

黔西南州水资源开发投资有限公司 2020 年第一期、
2020 年第二期绿色公司债券 2024 年度发行人履约
情况及偿债能力分析报告

发行人

黔西南州水资源开发投资（集团）有限公司

主承销商



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

2025 年 6 月

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）作为 2020 年第一期黔西南州水资源开发投资有限公司绿色公司债券、2020 年第二期黔西南州水资源开发投资有限公司绿色公司债券（以下简称“20 黔水绿色债 01”、“20 黔水绿色债 02”）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）等文件的有关规定及约定出具本报告。

中信建投编制本报告所引用的财务数据，引自经北京国府嘉盈会计师事务所（特殊普通合伙）审计 2024 年度审计报告和黔西南州水资源开发投资(集团)有限公司（以下简称“发行人”）出具的 2024 年度公司债券年度报告，本报告的其他内容及信息源于发行人对外公布的相关信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向中信建投提供的其他材料。中信建投对发行人年度履约情况和偿债能力的分析，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中信建投所作的承诺或声明。在任何情况下，未经中信建投书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

一、发行人基本情况

| | |
|-------|--|
| 发行人名称 | 黔西南州水资源开发投资（集团）有限公司 |
| 成立日期 | 2011 年 11 月 1 日 |
| 住所 | 贵州省黔西南布依族苗族自治州兴义市机场大道中段公积金中心三楼 |
| 法定代表人 | 苟刚 |
| 注册资本 | 189,000 万人民币 |
| 经营范围 | 法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（一般项目：水利工程建设项目投资、开发、建设、管理、经营，土地整理，旅游开发，人居环境营运及管理，城乡供水工程、排水工程、水环境综合治理、污水处理，纸制品加工、造纸技术服务、纸制品回收利用、造纸化学品、制浆处理，塑料制品制造与销售、建筑材料制造与销售、工程项目承包，工业制造业务、原材料销售业务、造纸化工类进出口贸易、工业贸易等（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）） |
| 控股股东 | 黔西南州人民政府国有资产监督管理委员会 |
| 实际控制人 | 黔西南州人民政府 |

二、本期债券基本要素

| | |
|------|---|
| 债券全称 | 2020 年第一期黔西南州水资源开发有限公司绿色公司债券 |
| 债券简称 | 银行间债券市场：20 黔水绿色债 01 上海证券交易所：G20 黔水 1 |
| 债券代码 | 银行间债券市场：2080282.IB 上海证券交易所：152593.SH |

| | |
|--------|---|
| 债券期限 | 7 年期固定利率债券，同时设置本金提前偿还条款，从第 3 个计息年度末开始偿还本金，第 3、第 4、第 5、第 6 和第 7 个计息年度末分别偿还发行总额的 20%、20%、20%、20%和 20% |
| 发行规模 | 7 亿元 |
| 债券存量 | 4.20 亿元 |
| 担保情况 | 无担保 |
| 最新信用评级 | 评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司 最新评级时间：2024-6-27 债项 AA，主体 AA，评级展望为稳定 |

| | |
|--------|---|
| 债券全称 | 2020 年第二期黔西南州水资源开发投资有限公司绿色公司债券 |
| 债券简称 | 银行间债券市场：20 黔水绿色债 02 上海证券交易所：G20 黔水 2 |
| 债券代码 | 银行间债券市场：2080424.IB 上海证券交易所：152701.SH |
| 债券期限 | 7 年期固定利率债券，同时设置本金提前偿还条款，从第 3 个计息年度末开始偿还本金，第 3、第 4、第 5、第 6 和第 7 个计息年度末分别偿还发行总额的 20%、20%、20%、20%和 20% |
| 发行规模 | 2.80 亿元 |
| 债券存量 | 1.68 亿元 |
| 担保情况 | 无担保 |
| 最新信用评级 | 评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司 最新评级时间：2024-6-27 债项 AA，主体 AA，评级展望为稳定 |

