

**2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券
2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券全体持有人：

华融证券股份有限公司（简称“华融证券”或“本公司”）作为2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券（简称“本次债券”）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）的相关要求出具本报告。

为出具本报告，本公司与山西建设投资集团有限公司（简称“发行人”、“公司”或“抚州城投”）进行接洽，对于出具本报告有关的事务进行了必要的调查。

本报告依据本公司对有关情况的调查、发行人出具的证明文件进行判断，对本次债券存续期间所了解的信息进行披露。

本公司未对本次债券的投资价值做出任何评价，也未对本次债券的投资风险做出任何判断。本次债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人的基本情况

企业名称：山西建设投资集团有限公司

住所：山西省太原市示范区新化路8号

法定代表人：孙波

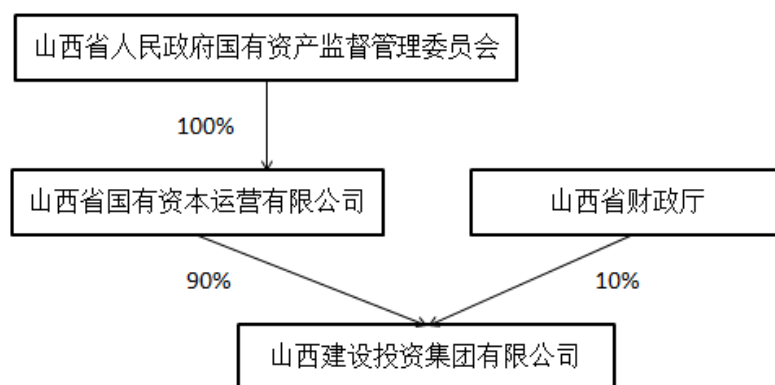
注册资本：500,000.00万人民币元

公司类型：地方国有企业

经营范围：建筑施工，工程总承包，各类建筑工程施工总承包和专业承包；

建筑科研与设计；城市基础设施投资与建设；房地产开发经营；房地产咨询；物业服务；自有房地产经营活动；装配式建筑、市政设施构件的生产、经营及销售；新型建材与装配式内装修部分的生产、经营及销售；物流信息服务；对外承包工程，境外工程和境内国际招标工程承包、劳务输出、国外设立企业；自营和代理各种商品和技术进出口业务(国家限定公司经营或禁止出口的商品和技术除外)；境外矿产和农业投资、工业加工；建设工程、工程咨询，工程项目管理、建筑工程技术咨询及监理；建设工程质量检测；建筑机械设备租赁；生产、批发零售建筑材料；建材检验。

股权结构：截至本报告出具日，发行人股权结构如下：



跟踪评级：截至本报告出具日，本次债券按募集说明书约定进行了跟踪评级。根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司2020年6月10日出具的《2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作(PPP)项目专项债券(第一期)跟踪评级报告》（编号：新世纪跟踪(2020)100174），将公司的主体信用等级由AA+调整至AAA，评级展望为稳定，债项等级由AA+调整至AAA。

二、本次债券基本情况

（一）“20晋建01”、“20晋建专项债01”基本情况

1、债券名称：2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券（第一期）。

2、发行总额和票面利率：本次债券发行总规模为人民币9亿元，发行票面

利率为4.80%。

3、债券期限：10年期，在第五年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售权。

4、债券担保：本次债券无担保。

5、信用级别：经上海新世纪资信评级投资服务有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

6、资金监管银行/债权代理人：兴业银行股份有限公司太原分行。

7、还本付息方式：在本期债券存续期内，每年付息一次。本期债券到期或投资者回售时一次还本，当期利息随本金兑付。

8、认购及托管方式：投资者在承销团成员设置的发行网点认购的本期债券在中央国债登记公司托管记载。投资者通过上海证券交易所认购的本期债券由中国证券登记公司上海分公司登记托管。

