



**山西建设投资集团有限公司**

**Shanxi Construction Investment Group Co., Ltd.**

**山西建设投资集团有限公司**

(住所：山西省太原市迎泽区新建路9号)



**公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）**

**募集说明书摘要**

(面向合格投资者)

主承销商/簿记管理人/债券受托管理人

**华福证券有限责任公司**  
**HUAFU SECURITIES CO.,LTD.**

(注册地址：福州市鼓楼区温泉街道五四路157号7-8层)

2018 年 11 月 16 日

## 发行人声明

募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号—公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

山西建设投资集团有限公司（以下简称“发行人”、“本公司”或“公司”）全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至募集说明书摘要封面载明日期，募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及债券受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读募集说明书摘要及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本期发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和主承销商外，没有委托或授权任何其他实体提供未在募集说明书摘要中列明的信息和对募集说明书作任何说明。投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑募集说明书第二节“风险因素”所述的各项风险。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、本期债券为可续期公司债券，存在以下不同于普通公司债券的特殊发行事项（具体条款请参见募集说明书“第一节发行概况”之“一、本期债券发行的基本情况”之“（二）本期债券基本条款”）

1、债券品种和期限：本期可续期公司债券设定两个品种，品种一基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券；品种二基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

2、债券利率及其确定方式：本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。

首个周期的票面利率将由发行人与主承销商根据网下向合格投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。

首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。

本期债券品种一基准利率的确定方式：初始基准利率为簿记建档日前 10 个工作日中国债券信息网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有

限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 10 个工作日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

本期债券品种二基准利率的确定方式：初始基准利率为簿记建档日前 10 个工作日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 3 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 10 个工作日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 3 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

3、发行人续期选择权：本期债券分两个品种，品种一基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券；品种二基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。

4、递延支付利息权：本期债券附设发行人递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不构成发行人未能按照约定足额支付利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。如发行人决定递延支付利息的，发行人应当在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。

递延支付的金额将按照当期执行的利率计算付息。在下一个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的付息将加入已经递延的所有利息及其孳息中计算利息。

5、强制付息事件：付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息：（1）向股东分配利润；（2）减少注册资本。

6、利息递延下的限制事项：发行人有递延支付利息的情形时，直至已递延利息及其孳息全部清偿完毕，不得从事下列行为：（1）向股东分配利润；（2）减少注册资本。

7、发行人赎回选择权：（1）发行人因税务政策变更进行赎回；（2）发行人因会计准则变更进行赎回。

8、会计处理：本期债券设置递延支付利息权，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会【2014】23 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会【2014】13 号），发行人将本期债券分类为权益工具。

若发行人选择行使续期选择权、递延利息支付权以及赎回选择权等相关权利，则会造成本期债券本息支付的不确定性，可能对债券持有人的利益造成不利影响。

## 二、可续期公司债券的特有风险

### 1、发行人行使续期选择权的风险

本期可续期公司债券没有固定到期日，发行条款约定发行人在特定时点有权延长本期债券，如果发行人在可行使续期选择权时行权，会使投资人投资期限延长，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

### 2、利息递延支付的风险

本期可续期债券条款约定，除非发生强制付息事件，公司有权递延支付利息，且不受到任何递延支付利息次数的限制。如果本公司选择利息递延支付，

则会对投资人获取利息的时间推迟，甚至中短期内无法获取利息，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

### 3、发行人行使赎回选择权的风险

本期可续期公司债券条款约定，因政策变动及其他因素导致本期债券无法分类为权益工具，发行人有权提前赎回本期债券。如果发行人决定行使赎回选择权，则可能给投资者带来一定的赎回投资风险。

### 4、会计政策变动风险

目前依据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》，通过发行条款的设计，本期债券发行后将作为权益性工具进行会计核算。若后续会计政策、标准发生变化，可能使得已发行的本期债券重分类为负债，从而导致发行人资产负债率上升的风险。

## 三、本期债券发行与上市

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 115.20 亿元（取自 2018 年 6 月末公司未经审计的合并资产负债表）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 4.22 亿元（2015 年度、2016 年度和 2017 年度公司经审计的合并报表归属于母公司股东的净利润的算术平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。公司净资产、最近三个会计年度实现的年均可分配利润等各项指标，符合可续期公司债券发行条件。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

## 四、上市后的交易流通

本期债券发行结束后，将申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，本公司无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，本公司

亦无法保证本期债券在交易所上市后，本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

## 五、担保风险

本期债券由晋商信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带保证责任。晋商信用目前财务状况良好、资信信用良好，以上条件均可以为本期债券持有人的利益提供强有力的保障。但在本期债券存续期内，如担保人出现资产状况及支付能力发生负面变化，可能影响到其为本期债券承担连带责任保证的能力。

## 六、债券市场利率波动风险

可续期公司债券属于利率敏感型投资品种。受国家宏观经济政策、总体运行状况以及国际经济环境变化的影响，债券市场利率存在波动可能性。因本期债券期限相对较长，市场波动可能使本期债券实际投资收益具有一定的不确定性。

## 七、资产负债率较高的风险

建筑施工企业普遍存在资产负债率较高、短期资金周转压力较大的情况。2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，公司的资产负债率分别为 76.97%、79.54%、79.35% 和 79.79%，持续保持在较高水平，加大了公司的整体偿债压力。随着公司经营规模的进一步扩大，公司负债规模可能增加，偿债压力可能加大。若公司业务经营环境或融资环境发生重大波动，公司主业经营受到较大影响不能及时筹措资金，公司的债务本息偿还将面临一定压力。

## 八、短期偿债指标较低风险

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人流动比率分别为 1.19、1.34、1.37 及 1.36；速动比率分别为 1.02、1.03、1.13 和 1.10。发行人流动比率及速动比率较低，主要是因为发行人所处建筑行业，银行负债以及应付账款金额较大所致。在发行人经营规模进一步扩大的过程中，如果负债总额继续增加可能使发行人流动性进一步降低，可能带来流动性风险，对企业日常经营周转产生一定



影响。

### 九、应收账款及其他应收款回收风险

发行人 2015-2017 年末及 2018 年 6 月末应收账款分别为 1,832,852.82 万元、2,009,814.44 万元、1,942,423.08 万元和 1,839,800.01 万元，占期末资产总额的比例分别为 54.61%、46.50%、35.99%和 32.28%。其中，2016 年，由于宏观经济环境下行，发行人下游企业资金链趋紧，整体收款周期拉长，2017 年度发行人回款情况良好，收款周期相应缩短。未来如发行人收款周期拉长，存在应收账款回款的风险。同期其他应收款分别为 217,144.51 万元、255,113.59 万元、596,947.63 万元和 789,111.95 万元，占期末资产总额的比例分别为 6.47%、5.90%、11.06%和 13.84%。发行人应收类款项最主要是应收项目工程施工款及项目保证金等，整体规模较大，占总资产比例相对较高。若不能及时收回，可能会对发行人的资金周转和经营业绩产生不利影响。

### 十、存货减值风险

发行人存货主要包括已完工未结算款、房地产开发成本、原材料等。由于发行人主要从事工程施工行业，施工建设周期较长，使得发行人存货在资产中的占比较大。2015-2017 年末及 2018 年 6 月末发行人存货分别为 425,032.76 万元、857,140.18 万元、753,201.21 万元和 866,231.24 万元，存货余额占期末资产总额的比例分别为 12.66%和 19.83%、13.96%和 15.20%。存货数量和占比均为增加趋势。较高的存货会对发行人带来一定流动性风险和存货减值损失风险。

### 十一、有息负债增长较快且规模较大风险

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人有息负债规模分别为 303,726.57 万元、784,560.15 万元、1,435,136.86 万元和 1,695,421.80 万元，分别占负债总额的 9.05%、18.15%、26.59%和 37.28%。随着公司经营规模的不断扩大，报告期内有息债务规模以较快速度增长，如果发行人不能有效控制有息负债规模和融资成本，未来将面临更大的债务偿还压力和利润压力。

### 十二、应付账款增长较快且付款周期拉长的风险

最近三年及一期末，公司应付账款的金额分别为 1,255,969.17 万元、1,558,399.24 万元、1,558,762.16 万元和 1,430,579.67 万元，2015 年-2016 年，发行人主要是在合同约定的付款周期内适当延长付款周期，报告期内，发行人不存在严重违约的情况。未来，发行人如不能按时支付应付账款，存在违约的风险。

### 十三、流动负债占比较高的风险

公司 2015-2017 年末及 2018 年 6 月末的流动负债总额分别为 2,407,110.89 万元、2,772,570.89 万元、3,201,058.07 万元和 3,307,775.78 万元，分别占总负债的 93.17%、80.66%、74.75%和 72.73%，流动负债占比维持在较高态势，说明公司的短期债务压力较大，对公司流动资产的配置要求较高。一旦公司资产流动性受到影响而减弱，将会影响公司的短期偿债能力。

### 十四、海外市场开拓及汇率风险

近年来，公司积极开拓海外市场，承揽海外建筑项目，项目涉及马来西亚、斯里兰卡、新加坡、日本、柬埔寨、中东、非洲及南美洲等国家和地区，相对中国及欧美成熟市场，上述部分海外国家或地区的产业政策、金融政策和政治环境风险相对较高，如不能妥善应对和管控上述风险，将对公司海外业务开拓和财务经营产生不利影响。此外，上述海外项目结算工具多使用外币，近年来主要结算外币对人民币汇率始终面临波动风险，若公司未做好汇率风险防范与对冲，可能会对公司海外项目收益造成一定负面影响。

### 十五、发行人实缴注册资本较低的风险

截至 2017 年末，发行人认缴注册资本为 500,000.00 万元，实缴注册资本为 179,405.12 万元，实缴注册资本不足认缴注册资本 50%，发行人股东将在今后几年逐年增加实缴注册资本金额，确保注册资本实缴到位。请投资者关注发行人实缴注册资本比例过低的风险。

### 十六、公司内部治理结构尚不完善的风险

根据《公司章程》，公司设董事会，成员 7 人；设监事会，成员 5-7 人，

其中职工监事 2 名；董事、监事由省国资委委派人员和职工代表组成；经理层设总经理 1 人，副总经理若干人。目前发行人暂缺 2 名董事和 2 名职工监事；待按有关部门批准后，再按《公司法》和《公司章程》的相关规定予以完善。若公司上述有关人员长期不到位，存在内部治理结构尚不完善的风险，将有可能对公司的经营产生不利影响。

### **十七、投资性房地产中土地长期未转让的风险**

截至 2017 年末，发行人投资性房地产账面价值为 283,721.75 万元，发行人计划持有投资性房地产中的土地并准备增值后转让。其中，取得时间较早的土地资产账面价值约为 68,752.85 万元，目前上述土地资产尚无明确的转让计划，存在存续期内该资产无法变现的风险。

如未来该类土地资产不再用于增值后转让，存在将上述土地资产重分类至无形资产进行摊销的可能，如按照 50 年进行摊销，每年的摊销额为 1,375.06 万元，对公司的净利润影响不超过 2%。

### **十八、发行人 2016 年度经营性往来款在现金流量表-投资活动中列示的风险**

发行人在往来款中核算与客户、供应商及合作项目的合作方尚未结算工程项目产生的垫付款项。2015 年度及 2017 年度，因发行人和对手方达成协议，后期将垫付往来款项用于业务结算，故而在现金流量表-经营活动中列示经营性往来款。2016 年度，由于发行人及其对手方对当年度发生的垫付款项未明确约定后期是否用于业务结算，故而在现金流量表-投资活动中列示经营性往来款。上述列示方式对发行人 2016 年经营活动产生的现金流量金额产生较大的影响，请投资者关注发行人经营性往来款在现金流量表-投资活动中列示的风险。

### **十九、PPP 业务增长较快的风险**

2016 年以来，发行人 PPP 业务发展较快，承建了较多 PPP 项目，该类项目均为财政部政府和社会资本合作中心全国 PPP 综合信息平台项目管理库入库项目。随着《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（财办金〔2017〕92 号）等相关规范的出台，PPP 业务的开展存在一

定的不确定性，请投资者关注发行人 PPP 业务增长较快的风险。

## 目录

发行人声明 .....	I
重大事项提示 .....	III
目录.....	XII
释义.....	XV
第一节发行概况.....	1
一、本期债券发行的基本情况.....	1
二、本期债券发行及上市安排.....	6
三、本期债券发行的有关机构.....	7
四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系.....	10
第二节风险因素.....	12
一、与本期债券相关的投资风险.....	12
二、与发行人相关的风险.....	15
第三节发行人及本期债券的资信情况.....	22
一、资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况.....	22
二、信用评级报告的主要事项.....	22
三、无担保情况下的评级结论.....	24
四、发行人的资信状况.....	25
第四节增信机制、偿债计划及其他保障措施.....	28
一、本期公开发行永续期公司债券的增信情况和增信授权情况.....	28
二、增信人基本情况及其担保函主要内容.....	28
三、担保函的主要内容.....	32

四、偿债计划.....	34
五、偿债保障措施.....	35
六、违约责任.....	37
七、争议解决措施.....	38
第五节 发行人基本情况.....	39
一、发行人基本情况.....	39
二、发行人股权结构情况.....	40
三、发行人的组织结构及权益投资情况.....	40
五、关联方关系及交易.....	53
六、发行人控股股东及实际控制人情况.....	56
七、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况.....	57
八、发行人主要业务情况.....	58
第六节 财务会计信息.....	78
二、最近三年一期合并财务报表范围的变化.....	86
三、最近三年一期主要财务指标.....	89
四、有息债务和资产抵质押及担保情况.....	91
五、本期发行后公司资产负债结构的变化.....	99
第七节 募集资金运用.....	100
一、本期发行可续期公司债券募集资金数额及运用计划.....	100
二、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	101
三、前期公司债券募集资金使用情况.....	101
第八节 债券持有人会议.....	102

第九节债券受托管理人.....	103
一、债券受托管理人基本情况.....	103
二、公司与债券受托管理人的利害关系情况.....	103
第十节备查文件.....	104
一、备查文件.....	104
二、查阅时间及地址.....	104

## 释义

在募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人、本公司、公司、山西建投	指	山西建设投资集团有限公司
山西建工	指	山西建筑工程（集团）总公司，发行人之前身
山西一建	指	山西一建集团有限公司
山西二建	指	山西二建集团有限公司
山西三建	指	山西三建集团有限公司(原名山西省第三建筑工程公司)
山西四建、四建	指	山西四建集团有限公司
山西五建	指	山西五建集团有限公司
山西安装集团、安装集团	指	山西省工业设备安装集团有限公司（原名山西省工业设备安装有限公司）
山西工程机械	指	山西省工程机械有限公司（原名山西省工程机械厂）
山西构件	指	山西省建筑构件公司
山西设备租赁	指	山西建筑设备机具租赁有限公司（原名山西省建筑设备机具租赁公司）
山西技工学校	指	山西省建筑安装技工学校
山西装饰工程	指	山西建投集团装饰有限公司（原名山西省建筑装饰工程总公司）
山西监理中心	指	山西省建筑工程建设监理有限公司（原名山西省建筑工程建设监理中心）
山西检测公司	指	山西建工建筑工程检测有限公司
山西建发、建发	指	山西建设发展有限公司
山西国际合作公司	指	山西国际经济技术合作有限公司
山西建筑工程公司	指	山西建筑工程有限公司
众源达机械	指	山西众源达机械施工有限公司
建业物资	指	山西建业物资租赁有限公司
晋中公路公司	指	山西建筑工程集团晋中公路工程有限公司
山西机械化集团	指	山西机械化建设集团有限公司（原名山西机械化建设集团公司）
运城热电	指	运城晋建热电有限公司
本次债券、本次公司债券	指	发行总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）的山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券
本期债券、本期公司债券	指	发行规模不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）的山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）
本期发行	指	本期债券的公开发行
证券登记机构	指	本期债券登记机构，中国证券登记结算有限责任公司上



		海分公司
交易日	指	上海证券交易所的营业日
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券募集说明书（第一期）摘要（面向合格投资者）》
发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）发行公告》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
债券持有人	指	通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期债券的合格投资者
《债券持有人会议规则》	指	《山西建设投资集团有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年可续期公司债券债券持有人会议规则》及其变更或补充
《债券受托管理协议》	指	《山西建设投资集团有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年可续期公司债券受托管理协议》及其变更或补充
《承销协议》	指	《山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券承销协议》
董事会	指	山西建设投资集团有限公司董事会
股东	指	山西省国有资本投资运营有限公司
山西省国资委/原股东	指	山西省人民政府国有资产监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
中证登	指	中国证券登记结算有限责任公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
华福证券、主承销商、债券受托管理人、簿记管理人	指	华福证券有限责任公司
上海新世纪、评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
发行人律师、律师事务所	指	北京中伦文德太原律师事务所
中兴财光华、审计机构	指	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
晋商信用、增进机构	指	晋商信用增进投资股份有限公司
最近三年及一期、报告期	指	2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日（法定节假日和/或休息日除外）
法定节假日和/或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日和/或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元、万元	指	人民币元、人民币万元，特别注明的除外

注：募集说明书中除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符，均为四舍五入造成。

## 第一节 发行概况

### 一、本期债券发行的基本情况

#### （一）本次发行的核准情况

2018 年 1 月 16 日，公司董事会会议作出决议，审议通过了公司向中国证监会申请公开发行不超过 30 亿元人民币永续期公司债券，决议有效期自公司股东同意之日起 24 个月内有效。

2018 年 2 月 11 日，公司股东作出《关于山西建设投资集团有限公司发行永续期公司债券请示的批复》，审议通过了发行人申请发行规模不超过 30 亿元人民币、期限为以每不超过 5 个计息年度为 1 个周期的永续期公司债券，并授权董事会或董事会授权的人士全权办理永续期公司债券发行相关事宜，该授权自本批复出具日起至上述授权事项办理完毕之日止。

2018 年 9 月 30 日，本次债券经中国证监会“证监许可[2018]1585 号”文核准公开发行，核准规模为不超过 30 亿元（含 30 亿元）。

#### （二）本期债券基本条款

**1、债券名称：**山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年永续期公司债券（第一期）。

**2、发行规模：**本次债券的发行总额不超过 30 亿元（含 30 亿元），分期发行，本期债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。

**3、票面金额和发行价格：**本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

**4、债券品种和期限：**本期永续期公司债券设定两个品种，品种一基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券；品种二基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。本期债券引入品种间回拨选择权，

回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

**5、债券品种和期限：**本期可续期公司债券设定两个品种，品种一基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券；品种二基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

**6、还本付息方式：**在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次，到期一次还本。

**7、发行方式：**本期债券发行采取网下面向合格投资者询价配售的方式，网下申购由本公司与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。

**8、发行对象：**本期债券面向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行。

**9、发行人续期选择权：**本期债券分两个品种，品种一基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券；品种二基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。

**10、递延支付利息权：**本期债券附设发行人递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不构成发行人未能按照约定足额支付

利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。如发行人决定递延支付利息的，发行人应当在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。

递延支付的金额将按照当期执行的利率计算付息。在下一个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的付息将加入已经递延的所有利息及其孳息中计算利息。

**11、强制付息事件：**付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息：

- （1）向股东分配利润；
- （2）减少注册资本。

**12、利息递延下的限制事项：**发行人有递延支付利息的情形时，直至已递延利息及其孳息全部清偿完毕，不得从事下列行为：

- （1）向股东分配利润；
- （2）减少注册资本。

**13、偿付顺序：**本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

**14、发行人赎回选择权：**

- （1）发行人因税务政策变更进行赎回

发行人由于法律法规的改变或修正、相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

- 1) 由发行人总经理及财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述发行人不可避免的税款缴纳或补缴条例；

2)由会计师事务所或法律顾问提供的关于发行人因法律法规的改变而缴纳或补缴税款的独立意见书，并说明变更开始的日期。

发行人有权在法律法规，相关法律法规司法解释变更后的首个付息日行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在可以赎回之日（即法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日）前 20 个工作日公告（法律法规、相关法律法规司法解释变更日距付息日少于 20 个工作日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

## （2）发行人因会计准则变更进行赎回

根据《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2014]23 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会[2014]13 号），发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

1)由发行人总经理及财务负责人签字的说明，该说明需阐明发行人符合提前赎回条件；

2)由会计师事务所出具的对于会计准则改变而影响公司相关会计条例的情况说明，并说明变更开始的日期。

发行人有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在可以赎回之日前 20 个工作日公告（会计政策变更正式实施日距年度末少于 20 个工作日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

发行人将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相

关规定办理。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券将继续存续。

除了以上两种情况以外，发行人没有权利也没有义务赎回本期债券。

**15、会计处理：**本期债券设置递延支付利息权，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会【2014】23 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会【2014】13 号），发行人将本期债券分类为权益工具。

**16、债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的交易、质押等操作。

**17、向公司股东配售安排：**本期债券不向发行人股东优先配售。

**18、起息日：**本期债券的起息日为 2018 年 11 月 28 日。

**19、付息债权登记日：**2019 年至 2024 年每年的 11 月 28 日之前的第 1 个工作日为本期债券（品种一）的上一年度的付息债权登记日；2019 年至 2022 年每年的 11 月 28 日之前的第 1 个工作日为本期债券（品种二）的上一年度的付息债权登记日。在付息债权登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该付息债权登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

**20、付息日：**在发行人不行使递延支付利息权的情况下，付息日为每年的 11 月 28 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）；在发行人行使递延支付利息权的情况下，付息日以发行人公告的《递延支付利息公告》为准（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个交易日；递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息）。

**21、本金兑付日：**若在本期债券的某一续期选择权行权年度，发行人选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

**22、担保情况：**本期债券由晋商信用增进投资股份有限公司提供全额无条

件不可撤销连带责任保证担保。

**23、信用评级及资信评级机构：**经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AAA。

**24、募集资金专项账户：**公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

**25、主承销商、簿记管理人及债券受托管理人：**华福证券有限责任公司。

**26、募集资金用途：**本期发行可续期公司债券的募集资金在扣除发行费用后拟全额用于补充流动资金。

**27、发行配售规则：**簿记管理人根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。簿记管理人将按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低到高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率。申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者原则上按照价格优先的原则配售；在价格相同情况下，按照时间顺序优先。

**28、承销方式：**本期由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

**29、拟上市交易场所：**上海证券交易所。

**30、新质押式回购：**公司主体长期信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AAA，符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

**31、税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

## 二、本期债券发行及上市安排

### （一）本期债券发行时间安排



本期债券在上交所上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日期：2018 年 11 月 23 日。

