山西路桥建设集团有限公司公司债券年度报告
（2025年）

2026年04月

重要提示

本公司董事、高级管理人员或履行同等职责的人员已对本报告签署书面确认意见。

本公司审计委员会已对本报告提出书面审核意见。

公司承诺将及时、公平地履行信息披露义务，公司及其全体董事、监事（如有）、高级管理人员或履行同等职责的人员保证本报告信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

众华会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司 2025 年年度财务报告出具了标准的无保留意见的审计报告。

重大风险提示

投资者参与投资本公司发行的公司债券时，应认真考虑各项可能对公司债券的偿付、价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素。

截至本报告期末，公司面临的风险因素与募集说明书所披露的重大风险相比无重大变化，请投资者仔细阅读募集说明书中的“风险因素”等有关章节。

目录

重要提示 2
重大风险提示 3
释义 5
第一节 公司基本情况 6
一、公司基本信息 6
二、信息披露事务负责人基本信息 6
三、报告期内控股股东、实际控制人及变更情况 6
四、董事、监事、高级管理人员及变更情况 8
五、公司治理情况 8
六、公司业务及经营情况 10
第二节 公司信用类债券基本情况 14
一、公司债券基本信息 14
二、公司债券募集资金情况 20
三、报告期内公司信用类债券评级调整情况 25
四、增信措施情况 25
五、中介机构情况 28
第三节 重大事项 30
一、审计情况 30
二、会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正情况 30
三、合并报表范围变化情况 30
四、资产情况 30
五、非经营性往来占款和资金拆借情况 31
六、负债情况 32
七、重要子公司或参股公司情况 33
八、报告期内亏损情况 34
九、对外担保情况 34
十、重大未决诉讼情况 34
十一、环境信息披露义务情况 34
十二、信息披露事务管理制度变更情况 34
第四节 向普通投资者披露的信息 35
第五节 财务报告 36
一、财务报表 36
第六节 发行人认为应当披露的其他事项 50
第七节 备查文件 51

释义

释义项	指	释义内容
发行人、公司、本公司、山西路桥	指	山西路桥建设集团有限公司
交控集团	指	山西交通控股集团有限公司
三维华邦	指	山西三维华邦集团有限公司
本期末、报告期末	指	2025年末
报告期	指	2025年1-12月
去年同期	指	2024年1-12月
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

注：本报告中，部分合计数与各加数直接相加之和因四舍五入在尾数上略有差异，并非计算错误。

第一节 公司基本情况

一、公司基本信息

币种：人民币

中文名称	山西路桥建设集团有限公司
中文简称	山西路桥
外文名称（如有）	Shanxi Road and Bridge Construction Group Co.,Ltd
外文名称缩写（如有）	SRBCG
法定代表人	郭聪林
注册资本（万元）	721,500
实缴资本（万元）	721,500
注册地址	山西省太原市小店区尚悦路1号
办公地址	山西省太原市小店区尚悦路1号
公司网址（如有）	http://www.sxlq.com
电子信箱	sxlqzjb@163.com

二、信息披露事务负责人基本信息

姓名	范志红
在公司所任职务类型	□董事 ☑高级管理人员
信息披露事务负责人具体职位	副总经理
联系地址	山西省太原市小店区龙城街道尚悦路1号山西路桥科技中心
电话	0351-5600517
传真	0351-5600515
电子信箱	sxlqzjb@163.com

三、报告期内控股股东、实际控制人及变更情况

（一） 报告期末控股股东、实际控制人

1. 控股股东基本信息

币种：人民币

名称	山西交通控股集团有限公司
主要业务	高速公路等重大交通基础设施的投资、建设、经

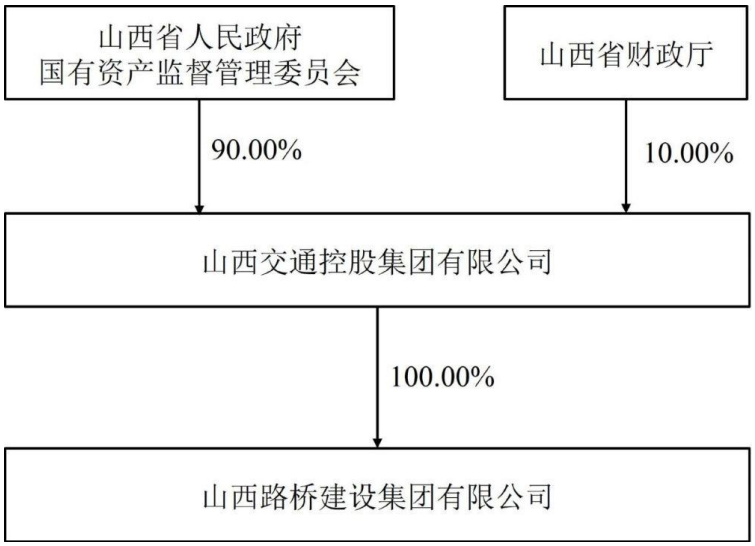
	营和管理；交通沿线土地及相关资源的开发经营；高新技术、高端产业的投资经营；综合运输，国内水路运输、道路旅客运输、道路货物运输；物流服务；建设工程：施工、勘察、设计、监理；建筑施工；工程咨询；房地产开发经营；第二类增值电信业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
资信情况	交控集团资信状况良好，不存在被列为失信被执行人等情况
对发行人的持股比例（%）	100%
相应股权（股份）受限情况	不涉及
所持有的除发行人股权（股份）外的其他主要资产及其受限情况	主要为固定资产、无形资产等因质押融资受限。

2．实际控制人基本信息

币种：人民币

名称	山西省人民政府国有资产监督管理委员会
主要业务	-
资信情况	-
对发行人的持股比例（%）	90%
相应股权（股份）受限情况	不涉及
所持有的除发行人股权（股份）外的其他主要资产及其受限情况	-