（二）“20晋建02”、“20晋建专项债02”基本情况

1、债券名称：2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券（第二期）。

2、发行总额和票面利率：本次债券发行总规模为人民币9亿元，发行票面利率为4.70%。

3、债券期限：10年期，在第五年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售权。

4、债券担保：本次债券无担保。

5、信用级别：经上海新世纪资信评级投资服务有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。

6、资金监管银行/债权代理人：兴业银行股份有限公司太原分行。

7、还本付息方式：在本期债券存续期内，每年付息一次。本期债券到期

或投资者回售时一次还本，当期利息随本金兑付。

8、认购及托管方式：投资者在承销团成员设置的发行网点认购的本期债券在中央国债登记公司托管记载。投资者通过上海证券交易所认购的本期债券由中国证券登记公司上海分公司登记托管。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本次债券募集说明书的约定，在本期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券（第一期）于2020年5月9日在银行间市场上市流通，简称“20晋建专项债01”，证券代码为2080113.IB。2020年5月14日在上海证券交易所上市流通，简称“20晋建01”，证券代码为152465.SH。2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券（第二期）于2020年7月2日在银行间市场上市流通，简称“20晋建专项债02”，证券代码为2080165.IB。2020年7月7日在上海证券交易所上市流通，简称“20晋建02”，证券代码为152506.SH。

（二）付息情况

“20晋建01”及“20晋建专项债01”付息日为2021年至2030年每年的4月29日，“20晋建02”及“20晋建专项债02”付息日为2021年至2030年每年的6月29日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日）。截至本报告出具日，发行人已于2021年4月29日付息。

（三）募集资金使用情况

本次债券募集资金合计18亿元。截至2020年末，扣除发行费用后，募集资金按照募集说明书约定并履行相应的程序使用16.674亿元，剩余1.128亿元。公司使用募集资金时均按照公司规定履行审批程序，专户按照规定进行运作。

截至2020年末，本次债券的募集资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致、使用规范，剩余的募集资金发行人未来将严格按照发改办财

金〔2015〕3127号的要求用于募投项目。

（四）2020年度发行人信息披露情况

发行人与本次债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站披露。其中2020年度发行人信息披露情况如下：

- 1、山西建设投资集团有限公司2019年度财务报告（2020年4月30日）
- 2、山西建设投资集团有限公司2020年一季度财务报告（2020年4月30日）
- 3、山西建设投资集团有限公司公司债券2019年年度报告摘要（2020年4月30日）
- 4、山西建设投资集团有限公司公司债券2019年年度报告（2020年4月30日）
- 5、山西建设投资集团有限公司2019年审计报告（2020年4月30日）
- 6、2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作(PPP)项目专项债券（第一期）跟踪评级报告（2020年6月10日）
- 7、山西建设投资集团有限公司主体信用评级及债项评级发生变化的公告（2020年7月1日）
- 8、2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作(PPP)项目专项债券募投项目建设及运营情况报告（2020年8月12日）
- 9、山西建设投资集团有限公司2020年半年度财务报告（2020年8月31日）
- 10、山西建设投资集团有限公司公司债券2020年半年度报告摘要（2020年8月31日）
- 11、山西建设投资集团有限公司2020年半年度财务报表及附注（2020年8月31日）
- 12、山西建设投资集团有限公司公司债券2020年半年度报告（2020年8月31日）

13、山西建设投资集团有限公司2020年三季度财务报表（2020年8月31日）

14、2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作(PPP)项目专项债券募投项目建设及运营情况报告（2020年12月31日）

四、发行人偿债能力

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2020年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》【中兴财光华审会字（2021）第102042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，应当参照发行人2020年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

项目	2020年度	2019年度
流动资产合计（万元）	8,252,595.46	7,231,762.39
流动负债合计（万元）	6,595,012.92	5,214,780.55
流动比率	1.25	1.39
速动比率	0.93	1.03
资产负债率（%）	72.83	72.13

截止2020年12月31日，公司流动资产为8,252,595.46万元，较2019年增长14.12%，主要系发行人经营性的暂收暂付款和保证金增加导致其他应收款增加所致。截止2020年12月31日，公司流动负债为6,595,012.92万元，较2019年增加26.47%，主要原因系业务增长导致融资规模增加。

