



山西交通控股集团有限公司

SHANXI TRANSPORTATION HOLDINGS GROUP CO.,LTD.

(住所：山西省示范区太原学府园区南中环街 529 号 B 座 24-25 层)

山西交通控股集团有限公司

2024 年面向专业投资者公开发行公司债券
募集说明书

注册金额	不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）
增信情况	无
发行人主体信用等级	AAA
本次债券信用等级	无
信用评级机构	联合资信评估股份有限公司

牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人



中德证券有限责任公司
Zhong De Securities Co., Ltd.

(住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层)

联席主承销商



平安证券



签署日：2024 年 9 月 13 日

声明

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

发行人及其全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书信息披露真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

主承销商已对本募集说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国证监会对本次公司债券发行的注册及上海证券交易所对公司债券发行出具的审核意见，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。凡欲认购本次债券的投资者，应当认真阅读募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意本募集说明书关于权利义务的约定，包括债券受托管理协议、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。

发行人承诺根据法律法规和本募集说明书约定履行义务，接受投资者监督。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险提示及说明”等有关章节。

一、与发行人相关的重大事项

（一）2021-2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人营业收入分别为 4,973,237.27 万元、5,250,166.57 万元、5,277,345.06 万元和 868,481.69 万元。2021 年-2023 年，公司业务收入主要构成是高速公路道路通行费收入和工程项目收入，合计占比分别为 90.52%、86.63%和 85.10%。2021 年以来，发行人的收入稳步提升，但外部环境的变化可能会造成发行人业务收入的不确定性，后续可能面临一定的业务收入下降的风险。

（二）2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人有息负债合计分别为 4,149.20 亿元、4,321.72 亿元、4,471.72 亿元和 4,538.83 亿元。发行人的有息负债规模较大，面临一定的债务偿还压力。

（三）2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人固定资产分别为 31,967,993.30 万元、32,204,242.67 万元、32,253,957.56 万元和 32,227,939.45 万元，占总资产的比重分别为 54.93%、52.88%、51.13%和 51.03%。公司固定资产主要为房屋建筑物和机器设备，占总资产比重较高，存在变现能力较弱风险。

（四）发行人所经营的行业涉及高速公路建设和项目建设领域，属于典型的重资产和资本密集型行业，发行人已完工项目需要较长培育周期，投资回收期较长，公司主要通过外部融资的方式保持高速公路项目投资，因此财务杠杆处于较高水平。报告期末，发行人资产负债率分别为 76.57%、76.43%、76.05%和 76.16%，资产负债率较高。如果后续发行人的资产负债水平不能保持在合理的范围内，发行人将面临一定的财务风险。

（五）截至 2023 年末，发行人受限资产账面价值合计 4,117.70 亿元，占总资产的比例为 65.28%，占净资产的比例为 272.57%，主要是固定资产、无形资产及路桥集团 PPP 项目中高速公路收费权质押。高速公路收费权质押对于发行人后续融资以及资产运用或将带来一定的风险，影响发行人的正常经营及偿债能力。

（六）发行人营业收入主要来自于高速公路车辆通行费收入。车辆通行费收费标准能否随总体物价水平及经营成本上升及时做出相应调整，取决于国家相关

政策及省级政府部门的审批。如果收费标准在经营成本上升较大时不能及时调整，将在一定程度上影响发行人的经营业绩。

（七）2021-2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-2,289,231.62 万元、-2,559,627.16 万元、-2,496,421.40 万元和-409,185.07 万元，报告期内发行人投资活动现金流呈现净流出状态，系发行人近年逐步加大对高速公路项目的投资建设，项目总投资较大且多个项目同时开工所致。若发行人未来持续投资活动现金流净流出，发行人或面临流动性紧张的风险。

（八）根据《关于对山西交控集团政府还贷高速公路资产折旧（摊销）适用会计政策的意见》（晋国资财监函〔2024〕56 号），同意山西交控集团对政府还贷高速公路继续沿用现行折旧（摊销）会计政策，对政府还贷高速公路资产及土地不计提折旧（摊销）。若后续相关固定资产折旧政策发生变化，可能导致发行人营业利润降低、盈利水平下降。

（九）发行人最近三年归属于母公司所有者的净利润分别为 0.44 亿元、5.19 亿元和 5.81 亿元，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 3.81 亿元（2021 年、2022 年和 2023 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。

（十）截至本募集说明书签署日，发行人已出具未经审计的2024年半年度财务报表。投资者可登录上证债券信息网（<http://bond.sse.com.cn/>）查询发行人2024年半年度财务报表。

发行人 2024 年半年度生产经营正常，2024 年半年度较上年同期业绩未出现大幅下滑或亏损；发行人不存在影响经营或偿债能力的其他不利变化；截至本募集说明书签署日，发行人符合《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规规定的发行条件。发行人已在募集说明书中对半年度财务数据进行了简要披露。

二、与本次债券相关的重大事项

（一）本次债券的主要发行条款

债券全称：山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券。

发行金额：本次债券发行总额不超过人民币 80.00 亿元（含 80.00 亿元），拟分期发行。

债券期限：本次债券期限为不超过 20 年期（含 20 年期）（可续期公司债券不受此限）。可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。具体期限构成和品种，在发行前根据公司资金需求情况和市场情况，在上述范围内确定。

票面金额及发行价格：本次债券面值为 100 元，按面值平价发行。

付息方式：本次债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

增信措施：本次债券不设定增信措施。

（二）募集资金用途及债券存续期内变更募集资金用途的程序

本次债券募集资金扣除发行费用后将用于偿还有息负债及补充流动资金。

经发行人董事会或者根据公司章程、管理制度授权的其他决策机构同意，本次公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

本次债券存续期内，根据生产经营和资金使用计划需要，募集资金使用计划可能发生调整，发行人董事会授权人士在经发行人董事会决议的发行方案范围内处理有关本次公司债券发行的募集资金用途事宜，可根据市场实际情况，以及发行人用款计划，制定具体的募集资金用途方案，经债券持有人会议审议通过，并及时进行信息披露，变更后的募集资金用途依然符合相关规则关于募集资金使用的规定。

（三）公司债券属于利率敏感型投资品种。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。由于本次债券期限较长，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，从而使本次债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

（四）本次债券面向专业投资者公开发行，发行结束后，发行人将积极申请本次债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本次债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，债券交易活跃

程度受到宏观经济环境、投资分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本次债券持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

（五）遵照《公司债券发行与交易管理办法（2023 年修订）》等法律、法规的规定以及本募集说明书的约定，为维护债券持有人享有的法定权利和债券募集说明书约定的权利，发行人已制定《山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券持有人会议规则》。为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，发行人聘任了中德证券有限责任公司担任本次公司债券的债券受托管理人，并签署了《山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》。凡认购、购买或以其他方式合法取得并持有本次债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书规定的债券持有人会议规则、受托管理协议等对本次债券各项权利和义务的约定。

（六）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，对于所有债券持有人（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以受让方式取得本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容作出的决议和主张。

（七）根据《证券法》等相关规定，本次债券仅面向专业投资者中的机构投资者公开发行，普通投资者和专业投资者中的个人投资者不得参与发行认购。本次债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅专业投资者中的机构投资者参与交易，普通投资者和专业投资者中的个人投资者认购或买入的交易行为无效。

（八）本次债券设置了投资者保护条款，主要包括发行人资信维持承诺、救济措施、偿债应急保障方案及偿债保障措施承诺。具体参见募集说明书“第十节 投资者保护机制”。

（九）根据联合资信评估股份有限公司于 2024 年 6 月 19 日出具的《山西交通控股集团有限公司主体长期信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本次债券无评级。

（十）本次债券设置了违约情形及认定条款，同时设置了违约责任及免除条款和纠纷解决机制。详见募集说明书“第十一节 违约事项及纠纷解决机制”。

（十一）本次公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券通用质押式回购。

目 录

声明.....	2
重大事项提示.....	3
目 录.....	8
释 义.....	11
第一节 风险提示及说明.....	13
一、与发行人相关的风险.....	13
二、本次债券的投资风险.....	23
第二节 发行条款.....	26
一、本次债券的基本发行条款.....	26
二、本次债券的特殊发行条款.....	27
三、本次债券发行、登记结算及上市流通安排.....	27
第三节 募集资金运用.....	28
一、本次债券的募集资金规模.....	28
二、本次债券募集资金使用计划.....	28
四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施.....	28
五、本次债券募集资金专项账户管理安排.....	29
六、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	29
七、发行人关于本次债券募集资金的承诺.....	31
八、前次公司债券募集资金使用情况.....	31
第四节 发行人基本情况.....	32
一、发行人基本情况.....	32
二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况.....	32
三、发行人的股权结构.....	33
四、发行人的重要权益投资情况.....	34
五、发行人的治理结构等情况.....	37
六、发行人的董监高情况.....	46
七、发行人主营业务情况.....	48
八、发行人所处行业情况.....	69
九、其他与发行人主体相关的重要情况.....	88
第五节 发行人主要财务情况.....	89
一、发行人财务报告总体情况.....	89
二、发行人财务会计信息及主要财务指标.....	100
三、发行人财务状况分析.....	109
第六节 发行人的资信状况.....	138
一、发行人及本次债券的信用评级情况.....	138
二、发行人其他信用情况.....	138
第七节 增信情况.....	143
第八节 税项.....	144
一、增值税.....	144

二、所得税.....	144
三、印花税.....	144
四、税项抵销.....	145
第九节 信息披露安排.....	146
一、发行人承诺，在债券存续期内，将按照法律法规规定和募集说明书的约定，及时、公平地履行信息披露义务，保证信息披露内容的真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂。.....	146
二、发行人承诺，已制定与公司债券相关的信息披露事务管理制度，制定的信息披露事务管理制度的主要内容如下：.....	146
三、本次债券存续期内定期信息披露安排.....	148
四、本次债券存续期内重大事项披露.....	148
五、本次债券还本付息信息披露.....	148
第十节 投资者保护机制.....	149
一、资信维持承诺.....	149
二、救济措施.....	149
三、本次债券偿债计划.....	149
四、偿债资金来源.....	150
五、偿债应急保障方案.....	150
六、偿债保障措施.....	151
第十一节 违约事项及纠纷解决机制.....	153
一、违约情形及认定.....	153
二、违约责任及免除.....	153
三、纠纷解决机制.....	154
第十二节 持有人会议规则.....	155
一、总则.....	155
二、债券持有人会议的权限范围.....	156
三、债券持有人会议的筹备.....	158
四、债券持有人会议的召开及决议.....	163
五、债券持有人会议的会后事项与决议落实.....	168
六、特别约定.....	170
七、受托管理人变更.....	172
八、附则.....	172
第十三节 受托管理人.....	174
一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况.....	174
二、《债券受托管理协议》的主要内容.....	174
第十四节 发行有关机构.....	196
一、发行人.....	196
二、承销机构.....	196
三、律师事务所.....	198
四、会计师事务所.....	198
五、公司债券登记、托管、结算机构.....	198
六、公司债券申请上市交易的证券交易场所.....	199
七、发行人与主承销商、证券服务机构及相关人员的股权关系及其他重大利害关系.....	199

第十五节	发行人、主承销商、证券服务机构及相关人员声明.....	200
第十六节	备查文件.....	236

释 义

本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

本公司/公司/发行人/集团公司/山西交控	指	山西交通控股集团有限公司
国家发改委/发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
省人民政府	指	山西省人民政府
省国资委	指	山西省人民政府国有资产监督管理委员会
省交通厅	指	山西省交通运输厅
省财政厅	指	山西省财政厅
省发改委	指	山西省发展和改革委员会
证监会	指	中国证券监督管理委员会
董事会	指	山西交通控股集团有限公司董事会
本次债券/本次公司债券	指	山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券
投资者/持有人/债券持有人	指	本次债券的持有人
募集说明书	指	山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书
牵头主承销商/受托管理人/债券受托管理人/簿记管理人/中德证券	指	中德证券有限责任公司
联席主承销商	指	国泰君安证券股份有限公司、平安证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、光大证券股份有限公司
中审亚太	指	中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）
中天运	指	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师/律师事务所	指	北京德和衡律师事务所
信用评级机构	指	联合资信评估股份有限公司
《债券受托管理协议》/《受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签订的《山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》/《持有人会议规则》	指	发行人与债券受托管理人签订的《山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券持有人会议规则》

《法律意见书》	指	《北京德和衡律师事务所关于山西交通控股集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券之法律意见书》
《2021 年度审计报告》	指	中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人出具的 2021 年度标准无保留意见的审计报告
《2022 年度审计报告》	指	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人出具的 2022 年度标准无保留意见的审计报告
《2023 年度审计报告》	指	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人出具的 2023 年度标准无保留意见的审计报告
《公司章程》	指	《山西交通控股集团有限公司章程》
《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（2019 年修订）》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法（2023 年修订）》
《投资者适当性管理办法》	指	《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2023 年修订）》
近三年及一期/最近三年及一期/报告期	指	2021 年、2022 年、2023 年、2024 年 1-3 月
近三年/最近三年	指	2021 年、2022 年、2023 年
上交所	指	上海证券交易所
证券业协会	指	中国证券业协会
中国证券登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
路桥集团、山西路桥	指	山西路桥建设集团有限公司
交投集团、山西交投	指	山西省交通开发投资集团有限公司
高速集团、山西高速集团	指	山西省高速公路集团有限责任公司
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定节假日或休息日（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或休息日）
工作日、交易日	指	中华人民共和国境内商业银行对公工作日（除法定节假日）
亿元、万元、元	指	人民币亿元、万元、元

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 风险提示及说明

本次债券无担保，风险由投资人自行承担。投资人购买本次债券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。投资者在评价和认购本次债券时，应特别认真地考虑下列各种风险因素。

一、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、未来资本性支出较大的风险

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人的在建工程金额分别为 140.25 亿元、229.22 亿元、313.16 亿元和 325.37 亿元，保持在较高水平。同时，2021-2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-228.92 亿元、-255.96 亿元、-249.64 亿元和-40.92 亿元，均为净流出且金额较大。投资项目将加大发行人的债务负担，一旦项目投资失败，将会极大地影响发行人的未来收益。同时，发行人所从事的公路等基础设施建设均属于资本密集型产业，项目建设期需要较高的资本投入以及成本费用开支。发行人未来将面临一定的资本支出压力，资本支出的增加将直接影响公司的现金流状况，可能对公司的偿债能力造成一定的影响。此外，受到市场未来变动影响，项目的投资收益存在一定的不确定性。

2、财务费用金额较大的风险

发行人主营业务包括高速公路的投资、建设和运营，对资本的要求较高。项目资本支出除部分来源于自有资金外，其余主要来源于借款和其他债务融资，因而发行人的借款数额较大。2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 2,270,018.75 万元、2,379,286.89 万元、2,660,553.71 万元和 2,511,507.04 万元，其他流动负债分别为 526,143.64 万元、179,668.08 万元、268,344.53 万元和 46,649.73 万元，长期借款分别为 35,983,876.57 万元、38,260,632.75 万元、39,099,417.24 万元和 39,778,818.51 万元。随着借款金额的增长，报告期内，发行人财务费用中的利息支出金额分别为 1,891,141.99 万元、1,709,263.36 万元、1,587,913.61 万元和 393,205.64 万元。未来公司投资规模持续扩大，借款金额可能继续增加，如果项目收益、融入资金等现金流入的时间或规模与借款的偿还安排未能合理匹配，则发行人可能面临一定的偿债压力。

3、流动比率、速动比率偏低风险

发行人属于道路运输行业，流动资产占比较低，造成发行人近几年的流动比率和速动比率均较低。报告期内，发行人的流动比率分别为 0.95、1.01、0.92 和 1.06，速动比率分别为 0.82、0.87、0.79 和 0.89。由于发行人涉及路产建设行业，资产分布具有明显的行业特征，大量资产分布在固定资产和在建工程科目中，流动资产比例相对较低。非流动资产占比高而流动资产比例较低可能造成发行人短期内资产变现能力有限，从而使发行人面临资产流动性较差的风险。

4、应收款项金额较大的风险

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人应收账款余额分别为 669,298.64 万元、827,825.74 万元、670,653.42 万元和 601,491.49 万元，其他应收款余额分别为 1,619,285.60 万元、1,654,495.83 万元、1,848,955.93 万元和 1,922,073.09 万元，两项合计占总资产比重为 3.93%、4.08%、3.99%和 4.00%，占流动资产比重为 36.26%、38.56%、40.32%和 40.96%。应收账款和其他应收款的余额占流动资产比例较大，部分应收款项账龄较长，如无法及时收回，可能对企业的日常经营造成较大影响，存在一定风险。

5、存货规模较大且变现能力较弱的风险

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人存货分别为 846,928.39 万元、908,134.80 万元、902,002.64 万元和 965,964.57 万元，占总资产的比重分别为 1.46%、1.49%、1.43%和 1.53%，主要由原材料、自制半成品、库存商品及合同履约成本等构成。发行人存货变现能力较弱，可能对发行人的资产流动性及短期偿债能力产生不利影响。

6、固定资产折旧风险

根据《关于对山西交控集团政府还贷高速公路资产折旧（摊销）适用会计政策的意见》（晋国资财监函〔2024〕56 号），同意山西交控集团对政府还贷高速公路继续沿用现行折旧（摊销）会计政策，对政府还贷高速公路资产及土地不计提折旧（摊销）。若后续相关固定资产折旧政策发生变化，可能导致发行人营业利润降低、盈利水平下降的风险。

7、依赖政府补助风险

2021 年度、2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人营业利润分别为 79,902.44 万元、123,975.06 万元、136,161.01 万元和 15,607.81 万元，净利润分别为 33,607.24 万元、79,430.34 万元、91,640.55 万元和 10,755.03 万元。2021-

2023 年度，与政府补助相关的其他收益分别为 304,740.92 万元、108,732.28 万元和 122,950.84 万元，发行人净利润较为依赖于政府部门补助。但若未来收到高速公路运营补助发生变动，发行人的净利润存在波动的风险。

8、期间费用占比较高的风险

2021 年度、2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人期间费用合计分别为 2,295,713.35 万元、2,135,072.22 万元、2,022,330.24 万元和 438,747.80 万元，占营业收入比重分别为 46.16%、40.67%、38.32%和 50.52%。发行人期间费用主要为财务费用，近三年及一期分别为 1,875,242.29 万元、1,673,830.84 万元、1,554,097.56 万元和 379,053.39 万元。发行人属于资本密集型行业，发行人债务规模较大，财务费用水平较高导致期间费用在发行人营业收入中占比较高，虽然 2021-2023 年期间费用已逐年降低，若未来期间费用无法持续保持下降趋势，将直接影响发行人的盈利能力。

9、长期借款融资占比较高的风险

发行人所属的道路运输业属于资本密集行业，随着发行人在建以及拟建高速公路项目的投入建设，发行人未来仍需要较大的资金投入，融资规模可能会进一步增加。发行人目前的外部融资主要集中于银行等金融机构借款，且发行人从银行等金融机构获取的借款主要为长期借款。若国家货币政策或信贷政策有所调整（从严或紧缩），则有可能降低发行人获得银行贷款的能力，对发行人整体获取融资可能产生一定程度的影响。

10、公司资产负债率较高的风险

发行人所经营的行业涉及高速公路建设和项目建设领域，属于典型的重资产和资金密集型行业，发行人已完工项目需要较长培育周期，投资回收期较长，公司主要通过外部融资的方式保持高速公路项目投资，因此财务杠杆处于较高水平。报告期内，发行人资产负债率分别为 76.57%、76.43%、76.05%和 76.16%，资产负债率较高。如果后续发行人的资产负债水平不能保持在合理的范围内，发行人将面临一定的财务风险。

11、控股型企业的风险

发行人为投资控股型企业，报告期内发行人主要业务由各子公司负责经营。报告期内发行人母公司口径实现营业收入 1,596,332.02 万元、1,779,464.58 万元、1,647,193.43 万元和 312,871.25 万元，净利润分别为-147,600.58 万元、-94,719.89

万元、-104,942.47 万元和 230.40 万元，母公司的收入规模相对合并口径占比较小，盈利能力较弱。若发行人失去对子公司控制权，可能会对发行人盈利能力造成不利影响。

12、受限资产规模较大的风险

截至 2023 年末，发行人受限资产账面价值合计 4,117.70 亿元，占总资产的比例为 65.28%，占发行人净资产的比例为 272.57%；主要是固定资产、无形资产及路桥集团 PPP 项目资产高速公路收费权质押。高速公路收费权质押对于发行人后续融资以及资产运用或将带来一定的风险，影响发行人的正常经营及偿债能力。

13、非经营性其他应收款回收风险

截至 2023 年末，发行人非经营性其他应收款中应收山西三维华邦集团有限公司期末余额 44.69 亿元，计提坏账准备 1.88 亿元。2021 年以来，三维华邦集团陆续复工复产、原有部分员工进行产业转移，目前逐步趋于自给自足，但发行人子公司目前每年仍有向三维华邦拆借部分资金以协助其维持日常运营的可能，存在该应收款进一步增加的风险。因三维华邦集团当前盈利状况较差，因此未来回款计划具有不确定性，发行人整体面临一定的非经营性往来款不能及时回款的风险。

14、投资收益对净利润影响较大的风险

近三年及一期，发行人投资收益分别为 33,123.44 万元、52,608.91 万元、41,359.27 万元和 4,358.47 万元；净利润分别为 33,607.24 万元、79,430.34 万元、91,640.55 万元和 10,755.03 万元，投资收益对净利润影响较大。发行人投资收益主要来源于权益法核算的长期股权投资收益，具体为投资参股的晋焦高速、长晋高速、汾平高速等高速公路公司所带来的投资收益。由于收费标准必须经山西省人民政府或其授权部门批准确定，难以根据经营成本或市场供求变化自行及时调整。如果收费标准未能随经营成本及市场供求情况及时调整，将在一定程度上影响发行人的投资收益水平。

（二）经营风险

1、经济周期波动的风险

经济周期波动将会很大程度上影响发行人各业务板块的经营情况。发行人主要从事的运输行业对经济周期具有一定敏感性，其主要收入来源是通行费收入，经济周期的波动会直接影响经济活动对运输能力的要求，进而导致公路交通流量

及收费总量的变化；发行人的路桥施工业务属于建筑业，经济周期的变化与建筑业发展紧密相关，国民经济运行状况及国家固定资产投资规模，尤其是基础设施投资规模和城市化进程发展等因素都会直接传导至建筑业（包括路桥施工业务）。同时，经济周期也会影响发行人商品销售、金融业务等其他业务。因而宏观经济运行状况的起伏波动使得发行人业务收入存在一定的不确定性，进而对发行人业务、盈利情况和财务状况产生影响。

2、区域可替代性交通方式造成的竞争风险

发行人运营的高速公路与非发行人运营的铁路、航空、水路运输等运输方式在运输成本、时间成本、便捷度等方面存在不同，给交通需求者提供了不同的选择，造成不同运输方式之间形成直接或间接竞争。在发行人经营区域内的其他交通运输方式，将分流发行人客货运流量，对发行人的经营业绩将产生一定影响。

3、高速公路车辆通行费收费价格受限的风险

高速公路通行费收入为发行人主要收入来源之一。由于收费标准必须经山西省人民政府或其授权部门批准确定，发行人在决定收费标准时自主权较小，难以根据经营成本或市场供求变化自行及时调整。如果收费标准未能随经营成本及市场供求情况及时调整，将在一定程度上影响发行人的经营业绩。

4、高速公路运营风险

（1）高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。高速公路运营一定期限后，为保证路面的通行质量，需要进行大修或技术改造。发行人在进行道路养护和改造时，力求保证车辆正常通行。但是，如果维修的范围较大，维修的时间过长，交通流量可能会受到影响，有可能导致车辆通行服务收入减少，削弱发行人的盈利能力。

（2）如洪涝、塌方、地震等自然灾害的发生均会对路桥设施造成严重破坏，导致路桥暂时无法正常通行，将会减少发行人的通行费收入。另外，浓雾、大雪等恶劣天气也会导致路桥局部甚至全部短时间关闭，将对发行人的经营造成负面影响。

5、工程施工周期的风险

发行人的工程施工项目可能受到工程设计发生变更、工程款项不能及时到位、交通供电供水限制、征地拆迁及恶劣气候等因素的影响，由此将导致工程进度无

法按合同约定进行，存在工程不能按期建成交付的风险，影响发行人的经营业绩和信誉。

6、市场竞争的风险

国内公路工程施工市场竞争日趋激烈，除了特大型、全国性建筑企业和各省、市、自治区国有或股份制从事公路工程施工的企业以外，民营企业为代表的公路工程施工企业不断加入。若发行人不能在市场竞争中保持优势并获得足够的项目，发行人的工程施工业务收入将会下降。

7、项目投资决策风险

按照发行人已建立的项目投资风险分析和决策程序的规定，发行人以项目的可行性研究、现金流预测等专业报告为基础编写项目投资建议书，进行投资测算、敏感性分析和风险分析。若主要假设条件发生变化、基础数据出现偏差，项目评价程序执行效果不佳或出现重大偏差，都有可能导致投资决策的失误。此外，如果对相关行业投资政策的理解出现偏差，也会给发行人的投资决策带来风险。

8、工程建造风险

由于建筑材料价格波动、征地拆迁补偿标准提高及难度增大、规划或设计变更及技术难度加大、政府颁布新的政策和技术规范、国家对建设环境保护的政策要求日益提高等原因，发行人对工程项目建造成本控制、工期、质量、安全及环保等方面管理的难度增加。

9、安全生产风险

发行人投资的高速公路在施工建设、日常运营管理过程中会遇到安全问题。如果在项目建设、道路维护、路政管理、查处违章超载等行为中有任何处理不当的情形，则可能导致安全方面的事故，进而对发行人的成本控制、项目建设进度、正常经营和形象声誉造成不利影响。

10、利率波动风险

若未来中国人民银行根据宏观经济环境提高人民币贷款基准利率，将可能增加发行人的利息支出；受中国人民银行收紧信贷规模的影响，获取商业银行优惠信贷政策的难度加大，可能导致发行人财务成本面临较大的上升风险，从而可能影响发行人的经营业绩。市场利率变动的不确定性可能使发行人存在遭受损失的可能。

11、收费期届满的风险

根据国务院颁布的《收费公路管理条例》，经营性收费公路的收费期限不超过 25 年（国家确定的中西部省市为 30 年），该条例从 2004 年 11 月 1 日起施行。发行人收费路桥均严格遵守《收费公路管理条例》规定执行，随着发行人未来路桥收费期陆续届满到期，将给发行人带来一定收入下降的风险。

12、高速公路资产整合风险

为促进交通运输事业发展，完善交通建设投融资平台，各地政府逐渐加大对所属公路资产整合力度，以实现资源的优化配置与运用，公路资产的整合必然会伴生诸多不确定性。发行人是由山西省国资委出资并按照相关法律法规成立的国有独资企业，尽管发行人具有独立自主的企业经营权，但发行人的经营决策一定程度上受政府主导，因此发行人在未来经营中，有可能出现资产划转的情况，从而可能对发行人经营产生一定的影响。

13、部分路产许可经营年限到期的风险

截至本募集说明书签署日，发行人在管路产中部分高速路段因通车时间较早，目前处于已到期或即将到期状态。预期未来发行人将通过改扩建的方式在政策要求范围下合理延长收费期限，但若因政策变动或不再采用改扩建等措施，可能会造成一部分运营成熟的路产在收费年限到期后移交给政府，对集团资产质量及获利能力可能造成一定影响。

14、新建路产培育期较长风险

高速公路企业的通行费收入较为稳定，但新建路产培育期较长，行业整体通行费收入增速有所放缓。发行人在建高速公路建成后获得稳定的车流量需要经历长时间的培育期，而且也会受到铁路、航空等其他交通运输方式的分流影响，在建成初期，财务成本较高，将会对发行人的经营业绩产生一定影响。

15、收费标准调整风险

《收费公路管理条例》是 2004 年 8 月 18 日国务院第 61 次常务会议通过的一个条例，由 2004 年 9 月 13 日国务院令 417 号公布，自 2004 年 11 月 1 日起施行。2015 年 3 月 11 日，高速公路收费办法将修订，将进行体制性改革，将加强收费公路的管理。2015 年 7 月 21 日，交通运输部发布《收费公路管理条例》修订稿（以下简称《修订稿》），向社会公开征求意见。《修订稿》提出，政府收费的高速公路实行统借统还（即在一省范围内实行“统一举债、统一收费、统

一还款”），收费期限以路网实际偿债期确定，不再受具体年限限制；偿债期、经营期届满后，实行养护管理收费。

2018 年 12 月 21 日，交通运输部已对外发布了《公路法修正案（草案）》《收费公路管理条例（修订草案）》《农村公路条例（征求意见稿）》，向社会开展为期一个月的公开征求意见。《收费公路管理条例（修订草案）》（以下简称《条例》）征求意见稿是对现行《条例》的继承与发展，主要变化体现在以下几方面：一是修订草案提高收费公路设置门槛，建立收费公路发展刚性控制机制。二是修订草案明确政府收费高速公路偿债期限应当按照覆盖债务还本付息需求的原则合理设置；经营性公路项目经营期限按照收回投资并有合理回报的原则确定，一般不得超过 30 年，对于投资规模大、回报周期长的收费公路，可以超过 30 年。三是修订草案完善政府收费公路“统借统还”制度，加快政府债务偿还。四是修订草案建立养护管理收费制度，保障高速公路可持续发展的资金需求。五是修订草案明确车辆通行费收费标准确定因素，建立差异化收费、收费标准动态评估调整机制。六是修订草案取消省界收费站设置，进一步加强对收费公路的监管，保障和提高服务质量。

由于发行人营业收入主要来源为通行费收入，随着国家进一步修订完善收费公路管理条例，收费价格及收费政策调整趋势日趋明显，对发行人未来的营业收入可能造成一定程度的影响。

16、项目模式以 PPP 为主的风险

PPP 项目存在金额大、周期长，项目合规性问题复杂的特点。从项目建设开始到项目建设完成、运营、移交整个阶段，耗时巨大、成本较高，风险难以控制，发行人作为项目实际操盘方，对自身的建设运营能力和融资能力有着极高的要求，存在发生项目施工风险、合规性风险、资金短缺困难等情况，将对发行人的经营产生较大影响。

此外，为规范实施政府和社会资本合作新机制，充分发挥市场机制作用，拓宽民间投资空间，坚决遏制新增地方政府隐性债务，提高基础设施和公用事业项目建设运营水平，确保规范发展、阳光运行，2023 年 11 月《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》发布，需关注政府和社会资本合作新机制对发行人新签合同规模及业务稳定性的影响。

17、项目未达预期收益风险

2017 年以来发行人 PPP 业务增长迅速，高速公路收费业务占比上升。发行人在建 PPP 项目数量较多、规模较大。因此，未来项目建成投入运营后收益是否可达预期的不确定性将导致发行人盈利能力的波动，进而造成一定的偿债风险。

（三）管理风险

1、日常运营风险及自然灾害风险

高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。如果需要维修的范围较大、维修时间较长，则会影响车流量；在经营过程中，如遇洪涝、塌方、地震等不可预见的自然灾害，高速公路极有可能造成严重损坏并导致一定时期内无法正常使用；如遇浓雾、严重冰雪天气，高速公路将会局部甚至全部短时间关闭；一旦发生重大交通事故，可能造成堵车、通行能力减弱和路桥损坏。这些情况的出现将直接导致通行费收入减少、维修成本增加，影响高速公路公司的经营。

2、人力资源风险

发行人已经形成了较为成熟的经营模式和管理制度，并不断吸引优秀人才，但随着发行人经营规模持续扩大和业务范围继续拓宽，对其人力资源及其管理能力提出了更高的要求，对具有较高管理水平和较强专业技术能力的高素质人才需求也在不断增长，如果发行人不能持续有效的吸引高素质人才，可能给发行人的长远发展带来一定的影响。

