

债券简称：22 江泥 01

债券代码：149876.SZ

江西万年青水泥股份有限公司
公司债券受托管理事务报告
(2024年度)

发行人



(江西省上饶市万年县)

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)

2025 年 6 月

重要声明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）编制本报告的内容及信息均来源于江西万年青水泥股份有限公司（以下简称“万年青”、“发行人”或“公司”）对外披露的《江西万年青水泥股份有限公司 2024 年年度报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。本报告中的“报告期”是指 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。

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 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 2024 年度经营情况和财务状况	7
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 发行人偿债意愿和能力分析	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 发行人信息披露事务负责人的变动情况	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 公司债券概况

一、发行人名称

中文名称：江西万年青水泥股份有限公司。

英文名称（如有）：JIANGXI WANNIANQING CEMENT CO.,LTD.。

二、公司债券基本情况

截至报告期末存续的由中信证券受托管理的发行人债券基本情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	江西万年青水泥股份有限公司 2022 年公开发行公司债券（面向专业投资者）（第一期）
债券简称	22 江泥 01
债券代码	149876.SZ
起息日	2022 年 4 月 15 日
到期日	2027 年 4 月 15 日
截至报告期末债券余额	6.00
截至报告期末的利率（%）	3.20
还本付息方式	采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中信证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
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）	（1）发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第 3 个计息年度末调整本期债券后 2 个计息年度的票面利率，发行人将于第 3 个计息年度付息日的前 30 个交易日，刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告，调整后的票面利率以发行人发布的票面利率调整实施公告为准，且票面利率的调整方向和幅度不限。若发行人未行使调整本期债券票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。 （2）投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将其持有的本期债券全部或部分面值回售给发行人。发行人将按照深圳证券

	交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。
报告期内选择权条款的触发或执行情况（如有）	未触发
行权日	2025 年 4 月 15 日

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《江西万年青水泥股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》（以下简称《受托管理协议》）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，持续关注发行人信息披露情况。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，发行人出现了审计机构变更的重大事项，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，督促发行人就相关事项及时履行信息披露义务。

二、披露受托管理事务报告

报告期内，受托管理人正常履职，于 2024 年 6 月 28 日在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）公告了《江西万年青水泥股份有限公司受托管理事务报告（2023 年度）》，于 2024 年 7 月 11 日就审计机构变更公告了《中信证券股份有限公司关于江西万年青水泥股份有限公司审计机构发生变更的临时受托管理报告》。

三、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。

四、持续关注增信措施

22 江泥 01 无增信措施。

五、监督专项账户及募集资金使用情况

报告期内，22 江泥 01 不涉及募集资金使用，且截至报告期初，募集资金已全部使用完毕。

六、召开持有人会议，维护债券持有人权益

受托管理人按照《江西万年青水泥股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》、《江西万年青水泥股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券债券持有人会议规则》约定履行受托管理职责，维护债券持有人的合法权益。报告期内，未发现 22 江泥 01 发行人存在触发召开持有人会议的情形，22 江泥 01 不涉及召开持有人会议事项。

七、督促发行人按时履约

报告期内，受托管理人已督促 22 江泥 01 按期足额付息。22 江泥 01 已于 2025 年 3 月 3 日至 2025 年 3 月 5 日进行回售登记，根据回售登记结果，22 江泥 01 的回售申报金额为 6.00 亿元，发行人已在 2025 年 4 月 15 日兑付 22 江泥 01 全额本金及 2024 年 4 月 15 日至 2025 年 4 月 14 日期间相应利息，并于 2025 年 4 月 15 日在深圳证券交易所提前摘牌。

第三节 发行人 2024 年度经营情况和财务状况

一、发行人经营情况

1. 发行人业务情况及经营模式

报告期内，公司所处行业为水泥行业及其上下游产业链相关行业，其中包括水泥、商砼、骨料等。水泥为重要建筑材料，主要应用于地产、基建与农村建设，对国家建设及经济发展具有重要的战略意义。

公司主要从事硅酸盐水泥、商品混凝土、骨料及新型墙材的生产及销售，截至报告期末公司拥有万年、玉山、瑞金、于都、乐平、德安六大水泥生产基地、11 条熟料生产线、62 条商砼生产线及 32 台水泥磨机。

2. 发行人所处的行业发展阶段、周期性特点、行业地位

目前受国家“十四五”规划碳达峰、碳中和的战略要求，水泥行业正积极推进供给侧结构性改革，逐渐步入转型升级、绿色发展阶段，受宏观经济和政策影响较明显，属于典型的周期性行业。

公司业务主要位于江西区域，集中在赣南及赣东北地区，在覆盖江西地区主要市场的同时能够向广东、福建、浙江等省市辐射，地理位置优势突出。公司水泥产能 2,600 万吨/年，在江西省内产能位居前三，拥有一定的市场优势。公司始终坚持“水泥+”发展战略，立足于水泥主业的同时积极延伸上下游产业链，全年新增商砼企业 1 家，目前在省内布局商砼企业近 32 家，拥有商品混凝土产能 2,425 万方/年，骨料产能 1,500 万吨/年，为公司创造新的利润增长点。公司水泥产品畅销江西赣南、赣东、赣北大部分地区以及福建、浙江、广东等周边省份，在华东地区具有较高的品牌知名度。

