高速发展的外围环境。

十二、发行人其他经营重要事项

（一）2025年6月27日，根据广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批复，发行人公司名称由“广西农垦集团有限责任公司”变更为“广西国控资本运营集团有限责任公司”。在此基础上，公司注册资本由人民币1,000,000.00万元增加至1,100,000.00万元，相关工商变更手续已完成。

（二）2026年3月29日，根据《自治区国资委关于广西农垦集团有限责任公司修订公司章程的批复》(桂国资复[2026]22号)，自治区国资委同意发行人注册资本由人民币110亿元增资至1,134,746.00万元，增加注册资本金34,746.00万元，上述注册资本金已于2025年12月30日、31日全部实缴出资到位。发行人于2026年6月8日办理了上述增资的市场登记手续。

（三）2025年8月1日发行人发布《广西国控资本运营集团有限责任公司关于董事长、总经理、董事、高级管理人员及信息披露事务负责人发生变动的公告》，根据《广西壮族自治区人民政府关于刘鑫等10名同志任职的通知》（桂政干〔2025〕96号）、《自治区党委关于刘鑫、谭良良同志职务任免的通知》（桂委〔2025〕372号）等一系列文件精神，对广西国控资本运营集团有限责任公司集团董事、高级管理人员进行任免，并重新调整广西国控资本运营集团有限责任公司信息披露事务负责人。

十三、并表标的资产主营业务情况分析

（一）广西宏桂资本运营集团有限公司

1.经营范围

许可项目：房地产开发经营；食品生产；食品经营；食品经营（销售散装食品）；保健食品销售；食品互联网销售；食品互联网销售（销售预包装食品）；城市配送运输服务（不含危险货物）；货物进出口（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

一般项目：股权投资与管理、咨询；资产经营与管理、咨询；对房地产业、酒店旅游业、科技实业、金融业、物业、矿产资源、仓储、物流、招投标、产权交易的投资、管理及相关咨询服务；企业和资产受托管理、咨询；国内贸易；房屋租赁；财务咨询；社会经济咨询服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

作为广西壮族自治区直属重要资本运营平台，多年来，宏桂集团运用资本投资运营工具和手段，优先发展资本运营，优化发展仓储物流产业，以现有资源创新发展酒店旅游产业，逐步形成了以资本运营、贸易仓储、酒店服务、租赁、资产经营业务、产权交易等几大核心业务的产业格局。经过业务整合、发展，宏桂集团各业务板块逐渐清晰、分工明确。

2.近一年宏桂集团主营业务收入构成、毛利润构成和毛利率情况

图表 5-64　宏桂集团主营业务收入、毛利润构成及毛利率情况构成表

单位：万元，%

类别	2025年度	
	金额	占比
营业收入	**382,011.14**	**100.00**
主营业务收入小计	**337,302.57**	**88.30**
贸易仓储	272,085.64	71.22
酒店服务业	9,453.77	2.47
房地产开发	2,457.86	0.64
租赁业务	23,049.01	6.03
资产经营	24,644.90	6.45
产权交易	5,611.39	1.47
其他业务	44,708.57	11.70
营业成本	**317,143.69**	**100.00**
主营业务成本小计	**301,256.53**	**94.99**
贸易仓储	267,934.92	84.48
酒店服务业	8,957.52	2.82
房地产开发	2,257.14	0.71
租赁业务	2,897.62	0.91
资产经营	17,580.41	5.54
产权交易	1,628.91	0.51
其他业务	15,887.16	5.01
毛利润	**64,867.46**	**100.00**
主营业务毛利润小计	**36,046.05**	**55.57**
贸易仓储	4,150.72	6.40
酒店服务业	496.25	0.77
房地产开发	200.72	0.31
租赁业务	20,151.39	31.07
资产经营	7,064.49	10.89
产权交易	3,982.47	6.14

其他业务	28,821.41	44.43
毛利率	**16.98**	
主营业务毛利率	**10.69**	
贸易仓储	1.53	
酒店服务业	5.25	
房地产开发	8.17	
租赁业务	87.43	
资产经营	28.67	
产权交易	70.97	
其他业务	64.47	

2025年，宏桂集团营业收入为382,011.14万元，营业收入较上年减少47,986.90万元，降幅为11.16%，主要原因系贸易仓储业务的减少导致。分版块看贸易仓储业务收入272,085.64万元，较上年减少59,960.30万元，同比下降18.06%，主要由于白糖贸易量减少所致；酒店服务板块收入为9,453.77万元，较上年增加1,952.13万元，增幅26.02%，系新增外拓管理项目，酒店输出管理收入增加；房地产开发收入为2,457.86万元，房地产开发收入占比较小，主要原因为宏桂集团逐步退出房地产板块，目前主要为库存销售；租赁业务收入为23,049.01万元，主要来自房产租赁业务收入；资产经营收入为24,644.90万元，资产权交易收入为5,611.39万元，收入整体较为稳定;其他业务收入包括农副食品加工业、技术与设计服务业、农牧业、金融业、水电费收入及其他等。2025年，公司实现其他业务收入44,708.57万元，较上年末增加6,999.51万元，增幅18.56%。

2025年，宏桂集团公司毛利润为64,867.46万元，较上年增加9,069.48万元，增幅为16.25%，主要是由于其他业务中投资管理及咨询板块毛利润增加所致。从毛利润构成情况来看，2025年宏桂集团租赁业务板块和资产经营板块的毛利润贡献最大，分别占比为31.07%和10.89%。

2025年，宏桂集团综合毛利率为16.98%，较上年略有增长，整体呈波动态势。

3.近一年宏桂集团主要业务板块运营情况

（1）贸易仓储业务

宏桂集团贸易仓储板块主要由下属子公司广西五金矿产进出口集团有限公司（以下简称：五矿集团）负责。宏桂集团的贸易仓储板块2025年末营业收入272,085.64万元，占当期营业收入的71.22%，毛利润4,150.72万元，毛利率1.53%。

1）贸易收入

宏桂集团利用自身渠道优势，适时开展商品贸易业务。宏桂集团商品贸易所经营的品类主要分为白糖、铝及铝制品、化工产品、石油产品等。

①产品选择和业务模式

宏桂集团在贸易产品选择上的主要依据有：

依托自身仓储和资金上的优势，开展白糖贸易。子公司仓储仓库主要包括钦州库、来宾库、合浦库、贵港库、柳州库、扶绥库等仓库，食糖储存总仓容量达65万吨，年周转量150万吨，是广西食糖产业的重要配套仓库，也是郑州商品交易所、广西糖网、泛糖科技等食糖期、现货交易平台的白糖指定交割库，华商储备商品管理中心的国家储备糖储备仓库。

第一，宏桂集团与上游主要白糖生产企业有仓储业务合作，白糖属于季产年销的产品，上年12月至次年3月为榨季，利用其自身仓储业务的优势，开展白糖贸易，从上游生产企业处购进白糖后，再分批分次销售给下游企业。

第二、利用国有企业信誉以及自身贸易渠道的优势，开展撮合贸易。宏桂集团贸易产品的品种各年变动较大，主要是由于宏桂集团深耕贸易行业多年，合作的下游客户较多，下游客户有相关产品需求时，会向宏桂集团下属贸易公司提出，贸易公司再通过自身渠道寻找相应的供货商进行供货。由于每年贸易品种需求方有变化，且贸易产品每年的利润率变化大，宏桂集团会择优以及选择适合自身的品种开展贸易业务。

第三、利用自身资金的优势，开展广西市场供给和需求量较大的产品，如白糖、矿产品、化工产品、石油产品等，在下游需求确定的情况下，利用资金优势，享受较大的折扣空间，在确保贸易安全的同时获得一定的利润空间。

②盈利模式

宏桂集团利用自身国有企业的优势，从传统贸易向大宗商品供应链管理转型，虽然毛利率较低，但通过高周转、低库存或者零库存方式，集中采购降低成本模式，降低资金占用、减少市场波动风险及货款回收风险，达到低风险稳收益的目的。

2）仓储收入

宏桂集团仓储物流业务现阶段主要以食糖仓储为主，业务分布于钦州、合浦、贵港、来宾、柳州、北海、崇左等市。广西是全国食糖的重要产区，已占据了全国糖业的半壁江山，在全国同行业中遥遥领先，是全国最大的产糖基地。宏桂集团的仓储仓库主要包括钦州库、来宾库、合浦库、贵港库、柳州库、扶绥库等，食糖储存总仓容量达70万吨，年周转量45万吨，是广西食糖产业的重要配套仓库，也是郑州商品交

易所、广西糖网、泛糖科技等食糖期、现货交易平台的指定交割库，华商储备商品管理中心的国家储备糖储备仓库，并已跻身全国通用仓储企业百强，是广西壮族自治区仓储行业中的领军企业之一。

根据业务发展需求，宏桂集团将各方资源整合运营，打造食糖仓储收入、贸易、金融等业务为一体。业务模式主要包括仓储、交收、运输、监管等。仓储即为客户的货物在市场流通中提供货物仓储、养护、流转等服务，同时也兼具国家储备的职能，根据国家对于食糖供应进行市场调节及战略储备等政策，为国家提供食糖储备、养护等服务，宏桂集团的食糖仓储业务符合《中央储备糖管理办法》等相关法律法规的规定。在交收方面，宏桂集团作为各大期、现货食糖交易平台的指定交收库，为广大客户提供食糖抽样称重、送检、注册仓单、流转等服务，实现期、现货交收；在货物运输方面，宏桂集团为客户提供从厂家到仓库到用户之间的食糖运输、代发运、配送等服务；另外宏桂集团还为客户及金融机构提供货物质押融资的第三方监管、监控及价格波动监测等服务。

宏桂集团仓储收入主要来自郑州商品交易所、中粮崇左江州糖业有限公司等单位的仓租费收入。宏桂集团与主要客户签订的白糖仓储收费标准为0.27-0.31元/吨·天（含税），在收到增值税专用发票后15个工作日支付费用，客户需合理安排出入库运输工作、按照合同条款支付各项费用以及按照出入库的要求为宏桂集团提供有效的出入库通知书等资料，宏桂集团需提供符合仓储标准的仓库，按照要求进行保管，保证白糖的安全相符等，仓储收入计入主营业务收入科目。

总体来看，广西是全国食糖的重要产区，宏桂集团下属仓库在全国食糖仓储领域具有重要地位，在当地具有区域垄断。

（2）酒店服务业务

宏桂集团酒店业务主要运营主体为明园饭店、邕州饭店以及宏桂海景酒店等。2025年末营业收入9,453.77万元，占当期营业收入的2.47%，毛利润496.25万元，毛利率5.25%。

酒店业是宏桂集团重要的产业之一，长期以来收入相对稳定，是宏桂集团收入的重要来源。目前，由宏桂集团全资子公司广西明园产业服务集团有限公司进行管理，明园饭店、邕州饭店是宏桂集团旗下的两家高级酒店。截至2026年3月末，广

西明园产业服务集团有限公司下属三级企业24家。其中：四星级酒店2家，为明园饭店和邕州饭店；三星级酒店1家，为北海宏桂酒店。整体业务布局以南宁为中心，辐射全区，目前共有包括明园饭店、邕州饭店、园湖饭店、北海宏桂酒店、桂林天湖宾馆等九家酒店、宾馆，是广西大型的自治区级国有酒店管理企业。下一步公司将统一名称、统一营销、统一配送，重组整合为酒店连锁、餐饮连锁、食品加工及销售、酒店配送、酒店投资等若干业务板块，成为在广西区内外有一定影响力的酒店品牌。

（3）房地产开发业务

宏桂集团房地产开发业务主要由宏桂集团本部、孙公司广西广房置业投资有限公司、广西宏桂科技有限公司、凭祥市宏业房地产开发有限公司（已经进入法院清算阶段）负责，目前上述公司均已退出房地产开发业务，自2020年以来无新增房地产建设项目。该板块销售收入主要来自于已竣工项目的存量商品房销售。宏桂集团的房地产开发业务板块2025年末营业收入2,457.86万元，占当期营业收入的0.64%，毛利润200.72万元，毛利率8.17%。

（4）租赁业务

宏桂集团租赁业务板块包括房产租赁业务（出租资产主要为商铺）和建材市场租赁业务，业务主要由宏桂集团全资子公司广西宏桂资产经营集团有限公司及北部湾产权交易所集团股份有限公司负责。宏桂集团的租赁业务板块2025年末营业收入23,049.01万元，占当期营业收入的6.03%，毛利润20,151.39万元，毛利率87.43%。

广西宏桂资产经营集团有限公司是房产租赁业务重要经营主体，主要从事自治区政府授权范围内的行政事业单位国有资产的租赁经营与管理，同时面向市场开展房产租赁、设备租赁等，是自治区政府国有资产租赁指定交易机构。其下属广西宏桂资产租赁有限公司成立于2009年，于2010年1月成立租赁交易大厅，制定出了一套安全有效的交易系统及交易制度建立了经营性资产公开竞租、招租信息披露制度、合同管理制度以及公开竞租监察制度，对宏桂集团自有资产（办公楼、商铺等）进行公开挂牌竞租。同时宏桂集团名下资产地理位置较好，取得了较高的溢价率。由于宏桂集团自有资产的出租与承租人签订的合约多为5-10年的长期出租合同，合

同未到期前无需每年重签，所以每年出租的面积与租金成交价均呈现无规律变化。另外，所属广西融桂二桥装饰材料市场有限公司主要负责经营综合专业建材市场，建材市场位于南宁市西乡塘区明秀西路163号，总建筑面积约2万平方米，驻场经营经销商约243户，铺面出租率83%，对公司租赁业务形成一定补充。

（5）资产经营业务

该部分业务主要来自于对广西壮族自治区本级党政机关和参公管理等事业单位的经营性资产及富余资产进行划转整合运营，涵盖车辆服务及车牌制作、印刷业、物业管理等主要业务。宏桂集团的资产经营业务板块2025年末营业收入24,644.90万元，占当期营业收入的6.45%，毛利润7,064.49万元，毛利率28.67%。

资产经营板块中车辆服务业营收占比超60%，毛利润及毛利率排名也最高，车辆服务业主要由广西机动车辆牌照证件制作印刷中心负责，主要是车辆牌照证件制作等的收入。

（6）产权交易业务

宏桂集团产权交易业务主要由北部湾产权交易所集团股份有限公司负责，北部湾交易所集团是中央及地方国有企业资产交易指定机构、中央及地方金融企业国有资产交易指定机构、广西国有企业增资业务指定产权交易机构，主要经营企业（含国有企业、民营企业）和行政事业单位的产权、股权、资产（含生产设备、车辆、房产、在建工程以及土地使用权、债权）的阳光交易服务，金融资产交易、不良金融资产处置服务、投融资服务、交易咨询及其他增值服务。宏桂集团的产权交易板块2025年末营业收入5,611.39万元，占当期营业收入的1.47%，毛利润3,982.47万元，毛利率70.97%。

（7）其他业务

宏桂集团其他业务板块主要包括农副食品加工业、技术与设计服务业、农牧业、金融业、水电费收入及其他等，该部分收入主要为广西明园产业服务集团有限公司负责经营。宏桂集团的其他业务板块2025年末营业收入44,708.57万元，占当期营业收入的11.70%，毛利润28,821.41万元，毛利率64.47%。

（二）广西柳工集团有限公司

1.经营范围

经营范围为：一般项目：以自有资金从事投资活动;机械设备研发;机械设备销售;通用设备制造（不含特种设备制造）;专用设备制造（不含许可类专业设备制造）;建筑工程用机械制造;建筑工程用机械销售;建筑工程机械与设备租赁;农业机械制造;农业机械销售;农业机械租赁;农业机械服务;电动机制造;电工机械专用设备制造;电工器材销售;气体压缩机械制造;气体压缩机械销售;食品销售（仅销售预包装食品）;食品互联网销售（仅销售预包装食品）;货物进出口;低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）;装卸搬运;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;非居住房地产租赁;住房租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：道路机动车辆生产;牲畜屠宰;食品生产;食品销售;食品互联网销售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

柳工集团是国有资产授权经营方式组建的国有控股企业，是国家重点联系的首批300家国有大型企业集团之一，是广西重点培育和发展的工程机械产业群中的龙头企业。柳工集团主要经营工程机械产品及配件生产销售、工程机械、道路机械、建筑机械等相关技术的开发、咨询服务和租赁业务。柳工集团核心资产主要投资于广西柳工机械股份有限公司等工程机械行业企业。其工程机械主营业务突出，营业收入在整个柳工集团收入中占比约98%。

柳工集团具备一流的自主创新实力，拥有国家级企业技术中心和博士后工作站，其自主开发为主，多种合作开发辅助的创新发展模式，构筑起柳工集团强大的国际研发平台。柳工集团坚持以工程机械为核心的相关多元化投资发展原则，依托强大、领先的技术力量、管理模式、营销网络、集团规模等优势，培育企业核心竞争力和独特的企业文化，在工程机械领域进行投资、培育、管理。柳工集团目前经营态势良好，在国内有较高声誉，部分产品已经打开国际市场。柳工先后荣获中国500强企业、中国机械工业百强、中国制造业企业500强、世界工程机械50强企业、中国企业信息化500强企业、全国质量效益型先进企业、第二批全国事业专利试点工作先进单位、中国企业经营领域最高奖-全国质量奖、全国十家国有典型企业之一、

“CCTV60年60品牌”大奖、装备中国功勋企业、全国文明单位、全国创先争优先进基层党组织、全国五四红旗团委、中国工业示范单位、全国机械行业文明单位、全国机械行业十大企业文化特色单位、全球成长型公司、波兰最佳中国投资者、工业企业质量标杆、中国装备工业10大国际化品牌、中国装备工业品牌价值50强、广西优秀企业、广西百强企业等称号。

柳工集团坚持以工程机械为核心的相关多元化投资发展原则，依托强大、领先的技术力量、管理模式、营销网络、集团规模等优势，培育企业核心竞争力和独特的企业文化，在工程机械领域进行投资、培育、管理。目前，根据集团化运作需要，柳工集团主要从事工程机械行业投资及资产管理。

2.近一年柳工集团主营业务收入构成、毛利润构成和毛利率情况

柳工集团主营业务为：轮式装载机、全液压履带式挖掘机、路面机械、小型工程机械、叉车、建筑机械、桩工机械等产品的研发、制造和销售，以及相应的配件销售和服务支持。主要产品为额定载重1.5吨至10吨的轮式装载机、斗容规格0.11-1.2立方米的履带式液压挖掘机、工作质量10-25吨的压路机，以及全新系列的路面机械产品如沥青摊铺机和平地机，亦可根据用户需求进行工程机械产品及变形产品的设计、生产。

（1）近一年主营业务收入分析

图表 5-65　近一年柳工集团营业收入和成本情况

单位：万元，%

类别	2025年度	
	金额	占比
营业收入	**3,388,396.90**	**100.00**
土石方机械	2,044,716.26	60.34
其他工程机械	961,081.74	28.36
预应力产品	252,343.37	7.45
融资租赁收入	55,990.20	1.65
食品与冷链板块	68,289.58	2.02
现代服务	5,975.76	0.18
营业成本	**2,642,440.15**	**100.00**
土石方机械	1,624,923.81	61.49
其他工程机械	719,344.51	27.22

预应力产品	191,979.25	7.27
融资租赁收入	35,293.49	1.34
食品与冷链板块	64,372.82	2.44
现代服务	6,526.28	0.25
营业毛利润	**745,956.75**	**100.00**
土石方机械	419,792.45	56.28
其他工程机械	241,737.23	32.41
预应力产品	60,364.12	8.09
融资租赁收入	20,696.71	2.77
食品与冷链板块	3,916.76	0.53
现代服务	-550.52	-0.07
营业毛利率	**22.02**	
土石方机械	20.53	
其他工程机械	25.15	
预应力产品	23.92	
融资租赁收入	36.96	
食品与冷链板块	5.74	
现代服务	-9.21	

注：压缩机等零部件收入并入其他工程机械板块口径统计。

柳工集团2025年实现营业总收入为3,388,396.90万元，较上年增长345,920.07万元，增幅11.37%。其中以挖掘机和装载机为主的土石方工程机械板块实现收入2,044,716.26万元，较上年增加13.99%，对总营收贡献保持在60%以上；2025年其他工程机械收入961,081.74万元,较上年增加5.85%;预应力产品板块实现收入252,343.37万元，较上年增加7.45%；融资租赁收入55,990.20万元，较上年增长6.69%；食品与冷链板块收入68,289.58万元，较上年增加113.17%，主要系贸易业务规模扩大所致。

2025年营业收入主要源于工程机械制造和OVM预应力产品板块，收入占比分别为88.71%和7.45%。在主营业务中，主要得益于柳工集团国际化战略进入兑现期，海外工程机械市场需求旺盛，主导产品挖掘机、装载机出口增幅较大所致。

2025年，柳工集团的营业成本为2,642,440.15万元，营业成本主要集中在工程机械制造板块,占2025年营业成本的88.72%。2025年营业成本较2024年增加281,851.88万元，增幅为11.94%，整体保持稳定。

2025年，柳工集团实现营业毛利润为745,956.75万元。其中：土石方机械的毛利润为419,792.45万元，占营业毛利润的比例为56.28%；其他工程机械的毛利润为241,737.23万元，占营业毛利润的比例为32.41%；预应力产品的毛利润为60,364.12万

元，占营业毛利润的比例为8.09%；融资租赁业务毛利润为20,696.71万元，占营业毛利润的比例为2.77%；食品与冷链板块毛利润为3,916.76万元，占营业毛利润的比例为0.53%。

柳工集团的工程机械板块是主要的毛利来源，其次为预应力产品、融资租赁、食品与冷链板块、其他产品。近年来，面对国内行业周期下行未触底反弹、出口增速收窄及反倾销、国际地缘政治紧张加剧等复杂多变的经营环境，公司坚持战略制胜、强化战略引领，采取积极变革和主动应对策略，落实落地“全面解决方案、全面智能化、全面国际化”战略，推动各项业务稳步发展，取得了良好业绩。

毛利率方面，2025年柳工集团综合毛利率为22.02%，较年初减少0.39个百分点，变化不大，保持较好的水平。

3.近一年柳工集团主要业务板块运营情况

柳工集团的主要业务主要包含土石方机械、其他工程机械、预应力产品、融资租赁板块、食品与冷链板块及其他业务。

（1）土石方机械、其他工程机械业务

柳工集团的土石方机械版块2025年末营业收入2,044,716.26万元，占当期营业收入的60.34%，毛利润419,792.45万元，毛利率20.53%。柳工集团的其他工程机械业务板块2025年末营业收入961,081.74万元，占当期营业收入的28.36%，毛利润241,737.23万元，毛利率25.15%。

柳工集团的土石方机械、其他工程机械等业务由广西柳工机械股份有限公司及其控股子公司负责经营管理，广西柳工机械股份有限公司是柳工集团的核心经营实体，公司位居全球工程机械制造厂商第18强（YellowTable2025，KHL集团《国际建设》杂志），土石方机械国内市场销量和占有率稳居行业前列。

①主要产品情况

经营主要品种包括装载机、挖掘机、路面机械、叉车、起重机等；预应力板块经营主要包括锚具、缆索等。柳工集团的工程机械板块是主要的毛利来源。近年来，面对国内行业周期下行未触底反弹、出口增速收窄及反倾销、国际地缘政治紧张加剧等复杂多变的经营环境，公司坚持战略制胜、强化战略引领，采取积极变革和主动应对策略，落实落地“全面解决方案、全面智能化、全面国际化”战略，推动各项业务稳步发展，取得了良好业绩。柳工集团现已形成了涵盖轮式装载机、全液压履带式挖掘

机、路面机械、小型工程机械、叉车、起重机、推土机、预应力锚具桥梁拉索、桩工机械（旋挖钻机、液压连续墙抓斗）等十四大系列产品的研发、制造和销售，以及相应的配件销售和服务支持。业务主要包括轮式装载机、全液压履带式挖掘机、路面机械、小型工程机械、叉车、建筑机械等产品的研发、制造和销售，以及相应的配件销售和服务支持。主要产品为额定载重1.5-10吨的轮式装载机、斗容规格0.11-1.2立方米的履带式液压挖掘机、工作质量10-25吨的压路机，以及全新系列的路面机械产品如沥青摊铺机和平地机，亦可根据用户需求进行工程机械产品及变形产品的设计、生产。

②主要产品产销情况

从柳工集团主要产品生产销售情况来看，公司销售呈上升趋势，主要是柳工集团能根据市场情况实现产销平衡，不存在产品积压和延迟销售的情况，公司的产品呈现产销两旺的局面，也体现了柳工集团良好的销售渠道、优秀的营销能力和良好的存货控制能力，进而能进一步控制成本，减少资金的占用。

柳工集团主要产品销售主要分为国内销售和海外销售。柳工集团的主营产品主要由柳工股份的销售分公司和国际事业部负责，其中，销售分公司负责国内销售，国际事业部负责产品的出口业务。

③采购情况

2025年，柳工集团通过前五大供应商采购的金额约占采购总金额的13.49%，由此可看出公司不存在对单一供应商的依赖性，其中有两家关联方，分别为广西康明斯工业动力有限公司和广西威翔机械有限公司。

柳工集团的主要原材料和零部件是柴油机、铸锻件、钢材、轮胎、液压部件和结构件等，其他成本还包括传动件、轮毂、小部件、人工成本和折旧等。

（2）预应力产品板块

柳工集团的预应力产品板块2025年末营业收入252,343.37万元，占当期营业收入的7.45%，毛利润60,364.12万元，毛利率23.92%。

柳工集团预应力产品由子公司柳州欧维姆机械股份有限公司生产。欧维姆公司预应力产品属于建筑机械设备行业，预应力技术广泛应用于桥梁建设、预应力混凝土、钢结构、高速公路和铁路建设、高层建筑、矿山、岩土锚固、边坡治理、水电核电建设等领域。我国建筑施工领域采用预应力技术起步较晚，六十年代初期，预应力技术才在工程上得以运用，从而预应力企业应运而生。从生产最低端

的产品—弗氏锚开始，中国经过几十年的追赶，时至今日，已形成了普通预应力锚固体系、斜拉桥体系、悬索桥体系、吊杆拱桥等十余个产品体系，缩短了与国外技术、产品的差距。

如今，柳州欧维姆机械股份有限公司已成长为一家集设计研发、技术咨询、生产制造、监测检验、工程施工于一体的多元化和专业化的预应力公司，凭借卓越的产品和服务，成为中国预应力行业的首选品牌。2022年欧维姆入选工业和信息化部和中国工业经济联合会发布的“2022年（第七批）制造业单项冠军示范企业（钢绞线拉索及预应力锚固体系）”,2023年欧维姆入选国务院国有资产监督管理委员会发布的“2023年创建世界一流专精特新示范企业”、入选中国专利奖评审办公室发布的“2023年（第二十四届）中国专利项目优秀奖企业”,2024年欧维姆获中国公路学会科学技术特等奖1项、二等奖2项，第一届安全科技进步奖2项，中国钢结构协会技术创新奖1项，入选2024年工程建设十大新技术。

公司产品有预应力锚具、缆索体系、减隔震体系设备等五大类，30多个系列、400多个品种。目前，该公司年生产能力达到预应力常规锚具4,200万孔，桥梁用缆索120,000吨，工程橡胶支座45万件，桥梁伸缩缝12万米，自流平砂浆及环氧砂浆2万吨，塑料波纹管300万米，金属波纹管300万米，HDPE护套管30万米等。产销额达22亿元以上，产品技术性能指标符合中国GB标准、国际FIP标准、英国BS标准及日本JIS标准的要求。产品应用范围涉及路桥建设、电站建设、高层建筑、岩土锚固、超大超重构件提升、顶推、转体等诸多领域，已成功应用于全国及日本、越南、新加坡、菲律宾等十多个国家和地区的数百个大型工程。公司经过搬迁改造、技术升级后产能富裕，能够充分满足未来与日俱增的更大市场需求。经过几十年的发展，公司凭借强大的技术创新优势，无论是生产规模、科研技术，还是综合实力都已跃升为国内预应力行业的领跑者。

（3）融资租赁板块

1）经营情况

柳工集团的融资租赁板块2025年末营业收入55,990.20万元，占当期营业收入

的1.65%，毛利润20,696.71万元，毛利率36.96%。

①业务模式

柳工集团的子公司中恒国际租赁有限公司（以下简称“中恒租赁”）有融资租赁业务资格，利用柳工集团在国内外市场上的品牌优势、渠道优势、资金优势、人才优势、广泛的客户资源和营销网络，为购买柳工集团机械设备的客户提供一站式专业化的融资租赁解决方案。

中恒租赁主要围绕工程机械及装备制造产品提供融资租赁服务，租赁物以装载机、挖掘机等为主，合同金额根据租赁设备价格确定，一般为30万~100万，合同期限主要在3年以内。一旦融资租赁客户发生逾期情况，达到回购条件时，先由经销商按期回购融资租赁租金垫款。在风险管理上，中恒租赁严格审核客户和经销商的资信，同时要求经销商及其股东提供反担保，并监督与跟踪每一客户的还款情况，实施有效管理，不涉及非经营性项目。

②经营情况

从行业投放来看,中恒租赁2025年在工程机械行业投放金额为456,840万元;在其他行业投放金额为0.00万元;从行业收入情况来看，中恒租赁在2025年在工程机械行业收入为40,228万元；在其他行业收入为910万元。

2025年中恒租赁新增合同数量为13,367份;新增合同金额(采购额)为544,712万元，期末剩余本金为589,290万元。

（三）广西汽车集团有限公司

1.经营范围

许可项目：道路机动车辆生产；发电业务、输电业务、供（配）电业务；电气安装服务；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；燃气经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：汽车销售；新能源汽车整车销售；汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发；汽车零配件零售；非公路休闲车及零配件制造；非公路休闲车及零配件销售；金属制品研发；金属制品销售；电机制造；模具制造；模具销售；机械设备研发；通用设备制造（不含特种设备制造）；机械设备销售；

通用设备修理；专用设备修理；电气设备修理；普通机械设备安装服务；信息技术咨询服务；工业设计服务；热力生产和供应；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；进出口代理；货物进出口；技术进出口；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；住房租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；再生资源回收（除生产性废旧金属）；生产性废旧金属回收；再生资源加工；再生资源销售；摩托车及零部件研发；摩托车零配件制造；助动车制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；电动自行车销售；机动车修理和维护；电动自行车维修；共享自行车服务；电池销售；以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

广西汽车集团是隶属于广西自治区国资委的国有大型企业，其前身是始建于1958年的柳州拖拉机厂，后经兼并柳州机械厂改制而设立，公司注册登记于1990年1月，现注册资本108,289万元。2023年广西汽车集团是中国制造业企业500强第492名，从2008年开始连续入选中国汽车工业零部件30强，2022年其在中国汽车工业零部件30强排名第24位。2023年中国汽车工业零部件百强企业排名37名。2025年中国汽车供应链百强企业排名40名。

广西汽车集团主营业务包括汽车零部件制造及配件制造，汽车发动机制造及专用汽车制造，汽车零部件包括后桥、消排系统、制动、副车架、后部下车体、前围板、座椅、座仓、保险杠、门饰板等。发动机涵盖1.0L-2.0L黄金排量国六发动机，NEP平台发动机是为增程式电动汽车特别设立的新能源汽车动力平台及发动机部件。专用车产品线丰富，拥有客车、货车及改装车、非道路车三大产品系列，同时涉及传统能源和新能源车型，能够满足多种市场需求；五菱校车获国内六米以下校车市场保有量第一，专用车（改装车、非道路车）产品在微小型汽车领域排名全国前三。

2.近一年广西汽车集团主营业务收入构成、毛利润构成和毛利率情况

图表 5-66　近一年广西汽车集团营业收入结构

单位：万元、%

类别	2025年度	
	金额	占比
营业收入	1,380,363.26	100.00

零部件	699,332.61	50.66
整车	281,133.41	20.37
汽车商务、空调及配件	153,169.06	11.10
模具	21,214.39	1.54
钢材	60,848.38	4.41
发动机	89,209.18	6.46
其他	75,456.23	5.47
营业成本	**1,236,263.99**	**100.00**
零部件	628,251.20	50.82
整车	271,148.84	21.93
汽车商务、空调及配件	147,425.50	11.93
模具	13,889.91	1.12
钢材	60,282.19	4.88
发动机	73,904.21	5.98
其他	41,362.14	3.35
营业毛利润	**144,099.26**	**100.00**
零部件	71,081.40	49.33
整车	9,984.57	6.93
汽车商务、空调及配件	5,743.56	3.99
模具	7,324.48	5.08
钢材	566.19	0.39
发动机	15,304.97	10.62
其他	34,094.09	23.66
营业毛利率	**10.44**	
零部件	10.16	
整车	3.55	
汽车商务、空调及配件	3.75	
模具	34.53	
钢材	0.93	
发动机	17.16	
其他	45.18	

2025年，广西汽车集团营业收入1,380,363.26万元，同比增加128,566.03万元，增幅10.27%，从集团三大业务板块来看，汽车零部件收入699,332.61万元，同比增加77,441.54万元，增幅12.45%。整车收入281,133.41万元，同比增加55,343.72万元，增幅24.51%。发动机收入89,209.18万元，同比减少18,695.17万元，同比减少17.33%，主要系下游客户上通五燃油车减少所致。

2025年，广西汽车集团毛利润144,099.26万元，同比增加29,232.38万元，增

幅25.45%，从集团三大业务板块来看，汽车零部件毛利润71,081.40万元，同比增加21,853.44万元，增幅44.39%，主要系汽车零部件业务规模扩大所致。整车毛利润9,984.57万元，同比减少8,252.78万元，减幅45.25%，主要系整车市场价格内卷，影响到企业利润。发动机毛利润15,304.97万元，同比增加4,065.98万元，同比增加6.18%。

广西汽车集团净利润197.33万元，只是微利，2025年集团营业毛利润率为10.44%，这与整车市场价格内卷相关，影响到上下游企业利润，集团整体盈利能力一般。

3.近一年广西汽车集团主营业务板块分析

（1）汽车零部件板块

广西汽车集团的汽车零部件板块2025年末营业收入699,332.61万元，占当期营业收入的50.66%，毛利润71,081.40万元，毛利率10.16%。

广西汽车集团的汽车零部件板块主要由下属子公司柳州五菱汽车工业有限公司（以下简称“五菱工业”）负责经营，五菱工业成立于2007年，是由广西汽车集团整合汽车零部件、发动机、专用车业务，与香港上市公司五菱汽车集团控股有限公司（HK.00305）共同设立的大型中外合资企业，是国家高新技术企业、国家“863”计划课题及千亿元产业——广西汽车零部件研发中心的承担单位。

①主要产品

当前，广西汽车集团零部件销售业务的产品主要涵盖底盘系统、车身系统、内外饰系统、电子电器系统等领域。积累了领先全广西乃至中国西南地区的机械汽车制造比较优势，产品配套商用车、乘用车，传统能源汽车和新能源汽车。汽车零部件研发中心的承担单位。

②采购情况

五菱工业采购品类围绕汽车零部件及整车制造主业配置，主要包括：钢材、铝材等核心原材料；关键零部件、电子电器、标准件等生产性物料；工装、设备、料品、生产服务等非生产性物料。

③产业布局

五菱工业现已建成柳州、青岛、重庆、荆门、南宁、无锡、日照七大国内制造基地，印尼、印度两大海外零部件制造基地，先后成立武汉智能网联研发基地、香港创

新中心、上海前瞻中心，持续推动企业创新发展。零部件产能超250万台套/年。

④销售情况

为适应市场竞争及公司战略发展需要，五菱工业构建了多元化的销售渠道、灵活的定价机制以及明晰的市场划分体系，旨在高效触达目标客户，实现整体利益最大化。在销售渠道方面，五菱工业以直销模式为核心，根据不同产品特点及目标市场进行组合布局，由自有销售团队全程对接客户，形成从售前咨询、方案设计到合同签订的全流程闭环，确保客户需求的深度理解和快速响应。

（2）整车销售板块

广西汽车集团的整车销售板块2025年末营业收入281,133.41万元，占当期营业收入的20.37%，毛利润9,984.57万元，毛利率3.55%。

广西汽车集团的整车销售业务中的菱势汽车主要由下属子公司柳州五菱新能源汽车有限公司（以下简称“五菱新能源”）负责经营，五菱新能源成立于2021年6月，系广西汽车集团整合新能源整车业务设立的控股子公司，致力于成为新能源商用车细分市场领先者和乘用车细分领域重要参与者，依托集团多年整车制造经验及完整供应链体系，聚焦新能源整车的研发、生产与销售，核心业务覆盖小卡、中面、微面、微卡等商用车领域，并正逐步拓展乘用车市场，为不同行业场景提供高效、环保的新能源运输解决方案。

①产品情况

五菱新能源主要拥有两类业务，即新能源商用车和新能源乘用车整车的研发、生产和销售，近年来，五菱新能源的主营业务以商用车为主，乘用车方面，已量产了黄金仓和EV50客运版，目前正在加快推出A00级轿车A100C。

②采购情况

五菱新能源秉持规范化、系统化及可持续的供应链管理理念，构建了以战略导向、流程闭环、风险可控为核心的采购管理模式。该模式深度融合公司业务特点与发展战略，覆盖采购全流程，并依托数字化系统实现高效协同与成本优化，为公司整车生产与业务运营提供了稳定、可靠且具有竞争力的供应链保障。

③生产情况

五菱新能源构建了以柔性化生产为核心、覆盖全流程质量管控的生产模式，依托专业化组织架构与高效供应链协同，实现新能源整车的规模化生产。生产流程主要包括焊接、涂装和总装三大工艺环节，无冲压工序，冲压件由关联方五菱工业供应，以

规避重复投资并保障供应链稳定。在零部件策略上，除焊接环节的自制侧围与前车体外，其余约800-900种零部件均通过300余家供应商外购，集团内供应占比达70%～80%。部分专用车（如货柜、仓栅车、冷藏车）采用底盘+委托改装模式，由具备资质的五菱工业、易舟公司等合作方完成上装工序。

新能源整车业务通常包括冲压、焊接、涂装、总装四大工序，公司生产流程上无冲压工序，目前主要从关联方五菱工业采购，主要从集团效率角度出发，减少重复投资。

④销售情况

五菱新能源构建了覆盖国内与海外市场、兼顾ToB与ToC客群的多元化销售体系，以经销模式为核心，同步拓展大客户直销及海外ODM合作，形成“区域深耕+全球布局”的销售格局，支撑产品的市场推广。

（3）汽车发动机板块

广西汽车集团的汽车发动机板块2025年末营业收入89,209.18万元，占当期营业收入的6.46%，毛利润15,304.97万元，毛利率17.16%。

广西汽车集团的汽车发动机板块主要由柳州五菱柳机动力有限公司（以下简称“五菱柳机”）负责。柳州五菱柳机动力有限公司于2006年11月由柳州五菱汽车有限责任公司柳州机械厂改制成立，注册资本10,012万元，是广西汽车集团重要的全资子公司，三大核心产业之一。近年来，该公司先后从美国、日本、德国、法国、瑞士、奥地利等国引进具有国际先进水平的生产线、测试和关键设备，为提高内燃机产品的开发能力和质量水平打下坚实的基础。

依托近七十年发动机制造底蕴，五菱柳机是中国微型汽车发动机领域的开创者与持续引领者。面对环保法规升级，公司率先攻克小型汽油机国六排放技术难关，自主研发的1.0L~2.0L全系列国六发动机，集成DVVT、GDI、高滚流燃烧、低摩擦等核心技术，在排放、动力与经济性之间实现优异平衡，多款产品获欧盟E-mark认证，成为众多整车企业的首选动力，累计产销位居行业前列。在汽车产业电动化转型背景下，公司全面拥抱变革，围绕“一二五”工程推进纯电、混动双百万级产品群建设，已建立覆盖传动系统、电驱动、变速器、电机电控等关键组件的平台化研发能力。随着汽车电动化趋势，五菱柳机加强新能源动力系统的研发布局，首款混动发动机N20A型号已于2022年5月上市，并成功应用于上汽通用五菱多款新能源车型。

①主要产品

五菱柳机主要产业模块为传统动力、新能源动力及驱动、核心零部件、低空经济。传统动力模块涵盖0.1L-2.5L排量，符合国六、欧六标准的能源动力总成，能源效率行业领先。新能源动力及驱动模块涵盖5kW-400kW功率纯电、增程、混动系统，以及全系列电机、电控、DHT和多合一系统、核心零部件涵盖定子、转子、定转子总成、缸体、缸盖、前上防撞梁、变速器前/后壳体等核心零部件。低空经济涵盖两缸、四缸水平对置系统，功率范围覆盖15KW-35KW，高效智能混动系统，长航时及大载重能力，可应用于工业级无人机及低空全场景。

②采购情况

五菱柳机建立了专业化的采购管理体系，设立采购部作为核心管理部门，全面负责发动机板块与新能源板块（含电机、电控、混动箱等）的采购战略制定及供应链整体规划管理工作。针对外部采购业务，公司制定了详尽的采购管理办法，明确采购部核心职责，即涵盖零部件、原辅材料、外购外协件、工刀量具、模具工装、设备维修备件、基建、IT等全品类物资的采购执行，同时承担供应商全生命周期管理工作，通过标准化流程实现采购业务与供方管理的规范化运作。

③关键技术情况

五菱柳机围绕“发动机、新能源、铸造件、低空经济”四大核心业务，以绿色低碳转型与高质量发展为战略引领，通过“先进节能发动机技术、新能源汽车动力系统集成、无人机推进系统与智能机巢”三大引擎协同驱动，全面引领企业向高端化、智能化、绿色化转型升级，构建多维度、可持续的产业竞争力新格局。

（四）柳州银行股份有限公司

2026年起柳州银行股份有限公司纳入发行人并表范围。截至2025年末，柳州银行及其控股村镇银行资产总额达2,611.18亿元，较年初增长7.61%；存款余额1,860.13亿元，增长6.65%；贷款余额1,647.45亿元，增长8.33%。全年实现营业收入47.67亿元，同比增长3.29%，主要经营指标顺利完成年度目标，发展基础更加稳固。

1.经营范围

经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准（含吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借业务；提供信用证服务及担保；办理银行卡业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、国际结算、同业外汇

拆借、外汇票据的承兑与贴现、外汇借款、外汇担保、自营及代客外汇买卖；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、见证业务；经中国银行业监督管理委员会及其派出机构批准的其他业务）。（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。）

1997年3月28日，柳州市8家城市信用合作社和柳州城市信用合作社联合社整合成立柳州城市合作银行；1998年9月更名为柳州市商业银行；2010年6月更名为柳州银行。经过六次增资扩股注册资本增至45.72亿元，国有股权占比96.87%，属于国有绝对控股模式，其中柳州市本级市属国有股权占比92.21%，股权结构稳定。2022年6月起，由柳州市财政局对柳州银行直接集中统一履行国有金融资本出资人职责。

截至2025年末，柳州银行营业网点共230家，其中：分行8家，传统支行130家，社区及小微支行87家，小企业专营机构1家、小企业分中心4家。2025年完成27家新设机构开业工作，分别为：南宁东盟经开区支行、南宁教育路支行、南宁中海国际小微支行、来宾兴宾支行、玉林地区23家村行网点回归。2025年营业收入47.67亿元，位居全区纳税百强榜，稳居全球银行业500强、广西企业100强，跻身普益标准2025年商业银行综合竞争力百强榜，荣获“普惠金融机构拓扑奖”等多个奖项。

金融业主营业务包括公司业务、零售业务、资金业务。公司业务主要为传统客户及大中小型企业客户提供服务，零售业务主要为个人客户提供服务，资金业务主要包括同业业务、债券投资及代理资金业务。

2.2025年柳州银行股份有限公司经营情况

（1）公司业务

公司业务是柳州银行的核心业务，主要包括存款业务、信贷业务和中间业务等。柳州银行的公司业务特色是立足柳州、服务广西、面向全国，重点支持和服务柳州区域内的地方企业，目标客户群设定为区域内重点企业、有行业前景和发展潜力的优质的大中小型企业客户。近年来，柳州银行不断加强与柳州市发改委、工信委、中小企业服务中心的沟通，重点拓展抗风险能力较强的国有、上市大型企业，汽车、医疗等行业供应链上下游企业等客户群。

2025年末，柳州银行合并口径企业存款余额为683.42亿元，合并口径企业贷款和垫款余额为1,199.39亿元。

（2）零售业务

零售业务是柳州银行今后发展的战略性业务，个人按揭贷款、个体工商业主贷款、

信用卡及理财业务是目前零售银行业务主要的组成部分。柳州银行零售业务根据“小微企业服务、小社区便民”两小市场定位，实现零售业务批发化、零售业务集团化，推出了“龙城卡”、“个人理财”、“个人消费贷款”、“个人装修贷款”、“个人信用循环贷款”等系列产品，致力于将服务延伸至社区、乡镇，为客户提供专业化、个性化、多元化的一站式金融服务。

2025年末，柳州银行个人存款余额为984.55亿元，合并口径个人贷款和垫款余额为1,179.34亿元。

（3）金融市场业务

多年来，柳州银行在金融业务拓展上坚持以利润为核心、以风险防控为保障，积极开展业务创新和服务创新。通过密切关注国际国内经济金融形势，增强宏观经济政策变化敏锐的分析和判断力，根据市场利率走势变化情况，适时调整投资策略，合理地调配资产，积极地参与货币市场运作，充分发挥了资金的使用效益，有效提高了资金的运作和盈利能力。同时加大同业资金项目合作力度，不断创新资金业务品种，使柳州银行资产结构得到进一步优化，非信贷资产的生息能力进一步提升。并通过加强资金业务内控的长效管理，在提高资金收益水平的同时，确保了全行资金及债券资产的安全运营。

2025年末，柳州银行金融市场投资余额为636.99亿元，其中国债余额为195.38亿元，政策性金融债余额为295.51亿元。

目前，柳州银行开展的资金业务主要有通过全国银行间债券市场进行的债券交易业务、同业存单业务，通过全国银行间拆借市场进行的同业拆借业务和与同业机构进行同业资金存款业务。债券交易业务的主要品种有债券逆回购、债券正回购、债券借贷、债券一级市场分销、债券二级市场买卖业务。柳州银行的金融工具投资对象包括政府债券、政策性金融债、较高信用等级的企业债和非债券类金融工具投资。同业存单业务为同业存单发行、同业存单投资业务。同业拆借业务为同业拆入、同业拆出业务。同业资金存款业务为同业资金存放款和存放同业资金款项。柳州银行成功发行同业存单金额28.33亿元。