簿记建档日：2018 年 11 月 26 日。

发行首日：2018 年 11 月 27 日。

预计发行期限：2018 年 11 月 27 日至 2018 年 11 月 28 日。

## （二）本期债券上市安排

本期发行结束后，发行人将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

## 三、本期债券发行的有关机构

### （一）发行人：山西建设投资集团有限公司

法定代表人：孙波

注册地址：山西省太原市迎泽区新建路 9 号

联系地址：山西省太原市迎泽区新建路 9 号

联系人：张宏杰、闫萌

联系电话：0351-4239210

传真：0351-2021831

邮政编码：030002

### （二）主承销商、债券受托管理人：华福证券有限责任公司

法定代表人：黄金琳

注册地址：福州市鼓楼区温泉街道五四路 157 号 7-8 层

联系地址：福州鼓楼区五一中路 32 号元洪大厦 18 层投资银行部

项目主办人：蔡文忠

项目组成员：刘华志、叶小舟

联系电话：0591-83252210

传真：0591-85520136

邮政编码：350003

**（三）律师事务所：北京中伦文德太原律师事务所**

负责人：刘银栋

注册地址：山西省太原市平阳路学府街 126 号汇都大厦 A 座 18 层

联系地址：山西省太原市平阳路学府街 126 号汇都大厦 A 座 18 层

联系人：刘银栋

联系电话：13803454266

传真：0351-4065446

邮政编码：030000

**（四）会计师事务所：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）**

执行事务合伙人：姚庚春

主要经营场所：北京市西城区阜成门外大街 2 号 22 层 A24

联系地址：北京市西城区阜成门外大街 2 号 A 座 24 层

联系人：王铮铮

联系电话：010-58350386

传真：010-52805601

邮政编码：100034

**（五）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司**

法定代表人：朱荣恩

联系地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

注册地址：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22

联系人：刘婷婷、宋映瑶

联系电话：13917828492

传真：021-63229212

邮政编码：200001

**（六）担保人：晋商信用增进投资股份有限公司**

法定代表人：王俊飏

联系地址：山西省太原市杏花岭区府西街 69 号山西国际贸易中心西塔楼 8 层

注册地址：山西省太原市杏花岭区府西街 69 号山西国际贸易中心西塔楼 8 层

联系人：孙亚琳

联系电话：0351-7659525

传真：-

邮政编码：030031

**（七）募集资金专项账户开户银行：**

1、兴业银行股份有限公司太原分行南内环支行

负责人：焦晓明

联系地址：山西省太原市长风西大街 1 号丽华大厦 A 座

联系人：刘崇尧、王倩

联系电话：0351-5276766

传真： -

邮政编码： 030000

2、招商银行股份有限公司太原分行营业部

负责人： 马红霞

联系地址： 山西省太原市小店区南中环街 265 号国信嘉园 18#楼

联系人： 张翔宇

联系电话： 0351-2418944

传真： 0351-2777200

邮政编码： 030006

**（八）申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

负责人： 黄红元

住所： 上海市浦东新区浦东南路 528 号

联系电话： 021-68808888

传真： 021-68804868

邮政编码： 200120

**（九）本期债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

负责人： 聂燕

住所： 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

联系电话： 021-38874800

传真： 021-58754185

邮政编码： 200120

**四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系**

截至募集说明书摘要签署之日，发行人与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、与本期债券相关的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本期债券为固定利率品种且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行完毕后，将在上交所市场合格投资者之间进行流通。由于证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布和投资者交易意愿等因素的影响，本期债券仅限于合格投资者范围内转让，发行人无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券上市后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

#### （三）偿付风险

本公司目前经营情况和财务状况良好。在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的经营活动存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司难以如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

##### 1、本息偿付风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了多项偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

##### 2、无法回收本金的风险

本期债券为可续期公司债券，根据本期债券条款约定，发行人有权无限次的行使续期选择权，在这种情况下，投资者可能面临无法收回本金的风险。

##### 3、再投资风险

在本期债券续期选择权行权年度，本公司可以选择延续本期债券的期限或到期全额兑付本期债券，若公司选择延续本期债券的期限，则投资人可能丧失承担同等风险下获取更高收益的机会；若公司选择全额兑付本期债券，届时投资者将失去继续获取本期债券高收益的投资机会。

##### 4、发行人行使续期选择权的风险

本期可续期公司债券没有固定到期日，发行条款约定发行人在特定时点有权延长本期债券，如果发行人在可行使续期选择权时行权，会使投资人投资期限延长，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

##### 5、利息递延支付的风险

本期可续期债券条款约定，除非发生强制付息事件，公司有权递延支付利息，且不受到任何递延支付利息次数的限制。如果本公司选择利息递延支付，则会对投资人获取利息的时间推迟，甚至中短期内无法获取利息，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

##### 6、发行人行使赎回选择权的风险

本期可续期公司债券条款约定，因政策变动及其他因素导致本期债券无法分

类为权益工具，发行人有权提前赎回本期债券。如果发行人决定行使赎回选择权，则可能给投资者带来一定的赎回投资风险。

#### 7、资产负债率波动的风险

本期可续期公司债券发行后计入所有者权益，可以有效降低发行人资产负债率，对财务报表具有一定的调整功能。本期可续期公司债券发行后，发行人资产负债率将有所下降。如果发行人在可行使续期选择权时不行权，则会导致发行人资产负债率上升，本期可续期公司债券的发行及后续不行使续期选择权会加大发行人资产负债率波动的风险。

#### 8、会计政策变动风险

目前，依据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》，通过发行条款的设计，本期债券发行后将作为权益性工具进行会计核算。若后续会计政策、标准发生变化，可能使得已发行的本期债券重分类为负债，从而导致发行人资产负债率上升的风险。

#### 9、净资产收益率波动的风险

目前，依据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》，通过发行条款的设计，本期债券发行后将作为权益性工具进行会计核算。本公司在发行本期债券后，净资产增加；未来兑付本期债券本息后，净资产减少。净资产金额由于本期债券的发行和兑付产生波动，净资产收益率随之变化，存在净资产收益率波动的风险。

### （五）资信风险

发行人目前资信状况良好。公司与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生严重违约行为。在未来的业务经营过程中，发行人亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。如果公司因客观原因而导致资信状况发生不利变化，则可能导致本期债券投资者面临本公司的资信风险，从而投资者利益可能受到不利影响。

### （六）担保风险



本期债券由晋商信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。晋商信用目前财务状况良好、资信信用良好，以上条件均可以为本期债券持有人的利益提供强有力的保障。但在本期债券存续期内，如担保人出现资产状况及支付能力发生负面变化，可能影响到其为本期债券承担连带责任保证的能力。

## （七）评级风险

上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定发行人的主体信用等级为 AA+，评定本期债券的信用等级为 AAA。在本期债券的存续期内，上海新世纪每年将对发行人主体信用和本期债券进行一次跟踪评级。在存续期内，若市场、政策、法律、法规出现重大不利变化，将可能导致发行人经营状况不稳定，资信评级机构可能调低发行人的资信等级，本期债券投资者的利益将会受到一定程度的不利影响。

## 二、与发行人相关的风险

### （一）财务风险

#### 1、资产负债率较高的风险

建筑施工企业普遍存在资产负债率较高、短期资金周转压力较大的情况。2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，公司的资产负债率分别为 76.97%、79.54%、79.35% 和 79.79%，持续保持在较高水平，加大了公司的整体偿债压力。随着公司经营规模的进一步扩大，公司负债规模可能增加，偿债压力可能加大。若公司业务经营环境或融资环境发生重大波动，公司主业经营受到较大影响不能及时筹措资金，公司的债务本息偿还将面临一定压力。

#### 2、短期偿债指标较低风险

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人流动比率分别为 1.19、1.34、1.37 及 1.36；速动比率分别为 1.02、1.03、1.13 和 1.10。发行人流动比率及速动比率较低，主要是因为发行人所处建筑行业，银行负债以及应付账款金额较大所致。在发行人经营规模进一步扩大的过程中，如果负债总额继续增加可能使发

行人流动性进一步降低，可能带来流动性风险，对企业日常经营周转产生一定影响。

### 3、应收账款及其他应收款回收风险

发行人 2015-2017 年末及 2018 年 6 月末应收账款分别为 1,832,852.82 万元、2,009,814.44 万元、1,942,423.08 万元和 1,839,800.01 万元，占期末资产总额的比例分别为 54.61%、46.50%、35.99%和 32.28%。其中，2016 年，由于宏观经济环境下行，发行人下游企业资金链趋紧，整体收款周期拉长，2017 年度发行人回款情况良好，收款周期相应缩短。未来如发行人收款周期拉长，存在应收账款回款的风险。同期其他应收款分别为 217,144.51 万元、255,113.59 万元、596,947.63 万元和 789,111.95 万元，占期末资产总额的比例分别为 6.47%、5.90%、11.06%和 13.84%。发行人应收类款项最主要是应收项目工程施工款及项目保证金等，整体规模较大，占总资产比例相对较高。若不能及时收回，可能会对发行人的资金周转和经营业绩产生不利影响。。

### 4、存货减值风险

发行人存货主要包括已完工未结算款、房地产开发成本、原材料等。由于发行人主要从事工程施工行业，施工建设周期较长，使得发行人存货在资产中的占比较大。2015-2017 年末及 2018 年 6 月末发行人存货分别为 425,032.76 万元、857,140.18 万元、753,201.21 万元和 866,231.24 万元，存货余额占期末资产总额的比例分别为 12.66%和 19.83%、13.96%和 15.20%。存货数量和占比均为增加趋势。较高的存货会对发行人带来一定流动性风险和存货减值损失风险。

### 5、有息负债增长较快且规模较大风险

2015-2017 年末及 2018 年 6 月末，发行人有息负债规模分别为 303,726.57 万元、784,560.15 万元、1,435,136.86 万元和 1,695,421.80 万元，分别占负债总额的 9.05%、18.15%、26.59%和 37.28%。随着公司经营规模的不断扩大，报告期内有息债务规模以较快速度增长，如果发行人不能有效控制有息负债规模和融资成本，未来将面临更大的债务偿还压力和利润压力。

### 6、流动负债占比较高的风险

公司 2015-2017 年末及 2018 年 6 月末的流动负债总额分别为 2,407,110.89 万元、2,772,570.89 万元、3,201,058.07 万元和 3,307,775.78 万元，分别占总负债的 93.17%、80.66%、74.75%和 72.73%，流动负债占比维持在较高态势，说明公司的短期债务压力较大，对公司流动资产的配置要求较高。一旦公司资产流动性受到影响而减弱，将会影响公司的短期偿债能力。

#### 7、经营活动现金净流量波动较大的风险

2015-2017 年度 2018 年 1-6 月，发行人经营活动现金流量净额分别为-36,837.88 万元、81,932.98 万元、101,181.17 万元和-434,732.56 万元。发行人近三年经营活动净现金流量波动较大。如果发行人经营活动现金流入量减少或经营活动现金流出量增长过快，可能会对发行人资金整体流动性和盈利性产生一定影响。

#### 8、发行人应付账款增长较快且付款周期拉长的风险

最近三年及一期末，公司应付账款的金额分别为 1,255,969.17 万元、1,558,399.24 万元、1,558,762.16 万元和 1,430,579.67 万元，2015 年-2016 年，发行人主要是在合同约定的付款周期内适当延长付款周期，报告期内，发行人不存在严重违约的情况。未来，发行人如不能按时支付应付账款，存在违约的风险。

### （二）经营风险

#### 1、宏观经济发展环境与周期影响的风险

发行人主营业务所属的建筑业与宏观经济运行情况密切相关，行业发展与国民经济的景气程度有很强的关联性，受固定资产投资规模、城市化进程等宏观经济因素的综合影响深远且重大。近年来，我国全社会固定资产投资规模持续保持快速增长，受此影响，建筑业总产值与城镇房地产开发投资规模亦保持较高的增长速度，为发行人业务的发展创造了良好的外部条件。但若国民经济增速放缓或宏观经济出现周期性波动而发行人未能对其有合理的预期并相应调整发行人的经营行为，则将对发行人的经营状况产生不利的影响，相关业务收入的增长速度可能放缓。

## 2、建筑行业市场竞争激烈的风险

我国的建筑业属于完全竞争性行业，企业数量众多，行业集中度低，市场竞争激烈，行业整体利润水平偏低。此外，为履行加入 WTO 时的承诺，我国政府逐渐向国外建筑承包商开放国内建筑市场。跨国公司可能凭借资本、技术、信息、装备等方面的优势，参与国内建筑市场竞争，抢占市场份额。尽管国内建筑企业并购活动日益频繁，行业集中度不断提高，且以发行人为代表的中央建筑企业在行业内具有显著的规模优势，但发行人建筑工程业务未来一段时期内仍将面临激烈的市场竞争。若发行人不能有效增强竞争优势，巩固行业优势地位，可能造成市场份额下滑，从而对发行人经营业绩造成一定的不利影响。

## 3、原材料价格变动的风险

原材料成本是发行人建筑业务成本的重要组成部分。发行人施工项目所需材料主要包括钢材、水泥、沙石和木材，该等原材料的供应量和供应价格随市场的行情波动。近年来，钢材、水泥的价格波动较大，发行人项目分布区域较广以及未统一集中采购等原因均可能造成发行人各成员单位议价能力的下降，以及风险抵御能力的不足。未来钢材和水泥价格的波动仍可能对发行人的业绩产生一定的影响。

## 4、工程分包经营模式风险

国内建筑行业目前普遍采用工程分包经营模式。发行人作为总承包商的项目，对于部分专业性强的工程或委托方指定的工程，通常分包给其他企业，所涉及的分包商技术能力及施工质量将直接影响到发行人所承接工程质量和安全，从而对发行人的声誉和经营造成影响。

## 5、突发事件引发的经营风险

突发事件，是指突然发生，造成或者可能造成严重社会危害，需要采取应急处置措施予以应对的自然灾害、事故灾难、公共卫生事件和、社会安全事件及公司管理层无法履行职责等事项。突发事件具有偶发性和严重性，往往会造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，公司治理机制不能顺利运行等，从而对公司的正常生产经营和决策带来不利影响。尽管公司

制定了严格的规章制度去应对突发事件,降低突发事件对公司造成的不利影响,但突发事件的发生仍会对发行人的正常生产经营产生影响,使发行人面临一定的经营风险。

#### 6、经营地域单一化风险与对策

发行人是山西地区基础设施建设的骨干企业。公司业务承接地集中于山西省,山西省内项目招投标的中标率在 50-60%以上。虽然军队小瓦窑住房工程II标段、晋煤集团金鼎煤机金匠园项目等诸多省内重大工程建设为公司进一步扩大主营业务规模提供了良好的发展机遇,但发行人仍将面临发展制约。如何突破业务地域过于集中的瓶颈是发行人保持可持续增长的主要挑战之一。

#### 7、海外市场开拓及汇率风险

近年来,公司积极开拓海外市场,承揽海外建筑项目,项目涉及马来西亚、斯里兰卡、新加坡、日本、柬埔寨、中东、非洲及南美洲等国家和地区,相对中国及欧美成熟市场,上述部分海外国家或地区的产业政策、金融政策和政治环境风险相对较高,如不能妥善应对和管控上述风险,将对公司海外业务开拓和财务经营产生不利影响。此外,上述海外项目结算工具多使用外币,近年来主要结算外币对人民币汇率始终面临波动风险,若公司未做好汇率风险防范与对冲,可能会对公司海外项目收益造成一定负面影响。

### （三）管理风险

#### 1、工程项目管理风险

建筑工程项目由于建设周期较长,在项目施工过程中,不仅承受着工程进度的压力,施工质量的考验,而且容易受到各种不确定因素的影响(譬如材料指标不过关、工程进度款不到位、设计图纸未及时提供、恶劣天气等),从而面临着项目延迟交付、质量不高、降低资源使用效率等风险,对发行人的经营产生不良影响,同时,工程项目的顺利实施自始至终离不开施工企业与业主的紧密合作。项目的策划定位,所处地段,市场环境,各种相关证件是否齐全,土地款是否已付,工程资金是否到位等都会直接影响到项目管理本身运作的成功与否,因此发行人存在一定的工程项目管理风险。

## 2、安全生产管理风险

安全风险即未来可能发生的安全事故所引发的风险。建筑施工行业是安全事故多发的行业之一，一旦发生因工伤亡特别是群死群伤的重大安全事故，企业的社会信誉、经济效益、正常的生产经营等都会受到严重影响。

## 3、工程质量管理风险

发行人承担的项目多为基础设施工程，施工环节多、施工技术复杂、原材料品质要求高、项目组织系统性强，因此管理、资金、人文环境、自然条件或其他条件变化都会影响工程质量。若本公司在项目管理方面存在问题，未能确保原材料以及施工技术符合业主及国家标准的要求，发行人承建的工程可能出现质量问题，使发行人面临修复及索赔的风险，不仅影响发行人收益，还将损害发行人的声誉，不利于发行人市场开拓。同时，发行人开展的施工总承包业务一般约定合同总金额的 3% 作为工程质量保证金，在工程安全运行 1-3 年后支付。如果发行人管理不到位、技术运用不合理或技术操作不规范造成工程质量事故或工程隐患，发行人可能面临索赔或无法收回质量保证金的风险。

### （四）政策变动风险

#### 1、宏观经济政策风险

公司主营的基础设施建设业务受到宏观经济政策的影响极大。一方面基础设施建设需要垫付巨额资金，受国家货币政策的影响较大，若国家施行紧缩的货币政策，公司的财务成本将大幅增加；另一方面，由于基础设施建设是国家固定资产投资的主要方向，因此发行人业务受到国家财政政策的影响也很大，若国家财政政策趋严，公司主营业务将受到一定程度的不利影响。

#### 2、节能减排环保政策风险

随着我国节能减排、淘汰落后产能的政策出台，国家对建筑行业的环保治理将施行越来越严格的标准，可能导致企业节能减排成本的上升。建筑行业开始进入高环保要求时代。公司对环境的污染主要由建筑施工过程中产生的粉尘、废渣和废气产生，属于国家环保部门重点关注对象。国家若继续加大环保政策

的执行力度，治理环境和控制污染排放物的力度将加大，这将给公司的经营带来一定的压力，导致公司经营成本在一定程度上增加。

### 3、国内税收政策变化的风险

根据 2016 年 3 月 23 日发布的《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36 号）有关规定，自 2016 年 5 月 1 日起，发行人的建筑业务及其他相关业务将分别适用增值税率 11% 和 6%。由于增值税“价税分离”的特点，“营改增”后发行人营业收入出现下降。同时，由于人工成本、原材料采购等成本无法全额获得抵扣增值税进项税额抵扣，发行人成本费用的降幅会低于营业收入降幅，可能进而影响发行人盈利情况。

## 第三节 发行人及本期债券的资信情况

### 一、资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况

发行人聘请了上海新世纪对发行人及本期债券进行评级。根据《山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）信用评级报告》（编号：新世纪债评（2018）010158），发行人主体信用等级为 AA+，本期公司债券信用等级为 AAA。

### 二、信用评级报告的主要事项

#### （一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经上海新世纪综合评定，发行人主体信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AAA。根据上海新世纪的符号及定义，该等评级反映了本期债券安全性很高，违约风险很低。

#### （二）信用评级报告基本观点及揭示的主要风险

##### 1、主要优势/机遇：

（1）区域市场竞争优势。山西建投隶属山西省国资委，是山西省唯一一家房建施工总承包特级资质、石油化工工程施工总承包特级资质和市政公用工程施工总承包特级资质企业，在山西省建筑市场拥有一定竞争优势。

（2）政府支持。山西省人民政府对山西建投支持力度较大，2017 年，山西省人民政府对公司进行大额增资，公司权益资本实力得到较大增强。

（3）拥有一定的技术实力。山西建投先后设立博士后科研工作站和国家级技术中心，拥有一定的科研技术实力。

（4）在手订单充足，经营规模较稳定。山西建投已形成一定的规模优势，目前在手订单充足，经营基本稳定。

（5）增信方提供担保。本期债券由晋商信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证。



## 2、主要风险/关注：

（1）行业风险。山西建投以房建施工业务为主，受下游房地产行业影响较大，目前房地产调控加强，融资收紧，房企资金链承压，施工企业回款风险增加。山西建投房产开发及房屋建筑施工业务发展存在不确定性。

（2）刚性债务偿付压力大。山西建投财务杠杆水平高企，近年刚性债务规模快速增长，偿债压力加大。

（3）回款风险。山西建投应收款项规模相对较大，且 2016 年以来公司非筹资性现金净流出量明显上升，公司面临资金回笼风险。

（4）PPP 项目投资风险。山西建投 PPP 等投资项目数量逐渐增加，投融资压力增大的同时，项目管控运营及回款风险亦值得关注。

（5）递延付息风险。根据本期公司债条款规定，山西建投有权递延支付利息，若公司选择利息递延支付，则存在递延付息风险。

（6）关注国企混改影响。山西建投被列入省属企业集团公司层面推进混改的试点企业，目前公司整体混改框架方案尚未确定。此次混改对公司的影响需密切关注。

### （三）跟踪评级的有关安排

根据相关主管部门的监管要求和上海新世纪的业务操作规范，在本期公司债券存续期（本期债券发行日至到期兑付日止）内，上海新世纪将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。定期跟踪评级报告是上海新世纪在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，上海新世纪将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知上海新世纪相应事项并提供相应资料。

上海新世纪将对本期债券存续期间特殊发行事项进行持续跟踪，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知上海新世纪相应事项并提供相应资料。

上海新世纪的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，上海新世纪将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，上海新世纪将根据相关主管部门监管的要求和上海新世纪的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

#### (四) 报告期内主体评级调整的情况

发行人最近三年一期内发行其他债券、债务融资工具的资信评级情况如下所示，主体评级结果与本期评级结果不存在差异。

##### 发行人最近三年一期发行其他债券、债务融资工具资信评级情况

发行主体	债券类别	债券简称	发行日期	规模（亿元）	期限（年）	利率（%）	主体评级	债券评级	本息偿付情况
山西建投	中期票据	16 山西建工 MTN001	2016-06-23	8.00	3.00	5.00	AA+	AA+	正常付息
山西建投	超短期融资债券	18 山西建投 SCP001	2018-02-08	10.00	0.50	5.71	AA+	-	正常付息
山西建投	超短期融资债券	18 山西建投 SCP002	2018-03-02	5.00	0.75	5.41	AA+	-	正常付息

### 三、无担保情况下的评级结论

假设本期债券无担保措施，本期债券信用等级应不低于山西建投的主体级别。基于山西建投主体信用等级为 AA+，若无晋商信用增进投资股份有限公司为本期债券提供全额连带责任保证担保，本期债券的信用等级将取山西建投的

主体信用等级 AA+。

## 四、发行人的资信状况

### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人已取得银行机构授信 3,595,000.00 万元，已使用 2,286,900.00 万元，未使用额度 1,308,100.00 万元。

截至 2018 年 6 月 30 日授信情况统计

单位：亿元

授信银行	授信额度	已使用额度
中国银行	21.66	10.80
农业银行	1.00	1.00
工商银行	50.00	31.23
建设银行	8.81	5.26
交通银行	20.60	13.20
中信银行	50.95	19.74
兴业银行	12.75	10.60
民生银行	14.50	11.40
光大银行	21.70	21.47
浦发银行	14.33	11.68
招商银行	50.00	30.92
华夏银行	22.00	8.60
渤海银行	3.00	0.80
浙商银行	2.00	2.00
北京银行	5.50	3.50
晋商银行	5.20	5.05
平安银行	10.00	2.50
汇丰银行	5.81	5.71
晋中银行	3.70	3.46
晋城银行	1.50	1.00
长治银行	0.13	0.13
中原银行	2.15	1.15
西藏银行	2.50	1.10
农村信用社	4.00	4.00
农村商业银行	0.20	0.20
国家开发银行	3.49	2.55
中国进出口银行	5.60	5.60
农业发展银行	16.42	14.04
<b>合计</b>	<b>359.50</b>	<b>228.69</b>

## （二）最近三年及一期与主要客户业务往来履约情况

发行人近三年及一期与主要客户发生业务往来时，均执行相关的业务约定，无严重违约事项发生。

## （三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人及子公司已发行债券、其他债务融资工具情况如下所示：

发行人及下属子公司发行债券、其他债务融资工具情况

单位：万元

发行人	简称	债券类别	金额	利率	发行日期	到期日	到期情况
山西建发	16 晋建发	一般公司债	80,000.00	5.20%	2016-01-29	2021-01-29	未到期
山西建发	16 晋建 02	私募公司债	35,000.00	5.50%	2016-09-23	2019-09-23	已兑付
山西建工	16 山西建 工 MTN001	中期票据	80,000.00	5.00%	2016-06-23	2019-06-23	未到期
山西建工	18 山西建 投 SCP001	超短期融资 债券	100,000.00	5.71%	2018-02-08	2018-08-07	未到期
山西建工	18 山西建 投 SCP002	超短期融资 债券	50,000.00	5.41%	2018-03-02	2018-11-27	未到期

注：2018 年 9 月 23 日，16 晋建 02 的全部债券持有人均行使回售选择权，该债券已于 2018 年 9 月 23 日全部兑付。

截至募集说明书摘要签署日，上述公司债券、债务融资工具募集资金均已使用完毕，发行人按照核准的用途或募集说明书约定用途使用募集资金。发行人不存在擅自改变上述债券、债务融资工具募集资金用途或违规使用上述债券、债务融资工具募集资金的情况。

