

股票简称:江西水泥 股票代码:000789 公告编号:2014-37

# 江西万年青水泥股份有限公司公开发行2014年公司债券(第一期)上市公告书

(江西省南昌市高新区京东大道399号)

## 保荐机构/主承销商/债券受托管理人 光大证券股份有限公司

(上海市静安区新闻路1508号静安国际广场)  
2014年10月

证券简称:14江证01  
发行代码:112223  
发行日期:人民币元  
上市时间:2014年10月23日  
上市地:深圳证券交易所  
上市推荐机构:光大证券股份有限公司

### 第一节 绪言

#### 重要提示

江西万年青水泥股份有限公司(以下简称“发行人”、“本公司”或“江西水泥”)董事会成员已批准本上市公告书,确信其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性负个别和连带的责任。

深圳证券交易所(以下简称“深交所”)对江西万年青水泥股份有限公司2014年公司债券(第一期)(以下简称“本期公司债券”)上市申请及相关文件的审查,均不构成对本期公司债券的价值、收益及本息兑付风险的实质性判断或任何保证。

本期公司债券主体信用评级为AA级,本期债券的信用评级为AA级。债券上市前,发行人最近一期末的净资产为37.32亿元(截至2014年6月30日合并报表口径),母公司报表的最近一期末的净资产为17.87亿元,不低于5亿元人民币;合并口径净资产为44.77%,母公司净资产为36.77%;本期公司债券一半期限为3年期,债券上市前,发行人近三年经审计平均净资产为30.99亿元,最近一期末净资产为37.32亿元,不少于本期债券一年期总额的100%。

发行人在本期公司债券发行前的财务指标符合相关规定,本期债券上市交易场所均是深圳证券交易所。

本期债券上市前后,若发行人财务状况、经营业绩和信用评级等情况出现重大变化影响本期债券双挂利率,发行人承诺,若本期债券无法兑付,债券持有人有权在本期债券上市前向发行人提前全额或部分兑付的价款。本期债券上市后的流动性风险敬请投资者关注。

发行人在深交所申请本期债券上市时,已与上市推荐机构光大证券股份有限公司就债券终止上市后的后续安排事宜,约定在债券终止上市时,发行人将委托该上市推荐机构向债券持有人提供终止上市债券的托管、登记及相关服务。

本期公司债券募集说明书及相关文件可在网站(www.cninfo.com.cn)查询,网上公告内容中引用募集说明书全文及摘要,请一并参见。

### 第二节 发行人简介

一、发行人法定名称  
中文名称:江西万年青水泥股份有限公司  
英文名称:Jiangxi Wannianqing Cement Co.,Ltd.  
二、发行人注册地址及办公地址  
注册地址:江西省万年县  
办公地址:江西省南昌市高新区京东大道399号  
三、发行人注册资本  
注册资本为408,908.579元  
四、发行人法人代表  
法定代表人:江向东  
五、发行人基本情况  
(一)经营范围  
公司经营范围为:硅酸盐水泥、普通硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥、复合硅酸盐水泥、硫铝酸盐水泥熟料的生产及销售;水泥熟料、水泥、电子元件和机电设备安装及维修、机械施工、耐酸耐火材料销售;土木工程建筑、公路施工、工业设备安装、经营本企业自产产品及出口本企业自产和经营的原材料、仪器仪表、机械设备、零配件和技术进出口业务(国家限定公司经营和禁止进出口的商品除外)经营进出口业务(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)

(二)公司主要产品  
发行人主要产品是公司主导产品为“万年青”牌水泥,常年生产普通硅酸盐水泥和复合硅酸盐水泥,主要品种为“万年青”牌普通硅酸盐水泥:P.O42.5、P.O42.5R、P.O52.5、P.O52.5R;“万年青”牌复合硅酸盐水泥:P.C32.5、P.C32.5R,同时,公司为特种用途提供硫铝酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥和用于公用基础设施建设的预成型复合水泥。

