

2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

四川西南发展控股集团有限公司

主承销商

方正证券承销保荐有限责任公司

二〇二四年六月

重要声明

方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”）作为 2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)（以下简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765 号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于四川西南发展控股集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《四川西南发展控股集团有限公司公司债券年度报告（2023 年）》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向方正承销保荐提供的其他材料。方正承销保荐对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为方正承销保荐所作的承诺或声明。

一、债券基本情况

2023 年 2 月 27 日，国家发展和改革委员会出具了《国家发展改革委关于四川西南发展控股集团有限公司发行县城新型城镇化建设专项企业债券注册的通知》（发改企业债券[2023]63 号），同意公司发行企业债券，发行规模不超过 9.40 亿元。“2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)”于 2023 年 7 月 12 日起息，发行规模为 9.40 亿元，期限 7 年，票面利率 4.80%，第 3 个计息年度末附投资者回售选择权和发行人调整票面利率选择权，基本情况如下：

债券代码	2380214.IB/270060.SH
债券简称	23 西南发展债 01/23 西南 01
债券名称	2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)
发行日	2023 年 7 月 7 日
起息日	2023 年 7 月 12 日
是否设置回售条款	是
到期日	2030 年 7 月 12 日
债券余额	9.40 亿元
债券资金总额	9.40 亿元
募集资金 2023 年末余额	1.25 亿元
募集资金使用情况	本期债券于 2023 年 7 月 7 日发行结束，募集资金 9.40 亿元。截至 2023 年末，扣除发行费用的本期债券募集资金已按照约定使用 8.15 亿元，其中德阳市罗江区“补短板”升级改造项目建设使用募集资金 3.45 亿元，补充运营资金 4.70 亿元。
票面利率	4.80%
还本付息方式	本期债券每年付息一次，分次还本。本期债券从第 3 个计息年度开始偿还本金，第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照本期债券发行总额的 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。本期债券存续期后五个计息年度利息随本金一起支付。每年付息时按债权登记日日终在托管

	机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付，年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自兑付日起不另计利息。
上市或转让交易场所	上海证券交易所、银行间市场
付息兑付情况	暂未进行利息兑付。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)已于 2023 年 7 月 14 日、2023 年 7 月 21 日分别在银行间债券市场、上海证券交易所上市流通，简称为“23 西南发展债 01”、“23 西南 01”，证券代码分别为 2380214.IB（银行间）、270060.SH（上交所）。

（二）募集资金使用情况

本期债券发行共募集资金 9.40 亿元。根据公开披露的《2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)募集说明书》约定，本期债券募集资金总额 9.40 亿元，债券募集资金中拟 4.70 亿元用于德阳市罗江区“补短板”升级改造项目建设，4.70 亿元用于补充公司运营资金。

截至 2023 年末，扣除发行费用的本期债券募集资金已按照约定使用 8.15 亿元，其中德阳市罗江区“补短板”升级改造项目建设使用募集资金 3.45 亿元，补充运营资金 4.70 亿元。截至 2023 年末，本期债券募集资金账户余额 1.25 亿元，为募集资金及资金利息结余。

（三）本息兑付情况

本期债券的付息日为 2024 年至 2030 年每年的 7 月 12 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）。兑付日为 2026 年至 2030 年每年的 7 月 12 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）。目前尚未涉及利息及本金的偿付。

（四）信息披露情况

发行人本期债券存续期内相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）及上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露，2023 年度已披露的相关文件及时间如下：

文件名称	发布时间
四川西南发展控股集团有限公司公司债券中期报告(2023 年)	2023/8/31
四川西南发展控股集团有限公司 2023 年半年度财务报表及附注	2023/8/31
四川西南发展控股集团有限公司公司债券中期报告(2023 年)	2023/8/31

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

公司名称：四川西南发展控股集团有限公司

住所：四川省德阳市罗江区景乐北路 78 号附 5 号

注册资本：50000 万人民币

法定代表人：兰军

经营范围：城市基础设施建设项目的融资、投资；土地开发、整理；城市基础设施、公用事业设施的建设、运营，政府公共资源的经营，房地产开发；园林绿化工程；商品混凝土、沥青混凝土制造、销售；旅游项目开发；农业综合开发；水利生态治理；仓储、装卸、物流服务；百货；纺织、服装及日用品；文化、体育用品及器材；医药及医疗器材；家用电器及电子产品；五金、家具及室内装饰装修材料；矿产品；有色金属；建材、化工产品及其原料；机械设备及五金产品；塑料制品；印刷制品；贸易经济与代理。

（二）发行人财务状况

1、发行人主要财务数据及指标

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计了发行人 2023 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表、2023 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及财务报表附注，并出具了标准无保留意见的《四川西南发展控股集团有限公司 2023 年度合并及母公司财务报表审计报告》[中兴华审字（2024）第 021507 号]。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2023 年度经审计的财务报告及其附注。