截至募集说明书摘要签署日，发行人发行过的公司债券、其他债务融资工具未有违约或延迟支付本息的情况。

## （四）本期发行后的累计债券余额

本期债券为可续期公司债，经中国证监会核准并发行后将作为权益性工具进行会计核算，仅增加公司净资产，不增加负债。截至募集说明书签署日，发行人及子公司累计公司债券余额（不包括中期票据、融资、私募债券）为 80,000.00 万元，占公司截至 2018 年 6 月 30 日合并报表口径净资产 1,151,964.68

万元的比例为 6.94%，未超过 40%。

### （五）报告期内发行的可续期债券的情况

截至募集说明书出具日，发行人及子公司不存在发行可续期债券的情况。本期债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。本期债券占公司截至 2018 年 6 月 30 日合并报表口径净资产 1,151,964.68 万元的比例为 17.36%，符合《上海证券交易所公司债券预审核指南（四）特定品种——可续期公司债券》“公开发行可续期公司债券，累计计入权益的债券余额不得超过公司最近一期末净资产的百分之四十”之规定。

### （六）发行人最近三年及一期有关财务指标

公司合并口径下主要偿债指标

单位：倍

财务指标	2018 年二季度末/ 二季度	2017 年末/年度	2016 年末/年度	2015 年末/年度
资产负债率（合并）	79.79%	79.35%	79.54%	76.97%
资产负债率（母公司）	74.69%	72.54%	77.71%	73.63%
流动比率	1.36	1.37	1.34	1.19
速动比率	1.10	1.13	1.03	1.02
EBITDA（亿元）	6.71	15.17	11.76	9.70
EBITDA 利息倍数	2.04	2.34	2.51	3.79
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

注：1、资产负债率=负债总额/资产总额；

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、息税折旧摊销前利润（EBITDA）=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；

5、EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）；

6、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

7、利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

## 第四节增信机制、偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理和募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

### 一、本期公开发行永续期公司债券的增信情况和增信授权情况

本期债券由晋商信用增进投资股份有限公司出具担保函（合同编号：ZX20180005(01)），对债券存续年度内应支付的债券本金及利息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

增信机构项目决策委员会已通过对发行人提供增信事项，增信人内部决策程序符合其公司章程的规定。

### 二、增信人基本情况及其担保函主要内容

#### （一）增信人概况

- 1、公司名称：晋商信用增进投资股份有限公司
- 2、住所：山西省太原市杏花岭区府西街 69 号山西国际贸易中心西塔楼 8 层
- 3、法定代表人：王俊飏
- 4、注册资本：400,000 万元人民币
- 5、公司类型：股份有限公司
- 6、经营范围：企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；金融和非金融股权投资、资产投资、投资策划、投资咨询；财富管理及三方财富管理；资产管理及资产受托管理；互联网金融服务、金融市场及金融同业资金交易业务、综合金融服务；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务。（以上经营范围除银行、证券、信托、保险类金融业务；

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）。

晋商信用增进投资股份有限公司成立于 2016 年 9 月，由山西金融投资控股集团有限公司联合山西能源交通投资有限公司、山西省黄河万家寨水务集团有限公司、山西路桥建设集团有限公司、山西建筑工程（集团）总公司、山西省交通开发投资集团有限公司和山西省高速公路集团有限责任公司等 6 家省属重点非煤炭行业国有企业共同出资组建，股东均以货币资金出资，于 2016 年 9 月 26 日前一次缴足。目前，增信人的股权结构如下：

序号	股东	出资金额（亿元）	持股比例（%）
1	山西省国有资本投资运营有限公司	21.00	52.50
2	山西能源交通投资有限公司	6.00	15.00
3	山西省黄河万家寨水务集团有限公司	6.00	15.00
4	山西路桥建设集团有限公司	2.50	6.25
5	山西建设投资集团有限公司	2.00	5.00
6	山西省交通开发投资集团有限公司	1.50	3.75
7	山西省高速公路集团有限责任公司	1.00	2.50
合计		40.00	100.00

注：2017 年 7 月 21 日，根据《山西省人民政府国有资产监督管理委员会山西省财政厅关于划转晋商信用增进投资股份有限公司国有股权的通知》（晋国资产函【2017】484 号），将山西金融投资控股集团有限公司持有的晋商信用增进投资股份有限公司 21 亿的股权划转至省国资委，由省国资委作价注入山西省国有资本投资运营有限公司。增信人晋商信用已根据该文件召开 2017 年第三次临时股东大会，并通过了新的《公司章程》。上述股权变更的工商变更正在办理中。

增信人是山西省政府为更好地支持全省实体经济、特别是省属重点国有企业的发展、降低省属重点国有企业的融资压力、推动山西国有企业转型发展、支持省内优质企业通过金融市场持续融资，完善山西金融风险防范体系而设立的国有信用增进机构，同时也是全国首家省级信用增进公司。公司按照人民银行关于《信用增进机构业务规范》与《信用增进机构风险管理规范》的要求，在人民银行、中国银行间市场交易商协会指导下开展工作，创建初期主要为山西省属重点国有企业提供增信服务，后续将面向全国拓展业务。

增信人的增信业务主要包括基础增信业务和创新增信业务，其中：基础增信

业务包括信用债产品、投资类产品、境外产品的信用增进业务，业务范围包括短期融资券、中期票据、企业债、公司债、中小企业集合票据、中小企业集合债、非公开定向发行债务融资工具、永续债、理财产品、信托计划、资产管理计划、跨境投资产品等；创新增信业务包括结构化产品的信用增进业务以及信用风险缓释工具，如资产支持证券（ABS）、资产支持票据（ABN）、政府和社会资本合作（PPP），以及信用违约互换（以下简称“CDS”）、信用联结票据（以下简称“CLN”）和信用风险缓释合约（以下简称“CRMA”）、信用风险缓释凭证（CRMW）等。

增信人为信用增进公司，不适用《融资担保公司监督管理条例》及《融资担保业务经营许可证管理办法》、《融资担保责任余额计量办法》、《融资担保公司资产比例管理办法》、《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》等四项配套制度。

## （二）增信人最近一年及一期的主要财务数据和财务指标

根据经北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具的标准无保留意见的 2017 年度审计报告（[2018]京会兴审字第 72000001 号），增信人最近一年的主要财务数据及财务指标（合并口径）如下表：

单位：万元

项目		2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度
资产负债表	资产合计	1,111,191.90	478,719.35
	负债合计	506,325.74	77,022.19
	股东权益合计	604,866.15	401,697.16
	归属于母公司所有者权益	430,939.77	401,697.16
利润表	营业收入	65,687.84	1,290.49
	营业利润	42,929.08	898.50
	利润总额	42,907.08	898.50
	净利润	32,177.32	673.87
	归属于母公司所有者的净利润	30,250.94	673.87
现金流量表	经营活动产生的现金流量净额	36,587.23	1,409.56
	投资活动产生的现金流量净额	-782,703.08	-353,095.10
	筹资活动产生的现金流量净额	713,729.93	475,725.00
	现金及现金等价物净增加额	-32,385.92	125,059.46
其他	净资产收益率	6.39%	0.17%
	资产负债率	45.57%	16.09%



	流动比率（倍）	1.92	26.83
	速动比率（倍）	1.92	26.83

### （三）资信状况

基于增信人强大的资本实力和股东背景，清晰的发展战略，上海新世纪资信评估投资服务有限公司、中诚信国际信用评级有限责任公司、大公国际资信评估有限公司、联合资信评估有限公司以及东方金诚国际信用评估有限公司一致评定晋商信用增进投资股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望稳定。截至 2017 年末，增信人已经与中国银行山西省分行、山西省联社、浦发银行太原分行等银行建立了合作关系，所获授信额度为 246 亿元。

整体来看，增信人资信状况良好。

### （四）增信人累计增信余额及占其净资产额的比例

截至 2017 年末，增信人在保客户数 12 户，累计在保责任余额 212.90 亿元；截至 2017 年末，增信人净资产为 60.49 亿元，累计在保责任余额与净资产的比值为 3.52。具体情况如下：

单位：亿元

序号	增信客户	产品类型	在保责任余额	期限（年）	主体评级
1	山西焦煤集团有限责任公司	信用风险缓释工具	0.10	1.5	AAA
2	太原重工股份有限公司	信托	10.00	1	AA-
3	山西中合盛新兴产业股权投资合伙企业（有限合伙）	基金	4.00	5	-
4	山煤国际能源集团股份有限公司	债务重组	27.50	3	AA
5	大同煤矿集团有限责任公司	公司债	50.00	5	AAA
6	山东阳煤恒通化工股份有限公司	公司债	4.40	3	AA-
7	山西路桥建设集团有限公司	公司债	20.00	3	AA
8	山西潞安环保能源开发股份有限公司	公司债	60.00	3+2	AAA
9	山西路桥建设集团有限公司	中期票据	20.00	5	AA
10	山西焦煤集团有限责任公司	信用风险缓释工具	-0.10	0.5	AAA
11	同煤集团铁峰煤业公司	债转股	12.00	5	AA
12	山西煤炭进出口集团有限公司	信托	5.00	3	AA
	<b>合计</b>		<b>212.90</b>		

### （五）增信人偿债能力分析

增信人是山西省委、省政府为支持山西经济转型升级、省属重点国有企业发展、完善地方风险防范机制而设立的国有信用增进机构。作为山西省政府为支持省属煤炭企业发展，化解其融资压力，降低其融资成本，完善山西金融风险防范体系而成立的全国首家省级信用增进公司，增信人承担了一定的政策职能，能够在必要时获得山西省政府及控股股东山西金控集团的支持。

增信人控股股东为山西金融投资控股集团有限公司，实际控制人为山西省财政厅，其他各股东单位均为省属大型国有企业。成立之初，增信人的注册资本为 40.00 亿元人民币，股东均以货币资金出资，一次性缴足，资本实力较强。作为国内省级层面第一家信用增进机构，增信人在山西省内具有较为广泛的业务渠道，能为其未来长期发展提供较好业务支撑。目前，增信人已初步建立了较为完善的治理结构、管理组织架构、业务流程、风险管理体系，虽然开展业务时间较短，但借助股东优势、资源优势和地域优势，业务进展较快，整体盈利能力较强，整体风险可控。

截至 2017 年末，增信人资产总额为 1,111,191.90 万元，净资产为 604,866.15 万元，资产负债率为 45.57%。整体来看，增信人资产规模较大，资产负债率较低，偿债能力较强。

### 三、担保函的主要内容

2018 年 3 月 2 日，晋商信用增进投资股份有限公司出具了《山西建设投资集团有限公司发行可续期公司债券担保函》（合同编号：ZX20180005(01)），为公司本次发行不超过 30 亿元可续期公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

晋商信用增进投资股份有限公司承诺按照本函对发行人提供保证担保服务。具体事宜如下：

第一条 本函的受益人为本次债券的合法持有人（以下简称“债券持有人”）。

第二条 晋商信用增进投资股份有限公司就本次债券发行人应偿还的不超过

人民币叁拾亿元本金、相应票面利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用提供不可撤销的连带责任保证。晋商信用增进投资股份有限公司的担保责任项下的本金及利息以本次债券的实际募集金额及其相应票面利息为准。

第三条 在本次债券项下各期债券债券存续期内，如果发行人在付息日前未行使递延支付利息权，在付息日未按照本次债券募集说明书和《付息公告》的约定将该期债券当期应付利息足额偿还债券持有人，则晋商信用增进投资股份有限公司在该期债券付息日代发行人偿付当期应付未付的利息（包括已递延的所有利息及其孳息（如有））。若发行人行使了递延支付利息权，当期利息以及已递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日，不构成发行人未能按照约定足额支付利息的行为，晋商信用增进投资股份有限公司不予代偿。

若发行人在兑付日前未行使续期选择权，在兑付日未按照本次债券募集说明书的约定将本次债券项下各期债券本金和当期应付利息（包括已递延的所有利息及其孳息（如有））足额偿还债券持有人，则晋商信用增进投资股份有限公司在各期债券兑付日代发行人偿付当期债券应付未付的本金和当期应付未付的利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）。

第四条 本函的保证期间为本次债券项下各期债券存续期及发行人依据发行条款的约定全额兑付当期债券的兑付日起两年。

第五条 债券持有人依法将所持有的本次债券项下各期债券转让或出质给第三人的，晋商信用增进投资股份有限公司将继续对随后获得债券该期的受让人或质权人承担本函规定的责任。若转让和出质加重了晋商信用增进投资股份有限公司保证责任的，晋商信用增进投资股份有限公司就增加部分不承担保证责任。

第六条 未经本次债券项下各期债券持有人会议书面同意，晋商信用增进投资股份有限公司不对本函进行修改、变更、解除或终止。

第七条 经本次债券项下各期债券持有人会议批准，当期债券利率、期限、还本付息方式等要素发生变更时，经晋商信用增进投资股份有限公司书面同意后，晋商信用增进投资股份有限公司继续承担本函项下的相应责任。未经晋商信用增进投资股份有限公司书面同意，上述变更要素加重晋商信用增进投资股份有限公

司保证责任的，晋商信用增进投资股份有限公司不承担本函项下任何责任。

第八条 因本函发生争议而未能通过协商解决的，债券持有人应当向晋商信用增进投资股份有限公司所在地有管辖权的人民法院提起诉讼。

第九条 同意发行人将本函随同其他申报文件一同提交相关监管机构，并随同其他档案一同提供给认购本次债券的投资者查询。

第十条 本函自本次债券项下首期债券发行之日起生效。

## 四、偿债计划

### （一）本金及利息的支付

1、本期债券的起息日为 2018 年 11 月 28 日，若发行人未行使递延支付利息权，本期债券在存续期内每年付息一次，存续期内每年的 11 月 28 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日）为上一计息年度的付息日。

2、本期债券设发行人续期选择权，若发行人在续期选择权行权年度，选择延长本期债券期限，则本期债券的期限自该计息年度付息日起延长 1 个周期。若发行人在续期选择权行权年度，选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。

3、本期债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

4、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税费由投资者自行承担。

### （二）偿债资金来源

1、良好的盈利能力是偿还本期债券本息的保障

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，公司合并口径营业收入分别为 3,117,641.06 万元、3,320,598.82 万元、3,688,790.29 万元和 1,986,943.90 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 36,509.88 万元、35,901.69 万元、54,042.82

万元和 20,214.92 万元，2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别为 97,010.02 万元、117,615.14 万元、151,707.32 万元和 67,105.12 万元。随着公司业务规模的逐步扩大，公司利润水平有望进一步提升，从而为本期债券本息的偿付提供保障。

## 2、畅通的融资渠道是偿债的有益补充

发行人信用记录良好，与多家银行保持着长期良好的业务合作关系，融资渠道畅通。发行人畅通的融资渠道是偿债的有益补充。截至 2018 年 6 月 30 日，发行人已取得银行机构授信 3,595,000.00 万元，已使用 2,276,700.00 万元，未使用额度 1,318,300.00 万元。在本期债券兑付时，若发行人没有行使续期选择权出现突发性的偿债资金缺口，发行人可以通过银行等外部融资渠道来筹集资金，确保本期债券本息的按期足额偿付。

### （三）偿债应急保障方案

公司长期保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，公司流动资产占总资产比重分别为 85.53%、86.09%、81.04%和 79.13%。报告期内，公司流动资产主要包括货币资金、应收账款和存货，上述资产合计占流动资产的比例分别为 87.62%、89.21%、79.65%和 73.89%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司流动资产余额为 4,510,375.82 万元，不含存货的流动资产余额为 3,644,144.58 万元。公司业务规模的不断发展，将为公司营业收入、经营利润以及经营性现金流的持续稳定增长奠定基础，为公司稳定的偿债能力提供保障。

## 五、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、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。

### （一）制定《债券持有人会议规则》

发行人和债券受托管理人已按照《管理办法》的要求制定了本期债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

## （二）设立专门的偿付工作小组

发行人将指定资金管理结算中心负责协调本期债券的按期偿付工作，并通过其他相关部门在财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息按照本期债券发行条款的约定偿付，保证债券持有人的利益。

## （三）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于利息支付以及本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

## （四）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按约定偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的约定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送公司履行承诺的情况，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见募集说明书第九节“债券受托管理人”。

## （五）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

发行人将在每一会计年度结束之日起 4 个月内和每一会计年度的上半年结束之日起 2 个月内，分别披露上一年度经审计的年度报告和本年度中期报告，并在定期报告中披露可续期公司债券续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等事项，并就可续期公司债券是否仍计入权益及相关会计处理进行专项说明。

债券存续期内如出现导致本期发行可续期公司债券不再计入权益的事项，发行人将于 2 个交易日内披露相关信息，并说明其影响及相关安排；如发生强制付息事件或利息递延下的限制事项，发行人将于 2 个交易日内披露相关信息，说明其影响及相关安排，同时就该事项已触发强制付息情形作特别提示。

#### **（六）发行人承诺**

为进一步保障债券持有人的利益，在本期发行的公司债券的存续期内，如发行人预计不能按本期债券发行条款的约定偿付本期债券本金或利息，公司将根据《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》相关条款的约定，采取措施切实保障债券持有人利益。

#### **（七）由晋商信用提供保证担保**

晋商信用增进投资股份有限公司为本期公开发行可续期公司债券提供全额无条件不可撤销的连带保证责任。晋商信用财务状况良好、资信信用良好，以上条件均可以为本期债券持有人的利益提供强有力的保障。

#### **（八）其他偿债保障措施**

预计不能偿还债务时，发行人应当采取的其他偿债保障措施至少包括：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事、监事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

## **六、违约责任**

### （一）本期债券违约的情形

本期债券的违约情形详见募集说明书“第九节债券受托管理人”之“三、《债券受托管理协议》主要内容”之“（九）违约责任”。

### （二）违约责任及承担方式

公司承诺按照本期债券发行条款约定的向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金。如发行人根据本期债券条款中相关约定，在债券存续期内选择债券续期或递延支付利息，则该债券续期及利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息或兑付本金的行为。

在本期债券的债券本金及/或利息根据本期债券条款的规定到期后，且发行人未行使续期选择权或递延支付利息选择权，未按照募集说明书的规定按期、足额将该等到期的本期债券本金和/或利息划入本期债券的证券登记公司指定的银行账户时，债券受托管理人将在本期债券付息日和/或到期日的次日，代理债券持有人向本期债券的保证人发出书面索赔通知，要求保证人履行保证责任，代发行人偿付本期债券的到期本金和/或利息。如果《债券受托管理协议》项下发行人的违约事件发生，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的债券本金和相应利息立即到期应付。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

## 七、争议解决措施

如果就《债券受托管理协议》的解释和执行产生任何争议，双方应通过友好协商解决。如果协商解决不成，双方均可以向受托管理人住所地人民法院诉讼解决。



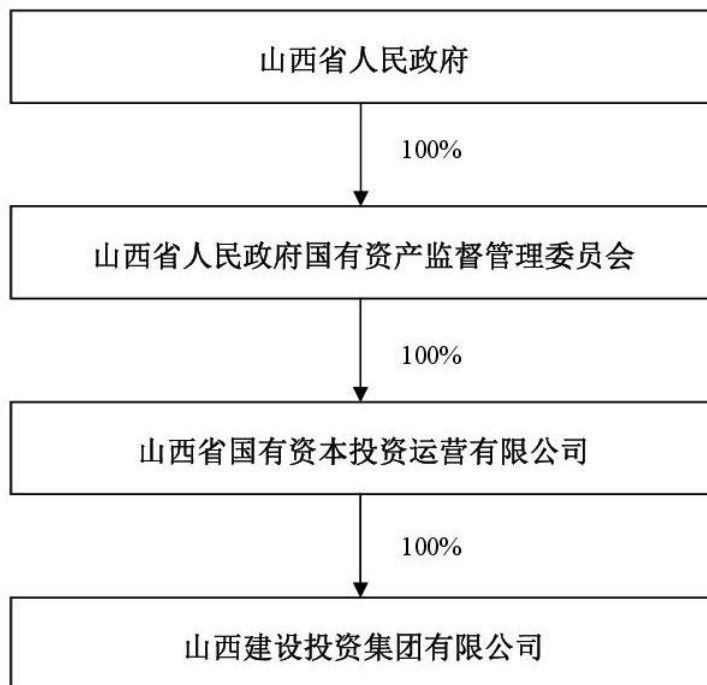
## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

发行人名称	山西建设投资集团有限公司
注册资本	500,000 万元
实缴资本	179,405.12 万元
统一社会信用代码	91140000701002121R
住所	山西省太原市迎泽区新建路 9 号
法定代表人	孙波
成立日期	1988 年 6 月 15 日
联系人	张宏杰、闫萌
联系电话	0351-4239210
传真	0351-2021831
邮编	030002
所属行业	建筑业
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件的生产、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；自营和代理各类商品和技术进出口业务（国家限定公司经营或禁止进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。（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）

## 二、发行人股权结构情况

截至募集说明书摘要签署日，发行人股权结构如下图所示：



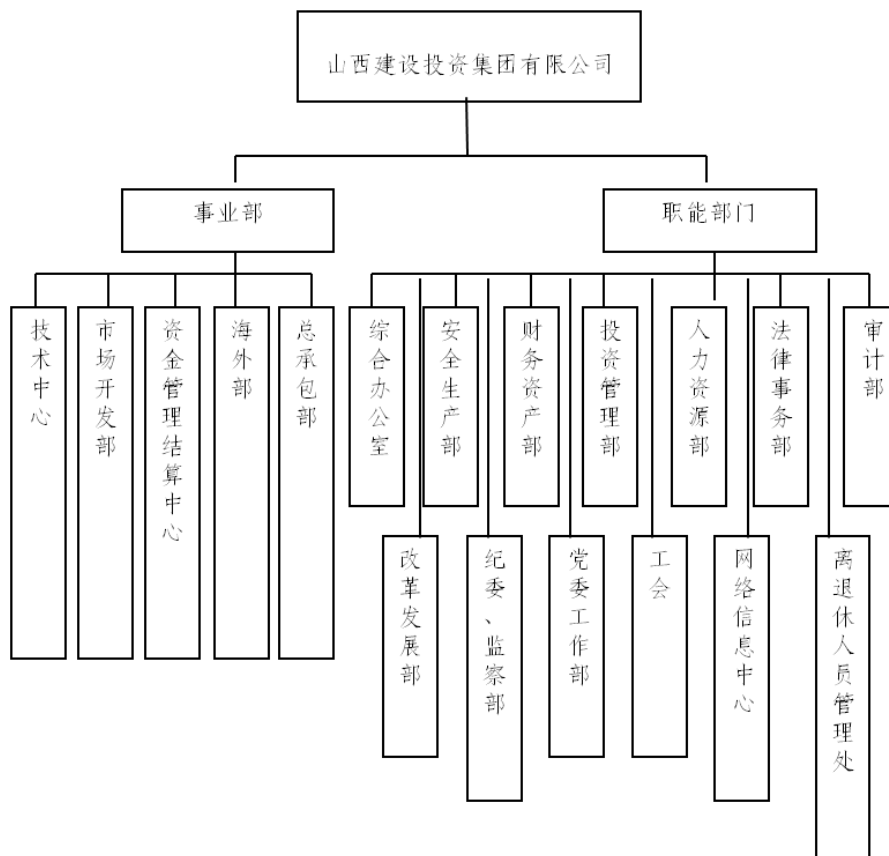
发行人是山西人民政府批准成立的国有独资公司，由山西省人民政府授权，山西省国有资本投资运营有限公司代表山西省人民政府行使股东权利，对发行人授权经营范围内的国有资产行使出资者职能；因此发行人的控制股东山西省国有资本投资运营有限公司，实际控制人为山西省人民政府。最近三年内实际控制人未发生变化。

截至募集说明书摘要签署日，公司控股股东和实际控制人直接或间接持有的本公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

## 三、发行人的组织结构及权益投资情况

### （一）公司的组织结构

发行人的组织机构设置严格按照《公司法》等相关法律法规及公司章程的规定设置，建立了由董事会、监事会、经营管理层构成的规范的法人治理结构，各司其职，各负其责，保证了公司生产经营的正常进行。



