

债券简称： 20 西南 01

债券代码： 163608.SH

债券简称： 21 西南 01

债券代码： 188045.SH

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（2021 年度）

发行人



西南水泥有限公司
SOUTHWEST CEMENT CO., LTD.

（住所：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



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

（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：2022 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年度报告（2021年度）》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	9
第三节 发行人 2021 年度经营情况和财务状况	11
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	14
第五节 本期债券本息偿付情况	16
第六节 发行人偿债能力和意愿分析	17
第七节 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析	18
第八节 债券持有人会议召开情况	19
第九节 本期公司债券的信用评级情况	20
第十节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况	21
第十一节 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	22
第十二节 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	23
第十三节 其他情况	24

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。

2020 年 6 月 5 日至 2020 年 6 月 8 日，发行人成功发行西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）（债券简称“20 西南 01”，债券代码“163608”），本期债券发行规模为 5 亿元，期限为 3 年期。经联合信用评级有限公司¹综合评定，公司主体评级为 AAA，债项评级为 AAA。

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”；品种二：债券简称“21 西南 02”，债券代码“188046”），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。经联合信用评级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，上述债券尚在存续期内。

三、公司债券基本情况

（一）西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）

1. 发行主体：西南水泥有限公司。

¹ 现已改名为“联合资信评估股份有限公司”，下同。

2.债券名称：西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）。

3.债券期限及品种：本期债券为 3 年期固定利率债券。

4.发行规模：5 亿元。

5.债券票面金额和发行价格：本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

6.担保方式：本期债券无担保。

7.债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

8.债券利率及其确定方式：本期债券票面利率将根据簿记建档的最终结果，由发行人和簿记管理人在预设利率区间内协商确定，该利率在债券存续期固定不变。本期债券采取单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

9.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。

10.起息日：本期债券的起息日为 2020 年 6 月 8 日。

11.付息债权登记日：本期债券的付息债权登记日将按照上交所和中证登的相关规定办理。在付息债权登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券获得该付息债权登记日所在计息年度的利息。

12.付息日：本期债券的付息日期为 2021 年至 2023 年每年的 6 月 8 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）。

13.兑付日：本期债券的兑付日为 2023 年 6 月 8 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）。

14.付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

15.信用级别及资信评级机构：联合信用综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。联合信用将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

16.牵头主承销商、簿记管理人：中信证券股份有限公司。

17.联席主承销商：华西证券股份有限公司、中德证券有限责任公司和华福证券有限责任公司。

18.债券受托管理人：中信证券股份有限公司。

19.发行方式及发行对象：本期债券拟向相关法律法规规定的专业投资者公开发行，采取网下面向专业投资者询价配售的方式，由发行人与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售，本期债券不向股东优先配售。具体发行安排将根据上交所的相关规定进行。

20.配售规则：主承销商根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，机构投资者的获配金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。配售依照以下原则进行：按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率，申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照等比例的原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。

21.承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

22.拟上市交易场所：上海证券交易所。

23.新质押式回购：发行人主体信用等级和本期债券信用等级均为 AAA，符合进行新质押式回购交易的基本条件，发行人拟向上交所及债券登记机构申请新质押式回购安排。

24.募集资金用途：本期债券募集资金拟用于偿还公司有息债务及补充流动资金。

25.募集资金专项账户：

账户名称：西南水泥有限公司

开户银行：兴业银行股份有限公司成都分行营业部

银行账户：431020100101418944

26.税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

（二）西南水泥有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）

1.发行主体：西南水泥有限公司。

2.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）。

3.债券期限及品种：本期债券分为两个品种，品种一为 3 年期固定利率债券；品种二为 5 年期固定利率债券。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在总规模内，由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相关金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。

4.发行规模：本期债券品种一为 14 亿元；品种二为 6 亿元。

5.债券票面金额和发行价格：本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

6.担保方式：本期债券无担保。

7.债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

8.债券利率及其确定方式：本期债券票面利率将根据簿记建档的最终结果，由发行人和簿记管理人在预设利率区间内协商确定，该利率在债券存续期固定不变。本期债券采取单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

9.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。

10.起息日：本期债券的起息日为 2021 年 4 月 22 日。

11.付息债权登记日：本期债券的付息债权登记日将按照上交所和中证登的相关规定办理。在付息债权登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券获得该付息债权登记日所在计息年度的利息。

12.付息日：本期债券品种一的付息日期为 2022 年至 2024 年每年的 4 月 22 日，本期债券品种二的付息日期为 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）。

13.兑付日：本期债券品种一的兑付日为 2024 年 4 月 22 日，本期债券品种二的兑付日为 2026 年 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）。