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



（二） 控股股东、实际控制人的变更情况

1．控股股东变更情况

报告期内，本公司控股股东未发生变更。

2．实际控制人变更情况

报告期内，本公司实际控制人未发生变更。

四、董事、监事、高级管理人员及变更情况

截至报告批准报出日董事、监事（如有）、高级管理人员情况

人员姓名	职务	职务类型
郭聪林	董事长	董事
王战兵	副董事长、总经理	董事、高级管理人员
崔君毅	副董事长	董事
张玉涛	职工董事	董事
李耀峰	外部董事	董事
李建东	外部董事	董事
何晓明	外部董事	董事
丁林虎	副总经理	高级管理人员
温郁斌	副总经理	高级管理人员
范志红	副总经理	高级管理人员
赵国锋	副总经理	高级管理人员

报告期内，本公司董事、监事（如有）、高级管理人员发生的变更情况：

变更人员姓名	变更人员类型	变更职务	变更类型	决定（议）时间或辞任生效时间	是否完成工商登记	工商登记完成时间
魏开勋	董事	职工董事	离任	2025 年 10 月 17 日	是	2025 年 11 月 20 日
张玉涛	董事	职工董事	就任	2025 年 10 月 17 日	是	2025 年 11 月 20 日

报告期内董事、监事（如有）、高级管理人员的离任（含变更）人数：1 人，离任人数占报告期初全体董事、监事（如有）、高级管理人员总人数的 9.09%。

五、公司治理情况

（一） 公司独立性情况

公司与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面相互独立。

公司与关联方的拆借款项均按照公司资金管理制度的规定，通过党委会董事会等会议审批。拆借款利率参照公司“统借统贷”政策确定，即公司向银行取得借款后，按照同期银行借款的利率向其他方提供拆借款。公司将根据交易所的相关规定及《债券持有人会议规则》《债券受托管理协议》的相关约定，对非经营性往来占款或资金拆借事项进行信息披露。

公司与关联企业之间的交易往来按照市场化原则进行。公司与关联企业之间不可避免的关联交易，遵照公平、公正的市场原则进行。公司同关联方之间代购代销及提供其他劳务服务的价格，有国家定价的，适用国家定价，没有国家定价的，按市场价格确定，没有市场价格的，参照实际成本加合理费用原则由双方定价，对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。对于公司与关联企业之间的业务往来，在审计报告中予以披露。对于重大的关联交易，公司将根据交易所的相关规定及《债券持有人会议规则》《债券受托管理协议》的相关约定进行披露。发行人的关联交易背景真实，交易条件、价格公允，符合其实际经营特点，不存在侵占发行人利益，影响发行人财务状况及经营独立性的情况。

（二） 公司关联交易情况

1．日常关联交易

☑适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
采购商品/接受劳务	15,701.51
出售商品/提供劳务	152,830.07

2．其他关联交易

□适用 ☑不适用

3．关联担保

报告期末，发行人为关联方提供担保余额合计（包括对合并报表范围内关联方的担保）为648,926.9万元。

4. 报告期内与同一关联方发生的关联交易/担保情况

截至报告期末，不存在发行人与同一关联方发生前述关联交易累计占发行人上年末净资产 100%以上的情况。

（三） 公司合规性情况

报告期内，本公司不存在违反法律法规、公司章程、信息披露事务管理制度等规定的情况以及债券募集说明书约定或承诺的情况。

六、公司业务及经营情况

（一） 公司业务情况

山西路桥建设集团有限公司是一家以道路基础设施施工业务为主、以高速公路投资、建设、施工、运营为主营业务的大型国有企业，是山西省唯一拥有 4 块公路施工总承包特级资质的省属国企，拥有公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级、公路交通工程（公路安全设施）专业承包一级等多项资质，并具备公路交通工程、绿化、建筑工程、监理等专项资质，拥有对外经营权。

发行人工程施工总承包业务采用“项目经理目标责任制”，以项目经理负责为前提，实行从工程项目开工到竣工验收交付使用的一次性全过程的施工承包经营管理。

公司公路运营业务经营模式为：公司通过特许经营、PPP、BOT、TOT 等模式取得公路特许经营权，然后收取公路通行费以取得公路运营收入。

行业状况方面，目前，中国仍处于工业化快速发展的阶段，公路处于高投入建设期的阶段，公路行业的发展还需要大规模投资来推动。加快高速公路建设是中国经济社会发展的需要。随着国民经济的快速发展，物流、人流大幅度增加，提高运输效率、降低运输成本的要求日益迫切。

根据《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，到 2025 年，我国综合交通运输基本实现一体化融合发展，智能化、绿色化取得实质性突破，综合能力、服务品质、运行效率和整体效益显著提升，

交通运输发展向世界一流水平迈进。在设施网络方面，“十四五”时期综合交通运输发展的主要目标为：到2025年，公路通车里程预计为550万公里，其中高速公路建成里程预计为19万公里。展望2035年，便捷顺畅、经济高效、安全可靠、绿色集约、智能先进的现代化高质量国家综合立体交通网基本建成，“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（快货国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）基本形成，基本建成交通强国。

行业地位及面临的主要竞争状况方面，公司在山西省内主要面临一些央企建筑施工企业竞争，但目前公司在山西省内市场占有率处于领先地位，报告期内发行人的主营业务、经营模式、行业状况等未发生重大变化。

（二） 公司业务经营情况

1．各业务板块（产品/服务）收入与成本情况

单位：元　币种：人民币

业务板块（产品/服务）	收入	收入同比变动比例（%）	收入占比（%）	成本	成本同比变动比例（%）	成本占比（%）	毛利率（%）	毛利率同比变动比例（%）	毛利占比（%）
工程施工业务	23,117,566,129.23	5.78%	81.1%	18,674,505,491.07	11.77%	78.47%	19.22%	-18.39%	94.36%
材料销售业务	2,765,081,420.85	1,796.26%	9.7%	2,734,862,497.27	1,845.46%	11.49%	1.09%	-69.59%	0.64%
公路经营业务	1,669,781,197.23	-1.05%	5.86%	1,502,380,244.99	4.37%	6.31%	10.03%	-31.81%	3.56%
房地产开发业务	790,569,435.76	212.6%	2.77%	787,529,206.15	213.03%	3.31%	0.38%	-26.25%	0.06%
机电工程业务	49,014,639.69	23.38%	0.17%	30,530,759.63	12.09%	0.13%	37.71%	19.96%	0.39%
租赁业务	43,351,639.16	2.22%	0.15%	35,548,344.11	2.16%	0.15%	18%	0.26%	0.17%
试验检测、勘察设计及监理	35,166,995.47	-42.76%	0.12%	23,963,106.45	-45.19%	0.1%	31.86%	10.48%	0.24%