发行人主要财务数据及财务指标

项目	2023 年末/度	2022 年末/度
----	-----------	-----------

流动资产（亿元）	179.34	150.86
非流动资产（亿元）	87.20	71.75
资产总额（亿元）	266.53	222.61
流动负债（亿元）	74.27	50.31
非流动负债（亿元）	83.08	75.55
负债总额（亿元）	157.35	125.86
所有者权益（亿元）	109.18	96.75
营业收入（亿元）	38.18	25.90
营业成本（亿元）	36.29	24.29
营业利润（亿元）	1.50	1.43
净利润（亿元）	0.96	1.10
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	-3.18	0.62
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-7.70	-2.76
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	11.89	5.68
期末现金及现金等价物余额	13.30	12.28
流动比率（倍）	2.41	3.00
速动比率（倍）	1.17	1.40
资产负债率（%）	59.04	56.54
贷款偿还率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；
2、速动比率=速动资产/流动负债；
3、资产负债率=负债总额/资产总额*100%。

2、资产负债结构分析

截至 2023 年末，资产总计 266.53 亿元，同比上升 19.73%，其中流动资产占比 67.28%，非流动资产占比 32.72%。负债总额 157.35 亿元，同比上升 25.02%，其中流动负债占比 47.20%，非流动负债占比 52.80%。2023 年末发行人资产负债率为 59.04%，较 2022 年末的 56.54%变化不大，总体而言发行人资产负债率处于合理水平。

3、盈利能力分析

2023 年发行人实现营业收入 38.18 亿元，同比上升 47.41%，净利润 0.96 亿元，同比下降 12.73%。同期，实现营业成本 36.29 亿元，同比上升 49.40%。2023 年度，发行人营业收入同比上升，净利润小幅下降，总体来说，盈利能力保持稳定。

4、现金流量分析

2023 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为-3.18 亿元，较 2022 年下降 612.90%，主要系因业务扩张导致经营活动现金流出大幅增加所致。2023 年度发行人投资活动产生的现金流量净额为-7.70 亿元，较 2022 年减少 4.94 亿元，主要系收回投资收到的现金减少及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。2023 年度发行人筹资活动产生的现金流量净额为 11.89 亿元，较 2022 年增加 6.21 亿元，主要为取得借款收到的现金增加所致。发行人 2023 年末现金及现金等价物余额为 13.30 亿元，现金储备充足。

5、偿债能力分析

公司 2023 年末的流动比率为 2.41，速动比率为 1.17，均大于 1.0，短期偿债能力较强。2023 年末公司的资产负债率为 59.04%，与 2022 年的 56.54%大致持平。

截至 2023 年末，发行人经营正常，不存在贷款本息拖欠、债务违约等情况。

综上所述，发行人资产规模较大，负债结构合理。发行人各项业务发展较为稳健，为公司未来的债务偿还提供了较好的保障。截至本报告出具日，未发现发行人存在重大偿债风险。

四、发行人企业债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券“2023年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)”外，无其他存续企业债券。

五、担保人最新情况

本期债券由德阳发展控股集团有限公司提供不可撤销连带责任担保。

（一）担保人基本情况

公司名称：德阳发展控股集团有限公司

住所：四川省德阳市太湖路9号

注册资本：100亿元人民币

法定代表人：张星明

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；非融资担保服务；新兴能源技术研发；土地使用权租赁；市政设施管理；水资源管理；会议及展览服务；新材料技术推广服务；工业互联网数据服务；人工智能公共数据平台；土地整治服务；非居住房地产租赁；住房租赁；园区管理服务。（除依法须经批准的项目外

准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：城市公共交通；建设工程施工；医疗服务。（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）

（二）担保人主要财务数据及指标

四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计了担保人 2023 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表、2023 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及财务报表附注，并出具了标准无保留意见的《德阳发展控股集团有限公司 2023 年度审计报告》[川华信审（2024）第 0178 号]。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该经审计的财务报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照担保人 2023 年度经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据及财务指标

项目	2023 年末/度	2022 年末/度
资产总额（亿元）	1,384.40	1,227.07
流动资产（亿元）	881.79	795.81
非流动资产（亿元）	502.62	431.26
负债总额（亿元）	922.65	798.08
流动负债（亿元）	372.39	267.35
非流动负债（亿元）	550.26	530.73
所有者权益（亿元）	461.76	428.99
营业总收入（亿元）	348.43	371.14
营业总成本（亿元）	330.27	355.12
营业利润（亿元）	6.90	6.07
净利润（亿元）	3.97	4.12
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-9.55	0.19

投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-107.20	-109.01
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	108.82	136.27
期末现金及现金等价物余额	101.93	110.01
资产负债率(%)	66.37	66.65

(三) 担保人评级情况

联合资信评估股份有限公司于 2023 年 7 月 27 日出具了《德阳发展控股集团有限公司 2023 年跟踪评级报告》(联合〔2023〕7471 号), 公司主体长期信用等级为 AA+, 评级展望稳定。

六、本期债券跟踪评级报告

截至本报告出具之日, 本期债券暂未进行跟踪评级。

七、其他重大事项

本期债券报告期内无其他重大事项。

综上所述, 发行人资产规模较大, 负债结构较为合理。发行人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好的保障。截至本报告出具日, 未发现发行人存在重大偿债风险。

以上情况, 特此公告。

(本页以下无正文)

（本页无正文，为《2023 年四川西南发展控股集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券(第一期)2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

方正证券承销保荐有限责任公司

2024年 6 月 28 日