三、2024 年度发行人履约情况

（一）本息兑付情况

发行人已通过债券登记托管机构按时足额支付了 2024 年的应付本息。

（二）选择权行使情况

发行人 2024 年度无行使选择权的情况。

（三）发行人信息披露情况

发行人与企业债券相关信息已在中国债券信息网和上海证券交易所网站披露。

（四）募投项目建设情况

根据募集说明书约定，20 黔水绿色债 01 募集资金用途为 3.5 亿元用于贵州鹏昇（集团）纸业有限责任公司“年产 60 万吨包装纸项目”，3.5 亿元用于补充发行人营运资金；20 黔水绿色债 02 募集资金用途为 1.4 亿元用于贵州鹏昇（集团）纸业有限责任公司“年产 60 万吨包装纸项目”，1.4 亿元用于补充发行人营运资金。

截至 2024 年末，募集说明书约定募投项目已完工。

（五）持有人会议召开情况

2024 年度，发行人未召开债券持有人会议。

四、发行人偿债能力情况

发行人 2024 年的合并财务报表由北京国府嘉盈会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（国府审字（2025）第 01070003 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 2024 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）资产负债结构以及偿债指标分析

单位：万元

| 项 目 | 2024年末 | 2023年末 |
|-----------------|--------------|--------------|
| 资产总计 | 2,708,906.11 | 2,681,753.18 |
| 负债合计 | 1,484,578.43 | 1,526,361.22 |
| 股东权益合计 | 1,224,327.68 | 1,155,391.95 |
| 其中：归属于母公司所有者的权益 | 1,005,538.15 | 973,820.67 |
| 流动比率（倍） | 3.46 | 3.84 |
| 速动比率（倍） | 1.82 | 2.17 |
| 资产负债率（%） | 54.80 | 56.92 |

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：万元

| 项 目 | 2024年度 | 2023年度 |
|------------------|-------------|-------------|
| 营业收入 | 175,984.21 | 228,313.41 |
| 营业成本 | 152,014.41 | 190,894.10 |
| 利润总额 | 12,790.89 | 10,799.98 |
| 净利润 | 9,244.26 | 7,797.29 |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 11,617.48 | 10,821.39 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 108,266.64 | 151,350.95 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -141,042.15 | -265,470.29 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -96,634.50 | 122,005.79 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -129,410.01 | 7,886.45 |

（三）发行人偿债能力分析

发行人主营业务为水利基础设施建设业务、自来水销售业务、管网安装维修、供电、建材销售等水利水务领域业务。目前，发行人作为黔

西南州最大的水利基础设施建设主体及水务领域运营龙头企业，在黔西南州水利水务领域基本处于主导地位。最近两年，发行人业务收入及净利润相对稳定，维持了良好的盈利能力，加上发行人良好的资产负债率水平，使得发行人长期偿债能力得到重要保障。同时，发行人的短期偿债指标较好，流动比率及速动比率均处于较为健康的水平，短期偿债压力较小，这为发行人短期偿债能力打下了基础。

公司自成立以来信用状况良好，发行人与各大金融机构建立了良好合作关系，公司信誉记录良好，资产负债率也处于较低水平，一直以来都是各大金融机构的重点客户和优质客户，发行人融资能力较强，可以较好地支持公司到期债务的偿还和正常经营活动的开展。

总体而言，发行人既具备应有的短期偿债能力，也具备应有的长期偿债能力，偿债能力的总体评价良好。

（四）发行人已发行未兑付的债券和其他债务融资工具

截至本报告出具日，发行人（不含合并范围内子公司）已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

| 债券品种 | 债券简称 | 起息日期 | 发行规模 （亿元） | 余额 （亿元） | 期限（年） | 当期票面利率（%） |
|-------|-----------|------------|--------------|------------|-------|-----------|
| 私募债 | 22黔水02 | 2022-10-24 | 5.00 | 5.00 | 3+2 | 7.00 |
| 私募债 | 22黔水01 | 2022-07-19 | 9.88 | 9.88 | 3+2 | 7.00 |
| 一般企业债 | 20黔水绿色债02 | 2020-12-25 | 2.80 | 1.68 | 7 | 7.50 |
| 一般企业债 | 20黔水绿色债01 | 2020-09-25 | 7.00 | 4.20 | 7 | 7.50 |

注：上表统计范围包含公司债券（含企业债券）、中期票据、短期融资券/超短期融资券及非公开定向债务融资工具等。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《黔西南州水资源开发投资有限公司 2020 年第一期、2020 年第二期绿色公司债券 2024 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