14.付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

15.信用级别及资信评级机构：联合信用综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。联合信用将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

16.牵头主承销商、簿记管理人：中信证券股份有限公司。

17.联席主承销商：东兴证券股份有限公司、中德证券有限责任公司和太平洋证券股份有限公司。

18.债券受托管理人：中信证券股份有限公司。

19.发行方式及发行对象：本期债券拟向相关法律法规规定的专业投资者公开发售，采取网下面向专业投资者询价配售的方式，由发行人与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售，本期债券不向股东优先配售。具体发行安排将根据上

交所的相关规定进行。

20.配售规则：主承销商根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，机构投资者的获配金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。配售依照以下原则进行：按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率，申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照等比例的原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。

21.承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

22.拟上市交易场所：上海证券交易所。

23.新质押式回购：发行人主体信用等级和本期债券信用等级均为 AAA，符合进行新质押式回购交易的基本条件，发行人拟向上交所及债券登记机构申请新质押式回购安排。

24.募集资金用途：本期债券募集资金拟用于偿还公司有息债务及补充流动资金。

25.募集资金专项账户：

账户名称：西南水泥有限公司

开户银行：兴业银行股份有限公司成都分行营业部

银行账户：431020100101418944

26.税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

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《管理办法》《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《受托管理协议》的约定，持续跟踪发行人的资信状况、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，监测发行人是否发生重大事项，按月定期全面核查发行人重大事项发生情况，持续关注发行人各项信息资料。报告期内，发行人未出现会对债券偿付产生重大不利影响的事项。报告期内，受托管理人持续督导发行人履行信息披露义务。受托管理人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。

二、持续关注增信措施

20 西南 01、21 西南 01 及 21 西南 02 无增信措施。

三、监督专项账户及募集资金使用情况

报告期内，受托管理人持续监督并定期检查发行人公司债券募集资金的接收、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规定、监管政策要求和市场典型案例，提示按照核准用途合法合规使用募集资金。20 西南 01、21 西南 01 及 21 西南 02 的债券募集资金实际用途与核准用途一致。

四、披露受托管理事务报告，维护债券持有人的合法权益

截至本报告出具日，受托管理人正常履职。2021 年 6 月 25 日，中信证券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（2020 年度）》。

针对发行人有关水泥资产重组进展的事宜，中信证券于 2021 年 3 月 5 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 2021 年度临时受托管理事务报告》。

针对发行人控股股东由中国建材股份有限公司变更为新疆天山水泥股份有限公司及相关股权变动事宜，中信证券于 2021 年 9 月 28 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 2021 年度临时受托管理事务报告》。

针对发行人董事及高级管理人员变动事宜，中信证券于 2022 年 2 月 16 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 2022 年度临时受托管理事务报告》。

针对发行人公司信息披露事务负责人发生变动的事宜，中信证券于 2022 年 5 月 9 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 2022 年度临时受托管理事务报告》。

五、督促履约

截至本报告出具日，受托管理人已督促 20 西南 01、21 西南 01 及 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、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

第三节 发行人 2021 年度经营情况和财务状况

一、发行人基本情况

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。

发行人的经营范围包括水泥熟料、水泥及其制品、商品混凝土、石灰石的生产（限子公司及分公司经营）、研发、销售；销售：煤炭、石膏、非金属废料（不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）、耐火材料、塑料制品、电气设备、仪器仪表、五金、化工产品（不含危险化学品）、服装鞋帽、日用品；项目投资（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；信息技术服务；工程管理服务；房屋租赁；机械设备租赁；（以上经营项目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、发行人 2021 年度经营情况

报告期内，公司累计实现营业收入 264.59 亿元，较去年同期减少 1.67%；实现利润总额 4.78 亿元，较去年同期减少 66.48%；实现净利润 1.18 亿元，较去年同期减少 88.36%。发行人 2021 年度利润水平较去年同期有所下滑，主要是因为 2021 年原材料价格上涨幅度较大，导致成本上升，利润空间压缩所致。

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、%

业务板块	2021 年度				2020 年度			
	营业收入	营业成本	毛利率	收入占比	营业收入	营业成本	毛利率	收入占比
水泥板块	254.31	204.18	19.71	98.35	260.10	191.19	26.49	98.59
商品混凝土板块	4.08	3.64	10.78	1.58	2.75	1.85	32.73	1.05
骨料板块	0.19	0.12	36.84	0.07	0.02	0.02	-	0.01
合计	258.58	207.93	19.59	100.00	262.87	193.06	26.56	100.00

