

---

**2018年安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司  
公司债券（第一期）、2019年安顺市西秀区工业  
投资（集团）有限公司公司债券（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

安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司

主承销商

太平洋证券股份有限公司

2024年6月



---

## 重要提示

太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”）作为2018年安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司公司债券（第一期）（以下简称“18西工投”）及2019年安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司公司债券（第一期）（以下简称“19西工投”）（18西工投和19西工投合称“本次债券”）的主承销商，按照本期债券募集说明书及相关法律法规出具本报告。

本报告的内容及信息源于安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司公司债券2023年年度报告》《安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司2023年审计报告》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以及发行人向太平洋证券提供的其他材料。

太平洋证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析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。

## 一、本期债券基本情况

### (一) 2018年安顺市西秀区工业投资(集团)有限公司公司债券(第一期)

债券全称	2018年安顺市西秀区工业投资(集团)有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场: 18西工投01 上海证券交易所: PR西工01
债券代码	1880237.IB/152003.SH
发行人名称	安顺市西秀区工业投资(集团)有限公司
债券期限	本期债券为7年期固定利率债券。本期债券设置提前偿还条款,自债券存续期第3年至第7年,每年按照债券发行总额的20%偿还债券本金。
发行规模	7亿元
截至2023年末 债券余额	2.80亿元
担保情况(如有)	无
最新信用评级	时间: 2022年6月29日, 评级机构: 中证鹏元资信评估股份有限公司, 债项: AA, 主体: AA, 评级展望为负面(2023年终止评级)
主承销商	太平洋证券股份有限公司
债权代理人	安顺农村商业银行股份有限公司

### (二) 2019年安顺市西秀区工业投资(集团)有限公司公司债券(第一期)

债券全称	2019年安顺市西秀区工业投资(集团)有限公司公司债券(第一期)
债券简称	银行间债券市场: 19西工投01 上海证券交易所: PR西工02

债券代码	1980044.IB/152096.SH
发行人名称	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司
债券期限	本期债券为7年期固定利率债券。本期债券设置提前偿还条款，自债券存续期第3年至第7年，每年按照债券发行总额的20%偿还债券本金。
发行规模	6.9亿元
截至2023年末 债券余额	2.76亿元
担保情况（如有）	无
最新信用评级	时间：2022年6月29日，评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司，债项：AA，主体：AA，评级展望为负面（2023年终止评级）
主承销商	太平洋证券股份有限公司
债权代理人	安顺农村商业银行股份有限公司

## 二、2023 年度发行人履约情况

### （一）募集资金使用情况

根据募集说明书，本次债券发行规模共不超过人民币13.9亿元（含13.9亿元），其中6.9亿用于贵州西秀经济开发区标准化厂房项目建设、7亿用于安顺市西秀区四角山城市棚户区改造（二期）项目建设。本次债券采用分期发行方式，18西工投债券规模为7亿元，扣除承销费用后的实际募集资金净额为人民币69,580.00万元。19西工投债券规模为6.9亿元，扣除承销费用后的实际募集资金净额为人民币68,540.40万元。

贵州西秀经济开发区标准化厂房和安顺市西秀区四角山城市棚

户区改造（二期）预计总投资分别为10.28亿元和13.02亿元，两个募投项目已分别于2016年7月、6月开工，原规划建设周期均为24个月；截至2020年末，贵州西秀经济开发区标准化厂房已基本完工，且已陆续产生租金收益。

安顺市西秀区四角山城市棚户区改造（二期）项目建设，由于受征拆、规划调整及宏观环境等因素影响，导致施工较为缓慢，根据发行人说明，目前施工进度达到总项目建设的80%，目前尚未竣工，故项目尚未产生收益。

## （二）本息兑付情况

18西工投债券于2023年11月15日偿付本金140,000,000元及利息33,180,000元，19西工投债券于2024年1月29日偿付本金138,000,000元及利息33,120,000元。

## （三）信息披露情况

2023年度，发行人于中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）、上海证券交易所网（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）等网站披露了以下本期债券相关的信息：

序号	披露时间	披露内容
1	2023/1/18	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于公司被列为失信被执行人及被执行人事项的公告
2	2023/4/4	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于公司被列为被执行人事项的公告
3	2023/4/27	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于公司控股股东机构改革及子公司股权划转的公告

4	2023/5/9	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于变更信息披露事务负责人的公告
5	2023/5/9	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于公司被列为被执行人的公告
6	2023/6/29	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于终止信用等级的公告
7	2023/7/20	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于公司被列为失信被执行人及限制消费事项的公告
8	2023/11/9	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于公司被列为失信被执行人及限制消费事项的公告
9	2023/12/7	安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司关于公司被列为被执行人事项的公告

### 三、2023 年度发行人偿债能力

发行人2023年的合并财务报表由中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中兴财光华审会字（2024）第222050号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应参照发行人2023年度完整的经审计的财务报告及其附注。