3、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

发行人已形成了董事会和经营管理层相互配合，相互制衡的公司治理结构，如发生突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、发行人高级管理人员被执行强制措施或因故无法履行职责等，造成其部分董事会和高级管理人员无法履行相应职责，可能造成发行人治理机制不能顺利运作，董事会不能顺利运行，对发行人的经营可能造成不利影响。

4、安全管理风险

发行人投入运营的高速公路在施工建设、日常运营管理过程中会遇到安全问题，包括施工建设安全事故、运营中的安全隐患等因素，如果在项目建设、道路维护、路政管理、查处违章超载等行为中有任何处理不当的情形，则可能导致安全方面的事故，进而对发行人的成本控制、项目建设进度、正常经营和形象声誉造成不利影响。

5、合同管理的风险

如果在合同管理中出现如发行人内部相关人员故意规避合同管理相关规定、合同对象确定不当、对合同内容条款的核心部分或关键细节忽略或做出不当让步、已签订合同未能及时履行等现象，均可能影响发行人的正常经营，并导致发行人权益受损。

6、项目公司管理风险

由于发行人通过组建项目公司投资建设高速公路等重要工程项目，工程建设期由单独设立的项目公司行使建设管理职责，项目公司是否规范运作将对项目进度和质量产生影响，集团公司在存续期内可能会设立多家项目公司负责承建具体项目，因此集团公司通过项目公司对项目进行间接管理而存在运作管理方面的风险。

7、董事缺位风险

根据《公司章程》，发行人董事会应由 9 名董事组成，发行人现有董事 5 名，少于《公司章程》要求的人数。公司在实际控制人山西省国资委的监督管理下，董事会能够良好运行，公司董事缺位并未对发行人生产经营及本次发行构成重大影响及实质性障碍，但仍不排除若董事存在长期缺位可能引发的公司治理风险。

（四）政策风险

1、产业政策调整风险

发行人目前主要从事的高速公路经营管理业务，受到国家产业政策的鼓励和支持，但在我国国民经济不同发展阶段，国家和地方的产业指导政策会有不同程度的调整，从而可能会影响发行人的经营活动。发行人所属的高速公路行业是国家一定时期内重点扶持的国民经济基础行业，发行人的项目投资安排与国家行业政策密切相关。今后如果国家或地方政府行业政策发生调整，发行人的经营环境和发展均将受到较大影响。

2、行业收费政策调整风险

发行人主营业务为高速公路建设运营。国务院 2004 年颁布的《收费公路管理条例》明确提出公路发展应当坚持发展非收费公路为主，适当发展收费公路，收费公路的收费期限由省、自治区、直辖市人民政府审查批准，国家确定的中西部省、自治区、直辖市的政府还贷高速公路收费期限，最长不得超过 20 年；国

家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过 30 年。国家对高速公路行业收费政策的调整将对高速公路投资经营企业造成一定影响。

3、环保风险

车辆通过高速公路会产生不同程度的废气、粉尘及噪音等环境问题，随着车流量的增长，高速公路沿线噪声，汽车有害气体排放量和大气粉尘含量也将增加，环境治理和国家环保政策的调整将可能增加发行人营运成本。

4、财政补贴政策变化风险

发行人成立至今，山西省政府及发行人股东，从财政补助、土地资源等方面给予了大力支持。相关财政补贴支持成为发行人持续经营的有效补充，未来若财政补贴政策发生变化，将会对发行人的稳定经营产生一定的影响。

5、环境保护政策风险

发行人所承建的多为公路项目，在建设过程中可能会对项目周边生态环境造成一定影响，虽然目前发行人已经在项目建设过程中及即将建设过程中采取多种措施将对环境的影响降到最低，但随着我国日趋严格的环保法律法规，可能会致使发行人的环保投入进一步增大，影响发行人的整体盈利能力。

（五）与发行人相关的其他风险

1、行业风险

发行人所从事的高速公路建设和运营，与宏观经济政策有着较强的相关性。从中长期的角度，行业可能受到宏观经济整体增长速度、城镇化进程的发展阶段以及老龄化社会加速到来等经济基本面的影响。从中短期的角度，政策层面对于行业的周期波动可能带来一定影响。政府可能根据国家宏观经济和社会发展的整体状况，通过土地政策、产业政策、信贷政策和税收政策等一系列措施，引导和规范行业的健康发展。如果发行人不能适应宏观经济形势的变化以及政策导向的变化，则发行人的经营管理和未来发展将可能受到不利影响。

二、本次债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响，在本次债券存续期内，可能跨越多个利率调整周期，市场利率存在波动的可能性，投资者持有债券的实际收益具有不确定性。

（二）流动性风险

本次债券发行结束后拟申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批或注册事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批，发行人目前无法保证本次债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市，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，发行人亦无法保证本次债券在上海证券交易所上市后，本次债券的持有人能够随时、足额交易其所持有的债券。

（三）偿付风险

公司目前经营和财务状况良好。在本次债券存续期内，公司所处的宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营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，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金以按期、足额支付本次债券本息，可能会使投资者面临一定的偿付风险。

尽管在本次债券发行时，发行人已根据实际情况安排了偿债保障措施来保障本次债券按时还本付息，但是在本次债券存续期内，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，进而影响债券持有人的利益。

（四）资信风险

发行人目前资信状况良好，近三年及一期的贷款偿还率和利息偿付率均为100.00%，能够按约定偿付贷款本息，目前发行人不存在银行贷款延期偿付的状况。近三年及一期，发行人与主要客户发生重要业务往来时，未发生严重违约行为。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本次债券存续期内，如果由于发行人自身的相关风险或不可控制的因素使发行人的财务状况发生不利变化，可能会导致发行人出现不能按约定偿付到期债务本息或在业务往来中发生严重违约行为的情况，亦将可能使本次债券投资者受到不利影响。

（五）评级风险

经联合资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。考虑到资信评级机构对发行人的评级是一个动态评估的过程，

发行人无法保证主体信用等级在本次债券存续期内不会发生负面变化。如果发行人的主体信用等级在本次债券存续期内发生负面变化，本次债券的市场交易价格将可能发生剧烈波动，从而对持有本次债券的投资者造成损失。

第二节 发行条款

一、本次债券的基本发行条款

(一) 发行人全称：山西交通控股集团有限公司

(二) 债券全称：山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券。

(三) 发行金额：本次债券发行总额不超过人民币 80.00 亿元（含 80.00 亿元），拟分期发行。

(四) 债券期限：本次债券期限为不超过 20 年期（含 20 年期）（可续期公司债券不受此限）。可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。具体期限构成和品种，在发行前根据公司资金需求情况和市场情况，在上述范围内确定。

(五) 票面金额及发行价格：本次债券面值为 100 元，按面值平价发行。

(六) 债券利率及其确定方式：本次债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。

(七) 发行对象：本次债券面向专业投资者公开发行。

(八) 发行方式：本次债券发行方式为簿记建档发行。

(九) 承销方式：本次债券由主承销商以余额包销方式承销。

(十) 付息方式：本次债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

(十一) 兑付金额：本次债券到期一次性偿还本金。

(十二) 偿付顺序：本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

(十三) 增信措施：本次债券不设定增信措施。

(十四) 资信评级机构及信用评级结果：经联合资信评估股份有限公司评定，发行人主体信用等级为 AAA 级，评级展望为稳定。本次债券未进行债项评级。

(十五) 募集资金用途：本次债券募集资金扣除发行费用后将用于偿还有息负债及补充流动资金。

具体募集资金用途详见“第三节募集资金运用”。

(十六) 质押式回购安排：本次公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券通用质押式回购。

二、本次债券的特殊发行条款

本次债券拟为分期发行，相关条款将于发行前明确。

三、本次债券发行、登记结算及上市流通安排

（一）本次债券发行时间安排

- 1、发行公告日：【】年【】月【】日。
- 2、发行首日：【】年【】月【】日。
- 3、发行期限：【】年【】月【】日至【】年【】月【】日。

（二）登记结算安排

本次公司债券以实名记账方式发行，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行登记存管。中国证券登记结算有限责任公司上海分公司为本次公司债券的法定债权登记人，并按照规定要求开展相关登记结算安排。

（三）本次债券上市交易安排

- 1、上市交易流通场所：上海证券交易所。
- 2、发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。
- 3、本次公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行公司债券的交易、质押。
- 4、本次债券发行结束后，主承销商国信证券股份有限公司可于上交所市场为本次债券持续提供流动性服务，具体将于发行阶段明确。

（四）本次债券簿记建档、缴款等安排详见本次债券“发行公告”。

第三节 募集资金运用

一、本次债券的募集资金规模

经发行人董事会审议和股东批复，并经中国证券监督管理委员会注册（证监许可[20XX]XX号），本次债券注册总额不超过80亿元（含80亿元），采取分期发行。

二、本次债券募集资金使用计划

本次债券募集资金扣除发行费用后将用于偿还有息负债及补充流动资金，具体用途根据公司资金需求情况确定。具体募集资金运用安排将在发行前备案阶段予以确认。因本次债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本次债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整用于偿还到期债务、补充流动资金的具体金额。

发行人可在不影响募集资金使用计划正常进行的前提下，根据公司内部管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过12个月）。募集资金若用于临时补充流动资金，发行人应按照《公司章程》和内部管理制度等规定履行内部决策程序。补充流动资金结束后，资金按照公司内部决策程序确定的方式回收至募集资金专户。发行人补充流动资金将履行内部控制措施，确保临时补流不违反规定和募集说明书约定，不影响募集资金使用计划的正常实施。发行人将提前做好临时补流资金的回收安排，于临时补流之日起12个月内或者募集说明书约定用途的相应付款节点的孰早日前，回收临时补流资金并归集至募集资金专户。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

经发行人董事会或者根据公司章程、管理制度授权的其他决策机构同意，本次公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

本次债券存续期内，根据生产经营和资金使用计划需要，募集资金使用计划可能发生调整，发行人董事会授权人士在经发行人董事会决议的发行方案范围内处理有关本次公司债券发行的募集资金用途事宜，可根据市场实际情况，以及发行人用款计划，制定具体的募集资金用途方案，经债券持有人会议审议通过，并及时进行信息披露，变更后的募集资金用途依然符合相关规则关于募集资金使用的规定。

五、本次债券募集资金专项账户管理安排

公司拟开设监管账户作为本次募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的存放、使用及监管。本次债券的资金监管安排包括募集资金管理制度的设立、债券受托管理人根据《债券受托管理协议》等的约定对募集资金的监管进行持续的监督等措施。

（一）募集资金管理制度的设立

为了加强规范发行人发行债券募集资金的管理，提高其使用效率和效益，根据《公司法》《证券法》《管理办法》等相关法律法规的规定，公司制定了募集资金管理制度。公司将按照发行申请文件中承诺的募集资金用途计划使用募集资金。

（二）债券受托管理人的持续监督

根据《债券受托管理协议》，受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转进行监督。在本次债券存续期内，受托管理人应当跟踪检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。受托管理人有权要求发行人及时向其提供相关文件资料并就有关事项作出说明。

根据《债券受托管理协议》，受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年 6 月 30 日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。受托管理事务报告应当包括发行人募集资金使用及专项账户运作情况。

六、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本次债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人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2024年3月31日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本次债券募集资金净额为80亿元；
- 3、假设本次债券募集资金净额80亿元全部计入2024年3月31日的资产负债表；
- 4、假设本次债券募集资金的用途为80亿元用于偿还一年内到期的债务，且偿还到期债务非永续债；
- 5、假设公司债券发行在2024年3月31日完成。

基于上述假设，本次发行对发行人合并报表财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2024年3月31日	本次债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产	6,161,389.92	6,161,389.92	-
非流动资产	56,996,274.29	56,996,274.29	-
资产合计	63,157,664.21	63,157,664.21	-
流动负债	5,814,318.89	5,014,318.89	-800,000.00
非流动负债	42,285,832.18	43,085,832.18	800,000.00
负债合计	48,100,151.07	48,100,151.07	-
所有者权益合计	15,057,513.14	15,057,513.14	-
资产负债率（%）	76.16	76.16	-
流动比率（倍）	1.06	1.23	0.17

本次公司债券募集资金运用对公司财务状况将产生如下影响：

（一）提升短期偿债能力

以2024年3月31日公司财务数据为基准，假设本次债券全部发行完成且募集资金80亿元用于偿还到期债务，在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，公司合并财务报表的流动比率将由发行前的1.06上升至发行后的1.23。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（二）拓宽公司融资渠道，有利于公司业务发展目标的实现

公司本次通过发行公司债券，可以适当利用财务杠杆，拓宽公司融资渠道，为公司快速发展增加新的资金来源，进一步提高公司的综合竞争能力。考虑到未来几年公司业务发展需要，计划通过发行本次债券募集资金，以更好地实现公司业务加快发展的目标。

综上所述，本次债券的发行将一定程度上优化公司资产负债结构，进一步增强公司短期偿债能力，拓宽公司融资渠道，为公司业务发展提供稳定的资金支持，有助于提高公司盈利能力和核心竞争力。

七、发行人关于本次债券募集资金的承诺

发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本次债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出。

发行人承诺，如在存续期间变更募集资金用途，将及时披露有关信息。

发行人承诺本次债券不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，并声明地方政府对本次债券不承担任何偿债责任。

发行人承诺，本次债券募集资金不直接或间接用于购置土地。本次债券募集资金不用于住宅地产业务。

八、前次公司债券募集资金使用情况

发行人于 2023 年 12 月 7 日获上海证券交易所出具的《关于对山西交通控股集团有限公司非公开发行科技创新可续期公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函[2023]3565 号），发行规模为 20 亿元。

发行人于 2023 年 12 月 18 日在上海证券交易所非公开发行 10 亿元公司债券，债券简称“23 山交 YK”。根据《山西交通控股集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）募集说明书》披露的内容，“23 山交 YK”募集资金扣除发行费用后，偿还有息债务（包括本金及利息）10 亿元。截至本募集说明书签署日，上述募集资金已全部按照募集说明书约定的用途使用完毕。

发行人于 2024 年 4 月 16 日在上海证券交易所非公开发行 10 亿元公司债券，债券简称“24 山交 YK”。根据《山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）募集说明书》披露的内容，“24 山交 YK”债券募集资金 10 亿元拟用于偿还到期债务。截至本募集说明书签署日，上述募集资金已全部按照募集说明书约定的用途使用完毕。

第四节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册名称	山西交通控股集团有限公司
法定代表人	武艺
注册资本	5,000,000.00万元
实缴资本	5,000,000.00万元
设立（工商注册）日期	2017年11月15日
统一社会信用代码	91140000MA0JTP7A7K
住所（注册地）	山西省示范区太原学府园区南中环街529号B座24-25层
邮政编码	030006
所属行业	道路运输业
经营范围	高速公路等重大交通基础设施的投资、建设、经营和管理；交通沿线土地及相关资源的开发经营；高新技术、高端产业的投资经营；综合运输，国内水路运输、道路旅客运输、道路货物运输；物流服务；建设工程：施工、勘察、设计、监理；建筑施工；工程咨询；房地产开发经营；第二类增值电信业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
电话及传真号码	0351-7876309，0351-7876313
信息披露事务负责人及其职位与联系方式	孙建秀（副总经理）；0351-7876318

二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况

（一）发行人设立情况

发行人成立于2017年11月15日，注册资本5,000,000.00万元，股权分别由山西省国有资本运营有限公司持有90%，山西省财政厅持有10%。

（二）发行人历史沿革

发行人历史沿革事件主要如下：

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	2017年11月5日	设立	山西交通控股集团有限公司于2017年11月15日，经山西省人民政府批准成立，注册资本500亿元，法定代表人为袁清茂，股东为山西省人民政府国有资产监督管理委员会。
2	2017年12月26日	股权划转	根据《山西省人民政府国有资产监督管理委员会关于将持有的山西交通控股集团有限公司国有股权划转注入山西省国有资本投资运营有限公司的通知》（晋

			国资产权函【2017】856号），省国资委持有的山西交控的100%的股权转注入山西省国有资本运营有限公司。2018年4月12日完成工商变更登记。
3	2021年3月2日	股权划转	根据晋政发〔2020〕24号《山西省人民政府关于印发山西省划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》，通过划转国有企业一定比例的国有股权由山西省财政厅代省人民政府持有，山西省财政厅授权或委托特定承接主体管理运营所划入的国有资本，运营收益专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口，建立社保基金的战略储备基金。山西省国有及国有控股大中型企业、金融机构纳入划转范围。划转比例统一为纳入划转范围企业国有股权的10%。根据上述文件要求，山西省国有资本运营有限公司将其持有的发行人10%股权划转至山西省财政厅。发行人于2021年3月2日完成股权变更工商登记，划转完成后，山西省国有资本运营有限公司持有发行人90%股权，山西省财政厅持有发行人10%股权，发行人实际控制人仍为山西省人民政府国有资产监督管理委员会。
4	2022年3月16日	法定代表人变更	法定代表人由袁清茂变更为武艺。

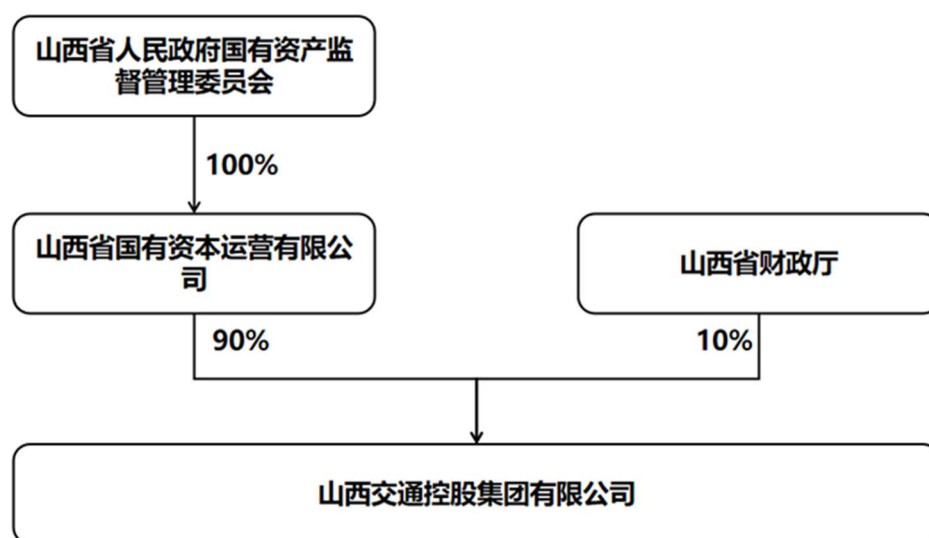
（三）重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

三、发行人的股权结构

（一）股权结构

截至报告期末，发行人股权结构图如下：



（二）控股股东基本情况

发行人的控股股东为山西省国有资本运营有限公司，是根据山西省人民政府《关于同意成立山西省国有资本投资运营有限公司的批复》（晋政函[2017]80号）成立的省属国有独资企业，于2017年7月27日注册成立，注册资本5,000,000万元，法定代表人为洪强，经营范围为：国有资本运营管理；省政府授权开展的其他业务。（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）。

截至2023年末，山西省国有资本运营有限公司总资产为34,114.45亿元，净资产为9,321.26亿元；2023年度营业收入为12,889.97亿元，净利润为592.14亿元。

（三）实际控制人基本情况

发行人的实际控制人为山西省国资委。

报告期内，发行人的实际控制人未发生变化。

（四）控股股东所持有的发行人股权质押情况

截至报告期末，发行人控股股东持有的发行人股权未被质押或冻结，也不存在任何股权有争议的情形。

四、发行人的重要权益投资情况

（一）主要子公司情况

1、截至2023年末，发行人主要子公司3家，情况如下：

单位：亿元、%

序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例	资产	负债	净资产	收入	净利润	是否存在重大增减变动
1	山西路桥建设集团有限公司	通行费、工程施工、房地产开发	100.00	1,334.81	991.32	343.49	258.09	14.04	否
2	山西省交通开发投资集团有限公司	道路通行、公路工程及养护	100.00	552.95	297.74	255.21	21.59	2.20	否
3	山西省高速公路集团有限责任公司	国道运营维护、通行费、工程施工	100.00	237.53	137.58	99.95	20.83	2.15	是

注：上表中财务数据口径为 2023 年度/末数据。

（1）山西路桥建设集团有限公司

山西路桥建设集团有限公司是一家以高速公路施工业务为主、以高速公路运营为发展目标的国有企业，是山西省内唯一拥有 4 块公路施工总承包特级资质的省属国企，在公路工程施工领域具有完备的资质体系和丰富的施工经验，在综合施工能力方面具有较强的竞争力，是山西省公路、桥梁和隧道等大型工程建筑施

工项目的主要参与者。经营范围：建设工程：交通基础设施的投资、建设、运营；建筑、港口与航道、水利、市政、通信、机电行业的投资、建设、运营（以资质为准）；工程勘测、咨询设计、科学研究；试验检测；交通工程物资经营；道路货物运输；物流服务；建筑材料生产、安装、销售、租赁、维修；施工机械租赁；仓储服务（不含危险品）；车辆救援服务；公路工程监理；房地产开发经营；物业服务；园林绿化工程的设计、投资、建设；苗木花卉的种植与销售；优良抗性苗木繁育；信息系统集成服务；对内人员培训服务；对外承包工程。（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）

截至 2023 年，山西路桥建设集团有限公司总资产 1,334.81 亿元，总负债 991.32 亿元，资产负债率 74.27%，净利润 14.04 亿元。

（2）山西省交通开发投资集团有限公司

山西省交通开发投资集团有限公司成立于 1993 年 3 月 6 日，前身是山西省交通建设开发总公司。注册资本为人民币 416,000 万元，是山西省最重要公路交通枢纽的运营主体，运营的主要收费公路贯穿于山西省，在山西省交通网络布局中具有突出地位，是山西省政府直属的国有独资企业，经过多年的稳步发展，结合现有产业布局和发展基础，提出了“以路为基、多元发展”的战略目标，立足交通，服务交通，盘活资源，培育市场，滚动扩张，逐步实现投融资业务专业化、公路产业优质化、多元经营效益化。山西省交通开发投资集团有限公司在山西省内高速公路投资建设、管理运营领域中居龙头地位，区域规模实力较强。

截至 2023 年末，山西省交通开发投资集团有限公司总资产 552.95 亿元，总负债 297.74 亿元，资产负债率 53.85%，净利润 2.20 亿元。

（3）山西省高速公路集团有限责任公司

山西省高速公路集团有限责任公司成立于 2012 年 4 月 20 日，注册资本 641,700 万元人民币。经营范围：建设工程：从事高速公路等交通运输基础设施的建设，工程监理，项目管理及代建，建设工程施工，机电工程施工，公路养护，结构补强；资产经营，设计，科研；招标代理；造价咨询，工程咨询；机械设备租赁，建筑材料批发（木材除外）；道路货物运输；物流服务；仓储服务（除危险品）；广告，房地产开发经营。（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）

截至 2023 年末，山西省高速公路集团有限责任公司总资产 237.53 亿元，总负债 137.58 亿元，资产负债率 57.92%，净利润 2.15 亿元。2023 年度山西省高速公路集团有限责任公司净利润较 2022 年度下滑主要系营业外收入减少所致。

2、截至 2023 年末，存在 2 家发行人持股比例大于 50%但未纳入合并范围的子公司，具体情况如下：

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	未纳入合并范围原因
1	山西通建融创房地产开发有限公司	51.00	6,000.00	实际不控制
2	山西三维华邦集团有限公司	100.00	24,871.00	三维华邦整体资产已对外托管经营，发行人未掌握三维华邦实际控制权，因此未将其纳入合并范围

3、截至 2023 年末，存在 2 家发行人持股比例不高于 50%但纳入合并范围的子公司，具体情况如下：

序号	企业名称	持股比例 (%)	纳入合并范围原因
1	山西交通控股集团忻州顿村职工培训有限责任公司	46.86	发行人为其第一大股东，其余股东持股较为分散，发行人可对其实际控制
2	山西路桥建设集团交通工程有限公司	50.00	山西路桥建设集团交通工程有限公司不设董事会，设执行董事 1 人，由山西路桥建设集团有限公司委派，可对其实际控制

(二) 重要参股公司情况

截至 2023 年末，公司无重要参股公司。

(三) 投资控股型架构对发行人偿债能力影响

1、母公司资产受限情况

截至 2023 年末，母公司受限资产主要为高速公路收费权，高速公路收费权受限金额为 3,126.63 亿元。

2、母公司资金拆借情况

截至 2023 年末，发行人母公司其他应收款中资金拆借主要为子公司往来款，预计不会对母公司偿债能力造成不良影响。

3、母公司有息负债情况

截至 2023 年末，母公司有息负债余额为 3,197.68 亿元，以长期负债为主。

4、子公司股权质押情况

截至 2023 年末，发行人持有的重要子公司股权无质押情况。

5、对子公司的控制力

对子公司控制能力方面，发行人对子公司控制能力较强，对主要子公司的持股比例均为 100%。发行人已建立了较为完善的内部管理制度，以规范对子公司的管理控制。

6、子公司分红政策

根据公司章程的规定，全资子公司利润分配方案由集团公司审议批准，报告期内不存在分红。

最近三年，母公司营业收入分别为 1,596,332.02 万元、1,779,464.58 万元和 1,647,193.43 万元；销售商品、提供劳务收到的现金分别为 2,219,947.85 万元、2,319,412.38 万元和 2,197,281.54 万元；货币资金余额分别为 260,968.66 万元、332,668.43 万元和 631,590.48 万元；速动资产规模分别为 1,243,829.28 万元、1,296,660.46 万元和 1,705,833.18 万元。

综上，发行人的偿债能力较强，投资控股型架构预计不会对其偿债能力造成显著负面影响。

五、发行人的治理结构等情况

（一）治理结构、组织机构设置及运行情况

发行人的治理结构、组织机构设置情况及运行情况如下：

1、发行人治理结构

公司按照《中华人民共和国公司法》及相关法律法规设立股东会、党委会、董事会、监事会（已按照国务院机构改革规定转隶）、经理层，按照《公司章程》各司其职、各负其责。

（1）股东会

根据《公司章程》，公司股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。股东会依法行使下列职权：

- 1) 决定公司的战略和发展规划；
- 2) 决定公司的经营方针和投资计划；
- 3) 制定或批准公司章程和章程修正案；
- 4) 组建公司董事会、监事会，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，

对其进行考核，决定其报酬；

- 5) 审议批准董事会的报告；
- 6) 审议批准监事会的报告；
- 7) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 8) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 9) 决定公司增加或者减少注册资本的方案；
- 10) 决定公司合并、分立、变更公司形式、申请破产、解散、清算等事宜；
- 11) 决定公司发行债券或其他具有债券性质的证券；
- 12) 决定公司对外担保事项；
- 13) 按照规定权限决定公司及其重要子企业国有产权转让；
- 14) 审议批准公司业绩考核事项；
- 15) 法律、法规、规章、规范性文件以及公司章程规定的其他职权。

对前款所列第3)、8)事项，由全体股东共同审议，并需一致表决通过。全体股东以书面形式一致表示同意的，可以不召开股东会会议，直接作出决定，并由全体股东在决定文件上签名或盖章。

对前款所列其他事项及依据法律、法规、规章、规范性文件以及公司章程规定应提交股东会审议事项，省财政厅将表决权授予省国资运营公司行使，由省国资运营公司全权决定。公司定期将股东会决议情况向省财政厅报备。

(2) 党委会

公司党委由9名委员组成、其中设书记1名、副书记2名。每届任期4年，期满应及时换届。坚持完善双向进入、交叉任职的领导体制，符合条件的公司党委领导班子成员通过法定程序进入董事会、监事会、经理层，董事会、监事会、经理层成员中符合条件的党员依照有关规定和程序进入公司党委领导班子；经理层成员与公司党委领导班子成员适度交叉任职；公司党委书记、董事长由一人担任。

公司纪委由7人组成，设书记1人，副书记2人；受公司党委和上级纪委双重领导，协助公司党委加强公司党风廉政建设和反腐败工作，履行监督执纪问责的工作职责。

公司党委参与重大问题决策的范围：

1) 公司发展战略、中长期发展规划、重要经营方针和改革方案的制订和调整;

2) 公司资产重组、产权转让、资本运作、关停并转等重要事项以及对外合资合作、内部机构设置调整方案的制订和修改;

3) 公司中高层经营管理人员的选聘、考核、管理、监督、薪酬分配、福利待遇、劳动保护、民生改善等涉及职工切身利益的重要事项;

4) 公司安全生产、环境保护、质量管理、财务管理等方面的重要工作安排,及其有关事故(事件)的责任追究;

5) 公司年度经营目标、财务预决算的确定和调整,年度投资计划及重要项目安排,大额度资金运作等事项;

6) 公司重要经营管理制度的制订和修改;

7) 公司对外捐赠、赞助、公益慈善等涉及公司社会责任,以及企地协调共建等对外关系方面的事项;

8) 需要公司党委参与决策的其他重要事项。

(3) 董事会

公司设立董事会,其成员为9名。设董事长1名,副董事长2名,职工董事1名,外部董事5名。非职工董事由股东委派,职工董事由公司职工代表大会选举产生。董事会及董事每届任期三年,任期届满履行规定程序后可以连任。

董事会对股东会负责,董事会决定公司重大问题时,应事先听取公司党委的意见。董事会行使下列职权:

1) 决定公司的经营计划和投资方案;

2) 制订公司章程的修改方案;

3) 制订公司的年度财务预算、决算方案和利润分配方案、弥补亏损方案;

4) 制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案;

5) 制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案;

6) 决定公司内部管理机构设置,制定公司的基本管理制度;

7) 决定聘任或者解聘公司总经理及其报酬事项;根据总经理的提名,决定聘任或者解聘公司副总经理、总会计师、总法律顾问、总工程师、总经济师及其报酬事项;

8) 依据规定制订公司的重大收入分配方案；涉及公司职工切身利益的有关方案，须经职工代表大会审议通过后董事会方可批准或作出决议；

9) 决定公司的风险防控管理体系，并对公司实施情况进行有效监控；

10) 根据党委会研究的意见，对企业“三重一大”事项作出决议；

11) 《公司法》和公司章程规定的其他工作职责。

(4) 监事会

公司设监事会，成员为 5-7 人。其中职工监事不少于三分之一，监事会成员由省国资委委派。监事会成员中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。监事会设主席 1 人，由省国资委在监事会成员中指定。监事的任期每届三年。

监事会行使下列职权：

1) 检查公司财务；

2) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

3) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

4) 国务院、省政府规定的其他职权。

按照中共山西省委办公厅、山西省人民政府办公厅印发的《山西省机构改革实施方案》，山西省政府国有资产监督管理委员会的国有企业领导干部经济责任审计和山西省属国有重点大型企业监事会的职责等划入省审计厅，不再保留山西省国有企业监事会及其办公室。发行人的实际控制人为山西省国资委，发行人是省属企业，属于山西省属国有重点大型企业范畴，暂无监事会成员。

(5) 经理层

公司设总经理 1 名，由董事会按照有关规定履行聘任或解聘程序。设副总经理 4-6 名，公司可以设置总会计师、总工程师、总经济师等职务，由董事会按照有关规定履行聘任或解聘程序。

