

债券简称： 21 西南 02

债券代码： 188046.SH

西南水泥有限公司公司债券受托管理事务报告 (2023 年度)

发行人



(中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府三街 218 号 1 栋 1 单元 25 层
2501 号、26 层 2601 号)

债券受托管理人



(广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场(二期)北座)

签署日期：2024 年 6 月

重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“管理办法”）、《公司债券受托管理人执业行为准则》（以下简称“执业行为准则”）、《上海证券交易所公司债券上市规则》（以下简称“上市规则”）、《西南水泥有限公司公司债券2023年年度报告》等相关公开信息披露文件及西南水泥有限公司（以下简称“西南水泥”、“发行人”或“公司”）提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。由本次公司债券受托管理人中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）编制。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信证券所作的承诺或声明。

目录

第一节 本期公司债券概况	3
第二节 公司债券受托管理人履职情况	5
第三节 发行人 2023 年度经营情况和财务状况	8
第四节 发行人募集资金使用及专项账户运作情况与核查情况	11
第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况	12
第六节 公司债券本息偿付情况	13
第七节 发行人偿债能力和意愿分析	14
第八节 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析	15
第九节 债券持有人会议召开情况	16
第十节 公司债券的信用评级情况	17
第十一节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况	18
第十二节 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施	19
第十三节 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况 ..	20

第一节 本期公司债券概况

一、发行人名称

中文名称：西南水泥有限公司

英文名称：Southwest Cement Co., Ltd

二、公司债券核准文件及核准规模

2020年4月13日，经上海证券交易所审核同意并经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2020〕682号”文注册通过，发行人获准面向专业投资者公开发行面值总额不超过50亿元（含50亿元）的公司债券。

2021年4月21日至2021年4月22日，发行人成功发行西南水泥有限公司公开发行2021年公司债券（第一期）（品种一：债券简称“21西南01”，债券代码“188045.SH”；品种二：债券简称“21西南02”，债券代码“188046.SH”），品种一发行规模为14亿元，品种一期限为3年期；品种二发行规模为6亿元，品种二期限为5年期。经联合资信评估股份有限公司综合评定，公司主体评级为AAA，债项评级为AAA。

截至本报告出具日，21西南01已于2024年4月22日完成兑付，21西南02尚在存续期内。

三、公司债券基本情况

债券名称	西南水泥有限公司公开发行2021年公司债券（第一期）（品种二）
债券简称	21西南02
债券代码	188046.SH
起息日	2021年4月22日
到期日	2026年4月22日
债券余额	6亿元
截止报告期末的利率（%）	3.94%
还本付息方式	本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付

交易场所	上海证券交易所
主承销商	中信证券股份有限公司、中德证券有限责任公司、华西证券股份有限公司、太平洋证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称（如有）	不适用
选择权条款的触发或执行情况（如有）	不适用
行权日	不适用

第二节 公司债券受托管理人履职情况

报告期内，受托管理人依据《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券受托管理人执业行为准则》和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券受托管理协议》（以下简称《受托管理协议》）《西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券债券持有人会议规则》的约定，持续跟踪发行人的信息披露情况、资信状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行公司债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务，积极行使债券受托管理人职责，维护债券持有人的合法权益。

一、持续关注发行人资信情况、督促发行人进行信息披露

报告期内，受托管理人持续关注发行人资信状况，按月定期全面排查发行人重大事项发生情况，持续关注发行人公开披露各项信息。报告期内，受托管理人持续督促发行人履行信息披露义务，包括督促发行人按时完成定期信息披露、及时履行临时信息披露义务。

报告期内，发行人出现 2 项重大事项，均已披露相关重大事项公告，具体为发行人内部业务整合的最新进展情况和会计师事务所变更的事宜。报告期内，受托管理人根据相关法律、法规等监管规定及《受托管理协议》约定及时开展督导工作，包括但不限于督促发行人就相关事项及时履行信息披露义务，出具临时受托管理报告等。报告期内，未发现发行人发生对债券偿付产生重大不利影响的事项。

