

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 2023年度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:

国新证券股份有限公司 (简称“国新证券”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。

本报告的内容及信息来自于山西建设投资集团有限公司 (简称“发行人”、“公司”或“山西建投”) 对外发布的《山西建设投资集团有限公司公司债券2023年年度报告》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及发行人向国新证券提供的其他材料。国新证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析, 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国新证券所作的承诺或声明。在任何情况下, 投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为, 国新证券均不承担任何责任。

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

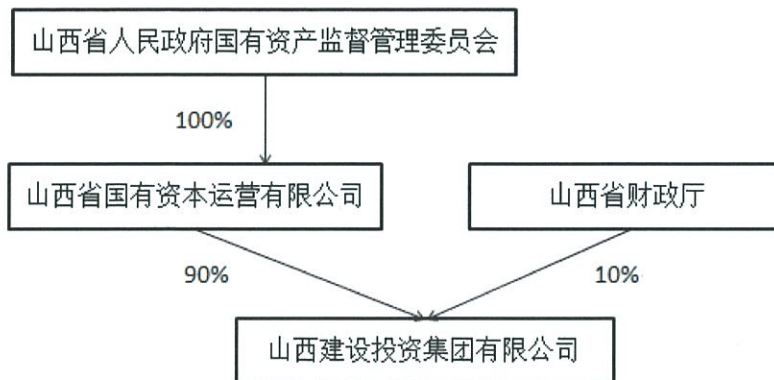
法定代表人: 孙波

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2024年6月18日出具的《山西建设投资集团有限公司及其发行的公开发行债券定期跟踪评级报告》（编号：新世纪跟踪(2024)060164），公司主体评级为AAA，20晋建01债项评级为AAA，20晋建02债项评级为AAA，公司展望为稳定。

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：本期 债券发行总规模为人民币9.00亿元，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选择权。

4、债券担保：本期债券无担保。

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：本期债券发行总规模为人民币9.00亿元，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：本期债券无担保。

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，在本次债券发行结束后，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，发行人于2021年4月29日、2022年4月29日、2023年4月29日、2024年4月29日分别兑付“20晋建01”2020年、2021年、2022年及2023年度利息；于2021年6月29日、2022年6月29日、2023年6月29日、2024年6月29日兑付“20晋建02”2020年、2021年、2022年及2023年度利息。

（三）募集资金使用情况

本次债券募集资金合计18亿元。截至2023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17.972亿元，剩余0.028亿元。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2023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）2023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2023年度发行人信息披露情况如下：

1、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2022年下半年度募投项目建设及运营情况报告（2023年1月6日）

2、山西建设投资集团有限公司债券融资信息披露管理制度（2023年3月17日）

3、山西建设投资集团有限公司关于修订信息披露事务管理制度的公告（2023年3月17日）

4、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)2023年付息公告（2023年4月19日）

5、山西建设投资集团有限公司公司债券2022年年度报告（2023年4月28日）

6、山西建设投资集团有限公司2022年度审计报告（2023年4月28日）

7、山西建设投资集团有限公司及其发行的公开发行债券跟踪评级报告（2023年6月9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(第二期)2022年付息公告（2023年6月19日）

9、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2022年度履约情况及偿债能力分析报告（2023年6月30日）

10、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2023年半年度募投项目建设及运营情况报告（2023年6月30日）

11、山西建设投资集团有限公司关于董事发生变动的公告（2023年8月11日）

12、山西建设投资集团有限公司2023年公司债券中期报告（2023年8月30日）

13、山西建设投资集团有限公司2023年半年度财务报告（2023年8月30日）

14、山西建设投资集团有限公司关于董事发生变动的公告（2023年9月11日）

15、山西建设投资集团有限公司关于董事长、董事发生变动的公告（2023年10月12日）

16、山西建设投资集团有限公司2023年三季度合并及母公司财务报表（2023年10月31日）

17、山西建设投资集团有限公司关于董事、总经理发生变动的公告（2023年12月12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2023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（2024）第209025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2023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	2023年度	2022年度	变动幅度
流动资产合计（万元）	11,647,747.45	9,824,105.46	18.56%
流动负债合计（万元）	9,648,168.95	8,330,006.69	15.82%
流动比率	1.21	1.18	2.54%
速动比率	0.86	0.83	3.61%
资产负债率（%）	73.96	71.04	4.11%