经理层每届任期三年，任期届满，履行规定程序后可连聘。

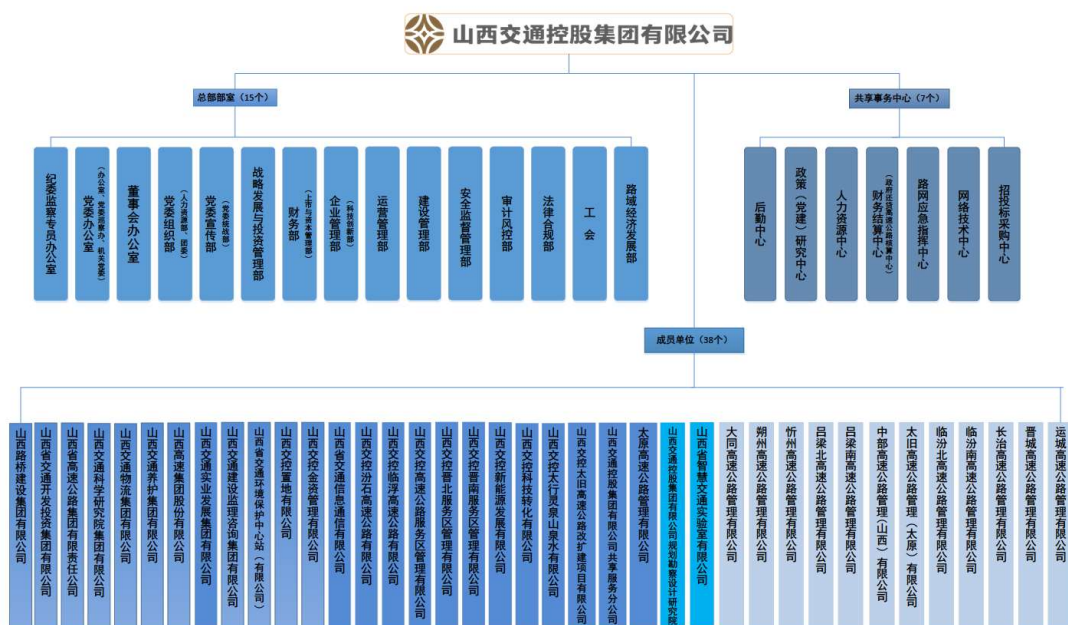
总经理行使下列职权：

1) 主持公司的经营管理工作，组织实施党委会和董事会决议；

2) 组织实施经公司董事会批准的经营计划和投资方案；

3) 拟订公司内部管理机构设置方案；

- ## 2、组织机构设置情况及运行情况



(1) 纪委监察专员办公室

(2) 党委办公室（办公室、党委巡察办、机关党委）

党委办公室（办公室、党委巡察办、机关党委）是集团公司负责党委、机关日常工作的综合部门，承担党的建设、法人治理、经营发展等各方面工作的统筹协调、沟通联系、督查督办、服务保障及信访、保密工作等职责。

（3）董事会办公室

董事会办公室是集团公司董事会日常工作管理部门，发挥会议筹备、决议督办、信息披露等职能作用，承担集团公司董事会会议筹备及各专门委员会的协调服务、公文管理、决议督办、印章管理、信息披露、沟通协调等职责。

（4）党委组织部（人力资源部、团委）

党委组织部（人力资源部、团委）是集团公司负责党的组织工作及人事管理的职能部门，承担集团公司党的组织体系建设、基层党组织建设、党员队伍建设、组织机构设置、领导班子建设、干部队伍建设、人才工作、薪酬福利、考核调配、职称评聘、老干部服务、退役军人管理、干部员工教育培训等日常工作等职责。

（5）党委宣传部（党委统战部）

党委宣传部（党委统战部）是集团公司主管思想宣传、意识形态工作的职能部门，承担理论学习、宣传、精神文明、企业文化、舆情监测、公共关系、统战工作等职责。

（6）战略发展与投资管理部

战略发展与投资管理部是集团公司发展战略和规划、综合分析、计划统计、企业管理、投资管理、企业改革改制、多元产业监管职能部门，承担集团公司发展战略和规划、非金融投资分析论证和管理、企业改革改制、对标管理、标准化工作、集团子公司（非金融类投资）运营监督管理、乡村振兴等职责。

（7）财务部（上市与资本管理部）

财务部（上市与资本管理部）是集团公司财务管理、会计核算和筹融资管理部门，发挥预算、筹融资、核算、成本控制、资产管理、资本运营等职能作用，承担集团公司财务管理制度建设、全面预算管理、资金管理、筹融资管理、成本管理、资产管理、税务管理、财务风险控制、财务分析、资产证券化、计划等职责。

（8）企业管理部（科技创新部）

企业管理部（科技创新部）是集团公司管控体系、制度流程、组织绩效、经营业务和科技创新等的管理部门，发挥管控流程建设、经营管理、组织绩效考核、

经济运行分析、科技创新管理、统计分析等职能作用，承担集团公司管控体系建设、制度流程标准与体系建设、经营计划制定与落实、子分公司绩效目标体系的设计与考核评价、子分公司领导班子成员收入分配、集团整体及各子分公司经济运行状态的跟踪、经营数据的统计与分析、管理创新顶层设计与体系推进、科技创新体系建设、科技成果转化推进、科技研发平台建设、科技项目管理与经费使用监管等职责。

（9）运营管理部

运营管理部是集团公司收费公路运营管理部门，发挥高速公路运营业务指导与管理等职能作用，承担集团公司高速公路运营管理体系建设、运营发展规划制订、运营计划管理、运营预算管理、收费机电管理、路产维护及养护管理、路产保护及治超管理、路网运行及应急管理、运营数据管理、业务拓展指导等职责，以及其他收费公路运营管理工作监督检查职责。

（10）建设管理部

建设管理部是集团公司新建、改（扩）建工程项目（以下简称建设项目）管理部门，承担工程建设项目前期工作、施工管理、工程预决算、建设项目交（竣）工验收、科技创新成果转化、智慧高速等职责。

（11）安全监督管理部

安全监督管理部是集团公司安全生产、环境保护工作监督管理部门，发挥安全生产监督、环境保护监督、事故应急管理（生产安全事故和突发环境事件的应急管理）等职能作用，承担集团公司各业务板块安全生产、职业健康、环境保护、水土保持、事故应急等综合监管职责。

（12）审计风控部

审计风控部是集团公司内部审计和风险控制管理部门，承担集团公司内部审计体系建设、审计业务管理、内部控制、风险管理等职责。

（13）法律合规部

法律合规部是集团公司法律事务工作职能部门，承担集团公司法律事务、合法合规性审查、合同管理、律师管理等职责。

（14）工会

工会是集团公司负责群团工作的职能部门，承担工会工作、青年工作、妇女工作等职责。

（15）路域经济发展部

路域经济发展部是集团公司路域经济工作的管理监督部门，发挥路域经济业务指导和管理等职能作用，承担集团公司路域经济发展规划编制、管理体系建设、计划管理、服务区管理、相关业务板块管理监督、战略合作的沟通协调等职责。

（二）内部管理制度

发行人按照《企业内部控制基本规范》等规定，结合自身特点和管理需要，建立健全了一系列的财务及内部控制制度，包括会计核算、融资管理、担保管理、投资管理与风险控制办法等，完善的管理制度确保了各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。以加强风险管理，确保公司的正常运营。

1、财务管理制度的建立

为了加强内部管理，公司进行了公司制度的规划和设计，建立健全了一系列的财务及内部控制制度，包括会计核算、融资管理、担保管理、投资管理与风险控制办法等，完善的管理制度确保了各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

2、财务管理制度的运行情况

（1）会计核算制度

发行人会计制度通过《山西交通控股集团有限公司会计核算办法》实现公司与所属子公司及分支机构间会计制度统一，由集团公司财务部负责制度制定并监督，由各单位财务部门负责执行和检查，并及时反映相关问题。在持续经营前提下，对会计信息质量提出要求，通过财务报告向财务会计报告使用者提供与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的会计信息，反映企业管理层受托责任履行情况，有助于财务会计报告使用者作出经济决策。同时规定对外披露财务信息需通过本部门、本单位有关领导审核签署后对外披露，其中重要的会计信息和年度、中期财务报告的披露，还应履行董事会、总经理办公会等权力机构的决策程序。

（2）融资管理制度

公司在《山西交通控股集团有限公司融资管理办法》中强调在符合国家相关法律法规，符合集团公司章程规定；统一筹措，综合权衡，择优选择；总量适度，风险可控，确保资金安全；结构合理，效益优先，降低成本；事前、事中、事后全程监控；统一管理、分级审批的基本原则下，通过商业银行融资和资本市场融

资两种方式进行融资。制度要求集团公司充分利用自有资金，合理安排债务融资，强调建设项目资金筹措以长期资金为主，短期资金为辅。

（3）对外担保管理制度

公司通过《山西交通控股集团担保管理办法》，明确担保事项由集团公司统一管理，未经公司批准，各成员单位不得对外提供担保。并规定集团公司及各成员单位的内部担保，由集团公司依据《公司章程》和担保管理办法经集团公司董事会审议通过。集团公司及各成员单位应严格控制对外担保，不得对集团公司各成员单位之外的其他企业、组织或自然人提供担保，集团公司及各成员单位对参股企业提供的超股比担保视同对外担保。如有特殊情况需要提供担保的，须经集团公司审议通过后报省国资运营公司，经省国资运营公司批复同意后方可进行担保。

（4）投资管理制度

公司通过《山西交通控股集团有限公司投资管理办法》，明确投资项目符合法律法规和产业政策、实行公司负面清单管理、坚持经济效益为核心，兼顾社会效益的原则。对于投资活动决策实施主体责任，要求事前、事中、事后全过程管理。通过投资管理流程的建设与完善，明确了董事会为投资决策的最高机构，公司战略发展和投资管理部为投资项目综合管理部门，各业务相关职能部门按管理职责和公司要求配合开展投资管理和风险控制工作，并明确了决策程序授权范围和流程。

总体看，公司制定了较为健全的内部管理机制，财务内控制度规范，有利于保证各业务项目高质高效的实施，为公司发展奠定了较好的基础。公司整体管理水平正常。

（三）与控股股东及实际控制人之间的相互独立情况

发行人成立以来，按照《公司法》《企业国有资产法》等，逐步建立比较健全法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等各方面与股东严格分开，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力，具有独立的供应、生产和销售系统。有关具体情况如下：

1、业务独立

发行人已建立了较为科学完整的职能部门架构，拥有独立的采购、生产和销售系统，能够独立开展业务。发行人与控股股东之间不存在影响发行人业务独立

性的重大关联交易。

2、资产独立

发行人独立拥有生产经营所需的资产，能够以自己拥有的资产独立开展业务，独立运营；发行人的资产与控股股东的资产严格分开，其权属完全归发行人所有；不存在以资产为股东提供担保，不存在资产、资金被股东占用而损害发行人利益的情况。

3、人员独立

发行人高级管理人员及财务人员没有在控股股东中担任行政职务，也没有在控股股东处领薪；不存在股东干预发行人董事会已经做出的人事任免决定的情况；发行人全部员工均与发行人签订了劳动合同，发行人在劳动、人事及工资管理上独立运行。

4、机构独立

发行人设有董事会等机构，各机构均独立于公司股东，依法行使各自职权。发行人生产、办公场所与控股股东的办公机构及生产经营场所分开，不存在与控股股东混合经营、合署办公的情况。

5、财务独立

发行人设立了独立的财务部门，配备了专职的财务人员，已建立独立的会计核算体系；开设了独立的银行账户，不存在与股东共用银行账户的情况；发行人作为独立纳税人，依法独立纳税，不存在与控股股东混合纳税的情况；发行人建立了规范的财务会计制度和财务管理制度；发行人没有为股东单位提供担保，也不存在将以发行人名义取得的借款、授信额度转借给股东单位的情况；发行人对所拥有资产有完全控制支配权，不存在股东占用发行人资产而损害发行人利益的情况。

（四）信息披露事务相关安排

具体安排详见本募集说明书“第九节信息披露安排”。

六、发行人的董监高情况

截至本募集说明书签署日，发行人董监高情况如下：

姓名	现任职务	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违法违纪情况	任职期限
----	------	-----------------------------	--------------	------

武艺	党委书记、董事长	是	否	2022/02/28-至今
温全贵	党委副书记、总经理、副董事长	是	否	2023/5/8-至今
刘宏武	党委专职副书记、副董事长、副总经理	是	否	2017/11/20-至今
余北建	外部董事	是	否	2023/4/27-至今
肖志强	外部董事	是	否	2023/5/23-至今
孙建秀	党委委员、副总经理	是	否	2022/12/19-至今
乔记刚	党委委员、纪委书记、监察专员	是	否	2024/6/7-至今
魏鹏举	副总经理	是	否	2022/7/12-至今
杨国华	副总经理	是	否	2023/6/13-至今

注：根据公司章程，公司设立董事会，其成员为 9 名。设董事长 1 名，副董事长 2 名，职工董事 1 名，外部董事 5 名。目前，公司董事为 5 名，尚未选举职工代表董事；公司董事缺位并未对发行人生产经营及本次发行构成重大影响及实质性障碍。

1、董事会成员

武艺先生，1969 年生，1991 年 1 月参加工作，现任山西交通控股集团有限公司党委书记、董事长。曾任忻州汽车站站长，忻州汽车运输公司董事、总经理，山西汽运集团副董事长、党委委员、总经理等职。

温全贵先生，1970 年生，现任山西交通控股集团有限公司党委副书记、总经理、副董事长。曾任山西能源交通投资有限公司信息管理部部长，山商交易副董事长、总经理、董事长，山商供应链管理有限公司董事长，华远陆港集团党委委员、副总经理等职。

刘宏武先生，1967 年生，1990 年 7 月参加工作，现任山西交通控股集团有限公司党委专职副书记、副董事长、副总经理。曾任山西省计划委员会《山西发展导报》副社长，山西日报社《发展导报》主编，山西粮油集团有限责任公司董事长、党委书记，山西省交通开发投资集团有限公司党委书记、董事长等职。

余北建先生，1964 年生，现任山西交通控股集团有限公司外部董事、华阳集团副总经理，中共党员，本科学历，采煤工程师。曾任阳煤集团二矿副矿长，阳煤集团石港新区筹建处处长，阳煤集团三矿矿长等职。

肖志强先生，1965年生，现任山西交通控股集团有限公司外部董事。曾任华远国际陆港集团有限公司总工程师，山西华远陆港铁路投资有限公司党支部书记兼董事长，山西能源交通投资有限公司党委委员、总工程师等职。

2、非董事高级管理人员

孙建秀女士，1968年生，1991年7月参加工作，现任山西交通控股集团有限公司党委委员、副总经理。曾任山西铁路工程建设监理公司财务部主任，山西地方铁路集团有限责任公司董事、党委委员、总会计师；计划财务部部长，山西能源交通投资有限公司党委委员、总会计师等职。

乔记刚先生，1967年生，1990年7月参加工作，现任山西交通控股集团有限公司党委委员、纪委书记、监察专员。曾任山西建设投资集团有限公司监察专员、党委委员、纪委书记；山西省纪委监委党风政风监督室正处长级副主任等职。

魏鹏举先生，1972年生，现任山西交通控股集团有限公司副总经理。历任山西省高速公路开发公司工会主席、阳黎高速公路建设管理处纪委书记、山西省交通运输厅办公室副主任、吕梁市委副秘书长（挂职）、山西交通控股集团有限公司党委办公室主任、山西交通科学研究院集团有限公司（原交通科技集团）党委书记、董事长；山西省交通开发投资集团有限公司党委书记、董事长。

杨国华先生，1978年生，现任山西交通控股集团有限公司副总经理，山西省交通开发投资集团有限公司党委书记、董事长。曾任大同北高速公路管理公司党委书记、董事长、大同北高速公路分公司总经理，临汾南高速公路管理公司党委书记、董事长、临汾南高速公路分公司总经理，忻州北高速公路分公司党委书记、副总经理。

3、监事会情况

按照中共山西省委办公厅、山西省人民政府办公厅印发的《山西省机构改革实施方案》，山西省政府国有资产监督管理委员会的国有企业领导干部经济责任审计和山西省属国有重点大型企业监事会的职责等划入省审计厅，不再保留山西省国有企业监事会及其办公室。发行人的实际控制人为山西省国资委，发行人是省属企业，属于山西省属国有重点大型企业范畴，因此未设监事会，暂无监事会成员。

七、发行人主营业务情况

（一）发行人营业总体情况

发行人作为承担山西省交通运输基础设施的投融资、建设、运营和管理的地方国有企业，是一家集设计、施工、监理、投资、运营、管理于一体的全产业链现代交通企业集团，是山西省重大交通项目的投融资主体。

发行人营业收入主要分为三大部分：一是收费公路经营收入；二是基础设施建设收入；三是路域经济业务收入。发行人主要经营主体包括：12 个高速公路分公司（负责管理原省交通厅下属 60 条政府还贷高速公路资产）、山西路桥建设集团有限公司、山西省交通开发投资集团有限公司、山西省高速公路集团有限责任公司等。

（二）发行人最近三年及一期营业收入、毛利润及毛利率情况

报告期各期，发行人营业收入情况如下：

表：发行人营业收入表

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路经营	425,700.87	49.02%	2,123,169.09	40.23%	2,260,092.08	43.05%	2,102,331.35	42.27%
基础设施建设	333,470.24	38.40%	2,367,786.33	44.87%	2,288,132.18	43.58%	2,399,402.00	48.25%
路域经济	109,310.57	12.59%	786,389.64	14.90%	701,942.31	13.37%	457,321.80	9.20%
其他业务小计	-	-	-	-	-	-	14,182.12	0.29%
合计	868,481.69	100.00%	5,277,345.06	100.00%	5,250,166.57	100.00%	4,973,237.27	100.00%

报告期各期，发行人营业成本情况如下：

表：发行人营业成本表

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路经营	161,465.47	31.93%	869,718.30	26.92%	824,794.39	26.72%	745,325.65	25.40%
基础设施建设	257,081.19	50.84%	1,795,446.07	55.57%	1,795,268.53	58.17%	1,837,182.19	62.60%
路域经济	87,140.92	17.23%	565,957.15	17.52%	466,170.56	15.10%	351,547.81	11.98%
其他业务小计	-	-	-	-	-	-	740.57	0.03%
合计	505,687.58	100.00%	3,231,121.53	100.00%	3,086,233.48	100.00%	2,934,796.23	100.00%

报告期各期，发行人营业毛利润及毛利率情况如下：

表：发行人营业毛利（率）表

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
收费公路经营	264,235.40	62.07%	1,253,450.79	59.04%	1,435,297.69	63.51%	1,357,005.69	64.55%
基础设施建设	76,389.05	22.91%	572,340.26	24.17%	492,863.65	21.54%	562,219.80	23.43%

路域经济	22,169.65	20.28%	220,432.49	28.03%	235,771.75	33.59%	105,773.99	23.13%
其他业务小计	-	-	-	-	-	-	13,441.55	94.78%
合计	362,794.11	41.77%	2,046,223.53	38.77%	2,163,933.09	41.22%	2,038,441.04	40.99%

注：合计数和各项目加总数差异系四舍五入。

2021-2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人营业总收入分别为 4,973,237.27 万元、5,250,166.57 万元、5,277,345.06 万元和 868,481.69 万元。2022 年较 2021 年增加 276,929.30 万元，增幅 5.57%，收入规模呈增长的趋势，主要原因系平均单车里程增加，主营业务收入回升。2023 年较 2022 年增加 27,178.49 万元，增幅 0.52%，变动幅度不大。2024 年 1-3 月，公司营业总收入主要构成是高速公路道路通行费和基础设施建设收入，两项合计占比 87.42%。

2021-2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人营业成本分别为 2,934,796.23 万元、3,086,233.48 万元、3,231,121.53 万元和 505,687.58 万元，总体呈上升趋势。2022 年较 2021 年增加 151,437.25 万元，波动较小。2023 年较 2022 年增加 144,888.05 万元，增幅 4.69%。2024 年 1-3 月，公司营业成本主要构成是高速公路道路通行费和基础设施建设成本，占比为 82.77%。

2021-2023 年度及 2024 年 1-3 月，发行人毛利润分别为 2,038,441.04 万元、2,163,933.09 万元、2,046,223.53 万元和 362,794.11 万元，毛利率分别为 40.99%、41.22%、38.77%和 41.77%，毛利率维持较高水平。

（三）主要业务板块

1、收费高速公路经营情况

（1）高速公路运营范围

截至2023年末，发行人主要经营主体包括：12个高速公路分公司以及山西路桥建设集团有限公司、山西省交通开发投资集团有限公司、山西省高速公路集团有限责任公司等。政府还贷公路由高速公路分公司进行运营管理，主要子公司运营管理经营性高速公路。

截至2024年3月末，发行人控股已通车80条高速公路项目，收费里程合计5,635.12公里，占山西省高速公路通车里程的91.07%（以2023年末山西省高速公路里程计算）。其中，政府还贷性公路共计60条，收费里程合计4,383.54公里，根据《山西省人民政府关于同意成立山西交通控股集团有限公司的批复》（晋政函【2017】100号文），山西省政府将上述政府还贷公路划入公司，其通行费收入作为公司收入；经营性公路共计20条，收费里程合计1,251.58公里。发行人已

通车运营的政府还贷高速公路全部归属于山西交控集团本部，经营性路产主要由山西路桥、山西交投、山西高速集团负责运营。

表：截至 2024 年 3 月末发行人控股已通车高速公路情况

单位：年、公里、亿元

序号	路桥名称	高速类型	通车时间	收费年限	路产性质	收费里程	运营主体	路产总投资
1	太旧路	国道	1995 年 10 月	20	还贷	144.00	山西交通控股集团有限公司	65.79
2	晋阳路	省道	1997 年 12 月	18	还贷	35.30	山西交通控股集团有限公司	17.11
3	原太路	国道	1998 年 10 月	20	还贷	94.02	山西交通控股集团有限公司	34.84
4	南环路	国道	1999 年 11 月	20	还贷	14.10	山西交通控股集团有限公司	12.65
5	运风路	省道	2000 年 7 月	20	还贷	82.15	山西交通控股集团有限公司	29.77
6	夏汾路	国道	2001 年 4 月	20	还贷	56.00	山西交通控股集团有限公司	22.68
7	运三路	省道	2001 年 11 月	15	还贷	36.68	山西交通控股集团有限公司	18.74
8	长邯路	国道	2019 年 3 月	20	还贷	53.53	山西交通控股集团有限公司	44.63
9	大新路	国道	2002 年 11 月	18	还贷	121.97	山西交通控股集团有限公司	46.69
10	太祁路	国道	2002 年 11 月	18	还贷	61.66	山西交通控股集团有限公司	32.82
11	祁临路	国道	2002 年 11 月	20	还贷	175.39	山西交通控股集团有限公司	12.64
12	临侯路	国道	2002 年 11 月	18	还贷	50.48	山西交通控股集团有限公司	24.80
13	侯运路	省道	2002 年 11 月	18	还贷	97.91	山西交通控股集团有限公司	37.54
14	新原路	国道	2003 年 9 月	17	还贷	57.52	山西交通控股集团有限公司	32.34
15	西北环	国道	2004 年 11 月	19	还贷	42.96	山西交通控股集团有限公司	33.38
16	汾离路	国道	2005 年 10 月	19	还贷	78.13	山西交通控股集团有限公司	45.92
17	得大路	国道	2005 年 11 月	19	还贷	47.37	山西交通控股集团有限公司	26.30
18	侯与路	国道	2006 年 12 月	20	还贷	65.56	山西交通控股集团有限公司	30.55
19	大同绕城	省道	2007 年 12 月	21	还贷	32.86	山西交通控股集团有限公司	19.59
20	离军路	国道	2008 年 1 月	19	还贷	38.56	山西交通控股集团有限公司	39.52

序号	路桥名称	高速类型	通车时间	收费年限	路产性质	收费里程	运营主体	路产总投资
21	晋济路	国道	2008 年 12 月	15	还贷	30.22	山西交通控股集团有限公司	35.19
22	运城南环	省道	2009 年 7 月	20	还贷	41.51	山西交通控股集团有限公司	16.51
23	阳翼路	省道	2010 年 10 月	17	还贷	64.81	山西交通控股集团有限公司	52.56
24	晋城环城	省道	2010 年 10 月	15	还贷	30.81	山西交通控股集团有限公司	16.61
25	闻垣路	国道	2010 年 11 月	16	还贷	83.91	山西交通控股集团有限公司	58.41
26	大呼路	省道	2010 年 12 月	15	还贷	103.41	山西交通控股集团有限公司	42.15
27	灵山路	国道	2012 年 2 月	18	还贷	156.00	山西交通控股集团有限公司	88.05
28	太佳西段	省道	2010 年 12 月	16	还贷	119.55	山西交通控股集团有限公司	100.89
29	长平路	省道	2011 年 4 月	20	还贷	100.64	山西交通控股集团有限公司	90.24
30	忻保路	国道	2011 年 12 月	19	还贷	191.22	山西交通控股集团有限公司	137.58
31	闻合路	国道	2012 年 1 月	20	还贷	75.98	山西交通控股集团有限公司	35.96
32	天大路	省道	2012 年 3 月	20	还贷	96.99	山西交通控股集团有限公司	49.45
33	同源路	省道	2012 年 4 月	16	还贷	43.59	山西交通控股集团有限公司	28.51
34	平阳路	国道	2012 年 3 月	17	还贷	125.34	山西交通控股集团有限公司	180.13
35	太古路	省道	2012 年 7 月	20	还贷	20.78	山西交通控股集团有限公司	34.96
36	临汾北环	省道	2012 年 7 月	20	还贷	19.26	山西交通控股集团有限公司	77.63
37	临汾联络线	省道	2012 年 7 月	20	还贷	16.74	山西交通控股集团有限公司	17.28
38	临吉路	国道	2012 年 8 月	20	还贷	99.06	山西交通控股集团有限公司	120.26
39	河运路	国道	2012 年 12 月	19	还贷	80.32	山西交通控股集团有限公司	45.53
40	广源路	省道	2013 年 8 月	20	还贷	77.27	山西交通控股集团有限公司	50.53
41	朔州环城	国道	2014 年 7 月	20	还贷	64.41	山西交通控股集团有限公司	35.92
42	山平路	国道	2014 年 1 月	20	还贷	109.40	山西交通控股集团有限公司	57.99
43	阳左路	省道	2014 年 7 月	20	还贷	91.25	山西交通控股集团有限公司	83.38

序号	路桥名称	高速类型	通车时间	收费年限	路产性质	收费里程	运营主体	路产总投资
44	神河路	省道	2014 年 9 月	20	还贷	100.95	山西交通控股集团有限公司	78.85
45	岢临路	国道	2014 年 10 月	20	还贷	124.07	山西交通控股集团有限公司	123.44
46	阳泉西环	省道	2014 年 12 月	20	还贷	22.50	山西交通控股集团有限公司	28.23
47	霍永东	国道	2014 年 12 月	20	还贷	81.48	山西交通控股集团有限公司	77.94
48	霍永西	国道	2014 年 12 月	20	还贷	71.34	山西交通控股集团有限公司	79.55
49	临离路	国道	2015 年 4 月	20	还贷	72.92	山西交通控股集团有限公司	93.13
50	运宝路	国道	2015 年 12 月	20	还贷	30.34	山西交通控股集团有限公司	31.05
51	五孟路	省道	2016 年 6 月	20	还贷	75.21	山西交通控股集团有限公司	86.05
52	左黎路	省道	2016 年 7 月	20	还贷	78.00	山西交通控股集团有限公司	72.34
53	吉河路	国道	2016 年 9 月	20	还贷	53.32	山西交通控股集团有限公司	62.29
54	原神路	省道	2017 年 2 月	20	还贷	64.67	山西交通控股集团有限公司	70.29
55	高沁路	省道	2017 年 7 月	20	还贷	69.97	山西交通控股集团有限公司	67.46
56	长临路	国道	2019 年 3 月	3	还贷	166.24	山西交通控股集团有限公司	6.25
57	神岢路	国道	2019 年 3 月	20	还贷	63.91	山西交通控股集团有限公司	42.00
58	京乌山西段	国道	2019 年 3 月	21	还贷	10.68	山西交通控股集团有限公司	9.89
59	右平路	国道	2019 年 6 月	20	还贷	64.45	山西交通控股集团有限公司	37.82
60	晋蒙黄河大桥	国道	2019 年 8 月	20	还贷	4.87	山西交通控股集团有限公司	112.40
政府还贷公路小计						4,383.54		3,163.00
61	太长路	国道	2005 年 11 月	27	经营	203.46	山西省交通开发投资集团有限公司	67.44
62	忻阜路	国道	2010 年 11 月	21	经营	124.75	山西省交通开发投资集团有限公司	62.51
63	高陵路	省道	2012 年 8 月	26	经营	63.17	山西省交通开发投资集团有限公司	36.07
64	忻州环城	省道	2014 年 11 月	30	经营	31.70	山西省交通开发投资集团有限公司	17.29
65	太佳东段	省道	2010 年 12 月	21	经营	94.88	山西路桥建设集团有限公司	72.85

序号	路桥名称	高速类型	通车时间	收费年限	路产性质	收费里程	运营主体	路产总投资
66	运宝黄河大桥	国道	2019年8月	30	经营	1.69	山西路桥建设集团有限公司	9.56
67	阳蟒路	国道	2020年9月	30	经营	40.09	山西路桥建设集团有限公司	50.49
68	东二环	国道	2020年10月	22	经营	33.20	山西路桥建设集团有限公司	34.04
69	王繁路	省道	2013年10月	30	经营	58.66	山西路桥建设集团有限公司	46.93
70	榆和东段	国道	2015年12月	30	经营	38.67	山西省高速公路集团有限责任公司	30.80
71	榆和西段	国道	2012年7月	25	经营	40.52	山西省高速公路集团有限责任公司	58.57
72	繁大路	省道	2014年11月	28	经营	59.76	山西省高速公路集团有限责任公司	31.67
73	平榆路	国道	2012年12月	30	经营	83.07	山西省高速公路集团有限责任公司	64.08
74	吕梁环城	省道	2015年7月	30	经营	38.19	山西省高速公路集团有限责任公司	43.89
75	临县黄河大桥	省道	2014年4月	23	经营	1.68	山西省高速公路集团有限责任公司	4.88
76	朔神路	国道	2023年3月	30	经营	105.82	山西省高速公路集团有限责任公司	126.24
77	隰吉路	国道	2023年4月	28	经营	30.60	山西路桥建设集团有限公司	27.00
78	离隰路	国道	2023年12月	28	经营	83.19	山西路桥建设集团有限公司	104.91
79	黎霍路	国道	2023年12月	3	经营	94.81	山西路桥建设集团有限公司	231.10
80	东山过境	省道	1996年10月	已停止收费	经营	23.67	山西省交通开发投资集团有限公司	已停止收费
经营性公路小计						1,251.58		1,120.32
合计						5,635.12		4,283.32

注：1.晋政函〔2017〕100号文件中，山西省人民政府注入公司的政府还贷公路共62条，而2024年3月末公司下辖政府还贷公路60条，主要系公司路产核算时将长平路和长治环城高速统一为长平路核算，将霍永西和霍永西二期统一为霍永西核算；2.太旧路、晋阳路、原太路、南环路、运风路、夏汾路、运三路、大新路、太祁路、祁临路、临侯路、侯运路、新原路、长临路、西北环和晋济路收费期限已调整至国务院新修订的《收费公路管理条例》正式施行之日，之后严格按照国家新的规定执行；待审计部门出具长临高速审计意见，具备核定正式收费期限条件后，按程序启动核定长临路的正式收费期限工作；3.交投集团下属的东山过境高速公路（收费里程23.67公里）经营权于2021年3月20日到期，到期后停止收费；4.榆和东段、榆和西段、平榆路及临县黄河大桥由高速集团下属的上市公司山西高速集团股份有限公司负责运营管理

表：截至 2024 年 3 月末发行人参股已通车的高速公路情况

单位：亿元、公里

序号	路桥名称	收费里程	通车时间	收费年限	路产总投资	公司持股比例（%）
1	晋焦高速	31.84	2002 年 12 月	29.50 年	16.23	40
2	长晋高速	93.39	2004 年 11 月	27.75 年	22.48	40
3	汾平高速	41.70	2010 年 10 月	30.00 年	17.75	30
4	京大高速	62.11	2005 年 10 月	20.00 年	14.15	30
合计		229.04			70.61	