（4）贸易金融业务

贸易金融条线聚焦产业链场景化需求，持续完善供应链金融产品体系。研发推出云信通保理、医药通保理、预付款融资、汽车三方金融、租赁保理、云租保理、云劳务保理、工业订单融资等多款供应链产品。通过与核心企业合作，获得对公和储蓄存

款、代发工资等业务契机，实现公私联动，提高综合收益，助力普惠“两增”，以金融“活水”支持实体经济发展。2025年末供应链融资累计支持上下游供应商1,777户，累计投放融资288.39亿元。

2025年，柳州银行外汇业务稳步发展，全年外汇结算量为12.94亿美元，其中跨境人民币35.41亿元(边贸结算22.86亿元)；累计发放跨境融资22.98亿元，其中为制造业企业发放跨境融资13.60亿元。

（5）投资理财业务

柳州银行“龙城理财”立足区域，用心服务广大市民，致力于为客户提供多元化、专业化的财富管理服务，满足不同客群的差异化服务需求。2025年，全年累计兑付总量达255亿元(兑付总期数182期)，产品兑付业绩基准达标率为100%，累计为投资者创造财富收益4.26亿元，兑付收益率水平高于同业均值，投资者对兑付收益零投诉，对“龙城理财”信任度持续提升。

（6）普惠小微金融业务

柳州银行持续完善小微企业融资协调工作机制。积极开展“千企万户大走访”活动，加强与政府行业主管部门、金融同业、担保公司等协作，强化政银企融资对接。制定“惠企政策一张纸”、“产品手册”等，推出标准化普惠小微产品，为“千企万户”大走访提供专业支持。截至2025年末，柳州银行累计走访广西区内小微企业5,315户、个体工商户3,958户、其他经营主体(农民合作社)14户，累计授信金额810.69亿元。普惠小微贷款余额202.63亿元，较年初增加22.80亿元；增速12.68%。贷款户数13,528户，较年初增长4826户。普惠涉农贷款余额61.14亿元，较年初增加15.06亿元，增速32.68%。

第六章 发行人的主要财务状况

一、财务概况

本募集说明书中的财务数据来源于发行人提供的2023年、2024年和2025年经中审众环会计师事务所审计的合并财务报告，文号分别为众环审字（2024）2600007号、众环审字（2025）2600042号和众环审字（2026）2600001号，已公开披露但未经审计的2026年一季度合并及母公司财务报表。中审众环会计师事务所对以上审计报告均出具了标准无保留意见。本募集说明书正文中的发行人财务数据以及经营数据均以2023-2025年审计报告数据为基础编写。投资者如需了解发行人的详细财务状况，请参阅发行人2023年-2025年审计报告及2026年1-3月财务报表，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

（一）发行人近年财务报告适用的会计制度

发行人财务报表以发行人持续经营为基础列报，根据实际发生的交易和事项，按照财政部编制的《企业会计准则-基本准则》和42项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

（二）注册会计师对发行人财务报告的审计意见

发行人聘请中审众环会计师事务所对公司2023年、2024年和2025年财务报告进行了审计，近三年的审计报告类型均为标准无保留意见，审计报告文号分别为：众环审字（2024）2600007号和众环审字（2025）2600042号和众环审字（2026）2600001号，报告类型均为标准无保留意见。发行人2026年一季度合并及母公司财务报表未经审计。

（三）会计政策、会计估计变更及会计差错更正的说明

1、会计政策变更

（1）2023年重要会计政策变更

财政部于2022年12月13日发布了《企业会计准则解释第16号》（以下简称“解释16号”）。根据解释16号问题一：

对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易，不再豁免初始确认递延所得税负债和递延所得税资产。本集团对该类交易因资产和负债的初始确认所产生的应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异，在

交易发生时分别确认相应的递延所得税负债和递延所得税资产。根据解释16号的规定，本集团决定于2023年1月1日执行上述规定，并在2023年度财务报表中对2022年1月1日之后发生的该等单项交易追溯应用。对于2022年1月1日之前发生的该等单项交易，如果导致2022年1月1日相关资产、负债仍然存在暂时性差异的，本集团在2022年1月1日确认递延所得税资产和递延所得税负债，并将差额（如有）调整2022年1月1日的留存收益。

该变更对2022年12月31日及2022年度财务报表的影响如下：

报表项目	对财务报表的影响金额（增加“+”，减少“-”）	
	合并报表/元	母公司报表/元
资产负债表项目：		
递延所得税资产	5,307,935.33	-
递延所得税负债	5,167,831.06	-
未分配利润	140,104.27	-
利润表项目：		
所得税费用	-89,218.29	-

（2）2024年重要会计政策变更

财政部于2023年11月9日发布《企业会计准则解释第17号》（以下简称“解释17号”），自2024年1月1日起施行。执行解释17号对本报告期内财务报表无影响。

（3）2025年重要会计政策变更

财政部于2024年12月31日发布《企业会计准则解释第18号》(以下简称“解释18号”)，自2025年1月1日起施行。执行解释18号对本报告期内财务报表无影响。

2、会计估计变更

报告期内无需披露的会计估计变更事项。

3、前期差错更正

（1）2023年差错更正

1、广西农垦绿色食品集团有限公司、广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司因股权并购，被并购企业的过渡期损益变化导致并表资产负债变化，影响资产负债表项目其他应收款3,523,934.12元、固定资产-1,001,583.90元、无形资产56,359.86元、商誉-10,269,827.88元、长期待摊费用-808,706.35元、应付职工薪酬772,518.76元，应交税费9,885.53元、其他应付款-1,619.63元、资本公积-2,083,820.43元、其他综合收益

396,750.60元、未分配利润70,363,551.09元、少数股东权益-77,957,090.07元；影响利润表项目管理费用-106,527.08元、营业外收入144.21元、少数股东损益70,299.92元。

2、广西农垦山圩农场有限公司、广西农垦茶业集团有限公司等公司补结转营业成本，影响存货-66,620,553.68元、应交税费175,759.07元、未分配利润-66,796,312.75元、营业成本35,369,729.28元。

3、广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司、广西农垦茶业集团有限公司等公司因报表项目重分类，影响其他流动资产8,726,439.19元、应交税费8,726,439.19元、租赁负债-119,490,512.11元、长期应付款120,490,512.11元、递延收益-1,000,000.00元。

4、本集团更正对外股权投资列报项目，影响其他应收款-34,196,526.60元、长期股权投资24,911,526.60元、其他权益工具投资9,285,000.00元。

5、中国·印尼经贸合作区有限公司更正汇兑损益核算项目，影响其他综合收益15,805,467.45元、未分配利润-14,437,750.15元、少数股东权益-1,367,717.30元、财务费用15,188,247.19元、少数股东损益-928,825.49元。

6、广西农垦山圩农场有限公司更正收入确认，影响合同负债1,440,000.00元、其他应付款4,410,116.13元、未分配利润-5,850,116.13元。

7、广西剑麻集团山圩剑麻制品有限公司、广西农垦茶业集团有限公司补计提固定资产折旧及无形资产摊销，影响固定资产-7,097,645.74元、无形资产-597,869.42元、未分配利润-7,695,515.17元、管理费用871,252.58元。

8、广西农垦茶业集团有限公司、广西农垦山圩农场有限公司、广西农垦火光农场有限公司补计提资产减值损失，影响其他应收款-5,000,000.00元、其他流动资产-13,489,321.98元、在建工程-5,918,575.28元、其他应付款-551,600.00元、未分配利润-23,856,297.26元。

9、广西农垦山圩农场有限公司补确认对联营企业的投资收益，影响长期股权投资479,246.54元、未分配利润479,246.54元。

10、广西剑麻集团山圩剑麻制品有限公司更正土地使用权入账价值，影响无形资产-26,533,333.00元、资本公积-24,520,118.78元、未分配利润-2,013,214.22元。

11、广西农垦明阳农场有限公司应用新租赁准则，影响其他应收款-66,348.00元、使用权资产2,337,945.30元、租赁负债2,628,000.26元、未分配利润-356,402.96元、销售费用244,668.69元、财务费用111,734.27元。

12、广西轻工业科学技术研究院有限公司、广西塑料研究所有限公司更正政府补助，影响递延收益1,896,197.18元、未分配利润-1,896,197.18元、其他收益-1,896,197.18元。

13、广西轻工业科学技术研究院有限公司补确认违约金收入，影响其他应收款1,252,060.00元、未分配利润1,252,060.00元、营业外收入1,252,060.00元。

14、本集团根据政府补助的性质调整列报项目，影响其他收益26,119,359.46元、营业外收入-26,119,359.46元。根据企业会计准则的规定，本集团对上述调整事项采用追溯重述法进行追溯调整，该等会计调整事项对资产、负债和所有者权益项目的影响列示如下：

项目	2022年12月31日（调整前）/元	政策变更影响金额/元	前期差错更正影响金额/元	2023年1月1日（调整后）/元
其他应收款	1,886,394,127.68	-	-34,486,880.48	1,851,907,247.20
存货	8,404,477,139.50	-	-66,620,553.68	8,337,856,585.82
其他流动资产	412,785,119.53	-	-4,762,882.79	408,022,236.74
长期股权投资	201,293,431.31	-	25,390,773.14	226,684,204.45
其他权益工具投资	458,774,450.33	-	9,285,000.00	468,059,450.33
固定资产	10,573,234,095.53	-	-8,099,229.65	10,565,134,865.88
在建工程	4,968,051,351.00	-	-5,918,575.28	4,962,132,775.72
使用权资产	153,023,759.41	-	2,337,945.30	155,361,704.71
无形资产	52,265,076,699.11	-	-27,074,842.56	52,238,001,856.55
商誉	28,661,796.25	-	-10,269,827.88	18,391,968.37
长期待摊费用	186,305,259.22	-	-808,706.35	185,496,552.87
递延所得税资产	101,622,031.72	5,307,935.33	-	106,929,967.05
合同负债	1,414,081,851.77	-	1,440,000.00	1,415,521,851.77
应付职工薪酬	192,242,860.28	-	772,518.76	193,015,379.04
应交税费	367,679,629.62	-	8,912,083.79	376,591,713.41
其他应付款	1,952,601,973.08	-	3,856,896.50	1,956,458,869.58
租赁负债	273,799,862.73	-	-116,862,511.85	156,937,350.88
长期应付款	3,324,329,418.16	-	120,490,512.11	3,444,819,930.27
递延收益	2,448,932,515.48	-	896,197.18	2,449,828,712.66
递延所得税负债	121,485,303.40	5,167,831.06	-	126,653,134.46
资本公积	46,060,584,927.20	-	-26,603,939.21	46,033,980,987.99
其他综合收益	230,840,034.03	-	16,202,218.05	247,042,252.08
未分配利润	1,023,578,928.56	140,104.27	-50,806,948.19	972,912,084.64
少数股东权益	930,893,933.20	-	-79,324,807.37	851,569,125.83

该等会计调整对2022年度利润表项目的影响列示如下：

项目	追溯调整前/元	政策变更影响金额/元	前期差错更正影响金额/元	追溯调整后/元
营业成本	24,996,403,635.76	-	35,369,729.28	25,031,773,365.04
销售费用	308,777,050.55	-	244,668.69	309,021,719.24
管理费用	1,655,076,792.21	-	764,725.50	1,655,841,517.71
财务费用	1,171,233,765.43	-	15,299,981.46	1,186,533,746.89
其他收益	209,686,766.61	-	24,223,162.28	233,909,928.89
营业外收入	1,077,403,082.23	-	-24,867,155.25	1,052,535,926.98
所得税费用	179,265,844.72	-89,218.29	-	179,176,626.43
少数股东损益	44,013,820.69	-	-858,525.57	43,155,295.12

（2）2024年审计报告及2025年审计报告无应披露的前期会计差错更正事项。

（四）合并报表范围情况

1、2023年合并报表范围变化情况

截至2023年，发行人纳入合并报表范围的子公司共计36家。

图表 6-1　发行人2023年末合并范围子公司情况表

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西糖业集团有限公司	南宁市	南宁市	293,295.80	农副食品加工业	66.12	-
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁市	南宁市	40,427.39	商务服务	100.00	-
广西农垦新兴农场有限公司	柳州市	柳州市	5,188.00	农业	100.00	-
广西农垦良丰农场有限公司	桂林市	桂林市	5,000.00	农业	100.00	-
广西农垦火光农场有限公司	防城港市	防城港市	4,680.00	农业	100.00	-
广西农垦西江乳业有限公司	贵港市	贵港市	10,000.00	食品制造	100.00	-
广西农垦绿色食品集团有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农、林、牧、渔专业及辅助性活动	100.00	-
广西农垦通润发展有限公司	钦州市	钦州市	6,566.18	农业	100.00	-
广西化工研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西轻工业科学技术研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西农垦农资有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	化学原料和化学制品制造业	100.00	-
广西八桂食品交易中心有限公司	南宁市	南宁市	5,000.00	商务服务业	30.00	65.00
广西惠农宝数字农业科技发展有限公司	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务业	100.00	-
广西桂垦牧业有限公司	南宁市	南宁市	100,000.00	畜牧	100.00	-
广西农垦永新畜牧集团有限公司	南宁市	南宁市	9,335.39	畜牧	54.38	45.62
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农副食品加工	100.00	-
广西农垦明阳生化有限公司	南宁市	南宁市	19,832.24	农副食品加工	100.00	-

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西剑麻集团有限公司	南宁市	南宁市	27,000.00	农业	100.00	-
广西农垦茶业集团有限公司	南宁市	南宁市	23,284.59	农业	100.00	-
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁市	南宁市	100,200.00	商务服务	100.00	-
桂垦国际（香港）有限公司	中国香港	中国香港	21,000.00	货物贸易	100.00	-
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	250,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦联合健康产业投资合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务	-	71.00
广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	100,000.00	商务服务	90.00	10.00
广西桂垦投资中心（有限合伙）	南宁市	南宁市	120,000.00	商务服务	100.00	-
广西农垦企业管理有限公司	南宁市	南宁市	1,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳农场有限公司	南宁市	南宁市	5,460.09	农业	100.00	-
广西农垦金光农场有限公司	南宁市	南宁市	7,522.03	农业	100.00	-
广西农垦北部湾农场有限公司	北海市	北海市	35,100.00	农业	100.00	-
广西农垦西江农场有限公司	贵港市	贵港市	10,417.16	农业	100.00	-
广西农垦旺茂农场有限公司	玉林市	玉林市	8,571.14	农业	100.00	-
广西农垦百润发展有限公司	百色市	百色市	1,000.00	农业	100.00	-
广西农垦立新农场有限公司	贺州市	贺州市	2,000.00	农业	100.00	-
广西农垦黔江农场有限公司	来宾市	来宾市	8,974.18	农业	100.00	-
广西农垦龙北农场有限公司	崇左市	崇左市	5,000.00	农业	100.00	-
广西农垦后勤管理服务有限公司	南宁市	南宁市	350.00	物业服务	100.00	-

2023年末合并报表的合并范围为36家子公司，合并范围较2022年增加了广西惠农宝数字农业科技发展有限公司、广西农垦农资有限公司、广西农垦企业管理有限公司；减少公司为广西农垦垦达商贸有限公司、广西农垦十万大山天然食品有限公司、广西农垦和牛科技有限公司（调整为三级公司）。

2、2024年合并报表范围变化情况

截至2024年末，发行人纳入合并报表范围的子公司共计33家。

图表 6-2　发行人2024年末合并范围子公司情况表

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西糖业集团有限公司	南宁市	南宁市	293,295.80	农副食品加工业	76.35	-
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁市	南宁市	40,427.39	商务服务	100.00	-
广西农垦新兴农场有限公司	柳州市	柳州市	5,188.00	农业	100.00	-
广西农垦良丰农场有限公司	桂林市	桂林市	5,000.00	农业	100.00	-
广西农垦火光农场有限公司	防城港市	防城港市	4,680.00	农业	100.00	-
广西农垦西江乳业有限公司	贵港市	贵港市	10,000.00	食品制造	100.00	-
广西农垦绿色食品集团有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农、林、牧、渔专业及辅助性活动	100.00	-
广西农垦通润发展有限公司	钦州市	钦州市	6,566.18	农业	100.00	-

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西化工研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西轻工业科学技术研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西农垦农资有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	化学原料和化学制品制造业	100.00	-
广西桂垦牧业有限公司	南宁市	南宁市	100,000.00	畜牧	100.00	-
广西农垦永新畜牧集团有限公司	南宁市	南宁市	9,335.39	畜牧	54.38	45.62
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农副食品加工	100.00	-
广西农垦明阳生化有限公司	南宁市	南宁市	19,832.24	农副食品加工	100.00	-
广西剑麻集团有限公司	南宁市	南宁市	27,000.00	农业	100.00	-
广西农垦茶业集团有限公司	南宁市	南宁市	23,284.59	农业	100.00	-
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁市	南宁市	100,200.00	商务服务	100.00	-
桂垦国际（香港）有限公司	中国香港	中国香港	21,000.00	货物贸易	100.00	-
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	250,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦联合健康产业投资合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务	-	71.00
广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	100,000.00	商务服务	90.00	10.00
广西农垦企业管理有限公司	南宁市	南宁市	1,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳农场有限公司	南宁市	南宁市	5,460.09	农业	100.00	-
广西农垦金光农场有限公司	南宁市	南宁市	7,522.03	农业	100.00	-
广西农垦北部湾农场有限公司	北海市	北海市	35,100.00	农业	100.00	-
广西农垦西江农场有限公司	贵港市	贵港市	10,417.16	农业	100.00	-
广西农垦旺茂农场有限公司	玉林市	玉林市	8,571.14	农业	100.00	-
广西农垦百润发展有限公司	百色市	百色市	1,000.00	农业	100.00	-
广西农垦立新农场有限公司	贺州市	贺州市	2,000.00	农业	100.00	-
广西农垦黔江农场有限公司	来宾市	来宾市	8,974.18	农业	100.00	-
广西农垦龙北农场有限公司	崇左市	崇左市	5,000.00	农业	100.00	-
广西农垦后勤管理服务有限公司	南宁市	南宁市	350.00	物业服务	100.00	-

2024年末合并报表的合并范围为33家子公司，合并范围较2023年减少了广西八桂食品交易中心有限公司、广西惠农宝数字农业科技发展有限公司、广西桂垦投资中心（有限合伙）。

3、2025年末合并报表范围变化情况

截至2025年末，发行人纳入合并报表范围的子公司共计37家，合并范围新增广西桂垦现代特色农业产业投资基金合伙企业（有限合伙）、广西宏桂资本运营集团有限公司、广西柳工集团有限公司、广西汽车集团有限公司。

图表 6-3　发行人2025年末合并范围子公司情况表

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西糖业集团有限公司	南宁市	南宁市	293,295.80	农副食品加工	89.31	-

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
				业		
广西农垦永新畜牧集团有限公司	南宁市	南宁市	9,335.39	畜牧业	100.00	-
广西农垦新兴农场有限公司	柳州市	柳州市	16,935.00	农业	100.00	-
广西农垦良丰农场有限公司	桂林市	桂林市	6,248.00	农业	100.00	-
广西农垦火光农场有限公司	防城港市	防城港市	6,054.45	农业	100.00	-
广西农垦西江乳业有限公司	贵港市	贵港市	14,273.50	食品制造业	85.10	-
广西农垦绿色食品集团有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农、林、牧、渔专业及辅助性活动	100.00	-
广西农垦通润发展有限公司	钦州市	钦州市	6,789.79	农业	100.00	-
广西化工研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西轻工业科学技术研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西农垦农资有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	化学原料和化学制品制造业	100.00	-
广西桂垦牧业有限公司	南宁市	南宁市	100,000.00	畜牧业	100.00	-
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁市	南宁市	47,159.39	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农副食品加工业	100.00	-
广西农垦明阳生化有限公司	南宁市	南宁市	175,532.24	农副食品加工业	100.00	-
广西剑麻集团有限公司	南宁市	南宁市	27,725.00	农业	100.00	-
广西农垦茶业集团有限公司	南宁市	南宁市	23,284.59	农业	100.00	-
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁市	南宁市	100,200.00	商务服务业	100.00	-
桂垦国际（香港）有限公司	中国香港	中国香港	3,000万美元	货物贸易业	100.00	-
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	250,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦联合健康产业投资合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务业	-	71.00
广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务业	90.00	10.00
广西农垦企业管理有限公司	南宁市	南宁市	1,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳农场有限公司	南宁市	南宁市	22,677.00	农业	100.00	-
广西农垦金光农场有限公司	南宁市	南宁市	11,654.95	农业	100.00	-
广西农垦北部湾农场有限公司	北海市	北海市	35,100.00	农业	100.00	-
广西农垦西江农场有限公司	贵港市	贵港市	47,876.00	农业	100.00	-
广西农垦旺茂农场有限公司	玉林市	玉林市	8,571.14	农业	100.00	-
广西农垦百润发展有限公司	百色市	百色市	1,000.00	农业	100.00	-
广西农垦立新农场有限公司	贺州市	贺州市	2,012.50	农业	100.00	-
广西农垦黔江农场有限公司	来宾市	来宾市	14,238.75	农业	100.00	-
广西农垦龙北农场有限公司	崇左市	崇左市	13,718.34	农业	100.00	-

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西农垦后勤管理服务有限公司	南宁市	南宁市	350.00	物业服务业	100.00	-
广西桂垦现代特色农业产业投资基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	200,000.00	商务服务业	50.25	-
广西宏桂资本运营集团有限公司	南宁市	南宁市	423,250.00	商务服务业	100.00	-
广西柳工集团有限公司	柳州市	柳州市	128,544.63	专用设备制造业	80.00	-
广西汽车集团有限公司	柳州市	柳州市	108,289.31	汽车制造业	80.00	-

4、2026年3月末合并报表范围变化情况

截至2026年3月末，发行人纳入合并报表范围的子公司共计38家，合并范围新增柳州银行股份有限公司。

图表 6-4　发行人 2026 年 3 月末合并范围子公司情况表

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西糖业集团有限公司	南宁市	南宁市	293,295.80	农副食品加工业	89.31	-
广西农垦永新畜牧集团有限公司	南宁市	南宁市	9,335.39	畜牧业	100.00	-
广西农垦新兴农场有限公司	柳州市	柳州市	16,935.00	农业	100.00	-
广西农垦良丰农场有限公司	桂林市	桂林市	6,248.00	农业	100.00	-
广西农垦火光农场有限公司	防城港市	防城港市	6,054.45	农业	100.00	-
广西农垦西江乳业有限公司	贵港市	贵港市	14,273.50	食品制造业	85.10	-
广西农垦绿色食品集团有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农、林、牧、渔专业及辅助性活动	100.00	-
广西农垦通润发展有限公司	钦州市	钦州市	6,789.79	农业	100.00	-
广西化工研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西轻工业科学技术研究院有限公司	南宁市	南宁市	15,000.00	科技推广和应用服务业	100.00	-
广西农垦农资有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	化学原料和化学制品制造业	100.00	-
广西桂垦牧业有限公司	南宁市	南宁市	100,000.00	畜牧业	100.00	-
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁市	南宁市	47,159.39	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	南宁市	南宁市	30,000.00	农副食品加工业	100.00	-
广西农垦明阳生化有限公司	南宁市	南宁市	175,532.24	农副食品加工业	100.00	-
广西剑麻集团有限公司	南宁市	南宁市	27,725.00	农业	100.00	-
广西农垦茶业集团有限公司	南宁市	南宁市	23,284.59	农业	100.00	-
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁市	南宁市	100,200.00	商务服务业	100.00	-
桂垦国际（香港）有限公司	中国香港	中国香港	3000 万美元	货物贸易业	100.00	-

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本（万元）	业务性质	持股比例（%）	
					直接	间接
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	250,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦联合健康产业投资合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务业	-	71.00
广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	10,000.00	商务服务业	90.00	10.00
广西农垦企业管理有限公司	南宁市	南宁市	1,000.00	商务服务业	100.00	-
广西农垦明阳农场有限公司	南宁市	南宁市	22,677.00	农业	100.00	-
广西农垦金光农场有限公司	南宁市	南宁市	11,654.95	农业	100.00	-
广西农垦北部湾农场有限公司	北海市	北海市	35,100.00	农业	100.00	-
广西农垦西江农场有限公司	贵港市	贵港市	47,876.00	农业	100.00	-
广西农垦旺茂农场有限公司	玉林市	玉林市	8,571.14	农业	100.00	-
广西农垦百润发展有限公司	百色市	百色市	1,000.00	农业	100.00	-
广西农垦立新农场有限公司	贺州市	贺州市	2,012.50	农业	100.00	-
广西农垦黔江农场有限公司	来宾市	来宾市	14,238.75	农业	100.00	-
广西农垦龙北农场有限公司	崇左市	崇左市	13,718.34	农业	100.00	-
广西农垦后勤管理服务有限公司	南宁市	南宁市	350.00	物业服务业	100.00	-
广西桂垦现代特色农业产业投资基金合伙企业（有限合伙）	南宁市	南宁市	200,000.00	商务服务业	50.25	-
广西宏桂资本运营集团有限公司	南宁市	南宁市	423,250.00	商务服务业	100.00	-
广西柳工集团有限公司	柳州市	柳州市	128,544.63	专用设备制造业	80.00	-
广西汽车集团有限公司	柳州市	柳州市	108,289.31	汽车制造业	80.00	-
柳州银行股份有限公司	柳州市	柳州市	457,215.77	商业银行服务	67.44	-

（五）近三年及最近一期报表数据

1.合并报表数据

图表 6-5　2023-2025年末及2026年3月末合并资产负债表

单位：万元

项目/时间	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
流动资产：				
货币资金	395,940.08	347,325.52	2,391,701.76	3,377,944.20
交易性金融资产	30,022.98	27,119.32	135,825.79	1,080,691.03
衍生金融资产	-	-	220.09	-
应收票据	5,144.96	5,670.05	144,145.26	117,833.46
应收账款	122,243.05	129,334.86	1,529,382.13	1,830,853.47
其他应收款	235,886.64	225,603.50	466,358.58	664,990.93
应收款项融资	-	-	35,706.92	31,314.99
预付款项	105,480.36	108,182.88	119,319.48	284,008.36
存货	912,138.30	933,517.05	2,235,064.69	2,518,980.81
合同资产	129,897.86	176,428.32	24,812.21	24,659.60
一年内到期的非流动资产	-	-	341,275.27	360,113.23
其他流动资产	70,352.52	59,467.27	177,383.47	293,518.30

项目/时间	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
其他金融类流动资产	-	-	-	336,323.39
流动资产合计	**2,007,106.75**	**2,012,648.78**	**7,601,195.65**	**10,921,231.79**
非流动资产：				
发放贷款及垫款	-	-	-	16,436,994.45
债权投资	20,000.00	-	251,531.37	2,522,595.60
其他债权投资	-	-	-	4,510,336.35
长期股权投资	22,878.80	24,530.27	731,974.67	781,025.79
其他权益工具投资	95,927.20	95,905.20	15,409,697.74	15,482,935.02
其他非流动金融资产	-	-	175,522.89	171,937.13
长期应收款	-	-	361,725.03	380,325.87
投资性房地产	228,239.88	233,623.60	1,533,357.83	1,552,798.40
固定资产	1,124,797.62	1,226,691.73	2,548,127.41	2,567,144.30
在建工程	474,161.56	363,216.08	429,673.91	465,952.50
生产性生物资产	83,986.34	86,007.09	86,572.21	88,723.45
使用权资产	19,205.06	24,281.88	62,945.38	82,564.55
无形资产	5,986,863.38	5,997,530.58	6,278,739.23	6,312,025.46
开发支出	4,147.32	2,685.39	56,757.40	58,614.59
商誉	837.87	837.87	24,655.97	25,134.08
长期待摊费用	14,608.33	19,022.02	38,191.81	43,224.33
递延所得税资产	14,028.50	16,430.40	160,448.60	358,880.75
其他非流动资产	15,054.59	18,285.23	1,097,863.67	402,510.88
非流动资产合计	**8,104,736.45**	**8,109,047.34**	**29,247,785.09**	**52,243,723.52**
资产总计	**10,111,843.20**	**10,121,696.12**	**36,848,980.75**	**63,164,955.31**
流动负债：				
短期借款	785,373.88	733,550.51	1,798,303.25	2,261,539.81
衍生金融负债	-	-	9.42	1,063.68
应付账款	434,337.03	454,324.26	1,285,629.87	1,408,100.37
应付票据	47,274.41	17,966.01	1,108,101.51	1,061,857.65
预收款项	5,193.40	10,330.12	18,316.49	21,949.49
合同负债	90,595.72	105,381.58	139,920.09	203,220.95
应付职工薪酬	18,643.19	18,323.25	96,062.14	96,241.34
应交税费	35,447.68	31,070.99	62,960.58	103,581.32
其他应付款	329,487.24	302,601.69	761,836.75	768,256.33
一年内到期的非流动负债	332,000.15	762,820.23	1,533,883.31	1,533,927.27
向中央银行借款	-	-	-	1,250,877.75
拆入资金	-	-	-	494,626.30
卖出回购金融资产款	-	-	-	970,276.56
吸收存款及同业存放	-	-	-	19,384,657.69
其他流动负债	78,451.03	12,982.68	396,127.20	2,194,918.44
流动负债合计	**2,156,803.74**	**2,449,351.32**	**7,201,150.62**	**31,755,094.95**
非流动负债：				
长期借款	1,302,447.76	1,064,198.28	2,656,543.39	3,066,916.27
应付债券	470,449.38	513,717.43	1,216,760.54	1,513,174.47
租赁负债	19,310.12	25,324.08	58,684.54	80,188.30
长期应付款	230,693.74	161,892.10	258,849.94	249,672.09
预计负债	244.77	76.53	76,127.41	91,971.62

项目/时间	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
递延收益	219,777.59	154,719.92	241,562.72	248,294.03
递延所得税负债	13,769.36	13,961.97	121,729.48	136,043.93
其他非流动负债	-	-	2,480.44	2,436.07
长期应付职工薪酬	-	-	10,703.10	10,306.26
非流动负债合计	**2,256,692.73**	**1,933,890.31**	**4,643,441.56**	**5,399,003.05**
负债合计	**4,413,496.46**	**4,383,241.63**	**11,844,592.18**	**37,154,098.00**
所有者权益：				
实收资本	1,000,000.00	1,000,000.00	1,100,000.00	1,100,000.00
其他权益工具	-	-		
资本公积	4,440,574.53	4,445,307.62	20,858,072.39	21,100,051.95
其他综合收益	26,853.83	23,314.81	649,829.30	650,161.08
专项储备	1,867.12	1,782.91	4,830.22	5,095.86
盈余公积	4,186.36	4,186.36	4,186.36	4,186.36
一般风险准备	-	-	69.54	-
未分配利润	139,948.45	194,952.42	315,958.23	286,394.34
归属于母公司所有者权益	**5,613,430.30**	**5,669,544.11**	**22,932,946.04**	**23,265,889.60**
少数股东权益	84,916.44	68,910.37	2,071,442.53	2,744,967.71
所有者权益小计	**5,698,346.74**	**5,738,454.49**	**25,004,388.57**	**26,010,857.31**
负债及所有者权益合计	**10,111,843.20**	**10,121,696.12**	**36,848,980.75**	**63,164,955.31**

图表 6-6　2023-2025年度及2026年1-3月合并利润表

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
一、营业总收入	**2,970,018.52**	**2,983,994.75**	**7,809,187.61**	**2,133,939.12**
其中：营业收入	2,970,018.52	2,983,994.75	7,809,187.61	1,917,361.14
利息收入	-	-	-	209,077.96
手续费及佣金收入	-	-	-	7,500.02
二、营业总成本	**2,981,522.76**	**3,041,475.65**	**7,761,956.96**	**2,066,437.57**
其中：营业成本	2,650,687.05	2,711,765.79	6,642,193.52	1,628,852.85
利息支出	-	-	-	112,325.43
手续费及佣金支出	-	-	-	581.10
税金及附加	9,175.73	12,655.67	47,126.73	14,078.37
销售费用	33,221.68	31,119.37	310,686.80	78,378.90
管理费用	171,798.26	160,350.26	371,198.02	111,478.11
研发费用	26,598.40	32,894.36	237,983.33	56,519.73
财务费用	90,041.64	92,690.20	152,768.56	64,223.09
其中：利息费用	98,135.26	97,131.07	189,389.30	53,283.02
利息收入	6,297.61	7,301.36	53,068.41	7,691.66
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	-2,247.79	647.38	5,358.82	16,459.86
加：其他收益	44,657.97	51,950.64	114,522.98	14,179.02
汇兑收益	-	-	-	302.56

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
投资收益	4,030.12	25,606.66	81,718.22	28,293.97
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	972.98	869.88	51,304.12	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-	-4,500.63	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-7,676.10	-4,658.80	2,454.84	3,305.45
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-7,988.20	-6,015.48	-89,805.22	-56,588.22
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-19,661.33	-9,433.00	-27,625.96	-4,625.07
资产处置收益（损失以“-”号填列）	2,765.36	3,413.23	12,790.46	4,302.82
三、营业利润	**4,623.59**	**3,382.35**	**141,285.96**	**56,672.09**
加：营业外收入	118,150.95	153,253.97	185,646.01	15,437.65
减：营业外支出	34,220.81	64,534.09	47,923.51	41,057.12
四、利润总额	**88,553.73**	**92,102.23**	**279,008.46**	**31,052.63**
减：所得税费用	15,082.67	17,312.02	54,744.71	6,590.41
五、净利润	**73,471.06**	**74,790.21**	**224,263.75**	**24,462.22**
少数股东损益	7,397.29	2,901.28	111,499.12	54,026.11
归属于母公司所有者的净利润	66,073.77	71,888.93	112,764.63	-29,563.89
六、其他综合收益的税后净额	**2,150.40**	**-3,593.64**	**627,024.02**	**-1,647.68**
七、综合收益总额	**75,621.46**	**71,196.57**	**851,287.77**	**22,814.54**
归属于母公司所有者的综合收益总额	68,223.38	68,349.90	739,279.13	-29,232.11
归属于少数股东的综合收益总额	7,398.08	2,846.67	112,008.64	52,046.65

图表 6-7　2023-2025年度及2026年1-3月合并现金流量表

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
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	3,017,176.75	3,242,238.68	7,820,884.04	1,751,135.43
客户存款和同业存放款项净增加额	-	-	-	555,050.77
向中央银行借款净增加额	-	-	-	31,156.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-	50,000.00
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	-	30,000.00
收取利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	172,083.02
回购业务资金净增加额	-	-	-	-8,192.25
收到的税费返还	4,973.48	7,446.50	119,691.92	40,422.29
收到的其他与经营活动有关的现金	292,933.75	291,380.70	1,272,775.17	265,220.03
现金流入小计	**3,315,083.97**	**3,541,065.88**	**9,213,351.13**	**2,886,875.28**
购买商品、接受劳务支付的现金	2,668,603.86	2,848,154.03	6,641,200.25	1,845,447.97
客户贷款及垫款净增加额	-	-	-	365,568.76
存放中央银行和同业款项净增加额	-	-	-	30,325.90
拆出资金净增加额	-	-	-	6,919.40
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	105,572.95
支付给职工以及为职工支付的现金	237,367.95	238,321.81	796,003.17	237,001.13

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
支付的各项税费	69,372.51	83,372.72	247,610.13	118,911.46
支付的其他与经营活动有关的现金	244,992.39	209,729.24	1,357,157.77	430,418.54
现金流出小计	**3,220,336.72**	**3,379,577.79**	9,041,971.33	3,140,166.11
经营活动产生的现金流量净额	**94,747.25**	**161,488.09**	**171,379.80**	**-253,290.83**
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	26,573.16	20,996.23	316,946.24	729,614.78
取得投资收益所收到的现金	3,242.97	3,337.74	57,955.27	54,354.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	25.31	114.72	36,468.67	9,593.07
处置子公司及其他经营单位收回的现金净额	2,500.00	3,500.00	14,667.13	-
收到的其他与投资活动有关的现金	4,593.78	1,884.21	1,727,788.53	557,354.79
现金流入小计	**36,935.21**	**29,832.90**	**2,153,825.85**	**1,350,916.72**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	151,798.31	133,861.44	896,401.57	209,450.55
投资所支付的现金	93,911.81	2,340.00	1,266,842.43	1,439,048.30
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	484.63	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	43,012.59	857.05	141,672.03	7,291.96
现金流出小计	**288,722.72**	**137,543.13**	**2,304,916.02**	**1,655,790.80**
投资活动产生的现金流量净额	**-251,787.51**	**-107,710.22**	**-151,090.17**	**-304,874.08**
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	3,517.58	2,156.80	229,222.20	2,468.28
借款所收到的现金	2,465,310.41	1,600,804.56	6,227,343.94	2,802,498.07
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	1,435.92	213,400.59	9,697.04
现金流入小计	**2,468,827.99**	**1,604,397.28**	**6,669,966.73**	**2,814,663.39**
偿还债务所支付的现金	2,114,118.35	1,514,949.05	4,362,976.98	1,722,711.24
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	147,883.49	132,438.96	275,476.85	56,433.26
支付的其他与筹资活动有关的现金	58,258.45	37,605.70	151,881.93	22,883.98
现金流出小计	**2,320,260.30**	**1,684,993.72**	**4,790,335.77**	**1,802,028.48**
筹资活动产生的现金流量净额	**148,567.70**	**-80,596.44**	**1,879,630.96**	**1,012,634.91**
四、汇率变动对现金的影响	**183.24**	**3,003.19**	**-1,542.85**	**-5,431.33**
五、现金及现金等价物净增加额	**-8,289.32**	**-23,815.39**	**1,898,377.75**	**449,038.66**
加：期初现金及现金等价物余额	368,025.65	359,736.33	335,920.94	2,234,298.69
六、期末现金及现金等价物余额	**359,736.33**	**335,920.94**	**2,234,298.69**	**2,683,337.35**

2.母公司财务数据

图表 6-8　2023-2025年末及2026年3月末母公司资产负债表

单位：万元

项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
流动资产：				
货币资金	229,074.18	203,606.58	536,369.38	321,168.15
交易性金融资产	85.17	83.91	105.58	105.58
预付款项	1,585.93	555.21	517.87	86,544.98
其他应收款	754,839.78	675,862.37	586,102.46	777,232.41

项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
存货	41,557.52	46,461.84	47,918.09	47,918.09
其他流动资产	4,659.57	-	3.93	50.21
流动资产合计	**1,031,802.15**	**926,569.91**	**1,171,017.32**	**1,233,019.43**
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	1,474,676.46	1,577,646.13	3,481,950.52	4,408,758.28
其他权益工具投资	57,837.81	57,837.81	15,239,793.72	15,239,793.72
投资性房地产	26,018.34	26,021.02	42,640.25	42,640.25
固定资产	24,754.24	24,286.82	13,259.44	13,095.26
在建工程	9,379.26	7,245.55	4,625.37	4,786.83
无形资产	5,254,534.60	5,255,272.91	5,227,151.12	5,227,043.39
长期待摊费用	193.85	308.91	730.35	685.38
递延所得税资产	5,460.62	5,460.62	5,460.62	5,460.62
其他非流动资产	4,000.00	5,033.83	807,511.28	7,511.28
非流动资产合计	**6,856,855.18**	**6,959,113.60**	**24,823,122.67**	**24,949,775.02**
资产总计	**7,888,657.34**	**7,885,683.52**	**25,994,139.98**	**26,182,794.45**
流动负债：				
短期借款	207,234.82	179,820.40	183,377.57	178,378.27
应付票据	15,000.00	-	10,000.00	-
应付账款	420.55	474.42	1,324.74	1,324.74
合同负债		505.07	505.07	-
应付职工薪酬	-	-	-	-
应交税费	874.48	1,012.78	361.86	35.88
其他应付款	750,587.33	689,033.75	650,623.54	582,548.98
一年内到期的非流动负债	186,113.95	526,445.14	752,510.27	491,790.53
其他流动负债	70,369.83	30.30	201,522.66	251,636.52
流动负债合计	**1,230,600.96**	**1,397,321.88**	**1,800,225.70**	**1,505,714.92**
长期借款	825,693.75	601,818.75	1,099,798.00	1,560,463.00
应付债券	470,449.38	513,717.43	655,368.64	690,270.76
长期应付款	8,537.66	2,482.48	3,879.53	4,078.33
递延收益	9,793.18	9,177.21	8,514.46	8,365.31
递延所得税负债	2,840.18	2,840.85	5,069.84	5,069.84
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	**1,317,314.16**	**1,130,036.73**	**1,772,630.47**	**2,268,247.24**
负债合计	**2,547,915.12**	**2,527,358.60**	**3,572,856.17**	**3,773,962.16**
所有者权益：				
实收资本	1,000,000.00	1,000,000.00	1,100,000.00	1,100,000.00
其他权益工具	-	-	-	-
资本公积	4,497,375.43	4,499,217.44	20,758,908.57	20,758,908.57
其他综合收益	2,767.54	2,767.54	649,397.79	649,397.79
盈余公积	4,186.36	4,186.36	4,186.36	4,186.36
未分配利润	-163,587.12	-147,846.43	-91,208.90	-103,660.43

项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	5,340,742.21	5,358,324.91	22,421,283.82	22,408,832.29
所有者权益小计	5,340,742.21	5,358,324.91	22,421,283.82	22,408,832.29
负债及所有者权益合计	7,888,657.34	7,885,683.52	25,994,139.98	26,182,794.45

图表 6-9　2023-2025年度及2026年1-3月母公司利润表

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
一、营业收入	**13,036.79**	**2,155.90**	**2,661.21**	**1,191.10**
减：营业成本	8,893.02	1,830.52	1,604.54	538.27
税金及附加	426.77	653.15	909.65	4,118.52
管理费用	14,307.38	12,484.49	14,292.95	3,491.79
财务费用	55,823.00	55,186.43	55,117.73	17,379.59
其中：利息费用	75,147.95	71,970.46	71,104.25	20,995.09
利息收入	17,336.26	17,683.55	16,982.78	3,315.85
加：其他收益	930.56	647.50	995.31	156.55
投资收益	56,974.00	25,620.49	28,587.19	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-152.99	1.42	-132.58	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-810.44	-292.71	-0.84	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-490.00	-	-770.39	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-1.30	-	-936.25	-
二、营业利润	**-9,963.55**	**-42,022.00**	**-41,521.22**	**-24,180.52**
加：营业外收入	54,077.41	74,517.51	119,306.12	11,760.46
减：营业外支出	260.68	286.03	1,775.92	31.46
三、利润总额	**43,853.18**	**32,209.48**	**76,008.98**	**-12,451.53**
减：所得税费用	-23.21	0.67	-38.56	-
四、净利润	**43,876.39**	**32,208.81**	**76,047.54**	**-12,451.53**
五、其他综合收益的税后净额	-	-	646,630.24	-
六、综合收益总额	**43,876.39**	**32,208.81**	**722,677.78**	**-12,451.53**

图表 6-10　2023-2025年度及2026年1-3月母公司现金流量表

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
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	12,412.35	2,210.82	2,151.12	223.24
收到的其他与经营活动有关的现金	4,706,878.28	4,656,323.63	4,989,053.97	889,461.28
现金流入小计	**4,719,290.64**	**4,658,534.45**	**4,991,205.08**	**889,684.52**
购买商品、接受劳务支付的现金	267.50	276.65	232.71	174.90
支付给职工以及为职工支付的现金	8,852.33	8,995.19	9,985.32	2,543.77
支付的各项税费	503.50	1,016.44	1,027.22	4,141.49

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
支付的其他与经营活动有关的现金	4,687,198.43	4,526,959.95	4,720,882.58	1,021,953.32
现金流出小计	**4,696,821.76**	**4,537,248.22**	**4,732,127.83**	**1,028,813.48**
经营活动产生的现金流量净额	**22,468.88**	**121,286.23**	**259,077.26**	**-139,128.96**
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	9,562.04	32.17	3,163.91	-
取得投资收益所收到的现金	1,652.16	511.58	4,296.31	76.64
处置固定资产、无形资产和其他长期投资所收回的现金净额	10.48	-	919.79	-
处置子公司及其他经营单位收回的现金净额	8,000.00	-		-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	165,219.61	336.71
现金流入小计	**19,224.67**	**543.75**	**173,599.61**	**413.35**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,373.72	814.74	1,911.71	175.90
投资所支付的现金	132,741.54	103,042.57	994,950.96	242,769.64
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	220,000.00	93,200.00
现金流出小计	**134,115.26**	**103,857.30**	**1,216,862.67**	**336,145.54**
投资活动产生的现金流量净额	**-114,890.58**	**-103,313.55**	**-1,043,263.06**	**-335,732.18**
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	-	1,633.80	136,627.00	-
取得借款所收到的现金	1,405,323.36	605,388.34	1,907,564.67	644,887.25
现金流入小计	**1,405,323.36**	**607,022.14**	2,044,191.67	644,887.25
偿还债务所支付的现金	1,197,232.58	565,272.24	840,603.03	370,418.42
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	101,525.31	84,305.25	85,634.56	14,434.75
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,211.00	969.56	921.74	374.16
现金流出小计	**1,299,968.88**	**650,547.05**	**927,159.33**	**385,227.33**
筹资活动产生的现金流量净额	**105,354.48**	**-43,524.91**	**1,117,032.34**	**259,659.92**
四、汇率变动对现金的影响	**0.48**	**-0.01**	**0.05**	-
五、现金及现金等价物净增加额	**12,933.25**	**-25,552.24**	**332,846.58**	**-215,201.23**
加：期初现金及现金等价物余额	216,140.94	229,074.18	203,521.94	536,368.52
六、期末现金及现金等价物余额	**229,074.18**	**203,521.94**	**536,368.52**	**321,167.29**

二、发行人主要财务指标分析

截至2025年末，发行人总资产3,684.90亿元，同比增加264.06%；总负债1,184.46亿元，同比增加170.22%；所有者权益2,500.44亿元，较上年末增长335.73%；资产负债率32.14%，较上年同期减少0.11个百分点，资产负债率呈下降趋势。2025年，发行人营业收入780.92亿元，较上年同期增加161.70%；净利润22.43亿元，较上年同期增加199.86%，营业收入及净利润均出现大幅增长，主要为2025年发行人合并报表范围的变化。

截至2026年3月末，发行人总资产6,316.50亿元，总负债3,715.41亿元，所有者

权益2,601.09亿元，资产负债率58.82%。2026年1-3月发行人营业收入213.39亿元，较2025年同期增长220.08%；净利润2.45亿元，较2025年同期增长480.51%，主要为发行人合并报表范围的变化。