## （二）公司重要权益投资情况

### 1、发行人全资及控股子公司

截至 2017 年 12 月 31 日，纳入发行人合并范围内的（二级）子公司有 29 家，二级子公司及主要三级子公司具体情况如下：

序号	企业名称	成立时间	经营范围	注册资本 (万元)	股权比例 (%)	级次
1	山西一建集团有限公司	2000-01-01	建设工程：建筑工程、市政公用工程、古建筑工程、地基基础工程、建筑装修装饰工程、机电工程、钢结构工程、电子与智能化工程、建筑机电安装工程、电力工程、冶金工程、起重设备安装工程、铁路工程、建筑幕墙工程、水利水电工程、特种工程、消防设施工程、土石方工程、混凝土预制构件工程、电梯安装工程、预应力工程、体育场地设施工程、园林绿化工程施工；工程设计；建筑物拆除；金属门	36,000.00	88.89	2

			窗制造及安装；工程检测；建筑劳务分包；提供施工设备服务；建筑工程机械与设备租赁；批发零售电气设备、建筑机械设备、钢材、木材、建筑材料、工矿机械设备、汽车配件、本公司积压物；生产加工混凝土添加剂、涂料、建筑材料添加剂；建筑机具出租、修理；房屋出租。（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）			
2	山西二建集团有限公司	1981-09-25	<p>建设工程、建筑施工；建筑工程施工总承包特级；工程设计建筑行业甲级；市政公用工程施工总承包壹级；机电工程施工总承包壹级；钢结构工程专业承包壹级；地基基础工程专业承包壹级；建筑装修装饰工程专业承包壹级；电子与智能化工程专业承包壹级；公路工程施工总承包贰级；电力工程施工总承包贰级；冶金工程施工总承包贰级；石油化工工程施工总承包贰级；建筑幕墙工程专业承包壹级；消防设施工程专业承包壹级（消防技术服务）；桥梁工程专业承包贰级；隧道工程专业承包贰级；环保工程专业承包贰级；建筑机电安装工程专业承包壹级；特种工程专业承包不分等级（特种设备）；房地产开发叁级；展馆陈列工程设计与施工一体化；对外承包工程资格；对外援助成套项目总承包；锅炉安装改造维修许可；压力管道的安装：压力管道 GB1（含 PE 专项）、GB2（2）、GC2 级（压力容器充装）；电力设施承装四级，承修类四级；承试肆级；预应力混凝土施工；安全技术防范系统：设计、安装、监理、运营；工业设备、空调的安装维修；水、暖、电、锅炉的安装、改造、维修；建筑劳务分包；批发、零售：建材、三钢工具、五金交电、装潢材料、金属材料（除贵稀金属）、油漆涂料；机械设备租赁；货物运输吊装；机械设备修理；铝合金门窗制作安装；构件制作；房屋修缮；室内</p>	100,000.00	65.00	2

			外线路安装。起重设备安装工程专业承包贰级；输变电工程专业承包贰级；水利水电工程专业承包贰级；防水防腐保温工程专业承包壹级；古建筑工程专业承包贰级；工程设计市政行业乙级；城乡规划编制乙级；城市园林绿化工程；地质灾害防治工程；爆破与拆除工程；古建筑文物保护工程；体育设施工程			
3	山西三建集团有限公司	1981-01-05	建设工程：建筑工程、市政公用工程、机电工程、公路工程、钢结构工程、地基基础工程、建筑装修装饰工程、消防设施工程、防水防腐保温工程、机场场道工程、建筑机电安装工程、水利水电工程、金属门窗工程、建设工程总承包、装配式建筑、城市基础设施建设及运营、工程设计（建筑工程设计、人防工程设计）；工程项目管理；工程咨询服务；园林绿化工程；房地产开发与经营；检验检测（工程质量检测；工程检测与试验；检验试验；建材检验与试验）；安全技术防范系统：设计、安装、运营；道路货物运输：道路普通货物运输；钢结构加工及销售；建筑设备租赁、维修；建筑材料销售；特种设备生产：锅炉安装、改造、维修	100,000.00	100.00	2
4	山西五建集团有限公司	1986-03-27	建设工程施工、设计：建筑工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包壹级、钢结构工程专业承包壹级、机电工程施工总承包贰级、地基基础工程专业承包壹级、起重设备安装工程专业承包贰级、电子与智能化工程专业承包壹级、消防设施工程专业承包壹级、建筑装修装饰工程专业承包壹级、建筑机电安装工程专业承包壹级、建筑幕墙工程专业承包壹级、古建筑工程专业承包贰级、环保工程专业承包贰级、电力工程施工总承包贰级、冶金工程施工总承包贰级、公路工程施工总承包叁级、建筑行业相应范围的甲级工程设计、安防工程；工程项目管理；房地产开发；物业服务；	10,000.00	70.00	2

			房屋、钢模板、机械设备、活动板房的租赁及维修；大型结构件吊装；建筑技术咨询服务；建材实验；新技术、新工艺推广应用；建材外加剂研制、推广；批发零售建材、建筑测试仪器			
5	山西省 工业设备 安装集团 有限公司	1989-11-20	机电设备安装工程，建设工程：工业与民用建筑工程及冶炼、电力、市政、公用、钢结构、化工石油、房屋建筑、管道、炉窑砌筑、消防工程的施工；房地产开发；自动控制工程设计与施工；室内外装潢；消防设施工程设计与施工；矿山工程施工；水利水电、地基与基础；建材、工程设备制造与销售；境外工程和境内国际招标工程承包；小型工程、家电、机电设备维修，经销水暖管件；零售汽车配件、建筑五金及工具；代储钢材；检验检测：无损检测；物业服务；承揽焊接工程及技术咨询培训；自有房屋租赁；非标制作；特种设备：压力容器制造与安装；电梯的安装、维修；机械安装维修；电梯安装维修；压力管道安装，锅炉安装维修；起重机械安装维修；自营和代理各类商品和技术的进出口业务；煤炭、焦炭及煤化工产品（危化品除外）的销售	100,000.00	51.00	2
6	山西省 工程机 械有限 公司	1991-03-28	特种设备：塔式起重机、施工升降机、建筑机械、起重设备的设计、制造、安装、维修；附着式升降脚手架、建筑模架体系的设计、制造、安装、维修；建筑机械、起重设备、建筑模架体系、机具的销售、租赁、技术咨询服务；特种设备检验检测；型材轧制加工、制作；建设工程：施工劳务；物业服务；物资仓储、装卸、搬运（危险化学品除外）。（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）	4,388.04	100.00	2
7	山西省 建筑构 件公司	1993-04-26	生产各类混凝土预制构件；土石方工程，房屋维修；室内外装潢；物业管理；批发零售建材；建筑机械租赁；自有房屋租赁。（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）	3,799.10	100.00	2

			活动)			
8	山西建筑设备机具租赁有限公司	1988-07-28	建筑机械设备及机具的租赁；建筑机械技术咨询；特种设备修理；机械修理；批发、零售：建材（林区木材除外）；建设工程：钢结构制作。（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）	82.51	100.00	2
9	山西省建筑安装技工学校	-	培养各级技术人才，提高社会职业素质；建筑技术工人培训，相关技能培训与鉴定 相关社会服务	173.00	100.00	2
10	山西建投集团装饰有限公司	1993-09-22	建筑施工，建设工程：建筑物室内外装饰装潢；净化工程设计施工；安全防范工程；道路桥梁防腐筑炉工程；建筑工程施工总承包；园林绿化工程；特种工程；消防设施工程；古建筑修缮、仿古建筑工程；线路管道设备安装；建筑工程技术咨询及中介服务；室内外装饰及线路管道设计；建筑工程及装饰工程信息咨询服务；金属结构件（除压力容器）的制作安装；批发零售建材、金属材料（除贵金属）、装潢材料、化工原料及产品（除危险化学品）、五金交电；灯饰、牌匾、字模、家具制作。（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）	5,000.00	100.00	2
11	山西省建筑工程建设监理有限公司	1997-07-17	房屋建筑工程监理甲级；市政公用工程监理乙级；冶炼工程监理乙级；机电安装工程监理乙级。（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）	300.00	100.00	2
12	山西建工建筑工程检测有限公司	2009-02-18	建筑工程检测及服务；建筑工程结构鉴定、加固；地基处理、防水处理；土木建筑工程施工。（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）	135.00	59.59	2
13	山西建设发展有限公司	2011-10-28	建筑施工、建设工程：房屋建筑工程施工总承包，城市建设项目，境外工程和境内国际招标工程承包，市政公用、水利水电、公路工程、机电安装工程、矿山工程施工总承包，电力设施安装、维修（不含特种设备）；房	100,000.00	100.00	2

			地产开发；以自有资金对城市建设项目进行投资；进出口：货物进出口、技术进出口；工程项目管理、工程投资咨询、建筑工程技术咨询及监理、房地产投资咨询；自有房屋租赁，房地产中介服务；物业服务；住宅室内装饰装修；酒店管理。（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）			
14	山西国际经济技术合作有限公司	2014-11-18	自营和代理各类商品和技术进出口业务（国家限定经营或禁止进出口的商品和技术除外）；以自有资金对矿产和农业投资；承包国内工程；承担国外工业、民用建筑工程咨询、勘察、设计；在海外举办贸易性企业、技术、工程咨询；房地产开发；批发零售建筑材料（除木材）、工程设备、煤炭、普通机械、电器机械、化工产品（除危险品）。（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。）	10,000.00	51.00	2
15	山西建筑工程有限公司	2016-04-06	建设工程：各类房屋建筑工程施工总承包；公路、市政公用、冶金、机电、电力、石油化工工程施工总承包；地基基础、钢结构、公路路面、公路路基、机场场道、建筑装饰、建筑幕墙、环保、炉窑、消防、古建筑、电子与智能化、园林绿化、防水防腐保温、城市及道路照明、地质灾害治理、压力管道安装、特种工程专业承包；桥梁、隧道、铁路、水利工程施工；空调及电梯安装；楼宇自动化系统、建筑节能、安全技术防范系统工程施工；起重设备安装、维修及技术服务；钢结构构件及配件的生产、销售；建筑机械设备租赁；生产、批发、零售；建筑材料；非标准件制作；地基结构加固处理；建材检验检测；建筑科研；工程勘察设计；建筑工程技术咨询及监理；房地产开发；物业服务；自有房屋租赁；境外工程和境内国际招标工程承包；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（但国家限	100,000.00	100.00	2



			定和禁止的商品和技术除外)；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易			
16	山西建工集团(香港)有限公司	2014-02-26	-	266.87	100.00	2
17	山西建工集团(斯里兰卡)有限公司	2015-06-10	-	124.55	100.00	2
18	山西建筑工程集团(马来西亚)有限公司	2014-12-31	-	2,680.00	100.00	2
19	山西建筑工程集团晋中公路工程集团有限公司	2016-07-28	晋中东、南外环道路快速化改造工程 PPP 项目涉及的市政基础设施的投资、建设和运营、维护；道路施工；项目管理。(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)	50,000.00	80.00	2
20	山西机械化建设集团有限公司	1980-09-25	建设工程：建筑工程、市政公用工程、公路工程、水利水电工程、机电工程、机场场道工程、港口与航道工程、铁路工程、地基基础工程、桥梁工程、隧道工程、钢结构工程、消防设施工程、环保工程、岩土工程；城市基础设施投资与建设；建筑施工；土地整治服务；工程项目管理；工程咨询；房地产开发经营；地质灾害治理工程：勘查、设计、施工；岩土工程测量；检验检测：岩土工程检测检测、建材检验检测；对外承包工程：承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；建筑工程机械设备租赁；建筑类非标准件制作（特种设备除外）；生产、批发建材（林区木材除外）；房地产开发经营；物业服务；	50,000.00	100.00	2

			房地产租赁经营。（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）			
21	运城晋建热电有限公司	2017-05-23	电力、热力的生产及供应。（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）	29,552	85.00	2
22	运城市姚暹渠空港段工程项目管理有限公司	2017-05-04	负责运城市姚暹渠空港段（苦池闸-运三高速）综合治理工程项目的设计、投资、建设及运营维护、项目管理。（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）	3,357.18	95.00	2
23	山西建设融资担保有限公司	2017-02-06	融资性担保业务：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保及其他融资性担保业务。监管部门批准的其他业务：诉讼保全担保，投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金投资。（不得从事或变相从事吸收存款、发放贷款、受托发放贷款、受托投资、非法集资及监管部门规定不得从事的其他活动,有效期至 2021 年 7 月 31 日）。（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）	100,000	100	2
24	山西建工晋龙公路工程有限责任公司	2017-10-27	公路工程、市政公用工程;公路路面工程;基础设施项目的投资、建设、维护、运营。(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)	14,580	88.20	2
25	晋建私募基金管理（横琴）有限公司	2017-10-19	章程记载的经营范围:私募基金管理、资产管理、投资管理。(私募基金管理人未完成在中国证券投资基金业协会登记的,不得开展私募基金业务)	1,000	40.00	2
26	晋建商业保理（横琴）有限公司	2017-11-01	章程记载的经营范围:以受让应收账款的方式提供贸易融资,应收账款的收付结算、管理与催收;销售分户(分类)账管理;与本公司业务相关的非商业性坏	10,000	30.00	2

	司		账担保;客户资信调查与评估;与商业保理相关的咨询服务;信用风险管理平台开发;法律法规准予从事的其他业务。(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)			
27	北京晋发资产管理有限公司	2016-11-21	资产管理;投资管理;项目投资。	1,000	40.00	2
28	山西建工晋南建筑产业有限公司	2017-10-18	装配式钢结构建筑及各类钢结构工程设计、制作与施工;PC 构件的设计、生产、销售、施工;预制综合管廊、地铁管片及海绵城市雨水储存构件的设计、制作、销售、施工;建筑机械装备设计、制造、维修、安装拆除、销售、租赁;建筑装饰装修一体化技术研发、设计、施工;新型建筑材料、构配件、设备等研发、设计、生产、销售、施工;机电一体化技术研发、设计、施工;工业仓储物流(不含危险化学品)(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)	15,000	51.00	2
29	山西建工场道建设有限公司	2016-08-25	机场场道工程专业承包(境外机场场道工程和境内国际招标机场场道工程承包);以自有资金对机场工程建设投资。(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)	6,000	100.00	2
30	山西四建集团有限公司	1995-11-28	土木工程建筑;道路桥梁施工;线路管道设备、消防、空调及电梯安装;地基处理;装潢;吊装;机具租赁、维修;建材鉴定检验;商品砼;境外工程和境内国际招标工程承包及其所需材料、设备出口;风机、管件铸造;非标制安;批发零售五金交电、建材、装潢材料、水暖器材。计算机网络工程及软件开发;楼宇自动化系统工程。电气设备销售及安装;防雷工程;电控设备的生产;钢结构工程承包;建筑智能化工程承包;工程测量;地籍测绘;房地产开发;建筑节能;保温施工;矿山工程、水利水电工程施工;市政公用工程施工;铁路工程施工;工程勘察设计;园林绿化;电力工程	100,000.00	75.25	3

			安装；货物运输（不含危险品）；自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员（依资格证书经营）。房地产测绘服务；房地产经纪服务；水电暖管道维修；中央空调设备的维护；工程机械设备的销售、维修及租赁；钢结构构件及配件的生产、销售；网架、膜结构、彩板、檩条、覆膜板、建筑膜板、单板、胶合板生产及销售；起重设备安装、维修及技术服务；门窗工程；石油化工工程；安全防范工程；建筑幕墙工程；特种工程；冶金工程；环保工程；桥梁工程；防水防腐保温工程；城市照明工程；建筑装修装饰工程；物业管理；食品经营；清洁服务；会计服务；家政服务（不含劳务派遣）。（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）			
31	山西晋建房地产开发有限公司	1990-08-15	房地产开发与销售；房地产信息咨询；自有房屋租赁；房地产工程项目管理。（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）	5,000.00	40.00	3
32	山西科宇工程勘察检测有限公司	2006-03-17	工民建类一级、主体结构工程现场检测、人工地基工程检测、见证取样检测、钢结构工程检测、建筑节能工程检测、岩土工程勘察	100.00	51.90	3
33	山西金衡建筑起重设备安装工程有限责任公司	2006-03-14	建筑起重设备租赁、安装、维修；工业设备安装；批发零售:建筑起重设备零配件(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)	200.00	90.00	3
34	山西新田房地产开发有限公司	2000-02-01	房地产开发、自有房屋租赁。（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）	800.00	98.23	3

	司					
35	山西宝成劳务有限责任公司	2002-04-26	承接工业与民用建筑的分包工程（砌筑、抹灰、模板、钢筋、混凝土、水暖电安装、脚手架搭设作业的分包）；劳务派遣业务；模板脚手架工程；防水、防腐、保温工程；土石方工程施工；建筑工程机械设备租赁（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）	502.40	90.25	3
36	山西建工防水工程有限公司	1998-05-20	防水工程、防腐工程、保温工程施工及防水堵漏；批发、零售：建筑防水、防腐材料及防水工具。（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）	510.00	90.37	3
37	侯马经济开发区建工物业服务服务有限公司	2002-09-04	物业服务、自有房屋租赁、场地租赁、水、暖、电维修	80.00	58.00	3
38	山西通力建筑劳务有限公司	1997-04-16	工业与民用建筑（以资质证为准）。提供建筑劳务服务。批发零售建材、五金交电、装潢材料、金属材料（除贵金属）、油漆、涂料、日用百货。机械设备及汽车修理；室内外装潢及设计。（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）	330.04	95.15	3
39	山西三建混凝土预制有限公司	2009-12-14	建筑构件制造、销售、安装。（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）	200.00	51.00	3
40	山西五建集团有限公司	2009-10-30	房屋建筑工程；市政公用工程；园林绿化工程；水利工程；公路工程；机电安装工程；电力工程；矿山工程；房地产开发与销售；城市建设项目投资与建设；政府资金和民营资本相结合的投资；非融资担保；工程项目管理；工程投资咨询；建筑工程技术咨询及监理；房地产投资咨询；河道疏浚工程；造林绿化工程；进出口业务；货运代理。（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）	6,000.00	100.00	3

			动)			
41	山西五岳建设工程有限公司	2010-03-08	建筑工程施工总承包；机电设备的安装、钢结构工程；地基与基础工程承包；市政公用工程；房屋、钢模版、普通机械设备、活动板房的租赁及维修；家政服务；建筑技术的咨询及新工艺推广应用；建筑外加剂研制、推广；建材（不含木材）、建筑测试仪器、日用品的销售；建筑劳务分包；环保工程专业承包；起重设备安装工程；防水防腐保温工程；建筑装饰装修工程；建筑幕墙工程；古建筑工程；园林绿化工程；造价咨询；建筑新技术新材料的开发；印刷服务；工程图纸、文本装订。（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）	10,200.00	55.00	3
42	山西成瑞达建设工程有限公司	2012-02-16	市政公用工程总承包贰级；房屋建筑工程施工总承包贰级；机电设备的安装；钢结构工程；装饰装修工程；地基与基础工程；环保工程专业承包贰级。（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）	2,000.00	51.00	3
43	山西建达预拌砼有限责任公司	2000-05-22	普通道路货物运输、货物专用运输（罐式容器）；砼的生产；建筑材料、润滑油脂的批发零售；建设工程：预应力工程专业承包二级；建筑防水工程专业承包三级。（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）	2,375.00	80.00	3
44	山西智达建筑工程检测有限公司	2002-06-27	建筑工程检测；市政工程检测；建筑工程新技术、新材料研发、推广。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可展开经营活动）	100.00	80.00	3
45	山西建投路桥工程有限公司	2010-10-08	公路、桥梁、机场、码头工程施工；地基基础工程施工；道路普通货物运输；房屋建筑工程施工；市政公用工程施工。（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）	1,050.00	100.00	3
46	山西高原岩土工程勘	1994-06-23	建设工程、建筑施工；地基基础工程；岩土工程；岩土工程勘察、设计、技术咨询服务；检验检测；工民建类检	2,200.00	100.00	3

	察设计 研究院 有限公 司		测检验；人工地基工程检测检验；主体结构工程现场检测检验；见证取样检测检验；公路水运工程检测检验；勘察类工程监测测量；地质灾害治理工程勘察、设计、施工。（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）。			
47	大连晋 建机械 施工有 限公司	2010-03-23	建筑工程施工，土木工程施工，房屋工程施工，土石方工程施工。（以建筑业企业资质证书核定的工程承包范围为准，并凭资质证书经营）（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。）	800.00	100.00	3
48	太原晋 泽置业 有限公 司	2015-08-12	受政府委托从事项目投资、建设、管理及咨询；房地产的开发及销售；房地产信息咨询；拆迁安置及服务；建设工程项目管理；企业管理咨询；房屋租赁；房地产营销策划；矿产资源的综合利用及投资管理；物业管理；室内装饰装潢；酒店管理；会务会展服务。（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）	50,000.00	49.49	3

注：山西晋建房地产开发有限公司为发行人的三级子公司，属于发行人下属子公司山西建设发展有限公司的子公司，山西建设发展有限公司出资 2,000 万，占 40% 股权，其余 60% 的股权分散在六个自然人手中。《公司章程》规定，公司董事会成员由山西建设发展有限公司委派，故将其纳入合并财务报表。

## 2、发行人重要联营公司情况

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人主要重要联营公司情况如下：

序号	重要联营公司	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	山西六建集团有限公司	6,000	22.05
2	山西建投远大建筑工业股份有限公司	5,400	27.00
3	晋商信用增进投资股份有限公司	40,000	5.00

## 五、关联方关系及交易

### （一）关联方关系

#### 1、有控制关系的关联方

### （1）发行人的母公司情况

山西省国有资本投资运营有限公司为发行人的全资控股股东，山西省人民政府为实际控制人。

### （2）发行人的全资及控股子公司情况

子公司情况详见本节“四、发行人的组织结构及权益投资情况”之“（七）公司重要权益投资情况”之“1、发行人全资及控股子公司”。

### 2、无控制关系的关联方

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人无控制关系的重要关联方主要是发行人的合营或联营公司，详见下表：

序号	关联方名称	与公司关系
1	山西怡建幕墙有限公司	子公司参股公司
2	山西立地房地产开发有限公司	子公司参股公司
3	山西滨汾物业管理有限公司	子公司参股公司
4	山西六建集团有限公司	参股公司
5	晋城市华丰奥通混凝土工程有限公司	子公司参股公司
6	山西承天设备租赁有限公司	子公司参股公司
7	山西华丰承达建筑机械施工工程有限公司	子公司参股公司
8	太原科源达建筑设计有限公司	子公司参股公司
9	山西诚源达钢结构有限公司	子公司参股公司
10	山西宝金晖建筑机具租赁有限公司	子公司参股公司
11	山西杏花村国贸投资有限责任公司	子公司参股公司
12	晋商信用增进投资股份有限公司	参股公司
13	山西建投远大建筑工业股份有限公司	参股公司
14	北京广恒房地产开发有限责任公司	子公司参股公司
15	祁县广惠市政建设工程有限公司	子公司参股公司
16	祁县广济建设管理有限公司	子公司参股公司
17	山西广电房地产开发有限公司	子公司参股公司
18	山西成业鼎昌新型建材有限公司	子公司参股公司
19	腾业钢构有限责任公司	子公司参股公司

### （二）最近三年关联交易情况

#### 1、应收关联方款项



## 关联交易事项情况表-应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2017 年末余额	2016 年末余额
其他应收款	北京广恒房地产开发有限公司	1,823.64	-
	晋城市华丰奥通混凝土工程有限公司	166.48	-
	祁县广济建设管理有限公司	1,999.72	-
	山西承天设备租赁有限公司	2,821.39	-
	山西六建集团有限公司	28,548.47	432.53
应收账款	祁县广济建设管理有限公司	17,049.61	-
	山西六建集团有限公司	159.30	692.51
预付款项	山西立地房地产开发有限公司	621.97	1,137.50
长期应收款	山西六建集团有限公司	1,125.06	-
	山西怡建幕墙有限公司	-	200.96