从运营路产效益看，下属12家高速分公司所运营的收费还贷性高速路段合计里程为4,383.54公里，占控股总里程77.79%，对通行费收入贡献占比超过70%，综合收费质量处于行业中等水平。此外，部分收费还贷高速路段因尚处于培育期，经营效益较弱，未来产能释放仍存在一定不确定性。从通行费收入来看，得益于公司控股高速路段多为国高网重要路段，区位优势明显，公司通行费收入稳定增长，其中平阳路、忻保路及太旧路对公司收入贡献最大。未来随着经济的发展及车辆保有量的持续增加，公司车流量和通行费收入有望继续增长。

公司参控股高速公路运营情况如下：

表：发行人控股高速公路车流量及通行费收入情况

单位：万元、万辆

序号	路桥名称	2023 年		2022 年		2021 年	
		车流量	通行费	车流量	通行费	车流量	通行费
1	太旧路	1,271.06	126,299.92	857.91	125,904.16	1,220.01	118,835.97
2	五孟路	43.29	7,622.81	53.69	23,192.31	73.99	9,066.71
3	平阳路	785.16	134,704.20	594.91	127,230.95	675.11	125,694.35
4	阳泉西环	19.99	1,302.65	44.37	1,441.07	23.99	1,770.42
5	临离路	135.47	16,068.04	119.95	18,222.68	130.25	16,772.54
6	岢临路	118.00	8,570.70	53.82	6,536.23	89.04	9,215.26
7	太佳西段	243.90	41,764.08	218.37	45,290.03	203.51	37,703.36
8	夏汾路	447.30	23,572.60	356.10	22,649.41	530.82	25,353.32
9	汾离路	572.90	62,406.71	425.79	65,804.52	616.87	59,828.53

序号	路桥名称	2023 年		2022 年		2021 年	
		车流量	通行费	车流量	通行费	车流量	通行费
10	离军路	432.22	42,124.38	365.42	39,544.12	418.44	40,150.89
11	阳左路	112.85	4,945.42	82.60	4,797.27	127.76	7,430.10
12	左黎路	30.67	3,909.80	39.45	9,326.59	73.59	8,642.14
13	祁临路	794.49	83,783.56	555.79	76,425.60	804.42	83,218.59
14	朔州环城	98.45	5,902.60	65.06	5,017.41	88.49	3,587.88
15	大新路	595.55	40,559.94	351.97	30,811.65	537.68	32,702.92
16	山平路	345.85	49,620.42	316.51	66,751.91	360.58	36,147.43
17	原神路	107.67	4,256.83	114.94	21,333.40	190.89	27,022.36
18	神河路	213.77	13,033.37	177.55	16,698.95	190.60	12,876.43
19	新原路	250.18	35,801.72	143.27	27,440.37	227.74	30,653.51
20	忻保路	663.45	127,486.47	579.30	184,351.76	762.84	115,081.06
21	原太路	595.06	61,567.17	519.41	77,115.56	742.80	68,362.48
22	临侯路	421.63	33,842.73	371.29	41,464.90	526.28	48,352.29
23	临汾联络线	32.57	2,260.59	20.85	2,089.21	29.48	2,055.78
24	临汾北环	74.88	2,061.42	53.09	1,836.81	86.31	2,208.40
25	霍永东	76.81	7,219.50	62.96	7,417.32	60.94	7,665.50
26	霍永西	146.48	10,629.13	138.72	10,672.01	127.78	11,632.81
27	临吉路	394.15	32,854.75	302.83	31,656.55	323.05	25,427.51
28	吉河路	118.08	18,830.84	99.57	19,441.71	110.89	14,106.26
29	大呼路	302.02	22,656.65	215.08	26,903.16	237.68	14,111.29
30	得大路	387.38	16,098.25	206.76	14,500.61	315.00	11,059.26
31	天大路	313.66	3,796.35	232.05	3,008.29	279.38	4,080.49
32	大同绕城	369.41	2,671.44	292.55	5,638.11	558.51	7,152.67

序号	路桥名称	2023 年		2022 年		2021 年	
		车流量	通行费	车流量	通行费	车流量	通行费
33	灵山路	663.98	114,079.00	488.49	127,233.58	576.38	96,279.96
34	广源路	106.06	4,586.40	90.02	7,074.74	104.07	3,787.78
35	同源路	9.71	9,186.18	5.96	8,812.56	7.08	6,639.97
36	南环路	393.12	10,665.57	280.31	9,795.81	378.91	7,433.55
37	太祁路	478.78	45,979.23	311.45	46,510.21	462.77	50,465.08
38	西北环	685.15	19,770.43	460.98	15,753.01	631.90	15,090.87
39	太古路	362.18	15,528.93	263.00	12,698.23	321.00	13,954.12
40	阳翼路	645.89	21,814.92	464.77	21,614.59	491.99	22,366.45
41	晋阳路	721.23	14,496.94	523.54	12,081.83	730.65	16,070.79
42	高沁路	227.38	11,033.10	133.35	8,511.86	152.99	8,579.17
43	晋城环城	240.41	3,531.65	246.29	4,328.50	377.67	4,855.37
44	晋济路	146.53	13,534.88	127.18	16,140.82	166.02	15,676.56
45	长平路	366.90	24,130.88	339.63	34,610.25	389.33	27,240.80
46	长邯路	455.25	39,380.48	381.72	46,341.76	557.87	52,502.26
47	侯运路	825.23	33,952.29	573.38	37,030.03	989.15	43,034.65
48	闻垣路	472.18	46,883.39	350.48	48,532.57	480.54	39,894.69
49	侯与路	813.49	52,277.63	593.34	50,877.98	817.35	44,104.50
50	闻合路	105.52	3,364.95	67.29	3,227.63	98.50	3,566.18
51	运城南环	109.68	3,488.30	77.87	3,675.17	122.62	3,835.23
52	河运路	161.05	8,151.13	111.25	8,643.39	200.94	8,370.92
53	运宝路	223.98	11,277.64	189.07	11,029.86	219.85	10,837.75
54	运三路	315.29	6,663.43	216.63	4,187.37	404.08	8,845.59
55	运风路	579.87	10,191.61	314.11	7,994.46	559.56	10,904.01

序号	路桥名称	2023 年		2022 年		2021 年	
		车流量	通行费	车流量	通行费	车流量	通行费
56	东山过境高速	-	-	-	-	773.34	1,999.62
57	太长路	1,005.08	120,040.04	703.56	108,245.06	1,036.85	116,618.71
58	忻阜路	634.75	48,025.09	436.57	63,863.83	461.00	29,788.87
59	高陵路	158.63	5,484.22	72.67	2,030.18	86.19	2,375.87
60	忻州环城	72.98	3,141.37	68.44	3,306.53	83.85	3,789.42
61	太佳东段	116.42	58,382.26	136.30	50,858.23	153.99	43,437.29
62	榆和西段	137.02	33,334.81	67.09	33,227.98	110.64	34,169.42
63	王繁路	41.14	3,917.34	36.94	7,965.88	36.84	7,501.07
64	榆和东段	257.33	47,757.40	246.05	47,987.36	266.78	54,971.87
65	繁大路	151.97	11,100.82	79.36	9,676.10	109.76	10,070.77
66	平榆路	57.18	89,208.80	43.56	83,735.36	58.68	79,915.90
67	吕梁环城	191.12	13,398.28	209.69	17,069.37	224.28	17,321.73
68	京乌山西段	-	2,856.93	-	2,784.19	-	2,528.33
69	右平路	27.02	4,405.74	17.68	3,393.03	19.78	2,870.28
70	晋蒙黄河大桥	58.19	5,153.99	71.52	7,176.20	56.64	4,220.12
71	神岢路	48.88	3,338.08	50.62	5,938.75	35.31	5,944.86
72	长临路	358.70	88,107.73	286.46	86,441.40	334.67	88,538.75
73	运宝黄河大桥	-	3,781.72	-	3,911.58	-	3,583.18
74	临县黄河大桥	-	4,631.95	-	6,634.15	-	4,416.10
75	阳蟒路	96.07	5,165.08	78.57	5,651.30	64.82	4,595.48
76	东二环	32.02	11,490.12	20.40	8,128.96	32.70	14,350.23

序号	路桥名称	2023 年		2022 年		2021 年	
		车流量	通行费	车流量	通行费	车流量	通行费
77	朔神路	45.56	4,378.83	-	-	-	-
78	黎霍路	0.60	26.17	-	-	-	-
79	隰吉路	31.26	2,719.53	-	-	-	-
80	离隰路	1.20	74.49	-	-	-	-
合计		23,146.33	2,142,114.79	17,267.50	2,265,246.28	23,932.06	2,065,312.63

注：1.上表中通行费收入为高速公路运营单位按路产统计，与财务口径不一致，主要系上表中各路产通行费收入为含税收入，加之运营口径与财务口径的统计时间段有所不同所致；2.上表中车流量数据为出口通行量数据；3.京乌山西段、运宝黄河大桥、临县黄河大桥仅统计通行费数据，未统计车流量数据；4.交投集团下属东山过境高速经营权于 2021 年 3 月 20 日到期，上表中 2021 年车流量数据为当期车流量全部数据；5.上表中部分路产出现车流量与通行费收入变化趋势不一致的情况，主要是因为过往通行车辆的车型比例或货车单车里程有所变化；6.朔神路、黎霍路、隰吉路和离隰路为 2023 年新投入运营的高速公路，无 2021 年及 2022 年经营数据

表：发行人参股已通车高速公路车流量及通行费收入情况

单位：万元、万辆

序号	路桥名称	2023 年		2022 年		2021 年	
		车流量	通行费	车流量	通行费	车流量	通行费
1	晋焦高速	501.04	33,389.74	324.47	32,641.13	482.41	39,461.55
2	长晋高速	706.89	58,874.64	472.38	53,716.03	680.36	52,096.44
3	汾平高速	280.70	25,798.80	195.69	25,282.83	285.25	23,264.84
4	京大高速	353.18	13,785.43	238.64	15,947.98	342.55	11,792.71
合计		1,841.81	131,848.61	1,231.18	127,587.97	1,790.57	126,615.54

（2）收费标准

1) 客车收费标准

2019年12月，根据《山西省人民政府关于同意调整我省高速公路车辆通行费收费标准的批复》（晋政函[2019]126号），自2020年1月1日起，山西省高速公路车辆通行费车型分类统一执行《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019），山西省路产具体收费标准如下表：

表：高速公路道路及隧道客车收费标准

客车类别	车型及规格	收费标准（元/车·公里）			
	客车	道路			隧道
		甲类	乙类	丁类	
1 类	≤9 座	0.39	0.36	0.30	1.00
2 类	10-19 座	0.63	0.54	0.40	1.40
3 类	20-39 座	1.03	0.87	0.63	2.10
4 类	≥40 座	1.545	1.41	1.15	3.80

注：得大、京大、太佳东、太佳西、离军、太长（太谷收费站至榆社北收费站 48.797 公里）、晋焦、晋济等 8 条高速公路执行甲类收费标准；晋阳高速公路执行丁类收费标准；其他已运营高速公路执行乙类收费标准。

表：太佳临县黄河大桥、晋蒙黄河大桥、运宝黄河大桥客车收费标准

类别	车型及规格	收费标准（元/车·公里）		
	客车	太佳临县黄河大桥	晋蒙黄河大桥	运宝黄河大桥
1 类	≤9 座	10	10	10
2 类	10-19 座	15	15	15
3 类	20-39 座	15	20	20
4 类	≥40 座	20	25	25

2) 货车收费标准

货车计费方式已由计重收费统一调整为按车（轴）型收费，货车收费标准按照道路、500米（含）以上隧道和桥梁、独立黄河大桥分别核定。

①道路及500米（含）以上桥隧货车收费标准

表：道路及 500 米（含）以上桥隧货车收费标准

货车车型	道路 收费标准（元/车·公里）	500 米（含）以上桥隧 收费标准（元/车·公里）
1 类货车	0.40	1.00
2 类货车	1.07	1.40
3 类货车	1.44	2.10
4 类货车	1.92	3.80
5 类货车	2.27	5.70
6 类货车	2.58	7.00

注：货车 500 米（含）以上桥梁收费标准自 2020 年 4 月 1 日起执行。

②太佳临县黄河大桥、晋蒙黄河大桥、运宝黄河大桥货车收费标准

表：太佳临县黄河大桥、晋蒙黄河大桥、运宝黄河大桥货车收费标准

货车车型	太佳临县黄河大桥 (元/车·公里)	晋蒙黄河大桥 (元/车·公里)	运宝黄河大桥 (元/车·公里)
1 类货车	4.10	4.7	4.9
2 类货车	10.3	11.8	12.2
3 类货车	14.1	16.1	16.5
4 类货车	18.1	20.7	21.2
5 类货车	20.0	24.0	24.7
6 类货车	21.9	24.9	25.6

③大件运输货车收费标准

6类(轴)及以下大件运输货车按其实际车型分类执行货车收费标准。6类(轴)以上大件运输货车以6类(轴)货车收费标准为基数,每增加1轴递增0.2倍的基数,最高增加2.4倍的基数。

④专项作业车收费标准。

6类(轴)及以下专项作业车按其实际车型分类执行货车收费标准。6类(轴)以上专项作业车执行大件运输货车收费标准。

货车收费标准由计重收费统一调整为按车(轴)型收费,同时针对不同路段区域条件,制定多项差异化优惠政策:对行驶空重车往返特征明显的路段的货车给予通行费30%或50%优惠;集中连片贫困地区路段给予通行费优惠;桥梁占比高于15%地区给予通行费20%优惠;部分路段分时段给予货车通行费优惠;集装箱运输车辆特定优惠;客运班车包缴优惠政策及ETC普惠政策等。

(3) 结算方式

发行人车辆通行费征收实行与山西省高速公路联网收费,采取入口发卡、出口收费、电脑计费、电子支付与现金支付相结合的征收方式。发行人根据山西省高速公路结算机构出具的通行费收入划拨单确认为公司收入。

收取的通行费分为现金收入、ETC 收入及 MTC 收入。现金收入直接留存至各公司;全省 ETC 及 MTC 收入先收取至山西省交通信息通信有限公司(简称“交控集团信通公司”),交控集团信通公司每两天将收入上缴至交控集团本部通行费户,交控集团每旬根据交通运输厅核算中心通行费收入拆分单,留存属于交控集团的政府还贷路收入及经营性高速公路的 MTC 收入,将剩余通行费划转至省交通运输厅核算中心后,由省交通运输厅核算中心将属于交控集团的通行费拆分至各公司。

(4) 高速公路养护

路产养护方面,公司采取了以防护性养护为主的政策,对高速公路定期、不

定期进行检查，并根据检查结果进行预防性修补，减少高速公路的大中修次数。2021-2023年，发行人养护和维修总支出分别为16.50亿元、16.51亿元和21.19亿元。

表：近三年发行人路产养护支出情况

单位：亿元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
日常养护支出	5.24	5.12	5.96
养护工程支出	15.95	11.37	10.52
合计	21.19	16.51	16.50

2、基础设施建设业务情况

发行人基础设施建设业务运营主体主要为子公司路桥集团，路桥集团是山西省唯一一家拥有公路施工总承包特级资质的省属国企，同时拥有公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级及公路交通工程专业承包交通安全设施等多项资质，并具备公路交通工程、绿化、房建、监理等专项资质，拥有对外经营权。发行人工程施工项目主要通过公开招投标的方式获取，施工项目分为总承包项目、BOT项目和PPP项目。工程施工项目主要分布于山西省内，近年来新签施工合同规模较大，未来随着山西省按照“十四五”规划的推进，加大包括交通在内的基础设施投资，业务仍将实现一定程度增长。

2021-2023年度及2024年1-3月，发行人基础设施建设业务收入分别为2,399,402.00万元、2,288,132.18万元、2,367,786.33万元和333,470.24万元，业务毛利率分别为23.43%、21.54%、24.17%和22.91%，收入波动系项目结算量波动所致，毛利率较为稳定。

自2012年以来发行人以BOT、TOT等方式实现高速公路建设在总承包上的突破，实现由“施工”向“建设”的转变。2016年开始，发行人在总承包业务的基础上新增大量PPP业务，新签合同金额相应大幅增长。发行人目前在手合同多、合同金额大，保证了业务的连续性，同时也反映出发行人主业突出，对大型、重点的路桥施工项目具有较强的承揽能力。

(1) 工程施工业务模式

发行人工程施工业务模式主要为：总承包、BOT、PPP三种模式。

1) 总承包模式：发行人采用“项目经理目标责任制”，以项目经理负责为前

提，实行从工程项目开工到竣工验收交付使用的一次性全过程的施工承包经营管理。项目中标后，发行人组建项目部并任命项目部主要成员，项目部是实施项目管理的临时性组织机构，对项目进行全过程负责，即：开工准备→开工→施工→交工→缺陷修复→竣工交验→资料印件归档→项目（任职）审计。

发行人根据具体情况，将工程项目分包给下属其他具有相关资质的子公司承建，并签订分包合同，对分包的工程承担连带责任。发行人在总承包项目设总、分部核算，由总部确认总承包项目的收入、成本、税金，各分部归集核算施工成本明细，总、分部间通过内部结算和内部拨款完成内部利润等的考核。

工程款账期一般为 1 至 3 年，主要是由于部分业主为政府部门的工程项目需由相关部门如审计厅、财政厅等联合验收，因此此类工程项目结算周期较长。

发行人承建的已完工工程大部分可按照合同规定获得工程回款，整体回款比例约为 90%左右。但由于质保金及少部分尾款的原因，以及部分工程受到竣工决算周期、需联合验收或追加变更工程量确认周期等因素影响，因此整体回款率未达 100%。对于发行人承建的省内项目，由于均是山西省重点建设项目，故建设资金得到保障，截至目前工程进度款均及时拨付，不存在拖欠情况。从主要业主对于已完工及正在施工的项目回款表现上来看，发行人预计未完工项目发生大额工程回款拖欠的可能性较低。

2) BOT模式：发行人主要通过参与公开招标的方式获得项目，并作为项目发起人及建筑发起人，通过设计、投资、建造、运营全产业链一体化，既可以获得稳定的施工利润，又通过项目运营获得投资收益。发行人对于中标的BOT项目，成立单独的项目公司，项目公司以独立法人运营，单独建账、单独核算。在约定的经营期限内收回投资及合理回报，并在经营期满后项目返还给业主。

3) PPP模式：PPP项目模式下，发行人通过投标等方式取得项目，PPP项目建设资金包括项目公司资金、社会资本以及金融机构贷款。项目建设资金按工程进度时间逐步到位，项目公司根据合同进行项目施工。施工完成后在运营期内依据合同进行运营、维护工作、项目资产、配套公共服务项目、配套道路以及景观等基础设施，在合作期内的使用权和运营收益权归项目公司所有，运营期内收益用以支付项目公司的工程投资费用、金融机构贷款利息、社会资本收益以及投资回报，且运营期到期后移交给政府。

（2）承接工程情况

2023年，发行人基础设施建设业务运营主体路桥集团新承接工程总金额78.20亿元，其中5,000万元以上重大工程32个、金额72.29亿元，占新承接工程总金额的92.45%。最近三年承接5,000万元以上重大项目情况如下：

项目	2023 年	2022 年	2021 年
重大工程数量（个）	32	38	36
重大工程金额（亿元）	72.29	219.43	364.49
新承接工程总金额（亿元）	78.20	228.55	373.74
重大工程金额占总金额比（%）	92.45	96.01	97.53

（3）签署合同情况

发行人基础设施建设业务运营主体路桥集团在2012至2015年间由山西省交通厅履行出资人职责，山西省交通厅按照国家有关规定对山西省内重大工程基本实行邀请招标的方式，因此路桥集团在山西公路施工业务的市场份额逐步提高，施工项目基本集中于山西省内，业务模式主要包括总承包、BOT以及PPP等。2015以来，发行人逐步将公路施工业务拓展至浙江、河北、内蒙古、新疆及西藏等地。目前发行人在手合同的完工期间大多数集中于2024年至2026年。2023年新签合同下降较快，主要系受政策影响新开工项目大幅减少及其原重点跟踪项目前期工作推进缓慢所致。发行人目前项目储备充足，未来工程施工收入有保障。

路桥集团新签合同情况

单位：个、亿元

分类		2023 年		2022 年		2021 年	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
按业务划分	总承包项目	68	78.20	95	113.06	107	247.51
	BOT 项目	0	0.00	0	0.00	0	0.00
	PPP 项目	0	0.00	2	115.50	5	126.23
	合计	68	78.20	97	228.55	112	373.74
按区域划分	省内项目	66	75.01	92	205.19	102	316.71
	省外项目	2	3.18	5	23.36	10	57.02
	合计	68	78.20	97	228.55	112	373.74

（4）工程施工业务建设情况

1）已完工重大项目情况

发行人在公路工程施工领域具有完备的资质体系和丰富的施工经验，在综合施工能力方面具有较强的竞争力，是山西省公路、桥梁和隧道等大型工程建筑施

工项目的主要参与者。近年发行人承揽建设多项重点公路项目，领先省内同业。

2021-2023 年已完工重大项目情况

单位：亿元

项目名称	类型	完工时间	业主	合同额	已确认收入金额	已回款金额
太谷县综合通道和园区连接线 PPP 项目	PPP	2021.01	晋中市住建局	6.10	3.61	3.46
新疆维吾尔自治区 821 阿勒泰至乌鲁木齐公路建设一期工程（黄花沟至乌鲁木齐段）HW-3 标段	总承包	2021.01	新疆交通投资有限责任公司	6.26	5.90	5.72
京雄高速 SG3 标段	总承包	2021.05	河北省高速公路京雄临时筹建处	10.90	9.56	8.90
银百高速（G69）甜永段 TYSY4 项目经理部	总承包	2021.12	甘肃省公路建设管理集团有限公司	8.17	6.79	6.11
隰吉高速 LJ1 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	4.31	4.15	4.15
隰吉高速 LJ2 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	9.18	8.72	8.72
隰吉高速 LJ3 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	9.76	9.33	9.33
隰吉高速 LJ4 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	5.95	5.73	5.73
隰吉高速 LJ5 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	9.33	8.98	8.98
隰吉高速 LJ7 分部	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	5.72	5.36	5.36
隰吉高速 LJ8 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	8.19	7.91	7.91
隰吉高速 LJ9 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	8.08	7.74	7.74
隰吉高速 LJ10 分部	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	10.92	10.45	10.45
隰吉高速 LJ11 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	4.83	4.77	4.77
隰吉高速 LJ12 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	6.99	6.58	6.58
隰吉高速 LM1 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	6.21	5.92	5.92
隰吉高速 LM2 标	总承包	2022.12	山西路桥集团隰吉高速公路有限公司	3.54	3.36	3.09
朔神高速 1A 标	总承包	2022.12	山西高速集团朔神有限责任公司	2.36	2.53	2.40
朔神高速 1B 标	总承包	2022.12	山西高速集团朔神有限责任公司	5.30	4.71	5.16
黎霍高速公路项目部（黎城至沁源段）	总承包	2023.12	山西黎霍高速公路有限公司	45.58	45.92	45.92

吕梁国道改线工程总承包项目部	总承包	2022.12	吕梁国道公路建设有限公司	67.93	60.20	59.3
离隰高速总承包项目部	总承包	2023.12	山西离隰高速公路有限公司	57.04	55.58	55.58
合计	-	-	-	302.65	283.80	281.28

2) 在建主要项目情况

①总承包业务情况

发行人已完工的工程施工总承包项目均符合相关质量要求，在建项目资金来源主要为发行人自有资金及外部融资。

表：截至 2023 年末工程施工总承包业务在建主要项目情况

单位：亿元、%

序号	项目名称	业主名称	总投资额	累计完成额	完成比例	资本金到位金额	开工时间	预计完工时间
1	322 国道景宁段改建工程	山西路桥集团景宁交通建设有限公司	12.06	9.87	81.84	4.87	2019.09	2025.06
2	太原国省道汾河水库段总承包项目部	太原国省道汾河水库段建设管理有限公司	26.38	25.75	97.61	23.72	2020.06	2024.10
3	浙江松阳水南至枫坪段工程	山西路桥集团松阳交通建设有限公司	9.93	8.13	81.87	6.04	2020.05	2024.04
4	沁源县交通建设一期工程项目（交口-有义段）	山西路桥集团沁源交通建设公路有限公司	4.51	2.97	65.85	2.86	2021.01	2024.03
5	黎霍高速公路路面项目部	山西黎霍高速公路有限公司	17.01	15.97	93.89	15.58	2022.08	2024.12
6	晋阳高速公路改扩建工程 LQ 合同段项目经理部	山西晋阳高速改扩建项目管理有限公司	23.85	19.77	82.89	18.45	2021.04	2024.11
7	G2003 太原绕城高速公路义望至凌井店段（太原西北二环）土建工程 ZH02 标段	太原西北二环高速公路发展有限公司	7.41	7.29	98.38	7.24	2021.05	2024.06
8	汾石高速总承包	山西交控汾石高速公路有限公司	90.75	64.83	71.44	33.42	2021.06	2024.11
9	青银二广高速公路太原联络线项目	山西路桥青银二广高速公路太原联络线有限公司	45.15	8.21	18.18	4.91	2022.11	2026.04
10	国道 G336 朔州市境内应县罗庄至朔城区东榆林段改扩建项目	山西路桥集团朔州国道应朔项目建设集团有限公司	16.99	2.00	11.77	11.31	2022.12	2024.10
11	昔榆高速公路路面总承包项目部	山西昔榆高速公路有限公司	15.75	12.34	78.35	13.17	2022.08	2024.11
12	忻州国道改建工程	山西路桥忻州国	29.28	14.28	48.77	4.43	2022.8	2024.12

序号	项目名称	业主名称	总投资额	累计完成额	完成比例	资本金到位金额	开工时间	预计完工时间
	路基总承包项目部	道项目管理有限公司						
13	浮临高速总承包项目部	山西交控临浮高速公路有限公司	13.08	12.01	91.82	10.99	2022.6	2024.7
合计		-	312.15	203.42	-	156.99	-	-

注：总承包项目由项目发包人根据工程进度实际情况分批支付工程款，项目资金来源为项目发包人。

②BOT业务

发行人BOT模式主体为子公司路桥集团，路桥集团目前无在建及拟建BOT项目。截至2024年3月末，路桥集团已完工项目共5个，运营期限为22年、29年及30年不等，合同总价款172.98亿元，已收到回款123.39亿元。其中，王庄堡至繁峙高速公路项目于2013年9月完工，项目业主为山西省交通运输厅，项目合同金额50.43亿元，截至2024年3月末路桥集团累计收到回款36.51亿元。山西省阳城至蟒河高速公路BOT项目于2019年12月完工，项目合同总价56.85亿元，业主为山西省交通运输厅，截至2024年3月末已收到回款42.70亿元。发行人BOT项目符合《基础设施和公用事业特许经营管理办法》（国家发展和改革委员会、财政部、住房和城乡建设部、交通运输部、水利部、中国人民银行令第25号）等法规的规定，且不存在政府购买服务、替政府项目垫资的情况。

③PPP业务

发行人全部PPP项目两评一案均已获得政府批复并完成入库手续，发行人角色均为社会资本方，付费机制包括使用者付费、政府付费和可行性缺口补贴三种模式，其中，政府付费的PPP项目均已建立绩效评价机制。

发行人的PPP项目符合《关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式指导意见的通知》（国办发[2015]42号文）、《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预[2017]87号文）、《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号文）、《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》（财金[2019]10号）、《政府投资条例》（国务院令712号）、《国家发展改革委关于依法依规加强PPP项目投资和建设管理的通知》（发改投资规[2019]1098号）和《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》（国办函[2023]115号）等的规定。

表：截至 2023 年末工程施工 PPP 业务在建主要项目情况

单位：亿元、年

项目名称	业主	投资总额	已投资额	后续拟投资本金	融资需求	已获批项目贷款额度	已放款项目贷款额度	预计完工时间	运营期限	付费模式	资金来源规划
昔阳（晋冀界）至晋中榆次高速公路项目	山西省交通运输厅	209.86	171.45	-	157.39	362	112.18	2024.07	30	使用者付费	25.00%资本金、75.00%融资
322国道景宁段改建工程PPP项目	景宁县交通运输局	17.26	14.75	0.7	7.28	7.8	3.44	2025.06	12	政府付费	20.43%资本金、37.36%政府补助、42.34%融资
G241阳方口至朔州和G336朔州至平鲁段公路改扩建工程PPP项目	朔州交通运输局	23.11	4.28	2.83	15.12	6.5	1	2024.10	28	使用者付费	20.53%资本金、79.47%融资
国道241、省道岚马线汾河水库段改线工程	太原公路局	41.71	39.37	1.6	21.36	35.16	16.69	2024.09	30	使用者付费	33.00%资本金、15.77%政府补助、51.23%融资
仙居至庆元公路松阳水南至枫坪段工程项目	松阳县交通运输局	15.40	12.15	0.91	11.00	11	5.11	2024.10	11	可行性缺口补助	22.30%资本金、77.70%融资
临汾市沿黄扶贫旅游公路（永和段）项目	永和县交通运输局	15.94	14.29	0.96	3.5	3.5	2.79	2024.04	20	可行性缺口补助	20.00%资本金、58.00%政府补助、22.00%融资
黄河板块旅游公路临汾市大宁县沿黄旅游公路（六条支线）PPP项目	大宁县交通运输局	4.17	2.79	-	1.50	1.5	0.55	2024.07	18	可行性缺口补助	9.60%资本金、54.34%政府补助、36.06%融资
吉县交通运输局黄河板块旅游公路临汾市吉县沿黄主线工程（大宁吉县界至吉县姚家畔段）PPP项目	吉县交通运输局	8.48	7.41	-	5.57	5.45	3.92	2024.04	20	政府付费	19.29%资本金、15.00%政府补助、65.71%融资
沁源县交通运输局沁源县交通建设一期工程PPP项目	沁源交通运输局	5.54	2.98	0.2	3.55	3.54	0.01	2024.09	20	可行性缺口补助	20.00%资本金、15.97%政府补助、64.03%融资
武乡县四好农村路PPP项目	武乡县交通运输局	9.11	8.44	-	3.26	5.73	3.16	2024.12	20	可行性缺口补助	20.00%资本金、44.23%政府补助、35.77%融资
介休市张兰镇镇区市政设施改造工程PPP项目	张兰镇人民政府	1.45	0.02	-	1.16	-	-	2024.12	15	可行性缺口补助	20.00%资本金、80.00%融资
介休市交通基础设施“补短板”PPP项目	介休市交通局	2.72	2.09	0.17	2.18	2.1	0.12	2024.08	20	政府付费	20.00%资本金、80.00%融资
介休市城市提质改造PPP项目	介休市住房和城乡建设局	2.52	1.43	0.05	2.02	-	-	2024.08	20	政府付费	20.00%资本金、80.00%融资
介休市教育基础设施提质PPP项目	介休市教育科技局	1.15	0.89	0.04	0.92	0.9	0.48	2024.05	15	政府付费	20.00%资本金、80.00%融资
国道108忻州境内砂河至石岭关段改建工程PPP项目	山西省公路局忻州分局	92.32	43.97	7	59.5	189.19	10.83	2025.10	30	使用者付费	24.75%资本金、8.19%政府补助、67.06%融资
青兰国家高速公路长治至延安联络线（G2211）山西境黎城至霍州段	山西省交通运输厅	231.10	193.29	6.16	37.81	125.72	64.82	2024.12	-	使用者付费	25.40%资本金、20.20%政府补助、54.40%融资
青银二广高速公路太原联络线	晋中市公路分局	73.74	21.09	11.7	58.08	316.58	10.07	2026.4	30	使用者付费	20%资本金、80%融资

项目名称	业主	投资总额	已投资额	后续拟投资本金	融资需求	已获批项目贷款额度	已放款项目贷款额度	预计完工时间	运营期限	付费模式	资金来源规划
合计	-	755.58	540.69	32.32	391.2	1076.67	235.17	-	-	-	-