（一）资产构成分析

图表 6-11　　2023-2025年末及2026年3月末资产结构表

单位：万元、%

项目/时间	2023年末		2024年末		2025年		2026年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	395,940.08	3.92	347,325.52	3.43	2,391,701.76	6.49	3,377,944.20	5.35
交易性金融资产	30,022.98	0.3	27,119.32	0.27	135,825.79	0.37	1,080,691.03	1.71
衍生金融资产	-	-	-	-	220.09	0.00	-	-
应收票据	5,144.96	0.05	5,670.05	0.06	144,145.26	0.39	117,833.46	0.19
应收账款	122,243.05	1.21	129,334.86	1.28	1,529,382.13	4.15	1,830,853.47	2.90
其他应收款	235,886.64	2.33	225,603.50	2.23	466,358.58	1.27	664,990.93	1.05
应收款项融资	-	-	-	-	35,706.92	0.10	31,314.99	0.05
预付款项	105,480.36	1.04	108,182.88	1.07	119,319.48	0.32	284,008.36	0.45
存货	912,138.30	9.02	933,517.05	9.22	2,235,064.69	6.07	2,518,980.81	3.99
合同资产	129,897.86	1.28	176,428.32	1.74	24,812.21	0.07	24,659.60	0.04
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	341,275.27	0.93	360,113.23	0.57
其他流动资产	70,352.52	0.7	59,467.27	0.59	177,383.47	0.48	293,518.30	0.46
拆除资金	-	-	-	-	-	-	336,323.39	0.53
流动资产合计	**2,007,106.75**	**19.85**	**2,012,648.78**	**19.88**	**7,601,195.65**	**20.63**	**10,921,231.79**	**17.29**
非流动资产：								
发放贷款及垫款	-	-	-	-	-	-	16,436,994.45	26.02
债权投资	20,000.00	0.2	-	-	251,531.37	0.68	2,522,595.60	3.99
可供出售的金融资产	-	-	-	-	-	-	4,510,336.35	7.14
长期股权投资	22,878.80	0.23	24,530.27	0.24	731,974.67	1.99	781,025.79	1.24
其他权益工具投资	95,927.20	0.95	95,905.20	0.95	15,409,697.74	41.82	15,482,935.02	24.51
其他非流动金融资产	-	-	-	-	175,522.89	0.48	171,937.13	0.27
长期应收款	-	-	-	-	361,725.03	0.98	380,325.87	0.60
投资性房地产	228,239.88	2.26	233,623.60	2.31	1,533,357.83	4.16	1,552,798.40	2.46
固定资产	1,124,797.62	11.12	1,226,691.73	12.12	2,548,127.41	6.92	2,567,144.30	4.06
在建工程	474,161.56	4.69	363,216.08	3.59	429,673.91	1.17	465,952.50	0.74
生产性生物资产	83,986.34	0.83	86,007.09	0.85	86,572.21	0.23	88,723.45	0.14
使用权资产	19,205.06	0.19	24,281.88	0.24	62,945.38	0.17	82,564.55	0.13
无形资产	5,986,863.38	59.21	5,997,530.58	59.25	6,278,739.23	17.04	6,312,025.46	9.99
开发支出	4,147.32	0.04	2,685.39	0.03	56,757.40	0.15	58,614.59	0.09
商誉	837.87	0.01	837.87	0.01	24,655.97	0.07	25,134.08	0.04
长期待摊费用	14,608.33	0.14	19,022.02	0.19	38,191.81	0.10	43,224.33	0.07
递延所得税资产	14,028.50	0.14	16,430.40	0.16	160,448.60	0.44	358,880.75	0.57

项目/时间	2023年末		2024年末		2025年		2026年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他非流动资产	15,054.59	0.15	18,285.23	0.18	1,097,863.67	2.98	402,510.88	0.64
非流动资产合计	**8,104,736.45**	**80.15**	**8,109,047.34**	**80.12**	**29,247,785.09**	**79.37**	**52,243,723.52**	**82.71**
资产总计	**10,111,843.20**	**100.00**	**10,121,696.12**	**100.00**	**36,848,980.75**	**100.00**	**63,164,955.31**	**100.00**

2023-2025年末及2026年3月末，发行人的资产总额分别为1,011.18亿元、1,012.17亿元、3,684.90亿元和6,316.50亿元。发行人的资产主要以非流动资产为主，占比75%以上，非流动资产主要是固定资产、在建工程和无形资产。

1.货币资金

2023-2025年末及2026年3月末，发行人货币资金余额分别为395,940.08万元、347,325.52万元、2,391,701.73和3,377,944.20万元，分别占总资产的3.92%、3.43%、6.49%和5.35%。2025年末发行人货币资金较2024年末增加2,044,376.24万元，增幅为588.61%，主要是由于发行人合并报表范围变化，新增柳工集团、广汽集团、宏桂集团的货币资金。2025年末受限资金的金额为157,403.07万元，主要是银行承兑汇票保证金、履约保证金等。2026年3月末发行人货币资金较2025年末增加986,242.44万元，增幅为41.24%，主要是由于发行人合并报表范围纳入柳州银行，货币资金增加。

图表 6-12　　2025年末及2026年3月末货币资金结构表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
现金	23,342.25	23.39
银行存款	3,182,873.29	2,216,566.50
其他货币资金	171,728.66	175,111.87
合计	**3,377,944.20**	**2,391,701.76**

2.交易性金融资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人交易性金融资产账面价值分别为30,022.98万元、27,119.32万元、135,825.79和1,080,691.03万元，分别占总资产的0.30%、0.27%、0.37%和1.71%。2024年末发行人交易性金融资产较2023年末减少2,903.66万元，降幅9.67%，主要系子公司投资上市公司公允价值下降影响。2025年末发行人交易性金融资产较2024年末增长108,706.47万元，增幅400.85%，主要为合并报表范围的变化，新增子公司宏桂集团投资上市公司项目。2026年3月末发行人交易性金融资产较2025年末增加944,865.24万元，增幅695.64%，主要是由于合并范围纳入柳州银行，新增公募基金、券商资管产品等分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

3.应收票据

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应收票据余额分别为5,144.96万元、5,670.05万元、144,145.26万元和117,833.46万元，分别占总资产的0.05%、0.06%、0.39%和0.19%。2025年末发行人应收票据较2024年增加138,475.21万元，增幅2,442.22%，主要为合并报表范围的变化，应收票据主要系子公司广西柳工集团有限公司、广西汽车集团有限公司日常经营收到银行承兑汇票。

4.应收账款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应收账款账面价值分别为122,243.05万元、129,334.86万元、1,529,382.13万元和1,830,853.47万元，分别占总资产的1.21%、1.28%、4.15%和2.90%。2025年末发行人应收账款较2024年末增加1,400,047.27万元，大幅增长1,082.50%，主要系合并报表范围的变化。2026年3月末发行人应收账款较上一年末增加301,471.34万元，增幅19.71%，主要系本年部分货款暂未结算。

2025年末，发行人应收账款账面余额1,751,456.40万元，较上年末增长1,597,023.21万元，增幅1,034.12%。2025年末，发行人按信用风险特征组合计提坏账准备的5年以上应收账款为11,779.67万元，已计提坏账准备9,303.31万元。目前，发行人已成立专门的资产管理公司，对这一部分款项进行清收。

图表 6-13　2025年末按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账龄及坏账计提情况表

单位：万元

账龄	2025年12月31日		
	账面余额	占总额比例	坏账准备
1年以内	1,256,619.39	86.25%	26,770.93
1至2年	121,944.34	8.37%	14,900.14
2至3年	37,436.39	2.57%	7,500.55
3至4年	22,678.50	1.56%	6,543.60
4至5年	6,338.18	0.44%	3,687.31
5年以上	11,779.67	0.81%	9,303.31
合计	**1,456,796.47**	**100.00%**	**68,705.85**

图表 6-14　2025年末应收账款前五名明细表

单位：万元

单位名称	所欠金额	欠款时间	欠款内容
公司1	80,240.55	1年以内	货款

单位名称	所欠金额	欠款时间	欠款内容
公司2	28,630.27	5年以内	货款
公司3	23,140.14	4-5年	货款
公司4	18,176.40	1-2年	货款
公司5	17,293.02	1年以内	货款
合计	**167,480.39**	-	-

图表 6-15　2026年3月末应收账款账龄及坏账计提情况表

单位：万元

账龄	2026年3月末		
	金额	占总额比例	坏账准备
1年以内	1,532,901.16	85.87%	30,270.36
1-2年	168,875.99	9.46%	15,068.63
2-3年	44,697.96	2.50%	9,090.66
3-4年	20,814.10	1.17%	6,115.75
4-5年	5,166.19	0.29%	2,861.97
5年以上	12,593.12	0.71%	10,106.61
合计	**1,785,048.52**	**100.00%**	**73,513.99**

图表 6-16　2026年3月末应收单位前五名明细表

单位：万元

单位名称	金额	欠款时间	欠款内容
公司1	61,767.83	1年内	货款
公司2	25,996.81	5年内	货款
公司3	22,840.14	4-5年	货款
公司4	20,293.98	2年以内	货款
公司5	19,729.90	2年以内	货款
合计	**150,628.66**	-	-

5.其他应收款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他应收款账面价值分别为235,886.64万元、225,603.50万元、466,358.58万元和664,990.93万元，分别占总资产的2.33%、2.23%、1.27%和1.05%。2025年末其他应收款账面价值较2024年增加240,755.08万元，增幅106.73%，主要为合并报表范围的变化。2026年3月末发行人其他应收款较2025年末增加198,632.35万元，增幅为42.59%，主要是由于发行人并购柳州银行，将柳州银行纳入合并报表范围内后，柳行的其他应收款并入导致科目增加。

图表 6-17　2025年末及2026年3月末其他应收款结构表

单位：万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末
应收股利	1,711.83	818.80
其他应收款项	663,279.10	465,539.78
合计	**664,990.93**	**466,358.58**

图表 6-18　2025 年末按单项计提坏账准备的其他应收款情况表

单位：万元

债务人名称	2025 年末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
公司 1	99,306.70	92,126.69	92.77%
公司 2	18,039.52	18,039.52	100.00%
公司 3	13,961.65	9,075.07	65.00%
公司 4	11,782.25	11,782.25	100.00%
公司 5	11,535.56	4,680.07	40.57%
其他	171,935.51	115,079.63	66.93%
合计	**326,561.19**	**250,783.24**	**-**

图表 6-19　2025 年末按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况表

单位：万元、%

账龄	2025 年末		
	金额	占总额比例	坏账准备
1 年以内	210,798.89	74.32	1,569.22
1 至 2 年	25,733.38	9.07	2,130.84
2 至 3 年	7,282.75	2.57	1,574.20
3 至 4 年	3,627.08	1.28	895.50
4 至 5 年	12,005.13	4.23	1,931.16
5 年以上	24,200.22	8.53	14,360.83
合计	**283,647.45**	**100.00**	**22,461.75**

图表 6-20　2025 年末前五大其他应收款情况表

单位：万元、%

债务人名称	2025 年末		
	金额	占总额比例	款项性质
公司 1	99,306.70	13.44	下属宏桂集团汽车贸易案件形成的应收款项
公司 2	40,126.80	5.43	进行中的收并购相关资产款项
公司 3	35,448.22	4.80	与合作方合作开发项目所形成的往来款
公司 4	33,134.85	4.49	进行中的收并购

债务人名称	2025 年末		
	金额	占总额比例	款项性质
			相关资产款项
公司 5	29,137.77	3.94	融资租赁业务的保证金
合计	**237,154.34**	**32.10**	

图表 6-21　2026 年 3 月末单项金额重大并单项计提坏账准备前五名单位情况表

单位：万元

债务人名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
公司 1	99,306.70	92,126.69	92.77%
公司 2	18,039.52	18,039.52	100.00%
公司 3	13,961.65	9,075.07	65.00%
公司 4	11,782.25	11,782.25	100.00%
公司 5	11,535.56	4,680.07	40.57%
其他	289,545.51	121,011.10	41.79%
合计	**444,171.19**	**256,714.71**	**-**

图表 6-22　2026 年 3 月末按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况表

单位：万元、%

账龄	2026 年 3 月末		
	金额	占总额比例	坏账准备
1 年以内	263,515.40	73.66	2,952.09
1 至 2 年	31,582.52	8.83	2,672.68
2 至 3 年	7,849.89	2.19	1,944.52
3 至 4 年	3,739.86	1.05	1,156.31
4 至 5 年	14,426.75	4.03	3,223.59
5 年以上	36,609.81	10.23	26,273.27
合计	**357,724.22**	**100.00**	**38,222.46**

图表 6-23　2026 年 3 月末前五大其他应收款情况表

单位：万元、%

债务人名称	2026 年 3 月末		
	金额	占总额比例	款项性质
公司 1	159,126.80	23.93	进行中的收并购相关资产款项
公司 2	95,746.15	14.40	信贷资产转让包的应收款
公司 3	99,306.70	14.93	下属宏桂集团汽车贸易案件形成的应收款项

债务人名称	2026年3月末		
	金额	占总额比例	款项性质
公司4	35,499.97	5.34	与合作方合作开发项目所形成的往来款
公司5	30,988.94	4.66	融资租赁业务的保证金
合计	420,668.55	63.26	

6.应收款项融资

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应收款项融资分别为0万元、0万元、35,706.92万元和31,314.99万元。发行人应收款项融资主要是子公司的应收票据。增加的原因主要系合并报表范围的变动。

7.预付款项

2023-2025年末及2026年3月末，发行人预付款项余额分别为105,480.36万元、108,182.88万元、119,319.48万元和284,008.36万元，分别占总资产的1.04%、1.07%、0.32%及0.45%。截至2025年末，发行人预付款项较上年末增加11,136.60万元，增长10.29%，主要是预付款项尚未收到相应货物。2026年3月末发行人预付账款较2025年末增加 164,688.88 万元，增幅138.02%，主要是由于预付股权收购款、写字楼等资产收购意向金。

图表 6-24　2025年末预付账款余额前五名明细表

单位：万元

单位名称	预付金额	发生时间	款项内容
公司一	4,943.09	1年以内	货款
公司二	4,321.49	1年以内	货款
公司三	3,439.12	1年以内	货款
公司四	3,173.88	1年以内	货款
公司五	2,944.90	1年以内	货款
合计	**18,822.48**	-	-

图表 6-25　2026年3月末预付账款余额前五名明细表

单位：万元

单位名称	预付金额	发生时间	款项内容
公司1	78,162.17	1年以内	资产收购款
公司2	46,000.00	1年以内	资产收购款
公司3	9,835.56	1年以内	资产收购款

公司4	8,606.68	1年以内	货款
公司5	7,104.79	1年以内	货款
合计	**149,709.20**	-	-

8.存货

2023-2025年末及2026年3月末，发行人存货余额分别为912,138.30万元、933,517.05万元、2,235,064.69万元和2,518,980.81万元，分别占总资产的9.02%、9.22%、6.07%和3.99%。2024年末存货余额较上年末增加21,378.75万元，主要是牛肉库存增加。2025年末存货余额较上年末增加1,301,547.64万元，增幅139.42%，主要是合并报表范围的变化。2026年3月末存货余额2,518,980.81万元，比上年末增加283,916.12万元，增幅12.70%。2025年末存货大幅增长的原因一是合并报表范围的变化，二是发行人下属糖业板块具有季产年销的经营特性，每年12月至次年4月为生产榨季，白糖集中上市，市场供应充足，为销售淡季。在此期间，发行人白糖库存将达到全年峰值，而白糖销售是在全年进行的，随着下半年逐步进入夏季，下游饮料行业采购意愿增强，市场需求得到改善。同时6-9月为中秋备货旺季，糖厂白糖库存将会持续去化。

期末存货按成本与可变现净值孰低原则计价，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。

图表 6-26　2025年末主要存货结构表

单位：万元、%

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	占比
原材料	208,812.42	11,787.94	197,024.48	8.82
自制半成品及在产品	641,114.00	18,215.29	622,898.71	27.87
其中：开发成本	415,152.17	2,533.12	412,619.05	18.46
库存商品（产成品）	1,127,917.92	46,035.22	1,081,882.70	48.40
其中：开发产品	86,078.01	8,789.01	77,289.01	3.46
周转材料（包装物、低值易耗品等）	11,058.43	1,056.63	10,001.80	0.45
消耗性生物资产	51,547.31	164.01	51,383.31	2.30
合同履约成本	261,416.36	-	261,416.36	11.70
其他	10,458.26	0.92	10,457.34	0.47
合计	**2,312,324.71**	**77,260.02**	**2,235,064.69**	**100.00**

图表 6-27　2026年3月末主要存货结构表

单位：万元、%

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	占比

项目	账面余额	跌价准备	账面价值	占比
原材料	243,093.19	12,418.26	230,674.93	9.16
自制半成品及在产品	684,780.09	17,940.63	666,839.46	26.47
其中：开发成本	420,036.04	2,533.12	417,502.91	16.57
库存商品（产成品）	1,314,177.75	42,477.60	1,271,700.15	50.48
其中：开发产品	81,526.20	8,789.01	72,737.19	2.89
周转材料（包装物、低值易耗品等）	10,470.56	1,056.50	9,414.06	0.37
消耗性生物资产	275,767.59	-	275,767.59	10.95
合同履约成本	53,223.47	164.01	53,059.46	2.11
其他	11,526.59	1.43	11,525.16	0.46
合计	**2,593,039.23**	**74,058.42**	**2,518,980.81**	**100.00**

9.合同资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人合同资产余额分别为129,897.86万元、176,428.32万元、24,812.21万元和24,659.60万元。发行人合同资产主要是应收工程款。2024年末合同资产较上年末增加46,530.46万元，2025年末合同资产较上年末减少151,616.11万元，降幅为85.94%，主要是项目的减少，工程款相应减少。

10. 一年内到期的非流动资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人一年内到期的非流动资产分别为0万元、0万元、341,275.27万元和360,113.23万元。分别占发行人资产总额的0%、0%、4.16%和2.43%。发行人一年内到期非流动资产主要是子公司一年内到期的长期应收款。增加的原因主要系合并报表范围的变动。

11.其他流动资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他流动资产余额分别为70,352.52万元、59,467.27万元、177,383.47万元和293,518.30万元，分别占总资产的0.70%、0.59%、0.48%和0.46%。2024年末，发行人其他流动资产59,467.27万元，较上年末减少10,885.25万元，降幅15.47%，主要系定期存单减少。2025年末，发行人其他流动资产177,383.47万元，较上年末增加117,916.20万元，增幅198.29%，主要系合并报表范围的变动。2026年3月末，发行人其他流动资产较上年末增加116,134.83万元，增幅65.47%，主要系将柳州银行纳入合并报表范围，银行业清算资金往来增加。

图表 6-28　2025年末其他流动资产明细表

单位：万元

项目	2025年末余额	2025年初余额

税金	163,495.50	39,979.30
被套期项目	585.92	0.00
代购肥料农药	2,279.82	4,881.97
存出保证金	697.62	624.75
定期存单	73.34	10,083.29
其他	10,251.27	3,897.96
合计	**177,383.47**	**59,467.27**

12.拆出资金

2023-2025年末及2026年3月末，发行人拆出资金分别为0万元、0万元、0万元和336,323.39万元。2026年3月末增加的主要原因是柳州银行股份有限公司并入合并报表。

13.发放贷款及垫款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人发放贷款及垫款分别为0万元、0万元、0万元和16,436,994.45万元。2026年3月末增加的主要原因是柳州银行股份有限公司并入合并报表。

14.债权投资

2023-2025年末及2026年3月末，发行人债权投资余额分别为20,000.00万元、0万元、251,531.37万元和2,522,595.60万元。2025年末，发行人债权投资余额较上年末增加251,253.37万元，主要是由于主要为按照广西国资委批复，发行人接收划入宏桂集团，增加AMC债权业务投资项目。2026年3月末发行人债权投资较年初增加2,271,064.23万元，增幅902.90%，主要是系将柳州银行纳入合并报表范围国债、金融债及信托及资产管理计划收益权增加等。

图表 6-29　2025年末及2026年3月末债权投资明细表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
债券	0.00	0.00
其中：国债	880,584.50	0.00
金融债	984,610.49	0.00
信托及资产管理计划受益权	283,506.62	0.00
同业存单	168,074.62	0.00
地方债	49,211.33	0.00
公司债	30,000.00	30,000.00
企业债	0.00	0.00

其他	223,010.87	220,008.97
小计	2,618,998.43	250,008.97
应计利息	30,022.77	1,522.40
减：减值准备	126,425.60	0.00
合计	**2,522,595.60**	**251,531.37**

15.其他债权投资

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他债权投资分别为0万元、0万元、0万元和4,510,336.35万元。2026年3月末增加的主要原因是柳州银行股份有限公司并入合并报表。

16.长期股权投资

2023-2025年末及2026年3月末，发行人长期股权投资余额分别为22,878.80万元、24,530.27万元、731,974.67万元和781,025.79万元，分别占总资产的0.23%、0.24%、1.99%和1.24%。2025年末长期股权投资，较上年末增加707,444.40万元，增幅2,883.96%，主要系合并报表范围变动，新增宏桂集团对北部湾银行股权投资等项目。

图表 6-30　2025年末长期股权投资情况表

单位：万元

被投资单位	2025年末余额	2025年初余额
合计	**731,974.67**	**24,530.27**
一、合营企业	**43,424.09**	**446.69**
广西北投桂垦投资中心（有限合伙）	113.54	446.69
广西金交投资合伙企业（有限合伙）	0.80	-
广西康明斯工业动力有限公司	36,269.33	-
柳工机械泰国有限公司	1,079.04	-
广西柳工华晟创业投资基金合伙企业（有限合伙）	5,961.37	-
二、联营企业	**688,550.58**	**24,083.58**
广西泛糖科技有限公司	4,616.93	4,427.93
广西华冠糖业发展有限公司	732.73	732.73
广西双新糖业科创研究院有限公司	505.66	505.66
广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	6,677.38	6,654.88
广西中油垦祥石油有限公司	2,441.04	2,436.54
广西陆川县国垦光伏发电有限公司	-	1,274.05
广西扶绥春江木材市场投资有限公司	623.34	585.82
广西墨夫人商贸股份有限公司	-	-
广西农垦茶文化传播有限公司	-	-

被投资单位	2025年末余额	2025年初余额
广西桂垦佳沃科创投资基金合伙企业（有限合伙）	368.41	370.93
广西桂垦太证产业投资中心（有限合伙）	5,141.96	5,600.00
广西三泰源农业有限公司	-	-
崇左市明阳淀粉化工有限责任公司	522.05	522.05
广西中垦和智投资管理有限公司	-	54.99
广西博白县桂垦投资开发有限责任公司	-	918.00
广西农垦建设工程有限公司	5,434.11	-
广西北部湾银行股份有限公司	346,258.02	-
上汽通用五菱汽车股份有限公司	62,310.59	-
广西华智铝合金构件研究院有限公司	14.88	-
佛吉亚（柳州）汽车座椅有限公司	2,851.92	-
佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	8,040.55	-
佛吉亚（柳州）排气控制技术有限公司	6,446.23	-
广西毅龙舍投资有限责任公司	115.71	-
桂沪经济发展（上海）有限公司	432.80	-
桂粤（深圳）产业合作发展有限公司	589.93	-
广西桂物机电集团桂林机电有限公司	2,152.59	-
广西白云山盈康药业有限公司	2,427.82	-
国海证券股份有限公司	73,915.16	-
广西南药康园投资有限责任公司	2,111.12	-
广西银雪粮油批发市场有限责任公司	298.12	-
广西桂宁种猪有限公司	227.40	-
广西五合桂宁种猪有限公司	271.47	-
广西大宗茧丝国际交易中心有限公司	2,097.98	-
广西林权交易中心股份有限公司	550.51	-
广西壮族自治区数字证书认证中心有限公司	446.08	-
广西南宁海鹏塑料制品有限公司	5.49	-
广西交易场所登记结算有限公司	1,550.61	-
南宁厚润德基金管理有限公司	103.95	-
广西国富融通股权投资基金管理有限公司	460.05	-
广西广投邮银投资基金合伙企业（有限合伙）	16,603.18	-
广西经义信息科技有限公司	1,537.94	-
柳州采埃孚机械有限公司	15,022.20	-
广西中科智信投资管理中心（有限合伙）	1,999.71	-
河南柳工叉车销售有限公司	114.02	-

被投资单位	2025年末余额	2025年初余额
青岛柳工叉车销售有限公司	11.94	-
香港欧维姆工程有限公司	153.48	-
柳工中恒（北京）新能源科技有限公司	346.50	-
柳州民生腾智科创股权投资基金（有限合伙）	6,922.11	-
江苏汇智高端工程机械创新中心有限公司	1,055.50	-
湖北江汉建筑工程机械有限公司	17,975.71	-
广西浦北县金浦神蜉酒贸易有限公司	53.05	-
北部湾金融租赁有限公司	86,012.64	-

17.其他权益工具投资

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他权益工具投资余额分别为95,927.20万元、95,905.20万元、15,409,697.74万元和15,482,935.02万元，分别占总资产的0.95%、0.95%、41.82%和24.51%。2025年末其他权益工具投资15,409,697.74万元，较上年末增加15,313,792.54万元，增幅15,967.64%，增幅的主要原因，经广西壮族自治区党委、自治区人民政府同意，为深入贯彻党的二十届三中全会和中共中央、国务院关于《加快建设农业强国规划（2024—2035年）》《进一步推进农垦改革发展的意见》以及广西壮族自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》有关精神，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会作为履行出资人职责机构将其持有的广西投资集团有限公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、广西林业集团有限公司、广西旅游发展集团有限公司、广西农村投资集团有限公司、广西玉柴机器集团有限公司9家企业各33%股权无偿划转至发行人，对应增加其他权益工具投资科目，该事项为省属国资整合政策性安排，不影响公司正常偿债能力。

图表 6-31　2025年末其他权益投资工具情况

单位：万元

项目	2025年末余额	2025年初余额
桂林嘉印置业投资发展有限公司	533.34	533.34
广西博白县桂垦投资开发有限责任公司	918.00	0.00
南宁江南国民村镇银行股份有限公司	193.17	500.00
北部湾财产保险股份有限公司	2,058.22	1,000.00
贵港市锦华机动车检测有限责任公司	144.00	144.00
广西交通投资集团有限公司	7,016,396.61	0.00
中垦融资租赁股份有限公司	2,038.46	2,000.00

项目	2025年末余额	2025年初余额
广西林业集团有限公司	94,333.90	0.00
广西南能昌菱清洁能源有限公司	0.00	818.06
广西甘蔗生产服务有限公司	2,400.00	2,400.00
广西国悦九曲湾旅游开发有限公司	2,987.97	2,987.97
广西靖西农村商业银行股份有限公司	135.05	135.05
广西大新农村商业银行股份有限公司	985.45	985.45
广西合家福投资有限公司	926.50	926.50
桂林银行股份有限公司	29,024.71	27,325.00
广西北部湾投资集团有限公司	4,369,071.55	0.00
广西桂威投资股份有限公司	199.83	199.83
广西旅游发展集团有限公司	712,431.38	0.00
广西投资集团有限公司	1,114,640.41	0.00
横州市崇善人文投资开发有限公司	100.00	100.00
广西农村商业联合银行股份有限公司	52,006.00	19,500.00
广西北部湾银行股份有限公司	0.00	29,150.00
广西国企互助资金运营管理有限公司	0.00	6,000.00
玉林市区农村信用合作联社	0.00	1,200.00
广西农村投资集团有限公司	179,982.33	0.00
广西机场管理集团有限责任公司	612,976.42	0.00
广西玉柴机器集团有限公司	122,810.80	0.00
广西北部湾国际港务集团有限公司	955,312.51	0.00
广西数据集团有限公司	4,000.00	0.00
广西现代物流集团有限公司	40,000.00	0.00
广西华锡集团股份有限公司	11,529.37	0.00
广西龙象谷投资有限公司	5,993.06	0.00
广西百色广投银海铝业有限责任公司	4,679.64	0.00
广西龙广滑石开发股份有限公司	3,296.73	0.00
桂林龙胜温泉旅游有限责任公司	2,003.73	0.00
桂林桂广滑石开发有限公司	1,929.53	0.00
广西南宁星江物业发展有限公司	620.45	0.00
广西国开投资管理有限公司	160.00	0.00
广西香料中药材国际交易中心有限公司	150.00	0.00
广西电力交易中心有限责任公司	99.90	0.00
产全云科技投资有限责任公司	71.93	0.00
广西红水河水泥有限责任公司	62.25	0.00
江苏易交易信息科技有限公司	30.00	0.00
柳州银行股份有限公司	2,000.00	0.00
桂林客车工业集团有限公司	1,109.49	0.00

项目	2025年末余额	2025年初余额
广西金融投资集团有限公司	20,000.00	0.00
柳州摩菱科技有限公司	4.78	0.00
柳州菱特动力科技有限公司	2,250.00	0.00
柳州工贸大厦股份有限公司	48.00	0.00
上海工云网络科技有限公司	109.59	0.00
海南机场设施股份有限公司	20,470.26	0.00
武汉墨北路桥有限公司	269.36	0.00
武汉杨泗港大桥有限公司	11,044.71	0.00
创崎新能源技术（上海）有限公司	886.83	0.00
广州佛朗斯股份有限公司	4,249.75	0.00
深圳广田集团股份有限公司	21.77	0.00
合计	**15,409,697.74**	**95,905.20**

18.其他非流动金融资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他非流动金融资产分别为0万元、0万元、175,522.89万元和171,937.13万元。发行人其他非流动金融资产主要是发行人及子公司参与的基金投资。增加的原因主要系合并报表范围的变动。

图表 6-32　2025年末其他非流动金融资产情况

单位：万元

项目	2025年末余额
广西联合特殊资产投资中心（有限合伙）	90,369.05
服务贸易创新发展引导基金（有限合伙）	21,720.43
广西宏桂汇茂赋能产业基金合伙企业（有限合伙）	20,152.72
芜湖柳轩股权投资合伙企业（有限合伙）	15,000.00
广西中小成长基金合伙企业（有限合伙）	7,365.58
广西文化产业集团有限公司	5,000.00
广西高速综合壹号交通股权基金合伙企业（有限合伙）	3,887.47
广西北部湾厚润德基金管理中心（有限合伙）	3,061.74
广西中科智信投资管理中心（有限合伙）	2,940.00
广西中马钦州产业园区向海新兴产业投资中心（有限合伙）	1,904.00
安徽国科科转创业投资基金合伙企业（有限合伙）	1,800.00
北京光曜致新夏博企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	1,437.50
广西广投芯创永源创业投资合伙企业（有限合伙）	400.00
广西先进材料产业基金合伙企业（有限合伙）	317.83
广西高速综合贰号交通股权基金合伙企业（有限合伙）	121.90
广西共融壹号股权投资基金合伙企业（有限合伙）	25.08
广西海晟恒禾投资合伙企业(有限合伙)	10.00

项目	2025年末余额
广西宏晟产业基金合伙企业（有限合伙）	9.59
合 计	**175,522.89**

19.长期应收款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人长期应收款分别为0万元、0万元、361,725.03万元和380,325.87万元。2025年末发行人长期应收款较上年末增加361,725.03万元，增加的原因主要系合并报表范围的变动。

20.投资性房地产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人投资性房地产余额228,239.88万元、233,623.60万元、1,533,357.83万元和1,552,798.40万元，分别占总资产的2.26%、2.31%、4.16%和2.46%。2025年末发行人投资性房地产1,533,357.83万元，较上年末增加1,299,734.23万元，增幅556.34%，主要系2025年合并报表范围的变化

图表 6-33　2025年末投资性房地产明细表

单位：万元

项目	2025年末余额	2025年初余额
一、成本合计	1,514,634.25	211,863.84
其中：1.房屋、建筑物	1,478,912.36	207,889.95
2.土地使用权	35,721.89	3,973.89
二、公允价值变动合计	18,723.57	21,759.76
其中：1.房屋、建筑物	15,370.18	19,080.96
2.土地使用权	3,353.40	2,678.80
三、投资性房地产账面价值合计	1,533,357.83	233,623.60
其中：1.房屋、建筑物	1,494,282.54	226,970.91
2.土地使用权	39,075.29	6,652.69

21.固定资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人固定资产净额分别为1,124,797.62万元、1,226,691.73万元、2,548,127.41万元和2,567,144.30万元，分别占总资产的11.12%、12.12%、6.92%和4.06%。2024年末发行人固定资产较上年末增加101,894.11万元，主要系在建工程完工结转增加及新购入固定资产。2025年末发行人固定资产较上年末增加1,321,435.68万元，增幅107.72%，主要为合并报表范围的变化，房屋及建筑、机器设备等均有大幅增加。

图表 6-34　2025年末固定资产构成表

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	2,190,983.19	695,384.32	2,370.13	1,493,228.74
机器设备	1,662,148.75	906,112.87	1,358.11	754,677.76
运输工具	83,000.38	52,729.16	14.97	30,256.24
电子设备	16,123.38	9,485.83	12.19	6,625.37
办公设备	74,340.49	52,710.94	13.62	21,615.93
酒店业家具	1,095.85	848.57	227.54	19.74
经营租赁固定资产	139,513.76	44,932.17	1,286.28	93,295.32
其他	424,498.76	277,305.94	93.96	147,098.86
合计	**4,591,704.57**	**2,039,509.81**	**5,376.81**	**2,546,817.96**

22.在建工程

2023-2025年末及2026年3月末，发行人在建工程余额分别为474,161.56万元、363,216.08万元、429,673.91万元和465,952.50万元，分别占总资产的4.69%、3.59%、1.17%和0.74%。

图表 6-35　2025年及2026年3月末在建工程余额情况表

单位：万元

项目	2026年3月末		2025年末	
	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
明阳农场公司工程	125,061.09	124,877.97	122,880.92	122,697.80
悦桂田园工程	121,910.81	121,910.81	120,640.51	120,640.51
广西汽车集团有限公司（合并）工程	70,377.75	70,377.75	58,096.82	58,096.82
明阳生化工程	28,776.68	28,776.68	28,738.61	28,738.61
广西柳工集团有限公司（合并）工程	25,766.66	25,508.92	23,537.17	23,279.44
广糖集团工程	16,363.00	16,023.23	10,602.41	10,262.63
西江农场工程	12,875.22	12,875.22	12,509.33	12,509.33
其他项目工程	69,244.95	65,601.93	57,091.81	53,448.78
合计	**470,376.15**	**465,952.50**	**434,097.57**	**429,673.91**

除上述在建工程外，发行人其他在建工程涉及项目较多，且金额较小，不再一一列举。发行人在建工程项目已按照相关规定，办理项目核准或备案，项目合法合规。

23.使用权资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人使用权资产余额分别为19,205.06万元、

24,281.88万元、62,945.38万元和82,564.55万元，分别占总资产的0.19%、0.24%、0.17%和0.13%。2025年末发行人使用权资产62,945.38万元，较上年末增加38,663.50万元，增幅159.23%，主要系2025年新并购企业带入。

24.无形资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人无形资产余额分别为5,986,863.38万元、5,997,530.58万元、6,278,739.23万元和6,312,025.46万元，分别占总资产的59.21%、59.25%、17.04%和9.99%。2018年发行人依照相关文件要求，通过清产核资和资产评估等程序，对原已评估入账的良圻农场等14家国营农场（并表主体）的土地资产进行了评估，评估增值部分入账使得无形资产增加。2020年发行人依据相关文件要求，通过评估将金光农场等11家农场公司共计304,523.76亩国有划拨土地使用权进行评估的土地资产增加为无形资产，评估总价共计2,788,458.06万元。上述事项已报自治区农垦局获批。2018年度和2020年度评估增值详细情况请见下文。

文件依据：根据广西壮族自治区人民政府桂政发〔1996〕107号文件《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》第五点“原农垦辖区内的国有土地，作为特殊形态的国有资产，一并授权农垦集团有限责任公司经营管理。为了有效地保护、开发和利用这些土地资源，同意农垦集团有限责任公司内部设立土地管理机构，业务上受自治区土地管理局指导。机构设置的有关事宜由广西农垦集团有限责任公司与自治区土地管理局商定。”

根据上述文件精神，从2003年10月起至2007年，公司依据财政部财工字〔1995〕108号《关于国有企业清产核资中土地估价有关财务处理问题的通知》，对发行人辖区内毗邻南宁、柳州、桂林、钦州、贵港、北海等城市和毗邻县城及乡镇的可开发利用的部分经营性建设用地、有国有土地证的农用地和有山界林权证的农用地进行估价入账。共评估土地407,559.25亩，其中农用地383,007.77亩，建设用地24,551.48亩。评估价值760,882.44万元，其中农用地567,794.26万元，建设用地193,088.18万元。因农用土地以征地补偿成本为基础进行评估，评估价值较低，发行人根据《广西农垦集团有限责任公司关于国有土地评估价值财务处理办法的通知》（垦国资发〔2003〕100号）决定按评估值全额入账，作增加无形资产处理，同时增加国家资本公积金。2007年，发行人将土地评估入账后的报表报自治区国资委备案，自治区国资委进行了登记确认。

发行人2018年根据《中共中央国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》（中

发〔2015〕33号）和《中共广西壮族自治区委员会广西壮族自治区人民政府关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3号），2018年度农垦完成了将60家全民所有制企业全部改制为公司制企业，形成三级管控体系。

根据《国务院办公厅转发国务院国有资产监督管理委员会关于规范国有企业改制工作意见的通知》（国办发〔2003〕96号）、《关于进一步规范国有企业改制工作的实施意见》（国办发〔2005〕60号）、《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》（财企〔2002〕313号）等文件的规定，发行人国营农场公司化改制，通过清产核资和资产评估等程序，其中对原评估入账的土地资产进行了评估，经核实，良圻农场等14家国营农场进行公司制改制后划拨土地面积:农用地面积210,188,807.90平方米，评估总价212.80亿元，建设用地4,219,007.17平方米，评估总价13.62亿元，合计土地评估总价为226.42亿元。另2018年根据自治区文件将北耀农场，九龙河农场无偿划出，减少土地面积19.65万亩，金额2.02亿元。根据《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》第九条“企业实行整体改建的，改建企业的国有资本应当按照评估结果全部折算为国有股份，由原企业国有资本持有单位持有，并将改建企业全部资产转入公司制企业”的规定，金光农场等14家改制企业根据在新公司登记日对包括无形资产—土地、固定资产及负债等的评估结果，按照企业会计准则及相关法规的规定进行了会计处理。其中，广西农垦国有金光农场评估增值481,359.90万元，广西农垦国有良圻农场评估增值119,438.26万元，广西农垦国有九曲湾农场评估增值6,099.71万元，广西农垦国有明阳农场评估增值16,456.86万元，广西农垦国有龙北总场评估增值60,523.22万元，广西国有良丰农场评估增值28,805.26万元，广西农垦国有源头农场评估增值42,867.84万元，广西农垦国有桂北农场评估增值44,480.14万元，广西农垦国有立新农场评估增值34,181.57万元，广西农垦国有沙塘农场评估增值65,721.81万元，广西农垦国有新兴农场评估增值288,264.12万元，广西农垦国有黔江农场评估增值194,931.03万元，广西农垦国有红河农场评估增值268,574.55万元，广西农垦国有昌菱农场评估增值33,426.08万元。

2018年末发行人将上述成功改制为公司制企业并将原拥有的土地并表，截至2020年底农垦土地面积202.35万亩，其中已确权及登记发证面积200.44万亩，证载用途为建设用地的9.4万亩，农用地和未利用地191.04万亩；尚有纠纷土地1.91万亩。除少量土地由垦区工业企业、商业企业、事业单位使用外，主要分布在发行人所属的各农场。2020年11月30日广西壮族自治区农垦局下文《自治区农垦局关于同意广西农垦

集团有限责任公司增加无形资产及国有资本金的通知》（桂垦发〔2020〕118号），同意发行人将广西信达友邦资产土地房地产评估有限公司于评估基准日2020年10月31日对金光农场等11家农场公司共计304,523.76亩国有划拨土地使用权进行评估的土地资产增加为无形资产，评估总价共计2,788,458.06万元。

图表 6-36　2025年末无形资产构成表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
土地使用权	6,186,648.62	6,188,130.15
软件	68,413.52	33,698.26
专利权	1,681.15	1,511.28
商标权	1,091.71	1,115.94
特许权	0.78	0.78
非专利技术	1,572.02	1,714.97
蔗区权益	35,593.07	35,593.07
其他	17,024.57	**16,974.77**
合计	**6,312,025.46**	**6,278,739.23**

截至2025年末，土地使用权等重要无形资产不存在减值迹象，未计提减值准备。

根据自治区人民政府下发《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》（桂政发〔1996〕107号），将原广西农垦辖区的土地，作为特殊形态的国有资产，一并授权原广西农垦集团经营管理，土地性质为国有划拨。广西信达友邦资产土地房地产评估公司根据相关准则，针对农场的具体情况采取因地制宜的评估方式，主要评估方法的选取及数据如下：

对于农用地，由于未利用地和土地复垦项目较多，土地取得费、土地开发费用和利息、利润等费用可以通过调查取得，适宜采用成本逼近法估计。由于农用地已开发使用多年，土壤和农业设施条件较成熟，在正常情况下可以取得持续稳定的收益，农业生产年收益、成本、利润可通过调查取得，适宜采用收益还原法估计。综上，评估公司分别根据两种方法的测算结果综合确定评估对象的最终评估价值，计算公式如下：

成本逼近法：

划拨土地价值=（土地取得费+土地开发费+税费+投资利息+投资利润）×使用年期修正系数×（1+个别因素修正系数）

收益还原法：

P=a/（r-g）式中：P--土地价格；a--土地纯收益；r--土地还原率；g--地价年增长率；

对于建设用地

建设用地所在区域近年来执行的征地标准可执行，故采用成本逼近法评估，土地在同一供需圈内近三年有类似土地划拨交易实例，适宜采用市场比较法进行评估。综上，评估公司主要根据两种方法的测算结果综合确定评估对象的最终评估价值，计算公式如下：

P=Pa近年来执行的征地标准式中，P：待估宗地价格；Pa：比较实例价格；A：待估宗地情况指数/比较宗地情况指数；B：待估宗地评估基准日地价指数/比较实例宗地交易日期地价指数；C：待估宗地地域因素条件指数/比较实例宗地地域因素条件指数；D：待估宗地个别因素条件指数/比较实例宗地个别因素条件指数；E：待估宗地年期修正指数/比较实例宗地年期修正指数。

发行人的土地资产自自治区人民政府下发《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》（桂政发〔1996〕107号）之日起取得，均为国有划拨，截至2020年末，发行人已评估入账土地62.6万亩，具体评估入账情况如下：

图表 6-37　发行人14家农场改制评估土地评估结果汇总表（2018年）

序号	被评估单位名称	农用地面积（㎡）	农用地评估总价（万元）	农用地平均单价（万元/亩）	建设用地面积（㎡）	建设用地评估总价（万元）	建设用地平均单价（万元/亩）	土地评估总价（万元）	评估方法
1	金光农场	59,020,129.59	572,197.25	6.46	9,542.09	362.60	25.33	572,559.85	成本逼近法
2	良圻农场	15,964,765.10	150,787.21	6.30	312,187.70	8,563.31	18.29	159,350.52	成本逼近法
3	九曲湾农场	-	-	-	-	-	-	-	-
4	明阳农场	-	-	-	528,393.39	17,909.84	22.60	17,909.84	成本逼近法
5	先锋/龙北农场	10,093,666.19	91,354.75	6.03	451,736.65	12,095.25	17.85	103,450.00	成本逼近法
6	良丰农场	5,692,950.25	66,251.37	7.76	1,688,822.80	62,344.01	24.61	128,595.38	成本逼近法
7	源头农场	6,692,853.46	62,912.82	6.27	187,973.93	4,642.96	16.47	67,555.78	成本逼近法
8	桂北农场	5,693,154.58	56,106.04	6.57	94,048.33	2,970.52	21.06	59,076.55	成本逼近法
9	立新农场	5,939,982.00	51,318.90	5.76	45,180.00	1,125.97	16.61	52,444.87	成本逼近法
10	沙塘农场	7,381,390.00	84,147.85	7.60	-	-	-	84,147.85	成本逼近法
11	新兴农场	35,634,947.42	413,365.39	7.73	97,547.20	3,322.63	22.71	416,688.02	成本逼近法
12	黔江农场	24,236,317.55	240,913.82	6.63	17,787.26	830.73	31.14	241,744.56	成本逼近法
13	红河农场	29,725,358.05	304,549.23	6.83	710,457.23	18,162.41	17.04	322,711.64	成本逼近法
14	昌菱农场	4,113,293.71	34,141.92	5.53	75,330.59	3,902.14	34.53	38,044.06	成本逼近法、市场比较法
	总计	**210,188,807.90**	**2,128,046.55**	-	**4,219,007.17**	**136,232.37**	-	**2,264,278.92**	-

根据《广西壮族自治区国土资源厅关于印发新一轮统一年产值标准的通知》，广西区内土地征收补偿标准平均值为4.65万元/亩，考虑土地的合理开发成本及相关费用

后，14 家农场的土地使用权评估值平均单价为 6.75 万元/亩是相对客观合理的。

图表 6-38　建设用地地价对比情况（2018 年）

序号	被评估单位名称	建设用地土地估值与市场或政府基准地价对比表					
		出让建设用地土地市场价区间（万元/亩）	出让金扣减比率	根据市场数据测算划拨价（万元/亩）	评估均价（万元/亩）	对比结果	备注
1	金光农场	市场成交 30-50 万元/亩	40%	24.00	25.33	相对客观合理	当地没有划拨成交价，通过出让地价扣减出让金测算划拨地价进行对比
2	良圻农场	基准地价 24 万元/亩	40%	14.40	18.29	相对客观合理	
3	九曲湾农场	-	-	-	-	-	
4	明阳农场	住宅用地基准地价 60 万元/亩，工业用地市场价 30 万元/亩	40%-60%	24.00	22.60	相对客观合理	
5	龙北总场	市场成交价 23-45 万元/亩	40%	13.80-20.40	17.85	相对客观合理	
6	良丰农场	基准地价 46 万元/亩	40%	27.60	24.61	相对客观合理	
7	源头农场	市场成交价 30-50 万元/亩	40%	18.00-30.00	16.47	相对客观合理	
8	桂北农场	基准地价 33.67 万元/亩	40%	20.20	21.06	相对客观合理	
9	立新农场	市场成交价 40-60 万元/亩	40%	24.00-36.00	16.61	相对客观合理	
10	沙塘农场	-	-	-	-	-	
11	新兴农场	市场成交 30 万元/亩	40%	18.00	22.71	相对客观合理	
12	黔江农场	基准地价 38.67 万元/亩	-	-	31.14	相对客观合理	
13	红河农场	基准地价 28 万元/亩	40%	16.80	17.04	相对客观合理	
14	昌菱农场	市场成交价 40-70 万元/亩	40%	24.00-42.00	34.53	相对客观合理	