截至2023年12月31日，公司流动资产为11,647,747.45万元，较2022年增加18.56%，主要系发行人货币现金、应收账款、存货、合同资产上升所致，主要原因如下：

- 1) 货币现金：截至2023年12月31日，发行人货币现金余额为246.95亿元，较2022年末增加22.37亿元，增幅为9.94%，主要系发行人2023年度营业收入上升，且发行人2023年银行借款和公开市场发行债券增幅较大所致。
- 2) 应收账款：截至2023年12月31日，发行人应收账款余额为298.96亿元，较2022年末增加90.03亿元，增幅为43.09%，主要系发行人2023年度经营情况较好，营业收入上升，部分项目应收款项计入应收账款科目所致。

截至2023年12月31日，公司流动负债为9,648,168.95万元，较2022年同比上升15.82%，主要原因系业务增长导致融资规模增加。

截至2023年12月31日，公司流动比率和速动比率分别为1.21和0.86，偿债能力较平稳。

截至2023年12月31日，公司资产负债率为73.96%，与2022年变化较小。

2、发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项 目	2023年度	2022年度	变动幅度
营业收入	14,210,914.51	13,603,912.93	4.46%
营业成本	12,362,436.90	11,923,544.77	3.68%
利润总额	433,939.64	391,596.65	10.81%
净利润	379,690.03	342,257.50	10.94%
归属于母公司所有者的净利润	288,062.73	271,123.69	6.25%
经营活动产生的现金流量净额	253,581.04	295,232.53	-14.11%
投资活动产生的现金流量净额	-382,254.72	-183,265.78	-108.58%
筹资活动产生的现金流量净额	421,064.98	53,213.41	691.28%

2023年度，公司营业收入14,210,914.51万元，比2022年增加607,001.58万元，同比上升4.46%，2023年度公司继续大力发展主营业务，其中公司建筑业业务、建筑相关服务、建筑相关贸易板块收入较上年有所增长。

2023年度，公司营业成本12,362,436.90万元，比2022年增加438,892.13万元，同比上升3.68%，主要原因系公司建筑业业务、建筑相关服务、建筑相关贸易板块收入规模有所增长同时导致成本也有上升。

2023年度，公司利润总额433,939.64万元，比2022年增加42,342.99万元，同比上升10.81%，主要原因系发行人营业收入有所增长所致。

2023年度，公司净利润379,690.03万元，比2022年增加37,432.54万元，同比上升10.94%，2023年发行人盈利能力有所提高。

2023年度，公司归属于母公司所有者的净利润288,062.73万元，比2022年增加16,939.04万元，同比上升6.25%，主要原因系发行人2023年度营业收入有所增长所致。

2023年度，公司筹资活动产生的现金流量净额421,064.98万元，比2022年增加367,851.57万元，同比增加691.28%，主要原因系发行人2023年度吸收投资、

借款及其他筹资活动吸收的资金较多，导致筹资活动产生的现金流入大幅增加。
主要原因如下：

取得借款收到的现金：截至2023年12月31日，发行人取得借款收到的现金余额368.12亿元，较2022年末增加115.07亿元，增幅为45.47%，主要系发行人2023年度银行借款和在公开市场发行债券增加较多所致。

3、发行人偿债能力分析结论

从短期偿债能力来看，截至2022年末及2023年末，公司流动比率分别为1.18和1.21，速动比率分别为0.83和0.86，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，截至2022年末及2023年末，公司资产负债率分别为71.04%和73.96%，2023年度较2022年度上升2.92%，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：

证券简称	证券类别	发行期限	票面利率 (发行时) %	发行规模(亿元)	发行日期
晋建 3P1B	证监会主管 ABS	12.2603	0.00	0.3000	2022-09-29
24 山西建投 MTN003B	一般中期票据	5.0000	4.3000	10.0000	2024-03-21
24 山西建投 MTN001	一般中期票据	5.0000	3.8500	15.0000	2024-01-24
晋建 3 次	证监会主管 ABS	4.4959	0.00	0.2600	2024-03-19
晋建 2 次	证监会主管 ABS	4.9397	0.00	0.5835	2022-09-30
24 山西建投 MTN003A	一般中期票据	3.0000	3.6000	15.0000	2024-03-21
24 山西建投 MTN002B	一般中期票据	3.0000	3.9700	20.0000	2024-01-30
晋建 3A3	证监会主管 ABS	2.7425	3.2500	0.6400	2024-03-19
23 晋建 02	一般公司债	5.0000	3.7800	5.0000	2023-09-22