截止2020年12月31日，公司流动比率和速动比率分别为1.25和0.93，较2019年分别下降10.07%和9.71%，偿债能力较平稳。

截止2020年12月31日，公司资产负债率为72.83%，与2019年基本持平。

2、发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2020年度	2019年度
营业收入	8,121,904.30	6,319,862.76
营业成本	7,169,280.13	5,633,694.36
利润总额	232,918.37	166,989.46
净利润	194,368.55	143,192.22
归属于母公司所有者的净利润	146,585.97	97,195.57
经营活动产生的现金流量净额	185,828.06	183,650.02
投资活动产生的现金流量净额	-1,029,561.22	-1,050,301.89
筹资活动产生的现金流量净额	855,641.33	1,896,825.72

2020年度，公司营业收入8,121,904.30万元，比2019年增加1,802,041.54万元，同比上升28.51%，2020年度公司大力发展主营业务，其中建筑工程总承包收入较上年增长较多。

2020年度，公司营业成本7,169,280.13万元，比2019年增加1,535,585.77万元，同比上升27.26%，主要原因系建筑工程总承包业务规模2020年度有所增长导致成本上升。

2020年度，公司利润总额232,918.37万元，比2019年增加65,928.91万元，同比上升39.48%，主要原因系发行人营业收入增长较多所致。

2020年度，公司净利润194,368.55万元，比2019年增加51,176.33万元，同比上升35.74%，2020年发行人盈利能力有所提高。

2020年度，公司归属于母公司所有者的净利润146,585.97万元，比2019年增加49,390.40万元，同比上升50.82%，主要原因系发行人2020年度营业收入增长较多所致。

2020年度，公司筹资活动产生的现金流量净额855,641.33万元，比2019年减少1,041,184.3万元，同比下降54.89%，主要原因系发行人2020年度减少了融

资计划，且偿还债务支付的现金有所增加所致。

3、发行人偿债能力分析结论

从短期偿债能力来看，2019-2020年，公司流动比率分别为1.39和1.25，速动比率分别为1.03和0.93，短期偿债指标良好。公司流动资产中货币资金较多，对流动负债的保障程度较好。同时，短期债务规模相对较小，用于偿还短期债务的资金较为充足，对短期债务的保障能力良好。

从长期偿债能力来看，2019-2020年，公司资产负债率分别为72.12%和72.83%，2020年度较2019年度增加0.71%，其资产负债率在同行业中处于较低水平，长期偿债能力有所保证。

总体来看，公司盈利能力在不断增强，抗风险能力在不断提升，各项偿债指标良好，综合偿债能力很强。

五、发行人已发行未兑付债券

截至本报告出具之日，发行人已发行未兑付的债券或债务融资工具包括：

证券类别	证券简称	发行日期	票面利率(当期)%	发行期限(年)	发行规模(亿)
超短期融资债券	21 山西建投 SCP002	2021-04-30	3.6	0.7397	5
超短期融资债券	21 山西建投 SCP001	2021-03-31	3.6	0.2466	5
证监会主管 ABS	20 晋建优	2021-03-12	4.2	0.7288	15.27
证监会主管 ABS	20 晋建次	2021-03-12	0	0.7288	0.47
一般中期票据	21 山西建投 MTN001	2021-01-22	4.3	3	5
一般企业债	20 晋建专项债 02 20 晋建 02	2020-06-29	4.7	10	9
一般企业债	20 晋建专项债 01 20 晋建 01	2020-04-29	4.8	10	9
一般公司债	19 晋建 Y4	2019-11-28	4.99	3	24.5
一般公司债	19 晋建 Y2	2019-08-05	4.85	3	5.5

一般中期票据	19 山西建投 MTN002	2019-06-26	4.92	3	5
一般中期票据	19 山西建投 MTN001	2019-02-26	4.8	3	5

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2020年山西建设投资集团有限公司政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券2020年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