等业务									
培训餐饮及场站经营业务等	11,969,461.19	5.52%	0.04%	8,851,421.86	9.29%	0.04%	26.05%	-8.92%	0.07%
其他业务	24,254,291.66	-1.16%	0.09%	7,646.23	100%	0%	99.97%	-0.03%	0.51%
合计	28,506,755,210.24	18.18%	100%	23,798,178,717.76	27.58%	100%	16.52%	-27.12%	100%

主要产品或服务经营情况说明

工程施工业务是发行人营业收入和毛利润的主要来源，发行人在公路工程施工领域具有完备的资质体系和丰富的施工经验，在综合施工能力方面具有较强的竞争力，是山西省公路、桥梁和隧道等大型工程建筑施工项目的主要参与者，发行人工程施工项目主要通过公开招投标的方式获取，施工项目分为总承包项目、BT 项目、BOT 项目、PPP 项目和特许经营项目。

（1）工程施工业务：本期营业收入较去年同期增长 5.78%，营业成本较去年同期增长 11.77%，毛利率小幅下降至 19.22%，变动幅度较小；

（2）材料销售业务：本期营业收入较去年同期增长 1,796.26%，营业成本较去年同期增长 1,845.46%，毛利率下降至 1.09%，主要系报告期内发行人积极拓展外部市场，扩大销售规模，适当采取低价策略所致；

（3）公路经营业务：本期营业收入较去年同期下降 1.05%，营业成本较去年同期增长 4.73%，毛利率下降至 10.03%，主要系新增转入运营期的国道项目尚处培育阶段，营收贡献有限，但资产摊销成本较高，且本期摊销成本率较去年有所提高所致；

（4）房地产开发业务：本期营业收入较去年同期增长 212.60%，营业成本较去年同期增长 213.03%，主要系报告期内发行人按照项目完工进度确认收入及对应结转成本所致；

（5）试验检测、勘察设计及监理等业务：本期营业收入较去年同期下降 42.76%，营业成本较去年同期下降45.19%，主要系该类业务整体业务体量偏小、业务承接量收缩，收入和成本同步回落所致。

2．合并报表范围新增业务情况

报告期内，本公司无合并报表范围新增收入或者利润占发行人合并报表相应数据10%以上的业务板块。

3．非主要经营业务情况

报告期内，本公司无非主要经营业务收入占合并报表范围营业收入30%以上的情况。

第二节 公司信用类债券基本情况

一、公司债券基本信息

币种：人民币

债券简称	23晋桥YK01
债券代码	133713.SZ
债券名称	山西路桥建设集团有限公司2023年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第一期)
发行日	2023年11月27日
起息日	2023年11月29日
最近回售日	
到期日	2026年11月29日
债券余额（亿元）	10
票面利率（%）	5
还本付息方式	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	招商证券股份有限公司、东兴证券股份有限公司
受托管理人/债权代理人	招商证券股份有限公司
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 ☑否 □无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	☑是 □否
报告期内可续期债券续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等，以及是否仍计入权益以及相关会计处理等情况说明	报告期内未触发续期选择权、递延支付利息权、利率调整及强制付息的情况。本期债券仍分类为权益工具。

报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无其他特殊条款
适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	23晋桥YK02
债券代码	133730.SZ
债券名称	山西路桥建设集团有限公司2023年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第二期)
发行日	2023年12月11日
起息日	2023年12月13日
最近回售日	
到期日	2026年12月13日
债券余额（亿元）	10
票面利率（%）	4.95
还本付息方式	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	招商证券股份有限公司、东兴证券股份有限公司
受托管理人/债权代理人	招商证券股份有限公司
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 ☑否 □无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	☑是 □否
报告期内可续期债券续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等，	报告期内未触发续期选择权、递延支付利息权、利率调整及强制付息的情况。本期债券仍分类为权益工具。

以及是否仍计入权益以及相关会计处理等情况说明	
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无其他特殊条款
适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	24晋桥K1
债券代码	254464.SH
债券名称	山西路桥建设集团有限公司2024年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券(第一期)(品种一)
发行日	2024年04月15日
起息日	2024年04月17日
最近回售日	
到期日	2027年04月17日
债券余额（亿元）	10
票面利率（%）	2.83
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	上海证券交易所
主承销商	广发证券股份有限公司、中德证券有限责任公司、中泰证券股份有限公司
受托管理人/债权代理人	广发证券股份有限公司
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款

是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无其他特殊条款
适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	25晋桥YK01
债券代码	134186.SZ
债券名称	山西路桥建设集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券(第一期)(品种一)
发行日	2025年04月17日
起息日	2025年04月21日
最近回售日	
到期日	2028年04月21日
债券余额（亿元）	5
票面利率（%）	2.6
还本付息方式	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。
最新主体评级	AAA
最新债项评级	AAA
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	招商证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、广发证券股份有限公司、平安证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司、五矿证券有限公司、中德证券有限责任公司、德邦证券股份有限公司
受托管理人/债权代理人	招商证券股份有限公司
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款

报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 ☑否 □无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	☑是 □否
报告期内可续期债券续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等，以及是否仍计入权益以及相关会计处理等情况说明	报告期内未触发续期选择权、递延支付利息权、利率调整及强制付息的情况。本期债券仍分类为权益工具。
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无其他特殊条款
适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	25晋桥Y1
债券代码	134462.SZ
债券名称	山西路桥建设集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行可续期公司债券（第一期）
发行日	2025年09月17日
起息日	2025年09月18日
最近回售日	
到期日	2027年09月18日
债券余额（亿元）	4
票面利率（%）	2.50
还本付息方式	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中国国际金融股份有限公司、招商证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、平安证券股份有限公司、五矿证券有限公司、中德证券有限责任公司、中泰证券股份有限公司、德邦证券股份有限公司
受托管理人/债权代理人	中国国际金融股份有限公司