图表 6-39　发行人 11 家农场改制评估土地评估结果汇总表（2020 年）

序号	二级农场	三级农场	农用地面积（亩）	农用地评估总价（万元）	农用地平均单价（万元/亩）	建设用地面积（亩）	建设用地评估总价（万元）	建设用地平均单价（万元/亩）	土地评估总面积（亩）	土地平均单价（万元/亩）	土地评估总价（万元）	评估报告编号	评估方法
1	金光农场	金光农场	17,257.77	151,524.76	8.78	726.99	12,435.33	17.11	17,984.76	9.12	163,960.09	桂信司评报字（2020）第 330 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
2	良圻农场	良圻农场	41,920.19	365,321.75	8.71	1,021.04	17,354.44	17.00	42,941.23	8.91	382,676.19	桂信司评报字（2020）第 334 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
3	北部湾农场公	三合口农场	32,368.63	320,304.64	9.90	2,520.68	60,486.96	24.00	34,889.31	10.91	380,791.59	桂信司评报字（2020）第 333 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法

序号	二级农场	三级农场	农用地面积（亩）	农用地评估总价（万元）	农用地平均单价（万元/亩）	建设用地面积（亩）	建设用地评估总价（万元）	建设用地平均单价（万元/亩）	土地评估总面积（亩）	土地平均单价（万元/亩）	土地评估总价（万元）	评估报告编号	评估方法
4	司	滨海农场	26,587.69	251,217.73	9.45	1,177.38	25,008.43	21.24	27,765.07	9.95	276,226.15	桂信司评报字（2020）第 331 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
5		前卫农场	14,040.61	131,065.59	9.33	735.15	15,793.76	21.48	14,775.76	9.94	146,859.35	桂信司评报字（2020）第 340 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
6		珠光农场	14,755.30	135,260.37	9.17	1,505.31	23,995.85	15.94	16,260.61	9.79	159,256.22	桂信司评报字（2020）第 335 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
7	立新农场公司	源头农场	-	-	-	428.17	7,564.90	17.67	428.17	17.67	7,564.90	桂信司评报字（2020）第 337 号	/ 成本逼近法、市场比较法
8		桂北农场	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
9	通润公司	新光农场	39,692.26	346,920.95	8.74	163.14	2,857.83	17.52	39,855.40	8.78	349,778.78	桂信司评报字（2020）第 332 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
10		华山农场	33,825.66	286,088.37	8.46	-	-	-	33,825.66	-	286,088.37	桂信司评报字（2020）第 339 号	成本逼近法、收益还原
11		东方农场	45,544.11	374,730.33	8.23	58.07	1,354.04	23.32	45,602.18	8.25	376,084.37	桂信司评报字（2020）第 338 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
12	龙北农场	龙北农场	29,796.64	251,928.91	8.45	398.99	7,243.12	18.15	30,195.64	8.58	259,172.03	桂信司评报字（2020）第 336 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
		合计	295,788.86	2,614,363.40	8.84	8,734.93	174,094.66	19.93	304,523.79	9.16	2,788,458.06	-	-

根据《广西壮族自治区国土资源厅关于印发新一轮统一年产值标准的通知》，广西区内土地征收补偿标准平均值约为 5.0 万元/亩，考虑土地的合理开发成本及相关费用后，11 家农场的土地使用权评估值平均单价为 8.8 万元/亩是相对客观合理的。

图表 6-40　建设用地地价对比情况表（2020 年）

单位：万元/亩

序	被评估单位名	建设用地土地估值与市场或政府基准地价对比表

号	称	出让建设用地土地市场价区间	出让金扣减比率	根据市场数据测算划拨价	划拨用地市场成交价	评估均价	对比结果	备注
1	金光农场	市场成交 30-45 万元/亩	40%	18-22	-	17.11	相对客观合理	当地没有划拨成交价，通过出让地价扣减出让金测算划拨地价进行对比
2	良圻农场	基准地价 24 万元/亩	40%	14.4	-	17	相对客观合理	
3	三合口农场公司	-	-	-	24-28	24	相对客观合理	当地有划拨用地成交价直接对比
4	滨海农场公司	-	-	-	20	21.24	相对客观合理	
5	前卫农场公司	-	-	-	20	21.48	相对客观合理	
6	珠光农场公司	-	-	-	14.6	15.94	相对客观合理	
7	源头农场公司	-	-	-	15-20	17.67	相对客观合理	
8	新光农场公司	-	-	-	20	17.52	相对客观合理	
9	华山农场公司	-	-	-	-	-	不涉及建设用地	
10	东方农场公司	-	-	-	30	23.32	相对客观合理	
11	龙北农场公司	市场成交 35-40 万元/亩	40%	22.5	-	18.15	相对客观合理	当地没有划拨成交价，通过出让地价扣减出让金测算划拨地价进行对比

图表 6-41　2020 年末发行人土地评估结果汇总表

序号	被评估单位名称	农用地评估总价（万元）	建设用地评估总价（万元）	土地评估总价（万元）
1	金光农场	723,722.01	12,797.93	736,519.94
2	良圻农场	516,108.96	25,917.75	542,026.71
3	九曲湾农场	/	/	/
4	明阳农场	/	17,909.84	17,909.84
5	先锋/龙北农场	343,283.66	19,338.37	362,622.03
6	良丰农场	66,251.37	62,344.01	128,595.38
7	源头农场	62,912.82	4,642.96	67,555.78
8	桂北农场	56,106.04	2,970.52	59,076.56
9	立新农场	51,318.90	8,690.87	60,009.77
10	沙塘农场	84,147.85	/	84,147.85
11	新兴农场	413,365.39	3,322.63	416,688.02
12	黔江农场	240,913.82	830.73	241,744.55
13	红河农场	304,549.23	18,162.41	322,711.64
14	昌菱农场	34,141.92	3,902.14	38,044.06
15	北部湾农场公司	837,848.33	125,285.00	963,133.33
16	通润公司	1,007,739.65	4,211.87	1,011,951.52
	总计	**4,742,409.95**	**310,327.03**	**5,052,736.98**

图表 6-42　2023 年末发行人土地评估结果汇总表

序号	被评估单位名称	农用地评估总价（万元）	土地评估总价（万元）
1	大伦农场公司	169,510.75	169,510.75
2	长春农场公司	161,389.81	161,389.81
3	红山农场公司	205,836.70	205,836.70
4	桂南农场公司	160,591.33	160,591.33
5	桂丰农场公司	114,396.33	114,396.33
	总计	**811,724.92**	**811,724.92**

25.开发支出

2023-2025年末及2026年3月末，发行人开发支出余额分别为4,147.32万元、2,685.39万元、56,757.40万元和58,614.59万元，分别占总资产的0.04%、0.03%、0.15%和0.09%。2024年开发支出较上年末减少1,461.93万元，降幅35.25%，主要是部分项目已完工结转到无形资产。2025年开发支出较上年末增加54,072.01万元，增幅2013.56%，主要是合并报表范围的变化，增加广西汽车集团的开发支出项目。

图表 6-43　2025年末发行人开发支出明细表

单位：万元

项目	2025年末
汽车产业链开发支出	54,410.28
珍珠粉圆、芋圆预拌粉的研制开发	370.93
冲泡型调制干米粉的研制开发	304.60
木薯干片制取淀粉糖中试项目	299.65
桂南地区脆蜜金柑优质高产栽培技术研究与应用示范	137.32
其他项目	1,234.62
合计	**56,757.40**

26.商誉

2023-2025年末及2026年3月末，发行人商誉余额分别为837.87万元、837.87万元、24,655.97万元和25,134.08万元，分别占总资产的0.01%、0.01%、0.07%和0.04%。2025年末商誉较年初增加23,818.10万元，增幅2,842.70%，主要系合并报表范围的变化。

27.长期待摊费用

2023-2025年末及2026年3月末，发行人长期待摊费用余额分别为14,608.33万元、19,022.02万元、38,191.81万元和43,224.33万元，分别占总资产0.14%、0.19%、0.10%和0.07%。2024年末长期待摊费用较2023年末增加4,413.69万元，增幅30.21%，主要系下属金光农场增加拓展线下门店，待摊装修成本较上年增加。2025年末长期待摊

费用较2024年末增加19,169.79万元，增幅100.78%，主要系合并报表范围的变化，主要为装修成本等增加。

28.递延所得税资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人递延所得税资产余额分别为14,028.50万元、16,430.40万元、160,448.60万元和358,880.75万元，分别占总资产0.14%、0.16%、0.44%和0.57%。2025年末发行人递延所得税资产较2024年末增加144,018.20万元，增幅876.53%，主要系合并报表范围的变化。2026年3月末发行人递延所得税资产较2025年末增加 198,432.15万元，增幅123.67%，主要是由于合并报表范围纳入柳州银行。

29.其他非流动资产

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他非流动资产余额分别为15,054.59万元、18,285.23万元、1,097,863.67万元和402,510.88万元，分别占总资产0.15%、0.18%、2.98%和0.64%。2025年末发行人其他非流动资产较2024年末增加1,079,578.44万元，增幅5904.10%，主要系预付股权投资款800,000万元以及合并报表范围的变化2026年3月末发行人其他非流动资产较2025年末减少695,352.79万元，降幅63.34%，主要是由于预付的柳州银行股权收购款已完成股权交割，转为母公司对柳州银行的长期股权投资，并将柳州银行纳入合并报表范围。

图表 6-44　2025年及2026年3月末发行人其他非流动资明细表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
“三供一业”工程	1,055.15	1,055.15
预付股权投资款	-	800,000.00
预付工程款	21,502.88	1,148.44
预付土地款	6,947.40	6,947.40
预付房屋款	69,507.28	39,507.28
定期存款	3,147.45	22,745.18
预计超过一年抵扣的增值税留抵税额	25,025.01	27,043.88
棚户区（危旧房）改造项目	2,543.87	2,543.87
划拨债权	192,587.84	192,587.84
其他	80,194.01	4,284.65
合计	**402,510.88**	**1,097,863.67**

（二）负债结构分析

图表 6-45　2023-2025年末及2026年3月末负债结构表

单位：万元、%

项目/时间	2023年末		2024年末		2025年末		2026年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	785,373.88	17.79	733,550.51	16.74	1,798,303.25	15.18	2,261,539.81	6.09
衍生金融负债	-	-	-	-	9.42	0.00	1,063.68	0.00
应付账款	434,337.03	9.84	454,324.26	10.37	1,285,629.87	10.85	1,408,100.37	3.79
应付票据	47,274.41	1.08	17,966.01	0.41	1,108,101.51	9.36	1,061,857.65	2.86
预收款项	5,193.40	0.12	10,330.12	0.24	18,316.49	0.15	21,949.49	0.06
合同负债	90,595.72	2.07	105,381.58	2.4	139,920.09	1.18	203,220.95	0.55
应付职工薪酬	18,643.19	0.43	18,323.25	0.42	96,062.14	0.81	96,241.34	0.26
应交税费	35,447.68	0.81	31,070.99	0.71	62,960.58	0.53	103,581.32	0.28
其他应付款	329,487.24	7.52	302,601.69	6.9	761,836.75	6.43	768,256.33	2.07
一年内到期的非流动负债	332,000.15	7.57	762,820.23	17.4	1,533,883.31	12.95	1,533,927.27	4.13
向中央银行借款	-	-	-	-	-	-	1,250,877.75	3.37
拆入资金	-	-	-	-	-	-	494,626.30	1.33
卖出回购金融资产款	-	-	-	-	-	-	970,276.56	2.61
吸收存款及同业存放	-	-	-	-	-	-	19,384,657.69	52.17
其他流动负债	78,451.03	1.79	12,982.68	0.3	396,127.20	3.34	2,194,918.44	5.91
流动负债合计	**2,156,803.74**	**48.87**	**2,449,351.32**	**55.88**	**7,201,150.62**	**60.80**	**31,755,094.95**	**85.47**
非流动负债：								
长期借款	1,302,447.76	29.51	1,064,198.28	24.28	2,656,543.39	22.43	3,066,916.27	8.25
应付债券	470,449.38	10.66	513,717.43	11.72	1,216,760.54	10.27	1,513,174.47	4.07
租赁负债	19,310.12	0.44	25,324.08	0.58	58,684.54	0.50	80,188.30	0.22
长期应付款	230,693.74	5.26	161,892.10	3.69	258,849.94	2.19	249,672.09	0.67
预计负债	244.77	0.01	76.53	0.01	76,127.41	0.64	91,971.62	0.25
递延收益	219,777.59	5.01	154,719.92	3.53	241,562.72	2.04	248,294.03	0.67
递延所得税负债	13,769.36	0.31	13,961.97	0.32	121,729.48	1.03	136,043.93	0.37
其他非流动负债	-	-	-	-	2,480.44	0.02	2,436.07	0.01
长期应付职工薪酬	-	-	-	-	10,703.10	0.09	10,306.26	0.03
非流动负债合计	**2,256,692.73**	**51.13**	**1,933,890.31**	**44.12**	**4,643,441.56**	**39.20**	**5,399,003.05**	**14.53**
负债合计	**4,413,496.46**	**100.00**	**4,383,241.63**	**100.00**	**11,844,592.18**	**100.00**	**37,154,098.00**	**100.00**

2023-2025年，公司业务规模不断扩大，总负债规模也整体呈现扩大趋势，分别为4,413,496.46万元、4,383,241.63万元及11,844,592.18万元。2026年3月末，公司负债总计达到37,154,098.00万元，比2025年末增加25,309,505.82万元，增长213.68%，主要为合并报表范围的变化。

1.短期借款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人短期借款余额分别为785,373.88万元、733,550.51万元、1,798,303.25万元和2,261,539.81万元，分别占总负债的17.79%、16.74%、15.18%和6.09%。发行人2025年末短期借款较上年末增加1,064,752.74万元，增长145.15%，主要为合并报表范围的变化。2026年3月末发行人短期借款较上年末增加463,236.56万元，增长25.76%，主要系发行人子公司新增流动资金贷款。

图表 6-46　2025年末及2026年3月末短期借款情况表

单位：万元

项目	2025年末	2026年3月末
质押借款	822.91	0.00
抵押借款	40,629.54	39,807.49
保证借款	844,426.52	1,147,169.28
信用借款	764,296.22	926,824.44
保理借款	18,123.05	13,170.38
未到期附追索权的应收票据贴现	130,005.02	134,568.21
合计	**1,798,303.25**	**2,261,539.81**

2.应付账款及应付票据

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应付账款余额分别为434,337.03万元、454,324.26万元、1,285,629.87万元和1,408,100.37万元，分别占总负债的9.84%、10.37%、10.85%和3.79%。发行人的应付账款主要是应付货款、工程款等款项。2025年发行人应付账款较上年末增加831,305.61万元，增幅182.98%。主要系合并报表的变化导致2026年3月末发行人应付账款较上年末增加122,470.5万元，增幅9.53%，主要系新增货款及项目工程款。

图表 6-47　2025年末及2026年3月末应付账款账龄情况表

单位：万元、%

项目	2025年末		2026年3月末	
	账面余额	所占比例	账面余额	所占比例
1年以内	1,181,676.11	91.91	1,296,970.52	92.11
1-2年	45,231.01	3.52	52,217.83	3.71
2-3年	22,596.47	1.76	22,533.87	1.60
3年以上	36,126.28	2.81	36,378.15	2.58
合计	**1,285,629.87**	**100.00**	**1,408,100.37**	**100.00**

图表 6-48　2026年3月末应付账款前五名情况表

单位：万元

客户名称	应付余额	形成时间	款项内容
公司1	27,443.93	1年以内	货款
公司2	23,073.20	1年以内	货款
公司3	15,883.53	5年以内	货款
公司4	13,607.65	1年以内	货款
公司5	13,553.52	1年以内	货款
合计	**93,561.83**	**-**	**-**

图表 6-49　2025年末应付账款前五名情况表

单位：万元

单位名称	应付余额	形成时间	款项内容
公司1	23,941.60	1年以内	货款
公司2	21,774.64	1年以内	货款
公司3	15,586.21	1年以内	货款
公司4	14,983.11	5年以内	货款
公司5	11,503.60	1年以内	货款
合计	**87,789.16**	**-**	**-**

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应付票据余额分别为47,274.41万元、17,966.01万元、1,108,101.51万元和1,061,857.65万元，分别占总负债的1.08%、0.41%、9.36%和2.86%。2025年末发行人应付票据余额较2024年末增幅6,067.77%，主要系合并报表的变化导致，新纳入合并报表范围的广西柳工集团及广西汽车集团票据结算量较大。2026年3月末发行人应付票据余额较2025年末下降4.17%。

3.预收款项及合同负债

2023-2025年末及2026年3月末，发行人与预收相关款项（2021年1月1日以后发行人将与合同相关的负债从预收款项中剔除单独在报表中列示为合同负债）余额分别为90,595.72万元、105,381.58万元、139,920.09万元和203,220.95万元，分别占总负债的2.07%、2.4%、1.18%及0.55%。2025年末发行人预收款项较上年末增加7,986.37万元，增幅77.31%。主要系合并报表的变化导致。2025年末发行人合同负债较上年末增加34,581.51万元，增幅32.77%。主要系合并报表的变化导致。2026年3月末，发行人合同负债较2025年末增加63,300.86万元，增幅45.24%，主要是由于预收商品款。

图表 6-50　2025年末及2026年3月末合同负债情况表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
预收售房款	20,926.47	20,447.27
预收商品款	168,627.53	106,157.55
预收服务费	8,180.85	7,121.73
预收工程款	3,713.41	3,506.88
其他	1,772.69	2,686.65
合计	**203,220.95**	**139,920.09**

图表 6-51　2025年末合同负债前五名情况表

单位：万元

单位名称	金额	发生时间	款项内容
公司1	6,289.05	1年内	货款
公司2	6,182.71	1年内	货款
公司3	3,961.94	1年内	货款
公司4	1,500.00	1年内	货款
公司5	1,284.00	1年内	货款
合计	**19,217.70**	**-**	**-**

图表 6-52　2026年3月末合同负债前五名情况表

单位：万元

单位名称	金额	发生时间	款项内容
公司1	12,868.80	1年内	货款
公司2	12,340.45	1年内	货款
公司3	10,477.50	1年内	货款
公司4	6,520.97	1年内	货款
公司5	4,173.63	1年内	货款
合计	**46,381.35**	-	-

4.应付职工薪酬

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应付职工薪酬分别为18,643.19万元、18,323.25万元、96,062.14万元和96,241.34万元。发行人应付职工薪酬增加的原因主要系合并报表范围的变动。

5.应交税费

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应交税费分别为35,447.68万元、31,070.99万元、62,960.58万元和103,581.32万元。2025年末发行人应交税费较上年末增加31,889.59万元，增幅102.63%。主要系合并报表的变化导致。2026年3月末，发行人应交税费较2025年末增加40,620.74万元，增幅64.52%，主要是由于柳州银行纳入发

行人合并报表范围。

6.其他应付款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他应付款余额分别为329,487.24万元、302,601.69万元、761,836.75万元和768,256.33万元，分别占总负债的7.52%、6.9%、6.43%和2.07%。发行人2025年末其他应付款较上年增加459,235.06万元，增幅151.76%，主要为合并报表范围的变化导致。

图表 6-53　2025年末及2026年3月末其他应付款账龄情况表

单位：万元、%

项目	2025年末		2026年3月末	
	账面余额	所占比例	账面余额	所占比例
1年以内	461,648.84	60.60	456,463.79	59.42
1-2年	133,355.63	17.50	135,486.71	17.64
2-3年	110,694.31	14.53	110,855.84	14.43
3年以上	56,137.98	7.37	65,449.99	8.52
合计	**761,836.75**	**100.00**	**768,256.33**	**100.00**

图表 6-54　2025年末其他应付款项前五名情况表

单位：万元

单位名称	金额	账龄	款项内容
公司1	89,469.22	1-5年	往来款
公司2	12,530.00	1年以内	往来款
公司3	12,393.24	5年以上	往来款
公司4	10,000.00	5年以上	往来款
公司5	8,968.40	1年以内	往来款
合计	**133,360.86**	-	-

图表 6-55　2026年3月末其他应付款项前五名情况表

单位：万元

单位名称	金额	账龄	款项内容
公司1	89,503.86	1-5年	往来款
公司2	14,421.21	1年内	往来款
公司3	12,530.00	1年内	往来款
公司4	12,339.25	5年以上	往来款
公司5	10,000.00	5年以上	往来款
合计	**138,794.31**	-	-

7.一年内到期的非流动负债

2023-2025年末及2026年3月末，发行人一年内到期的非流动负债余额分别为332,000.15万元、762,820.23万元、1,533,883.31万元和1,533,927.27万元，分别占总负债的7.52%、17.4%、12.95%和4.13%。发行人一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的应付债券、长期借款及长期应付款。2024年末发行人一年内到期的非流动负债较上年末增加430,820.08万元，增幅129.77%，主要系一年内到期的长期借款和应付债券减少。2025年末发行人一年内到期的非流动负债较上年末增加771,063.08万元，增幅101.08%，主要系合并报表范围的变化，一年内到期的长期借款增加。2026年3月末，发行人一年内到期的非流动负债较上年末增加43.96万元，变化不大。

图表 6-56　2025年末及2026年3月末一年内到期的非流动负债明细表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
1年内到期的长期借款	897,257.71	1,143,926.24
1年内到期的应付债券	583,944.27	339,163.79
1年内到期的长期应付款	46,641.00	42,199.60
1年内到期的其他长期负债	863.44	1,078.50
1年内到期的租赁负债	5,220.86	7,515.18
合计	**1,533,927.27**	**1,533,883.31**

8.吸收存款及同业存放

2023-2025年末及2026年3月末，发行人吸收存款及同业存放分别为0万元、0万元、0万元和19,384,657.69万元，分别占总负债的0%、0%、0%和30.69%。发行人2026年3月末吸收存款及同业存放较2025年末增加主要是因为将柳州银行纳入合并报表范围。

9.其他流动负债

2023-2025年末及2026年3月末,发行人其他流动负债余额分别为78,451.03万元、12,982.68万元、396,127.2万元和2,194,918.44万元，分别占总负债的1.79%、0.30%、3.34%和5.91%。2024年末较2023年末减少65,468.35万元，主要系发行人偿还了短期及超短期融资券。2025年末较2024年末增加383,144.52万元，增幅2,951.20%，主要系合并报表范围的变化，发行人发行了超短期融资券。2026年3月末较2025年末增加1,798,791.24万元，增幅454.09%，主要系将柳州银行纳入合并报表范围，增加同业存单

图表 6-57　2025年末及2026年3月末其他流动负债情况表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
短期应付债券	1,975,333.59	265,496.97
待转销项税额	22,956.94	13,292.86
预提费用	60,008.62	60,298.49
已背书未到期的商业承兑汇票	52,927.30	51,239.35
其他	83,691.99	5,799.54
合计	**2,194,918.44**	**396,127.20**

10.长期借款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人长期借款余额分别为1,302,447.76万元、1,064,198.28万元、2,656,543.39万元和3,066,916.27万元，分别占总负债的29.51%、24.28%、22.43%和8.25%。2024年发行人长期借款较上年末减少238,249.48万元，降幅18.29%，主要是发行人本部新增长期借款，优化债务结构。2025年发行人长期借款较上年末增加1,592,345.11万元，增幅149.63%，主要系合并报表范围的变化。

图表6-58　2025年末及2026年3月末长期借款明细表

单位：万元

项目	2026年3月末	2025年末
质押借款	85,186.01	80,332.94
抵押借款	371,482.93	335,224.53
保证借款	1,435,256.50	1,328,398.01
信用借款	2,071,630.35	2,056,443.26
保理借款	172.75	70.88
未到期应付利息	445.44	-
减：一年内到期的长期借款	897,257.71	1,143,926.24
合计	**3,066,916.27**	**2,656,543.39**

11.应付债券

2023-2025年末及2026年3月末，发行人应付债券账面价值分别为470,449.38万元、513,717.43万元、1,216,760.54万元和1,513,174.47万元，分别占总负债的10.66%、11.72%、10.27%和4.07%。2025年末发行人应付债券较上年末增加703,043.11万元，增幅136.85%，主要是由于发行人合并报表范围变化，增加柳工集团、宏桂集团公司债券。2026年3月末发行人应付债券较2025年末增加296,413.93万元。

图表6-59　2026年3月末应付债券明细表

单位：万元

债券名称	面值（元）	发行日期	债券期限	发行金额	期末余额

债券名称	面值（元）	发行日期	债券期限	发行金额	期末余额
国开-广西农垦土地承包费绿色资产支持专项计划（乡村振兴）	100.00	2023/12/13	3+3+1年	76,000.00	54,965.49
2020年广西农垦集团有限责任公司农村产业融合发展专项债券	100.00	2020/11/16	7年	84,000.00	34,235.06
广西农垦集团有限责任公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（用于乡村振兴领域）	100.00	2024/11/8	3年	49,000.00	49,447.74
广西农垦集团有限责任公司2023年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券（第一期）	100.00	2023/4/26	3年	51,000.00	52,535.65
广西农垦集团有限责任公司2024年度第一期中期票据	100.00	2024/3/19	3年	50,000.00	36,826.92
广西农垦集团有限责任公司2024年度第二期中期票据（品种一）	100.00	2024/7/12	3年	20,000.00	14,561.99
广西农垦集团有限责任公司2024年度第二期中期票据（品种二）	100.00	2024/7/12	5年	50,000.00	50,782.53
广西农垦集团有限责任公司2024年度第三期中期票据	100.00	2024/9/18	3年	30,000.00	30,371.76
广西农垦集团有限责任公司2023年度第一期中期票据	100.00	2023/6/28	3年	25,000.00	25,892.85
广西农垦集团有限责任公司2023年度第二期中期票据	100.00	2023/8/17	3年	70,000.00	72,158.71
广西农垦集团有限责任公司2023年度第三期中期票据	100.00	2023/9/8	3年	75,000.00	77,080.13
广西农垦集团有限责任公司2025年度第一期中期票据	100.00	2025/1/20	3年	30,000.00	30,753.87
广西农垦集团有限责任公司2025年度第二期中期票据	100.00	2025/2/19	3年	20,000.00	20,054.05
广西国控资本运营集团有限责任公司2025年度第三期中期票据	100.00	2025/7/24	3年	50,000.00	50,568.23
广西国控资本运营集团有限责任公司2025年度第四期中期票据	100.00	2025/8/26	3年	50,000.00	50,501.76
广西国控资本运营集团有限责任公司2025年度第五期中期票据	100.00	2025/8/27	3年	50,000.00	50,531.91
广西国控资本运营集团有限责任公司2025年度第六期中期票据（乡村振兴、碳资产）	100.00	2025/8/28	5年	50,000.00	50,538.35
广西国控资本运营集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	100.00	2025/4/23	3年	35,000.00	35,651.14
广西国控资本运营集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	100.00	2025/10/22	3年	50,000.00	50,378.40
广西国控资本运营集团有限责任公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）	100.00	2025/12/26	3年	55,000.00	48,178.01
广西国控资本运营集团有限责任公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	100.00	2026/3/20	3年	60,000.00	59,852.95

债券名称	面值（元）	发行日期	债券期限	发行金额	期末余额
中恒国际租赁2号第2期资产支持专项计划-优先A2级	100.00	2024/7/30	1.72年	17,400.00	1,201.53
广西柳工机械股份有限公司公开发行可转债债券	100.00	2023/3/24	6年	299,700.00	252,381.43
广西柳工集团有限公司2023年度第一期中期票据(科创票据)	100.00	2023/7/18	3年	70,000.00	72,053.90
广西柳工集团有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)	100.00	2025/12/25	3年	30,000.00	30,156.26
23柳州银行绿色债01	100.00	2023/3/29	3年	60,000.00	0.00
23柳州银行绿色债02	100.00	2023/6/16	3年	60,000.00	59,987.83
23柳州银行绿色债03	100.00	2023/9/4	3年	80,000.00	79,966.75
23柳州银行三农债01	100.00	2023/3/13	3年	60,000.00	0.00
24柳州银行三农债01	100.00	2024/3/27	3年	80,000.00	79,923.42
24柳州银行三农债02	100.00	2024/5/29	3年	80,000.00	79,910.48
24柳州银行三农债03	100.00	2024/10/25	3年	80,000.00	79,879.79
25柳州银行小微债01	100.00	2025/4/24	3年	100,000.00	99,934.17
广西宏桂资本运营集团有限公司2026年度第一期科技创新债券	100.00	2026/3/12	270日	30,000.00	30,006.32
广西宏桂资本运营集团有限公司2024年度第一期中期票据	100.00	2024/10/9	3年	30,000.00	30,163.17
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第一期中期票据	100.00	2025/1/14	5年	30,000.00	30,680.20
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第二期中期票据（品种一）	100.00	2025/2/25	3年	20,000.00	20,382.18
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第二期中期票据（品种二）	100.00	2025/2/25	5年	10,000.00	10,216.48
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第三期中期票据（品种一）	100.00	2025/4/28	3年	25,000.00	25,387.82
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第三期中期票据（品种二）	100.00	2025/4/28	5年	5,000.00	5,085.79
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第四期中期票据	100.00	2025/5/21	3年	30,000.00	30,411.45
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第五期中期票据	100.00	2025/7/23	3年	30,000.00	30,265.05
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年度第六期中期票据	100.00	2025/9/12	3年	20,000.00	20,135.64
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	100.00	2025/10/29	5年	50,000.00	50,126.90
广西宏桂资本运营集团有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）	100.00	2025/12/12	3年	33,000.00	32,994.66
减：一年内到期部分	-	-	-	-	583,944.27
合计	-	-	-	-	**1,513,174.47**

12.长期应付款

2023-2025年末及2026年3月末，发行人长期应付款230,693.74万元、161,892.10万元、258,849.94万元和249,672.09万元，分别占总负债的5.26%、3.69%、2.19%和0.67%。发行人长期应付款中专项应付款是政府征收土地后支付给农场，农场尚未支付的款项，主要是土地补偿费、安置补助费、青苗及地上附着物拆迁补偿费等。2024年末发行人长期应付款较上一年末减少68,801.64万元，降幅29.82%，主要是部分土地收回补偿已结转。2025年末发行人长期应付款较上一年末增加96,957.84万元，增幅59.89%，主要系合并报表范围的变化。

图表 6-60　2025年末及2026年3月末长期应付款明细表

单位：万元

项目	2025年末	2026年3月末
长期应付款	199,616.51	194,253.05
专项应付款	59,233.43	55,419.04
合计	**258,849.94**	**249,672.09**

13.预计负债

2023-2025年末及2026年3月末，发行人预计负债分别为244.77万元、76.53万元、76,127.41万元和91,971.62万元，分别占总负债的0.01%、0.01%、0.64%和0.25%，2024年末预计负债较2023年末下降168.24万元，降幅68.73%，主要是支付相关负债。2025年末预计负债较2024年末增76,050.88万元，增幅99,373.94%，主要系合并报表范围的变化，增加产品质量保证金及回购担保准备金。

14.递延收益

2023-2025年末及2026年3月末，发行人递延收益分别为219,777.59万元、154,719.92万元、241,562.72万元和248,294.03万元，分别占总负债的5.01%、3.53%、2.04%和0.67%。发行人递延收益主要系“双高一优”项目资金、现代农业发展生产资金、土地专项资金、税收增量分享资金等财政拨款。2025年末发行人递延收益较上一年末增加86,842.80万元，增幅56.13%，主要为合并报表范围的变化，增加了技术研发项目等。

图表 6-61　2025年末及2026年3月末递延收益明细表

单位：万元

项目	2025年末	2026年3月末	与资产相关/与收益相关
大中型水库移民后期扶持资金	6,421.76	6,337.02	与资产相关
扶贫专项经费	7,132.96	7,039.23	与资产相关

项目	2025年末	2026年3月末	与资产相关/与收益相关
现代农业生产发展资金	15,282.34	15,281.22	与资产相关
乡村振兴补助资金	6,032.68	5,946.65	与资产相关
税收增量分享资金	3,627.30	3,059.01	与资产相关
土地专项资金	41,722.02	41,656.02	与资产相关
国有农场办社会职能改革补助	1,102.15	680.15	与资产相关
技改项目专项资金	24,901.18	24,969.41	与资产相关
人畜饮水工程	1,870.61	1,818.09	与资产相关
小型农田水利设施	3,084.98	3,037.29	与资产相关
“双高一优”项目	11,219.31	10,644.02	与资产相关
生态养殖项目	2,759.92	2,711.29	与资产相关
道路建设与维修工程	2,268.44	2,148.05	与资产相关
危房改造补助资金	710.49	708.83	与资产相关
专项课题项目经费	4,449.40	4,404.34	与资产相关
农垦产业和事业发展资金	2,665.25	2,660.32	与资产相关
技术研发	37,466.42	43,561.29	与资产相关
搬迁补贴	17,849.08	17,581.92	与资产相关
新能源汽车车身生产设备自动化和柔性化升级改造项目专项资金	1,267.08	1,267.08	与资产相关
超长期特别国债资金	1,388.15	1,388.15	与资产相关
新能源汽车高性能底盘核心零部件开发及产能构建	1,033.40	1,033.40	与资产相关
五通一平办公	2,830.44	2,794.15	与资产相关
龙腾食街项目融资收益分配款	2,276.44	2,251.77	与资产相关
其他	42,200.94	45,315.33	与资产相关
合计	**241,562.72**	**248,294.03**	与资产相关

15.递延所得税负债

2023-2025年末及2026年3月末，发行人递延所得税负债分别为13,769.36万元、13,769.36万元、121,729.48万元和136,043.93万元，分别占总负债的0.31%、0.32%、1.03%和0.37%，2025年末预计负债较2024年末增107,767.51万元，增幅771.86%，主要系合并报表范围的变化，资产估值及投资性房地产公允价值增加。

（三）所有者权益结构分析

图表 6-62　　2023-2025年末及2026年3月末所有者权益结构表

单位：万元、%

项目/时间	2023年末		2024年末		2025年末		2026年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	1,000,000.00	17.55	1,000,000.00	17.43	1,100,000.00	4.40	1,100,000.00	4.23

项目/时间	2023年末		2024年末		2025年末		2026年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他权益工具	-	-	-	-	-	-	120,000.00	0.46
资本公积	4,440,574.53	77.93	4,445,307.62	77.47	20,858,072.39	83.42	21,100,051.95	81.12
其他综合收益	26,853.83	0.47	23,314.81	0.41	649,829.30	2.60	650,161.08	2.50
专项储备	1,867.12	0.03	1,782.91	0.03	4,830.22	0.02	5,095.86	0.02
盈余公积	4,186.36	0.07	4,186.36	0.07	4,186.36	0.02	4,186.36	0.02
一般风险准备	-	-	-	-	69.54	0.00	-	-
未分配利润	139,948.45	2.46	194,952.42	3.40	315,958.23	1.26	286,394.34	1.10
归属于母公司所有者权益	**5,613,430.30**	**98.51**	**5,669,544.11**	**98.8**	**22,932,946.04**	**91.72**	**23,265,889.60**	**89.45**
少数股东权益	84,916.44	1.49	68,910.37	1.20	2,071,442.53	8.28	2,744,967.71	10.55
所有者权益合计	5,698,346.74	100.00	5,738,454.49	100.00	25,004,388.57	100.00	26,010,857.31	100.00

1.实收资本

2023-2025年末及2026年3月末，发行人实收资本分别为1,000,000万元、1,000,000万元、1,100,000万元和1,100,000万元。

2.其他权益工具

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其他权益工具余额分别为0万元、0万元、0万元、120,000万元。2026年3月末，发行人其他权益工具较2025年末增加120,000万元，主要是由于发行人并购柳州银行，将柳州银行纳入合并报表范围内后，柳行发行的永续债，导致科目增加。

3.其它综合收益

2023-2025年末及2026年3月末，发行人其它综合收益分别为26,853.83万元、23,314.81万元、649,829.30万元与650,161.08万元。2025年末，发行人其他综合收益较2024年末增加626,514.49万元，同比增长2,787.20%，主要是主要为划入的9家区直企业33%股权，其净资产价值变动的影响。2026年一季度末较2025年末增加331.78万元，变化幅度较小。

4.资本公积

2023-2025年末及2026年3月末，发行人资本公积分别为4,440,574.53万元、4,445,307.62万元、20,858,072.39万元和21,100,051.95万元。2025年末资本公积较上年末增加16,412,764.77万元，增长369.22%，主要原因是根据《自治区国资委关于广西投资集团有限公司等9家企业部分股权无偿划转有关事项的通知》(桂国资产权〔2025〕

55号）、《自治区国资委关于广西柳工集团有限公司股权无偿划转有关事项的通知》（桂国资产权〔2025〕57号）等文件，本公司接收广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会无偿划转的广西投资集团有限公司等9家企业33%股权、广西柳工集团有限公司80%股权、广西汽车集团有限公司80%股权、广西宏桂资本运营集团有限公司100%股权，增加资本公积16,224,634.77万元。

图表 6-63　2025-2026年3月末资本公积结构表

单位：万元

项目	2025年末余额	2026年3月末余额
股本溢价	16,485,770.15	16,721,651.07
其他资本公积	4,372,302.24	4,378,400.88
合计	**20,858,072.39**	**21,100,051.95**

5.专项储备

2023-2025年末及2026年3月末，发行人专项储备分别为1,867.12万元、1,782.91万元、4,830.22万元和5,095.86万元。专项储备主要为安全生产费。

6.盈余公积

2023-2025年末及2026年3月末，发行人盈余公积均为4,186.36万元。

7.未分配利润

2023-2025年末及2026年3月末，发行人未分配利润分别为139,948.45万元、194,952.42万元、315,958.23万元和286,394.34万元。随着公司经营情况改善，未分配利润逐年增加。同时，发行人利润水平受到财政补贴影响，财政补贴波动影响发行人未分配利润变化。

8.归属于母公司所有者权益

2023-2025年末及2026年3月末，发行人归属于母公司所有者权益分别为5,613,430.30万元、5,669,544.11万元、22,932,946.04万元和23,265,889.60万元，2025年末较2024年末增加17,263,401.93万元，主要原因系股权无偿划转导致资本公积增加。

9.少数股东权益

2023-2025年末及2026年3月末，发行人少数股东权益分别为84,916.44万元、68,910.37万元、2,071,442.53万元和2,744,967.71万元。2025年发行人少数股东权益较上年末增加2,002,532.16万元，2023年初已进行追溯调整。2024年发行人少数股东权益较上年末减少16,006.07万元，主要系收购下属企业少数股东股权所致。

10.所有者权益

2023-2025年末及2026年3月末，发行人所有者权益分别为5,698,346.74万元、5,738,454.49万元、25,004,388.57万元和26,010,857.31万元。2025年末较2024年末增加19,265,934.08万元，主要原因系资本公积增加。

（四）损益项目分析

图表 6-64　2023-2025年及2026年1-3月主要损益表

单位：万元

项目/时间	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
一、营业收入	**2,970,018.52**	**2,983,994.75**	**7,809,187.61**	**1,917,361.14**
减：营业成本	2,650,687.05	2,711,765.79	6,642,193.52	1,628,852.85
资产减值损失	-19,661.33	-9,433.00	-27,625.96	-4,625.07
投资收益	4,030.12	25,606.66	81,718.22	28,293.97
其他收益	44,657.97	51,950.64	114,522.98	14,179.02
二、营业利润	**4,623.59**	**3,382.35**	**141,285.96**	**56,672.09**
加：营业外收入	118,150.95	153,253.97	185,646.01	15,437.65
减：营业外支出	34,220.81	64,534.09	47,923.51	41,057.12
三、利润总额	**88,553.73**	**92,102.23**	**279,008.46**	**31,052.63**
四、净利润	**73,471.06**	**74,790.21**	**224,263.75**	**24,462.22**

1.营业收入

2023-2025年及2026年1-3月，发行人营业收入分别为2,970,018.52万元、2,983,994.75万元、7,809,187.61万元和1,917,361.14万元。2025年营业收入较2024年营业收入增加4,825,192.86万元，主要系合并报表范围的变化，2025年新增工业机械板块、汽车产业链板块、现代服务业。

2026年1-3月，发行人营业收入1,917,361.14万元，其中现代农业53.37亿元，工业机械业务99.43亿元、汽车产业链业务32.86亿元、现代服务业4.04亿元、金融业21.66亿元。

2.营业成本

2023-2025年及2026年1-3月，公司的营业成本金额分别为2,650,687.05万元、2,711,765.79万元、6,642,193.52万元和1,628,852.85万元，与营业总收入趋势相一致，近三年来随经营规模扩大呈持续上升趋势。

3.营业利润

2023-2025年及2026年1-3月，发行人营业利润分别为4,623.59万元、3,382.35万元、141,285.96万元和56,672.09万元。发行人近三年营业利润波动较大，2025年营业利润较上年增加137,903.61万元，主要系合并报表范围的变化，重组后公司的盈利能

力进一步增强。

4.投资收益

2023-2025年及2026年1-3月，发行人投资收益分别为4,030.12万元、25,606.66万元、81,718.22万元和28,293.97万元。发行人投资收益主要来自长期股权投资、交易性金融资产等。2025年投资收益较上年增加56,111.56万元，主要原因是长期股权投资收益及处置交易性金融资产的收益的增加。

5.其他收益

2023-2025年及2026年1-3月，发行人其他收益分别为44,657.97万元、51,950.64万元、114,522.98万元和14,179.02万元，其他收益主要是政府补助。

6.营业外收入

2023-2025年及2026年1-3月，发行人营业外收入分别为118,150.95万元、153,253.97万元、185,646.01万元和15,437.65万元。近三年发行人得到政府补助收入较多，营业外收入保持稳定。

图表 6-65　2023-2025年营业外收入情况表

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
非流动资产毁损报废利得	424.23	84.35	186.8
接受捐赠	131.16	-	2.56
与企业日常活动无关的政府补助	19,829.59	10,486.03	17,786.55
土地收回补偿	151,236.52	138,768.29	88,268.01
赔偿金、违约金、罚款等收入	3,317.51	260.41	939.67
无法支付的款项	7,854.46	-	-
其他	2,852.54	3,654.88	10,967.37
合计	**185,646.01**	**153,253.97**	**118,150.95**

7.营业外支出

2023-2025年及2026年1-3月，营业外支出分别为34,220.81万元、64,534.09万元、47,923.51万元和41,057.12万元，发行人营业外支出主要是社会性支出和事业支出，即为发行人下属农场承担的修桥补路、农田水利、农村事务等农场承担的社会职能支出。

图表 6-66　2023-2025年营业外支出情况表

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
非流动资产毁损报废损失	4,835.40	4,835.82	3,403.79

项目	2025年度	2024年度	2023年度
对外捐赠支出	803.40	45.03	202
社会性支出	13,844.60	8,499.19	8,194.86
事业支出	18,512.53	35,829.30	9,212.43
赔偿金、违约金、罚款等支出	3,892.18	6,200.28	1,076.01
非常损失	1,292.42	79.97	254.2
其他	4,742.98	9,044.50	11,877.53
合计	**47,923.51**	**64,534.09**	**34,220.81**

8.资产减值损失

2023-2025年及2026年1-3月，资产减值损失合计分别为-19,661.33万元、-9,433.00万元、-27,625.96万元和-4,625.07万元。资产减值损失主要为存货跌价损失等。2024年发行人资产减值损失较上年明显减少，主要原因是存货跌价损失减少。2025年发行人资产减值损失较上年明显增加，主要原因系合并报表范围的变化，存货跌价损失增加。

9.净利润

2023-2025年及2026年1-3月，发行人净利润分别为73,471.06万元、74,790.21万元、224,263.75万元和24,462.22万元。2025年发行人净利润较上年增加149,473.54万元，主要原因是资产重组后业务板块的增加，收入及净利润同比增加。

10.期间费用

图表 6-67　2023-2025年及2026年1-3月期间费用情况表

单位：万元、%

项目/时间	2023年度		2024年度		2025年度		2026年1-3月	
	支出	占营业收入比重	支出	占营业收入比重	支出	占营业收入比重	支出	占营业收入比重
销售费用	33,221.68	1.12	31,119.37	1.04	310,686.80	3.98	78,378.90	3.67
管理费用	171,798.26	5.78	160,350.26	5.37	371,198.02	4.75	111,478.11	5.22
财务费用	90,041.64	3.03	92,690.20	3.11	152,768.56	1.96	64,223.09	3.01
合　计	**295,061.58**	**9.93**	**284,159.83**	**9.52**	**834,653.38**	**10.69**	**254,080.10**	**11.91**

2023-2025年及2026年1-3月，发行人期间费用分别为295,061.58万元、284,159.83万元、834,653.38万元和254,080.1万元，占营业收入的比例分别为9.93%、9.52%、10.69%和11.91%，2025年起发行人期间费用占营业收入比重增加，主要系新增工业机械业务和汽车产业链业务板块所需销售网络投入及管理成本较高所致。

（五）现金流量分析

图表 6-68　2023-2025年及2026年1-3月现金流量数据表

单位：万元

项目/时间	2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-3月
经营活动现金流入小计	3,315,083.97	3,541,065.88	9,213,351.13	2,886,875.28
经营活动现金流出小计	3,220,336.72	3,379,577.79	9,041,971.33	3,140,166.11
经营活动产生的现金流量净额	**94,747.25**	**161,488.09**	**171,379.80**	**-253,290.83**
投资活动现金流入小计	36,935.21	29,832.90	2,153,825.85	1,350,916.72
投资活动现金流出小计	288,722.72	137,543.13	2,304,916.02	1,655,790.80
投资活动产生的现金流量净额	**-251,787.51**	**-107,710.22**	**-151,090.17**	**-304,874.08**
筹资活动现金流入小计	2,468,827.99	1,604,397.28	6,669,966.73	2,814,663.39
筹资活动现金流出小计	2,320,260.30	1,684,993.72	4,790,335.77	1,802,028.48
筹资活动产生的现金流量净额	**148,567.70**	**-80,596.44**	**1,879,630.96**	**1,012,634.91**
现金及现金等价物净增加额	**-8,289.32**	**-23,815.39**	**1,898,377.75**	**449,038.66**