我国第一条新型干法生产线在我公司万年厂建成投产，公司从 1958 年建厂到现在，走过了 60 多年的峥嵘岁月，记载着中国水泥行业的发展史，也培养了一批优秀的专业技术人才。“万年青”品牌在江西及周边省份具有较高的知名度和影响力。“万年青”牌水泥产品曾荣获“全国建材行业用户满意产品”、“江西名牌产品”等荣誉称号。在中国水泥协会 2024 年公布的《关于发布 2024 年中国水泥上市公司综合实力排名公告》（中水协发〔2024〕34 号）文件中，公司

位列 2024 年水泥上市公司综合实力排名前十。

3. 经营业绩

2024 年度，发行人各业务板块收入情况如下表所示：

单位：万元

业务板块	2024 年		2023 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
水泥	387,120.31	64.99%	524,782.64	64.07%	-26.24%
混凝土	151,864.03	25.50%	240,077.97	29.31%	-36.74%
骨料	36,729.77	6.17%	33,061.09	4.04%	11.10%
贸易	3,685.73	0.62%	4,502.52	0.55%	-18.14%
其他	16,258.16	2.73%	16,591.47	2.03%	-2.01%
合计	595,657.99	100%	819,015.68	100%	-27.27%

2024 年公司营业收入较 2023 年下降较多，主要原因如下：

公司生产经营业绩主要受生产制造所需原材料价格、供需关系、业务覆盖地区房地产开发投资及基础设施建设投资等多方面因素驱动，周期性、季节性、区域性特征较为明显。

从原材料价格的角度来看，公司所用石灰石全部由公司自有矿山开采所得，开采费用相对较低，对经营业绩影响较小，但水泥制造过程中受煤炭、电力价格影响较大，报告期内，国内煤炭产量稳定，煤炭价格全年震荡下行，为水泥行业释放一定利润空间。报告期内，公司着力优化采购管理，煤炭采购均价同比下降 138 元/吨；发挥集中采购优势，水渣、有色金属灰渣、石膏等添加材料采购价格均有下降，节约生产成本近 5000 万元。

从需求的角度来说，水泥需求与固定资产投资呈正相关，其中基建和房地产投资是水泥需求的重要影响因素。2024 年，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长 4.4%，较上年增速放缓；江西省固定资产投资同比增长 4.8%，增速逐月回升，高于全国平均水平 1.6 个百分点，基础设施投资增长 11.1%，较上年增速放缓。地产投资方面，在一揽子增量政策出台下，部分地区地产行业出现回暖，但整体仍面临较大压力，国内房地产行业仍然处于深度调整阶段，2024 年，房地产开发投资下降 10.6%，全国新建商品房销售面积 97385 万平方米，下

降 12.9%，水泥销售端压力进一步增大。

从供给角度来说，2024 年，去产能化进程持续推进，国家政策方向依然维持淘汰落后产能、严控新增产能，受市场低迷影响，错峰生产日趋严格，新建产线建设进度和投产时间也在推迟。近年来，水泥行业整体熟料设计产能规模保持相对平稳，但频繁的技术改造等带来一定的实际产能提升，结合水泥需求的持续下行，行业激烈竞争的局面将长期存在。

二、发行人 2024 年度财务情况

发行人主要财务数据及财务指标情况如下：

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	2024 年末	2023 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
1	总资产	1,653,253.55	1,700,040.69	-2.75	-
2	总负债	627,478.71	661,217.32	-5.10	-
3	净资产	1,025,774.84	1,038,823.37	-1.26	-
4	归属母公司股东的净资产	689,385.63	697,891.36	-1.22	-
5	资产负债率 (%)	37.95	38.89	-0.94	-
6	流动比率	2.02	1.90	6.06	-
7	速动比率	1.82	1.65	10.50	-
8	期末现金及现金等价物余额	267,881.89	330,480.54	-18.94	-

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	2024 年度	2023 年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
1	营业收入	595,657.99	819,015.68	-27.27	-
2	营业成本	492,409.82	668,080.90	-26.29	-
3	利润总额	11,873.53	50,854.92	-76.65	市场水泥需求 下滑，收入、 利润规模下降
4	净利润	1,920.42	31,492.64	-93.90	市场水泥需求 下滑，收入、 利润规模下降

5	归属母公司股东的净利润	1,316.83	22,859.03	-94.24	市场水泥需求下滑，收入、利润规模下降
6	息税折旧摊销前利润（EBITDA）	79,866.82	118,883.43	-32.82	市场水泥需求下滑，收入、利润规模下降
7	经营活动产生的现金流净额	79,803.58	76,327.64	4.55	-
8	投资活动产生的现金流净额	-121,188.96	-41,675.65	-190.79	投资支付的现金大幅增加
9	筹资活动产生的现金流净额	-21,213.32	-84,120.05	74.78	偿还债务支付的现金减少
10	应收账款周转率	3.32	4.91	-32.38	水泥需求下滑，收入下降
11	存货周转率	9.2	9.5	-3.16	-
12	EBITDA 全部债务比	12.69%	18.12%	-5.43	-
13	利息保障倍数	2.04	5.17	-60.54	市场水泥需求下滑，收入、利润规模下降
14	EBITDA 利息倍数	7.08	9.83	-27.98	-