投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 ☑否 □无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	☑是 □否
报告期内可续期债券续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等，以及是否仍计入权益以及相关会计处理等情况说明	报告期内未触发续期选择权、递延支付利息权、利率调整及强制付息的情况。本期债券仍分类为权益工具。
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无其他特殊条款
适用的交易机制	协商成交、竞买成交、询价成交、点击成交
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	25晋桥YK03
债券代码	134682.SZ
债券名称	山西路桥建设集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券（第二期）
发行日	2025年12月15日
起息日	2025年12月17日
最近回售日	
到期日	2028年12月17日
债券余额（亿元）	9
票面利率（%）	2.69
还本付息方式	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。
最新主体评级	AAA
最新债项评级	AAA
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	深圳证券交易所

主承销商	中国国际金融股份有限公司、招商证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、平安证券股份有限公司、五矿证券有限公司、中德证券有限责任公司
受托管理人/债权代理人	中国国际金融股份有限公司
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 ☑否 □无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	☑是 □否
报告期内可续期债券续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等，以及是否仍计入权益以及相关会计处理等情况说明	报告期内未触发续期选择权、递延支付利息权、利率调整及强制付息的情况。本期债券分类为权益工具。
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 ☑否 □无其他特殊条款
适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

二、公司债券募集资金情况

币种：人民币

债券简称	23晋桥YK01
债券代码	133713.SZ
交易场所	深圳证券交易所
是否为专项品种公司债券	☑是 □否
专项品种公司债券具体类型	可续期公司债券、科技创新公司债券
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	10
募集资金约定用途	全部用于偿还有息债务
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	10
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还有息负债（不含公司债券）
募集资金用于偿还有息负债金额（亿元）	10
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否

募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	
是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作规范
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	☑是 □否 □不适用
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

币种：人民币

债券简称	23晋桥YK02
债券代码	133730.SZ
交易场所	深圳证券交易所
是否为专项品种公司债券	☑是 □否
专项品种公司债券具体类型	可续期公司债券、科技创新公司债券
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	10
募集资金约定用途	全部用于偿还有息债务
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	10
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还有息负债（不含公司债券）
募集资金用于偿还有息负债金额（亿元）	10
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否
募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	
是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作规范
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理	☑是 □否 □不适用

规定	
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

币种：人民币

债券简称	24晋桥K1
债券代码	254464.SH
交易场所	上海证券交易所
是否为专项品种公司债券	☑是 □否
专项品种公司债券具体类型	科技创新公司债券
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	10
募集资金约定用途	全部用于偿还有息债务
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	10
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还有息负债（不含公司债券）
募集资金用于偿还有息负债金额（亿元）	10
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否
募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	
是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作规范
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	☑是 □否 □不适用
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

币种：人民币

债券简称	25晋桥YK01
债券代码	134186.SZ
交易场所	深圳证券交易所
是否为专项品种公司债券	☑是 □否

专项品种公司债券具体类型	可续期公司债券、科技创新公司债券
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	5
募集资金约定用途	全部用于偿还有息债务或置换已偿还到期公司债券本金的自有资金
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	5
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还有息负债（不含公司债券）、用于偿还公司债券
募集资金用于偿还有息负债金额（亿元）	3
募集资金用于偿还公司债券金额（亿元）	2
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否
募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	
是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作规范
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	☑是 □否 □不适用
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

币种：人民币

债券简称	25晋桥Y1
债券代码	134462.SZ
交易场所	深圳证券交易所
是否为专项品种公司债券	☑是 □否
专项品种公司债券具体类型	可续期公司债券
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	4
募集资金约定用途	全部用于置换已偿还到期公司债券本金的自有资金
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	4
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还公司债券

募集资金用于偿还公司债券金额（亿元）	4
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否
募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	
是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作规范
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	☑是 □否 □不适用
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

币种：人民币

债券简称	25晋桥YK03
债券代码	134682.SZ
交易场所	深圳证券交易所
是否为专项品种公司债券	☑是 □否
专项品种公司债券具体类型	可续期公司债券、科技创新公司债券
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	9
募集资金约定用途	全部用于偿还有息债务
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	9
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还有息负债（不含公司债券）
募集资金用于偿还有息负债金额（亿元）	9
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否
募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	

是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	募集资金专项账户运作规范
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	☑是 □否 □不适用
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

三、报告期内公司信用类债券评级调整情况

（一） 主体评级变更情况

报告期内，发行人主体评级变更情况

□适用 ☑不适用

（二） 债券评级变更情况

报告期内，公司信用类债券评级调整情况

□适用 ☑不适用

四、增信措施情况

☑适用 □不适用

债券简称	23 晋桥 YK01
债券代码	133713.SZ
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	增信机制：无增信措施。 偿债计划：在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。 偿债保障措施：本期债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金及偿债应急保障措施。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	按照约定执行
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权	不适用

益的影响	
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

债券简称	23 晋桥 YK02
债券代码	133730.SZ
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	增信机制：无增信措施。 偿债计划：在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。 偿债保障措施：本期债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金及偿债应急保障措施。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	按照约定执行
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权益的影响	不适用
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

债券简称	24 晋桥 K1
债券代码	254464.SH
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	增信机制：无增信措施。 偿债计划：本期债券在存续期内每年付息 1 次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。 偿债保障措施：本期债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金及偿债应急保障措施。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	按照约定执行
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权益的影响	不适用
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

债券简称	25晋桥YK01
债券代码	134186.SZ
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	增信机制：无增信措施。 偿债计划：在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。 偿债保障措施：本期债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金及偿债应急保障措施。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	按照约定执行
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权益的影响	不适用
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

债券简称	25晋桥Y1
债券代码	134462.SZ
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	增信机制：无增信措施。 偿债计划：在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。 偿债保障措施：本期债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金及偿债应急保障措施。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	按照约定执行
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权益的影响	不适用
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

债券简称	25晋桥YK03
债券代码	134682.SZ
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	增信机制：无增信措施。 偿债计划：在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若发行人未行使续期选择权，本期债券在兑付日一次性偿还本金。在某一个重定价周期末，发行人选择全额兑付本期债券，则该重定价周期最后一个计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。 偿债保障措施：本期债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金及偿债应急保障措施。为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	按照约定执行
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权益的影响	不适用
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