发行人在建项目的建设资金来源主要为银行贷款、自有资金及政府补助。发行人作为山西省最重要的高速公路投融资建设主体，承担的重点项目建设能通过银行项目贷款、政府补助等方式获得资金支持，可以基本覆盖对应项目的工程建设支出。

截至报告期末，发行人共获得银行授信金额 7,251.57 亿元，其中已使用授信金额 4,300.62 亿元，未使用授信金额 2,950.95 亿元，充足的授信额度是发行人在建、拟建项目资金缺口的主要来源。同时，截至报告期末，发行人货币资金为 186.50 亿元，充裕的货币资金也是发行人在建、拟建项目投资所需资金的重要保障。此外，发行人作为山西省最重要的高速公路投融资建设主体，部分在建、拟建高速公路项目也将有政府补助注入，同时根据《山西省人民政府关于山西省高速公路债务风险化解方案的批复》（晋政函【2018】90 号），文件中规定，山西省财政分年度注入不少于 500 亿元资金，发行人所获政府补贴具有一定的持续性。

综上，发行人作为山西省最重要的高速公路投融资建设主体，与银行的良好合作关系、充足的货币资金及享有的政府支持力度是发行人未来资金缺口的重要保障，其未来资金支出压力尚处于可控范围内，预计不会对其偿债能力造成重大不利影响。

3、路域经济

公司路域经济业务主要包括高速服务区业务（如油品销售、充电换电等）、交通关联新业态等（如数字交通、智慧交通、设计咨询检测等）。公司深挖路域经济和交通关联新业态发展潜力，推动资源优势加速转化为发展优势，推动收入结构由“两条腿走路”向高速公路通行费、交通基础设施建设、路域经济“三足鼎立”转型，实现主强辅优目标。

报告期内，发行人路域经济收入分别为457,321.80万元、701,942.31万元、786,389.64万元和109,310.57万元，在营业总收入中占比分别为9.20%、13.37%、14.90%和12.59%，路域经济业务稳步增长。

八、发行人所处行业情况

（一）区域经济发展情况

2021 年以来，山西省经济持续发展，带动货物运输量和货运周转量有所提升。2021-2023 年，山西省一般公共预算收入持续增长。2022 年，全省一般公共预算收入完成 3,453.9 亿元，比上年增长 21.8%；2023 年，全省一般公共预算收入完成 3,479.1 亿元，比上年增长 0.7%。

根据《山西省2023年国民经济和社会发展统计公报》，2023年山西省地区生产总值25,698.18亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。其中，第一产业增加值1,388.86亿元，增长4.0%，占地区生产总值比重为5.4%；第二产业增加值13,329.69亿元，增长5.1%，占地区生产总值比重为51.9%；第三产业增加值10,979.64亿元，增长5.0%，占地区生产总值比重为42.7%。2023年，山西省人均地区生产总值73,984元。

2023年底，山西省全省公路通车里程14.7万公里，其中，高速公路6,187.6公里。2023年，山西省全年旅客运输量12,378.7万人，比上年增长97.3%；旅客运输周转量277.5亿人公里，增长132.9%；货物运输量22.3亿吨，增长5.3%；货物运输周转量，增长5.3%；货物运输周转量6,877.4亿吨公里，增长6.2%。

根据山西省交通运输厅公布的数据，2023年，山西省累计完成交通固定资产投资701亿元，同比减少12.56%。

根据《关于山西省2023年全省和省本级预算执行情况与2023年全省和省本级预算草案的报告》，2023年山西省一般公共预算收入完成3,479.1亿元，比上年增长0.7%，主要系2023年煤炭行业拉动作用较强。同期，山西省全省一般公共预算支出6,351.2亿元，增长8.1%。

（二）高速公路行业的现状及发展趋势

1、我国高速公路行业现状

我国高速公路始建于1988年，根据国民经济和社会发展战略部署，我国交通部于“八五”计划期间提出了公路建设的发展方针和长远目标规划。该规划的内容为：从1991年开始到2020年，用30年左右的时间，建成12条长35,000.00公里“五纵七横”国道主干线，将全国重要城市、工业中心、交通枢纽和主要陆上口岸连接起来并连接所有目前100万以上人口的特大城市和绝大多数目前在50万以上人口的中等城市，逐步形成一个与国民经济发展格局相适应、与其他运输方式相协调、主要由高等级公路（高速、一级、二级公路）组成的快速、高效、安全的国

道主干线系统。

为了更好的为高速发展的经济提供便利条件，国务院审议通过了《国家高速公路网规划（2013-2030年）》。国家高速公路网是中国公路网中层次最高的公路主通道，是综合运输体系的重要组成部分。按照公路网发展规划，国家高速公路网将采用放射线与纵横网格相结合的布局形态，构成由中心城市向外放射以及横连东西、纵贯南北的公路大通道，包括7条首都放射线、11条南北纵向线和18条东西横向线，简称为“71118网”。国家高速公路网总规模大约为11.8万公里，其中主线6.8万公里，地区环线、联络线等其它路线约1.7万公里。

“71118”国家高速公路网规划和国家公路网规划发布以来，随着我国公路网不断向崇山峻岭、离岸深水区延伸。

（1）高速公路在未来较长一段时间内将继续保持其国民经济基础性、重要性地位。新常态下固定资产投资仍能保持较高增速，说明在经济下行压力较大情况下，交通运输固定资产投资对稳增长作用依然重要。高速公路作为综合交通体系的重要组成部分，是合理配置资源、提高经济运行质量和效率、实现社会经济可持续发展的重要保障，未来较长时间内，在经济社会发展中的重要地位仍将继续保持并进一步增强。

（2）省级交通投融资公司发展迅速，正在向产融结合发展。为推进地区高速公路的建设和整个交通事业的发展，近年来我国许多省份纷纷组建以高速公路管理为主业的交通投融资公司。我国一些省级交通投融资公司正由高速公路经营阶段（围绕高速公路开展建设、运营维护等相关经营活动）向大交通及实业经营阶段（突破高速公路领域，在高速公路相关业务，铁路、水运、航空等交通业务和交通之外的其他实业领域进行布局）过渡，经营运作模式也正在向产融结合发展，通过参股、持股、控股和人事参与等方式参与到金融相关行业，运用相关金融工具和手段，为集团产业经营服务，从而实现产业与金融业在集团运营中的有机结合或融合。

（3）交通运输改革正在进一步深化2014年底，交通运输部印发《关于全面深化交通运输改革的意见》，提出了全面深化交通运输改革的指导思想、总目标、基本原则以改革发展重点。意见中就交通运输投融资体制、公路管理体制提出了

明确的改革措施，探索推广PPP等投资建设模式，推进完善公路建设体制、养护体制、运营体制，完善公路收费政策，将对集团高速公路主业升级发展提供强有力的推进作用。

2、山西省高速公路建设布局

根据《山西省人民政府关于进一步推进全省高速公路建设的意见》（简称《意见》）：“十三五”期，山西将建成高速公路7258公里、基本实现县县通高速公路的建设任务。为此，山西省决定全面开放高速公路建设经营市场，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，鼓励和引导社会资本进入高速公路建设经营领域，使企业成为建设经营主体。已运营的高速公路，可以按照《收费公路权益转让办法》的有关规定，通过转让收费公路权益的方式引进社会资本。对列入高速公路规划网的项目，鼓励各设区市按照BOT方式进行建设。对于社会效益突出，但经营性收费不足以覆盖投资成本、需政府补贴部分资金或资源才能进行商业化运作的项目，鼓励按照PPP模式设计运作。

山西省高速公路网最早规划为“人字骨架、九横九环”，2009年调整为“三纵十一横十一环”，2013年调整为“三纵十二横十二环”。现行规划为2021年4月25日发布的“四纵十五横三十三联”，规划总里程8,418公里，其中国家高速公路4,522公里，省级高速公路3,896公里。

具体如下：

（1）四纵：

名称	起止点	路线全长	路段
第一纵	天镇平远堡～陵川夺火	721公里	S45天陵高速
第二纵	新荣得胜口～泽州道宝河	658公里	G55二广高速
第三纵	右玉杀虎口～垣曲古城	716公里	G59呼北高速、G5911朔太高速、G2003太原绕城高速、G5京昆高速、S75侯平高速、G3511菏宝高速、S85华古高速
第四纵	偏关水泉～芮城刘堡	741公里	S67水偏高速、S40灵河高速、G59呼北高速

（2）十五横：

名称	起止点	路线全长	路段
第一横	阳高孙启庄～右玉杀虎口	190公里	S30孙右高速
第二横	广灵加斗～平鲁区二道梁	253公里	S36广宁高速、S45天陵高速、G18荣乌高速
第三横	灵丘驿马岭～河曲	324公里	G18荣乌高速、S40灵河高速
第四横	五台长城岭～保德	316公里	G1812沧榆高速
第五横	孟县梁家寨～兴县黑峪口	278公里	S42孟阳高速、G2003太原绕城高速、S50太临高速、S46静兴高速
第六横	平定杨树庄～临县克虎寨	386公里	G5京昆高速、G2003太原绕城高速、S56太方高速、S50太临高速
第七横	平定旧关～临县碛口	371公里	G20青银高速、G2003太原绕城高速、S60昔碛高速
第八横	昔阳天晴垴～柳林军渡	354公里	S60昔碛高速、G2003太原绕城高速、G20青银高速
第九横	和顺康家楼～石楼转角	333公里	G2516东吕高速、S66汾石高速
第十横	黎城下浣～永和永和关	329公里	G22青兰高速、G2211长延高速
第十一横	平顺河坪辿～大宁马头关	347公里	G0411安长高速、S2201长治绕城高速、G22青兰高速、S70洪大高速

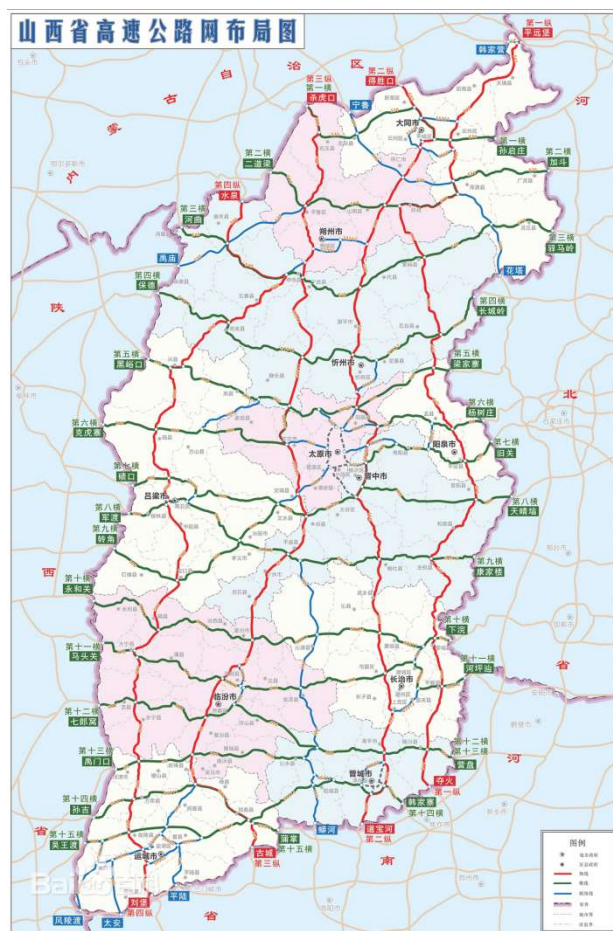
第十二横	陵川营盘～吉县七郎窝	339公里	S80陵侯高速、S81沁沁高速、G22青兰高速
第十三横	陵川营盘～河津禹门口	295公里	S80陵侯高速、G5京昆高速
第十四横	泽州韩家寨～临猗孙吉	308公里	G5512晋新高速、S5503晋城绕城高速、G5514晋永高速、G3511荷宝高速
第十五横	垣曲蒲掌～临猗吴王渡		G3511荷宝高速、G5514晋永高速、S82临吴高速

(3) 三十三联

名称	起止点	路线全长	路段
1	天镇新平堡至韩家营	9公里	G7京新高速
2	平城区田村至西河河	2公里	S5511田西高速
3	阳高王官屯至云州区陈庄	89公里	S5501大同绕城高速
4	左云宁鲁至浑源南榆林	115公里	S36广宁高速
5	平鲁区至河曲禹庙	110公里	S38平禹高速
6	浑源至灵丘花塔	88公里	S35王花高速
7	山阴元营至朔城区	32公里	S5512元朔高速
8	朔城区西影寺至张蔡庄	28公里	S5901朔州绕城高速
9	朔城区赵坡至神池东湖	15公里	G59呼北高速
10	静乐丰润至方山马坊	53公里	S50太临高速
11	定襄杨芳至忻府区豆罗	32公里	S5502忻州绕城高速
12	阳曲大孟至青龙镇	27公里	S42孟阳高速
13	尖草坪区西塍至阳曲西凌井	22公里	S50太临高速
14	寿阳南燕竹至迎泽区赵北峰	34公里	S2011寿太高速

15	万柏林区东社至古交冷泉	36公里	S56太方高速
16	晋源区罗城至文水	54公里	S2013罗夏高速
17	阳曲凌井店至青龙镇	33公里	S5513凌阳高速
18	榆次区龙白至小店区武宿	16公里	S2012龙武高速
19	孟县至阳泉旧街	24公里	S2001阳泉绕城高速
20	离石区信义至田家会	7公里	S2002吕梁绕城高速
21	壶关逢善至上党区官道	33公里	G2212安长高速
22	北义城至大箕至北义城	77公里	S5503晋城绕城高速
23	洪洞明姜至曲亭	17公里	S2211明曲高速
24	洪洞曲亭至尧都区陈埝	14公里	G22青兰高速
25	黎城幸福庄至潞城区西贾	17公里	G22青兰高速
26	盐湖区燕家卓至解州至燕家卓	79公里	S5902运城绕城高速
27	平遥段村至阳城蟒河	253公里	S65平阳高速
28	阳城润城至西河	14公里	S6511润西高速
29	夏县泗交至盐湖区东郭	30公里	S5911夏运高速
30	盐湖区寺北至永济	58公里	S5912运永高速
31	临猗临晋镇至风陵渡黄河大桥	60公里	G5514晋永高速
32	永济开张镇至芮城太安	41公里	S87永芮高速
33	闻喜东镇至三门峡黄河大桥	111公里	S75侯平高速

山西省高速公路网布局规划图



3、行业政策分析

2009 年以来，国家相继出台燃油税费改革、绿色通道、清理违规收费行为、重大节假日小型客车免费等多项收费公路相关政策。燃油税改方案中关于“逐步有序取消政府还贷二级公路收费”的安排，初步促成了通过公共财政转移支付方式解决为建设二级公路而形成的债务问题的措施，同时建立了未来公路建设资金的形成机制，有利于调整公路建设投资结构，缓解地方公路建设资金不足的压力，并且有助于发挥政府财政资金的公共服务效能，实现公路建设这项公益性的基础设施建设向政府公共财政资金供给的回归。收费公路清理工作对行业内存在的超标准、超期限和超范围收费现象进行了治理，纠正了各种违规收费行为，减轻了公路使用者的负担。而绿色通道和重大节假日小型客车免费政策虽然进一步减轻了部分公路使用者的负担，但对收费公路企业的经营业绩产生了一定负面影响。总体来看，上述政策对收费公路运营企业的影响已逐渐减弱。

表：近年收费公路行业相关政策及主要内容

政策名称	实施日期	主要内容
《成品油价税费改革	2009.01.01	逐步有序取消政府还贷二级公路收费。

政策名称	实施日期	主要内容
方案》		
《关于促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》	2009.01.01	长期实行并逐步完善农产品运销绿色通道政策，推进在全国范围内免收整车合法装载鲜活农产品车辆的通行费。2010年12月1日起，绿色通道扩大到全国所有收费公路，而且减免品种进一步增加，主要包括新鲜蔬菜、水果、鲜活水产品，活的畜禽，新鲜的肉、蛋、奶等。
《关于开展收费公路专项清理工作的通知》	2011.06.10	要求各省在2012年5月底之前重点清理收费公路行业存在的超标准、超期限和超范围收费现象，并对全行业的经营与信贷偿付等情况进行摸底，要求相关部门或公司坚决撤销收费期满的收费项目，取消间距不符合规定的收费站点，纠正各种违规收费行为，进一步减轻公路使用者的负担。
《重大节假日小型客车通行费实施方案》	2012.07.24	收费公路将在春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日（共20天）免费通行，免费车辆为7座以下的小型客车。
《物流业发展中长期规划（2014-2020）》	2014.10.04	加强和规范收费公路管理，加大对公路乱收费、乱罚款的清理整顿力度，减少不必要的收费点，全面推进全国高速公路不停车收费系统建设。
《收费公路管理条例》修订征求意见稿	--	对收费公路性质的表述进行变更，并提高收费公路的设置门槛；将统借统还的主体由省级交通主管部门修改为省、自治区、直辖市政府；收费公路的偿债期限或者经营期限做出调整，并新增养护收费期。
《两部门关于进一步做好收费公路政府和社会资本合作项目前期工作的通知》	--	对已纳入交通运输部“十三五”发展规划和三年滚动计划的收费公路PPP项目的前期管理流程做出了详细规定。
《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》	2017.06.26	明确以发行收费公路专项债券作为地方政府为政府收费公路发展举借债务的方式，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的车辆通行费收入、专项收入偿还。省、自治区、直辖市政府为收费公路专项债券的发行主体。原先以各类交通融资平台作为收费公路建设融资主体的模式被取代。
《收费公路管理条例（修订草案）》	2018.12.20	在2015年《条例》修订稿的基础上，进一步提高收费公路设置门槛；并提出取消高速公路省界收费站。
《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》	2019.05.21	进一步深化收费公路制度改革，加快取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费。
《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025年）》	2021.9.23	到2025年，打造一批交通新基建重点工程，形成一批可复制推广的应用场景，制修订一批技术标准规范，促进交通基础设施网与运输服务网、信息网、能源网融合发展，精准感知、精确分析、精细管理和精心服务能力显著增强，智能管理深度应用，一体服务广泛覆盖，交通基础设施运行效率、安全水平和服务质量有效提升。
《公路“十四五”发展规划》	2022.1.29	《公路“十四五”发展规划》是继《交通强国建设纲要》《国家综合立体交通网规划纲要》印发后，出台的第一个公路交通领域的五年发展规划，明确了“十四五”时期我国公路交通发展的总体思路、发展目标、重点任务和政策措施，涵盖建设、管理、养护、运营、运输等多个领域。
《关于银行业保险业支持公路交通高质量发展的意见》	2022.4.20	强调在符合公路收费有关规定的前提下，稳妥有序推进收费公路存量债务接续，防范化解收费公路存量债务风险

政策名称	实施日期	主要内容
《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027年）》	2024.3	行动计划确定至2027年，中国关于交通运输工作部署得到全面贯彻落实，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破。

资料来源：公开资料

2015年7月，交通运输部发布了《收费公路管理条例》修订征求意见稿（以下简称“《条例》修订稿”），《条例》修订稿较2004年实施的《收费公路管理条例》相比，主要有三方面的调整：一是对收费公路性质的表述有所变更，将政府举债方式建设的公路统一表述为政府收费公路，将经营性公路统一表述为特许经营公路，这确定了我国收税和收费长期并行的两种公路的发展模式。《条例》修订稿同时提高了收费公路的设置门槛，修订稿规定收费公路应符合下列技术等级和里程要求：高速公路、一级公路连续里程50公里以上、独立桥梁、隧道、长度1,000米以上，已经取消收费的二级公路升级改造为一级公路的，不得重新收费，新建和改建技术等级为二级以下（含二级）的公路不得收费，这将有利于最终实现只有高速公路收费，其他公路全部回归公共财政承担的目标；二是政府收费公路中的高速公路，由省、自治区、直辖市政府实行统一举债、统一收费、统一还款。这将以前提出的“统一贷款、统一还款”修改为“统一举债、统一收费、统一还款”，并将统借统还的主体由省级交通主管部门修改为省、自治区、直辖市政府，有利于降低政府收费公路的融资和运营成本，同时提高管理效率，增强政府偿债能力，降低政府性债务风险；三是收费公路的偿债期限或者经营期限方面，“政府收费公路的偿债期限应当按照收费偿还债务的原则确定”，“特许经营公路的经营期限按照收回投资并有合理回报的原则确定，并通过收费标准动态调整、收益调节等方式控制合理回报”，“特许经营公路中的高速公路经营期届满后，由政府收回统一管理，与本行政区域内的政府收费公路中处于偿债期的高速公路实行相同收费标准，统一收费”，“政府统一管理的高速公路在政府债务清偿后，可按满足基本养护、管理支出需求和保障通行效率的原则，重新核定收费标准，实行养护管理收费”。在专项税收和公共财政预算收入无力承担所有公路的建设、养护、管理和债务偿还的资金需求的情况下，高速公路偿债期限结束后将新增养护收费期。

2018年12月，交通运输部发布了《收费公路管理条例（修订草案）》（以下简称“修订草案”），较之《条例》修订稿，修订草案进一步提高了收费公路设

置门槛，提出“建设收费公路，应当符合高速公路技术等级要求”，明确新建的收费公路只能是高速公路，停止新建收费一、二级公路和独立桥梁、隧道。此外，贯彻落实国务院关于推动取消高速公路省界收费站的部署要求，修订草案提出“收费公路除出入口外，不得在主线设置收费站”。

2019年5月，国务院办公厅发布《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》（以下简称“《方案》”），提出加快取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费。《方案》要求加快建设和完善高速公路收费体系，2019年底前各省（区、市）高速公路入口车辆使用ETC比例达到90%以上，同时实现手机移动支付在人工收费车道全覆盖。《方案》还要求加快推进公路法和条例等相关法律法规修订工作，清理规范地方性通行费减免政策，出台优化重大节假日小型客车免费通行、鲜活农产品运输“绿色通道”等通行费减免政策的具体实施意见。此外，《方案》要求修订《收费公路车辆通行费车型分类》标准，调整货车通行费计费方式，自2020年1月1日起，统一按车（轴）型收费，并确保不增加货车通行费总体负担，同步实施封闭式高速公路收费站入口不停车称重检测。在政府收费公路存量债务置换方面，允许地方政府债券置换截至2014年底符合政策规定的政府收费公路存量债务，为取消高速公路省界收费站创造有利条件。

2020年2月15日，交通运输部经国务院同意，通知免收全国收费公路车辆通行费，免收通行费的时间范围从2020年2月17日0时起，具体截止时间另行通知。受此影响，预计短期内高速公路收费行业盈利能力将受到冲击。但根据交通运输部2018年12月20日颁布的《收费公路管理条例（征求意见稿）》第二十八条规定，“基于公共利益需要，政府提前终止经营合同、实施通行费减免、降低收费标准等政策，给经营管理者合法收益造成损失的，应当由相应交通运输主管部门会同同级财政部门上报作出决策的政府，通过延长经营期限、给予财政补贴等方式予以补偿。”

综上所述，《条例》修订稿和修订草案的公布，明确了我国公路发展以非收费公路为主，收费公路为辅的原则，大幅提升了收费公路设置门槛，并明确了养护管理长期收费机制，在一定程度上防控高速公路的债务风险，而且为高速公路的发展提供稳定的养护发展资金。《方案》的发布进一步深化了收费公路制度改革，取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快速收费，提高公路通行效率。

同时，货车收费标准的修订，可能对公路企业通行费收入带来一定影响。当前《条例》正式颁布时间尚未确定，其具体条款的修订亦存在不确定性。

2021 年是《交通强国建设纲要》所述第一阶段的开局之年，为加快建设交通强国，构建现代化高质量国家综合立体交通网，政府相关部门陆续出台系列政策、规划，推动交通运输领域基础设施建设实施进程。2021 年 2 月，中共中央、国务院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》，强调要构建完善的国家综合立体交通网，完善铁路、公路、水运、民航、邮政快递等基础设施网络，构建以铁路为主干，以公路为基础，水运、民航比较优势充分发挥的国家综合立体交通网。2021 年 9 月 23 日，交通运输部印发了《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》，指出到 2025 年，打造一批交通新基建重点工程，形成一批可复制推广的应用场景，制修订一批技术标准规范，促进交通基础设施网与运输服务网、信息网、能源网融合发展，精准感知、精确分析、精细管理和精心服务能力显著增强，智能管理深度应用，一体服务广泛覆盖，交通基础设施运行效率、安全水平和服务质量有效提升。2022 年 1 月，交通运输部正式印发了《公路“十四五”发展规划》。《公路“十四五”发展规划》是继《交通强国建设纲要》《国家综合立体交通网规划纲要》印发后，出台的第一个公路交通领域的五年发展规划，明确了“十四五”时期我国公路交通发展的总体思路、发展目标、重点任务和政策措施，涵盖建设、管理、养护、运营、运输等多个领域。

2022 年以来，为达成《交通强国建设纲要》远期规划的建设目标，同时发挥基础设施投资对经济周期逆调节作用，多省市发布建设计划，将增大公路交通领域投资。公路交通建设经营企业在收入下降的情况下同时面临存量债务还本付息及新建项目资金需求量大双重压力。在此背景下，2022 年 4 月 20 日，银保监会和交通运输部联合发布了《关于银行业保险业支持公路交通高质量发展的意见》，强调在符合公路收费有关规定的前提下，稳妥有序推进收费公路存量债务接续，防范化解收费公路存量债务风险；要求金融机构应提高金融资源配置效率，聚焦重点领域和重大项目；进一步优化公路项目还款安排，合理设置债务本息还款宽限期，原则上不超过建设期加 1 年；要求各级交通运输主管部门要加大车购税向中西部和东北部的补贴倾斜力度；鼓励保险机构多种投资途径参与重大公路交通基础设施、新型交通基础设施等项目建设；支持交通运输企业通过资产证券

化（ABS）、基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）等方式有效盘活公路存量资产。

2023 年 3 月，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司联合印发《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027 年）》，行动计划确定至 2027 年，中国关于交通运输工作部署得到全面贯彻落实，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破。

（三）基础设施建设行业的现状及发展趋势

1、基础设施建设行业现状

交通基础设施建设行业是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，受到中央和地方各级政府的高度重视。现代交通是由公路、铁路、水路、航空、管道等五种运输方式构成的综合运输体系，其中公路交通作为最广泛、最普及的运输方式，具有“覆盖面广、时效性强、机动灵活、门到门运输”的特点与优势，不仅成为一个独立的运输体系，也成为铁路车站、港口和机场集散物资的重要手段，在综合运输体系中占主导地位，对经济发展起着重要的基础作用。

“十三五”期间，我国交通建设以建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系为目标，加密拓展网络覆盖，要实现高速铁路覆盖 80%以上的城区常住人口 100 万以上的城市，铁路、高速公路、民航运输机场基本覆盖城区常住人口 20 万以上的城市，内河高等级航道网基本建成，沿海港口万吨级及以上泊位数稳步增加，具备条件的建制村通硬化路，城市轨道交通运营里程比 2015 年增长近 1 倍，油气主干管网快速发展，综合交通网总里程达到 540 万公里左右。

改革开放以来，凭借低要素成本优势，我国经济快速发展，形成了以第二产业为主的产业结构和外向型的经济结构。我国沿海地区经济发达、港口航运条件便利，而水、矿产、煤炭等工业基础原料主要分布在西北及内陆地区，资源分布不均衡带来很强的交通运输需求。但公路基础设施发展严重滞后，截至 1984 年底，全国二级以上公路里程仅 1.9 万公里。为加快解决公路交通落后对经济社会发展的制约问题，1984 年 12 月，国务院批准出台了“贷款修路、收费还贷”的收费公路政策，极大地促进了我国公路基础设施建设和发展。

经过多年的投资建设发展，我国已形成了较大规模的运营路产。截至 2023 年全国公路总里程 543.68 万公里，比上年末增加 8.20 万公里。公路密度 56.63 公里/百平方公里，增加 0.85 公里/百平方公里。

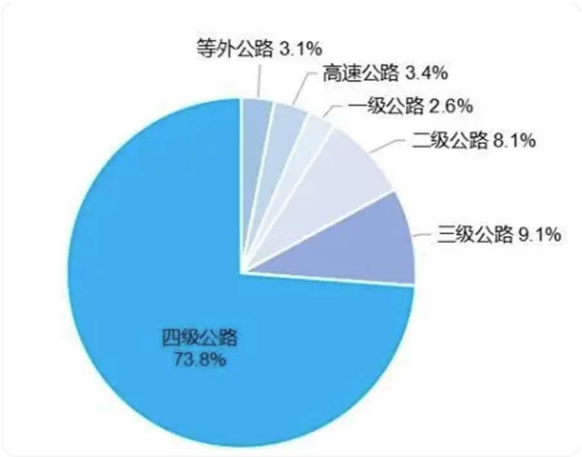
图：2019 年-2023 年全国公路总里程及公路密度变化图



资料来源：2023 年交通运输行业发展统计公报

截至 2023 年末全国四级及以上等级公路里程 527.01 万公里，比上年末增加 10.76 万公里，占公路里程比重为 96.9%、提高 0.5 个百分点。其中，二级及以上等级公路里程 76.22 万公里、增加 1.86 万公里，占公路里程比重为 14.0%、提高 0.1 个百分点；高速公路里程 18.36 万公里、增加 0.64 万公里，国家高速公路里程 12.23 万公里、增加 0.24 万公里。

图：2023 年全国公路里程分技术等级构成



资料来源：2023 年交通运输行业发展统计公报

截至 2023 年末全国国道里程 38.40 万公里，省道里程 40.41 万公里。农村公路里程 459.86 万公里，其中县道里程 69.67 万公里、乡道里程 124.28 万公里、村道里程 265.91 万公里。

截至 2023 年末全国公路桥梁 107.93 万座、9,528.82 万延米，比上年末分别增加 4.61 万座、952.33 万延米，其中特大桥 10239 座、1873.01 万延米，大桥 17.77 万座、4,994.37 万延米。全国公路隧道 27,297 处、3,023.18 万延米，增加 2,447 处、344.75 万延米，其中特长隧道 2,050 处、924.07 万延米，长隧道 7,552 处、1,321.38 万延米。

在运输装备方面，截至 2023 年末全国拥有公路营运汽车 1,226.20 万辆。分结构看，拥有载客汽车 55.24 万辆、1,638.29 万客位，比上年末分别减少 0.18 万辆、8.95 万客位；拥有载货汽车 1,170.97 万辆、17216.71 万吨位，分别增加 4.30 万辆、249.38 万吨位，其中，普通货车 358.71 万辆、4,434.51 万吨位，分别减少 28.98 万辆、281.68 万吨位，专用货车 68.68 万辆、817.75 万吨位，分别增加 5.25 万辆、64.03 万吨位，牵引车 370.37 万辆、增加 16.19 万辆，挂车 373.2 万辆、增加 11.84 万辆。

在运输量方面，2023 年全年完成营业性货运量 403.37 亿吨，比上年增长 8.7%，完成货物周转量 73,950 亿吨公里、增长 6.9%；全年完成公路人员流动量 565.56 亿人次，比上年增长 26.1%。其中，营业性客运量 110.12 亿人次、增长 22.4%，营业性旅客周转量 4,740.04 亿人公里、增长 38.1%；非营业性小客车出行量 455.45 亿人次、增长 27.0%。

在公路固定资产投资方面，2023 年全年完成公路固定资产投资 28,240 亿元，比上年下降 1.0%。其中，高速公路完成 15,955 亿元、下降 1.9%，普通国省道完成 6,136 亿元、增长 1.0%，农村公路完成 4843 亿元、增长 0.7%；全年全国 832 个脱贫县完成公路固定资产投资 7183 亿元。