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、报告期内债券募集资金使用情况

报告期内，22 江泥 01 不涉及募集资金使用情况。根据《江西万年青水泥股份有限公司 2022 年公开发行公司债券（面向专业投资者）（第一期）募集说明书》，“22 江泥 01”募集资金 6 亿元扣除发行费用后全部用于偿还有息债务。发行人募集资金已于 2022 年使用完毕，使用情况与募集说明书约定、定期报告披露内容一致。公司按照《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求，设立了本次公司债券募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。专项账户运行正常，不存在募集资金违规使用情况。

二、其他需要说明的事项

无。

第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况

一、发行人定期报告披露情况

报告期内，发行人按照募集说明书约定及监管规定按时披露了定期报告，相关披露情况如下：

序号	报告披露时间	定期报告名称	公告场所
1	2024 年 3 月 28 日	江西万年青水泥股份有限公司 2023 年年度报告	深圳证券交易所
2	2024 年 8 月 28 日	江西万年青水泥股份有限公司 2024 年半年度报告	深圳证券交易所

针对发行人上述定期报告，中信证券已按照深圳交易场所的要求核查了发行人董事、监事、高级管理人员对定期报告的书面确认情况。

二、发行人临时报告披露情况

报告期内，针对可能影响债券偿付能力、债券交易价格或者投资者权益的重大事项，发行人按照募集说明书约定及监管规定披露了临时报告，相关披露情况如下：

序号	报告披露时间	临时报告名称	披露事项
1	2024 年 3 月 28 日	关于聘任公司 2024 年度审计机构的公 告	审计机构变更

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。

三、其他需要说明的事项（如有）

无。

第六节 公司债券本息偿付情况

报告期内，受托管理人已督促发行人相关债券按期足额付息，具体偿付情况如下：

发行人已于 2024 年 4 月 15 日支付 22 江泥 01 计息期限为 2023 年 4 月 15 日至 2024 年 4 月 14 日的利息。

22 江泥 01 已于 2025 年 3 月 3 日至 2025 年 3 月 5 日进行回售登记，根据回售登记结果，22 江泥 01 的回售申报金额为 6.00 亿元，发行人已在 2025 年 4 月 15 日兑付 22 江泥 01 全额本金及 2024 年 4 月 15 日至 2025 年 4 月 14 日期间相应利息，并于 2025 年 4 月 15 日在深圳证券交易所提前摘牌。

第七节 发行人偿债意愿和能力分析

一、发行人偿债意愿情况

报告期内，22 江泥 01 已按期足额兑付利息，未出现债券兑付兑息违约情形，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）	2024年末/2024年度	2023年末/2023年度
流动比率	2.02	1.90
速动比率	1.82	1.65
资产负债率（%）	37.95	38.89
EBITDA利息倍数	7.08	9.83

从短期偿债指标来看，发行人 2023 年末、2024 年末流动比率分别为 1.90、2.02，速动比率分别为 1.65、1.82，2024 年末流动比率、速动比率较 2023 年末均有所上升。

从长期偿债指标来看，2024 年末、2023 年末发行人资产负债率分别为 38.89%、37.95%，资产负债率较低。

从 EBITDA 利息倍数来看，2023 年、2024 年 EBITDA 利息倍数分别为 9.83、7.08，2024 年度由于经营业绩下滑，EBITDA 利息倍数有所下降，但 EBITDA 利息倍数依旧较高。

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

22 江泥 01 无增信机制。

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

发行人根据约定设立专项偿债账户，制定《江西万年青水泥股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行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 22 江泥 01 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，未发现发行人存在触发召开持有人会议的情形，22 江泥 01 不涉及召开持有人会议事项。

第十节 公司债券的信用评级情况

报告期内，江西万年青水泥股份有限公司公司债券的信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称为“中诚信国际”）。中诚信国际于 2024 年 5 月 15 日披露了《江西万年青水泥股份有限公司 2024 年度跟踪评级报告》。根据上述评级报告，经中诚信国际评定，发行人的主体信用等级为 AA+，22 江泥 01 的信用等级为 AA+。

第十一节 发行人信息披露事务负责人的变动情况

报告期内，发行人信息披露事务负责人未发生变动。

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。

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

一、其他义务的执行情况

发行人在本期债券募集说明书中承诺：发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本期债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于非经营性资金往来或拆借、房地产开发或购置土地、金融投资及新增落后产能项目等高风险投资以及法律法规限制的用途，不用于转借他人使用。

报告期内，未发现发行人上述承诺执行情况存在异常。

二、其他事项

无。

(本页无正文，为《江西万年青水泥股份有限公司公司债券受托管理事务报告
(2024 年度) 》之盖章页)

债券受托管理人：