(三)发行人近三年及一期主要财务数据和财务指标

项目	2014.06.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	825,117.50	784,569.59	719,933.37	702,783.00
流动资产	260,448.16	234,331.62	219,984.37	211,990.07
非流动资产	564,669.34	538,237.97	499,149.00	490,792.93
负债	451,898.42	429,728.81	433,199.25	441,838.04
流动负债	329,987.21	335,336.80	346,981.15	322,986.09
非流动负债	121,911.21	94,331.71	86,101.10	118,851.95
所有者权益	270,801.94	279,015.03	283,026.95	280,672.54
所有者权益	373,219.98	354,184.08	325,847.67	260,944.97
归属于母公司所有者权益	222,187.15	210,034.51	170,316.05	152,659.75
项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	285,856.51	617,900.22	465,843.26	564,863.29
营业利润	41,946.30	86,729.03	29,566.20	101,337.47
利润总额	47,336.16	93,770.12	39,310.17	107,767.48
净利润	39,701.59	69,728.62	28,100.76	78,306.48
扣除非经常性损益的净利润	39,282.21	69,652.91	27,489.10	75,048.82
归属于母公司所有者的净利润	25,207.41	43,839.41	19,048.73	50,555.80
扣除非经常性损益后的归属 于母公司所有者的净利润	24,875.37	43,461.53	17,584.60	48,209.41
项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-42,292.56	106,474.05	57,200.67	113,753.49
投资活动产生的现金流量净额	-29,810.05	-54,003.55	-35,264.85	-80,140.77
筹资活动产生的现金流量净额	-21,566.08	-59,860.13	-13,423.65	-7,513.24
现金及现金等价物净增加额	-9,113.57	-7,389.63	-9,123.17	26,099.48
项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
流动资产比率	0.79	0.73	0.63	0.66
速动比率	0.65	0.62	0.48	0.47
资产负债率	42.05%	44.01%	52.86%	51.82%
资产负债率(母公司)	56.71%	57.24%	59.29%	61.03%
资产负债率(合并)	54.77%	54.77%	60.24%	62.87%
归属于母公司股东的每股净资产(元)	5.43	5.14	4.17	3.86

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
营业收入	285,856.51	617,900.22	465,843.26	564,863.29
营业利润	41,946.30	86,729.03	29,566.20	101,337.47
利润总额	47,336.16	93,770.12	39,310.17	107,767.48
净利润	39,701.59	69,728.62	28,100.76	78,306.48
扣除非经常性损益的净利润	39,282.21	69,652.91	27,489.10	75,048.82
归属于母公司所有者的净利润	25,207.41	43,839.41	19,048.73	50,555.80
扣除非经常性损益后的归属 于母公司所有者的净利润	24,875.37	43,461.53	17,584.60	48,209.41

  

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-42,292.56	106,474.05	57,200.67	113,753.49
投资活动产生的现金流量净额	-29,810.05	-54,003.55	-35,264.85	-80,140.77
筹资活动产生的现金流量净额	-21,566.08	-59,860.13	-13,423.65	-7,513.24
现金及现金等价物净增加额	-9,113.57	-7,389.63	-9,123.17	26,099.48

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
流动资产比率	0.79	0.73	0.63	0.66
速动比率	0.65	0.62	0.48	0.47
资产负债率	42.05%	44.01%	52.86%	51.82%
资产负债率(母公司)	56.71%	57.24%	59.29%	61.03%
资产负债率(合并)	54.77%	54.77%	60.24%	62.87%
归属于母公司股东的每股净资产(元)	5.43	5.14	4.17	3.86

一、公司实际控制人和实际控制人  
1. 公司控股股东  
控股股东:江西水泥有限责任分公司  
成立日期:2004年9月20日  
注册资本:3,000,000元  
法定代表人:江向东  
注册地址:江西省万年县  
营业执照注册号:3611201900268  
企业类型:有限责任公司  
经营范围:硅酸盐水泥、普通硅酸盐水泥、矿渣硅酸盐水泥、复合硅酸盐水泥、硫铝酸盐水泥熟料的生产及销售;水泥熟料、水泥、电子元件和机电设备安装及维修、机械施工、耐酸耐火材料销售;土木工程建筑、公路施工、工业设备安装、经营本企业自产产品及出口本企业自产和经营的原材料、仪器仪表、机械设备、零配件和技术进出口业务(国家限定公司经营和禁止进出口的商品除外)经营进出口业务

截至2014年6月30日,江西水泥有限责任公司股东为江西建材集团有限公司和中国新型建筑材料集团公司,其出资比例分别为19.06%和81.94%。

截至2014年6月30日,江西水泥有限责任公司持有发行人股票1,712,938股,占公司总股本的42.58%。

二、实际控制人  
江西水泥有限责任公司的控股股东为江西水泥有限责任公司,其持有江西水泥有限责任公司94.90%的股权,为江西水泥有限责任公司的实际控制人。因此,发行人实际控制人为江西建材集团有限公司。