近年来随着铁路网络规模的扩大以及高速铁路的大量投运，铁路客运已对公路客运带来了冲击。2018 年 7 月初，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》、铁总部署《2018-2020 年货运增量行动方案》，“公转铁”相关政策陆续出台。在结构方面，“公转铁”重点实施区域为京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原；在货种方面，“公转铁”涉及的主要货种包括煤炭、铁矿石等大宗商品。受“公转铁”政策影响，运输结构调整利好铁路货运量增长，政策实施区域的高速公路公司的业绩或将承压，影响幅度取决于运输大宗商品的货车通行费收入的占比。

2013 年 6 月，国家发改委和交通运输部编制的《国家公路网规划（2013-2030 年）》获得批准，该规划要求按照“实现有效连接、提升通道能力、强化区际联系、优化路网衔接”的思路，补充和完善国家高速公路网，形成“七射十一纵十八横”的高速公路网，约 11.8 万公里，另规划远期展望线约 1.8 万公里。我国公路建设采用“适度超前”的原则，截至 2023 年末高速公路总里程已达 18.36 万公里，路网效应进一步加强。

随着我国公路网的持续完善，路网效应的增强拉动了对高速公路的需求，未来几年我国收费公路行业仍然具有较大的发展空间，但随着铁路网络规模的扩大以及高速铁路的大量投运，铁路客运已对公路客运带来冲击。

2、基础设施建设行业发展前景

根据《国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》，“十四五”期间，我国要加快建设交通运输强国，建设现代化综合交通运输体系，推进各种运输方式一体化融合发展，提高网络效应和运营效率。完善综合运输大通道，加强出疆入藏、中西部地区、沿江沿海沿边战略骨干通道建设，有序推进能力紧张通道升级扩容，加强与周边国家互联互通。构建快速网，基本贯通“八纵八横”高速铁路，提升国家高速公路网络质量，加快建设世界级港口群和机场群。完善干线网，加快普速铁路建设和既有铁路电气化改造，优化铁路客货布局，推进普通国省道瓶颈路段贯通升级，推动内河高等级航道扩能升级，稳步建设支线机场、通用机场和货运机场，积极发展通用航空。

加强邮政设施建设，实施快递“进村进厂出海”工程。推进城市群都市圈交通一体化，加快城际铁路、市域（郊）铁路建设，构建高速公路环线系统，有序推进城市轨道交通发展。提高交通通达深度，推动区域性铁路建设，加快沿边抵边公路建设，继续推进“四好农村路”建设，完善道路安全设施。构建多层次、一体化综合交通枢纽体系，优化枢纽场站布局、促进集约综合开发，完善集疏运系统，发展旅客联程运输和货物多式联运，推广全程“一站式”、“一单制”服务。推进中欧班列集结中心建设。深入推进铁路企业改革，全面深化空管体制改革，推动公路收费制度和养护体制改革。

经过“十三五”期发展，覆盖广泛、互联成网、质量优良、运行良好的公路网已基本形成。“十四五”期，公路交通要以高质量发展为主题，更加注重服务国家大局，加强与京津冀协同发展暨雄安新区建设、长江经济带发展等国家重大战略

规划的衔接，加快推进西部陆海新通道等重点项目建设，更加注重公路与铁路、水运、民航等运输方式的统筹衔接，提高网络效应和运营效率。更加注重公路网与运输服务网、信息网、能源网等的融合发展，更加注重提高农村和边境地区交通通达深度，加快沿边抵边公路建设，继续深化“四好农村路”建设，完善道路安全设施。

根据交通运输部“十四五”发展规划，我国要基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系，部分地区和领域率先基本实现交通运输现代化。

综合衔接一体高效。各种运输方式衔接更加紧密，重要城市群核心城市间、核心城市与周边节点城市间实现 1-2 小时通达。打造一批现代化、立体式综合客运枢纽，旅客换乘更加便捷。交通物流枢纽集疏运系统更加完善，货物换装转运效率显著提高，交邮协同发展水平进一步提升。

运输服务提质升级。全国铁路客运动车服务比重进一步提升，民航航班正常率逐步提高，公路交通保障能力显著增强，公路货运车型标准化水平大幅提高、货车空驶率大幅下降，集装箱铁水联运比重明显提升，全社会运输效率明显提高。公共服务水平显著提升，实现村村直接通邮、具备条件的建制村通客车，城市公共交通出行比例不断提高。

智能技术广泛应用。交通基础设施、运载装备、经营业户和从业人员等基本要素信息全面实现数字化，各种交通方式信息交换取得突破。全国交通枢纽站点无线接入网络广泛覆盖。铁路信息化水平大幅提升，货运业务实现网上办理，客运网上售票比例明显提高。基本实现重点城市群内交通一卡通互通，车辆安装使用 ETC 比例大幅提升。交通运输行业北斗卫星导航系统前装率和使用率显著提高。绿色安全水平提升。城市公共交通、出租车和城市配送领域新能源汽车快速发展。资源节约集约利用和节能减排成效显著，交通运输主要污染物排放强度持续下降。交通运输安全监管和应急保障能力显著提高，重特大事故得到有效遏制，安全水平明显提升。

近年来，随着我国经济的高速发展以及国家政策的大力扶持，我国高速公路路网建设实现了跨越式发展。为加强全国高速公路的规划和发展，国务院于 2013 年通过了《国家公路网规划（2013-2030）》，根据这一规划，在 2013 年至 2030 年，国家公路网规划总规模 40.1 万公里，由普通国道和国家高速公路两个路网层次构成。普通国道网由 12 条首都放射线、47 条北南纵线、60 条东西横线和 81

条联络线组成，总规模约 26.5 万公里；国家高速公路网由 7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成，约 11.8 万公里，另规划远期展望线约 1.8 万公里。“十二五”期间，加快推进普通国道改造，实现通车里程约 26 万公里，其中二级及以上公路比重达到 70%以上；有序推进对加强省际、区域和城际联系具有重要作用的国家高速公路建设，提高主要公路通道的通行能力，国家高速公路通车里程达 9.5 万公里。

根据《国家公路网规划（2013-2030）》，基本建成普通国道网和国家高速公路网约需 20 年，未来我国新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化加快发展，人均国民收入稳步增加，经济结构加快转型，交通运输总量将保持较快增长态势，各项事业发展要求提高国家公路网的服务能力和水平。预计 2030 年全社会公路客运量、旅客周转量、货运量和货物周转量将分别是 2013 年的 2.7 倍、3.2 倍、2.2 倍和 2.4 倍，主要公路信道平均交通量将超过 10 万辆/日，达到 4 倍以上，京沪、京港澳等繁忙通道交通量将达到 20 万辆/日以上。

整体而言，我国高速公路建设目前仍处于产业扩张期，因此稳定的行业前景为高速公路投资提供了稳定的投资回报。

3、省内行业发展情况

煤炭运输对我国经济的持续稳定发展具有重要意义，山西省是我国重要的产煤基地，而公路是晋煤外运的重要途径，因此公路建设得到了政府的高度重视。山西省“十四五”规划纲要提出要在综合运输通道建设取得重大进展，基本建成省域内国家高速铁路网、国家高速公路网、“一千八支”民用运输机场，进一步完善普速铁路网、普通国省道网，实现市市通高铁航空、县县通高速公路的目标，这对交通运输的发展提出了新的更高要求。

根据山西省政府 2021 年印发的《山西省省道网规划（2021—2035 年）》（晋政发〔2021〕9 号），根据规划，到 2025 年，省内国家高速公路网基本建成，省级高速公路网进一步加密，普通国省道网布局基本形成，为构建发达的快速网、完善的干线网提供基础保障，有效支撑山西转型出雏型；到 2035 年，支撑国家综合立体交通网主骨架建设的高速公路基本达到六车道及以上技术标准，以一、二级公路为主的普通国省道网全面建成，智慧公路建设取得重大进展，绿色公路成为普遍形态，安全保障能力显著增强，有力支撑我省全面转型，进入全国交通

强省行列；2036—2050 年，全路网智慧、绿色、安全运营水平不断提升，交通强省全面建成。

全面建成发达的快速公路网、完善的干线公路网，服务黄河流域、汾渭平原、京津冀及周边“2+26”城市等重点区域发展，推进高速出省口打通、普通国省道出省口升级改造及“一主三副六市域中心”高速贯通、路网加密扩容、一级路贯通、城市过境改线、联通重要节点等重点任务。到 2035 年，规划建设高速公路 3,752 公里，匡算投资 4,910 亿元；规划建设普通国省道 15,491 公里，匡算投资 5,802 亿元。

总体来看，山西省对公路基础设施工程建设投资的进一步加大，将显著提高山西省建筑企业的市场空间，为山西省建筑企业的发展提供了较好的发展机遇。

（四）竞争优势分析

1、显著的路产优势

截至 2024 年 3 月末，发行人控股已通车 80 条高速公路项目，管理运营高速公路 5,635.12 公里，占全省高速公路总里程的 91.07%（以 2023 年末山西省高速公路里程计算），并且负责省内重大高速公路项目投资建设，在山西省内高速公路投资经营的职能定位重要。发行人运营路产和新建路产均为省内路网主干架，路产质量较好，竞争力显著。

2、重要的战略定位

发行人是山西省委、省政府立足深化国企国资改革、优化国有资本布局、培育新的强劲市场主体而成立的国有独资公司，承担全省交通运输基础设施的投融资、建设、运营和管理。发行人是省内重大交通项目的投融资主体，经营范围：高速公路等重大交通基础设施及相关资源的投资、建设、经营和管理；金融、证券、保险、融资租赁及高新技术等高端产业的投资经营；综合运输、现代物流、勘察设计与研发、建筑施工、咨询、监理等的经营；交通沿线土地等资源的开发经营；房地产开发经营等。

3、来自财政补贴政策的大力支持

近年来，各级政府从项目资本金、车购税层面对发行人提供高速公路建设资金支持。此外，发行人还持续收到税收返还、政府补助及各项减免税额等资金，享有较高的政府支持力度。

（五）发行人未来发展计划

面对“十四五”期间外部环境的深刻变化，山西交控集团充分发挥战略规划引领作用，紧紧围绕国家高质量发展的战略机遇期和山西省转型发展的历史窗口期，按照推动集团公司经营结构由“两条腿走路”向收费公路经营、基础设施建设、路域经济发展“三足鼎立”转型的战略思路，不断增强集团公司的抗风险能力、市场竞争能力和可持续发展能力，努力在危机中育新机、在变局中开新局，全方位推动集团公司高质量发展。

1、做优收费公路经营业务

围绕收好费、多收费，推动高速公路体系从运营向经营转变。探索研究适合山西省特点的差异化收费优惠模式和配套政策措施，制定合理精准的引流上路策略。完善运营成本管控体系，健全信息化支撑系统，优化考核评价激励机制，全面提升运营管理标准化水平。优化公路运营体制，适时推动运营主体整合，强化运营成本的控制和降低。

2、做强基础设施建设业务

坚持“打包建设、以丰补歉，组团投资、吸引资金”理念，精选投资项目，积极参与交通基础设施项目建设，发挥好交通基础设施投资“压舱石”作用。主动拓展省内外交通工程市场和市政道路工程领域，提升市场占有率和项目盈利水平，努力实现自身可持续发展。

3、做大集团路域经济产业

创新交通资源价值转化模式，积极发展“交通+土地开发”“交通+物流”“交通+旅游”“交通+绿色能源”“交通+数智”等交通新兴业态，充分挖掘交通基础设施投资开发的经济社会效益，为集团公司可持续发展创造新的利润来源。

未来，山西交控集团将围绕山西省“一群两区三圈”中部城市群发展战略，不断扩大交通基础设施有效投资，推动高速公路、市县公路基础设施建设与全省都市圈、城市群的新型城镇化建设有机融合、一体发展，争当全方位推动高质量发展的开路先锋，为山西省高质量发展提供有效交通供给。

九、其他与发行人主体相关的重要情况

发行人报告期内不存在对偿债能力和生产经营造成重大不利影响的负面舆情、媒体质疑事项，不存在重大违法违规及受处罚的情况。

第五节 发行人主要财务情况

一、发行人财务报告总体情况

（一）发行人财务报告编制基础、审计情况、财务会计信息适用《企业会计准则》情况

1、财务报告编制基础

发行人近三年及一期的财务报告以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）进行确认和计量，编制财务报表。

2、审计情况

发行人执行企业会计准则，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年度合并会计报表和母公司会计报表进行了审计，并出具了“中审亚太审字（2022）004833 号”标准无保留意见的审计报告。中天运会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年度、2023 年度合并会计报表和母公司会计报表进行了审计，并出具了“中天运[2023]审字第 90230 号”标准无保留意见以及“中天运[2024]审字第 90081 号”标准无保留意见的审计报告。发行人 2024 年 1-3 月财务报表未经审计。

如未特别说明，本节信息中引用的 2021 年度、2022 年度财务报表数据摘自公司 2022 年度、2023 年度经审计的财务报表期初数，2023 年度财务报表数据摘自公司 2023 年度经审计的财务报表期末数。

在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅相应的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于公司历史财务数据的注释。

（二）重大会计政策、会计估计变更情况、重要前期差错更正及合并范围变化

1、重大会计政策、会计估计的变更情况

（1）2021 年度重大会计政策变更、会计估计变更或会计差错更正

发行人于 2021 年 1 月 1 日起执行下述新金融工具相关准则、新收入准则、新租赁准则，并依据新准则的规定对相关会计政策进行变更。包括：财政部于 2017 年度修订了《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 23 号—金融资产转移》《企业会计准则第 24 号—套期会计》《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》《企业会计准则第 14 号—收入》，财政部于 2018 年修订了《企业会计准则第 21 号—租赁》。上述修订后的准则自 2021 年 1 月 1 日起施行。

1) 新金融工具准则改变了金融资产的分类和计量方式，确定了三个主要的计量类别：以摊余成本计量的金融资产；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在新金融工具准则下，金融资产的分类是基于本公司管理金融资产的业务模式及该资产的合同现金流量特征而确定。根据新金融工具准则，嵌入衍生工具不再从金融资产的主合同中分拆出来，而是将混合金融工具整体适用关于金融资产分类的相关规定。

新金融工具准则要求金融资产减值计量由“已发生损失”模型改为“预期信用损失”模型，适用于以摊余成本计量的金融资产、合同资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、租赁应收款，以及贷款承诺和财务担保合同，不适用于权益工具投资。“预期信用损失”模型要求持续评估金融资产的信用风险，因此在新金融工具准则下，本公司信用损失的确认时点早于原金融工具准则。

在新金融工具准则施行日，本公司按照新金融工具准则的规定对金融工具进行分类和计量（含减值），涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，无需调整。金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日的新账面价值之间的差额，计入新金融工具准则施行日所在年度报告期间的期初留存收益或其他综合收益。

2) 财政部于 2017 年 7 月 5 日发布了《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会〔2017〕22 号）（以下简称“新收入准则”）。修订后的准则规定，首次执行该准则应当根据累积影响数调整当年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。根据准则的规定，本公司仅对在首次执行日尚未完成的合同的累积影响数进行调整。

3) 财政部于 2018 年 12 月 7 日发布了《企业会计准则第 21 号——租赁（2018 年修订）》（财会〔2018〕35 号）（以下简称“新租赁准则”）。根据新租赁准则的规定，对于首次执行日前已存在的合同，本公司选择不重新评估其是否为租赁或

者包含租赁。对作为承租人的租赁合同，本公司选择仅对 2021 年 1 月 1 日尚未完成的租赁合同的累计影响数进行调整。首次执行的累积影响金额调整首次执行当期期初（即 2021 年 1 月 1 日）的留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。其中，对首次执行日的融资租赁，本公司作为承租人按照融资租入资产和应付融资租赁款的原账面价值，分别计量使用权资产和租赁负债；对首次执行日的经营租赁，作为承租人根据剩余租赁付款额按首次执行日的增量借款利率折现的现值计量租赁负债；原租赁准则下按照权责发生制计提的应付未付租金，纳入剩余租赁付款额中。

本公司根据每项租赁选择按照下列两者之一计量使用权资产：A、假设自租赁期开始日即采用新租赁准则的账面价值（采用首次执行日的增量借款利率作为折现率）；B、与租赁负债相等的金额，并根据预付租金进行必要调整。并按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，对使用权资产进行减值测试并进行相应会计处理。

上述会计政策变更对 2021 年 1 月 1 日财务报表项目的影响如下：

①合并层面影响

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日	2021 年 1 月 1 日	调整数
流动资产：			
交易性金融资产		63,784.74	63,784.74
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	81,068.78		-81,068.78
应收票据	5,888.32	1,288.32	-4,600.00
应收账款	784,815.27	681,732.00	-103,083.27
应收款项融资		4,600.00	4,600.00
预付款项	126,605.63	126,594.59	-11.04
其他应收款	2,132,231.83	2,132,192.33	-39.50
合同资产		104,365.74	104,365.74
一年内到期的非流动资产	3.44		-3.44
其他流动资产	55,975.65	50,862.25	-5,113.40
非流动资产：			
债权投资		213,824.44	213,824.44
可供出售金融资产	367,096.63		-367,096.63
持有至到期投资	208,824.44		-208,824.44
长期应收款	402,165.41	354,495.53	-47,669.88
长期股权投资	163,579.64	162,862.39	-717.25

其他权益工具投资		256,060.77	256,060.77
其他非流动金融资产		146,119.89	146,119.89
固定资产	31,980,300.07	31,979,535.12	-764.95
在建工程	2,614,589.18	659,540.27	-1,955,048.91
使用权资产		20,889.86	20,889.86
无形资产	12,744,229.64	12,616,466.63	-127,763.01
长期待摊费用	36,968.40	16,960.32	-20,008.08
其他非流动资产	357,702.52	2,486,952.38	2,129,249.86
流动负债：			
短期借款	1,013,314.92	1,014,784.06	1,469.14
预收款项	355,219.04	39,508.45	-315,710.60
合同负债	117.92	309,450.12	309,332.19
其他应付款	1,159,391.67	989,161.11	-170,230.56
一年内到期的非流动负债	1,327,517.59	1,447,778.77	120,261.18
其他流动负债	1,059,877.55	1,072,087.42	12,209.87
非流动负债：			
递延所得税负债	38,226.40	42,676.40	4,450.00
所有者权益			
其他综合收益	-283.58	-120.00	163.58
未分配利润	-272,231.43	-217,093.48	55,137.94

各项目调整情况的说明：

执行新金融工具准则，各项目调整情况的说明：

执行新金融工具准则对公司 2021 年初合并层面资产总额、负债总额、权益均产生影响，调增年初资产总额 17,800.00 万元，调增年初负债总额 4,450.00 万元，调增年初权益 13,350.00 万元。具体报表科目影响如下（调增+、调减-）：

单位：万元

项目	调整数
交易性金融资产	63,784.74
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-81,068.78
应收票据	-4,600.00
应收款项融资	4,600.00
其他流动资产	-5,000.00
债权投资	213,824.44
可供出售金融资产	-367,096.63
持有至到期投资	-208,824.44
其他权益工具投资	256,060.77
其他非流动金融资产	146,119.89
调增年初资产合计	17,800.00

短期借款	1,469.14
其他应付款	-127,561.79
一年内到期的非流动负债	120,261.18
其他流动负债	5,831.47
递延所得税负债	4,450.00
调增年初负债合计	4,450.00
其他综合收益	163.58
未分配利润	13,186.42
调增年初权益合计	13,350.00

执行新收入准则，各项目调整情况的说明：

根据《企业会计准则解释第 14 号》第一条：“社会资本方提供建造服务（含建设和改扩建，下同）或发包给其他方等，应当按照《企业会计准则第 14 号—收入》确定其身份是主要责任人还是代理人，并进行会计处理，确认合同资产，”以及《企业会计准则第 14 号—收入》应用指南：“合同资产”和“合同负债”应当在资产负债表中单独列示，并按流动性分别列示为“合同资产”或“其他非流动资产”以及“合同负债”或“其他非流动负债”的规定，原计入“在建工程”“无形资产”“预付账款”及“长期应收款”的项目投资成本按其流动性分别列报为合同资产、其他非流动资产。

执行新收入准则对公司 2021 年初合并层面资产总额、负债总额均无影响。具体报表科目影响如下（调增+、调减-）：

单位：万元

项目	调整数
应收账款	-103,083.27
预付款项	-11.04
其他应收款	-39.50
合同资产	104,365.74
长期应收款	-47,669.88
在建工程	-1,955,048.91
无形资产	-127,763.01
其他非流动资产	2,129,249.86
预收款项	-315,710.60
合同负债	309,332.19
其他流动负债	6,378.41

执行新租赁准则，各项目调整情况的说明：

执行新租赁准则对公司 2021 年初合并层面资产总额无影响。具体报表科目影响如下（调增+、调减-）：

单位：万元

项目	调整数
一年内到期的非流动资产	-3.44
其他流动资产	-113.40
固定资产	-764.95
长期待摊费用	-20,008.08
使用权资产	20,889.86

②母公司层面影响

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日	2021 年 1 月 1 日	调整数
流动资产：			
交易性金融资产		48.89	48.89
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	48.89		-48.89
应收账款	18,735.50	18,616.10	-119.41
合同资产		119.41	119.41
其他流动资产	5,142.42	142.42	-5,000.00
非流动资产：			
债权投资		5,000.00	5,000.00
可供出售金融资产	600,355.00		-600,355.00
长期股权投资	4,060,090.43	4,059,373.18	-717.25
其他权益工具投资		600,355.00	600,355.00
递延所得税资产			
流动负债：			
短期借款	150,000.00	150,176.46	176.46
预收款项	23,780.78	23,680.78	-100.00
合同负债		91.74	91.74
其他应付款	1,168,693.36	1,063,570.61	-105,122.75
一年内到期的非流动负债	956,034.93	1,018,312.45	62,277.52
其他流动负债		8.26	8.26
非流动负债：			
所有者权益：			
未分配利润	-517,276.67	-475,325.15	41,951.52

各项目调整情况的说明：

执行新金融工具准则，各项目调整情况的说明：

本公司报表项目进行重新分类，调减以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，调增交易性金融资产，金额 48.89 万元；调减其他流动资产，调增债权投资，金额 5,000.00 万元；调减可供出售金融资产，调增其他权益工具投资，金额 600,355.00 万元；调减其他应付款（应付利息部分）62,453.98 万元，调增短期借款 176.46 万元，调增一年内到期的非流动负债 62,277.52 万元。

执行新收入准则，各项目调整情况的说明：

将工程质保金由应收账款调整至合同资产列报，调减应收账款，调增合同资产，金额 119.41 万元。

将因转让商品而预先收取客户的合同对价从预收款项变更为合同负债列报。调减预收款项 100.00 万元、调增合同负债 91.74 万元、调增其他流动负债 8.26 万元。

（2）2022 年度重大会计政策变更、会计估计变更

2022 年度，发行人无重大会计政策变更、会计估计变更。

（3）2023 年度重大会计政策变更、会计估计变更

发行人于 2023 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则解释第 16 号》，追溯调整期初递延所得税，受重要影响的报表项目名称为递延所得税资产、递延所得税负债、未分配利润、所得税费用，具体情况如下：

合并资产负债表

单位：万元

项目	2022.12.31	2023.01.01	调整数
递延所得税资产	42,147.74	42,228.40	80.66
递延所得税负债	49,138.53	49,236.43	97.91
所得税费用	47,126.41	47,121.15	-5.25
未分配利润	-207,607.97	-207,625.21	-17.25

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2022.12.31	2023.01.01	调整数
递延所得税资产	-	72.91	72.91
递延所得税负债	-	84.86	84.86
所得税费用	-	11.95	11.95
未分配利润	-768,612.82	-768,624.77	-11.95

（4）2024 年 1-3 月重大会计政策变更、会计估计变更

2024 年 1-3 月，发行人无重大会计政策变更、会计估计变更。

2、重要前期差错更正

(1) 2021 年度重要前期差错更正

本公司更正 2020 年度长临高速项目利息，调减 2020 年度其他应付款 42,668.77 万元，调减 2020 年度财务费用 42,668.77 万元。

本公司更正 2020 年度对晋信资本权益法调整投资款，调减 2020 年度长期股权投资 717.25 万元，调减 2020 年度投资收益 717.25 万元。

单位：万元

会计差错更正的内容	受影响的各个比较期间报表项目名称	累积影响数
更正 2020 年度长临高速项目利息	其他应付款	-42,668.77
	财务费用	-42,668.77
	未分配利润	42,668.77
更正晋信资本投资收益	长期股权投资	-717.25
	投资收益	-717.25
	未分配利润	-717.25

(2) 2022 年度重要前期差错更正

2022 年度因重要前期差错更正调增期初资产总额 9,072.09 万元，调增期初所有者权益 9,072.09 万元。其中：调减期初应收账款 5,389.83 万元，调减期初其他应收款 545.87 万元，调增期初固定资产 15,007.79 万元，调减期初资本公积 18,511.24 万元，调增期初未分配利润 27,583.33 万元（补提折旧调减 2021 年度管理费用 6,596.17 万元），具体如下：

1) 2022 年度更正母公司公路资产初始入账价值及所有者权益，调增期初固定资产 17,538.02 万元，调减期初其他应收款 545.87 万元，调增期初所有者权益 16,992.15 万元。其中：调减期初资本公积 13,121.41 万元，调增期初未分配利润 30,113.56 万元（补提折旧调减 2021 年度管理费用 7,545.01 万元）。

2) 2022 年度更正母公司与二级子公司山西省交通开发投资集团有限公司东环路涉税事项，调减期初资本公积 5,389.83 万元，调减合并层面期初应收账款 5,389.83 万元。

3) 2022 年度更正三级子公司山西省交通科技研发有限公司固定资产折旧事项，山西省交通科技研发有限公司 2019 年 4 月投入使用的房屋建筑物在 2022 年

1月1日前应补提折旧 2,530.24 万元。该事项共计调减期初固定资产 2,530.24 万元,调减期初未分配利润 2,530.24 万元(补提折旧调增 2021 年度管理费用 948.84 万元)。

(3) 2023 年度重要前期差错更正

2023 年度重要前期会计差错更正情况如下:

单位: 万元

会计差错更正的内容	处理程序	受影响的各个比较期间 报表项目名称	累积影响数
(1) 本年度山西交控集团所属山西高速集团股份有限公司以现金收购山西交通建设监理咨询集团有限公司持有的山西省太佳项目管理咨询有限公司(以下简称“山西太佳公司”)100%股权,交易价款为 17,853.31 万元。上述交易构成山西交控集团同一控制下的企业合并。(2) 针对上述股权收购事项,中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)对山西太佳公司三年一期(2020 年度、2021 年度、2022 年度、2023 年 6 月 30 日)报表进行审计,更正山西太佳公司报表重要前期差错,并出具中审亚太审字(2023)006903 号审计报告。 (3) 结合中审亚太所审计报告,剔除山西交控集团内部关联事项影响,山西太佳公司报表前期差错更正对山西交控集团 2023 年期初合并层面数据产生影响。	2023 年 10 月,上市公司召开第八届董事会第八次会议,审议通过《关于收购山西省太佳项目管理咨询有限公司 100%股权暨关联交易的议案》	应收账款	351.97
		其他应收款	-351.97
		无形资产	-
		应付账款	-101.21
		应交税费	312.95
		递延所得税负债	-877.82
		专项储备	-24.65
		未分配利润	-
		营业成本	4,216.60
		管理费用	-
		所得税费用	1,160.31
		收到其他与经营活动有关的现金	0.39
		购买商品、接受劳务支付的现金	608.29
		支付给职工及为职工支付的现金	0.03
		支付的各项税费	-
		支付其他与经营活动有关的现金	1,602.22
		购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-24.14
		期初现金及现金等价物余额	70.64
		期末现金及现金等价物余额	-45.76
			1,601.51
			-0.05
			-0.05

(4) 2024 年 1-3 月重要前期差错更正

2024 年 1-3 月,发行人无重要前期差错更正。

（三）报告期内发行人合并范围变化情况

报告期内发行人合并范围变化情况如下：

最近三年及一期合并范围变化情况			
2024 年 1-3 月新纳入合并的子公司			
无			
2024 年 1-3 月不再纳入合并的子公司			
无			
2023 年度新纳入合并的子公司			
序号	名称	所属行业	变化情况
1	中部高速公路管理（山西）有限公司	公路管理与养护	新设
2	大同高速公路管理有限公司	公路管理与养护	新设
3	山西交控太旧高速公路改扩建项目有限公司	公路管理与养护	新设
4	山西路桥第八工程试验检测有限公司	检测服务	新设
5	运城高速公路管理有限公司	公路管理与养护	新设
6	山西高速新能源综合利用有限公司	天然气生产和供应业	新设
2023 年度不再纳入合并的子公司			
序号	名称	所属行业	变化情况
1	太原市建民通用电控成套有限公司	房地产开发	注销
2	忻州市优道文化传媒有限公司	文化艺术业	注销
3	山西乡村女孩干红葡萄酒酿造有限公司	酿酒	注销
2022 年度新纳入合并的子公司			
序号	名称	所属行业	变化情况
1	山西路桥集团太佳高速公路东段有限公司	道路运输业	新设
2	山西路桥青银二广高速公路太原联络线有限公司	道路运输业	新设
3	山西路桥集团忻州国道项目建设管理有限公司	道路运输业	新设
4	山西路桥集团朔州国道应朔项目建设管理有限公司	道路运输业	新设
2022 年度不再纳入合并的公司			
序号	名称	所属行业	持股比例变化情况
1	山西诺盛国际贸易有限公司	批发业	注销
2	晋城市晋达交通开发有限公司	土木工程建筑业	注销
3	晋城市兴威佳修理厂有限公司	专业技术服务业	注销

2021 年度新纳入合并的子公司			
序号	名称	所属行业	持股比例变化情况
1	山西高速石化有限责任公司	批发业	新设
2	山西交控太行灵泉山泉水有限责任公司	酒、饮料和精制茶制造业	新设
3	山西路桥集团沁源交通建设公路有限公司	土木工程建筑业	新设
4	山西路桥连福基础设施建设有限公司	土木工程建筑业	新设
5	山西路桥张兰镇区市政基础设施建设有限公司	土木工程建筑业	新设
6	介休市众城交通基础设施项目建设有限公司	专业技术服务业	新设
7	介休市思源教育基础设施项目建设有限公司	专业技术服务业	新设
8	介休市城市提质改造项目建设有限公司	专业技术服务业	新设
9	山西交控临浮高速公路有限公司	土木工程建筑业	新设
10	山西路桥集团吉县沿黄旅游公路有限公司	商务服务业	新设
11	山西交控汾石高速公路有限公司	土木工程建筑业	新设
12	中科智信空间科技（山西）有限公司	软件和信息技术服务业	新设
13	山西晋交普利匡环保新材料科技有限公司	科技推广和应用服务业	新设
14	晋交商业保理（上海）有限公司	商务服务业	新设
15	太原和谐高速物业管理有限责任公司	房地产业	合并
2021 年度不再纳入合并的子公司			
序号	名称	所属行业	持股比例变化情况
1	山西路桥集团咨询设计有限公司	建筑业	注销
2	大同路桥建设有限公司	土木工程建筑业	注销
3	山西奥威路桥实业有限公司	土木工程建筑业	注销
4	山西晋达交通建设工程监理有限公司	科技推广和应用服务业	注销
5	山西晋达交通工程试验检测有限公司	专业技术服务业	注销
6	山西益安爆破有限公司	建筑装饰、装修和其他建筑业	注销
7	山西交研科学实验工程有限公司	批发业	注销
8	山西潞安能源交通投资有限责任公司	建筑业	注销
9	山西凤凰山企业管理咨询有限公司	商务服务业	注销
10	山西凤凰山园林绿化工程有限公司	公共设施管理业	注销

（四）报告期内发行人会计师事务所变更情况

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）为公司出具了 2020 年度审计报告，2021 年因其受行政处罚，公司将审计机构更换为中审亚太会计师事务所（特殊