23 晋租 2 号 ABN001 次	交易商协会 ABN	3.0137	0.00	0.0100	2023-06-26
晋建 3A2	证监会主管 ABS	1.9890	3.0000	1.5000	2024-03-19
23 晋建 01	一般公司债	5.0000	4.5000	12.7000	2023-02-23
23 晋租 1 号 ABN001 次	交易商协会 ABN	2.8849	0.00	0.0100	2023-03-15
24 山西建投 MTN002A	一般中期票据	2.0000	3.5000	10.0000	2024-01-30
23 山西建投 MTN007	一般中期票据	2.0000	4.7600	20.0000	2023-11-29
22 山西建投 GN007(项目 收益)	一般中期票据	9.0000	3.4700	5.0000	2022-10-25
23 山西建投 MTN006	一般中期票据	2.0000	5.3800	20.0000	2023-10-18
22 山西建投 MTN008	一般中期票据	3.0000	5.1500	5.0000	2022-10-18
23 山西建投 MTN004	一般中期票据	2.0000	5.3000	10.0000	2023-08-24
20 晋建专项债 02	一般企业债	10.0000	4.7000	9.0000	2020-06-24
23 山西建投 MTN003	一般中期票据	2.0000	5.2000	8.0000	2023-06-19
22 晋建 02	一般公司债	5.0000	3.5000	10.0000	2022-06-02
23 山西建投 MTN002	一般中期票据	2.0000	5.2000	10.0000	2023-06-01
20 晋建专项债 01	一般企业债	10.0000	4.8000	9.0000	2020-04-24
24 山西建投 6ABN001 次	交易商协会 ABN	0.9699	0.00	0.0100	2024-04-25
晋建 YS3C	证监会主管 ABS	0.9479	0.00	0.2100	2024-04-30
晋建 YS3A	证监会主管 ABS	0.9479	2.6000	6.5400	2024-04-30
晋建 3A1	证监会主管 ABS	0.9890	2.8000	2.7000	2024-03-19
24 山西建投 5ABN001 次	交易商协会 ABN	0.9726	0.00	0.0100	2024-02-28
22 山西建投债 01	一般企业债	5.0000	3.7600	5.0000	2022-01-25
22 山西建投 MTN010	一般中期票据	2.0000	6.3000	8.3000	2022-12-27
晋建 3P1A	证监会主管 ABS	12.2521	4.2000	5.2000	2022-09-29
23 山西建投 4ABN001 次	交易商协会 ABN	0.9562	0.00	0.0100	2023-12-05
24 山西建投 6ABN001 优 先	交易商协会 ABN	0.4877	2.5000	3.8100	2024-04-25
21 晋建 02	一般公司债	3.0000	4.4000	5.0000	2021-09-22
晋建 2A2	证监会主管 ABS	1.9452	3.9000	2.2400	2022-09-30
24 山西建投 5ABN001 优 先	交易商协会 ABN	0.4904	2.9500	3.3500	2024-02-28
24 晋租 2 号 ABN001 优先 (绿色)	交易商协会 ABN	0.3288	2.5000	3.4300	2024-04-18
24 晋租 1 号 ABN001 优先 (绿色)	交易商协会 ABN	0.4849	2.9500	2.8700	2024-02-06
22 山西建投 MTN005(科创 票据)	一般中期票据	2.0000	4.7900	15.0000	2022-08-04
22 山西建投 MTN004	一般中期票据	2.0000	4.7900	10.0000	2022-07-28

22 山西建投 MTN003 (科创 票据)	一般中期票据	2.0000	4.9400	7.0000	2022-07-01
---------------------------	--------	--------	--------	--------	------------

以上情况，特此报告。

（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2023年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页）