## 2、应付关联方款项

## 关联交易事项情况表-应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方名称	2017 年末余额	2016 年末余额
其他应收款	北京广恒房地产开发有限公司	-	566.57
	山西滨汾物业集团有限公司	429.48	490.27
	山西华丰承达建筑机械施工工程有限公司	976.79	-
	山西六建集团有限公司	-	345.76
	山西怡建幕墙有限公司	119.88	44.88
应付账款	晋城市华丰奥通混凝土工程有限公司	1,353.12	1,808.60
	山西成业鼎昌新型建材有限公司	102.49	250.49
	山西承天设备租赁有限公司	403.79	-
	山西怡建幕墙有限公司	201.19	346.72
预收款项	北京广恒房地产开发有限公司	1,919.16	-
	山西华丰承达建筑机械施工工程有限公司	298.82	-
	山西六建集团有限公司	2,541.91	63.55

## (三) 关联交易的决策权限、决策程序、定价机制

发行人对于关联交易的管理，严格按照《山西建设投资集团有限公司关联交易决策制度》中有关关联交易的相关条款执行。相关条款对关联方、关联交易、关联交易信息披露、关联交易的决策程序、关联交易信息披露等作了明确规定，

该制度对规范公司的关联交易发挥了重要作用，以保证公司与关联方之间的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保公司的关联交易行为不损害公司的合法权益，同时符合国家有关会计制度及监管部门的相关要求。

## 六、发行人控股股东及实际控制人情况

截至募集说明书摘要签署之日，发行人的控制股东山西省国有资本投资运营有限公司，实际控制人为山西省人民政府。

### 1、发行人控制股东

(1) 公司名称：山西省国有资本投资运营有限公司

(2) 住所：山西省太原市小店区晋阳街 91 号(山西省太原市转型综改示范区内)

(3) 法定代表人：王俊飏

(4) 成立日期：2017 年 8 月 28 日

(5) 注册资本：5,000,000 万元人民币

(6) 公司类型：有限责任公司（国有独资）

(7) 经营范围：根据授权,负责国有资本投资、运营及相关业务;国有股权持有、投资及运营;资产管理及债权债务重组;企业重组及产业并购组合;企业及资产(债权、债务)托管、收购、处置;重大经济建设项目投融资;投资咨询;产业研究;金融研究;财富管理;物业服务;财务顾问;企业重组兼并顾问及代理;经审批的非银行金融服务业项目运作;经批准的国家法律法规禁止以外的其他资产投资与运营活动等。(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)

山西省国有资本投资运营公司是山西省人民政府出资设立、并授权山西省国资委代表省政府行使股东权利的省属国有企业。该公司由省国资委、山西金融投资控股集团有限公司划转省属企业国有股权组成,是山西省唯一的集煤炭、能源、冶金、电力、装备制造、基础设施建设、消费等多领域于一体的省属国有资本投资运营平台,于 2017 年 7 月 31 日上午在太原正式揭牌成立。

山西省国有资本投资运营公司的成立是山西省国资监管体制深层次改革的重要成果，承载着山西省国有资本布局结构战略性调整的重大使命。山西省国有资本投资运营公司将根据授权，主要负责国有资本投资运营、国有股权持有及投资、资产管理及债权债务重组、企业重组及产业并购组合、企业及资产托管、收购、处置等相关投资与运营活动。

由于山西省国有资本投资运营公司成立时间较晚，尚未编制财务报表。

## 2、发行人实际控制人

山西省国资委为山西省人民政府直属正厅级特设机构。根据中共山西省委、山西省人民政府《关于印发〈山西省人民政府机构改革方案〉的通知》（晋发〔2003〕27 号文件），组建山西省人民政府国有资产监督管理委员会。山西省国资委设 15 个职能处室和机关党委。根据山西省委决定，山西省国资委成立党委，履行山西省委规定的职责。山西省人民政府授权山西省国资委代表人民政府履行出资人职责。山西省国资委的监管范围是省属企业（不含地方金融类企业，含省直各部门所属企业）的国有资产。

## 七、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

### （一）董事、监事、高级管理人员基本情况

#### 1、基本情况

公司董事、监事及高管人员基本情况表

项目	姓名	性别	现任职务	任职期限
董事会成员	孙波	男	董事长	2017 年 9 月-至今
	李卫平	男	副董事长	2017 年 9 月-至今
	寇振林	男	副董事长	2017 年 9 月-至今
	温刚	男	董事、工会主席	2017 年 11 月-至今
	李晋宏	男	董事	2018 年 8 月-至今
监事会成员	杨雨公	男	监事会主席	2017 年 11 月-至今
	郑香恋	女	监事	2017 年 11 月-至今
	郭小平	女	监事	2017 年 11 月-至今
	李娟	女	监事	2017 年 11 月-至今
	于志平	男	监事	2017 年 11 月-至今
	胡春栓	男	职工监事	2017 年 6 月-至今

高级管理人员	李卫平	男	总经理	2017年9月-至今
	贺代将	男	副总经理	2017年11月-至今
	郝登朝	男	副总经理	2017年9月-至今
	李宇敏	女	总会计师	2017年11月-至今
	温刚	男	工会主席	2017年11月-至今
	乔建峰	男	副总经理	2017年11月-至今
	耿鹏鹏	男	总经济师	2017年11月-至今

## （二）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至募集说明书出具日，发行人现任董事、监事及高级管理人员的兼职情况如下：

发行人董事、监事及高级管理人员兼职情况统计表

序号	姓名	本公司所任职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位与本公司关系
1	郝登朝	副总经理	山西建设发展有限公司	董事长	控股子公司
2	耿鹏鹏	总经济师	山西省工业设备安装有限公司	党委书记、董事长、总经理	控股子公司

## （三）持有公司股票、债券情况

### 1、持有公司股票情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司现任董事、监事、高级管理人员不存在持有公司股票的情况。

### 2、持有公司债券情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司现任董事、监事、高级管理人员不存在持有公司债券的情况。

经核查，发行人董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

## 八、发行人主要业务情况

### （一）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品的生产、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；自营和代理各类商品和技术进出口业务（国家限定公司经营或禁止进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。（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）

发行人主要业务包括建筑工程施工、房地产投资与开发以及其他等三个板块。公司主营业务较为集中，2015 年、2016 年和 2017 年建筑工程施工收入占营业收入的比重均超过 93%；房地产销售收入占营业收入的比重约 1%左右；其他板块为施工机械制造、学费及培训费收入、物业管理费、设计费收入、监理费收入、基坑支护、检验试验、建筑劳务及租赁费等，占营业收入比重均低于过 5%。

#### 近三年及一期发行人营业收入情况

单位：万元/%

项目	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1,963,538.00	98.82	3,644,693.82	98.80	3,290,448.92	99.09	3,093,853.39	99.24
其中：建筑工程施工收入	1,875,519.70	94.39	3,457,759.89	93.74	3,186,343.67	95.96	3,052,899.26	97.92
房地产销售	23,334.12	1.17	30,687.76	0.83	45,034.11	1.36	21,428.68	0.69
其他	64,684.19	3.26	156,246.17	4.24	59,071.16	1.77	19,525.45	0.62
其他业务收入	23,405.90	1.18	44,096.46	1.20	30,149.90	0.91	23,787.67	0.76
营业收入	1,986,943.90	100.00	3,688,790.29	100.00	3,320,598.82	100.00	3,117,641.06	100.00
主营业务成本	1,803,577.19	99.01	3,252,554.36	99.07	2,999,424.34	99.32	2,799,400.24	99.44
其中：建筑工程施工收入	1,725,773.70	94.74	3,093,934.52	94.23	2,922,399.83	96.77	2,768,657.16	98.35
房地产销售	19,661.10	1.08	24,431.22	0.74	36,296.04	1.20	16,757.59	0.60

其他	58,142.39	3.19	134,188.62	4.09	40,728.47	1.35	13,985.49	0.49
其他业务成本	18,090.42	0.99	30,679.06	0.93	20,466.33	0.68	15,755.44	0.56
营业成本	1,821,667.61	100.00	3,283,233.42	100.00	3,019,890.67	100.00	2,815,155.68	100.00
主营业务毛利	159,960.81	96.78	392,139.46	96.69	291,024.57	96.78	294,453.15	97.34
其中: 建筑工程收入	149,746.00	90.60	363,825.37	89.71	263,943.83	87.77	284,242.10	93.97
房地产销售	3,673.02	2.22	6,256.54	1.54	8,738.07	2.91	4,671.09	1.54
其他	6,541.80	3.96	22,057.55	5.44	18,342.68	6.09	5,539.97	1.83
其他业务毛利	5,315.48	3.22	13,417.40	3.31	9,683.57	3.22	8,032.23	2.66
毛利润	165,276.29	100.00	405,556.87	100.00	300,708.15	100.00	302,485.38	100.00
主营业务毛利率		8.15		10.76		8.84		9.52
其中: 建筑工程收入		7.98		10.52		8.28		9.31
房地产销售		15.74		20.39		19.40		21.80
其他		10.11		14.12		31.05		28.37
其他业务毛利率		22.71		30.43		32.12		33.77
毛利率		8.32		10.99		9.06		9.70

发行人主营业务收入分类中的其他主营业务板块为非建筑施工业务，主要包括施工机械制造、学费及培训费收入、物业管理费、设计费收入、监理费收入、基坑支护、检验试验、建筑劳务及租赁费等。最近三年及一期，公司其他板块的收入情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他主营业务收	64,684.18	3.29	156,246.17	4.24	59,071.16	1.77	19,525.45	0.62

入								
施工机械制造	3,509.00	0.18	7,018.58	0.19	4,701.40	0.14	9,355.91	0.30
学费及培训费收入	1,487.79	0.08	3,952.53	0.11	4,246.17	0.13	3,953.03	0.13
物业管理费	1,426.17	0.07	3,346.92	0.09	2,819.23	0.08	953.90	0.03
设计费收入	380.25	0.02	840.03	0.02	156.65	0.00	115.43	0.00
监理费收入	3,148.06	0.16	2,629.45	0.07	2,626.84	0.08	1,650.27	0.05
融资租赁收入	2,031.73	0.10	5,875.02	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00
基坑支护、检验 试验、建筑劳务 及租赁费等	52,701.18	2.68	132,583.64	3.59	44,520.87	1.34	3,496.91	0.11
<b>其他主营业务成本</b>	52,911.17	2.69	134,188.62	4.09	40,728.47	1.35	13,985.49	0.49
施工机械制造	2,515.01	0.13	5,393.13	0.16	3,919.90	0.13	7,085.00	0.25
学费及培训费收入	0.00	0.00	0.00	0.00	61.67	0.00	0.00	0.00
物业管理费	1,119.46	0.06	2,686.42	0.08	2,000.99	0.07	581.27	0.02
设计费收入	190.05	0.01	358.91	0.01	147.99	0.00	84.88	0.00
监理费收入	2,189.27	0.11	1,909.41	0.06	2,011.74	0.07	903.36	0.03
融资租赁收入	1,740.36	0.09	5,182.29	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00
基坑支护、检验 试验、建筑劳务 及租赁费等	45,157.02	2.30	118,658.46	3.61	32,586.18	1.08	5,330.98	0.19
<b>其他主营业务毛 利润</b>	11,773.01	0.60	22,057.55	14.12	18,342.68	6.09	5,539.97	1.83
施工机械制造	993.99	0.05	1,625.45	1.04	781.50	0.26	2,270.91	0.75
学费及培训费收入	1,487.79	0.08	3,952.53	2.53	4,184.50	1.39	3,953.03	1.31
物业管理费	306.71	0.02	660.50	0.42	818.24	0.27	372.63	0.12
设计费收入	190.2	0.01	481.12	0.31	8.66	0.00	30.55	0.01
监理费收入	958.79	0.05	720.04	0.46	615.10	0.20	746.91	0.25
融资租赁收入	291.37	0.01	692.73	0.44				
基坑支护、检验 试验、建筑劳务 及租赁费等	7,544.16	0.38	13,925.18	8.91	11,934.69	3.97	-1,834.07	-0.61
<b>其他主营业务 毛利率</b>		18.20		14.12		31.05		28.37
其中：施工机械 制造		28.33		23.16		16.62		24.27
学费及培训费收入		100.00		100.00		98.55		100.00
物业管理费		21.51		19.73		29.02		39.06
设计费收入		50.02		57.27		5.53		26.47

监理费收入	30.46	27.38	23.42	45.26
融资租赁收入	14.34	11.79		
基坑支护、检验 试验、建筑劳务 及租赁费等	14.31	10.50	26.81	-52.45

最近三年及一期，公司其他主营业务板块收入增长较快，2016 年公司其他业务板块收入较 2015 年增加 3.95 亿元、2017 年公司其他主营业务收入较 2016 年增加 9.72 亿元，增幅显著，主要归因于山西省建筑安装技工学校、山西省建筑设备机具租赁公司、山西建工建筑工程检测有限公司等收入增加所致。

最近三年及一期，公司其他业务收入主要包括施工机械、周转材料等出租收入、销售材料收入、销售商品收入及修理加工业务等。最近三年及一期，其他业务收入分别为 23,787.67 万元、30,149.90 万元、44,096.46 万元和 23,405.90 万元，占营业收入比例分别为 0.76%、0.91%、1.20%和 1.18%，占比较低。

## （二）主要业务板块经营情况

### 1、建筑工程板块

#### （1）建筑工程资质

发行人有国家房屋建筑工程总承包特级资质、市政公用工程施工总承包特级资质、建筑行业（建筑工程）甲级设计资质、石油化工工程施工总承包特级资质和公路工程施工总承包壹资质等。其他资质具体详见募集说明书“第五节发行人基本情况”之“八、发行人主要业务情况”之“（六）发行人主要业务资质”。

#### （2）建筑工程板块内容

发行人建筑工程项目开发流程的核心要素包括：前期信用考察、参与招投标、项目分包及建设、竣工交付及后期服务。建筑业的上游行业种类繁多，包括钢铁、水泥、砖瓦、建筑陶瓷、平板玻璃、铝材加工、化工、纺织、五金、电梯等行业。建筑业的下游相关行业主要分为三类：房屋建筑业的相关行业为房地产行业，市政基础设施建设的相关行业为各地市政工程建设，交通基础设施建设的相关行业为交通运输业。

建筑工程板块为公司重要业务，是主营业务收入重要的来源，主要由山西一



建集团有限公司、山西二建集团有限公司、山西三建集团有限公司、山西四建集团有限公司、山西五建集团有限公司、山西建筑工程有限公司、山西省工业设备安装集团有限公司、山西国际经济技术合作有限公司等子公司经营，承揽工业与民用建筑等房屋建筑业务、公共建筑工程的装饰设计与施工、基础设施工程建设等相关业务，包括机场航站楼、会展博览、体育场馆、高档商业、医疗卫生、星级酒店、办公楼宇、道路基础设施等。

凭借先进成熟的工程施工技术，发行人已经在华北市场建立了较高声誉，特别是在山西本地市场，项目中标率在 50%-60% 以上。公司施工项目包括医院、学校、道路等基础设施（如：山西省儿童医院工程、太原市中心医院工程、山西中医学院新校区、中国人民解放军白求恩国际和平医院新建门诊楼工程，太原理工大学新校区工程、太原市公安局技侦大楼工程、忻州市城乡建设开发有限公司忻州市傅山路道路工程、晋城市景西路（新市街—北环路）道路工程、国道 110 线海勃湾至麻黄沟段公路改建工程等），也包括商品房项目（如：富力城、运城恒大绿洲、华润幸福里等），同时还包括保障房住宅施工项目（如：太原市龙城南部置业有限公司太原市桥东街地块棚户区改造安置用房项目、省政府保障性安置工程丽华甲第苑工程、晋中市龙田村改造项目、太原市龙城南部置业有限公司王家峰棚户区改造安置用房项目）。

发行人主要的客户群体为政府、行政事业单位、全国性大型房地产公司、大型国有企业和部分民营企业。近三年来，发行人的市场份额和主营业务收入均呈现不断增长态势。截至 2017 年末，发行人建筑工程施工总面积 5,289.71 万平方米，其中新开工面积 1,005.13 万平方米；签约工程总量达 858.90 亿元；在建项目超亿元工程有 211 个，合同总额 540.15 亿元。

发行人在积极拓展国内业务的同时大力开展海外业务，目前公司业务已逐步拓展到斯里兰卡、以色列、牙买加、喀麦隆、莱索托、尼日尔等亚洲、欧洲、非洲及美洲等各国，其中发行人在非洲的业务已遍布非洲大陆，其承建的部分业务受到业内外广泛好评。

### （3）原材料采购模式

为满足项目建设需求，发行人拥有拥有德、意、美、日、瑞士等国外先进的施工机械设备 8,000 余台（件），其中大型沥青砼搅拌站 30 台（套）、沥青摊铺机 48 台（套）、水泥拌合站 16 台、水泥摊铺机 5 台、稳定土搅拌站 65 台、平地机 59 台、各类压路机 127 台、装载机 76 台、挖掘机 27 台等，此外还有一大批先进的房建、机场、桥梁、隧道、路基、路面等工程机械设备。

发行人大宗原材料主要包括钢材、木材、水泥、油料、防水材料、土工材料、添加剂等。公司一般以总承包商身份直接与业主签订合同，根据工程承包合同的不同规定，原材料的采购一般采取业主采购、业主控制采购和承包商自主采购三种模式。在业主采购模式下，公司作为承包商，编制工程施工所需要的主要原材料清单，并报于业主；经业主确认后，将由业主负责采购经确认后的原材料。在业主控制采购模式下，业主统一组织招标，确定所需原材料的供应商，再由承包商在业主指定的供应商范围内，谈判商业条件、签订供货合同。在承包商自主采购模式下，承包商负责主要工程原料的采购，采购成本构成工程单位造价的一部分，业主不另行支付原材料采购款项。对于后两种采购模式，公司与原材料商签订供货合同，原材料按需供应，月末凭送货单结算当月价款，原材料价格一般参考送货日当日市场价格。公司与原材料商的结算方式视双方资金周转情况而定。除现汇外，公司可使用银行承兑汇票、商业承兑汇票、国内信用证等辅助方式进行支付。2016 年公司大宗材料集中采购率达到 42.16%。

#### （4）建筑工程板块新签合同情况

发行人的建筑工程是主要业务板块之一，主要分为房屋和基建两类。近年来随着公司业务结构的调整，发行人坚持建筑工程业务的精品路线，建筑工程业务的重大工程量保持稳定。目前在建筑工程板块中承接工程主要以亿元以上的重大工程为主，近三年及一期新签合同情况如下表：

发行人近三年建筑工程板块新签合同类型情况表

单位：亿元

业务类型	2017 年	2016 年	2015 年
新签合同合计	858.90	719.50	635.64
其中：房屋建筑	692.36	616.81	580.76
基础设施建设	150.76	61.69	54.88

## 发行人近三年新签建筑工程项目情况表

单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
新签重大工程数量（个）	211	149	154
新签重大工程金额（亿元）	540.15	427.59	309.25
新承接工程总金额（亿元）	858.90	719.50	635.64
重大工程金额占总金额比	62.89%	59.43%	48.65%

说明：上述重大工程，指合同金额超过 1 亿元的项目。

## 发行人近年承建的 5 亿元以上重大工程明细

单位：亿元

序号	项目名称	签约时间	预计完工时间	合同金额	业主名称
1	山西杏花村国贸投资公司汾酒文化商务中心项目工程	2016.4.29	2019.4.29	33.24	山西杏花村国贸投资公司
2	山西伊甸城商业有限公司山西伊甸城项目	2016.07.01	2018.03.30	27.30	山西伊甸城商业有限公司
3	山西依风科技股份有限公司和顺县 20 万千瓦风电项目	2015.9.1	2019.9.30	16.04	山西依风科技股份有限公司
4	晋中市城区东、南外环道路快速化改造工程项目	2016.5.23	2016.11.1	24.66	晋中市住房保障和城乡建设局
5	运城供热项目	2017.05.30	2018.01.30	15.21	运城市城市集中供热供气管理办公室
6	贵阳龙洞堡国际机场三期扩建场道工程	2017.05.01	2020.04.30	8.17	贵阳龙洞堡机场三期扩建工程指挥部
7	晋中开发区龙田“城中村”改造一期工程	2013.12.10	2015.8.20	7.89	晋中开发区房地产开发有限公司
8	太原市中心医院门急诊医技住院综合楼	2015.08.01	2018.04.30	7.58	太原市中心医院
9	阳泉市生态新城三泉棚户区改造安置住房项目	2016.3.15	2019.3.15	7.46	阳泉市生态新城建设管理委员会
10	赤峰红山经济开发区市政建设项目政府和社会资本合作 ppp 项目	2017.08.30	2019.08.30	7.34	赤峰红山经济开发区管理委员会
11	成都天府国际机场地基处理及土石方工程 03 标段施工	2017.03	2018.07	7.29	成都天府机场建设指挥部

12	山西科技创新城科技创新综合服务平台	2015.07.26	2017.03.30	7.00	山西省政府工程建设事务管理局
13	寿阳县医院迁址新建项目	2016.11.1	2019.11.15	6.18	寿阳县卫生和计划生育局
14	晋中市博物馆、图书馆、科技馆工程项目	2015.2.26	2017.2.26	6.10	山西省城乡规划设计研究院设计中心
15	赤峰市红山区 2014 年铁南棚户区回迁安置房三期（B04 地块）和泰家园小区房建及配套基础设施建设项目	2015.10.12	2017.12.28	5.43	赤峰康居房地产开发有限公司

### （5）新签项目区域分布

发行人坚持建筑工程业务以山西省为核心市场，逐步向省外拓展；其中报告期内公司省外建筑工程业务板块新签合同合计分别为 121.97 亿元、141.95 亿元及 170.84 亿元，占总收入的比重分别为 39.12%、42.75% 及 46.31%。

#### 发行人近三年建筑工程业务板块新签合同区域分布

单位：亿元

区域	2017 年	2016 年	2015 年
省内工程	668.78	568.13	505.19
省外工程	170.84	141.95	121.97
国外工程	19.28	9.42	8.48
合计	858.90	719.5	635.64

### （6）在手未完工合同情况

截至 2017 年末，发行人在手未完工建筑工程项目共 2,269 个，合同总金额 1,103.40 亿元，其中前十大项目总金额达 136.63 亿元。

#### 截至 2017 年末发行人前十大建筑工程项目情况表

单位：亿元、万平方米

序号	项目名称	合同金额	开工日期	预计竣工
1	山西杏花村国贸投资公司汾酒文化商务中心项目工程	33.24	2016.04	2019.04
2	山西伊甸城商业有限公司山西伊甸城项目商业综合体	27.30	2016.07	2018.03
3	和顺县东方新能源发电有限公司 20 万千瓦风电 EPC 总承包项目	16.04	2016.05	2017.11
4	运城供热项目	15.21	2017.05	2018.01

5	贵阳龙洞堡国际机场三期扩建场道工程	8.17	2017.05	2020.04
6	太原市中心医院门急诊医技住院综合楼	7.58	2015.08	2018.04
7	阳泉市生态新城三泉棚户区改造安置住房项目	7.46	2016.03	2019.03
8	赤峰红山经济开发区市政建设项目政府和社会资本合作 ppp 项目	7.34	2017.08	2019.08
9	成都天府国际机场地基处理及土石方工程 03 标段施工	7.29	2017.03	2018.07
10	山西科技创新城科技创新综合服务平台	7.00	2015.09	2018.09

#### （7）建筑工程业务板块工程款资金结算方式

为了及时有效地回收项目工程款，公司遵循内部要求和国家住房与建设部关于项目建设回款的相关制度，在项目承揽环节加强合同谈判和审查，把好项目承接关。发行人通常要求建筑工程业主预先支付 5%-10%左右的工程预付款，过程付款需达到 75%-80%，并严格按照工程进度对项目进行结算和回款。在项目竣工结算之时，要求业主支付项目进程款的 85%-95%，项目完全结算之后，按照国家相关规定预留约 3%的工程款作为质量保证金，质量保证金预留的时间因项目的不同而异，通常为 1-3 年，如果在预留期间，未出现质量问题，发行人要求业主及时归还质量保证金。这样的回款模式有效保证了发行人建设工程款的及时回笼，有利于发行人经营资金周转，有效控制项目工程款回款风险。