普通合伙)，后续相关案件已审理终结，故发行人仍聘请中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计发行人 2022 年度及 2023 年度审计报告。发行人 2022 年度及 2023 年度审计报告签字注册会计师未参与前述行政处罚项目。变更前后会计政策和会计估计不存在重大变化。

二、发行人财务会计信息及主要财务指标

（一）财务会计信息

发行人最近三年、2024 年一季度及 2024 年半年度的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2024 年 6 月末	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
流动资产：					
货币资金	1,835,488.94	1,865,019.72	1,963,631.56	2,400,646.96	2,483,711.55
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	-
交易性金融资产	48,934.55	75,247.56	56,373.47	68,273.21	154,131.42
应收票据	4,267.79	1,127.77	363.27	166.00	7,102.17
应收账款	690,556.96	601,491.49	670,653.42	827,825.74	669,298.64
应收款项融资	-	-	-	10.00	20.00
预付款项	93,270.15	65,372.92	72,258.74	60,048.04	88,397.99
其他应收款	1,830,711.27	1,922,073.09	1,848,955.93	1,654,495.83	1,619,285.60
存货	945,592.08	965,964.57	902,002.64	908,134.80	846,928.39
合同资产	389,700.17	309,201.31	409,337.06	307,829.45	170,900.45
一年内到期的非流动资产	1,600.00	-	-	-	150,094.48
其他流动资产	380,754.23	355,891.49	325,018.99	210,684.61	122,090.14
流动资产合计	6,220,876.14	6,161,389.92	6,248,595.09	6,438,114.64	6,311,960.84
非流动资产：					
债权投资	24,798.55	24,798.55	24,798.55	27,195.93	38,824.44
可供出售金融资产	-	-	-	-	-
其他债权投资	-	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-
长期应收款	291,090.71	269,729.38	282,461.41	320,247.85	331,938.35
长期股权投资	245,403.45	239,480.23	235,566.53	198,814.08	176,929.35
其他权益工具投资	330,012.94	330,012.94	320,807.27	306,858.19	256,666.08
其他非流动金融资产	151,315.33	155,603.28	156,266.16	163,720.61	121,304.96

项目	2024 年 6 月末	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
投资性房地产	94,072.04	98,100.56	98,811.17	86,377.59	88,914.10
固定资产	32,180,423.51	32,227,939.45	32,253,957.56	32,204,242.67	31,967,993.30
在建工程	3,336,525.83	3,253,687.72	3,131,627.95	2,292,170.61	1,402,527.67
生产性生物资产	132.11	132.90	135.62	892.18	2,473.27
使用权资产	17,257.18	18,359.09	19,237.82	21,093.08	23,987.39
无形资产	15,931,504.22	15,967,572.86	15,977,318.07	12,760,307.20	12,463,228.61
开发支出	13,818.29	11,201.65	9,951.83	4,508.55	3,824.21
商誉	2,259.01	2,259.01	2,259.01	2,259.01	2,259.01
长期待摊费用	39,913.61	40,877.59	42,025.21	22,283.02	15,171.07
递延所得税资产	42,325.84	42,353.99	42,362.42	42,228.40	37,969.65
其他非流动资产	4,440,805.18	4,314,165.10	4,231,825.12	5,999,552.46	4,954,760.02
非流动资产合计	57,141,657.79	56,996,274.29	56,829,411.69	54,452,751.41	51,888,771.49
资产总计	63,362,533.93	63,157,664.21	63,078,006.78	60,890,866.06	58,200,732.33
流动负债：					
短期借款	405,976.42	399,652.58	599,921.57	397,977.40	935,998.50
应付票据	441,984.14	415,030.56	326,893.50	393,699.50	237,577.99
应付账款	1,159,969.68	1,121,608.69	1,773,141.38	1,943,937.90	1,524,742.23
预收款项	23,584.59	20,005.47	16,301.38	20,246.06	9,331.15
合同负债	312,802.61	326,676.96	333,752.24	280,317.28	264,584.78
应付职工薪酬	37,588.05	48,162.31	78,266.06	64,951.47	57,027.21
应交税费	29,309.22	30,670.65	56,230.35	51,318.51	51,607.32
其他应付款	744,026.49	894,354.89	695,894.06	669,920.91	771,288.17
一年内到期的非流动负债	2,497,334.35	2,511,507.04	2,660,553.71	2,379,286.89	2,270,018.75
其他流动负债	321,980.48	46,649.73	268,344.53	179,668.08	526,143.64
流动负债合计	5,974,556.02	5,814,318.89	6,809,298.78	6,381,324.00	6,648,319.73
非流动负债：					
长期借款	39,443,420.21	39,778,818.51	39,099,417.24	38,260,632.75	35,983,876.57
应付债券	1,176,747.14	1,159,904.86	711,604.46	660,279.71	1,070,646.44
租赁负债	1,079.01	1,009.96	1,162.30	765.65	316.30
长期应付款	1,255,316.86	1,260,043.85	1,263,428.59	1,131,775.64	722,039.94
长期应付职工薪酬	1,413.29	1,699.50	1,732.52	1,924.85	2,142.34
预计负债	202.44	202.44	202.44	506.28	-
递延收益	32,406.04	31,569.60	31,838.57	9,732.35	8,679.94
递延所得税负债	49,462.73	33,869.69	49,379.68	48,358.62	51,706.15
其他非流动负债	2,978.95	18,713.78	2,978.95	41,228.95	76,494.05
非流动负债合计	41,963,026.67	42,285,832.18	41,161,744.76	40,155,204.80	37,915,901.73
负债合计	47,937,582.69	48,100,151.07	47,971,043.54	46,536,528.81	44,564,221.46

项目	2024 年 6 月末	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
所有者权益 (或股东权益)：					
实收资本	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
其他权益工具	1,040,000.00	940,000.00	940,000.00	890,000.00	1,040,000.00
资本公积	7,546,592.31	7,539,032.76	7,506,872.07	7,224,463.08	6,760,766.56
其他综合收益	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00
专项储备	19,245.88	23,329.71	24,838.71	19,282.23	9,798.34
盈余公积	-	-	-	-	20,632.01
未分配利润	-172,859.08	-203,460.01	-198,132.46	-211,841.81	-230,226.79
归属于母公司 所有者权益	13,432,859.11	13,298,782.46	13,273,458.31	12,921,783.50	12,600,850.12
少数股东权益	1,992,092.14	1,758,730.68	1,833,504.93	1,432,553.75	1,035,660.74
所有者权益合计	15,424,951.25	15,057,513.14	15,106,963.24	14,354,337.25	13,636,510.87
负债及所有者 权益合计	63,362,533.93	63,157,664.21	63,078,006.78	60,890,866.06	58,200,732.33

2、合并利润表

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
一、营业总收入	2,022,802.10	868,481.69	5,277,345.06	5,250,166.57	4,973,237.27
其中：营业收入	2,022,802.10	868,481.69	5,277,345.06	5,250,166.57	4,973,237.27
二、营业总成本	2,067,781.50	948,109.58	5,280,949.20	5,244,428.36	5,254,143.03
其中：营业成本	1,178,087.22	505,687.58	3,231,121.53	3,086,233.48	2,934,796.23
税金及附加	10,349.69	3,674.20	27,497.43	23,122.66	23,633.44
销售费用	6,176.28	2,328.44	12,390.61	9,856.05	9,687.47
管理费用	103,687.29	47,942.97	262,258.76	259,003.51	237,391.84
研发费用	32,891.46	9,423.00	193,583.31	192,381.82	173,391.75
财务费用	736,589.58	379,053.39	1,554,097.56	1,673,830.84	1,875,242.29
其中：利息支出	761,520.14	393,205.64	1,587,913.61	1,709,263.36	1,891,141.99
利息收入	31,440.81	18,232.66	42,656.33	47,295.55	30,330.77
加：其他收益	115,966.69	91,765.41	122,950.84	108,732.28	304,740.92
投资收益	13,600.50	4,358.47	41,359.27	52,608.91	33,123.44
公允价值变动收益	-7,438.92	-1,125.91	2,476.46	-6,644.86	40,016.40
信用减值损失	-678.86	76.60	-30,726.60	-37,881.98	-17,875.98
资产减值损失	-	-	-456.63	895.64	-578.16
资产处置收益	362.43	161.11	4,161.82	526.87	1,381.59
三、营业利润	76,832.43	15,607.81	136,161.01	123,975.06	79,902.44

项目	2024 年 1-6 月	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
加：营业外收入	5,733.31	3,769.74	23,934.63	25,198.40	13,238.21
减：营业外支出	1,685.97	848.49	9,230.61	22,013.67	10,151.36
四、利润总额	80,879.78	18,529.06	150,865.03	127,159.79	82,989.29
减：所得税费用	20,461.40	7,774.03	59,224.48	47,729.45	49,382.05
五、净利润	60,418.38	10,755.03	91,640.55	79,430.34	33,607.24
（一）按所有权归属分类					
归属于母公司所有者的净利润	46,168.05	5,148.12	58,109.89	51,917.08	4,415.44
少数股东损益	14,250.33	5,606.92	33,530.66	27,513.27	29,191.80
（二）按经营持续性分类					
持续经营净利润	60,418.38	10,755.03	91,640.55	79,430.34	33,607.24
终止经营净利润		-	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-	-	-
七、综合收益总额	60,418.38	10,755.03	91,640.55	79,430.34	33,607.24
归属于母公司所有者的综合收益总额	46,168.05	5,148.12	58,109.89	51,917.08	4,415.44
归属于少数股东的综合收益总额	14,250.33	5,606.92	33,530.66	27,513.27	29,191.80

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	2,262,172.83	1,177,653.90	5,648,251.02	5,815,171.32	5,568,602.76
收到的税费返还	9,760.44	48.41	49,579.38	322,730.08	92,615.84
收到的其他与经营活动有关的现金	502,598.93	365,211.69	223,110.29	170,955.35	118,741.73
经营活动现金流入小计	2,774,532.20	1,542,914.00	5,920,940.69	6,308,856.75	5,779,960.33
购买商品、接受劳务支付的现金	1,193,794.46	838,538.81	2,806,396.32	2,497,031.96	2,578,498.40
支付给职工以及为职工支付的现金	238,006.20	119,968.36	498,544.48	497,746.87	454,740.52
支付的各项税费	135,264.11	63,170.49	215,846.97	237,465.38	208,114.63
支付的其他与经营活动有关的现金	578,307.81	387,851.92	765,921.49	807,061.71	706,513.42
经营活动产生的现金流出小计	2,145,372.58	1,409,529.58	4,286,709.27	4,039,305.92	3,947,866.97
经营活动产生的现金流量净额	629,159.62	133,384.42	1,634,231.42	2,269,550.83	1,832,093.36
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	30,561.33	9,409.62	89,096.71	411,543.06	483,321.53
取得投资收益收到的现金	1,836.96	243.47	4,135.70	49,863.70	21,144.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	785.50	486.85	6,120.80	3,496.33	1,480.64

项目	2024 年 1-6 月	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-	108.12
收到的其他与投资活动有关的现金	2,117.52	3,855.60	29,247.30	76,381.65	462,249.11
投资活动现金流入小计	35,301.31	13,995.54	128,600.50	541,284.74	968,303.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	815,989.92	414,384.10	2,582,174.11	2,865,117.37	2,540,098.20
投资支付的现金	20,910.29	7,790.83	34,729.94	178,607.36	391,985.70
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	1,145.02	1,005.67	8,117.85	57,187.18	325,451.69
投资活动现金流出小计	838,045.23	423,180.61	2,625,021.90	3,100,911.90	3,257,535.59
投资活动产生的现金流量净额	-802,743.92	-409,185.07	-2,496,421.40	-2,559,627.16	-2,289,231.62
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资所收到的现金	43,219.58	3,219.58	358,477.79	503,635.56	860,831.44
取得借款所收到的现金	3,089,806.35	1,173,704.89	6,364,647.57	7,356,005.84	8,295,640.22
收到的其他与筹资活动有关的现金	829,058.03	448,860.00	1,234,925.20	578,959.61	247,245.50
筹资活动现金流入小计	3,962,083.96	1,625,784.47	7,958,050.56	8,438,601.02	9,403,717.16
偿还债务所支付的现金	3,059,478.91	1,004,387.30	5,335,313.46	5,829,484.00	6,957,038.39
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	830,660.96	408,165.06	1,712,266.43	1,880,957.85	1,988,500.59
支付的其他与筹资活动有关的现金	29,929.27	33,901.72	456,592.29	421,384.71	63,191.06
筹资活动现金流出小计	3,920,069.15	1,446,454.09	7,504,172.18	8,131,826.56	9,008,730.03
筹资活动产生的现金流量净额	42,014.81	179,330.38	453,878.38	306,774.46	394,987.14
四、汇率变动对现金的影响额	-	-	-	0.02	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-131,569.49	-96,470.27	-408,311.60	16,698.15	-62,151.13
加：期初现金及现金等价物余额	1,946,809.90	1,946,809.90	2,355,121.50	2,338,423.35	2,400,574.53
六、期末现金及现金等价物余额	1,815,240.40	1,850,339.63	1,946,809.90	2,355,121.50	2,338,423.40

发行人最近三年、2024 年一季度及 2024 年半年度的母公司资产负债表、母
 公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2024 年 6 月末	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
流动资产：					
货币资金	776,762.07	841,878.03	631,590.48	332,668.43	260,968.66
交易性金融资产	46.36	52.25	43.78	44.97	44.03
应收账款	802.65	107.32	6,860.81	1,225.80	5,333.31
预付款项	5,030.75	8,253.75	3,770.84	22,866.17	32,617.17
其他应收款	1,049,857.74	1,027,554.52	1,057,670.20	936,744.13	944,571.83

存货	5,697.96	4,770.92	4,221.25	5,431.39	3,675.14
合同资产	2,361.19	1,397.95	1,357.19	84.59	10.88
其他流动资产	5,595.14	4,946.48	4,539.87	3,026.36	283.40
流动资产合计	1,846,153.86	1,888,961.23	1,710,054.43	1,302,091.85	1,247,504.42
非流动资产：					-
债权投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	4,332,672.16	4,332,172.16	4,312,205.21	4,153,066.90	4,084,281.22
其他权益工具投资	208,872.73	308,872.73	299,667.06	500,155.00	600,355.00
固定资产	31,524,423.01	31,571,766.51	31,584,097.24	31,535,394.02	31,319,887.27
在建工程	267,190.39	261,190.58	237,898.05	254,836.68	400,267.07
使用权资产	327.03	359.82	387.98	339.44	106.65
无形资产	6,451,789.56	6,452,505.38	6,452,179.75	6,256,807.57	6,115,088.68
开发支出	1,533.83	1,467.70	1,390.34	1,179.35	1,075.06
长期待摊费用	2,840.47	2,895.72	2,993.31	3,046.58	3,235.08
递延所得税资产	70.52	70.52	70.52	72.91	-
其他非流动资产	26,580.27	26,580.27	26,580.27	12,094.81	23,244.30
非流动资产合计	42,816,299.96	42,957,881.40	42,917,469.73	42,716,993.27	42,547,540.35
资产总计	44,662,453.82	44,846,842.62	44,627,524.16	44,019,085.12	43,795,044.77
流动负债：					-
短期借款	-	-	140,098.39	-	100,117.64
应付账款	91,835.11	97,878.62	152,386.62	176,394.54	160,898.14
预收款项	599.28	726.97	904.63	344.31	179.48
合同负债	1,963.64	2,109.76	158.08	1,112.39	2,436.54
应付职工薪酬	7,082.46	9,334.41	19,418.86	11,702.35	10,001.78
应交税费	6,604.68	6,346.74	6,775.24	8,647.91	6,064.11
其他应付款	762,617.04	829,578.20	757,817.36	428,552.27	584,845.18
一年内到期的非流动负债	1,912,989.10	1,668,298.97	1,725,412.68	1,555,832.25	1,263,095.30
其他流动负债	166.25	96.68	92.41	93.21	240.98
流动负债合计	2,783,857.56	2,614,370.35	2,803,064.28	2,182,679.24	2,127,879.14
非流动负债：					-
长期借款	29,681,009.29	30,122,951.86	29,912,365.39	30,024,445.72	29,725,919.23
应付债券	398,002.77	397,781.58	198,921.58		-
租赁负债	284.90	283.29	282.08	255.49	72.47
长期应付款	245.64	-	-	14,851.53	13,512.20
长期应付职工薪酬	-	51.69	53.78	74.43	57.67
递延收益	16,719.95	16,827.97	16,893.59	3,177.89	2,505.12
递延所得税负债	97.00	97.00	97.00	84.86	
其他非流动负债	-	-	-	-	23,103.69
非流动负债合计	30,096,359.55	30,537,993.38	30,128,613.42	30,042,889.92	29,765,170.37

负债合计	32,880,217.11	33,152,363.73	32,931,677.70	32,225,569.16	31,893,049.51
所有者权益（或股东权益）：					-
实收资本	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
其他权益工具	1,040,000.00	940,000.00	940,000.00	890,000.00	1,040,000.00
其中：优先股	-	-	-	-	-
永续债	1,040,000.00	940,000.00	940,000.00	890,000.00	1,040,000.00
资本公积	6,683,276.28	6,683,283.96	6,674,078.29	6,672,140.73	6,480,256.32
专项储备	74.93	62.32	67.28		
盈余公积	-	-	-	-	20,632.01
未分配利润	-941,114.51	-928,867.39	-918,299.11	-768,624.77	-638,893.08
所有者权益（或股东权益）合计	11,782,236.70	11,694,478.89	11,695,846.46	11,793,515.96	11,901,995.26
负债和所有者权益（或股东权益）总计	44,662,453.82	44,846,842.62	44,627,524.16	44,019,085.12	43,795,044.77

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2024 年 1-6 月	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
一、营业收入	699,265.12	312,871.25	1,647,193.43	1,779,464.58	1,596,332.02
减：营业成本	185,883.84	82,676.75	548,246.47	511,000.85	441,948.24
税金及附加	4,709.96	1,748.52	13,129.72	8,641.64	10,157.53
销售费用	-	-	-	9.08	-
管理费用	28,194.41	11,003.09	77,713.99	100,421.75	79,975.25
研发费用	35.00	35.00	-	1,415.09	119.81
财务费用	600,752.84	308,063.40	1,257,679.87	1,377,194.87	1,544,200.66
其中：利息费用	603,194.78	309,367.59	1,262,594.14	1,381,844.49	1,547,042.46
利息收入	2,488.54	1,326.27	5,004.44	4,744.78	2,951.19
加：其他收益	114,862.15	90,877.44	116,156.44	103,267.48	302,589.39
投资收益（损失以“-”填列）	3,352.33	-	27,365.42	29,832.56	31,449.03
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	254.47	517.28	3,540.51
公允价值变动收益（损失以“-”填列）	2.58	8.47	-1.19	0.94	-4.86
信用减值损失（损失以“-”填列）	-	-	-1,352.26	-821.08	-539.52
资产减值损失（损失以“-”填列）	-	-	-280.69	-344.51	-

资产处置收益 (损失以“-”填列)	-	-	45.31	55.00	-1.15
二、营业利润 (损失以“-”填列)	-2,093.89	230.40	-107,643.58	-87,228.31	-146,576.57
加：营业外收入	1,294.55	16.33	7,611.49	10,817.78	5,862.60
减：营业外支出	1,121.40	339.35	4,910.38	18,297.41	6,886.62
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	-1,920.73	-92.61	-104,942.47	-94,707.94	-147,600.58
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	-1,920.73	-92.61	-104,956.99	-94,719.89	-147,600.58
(一)持续经营净利润(损失以“-”填列)	-1,920.73	-92.61	-104,956.99	-94,719.89	-147,600.58
五、其他综合收益	-	-	-	-	-
六、综合收益总额	-1,920.73	-92.61	-104,956.99	-94,719.89	-147,600.58
归属于母公司所有者的综合收益总额	-1,920.73	-92.61	-104,956.99	-94,719.89	-147,600.58
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-	-

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2024年1-6月	2024年1-3月	2023年	2022年	2021年
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	939,031.35	425,490.02	2,197,281.54	2,319,412.38	2,219,947.85
收到的税费返还	6.04	5.55	-	597.72	0.01
收到其他与经营活动有关的现金	262,633.00	223,831.91	700,239.90	482,189.40	363,232.82
经营活动现金流入小计	1,201,670.39	649,327.47	2,897,521.44	2,802,199.49	2,583,180.68
购买商品、接受劳务支付的现金	86,891.35	61,519.33	282,047.17	214,507.09	245,146.37
支付给职工以及为职工支付的现金	99,693.56	47,255.55	203,855.13	208,143.50	189,471.32
支付的各项税费	25,710.52	11,551.83	64,738.10	63,482.85	63,459.21
支付其他与经营活动有关的现金	393,077.55	220,838.58	926,175.06	984,090.94	992,611.18
经营活动现金流出小计	605,372.98	341,165.29	1,476,815.46	1,470,224.38	1,490,688.08
经营活动产生的现金流量净额	596,297.41	308,162.18	1,420,705.98	1,331,975.11	1,092,492.60
二、投资活动产生的现金流量：					-
收回投资收到的现金	100,000.00	-	401,432.94	137,000.00	65,193.37
取得投资收益收到的现金	3,352.33	-	27,003.94	29,315.24	27,100.31

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	37.13	31.15	4.85
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	434,047.88	240,192.09
投资活动现金流入小计	103,352.33	-	428,474.02	600,394.27	332,490.63
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,649.41	18,243.84	418,617.19	118,006.82	226,125.01
投资支付的现金	20,466.95	19,966.95	262,789.81	85,726.95	84,638.90
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	338,583.24	478,000.00
投资活动现金流出小计	45,116.36	38,210.79	681,407.01	542,317.01	788,763.91
投资活动产生的现金流量净额	58,235.97	-38,210.79	-252,932.99	58,077.27	-456,273.28
三、筹资活动产生的现金流量：					-
吸收投资收到的现金	-	-	-	100,000.00	410,000.00
取得借款收到的现金	1,111,000.00	445,000.00	1,806,000.00	2,033,000.00	1,986,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	298,860.00	198,860.00	648,900.00	100,558.02	286,420.71
筹资活动现金流入小计	1,409,860.00	643,860.00	2,454,900.00	2,233,558.02	2,682,420.71
偿还债务支付的现金	1,285,811.66	379,491.00	1,603,829.66	1,539,581.64	1,586,187.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	608,861.06	313,372.79	1,269,813.52	1,402,309.18	1,501,762.18
支付其他与筹资活动有关的现金	24,294.83	10,475.67	450,297.95	609,326.44	600,925.42
筹资活动现金流出小计	1,918,967.54	703,339.46	3,323,941.13	3,551,217.26	3,688,874.77
筹资活动产生的现金流量净额	-509,107.54	-59,479.46	-869,041.13	-1,317,659.24	-1,006,454.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	145,425.84	210,471.93	298,731.86	72,393.14	-370,234.74
加：期初现金及现金等价物余额	631,336.10	631,336.10	332,604.23	260,211.09	630,445.83
六、期末现金及现金等价物余额	776,761.93	841,808.03	631,336.10	332,604.23	260,211.09

（二）财务数据和财务指标情况

主要财务数据和财务指标					
项目	2024 年 1-6 月 (末)	2024 年 1-3 月 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)	2021 年 (末)
总资产（亿元）	6,336.25	6,315.77	6,307.80	6,089.09	5,820.07
总负债（亿元）	4,793.76	4,810.02	4,797.10	4,653.65	4,456.42
全部债务（亿元）	4,424.66	4,426.49	4,362.19	4,224.44	4,083.89
所有者权益（亿元）	1,542.50	1,505.75	1,510.70	1,435.43	1,363.65
营业总收入（亿元）	202.28	86.85	527.73	525.02	497.32
利润总额（亿元）	8.09	1.85	15.09	12.72	8.30
净利润（亿元）	6.04	1.08	9.16	7.94	3.36
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	6.41	1.08	5.76	8.38	-1.14

主要财务数据和财务指标					
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	4.62	0.51	5.81	5.19	0.44
经营活动产生现金流量净额（亿元）	62.92	13.34	163.42	226.96	183.21
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-80.27	-40.92	-249.64	-255.96	-228.92
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	4.20	17.93	45.39	30.68	39.50
流动比率	1.04	1.06	0.92	1.01	0.95
速动比率	0.88	0.89	0.79	0.87	0.82
资产负债率（%）	75.66	76.16	76.05	76.43	76.57
债务资本比率（%）	74.15	74.62	74.28	74.64	74.97
营业毛利率（%）	41.76	41.77	38.77	41.22	40.99
平均总资产回报率（%）	1.33	0.65	2.81	3.08	3.46
加权平均净资产收益率（%）	0.40	0.07	0.62	0.56	0.26
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	0.42	0.07	0.39	0.60	0.22
EBITDA（亿元）	105.43	-	218.19	223.09	235.39
EBITDA 全部债务比（%）	2.38	-	5.00	5.28	5.76
EBITDA 利息保障倍数	1.38	-	1.24	1.19	1.17
应收账款周转率	2.97	1.37	7.05	7.01	7.36
存货周转率	1.28	0.54	3.57	3.52	3.56
注：（1）全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+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（%）=负债总额/资产总额×100%；（5）债务资本比率（%）=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；（6）平均总资产回报率（%）=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（年初资产总额+年末资产总额）÷2×100%；（7）加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算；（8）EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）；（9）EBITDA 全部债务比（%）=EBITDA/全部债务×100%；（10）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）；（11）应收账款周转率=营业收入/平均应收账款；（12）存货周转率=营业成本/平均存货；（13）2024年1-3月财务指标未年化。					

三、发行人财务状况分析

发行人管理层结合公司合并报表口径的报告期各期的财务报表，对公司的资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析，简明分析如下：

（一）资产结构分析

截至报告期各期末，发行人资产结构如下：

资产结构分析								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
货币资金	1,865,019.72	2.95	1,963,631.56	3.11	2,400,646.96	3.94	2,483,711.55	4.27
交易性金融资产	75,247.56	0.12	56,373.47	0.09	68,273.21	0.11	154,131.42	0.26
应收票据	1,127.77	0.00	363.27	0.00	166.00	0.00	7,102.17	0.01
应收账款	601,491.49	0.95	670,653.42	1.06	827,825.74	1.36	669,298.64	1.15
应收款项融资	-	0.00	-	0.00	10.00	0.00	20.00	0.00
预付款项	65,372.92	0.10	72,258.74	0.11	60,048.04	0.10	88,397.99	0.15
其他应收款	1,922,073.09	3.04	1,848,955.93	2.93	1,654,495.83	2.72	1,619,285.60	2.78
存货	965,964.57	1.53	902,002.64	1.43	908,134.80	1.49	846,928.39	1.46
合同资产	309,201.31	0.49	409,337.06	0.65	307,829.45	0.51	170,900.45	0.29
一年内到期的非流动资产	-	0.00	-	0.00	-	-	150,094.48	0.26
其他流动资产	355,891.49	0.56	325,018.99	0.52	210,684.61	0.35	122,090.14	0.21
流动资产合计	6,161,389.92	9.76	6,248,595.09	9.91	6,438,114.64	10.57	6,311,960.84	10.85
债权投资	24,798.55	0.04	24,798.55	0.04	27,195.93	0.04	38,824.44	0.07
长期应收款	269,729.38	0.43	282,461.41	0.45	320,247.85	0.53	331,938.35	0.57
长期股权投资	239,480.23	0.38	235,566.53	0.37	198,814.08	0.33	176,929.35	0.30
其他权益工具投资	330,012.94	0.52	320,807.27	0.51	306,858.19	0.50	256,666.08	0.44
其他非流动金融资产	155,603.28	0.25	156,266.16	0.25	163,720.61	0.27	121,304.96	0.21
投资性房地产	98,100.56	0.16	98,811.17	0.16	86,377.59	0.14	88,914.10	0.15
固定资产	32,227,939.45	51.03	32,253,957.56	51.13	32,204,242.67	52.88	31,967,993.30	54.93
在建工程	3,253,687.72	5.15	3,131,627.95	4.96	2,292,170.61	3.76	1,402,527.67	2.41
生产性生物资产	132.90	0.00	135.62	0.00	892.18	0.00	2,473.27	0.00
使用权资产	18,359.09	0.03	19,237.82	0.03	21,093.08	0.03	23,987.39	0.04
无形资产	15,967,572.86	25.28	15,977,318.07	25.33	12,760,307.20	20.96	12,463,228.61	21.41
开发支出	11,201.65	0.02	9,951.83	0.02	4,508.55	0.01	3,824.21	0.01
商誉	2,259.01	0.00	2,259.01	0.00	2,259.01	0.00	2,259.01	0.00
长期待摊费用	40,877.59	0.06	42,025.21	0.07	22,283.02	0.04	15,171.07	0.03
递延所得税资产	42,353.99	0.07	42,362.42	0.07	42,228.40	0.07	37,969.65	0.07
其他非流动资产	4,314,165.10	6.83	4,231,825.12	6.71	5,999,552.46	9.85	4,954,760.02	8.51
非流动资产合计	56,996,274.29	90.24	56,829,411.69	90.09	54,452,751.41	89.43	51,888,771.49	89.15
资产总计	63,157,664.21	100.00	63,078,006.78	100.00	60,890,866.06	100.00	58,200,732.33	100.00

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，公司资产总额呈增长趋势，分别为 58,200,732.33 万元、60,890,866.06 万元、63,078,006.78 万元和 63,157,664.21 万元。总体来看，公司资产结构以非流动资产为主。报告期各期末流动资产占总资产比重分别为 10.85%、10.57%、9.91%和 9.76%，非流动资产占总资产的比重分别为 89.15%、89.43%、90.09%和 90.24%，非流动资产金额稳步提升。公司流动

资产中所占比重较大的主要为货币资金、其他应收款等。公司非流动资产中所占比重较大的主要为固定资产、无形资产、在建工程和其他非流动资产。

1、流动资产分析

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人流动资产规模分别为 6,311,960.84 万元、6,438,114.64 万元、6,248,595.09 万元和 6,161,389.92 万元，主要由货币资金、其他应收款等构成。

(1) 货币资金

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人货币资金余额分别为 2,483,711.55 万元、2,400,646.96 万元、1,963,631.56 万元和 1,865,019.72 万元，占总资产的比重分别为 4.27%、3.94%、3.11% 和 2.95%，货币资金余额整体呈下降态势。发行人的货币资金以银行存款为主，2023 年末银行存款占货币资金比重为 99.34%。2023 年末公司货币资金存在受限资产 16,821.66 万元。

表：发行人货币资金构成表

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
库存现金	79.13	506.90	355.47
银行存款	1,950,627.54	2,364,427.91	2,342,754.00
其他货币资金	12,924.89	35,712.15	140,602.07
合计	1,963,631.56	2,400,646.96	2,483,711.55

最近三年末，发行人的受限货币资金构成明细如下：

单位：万元

受限原因	2023 年末	2022 年末	2021 年末
银行承兑汇票保证金	9,250.00	32,466.45	15,815.39
履约保证金	1,548.45	5,850.50	6,211.64
旅游服务保证金	-	-	14.00
土地复垦押金	1,334.37	1,780.35	935.65
结构性存款	-	-	120,000.00
诉讼司法冻结	2,467.10	1,867.71	2,236.48
保函保证金	2,072.18	3,540.53	-
其他保证金	149.56	19.92	74.98
合计	16,821.66	45,525.46	145,288.15

(2) 其他应收款

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人其他应收款分别为 1,619,285.60 万元、1,654,495.83 万元、1,848,955.93 万元和 1,922,073.09 万元，占总资产的比重分别为 2.78%、2.72%、2.93%和 3.04%。其中，2022 年末较 2021 年末上升 35,210.23 万元，涨幅 2.17%。2023 年末较 2022 年末上升 194,460.10 万元，涨幅 11.75%。