五、中介机构情况

（一） 中介机构基本信息

1．为发行人提供审计服务的会计师事务所

会计师事务所名称	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
会计师事务所办公地址	上海市嘉定工业区叶城路1630号5幢1088室
签字会计师姓名	李明、童丽媛

2．受托管理人/债权代理人

☑适用 □不适用

债券简称	23晋桥YK01、23晋桥YK02、25晋桥YK01	24晋桥K1	25晋桥Y1、25晋桥YK03
债券代码	133713.SZ、133730.SZ、134186.SZ	254464.SH	134462.SZ、134682.SZ
受托管理人/债权代理人名称	招商证券股份有限公司	广发证券股份有限公司	中国国际金融股份有限公司
受托管理人/债权代理人办公地址	北京市西城区月坛南街1号院3号楼招商银行大厦17层	广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦	北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座26层
受托管理人/债权代理人联系人	郭永星	张方磊、刘亮奇、廖佳、俞蓝飞	崔越、徐韵颖、赵帅

受托管理人/债权代理人联系方式	010-60840902	010-56571635	010-65051166

3．评级机构

☑适用 □不适用

债券简称	25 晋桥 YK01、25 晋桥 YK03
债券代码	134186.SZ、134682.SZ
评级机构名称	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
评级机构办公地址	上海市汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

（二） 报告期内中介机构变更情况

报告期内，发行人发行的公司信用类债券的会计师事务所发生变更。

为发行人提供审计服务的会计师事务所变更情况：

变更前会计师事务所名称	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
变更后会计师事务所名称	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
变更原因	鉴于中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计服务合同已到期，根据公司的统一安排及正常业务开展需求，公司重新选聘年度审计机构。
履行的程序	本次审计机构变更已履行相应的程序，符合法律法规及公司章程的约定
对投资者权益的影响	本次审计机构变更，属于公司日常经营活动范围，不影响公司治理、日常管理、生产经营和偿债能力，不会对投资者权益产生不利影响。

第三节 重大事项

一、审计情况

众华会计师事务所（特殊普通合伙）具有证券服务业务资格/是经国务院证券监督管理机构备案的事务所，已对本公司 2025 年年度财务报告进行了审计，并出具了标准的无保留意见的审计报告。审计报告已由本会计师事务所和注册会计师李明、童丽媛签章。

二、会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正情况

报告期内，公司未发生会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正事项。

三、合并报表范围变化情况

报告期内，公司合并报表范围未发生重大变化。

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

占发行人合并报表范围总资产 10%以上的资产类报表项目的资产：

单位：万元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末金额	占本期末资产总额的比例（%）	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超30%的，说明变动原因
无形资产	特许经营权、土地使用权等	5,760,908.43	35.38%	5,374,826.45	7.18%	-
其他非流动资产	PPP 项目投资等	6,213,422.23	38.16%	5,209,965.26	19.26%	-

（二） 资产受限情况

资产受限情况概述

单位：万元 币种：人民币

受限资产类别	受限资产账面价值	资产受限金额	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	504,639.22	16,768.35		3.32%
无形资产	5,760,908.43	5,328,748.87		92.5%
其他非流动资产	6,213,422.23	465,302.88		7.49%
合计	12,478,969.88	5,810,820.1	——	——

对于受限金额超过报告期末净资产百分之十的单项资产的说明：

单位：万元 币种：人民币

受限资产名称	账面价值	评估价值（如有）	受限金额	受限原因	对发行人可能产生的影响
呼北国家高速公路山西省隰县至吉县段特许经营权	1,171,399.51		1,171,399.51	借款质押	主要系发行人正常融资所致，在一定程度上会影响资产流动性，预计不会对发行人的偿债能力造成重大不利影响
太原至佳县东段高速公路特许经营权	518,741.97		518,741.97	借款质押	主要系发行人正常融资所致，在一定程度上会影响资产流动性，预计不会对发行人的偿债能力造成重大不利影响
阳城至蟒河高速公路特许经营权	476,298.27		476,298.27	借款质押	主要系发行人正常融资所致，在一定程度上会影响资产流动性，预计不会对发行人的偿债能力造成重大不利影响
呼北国家高速公路山西离石至隰县段特许经营权	933,719.94		933,719.94	借款质押	主要系发行人正常融资所致，在一定程度上会影响资产流动性，预计不会对发行人的偿债能力造成重大不利影响
国道209线吕梁新城区（方山县城至中阳金罗镇）段公路特许经营权	476,529.48		476,529.48	借款质押	主要系发行人正常融资所致，在一定程度上会影响资产流动性，预计不会对发行人的偿债能力造成重大不利影响

五、非经营性往来占款和资金拆借情况

报告期初，公司合并报表范围未收回的非经营性往来占款和资金拆借余额为434,380.9万元，报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增0万元，收回20,662.32万元，截至报告期末，公司未收回的非经营性往来占款和资金拆借总额为413,718.58万元，占报告期末公司合并报表范围净资产比例为

9.95%，未超过 10%，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借总额为 413,718.58 万元。

报告期内，本公司不存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况。

六、负债情况

（一） 有息债务及其变动情况

1．发行人有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 3,290,376.12 万元和 3,294,583.1 万元，报告期内有息债务余额同比变动 0.13%。

具体情况如下：

单位：万元　币种：人民币

有息债务类别	到期时间				金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	6 个月以内（含）	6 个月（不含）至 1 年（含）	超过 1 年（不含）		
银行贷款	0	334,817.61	337,450.03	2,019,336	2,691,603.64	81.7%
公司信用类债券	0	16,641.13	99,907.32	298,723.83	415,272.28	12.6%
非银行金融机构贷款	0	39,327.26	36,666.67	111,713.25	187,707.18	5.7%
其他有息债务	0	0	0	0	0	0%
合计	0	390,786	474,024.02	2,429,773.08	3,294,583.1	100%

报告期末，发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 480,000 万元，企业债券余额 0 万元，非金融企业债务融资工具余额 900,000 万元，且共有 400,000 万元公司信用类债券在 2026 年 5 月至 12 月内到期或回售偿付。

2．发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 9,247,246.98 万元和 10,229,302.54 万元，报告期内有息债务余额同比变动 10.62%。