江西建材集团有限公司成立于1997年7月10日,注册资本为38,081万元,法人代表为江向东,经营范围为:省政府授权范围内的国有资产经营;产权交易经纪。

截至2014年6月30日,本公司、控股股东及实际控制人之间的产权和控制关系如下图所示:



六、发行人面临的风险  
(一)与本期公司债券发行相关的风险  
1. 利率风险  
受我国经济体系运行状况、国家宏观经济政策、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。由于本期公司债券期限较长,可能跨越一年以上的利率波动周期,且市场利率的波动可能使本期公司债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

2. 流动性风险  
本期公司债券发行结束后,本公司将积极申请本期公司债券在深圳证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期公司债券发行结束后方能进行,并依赖于有关主管部门的审批或核准,公司无法保证本期公司债券一定能够按照预期时间在证券交易所公开交易,且具体上市时间尚存在不确定性。此外,证券市场利率的波动也会影响本期公司债券投资者的实际投资收益,因此,发行人无法保证本期公司债券发行后,投资者交易活跃,流动性充足,从而影响本期公司债券持有人的利益。

3. 信用评级风险  
经鹏元资信评估有限公司评定,本公司的主体信用评级为AA,本期公司债券信用评级为AA,公司无法保证其主体信用评级和/或本期公司债券信用评级在本期公司债券存续期间内不会发生负面变化。如果公司的主体信用评级和/或本期公司债券信用评级在本期公司债券存续期间发生负面变化,资信评级机构调低公司主体信用评级或本期公司债券信用评级,本期公司债券的发行价格及交易价格均可能受到影响。

(二)与发行人相关的风险  
1. 财务风险  
1) 流动性比率、速动比率偏低风险  
截至2014年6月30日、2013年12月31日、2012年12月31日和2011年12月31日,公司流动比率(合并财务报表口径)分别为0.79、0.73、0.63和0.66,速动比率(合并财务报表口径)分别为0.65、0.62、0.48和0.47。由于公司的流动比率和速动比率均小于1,在将公司短期偿债能力产生一定的压力,虽然报告期内公司经营性现金流充裕,从未发生短期债务违约的情形,但未来仍存在因流动性比率偏低和速动比率偏低而引发的短期偿债风险。

2. 发行人自有资金保持一定量度的存款,截至2014年6月30日、2013年12月31日、2012年12月31日和2011年12月31日,发行人自有资金分别为46,730.30万元、52,590.12万元、63,920.27万元和69,485.71万元,占资产比重分别为5.95%、4.85%、7.31%和8.58%,发行人的偿债能力充足,可能由于存货积压资金占用影响偿债能力;当存货市场价格出现大幅波动时,尤其当存货发生贬值或毁损时,企业将面临减值损失,影响企业的资产和利润水平,受市场价格波动、产品质量等因素影响,发行人由于存货积压导致其偿债能力存在一定的负面变化。

3. 负债结构不平稳风险  
截至2014年6月30日、2013年12月31日、2012年12月31日和2011年12月31日,公司总负债分别为94,927.92元、42.92亿元、43.32亿元和44.18亿元,流动负债分别为33.02亿元、33.54亿元、34.44亿元和32.32亿元,流动负债占总负债的比例分别为37.62%、37.62%、37.62%和37.62%。

78.05%、79.96%和83.07%,由于流动负债占总负债比例较高,将对公司短期偿债能力产生一定的压力,虽然报告期内公司努力通过多种渠道融资,以降低负债结构不平衡对公司短期偿债能力造成的影响,但仍存在因流动负债过高而引发的财务风险。

2. 经营风险  
(1) 市场竞争风险  
近年来,我国水泥产能迅速扩张,2011年我国水泥产量达到20.63亿吨,同比增长16.7%。根据国家发展改革委、工信部等有关部委的统计,我国水泥行业产能利用率不足70%,水泥行业产能过剩问题依然严重。未来几年内,在我国水泥产能迅速扩张的情况下,可能出现供给过剩、区域性产能过剩,各水泥行业巨头为争夺市场,竞相投资新建地区产能过剩的水泥生产线,水泥行业产能过剩,这将导致水泥成本上升,客户的争夺将引起产品价格波动,发行人在市场占有率提高以及新开拓区域可能会面临激烈的市场竞争,这将会直接影响到发行人的生产经营及盈利能力。