#### （8）发行人 BT 业务开展情况

BT 模式是基础设施项目建设领域中常采用的一种投资建设模式，系指根据项目发起人通过与投资者签订合同，由投资者负责项目的融资、建设，并在规定时限内将竣工后的项目移交项目发起人，项目发起人根据事先签订的回购协议分期向投资者支付项目总投资及确定回报的业务模式。

经核查，报告期内，发行人开展的 BT 项目有 1 个，即晋中博物馆（档案馆）、图书馆、科技馆建设项目<sup>1</sup>。该项目于报告期外签署，系由发行人三级子公司山

<sup>1</sup>该项目被列为晋中市百项城建重点工程，2011 年至今连续多年出现在晋中市政府工作报告中。

西四建集团有限公司通过公开招投标方式参与投标、中标后取得中标通知书并与项目业主签署 BT 建设协议取得。

报告期内，发行人通过 BT 模式开展的项目明细如下：

项目进度	项目名称	BT 协议签署时间	竣工验收时间	是否招投标
拟建	无			
在建	无			
已完工	晋中博物馆（档案馆）、图书馆、科技馆建设项目	2014.10.28	2017.11.20	是

本 BT 项目于报告期外签署，且报告期内不存在新增 BT 项目。该项目已建设完毕，并于 2017 年 11 月 20 日通过竣工验收，项目业主方出具了《竣工验收证明书》。同时，发行人出具《募集资金用途的承诺》，承诺募集资金不用于政府承担逐年回购责任等方式举借政府性债务的项目。除晋中博物馆（档案馆）、图书馆、科技馆建设项目外，发行人不存在其他已完工、在建及拟建的 BT 项目。

## 2、房地产投资与开发板块

发行人房地产投资与开发板块主要由发行人下属子公司山西建设发展有限公司及其子公司负责经营。山西建发具有房地产开发二级资质，业务涉及房地产开发、销售和物业管理等领域。山西建发先后在太原市等城市开发建设了商品住宅、商业地产、棚户区改造项目等一系列项目。公司房地产项目开发流程的核心要素包括：选址及市场研究、前期准备、项目建设、销售及市场推广、竣工交付及售后服务。在商业地产业务模式中，上游企业主要为建筑工程承包公司，下游顾客主要为个人购房者。

发行人房地产板块所涉及项目均全部缴纳土地出让金，用途合法合规、不存在“囤地”、“捂盘惜售”、“哄抬房价”、“信贷违规”、“销售违规”、“无证开发”等问题。发行人不存在未披露或失实披露的违法或违规问题。发行人房地产业务均符合国家产业政策，合法合规。项目资本金均按有关规定及时足额到位，符合有关政策法规要求。

### （1）房地产项目情况

发行人经营的房地产项目主要是普通住宅产品和政府限价房。过往三年发行人主要完成了佳星园、利达苑小区、壶关县恒兴家园小区、潞城市金城花园住宅小区、榆次鑫欣佳园商住小区等项目，项目计划总投资 26.10 亿元，实现销售金额 13.77 亿元。截至 2017 年底，公司尚在开发的房地产项目有 15 个，主要为国奥城项目、和易嘉园项目、美舍嘉苑项目等；房地产开发项目计划总投资 89.27 亿元，平均开发周期 4.09 年，未来合计可售面积 135.44 万平方米。2017 年末上述项目已累计实现回款 26.13 亿元。

近三年发行人房地产投资与开发板块项目情况表

指标	2017 年	2016 年	2015 年
新开工面积（万平方米）	39.37	17.03	37.41
竣工面积（万平方米）	15.28	15.31	27.56
在建面积（万平方米）	95.52	66.29	68.55
平均销售价格（元/平方米）	5,488.96	5,223.23	5,902.36
销售面积（万平方米）	31.70	24.31	8.64
预售金额（亿元）	17.40	12.70	5.10

近三年发行人已完成房地产投资项目收入情况表

项目名称	位置	已销售面积 （万平方米）	已销售金额 （亿元）	销售均价
壶关恒星家园小区 建设项目	壶关县环城南路，交通 局东侧	5	1.5	住宅均价 3,000 元/m <sup>2</sup>
佳星园项目	太原市小店区坞城西 路 223 号	13.63	7.28	住宅均价 7,300 元/m <sup>2</sup> ， 商铺均价 13,000 元/m <sup>2</sup>
利达苑小区二期项 目	太原市杏花岭区敦化 化工路 11 号	2.13	1.2	住宅均价 5,880 元/m <sup>2</sup>
潞城市金城花园住 宅小区项目	潞城市中华东街	1.86	0.56	3,000 元/m <sup>2</sup>
榆次鑫欣佳园商住 小区项目	榆次区锦纶路西侧，天 星锦苑住宅小区南侧	6.68	2.67	4,000 元/m <sup>2</sup>
山安佳园	新田路与秦村步行街 交叉口	1.32	0.37	3700 元/m <sup>2</sup>
晋建新城壹号（一 期）	孟县孙家庄镇大吉村、 秀水镇北庄村	0.57	0.19	3500 元/m <sup>2</sup>
<b>合计</b>		<b>31.19</b>	<b>13.77</b>	-

截至 2017 年末发行人在建房地产项目概况

单位：亿元、万平方米

项目名称	总投资	已投资额	开发周期（年）	可售面积	已实现回款
鹏程佳园	5.50	4.00	4.00	10.41	1.35
先锋铭苑一期	3.30	2.45	4.00	9.37	1.62
晋中华苑学府项目	1.92	1.09	2.00	5.86	0.30
平顺煜星苑项目	0.66	0.34	2.00	2.34	0.02
屯留果园世纪城	2.00	1.42	4.00	6.79	0.75
翔建 御景华府	11.00	7.07	8.00	10.50	6.01
凤凰苑	5.00	3.94	3.00	4.44	0.00
北宫 4 号楼	0.78	0.31	3.00	1.33	0.35
和易嘉园	5.50	4.12	3.00	13.48	5.28
裕昌蓝庭	1.27	0.88	4.00	2.40	1.10
裕和嘉园	2.90	2.76	5.00	6.70	2.86
三亚晋润园	7.00	4.20	3.00	6.20	0.92
国奥城（赵北峰城中村改造项目） 龙图	30.00	8.28	4.00	33.62	2.50
美舍嘉苑（海口市下洋瓦灶棚户区 改回迁商品房）	8.60	4.36	2.00	17.00	2.88
晋建 迎曦花园项目	9.00	0.63	5.00	18.00	0.15
<b>合计</b>	<b>94.43</b>	<b>45.85</b>	<b>56.00</b>	<b>148.44</b>	<b>26.09</b>

## （2）土地储备情况

发行人用于房地产开发的土地储备均已获得土地使用权证，土地出让金缴纳合法合规，不存在拖欠土地出让金的情形。截至 2017 年末，发行人土地储备达到 65.55 万平方米。

### 截至 2017 年末发行人各区域土地储备情况

单位：亿元、万平方米

序号	地块或项目名称	地理位置	取得时间	取得成本	土地性质（商服/住宅等）	占地面积
1	先锋铭苑小区	侯马中心街以西，新田路南侧	2010.10.29	0.20	商住用地	4.24
2	鹏程佳园	平阳路 22 号	2016.1.27	0.16	商用/住宅	1.46
3	翔建 御景华府	太原市和平北路西宫南二巷 50 号	2012.7.24	1.56	住宅、商业	6.35
4	晋中市华苑学府建设项目	蕴华街中学北侧、诚信路东侧	2016.9.29	0.53	城镇住宅用地、批发零售用地	1.56
5	平顺县煜星苑住	平顺县城南文	2012.9.29	0.01	住宅	0.39



	宅楼项目	卫路				
6	屯留果园世纪城项目	屯留县麟绛镇郭村	2013.5.30	0.13	商住	2.23
7	和易嘉园	太原市高新技术开发区	2014.2.12	1.32	住宅	3.22
8	北宫 4 号楼	太原市尖草坪区解放北路 99 号	2011.1.5	0.11	住宅	0.34
9	裕和嘉园	太原市万柏林区建机巷 8 号	2013.1.23	0.66	商住	1.95
10	裕昌蓝庭	太原市万柏林区西矿街 232 号	2015.11.12	0.35	商住	0.57
11	凤凰苑	三亚市天涯区工业园路 7 号	2005 年取得/14 年改土地性质	1.18	住宅	2.33
12	三亚晋润园	三亚市吉阳区工业园路	2017.1.15	1.93	城镇住宅用地	3.44
13	海口市下洋瓦灶棚户区改回迁商品房项目	海口市美苑路以西、美祥路以南	2016.10.21	2.16	住宅	1.37
		海口市美苑路以西、美祥路以南	2016.10.21	1.34	住宅	0.85
14	国奥城（赵北峰城中村改造项目）	东峰路以西，规划路以东、以南、以北	2017.8.30	2.67	住宅、商业	7.94
		赵北峰村以南、以西，规划路以东、以北	2017.7.24	0.32	小学	1.40
		东峰路以东，规划路以西、以南、以北	2017.8.30	2.48	住宅、商业、托幼	7.13
		迎泽区赵北峰储备用地西北、规划 20 米路以东	2017.7.24	0.48	住宅、商业	1.16
		迎泽区赵北峰村东峰路以西，南内环东街以北、规划绿化带以东、规划 30 米路以南	2017.7.24	0.41	商业	1.19
		迎泽区赵北峰	2017.7.24	0.33	商业	0.96

		村东峰路以东，南内环东街以北、规划 20 米路以南				
15	晋建新城壹号项目	孟县孙家庄镇大吉村、秀水镇北庄村	2010.11.09	0.30	其他普通商服用地/其他普通商品住宅用地	6.67
		孟县孙家庄镇大吉村、秀水镇北庄村	2010.11.09	0.28	其他普通商服用地/其他普通商品住宅用地	4.66
16	晋建 迎曦花园项目	小店区东至、北至规划路，西至太榆路，南至太原田和食品集团有限公司	2017.11.28	4.18	住宅住宅兼容商业、托幼用地	4.14
合计				<b>23.09</b>		<b>65.55</b>

### 3、其他板块

发行人主营业务收入分类中的其他业务板块为非建筑施工业务，主要包括施工机械制造、学费及培训费收入、物业管理费、设计费收入、监理费收入、基坑支护、检验试验、建筑劳务及租赁费等。报告期内，其他板块的收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
施工机械制造	3,509.00	7,018.58	4,701.40	9,355.91
学费及培训费收入	1,487.79	3,952.53	4,246.17	3,953.03
物业管理费	1,426.17	3,346.92	2,819.23	953.9
设计费收入	380.25	840.03	156.65	115.43
监理费收入	3,148.06	2,629.45	2,626.84	1,650.27
融资租赁收入	2,031.73	5,875.02	0.00	0.00
基坑支护、检验试验、建筑劳务及租赁费等	52,701.18	132,583.64	44,520.87	3,496.91
合计	64,684.18	156,246.17	59,071.16	19,525.45

最近三年及一期，公司其他主营业务板块收入增长较快，2016 年公司其他业务板块收入较 2015 年增加 3.95 亿元、2017 年公司其他主营业务收入较 2016 年增加 9.72 亿元，增幅显著，主要归因于山西省建筑安装技工学校、山西省建筑设备机具租赁公司、山西建工建筑工程检测有限公司等收入增加所致。

### （三）发行人主要竞争情况及经营战略

#### 1、行业地位

发行人是一家具有建筑施工总承包特级资质的综合性大型建筑施工企业。发行人 2005 年至 2016 年连续 12 年跻身中国 500 强企业行列，其中 2016 年名列第 373 位。2004 年至 2016 年连续十三年荣获中国建筑承包商 60 强行列，其中 2016 年中国建筑行业综合实力排名名列第 9 位。2006 年至 2016 年连续十一年荣获全国优秀施工企业。2015 年中国建筑业竞争力百强企业。近年来又先后荣获全国工程建设质量管理优秀企业、全国建筑业先进企业、全国优秀施工企业等称号，并多次获得山西省优秀建筑企业、山西省外经工作先进单位、山西省五一劳动奖状等省内荣誉。

发行人坚持“实施名牌战略，营造时代精品”的质量方针，创建以来，先后承建了一大批国家和省、市重点工程项目及海外工程项目，创优质工程万余项，并先后获得国家级工程质量最高奖“鲁班奖”35 项，汾水杯 287 余项，居山西同行之首。

发行人高度重视所承建项目的质量、进度、安全、成本等管理工作，形成了一套切实可行并具有本企业特色的施工管理经验，以工程进度快、质量优和良好信誉赢得国内外业主、受援国政府和我国建设部、商务部等有关部门的高度赞扬。

近年来，公司承建了众多省内外重大项目，项目质量受到行业内高度评价。其中，公司承建的喀麦隆雅温得体育馆荣获首批境外工程国家建筑工程“鲁班奖”，并得到国家领导人的高度评价。此外，公司承建的山西博物馆项目、太原武宿机场改扩建航站楼项目、山西省产权交易市场及附属办公用房项目、太原邮电综合业务楼项目、阳泉市第一人民医院楼项目及山西焦化股份有限公司 150 万吨/年焦炉扩建二期贮煤仓工程等等，均获得各类建筑业奖项。

#### 2、竞争优势

作为具有建筑施工总承包特级资质的综合性大型施工企业，近几年，公司依托在建筑领域传统的优势、雄厚的专业技术实力和良好的合同履行信誉，积极进行战略转型，大力拓展基础设施、公路交通等行业领域，取得了更大的市场份额。

### （1）区域发展优势

发行人是山西省国有资本投资运营有限公司下辖的国有全资企业，也是山西省内唯一一家同时拥有国家房屋建筑工程总承包特级资质和建筑行业（建筑工程）甲级设计资质企业。在省内大型工程建造方面处于领先地位，近年来发行人陆续承建了晋中经济技术开发区龙田村“城中村”改造项目一期工程二标段、阳泉市生态新区漾泉大道二期及与平坦立交桥连接路工程、中国铝业兴县氧化铝项目自备热电站、太原市城南污水处理厂等省内重大项目。与此同时，发行人坚持“立足山西、面向全国、开拓海外”的经营战略方针，积极开拓全国及海外市场，相继在境外开辟了新加坡、日本、柬埔寨、中东、非洲及南美洲等国家和地区的国际工程承包、劳务承包和国际进出口贸易市场，并在当地设立了代表处和境外公司。近十年来集团承建国际工程项目百余项。公司区域发展优势明显，全国市场及国际市场开拓积极且富有成效。

### （2）品牌资质优势

发行人具备完整的业务资质体系，拥有国家房屋建筑工程总承包特级资质和建筑行业（建筑工程）甲级设计资质企业，同时拥有市政公用工程施工总承包特级、石油化工工程施工总承包特级资质、建筑装饰装修工程与设计壹级、建筑幕墙工程设计与施工壹级、公路工程施工总承包一级资质、地基与基础处理工程专业承包一级、土石方工程专业承包一级、房地产开发二级资质等资质，在行业内拥有很高的地位。

### （3）科研技术优势

发行人拥有国内领先的施工技术，完备的人才队伍和强大的科研实力。发行人研发实力雄厚，企业自发设立院士工作站并与国内知名院校合作，先后设立博士后科研工作站、土木工程研究生教育创新中心和国家级技术中心等研发机构，拥有大量的高级研发人才。

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人共拥有 815 项国家级专利发明及实用新型专利，共获得“鲁班奖”35 项、全国建筑业绿色施工示范工程 7 项、国家技术创新成果奖 5 项、山西省科技进步奖 3 项、省级工法 449 项、“汾水杯”工程 287 项、

参编国家标准 2 项、行业标准 5 项、地方标准 3 项。

截至目前，集团已实现了“鲁班奖”、“詹天佑奖”和“国优工程”三个国内建设行业最高奖的大满贯，并已通过 ISO9001、ISO4001、GB/T2800 质量体系认证和中建协的质量、环保、职业健康三合一体系标准的认证审核。

#### （4）人才优势

经过六十多年的发展，发行人培养了大批专业的建筑业人才，在人才结构上初步完成了从劳动密集型向技术智力密集型的转变。发行人目前拥有英国皇家特许建造师 2 人，4 位省委联席的高级专家，1 位享受国务院特殊津贴，国家注册一级建造师 1,152 人，国家注册二级建造师 2,662 人，高级职称及中级职称等技术骨干 4,900 余人。

### 3、未来发展战略

#### （1）公司愿景

提升整体实力是发行人的目标。未来，经过员工不懈努力，发行人规模将持续扩大，经营范围不断延展，逐渐形成核心竞争力，发展为一家实力雄厚的建筑企业。

在党的十九大精神的指导下，发行人将紧紧围绕“企业转型、机制再造、管理创新、技术专精”的总体要求，以市场为导向，做大做强建筑业，加快海外业务发展，到十三五末，集团经营总额大幅提升。使公司成为具备工程总承包能力和投融资能力，在经营规模、技术水平、盈利能力和企业成长性方面成为区域性建筑行业的龙头企业。

#### （2）发展目标

战略规划期内，发行人立足打造极具竞争优势的投资建设运营集团企业，致力于实现“五个历史性转变”：一是由承建商向建筑服务商、投资运营商转变；二是由传统、单一房建施工向产业链一体化、相关多元化经营转变；三是由施工总承包企业向工程总承包企业转变；四是由人力资源密集型企业向资本、技术密集型企业转变；五是由规模速度型粗放式增长向质量效率型集约式增长转变。到

2020 年，确保发行人实现营业收入 520 亿元，利润总额突破 15 亿元，力争合同（投资）额达到 1,010 亿元，努力成为客户满意、员工满意、社会满意、股东满意、可持续发展的优秀企业。

### （3）发展战略

#### 1) 培育工程总承包能力

整合集团内部资源、形成专业配套的施工技术保障体系，具备名副其实的从地基础、主体结构、设施安装调试、建筑装饰全过程完整、一流的施工总承包能力。

#### 2) 调整集团经营结构

突出主业：做大、做强、做精房屋建筑业务，形成全国品牌，合理调整市场布局，在东部发达地区的中心城市，承接“高大精尖”的地标式建筑，站在建筑技术发展的前沿，通过工程实践、积累技术成果，打造一流队伍，扩大社会影响；在中西部地区，积极承接国家规划的产业转移项目，在工业建筑和民用建筑这一传统优势领域，继续扩大市场占有份额。

向基础设施领域延伸：整合集团内部专业技术力量，抓紧完善市场准入所需要的相关资质证照手续，同有实力的专业公司联合，快速进入公路、铁路、机场、水利、城市轨道交通、市政等工程领域，逐步扩大市场份额。

海外工程承包：继续扩大承接国家对外经济援助项目，并以此带动国际工程承包、机电产品出口和建筑劳务输出。利用国家鼓励政策，开展出口信贷业务、资源换项目业务。

#### 3) 提高集团投融资能力

推行资金集中管控、提高资金流动比率和使用效率；积极清偿债务，争取股东支持，处理历史上形成的负债，优化资产结构，获取银行贷款授信额度；支持具备条件的集团成员企业谋划上市，从资本市场直接融资；组织专门力量，谋划投资业务，加强投资管理。

#### 4) 加强集团战略管理，加快企业改制步伐

做大做强集团母公司，增强集团母公司对集团的引领能力、服务能力和调控能力。集团母、子公司之间，逐步形成错层经营，减少母、子的同场竞争和同质化，体现山西建投在市场上的协同合作、优势互补的集团优势。

## 第六节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司财务报告，投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司 2015 年、2016 和 2017 年经审计的财务报告。

本公司 2015 年、2016 年及 2017 年的财务报告已按照企业会计准则的规定进行编制。中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2015 年及 2016 年的财务报告进行了审计，并出具了中兴财光华审会字（2017）第 102215 号审计报告，对发行人 2017 年的财务报告进行了审计，出具了中兴财光华审会字（2018）第 102126 号审计报告。

### 一、公司最近三年及一期合并及母公司的财务报表

#### （一）合并报表口径的财务报表

##### 1、最近三年及一期的合并资产负债表（资产部分）

单位：万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	626,860.52	787,717.70	452,374.37	257,704.03
应收票据	56,732.35	37,746.68	31,005.25	22,221.67
应收账款	1,839,800.01	1,942,423.08	2,009,814.44	1,832,852.82
预付款项	275,868.57	214,530.45	99,403.92	115,972.31
应收股利	1,467.02	1,467.02	-	-
其他应收款	789,111.95	596,947.63	255,113.59	217,144.51
存货	866,231.24	753,201.21	857,140.18	425,032.76
其他流动资产	54,304.16	39,090.85	15,923.00	-
<b>流动资产合计</b>	<b>4,510,375.82</b>	<b>4,373,124.63</b>	<b>3,720,774.75</b>	<b>2,870,928.10</b>
非流动资产：	-	-		
可供出售金融资产	23,327.20	23,327.20	22,393.74	1,717.72
持有至到期投资	-	-	0.63	0.63
长期应收款	105,645.42	116,162.60	116,023.40	32,643.03
长期股权投资	53,505.44	22,717.02	9,718.62	4,021.78



投资性房地产	283,721.75	283,721.75	299,345.52	290,020.50
固定资产	101,010.01	104,731.19	103,065.99	95,309.89
在建工程	314,446.84	175,786.39	3,609.56	25,418.96
无形资产	262,973.98	250,775.40	6,777.28	6,051.66
商誉	2,304.40	2,304.40	1,272.44	238.09
长期待摊费用	20,071.23	21,530.22	17,553.36	9,259.53
递延所得税资产	22,356.14	22,348.70	21,423.05	20,906.31
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,189,362.40</b>	<b>1,023,404.87</b>	<b>601,183.58</b>	<b>485,588.10</b>
<b>资产总计</b>	<b>5,699,738.22</b>	<b>5,396,529.50</b>	<b>4,321,958.33</b>	<b>3,356,516.20</b>

## 最近三年及一期的合并资产负债表（负债及所有者权益部分）

单位：万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动负债：				
短期借款	533,512.44	469,648.29	217,466.00	223,672.50
应付票据	117,538.63	83,800.98	52,821.79	40,950.76
应付账款	1,430,579.67	1,558,762.16	1,558,399.24	1,255,969.17
预收款项	351,930.52	315,403.33	195,156.74	173,228.86
应付职工薪酬	55,265.46	56,910.42	62,645.16	64,459.50
应交税费	85,620.35	88,739.57	214,618.86	214,616.58
应付利息	6,376.60	6,537.14	6,533.28	-
应付股利	991.79	3.64		
其他应付款	430,063.31	513,230.07	440,506.70	434,213.52
一年内到期的非流动负债	44,951.77	7,375.00	1,150.00	-
其他流动负债	250,945.25	100,647.47	23,273.13	-
<b>流动负债合计</b>	<b>3,307,775.78</b>	<b>3,201,058.07</b>	<b>2,772,570.89</b>	<b>2,407,110.89</b>
非流动负债：	-	-		
长期借款	821,189.71	628,983.25	304,747.87	16,469.77
应付债券	194,471.49	209,237.92	208,918.39	-
长期应付款	101,296.40	119,892.40	52,277.89	63,584.30
专项应付款	35,214.20	35,381.20	7,996.98	10,331.47

递延收益	5,697.07	5,726.63	5,180.63	4,507.30
递延所得税负债	82,128.90	82,128.90	85,781.85	81,637.29
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,239,997.76</b>	<b>1,081,350.30</b>	<b>664,903.61</b>	<b>176,530.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,547,773.54</b>	<b>4,282,408.37</b>	<b>3,437,474.50</b>	<b>2,583,641.01</b>
所有者权益：	-	-		
实收资本	179,405.12	179,405.12	42,568.73	42,568.73
其他权益工具	-	-	-	-
资本公积	22,487.49	22,487.49	23,283.16	23,338.71
减：库存股	-	-	-	-
一般风险准备	80.15	80.15	-	-
其他综合收益	160,543.37	160,543.37	167,000.09	160,527.50
专项储备	5,431.42	2,608.52	1,697.13	1,702.99
盈余公积	4,362.29	4,362.29	3,317.68	3,104.88
未分配利润	500,193.87	479,978.95	430,652.31	395,472.19
归属于母公司所有者 权益合计	872,503.71	849,465.89	668,519.10	626,715.01
少数股东权益	279,460.97	264,655.23	215,964.73	146,160.18
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,151,964.68</b>	<b>1,114,121.12</b>	<b>884,483.83</b>	<b>772,875.19</b>
<b>负债和所有者权益 总计</b>	<b>5,699,738.22</b>	<b>5,396,529.50</b>	<b>4,321,958.33</b>	<b>3,356,516.20</b>