具体情况如下：

单位：万元　币种：人民币

有息债务类	到期时间	金额合计	金额占有息

别	已逾期	6 个月以内（含）	6 个月（不含）至 1 年（含）	超过 1 年（不含）		债务的占比
银行贷款	0	552,044.93	359,959.6	8,714,318.55	9,626,323.08	94.11%
公司信用类债券	0	16,641.13	99,907.32	298,723.83	415,272.28	4.06%
非银行金融机构贷款	0	39,327.26	36,666.67	111,713.25	187,707.18	1.83%
其他有息债务	0	0	0	0	0	0%
合计	0	608,013.32	496,533.59	9,124,755.63	10,229,302.54	100%

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 480,000 万元，企业债券余额 0 万元，非金融企业债务融资工具余额 900,000 万元，且共有 400,000 万元公司信用类债券在 2026 年 5 月至 12 月内到期或回售偿付。

3．境外债券情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0 万元，且在 2026 年 5 月至 12 月内到期的境外债券余额 0 万元。

（二） 公司信用类债券或其他有息债务重大逾期情况

截至报告期末，公司合并报表范围内不存在公司信用类债券逾期和逾期金额超过 1000 万元的有息债务逾期情况。

（三） 负债变动情况

截至报告期末，公司不存在余额变动比例超过 30%的主要负债项目。

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人及其子公司不存在可对抗第三人的优先偿付负债。

七、重要子公司或参股公司情况

单位：万元　币种：人民币

公司名称	山西路桥第六工程有限公司	
发行人持股比例（%）		100%
主营业务运营情况	主营业务以公路施工为主，经营状况良好	
	期末余额/本期发生额	年初余额/上年同期发生额
主营业务收入	181,310.76	211,738.58

主营业务利润	30,702.01	43,068.46
净资产	288,627.83	261,918.87
总资产	775,820.8	792,268.97

八、报告期内亏损情况

报告期内，公司合并报表范围内未发生亏损。

九、对外担保情况

报告期初，公司尚未履行及未履行完毕的对外担保余额为 92,995.01 万元，截至报告期末，公司尚未履行及未履行完毕的对外担保总额为 86,494.53 万元，占报告期末净资产比例为 2.08%。其中，为控股股东、实际控制人及其他关联方提供担保的金额为 69,287.87 万元。

公司不存在单笔对外担保金额或对同一担保对象的对外担保金额超过报告期末净资产 10%的情形。

十、重大未决诉讼情况

截至报告期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

十一、环境信息披露义务情况

本公司不属于应当履行环境信息披露义务的主体。

十二、信息披露事务管理制度变更情况

报告期内，本公司信息披露事务管理制度未发生变更。

第四节 向普通投资者披露的信息

□适用 ☑不适用

第五节 财务报告

是否模拟报表	否	模拟期	
是否已对外披露	否	已披露报告期	
是否经审计	是	已审计报告期	2025 年度报告
审计意见类型	标准的无保留意见		

一、财务报表

（一） 合并资产负债表

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	5,046,392,225.43	4,116,981,446.85
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产		
衍生金融资产		
应收票据	2,781,030.58	
应收账款	6,630,740,376.63	6,499,223,049.03
应收款项融资	2,969,067	
预付款项	524,087,780.48	297,808,491.28
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	10,844,942,106.83	11,019,394,629.01
其中：应收利息		
应收股利	60,300	
买入返售金融资产		
存货	975,515,351.43	1,787,563,456.68
合同资产	6,991,687,213.95	5,233,282,494.56
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	3,343,325,858.4	2,834,315,830.33
流动资产合计	34,362,441,010.73	31,788,569,397.74

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款	2,672,775,731.11	2,844,784,878.02
长期股权投资	1,135,640,089.83	1,132,087,934.85
其他权益工具投资	1,566,738,345	1,371,252,345
其他非流动金融资产		
投资性房地产	251,537,486.08	111,295,648.74
固定资产	2,262,974,195.89	1,426,786,976.07
在建工程	155,364,601.42	458,402,683.33
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	108,817,752.94	145,227,184.66
无形资产	57,609,084,322.22	53,748,264,536.13
开发支出	49,272,421.64	23,486,270.13
商誉	169,320.42	169,320.42
长期待摊费用	213,181,739.58	342,419,360.43
递延所得税资产	295,005,073.87	166,715,984.23
其他非流动资产	62,134,222,340.41	52,099,652,631.07
非流动资产合计	128,454,783,420.41	113,870,545,753.08
资产总计	162,817,224,431.14	145,659,115,150.82
流动负债：		
短期借款		137,142,486.07
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
衍生金融负债		
应付票据	3,116,707,514.9	3,851,036,498.63
应付账款	14,380,784,511.31	12,529,385,484.06
预收款项	599,360	719,000
合同负债	1,868,128,276.73	1,101,705,601.6
卖出回购金融资产款		

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	208,569,554	216,211,928.73
应交税费	421,664,672.37	163,617,946.16
其他应付款	1,508,936,398.28	1,603,550,231.74
其中：应付利息		
应付股利		
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	7,928,761,556.3	8,322,665,482.04
其他流动负债	485,568,962.98	425,325,089.86
流动负债合计	29,919,720,806.87	28,351,359,748.89
非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	87,143,185,462.35	74,905,044,386.57
应付债券	2,987,238,250.52	2,991,299,664.62
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	11,144,074.83	9,855,892.86
长期应付款	1,120,189,840.08	2,279,072,517.06
长期应付职工薪酬	8,799,539.85	9,283,520.26
预计负债		
递延收益	20,852,004.17	41,223,400
递延所得税负债	6,512,233.99	5,731,781.12
其他非流动负债		
非流动负债合计	91,297,921,405.79	80,241,511,162.49
负债合计	121,217,642,212.66	108,592,870,911.38
所有者权益：		
实收资本（或股本）	7,215,000,000	7,215,000,000
其他权益工具	10,084,800,000	8,133,500,000
其中：优先股		