二、持续监测及排查发行人信用风险情况

报告期内，受托管理人持续关注发行人信用风险变化情况，持续监测对发行人生产经营、债券偿付可能造成重大不利影响的情况。根据监管规定或者协议约定，开展信用风险排查，研判信用风险影响程度，了解发行人的偿付意愿，核实

偿付资金筹措、归集情况，评估相关投资者权益保护措施或者风险应对措施的有效性。

报告期内，发行人资信状况良好，偿债意愿正常。

三、持续关注增信措施

21 西南 02 无增信措施。

四、监督债券募集资金专项账户及募集资金使用情况

报告期内，债券募集资金全部使用完毕前，受托管理人持续监督并按照监管要求和协议约定定期检查发行人公司债券募集资金存储、划转和使用情况，监督募集资金专项账户运作情况。受托管理人及时向发行人传达法律法规和规定、监管政策要求和市场典型案例，提示发行人按照募集说明书约定用途合法合规使用募集资金。

五、披露受托管理事务报告，维护债券持有人的合法权益

报告期内，受托管理人正常履职，于 2023 年 6 月 29 日，在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）公告了《西南水泥有限公司公司债券受托管理事务报告（2022 年度）》；于 2023 年 2 月 9 日，就发行人内部业务整合的最新进展情况在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）公告了《关于西南水泥有限公司相关业务整合最新进展的临时受托管理事务报告》；于 2023 年 3 月 17 日，在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）就发行人会计师事务所变更的事宜公告了《关于西南水泥有限公司聘请的中介机构发生变更的临时受托管理事务报告》。

六、召开持有人会议，维护债券持有人权益

受托管理人应按照《西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券受托管理协议》《西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券债券持有人会议规则》约定履行受托管理职责，召开债券持有人会议，督促会议决议的具体落实，维护债券持有人的合法权益。报告期内，未发现 21 西南 02 存在触发召开持有人会议的情形，21 西南 02 不涉及召开持有人会议事项。

七、督促履约

报告期内，受托管理人已督促 21 西南 02 按期足额付息，受托管理人将持续掌握受托债券还本付息等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

第三节 发行人 2023 年度经营情况和财务状况

一、发行人 2023 年度经营情况

发行人的主营业务主要包括水泥板块、熟料板块、混凝土板块及其他板块。发行人业务范围从石灰石的开采、生料制造、熟料煅烧，到水泥生产，再到混凝土生产，已经形成了较完整的产业链，流转过程和生产流程具备连续性和一体性。

报告期内，公司累计实现营业收入 111.04 亿元，较去年同期减少 50.67%；实现利润总额 6.73 亿元；实现净利润 5.23 亿元。发行人 2023 年营业收入下降幅度较大，主要系发行人 2022 年完成重大资产重组，将标的企业划转至股东天山材料股份有限公司，重组完成后发行人整体经营规模缩小，因此 2023 年整体收入利润水平较上年降幅较大。

最近两年，发行人按业务板块的主营业务收入成本构成情况如下：

单位：亿元、%

项目	2023 年			2022 年 ¹		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
水泥板块	97.81	83.09	15.05	198.80	181.33	8.79
熟料板块	5.38	5.24	2.60	12.35	11.43	7.40
混凝土板块及其他	7.85	4.96	36.86	6.72	5.48	18.47
合计	111.04	93.29	15.99	217.86	198.24	9.01

发行人水泥（含熟料）板块、商品混凝土板块及其他板块业务 2023 年度营业收入较 2022 年度分别下降 51.13%、61.00% 及 34.21%，营业成本分别下降 54.18%、60.49%、35.40%，主要系发行人报告期内将持有云南西南水泥有限公司 100% 股权（现已更名为云南天山水泥有限公司）、贵州西南水泥有限公司 100% 股权（现已更名为贵州天山水泥有限公司）、嘉华特种水泥股份有限公司 89.51% 股权有偿划转至发行人控股股东天山材料股份有限公司，因此部分区域业务剥离所致。

¹ 2022 年度的营业收入及营业成本中不包括其他业务，2022 年度的营业收入和成本数据源于 2022 年度审计报告中报表期末数。

发行人水泥板块 2023 年营业毛利率较 2022 年增加 65.33%，主要系 2023 年整体成本下降，毛利率增加。发行人骨料板块 2023 年度营业收入较 2022 年度增加 93.55%，营业成本增加 94.74%，主要系 2023 年发行人重点发展骨料业务，增加骨料项目投入所致。