2023-2025年及2026年1-3月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为94,747.25万元、161,488.09万元、171,379.80万元和-253,290.83万元。2024年度发行人经营性现金流净额为161,488.09万元，较2023年增加66,740.84万元，增幅70.44%，主要是糖业板块销售单价提高所致。2025年度发行人经营性现金流净额为171,379.8万元，较2024年增加9,891.71万元，增幅6.13%，主要是销售回款增加的原因。随着生产进行和资金回笼，经营现金流入持续为正且呈现稳步增长态势，经营获现能力总体良好。2026年1-3月，受季节性因素、结算周期安排及重组后业务结构变化等综合影响，经营活动产生的现金流出现阶段性净流出，发行人业务板块涵盖现代农业、工业机械、汽车产业链及金融业等，各板块现金流回款节奏存在差异，未来经营活动现金流可能呈现一定程度的季度间波动。

2023-2025年及2026年1-3月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-251,787.51万元、-107,710.22万元、-151,090.17万元和-304,874.08万元。发行人近三年投资力度较大，使投资活动现金呈净流出状态。2025年发行人投资活动产生的现金流量净额较2024年减少43,379.95万元，主要是2025年增加股权投资导致现金流出增加。

2023-2025年及2026年1-3月，发行人筹资活动性净现金流分别为148,567.70万元、-80,596.44万元、1,879,630.96万元和1,012,634.91万元。近三年，发行人筹资活动性净现金流呈现波动。2024年发行人筹资活动净现金流较2023年减少229,164.14万元，主要是随着营业收入规模扩大，增加了融资规模。2025年发行人筹资活动净现金流较2024年增加1,960,227.4万元，主要是企业经营性现金流得到补充，故而2024年筹资

现金流入减少。2025年发行人筹资活动净现金流较2024年增加1,960,227.4万元，2026年1-3月发行人筹资活动净现金流较上年同期增加675,952.66万元，主要系合并范围变动影响，并入柳州银行。

（六）财务指标分析

1.偿债能力分析

（1）短期偿债能力分析

图表 6-69　2023-2025年末及2026年3月末短期偿债能力指标表

项目/时间	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
流动比率	0.93	0.82	1.06	0.34
速动比率	0.51	0.44	0.75	0.26

2023-2025年末，发行人流动比率分别为0.93、0.82和1.06，速动比率分别为0.51、0.44和0.75，呈现波动上升态势。整体而言，发行人短期偿债能力保持平稳。

（2）长期偿债能力分析

图表 6-70　　2023-2025年末及2026年3月末长期偿债指标表

项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
资产负债率（%）	43.65	43.31	32.14	58.82
EBITDA利息保障倍数（倍）	2.39	2.75	3.70	2.77

2023-2025年末，发行人资产负债率分别为43.65%、43.31%和32.14%。发行人资产负债率逐年下降，处于较低水平。2023-2025年，发行人EBITDA利息保障倍数分别为2.39倍、2.75倍和3.70倍，近三年逐年增长，总体长期偿债能力有保障。

2.盈利能力分析

图表 6-71　2023-2025年及2026年1-3月盈利能力指标表

单位：%

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1-3月
毛利率	10.75	9.12	14.94	18.38
营业利润率	0.16	0.11	1.81	2.66
总资产报酬率	1.96	1.87	1.99	0.17
净资产收益率	1.38	1.31	1.46	0.10

2023-2025年，发行人销售毛利率分别为10.75%、9.12%和14.94%，近三年呈波动上升趋势，主要得益于工业机械业务的毛利率增长。分板块看，现代农业产业毛利率有所下降，主要受生猪市场价格低迷影响，后续需持续关注市场价格下跌对公司整体毛利润的侵蚀；工业机械业务板块毛利率与上年相当，保持在22%；汽车产业链毛利率略有上涨，主要是公司成本控制进一步增强；现代服务业毛利率近两年维持在50%

左右，保持较好的水平。

2023-2025年，发行人营业利润率分别为0.16%、0.11%和1.81%，近三年整体呈波动上升趋势，主要为发行人重组后盈利能力增强，特别是工业机械板块利润率较高。

2023-2025年，发行人总资产报酬率分别为1.96%、1.87%和1.99%，近三年整体呈波动上升态势，与营业利润率变动趋势一致。

2023-2025年，发行人净资产收益率分别为1.38%、1.31%和1.46%，近三年整体呈波动上升态势，与营业利润率变动趋势一致。

3.运营效率分析

图表 6-72　2023-2025年运营效率指标表

项目	2023年	2024年	2025年
存货周转次数	3.00	2.89	4.08
应收账款周转次数	20.86	20.05	8.19
总资产周转次数	0.31	0.29	0.33

2023-2025年，发行人存货周转次数分别为3次、2.89次和4.08次，近三年存货周转次数整体呈上升趋势，主要原因系产成品销售速度提升。

2023-2025年，发行人的应收账款周转次数分别为20.86次、20.05次和8.19次，近三年应收账款周转次数整体呈波动趋势。

2023-2025年，发行人的总资产周转次数分别为0.31次、0.29次和0.33次，整体保持平稳水平。

三、有息债务情况

（一）有息债务情况

2023-2025年末及2026年3月末，发行人有息负债余额分别为298.47亿元、307.27亿元、767.33亿元和1,051.24亿元，占同期末总负债的比例分别为67.63%、70.10%、64.78%和28.29%。

最近三年及一期末，发行人有息负债余额和类型如下：

图表 6-73　2023-2025年及2026年3月有息负债结构表

单位：万元、%

项目	2023年末		2024年末		2025年末		2026年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	784,969.30	26.30	732,847.99	23.85	1,796,402.45	23.41	2,259,456.84	21.49
应付票据	17,027.86	0.57	2,924.01	0.10	100,078.09	1.30	65,850.45	0.63

长期借款	1,302,447.76	43.64	1,064,198.28	34.63	2,653,917.17	34.59	3,066,781.37	29.17
一年内到期的非流动负债	322,253.77	10.80	752,159.03	24.48	1,472,719.65	19.19	1,462,230.55	13.91
其他流动负债	70,000.00	2.35	-	-	264,982.88	3.45	1,974,819.50	18.79
应付债券	470,449.38	15.76	513,717.43	16.72	1,203,485.00	15.68	1,497,257.05	14.24
长期应付款（有息部分）/租赁负债（有息部分）	17,555.18	0.59	6,900.00	0.22	181,727.19	2.37	185,982.08	1.77
合计	**2,984,703.26**	**100.00**	**3,072,746.74**	**100.00**	**7,673,312.43**	**100.00**	**10,512,377.82**	**100.00**

图表 6-74　2025年末有息负债到期期限结构表

单位：亿元

项目	一年以内到期	1至2年内到期	2至3年内到期	3年以上到期	合计
银行借款融资	303.84	79.84	114.87	79.08	577.63
债券融资（含非标）	58.93	24.26	81.73	22.49	187.41
融资租赁及其他融资	0.65	1.63	0.00	0.01	2.29
合计	**363.42**	**105.73**	**196.61**	**101.58**	**767.33**
占比	**47.36%**	**13.78%**	**25.62%**	**13.24%**	**100.00%**

图表 6-75　2025年12月末有息负债担保结构表

单位：亿元、%

融资类型	短期借款		长期借款		应付债券		长期应付款/融资租赁		一年内到期的有息负债		应付票据		其他流动负债	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
质押	0.08	0.04	8.53	3.21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
抵押	4.06	2.26	28.19	10.62	-	-	0.21	1.16	5.13	3.48	-	-	-	-
信用	76.43	42.55	122.32	46.09	120.35	100.00	16.53	90.97	109.03	74.03	4.90	48.95	26.50	100.00
保证	99.07	55.15	106.35	40.07	-	-	1.43	7.87	33.12	22.49	5.11	51.05	-	-
合计	**179.64**	**100.00**	**265.39**	**100.00**	**120.35**	**100.00**	**18.17**	**100.00**	**147.27**	**100.00**	**10.01**	**100.00**	**26.50**	**100.00**

图表 6-76　2025年末发行人主要银行借款及债券明细

单位：亿元、%

序号	贷款银行	融资主体	融资利率	余额	合同签订日	到期日
1	邮储银行	广西国控资本运营集团有限责任公司	2.30-3.55	2.00	2025年12月12日	2026年11月12日
2	进出口银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		1.70	2025年10月17日	2028年9月20日
3	广西农商行（信用社）	广西国控资本运营集团有限责任公司		3.00	2025年9月25日	2027年9月25日
4	工商银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		3.40	2025年8月15日	2028年8月15日
5	建设银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		5.00	2025年9月12日	2028年9月10日
6	中国银行	广西国控资本运营		3.39	2025年10月9日	2028年9月22日

		集团有限责任公司				
7	广发银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		4.50	2025年11月27日	2028年11月24日
8	广发银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.00	2025年11月28日	2026年11月27日
9	广发银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.20	2025年12月2日	2026年12月2日
10	中信银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.31	2025年12月4日	2026年12月3日
11	中信银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.00	2025年12月8日	2028年3月27日
12	邮储银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		4.98	2025年8月30日	2028年8月29日
13	国家开发银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.98	2025年9月16日	2028年9月15日
14	广西农商行（信用社）	广西国控资本运营集团有限责任公司		1.98	2025年8月29日	2026年8月29日
15	工商银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		1.92	2025年7月29日	2027年7月29日
16	农业发展银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.00	2025年7月30日	2028年7月29日
17	光大银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.99	2025年8月18日	2027年8月18日
18	农业发展银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		4.78	2025年10月29日	2030年10月28日
19	中信银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		1.99	2025年1月10日	2027年1月10日
20	华夏银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.90	2025年2月26日	2027年12月21日
21	兴业银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.80	2025年1月15日	2027年12月21日
22	农业银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		1.58	2024年12月24日	2027年12月22日
23	农业银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		3.48	2024年11月27日	2027年11月26日
24	民生银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		1.94	2023年10月7日	2026年9月20日
25	邮储银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		1.97	2024年8月27日	2026年8月26日
26	交通银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.00	2023年10月25日	2026年10月25日
27	邮储银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		2.81	2024年3月21日	2026年3月31日
28	国家开发银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		3.00	2023年7月28日	2026年6月24日
29	工商银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		4.90	2023年3月10日	2026年2月16日
30	兴业银行	广西国控资本运营集团有限责任公司		4.94	2023年2月3日	2026年2月2日
31	国家开发银行	广西糖业集团有限公司	2.70-4.8	0.28	2021年12月24日	2029年12月14日

32	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团金光有限公司		1.47	2019年9月12日	2027年9月11日
33	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团金光有限公司		1.25	2021年5月24日	2031年5月23日
34	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团金光有限公司		1.80	2021年5月24日	2031年5月23日
35	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团西江有限公司		0.83	2021年6月29日	2028年9月8日
36	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团西江有限公司		0.41	2021年8月18日	2029年8月17日
37	农业银行	广西农垦永新畜牧集团盛塘牧业有限公司		2.45	2020年12月29日	2028年12月28日
38	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团盛塘牧业有限公司		3.52	2021年5月13日	2031年5月6日
39	农业银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.13	2021年4月27日	2027年4月18日
40	农业银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.12	2021年4月27日	2027年4月18日
41	农业银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		1.17	2021年4月27日	2029年4月18日
42	华夏银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.05	2024年5月29日	2032年5月29日
43	华夏银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.45	2024年11月15日	2032年11月7日
44	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团那梭牧业有限公司		1.43	2022年1月6日	2029年12月28日
45	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团龙北牧业有限公司		2.47	2022年1月25日	2031年12月30日
46	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团源头牧业有限公司		1.56	2023年5月26日	2033年5月22日
47	国家开发银行	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司		1.29	2022年8月8日	2042年7月27日
48	国家开发银行	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司		0.65	2023年7月4日	2042年7月27日
49	国家开发银行	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司		0.39	2023年7月14日	2042年7月27日
50	国家开发银行	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司		0.18	2024年1月16日	2042年7月27日

51	建设银行	瓦哈那卡尔雅苏克塞斯曼蒂利公司		5.30	2021年4月29日	2031年12月15日
52	邮储银行	广西农垦投资发展有限公司		0.25	2024年1月1日	2038年12月6日
53	农业银行	广西陆川桂垦新能源有限公司		1.13	2025年3月25日	2040年3月21日
54	光大银行	广西陆川桂垦新能源有限公司		0.34	2025年7月24日	2040年7月23日
55	兴业银行	广西农垦绿色食品集团有限公司		0.33	2024年6月13日	2031年6月11日
56	广发银行	广西邕之泰实业有限公司		0.05	2021年8月23日	2031年8月22日
57	光大银行	广西邕之泰实业有限公司		0.36	2025年4月11日	2032年3月5日
58	光大银行	广西邕之泰实业有限公司		0.15	2025年4月11日	2033年3月5日
59	光大银行	广西邕之泰实业有限公司		0.33	2025年5月23日	2033年3月5日
60	农业发展银行	广西浔州食品发展有限公司		0.13	2023年3月1日	2033年1月11日
61	农业发展银行	广西浔州食品发展有限公司		0.24	2023年7月28日	2033年1月11日
62	广西农商行（信用社）	广西农垦华山农场有限公司		0.06	2023年10月30日	2028年10月26日
63	民生银行	广西农垦茶业集团有限公司		0.51	2024年10月31日	2031年10月30日
64	广西农商行（信用社）	广西鼎翔农牧科技有限公司		0.18	2025年2月20日	2030年2月19日
65	光大银行	广西剑麻集团有限公司		0.40	2025年8月29日	2028年8月28日
66	农业发展银行	广西农垦火光农场有限公司		0.10	2025年3月7日	2033年2月10日
67	广西农商行（信用社）	广西农垦立新农场有限公司		0.01	2024年12月30日	2034年12月23日
68	广西农商行（信用社）	广西农垦良丰农场有限公司		0.20	2024年4月30日	2029年3月24日
69	建设银行	广西农垦和牛科技有限公司		0.04	2023年10月16日	2028年9月5日
70	建设银行	广西农垦和牛科技有限公司		0.02	2023年12月1日	2028年9月5日
71	建设银行	广西农垦和牛科技有限公司		0.03	2023年12月21日	2028年9月5日
72	建设银行	广西农垦和牛科技有限公司		0.10	2024年2月4日	2028年9月5日
73	建设银行	广西农垦和牛科技有限公司		0.00	2024年6月20日	2028年9月5日
74	建设银行	广西农垦和牛科技有限公司		0.04	2025年7月28日	2028年9月5日
75	广西农商行（信用社）	广西南宁壮禾肥业有限公司		0.10	2024年11月25日	2029年11月20日
76	农业发展银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.10	2024年10月8日	2034年8月7日

77	农业发展银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.20	2025年1月22日	2034年8月7日
78	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.08	2025年1月24日	2034年12月21日
79	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.01	2025年2月27日	2034年12月21日
80	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.01	2025年4月29日	2034年12月21日
81	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.00	2025年5月12日	2034年12月21日
82	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.00	2025年4月23日	2034年12月21日
83	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.01	2025年6月30日	2034年12月21日
84	农业发展银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.12	2025年7月22日	2034年8月7日
85	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.02	2025年7月24日	2034年12月21日
86	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.01	2025年9月21日	2034年12月21日
87	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.01	2025年9月28日	2034年12月21日
88	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.01	2025年9月28日	2034年12月21日
89	民生银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.02	2025年11月27日	2034年12月21日
90	农业发展银行	广西农垦西江乳业有限公司		0.31	2025年11月7日	2034年8月7日
91	广西农商行（信用社）	广西农垦百润发展有限公司		0.30	2023年7月19日	2028年6月18日
92	建设银行	广西农垦沙塘农场有限公司		0.11	2023年10月27日	2029年10月25日
93	农业银行	广西农垦新兴农场有限公司		0.55	2025年11月30日	2044年11月29日
94	工商银行	广西农垦新兴农场有限公司		2.93	2025年11月30日	2050年11月29日
95	工商银行	广西农垦新兴农场有限公司		2.49	2025年11月30日	2050年11月29日
96	交通银行	广西农垦新兴农场有限公司		1.24	2025年11月28日	2040年11月28日
97	建设银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		0.50	2019年3月20日	2033年12月21日
98	建设银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		0.60	2019年5月24日	2033年12月21日
99	建设银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		0.43	2020年7月10日	2034年3月20日
100	建设银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		0.10	2021年1月4日	2034年3月20日
101	建设银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		0.30	2021年4月27日	2034年3月20日
102	民生银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		0.59	2024年3月29日	2031年3月29日

103	工商银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		8.27	2025年12月9日	2050年11月20日
104	工商银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		12.26	2025年11月30日	2050年11月20日
105	工商银行	广西宏桂资本运营集团有限公司		1.84	2025年11月30日	2050年11月20日
106	农发行	广西融桂冷链食品有限公司		0.24	2017年6月8日	2028年5月31日
107	农业银行	广西宏桂资产经营集团有限公司		0.14	2025年12月12日	2045年12月9日
108	农业银行	广西宏桂资产经营集团有限公司		0.49	2025年12月12日	2045年12月9日
109	国家开发银行	广西糖业集团有限公司		0.28	2021年12月24日	2029年12月14日
110	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团金光有限公司		1.47	2019年9月12日	2027年9月11日
111	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团金光有限公司		1.25	2021年5月24日	2031年5月23日
112	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团金光有限公司		1.80	2021年5月24日	2031年5月23日
113	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团西江有限公司		0.83	2021年6月29日	2028年9月8日
114	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团西江有限公司		0.41	2021年8月18日	2029年8月17日
115	农业银行	广西农垦永新畜牧集团盛塘牧业有限公司		2.45	2020年12月29日	2028年12月28日
116	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团盛塘牧业有限公司		3.52	2021年5月13日	2031年5月6日
117	农业银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.13	2021年4月27日	2027年4月18日
118	农业银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.12	2021年4月27日	2027年4月18日
119	农业银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		1.17	2021年4月27日	2029年4月18日
120	华夏银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.05	2024年5月29日	2032年5月29日
121	华夏银行	广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司		0.45	2024年11月15日	2032年11月7日
122	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团那梭牧业有限公司		1.43	2022年1月6日	2029年12月28日
123	农业发展银行	广西农垦永新畜牧集团龙北牧业有限公司		2.47	2022年1月25日	2031年12月30日
124	农业发展银行	广西农垦永新畜牧		1.56	2023年5月26日	2033年5月22日

		集团源头牧业有限公司				
125	北部湾银行	柳工集团		2.95	2025年8月12日	2026年8月12日
126	工商银行	柳工集团		0.44	2025年6月23日	2028年5月20日
127	工商银行	柳工集团		1.79	2025年8月29日	2028年5月20日
128	兴业银行	柳工集团		0.04	2025年7月4日	2026年7月3日
129	桂林银行	柳工集团		0.10	2025年12月23日	2026年12月23日
130	桂林银行	柳工集团		0.10	2025年12月25日	2026年12月25日
131	光大银行	柳工集团		0.10	2025年1月3日	2026年1月3日
132	广西农商行（信用社）	柳工集团		0.30	2025年7月25日	2028年7月25日
133	桂林银行	柳工集团		0.10	2025年12月10日	2026年12月10日
134	建设银行	柳工集团		0.10	2025年12月26日	2026年12月26日
135	建设银行	柳工集团		0.28	2024年12月30日	2032年12月30日
136	交通银行	柳工集团		0.23	2025年7月15日	2026年7月15日
137	交通银行	柳工集团		0.10	2025年8月11日	2026年8月11日
138	招商银行	柳工集团		0.06	2025年12月19日	2026年12月19日
139	进出口银行	柳工集团		0.06	2024年3月27日	2032年3月26日
140	中信银行	柳工集团		0.14	2025年9月5日	2034年9月4日
141	光大银行	柳工集团		0.70	2025年3月9日	2026年3月8日
142	工商银行	柳工集团		0.41	2025年7月14日	2026年7月13日
143	光大银行	柳工集团	0.4-6.4	2.81	2025年8月12日	2026年7月24日
144	光大银行	柳工集团		0.77	2025年9月28日	2026年7月24日
145	光大银行	柳工集团		1.55	2025年10月29日	2026年7月24日
146	建设银行	柳工集团		0.70	2025年10月31日	2026年10月30日
147	建设银行	柳工集团		1.41	2025年10月31日	2026年10月30日
148	进出口银行	柳工集团		1.28	2025年6月13日	2026年6月12日
149	进出口银行	柳工集团		1.72	2025年6月26日	2026年6月12日
150	进出口银行	柳工集团		0.50	2025年6月26日	2026年6月25日
151	进出口银行	柳工集团		2.80	2025年8月28日	2026年8月20日
152	进出口银行	柳工集团		1.50	2025年10月10日	2026年2月10日
153	工商银行	柳工集团		0.50	2025年10月10日	2026年2月10日
154	汇丰银行	柳工集团		0.42	2025年9月12日	2026年8月6日
155	浦发银行	柳工集团		0.62	2025年11月28日	2026年11月28日
156	中信银行	柳工集团		0.57	2025年4月27日	2027年4月26日
157	中信银行	柳工集团		0.59	2025年6月18日	2027年6月17日
158	中信银行	柳工集团		0.19	2025年9月6日	2027年9月5日
159	光大银行	柳工集团		1.13	2025年5月20日	2026年5月19日
160	平安银行	柳工集团		1.00	2025年7月4日	2026年7月3日
161	光大银行	柳工集团		0.49	2025年8月23日	2026年8月23日

162	浦发银行	柳工集团		0.82	2025年9月17日	2026年9月17日
163	光大银行	柳工集团		0.55	2025年9月24日	2026年9月24日
164	浦发银行	柳工集团		0.19	2025年9月29日	2026年9月29日
165	民生银行	柳工集团		1.34	2025年10月22日	2026年4月21日
166	平安银行	柳工集团		0.10	2025年8月21日	2026年8月21日
167	进出口银行	柳工集团		0.06	2025年1月24日	2026年2月24日
168	进出口银行	柳工集团		0.02	2025年6月3日	2026年7月3日
169	桂林银行	柳工集团		0.10	2025年1月21日	2026年1月14日
170	中国银行	柳工集团		0.30	2025年3月28日	2026年3月25日
171	光大银行	柳工集团		0.30	2025年7月24日	2026年7月24日
172	工商银行	柳工集团		0.30	2025年11月4日	2026年10月29日
173	中国银行	柳工集团		0.29	2025年1月17日	2026年2月15日
174	招商银行	柳工集团		0.10	2025年4月27日	2026年4月26日
175	建设银行	柳工集团		0.30	2025年4月27日	2027年4月26日
176	柳州银行	柳工集团		0.10	2025年8月27日	2026年8月27日
177	中国银行	柳工集团		0.36	2025年3月20日	2026年3月20日
178	建设银行	柳工集团		0.20	2025年3月28日	2026年3月28日
179	招商银行	柳工集团		0.20	2025年7月11日	2026年7月11日
180	中国银行	柳工集团		0.30	2025年7月16日	2026年7月15日
181	交通银行	柳工集团		0.20	2025年7月18日	2026年7月17日
182	建设银行	柳工集团		0.30	2025年7月30日	2026年7月30日
183	国家开发银行	柳工集团		0.30	2025年9月29日	2026年9月27日
184	中国银行	柳工集团		0.35	2025年10月13日	2026年10月12日
185	建设银行	柳工集团		0.20	2025年10月20日	2026年10月20日
186	工商银行	柳工集团		0.30	2025年10月24日	2026年10月22日
187	国家开发银行	柳工集团		0.30	2025年10月27日	2026年10月27日
188	进出口银行	柳工集团		0.30	2025年10月28日	2026年10月28日
189	进出口银行	柳工集团		0.50	2025年10月31日	2026年10月31日
190	中国银行	柳工集团		0.25	2025年11月7日	2026年11月6日
191	工商银行	柳工集团		0.30	2025年11月12日	2026年11月12日
192	交通银行	柳工集团		0.20	2025年11月12日	2026年11月12日
193	建设银行	柳工集团		0.30	2025年7月18日	2026年7月18日
194	中国银行	柳工集团		0.10	2025年7月18日	2026年7月16日
195	中信银行	柳工集团		0.10	2025年7月22日	2026年7月21日
196	工商银行	柳工集团		0.50	2025年8月1日	2026年7月28日
197	中国银行	柳工集团		0.05	2025年7月25日	2026年1月19日
198	中国银行	柳工集团		0.05	2025年12月17日	2026年6月15日
199	光大银行	柳工集团		0.10	2025年11月21日	2026年11月22日
200	邮储银行	柳工集团		1.30	2024年3月28日	2026年3月28日

201	工商银行	柳工集团		3.00	2025 年 2 月 26 日	2026 年 1 月 22 日
202	工商银行	柳工集团		2.00	2025 年 3 月 25 日	2026 年 3 月 19 日
203	华夏银行	柳工集团		1.00	2025 年 7 月 23 日	2026 年 3 月 19 日
204	中信银行	柳工集团		0.10	2024 年 3 月 6 日	2029 年 3 月 5 日
205	中信银行	柳工集团		0.10	2025 年 10 月 14 日	2026 年 10 月 13 日
206	中信银行	柳工集团		1.06	2025 年 12 月 29 日	2026 年 12 月 28 日
序号	**债券简称**	**债券类型**	**融资利率**	**余额**	**起息日**	**到期日**
1	25 宏桂 02	一般公司债	2.40	3.30	2025/12/12	2028/12/12
2	25 宏桂 01	一般公司债	2.40	5.00	2025/10/29	2030/10/29
3	25 桂控 03	一般公司债	2.14	5.50	2025/12/29	2028/12/29
4	25 柳工 K1	一般公司债	2.29	3.00	2025/12/15	2028/12/15
5	25 桂控 02	一般公司债	2.16	5.00	2025/10/23	2028/10/23
6	25 桂垦 01	一般公司债	2.15	3.50	2025/4/24	2028/4/24
7	24 桂垦 01	一般公司债	2.75	4.90	2024/11/11	2027/11/11
8	20 广西农垦债	一般企业债	5.50	3.36	2020/11/18	2027/11/18
9	柳工转 2	可转债	1.50	24.81	2023/3/27	2029/3/27
10	23 桂垦 V1	一般公司债	4.50	5.10	2023/4/27	2026/4/27
11	25 宏桂资本 MTN006	一般中期票据	2.40	2.00	2025/9/12	2028/9/12
12	25 桂国控 MTN006(碳资产)	一般中期票据	2.17	5.00	2025/8/29	2030/8/29
13	25 桂国控 MTN005	一般中期票据	1.85	5.00	2025/8/28	2028/8/28
14	25 桂国控 MTN004	一般中期票据	1.87	5.00	2025/8/27	2028/8/27
15	25 桂国控 MTN003	一般中期票据	1.70	5.00	2025/7/25	2028/7/25
16	25 宏桂资本 MTN005	一般中期票据	2.10	3.00	2025/7/23	2028/7/23
17	25 宏桂资本 MTN004	一般中期票据	2.30	3.00	2025/5/21	2028/5/21
18	25 宏桂资本 MTN003B	一般中期票据	2.60	0.50	2025/4/28	2030/4/28
19	25 宏桂资本 MTN003A	一般中期票据	2.35	2.50	2025/4/28	2028/4/28
20	25 宏桂资本 MTN002B	一般中期票据	2.60	1.00	2025/2/25	2030/2/25
21	25 宏桂资本 MTN002A	一般中期票据	2.30	2.00	2025/2/25	2028/2/25
22	25 农垦 MTN002	一般中期票据	2.00	2.00	2025/2/20	2028/2/20
23	25 农垦 MTN001	一般中期票据	2.15	3.00	2025/1/21	2028/1/21
24	25 宏桂资本 MTN001	一般中期票据	2.40	3.00	2025/1/14	2030/1/14
25	24 宏桂资本 MTN001	一般中期票据	2.55	3.00	2024/10/9	2027/10/9
26	24 农垦 MTN003	一般中期票据	2.40	3.00	2024/9/19	2027/9/19

27	24 农垦 MTN002B	一般中期票据	2.70	5.00	2024/7/15	2029/7/15
28	24 农垦 MTN002A	一般中期票据	2.44	2.00	2024/7/15	2027/7/15
29	24 农垦 MTN001	一般中期票据	2.88	5.00	2024/3/20	2027/3/20
30	23 农垦 MTN003	一般中期票据	4.99	7.50	2023/9/11	2026/9/11
31	23 农垦 MTN002	一般中期票据	5.00	7.00	2023/8/18	2026/8/18
32	23 广西柳工 MTN001(科创票据)	一般中期票据	4.20	7.00	2023/7/18	2026/7/18
33	23 农垦 MTN001	一般中期票据	4.70	2.50	2023/6/29	2026/6/29
34	25 桂国控 SCP003	超短期融资债券	1.71	5.00	2025/12/29	2026/9/25
35	25 宏桂资本 SCP002	超短期融资债券	1.82	3.00	2025/12/26	2026/9/22
36	25 桂国控 SCP002	超短期融资债券	1.72	5.00	2025/12/24	2026/9/20
37	25 桂国控 SCP001	超短期融资债券	1.81	10.00	2025/10/23	2026/7/20
38	25 宏桂资本 SCP001	超短期融资债券	1.85	3.50	2025/8/14	2026/5/11
39	G 桂垦 1A	资产支持证券	4.10	5.68	2023/12/11	2030/11/26
40	G 桂垦 1C	资产支持证券	/	0.40	2023/12/11	2030/11/26
41	25 宏桂集团仓储物流次	资产支持证券	--	0.01	2025/3/27	2043/1/22
42	25 宏桂集团仓储物流优先 B	资产支持证券	2.60	0.55	2025/3/27	2043/1/22
43	25 宏桂集团仓储物流优先 A	资产支持证券	2.22	1.34	2025/3/27	2043/1/22
	合计		**-**	**406.06**	**-**	**-**

注：表中余额较小的项目为四舍五入后的金额。

（二）直接债务融资情况

图表 6-77　债务融资工具注册情况表

注册时间	注册文号	注册金额	主承销商
2011/01/20	中市协注〔2010〕CP65 号	20 亿元	光大银行
2012/09/20	中市协注〔2012〕MTN299 号	10 亿元	光大银行
2013/03/20	中市协注〔2013〕CP90 号	20 亿元	农业银行
2014/06/24	中市协注〔2014〕PPN332 号	20 亿元	浦发银行
2014/11/27	中市协注〔2014〕PPN583 号	20 亿元	兴业银行
2015/03/24	中市协注〔2015〕SCP65 号	50 亿元	农业银行等
2016/02/03	中市协注〔2016〕MTN73 号	10 亿元	浦发银行
2016/02/03	中市协注〔2016〕CP47 号	20 亿元	农业银行
2016/07/04	中市协注〔2016〕MTN292 号	15 亿元	兴业银行

注册时间	注册文号	注册金额	主承销商
2017/05/04	中市协注〔2017〕PPN227号	10亿元	光大银行
2017/05/05	中市协注〔2017〕PPN229号	10亿元	兴业银行
2017/05/27	中市协注〔2017〕SCP198号	60亿元	农业银行等
2017/07/27	中市协注〔2017〕MTN404号	10亿元	浦发银行
2018/05/11	中市协注〔2018〕MTN341号	20亿元	建设银行
2018/06/01	中市协注〔2018〕CP67号	15亿元	农业银行
2019/9/29	中市协注〔2019〕MTN621号	20亿元	交行、中行
2020/01/19	中市协注〔2020〕SCP22号	60亿元	建设银行等
2021/09/16	中市协注[2021]MTN802号	10亿元	兴业银行
2021/09/10	中市协注[2021]MTN757号	10亿元	国开行
2022/12/15	中市协注〔2022〕SCP521号	60亿元	建设银行等
2024/01/31	中市协注〔2024〕MTN104号	20亿元	国开行
2025/06/10	中市协注[2025]SCP148号	60亿元	光大银行等
2025/06/10	中市协注[2025]MTN542号	20亿元	国开行等

截至募集说明书签署日，发行人并表范围内待偿还的直接债务融资余额为253.59亿元，具体如下：

图表 6-78　发行人及其子公司存续直接债务融资工具表

单位：亿元、年、%

发行人	债券名称	债券类别	起息日期	到期日期	债券期限	发行利率	发行金额	余额
广西国控资本运营集团有限责任公司	26桂控04	公司债	2026-08-11	2031-08-11	5.00	1.92	7.00	7.00
	26桂国控SCP003	超短期融资券	2026-06-29	2027-03-26	0.74	1.45	6.00	6.00
	26桂国控SCP002	超短期融资券	2026-06-25	2027-03-22	0.74	1.47	6.50	6.50
	26桂控02	公司债	2026-04-13	2029-04-13	3.00	1.87	5.00	5.00
	26桂控01	公司债	2026-03-30	2029-03-30	3.00	1.89	6.00	6.00
	26桂国控SCP001(并购)	超短期融资券	2026-01-19	2026-10-16	0.74	1.79	5.00	5.00
	25桂国控SCP003	超短期融资券	2025-12-29	2026-09-25	0.74	1.71	5.00	5.00
	25桂控03	公司债	2025-12-29	2028-12-29	3.00	2.14	5.50	5.50
	25桂国控SCP002	超短期融资券	2025-12-24	2026-09-20	0.74	1.72	5.00	5.00
	25桂控02	公司债	2025-10-23	2028-10-23	3.00	2.16	5.00	5.00
	25桂国控MTN006(碳资产)	中期票据	2025-08-29	2030-08-29	5.00	2.17	5.00	5.00
	25桂国控MTN005	中期票据	2025-08-28	2028-08-28	3.00	1.85	5.00	5.00
	25桂国控MTN004	中期票据	2025-08-27	2028-08-27	3.00	1.87	5.00	5.00

	25 桂国控 MTN003	中期票据	2025-07-25	2028-07-25	3.00	1.70	5.00	5.00
	25 桂垦 01	公司债	2025-04-24	2028-04-24	3.00	2.15	3.50	3.50
	25 农垦 MTN002	中期票据	2025-02-20	2028-02-20	3.00	2.00	2.00	2.00
	25 农垦 MTN001	中期票据	2025-01-21	2028-01-21	3.00	2.15	3.00	3.00
	24 桂垦 01	公司债	2024-11-11	2027-11-11	3.00	2.75	4.90	4.90
	24 农垦 MTN003	中期票据	2024-09-19	2027-09-19	3.00	2.40	3.00	3.00
	24 农垦 MTN002B	中期票据	2024-07-15	2029-07-15	5.00	2.70	5.00	5.00
	24 农垦 MTN002A	中期票据	2024-07-15	2027-07-15	3.00	2.44	2.00	2.00
	24 农垦 MTN001	中期票据	2024-03-20	2027-03-20	3.00	2.88	5.00	5.00
	G 桂垦 1C	资产支持证券	2023-12-11	2030-11-26	6.96	--	0.40	0.40
	G 桂垦 1A	资产支持证券	2023-12-11	2030-11-26	6.96	4.10	7.60	4.96
	23 农垦 MTN003	中期票据	2023-09-11	2026-09-11	3.00	4.99	7.50	7.50
	20 广西农垦债	企业债	2020-11-18	2027-11-18	7.00	5.50	8.40	3.36
广西宏桂资本运营集团有限公司	26 宏桂资本 SCP002	超短期融资券	2026-07-10	2027-04-06	0.74	1.60	3.50	3.50
	26 宏桂 01	公司债	2026-05-12	2029-05-12	3.00	2.08	3.50	3.50
	26 宏桂资本 MTN002	中期票据	2026-04-28	2029-04-28	3.00	2.10	3.50	3.50
	26 宏桂资本 MTN001(科创债)	中期票据	2026-03-13	2029-03-13	3.00	2.20	3.00	3.00
	26 宏桂资本 SCP001	超短期融资券	2026-01-28	2026-10-25	0.74	1.75	1.50	1.50
	25 宏桂资本 SCP002	超短期融资券	2025-12-26	2026-09-22	0.74	1.82	3.00	3.00
	25 宏桂 02	公司债	2025-12-12	2028-12-12	3.00	2.40	3.30	3.30
	25 宏桂 01	公司债	2025-10-29	2030-10-29	5.00	2.40	5.00	5.00
	25 宏桂资本 MTN006	中期票据	2025-09-12	2028-09-12	3.00	2.40	2.00	2.00
	25 宏桂资本 MTN005	中期票据	2025-07-23	2028-07-23	3.00	2.10	3.00	3.00
	25 宏桂资本 MTN004	中期票据	2025-05-21	2028-05-21	3.00	2.30	3.00	3.00
	25 宏桂资本 MTN003B	中期票据	2025-04-28	2030-04-28	5.00	2.60	0.50	0.50
	25 宏桂资本 MTN003A	中期票据	2025-04-28	2028-04-28	3.00	2.35	2.50	2.50
	25 宏桂集团仓储物流次	资产支持证券	2025-03-27	2043-01-22	17.82	--	0.01	0.01
	25 宏桂集团仓储物流优先 B	资产支持证券	2025-03-27	2043-01-22	17.82	2.60	0.55	0.55
	25 宏桂集团仓储物流优先 A	资产支持证券	2025-03-27	2043-01-22	17.82	2.22	1.45	1.30
	25 宏桂资本 MTN002B	中期票据	2025-02-25	2030-02-25	5.00	2.60	1.00	1.00
	25 宏桂资本 MTN002A	中期票据	2025-02-25	2028-02-25	3.00	2.30	2.00	2.00
	25 宏桂资本 MTN001	中期票据	2025-01-14	2030-01-14	5.00	2.40	3.00	3.00
	24 宏桂资本 MTN001	中期票据	2024-10-09	2027-10-09	3.00	2.55	3.00	3.00
广西柳工集团有限	25 柳工 K1	公司债	2025-12-15	2028-12-15	3.00	2.29	3.00	3.00

公司								
广西柳工机械股份有限公司	柳工转 2	可转债	2023-03-27	2029-03-27	6.00	-	30.00	24.81
柳州银行股份有限公司	25 柳州银行小微债 01	商业银行债	2025-04-28	2028-04-28	3.00	2.10	10.00	10.00
	24 柳州银行三农债 03	商业银行债	2024-10-25	2027-10-25	3.00	2.50	8.00	8.00
	24 柳州银行永续债 01	商业银行次级债券	2024-08-22	2029-08-22	5.00	3.15	12.00	12.00
	24 柳州银行三农债 02	商业银行债	2024-05-29	2027-05-29	3.00	2.65	8.00	8.00
	24 柳州银行三农债 01	商业银行债	2024-03-27	2027-03-27	3.00	2.80	8.00	8.00
	23 柳州银行绿色债 03	商业银行债	2023-09-04	2026-09-04	3.00	3.02	8.00	8.00
中恒国际租赁有限公司	G 中恒次	资产支持证券	2026-07-03	2028-09-19	2.21	--	0.15	0.15
	G 中恒 A2	资产支持证券	2026-07-03	2027-12-17	1.46	1.60	1.15	1.15
	G 中恒 A1	资产支持证券	2026-07-03	2027-06-17	0.96	1.60	1.70	1.70
-	**合计**	-	-	-	-	-	**266.61**	**253.59**

四、关联方关系及其交易

（一）关联交易定价原则

发行人与关联公司的所有交易均遵循公开、公平、公正的商业原则参照市场价格经双方协商确定。

（二）关联交易决策程序及决策机制

为规范关联交易管理，防范关联交易风险，发行人严格遵守《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）、《企业会计准则——关联方关系及其交易的披露》等相关法律法规和规范性文件规定，制定了关联交易管理制度，规定了在处理关联方交易时应遵循的原则，并明确规定公司在处理与关联方之间的关联交易时，不得损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

发行人与关联方之间的交易事项均参照市场交易价格，由双方协商定价，确保关联交易事项遵循公开、公平、公正的商业原则，防止关联方通过关联交易侵害公司的利益，防止国有资产流失。

（三）关联方关系

图表 6-79　截至 2025 年末发行人关联方

关联公司名称	与本公司的关系
广西北投桂垦投资中心（有限合伙）	合营企业
柳州卓创汽车热管理系统有限公司	合营企业
柳州美桥汽车传动系统有限公司	合营企业
广西金交投资合伙企业（有限合伙）	合营企业
广西康明斯工业动力有限公司	合营企业
柳工机械泰国有限公司	合营企业
广西柳工华晟创业投资基金合伙企业（有限合伙）	合营企业
广西宾阳石乳茶业有限公司	联营企业
广西泛糖科技有限公司	联营企业
广西华冠糖业发展有限公司	联营企业
广西双新糖业科创研究院有限公司	联营企业
广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	联营企业
广西中油垦祥石油有限公司	联营企业
广西陆川县国垦光伏发电有限公司	联营企业
广西钦州水泥有限责任公司	联营企业
广西扶绥春江木材市场投资有限公司	联营企业
广西墨夫人商贸股份有限公司	联营企业
广西农垦茶文化传播有限公司	联营企业
广西桂垦佳沃科创投资基金合伙企业（有限合伙）	联营企业
广西桂垦太证产业投资中心（有限合伙）	联营企业
广西三泰源农业有限公司	联营企业
崇左市明阳淀粉化工有限责任公司	联营企业
广西中垦和智投资管理有限公司	联营企业
广西博白县桂垦投资开发有限责任公司	联营企业
广西农垦建设工程有限公司	联营企业
广西北部湾银行股份有限公司	联营企业
上汽通用五菱汽车股份有限公司	联营企业
广西华智铝合金构件研究院有限公司	联营企业
佛吉亚（柳州）汽车座椅有限公司	联营企业
佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	联营企业
佛吉亚（柳州）排气控制技术有限公司	联营企业
广西毅龙舍投资有限责任公司	联营企业
桂沪经济发展（上海）有限公司	联营企业
桂粤（深圳）产业合作发展有限公司	联营企业
广西桂物机电集团桂林机电有限公司	联营企业
广西白云山盈康药业有限公司	联营企业
国海证券股份有限公司	联营企业
广西南药康园投资有限责任公司	联营企业

广西银雪粮油批发市场有限责任公司	联营企业
广西宏仁壹号投资合伙企业（有限合伙）	联营企业
广西东宏置业有限公司	联营企业
防城港市经济开发投资公司	联营企业
广西汇望桂政商贸有限公司	联营企业
广西银利达贸易有限公司	联营企业
广州熙颂城咨询服务有限公司	联营企业
广西桂宁种猪有限公司	联营企业
广西盛华农邦生物科技有限公司	联营企业
广西威华贸易股份有限公司	联营企业
广西柳州桂粮联营浓缩饲料厂	联营企业
广西玉林市面粉厂	联营企业
广西壮族自治区陆川县饲料公司	联营企业
广联公司	联营企业
广西五合桂宁种猪有限公司	联营企业
广西汇望北大投资有限公司	联营企业
凭祥市宏业房地产开发有限公司	联营企业
广西轻工业厅北海高科技工业园	联营企业
广西大宗茧丝国际交易中心有限公司	联营企业
广西林权交易中心股份有限公司	联营企业
广西壮族自治区数字证书认证中心有限公司	联营企业
广西新慧物业发展有限公司	联营企业
广西视锦文化传播有限责任公司	联营企业
广西南宁海鹏塑料制品有限公司	联营企业
广西南宁明园新都酒店	联营企业
广西交易场所登记结算有限公司	联营企业
广西股交地方特色创业投资基金合伙企业（有限合伙）	联营企业
南宁厚润德基金管理有限公司	联营企业
广西民营科技促进会	联营企业
广西国富融通股权投资基金管理有限公司	联营企业
广西广投邮银投资基金合伙企业（有限合伙）	联营企业
广西经义信息科技有限公司	联营企业
柳州采埃孚机械有限公司	联营企业
广西中科智信投资管理中心（有限合伙）	联营企业
河南柳工叉车销售有限公司	联营企业
青岛柳工叉车销售有限公司	联营企业
无锡柳工叉车销售有限公司	联营企业
香港欧维姆工程有限公司	联营企业
湖北喆安建筑工程有限公司	联营企业

陕西德俊成建筑工程有限公司	联营企业
武汉竹安工程设备管理有限公司	联营企业
武汉宝江冷弯型钢有限公司	联营企业
湖北建顺智能制造有限公司	联营企业
陕西联卓铭君建筑工程有限公司	联营企业
广西拉钩机械租赁有限公司	联营企业
柳工中恒（北京）新能源科技有限公司	联营企业
柳州民生腾智科创股权投资基金（有限合伙）	联营企业
江苏汇智高端工程机械创新中心有限公司	联营企业
湖北江汉建筑工程机械有限公司	联营企业
广西浦北县金浦神蜉酒贸易有限公司	联营企业
北部湾金融租赁有限公司	联营企业
日本广岛技术有限公司	子公司参股股东

（四）关联方交易事项

1.关联公司交易

（1）购销商品、提供和接受劳务的关联交易

图表 6-80　2025年及2026年1-3月采购商品/接受劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2026年1-3月	2025年度
广西中油垦祥石油有限公司	柴油、汽油	-	427.74
广西陆川县国垦光伏发电有限公司	租赁费	-	44.25
广西联合特殊资产投资中心（有限合伙）	投资收益	1,198.73	-
上汽通用五菱汽车股份有限公司	采购商品、服务	-	47,466.57
佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	采购商品、服务	8,728.54	17.78
佛吉亚（柳州）排气控制技术有限公司	采购商品、服务	5,559.40	2,197.50
佛吉亚（柳州）汽车座椅有限公司	采购商品、服务	16,121.28	-
日本广岛技术有限公司	采购商品、服务	2.10	127.69
上汽通用五菱汽车股份有限公司	采购商品、服务	16,026.96	-
重庆卓通汽车内饰系统有限公司	采购商品、服务	407.15	-
广西康明斯工业动力有限公司	发动机	17,153.80	47,359.45
柳州采埃孚机械有限公司	采埃孚变速箱等	5,069.25	16,196.61
湖北柳瑞机械设备有限公司	整机、配件、服务费等	1,470.49	1,242.58
河南柳工叉车销售有限公司	材料款等	7.19	44.08
青岛柳工叉车销售有限公司	服务费等	5.73	37.72
济南柳工叉车销售有限公司	服务费等	4.71	44.09
四川柳工叉车有限公司	服务费等	7.71	27.89
临沂柳工机械销售有限公司	服务费等	6.43	68.91

柳工机械泰国有限公司	宣传费、服务费	343.92	374.42
武汉宝江冷弯型钢有限公司	材料款	-	302.69
湖北建顺智能制造有限公司	材料款	-	197.31
湖北江汉建筑工程机械有限公司	材料款	980.50	67.99
北部湾金融租赁有限公司	利息收入	276.81	-
国海证券股份有限公司	利息收入	1,390.34	-
广西北部湾银行股份有限公司	利息收入	3,713.04	-
合计	**-**	**78,474.05**	**116,245.26**