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
永续债	10,084,800,000	8,133,500,000
资本公积	10,634,533,367.66	9,395,875,403.83
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备	215,985,443.27	156,393,692.95
盈余公积	580,911,089.95	452,273,680.6
一般风险准备		
未分配利润	4,933,146,544.15	4,233,098,271.27
归属于母公司所有者权益合计	33,664,376,445.03	29,586,141,048.65
少数股东权益	7,935,205,773.45	7,480,103,190.79
所有者权益合计	41,599,582,218.48	37,066,244,239.44
负债和所有者权益总计	162,817,224,431.14	145,659,115,150.82

法定代表人：郭聪林 主管会计工作负责人：范志红 会计机构负责人：梁永刚

（二） 母公司资产负债表

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	2,503,266,211.97	2,425,416,999.04
交易性金融资产		
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款	8,665,292,040.44	7,636,789,469.21
应收款项融资		
预付款项	613,044,542.08	1,002,672,620.08
其他应收款	18,916,955,896.79	18,536,708,981.77
其中：应收利息		
应收股利	60,300	
存货	250,278,824.57	321,702,656.55
合同资产	4,729,700,198.22	4,847,374,830.74
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	60,202,405.75	208,336,447.81

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产合计	35,738,740,119.82	34,979,002,005.2
非流动资产：		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款	654,547,409.27	654,547,409.27
长期股权投资	46,588,007,318.85	44,048,559,878.25
其他权益工具投资	1,534,738,345	1,339,252,345
其他非流动金融资产		
投资性房地产	109,119,168.79	90,032,471.38
固定资产	411,103,793.5	318,778,100.25
在建工程		34,120,950.91
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产		488,254.36
无形资产	7,771,876,454.07	7,498,614,165.44
开发支出	44,203,389.61	16,389,788.42
商誉		
长期待摊费用	5,342,271.07	103,917,761.56
递延所得税资产	261,950,828.33	133,092,758.34
其他非流动资产	1,674,457.46	28,353,450.15
非流动资产合计	57,382,563,435.95	54,266,147,333.33
资产总计	93,121,303,555.77	89,245,149,338.53
流动负债：		
短期借款		137,142,486.07
交易性金融负债		
衍生金融负债		
应付票据	2,463,000,000	3,526,242,387.47
应付账款	7,302,680,711.34	7,460,700,656.7
预收款项		
合同负债	6,180,443,637.72	3,986,026,192.66
应付职工薪酬	55,112,109.24	71,726,965.18
应交税费	319,911,471.69	35,934,094.78
其他应付款	12,905,761,376.05	14,182,672,692.88

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	6,185,100,187.02	6,894,257,708.08
其他流动负债	540,551,114.2	82,445,586.49
流动负债合计	35,952,560,607.26	36,377,148,770.31
非流动负债：		
长期借款	20,193,360,000	17,089,240,000
应付债券	2,987,238,250.52	2,991,299,664.62
其中：优先股		
永续债		
租赁负债		
长期应付款	1,102,623,684.56	2,262,623,684.1
长期应付职工薪酬	8,799,539.85	9,283,520.26
预计负债		
递延收益	780,000	780,000
递延所得税负债		73,238.15
其他非流动负债		1,201,000,000
非流动负债合计	24,292,801,474.93	23,554,300,107.13
负债合计	60,245,362,082.19	59,931,448,877.44
所有者权益：		
实收资本（或股本）	7,215,000,000	7,215,000,000
其他权益工具	10,084,800,000	8,133,500,000
其中：优先股		
永续债	10,084,800,000	8,133,500,000
资本公积	10,125,233,321.85	9,516,794,998.9
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备	139,498,255.57	103,031,124.3
盈余公积	580,911,089.95	452,273,680.6
未分配利润	4,730,498,806.21	3,893,100,657.29
所有者权益合计	32,875,941,473.58	29,313,700,461.09
负债和所有者权益总计	93,121,303,555.77	89,245,149,338.53

（三） 合并利润表

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年度	2024 年度
一、营业总收入	28,506,755,210.24	24,120,731,556.24
其中：营业收入	28,506,755,210.24	24,120,731,556.24
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	27,038,874,531.4	22,726,468,265.81
其中：营业成本	23,798,178,717.76	18,653,705,063.34
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任合同准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	86,335,955.68	73,288,794.99
销售费用	40,393,927.44	36,013,433.51
管理费用	727,761,681.08	674,788,961.3
研发费用	563,352,625.7	1,227,103,400.25
财务费用	1,822,851,623.74	2,061,568,612.42
其中：利息费用	1,976,965,795.73	2,216,239,309.89
利息收入	171,902,260.91	194,777,310.16
加：其他收益	61,168,256.32	8,559,783.01
投资收益（损失以“-”号填列）	34,359,801.15	49,007,613.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	29,694,910.98	31,211,181.74
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		

项目	2025 年度	2024 年度
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-15,577,429.62	-66,228,934.69
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-9,869.46	
资产处置收益（损失以“-”号填列）	6,089,921.69	21,928,876.22
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,553,911,358.92	1,407,530,628.03
加：营业外收入	35,423,319.56	90,811,716.74
减：营业外支出	24,278,854.35	167,907,237.91
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,565,055,824.13	1,330,435,106.86
减：所得税费用	444,544,024.01	413,418,123.67
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,120,511,800.12	917,016,983.19
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	1,120,511,800.12	917,016,983.19
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司所有者的净利润	1,149,024,217.46	959,452,963.21
2.少数股东损益	-28,512,417.34	-42,435,980.02
六、其他综合收益的税后净额		
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
5.其他		
（二）将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.其他债权投资公允价值变动		
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		

项目	2025年度	2024年度
4.其他债权投资信用减值准备		
5.现金流量套期储备		
6.外币财务报表折算差额		
7.其他		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	1,120,511,800.12	917,016,983.19
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,149,024,217.46	959,452,963.21
归属于少数股东的综合收益总额	-28,512,417.34	-42,435,980.02
八、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：元，上期被合并方实现的净利润为：元。