二、发行人 2023 年度财务状况

（一）合并资产负债表主要数据

单位：亿元、%

项目	2023 年末	2022 年末	增减率
资产总额	399.43	544.02	-26.58
负债总额	215.41	361.98	-40.49
股东权益	184.02	182.03	1.09

（二）合并利润表主要数据

单位：亿元、%

项目	2023 年度	2022 年度	增减率
营业收入	111.04	225.08	-50.67
利润总额	6.73	-12.90	152.17
净利润	5.23	-10.98	147.63
归属于母公司股东的净利润	5.18	-10.97	147.22

发行人 2023 年发行人营业收入 1,110,401.87 万元，较 2022 年同期下降 50.67%，主要系重组原因所致。发行人 2023 年利润水平（包括利润总额、净利润和归属于母公司股东的净利润）较 2022 年同期提升较多主要系发行人剥离四家标的公司后 2023 年整体成本下降，运营效率增加，毛利率增加所致。

（三）合并现金流量表主要数据

单位：亿元、%

项目	2023 年度	2022 年度	增减率
经营活动产生的现金流量净额	7.05	11.72	-39.85
投资活动产生的现金流量净额	53.44	-38.86	237.52
筹资活动产生的现金流量净额	-61.17	16.36	-473.90

2023 年度，发行人经营活动现金流量净额较上年度减少了 4.67 亿元，变动

比例为-39.85%，主要原因是发行人 2022 年重大资产重组，相关标的企业划入发行人股东天山材料股份有限公司，发行人 2023 年整体经营规模减少所致。

2023 年度，发行人投资活动现金流由负转正，主要系发行人 2022 年发生重大资产重组，2023 年收回股权款导致投资活动现金流入规模较大所致。

2023 年度，发行人筹资活动现金流由正转负，主要系偿还有息债务及股东借款的规模增加所致。

第四节 发行人募集资金使用及专项账户运作情况与核查情况

一、募集资金情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2020〕682号”文批准，发行人于2021年4月21日至2021年4月22日发行了西南水泥有限公司公开发行2021年公司债券（第一期），本期债券品种二发行规模为6亿元，本期债券募集资金拟用于偿还公司有息债务。

二、实际使用情况

报告期内，发行人不涉及募集资金使用情况。

发行人已于2022年按照募集说明书中的约定，将本期债券募集资金全部用于偿还公司有息债务。本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关承诺一致，不存在募集资金用于购买理财、不涉及募集资金挪用等情况。

三、专户运行情况

公司按照《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求，设立了21西南02的募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。目前专项账户运行正常，不涉及从专户转入一般户、不存在募集资金违规使用或其他资金转入专户的情况，募集资金专项账户运作规范。

四、与定期报告披露内容一致性的核查情况

经核查，发行人对募集资金的实际使用情况与发行人2023年年度报告中披露的募集资金使用情况相一致。

第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况

2023 年 2 月 3 日，发行人就公司内部业务整合的最新进展情况，公告了《西南水泥有限公司关于公司进行相关业务整合最新进展的公告》。

针对发行人上述事宜，中信证券于 2023 年 2 月 9 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）公告了《关于西南水泥有限公司相关业务整合最新进展的临时受托管理事务报告》。

2023 年 3 月 14 日，发行人就会计师事务所变更事项公告了《西南水泥有限公司关于聘请的中介机构发生变更的公告》。

针对发行人上述事宜，中信证券于 2023 年 3 月 17 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）公告了《关于西南水泥有限公司聘请的中介机构发生变更的临时受托管理事务报告》。

2023 年 4 月 28 日，发行人公告了《西南水泥有限公司公司债券年度报告（2022 年）》。2023 年 8 月 31 日，发行人公告了《西南水泥有限公司公司债券中期报告（2023 年）》。

针对发行人上述定期报告，中信证券已按照上海证券交易所的要求对发行人的定期报告进行尽职履责，获取了发行人全体董事、监事及高级管理人员对公司债券定期报告真实性、准确性和完整性的承诺书及确认意见。