## 2、最近三年及一期的合并利润表

单位：万元

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>1,986,943.90</b>	<b>3,688,790.29</b>	<b>3,320,598.82</b>	<b>3,117,641.06</b>
减：营业成本	1,821,667.61	3,283,233.42	3,019,890.67	2,815,155.68
税金及附加	9,352.65	12,569.84	35,928.47	100,706.35
销售费用	1,098.32	1,689.85	868.70	446.99
管理费用	98,416.95	270,558.96	176,915.89	128,583.69
财务费用	24,211.00	27,057.80	26,093.50	16,159.69
资产减值损失	342.36	5,636.86	4,926.64	10,049.80
加：公允价值变动 收益(损失以“-”号填 列)	-	-1,376.75	4,144.38	5,849.45
投资收益(损失 以“-”号填列)	1,100.00	811.91	203.56	247.72

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	4.63	-
资产处置收益(损失以“-”号填列)	-	563.08	-	-
其他收益	-	2,914.35	-	-
<b>二、营业利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>32,955.00</b>	<b>90,956.15</b>	<b>60,322.88</b>	<b>52,636.04</b>
加：营业外收入	1,319.56	1,189.17	6,825.08	5,240.52
其中：非流动资产处置利得	-	-	527.77	319.23
减：营业外支出	374.44	2,424.82	713.39	1,032.03
其中：非流动资产处置损失	-	-	237.52	186.90
<b>三、利润总额(损失以“-”号填列)</b>	<b>33,900.12</b>	<b>89,720.50</b>	<b>66,434.57</b>	<b>56,844.53</b>
减：所得税费用	5,220.62	19,736.32	16,125.25	12,215.43
<b>四、净利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>28,679.50</b>	<b>69,984.18</b>	<b>50,309.32</b>	<b>44,629.10</b>
归属于母公司所有者的净利润	20,214.92	54,042.82	35,901.69	36,509.88
少数股东损益	8,464.58	15,941.37	14,407.64	8,119.22
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-10,011.23</b>	<b>14,613.70</b>	<b>9,844.30</b>
(一)以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-6,456.72	14,613.70	9,844.30
<b>六、综合收益总额</b>	<b>28,679.50</b>	<b>59,972.95</b>	<b>64,923.02</b>	<b>54,473.40</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	20,214.92	47,586.10	42,374.27	43,498.13
归属于少数股东的综合收益总额	8,464.58	12,386.85	22,548.76	10,975.27

## 3、最近三年及一期的合并现金流量表

单位：万元

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,567,183.37	3,579,899.71	2,955,869.24	2,866,818.13
收到的税费返还	131.10	21.15	-	25.87
收到其他与经营活动有关的现金	1,000,531.00	1,801,430.05	341,400.25	978,903.87
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,567,845.47</b>	<b>5,381,350.92</b>	<b>3,297,269.48</b>	<b>3,845,747.87</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,625,891.75	2,845,959.56	2,859,664.28	2,660,718.33
支付给职工以及为职工支付的现金	96,585.21	204,570.39	182,331.22	162,189.60
支付的各项税费	52,943.59	114,217.35	81,648.41	58,849.24
支付其他与经营活动有关的现金	1,227,157.48	2,115,422.46	91,692.59	1,000,828.58
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>3,002,578.03</b>	<b>5,280,169.75</b>	<b>3,215,336.50</b>	<b>3,882,585.75</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-434,732.56</b>	<b>101,181.17</b>	<b>81,932.98</b>	<b>-36,837.88</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	920.00	-	310.24
取得投资收益收到的现金	1,100.00	-	-	23.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5.06	744.02	825.36	45.76
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	-	-	584,093.53	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,105.06</b>	<b>1,664.02</b>	<b>584,918.88</b>	<b>379.21</b>
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22,104.63	393,200.19	80,313.98	-
投资支付的现金	32,818.42	8,069.39	5,500.00	2,148.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	2,618.49
支付其他与投资活动有关的现金	7,710.91	-	853,451.46	0.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>62,633.96</b>	<b>401,269.59</b>	<b>939,265.44</b>	<b>4,766.49</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-61,528.89</b>	<b>-399,605.56</b>	<b>-354,346.55</b>	<b>-4,387.28</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	8,523.43	41,680.21	22,380.87	10,200.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	8,523.43	40,003.78	-	10,200.00
取得借款收到的现金	770,822.95	861,717.92	629,532.53	268,871.34
发行债券收到的现金	-	-	-	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	7,005.40	132,707.33	219,009.77	9,045.79
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>786,351.78</b>	<b>1,036,105.45</b>	<b>870,923.18</b>	<b>288,117.13</b>
偿还债务支付的现金	<b>386,568.52</b>	<b>277,925.24</b>	351,935.93	175,356.55
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49,116.26	68,570.98	30,342.76	19,342.06
其中：子公司支付给少数股东的现金股利	-	1,760.00	-	-

支付其他与筹资活动有关的现金	15,262.11	94,509.45	52,009.01	10,274.17
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>450,946.88</b>	<b>441,005.67</b>	<b>434,287.70</b>	<b>204,972.78</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>335,404.89</b>	<b>595,099.78</b>	<b>436,635.48</b>	<b>83,144.34</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-0.62</b>	<b>-76.10</b>	<b>-162.78</b>	<b>-251.88</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-160,857.18</b>	<b>296,599.28</b>	<b>164,059.12</b>	<b>41,667.31</b>
加：期初现金及现金等价物余额	787,717.70	405,381.19	241,322.07	199,654.76
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>626,860.52</b>	<b>701,980.48</b>	<b>405,381.19</b>	<b>241,322.07</b>

## （二）母公司报表口径的财务报表

### 1、最近三年及一期母公司资产负债表（资产部分）

单位：万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	59,394.60	67,600.22	45,219.40	24,534.32
应收票据	845.00	-	1,341.00	979.63
应收账款	117,330.69	129,701.80	376,135.37	341,380.69
预付款项	72,673.58	62,954.76	37,370.57	30,855.50
应收利息	-	-	0.00	0.00
应收股利	2,976.66	2,976.66	1,509.64	86.58
其他应收款	485,604.67	384,270.33	77,031.33	123,883.83
存货	19,446.21	7,726.46	37,088.85	22,213.77
其他流动资产	3,661.08	1,133.66	639.94	-
<b>流动资产合计</b>	<b>761,932.49</b>	<b>656,363.90</b>	<b>576,336.11</b>	<b>543,934.32</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	20,000.00	23,327.20	20,000.00	-
长期应收款	13,225.03	116,162.60	18,303.05	-
长期股权投资	614,881.84	22,717.02	306,484.86	179,244.88
投资性房地产	54,835.59	283,721.75	53,310.67	56,819.31
固定资产	22,204.75	104,731.19	29,046.54	31,758.40
在建工程	6,353.53	175,786.39	99.25	8,204.13
无形资产	112.87	250,775.40	213.32	123.22
商誉	-	2,304.40		
长期待摊费用	1,092.51	21,530.22	1,886.07	2,136.07
递延所得税资产	1,208.48	22,348.70	4,549.15	4,494.13
<b>非流动资产合计</b>	<b>733,914.61</b>	<b>1,023,404.87</b>	<b>433,892.92</b>	<b>282,780.14</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,495,847.10</b>	<b>5,396,529.50</b>	<b>1,010,229.03</b>	<b>826,714.45</b>

### 最近三年及一期母公司资产负债表（负债及所有者权益部分）

单位：万元

项 目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动负债：				
短期借款	194,024.61	182,853.69	37,000.00	69,600.00
应付票据	8,747.39		12,047.99	261.60
应付账款	106,374.17	119,165.91	267,768.29	202,735.70
预收款项	51,329.77	39,520.33	42,383.15	28,808.04
应付职工薪酬	2,427.85	3,631.34	10,378.50	12,971.28
应交税费	18,860.30	17,019.94	46,718.28	43,639.15
应付利息	3,099.58	2,000.00	2,000.00	-
其他应付款	409,637.29	426,444.12	246,345.37	206,047.94
一年内到期的非流动负债	34,700.00	-	-	-
其他流动负债	152,771.06	2,771.06	4,030.21	-
流动负债合计	981,972.02	793,406.40	668,671.80	564,063.71
非流动负债：				
长期借款	26,489.30	61,234.20	72.21	1,288.81
应付债券	80,000.00	80,000.00	80,000.00	-
长期应付款			22,196.51	29,398.15
专项应付款	14,384.22	27,384.22		
递延所得税负债	14,476.16	14,476.16	14,094.93	13,985.81
非流动负债合计	135,349.68	183,094.58	116,363.65	44,672.77
负债合计	1,117,321.70	976,500.98	785,035.45	608,736.48
所有者权益：				
实收资本	179,405.12	179,405.12	42,568.73	42,568.73
资本公积	7,022.84	7,022.84	7,501.65	7,501.65
减：库存股			-	-
其他综合收益	38,554.72	38,554.72	38,554.72	38,554.72
专项储备	10.91		-	-
盈余公积	4,871.05	4,871.05	3,826.44	3,104.88
未分配利润	148,660.76	139,748.64	132,742.03	126,247.99
归属于母公司所有者权益合计	378,525.41	369,602.38	225,193.57	217,977.97
少数股东权益			-	-
所有者权益合计	378,525.41	369,602.38	225,193.57	217,977.97
负债和所有者权益总计	1,495,847.10	1,346,103.35	1,010,229.03	826,714.45

## 2、最近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
-----	--------------	---------	---------	---------

一、营业收入	55,003.08	256,107.56	714,425.76	702,461.90
减：营业成本	52,223.13	230,938.53	659,715.48	646,622.21
税金及附加	452.88	891.33	3,146.01	22,573.98
销售费用	-	-	-	-
管理费用	4,146.21	11,519.07	40,532.30	21,392.74
财务费用	5,374.86	2,196.55	3,418.40	641.20
资产减值损失	-	979.86	220.18	2,647.11
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	436.48	489.30
投资收益(损失以“-”号填列)	17,216.25	2,129.48	1,633.46	224.46
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
资产处置收益(损失以“-”号填列)	-	2.12	-	-
其他收益	-	-	-	-
<b>二、营业利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>10,022.25</b>	<b>13,238.74</b>	<b>9,463.32</b>	<b>9,298.42</b>
加：营业外收入	252.51	138.51	166.81	62.24
其中：非流动资产处置利得	-	-	166.81	30.15
减：营业外支出	1.42	137.81	9.33	236.43
其中：非流动资产处置损失	-	-	3.57	20.73
<b>三、利润总额(损失以“-”号填列)</b>	<b>10,273.34</b>	<b>13,239.43</b>	<b>9,620.80</b>	<b>9,124.23</b>
减：所得税费用	1,361.22	2,793.31	2,405.20	2,208.63
<b>四、净利润(损失以“-”号填列)</b>	<b>8,912.12</b>	<b>10,446.12</b>	<b>7,215.60</b>	<b>6,915.60</b>
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>8,912.12</b>	<b>10,446.12</b>	<b>7,215.60</b>	<b>6,915.60</b>

## 3、最近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	95,332.53	250,537.45	728,835.05	645,968.08
收到的税费返还	84.86	-	0.00	25.84
收到其他与经营活动有关的现金	2,724,350.51	256,691.05	88,123.74	147,735.65
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,819,767.90</b>	<b>507,228.50</b>	<b>816,958.79</b>	<b>793,729.57</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	76,274.31	208,512.47	660,856.34	625,105.72
支付给职工以及为职工支付的现金	4,907.99	10,444.21	28,042.72	17,927.02
支付的各项税费	998.07	4,476.55	19,757.26	7,295.42
支付其他与经营活动有关的现金	2,858,547.18	177,475.68	90,397.83	176,763.14
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,940,727.54</b>	<b>400,908.91</b>	<b>799,054.14</b>	<b>827,091.30</b>

经营活动产生的现金流量净额	-120,959.65	106,319.59	17,904.65	-33,361.72
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	900.00	-	-
取得投资收益收到的现金	1,826.43	0.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.06	-21.57	-	-
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	-	-	117,782.64	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,826.49</b>	<b>878.43</b>	<b>117,782.64</b>	<b>300.00</b>
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	47.67	1,149.01	3,002.29	481.96
投资支付的现金	44,169.69	264,464.83	94,360.00	7,059.43
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	-	-	73,600.83	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>44,217.36</b>	<b>265,613.85</b>	<b>170,963.11</b>	<b>7,541.39</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-42,390.88 6</b>	<b>-264,735.42</b>	<b>-53,180.47</b>	<b>-7,241.39</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	1,676.43	-	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	296,300.00	244,087.89	47,000.00	72,433.97
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	80,000.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>296,300.00</b>	<b>245,764.32</b>	<b>127,000.00</b>	<b>72,433.97</b>
偿还债务支付的现金	130,020.97	33,500.00	80,816.60	56,701.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,505.00	9,207.87	2,329.84	1,696.37
其中：子公司支付给少数股东的现金股利	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	1,628.51	44,418.23	2,000.00	1,062.53
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>141,154.48</b>	<b>87,126.10</b>	<b>85,146.44</b>	<b>59,460.46</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>155,145.52</b>	<b>158,638.21</b>	<b>41,853.56</b>	<b>12,973.51</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-0.62</b>	<b>-63.29</b>	<b>101.33</b>	<b>-0.61</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-8,205.62</b>	<b>159.10</b>	<b>6,679.07</b>	<b>-27,630.21</b>
加：期初现金及现金等价物余额	67,600.22	31,213.39	24,534.32	52,164.54
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>59,394.60</b>	<b>31,213.39</b>	<b>31,213.39</b>	<b>24,534.32</b>

## 二、最近三年一期合并财务报表范围的变化

### （一）合并财务报表的合并范围



截至 2017 年 12 月 31 日，发行人纳入合并范围的子公司共 129 家，其中二级子公司有 29 家。公司纳入合并报表的主要子公司情况详见募集说明书“第五节 发行人基本情况”中“四、发行人的组织结构及权益投资情况”

## （二）合并财务报表的合并范围的变化情况

### 1、2015 年度合并报表的范围变化

2015 年，公司新增 6 家子公司纳入合并报表范围，其中 5 家为二级子公司，1 家为三级子公司。具体情况如下：

序号	公司全称	变动情况	变化原因
1	山西龙图置业有限公司	新增合并	购买股权
2	山西国际经济技术合作有限公司	新增合并	投资设立
3	山西建工集团（香港）有限公司	新增合并	投资设立
4	山西建工集团（斯里兰卡）有限公司	新增合并	投资设立
5	山西建工集团（马来西亚）有限公司	新增合并	投资设立
6	太原晋泽置业有限公司	新增合并	投资设立

### 2、2016 年度合并报表的范围变化

2016 年，公司增加 22 家子公司纳入合并报表范围，其中二级子公司 1 家、三级子公司 5 家，四级子公司 13 家，五级子公司 3 家；另有 3 家子公司不再纳入合并报表范围，具体情况如下：

序号	公司全称	变动情况	变化原因
1	山西众源达机械施工有限公司	新增合并	购买股权
2	山西广业建设工程有限公司	新增合并	购买股权
3	山西大众嘉诚物业有限公司	新增合并	购买股权
4	山西志鼎经贸有限公司	新增合并	购买股权
5	山西友成建筑劳务有限公司	新增合并	购买股权
6	山西八建集团有限公司	新增合并	购买股权
7	山西建峰恒达建筑工程有限公司	新增合并	购买股权
8	山西翔恒地产投资集团有限公司	新增合并	购买股权
9	山西百利建筑劳务有限公司	新增合并	购买股权
10	山西同建达机械设备安装工程有限公司	新增合并	购买股权
11	山西诚安建设工程管理有限公司	新增合并	购买股权
12	山西翔建房地产开发有限公司	新增合并	购买股权
13	山西诚安建筑工程有限公司	新增合并	购买股权

14	山西翔实建筑机械有限公司	新增合并	购买股权
15	山西翔恒节能科技有限公司	新增合并	购买股权
16	山西美佳物业管理有限公司	新增合并	购买股权
17	山西翔恒商贸有限公司	新增合并	购买股权
18	山西建筑工程集团晋中公路工程有限公司	新增合并	投资设立
19	晋建国际融资租赁（天津）有限公司	新增合并	投资设立
20	阳曲县建设发展有限公司	新增合并	投资设立
21	海南晋发置业有限公司	新增合并	投资设立
22	内蒙古晋辽建设发展有限公司	新增合并	投资设立
23	山西三建华宇建设工程有限公司	不再纳入	注销
24	山西三建绿地建设工程有限公司	不再纳入	注销
25	山西同晋盛鑫建筑有限公司	不再纳入	注销

### 3、2017 年度合并报表的范围变化

2017 年公司增加 23 家子公司纳入合并报表范围，其中二级子公司 10 家、三级子公司 6 家，四级子公司 7 家；具体情况如下：

序号	公司全称	变动情况	变化原因
1	三亚东吉水产食品有限公司	新增合并	购买股权
2	太原市银河房地产开发有限公司	新增合并	购买股权
3	山西建筑工程有限公司	新增合并	投资设立
4	山西建设融资担保有限公司	新增合并	投资设立
5	运城晋建热电有限公司	新增合并	投资设立
6	山西建工晋龙公路工程有限公司	新增合并	投资设立
7	晋建私募基金管理（横琴）有限公司	新增合并	投资设立
8	晋建商业保理（横琴）有限公司	新增合并	投资设立
9	北京晋发资产管理有限公司	新增合并	投资设立
10	山西建工晋南建筑产业有限公司	新增合并	投资设立
11	山西建工场道建设有限公司	新增合并	投资设立
12	运城市姚暹渠空港段工程项目管理有限公司	新增合并	投资设立
13	山西广鑫物资贸易有限公司	新增合并	投资设立
14	山西安广建设工程有限公司	新增合并	投资设立
15	山西安居建设发展有限责任公司	新增合并	投资设立
16	山西山安立德节能科技有限公司	新增合并	投资设立
17	山西山安碧泉水务有限公司	新增合并	投资设立
18	山西山安茂德售电有限公司	新增合并	投资设立
19	太原恒信之房地产经纪有限公司	新增合并	购买股权
20	太原大众嘉诚保安服务有限公司	新增合并	投资设立
21	怀仁县兴怀嘉业城市建设有限公司	新增合并	投资设立
22	定襄县定盛嘉业城市建设有限公司	新增合并	投资设立

23	榆社县嘉业城市建设有限公司	新增合并	投资设立
24	山西三建金源建筑工程有限公司	不再纳入	注销
25	山西成瑞达工程建设有限公司	不再纳入	注销

#### 4、2018 年度 1-6 月合并报表的范围变化

2018 年度 1-6 月，公司增加 1 家子公司纳入合并报表范围，其中二级子公司 1 家；具体情况如下：

序号	公司全称	变动情况	变化原因
1	山西建通科技有限公司	新增合并	投资设立

### 三、最近三年一期主要财务指标

#### （一）合并报表口径主要财务指标

主要财务指标	2018 年二季度末 /二季度	2017 年末/年度	2016 年末/年度	2015 年末/年度
总资产（亿元）	569.97	539.65	432.20	335.65
总负债（亿元）	454.78	428.24	343.75	258.36
全部债务 <sup>1</sup> （亿元）	181.30	151.89	83.74	34.47
所有者权益（亿元）	115.20	111.41	88.45	77.29
营业总收入（亿元）	198.69	368.88	332.06	311.76
利润总额（亿元）	3.39	8.97	6.64	5.68
净利润（亿元）	2.87	7.00	5.03	4.46
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	2.02	5.40	3.59	3.65
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-43.47	10.12	8.19	-3.68
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-6.15	-39.96	-35.43	-0.44
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	33.54	59.51	43.66	8.31
流动比率 <sup>2</sup>	1.36	1.37	1.34	1.19
速动比率 <sup>3</sup>	1.10	1.13	1.03	1.02
资产负债率(%) <sup>4</sup>	79.79	79.35	79.54	76.97
债务资本比率 <sup>5</sup> (%)	61.15	57.69	48.63	30.84
营业毛利率 <sup>6</sup> (%)	8.32	10.99	9.06	9.7
总资产报酬率 <sup>7</sup> (%)	1.20	3.18	1.31	1.46
净资产收益率 <sup>8</sup> (%)	2.53	7.00	6.07	6.05
EBIT <sup>9</sup> （亿元）	5.81	13.19	9.68	7.62
EBITDA <sup>10</sup> （亿元）	6.71	15.17	11.76	9.70
EBITDA 全部债务比 <sup>11</sup>	3.96%	9.99%	14.05%	28.15%
EBIT 利息保障倍数 <sup>12</sup> （倍）	1.77	2.04	3.05	4.82

主要财务指标	2018 年二季度末 /二季度	2017 年末/年度	2016 年末/年度	2015 年末/年度
EBITDA 利息倍数 <sup>13</sup> （倍）	2.04	2.34	2.51	3.79
应收账款周转率 <sup>14</sup> （次）	1.05	1.87	1.73	1.87
总资产周转率 <sup>15</sup> （次）	0.36	0.76	0.87	1.02
存货周转率 <sup>16</sup> （次）	2.25	4.08	4.71	8.15

注：

- 1、全部债务=长期借款+应付债券+长期应付款+短期借款 +应付票据+一年内到期的非流动负债；
- 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、资产负债率=负债合计/资产合计；
- 5、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；
- 6、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
- 7、总资产报酬=（利润总额+利息支出）/平均资产总额；
- 8、净资产收益率=净利润/净资产平均余额；
- 9、EBIT=利润总额+计入财务费用的利息支出；
- 10、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；
- 11、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；
- 12、EBIT 利息保障倍数=EBIT/全部利息支出；
- 13、EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）；
- 14、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- 15、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额；
- 16、存货周转率=营业成本/存货平均余额。

## （二）母公司口径主要财务指标

项目	2018 年二季度末 /二季度	2017 年末/年度	2016 年末/年度	2015 年末/年度
流动比率 <sup>1</sup> （倍）	0.78	0.83	0.86	0.96
速动比率 <sup>2</sup> （倍）	0.76	0.82	0.81	0.92
资产负债率 <sup>3</sup> (%)	74.69	72.54	77.71	73.63
营业毛利率 <sup>4</sup> (%)	5.05	9.83	7.66	7.95
净利润率 <sup>5</sup> (%)	16.20	4.08	1.01	0.98
净资产收益率 <sup>6</sup> (%)	2.38	3.51	3.26	3.22
应收账款周转率 <sup>7</sup> （次）	0.45	1.01	1.99	2.25
总资产收益率 <sup>8</sup> (%)	0.63	0.89	0.79	1.46
总资产周转率 <sup>9</sup> （次）	0.04	0.22	0.78	0.90

注：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债合计/资产合计；
- 4、营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入；
- 5、净利润率=净利润/营业收入；
- 6、净资产收益率=净利润/净资产平均余额；
- 7、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- 8、总资产收益率=净利润/总资产平均余额；
- 9、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额；

## 四、有息债务和资产抵质押及担保情况

### (一) 有息债务期限结构

#### (1) 发行人有息债务余额情况

公司的主要融资渠道为银行借款和债券。最近三年及一期末，发行人有息债务的总余额为 303,726.57 万元、784,560.15 万元、1,435,136.86 万元和 1,695,421.801 万元。

截至 2018 年 6 月末，发行人有息债务余额情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 6 月末	
	金额	占比
短期借款	533,512.44	31.47%
一年内到期的非流动负债	44,951.77	2.65%
长期借款	821,189.71	48.44%
应付债券	194,471.49	11.47%
长期应付款	101,296.40	5.97%
<b>合计</b>	<b>1,695,421.80</b>	<b>100.00%</b>