法定代表人：郭聪林 主管会计工作负责人：范志红 会计机构负责人：梁永刚

（四） 母公司利润表

单位：元 币种：人民币

项目	2025年度	2024年度
一、营业收入	12,428,498,450.18	13,692,182,754.5
减：营业成本	9,689,638,914.39	10,607,839,942.23
税金及附加	43,875,197.14	42,901,442.55
销售费用	13,028,660.79	12,917,636.13
管理费用	227,040,576.81	229,486,271.86
研发费用	225,775,651.63	722,598,849.16
财务费用	677,452,023.43	686,868,474.03
其中：利息费用	1,027,380,485.77	1,059,591,115.65
利息收入	363,022,957.24	420,027,497.46
加：其他收益	423,015.02	11,790.43
投资收益（损失以“-”号填列）	32,299,196.71	44,659,439.76
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	29,654,113.81	31,209,959.52
以摊余成本计量的金融资产终止		

项目	2025年度	2024年度
确认收益（损失以“-”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-262,733.2	-70,712,350.5
资产减值损失（损失以“-”号填列）		
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-69,396.89	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,584,077,507.63	1,363,529,018.23
加：营业外收入	14,049,328.71	11,386,269.11
减：营业外支出	16,367,517.29	152,551,984.12
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,581,759,319.05	1,222,363,303.22
减：所得税费用	295,385,225.55	294,647,202.24
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,286,374,093.5	927,716,100.98
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	1,286,374,093.5	927,716,100.98
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
5.其他		
（二）将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.其他债权投资公允价值变动		
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
4.其他债权投资信用减值准备		
5.现金流量套期储备		

项目	2025 年度	2024 年度
6.外币财务报表折算差额		
7.其他		
六、综合收益总额	1,286,374,093.5	927,716,100.98
七、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

（五） 合并现金流量表

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	22,793,633,380.99	20,978,347,162.5
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	70,727,323.46	171,652,192.36
收到其他与经营活动有关的现金	1,701,053,830.33	1,293,674,065.5
经营活动现金流入小计	24,565,414,534.78	22,443,673,420.36
购买商品、接受劳务支付的现金	16,800,234,814.41	16,677,827,405.58
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		

项目	2025 年度	2024 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	1,479,736,504.1	1,233,043,886.39
支付的各项税费	795,466,435.66	972,287,337.41
支付其他与经营活动有关的现金	2,040,326,413.78	1,596,883,178.36
经营活动现金流出小计	21,115,764,167.95	20,480,041,807.74
经营活动产生的现金流量净额	3,449,650,366.83	1,963,631,612.62
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	95,370,000	
取得投资收益收到的现金	27,995,081.75	15,540,417.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	18,441,430.49	21,181,104.55
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	16,328,865.75	30,188,344.78
投资活动现金流入小计	158,135,377.99	66,909,867.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,987,878,622.02	11,292,359,919.07
投资支付的现金	290,856,000	140,062,000
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	19,000,648.99	14,866,416.72
投资活动现金流出小计	12,297,735,271.01	11,447,288,335.79
投资活动产生的现金流量净额	-12,139,599,893.02	-11,380,378,468.54
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	1,656,435,000	2,107,365,800
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,656,435,000	2,107,365,800
取得借款收到的现金	30,267,776,377.5	30,116,922,521.37
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	31,924,211,377.5	32,224,288,321.37
偿还债务支付的现金	18,742,855,984.53	19,503,315,103.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,025,186,179.45	3,151,365,001.58
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金	500,000,000	652,131,561.91
筹资活动现金流出小计	22,268,042,163.98	23,306,811,666.58

项目	2025 年度	2024 年度
筹资活动产生的现金流量净额	9,656,169,213.52	8,917,476,654.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	966,219,687.33	-499,270,201.13
加：期初现金及现金等价物余额	3,912,489,067.01	4,411,759,268.14
六、期末现金及现金等价物余额	4,878,708,754.34	3,912,489,067.01

（六） 母公司现金流量表

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	13,901,904,152.01	13,309,706,048.19
收到的税费返还	11,215,682.82	1,337,375.01
收到其他与经营活动有关的现金	2,385,924,736.61	1,522,352,085.28
经营活动现金流入小计	16,299,044,571.44	14,833,395,508.48
购买商品、接受劳务支付的现金	8,910,251,948.62	11,445,628,313.68
支付给职工以及为职工支付的现金	409,981,515.62	445,602,907.37
支付的各项税费	343,734,923.21	695,767,815.56
支付其他与经营活动有关的现金	3,454,753,692.62	3,083,685,099.51
经营活动现金流出小计	13,118,722,080.07	15,670,684,136.12
经营活动产生的现金流量净额	3,180,322,491.37	-837,288,627.64
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	265,370,000	300,000,000
取得投资收益收到的现金	27,995,081.75	15,540,417.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	676,195.95	3,021.38
投资活动现金流入小计	294,041,277.7	315,543,439.3
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	33,425,215.72	62,922,519.6
投资支付的现金	2,876,552,359.75	1,865,068,059.18
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	231.84	

项目	2025 年度	2024 年度
投资活动现金流出小计	2,909,977,807.31	1,927,990,578.78
投资活动产生的现金流量净额	-2,615,936,529.61	-1,612,447,139.48
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	17,426,607,488.68	21,296,308,049.77
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	17,426,607,488.68	21,296,308,049.77
偿还债务支付的现金	16,545,607,146.84	18,084,515,215.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,328,787,251.78	1,398,293,044.21
支付其他与筹资活动有关的现金		52,131,561.91
筹资活动现金流出小计	17,874,394,398.62	19,534,939,821.26
筹资活动产生的现金流量净额	-447,786,909.94	1,761,368,228.51
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	116,599,051.82	-688,367,538.61
加：期初现金及现金等价物余额	2,230,035,872	2,918,403,410.61
六、期末现金及现金等价物余额	2,346,634,923.82	2,230,035,872

第六节 发行人认为应当披露的其他事项

□适用 ☑不适用

第七节 备查文件

备查文件目录

序号	文件名称
1	载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表
2	载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件
3	报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿

备查文件查阅

备查文件置备地点	发行人办公地址、深交所官网
具体地址	山西省太原市小店区龙城街道尚悦路1号山西路桥科技中心
查阅网站	https://bond.szse.cn

（本页无正文，为《山西路桥建设集团有限公司公司债券年度报告(2025 年)》盖章页）

山西路桥建设集团有限公司

2026 年 4 月 30 日