图表 6-81　2025 年及 2026 年 1-3 月向关联公司出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2026 年 1-3 月	2025 年度
广西陆川县国垦光伏发电有限公司	租赁费	-	366.98
广西众安农业科技有限公司	农产品销售	65.42	204.00
广西中油垦祥石油有限公司	租赁费	24.08	55.18
广西中油垦祥石油有限公司	农产品销售	148.75	164.35
广西扶绥春江木材市场投资有限公司	租赁费	102.22	170.63
广西扶绥春江木材市场投资有限公司	咨询费	-	25.70
广西扶绥春江木材市场投资有限公司	农产品销售	2.14	4.05
上汽通用五菱汽车股份有限公司	销售商品	156,983.18	424,982.45
佛吉亚（柳州）汽车座椅有限公司	销售商品	3,129.03	95.67
佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	销售商品	1,650.08	675.96
佛吉亚（柳州）排气控制技术有限公司	销售商品	436.40	1,643.93
无锡明宇机械有限公司	销售商品	3.33	-
重庆卓通汽车内饰系统有限公司	销售商品	113.94	-
广西康明斯工业动力有限公司	三包件等	91.35	516.60
广西康明斯工业动力有限公司	劳务派遣	-	13.03
柳州采埃孚机械有限公司	配件、燃料动力	466.28	1,553.08
湖北柳瑞机械设备有限公司	整机、配件	1,570.49	37,956.25
河南柳工叉车销售有限公司	整机、配件	730.48	2,684.72
青岛柳工叉车销售有限公司	整机、配件	319.54	1,110.30
济南柳工叉车销售有限公司	整机、配件	523.78	1,819.17
四川柳工叉车有限公司	整机、配件	311.81	1,320.17
临沂柳工机械销售有限公司	整机、配件	393.40	1,136.31
柳工机械泰国有限公司	整机、配件	8,926.00	10,277.16
湖北喆安建筑工程有限公司	整机、配件	-	2,079.26
陕西德俊成建筑工程有限公司	整机、配件	-	154.40
武汉竹安工程设备管理有限公司	能源、配件	-	8.76
武汉宝江冷弯型钢有限公司	租金	-	35.80
湖北建顺智能制造有限公司	能源、配件	-	59.61

陕西联卓铭君建筑工程有限公司	整机、配件	-	1.77
广西拉钩机械租赁有限公司	整机、配件	-	61.95
柳工中恒（北京）新能源科技有限公司	整机	87.04	9,871.69
广西柳工华晟创业投资基金合伙企业(有限合伙)	基金管理费	48.97	-
湖北江汉建筑工程机械有限公司	配件	40.25	-
国海证券股份有限公司	利息支出	5,076.16	-
合计	-	**181,244.12**	**499,048.92**

图表 6-82　2025 年末及 2026 年 3 月末关联公司往来情况表

单位：万元

往来项目	关联公司名称	2025 年末	2026 年 3 月末
应收账款	广西泛糖科技有限公司	1.55	1.55
应收账款	广西陆川县国垦光伏发电有限公司	400.01	400.01
应收账款	广西扶绥春江木材市场投资有限公司	-	107.93
应收账款	广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	43.05	43.05
应收账款	广西墨夫人商贸股份有限公司	0.91	0.91
应收账款	广西农垦茶文化传播有限公司	17.00	17.00
应收账款	广西众安农业科技有限公司	85.12	150.54
其他应收款	广西泛糖科技有限公司	8,847.70	8,905.96
其他应收款	国海证券股份有限公司	3,924.92	-
其他应收款	广西墨夫人商贸股份有限公司	37.99	37.99
其他应收款	广西三泰源农业有限公司	40.00	40.00
其他应收款	广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	140.60	140.60
其他应收款	广西中油垦祥石油有限公司	1.00	1.00
其他应收款	广西众安农业科技有限公司	-	3.40
预付款项	广西泛糖科技有限公司	134.15	8,606.68
预付款项	广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	300.47	300.47
预付款项	广西中油垦祥石油有限公司	75.49	91.04
预付款项	崇左市明阳淀粉化工有限责任公司	8.51	8.51
预付款项	上汽通用五菱汽车股份有限公司	2,762.71	7,104.79
应收账款	上汽通用五菱汽车股份有限公司	80,240.55	61,767.83
应收账款	重庆卓通汽车内饰系统有限公司	-	71.52
应收账款	佛吉亚（柳州）汽车座椅有限公司	37.77	58.51
应收账款	佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	19.36	1,690.76
应收账款	佛吉亚（柳州）排气控制技术有限公司	18.18	662.02
应收账款	广西康明斯工业动力有限公司	99.90	120.73
应收账款	柳州采埃孚机械有限公司	195.63	235.58
应收账款	湖北柳瑞机械设备有限公司	28,630.27	25,996.81
应收账款	河南柳工叉车销售有限公司	647.51	605.42
应收账款	青岛柳工叉车销售有限公司	261.59	405.67

往来项目	关联公司名称	2025年末	2026年3月末
应收账款	济南柳工叉车销售有限公司	638.69	800.93
应收账款	四川柳工叉车有限公司	819.48	953.31
应收账款	临沂柳工机械销售有限公司	563.69	679.60
应收账款	柳工机械泰国有限公司	13,301.66	20,293.98
应收账款	柳工中恒（北京）新能源科技有限公司	1,273.40	1,371.23
应收账款	湖北江汉建筑工程机械有限公司	126.31	26.25
其他应收款	广西浦北县金浦神蜉酒贸易有限公司	-	14.73
其他应收款	柳州采埃孚机械有限公司	11.26	0.14
其他应收款	湖北柳瑞机械设备有限公司	2.18	2.65
其他应收款	湖北江汉建筑工程机械有限公司	6.83	33.84
预付账款	湖北柳瑞机械设备有限公司	-	0.07
预付账款	四川柳工叉车有限公司	-	2.00
预付账款	柳工机械泰国有限公司	12.09	4.89
长期应收款	湖北柳瑞机械设备有限公司	327.09	2,030.41
长期应收款	成都竹安工程设备租赁有限公司	446.76	-
一年内到期长期应收款	湖北柳瑞机械设备有限公司	1,777.83	-
一年内到期长期应收款	成都竹安工程设备租赁有限公司	702.15	-
应收股利	广西农垦建设工程有限公司	716.00	556.00
应收账款	广西农垦建设工程有限公司	0.78	0.78
预付账款	广西农垦建设工程有限公司	135.85	135.85
其他应收款	广西农垦建设工程有限公司	0.13	0.13
拆出资金	北部湾金融租赁有限公司	-	5,006.57
发放贷款和垫款	广西北部湾银行股份有限公司	-	105,485.99
应付账款	广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	8.25	8.25
应付账款	广西墨夫人商贸股份有限公司	2.97	2.97
其他应付款	广西泛糖科技有限公司	28.38	23.38
其他应付款	广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	2,625.00	2,625.00
其他应付款	广西扶绥春江木材市场投资有限公司	0.15	0.15
其他应付款	广西墨夫人商贸股份有限公司	0.04	0.04
其他应付款	广西宾阳石乳茶业有限公司	12.45	12.45
其他应付款	广西中油垦祥石油有限公司	3.00	3.00
预收款项	广西中油垦祥石油有限公司	65.21	17.30
合同负债	广西中油垦祥石油有限公司	-	83.59
应付账款	广西泛糖科技有限公司	395.63	391.96
合同负债	广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	3.26	5.44
预收账款	佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	-	12.97
预收账款	佛吉亚（柳州）汽车座椅有限公司	-	3.34

往来项目	关联公司名称	2025年末	2026年3月末
其他应付款	佛吉亚（柳州）排气控制技术有限公司	-	26.24
其他应付款	重庆卓通汽车内饰系统有限公司	-	54.55
其他应付款	佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	-	13.00
应付账款	佛吉亚（柳州）排气控制技术有限公司	-	2,083.68
应付账款	佛吉亚（柳州）汽车内饰系统有限公司	-	2,472.90
应付账款	佛吉亚（柳州）汽车座椅有限公司	-	5,747.35
应付账款	上汽通用五菱汽车股份有限公司	-	179.46
应付账款	重庆卓通汽车内饰系统有限公司	-	578.93
应付账款	广西康明斯工业动力有限公司	13,043.46	13,607.65
应付账款	柳州采埃孚机械有限公司	3,221.13	3,094.85
应付账款	湖北柳瑞机械设备有限公司	1,248.09	23.47
应付账款	青岛柳工叉车销售有限公司	2.14	1.95
应付账款	济南柳工叉车销售有限公司	0.21	-
应付账款	四川柳工叉车有限公司	1.55	1.55
应付账款	柳工机械泰国有限公司	400.01	400.01
应付账款	湖北江汉建筑工程机械有限公司	-	107.93
应付账款	广西浦北县金浦神蜉酒贸易有限公司	43.05	43.05
其他应付款	湖北柳瑞机械设备有限公司	0.91	0.91
其他应付款	济南柳工叉车销售有限公司	17.00	17.00
其他应付款	四川柳工叉车有限公司	85.12	150.54
其他应付款	临沂柳工机械销售有限公司	8,847.70	8,905.96
其他应付款	柳工机械泰国有限公司	3,924.92	-
其他应付款	湖北江汉建筑工程机械有限公司	37.99	37.99
其他应付款	广西浦北县金浦神蜉酒贸易有限公司	40.00	40.00
其他应付款	青岛柳工叉车销售有限公司	140.60	140.60
其他应付款	河南柳工叉车销售有限公司	1.00	1.00
合同负债	广西康明斯工业动力有限公司	-	3.40
合同负债	柳州采埃孚机械有限公司	134.15	8,606.68
合同负债	湖北柳瑞机械设备有限公司	300.47	300.47
合同负债	临沂柳工机械销售有限公司	75.49	91.04
合同负债	香港欧维姆工程有限公司	8.51	8.51
合同负债	湖北江汉建筑工程机械有限公司	2,762.71	7,104.79
预收账款	湖北柳瑞机械设备有限公司	80,240.55	61,767.83
预收账款	湖北江汉建筑工程机械有限公司	-	71.52
长期应付款	湖北柳瑞机械设备有限公司	37.77	58.51
长期应付款	湖北江汉建筑工程机械有限公司	19.36	1,690.76
应付票据	广西康明斯工业动力有限公司	18.18	662.02
合同负债	广西农垦建设工程有限公司	99.90	120.73

往来项目	关联公司名称	2025年末	2026年3月末
其他应付款	广西农垦建设工程有限公司	195.63	235.58
应付账款	广西农垦建设工程有限公司	28,630.27	25,996.81
吸收存款及同业存放	北部湾金融租赁有限公司	647.51	605.42
吸收存款及同业存放	国海证券股份有限公司	261.59	405.67
吸收存款及同业存放	广西泛糖科技有限公司	638.69	800.93

五、或有事项

（一）公司担保情况

截至2026年3月末，发行人合计担保余额1,242,737.72万元，占当期集团合并总资产和净资产比例分别为1.97%和4.78%，均为发行人公司内部担保。发行人未对合并范围外公司进行担保，发行人集团合并范围对外担保金额为0.238亿元，主要是下属公司不再纳入合并报表范围后，子公司对该公司的内担保转为对外担保所产生。

2025年末，发行人合计担保余额为1,045,606.04万元，其中为广西糖业集团有限公司及其子公司提供担保余额为478,676.53万元；为广西农垦永新畜牧集团有限公司及其子公司提供担保余额为289,281.76万元；为集团其他下属企业担保277,647.75万元。发行人未对合并范围外公司进行担保，发行人集团合并范围对外担保金额为0.245亿元，主要是下属公司不再纳入合并报表范围后，子公司对该公司的内担保转为对外担保所产生。

图表 6-83　2025年末内部主要担保情况表

单位：万元

被担保企业名称	担保金额	担保方式
广西化工研究院有限公司	4,535.00	保证担保
广西惠农宝数字农业科技发展有限公司	1,825.00	保证担保
广西剑麻集团有限公司	5,130.00	保证担保
广西农垦百润发展有限公司	4,199.74	保证担保
广西农垦茶业集团有限公司	10,777.35	保证担保
广西农垦昌菱农场有限公司	7,000.00	保证担保
广西农垦东风农场有限公司	5,000.00	保证担保
广西农垦和牛科技有限公司	11,054.71	保证担保
广西农垦红河农场有限公司	2,520.00	保证担保
广西农垦华山农场有限公司	640.00	保证担保
广西农垦火光农场有限公司	1,480.00	保证担保
广西农垦金光农场有限公司	11,986.00	保证担保
广西农垦立新农场有限公司	4,483.00	保证担保

被担保企业名称	担保金额	担保方式
广西农垦良丰农场有限公司	6,450.00	保证担保
广西农垦良圻农场有限公司	1,680.00	保证担保
广西农垦绿色食品集团有限公司	3,250.00	保证担保
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	43,145.00	保证担保
广西农垦明阳农场有限公司	3,000.00	保证担保
广西农垦黔江农场有限公司	3,360.00	保证担保
广西农垦旺茂农场有限公司	4,898.00	保证担保
广西农垦五星农场有限公司	2,985.00	保证担保
广西农垦西江农场有限公司	4,200.00	保证担保
广西农垦西江乳业有限公司	18,913.49	保证担保
广西农垦新兴农场有限公司	2,680.00	保证担保
广西农垦永新畜牧集团金光有限公司	45,178.63	保证担保
广西农垦永新畜牧集团龙北牧业有限公司	24,736.92	保证担保
广西农垦永新畜牧集团那梭牧业有限公司	14,273.71	保证担保
广西农垦永新畜牧集团盛塘牧业有限公司	60,112.09	保证担保
广西农垦永新畜牧集团西江有限公司	12,334.13	保证担保
广西农垦永新畜牧集团新黔牧业有限公司	19,259.96	保证担保
广西农垦永新畜牧集团有限公司	97,770.00	保证担保
广西农垦永新畜牧集团源头牧业有限公司	15,616.31	保证担保
广西农垦资本管理集团有限公司	5,700.00	保证担保
广西轻工业科学技术研究院有限公司	300.00	保证担保
广西糖业集团有限公司	478,676.53	保证担保
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	34,977.60	保证担保
桂垦国际（香港）有限公司	18,477.86	保证担保
瓦哈那·卡尔雅·苏克塞斯·曼蒂利有限公司	53,000.00	保证担保
总计	**1,045,606.04**	-

（二）其他非关联担保

无。

（三）未决的重大诉讼（仲裁）

经核查，截至本募集说明书出具之日，发行人没有重大未决诉讼案件或仲裁案件（即案件标的超过发行人净资产10%），也没有可能承担法律责任的重大对外承诺和其他或有事项。

六、资产抵/质押及其他被限制用途资产情况

图表 6-84　所有权受到限制的资产

单位：万元

受到限制资产类别		2025年末账面价值	2026年3月末账面价值
用于担保的资产	无形资产	8,013.72	10,755.12
	固定资产	37,592.87	44,390.90
	投资性房地产	417,203.52	435,231.42
	开发产品	150,943.77	150,425.00
	使用权资产	-	-
	其他（应收账款+长期应收款）	26,272.71	6,397.01
受限资金	流动性受限银行存款	157,403.07	1,107,604.32
合计		**797,429.66**	**1,754,803.77**

图表 6-85　2026年3月末发行人及所属子公司所有权受限资产情况表

单位：万元

资产名称	公司名称	抵/质押权人	账面价值	抵质押事项/用途	合同起始年月	期限
货币资金	广西国控资本运营集团有限责任公司(本部合并)	无	0.86	其他	无	不固定
	广西糖业集团有限公司	建设银行	1,110.69	被冻结的存款	无	不固定
	广西糖业集团有限公司	民生银行望州路支行	3,960.00	履约保证金	无	不固定
	广西糖业集团柳兴制糖有限公司	无	396.35	信用证保证金	无	不固定
	广西糖业集团开泰供应链管理有限公司	中信银行股份有限公司南宁佛子岭路支行	0.16	被冻结的存款	2025年7月	1年
	广西糖业集团开泰供应链管理有限公司	中国农业发展银行广西自由贸易试验区支行	0.82	被冻结的存款	2025年7月	1年
	广西糖业集团开泰供应链管理有限公司	中国建设银行股份有限公司南宁新城支行	0.10	被冻结的存款	无	不固定
	广西垦泰投资有限公司	中国工商银行钦州市向阳支行	4,107.39	履约保证金	2024年12月	1年以内
	广西垦泰投资有限公司靖西分公司	中国农业银行靖西市分行	4.18	履约保证金	2019年1月	到办完房产证为止
	广西垦泰投资有限公司靖西分公司	中国工商银行靖西市分行	3.78	履约保证金	2019年1月	到办完房产证为止
	广西兴桂纸业有限公司	无	63.50	土地复垦保证金	2021年10月	39个月
	广西农垦永新畜牧集团金光有限公司	无	124.24	土地复垦保证金	无	不固定
	广西农垦永新畜牧集团有限公司	无	745.86	被冻结的存款	无	不固定

资产名称	公司名称	抵/质押权人	账面价值	抵质押事项/用途	合同起始年月	期限
	广西桂垦工程管理有限公司	柳州银行	111.72	信用证保证金	2025年1月	不固定
	广西悦绿健康产业发展有限公司	无	157.04	被冻结的存款	无	不固定
	广西悦智锦体育文化发展有限公司	无	22.54	被冻结的存款	无	不固定
	南宁悦桂凤栖湾文化旅游投资有限公司	无	0.02	被冻结的存款	无	不固定
	广西农垦明阳淀粉发展有限公司	光大银行	61.79	信用证保证金	2026年3月	3个月
	广西农垦明阳淀粉发展有限公司	华夏银行	48.70	信用证保证金	2025年12月	3个月
	广西农垦明阳淀粉发展有限公司	华夏银行	129.38	信用证保证金	2026年1月	3个月
	广西农垦明阳淀粉发展有限公司	华夏银行	207.88	信用证保证金	2026年2月	3个月
	广西农垦明阳淀粉发展有限公司	华夏银行	235.30	信用证保证金	2026年3月	3个月
	广西邕之泰实业有限公司	中国光大银行	1,500.00	保证金	无	6个月
	广西邕之泰实业有限公司	中国民生银行	1,466.00	保证金	无	6个月
	广西邕之泰实业有限公司	兴业银行	1,398.00	保证金	无	6个月
	广西邕之泰实业有限公司	桂林银行	1,500.00	保证金	无	6个月
	广西农垦大明山农场有限公司	无	0.19	其他	无	不固定
	桂垦国际(香港)有限公司	无	6.50	信用证保证金	无	不固定
	广西轻工业科学技术研究院有限公司	无	10.44	被冻结的存款	无	不固定
	广西农垦明阳农场有限公司	无	0.87	其他	无	不固定
	广西明阳开发投资有限公司	无	1,004.20	监管户资金	无	不固定
	广西农垦明阳食品供应链有限公司	无	0.16	监管户资金	无	不固定
	广西农垦九曲湾农场有限公司	无	0.15	其他	无	不固定
	广西农垦良圻农场有限公司	无	174.86	被冻结的存款	无	不固定
	广西农垦北部湾农场有限公司	无	147.18	被冻结的存款	无	不固定
	广西农垦热作机械有限公司	无	198.95	被冻结的存款	无	不固定
	北海嘉福房地产开发有限公司	无	13.76	信用证保证金	无	不固定
	广西农垦通润发展有限公司	无	213.16	履约保证金	无	不固定

资产名称	公司名称	抵/质押权人	账面价值	抵质押事项/用途	合同起始年月	期限
	广西农垦百润发展有限公司	无	222.38	被冻结的存款	无	不固定
	柳州银行股份有限公司	无	973,814.77	存放中央银行款项	无	不固定
	广西汽车集团有限公司（合并）	无	56,693.68	保证金	无	不固定
	广西柳工集团有限公司（合并）	无	54,210.95	保证金	无	不固定
	广西宏桂资本运营集团有限公司	无	751.86	宏桂大厦专项贷款资金	2019.3-2034.3	15年
	广西广房置业投资有限公司	无	235.67	按揭保证金	无	不固定
	广西南宁恒瑞粮油食品有限公司	无	45.56	冻结资金	无	不固定
	广西宏桂科技有限公司	无	36.96	履约保证金	无	不固定
	广西壮族自治区旅游服务有限公司	无	3.00	冻结资金	无	不固定
	广西联合资产管理股份有限公司	无	51.58	主要项目保证金	无	不固定
	广西荣桂仓储物流有限公司	无	39.04	进口棕榈油业务锁汇保证金	2026/3/24	2026/3/24-2026/4/24
	广西荣桂仓储物流有限公司	无	385.66	棕榈油业务押汇保证金	2026/2/11	2026/2/11-2026/5/12
	广西荣桂仓储物流有限公司	无	469.29	棕榈油业务押汇保证金	2026/3/26	2026/3/26-2026/6/24
	广西梧州口岸外贸有限公司	无	10.78	远期结汇保证金	2026/1/22	2026/4/22
	广西五金矿产进出口集团有限公司	无	1,506.43	保证金	2026/1/1	2026/6/30
	小计	-	**1,107,604.32**	-	-	-
无形资产	广西梧州市明阳生化科技有限公司	广西蒙山农村商业银行股份有限公司	2,098.21	抵押贷款	2026年1月	3年
	越南明阳生化有限责任公司	越南外商银行	1,104.06	抵押贷款	2025年8月	5年
	广西农垦通润发展有限公司	钦州市区农村信用合作联社	334.06	抵押贷款	2025年1月	1年
	广西五金矿产进出口集团有限公司钦州分公司	上海国泰君安证券资产管理有限公司	4,410.68	国君资管-宏桂集团仓储物流资产支持专项计划	2025年3月	17.83年
	广西荣桂国际智慧物流有限公司	上海国泰君安证券资产管理有限公司	2,808.11	发行CMBS债券	2025年3月	18年
	小计	-	**10,755.12**	-	-	-

资产名称	公司名称	抵/质押权人	账面价值	抵质押事项/用途	合同起始年月	期限
固定资产	广西梧州市明阳生化科技有限公司	广西蒙山农村商业银行股份有限公司	1,158.85	抵押贷款	2026年1月	3年
	越南明阳生化有限责任公司	越南外商银行	13,673.48	抵押贷款	2025年7月	5年
	广西农垦三源六堡茶业有限公司	广西苍梧农村商业银行股份有限公司石桥支行	1,953.65	抵押贷款	2023年4月	3年
	广西农垦三源六堡茶业有限公司	广西苍梧农村商业银行股份有限公司石桥支行	421.98	抵押贷款	2023年4月	3年
	上海柳工赫达设备租赁有限公司	信达金融租赁有限公司	138.38	融资性售后回租	2022.06-2027.05	5年
	柳州欧维姆机械股份有限公司	平安国际融资租赁有限公司	1,491.00	融资性售后回租	2025.01-2027.01	2年
	广西五金矿产进出口集团有限公司钦州分公司	上海国泰君安证券资产管理有限公司	7,951.09	国君资管-宏桂集团仓储物流资产支持专项计划	2025年3月27日	17.83年
	广西荣桂国际智慧物流有限公司	上海国泰君安证券资产管理有限公司	17,602.47	发行CMBS债券	2025年3月27日	18年
	小计	-	**44,390.90**	-	-	-
投资性房地产	广西农垦通润发展有限公司	钦州市区农村信用合作联社	2,628.76	抵押贷款	2025年10月	1年
	广西宏桂资本运营集团有限公司	中国民生银行股份有限公司南宁分行	27,554.66	抵押借款，广西宏桂资本运营集团有限公司与民生银行借款，宏泊公司用名下外经贸大厦资产作为担保资产	2025年12月15日至2026年12月15日	1年
	广西梧州口岸外贸有限公司	中国工商银行股份有限公司梧州分行	3,301.25	用于支付化工产品贸易	2024年7月12日至2027年7月12日	3年
	广西梧州口岸外贸有限公司	交通银行股份有限公司梧州分行	2,099.99	用于支付化工产品贸易	2023年10月31日至2033年10月31日	10年
	广西宏桂资本运营集团有限公司	建设银行新城支行	53,503.32	抵押贷款	2019.3-2034.3	15年
	广西宏桂资本运营集团有限公司	工行南宁分行	149,697.30	抵押贷款	2050/12/20	25年

资产名称	公司名称	抵/质押权人	账面价值	抵质押事项/用途	合同起始年月	期限
	广西宏桂资本运营集团有限公司	工行南宁分行	119,514.36	抵押贷款	2050/12/20	25年
	广西宏桂资本运营集团有限公司	中国民生银行股份有限公司南宁分行	46,953.11	抵押借款，广西宏桂资本运营集团有限公司与民生银行借款，广西明园产业服务集团有限公司用名下广西发展大厦西楼资产作为担保资产	2025年12月15日至2026年12月15日	1年
	广西宏桂资产经营集团有限公司	广西宏桂资产经营集团有限公司	1,956.38	向银行贷款，柳州市沿江路29号螺蛳楼	2025年12月9日至2045年12月8日	20年
	广西宏桂资产经营集团有限公司	广西宏桂资产经营集团有限公司	6,022.91	向银行贷款，柳州市城中区沿江路21号酒吧街1-1至1-7，共七栋。	2025年12月9日至2045年12月8日	20年
	广西五金矿产进出口集团有限公司钦州分公司	上海国泰君安证券资产管理有限公司	5,786.17	国君资管-宏桂集团仓储物流资产支持专项计划	2025年3月27日	17.83年
	广西荣桂国际智慧物流有限公司	上海国泰君安证券资产管理有限公司	16,213.21	发行CMBS债券	2025年3月27日	18年
	小计	-	**435,231.42**	-	-	-
开发产品	广西悦智锦体育文化发展有限公司	浙商银行股份有限公司南宁分行	124,688.62	抵押贷款	2026年2月	近五年
	南宁悦桂凤栖湾文化旅游投资有限公司	柳州银行南宁分行	13,534.88	抵押贷款	2020年8月	3年
	南宁悦桂凤栖湾文化旅游投资有限公司	南宁轨道地产集团有限责任公司	7,917.88	抵押贷款	2022年9月	3年
	南宁悦桂凤栖湾文化旅游投资有限公司	南宁轨道地产集团有限责任公司	344.11	抵押贷款	2022年9月	3年
	南宁悦桂凤栖湾文化旅游投资有限公司	南宁轨道地产集团有限责任公司	1,233.15	抵押贷款	2022年9月	3年
	越南明阳生化有限责任公司	越南外商银行	2,706.36	抵押贷款	2024年7月	5年
	小计	-	**150,425.00**	-	-	-

资产名称	公司名称	抵/质押权人	账面价值	抵质押事项/用途	合同起始年月	期限
其他（应收账款、长期应收款）	广西柳工集团有限公司（合并）	无	1,332.50	云信类供应链票据贴现不能终止确认产生的保理借款	无	不固定
	广西柳工集团有限公司（合并）	中恒国际租赁2号第2期资产支持专项计划	5,064.50	ABS入池资产	无	2026/7/17
	小计	-	**6,397.01**	-	-	-
-	**合计**	-	**1,754,803.77**	-	-	-

除此以外，发行人无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

七、衍生产品情况

截至募集说明书签署日，发行人无金融衍生产品交易。

八、重大投资理财产品

发行人实行资金统一集中管理，下属企业需要资金时，发行人通过银行委托贷款的方式拆借资金给下属企业，不属于重大理财产品投资。截至募集说明书签署日，发行人无理财产品投资。

九、海外投资情况

截至2026年3月末，发行人海外投资项目有6个，计划总投资金额33,624.16万美元，已完成投资27,394.83万美元。

图表 6-86　截至2026年3月末海外投资项目情况表

单位：万美元

项目名称	投资金额	已投入金额	项目进度
俄罗斯诺夫哥罗德农产品加工及物流中心项目	2,585.00	2,585.00	项目已于2009年初建成
印尼工业园区	9,300.00	10,497.05	项目已于2014年完工
越南年产10万吨木薯变性淀粉和30万吨木薯干片仓储开发项目	6,800.00	6,800.00	已完成投资6,480万美元，项目已于2015年3月竣工投产
印尼制造项目	10,261.01	4,373.46	2027年度建成
柳工印度公司制造能力提升项目（2024年）	2,712.66	1,429.35	2026年底投产
印度新厂建设（2007年）	1,965.49	1,709.97	2010年建成投产
合计	**33,624.16**	**27,394.83**	

备注：以上项目投资金额已按照2026年3月31日美元兑人民币中间价统一折算为美元。

1.俄罗斯诺夫哥罗德农产品加工及物流中心项目

俄罗斯诺夫哥罗德农产品加工及物流中心（由俄罗斯十万大山加工物流中心有限公司经营管理），项目占地面积17.6万平方米，总投资为2,585.00万美元。项目位于俄罗斯诺夫哥罗德市，建设主要内容为茶叶加工车间、标准厂房、标准仓库、冷冻冷藏仓库、海关仓库以及相关配套设施和商品配送体系，该项目已于2009年初建成。目前该项目的年成品加工生产能力约5,000吨，年库存周转量约8万吨。该项目主要为国内企业和中国产品开拓俄罗斯市场提供仓储、清关、分装、配送等服务。项目已于2009年初建成，目前该项目经营情况正常。

2.印尼工业园区项目

印尼工业园区项目由国家发改委以《国家发展改革委关于广西农垦集团有限责任公司在印度尼西亚投资建设经贸合作区核准的批复》（发改外资[2009]1300号）批准，由发行人承建的中国在印尼设立的第一个集工业生产、仓储、贸易为一体的经济贸易合作区，园区一期规划占地3,300亩。重点布局家用电器、精细化工、生物制药、农产品精深加工、建材、机械制造及新材料等相关产业。项目总投资9,300万美元，资本金比例为30%，目前该项目自有资本金已按照投资比例全部到位。项目的资金来源主要为区政府提供项目前期费用（不超过企业实际支付的50%），商务部补贴不超过人民币20,000万元，国家开发银行贷款4,100万美元，其余为企业自有资金。国家开发银行和中国农业发展银行的贷款都是期限超过8年的长期借款，按年分期偿还本息，目前借款已结清。该项目已于2014年9月末完工，完成基础设施投资约10,497.05万美元，该项目总投资略超预算的主要是物价上涨所致。

3.越南年产10万吨木薯变性淀粉和30万吨木薯干片仓储开发项目

越南年产10万吨木薯变性淀粉和30万吨木薯干片仓储开发项目是发行人“十一五”期间通过东盟博览会平台开发的首个海外工业实业项目，项目总投资6,800万美元，建设年产10万吨木薯变性淀粉生产线和30万吨木薯干片仓储基地，项目分三期进行，项目建设资金由中国进出口银行提供20,000万元等值人民币贷款支持，中国银行开曼分行提供1,900万美元贷款支持，其余资金由公司自筹解决。该项目已完成投资6,800万美元，项目已于2015年3月竣工投产。

4.印尼制造项目

印尼制造项目占地411亩，位于印尼爪哇岛卡拉旺地区AIH工业园，建设主要内容为：在印尼建设制造工厂，生产制造挖机及装载机，覆盖印尼本地、东南亚地区及北美市场，项目资金来源主要为自有资金。该项目计划总投资10,261.01万美元，已完

成投资4,373.46万美元，计划2027年底建成。

5.柳工印度公司制造能力提升项目

柳工印度公司制造能力提升项目，建设主要内容为：对印度工厂制造能力进行升级改造，建设挖掘机生产厂房并投入相应生产设备和辅助设施。项目资金来源主要为自有资金。该项目计划总投资2,712.66万美元，已完成投资1,429.35万美元，计划2026年底投产。

6.印度新厂建设项目

印度新厂建设占地约270亩，建设主要内容为：在印度建设制造工厂，生产制造挖机、压路机等，出口到南亚其他国家。该项目计划总投资1,965.49万美元，实际已投入1,709.97万美元，项目已于2010年投产。

十、直接债务融资计划

2026年度，发行人将根据实际资金需求情况发行超短期融资券、中期票据或公司债等直接融资产品。

十一、重大资产重组标的对财务情况的影响

此次资产划转将显著增强发行人的整体实力，通过无偿划入优质国企股权，发行人的总资产和净资产规模将大幅提升，进一步夯实资本基础。优质盈利性资产的注入将增厚公司利润，并带来稳定的经营性现金流，从而优化财务结构并提升偿债能力。同时，资产规模的扩大和资源整合潜力的释放将有助于增强市场信心，拓宽融资渠道，为发行人长期稳健发展提供有力支撑，有利于提升发行人的综合竞争力和抗风险能力。综上，本次标的资产的划入，有利于提升发行人总资产、净资产、营业收入、净利润和经营性现金流入净额等指标，预计将对发行人的财务状况及偿债能力产生积极的正向影响。

图表 6-87　2025年末发行人重大资产重组标的对主要财务科目的影响

单位：万元

财务科目	2024年末	2025年末	变动金额	重大资产重组变动原因	其他原因
货币资金	347,325.52	2,391,701.73	2,044,376.21	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	集团总部筹资活动货币资金增加。

交易性金融资产	27,119.32	135,825.79	108,706.47	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
应收票据	5,670.05	144,145.26	138,475.21	合并报表范围变化，新增柳工集团、广汽集团等影响。	其他原因导致的变化幅度较小
应收账款	129,334.86	1,529,382.13	1,400,047.27	合并报表范围变化，新增柳工集团、广汽集团等影响。农垦建设公司不纳入合并范围，使得应收账款减少。	主要为农垦建设公司不纳入合并范围，使得应收账款减少。
其他应收款	225,603.50	466,358.58	240,755.08	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
应收款项融资	-	35,706.92	35,706.92	发行人接收划入企业柳工集团、宏桂集团，导致科目变动	/
存货	933,517.05	2,235,064.69	1,301,547.64	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
合同资产	176,428.32	24,812.21	-151,616.11	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动，农垦建设公司不纳入合并范围，使得合同资产减少。	主要为农垦建设公司不纳入合并范围，使得合同资产减少。

一年内到期的非流动资产	-	341,275.27	341,275.27	发行人接收划入企业柳工集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
其他流动资产	59,467.27	177,383.47	117,916.20	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
债权投资	-	251,531.37	251,531.37	发行人接收划入企业柳工集团、宏桂集团，导致科目变动	/
长期股权投资	24,530.27	731,974.67	707,444.40	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小，该科目原绝对值金额较小
其他权益工具投资	95,905.20	15,409,697.74	15,313,792.54	发行人接收划入广投集团等9家区直企业33%股权，以及接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	/
其他非流动金融资产	-	175,522.89	175,522.89	发行人接收划入企业宏桂集团，导致科目变动	/
长期应收款	-	361,725.03	361,725.03	发行人接收划入企业柳工集团、宏桂集团，导致科目变动，明阳开投应收转让A区7-14#厂房款项	主要为明阳开投应收转让A区7-14#厂房款项
投资性房地产	233,623.60	1,533,357.83	1,299,734.23	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导	其他原因导致的变化幅度较小

				致科目变动	
固定资产	1,226,691.73	2,548,127.41	1,321,435.68	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
在建工程	363,216.08	429,673.91	66,457.83	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
使用权资产	24,281.88	62,945.38	38,663.50	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
无形资产	5,997,530.58	6,278,739.23	281,208.65	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
开发支出	2,685.39	56,757.40	54,072.01	发行人接收划入企业汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
商誉	837.87	24,655.97	23,818.10	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
长期待摊费用	19,022.02	38,191.81	19,169.79	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
递延所得税资产	16,430.40	160,448.60	144,018.20	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
其他非流动资产	18,285.23	1,097,863.67	1,079,578.44	发行人接收划入企业柳	主要为柳行股权收购

				工集团、宏桂集团，导致科目变动	款，因2025年末尚未实现交割控制，计入本科目
短期借款	733,550.51	1,798,303.25	1,064,752.74	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
应付账款	454,324.26	1,285,629.87	831,305.61	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	主要为农垦建设公司不再纳入合并报表范围内，导致应付账款减少。
应付票据	17,966.01	1,108,101.51	1,090,135.50	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	主要为绿色食品、广糖集团、悦桂公司应付票据增加，本科目原有金额较小。
合同负债	105,381.58	139,920.09	34,538.51	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	主要为下属广糖集团、悦桂公司合同负债减少
应付职工薪酬	18,323.25	96,062.14	77,738.89	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
应交税费	31,070.99	62,960.58	31,889.59	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
其他应付款	302,601.69	761,836.75	459,235.06	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
一年内到期	762,820.23	1,533,883.31	771,063.08	发行人接收	主要为集团

的非流动负债				划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	总部一年内到期的长期借款、应付债券增加。
其他流动负债	12,982.68	396,127.20	383,144.52	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	主要为集团总部增加超短期融资券发行规模导致其他流动负债科目金额增加。
长期借款	1,064,198.28	2,656,543.39	1,592,345.11	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	主要为集团总部、广糖集团增加资产盘活类、中长期经营类借款规模增加
应付债券	513,717.43	1,216,760.54	703,043.11	发行人接收划入企业柳工集团、宏桂集团，导致科目变动	主要为集团总部融资增加
长期应付款	161,892.10	258,849.94	96,957.84	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	科目间调整及西江农场支付土地安置补助、青苗补助等土地专项资金
预计负债	76.53	76,127.41	76,050.88	发行人接收划入企业柳工集团、宏桂集团，导致科目变动	本科目虽变动幅度较大，但涉及金额绝对值较小，其他原因导致的变化幅度较小
递延收益	154,719.92	241,562.72	86,842.80	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
递延所得税负债	13,769.36	121,729.48	107,960.12	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小

其它综合收益	23,314.81	649,829.30	626,514.49	主要为划入的9家区直企业账面价值变动的影响	/
资本公积	4,445,307.62	20,858,072.39	16,412,764.77	发行人接收划入广投集团等9家区直企业33%股权，以及接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	/
营业收入	2,983,994.75	7,809,187.61	4,825,192.86	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
营业成本	2,711,765.79	6,642,193.52	3,930,427.73	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
营业利润	3,382.35	141,285.96	137,903.61	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	主要为糖价下行及猪价下行，广糖集团、畜牧集团同比减少
净利润	74,790.21	224,263.75	149,473.54	发行人接收划入企业柳工集团、汽车集团、宏桂集团，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小

图表 6-88　2026年1季度末发行人重大资产重组标的对主要财务科目的影响

单位：万元

财务科目	2025年末	2026年3月末	变动金额	重大资产重组变动原因	其他原因
货币资金	2,391,701.73	3,377,944.20	986,242.47	发行人并	其他原因

				购柳州银行，导致科目变动	导致的变化幅度较小
交易性金融资产	135,825.79	1,080,691.03	944,865.24	发行人并购柳州银行，导致科目变动	宏桂集团权益工具投资增加
其他应收款	466,358.58	664,990.93	198,632.35	发行人并购柳州银行，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
预付款项	119,319.48	284,008.36	164,688.88		主要为资产收购款增加
其他流动资产	177,383.47	293,518.30	116,134.83	发行人并购柳州银行，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
拆出资金	-	336,323.39	336,323.39	发行人并购柳州银行，导致科目变动	无变化
发放贷款及垫款	-	16,436,994.45	16,436,994.45	发行人并购柳州银行，导致科目变动	无变化
债权投资	251,531.37	2,522,595.60	2,271,064.23	发行人并购柳州银行，导致科目变动	无变化
其他债权投资	-	4,510,336.35	4,510,336.35	发行人并购柳州银行，导致科目变动	无变化
使用权资产	62,945.38	82,564.55	19,619.17	发行人并购柳州银行，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
无形资产	6,278,739.23	6,312,025.46	33,286.23	发行人并购柳州银行，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
递延所得税资产	160,448.60	358,880.75	198,432.15	发行人并购柳州银行，导致科目变动	主要是柳工集团补缴混改发生企业所得税，补提了对应的递延所得税费用

其他非流动资产	1,097,863.67	402,510.88	-695,352.79	发行人并购柳州银行，导致科目变动	25年末柳行股权收购款，本期柳行纳入合并范围
短期借款	1,798,303.25	2,261,539.81	463,236.56	/	主要是广糖集团、柳工集团融资增加
合同负债	139,920.09	203,220.95	63,300.86	/	主要是广糖集团、柳工集团增加
应交税费	62,960.58	103,581.32	40,620.74	发行人并购柳州银行，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
吸收存款及同业存放	-	19,384,657.69	19,384,657.69	发行人并购柳州银行，导致科目变动	无变化
其他流动负债	396,127.20	2,194,918.44	1,798,791.24	发行人并购柳州银行，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小
长期借款	2,656,543.39	3,066,916.27	410,372.88		主要为集团总部增加
其他权益工具	-	120,000.00	120,000.00	发行人并购柳州银行，导致科目变动	无变化
资本公积	20,858,072.39	21,100,051.95	241,979.56	发行人并购柳州银行，导致科目变动	其他原因导致的变化幅度较小

十二、并表标的资产2025年度财务情况

（一）广西宏桂资本运营集团有限公司

1.标的资产宏桂集团合并财务报告的编制基础

宏桂集团财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则—基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的41项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）的规定编制。

2.标的资产宏桂集团合并财务报告审计情况

宏桂集团审计报告为2025年经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计的合并审计报告及母公司审计报告，文号为众环审字(2025)2600003号。

3.标的资产宏桂集团2025年度经审计财务报告

图表 6-89　宏桂集团近两年合并资产负债表

单位：万元

项目	2025年期末	2025年期初
流动资产：		
货币资金	301,230.66	168,544.30
交易性金融资产	78,421.06	78,128.22
应收票据	-	6.61
应收账款	82,880.07	44,473.24
应收款项融资	77.11	-
预付款项	3,014.14	26,933.85
其他应收款	194,466.56	88,120.93
存货	69,534.98	71,414.40
其中：原材料	2,772.26	-
库存商品	40,630.21	-
合同资产	371.91	382.02
其他流动资产	15,306.40	15,495.31
流动资产合计	**745,302.88**	**493,498.89**
非流动资产：		
债权投资	247,259.46	177,699.40
长期应收款	17,169.63	15,610.64
长期股权投资	414,270.20	497,586.49
其他权益工具投资	103,219.74	103,220.77
其他非流动金融资产	175,522.89	80,702.62
投资性房地产	1,126,437.92	621,180.59
固定资产	86,970.29	104,464.35
在建工程	4,137.63	9,260.64
生产性生物资产	448.64	436.69
使用权资产	3,642.19	2,150.43
无形资产	58,055.93	60,729.91
开发支出	60.40	14.02
商誉	4,028.86	4,067.92
长期待摊费用	8,158.97	7,376.53
递延所得税资产	12,055.14	9,055.24
其他非流动资产	251,303.64	9,080.58
非流动资产合计	**2,512,741.51**	**1,702,636.82**

资产总计	**3,258,044.39**	**2,196,135.71**
流动负债：		
短期借款	301,969.21	296,810.00
应付票据	20,000.00	6,582.31
应付账款	17,872.84	20,123.94
预收款项	2,451.83	2,714.98
合同负债	11,495.23	9,669.29
应付职工薪酬	5,202.42	4,769.17
其中：应付福利费	540.02	-
应交税费	10,811.49	7,065.24
其他应付款	257,848.80	162,361.10
一年内到期的非流动负债	164,347.79	148,326.45
其他流动负债	65,902.78	605.75
流动负债合计	**857,902.41**	**659,028.22**
非流动负债：		
长期借款	666,021.23	443,076.29
应付债券	282,791.53	30,000.00
租赁负债	2,988.71	2,167.44
长期应付款	178,331.36	15,773.88
长期应付职工薪酬	-	4.69
预计负债	932.86	1,359.69
递延收益	5,887.72	3,738.33
递延所得税负债	85,849.83	79,839.37
其他非流动负债	-	36,430.00
非流动负债合计	**1,222,803.24**	**612,389.67**
负债合计	**2,080,705.65**	**1,271,417.90**
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（股本）	440,250.04	437,000.04
资本公积	449,117.97	257,751.27
其他综合收益	91,257.74	91,487.03
外币财务报表折算差额	57.87	-
专项储备	0.39	17.61
盈余公积	939.82	523.40
一般风险准备	831.54	762.01
未分配利润	13,952.21	5,765.51
归属于母公司所有者权益合计	**996,349.70**	**793,306.86**
少数股东权益	180,989.04	131,410.95
所有者权益合计	**1,177,338.74**	**924,717.81**
负债和所有者权益总计	**3,258,044.39**	**2,196,135.71**

图表 6-90　宏桂集团近两年合并利润表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
一、营业总收入	**382,011.15**	**429,998.04**
其中：营业收入	382,011.15	429,998.04
二、营业总成本	**413,078.67**	**457,710.92**
其中：营业成本	317,143.69	374,200.05
税金及附加	6,531.60	5,342.03
销售费用	6,414.69	6,376.46
管理费用	43,315.95	43,969.92
研发费用	1,807.25	1,332.84
财务费用	37,865.49	26,489.62
加：其他收益	3,118.08	1,900.96
投资收益（损失以“-”号填列）	58,431.10	65,738.75
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	4,018.89	3,783.11
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-9,232.08	-15,354.43
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,501.58	-2,052.10
资产处置收益（损失以“-”号填列）	11,281.09	611.52
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	**35,047.98**	**26,914.92**
加：营业外收入	1,764.63	15,879.67
减：营业外支出	1,467.21	8,269.88
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	**35,345.40**	**34,524.71**
减：所得税费用	12,500.77	9,527.33
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	**22,844.63**	**24,997.38**
归属于母公司所有者的净利润	16,869.65	21,577.25
少数股东损益	5,974.99	3,420.13
六、其他综合收益的税后净额	**-12.86**	**-5,446.10**
七、综合收益总额	**22,831.77**	**19,551.28**
归属于母公司所有者的综合收益总额	16,640.36	16,125.27
归属于少数股东的综合收益总额	6,191.42	3,426.00

图表 6-91　宏桂集团近两年合并现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 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	393,442.49	473,022.72
收到的税费返还	521.85	364.04
收到其他与经营活动有关的现金	779,830.92	416,174.05
经营活动现金流入小计	**1,173,795.26**	**889,560.81**

购买商品、接受劳务支付的现金	336,712.02	414,954.20
支付给职工以及为职工支付的现金	48,193.58	49,231.34
支付的各项税费	37,039.09	18,207.28
支付其他与经营活动有关的现金	782,168.82	397,899.24
经营活动现金流出小计	**1,204,113.51**	**880,292.05**
经营活动产生的现金流量净额	**-30,318.26**	**9,268.76**
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	288,049.65	235,604.62
取得投资收益收到的现金	41,934.61	36,356.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,298.56	58.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	5,340.00
收到其他与投资活动有关的现金	61,664.96	153,335.58
投资活动现金流入小计	**403,947.77**	**430,695.13**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	509,322.95	7,561.85
投资支付的现金	379,556.23	374,276.10
支付其他与投资活动有关的现金	66,650.00	61,600.00
投资活动现金流出小计	**955,529.18**	**443,437.95**
投资活动产生的现金流量净额	**-551,581.41**	**-12,742.83**
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	47,878.51	-
取得借款收到的现金	1,236,851.86	753,554.74
收到其他与筹资活动有关的现金	356,706.35	-
筹资活动现金流入小计	**1,641,436.72**	**753,554.74**
偿还债务支付的现金	706,807.52	644,845.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	38,317.03	38,085.19
支付其他与筹资活动有关的现金	166,921.95	6,981.57
筹资活动现金流出小计	**912,046.50**	**689,912.57**
筹资活动产生的现金流量净额	**729,390.22**	**63,642.17**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-6.09**	**4.87**
五、现金及现金等价物净增加额	**147,484.46**	**60,172.97**
加：期初现金及现金等价物余额	150,106.67	89,933.70
六、期末现金及现金等价物余额	**297,591.13**	**150,106.67**