(2) 产品价格波动风险  
截至2014年6月30日,水泥价格指数存在一定程度的波动。  
反映2011年1月1日至2014年6月30日期间水泥综合指数的变动趋势如下:



若水泥价格大幅波动,则会给公司生产经营带来不确定影响。  
(3) 原材料供应波动  
水泥的主要原料是石灰石和黏土,其他材料包括粉煤灰、石膏、矿渣、砂岩及粉磨等。石灰石、黏土及砂岩等主要原料有人工开采和天然开采,其他材料外购,发行人所有生产所需的石灰石采取与供应商有关厂家联合开采的方式,且储量较大,人工开采日常生产经营和发展所需,但受国家关于采矿的政策影响,可行及可采的石灰石资源会发生较大变化,或者发行人目前所开采的石灰石开采完毕重新购买,则给发行人生产经营带来不确定影响。

(4) 能源价格波动风险  
发行人生产过程中主要的能源消耗为煤和电,上述两项成本在水泥生产成本中占比较大比重。在发行人的水泥制造成本中,煤和电等燃料动力成本占总成本的70%以上,一旦上述能源价格出现上升,将增加发行人生产成本,从而对发行人的生产经营产生影响。

由于发行人拥有在销售环节话语权,为更贴近市场和客户,发行人根据自身目标市场设立了或收购了多家控股子公司,合并报表和经营成本,虽然发行人在长期的发展过程中对下属公司管理积累了一定的经验,形成了一套行之有效的母公司管理模式,从而在发行无论是新建项目还是收购的企业,都能较快地融入江西水泥体系之中,但由于子公司较多,管理跨度较大,有可能出现发行人不到位的管理风险,从而可能会对发行人生产经营产生一定的不利影响。

4. 政策风险  
(1) 宏观经济周期和政策变化的风险  
宏观经济运行周期与水泥行业运行周期密切相关,与国民经济的长度密切相关,对宏观经济周期变化较为敏感,受宏观经济运行周期变化的影响较大。周期性的宏观经济调整,都会使水泥行业受到较大影响,一旦宏观经济出现波动,宏观经济发生变化,可能会对发行人生产经营及市场营销产生不利影响。

2. 产业政策风险  
目前,我国水泥行业存在总量过剩、技术装备水平低、企业规模小、数量多、集中度低等问题,为此,国家提出了“控制总量、调整结构、提高水平、保护环境”的政策方向,国家发改委、国土资源部等部门相继出台了多项关于调整和优化水泥产业结构的政策。2009年10月,国家出台《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见的通知》(国发〔2009〕9号),将水泥行业列入产能过剩行业。2010年2月,国务院发布《国务院关于进一步加大节能减排力度加快产业结构调整的若干意见》(国发〔2010〕9号),明确了水泥行业淘汰落后产能的目标。2010年7月,工业和信息化部发布《工业和信息化部2011年1月实施的《工业和信息化部产业结构调整指导目录》(熟料)企业兼并重组、投资新建水泥(熟料)生产线项目的企业是在国内大部分地区有从事水泥生产的企业(熟料)企业。上述政策对于抑制产能过剩和重复建设,改善供求关系,提高水泥行业的行业集中度,对于优化发行人在国内区域大型水泥企业集团长远发展是有利的,但水泥产业结构的调整是一个渐进过程,上述产业政策在各个地区的实际推行力度将给发行人市场带来一定风险。

3. 环保政策风险  
水泥企业在生产过程中主要的污染物为粉尘,发行人已按照有关环保要求在所有生产基地均安装了必要的环境保护设备,进行粉尘的收集和处理,实现了粉尘的达标排放,但未来水泥行业产能提高,可能会使公司面临环保支出。

一、债券的发行及承销  
1. 债券名称:江西万年青水泥股份有限公司2014年公司债券(第一期)  
2. 债券简称:14江证01  
3. 债券发行总额  
本期公司债券发行总额为5亿元。

4. 债券发行机构及关联方  
本期公司债券承销机构为鹏元资信评估有限公司,备案编号为【2014】1212号文件核准公开发行。

(一)发行方式  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

1. 发行对象:持有资信评级公司AA级或AA级以上的社会机构投资者(法律法规禁止购买者除外)。  
2. 发行方式:持有资信评级公司AA级或AA级以上的机构投资者(法律法规禁止购买者除外)。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。  
本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所挂牌交易。

本期债券发行采取面向合格境内机构投资者非公开发行的方式,在深交所