注：上表中发行人 2020 年及 2021 年营业收入成本数据源于西南水泥 2021 年审计报告。

发行人商品混凝土板块 2021 年营业收入较 2020 年增幅超过 30%，主要系 2021 年混凝土价格提升所致；营业成本较 2020 年增加 96.76%，主要系原材料水泥价格升高所致；毛利率较 2020 年降幅超过 30%，主要系原材料水泥价格上涨较快，单位利润减少较多所致。

发行人骨料板块整体体量较小，在发行人营业收入中占比未超过 0.5%。发行人 2021 年骨料生产规模较 2020 年有所提升，因此营业收入及成本均同步提升。发行人骨料板块 2021 年毛利率较 2020 年提升较大，主要系骨料板块生产量增加，单位成本降低所致。

三、发行人 2021 年度财务状况

（一）合并资产负债表主要数据

单位：亿元、%

项目	2021 年末	2020 年末	增减率
资产总额	635.41	626.82	1.37
负债总额	482.39	468.49	2.97
归属于母公司股东权益	145.56	151.14	-3.69
股东权益	153.02	158.33	-3.35

（二）合并利润表主要数据

单位：亿元、%

项目	2021 年度	2020 年度	增减率
营业收入	264.59	269.09	-1.67
利润总额	4.78	14.26	-66.48
净利润	1.18	10.14	-88.36
归属于母公司股东的净利润	0.20	8.65	-97.69

公司 2021 年利润水平较 2020 年同期下降较多，主要原因是受外部煤炭市场价格大幅升高影响，公司水泥制造成本 2021 年增幅较大，导致利润水平下滑较

多。

（三）合并现金流量表主要数据

单位：亿元、%

项目	2021 年度	2020 年度	增减率
经营活动产生的现金流量净额	42.03	77.24	-45.59
投资活动产生的现金流量净额	-27.93	-34.49	-19.02
筹资活动产生的现金流量净额	-13.31	-43.71	-69.55

2021 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为 42.03 亿元，较去年同期减少 45.59%，主要是由于原材料价格上涨导致经营活动现金流出增加所致；2021 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为-13.31 亿元，较去年同期净流出规模减少 69.55%，主要是 2021 年公司偿还债务支付的现金减少所致。

（四）主要财务数据和财务指标

单位：亿元、%

项目	2021 年末	2020 年末	变动比例
资产总额	635.41	626.82	1.37
负债总额	482.39	468.49	2.97
股东权益	153.02	158.33	-3.35
归属于母公司股东权益	145.56	151.14	-3.69
资产负债率（%）	75.92	74.74	1.57
流动比率	0.20	0.20	0.00
速动比率	0.14	0.14	0.00
项目	2021 年度	2020 年度	变动比例
营业收入	264.59	269.09	-1.67
营业成本	211.47	198.37	6.60
应收账款周转率（次/年）	50.55	40.67	24.29
存货周转率（次/年）	9.39	9.32	0.75

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、公司债券募集资金情况

（一）西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）

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 2020 年 6 月 5 日至 2020 年 6 月 8 日发行了西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期），本期债券募集资金拟用于偿还有息债务及补充流动资金，并根据国家有关政策精神公司拟将不低于 10%的募集资金用于以预付款方式向上游供应商以及相关物流企业支付采购货款、运输费用等，支持产业链各环节协同复工复产。

（二）西南水泥有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）

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），本期债券募集资金拟用于偿还公司有息债务。

二、公司债券募集资金实际使用情况

截至本报告出具日，发行人已经按照西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）、西南水泥有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）募集说明书的约定使用募集资金，上述两期债券的募集资金已经全部使用完毕。

三、公司债券募集资金专项账户运行情况

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 20 西南 01、21 西南 01 及 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，不存在募集资金违规使用情况。

四、公司债券募集资金使用与定期报告披露内容一致性的核查情况

经核查，截至报告期末，发行人已经按照西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）、西南水泥有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）募集说明书的约定使用募集资金，募集资金使用与发行人 2021 年年度报告披露的募集资金使用情况一致。

第五节 本期债券本息偿付情况

一、西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）

本期债券的起息日为2020年6月8日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，本期债券的付息日期为2021年至2023年每年的6月8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。根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

2021年6月8日及2022年6月8日，发行人已全额兑付20西南01的当期利息，受托管理人将持续掌握受托债券还本付息、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

二、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。本期债券品种一的付息日期为2022年至2024年每年的4月22日，本期债券品种二的付息日期为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。根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