4.主要财务指标分析

（1）资产分析

2025年末，宏桂集团资产总额325.80亿元，同比增长48.35%。持续优化资产结构，占比最大的为投资性房地产，占比34.57%，其次为长期股权投资，占比12.72%。

图表 6-92　宏桂集团2025年末资产结构表

单位：万元，%

项目	2025年末金额	2025年末占比
流动资产：		
货币资金	301,230.66	9.25
交易性金融资产	78,421.06	2.41
衍生金融资产	-	-
应收票据	-	-
应收账款	82,880.07	2.54
预付款项	3,014.14	0.09
其他应收款	194,466.56	5.97
存货	69,534.98	2.13
合同资产	371.91	0.01
其他流动资产	15,306.40	0.47
流动资产合计	**745,302.88**	**22.88**
非流动资产：		
债权投资	247,259.46	7.59
长期应收款	17,169.63	0.53
长期股权投资	414,270.20	12.72
其他权益工具投资	103,219.74	3.17
其他非流动金融资产	175,522.89	5.39
投资性房地产	1,126,437.92	34.57
固定资产	86,970.29	2.67
在建工程	4,137.63	0.13
生产性生物资产	448.64	0.01
油气资产	-	-
使用权资产	3,642.19	0.11
无形资产	58,055.93	1.78
开发支出	60.40	0.00
商誉	4,028.86	0.12
长期待摊费用	8,158.97	0.25
递延所得税资产	12,055.14	0.37
其他非流动资产	251,303.64	7.71
非流动资产合计	**2,512,741.51**	**77.12**
资产总计	**3,258,044.39**	**100.00**

①货币资金

2025年末，发行人货币资金账面余额为301,230.66万元，较上年增幅78.72%，主要是通过发行债券、对外融资带息负债同比增加，相应增加货币资金账面余额。其中受限货币资金为3,639.52万元，主要是信用证保证金以及受冻结资金等。

②投资性房地产

2025年末较上年末增加505,257.33万元，增幅81.34%，主要是本年收购的商业性物业资产增加及固定资产转投资性房地产所致。

③长期股权投资

2025年末，公司长期股权投资较上年减少83,316.29万元，降低16.74%，主要是宏桂集团合营企业广西联合特殊资产投资中心（有限合伙）股份投资根据会计准则转入其他非流动金融资产科目。

（2）负债分析

2025年末，宏桂集团负债总额为208.07亿元，负债占比最大为长期借款，占比32.01%，其次为短期借款，占比14.51%。

图表 6-93　宏桂集团2025年末负债结构表

单位：万元，%

项目	2025年末金额	2025年末占比
流动负债：		
短期借款	301,969.21	14.51
应付票据	20,000.00	0.96
应付账款	17,872.84	0.86
预收款项	2,451.83	0.12
合同负债	11,495.23	0.55
应付职工薪酬	5,202.42	0.25
应付福利费	540.02	0.03
应交税费	10,811.49	0.52
其他应付款	257,848.80	12.39
一年内到期的非流动负债	164,347.79	7.90
其他流动负债	65,902.78	3.17
流动负债合计	**857,902.41**	**41.23**
非流动负债：		
长期借款	666,021.23	32.01
应付债券	282,791.53	13.59
租赁负债	2,988.71	0.14
长期应付款	178,331.36	8.57
长期应付职工薪酬	-	-
预计负债	932.86	0.04
递延收益	5,887.72	0.28
递延所得税负债	85,849.83	4.13

项目	2025年末金额	2025年末占比
其他非流动负债	-	-
非流动负债合计	**1,222,803.24**	**58.77**
负债合计	**2,080,705.65**	**100.00**

①短期借款

公司2025年末较2024年末短期借款增加5,159.21万元，增长1.74%。

②其他应付款

2025年末，公司其他应付款较2024年末增加95,487.70万元，增幅58.81%，主要是增加应付广西国控集团借款。

③长期借款

2025年末，公司长期借款较2024年末增加222,944.94万元，增幅50.32%，主要是增加金融机构长期借款。

5.宏桂集团与发行人本部近一年的交易情况

图表 6-94　2025年采购商品/接受劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2025年度
广西国控资本运营集团有限责任公司	租赁服务	4.10
广西国控资本运营集团有限责任公司	利息支出	619.52
合计	-	623.62

图表 6-95　2025年出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2025年度
广西国控资本运营集团有限责任公司	招标服务	4.11
广西国控资本运营集团有限责任公司	酒店服务	15.03
广西国控资本运营集团有限责任公司	信息产品销售	255.70
广西国控资本运营集团有限责任公司	信息技术服务	259.62
广西国控资本运营集团有限责任公司	租赁业务	644.24
广西国控资本运营集团有限责任公司	其他	5.44
合计	-	**1,184.13**

图表 6-96　2025年末往来情况表

单位：万元

往来项目	关联公司名称	2025年末
应收账款	广西国控资本运营集团有限责任公司	898.71
应收资金集中管理款	广西国控资本运营集团有限责任公司	35,849.49
合同负债	广西国控资本运营集团有限责任公司	122.26

往来项目	关联公司名称	2025年末
其他应付款	广西国控资本运营集团有限责任公司	45,452.14

（二）广西柳工集团有限公司

1.标的资产柳工集团合并财务报告的编制基础

柳工集团财务报表以发行人持续经营为基础列报，根据实际发生的交易和事项，按照财政部编制的《企业会计准则-基本准则》和42项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

2.标的资产柳工集团合并财务报告审计情况

柳工集团聘请中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年度财务报告进行了审计，审计报告类型为标准无保留意见，审计报告文号为：CAC审字[2026]0567号。

3.标的资产柳工集团2025年度经审计财务报告

（1）合并报表数据

图表 6-97　柳工集团近两年合并资产负债表

单位：万元

项目/时间	2025年期末	2025年期初
流动资产：		
货币资金	797,546.87	929,462.14
交易性金融资产	33,688.42	5,971.70
衍生金融资产	220.09	
应收票据及应收账款	1,202,999.01	1,047,494.94
应收票据	71,629.80	21,122.11
应收账款	1,131,369.20	1,026,372.83
应收款项融资	35,629.81	35,078.58
预付款项	45,041.36	31,433.87
其他应收款(合计)	84,854.95	105,594.06
其他应收款	84,854.95	105,594.06
存货	974,135.90	946,624.61
合同资产	16,106.56	20,152.73
一年内到期的非流动资产	337,775.11	311,246.89
其他流动资产	60,517.86	68,370.35
流动资产合计	**3,588,515.94**	**3,501,429.86**
非流动资产：		

项目/时间	2025年期末	2025年期初
债权投资	4,271.91	
其他权益工具投资	46,174.14	43,321.11
长期应收款	334,748.04	264,955.41
长期股权投资	180,723.75	153,564.98
投资性房地产	32,791.11	36,978.78
固定资产(合计)	698,890.38	692,509.96
固定资产	698,674.08	692,325.84
固定资产清理	216.30	184.12
在建工程(合计)	23,279.44	25,129.54
在建工程	23,279.44	25,129.54
使用权资产	15,535.57	14,030.17
无形资产	173,208.06	155,872.00
商誉	16,928.90	16,928.90
长期待摊费用	2,523.15	2,044.99
递延所得税资产	114,190.51	110,837.45
其他非流动资产	22,745.18	27,121.19
非流动资产合计	**1,666,010.15**	**1,543,294.49**
资产总计	**5,254,526.08**	**5,044,724.35**
流动负债：		
短期借款	612,156.09	580,297.81
衍生金融负债	9.42	1,084.68
应付票据及应付账款	1,454,102.29	1,345,512.51
应付票据	686,699.66	600,709.07
应付账款	767,402.63	744,803.45
预收款项	4,590.71	4,172.16
合同负债	51,888.82	54,664.95
应付职工薪酬	61,117.67	62,934.87
应交税费	24,948.56	21,953.98
其他应付款(合计)	251,562.59	209,640.30
应付股利	321.12	362.46
其他应付款	251,241.47	209,277.83
一年内到期的非流动负债	142,648.27	97,709.90
其他流动负债	54,814.78	54,279.90
流动负债合计	**2,657,839.19**	**2,432,251.06**
非流动负债：		
长期借款	47,045.67	63,849.79
应付债券	282,600.37	321,309.27
租赁负债	14,747.79	12,111.89

项目/时间	2025年期末	2025年期初
长期应付款(合计)	28,131.92	34,925.67
长期应付款	23,329.55	28,855.22
专项应付款	4,802.37	6,070.45
长期应付职工薪酬	10,703.10	11,157.02
预计负债	74,762.32	70,682.89
递延所得税负债	12,305.42	12,565.22
递延收益-非流动负债	90,556.23	87,258.68
非流动负债合计	**560,852.82**	**613,860.44**
负债合计	**3,218,692.01**	**3,046,111.50**
所有者权益(或股东权益):		
实收资本(或股本)	128,544.63	128,544.63
资本公积金	103,980.24	115,750.55
其它综合收益	-14,262.76	-14,576.14
专项储备	3,782.39	3,635.86
盈余公积金	21,040.16	19,695.97
未分配利润	299,662.86	272,131.82
归属于母公司所有者权益合计	542,747.51	525,182.70
少数股东权益	1,493,086.57	1,473,430.16
所有者权益合计	**2,035,834.08**	**1,998,612.85**
负债和所有者权益总计	**5,254,526.08**	**5,044,724.35**

图表 6-98　柳工集团近两年合并利润表

单位：万元

项目/时间	2025年度	2024年度
营业总收入	**3,388,396.90**	**3,042,476.84**
营业收入	3,388,396.90	3,042,476.84
营业总成本	**3,157,228.80**	**2,842,573.82**
营业成本	2,642,440.15	2,360,588.27
税金及附加	20,614.37	21,030.05
销售费用	245,489.37	238,293.08
管理费用	93,858.44	90,398.18
研发费用	135,476.37	114,183.81
财务费用	19,350.11	18,080.43
其中：利息费用	36,083.90	37,845.56
利息收入	24,554.82	28,021.87
加：其他收益	23,801.67	21,719.51
投资净收益	-3,226.39	11,873.52
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	9,161.32	5,937.15
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-4,500.63	-6,706.56

项目/时间	2025年度	2024年度
公允价值变动净收益	924.10	-1,032.05
资产减值损失	-17,941.41	-23,755.74
信用减值损失	-68,829.12	-37,405.54
资产处置收益	572.71	2,120.81
营业利润	**166,469.65**	**173,423.52**
加：营业外收入	4,356.97	5,288.17
减：营业外支出	1,153.93	1,336.50
利润总额	**169,672.70**	**177,375.19**
减：所得税	29,512.07	31,479.98
净利润	**140,160.63**	**145,895.21**
持续经营净利润	140,160.63	145,895.21
减：少数股东损益	99,805.02	103,375.24
归属于母公司所有者的净利润	40,355.61	42,519.97
加：其他综合收益	2,842.82	-15,175.97
综合收益总额	**143,003.45**	**130,719.24**
减：归属于少数股东的综合收益总额	102,334.46	91,317.32
归属于母公司普通股东综合收益总额	40,668.99	39,401.92

图表 6-99　柳工集团近两年合并现金流量表

单位：万元

项目/时间	2025年度	2024年度
经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	3,200,975.38	2,808,105.22
收到的税费返还	110,007.50	101,583.38
收到其他与经营活动有关的现金	160,725.60	160,574.55
经营活动现金流入小计	**3,471,708.47**	**3,070,263.16**
购买商品、接受劳务支付的现金	2,554,356.28	2,204,036.28
支付给职工以及为职工支付的现金	347,695.90	317,096.21
支付的各项税费	101,980.18	122,868.36
支付其他与经营活动有关的现金	364,227.88	290,993.84
经营活动现金流出小计	**3,368,260.24**	**2,934,994.68**
经营活动产生的现金流量净额	**103,448.23**	**135,268.48**
投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	103,026.47	102,464.01
取得投资收益收到的现金	5,373.45	28,757.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13,030.25	25,973.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	173.12	2.87
收到其他与投资活动有关的现金	6,856.27	7,588.64

项目/时间	2025年度	2024年度
投资活动现金流入小计	**128,459.55**	**164,786.76**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	79,800.19	69,316.76
投资支付的现金	163,148.22	32,170.57
支付其他与投资活动有关的现金	16,318.71	9,675.11
投资活动现金流出小计	**259,267.12**	**111,162.44**
投资活动产生的现金流量净额	**-130,807.57**	**53,624.32**
筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	22,582.15	4,433.95
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	4,433.95
取得借款收到的现金	1,427,550.05	1,133,613.29
收到其他与筹资活动有关的现金	64,103.54	144,715.56
筹资活动现金流入小计	**1,514,235.74**	**1,282,762.79**
偿还债务支付的现金	1,382,260.71	1,397,928.55
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	90,036.81	75,119.28
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	39,780.18	3,388.27
支付其他与筹资活动有关的现金	133,866.25	137,275.91
筹资活动现金流出小计	**1,606,163.77**	**1,610,323.74**
筹资活动产生的现金流量净额	**-91,928.03**	**-327,560.95**
汇率变动对现金的影响	**-410.41**	**-1,562.81**
现金及现金等价物净增加额	**-119,697.78**	**-140,230.97**
期初现金及现金等价物余额	859,725.76	999,956.72
期末现金及现金等价物余额	740,027.98	859,725.76

4.主要财务指标分析

图表 6-100　柳工集团2025年主要财务指标分析表

单位：万元

资产负债表科目/时间	2025年末	2024年末	同比	原因
交易性金融资产	33,688.42	5,971.70	464.13%	主要是新增结构性存款
应收票据	71,629.80	21,122.11	239.12%	主要是期末留存票据增加
预付款项	45,041.36	31,433.87	43.29%	主要是材料采购预付款项增加
资产总计	5,254,526.08	5,044,724.35	4.16%	-
衍生金融负债	9.42	1,084.68	-99.13%	主要是远期外汇合同影响
一年内到期的非流动负债	142,648.27	97,709.90	45.99%	主要是年末远期外汇合同减少
负债合计	3,218,692.01	3,046,111.50	5.67%	-
所有者权益合计	2,035,834.08	1,998,612.85	1.86%	-
负债和所有者权益总计	5,254,526.08	5,044,724.35	4.16%	-

利润表科目/时间	2025年度	2024年度	同比	原因
营业总收入	3,388,396.90	3,042,476.84	11.37%	-
营业总成本	3,157,228.80	2,842,573.82	11.07%	-
投资净收益	-3,226.39	11,873.52	-127.17%	主要是上年同期集团总部出售持有的柳工转债影响
公允价值变动净收益	924.10	-1,032.05	-189.54%	主要是衍生工具公允价值变动影响
信用减值损失	-68,829.12	-37,405.54	84.01%	主要是应收账款、长期应收款、回购准备金减值增加
资产处置收益	572.71	2,120.81	-73.00%	主要是固定资产处置损失影响
营业利润	166,469.65	173,423.52	-4.01%	-
利润总额	169,672.70	177,375.19	-4.34%	-
净利润	140,160.63	145,895.21	-3.93%	-
现金流量表/时间	**2025年度**	**2024年度**	**同比**	**原因**
经营活动产生的现金流量净额	103,448.23	135,268.48	-23.52%	主要是购买商品支付现金增加
投资活动产生的现金流量净额	-130,807.57	53,624.32	-343.93%	上年同期集团总部出售持有的柳工转债影响
筹资活动产生的现金流量净额	-91,928.03	-327,560.95	-71.94%	主要是本年借款增加
汇率变动对现金的影响	-410.41	-1,562.81	-73.74%	主要为外币核算的公司汇兑损益影响。

5.发行人本部与柳工集团近一年的交易情况

2025年，发行人本部与柳工集团未发生交易。

（三）广西汽车集团有限公司

1.标的资产广西汽车集团合并财务报告的编制基础

广西汽车集团财务报表以广西汽车集团持续经营为基础列报，根据实际发生的交易和事项，按照财政部编制的《企业会计准则-基本准则》和42项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

2.标的资产广西汽车集团合并财务报告审计情况

广西汽车集团聘请广西新时代会计师事务所有限公司对广西汽车集团2025年财务报告进行了审计，审计报告类型为标准无保留意见，审计报告文号为：桂新事审字〔2026〕第45010801-102-01号。

3.标的资产广西汽车集团2025年度经审计财务报告

图表 6-101　广西汽车集团近两年合并资产负债表

单位：万元

项目	2025年期末	2025年期初
流动资产：		
货币资金	540,465.39	634,402.76
☆交易性金融资产	937.60	1,003.71
衍生金融资产	-	-
应收票据	67,086.40	71,756.33
应收账款	258,241.41	263,890.64
☆应收款项融资	-	-
预付款项	20,666.46	31,740.17
应收资金集中管理款	-	-
其他应收款	54,700.29	51,109.91
其中：应收股利	-	-
存货	146,084.97	117,861.52
其中：原材料	38,881.93	35,605.15
库存商品(产成品)	82,512.47	61,904.01
☆合同资产	2,854.58	1,778.69
持有待售资产	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	43,399.54	34,052.67
流动资产合计	**1,134,436.64**	**1,207,596.40**
非流动资产：		
☆债权投资	-	-
☆其他债权投资	-	-
长期应收款	-	-
长期股权投资	79,664.17	87,581.93
☆其他权益工具投资	29,364.27	32,598.20
☆其他非流动金融资产	-	-
投资性房地产	52,491.79	52,635.53
固定资产	472,864.49	498,991.04
其中：固定资产原价	930,567.92	933,853.42
累计折旧	457,759.18	434,586.30
固定资产减值准备	312.57	1,351.63
在建工程	58,096.82	29,297.16
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-
☆使用权资产	17,886.14	7,305.64
无形资产	85,644.77	90,491.67
开发支出	54,410.28	42,265.12
商誉	2,863.32	2,863.32

长期待摊费用	3,494.42	3,676.30
递延所得税资产	16,763.90	12,193.28
其他非流动资产	-	27.19
其中：特准储备物资	-	-
非流动资产合计	**873,544.36**	**859,926.38**
资产总计	**2,007,981.00**	**2,067,522.77**
流动负债：		
短期借款	142,928.12	133,753.26
☆交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
应付票据	321,323.76	289,092.20
应付账款	280,563.91	326,024.35
预收款项	318.03	2,200.00
☆合同负债	10,812.18	10,154.02
应付职工薪酬	11,688.15	14,926.70
其中：应付工资	4,421.13	6,599.83
应付福利费	694.33	278.46
#其中：职工奖励及福利基金	-	-
应交税费	3,659.01	3,856.70
其中：应交税金	3,606.10	3,756.03
其他应付款	24,402.60	18,732.17
其中：应付股利	1,426.03	1,538.70
持有待售负债	-	-
一年内到期的非流动负债	276,852.78	102,832.62
其他流动负债	64,549.75	52,335.92
流动负债合计	**1,137,098.28**	**953,907.95**
非流动负债：		
长期借款	94,032.21	342,187.00
应付债券	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
☆租赁负债	14,349.01	4,738.96
长期应付款	2,561.48	1,626.21
长期应付职工薪酬	-	-
预计负债	-	-
递延收益	14,159.55	11,269.32
递延所得税负债	11,813.85	11,281.23
其他非流动负债	1,127.75	-
其中：特准储备基金	-	-

非流动负债合计	**138,043.85**	**371,102.72**
负债合计	**1,275,142.13**	**1,325,010.66**
所有者权益（或股东权益）：	-	-
实收资本（或股本）	108,289.31	108,289.31
国家资本	10,205.10	96,836.55
国有法人资本	97,806.96	11,175.51
集体资本	-	-
民营资本	277.26	277.26
外商资本	-	-
#减：已归还投资	-	-
实收资本（或股本）净额	108,289.31	108,289.31
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	81,678.86	81,686.75
减：库存股	-	-
其他综合收益	-3,926.92	-430.78
其中：外币报表折算差额	-17,689.53	-16,587.32
专项储备	-	-
盈余公积	136,489.73	136,489.73
其中：法定公积金	55,701.91	55,701.91
任意公积金	80,787.82	80,787.82
#储备基金	-	-
#企业发展基金	-	-
#利润归还投资	-	-
未分配利润	292,996.53	295,356.72
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	615,527.51	621,391.73
*少数股东权益	117,311.37	121,120.38
所有者权益（或股东权益）合计	**732,838.87**	**742,512.11**
负债和所有者权益（或股东权益）总计	**2,007,981.00**	**2,067,522.77**

图表 6-102　广西汽车集团近两年合并利润表

单位：万元

项目	2025年度	2024年度
一、营业总收入	**1,380,363.26**	**1,251,797.22**
其中：营业收入	1,380,363.26	1,251,797.22
△利息收入	-	-
△已赚保费	-	-
△手续费及佣金收入	-	-
二、营业总成本	**1,417,906.53**	**1,286,672.17**

其中：营业成本	1,236,263.99	1,136,930.34
△利息支出	-	-
△手续费及佣金支出	-	-
△退保金	-	-
△赔付支出净额	-	-
△提取保险责任准备金净额	-	-
△保单红利支出	-	-
△分保费用	-	-
税金及附加	7,538.86	7,158.59
销售费用	26,142.19	20,978.93
管理费用	74,168.87	69,857.16
研发费用	72,112.26	52,074.83
财务费用	1,680.35	-327.67
其中：利息费用	15,465.89	15,520.72
利息收入	18,562.73	21,966.35
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	-299.82	70.95
其他	-	-
加：其他收益	21,270.52	31,604.78
投资收益（损失以“-”号填列）	20,756.35	7,203.62
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	12,017.70	6,010.52
☆以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-
△汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
☆净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
公允价值变动收益（损失以“一”号填列）	-203.00	168.66
☆信用减值损失（损失以“一”号填列）	-2,713.76	-2,955.73
资产减值损失（损失以“一”号填列）	-4,723.90	-1,835.92
资产处置收益（损失以“—”号填列）	-416.04	238.33
三、营业利润（亏损以“一”号填列）	**-3,573.10**	**-451.22**
加：营业外收入	6,502.73	2,577.38
其中：政府补助	3.51	-
减：营业外支出	1,356.27	835.03
四、利润总额（亏损总额以“一”号填列）	**1,573.37**	**1,291.13**
减：所得税费用	1,376.04	1,270.74
五、净利润（净亏损以“一”号填列）	**197.33**	**20.39**
（一）按所有权归属分类：	-	-
归属于母公司所有者的净利润	-1,295.57	-948.58
*少数股东损益	1,492.89	968.98
（二）按经营持续性分类：	-	-
持续经营净利润	197.33	20.39
终止经营净利润	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-4,801.07	-47.37
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-3,496.14	-28.77
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-2,393.93	-
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-
☆3.其他权益工具投资公允价值变动	-2,393.93	-
☆4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-

5.其他	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-1,102.21	-28.77
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	-
☆2.其他债权投资公允价值变动	-	-
☆3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-
☆4.其他债权投资信用减值准备	-	-
5.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）	-	-
6.外币财务报表折算差额	-1,102.21	-28.77
7.其他	-	-
*归属于少数股东的的其他综合收益的税后净额	-1,304.93	-18.60
七、综合收益总额	-4,603.74	-26.98
归属于母公司所有者的综合收益总额	-4,791.71	-977.36
*归属于少数股东的综合收益总额	187.96	950.38
八、每股收益	-	-
基本每股收益	-	-
稀释每股收益	-	-

图表 6-103　广西汽车集团近两年合并现金流量表

单位：万元

项目	2025年度	2024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	1,397,706.01	1,325,150.92
△客户存款和同业存放款项净增加额	-	-
△向中央银行借款净增加额	-	-
△向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-
△收到原保险合同保费取得的现金	-	-
△收到再保险业务现金净额	-	-
△保户储金及投资款净增加额	-	-
△处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-
△收取利息、手续费及佣金的现金	-	-
△拆入资金净增加额	-	-
△回购业务资金净增加额	-	-
△代理买卖证券收到的现金净额	-	-
收到的税费返还	4,168.16	2,080.65
收到其他与经营活动有关的现金	92,055.60	113,796.97
经营活动现金流入小计	1,493,929.77	1,441,028.54
购买商品、接受劳务支付的现金	1,221,337.79	1,155,152.41
△客户贷款及垫款净增加额	-	-
△存放中央银行和同业款项净增加额	-	-
△支付原保险合同赔付款项的现金	-	-
△拆出资金净增加额	-	-
△支付利息、手续费及佣金的现金	-	-
△支付保单红利的现金	-	-
支付给职工及为职工支付的现金	164,635.01	142,066.28
支付的各项税费	29,738.07	23,948.30

支付其他与经营活动有关的现金	54,117.20	83,510.38
经营活动现金流出小计	1,469,828.08	1,404,677.37
经营活动产生的现金流量净额	**24,101.69**	**36,351.17**
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	7,159.57	1,932.00
取得投资收益收到的现金	7,848.59	8,236.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	771.57	1,029.64
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	14,345.45	-
收到其他与投资活动有关的现金	19,999.10	18,954.60
投资活动现金流入小计	50,124.28	30,152.95
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77,427.80	72,488.01
投资支付的现金	24.00	-
△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	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	28,572.13	26,589.97
投资活动现金流出小计	106,023.93	99,077.99
投资活动产生的现金流量净额	-55,899.65	-68,925.03
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	-	24,117.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	24,117.00
取得借款收到的现金	351,988.88	343,600.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,019.70	-
筹资活动现金流入小计	353,008.58	367,717.00
偿还债务支付的现金	407,512.67	270,502.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19,919.40	20,440.53
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	4,447.08	2,271.69
筹资活动现金流出小计	431,879.14	293,215.14
筹资活动产生的现金流量净额	**-78,870.57**	**74,501.86**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-728.29**	**-8.55**
五、现金及现金等价物净增加额	**-111,396.82**	**41,919.44**
加：期初现金及现金等价物余额	642,372.86	600,453.42
六、期末现金及现金等价物余额	**530,976.04**	**642,372.86**

4.主要财务指标分析

图表 6-104　广西汽车集团2025年主要财务指标分析

单位：万元

项目	2025年末余额	2025年初余额	变动比例	变动原因
货币资金	540,465.39	634,402.76	-14.81%	归还贷款减少货币资金
应收账款	258,241.41	263,890.64	-2.14%	零部件板块赊销暂估收入减少
预付款项	20,666.46	31,740.17	-34.89%	工业公司减少预付钢材款
流动资产合计	1,134,436.64	1,207,596.40	-6.06%	-
固定资产	472,864.49	498,991.04	-5.24%	青岛五顺股权处置减少
非流动资产合计	873,544.36	859,926.38	1.58%	-

资产总计	2,007,981.00	2,067,522.77	-2.88%	-
短期借款	142,928.12	133,753.26	6.86%	汽车集团下属企业工业及商贸本部及下属企业新增借款
应付票据	321,323.76	289,092.20	11.15%	商贸及新能源采购新增票据
应付账款	280,563.91	326,024.35	-13.94%	工业公司调整挂账减少应付账款
预收款项	318.03	2,200.00	-85.54%	青岛五顺股权处置减少
应付职工薪酬	11,688.15	14,926.70	-21.70%	工资结余结转减少
其中：应付工资	4,421.13	6,599.83	-33.01%	工资结余结转减少
其他应付款	24,402.60	18,732.17	30.27%	-
一年内到期的非流动负债	276,852.78	102,832.62	169.23%	主要是长期借款1年内到期偿还转入
流动负债合计	1,137,098.28	953,907.95	19.20%	-
长期借款	94,032.21	342,187.00	-72.52%	转入一年内到期非流动负债，且期末偿还部分借款
☆租赁负债	14,349.01	4,738.96	202.79%	主要是商贸新增门店租入房产
长期应付款	2,561.48	1,626.21	57.51%	下拨各实施单位专项经费及获新专项经费
非流动负债合计	138,043.85	371,102.72	-62.80%	主要是长期借款减少所致
负债合计	1,275,142.13	1,325,010.66	-3.76%	-
实收资本（或股本）	108,289.31	108,289.31	0.00%	-
国家资本	10,205.10	96,836.55	-89.46%	广西国资委将广西汽车集团80%股权转给广西国控集团
国有法人资本	97,806.96	11,175.51	775.19%	广西国资委将广西汽车集团80%股权转给广西国控集团
其他综合收益	-3,926.92	-430.78	811.58%	工业公司对柳州菱特动力科技有限公司投资公允价变动减少1490万元，外币报表折算差及汇率变动减少1095万元，集团对桂林客车工业集团有限公司投资公允价变动减少904万元。
所有者权益（或股东权益）合计	732,838.87	742,512.11	-1.30%	-
项目	**2025年金额**	**2024年金额**	**变动比例**	**变动原因**
营业总收入	1,380,363.26	1,251,797.22	10.27%	集团业务规模扩大，新能源整车、零部件等板块增长。
营业成本	1,236,263.99	1,136,930.34	8.74%	集团业务规模扩大，营业收入、营业成本同步增长
研发费用	72,112.26	52,074.83	38.48%	为强化新能源以及产品核心竞争力，持续加大研发投入
财务费用	1,680.35	-327.67	-612.81%	本年贷款增加
加：其他收益	21,270.52	31,604.78	-32.70%	本期政府补助较上期减少
投资收益	20,756.35	7,203.62	188.14%	主要是集团本部本年处置青岛五顺股权投资收益增加，

				权益法确认上汽通用五菱、广西光裕投资收益较上年增加。
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	12,017.70	6,010.52	99.94%	权益法确认上汽通用五菱、广西光裕投资收益较上年增加
公允价值变动收益	-203.00	168.66	-220.36%	主要为：1.集团本部持有的交通银行股价变动影响，上年同期股价上涨，本年股价回调。2.下属企业按公允价值核算的投资性房地产变动影响
资产减值损失	-4,723.90	-1,835.92	-157.30%	存货减值准备、合同履约成本减值准备增加
资产处置收益	-416.04	238.33	-274.57%	本年处置资产增加
营业利润	-3,573.10	-451.22	-691.88%	营业利润为负主要是由于新能源转型阶段性研发投入增加、资产减值计提等因素叠加导致
加：营业外收入	6,502.73	2,577.38	152.30%	主要是将长期挂账预计无需支付应付款转入营业外收入
减：营业外支出	1,356.27	835.03	62.42%	主要是增加支付火灾捐款、支付股权纠纷款
利润总额	1,573.37	1,291.13	21.86%	主要是由于营业外收入增长
净利润	197.33	20.39	867.65%	随利润总额增长而增长
经营活动产生的现金流量净额	24,101.69	36,351.17	-33.70%	本年末支付供应商货款增加
投资活动产生的现金流量净额	-55,899.65	-68,925.03	-18.90%	处置子公司收到现金增加
筹资活动产生的现金流量净额	-78,870.57	74,501.86	-205.86%	本年偿还贷款呈净流出

5.发行人本部与广西汽车集团近一年的交易情况

2025年，发行人本部与广西汽车集团未发生交易。

十三、重组标的资产柳州银行2025年度财务情况

（一）标的资产柳州银行合并财务报告的编制基础

柳州银行财务报表以柳州银行持续经营为基础列报，根据实际发生的交易和事项，按照财政部编制的《企业会计准则-基本准则》和42项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

（二）标的资产柳州银行合并财务报告审计情况

柳州银行聘请大信会计师事务所对公司2025年财务报告进行了审计，审计报告类型为标准无保留意见，审计报告文号为：大信审字〔2026〕第29-00061号。

（三）标的资产柳州银行2025年度经审计财务报告

图表 6-105　柳州银行近两年合并资产负债表

单位：万元

项目	2025年末	2024年末
资产		
现金及存放中央银行款项	1,314,567.53	1,378,016.03
存放同业款项	264,276.94	143,940.01
拆出资金	105,013.90	45,321.55
买入返售金融资产	199,998.50	249,883.10
发放委托贷款及垫款	16,340,887.24	15,053,725.12
金融投资	7,336,957.25	6,624,848.68
其中：交易性金融资产	902,175.76	391,760.25
债权投资	1,889,050.12	1,588,730.32
其他债权投资	4,444,629.63	4,589,843.38
其他权益工具投资	101,101.73	54,514.74
投资性房地产	6,747.06	6,413.23
固定资产	52,062.42	58,472.18
使用权资产	16,658.43	20,722.17
无形资产	42,840.87	37,917.10
递延所得税资产	144,529.99	117,327.78
其他资产	287,228.08	529,681.96
资产总计	**26,111,768.22**	**24,266,268.92**
负债		
向中央银行借款	1,219,551.20	828,002.60
同业及其他金融机构存放款项	389,052.46	482,693.01
拆入资金	444,213.77	636,888.45
卖出回购金融资产款	978,514.64	109,889.63
吸收存款	18,934,914.16	17,719,704.05
应付职工薪酬	27,710.63	27,118.09
应交税费	45,513.65	29,690.46
预计负债	5,203.39	6,602.45
应付债券	2,074,448.84	2,339,292.41
租赁负债	16,572.22	20,657.89
递延所得税负债	20,394.60	55,030.72
其他负债	48,389.72	48,147.45
负债合计	**24,204,479.28**	**22,303,717.21**
所有者权益(或股东权益)		
实收资本(或股本)	457,215.77	457,215.77

项目	2025年末	2024年末
其他权益工具	120,000.00	120,000.00
其中：永续债	120,000.00	120,000.00
资本公积	618,584.02	616,392.18
其他综合收益	74,853.72	161,607.01
盈余公积	106,715.62	97,556.87
一般风险准备	269,138.97	263,949.51
未分配利润	252,010.47	210,711.13
归属于母公司所有者权益合计	**1,898,518.57**	**1,927,432.48**
少数股东权益	8,770.37	35,119.23
所有者权益合计	**1,907,288.93**	**1,962,551.71**
负债和所有者权益总计	**26,111,768.22**	**24,266,268.92**

图表 6-106　　柳州银行近两年合并利润表

单位：万元

项目	2025年度	2024年度
一、营业总收入	**476,706.61**	**461,543.80**
利息净收入	388,474.87	370,716.33
利息收入	915,266.33	1,001,024.19
减:利息支出	526,791.45	630,307.86
手续费及佣金净收入	22,883.85	22,360.29
手续费及佣金收入	28,729.88	30,411.67
减：手续费及佣金支出	5,846.03	8,051.38
投资收益	70,504.89	60,946.18
公允价值变动收益	-7,619.66	3,513.28
汇兑收益	417.32	1,160.08
其他业务收入	545.89	570.33
资产处置收益	10.84	10.97
其他收益	1,488.60	2,266.35
二、营业总支出	**400,936.59**	**358,892.41**
税金及附加	6,692.48	6,470.04
业务及管理费	174,942.54	184,934.59
资产减值损失	4,651.77	126.26
信用减值损失	214,255.58	166,952.12
其他业务成本	394.20	409.39
三、营业利润	**75,770.02**	**102,651.39**
加：营业外收入	23,181.99	1,009.07
减：营业外支出	1,699.59	1,043.73
四、利润总额	**97,252.42**	**102,616.73**

项目	2025年度	2024年度
减：所得税费用	25,888.59	27,362.73
五、净利润	**71,363.83**	**75,254.01**
归属于母公司所有者的净利润	77,474.22	74,774.82
减：少数股东损益	-6,110.39	479.19
六、其他综合收益的税后净额	**-86,511.34**	**90,250.41**
(一)归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-86,511.34	90,250.41
1.不能重分类进损益的其他综合收益	-173.22	-434.57
(1)重新计量设定受益计划变动额	-	-
(2)权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-
(3)其他权益工具投资公允价值变动	-173.22	-434.57
(4)企业自身信用风险公允价值变动	-	-
2.将重分类进损益的其他综合收益	-86,338.11	90,684.98
(1)权益法下可转损益的其他综合收益	-	-
(2)其他债权投资公允价值变动	-90,139.76	80,770.03
(3)可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-
(4)金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-
(5)持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-
(6)其他债权投资信用减值准备	3,801.65	9,914.95
(7)现金流量套期储备(现金流量套期损益的有效部分)	-	-
(8)外币财务报表折算差额	-	-
(9)其他	-	-
(二)归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
七、综合收益总额	**-15,147.50**	**165,504.41**
归属于母公司所有者的综合收益总额	-9,037.11	165,025.22
减：归属于少数股东的综合收益总额	-6,110.39	479.19
八、每股收益	-	-
基本每股收益(元)	0.16	0.16

图表 6-107　柳州银行近两年合并现金流量表

单位：万元

项目	2025年度	2024年度
一、经营活动产生的现金流量		
拆出资金减少额	-	51,000.00
买入返售金融资产净减少额	49,900.00	203,381.50
客户存款和同业存放款项净增加额	1,592,196.26	1,525,484.46
向中央银行借款净增加额	391,345.55	-
卖出回购业务资金净增加额	868,483.75	-
收取利息、手续费及佣金的现金	731,883.00	907,633.17

项目	2025年度	2024年度
收到其他与经营活动有关的现金	83,248.05	92,561.53
经营活动现金流入小计	**3,717,056.61**	**2,780,060.67**
为交易目的而持有的金融资产增加额	15,000.00	39,601.20
拆出资金增加额	60,000.00	-
向中央银行借款净减少额	-	111,317.86
向其他金融机构拆入资金净减少额	191,236.20	86,563.80
卖出回购业务资金净减少额	-	184,406.73
客户贷款及垫款净增加额	1,820,252.30	1,871,805.45
存放中央银行和同业款项净增加额	27,441.39	52,543.09
支付利息、手续费及佣金的现金	482,993.40	788,102.09
支付给职工以及为职工支付的现金	98,871.53	102,986.43
支付的各项税费	48,288.82	83,103.91
支付其他与经营活动有关的现金	48,469.14	443,568.48
经营活动现金流出小计	**2,792,552.78**	**3,763,999.04**
经营活动产生的现金流量净额	**924,503.83**	**-983,938.38**
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	4,911,206.78	6,335,656.77
取得投资收益收到的现金	255,808.21	292,015.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3.94	-
投资活动现金流入小计	**5,167,018.93**	**6,627,672.41**
投资支付的现金	5,737,760.15	6,704,284.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	26,356.24	26,710.29
投资活动现金流出的调整项目	18,015.22	-
投资活动现金流出小计	**5,782,131.61**	**6,730,994.43**
投资活动产生的现金流量净额	**-615,112.67**	**-103,322.01**
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	-	120,000.00
发行债券收到的现金	2,565,436.53	2,725,033.62
筹资活动现金流入小计	**2,565,436.53**	**2,845,033.62**
偿还债务支付的现金	2,828,178.59	2,403,930.42
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,417.35	41,076.81
支付其他与筹资活动有关的现金	7,833.23	1,851.11
筹资活动现金流出小计	**2,879,429.17**	**2,446,858.34**
筹资活动产生的现金流量净额	**-313,992.64**	**398,175.28**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**6.55**	**-14.04**
五、现金及现金等价物净增加额	**-4,594.93**	**-689,099.15**
期初现金及现金等价物余额	1,023,588.11	1,712,687.25
六、期末现金及现金等价物余额	1,018,993.18	1,023,588.11

（四）主要财务指标分析

1、资产分析

2025年末，柳州银行资产总额2,611.18亿元，同比增长7.61%。持续优化资产结构，占比最大的为发放委托贷款及垫款，占比62.58%，其次为金融投资，占比28.10%。

图表 6-108　2025 年末柳州银行资产结构表

项目	2025年末金额（万元）	占总资产的比重(%)
现金及存放中央银行款项	1,314,567.53	5.03
存放同业款项	264,276.94	1.01
拆出资金	105,013.90	0.40
买入返售金融资产	199,998.50	0.77
发放委托贷款及垫款	16,340,887.24	62.58
交易性金融资产	902,175.76	3.46
债权投资	1,889,050.12	7.23
其他债权投资	4,444,629.63	17.02
其他权益工具投资	101,101.73	0.39
投资性房地产	6,747.06	0.03
固定资产	52,062.42	0.20
使用权资产	16,658.43	0.06
无形资产	42,840.87	0.16
递延所得税资产	144,529.99	0.55
其他资产	287,228.08	1.10
资产总计	**26,111,768.22**	**100.00**

（1）发放委托贷款及垫款

2025年末，柳州银行发放贷款及垫款余额为1,634.01亿元，占总资产的比例为62.58%。

图表 6-109　2025 年末柳州银行发放委托贷款及垫款情况

项目	期末余额（万元）
以摊余成本计量的发放贷款和垫款	15,297,041.20
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的发放贷款和垫款	1,177,420.37
合计	**16,474,461.57**
应计利息	321,149.97
减：以摊余成本计量的贷款减值准备	454,724.30
贷款和垫款账面价值	16,340,887.24

截至2025年末，柳州银行发放企业贷款和垫款为1,468.10亿元，占比为89.11%，按个人和企业分布情况如下：

图表 6-110　2025 年末柳州银行发放委托贷款及垫款个人和企业分布情况

项目	期末余额（万元）
个人贷款和垫款	1,793,434.46
其中：信用卡	40,953.89
住房抵押	1,055,682.55
其他	696,798.02
企业贷款和垫款	14,681,027.12
其中：贷款	12,661,192.86
贴现	367,526.27
贸易融资	1,639,304.98
其他	13,003.00
贷款和垫款总额	**16,474,461.57**
应计利息	321,149.97
减：贷款损失准备	454,724.30
贷款和垫款账面价值	16,340,887.24

截至2025年末，柳州银行贷款行业分布中超过贷款和垫款总额5%的分别是批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、金融业等。贷款行业分布情况如下：

图表 6-111　2025 年末柳州银行发放委托贷款及垫款行业分布情况

项目	金额（万元）	占比（%）
农、林、牧、渔业	224,089.59	1.36
采矿业	69,551.00	0.42
制造业	1,889,527.76	11.47
电力、热力、燃气及水的生产及供应业	169,145.23	1.03
建筑业	583,241.43	3.54
批发和零售业	3,427,788.26	20.81
交通运输、仓储和邮政业	333,733.70	2.03
住宿和餐饮业	138,016.86	0.84
信息传输、计算机服务和软件业	50,998.26	0.31
金融业	960,107.66	5.83
房地产业	558,476.21	3.39
租赁和商务服务业	5,985,078.41	36.33
科学研究和技术服务	19,616.13	0.12
水利、环境和公共设施管理业	618,965.69	3.76
居民服务、修理和其他服务业	13,850.81	0.08
教育	28,656.75	0.17
卫生、社会工作	28,541.83	0.17
文化、体育和娱乐业	11,929.07	0.07
公共管理、社会保障和社会组织	10.00	0.00

项目	金额（万元）	占比（%）
个人贷款(不含个人经营性贷款)	1,363,136.92	8.27
贷款和垫款总额	**16,474,461.57**	**100.00**
应计利息	321,149.97	-
减：以摊余成本计量的贷款损失准备	454,724.30	-
贷款和垫款账面价值	16,340,887.24	-

截至2025年末，从担保方式划分，柳州银行的贷款以保证、抵押类为主。柳州银行按担保方式划分贷款情况如下：

图表 6-112　2025 年末柳州银行贷款按担保方式划分情况

项目	期末余额（万元）
信用贷款	2,821,590.23
保证贷款	9,665,900.17
抵押贷款	3,126,461.98
质押贷款	860,509.20
贷款和垫款总额	16,474,461.57
应计利息	321,149.97
减：以摊余成本计量的贷款损失准备	454,724.30
贷款和垫款账面价值	16,340,887.24

2025年末，柳州银行前十大单一借款人的贷款分布情况如下：

图表 6-113　2025 年末柳州银行前十大单一借款人的贷款分布情况

序号	客户名称	2025 年末贷款余额(万元)	占贷款总额比例(%)
1	借款人 A	198,700.00	1.21
2	借款人 B	182,000.00	1.10
3	借款人 C	180,000.00	1.09
4	借款人 D	179,970.00	1.09
5	借款人 E	179,750.00	1.09
6	借款人 F	179,750.00	1.09
7	借款人 G	179,726.00	1.09
8	借款人 H	179,600.00	1.09
9	借款人 I	179,530.00	1.09
10	借款人 J	179,500.00	1.09
合计		**1,818,526.00**	**11.03**

（2）其他债权投资

2025年末，柳州银行其他债权投资余额为4,444,629.63万元，占总资产的比例为17.02%。柳州银行其他债权投资主要由国债、政策性金融债构成。

图表 6-114　2025 年末柳州银行其他债权投资情况

项目	期末余额（万元）
国债	1,073,066.00
政策性金融债券	2,260,320.28
其他金融债券	48,008.85
公司债券	124,721.66
企业债券	34,534.18
同业存单	268,860.19
地方债券	410,234.99
其他债权	141,696.53
其他	30,084.97
小计	4,391,527.65
应计利息	53,101.99
合计	**4,444,629.63**

2、负债分析

2025年末，柳州银行债总额为2,420.45亿元，负债占比最大为客户存款，占比78.23%，负债总额较年初增长8.52个百分点，负债质量持续提升，负债稳定性和多元化程度增加。

图表 6-115　2025 年末柳州银行负债结构表

项目	2025年末金额（万元）	占总负债的比重(%)
向中央银行借款	1,219,551.20	5.04
同业及其他金融机构存放款项	389,052.46	1.61
拆入资金	444,213.77	1.84
卖出回购金融资产款	978,514.64	4.04
吸收存款	18,934,914.16	78.23
应付职工薪酬	27,710.63	0.11
应交税费	45,513.65	0.19
预计负债	5,203.39	0.02
应付债券	2,074,448.84	8.57
租赁负债	16,572.22	0.07
递延所得税负债	20,394.60	0.08
其他负债	48,389.72	0.20
负债合计	**24,204,479.28**	**100.00**