#### (2) 发行人有息债务担保方式情况

截至 2018 年 6 月末，发行人有息债务担保方式情况如下表所示：

单位：万元

担保方式	金额	占比
信用借款	470,756.37	27.77%
抵押借款	3,055.39	0.18%
保证借款	862,092.04	50.85%

质押借款	359,518.00	21.21%
<b>合计</b>	<b>1,695,421.80</b>	<b>100.00%</b>

截至 2018 年 6 月末，公司主要借款明细如下：

单位：万元

序号	银行名称	借款金额	借款日期	到期日期	利率	担保方式
<b>短期借款</b>						
1	工商银行太原 五一路支行	3,000.00	2018.4.28	2019.4.25	4.35%	保证借款
2		4,000.00	2018.3.31	2019.3.27	5.22%	保证借款
3		3,000.00	2018.01.19	2019.01.17	5.22%	保证借款
4	民生银行长治 路支行	2,000.00	2017.11.06	2018.11.06	5.87%	保证借款
5		2,000.00	2017.11.08	2018.11.08	5.87%	保证借款
6	浦发银行太原 分行	2,000.00	2017.09.20	2018.09.20	4.35%	保证借款
7		3,000.00	2018.4.19	2019.4.18	4.35%	保证借款
8		3,000.00	2018.03.19	2019.03.18	5.87%	保证借款
9	汇丰银行	4,000.00	2018.6.14	2018.12.11	5.22%	信用借款
10		925.00	2018.6.21	2018.12.18	5.22%	信用借款
11	建设银行桃北 支行	2,000.00	2017.07.14	2018.07.14	4.35%	保证借款
12	中信银行迎泽 支行	3,000.00	2017.08.28	2018.08.28	5.25%	保证借款
13	交通银行南内 环支行	3,000.00	2017.09.20	2018.09.19	5.22%	抵押借款
14	晋金所	1,000.00	2017.09.29	2018.09.29	7.20%	保证借款
15		1,000.00	2017.11.21	2018.11.21	7.20%	保证借款
16		1,200.00	2017.12.18	2018.12.18	7.20%	保证借款
17		591.67	2018.5.2	2019.5.2	7.10%	保证借款
18		621.00	2018.5.16	2019.5.16	7.10%	保证借款
19	建设银行桃北 支行	18.00	2017.11.29	2018.11.29	4.79%	质押借款
20	中国民生银行 太原分行	2,000.00	2017.11.24	2018.11.24	5.87%	保证借款
21		2,000.00	2018.4.26	2019.4.26	5.85%	保证借款
22		1,000.00	2018.5.18	2019.5.18	5.66%	保证借款
23	中信银行太原 分行	3,000.00	2017.8.28	2018.8.28	5.25%	保证借款
24		2,000.00	2018.2.7	2018.11.6	5.25%	保证借款
25	兴业银行太原 分行	2,000.00	2017.7.14	2018.7.13	5.22%	保证借款
26	晋商银行晋阳 支行	4,000.00	2018.3.23	2019.3.21	6.50%	信用借款

27	浦发银行建北支行	7,000.00	2018.3.19	2019.3.18	5.13%	保证借款
28	中国银行迎宾支行	1,500.00	2017.9.1	2018.9.1	5.87%	保证借款
29	华夏银行太原分行	3,000.00	2017.12.21	2018.12.21	5.44%	保证借款
30	浦发银行长治分行	20,000.00	2018.3.19	2019.3.18	5.22%	保证借款
31	汇丰银行太原分行	4,000.00	2017.12.29	2018.12.28	4.79%	保证借款
32	长治银行股份有限公司	1,000.00	2018.4.26	2019.4.26	6.00%	信用借款
33	中信银行	20,000.00	2017.06.29	2018.12.12	5.66%	保证借款
34	民生银行	8,000.00	2017.12.18	2018.12.19	5.22%	保证借款
35		4,000.00	2018.6.15	2019.6.15	5.66%	保证借款
36	交通银行	4,000.00	2018.6.25	2019.6.25	5.22%	信用借款
37	兴业银行	3,035.00	2018.4.27	2019.4.26	5.22%	信用借款
38		5,000.00	2018.6.5	2019.6.4	5.57%	保证借款
39	浦发银行	5,000.00	2018.06.24	2019.06.23	6.09%	保证借款
40		5,000.00	2018.03.19	2019.03.19	5.22%	保证借款
41	华夏银行	5,000.00	2017.11.29	2018.11.29	5.44%	保证借款
42	中国银行	500.00	2018.03.28	2019.03.28	6.53%	保证借款
43	晋商银行	2,982.80	2018.02.09	2018.08.09	6.70%	保证借款
44		2,675.25	2018.06.19	2018.12.19	6.90%	保证借款
45	中信银行建设南路支行	5,000.00	2018.6.1	2018.11.30	5.22%	保证借款
46	民生银行长治路支行	6,000.00	2018.6.11	2019.2.8	5.66%	保证借款
47	浦发银行兴华街支行	3,000.00	2018.4.20	2019.4.19	5.66%	保证借款
48	华夏银行千峰南路支行	3,000.00	2017.11.30	2018.11.30	5.44%	保证借款
49	中信银行	5,000.00	2017.7.06	2018.7.06	5.66%	保证借款
50	浦发银行	4,000.00	2018.4.28	2019.4.27	5.66%	保证借款
51	兴业银行千峰南路支行	10,000.00	2017.9.14	2018.9.14	6.69%	保证借款
52		485.00	2018.6.14	2019.6.13	5.78%	保证借款
53		2,233.00	2018.6.15	2019.6.14	5.78%	保证借款
54	光大银行	3,000.00	2017.7.17	2018.7.16	5.66%	保证借款
55	华夏银行	2,000.00	2018.2.28	2019.2.28	5.44%	保证借款
56	招商银行	1,000.00	2018.6.8	2019.6.7	4.50%	保证借款

57	浦发银行	10,000.00	2018.4.12	2019.4.11	5.22%	保证借款
58		5,000.00	2018.6.22	2019.6.21	6.12%	保证借款
59	中信银行	5,000.00	2017.07.04	2018.07.04	5.71%	保证借款
60	兴业银行	1,000.00	2017.09.29	2018.09.28	5.65%	保证借款
61	华夏银行	2,000.00	2018.1.31	2019.1.31	5.44%	保证借款
62		3,000.00	2018.3.30	2019.3.30	5.44%	保证借款
63	中国民生银行	1,000.00	2018.5.28	2019.5.27	5.22%	保证借款
64	浦发银行	1,000.00	2017.12.8	2018.12.7	5.00%	保证借款
65	汇丰银行太原分行	2,000.00	2018.6.20	2018.12.20	4.79%	信用借款
66	民生银行长治路支行	919.00	2017.7.11	2018.7.11	5.66%	保证借款
67	汇丰银行	8109.5	2018.2	2,019.20	5.00%	保证借款
68	兴业银行太原分行	10,000.00	2018.3.30	2019.3.29	10.00%	信用借款
69	浙商银行北京分行	12,000.00	2018.2.6	2019.2.6	7.60%	质押借款
70		8,000.00	2018.4.2	2019.4.2	7.60%	信用借款
71	晋中银行太原分行	10,000.00	2016.12.21	2018.12.20	5.22%	保证借款
72	招商银行北京分行	5,000.00	2018.6.21	2019.6.20	5.87%	信用借款
73	光大银行太原双塔西街支行	10,000.00	2017.10.27	2018.10.22	5.66%	信用借款
74	招商银行太原分行	5,000.00	2018.5.11	2019.5.10	4.57%	保证借款
75		2,000.00	2018.5.18	2019.5.17	4.57%	保证借款
76	浦发银行太原分行	5,000.00	2017.8.4	2018.8.4	6.74%	保证借款
77		10,000.00	2018.4.28	2019.4.27	5.66%	保证借款
78	中信银行太原分行	5,000.00	2017.7.1	2018.7.1	5.25%	保证借款
79	华夏银行体育路支行	3,000.00	2017.11.1	2018.11.1	5.22%	保证借款
80	渤海银行太原分行	5,000.00	2017.12.6	2018.12.6	5.65%	保证借款
81	建设银行康乐街支行	4,902.00	2018.3.29	2019.3.28	5.66%	保证借款
82	晋金所	4,900.00	2018.4.12	2018.10.8	6.90%	信用借款
83	兴业银行太原分行	10,000.00	2018.2.9	2019.2.9	5.22%	信用借款
84	工商银行湖滨支行	10,000.00	2017.9.5	2018.9.4	4.57%	信用借款



85	汇丰银行太原	5,500.00	2018.3.29	2019.3.28	4.59%	信用借款
86	分行	2,500.00	2018.4.23	2019.4.22	4.59%	信用借款
87	中国银行省分行	10,000.00	2018.3.2	2019.2.28	4.79%	信用借款
88	平安银行	5,000.00	2018.1.17	2018.7.16	4.79%	保证借款
89	招商银行	15,000.00	2018.1.12	2019.1.11	4.35%	信用借款
90	北京银行	20,000.00	2018.3.30	2019.3.30	4.79%	信用借款
91		10,000.00	2018.4.24	2019.3.30	4.79%	信用借款
92	浦发银行	7,000.00	2018.3.29	2019.3.28	4.57%	信用借款
93		3,000.00	2018.4.24	2019.4.23	4.57%	信用借款
94	光大银行双西	10,000.00	2018.4.24	2019.4.23	4.79%	信用借款
95	支行	10,000.00	2018.4.4	2019.3.29	4.79%	信用借款
96	交通银行	5,298.50	2017.8.22	2018.8.21	4.79%	保证借款
97		4,692.16	2017.8.30	2018.8.29	4.79%	保证借款
98		10,000.00	2018.2.7	2019.2.6	4.79%	保证借款
99	华夏银行	5,000.00	2017.10.31	2018.10.31	4.35%	信用借款
100		5,000.00	2017.12.28	2018.12.27	4.79%	信用借款
101		10,000.00	2018.1.23	2019.1.23	4.79%	信用借款
102		5,000.00	2018.2.7	2019.2.6	5.00%	信用借款
103	国开行	3,319.67	2017.9.8	2018.9.7	3.92%	保证借款
104		5,304.89	2017.12.6	2018.12.5	4.11%	保证借款
105	进出口银行	1,300.00	2018.2.2	2019.2.2	3.69%	保证借款
106	中原银行	10,000.00	2018.2.9	2019.2.9	5.22%	保证借款
107	晋城银行	10,000.00	2018.6.25	2019.6.25	6.20%	信用借款
<b>合计</b>		<b>533,512.44</b>				
<b>长期借款</b>						
108	晋商银行桃南支行	5,500.00	2016.08.15	2018.08.11	10.00%	信用借款
109	高平市农发行	8,700.00	2016.12.13	2024.12.12	5.15%	保证借款
110	寿阳县农发行	41,500.00	2016.12.19	2031.12.18	5.15%	保证借款
111	光大银行	24,700.00	2016.03.14	2021.03.13	6.00%	保证借款
112	晋商银行	4,000.00	2017.05.31	2022.06.01	6.65%	信用借款
113	山西信托股份有限公司	12,000.00	2017.10.17	2022.10.16	7.00%	保证借款
114		39,000.00	2018.6.1	2021.5.27	11.30%	保证借款
115	农信社	26,700.00	2017.11.01	2020.10.17	6.65%	保证借款
116		13,300.00	2018.5.10	2020.10.17	6.65%	保证借款
117	中国农业发展银行山西省分行营业部	13,900.00	2015.9.29	2022.9.28	4.79%	保证借款

118	中国农业发展 银行山西省分 行营业部	40,000.00	2016.6.30	2021.6.28	4.57%	保证借款
119	中国农业发展 银行山西省分 行营业部	8,000.00	2016.7.29	2021.6.28	4.57%	保证借款
120	中国农业发展 银行山西省分 行营业部	20,000.00	2016.8.31	2021.6.28	4.57%	保证借款
121	中国农业发展 银行山西省分 行营业部	2,790.00	2017.1.18	2022.9.28	4.79%	保证借款
122	上海爱建信托 有限责任公司 —信托专户	73,000.00	2017.8.9	2029.8.8	7.05%	保证借款
123	华夏银行海口	15,000.00	2017.10.25	2019.10.24	5.23%	保证借款
124	分行	10,000.00	2018.6.29	2020.6.29	5.23%	保证借款
125	建设银行天津 分行	24,004.87	2017.5.19	2020.5.18	4.99%	保证借款
126	农业银行天津 自由贸易试验 区分行	9,000.00	2017.6.8	2020.6.6	5.22%	保证借款
127	上海华瑞银行 股份有限公司	4,751.77	2016.06.28	2019.06.30	10.49%	保证借款
128	西藏银行	8,000.00	2018.2.9	2020.2.8	2.75%	保证借款
129		3,000.00	2018.6.1	2020.2.8	2.75%	保证借款
130	招商银行北京 分行	55.39	2010.10.29	2020.12.09	5.65%	抵押借款
131	晋商银行桥西	18,000.00	2018.2.13	2035.2.12	6.70%	保证借款
132	支行	13,347.00	2018.6.1	2035.2.12	6.70%	保证借款
133	国开行	3,267.10	2017.9.8	2021.9.7	3.72%	保证借款
134		3,267.10	2017.12.22	2021.12.21	4.11%	保证借款
135		19,158.25	2018.4.20	2033.4.19	4.90%	保证借款
136	进出口	10,000.00	2017.11.7	2019.5.6	3.69%	保证借款
137		20,000.00	2017.10.31	2021.1.30	3.69%	保证借款
138		10,000.00	2017.11.3	2019.2.2	3.69%	保证借款
139		8,000.00	2017.12.7	2019.5.6	3.69%	保证借款
140		6,700.00	2017.12.15	2019.2.2	3.69%	保证借款
141	光大银行太原 双西支行	150,000.00	2016.10.17	2037.10.13	4.90%	质押借款

142	中国银行晋中市分行	50,000.00	2017.01.12	2037.01.11	4.90%	质押借款
143	工商银行晋中牡丹支行	28,500.00	2017.01.10	2036.12.15	4.90%	质押借款
144	工商银行晋中牡丹支行	39,000.00	2018.6.25	2038.12.20	5.16%	质押借款
145	工商银行运城河东支行	80,000.00	2018.4.26	2047.4.26	5.15%	质押借款
小计		<b>866,141.48</b>				
合计		<b>1,399,653.92</b>				

报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司资金需求量持续增加。截至募集说明书签署日，公司债务偿还情况正常，已到期债务均已偿还或续期，不存在违约事项。

## （二）直接债务融资情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司处于存续期的债务融资工具情况如下：

单位：万元

债券名称	发行金额	利率（%）	发行日期	债券期限
山西建设投资集团有限公司 2018 年度第一期超短期融资券	100,000.00	5.71	2018 年 2 月 8 日	0.49 年
山西建设投资集团有限公司 2018 年度第二期超短期融资券	50,000.00	5.41	2018 年 3 月 5 日	0.74 年
山西建筑工程(集团)总公司 2016 年度第一期中期票据	80,000.00	5.00	2016 年 6 月 23 日	3 年
山西建设发展有限公司 2016 年非公开发行公司债券（第一期）（品种二）	35,000.00	5.50	2016 年 9 月 23 日	3 年
山西建设发展有限公司公开发行 2015 年公司债	80,000.00	5.20	2016 年 1 月 29 日	5 年
合计	<b>195,000.00</b>	-	-	-

## （三）资产受限情况

发行人及合并范围内子公司资产抵质押情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	受限原因
货币资金	43,900.00	85,737.22	保证金
应收票据	20.00	200.00	质押
存货	16,400.80	17,731.76	抵押
固定资产	6,773.98	6,773.98	抵押
<b>合计</b>	<b>67,094.78</b>	<b>110,442.96</b>	-

截至2017年末，发行人受限资产总额为110,442.96万元，其中受限货币资金为85,737.22万元，应收票据200.00万元，存货17,731.76万元、固定资产6,773.98万元。

截至2018年6月30日，发行人受限资产总额为67,094.78万元，其中受限货币资金为43,900.00万元，应收票据20.00万元，存货16,400.80万元、固定资产为6,773.98万元。

#### （四）对外担保情况

截至2018年6月30日，公司向合并报表范围以外的单位或个人提供担保的情况如下：

单位：万元

被担保方	关联关系	担保金额	担保起始日	担保终止日	是否已经履行完毕
河曲县政通投资有限公司	非关联方	4,200.00	2016年3月29日	2026年3月28日	否
河曲县民生开发有限公司	非关联方	2,200.00	2016年3月29日	2025年3月29日	否
原平市新塬城市基础设施建设有限公司	非关联方	5,600.00	2016年5月11日	2025年5月10日	否
原平市新塬城市基础设施建设有限公司	非关联方	3,800.00	2016年5月11日	2025年5月10日	否
山西汽车运输集团有限公司	非关联方	15,000.00	2017年4月24日	2020年8月5日	否
山西汽车运输集团有限公司	非关联方	10,000.00	2017年7月28日	2018年7月27日	否
山西汽车运输集团有限公司	非关联方	10,000.00	2018年2月21日	2019年2月20日	否
山西汽车运输集团有限公司	非关联方	5,000.00	2017年5月18日	2019年7月23日	否
山西汽车运输集团有限公司	非关联方	10,000.00	2018年3月12日	2019年3月11日	否
合计		<b>65,800.00</b>			

## 五、本期发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2018 年 6 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由公司承担的相关费用，募集资金净额为 30 亿元；
- 3、假设本期公司债券募集资金总额 20 亿元计入 2018 年 6 月 30 日的合并资产负债表；
- 4、本期债券募集资金全部用于补充流动资金；
- 5、假设本期公司债券发行在 2018 年 6 月 30 日完成。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表所示：

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产	4,510,375.82	4,710,375.82	200,000.00
非流动资产	1,189,362.40	1,189,362.40	-
资产总额	5,699,738.22	5,899,738.22	200,000.00
流动负债	3,307,775.78	3,307,775.78	-
非流动负债	1,239,997.76	1,239,997.76	-
负债总额	4,547,773.54	4,547,773.54	-
所有者权益	1,151,964.68	1,351,964.68	200,000.00
资产负债率	79.79%	77.08%	-2.71%
流动负债占总负债比例	72.73%	72.73%	-
非流动负债占总负债比例	27.27%	27.27%	-
流动比率	1.36	1.42	0.06

## 第七节 募集资金运用

### 一、本期发行可续期公司债券募集资金数额及运用计划

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及资金需求状况，经公司董事会审议通过，并经公司股东批复，公司向中国证监会申请公开发行不超过 30 亿元（含 30 亿元）的可续期公司债券，采用分期发行的形式，本期债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。

发行人承诺本次山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券募集资金不超过 30 亿元（含 30 亿元），募集资金全部用于补充公司流动资金。本公司承诺，在山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券存续期内，将严格按照约定使用募集资金，全部用于补充流动资金，不以财务资助、共同投资、购买或租入资产、提供担保等任何形式直接或者间接的将募集资金转移给本公司股东及其关联方使用，不转借他人，不用于偿还政府性债务或用于不产生经营性收入的公益性项目，不直接或间接用于房地产相关业务，并建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施。

补充流动资金的必要性。发行人作为山西省大型国有企业集团，业务种类较多，日常经营对资金需求量较大，需要储备资金用于主营业务的发展。公司建筑工程业务所需要的主要原材料包括钢材、木材、水泥、油料、防水材料、土工材料、添加剂等。由于发行人资信较好、信誉度较高，同时材料供应商主要为固定供应商，材料款周转资金占比材料采购款约 10%，因此采购资金缺口较大。发行人 2015 年度、2016 年、2017 年度经营活动的现金流出分别为 3,882,585.75 万元、3,215,336.50 万元和 5,280,169.75 万元，随着公司未来不断发展，业务范围不断扩大，未来流动资金需求将会保持在较高水平。发行人将通过银行贷款、债券工具融资等形式将募集资金在下属子公司间进行有效调配，补充下属子公司的流动资金，以应对日常经营性的支付缺口。以 2018 年 6 月 30 日为基准日，考虑本期债券的发行完成后，合并口径下公司流动比率将由原先的 1.36 提升至 1.42，从而进一步降低了流动性风险，为公司各项业务的稳定运营提供资金保障。

本期可续期公司债券募集资金用于补充发行人本部及子公司流动资金需求属于合理范围。

## 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本期发行可续期公司债券募集资金运用对本公司财务状况将产生如下影响：

### （一）对发行人负债结构的影响

若本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，根据《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会【2014】23 号）和《关于印发〈金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定〉的通知》（财会【2014】13 号），本期债券条款设置预计能够满足期限永久性和利息可递延性的要求，可以计入权益，有助于改善发行人的负债结构及资产结构，并有利于发行人中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

### （二）对于发行人短期偿债能力的影响

若本期债券发行完成且拟如上述计划运用募集资金，发行人的所有者权益和流动资产均会相应增加，发行人对应的短期流动性指标会有所改善，短期偿债能力可以得到提高。

本期债券发行是发行人通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使发行人的资产负债期限结构得以优化，拓展了发行人的融资渠道，为发行人的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

## 三、前期公司债券募集资金使用情况

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人及子公司共发行 3 期公司债券，其募集资金使用情况具体如下：

前期公司债券募集资金使用明细表

证券名称	金额（万元）	发行日期	到期日	募集资金使用情况	是否已到期
16 晋建发	80,000.00	2016-01-29	2021-01-29	按募集说明书约定使用	未到期
16 晋建 01	15,000.00	2016-09-23	2020-03-22	按募集说明书约定使用	已兑付
16 晋建 02	35,000.00	2016-09-23	2019-09-23	按募集说明书约定使用	已兑付

## 第八节债券持有人会议

---

为规范本期债券债券持有人会议的组织行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，根据《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》和《上海证券交易所公司债券上市规则》等法律法规及其他规范性文件的规定，并结合公司的实际情况，制订《债券持有人会议规则》。

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意并接受《债券持有人会议规则》并受之约束。债券持有人会议由全体债券持有人组成，依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集和召开，对《债券持有人会议规则》规定权限范围内的与债券相关的重大事项依法进行审议和表决。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对本期全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）均有同等效力和约束力。



## 第九节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、《证券法》以及《管理办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请华福证券有限责任公司作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。在本期债券存续期限内，债券受托管理人依照约定维护本期债券持有人的利益。债券受托管理人应为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突。

投资者认购、购买或以其他合法方式取得本期债券，均视作同意由华福证券有限责任公司担任本期债券的债券受托管理人，且视作同意发行人与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

### 一、债券受托管理人基本情况

名称：华福证券有限责任公司

住所：福州市鼓楼区温泉街道五四路 157 号 7-8 层

法定代表人：黄金琳

联系地址：福州鼓楼区五一中路 32 号元洪大厦 18 层投资银行部

联系电话：0591-83252210

传真：0591-85520136

邮编：350003

### 二、公司与债券受托管理人的利害关系情况

根据发行人与华福证券有限责任公司签署的《债券受托管理协议》，华福证券有限责任公司受聘担任本期债券的债券受托管理人。

截至本期债券募集说明书签署之日，债券受托管理人与发行人之间不存在可能影响其公正履行本期债券受托管理职责的利害关系。

## 第十节备查文件

### 一、备查文件

- （一）发行人 2015 年-2017 年审计报告和 2018 年 1-6 月财务报表；
- （二）山西建设投资集团有限公司公开发行 2018 年可续期公司债券（第一期）募集说明书；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）债券持有人会议规则；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）中国证监会核准本次债券发行的文件；

自本期债券募集说明书公告之日起，投资者可至本公司、主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，亦可访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书及摘要。

### 二、查阅时间及地址

#### （一）查阅时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:30-16:30。

#### （二）查阅地址

1、发行人：山西建设投资集团有限公司

办公地址：山西省太原市迎泽区新建路 9 号

联系人：张宏杰、闫萌

联系电话：0351-4239210

传真：0351-2021831

邮政编码：030002

2、主承销商：华福证券有限责任公司

办公地址：福州鼓楼区五一中路 32 号元洪大厦 18 层投资银行部

联系人：刘华志

联系电话：0591-83252210

传真：0591-85520136

邮编：350003