2022年4月22日，发行人已全额兑付21西南01及21西南02首个计息年度的利息，受托管理人将持续掌握受托债券还本付息、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

第六节 发行人偿债能力和意愿分析

一、发行人偿债意愿分析

截至本报告出具之日，发行人已于2021年6月8日按期足额支付“20西南01”的当期利息，发行人已于2022年4月22日按期足额支付“21西南01”及“21西南02”的当期利息，发行人已于2022年6月8日按期足额支付“20西南01”的当期利息。发行人未出现兑付兑息违约的情况，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）	2021年12月31日/2021年	2020年12月31日/2020年	变动幅度（%）
资产负债率（%）	75.92	74.74	1.57
流动比率	0.20	0.20	-
速动比率	0.14	0.14	-
EBITDA 利息保障倍数	2.92	3.74	-21.93

从短期指标来看，截至 2021 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.20 和 0.14，较上年无变动，基本保持稳定。

从长期指标来看，截至 2021 年末，发行人资产负债率为 75.92%，较上年末上升 1.57%，总体上保持稳定。

从 EBITDA 利息倍数来看，截至 2021 年末，发行人利息保障倍数为 2.92，较上年减少 21.93%，主要系公司 2021 年利润水平有所下滑，但公司 EBITDA 对利息支出覆盖程度整体较好。

报告期内，发行人生产经营及财务指标未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常。

第七节 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

20 西南 01、21 西南 01 及 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、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

发行人设立专项偿债账户，制定《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，按照要求进行信息披露。报告期内，发行人按照募集说明书的约定执行各项偿债保障措施。

第八节 债券持有人会议召开情况

报告期内，发行人未召开持有人会议。

第九节 本期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”）。联合资信分别于 2020 年 5 月 28 日、2021 年 4 月 15 日及 2021 年 6 月 29 日发布了《西南水泥有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）信用评级报告》、《西南水泥有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）信用评级报告》及《西南水泥有限公司 2021 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，20 西南 01、21 西南 01 及 21 西南 02 的信用等级为 AAA。

联合资信将在 20 西南 01、21 西南 01 和 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要素，以对 20 西南 01、21 西南 01 和 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 20 西南 01、21 西南 01 及 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。

第十节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况

根据发行人于 2022 年 4 月 29 日披露的《西南水泥有限公司关于公司信息披露事务负责人发生变动的公告》，因公司内部人事调动，发行人信息披露事务负责人由潘毅先生变更为现任副总裁、财务总监张凤民先生。

本次发行人信息披露事务负责人变更事宜不会对发行人的日常管理、生产经营和偿债能力产生不利影响。本次变动符合相关法律法规、相关监管机构和公司章程及相关制度的规定。

2022 年 5 月 9 日，中信证券针对该事项出具了《西南水泥有限公司公司债券 2022 年度临时受托管理事务报告》。

第十一节 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。

第十二节 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

无。

第十三节 其他情况

一、其他重大事项情况

（一）发行人关于控股股东水泥资产重组进展的公告

2021年3月4日，发行人就控股股东水泥资产重组进展的相关事项公告了《西南水泥有限公司关于控股股东中国建材股份有限公司有关水泥资产重组进展的公告》。

针对发行人上述相关事宜，受托管理人于2021年3月5日公告了《西南水泥有限公司公司债券2021年度临时受托管理事务报告》。

（二）发行人关于公司股权结构变动及控股股东发生变更的公告

2021年9月22日，发行人就公司股权结构变动及控股股东发生变更的相关事宜公告了《西南水泥有限公司股权结构变动及控股股东发生变更的公告》。

针对发行人上述相关事宜，受托管理人于2021年9月28日公告了《西南水泥有限公司公司债券2021年度临时受托管理事务报告》。

（三）发行人关于公司董事及高级管理人员变更的公告

2022年2月10日，发行人就公司董事及高级管理人员变动的相关事宜公告了《西南水泥有限公司有关公司董事及高级管理人员变动的公告》。

针对发行人上述相关事宜，受托管理人于2022年2月16日公告了《西南水泥有限公司公司债券2022年度临时受托管理事务报告》。

（四）发行人关于公司董事及高级管理人员变更的公告

2022年4月29日，发行人就公司信息披露事务负责人发生变动的相关事宜公告了《西南水泥有限公司关于公司信息披露事务负责人发生变动的公告》。

针对发行人上述相关事宜，受托管理人于2022年5月9日公告了《西南水泥有限公司公司债券2022年度临时受托管理事务报告》。

以上公告具体请参见上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

（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（2021年度）》
之盖章页）

债券受托管理人：中信证券股份有限公司



2022年6月14日