（1）吸收存款

2025年末，柳州银行吸收存款余额为18,934,914.16万元，占总负债的比例为78.23%。

图表 6-116　2025 年末柳州银行吸收存款情况

项目	2025年末余额（万元）

项目	2025年末余额（万元）
活期存款	**8,105,911.26**
一企业	4,539,644.25
一个人	3,566,267.01
定期存款	**8,471,005.11**
一企业	2,249,842.23
一个人	6,221,162.88
通知存款	**102,811.01**
企业	44,717.53
个人	58,093.48
存入保证金	**1,776,836.84**
其他存款(含汇出汇款、应解汇款等)	144,770.64
小计	**18,601,334.85**
应计利息	333,579.30
合计	**18,934,914.16**

从存款期限看，2025年末，柳州银行活期存款余额为8,105,911.26万元，占吸收存款的比例为43.58%；柳州银行定期存款余额为8,471,005.11万元，占吸收存款的比例为45.54%。

（2）应付债券

2025年末，柳州银行应付债券余额为2,074,448.84万元，占当期负债总额的比例为8.57%。主要核算的是柳州银行发行的各类债券及同业存单。

图表 6-117　2025 年末柳州银行应付债券情况

项目	期末余额（万元）
同业存单	1,465,094.56
23 柳州银行绿色债 01	59,986.03
23 柳州银行绿色债 02	59,973.42
23 柳州银行绿色债 03	79,947.56
23 柳州银行三农债 01	59,988.60
24 柳州银行三农债 01	79,904.79
24 柳州银行三农债 02	79,891.88
24 柳州银行三农债 03	79,861.19
25 柳州银行小微债 01	99,926.58
小计	**2,064,574.61**
应计利息	9,874.24
合计	**2,074,448.84**

3、所有者权益分析

2025年末，柳州银行所有者权益合计为1,907,288.93万元，柳州银行所有者权益主要由实收资本、资本公积等构成。

图表 6-118　2025 年末柳州银行所有者权益情况表

项目	2025年末金额（万元）	占净资产的比重(%)
实收资本(或股本)	457,215.77	23.97
其他权益工具	120,000.00	6.29
其中：永续债	120,000.00	6.29
资本公积	618,584.02	32.43
其他综合收益	74,853.72	3.92
盈余公积	106,715.62	5.60
一般风险准备	269,138.97	14.11
未分配利润	252,010.47	13.21
归属于母公司所有者权益合计	**1,898,518.57**	**99.54**
少数股东权益	8,770.37	0.46
所有者权益合计	**1,907,288.93**	**100.00**

4、盈利能力分析

2025年度，柳州银行实现营业收入47.67亿元，同比增长3.29%，实现归属于母公司所有者的净利润7.75亿元，同比增长3.61%。

图表 6-119　2025 年末柳州银行盈利能力情况表

项目	2025年度（万元）
利息净收入	388,474.87
手续费及佣金净收入	22,883.85
其他非利息收益	65,347.89
营业收入	476,706.61
利润总额	97,252.42
净利润	71,363.83
归属于母公司所有者的净利润	77,474.22

5、现金流量分析

柳州银行经营活动产生的现金流入主要为收取利息、手续费及佣金的现金、卖出回购业务资金净增加额、吸收存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额。经营活动产生的现金流出主要为客户贷款及垫款净增加额、支付利息、手续费及佣金的现金等。

柳州银行投资活动产生的现金流入主要为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金。投资活动产生的现金流出主要为投资支付的现金、购建固定资产、无形资

产和其他长期资产支付的现金等。

柳州银行筹资活动产生的现金流入主要为发行债券收到的现金。筹资活动产生的现金流出主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

图表 6-120　2025 年末柳州银行现金流量情况表

项目	2025年度（万元）
经营活动产生现金流量净额	924,503.83
投资活动产生的现金流量净额	-615,112.67
筹资活动产生的现金流量净额	-313,992.64
现金及现金等价物净增加额	-4,594.93
加：期初现金及现金等价物余额	1,023,588.11
期末现金及现金等价物余额	1,018,993.18

6、柳州银行主要监管指标

图表 6-121　2025 年末柳州银行主要监管指标

指标(万元)	2025 年末	监管达标情况
不良资产率(%)	1.60	达标
拨备覆盖率(%)	159.70	达标
贷款拨备率(%)	2.76	达标
资本充足率(%)	12.23	达标
一级资本充足率(%)	11.05	达标
核心一级资本充足率(%)	10.18	达标
杠杆率(%)	6.53	达标
流动性比例(%)	68.55	达标
流动性覆盖率(%)	311.06	达标
合格优质流动性资产	4,957,201.68	/
现金净流出量	1,593,633.78	/
净稳定资金比例（%）	127.51	达标
可用的稳定资金	17,362,501.15	/
所需的稳定资金	13,616,212.90	/

（五）发行人与柳州银行近一年的交易情况

2025 年，发行人向柳州银行股份有限公司支付利息费用、手续费 1,845.15 万元，收取存款利息收入 297.80 万元。

十四、其他重要事项

经广西壮族自治区党委、自治区人民政府同意，为深入贯彻党的二十届三中全会和中共中央、国务院关于《加快建设农业强国规划(2024-2035 年)》《进一步推进农垦

改革发展的意见》以及广西壮族自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》有关精神，充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会作为履行出资人职责机构将其持有的广西宏桂资本运营集团有限公司和广西国宏经济发展集团有限公司全部股权无偿划转至广西国控资本运营集团有限责任公司。根据本次股权无偿划转的相关安排，广西宏桂资本运营集团有限公司股权无偿划转事项已于2025年8月6日完成相关工商变更手续，原定广西国宏经济发展集团有限公司股权无偿划转事项终止。

经广西壮族自治区党委、自治区人民政府同意，为深入贯彻党的二十届三中全会和中共中央、国务院关于《加快建设农业强国规划（2024—2035年）》《进一步推进农垦改革发展的意见》以及广西壮族自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》有关精神，充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会作为履行出资人职责机构将其持有的广西柳工集团有限公司、广西汽车集团有限公司2家企业各80%股权、广西投资集团有限公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾投资集团有限公司、广西北部湾国际港务集团有限公司、广西交通投资集团有限公司、广西林业集团有限公司、广西旅游发展集团有限公司、广西农村投资集团有限公司、广西玉柴机器集团有限公司9家企业各33%股权无偿划转至广西国控资本运营集团有限责任公司。

为充分发挥国有资本投资运营公司在推进农业高质量发展、发展战略性新兴产业、优化国有资本布局的重要作用，更好地保障国家和自治区重大战略推进，发行人受让以下柳州银行股份有限公司股份：柳州市财政局持有的91,390万股股份、柳州东通投资发展有限公司持有的48,700万股股份、广西柳州市东城投资开发集团有限公司持有的38,700万股股份、柳州市龙建投资发展有限责任公司持有的30,700万股股份、广西柳州市建设投资开发有限责任公司持有的23,300万股股份、柳州市温馨房地产开发有限责任公司持有的22,000万股股份、柳州市城市投资建设发展有限公司持有的20,000万股股份、广西柳州市投资控股集团有限公司持有的14,800万股股份、广西柳州市农业基础设施投资建设集团有限公司持有的10,743.93万股股份、柳州市房地产开发有限责任公司持有的8,000万股股份、柳北区财政局持有的19.99万股股份，受让上述合计

308,353.92万股股份后，广西国控集团持有柳州银行308,353.92万股股份，持股比例为67.44%。

上述宏桂集团、柳工集团、广西汽车集团、等企业的股权划入后占广西国控集团2024年审计报告合并口径总资产、净资产和营业收入的比例超50%，触发重大资产重组。柳州银行股权划入后占广西国控集团2025年审计报告合并口径总资产的比例超50%，触发重大资产重组。

上述重大资产重组事项未导致公司股东、控股股东及实际控制人产生变动，不会导致公司控制权发生变更，发行人经营状况稳健、盈利良好，各项业务经营情况正常。上述重大资产重组事项将进一步增强公司经营实力和盈利能力，有利于提升市场竞争力和抗风险能力，促进公司未来可持续发展，不会对公司生产经营、财务状况和偿债能力产生不利影响。

第七章 发行人资信状况

一、银行授信情况

截至2026年3月末，发行人从各金融机构共获得银行授信额度2,617亿元。其中，已使用的授信额度为1,061亿元，剩余的授信额度为1,556亿元。

图表 7-1 截至2026年3月末前十大银行授用信情况明细

单位：亿元

序号	金融机构名称	授信额度	已使用额度	剩余授信额度
1	桂林银行	225.47	83.48	141.99
2	民生银行	206.10	52.92	153.18
3	中信银行	198.00	35.10	162.90
4	建设银行	196.57	78.29	118.28
5	农业发展银行	150.00	41.16	108.84
6	工商银行	142.05	69.61	72.44
7	浦发银行	138.60	38.40	100.20
8	广西农村信用社	134.13	62.50	71.63
9	北部湾银行	130.00	63.68	66.32
10	国家开发银行	127.54	50.51	77.03
-	**合计**	**1,648.46**	**575.65**	**1,072.81**

截至募集说明书签署之日，发行人银行授信额度及使用情况无重大变化。

二、债务违约记录

近三年及最近一期发行人及重要子公司不存在债务违约记录。

截至募集说明书签署之日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项发生。

三、债务融资工具及其他债券偿还情况

截至募集说明书签署之日，发行人直接债务融资工具发行情况如下：

（一）短期融资券

发行人及子公司已累计发行短期融资券14期，累计发行金额120.00亿元，均已到期兑付。

图表 7-2 短期融资券发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
1	19 农垦 CP001	10.00	1	4.50	2019-03-13	2020-03-13	已兑付
2	17 农垦 CP001	10.00	1	4.60	2017-01-23	2018-01-23	已兑付
3	16 农垦 CP001	10.00	1	3.09	2016-03-09	2017-03-09	已兑付
4	15 农垦 CP001	10.00	1	4.98	2015-02-27	2016-02-27	已兑付
5	14 柳工 CP001	10.00	1	5.60	2014-04-29	2015-04-29	已兑付
6	14 农垦 CP001	10.00	1	5.90	2014-03-14	2015-03-14	已兑付
7	13 柳工 CP001	10.00	1	4.26	2013-05-27	2014-05-27	已兑付
8	13 农垦 CP001	10.00	1	4.59	2013-03-29	2014-03-29	已兑付
9	12 农垦 CP001	5.00	0.74	5.10	2012-03-28	2012-12-23	已兑付
10	11 农垦 CP002	5.00	1	6.74	2011-12-15	2012-12-15	已兑付
11	11 农垦 CP01	10.00	1	5.15	2011-05-05	2012-05-05	已兑付
12	10 农垦 CP01	10.00	1	3.03	2010-05-27	2011-05-27	已兑付
13	09 农垦 CP01	5.00	0.82	4.88	2009-02-11	2009-12-08	已兑付
14	08 农垦 CP01	5.00	1	6.97	2008-03-26	2009-03-26	已兑付
合计		**120.00**					

（二）中期票据

发行人及子公司已累计发行中期票据36期，累计发行金额181.50亿元，未到期余额合计74亿元。

图表 7-3 中期票据发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
1	26 宏桂资本 MTN002	3.50	3	2.10	2026-04-28	2029-04-28	未到期
2	26 宏桂资本 MTN001(科创债)	3.00	3	2.20	2026-03-13	2029-03-13	未到期
3	25 宏桂资本 MTN006	2.00	3	2.40	2025-09-12	2028-09-12	未到期
4	25 桂国控 MTN006(碳资产)	5.00	5	2.17	2025-08-29	2030-08-29	未到期
5	25 桂国控 MTN005	5.00	3	1.85	2025-08-28	2028-08-28	未到期
6	25 桂国控 MTN004	5.00	3	1.87	2025-08-27	2028-08-27	未到期
7	25 桂国控 MTN003	5.00	3	1.70	2025-07-25	2028-07-25	未到期
8	25 宏桂资本 MTN005	3.00	3	2.10	2025-07-23	2028-07-23	未到期
9	25 宏桂资本 MTN004	3.00	3	2.30	2025-05-21	2028-05-21	未到期
10	25 宏桂资本 MTN003B	0.50	5	2.60	2025-04-28	2030-04-28	未到期
11	25 宏桂资本 MTN003A	2.50	3	2.35	2025-04-28	2028-04-28	未到期
12	25 宏桂资本 MTN002B	1.00	5	2.60	2025-02-25	2030-02-25	未到期
13	25 宏桂资本 MTN002A	2.00	3	2.30	2025-02-25	2028-02-25	未到期
14	25 农垦 MTN002	2.00	3	2.00	2025-02-20	2028-02-20	未到期
15	25 农垦 MTN001	3.00	3	2.15	2025-01-21	2028-01-21	未到期
16	25 宏桂资本 MTN001	3.00	5	2.40	2025-01-14	2030-01-14	未到期

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
17	24宏桂资本MTN001	3.00	3	2.55	2024-10-09	2027-10-09	未到期
18	24农垦MTN003	3.00	3	2.40	2024-09-19	2027-09-19	未到期
19	24农垦MTN002B	5.00	5	2.70	2024-07-15	2029-07-15	未到期
20	24农垦MTN002A	2.00	3	2.44	2024-07-15	2027-07-15	未到期
21	24农垦MTN001	5.00	3	2.88	2024-03-20	2027-03-20	未到期
22	23农垦MTN003	7.50	3	4.99	2023-09-11	2026-09-11	未到期
23	23农垦MTN002	7.00	3	5.00	2023-08-18	2026-08-18	已兑付
24	23广西柳工MTN001(科创票据)	7.00	3	4.20	2023-07-18	2026-07-18	已兑付
25	23农垦MTN001	2.50	3	4.70	2023-06-29	2026-06-29	已兑付
26	22农垦MTN001	3.00	3	4.30	2022-10-25	2025-10-25	已兑付
27	20柳工MTN001	3.00	3	4.80	2020-07-21	2023-07-21	已兑付
28	20农垦MTN001	10.00	3	5.70	2020-02-13	2023-02-13	已兑付
29	19农垦MTN001	8.00	3	5.80	2019-11-11	2022-11-11	已兑付
30	18柳工MTN001	10.00	3	5.48	2018-12-18	2021-12-18	已兑付
31	18宏桂资本MTN001	4.00	5	6.50	2018-10-30	2023-10-30	已兑付
32	17农垦MTN001	15.00	3	6.50	2017-12-01	2020-12-01	已兑付
33	17农垦MTN002	10.00	3	5.58	2017-10-19	2020-10-19	已兑付
34	16农垦MTN001	10.00	3	3.67	2016-03-09	2019-03-09	已兑付
35	12农垦MTN1	10.00	3	5.49	2012-10-26	2015-10-26	已兑付
36	11柳工MTN1	8.00	5	5.67	2011-05-09	2016-05-09	已兑付
合计	-	**181.50**	-	-	-	-	-

（三）定向债务融资工具

发行人及子公司累计发行定向债务融资工具9期，累计发行金额76亿元，均已到期兑付。

图表 7-4 非公开定向债务融资工具发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
1	17农垦PPN002	5.00	3	6.30	2017-12-28	2020-12-28	已兑付
2	17农垦PPN001	5.00	3	6.30	2017-11-03	2020-11-03	已兑付
3	16农垦PPN002	10.00	1	4.35	2016-01-29	2017-01-29	已兑付
4	16农垦PPN001	10.00	1	4.15	2016-01-21	2017-01-21	已兑付
5	15柳工PPN001	6.00	3	5.10	2015-09-16	2018-09-16	已兑付
6	15农垦PPN001	10.00	3	6.35	2015-02-05	2018-02-05	已兑付
7	14农垦PPN002	10.00	3	6.50	2014-12-15	2017-12-15	已兑付

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
8	14农垦PPN001	10.00	1	6.50	2014-06-27	2015-06-27	已兑付
9	12柳工PPN001	10.00	5	6.50	2012-09-25	2017-09-25	已兑付
合计	-	**76.00**	-	-	-	-	-

（四）企业债

发行人已累计发行企业债券6期，累计发行金额25.4亿元，其中未到期1期，余额共计3.36亿元。

图表 7-5 企业债发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
1	20广西农垦债	8.40	7	5.50	2020-11-18	2027-11-18	未到期
2	14广西农垦债	7.00	7	7.50	2014-03-18	2021-03-18	已兑付
3	11广西农垦债	10.00	6	6.98	2011-02-22	2017-02-22	已兑付
合计	-	**25.4**	-	-	-	-	-

（五）公司债

发行人及子公司已累计发行公司债券21期，累计发行金额137.20亿元。

图表 7-6 公司债发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
1	26桂控04	7.00	5	1.92	2026-08-11	2031-08-11	未到期
2	26宏桂01	3.50	3	2.08	2026-05-12	2029-05-12	未到期
3	26桂控02	5.00	3	1.87	2026-04-13	2029-04-13	未到期
4	26桂控01	6.00	3	1.89	2026-03-30	2029-03-30	未到期
5	25桂控03	5.50	3	2.14	2025-12-29	2028-12-29	未到期
6	25宏桂02	3.30	3	2.40	2025-12-12	2028-12-12	未到期
7	25柳工K1	3.00	3	2.29	2025-12-15	2028-12-15	未到期
8	25宏桂01	5.00	5	2.40	2025-10-29	2030-10-29	未到期
9	25桂控02	5.00	3	2.16	2025-10-23	2028-10-23	未到期
10	25桂垦01	3.50	3	2.15	2025-04-24	2028-04-24	未到期
11	24桂垦01	4.90	3	2.75	2024-11-11	2027-11-11	未到期
12	23桂垦V2	10.00	2	4.50	2023-09-19	2025-09-19	已兑付
13	23桂垦V1	5.10	3	4.50	2023-04-27	2026-04-27	已兑付
14	21桂农01	9.50	2	4.90	2021-09-29	2023-09-29	已兑付

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
15	21 柳工 01	2.00	2	3.50	2021-06-29	2023-06-29	已兑付
16	20 桂农 01	9.50	3	5.00	2020-03-30	2023-03-30	已兑付
17	17 桂农 01	6.40	3	5.50	2017-03-13	2020-03-13	已兑付
18	16 桂农 01	10.00	3	4.40	2016-06-17	2019-06-17	已兑付
19	12 柳工债	13.00	5	5.20	2012-03-14	2017-03-14	已兑付
20	11 柳工 02	17.00	7	5.85	2011-07-20	2018-07-20	已兑付
21	11 柳工 01	3.00	5	5.40	2011-07-20	2016-07-20	已兑付
合计	-	**137.20**	-	-	-	-	-

（六）超短期融资券

发行人及子公司已累计发行超短期融资券51期，累计发行金额401.50亿元，未到期余额35.50亿元。

图表 7-7 超短期融资券发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（天）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
1	26 宏桂资本 SCP002	3.50	270	1.60	2026-07-10	2027-04-06	未到期
2	26 桂国控 SCP003	6.00	270	1.45	2026-06-29	2027-03-26	未到期
3	26 桂国控 SCP002	6.50	270	1.47	2026-06-25	2027-03-22	未到期
4	26 宏桂资本 SCP001	1.50	270	1.75	2026-01-28	2026-10-25	未到期
5	26 桂国控 SCP001(并购)	5.00	270	1.79	2026-01-19	2026-10-16	未到期
6	25 桂国控 SCP003	5.00	270	1.71	2025-12-29	2026-09-25	未到期
7	25 宏桂资本 SCP002	3.00	270	1.82	2025-12-26	2026-09-22	未到期
8	25 桂国控 SCP002	5.00	270	1.72	2025-12-24	2026-09-20	未到期
9	25 桂国控 SCP001	10.00	270	1.81	2025-10-23	2026-07-20	已兑付
10	25 宏桂资本 SCP001	3.50	270	1.85	2025-08-14	2026-05-11	已兑付
11	24 宏桂资本 SCP002	3.50	270	2.30	2024-11-22	2025-08-19	已兑付
12	24 宏桂资本 SCP001	3.00	270	2.20	2024-08-26	2025-05-23	已兑付
13	23 农垦 SCP005	7.00	270	3.17	2023-10-30	2024-07-26	已兑付
14	23 农垦 SCP004	5.00	150	3.13	2023-06-14	2023-11-11	已兑付
15	23 农垦 SCP003	5.00	90	4.00	2023-03-23	2023-06-21	已兑付
16	23 农垦 SCP002(绿色乡村振兴)	1.00	240	4.20	2023-02-13	2023-10-11	已兑付
17	23 农垦 SCP001	8.00	90	4.50	2023-02-09	2023-05-10	已兑付
18	21 农垦 SCP006	7.00	180	3.40	2021-12-13	2022-06-11	已兑付
19	21 农垦 SCP005	7.00	90	3.60	2021-07-26	2021-10-24	已兑付
20	21 农垦 SCP004	10.00	30	3.10	2021-06-23	2021-07-23	已兑付
21	21 农垦 SCP003	5.00	30	3.10	2021-05-28	2021-06-27	已兑付

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（天）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
22	21 农垦 SCP002	10.00	180	4.19	2021-03-29	2021-09-25	已兑付
23	21 农垦 SCP001	5.00	180	4.20	2021-01-28	2021-07-27	已兑付
24	20 农垦 SCP002	6.00	180	3.70	2020-11-13	2021-05-12	已兑付
25	20 柳工机械 SCP001	10.00	120	3.20	2020-08-24	2020-12-22	已兑付
26	20 农垦 SCP001	10.00	270	3.80	2020-02-27	2020-11-23	已兑付
27	19 农垦 SCP004	10.00	270	4.48	2019-05-23	2020-02-17	已兑付
28	19 农垦 SCP003	10.00	270	4.90	2019-04-29	2020-01-24	已兑付
29	19 农垦 SCP002	10.00	270	4.15	2019-04-02	2019-12-28	已兑付
30	19 农垦 SCP001	10.00	270	4.21	2019-02-22	2019-11-19	已兑付
31	18 农垦 SCP007	5.00	120	4.77	2018-11-21	2019-03-21	已兑付
32	18 农垦 SCP006	10.00	270	5.46	2018-10-24	2019-07-21	已兑付
33	18 农垦 SCP005	5.00	90	4.95	2018-08-29	2018-11-27	已兑付
34	18 农垦 SCP004	5.00	270	6.00	2018-07-26	2019-04-22	已兑付
35	18 农垦 SCP003	10.00	270	5.80	2018-04-24	2019-01-19	已兑付
36	18 农垦 SCP002	10.00	270	5.88	2018-01-30	2018-10-27	已兑付
37	18 农垦 SCP001	10.00	270	5.54	2018-01-09	2018-10-06	已兑付
38	17 柳工 SCP001	15.00	270	5.19	2017-09-15	2018-06-12	已兑付
39	17 农垦 SCP006	10.00	270	4.92	2017-08-22	2018-05-19	已兑付
40	17 农垦 SCP005	10.00	270	4.92	2017-08-10	2018-05-07	已兑付
41	17 农垦 SCP004	10.00	270	4.78	2017-03-10	2017-12-05	已兑付
42	17 农垦 SCP003	10.00	270	4.35	2017-01-17	2017-10-14	未到期
43	17 农垦 SCP002	10.00	270	4.18	2017-01-13	2017-10-10	未到期
44	17 农垦 SCP001	10.00	270	4.55	2017-01-10	2017-10-07	已兑付
45	16 农垦 SCP003	10.00	270	3.83	2016-06-16	2017-03-13	已兑付
46	16 农垦 SCP002	10.00	270	3.72	2016-06-07	2017-03-04	已兑付
47	16 农垦 SCP001	10.00	270	3.28	2016-02-19	2016-11-15	已兑付
48	15 农垦 SCP004	10.00	270	3.90	2015-09-29	2016-06-25	已兑付
49	15 农垦 SCP003	10.00	270	3.98	2015-09-24	2016-06-20	已兑付
50	15 农垦 SCP002	10.00	270	4.75	2015-06-18	2016-03-14	已兑付
51	15 农垦 SCP001	20.00	270	4.35	2015-05-19	2016-02-13	已兑付
合计	-	**385.50**	-	-	-	-	-

（七）资产证券化

发行人及子公司已累计发行资产证券化产品35期，发行金额66.34亿元，已偿还56.12亿元，余额10.22亿元。

图表 7-8 资产证券化产品发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	当前余额（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日	到期日	备注
1	G中恒次	0.15	0.15	2.21	--	2026-07-03	2028-09-19	未到期
2	G中恒A2	1.15	1.15	1.46	1.60	2026-07-03	2027-12-17	未到期
3	G中恒A1	1.70	1.70	0.96	1.60	2026-07-03	2027-06-17	未到期
4	25宏桂集团仓储物流次	0.01	0.01	17.82	--	2025-03-27	2043-01-22	未到期
5	25宏桂集团仓储物流优先B	0.55	0.55	17.82	2.60	2025-03-27	2043-01-22	未到期
6	25宏桂集团仓储物流优先A	1.45	1.30	17.82	2.22	2025-03-27	2043-01-22	未到期
7	中恒07次	0.25	0.00	1.96	--	2024-07-30	2026-07-17	已兑付
8	中恒07A2	1.74	0.00	1.72	2.14	2024-07-30	2026-04-17	已兑付
9	中恒07A1	3.00	0.00	0.96	2.03	2024-07-30	2025-07-17	已兑付
10	G桂垦1C	0.40	0.40	6.96	--	2023-12-11	2030-11-26	未到期
11	G桂垦1A	7.60	4.96	6.96	4.10	2023-12-11	2030-11-26	未到期
12	中恒06次	0.15	0.00	1.70	--	2023-10-27	2025-07-11	已兑付
13	中恒06A2	0.85	0.00	1.46	3.10	2023-10-27	2025-04-14	已兑付
14	中恒06A1	2.00	0.00	0.70	2.80	2023-10-27	2024-07-11	已兑付
15	中恒05次	0.22	0.00	1.98	--	2022-07-19	2024-07-11	已兑付
16	中恒05A2	1.70	0.00	1.74	2.78	2022-07-19	2024-04-15	已兑付
17	中恒05A1	2.30	0.00	0.75	2.58	2022-07-19	2023-04-18	已兑付
18	中恒04次	0.26	0.00	2.12	--	2022-03-29	2024-05-13	已兑付
19	中恒04A2	1.90	0.00	1.63	2.90	2022-03-29	2023-11-13	已兑付
20	中恒04A1	2.90	0.00	0.88	2.75	2022-03-29	2023-02-13	已兑付
21	中恒03次	0.27	0.00	2.29	--	2021-03-30	2023-07-13	已兑付
22	PR03A2	1.60	0.00	1.79	3.77	2021-03-30	2023-01-12	已兑付
23	PR03A1	3.43	0.00	1.04	3.57	2021-03-30	2022-04-13	已兑付
24	中恒02次	0.27	0.00	2.13	--	2020-11-27	2023-01-12	已兑付
25	PR02A2	2.00	0.00	1.62	4.00	2020-11-27	2022-07-13	已兑付
26	PR02A1	2.98	0.00	0.90	3.80	2020-11-27	2021-10-20	已兑付
27	桂农垦次	0.50	0.00	9.60	--	2020-10-21	2030-05-27	已兑付
28	PR垦优	10.00	0.00	9.60	5.10	2020-10-21	2030-05-27	已兑付
29	PR01次	0.25	0.00	1.76	--	2020-05-27	2022-02-28	已兑付

30	PR01A2	2.08	0.00	1.76	2.58	2020-05-27	2022-02-28	已兑付
31	PR01A1	2.68	0.00	0.75	2.30	2020-05-27	2021-02-26	已兑付
32	19 中恒次	1.50	0.00	2.75	--	2019-01-29	2021-10-29	已兑付
33	19 中恒 A3	0.32	0.00	2.75	5.90	2019-01-29	2021-10-29	已兑付
34	PR 中恒 A2	2.38	0.00	1.75	5.00	2019-01-29	2020-10-29	已兑付
35	PR 中恒 A1	5.80	0.00	0.75	4.70	2019-01-29	2019-10-29	已兑付
合计	-	**66.34**	**10.22**	-	-	-	-	-

（八）商业银行债及商业银行次级债券

发行人控股子公司柳州银行股份有限公司已累计发行商业银行债18期，发行金额145.00亿元，已偿还103.00亿元，余额42.00亿元；累计发行商业银行次级债券1期，发行金额12.00亿元，余额12.00亿元。

图表 7-9 商业银行债及商业银行次级债券发行情况表

序号	债券简称	发行规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	起息日期	到期日	备注
1	25 柳州银行小微债 01	10.00	3	2.10	2025-04-28	2028-04-28	未到期
2	24 柳州银行三农债 03	8.00	3	2.50	2024-10-25	2027-10-25	未到期
3	24 柳州银行永续债 01	12.00	5	3.15	2024-08-22	2029-08-22	未到期
4	24 柳州银行三农债 02	8.00	3	2.65	2024-05-29	2027-05-29	未到期
5	24 柳州银行三农债 01	8.00	3	2.80	2024-03-27	2027-03-27	未到期
6	23 柳州银行绿色债 03	8.00	3	3.02	2023-09-04	2026-09-04	未到期
7	23 柳州银行绿色债 02	6.00	3	3.18	2023-06-16	2026-06-16	已兑付
8	23 柳州银行绿色债 01	6.00	3	3.45	2023-03-29	2026-03-29	已兑付
9	23 柳州银行三农债 01	6.00	3	3.50	2023-03-13	2026-03-13	已兑付
10	22 柳州银行绿色债 02	10.00	3	3.25	2022-08-01	2025-08-01	已兑付
11	22 柳州银行绿色债 01	10.00	3	3.35	2022-05-10	2025-05-10	已兑付
12	21 柳州银行小微债 01	10.00	3	3.80	2021-08-10	2024-08-10	已兑付
13	21 柳州银行绿色债 01	10.00	3	4.00	2021-03-29	2024-03-29	已兑付
14	20 柳州银行小微债 02	10.00	3	3.69	2020-05-29	2023-05-29	已兑付
15	20 柳州银行小微债 01	10.00	3	3.80	2020-03-31	2023-03-31	已兑付
16	19 柳州银行绿色金融 02	10.00	3	3.99	2019-04-12	2022-04-12	已兑付
17	19 柳州银行绿色金融 01	10.00	3	3.75	2019-03-06	2022-03-06	已兑付
18	14 柳州银行小微 01	5.00	3	5.58	2014-10-30	2017-10-30	已兑付
合计	-	**157.00**	-	-	-	-	-

四、发行人资信情况未发生重大不利变化的情况说明

截至募集说明书签署日，发行人资信情况未发生重大不利情况变化，授信额

度未出现大幅度下滑。

五、其他情况说明

（一）会计师事务所受处罚事项

2026年02月27日，中国证券监督管理委员会发布行政处罚决定书（〔2026〕6号），对中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）在执行天津卓朗信息科技股份有限公司2019年、2020年年度财务报表审计业务中未勤勉尽责，存在虚假记载、重大遗漏的行为予以处罚。违规包括：营业收入实质性程序执行不到位，未有效核查关联关系及控制权转移；应收账款回款测试、货币资金审计程序执行不到位；对外担保审计程序缺失等。证监会决定：一、对中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）责令改正，没收业务收入并处以罚款；二、对签字注册会计师黄秀娟、邵雯给予警告，并分别处以罚款。

经查，相关处罚事项不涉及发行人近三年审计报告签字注册会计师，不会对发行人本次债务融资工具的发行及偿付造成重大不利影响。

第八章 本期债务融资工具信用增进

本期债务融资工具无信用增进。

第九章 税项

本期债务融资工具的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章的分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。投资者所应缴纳税项与本期债务融资工具的各项支付不构成抵销。

下列说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期债务融资工具可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期债务融资工具，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

一、增值税

根据2026年1月1日起施行的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内销售货物、服务、无形资产、不动产（以下称“应税交易”），以及进口货物的单位和个人（包括个体工商户），为增值税的纳税人，应当依法缴纳增值税。在境内发生的销售金融商品，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人的交易属于应税交易。投资人应按相关规定缴纳增值税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，债务融资工具的利息收入应纳入企业纳税年度的应纳所得额，并依法缴纳企业所得税。

三、印花税

根据2022年7月1日起施行的《中华人民共和国印花税法》（以下简称“印花税法”），在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人，为印花税的纳税人，应当依法缴纳印花税。其中，应税凭证指印花税法所附《印花税税目税率表》列明的合同、产权转移书据和营业账簿；证券交易指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的存托凭证。

对债务融资工具在银行间市场进行的交易，我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书签署日，投资者买卖、赠与或继承债务融资工具而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关

债券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

本期债务融资工具所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据，投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十章 信息披露安排

一、发行人信息披露机制

（一）信息披露内部管理制度

发行人按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》（中国人民银行令〔2008〕第1号）、《公司信用类债券信息披露管理办法》、（中国人民银行中华人民共和国国家发展和改革委员会中国证券监督管理委员会公告〔2020〕第22号）、中国银行间市场交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》（2023版）及《广西国控资本运营集团有限责任公司章程》等相关规定，制定了《广西国控资本运营集团有限责任公司关于印发债券信息披露管理办法（2025年修订）（桂国控发〔2025〕36号）》，真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。披露时间应当不晚于企业在境内外证券交易场所、媒体或其他场合披露的时间。

如有关信息披露的监管部门规章和协会的自律规则发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

（二）信息披露管理机制

为规范相关信息披露业务的信息披露行为，发行人根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》，结合实际情况制定了《广西国控资本运营集团有限责任公司关于印发债券信息披露管理办法（2025年修订）（桂国控发〔2025〕36号）》，强化企业信息披露义务，规范了信息披露体系。

（三）信息披露事务负责人

负责人：蒋旭雄

职位：集团公司总会计师、外部董事

联系地址：广西南宁市青秀区枫林路18号广西国控大厦

电话：0771-2860411

传真：0771-5300259

电子邮箱：gxgkjt_cwb@163.com

二、信息披露安排

发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响

本期债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。

（一）发行前信息披露

本期债务融资工具发行日前1个工作日，发行人将通过交易商协会认可的网站披露如下文件：

1、广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券募集说明书；

2、广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券法律意见书；

3、发行人2023-2025年经审计的合并及母公司财务报告、2026年一季度合并及母公司会计报表；

4、相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件。

（二）存续期内定期信息披露

发行人在本期债务融资工具存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

1.企业应当在每个会计年度结束之日后4个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

2.企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后2个月内披露半年度报告；

3.企业应当在每个会计年度前3个月、9个月结束后的1个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

4.定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

（三）存续期内重大事项信息披露

本公司在本期债务融资工具存续期间，向市场公开披露可能影响本期债务融资工具投资者实现其债权的重大事项，包括：

1.企业名称变更；

2.企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；

3.企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；

4.企业1/3以上董事、2/3以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

5.企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；

6.企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；

7.企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的20%；

8.企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；

9.企业发生超过上年末净资产10%的重大损失,或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的10%；

10.企业股权、经营权涉及被委托管理；

11.企业丧失对重要子公司的实际控制权；

12.债务融资工具信用增进安排发生变更；

13.企业转移债务融资工具清偿义务；

14.企业一次承担他人债务超过上年末净资产10%，或者新增借款超过上年末净资产的20%；

15.企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；

16.企业涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为；

17.企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为；

18.企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

19.企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；

20.企业拟分配股利，或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形；

21.企业涉及需要说明的市场传闻；

22.债务融资工具信用评级发生变化；

23.企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；

24.发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项；

25.其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

（四）本息兑付信息披露

发行人应当至少于本期债务融资工具利息支付日或本金兑付日前5个工作日披露付息或兑付安排情况的公告。

本期债务融资工具偿付存在较大不确定性的，发行人应当及时披露付息或兑付存

在较大不确定性的风险提示公告。

本期债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，发行人应在当日披露未按期足额付息或兑付的公告；存续期管理机构应当不晚于次1个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

债务融资工具违约处置期间，企业及存续期管理机构应当披露违约处置进展，企业应当披露处置方案主要内容。企业在处置期间支付利息或兑付本金的，应当在1个工作日内进行披露。

上述信息的披露时间应不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求。

第十一章 持有人会议机制

一、持有人会议目的与效力

（一）【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

（二）【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意议案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构（以下简称“增进机构”）、受托管理人产生效力。

二、持有人会议权限与议案

（一）【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

（二）【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；

2.新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；

3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

4.除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；

5.其他特别议案（如有）_____/_____；

6.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、持有人会议召集人与召开情形

（一）【召集人及职责】存续期管理机构为本期债务融资工具持有人会议的召集人。召集人联系方式：

机构名称：上海浦东发展银行股份有限公司

联络人姓名：叶鹏

联系方式：0771-2398270

联系地址：广西壮族自治区南宁市金浦路22号名都大厦4楼

邮箱：yep@spdb.com.cn

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期限内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

（二）【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

1.发行人；

2.增进机构；

3.受托管理人；

4.出现本节第（三）（四）所约定情形的，单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人；

5.出现本节第（五）所约定情形的，单独或合计持有30%以上本期债务融资工具余额的持有人。

（三）【强制召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1.发行人未按照约定按期[1]足额兑付本期债务融资工具本金或利息；

2.发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；

3.发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；

4.单独或合计持有30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；

5.其他情形（如有）：_____/_____；

6.法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

[1]债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，以宽限期届满后未足额兑付为召开条件。

（四）【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议：

1.本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；

2.发行人（☑及合并范围内子公司）发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；

3.发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的10%；

4.发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过10%；

5.发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过10%；

6.发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；

7.发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；

8.发行人进行重大债务重组；（☑发行人成立金融机构债权人委员会；☑发行人申请或被申请预重整）；

9.发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件；

10.发行人实际控制权变更；

11.发行人被申请破产；

12.其他情形（如有）：_____/_____。

发行人披露上述事项的，披露之日起15个工作日内无人提议或提议的投资人未满足10%的比例要求，或前期已就同一事项召集会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的，提议人有证据证明相关事项发生的，召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

（五）【其他召开情形】存续期内虽未出现本节（三）（四）所列举的强制、提议召开情形，单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起5个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有

人会议。

（六）【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议发送至yep@spdb.com.cn或寄送至叶鹏、0771-2398270、广西壮族自治区南宁市金浦路22号名都大厦4楼或通过“NAFMII综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）或通过联系存续期管理机构发送给召集人。

（七）【配合义务】发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

四、持有人会议召集与召开

（一）【召开公告】召集人应当至少于持有人会议召开日前10个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

（二）【议案的拟定】召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前7个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）【补充议案】发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有10%以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前5个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）【议案整理与合并】召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

（五）【最终议案发送及披露】最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日披露最终议案概要，说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的，视为已披露最终议案概要。

（六）【参会权的确认与核实】**持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前1个工作日。**

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工

具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。**债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加会议和参与表决。**

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

（七）【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

（□经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。）

（八）【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下（☑并提请审议缩短召集程序议案一同参与本次会议表决，缩短召集程序议案经参加会议持有人所持表决权【2/3以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过1/2】通过后），合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权【2/3以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过1/2】通过。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

（九）【会议的取消】召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

五、持有人会议表决和决议

（一）【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

（二）【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1.发行人或承继方控股股东、实际控制人；

2.发行人或承继方合并范围内子公司；

3.本期债务融资工具承继方、增进机构；

4.其他可能影响表决公正性的关联方。

（三）【会议有效性】参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】，会议方可生效。

（四）【表决要求】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的3个工作日内表决结束。

（五）【表决统计】召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

（六）【表决比例】除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过；针对特别议案的决议，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过1/2】通过。

召集人应在涉及单独表决议案的召开公告中，明确上述表决机制的设置情况。

（七）【决议披露】召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的2个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

（八）【律师意见】本期债务融资工具持有人会议特别议案（☑和其他议案）的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效

性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的2个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由2名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

（九）【决议答复与披露】发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的2个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的5个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

（一）【承继方义务】承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

（二）【保密义务】召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

（三）【会议记录】召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

（四）【档案保管】召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复（如有）、法律意见书（如有）、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起5年。

（五）【存续期服务系统】本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

（六）【释义】本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

（七）【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十二章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；

2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；

3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；

5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定；

6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

（二）同意征集程序

1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

（1）本期债务融资工具基本信息；

（2）同意征集的实施背景及事项概要；

（3）同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；

（4）征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；

（5）发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；

（6）相关中介机构及联系方式（如有）；

（7）一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过3个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过10个工作日。

5.同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持

有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6.同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过1/3本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

1.持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2.发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3.发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4.除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。

（四）同意征集结果的披露与见证

1.发行人将在同意征集截止日后的5个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

2.同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

3.发行人将聘请至少2名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同

意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

（五）同意征集的效力

1.除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2.除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3.满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

（六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1.征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2.发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十三章 违约、风险情形及处置

一、构成债务融资工具违约事件

（一）以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件：

1.在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日（如有）等本息应付日，发行人未能按期足额偿付约定本金或利息；

（1）发行人在上述情形发生之后有5个工作日的宽限期。宽限期内应以当期应付未付的本金和利息为计息基数、按照票面利率上浮1BP计算利息。

发行人发生前款情形，并计划在宽限期内完成足额偿付的，应不晚于本息应付日的次1个工作日披露企业关于在宽限期支付本金或利息的安排性公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、宽限期内偿付安排等内容。发行人发生前款情形，并预计无法在宽限期内完成足额偿付的，应不晚于本息应付日的次1个工作日披露企业关于无法在宽限期内支付资金的风险提示公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、无法在宽限期内完成偿付的风险提示及应对措施等内容。

发行人在宽限期内足额偿付了全部应付本金和利息（包括宽限期内产生的利息），则不构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应不晚于足额偿还的次1个工作日披露企业关于在宽限期内完成资金偿付的公告，说明债项基本情况及支付完成情况等，同时下一计息期（如有）起算日应从足额偿付的次一工作日开始起算，终止日不变。

若发行人在宽限期届满日仍未足额偿付本息，则构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应于当日向市场披露企业关于未按约定在宽限期内支付利息或兑付本金的公告，说明债项基本情况、未能在宽限期内支付的原因及相关工作安排。

2.在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理发行人破产申请；

3.本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

（一）如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议约定授权受托管理人（如有）代为追索。

（二）发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外（按照前一计息期利率，至实际给付之日止），还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】‰计算。

三、偿付风险

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本期发行文件等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

四、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

五、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

六、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开

透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

七、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人（如有）协商拟变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1.将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债券基本偿付条款调整的具体情况。

2.重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3.发行人应在登记变更完成后的2个工作日内披露变更结果。

（二）【重组并以其他方式偿付】发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1.发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案经由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额50%的持有人同意后生效；

2.注销方案表决生效后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；注销协议应明确注销流程和时间安排；不愿意注销的持有人所持债务融资工具可继续存续；

3.发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的2个工作日内，披露协议主要内容；

4.发行人应在协议签署完成后，及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额；

5.发行人应在注销完成后的2个工作日内披露结果。

八、不可抗力

（一）不可抗力是指本债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

1.自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；

2.国际、国内金融市场风险事故的发生；

3.交易系统或交易场所无法正常工作；

4.社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1.不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2.发行人或主承销商应召集债务融资工具持有人会议磋商，决定是否终止债务融资工具或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

九、争议解决机制

任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人所在地的法院管辖。

各方也可以申请金融市场机构投资者纠纷调解中心就本募集说明书相关的争议进行调解。

十、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十四章 发行的有关机构

一、发行人

名称：广西国控资本运营集团有限责任公司

法定代表人：刘鑫

联系地址：广西南宁市青秀区枫林路18号广西国控大厦

联系人：梁馨匀

电话：0771-2855293

传真：0771-2822729

邮编：530000

二、主承销商/簿记管理人

名称：上海浦东发展银行股份有限公司

注册地址：上海市中山东一路12号

法定代表人：张为忠

联系人：张鲲鹏

联系电话：021-31882512

传真：021-50361705

三、联席主承销商

名称：交通银行股份有限公司

法定代表人：任德奇

地址：上海市陆家嘴环路333号金砖大厦30楼

联系人：刘俊杰

联系电话：021-38873281

传真：/

邮政编码：200120

四、存续期管理机构

名称：上海浦东发展银行股份有限公司

注册地址：上海市中山东一路12号

法定代表人：张为忠

联系人：叶鹏

联系电话：0771-2398270

传真：0771-2398270

邮编：530000

五、律师事务所

名称：广西邦泰律师事务所

住所：南宁市青秀区中泰路9号天健国际公馆A座12层

负责人：卢延华

经办律师：卢延华、范茂泉

联系地址：南宁市青秀区中泰路9号天健国际公馆A座12层

电话：0771-5552729

传真：0771-5552729

六、审计机构

名称：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：石文先

联系地址：湖北省武汉市武昌区中北路166号长江产业大厦17-18楼

联系人：王早庆

电话：027-85410665

传真：/

七、登记、托管、结算机构

名称：银行间市场清算所股份有限公司

法定代表人：马贱阳

联系地址：上海市黄浦区北京东路2号

联系人：发行岗

联系电话：021-23198888

传真号码：021-23198866

邮政编码：200002

八、集中簿记建档系统技术支持机构

北京金融资产交易所有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街乙17号楼

法定代表人：郭欠

联系人：发行部

电话：010-57896722、010-57896516

传真：010-57896726

邮政编码：100032

发行人与上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人之间不存在直接的或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十五章 备查文件及查询地址

一、备查文件

1.广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券募集说明书；

2.广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券法律意见书；

3.广西农垦集团有限责任公司2023年度经审计的合并及母公司财务报告；

4.广西农垦集团有限责任公司2024年度经审计的合并及母公司财务报告；

5.广西国控资本运营集团有限责任公司2025年度经审计的合并及母公司财务报告；

6.广西国控资本运营集团有限责任公司2026年一季度合并及母公司财务报表；

7.中国银行间市场交易商协会要求的其它需披露的文件。

二、查询地址

（一）发行人

名称：广西国控资本运营集团有限责任公司

注册地址：广西南宁市青秀区枫林路18号广西国控大厦

法定代表人：刘鑫

联系人：梁馨匀

电话：0771-2855293

传真：0771-2822729

邮编：530000

（二）牵头主承销商

名称：上海浦东发展银行股份有限公司

联系地址：上海市浦东新区白莲泾路29号浦发银行大厦8楼

法定代表人：张为忠

联系人：李彦荪

电话：021-31884090

传真：021-63604215

投资者可通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com.cn）下载本募集说明书，或者在本次债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录：

有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/流动负债
EBIT	利润总额+列入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）
EBIT利息保障倍数	EBIT/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
EBITDA利息保障倍数	EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
总资产报酬率	EBIT/年初末平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/净资产总额×100%
存货周转率	营业成本/年初末平均存货
应收账款周转率	营业收入净额/（年初末平均应收账款+年初末平均应收票据）
存货周转天数	360/存货周转率
应收账款周转天数	360/应收账款周转率

（本页无正文，为《广西国控资本运营集团有限责任公司2026年度第五期超短期融资券募集说明书》盖章页）

广西国控资本运营集团有限责任公司

2026年 8 月 20日