经核查，报告期内，发行人按照募集说明书和相关协议约定履行了信息披露义务，未发现发行人存在应披未披、披露不及时或者披露信息不准确的情形。

第六节 公司债券本息偿付情况

西南水泥有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）

本期债券的起息日为 2021 年 4 月 22 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次。付息日期为 2022 年至 2026 年每年的 4 月 22 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；每次付息款项不另计利息）。本次债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

报告期内，受托管理人已督促 21 西南 02 按期足额付息，受托管理人将持续掌握受托债券还本付息等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

第七节 发行人偿债能力和意愿分析

一、发行人偿债意愿情况

报告期内，发行人已于 2023 年 4 月 24 日足额支付 21 西南 02 的当期利息，上述债券未出现兑付兑息违约的情况，发行人偿债意愿正常。

二、发行人偿债能力分析

近两年主要偿债能力指标统计表

指标（合并口径）	2023 年 12 月 31 日 /2023 年	2022 年 12 月 31 日 /2022 年
资产负债率（%）	53.93	66.54
流动比率	0.67	0.85
速动比率	0.62	0.81
EBITDA 利息保障倍数	4.48	1.89

从短期指标来看，截至 2023 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.67 和 0.62，发行人负债结构尚在调整中，截至目前发行人短期偿债能力较弱。

从长期指标来看，截至 2023 年末，发行人资产负债率为 53.93%，发行人资产负债率较 2022 年末有所下降。

从 EBITDA 利息倍数来看，截至 2023 年末，发行人利息保障倍数为 4.48，公司 EBITDA 对利息支出覆盖程度整体较好。

报告期内，发行人 2023 年营业收入下降幅度较大，主要系发行人 2022 年完成重大资产重组，将标的企业划转至股东天山材料股份有限公司，重组完成后发行人整体经营规模缩小，经营效率及利润水平提升，发行人 2023 年整体收入及现金流水平较上年有所降低，利润水平有所增加。但截至目前，发行人偿债能力正常。

第八节 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

一、增信机制及变动情况

21 西南 02 无增信措施。

二、偿债保障措施变动情况

报告期内，发行人偿债保障措施未发生重大变化。

三、增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

发行人根据约定设立专项偿债账户，制定《西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券债券持有人会议规则》，聘请债券受托管理人，设立专门的偿债工作小组，按照要求履行信息披露义务。报告期内，未发现 21 西南 02 偿债保障措施的执行情况和有效性存在异常。

第九节 债券持有人会议召开情况

报告期内，未发现 21 西南 02 发行人存在触发召开持有人会议的情形，21 西南 02 不涉及召开持有人会议。

第十节 公司债券的信用评级情况

西南水泥有限公司公司债券的信用评级机构为联合资信评估股份有限公司（以下简称为“联合资信”）。联合资信于 2023 年 6 月 19 日出具了《西南水泥有限公司 2023 年跟踪评级报告》。根据上述评级报告，经联合资信评定，发行人的主体信用等级为 AAA，21 西南 02 的信用等级为 AAA。

联合资信将在 21 西南 02 信用级别有效期内或者债券存续期内，持续关注债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及债券偿债保障情况等因素，以对 21 西南 02 的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

作为 21 西南 02 的债券受托管理人，中信证券股份有限公司特此提请投资者关注公司债券的相关风险，并请投资者对相关事项做出独立判断。

第十一节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况

报告期内，发行人负责处理与公司债券相关事务专人未发生变动。

第十二节 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施

报告期内，发行人未发生与其偿债能力和增信措施有关的其他情况。中信证券将持续关注发行人相关情况，督促发行人按时完成披露义务并按募集说明书约定采取相应措施。

第十三节 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务 的执行情况

发行人承诺，本次发行的公司债券募集资金将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，不得用于弥补亏损和非生产性支出，并将建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施。本期债券存续期内，若发行人拟变更本期债券的募集资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。

报告期内，未发现发行人上述承诺执行情况存在异常。

(本页无正文, 为《西南水泥有限公司公司债券受托管理事务报告 (2023 年度)》
之盖章页)

债券受托管理人: 中信证券股份有限公司