#### （一）主要会计数据

单位：万元，%

项 目	2023年末	2022年末	同比增减
资产总计	2,090,253.22	2,074,741.31	0.75%
负债总计	994,166.21	943,475.14	5.37%
归属于母公司的净资产	1,096,087.00	1,131,266.17	-3.11%
营业收入	78,757.52	106,062.82	-25.74%
归属于母公司股东的净利润	8,814.86	11,809.65	-25.36%
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	16,459.41	33,207.00	-50.43%

经营活动产生的现金流量净额	-2,301.46	4,612.24	-149.90%
投资活动产生的现金流量净额	-3,628.57	-10,563.65	-65.65%
筹资活动产生的现金流量净额	3,277.75	4,506.62	-27.27%
期末现金及现金等价物余额	567.30	3,219.59	-82.38%

## (二) 主要财务指标

项目	2023 年末	2022 年末	同比增减 (%)
流动比率	0.84	0.99	-15.15%
速动比率	0.38	0.41	-7.32%
资产负债率	47.56	45.47	4.60%
EBITDA 利息保障倍数	2.16	2.45	-11.84%
贷款偿还率	100	100	-
利息偿付率	100	100	-

2023 年度，发行人主要财务信息情况如下：

表 1：发行人各业务板块收入成本情况

单位：万元、%

业务板块	2023 年度			2022 年度		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
委托代建收入	71,579.44	59,649.53	16.67	69,806.43	58,172.02	16.67
房屋租赁收入	7,086.97	4,725.74	33.32	7,109.08	4,725.74	33.53
销售货物收入	12.90	-	100.00	29,067.72	27,560.18	5.19
其他收入	78.20	56.52	27.73	79.60	53.69	32.55
合计	<b>78,757.52</b>	<b>64,431.80</b>	<b>18.19</b>	<b>106,062.82</b>	<b>90,511.63</b>	<b>14.66</b>

2023年度，发行人采用净额法确认销售货物业务收入，导致销售货物业务收入较上年度减少较多，同时导致毛利率增加较多。同时，发行人为减少贸易业务带来的风险，2023年降低了该业务板块的规模，因此本年度销售货物收入较上年度减少较多。

表 2：发行人最近两年营收状况及主要盈利指标情况

单位：亿元

项 目	2023 年度	2022 年度
营业收入	7.88	10.61
营业成本	7.7	9.05
销售费用	-	-
管理费用	0.38	0.48
财务费用	0.74	1.32
其他收益	2.37	0.82
营业利润	0.13	1.21
营业外收入	-	-
营业外支出	-	-
利润总额	0.13	1.21
净利润	0.88	1.18
营业利润率（%）	1.65	11.42
毛利率（%）	18.19	14.66
总资产收益率（%）	0.42	0.56
净资产收益率（%）	0.79	1.02

注：1、营业利润率=营业利润/营业收入×100%

2、毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%

3、总资产收益率=净利润/平均资产总额×100%

4、净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额×100%

发行人作为安顺市西秀区重要的基础设施建设经营主体，主要负责安顺市西秀区及贵州西秀经济开发区（西秀产业园区）的基础设施工程代建业务。

发行人目前主要业务收入主要包括工程代建收入、销售商品收入、



铺面租金收入等。最近两年，发行人实现营业收入分别为10.61亿元和7.88亿元。最近两年，发行人实现净利润分别为1.18亿元和0.88亿元，营业净利润率分别为11.42%和1.65%，营业毛利率分别为14.66%和18.19%。最近两年发行人净利润虽有下降，但营业毛利率处于较为稳定的状态，盈利能力良好。

表 3：主要资产、负债指标及资产负债结构

单位：亿元

项目	2023 年末/2023 年度	2022 年末/2022 年度
总资产	209.03	207.47
总负债	99.42	94.35
净资产	109.61	113.13
归属母公司股东的净资产	109.61	113.13
资产负债率（%）	47.56	45.47
流动比率（倍）	0.84	0.99
速动比率（倍）	0.38	0.41
总资产周转率（次/年）	0.04	0.05
应收账款周转率（次/年）	0.67	1.41
存货周转率（次/年）	0.19	0.25

注：（1）资产负债率=负债总额/资产总额×100%

（2）流动比率=流动资产/流动负债

（3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（4）总资产周转率=营业收入/平均资产总额

（5）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

（6）存货周转率=营业成本/存货平均余额

(三) 发行人已发行尚未兑付债券情况

截至2023年末，除本期债券之外，发行人已发行尚未兑付的债务融资工具如下表所示：

债券代码	债券简称	债券类型	发行日期	剩余期限 (年)	债券余额 (亿元)
162099.SH	PR 安投 02	私募债	2019-09-11	3.21	2
178014.SH	21 安投 01	私募债	2021-08-30	2.18	15
合计				17	

(四) 本期债券担保情况 (如有)

本期债券为无担保债券。

---

(本页无正文，为《2018年安顺市西秀区工业投资（集团）有限公司  
公司债券（第一期）、2019年安顺市西秀区工业投资（集团）有限公  
司公司债券（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）

  
太平洋证券股份有限公司  
2024年6月28日