表：发行人其他应收款（不含应收股利、应收利息）账龄分布表

单位：万元

账龄	2023 年末	2022 年末	2021 年末
1 年以内（含 1 年）	795,610.23	490,061.78	739,735.12
1 至 2 年	211,967.42	559,236.83	148,447.88
2 至 3 年	385,291.40	69,103.58	77,897.93
3 年以上	512,921.90	583,943.99	687,226.65
小计	1,905,790.95	1,702,346.18	1,653,307.58
减：坏账准备	56,835.02	47,973.42	37,467.86
合计	1,848,955.93	1,654,372.77	1,615,839.72

表：截至 2023 年末发行人前五名其他应收款客户情况表

单位：万元、%

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例	坏账准备期末余额
山西省财政厅	应收补助款	767,388.03	1-3 年	40.27	
山西三维华邦集团有限公司	往来款	446,930.69	1 年以上	23.45	18,803.29
山西省交通运输厅	往来款	199,920.05	5 年以上	10.49	
山西通建融创房地产开发有限公司	往来款	63,976.63	1 年以上	3.36	
山西交投融资嘉业房地产开发有限公司	往来款	61,514.27	1 年以上	3.23	15,335.51
合计	—	1,539,729.67	—	80.79	34,138.80

报告期内，发行人其他应收款根据其是否与业务经营有关分类为经营性和非经营性其他应收款，其中与发行人工程款、补助款、质保金等日常业务经营相关形成的应收款项划分为经营性其他应收款；其余与日常业务经营等不相关的应收款项划分为非经营性其他应收款，包括资金往来、资金拆借等款项。

截至 2023 年末，发行人其他应收款按照经营性、非经营性分类，金额和占比情况如下：

单位：亿元、%

分类	款项具体性质	期末金额	占其他应收款账面价值的比例	占总资产比重
经营性	补助款、工程款、质保金等	131.07	70.89	2.08
非经营性	往来款拆借及利息等	53.83	29.11	0.85
合计		184.90	100.00	2.93

发行人非经营性其他应收款主要为对山西三维华邦集团有限公司的往来款项。发行人与三维华邦的非经营性其他应收款形成原因如下：

发行人与三维华邦的往来款系 2017 年三维华邦进行重大资产重组时，为保壳 ST 三维，发行人向三维华邦提供了部分拆借款，借款主要用于补充流动资金、支付资产购买价款及偿还金融机构借款等，剩余用于补缴各种费用，包括税款及滞纳金、职工五险一金等。发行人向三维华邦拆借款利率参照发行人“统借统贷”政策确定，即发行人向银行取得借款后，根据子公司的需求，按照同期银行借款的利率向子公司提供拆借款。应收三维华邦款项发行人已按照公司资金管理制度及相关规定，通过党委会董事会等会议决议审批决定，审批程序符合发行人规定。三维华邦重组事项已于 2018 年完成。

三维华邦因环保事件停产后，尚未完全恢复生产，导致经营亏损，但因职工人数体量较大，对当地社会生态稳定有重要作用，因此近年山西省政府安排发行人向三维华邦提供新增借款，帮助其发放工资、缴纳社保等，发行人与三维华邦的往来款金额有所累积。

发行人认为三维华邦借款仍可回收的原因为：目前三维华邦已和山西阳化能源、山西大秦物流、江苏康泰集团等多家公司签订合作协议，并已逐步复工复产，三维华邦恢复生产盈利后可陆续还清欠款。

因三维华邦常年亏损，报告期内上述往来款项尚无大额回款，且目前暂无明确的还款计划，发行人存在一定的其他应收款回款风险。

发行人其他应收款形成不涉及资金违规拆借，不涉及替政府融资事项。报告期内发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情况。发行人已经制定相关内部管理制度，并将严格按照内部管理制度的要求，进一步加强往来资金管理。

发行人的非经营性其他应收款严格遵循公司内部关于资金拆借的相关制度履行审批程序，审批通过后方进行支付。本次债券存续期内，发行人将加强日常

资金监管，严格限制非经营性往来占款或资金拆借。对于经营过程中确需发生的非经营性往来占款或资金拆借，将严格按照公司内部管理制度履行相应的决策和审批程序执行。

2、非流动资产分析

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人非流动资产规模分别为 51,888,771.49 万元、54,452,751.41 万元、56,829,411.69 万元和 56,996,274.29 万元，主要由固定资产、无形资产、在建工程和其他非流动资产等构成。

(1) 固定资产

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，发行人固定资产分别为 31,967,993.30 万元、32,204,242.67 万元、32,253,957.56 万元和 32,227,939.45 万元，占总资产的比重分别为 54.93%、52.88%、51.13%和 51.03%，符合交通建设与运营行业固定资产占比较高的特点。

表：近三年末公司固定资产明细

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
土地资产	-	4,527.35	4,527.35
房屋及建筑物	27,977,694.33	27,867,692.24	27,687,679.92
机器设备	419,068.14	436,742.65	484,521.08
运输工具	97,220.89	99,276.00	105,338.39
电子设备	83,150.99	99,977.99	114,578.65
办公设备	17,773.95	18,366.71	16,270.01
酒店业家具	819.77	996.80	953.13
其他	3,656,083.66	3,674,348.40	3,549,128.88
固定资产合计	32,251,811.72	32,201,928.13	31,962,997.43
固定资产清理	2,145.84	2,314.54	4,995.87
总计	32,253,957.56	32,204,242.67	31,967,993.30

发行人固定资产主要分为：政府还贷高速公路资产及构筑物、房屋建筑物、机器设备、电子设备、运输设备等；固定资产应当按照成本进行初始计量。除已提足折旧仍继续使用的固定资产、单独计价的土地资产和政府还贷高速公路资产及构筑物外，发行人对所有固定资产计提折旧，折旧方法一般采用年限平均法，主要固定资产的使用寿命、预计净残值如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率
公路资产及构筑物	——	——	——
房屋及建筑物	年限平均法	20-45	5%

交通设备设施	年限平均法	8-10	5%
工程及养护机械	年限平均法	8-10	5%
其他机器设备	年限平均法	8-25	5%

截至 2023 年末，发行人固定资产折旧情况如下：

表：2023 年末公司固定资产折旧明细

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	账面净值	减值准备	账面价值
土地资产	-	-	-	-	-
房屋及建筑物	28,168,511.36	190,761.74	27,977,749.62	55.29	27,977,694.33
机器设备	862,598.62	443,337.86	419,260.75	192.62	419,068.14
运输工具	173,621.31	75,862.03	97,759.28	538.39	97,220.89
电子设备	206,832.27	123,680.42	83,151.84	0.86	83,150.99
办公设备	50,915.21	33,140.27	17,774.94	1.00	17,773.95
酒店业家具	2,678.33	1,858.56	819.77	-	819.77
其他	4,198,013.31	541,929.66	3,656,083.66	-	3,656,083.66
总计	33,663,170.40	1,410,570.53	32,252,599.87	788.15	32,251,811.72

(2) 在建工程

2021-2023年末及2024年3月末，发行人在建工程分别为1,402,527.67万元、2,292,170.61万元、3,131,627.95万元和3,253,687.72万元，呈上升趋势，占总资产的比重分别为2.41%、3.76%、4.96%和5.15%。发行人在建工程以基础设施建设为主。2022年末发行人在建工程较2021年末增加889,642.94万元，增幅63.43%，2023年末较2022年末增加839,457.34万元，增幅36.62%，主要系高速扩建项目、工程建设项目等投资增加所致；2024年3月末发行人在建工程较2023年末增加122,059.77万元，增幅3.90%。

(3) 无形资产

2021-2023年末及2024年3月末，发行人无形资产分别为12,463,228.61万元、12,760,307.20万元、15,977,318.07万元和15,967,572.86万元，占总资产的比重分别为21.41%、20.96%、25.33%和25.28%，主要为土地使用权和特许权。2023年末，发行人无形资产较上年末增长3,217,010.87万元，涨幅为25.21%，主要系黎霍高速公路项目部分完工转入无形资产所致。

表：近三年末公司无形资产明细

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
软件	14,385.86	11,372.96	7,239.34

土地使用权	7,302,459.82	7,017,679.53	6,842,913.32
专利权	95.73	77.57	73.59
非专利技术	22.79	23.24	-
商标权	17.07	15.25	16.53
著作权	193.20	202.90	228.53
特许权	8,660,143.60	5,730,935.75	5,612,757.31
合计	15,977,318.07	12,760,307.20	12,463,228.61

表：报告期内发行人无形资产摊销情况表

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
软件	8,676.74	8,080.16	6,307.25	4,621.38
土地使用权	99,176.67	95,117.85	73,051.39	52,704.39
专利权	48.76	44.61	177.04	167.38
非专利技术	0.71	0.60	0.15	-
商标权	14.74	14.35	11.81	8.69
著作权	86.38	79.42	53.39	27.76
特许权	1,012,933.36	972,764.15	780,410.25	608,118.16
累计摊销合计	1,120,937.36	1,076,101.15	860,011.28	665,647.77

除发行人收到的政府以作价出资形式投入本公司的政府还贷高速公路土地使用权不进行摊销外，发行人对其他无形资产按照以下方法进行后续计量及摊销：

（1）使用寿命有限无形资产除经营性高速公路特许经营权之外采用直线法摊销，并在年度终了，对无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

（2）使用寿命不确定的无形资产不摊销，但在年度终了，对使用寿命进行复核，当有确凿证据表明其使用寿命是有限的，则估计其使用寿命，按直线法进行摊销。

经营性高速公路特许经营权应当采用车流量法摊销，采用车流量法摊销的，应当根据负责经营的子（集团）公司的实际情况选择以下两种方法中的一种：

①当年应摊销额=当年实际标准车流量/当年及以后年度预测标准车流量之和*特许经营权摊余成本

②当年应摊销额=MAX[当年实际标准车流量，当年预测标准车流量]/当年及以后年度预测标准车流量之和*特许经营权摊余成本

MAX[当年实际标准车流量,当年预测标准车流量]是指当年实际标准车流量和当年预测标准车流量中的较大者。

(4) 其他非流动资产

2021-2023年末及2024年3月末,发行人其他非流动资产分别为4,954,760.02万元、5,999,552.46万元、4,231,825.12万元和4,314,165.10万元。2022年末较2021年末增加1,044,792.44万元,增幅21.09%,主要系PPP项目投资大幅增加所致;2023年末其他非流动资产较2022年末减少1,767,727.34万元,降幅29.46%,主要系部分PPP项目完工结转后,计入其他非流动资产的PPP项目投资额减少所致。

表：近三年末其他非流动资产明细

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
临时设施	2,860.74	3,497.50	9,220.37
合同资产	57,300.70	57,963.74	-
合同履约成本	786.35	450.11	450.11
融资租赁款押金、风险金	7,163.90	7,600.00	10,600.00
待抵扣、待认证增值税进项税额及预付其他税费	135,260.61	100,122.55	258,566.32
公益性生物资产	3,427.29	2,708.22	1,129.85
预付工程款	51,406.19	126,752.36	108,422.87
预付吕环特许经营权价款	-	-	806.63
太古 136 工程	-	-	23,103.69
PPP 项目投资	3,973,619.35	5,700,457.98	4,542,460.19
合计	4,231,825.12	5,999,552.46	4,954,760.02

表：截至 2023 年末主要 PPP 项目明细

单位：万元

PPP 投资公司	PPP 项目	2023 年末账面价值
晋中市瑞诚市政基础设施投资建设有限公司	山西路桥第六工程有限公司小牛线项目部	101,767.23
山西路桥晋运公路管理有限公司	山西省国省道路面改造工程（运城境内、晋城境内）PPP 项目	73,651.99
山西路桥晋吕公路管理有限公司	山西省国省道路面改造工程（吕梁境内）PPP 项目	63,690.80
山西路桥集团古县公路有限公司	长临高速公路古县连接线项目	47,256.09
山西昔榆高速公路有限公司	山西省昔阳（晋冀界）至晋中榆次段工程 PPP 项目	1,618,716.92

PPP 投资公司	PPP 项目	2023 年末账面价值
山西路桥集团晋城太行旅游公路有限公司	晋城市太行一号国家风景道 PPP 项目	410,378.78
太原国省道汾河水库段建设管理有限公司	国道 241 省道岚马线汾河水库段改线工程 PPP 项目	331,508.06
山西路桥集团偏关县旅游公路有限公司	忻州市三大板块旅游公路偏关县第一期工程 PPP 项目	140,221.32
山西路桥集团忻州国道项目建设管理有限公司	国道 108 线忻州境内砂河至石岭关段改建工程 PPP 项目	292,975.61
晋中四好公路工程有限公司	山西路桥第六工程有限公司榆次区四好农村路项目部	72,262.35
山西路桥集团永和沿黄旅游公路有限公司	临汾沿黄扶贫旅游（永和段）PPP 项目	125,138.99
山西路桥集团吉县沿黄旅游公路有限公司	黄河板块旅游公路临汾市吉县沿黄主线工程（大宁吉县界值吉县姚家畔段）PPP 项目	70,208.72
武乡县四好农村路建设管理有限公司	山西路桥一公司武乡县四好农村路项目部	77,758.69
其他	-	548,083.80
合计		3,973,619.35

（二）负债结构分析

报告期各期末，发行人负债情况如下：

负债结构分析								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
短期借款	399,652.58	0.83	599,921.57	1.25	397,977.40	0.86	935,998.50	2.10
应付票据	415,030.56	0.86	326,893.50	0.68	393,699.50	0.85	237,577.99	0.53
应付账款	1,121,608.69	2.33	1,773,141.38	3.70	1,943,937.90	4.18	1,524,742.23	3.42
预收款项	20,005.47	0.04	16,301.38	0.03	20,246.06	0.04	9,331.15	0.02
合同负债	326,676.96	0.68	333,752.24	0.70	280,317.28	0.60	264,584.78	0.59
应付职工薪酬	48,162.31	0.10	78,266.06	0.16	64,951.47	0.14	57,027.21	0.13
应交税费	30,670.65	0.06	56,230.35	0.12	51,318.51	0.11	51,607.32	0.12
其他应付款	894,354.89	1.86	695,894.06	1.45	669,920.91	1.44	771,288.17	1.73
一年内到期的非流动负债	2,511,507.04	5.22	2,660,553.71	5.55	2,379,286.89	5.11	2,270,018.75	5.09
其他流动负债	46,649.73	0.10	268,344.53	0.56	179,668.08	0.39	526,143.64	1.18
流动负债合计	5,814,318.89	12.09	6,809,298.78	14.19	6,381,324.00	13.71	6,648,319.73	14.92
长期借款	39,778,818.51	82.70	39,099,417.24	81.51	38,260,632.75	82.22	35,983,876.57	80.75
应付债券	1,159,904.86	2.41	711,604.46	1.48	660,279.71	1.42	1,070,646.44	2.40
租赁负债	1,009.96	0.00	1,162.30	0.00	765.65	0.00	316.3	0.00

负债结构分析

单位：万元、%

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
长期应付款	1,260,043.85	2.62	1,263,428.59	2.63	1,131,775.64	2.43	722,039.94	1.62
长期应付职工薪酬	1,699.50	0.00	1,732.52	0.00	1,924.85	0.00	2,142.34	0.00
预计负债	202.44	0.00	202.44	0.00	506.28	0.00	-	
递延收益	31,569.60	0.07	31,838.57	0.07	9,732.35	0.02	8,679.94	0.02
递延所得税负债	33,869.69	0.07	49,379.68	0.10	48,358.62	0.11	51,706.15	0.12
其他非流动负债	18,713.78	0.04	2,978.95	0.01	41,228.95	0.09	76,494.05	0.17
非流动负债合计	42,285,832.18	87.91	41,161,744.76	85.81	40,155,204.80	86.29	37,915,901.73	85.08
负债合计	48,100,151.07	100.00	47,971,043.54	100.00	46,536,528.81	100.00	44,564,221.46	100.00

2021-2023年末及2024年3月末，公司负债总额整体呈持续上升趋势，分别为44,564,221.46万元、46,536,528.81万元、47,971,043.54万元和48,100,151.07万元。报告期各期末流动负债占总负债比重分别为14.92%、13.71%、14.19%和12.09%，非流动负债占总负债的比重分别为85.08%、86.29%、85.81%和87.91%。公司流动负债中占比重较大的主要为短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。公司非流动负债中占比重较大的主要为长期借款、应付债券和长期应付款。

1、流动负债分析

2021-2023年末及2024年3月末，发行人流动负债规模分别为6,648,319.73万元、6,381,324.00万元、6,809,298.78万元和5,814,318.89万元，主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。

(1) 短期借款

2021-2023年末及2024年3月末，发行人短期借款分别为935,998.50万元、397,977.40万元、599,921.57万元和399,652.58万元，占总负债的比重分别为2.10%、0.86%、1.25%和0.83%。2022年末较2021年末减少538,021.10万元，降幅57.48%，主要系信用借款大幅减少所致；2023年末短期借款余额较2022年末增加201,944.17万元，增幅50.74%，主要为信用借款大幅增加所致。

表：近三年末短期借款分类情况

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
质押借款	-	6,800.00	950.00

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
抵押借款	-	637.22	-
保证借款	-	-	-
信用借款	599,921.57	390,540.19	935,048.50
合计	599,921.57	397,977.40	935,998.50

(2) 应付账款

2021-2023年末及2024年3月末，发行人应付账款分别为1,524,742.23万元、1,943,937.90万元、1,773,141.38万元和1,121,608.69万元，占总负债的比重分别为3.42%、4.18%、3.70%和2.33%，账龄超过一年重要应付账款主要为应付山西省交通运输厅款项。

(3) 其他应付款

2021-2023年末及2024年3月末，发行人其他应付款分别为771,288.17万元、669,920.91万元、695,894.06万元和894,354.89万元，占总负债的比重分别为1.73%、1.44%、1.45%和1.86%，2022年末其他应付款较2021年末减少101,367.26万元，降幅13.14%，主要系往来款大幅减少所致；2023年末较2022年末增加25,973.15万元，增幅3.88%。2024年3月末较2023年末增加198,460.83万元，增幅28.52%。

表：最近三年末发行人其他应付款项（不含应付利息及应付股利）明细表

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
应付保证金押金	145,618.20	131,387.95	161,981.80
应付往来款	549,507.96	537,564.23	608,138.00
合计	695,126.16	668,952.18	770,119.81

注：本表中的其他应付款金额不含应付利息及应付股利。

(4) 一年内到期的非流动负债

2021-2023年末及2024年3月末，发行人一年内到期的非流动负债分别为2,270,018.75万元、2,379,286.89万元、2,660,553.71万元和2,511,507.04万元，占总负债的比重分别为5.09%、5.11%、5.55%和5.22%，主要为一年内到期的长期借款、应付债券、长期应付款，其中2022年末金额较2021年末增加109,268.14万元，增幅4.81%，2023年末较2022年末增加281,266.82万元，增幅11.82%，主要系一年内到期的长期借款增加所致；2024年3月末较2023年末减少149,046.67万元，降幅5.60%。

2、非流动负债分析

2021-2023年末及2024年3月末，发行人非流动负债规模分别为37,915,901.73万元、40,155,204.80万元、41,161,744.76万元和42,285,832.18万元，主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。

(1) 长期借款

2021-2023年末及2024年3月末，发行人长期借款分别为35,983,876.57万元、38,260,632.75万元、39,099,417.24万元和39,778,818.51万元，占总负债的比重分别为80.75%、82.22%、81.51%和82.70%，其中，2022年末较2021年末增加2,276,756.18万元，增幅6.33%；2023年末较2022年末增加838,784.49万元，增幅2.19%；2024年3月末较2023年末增加679,401.27万元，增幅1.74%。

表：近三年末发行人长期借款结构表

单位：万元、%

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用借款	7,188,682.64	18.39	6,196,306.39	16.19	1,971,911.75	5.48
质押借款	30,936,787.20	79.12	30,506,105.36	79.73	31,580,301.17	87.76
保证借款	973,947.40	2.49	1,558,221.00	4.07	2,431,663.65	6.76
合计	39,099,417.24	100.00	38,260,632.75	100.00	35,983,876.57	100.00

(2) 应付债券

2021-2023年末及2024年3月末，发行人应付债券分别为1,070,646.44万元、660,279.71万元、711,604.46万元和1,159,904.86万元，占总负债的比重分别为2.40%、1.42%、1.48%和2.41%，主要为发行人及子公司发行的中期票据、定向债务融资工具和公司债券。

(3) 长期应付款

2021-2023年末及2024年3月末，发行人长期应付款分别为722,039.94万元、1,131,775.64万元、1,263,428.59万元和1,260,043.85万元，占总负债的比重分别为1.62%、2.43%、2.63%和2.62%。其中，2022年末长期应付款较2021年末增加409,735.70万元，增幅56.75%，主要是政府专项债券资金增加较多；2023年末较2022年末增加131,652.95万元，涨幅11.63%；2024年3月末较2023年末减少3,384.74万元，降幅0.27%，变动较小。

3、有息负债分析

(1)最近三年及一期末,发行人有息负债余额分别为 4,149.20 亿元、4,321.72 亿元、4,471.72 亿元及 4,538.83 亿元, 占同期末总负债的比例分别为 93.11%、92.87%、93.22%及 94.36%。最近一期末, 发行人银行借款余额为 3,860.28 亿元, 占有息负债余额的比例为 85.05%; 银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和为 3,953.28 亿元, 占有息负债余额的比例为 87.10%。

报告期各期末, 发行人有息负债余额、类型和期限结构如下:

表: 报告期各期末发行人有息债务期限结构情况表

单位: 亿元、%

项目	一年以内 (含 1 年)		2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行贷款	212.05	58.59	3,860.28	85.05	3,824.19	85.52	3,693.48	85.46	3,521.76	84.88
其中担保贷款	99.00	27.36	3,167.57	69.79	3,163.25	70.74	3,240.59	74.98	3,216.83	77.53
其中: 政策性银行	46.51	12.85	1,148.97	25.31	1,153.18	25.79	1,160.51	26.85	1,133.97	27.33
国有六大行	118.91	32.86	2,428.46	53.50	2,394.88	53.56	2,296.49	53.14	2,127.34	51.27
股份制银行	24.65	6.81	233.68	5.15	228.94	5.12	192.15	4.45	209.40	5.05
地方城商行	21.59	5.97	46.69	1.03	44.71	1.00	31.31	0.72	33.92	0.82
地方农商行	-	-	-	-	-	-	5.96	0.14	8.82	0.21
其他银行	0.39	0.11	2.48	0.05	2.48	0.06	7.07	0.16	8.32	0.20
债券融资	35.00	9.67	151.40	3.34	128.40	2.87	116.55	2.70	178.80	4.31
其中: 公司债券	10.00	2.76	58.40	1.29	38.40	0.86	23.55	0.54	43.50	1.05
企业债券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债务融资工具	25.00	6.91	93.00	2.05	90.00	2.01	93.00	2.15	135.30	3.26
非标融资	79.28	21.91	346.67	7.64	345.47	7.73	350.09	8.10	332.06	8.00
其中: 信托融资	-	-	-	-	-	-	9.80	0.23	9.90	0.24
融资租赁	37.46	10.35	122.15	2.69	145.95	3.26	209.87	4.86	275.59	6.64
保险融资计划	20.24	5.59	192.94	4.25	167.94	3.76	108.00	2.50	8.00	0.19
区域股权市场融资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债权融资计划	21.58	5.96	31.58	0.70	31.58	0.71	22.43	0.52	38.58	0.93
其他融资	35.57	9.83	35.57	0.78	28.75	0.64	38.16	0.88	23.22	0.56
其中: 农发基金	-	-	-	-	-	-	1.16	0.03	-	-
平滑基金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他国有企业借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

其他	35.57	9.83	35.57	0.78	28.75	0.64	37.00	0.86	23.22	0.56
地方专项债券 转贷等	-	-	144.91	3.19	144.91	3.24	123.43	2.86	93.36	2.25
合计	361.90	100.00	4,538.83	100.00	4,471.72	100.00	4,321.72	100.00	4,149.20	100.00

注：此处发行人有息负债统计未包含永续类债券。永续类债券详见本募集说明书“第六节 发行人的资信状况”之“二、发行人其他信用情况”之“（三）发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况”。

（2）发行人已发行尚未兑付的债券明细详见本募集说明书第六节“发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况”。

（3）截至 2024 年 3 月末，非标融资具体明细如下：

单位：亿元

序号	非标融资具体类型	融资主体	与发行人关系	资金提供方	余额	偿付日	可能影响本次债券偿付顺序的重要约定条款
1	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	昆仑金融租赁	6.50	2026/3/6	无
2	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国银金融租赁	6.65	2034/4/19	无
3	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国银金融租赁	20.30	2034/5/31	无
4	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国银金融租赁	5.95	2034/9/26	无
5	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	中银金融租赁	12.95	2034/7/18	无
6	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	昆仑金融租赁	6.70	2028/12/16	无
7	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	建信金融租赁	4.27	2025/12/20	无
8	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	昆仑金融租赁	7.25	2029/6/15	无
9	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	兴业金融租赁	9.95	2024/6/11	无
10	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	工银金融租赁	0.42	2024/6/30	无
11	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	工银金融租赁	2.50	2024/8/13	无
12	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	工银金融租赁	3.33	2024/9/15	无
13	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国银金融租赁	3.00	2024/9/9	无
14	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国银金融租赁	3.00	2024/9/9	无
15	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国银金融租赁	2.50	2029/2/28	无
16	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国银金融租赁	1.67	2029/2/28	无
17	融资租赁	山西交通控股集团有限公司	集团本部	人保资管	30.00	2027/12/11	无
18	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	平安资产管理	8.00	2026/4/8	无
19	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	太平洋资产管理	20.00	2025/3/7	无
20	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	太平洋资产管理	15.00	2025/9/14	无

21	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	生命资管	9.00	2027/6/7	无
22	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	工银安盛资产管理	6.00	2027/6/14	无
23	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	工银安盛资产管理	10.00	2027/9/18	无
24	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	民生通惠资产管理	6.00	2027/6/27	无
25	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	民生通惠资产管理	4.00	2027/6/30	无
26	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	生命资管	5.00	2028/3/13	无
27	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	民生通惠资产管理	10.00	2028/6/26	无
28	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	人保资管	10.00	2028/9/15	无
29	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国寿投资	9.97	2028/9/18	无
30	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	华泰资管	15.00	2028/12/12	无
31	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国寿投资	4.97	2028/12/14	无
32	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	太平资本管理	5.00	2028/12/14	无
33	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国寿投资	5.00	2029/3/7	无
34	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	国寿投资	10.00	2029/3/18	无
35	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	太平资本管理	5.00	2029/3/18	无
36	保险融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	华泰资管	5.00	2029/3/18	无
37	债权融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	北金所&中国兴业银行	10.00	2026/3/29	无
38	债权融资计划	山西交通控股集团有限公司	集团本部	北金所&邮政储蓄银行	15.00	2024/6/17	无
39	融资租赁	山西路桥建设集团有限公司	二级子公司	平安国际融资租赁（天津）有限公司	0.21	2024/7/26	无
40	融资租赁	山西路桥建设集团有限公司	二级子公司	建信金融租赁有限公司	0.66	2024/9/20	无
41	融资租赁	山西路桥建设集团有限公司	二级子公司	工银金融租赁有限公司	23.00	2028/3/1	无
42	债权融资计划	山西路桥建设集团有限公司	二级子公司	广发银行股份有限公司	3.38	2024/4/21	无
43	债权融资计划	山西省交通开发投资集团有限公司	二级子公司	广发银行股份有限公司	3.20	2024/12/16	无
44	融资租赁	山西榆和高速公路有限责任公司	三级子公司	太平石化金融租赁	1.33	2025.05.15	无
合计		-	-	-	346.67	-	-

（三）现金流量分析

最近三年及一期，发行人现金流量情况如下：

现金流量金额和构成情况				
				单位：万元
项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营活动产生的现金流量净额	133,384.42	1,634,231.42	2,269,550.83	1,832,093.36
经营活动现金流入小计	1,542,914.00	5,920,940.69	6,308,856.75	5,779,960.33
经营活动现金流出小计	1,409,529.58	4,286,709.27	4,039,305.92	3,947,866.97
投资活动产生的现金流量净额	-409,185.07	-2,496,421.40	-2,559,627.16	-2,289,231.62
投资活动现金流入小计	13,995.54	128,600.50	541,284.74	968,303.96
投资活动现金流出小计	423,180.61	2,625,021.90	3,100,911.90	3,257,535.59
筹资活动产生的现金流量净额	179,330.38	453,878.38	306,774.46	394,987.14
筹资活动现金流入小计	1,625,784.47	7,958,050.56	8,438,601.02	9,403,717.16
筹资活动现金流出小计	1,446,454.09	7,504,172.18	8,131,826.56	9,008,730.03
现金及现金等价物净增加额	-96,470.27	-408,311.60	16,698.15	-62,151.13
年末现金及现金等价物余额	1,850,339.63	1,946,809.90	2,355,121.50	2,338,423.40

1、经营活动现金流量分析

近三年及一期，经营活动现金流入分别为 5,779,960.33 万元、6,308,856.75 万元、5,920,940.69 万元和 1,542,914.00 万元，该现金流入主要得益于在建公路陆续投入使用产生的高速公路通行费收取。与此同时，代收代付款的现金流入也不断增长，为公司获得较稳定的经营性现金流入提供了重要保障。

近三年及一期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 1,832,093.36 万元、2,269,550.83 万元、1,634,231.42 万元和 133,384.42 万元。

从整体来看，近些年发行人的经营现金净流量呈波动趋势，2023 年，因公司主业回款下降且经营支出增加，公司经营活动现金流量净额有所下降但依然保持大额净流入，公司经营获现能力较强。收费公路经营收入、基础设施建设收入以及路域经济收入为公司获得较稳定的经营性现金流入提供了保证。

2、投资活动现金流量分析

最近三年及一期，发行人投资活动现金流量净额分别为-2,289,231.62 万元、-2,559,627.16 万元、-2,496,421.40 万元和-409,185.07 万元，持续处于净流出状态。

最近三年及一期，发行人投资活动现金流入分别为 968,303.96 万元、541,284.74 万元、128,600.50 万元和 13,995.54 万元，发行人投资活动现金流出分别为 3,257,535.59 万元、3,100,911.90 万元、2,625,021.90 万元和 423,180.61 万元，报告期内投资活动现金流出量较大，主要为发行人近年来大量投资于大型高速公

路建设，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付大量资金所致，主要系发行人是山西省最重要的高速公路投融资建设主体，承担了山西省内主要的高速公路建设任务，高速公路项目具有投资规模大、投资期相对集中等特点，相关投资项目符合发行人主营业务和公司的定位及发展规划。

最近三年，发行人主要投资活动现金流出的具体投向、预计收益实现方式及回收周期情况如下：

单位：亿元

项目	2023 年 现金支出	2022 年 现金支出	2021 年 现金支出	预计收益实现 方式	预计回收周期
昔阳（晋冀界）至晋中榆次高速公路项目	44.71	44.34	49.78	使用者付费	30 年
呼北国家高速公路山西省隰县至吉县段工程 PPP 项目	7.27	28.55	26.28	使用者付费	28 年 4 个月
呼北国家高速公路山西省离石至隰县段工程 PPP 项目	13.92	24.95	33.08	使用者付费	28 年 4 个月
国道 108 忻州境内砂河至石岭关段改建工程 PPP 项目	12.72	13.54	0.00	使用者付费	29 年 10 个月
国道 209 线吕梁新城区（方山县城至中阳金罗镇）段公路改线工程 PPP 项目	7.80	10.25	21.12	可行性缺口补助	30 年
国道 241、省道岚马线汾河水库段改线工程	6.48	15.80	8.65	使用者付费	30 年
G241 阳方口至朔州段和 G336 朔州至平鲁段公路改扩建工程 PPP 项目	3.18	7.08	2.09	使用者付费	28 年
国道 G336 朔州境内应县罗庄至朔城区东榆林段改扩建工程 PPP 项目	4.24	0.00	0.00	使用者付费	28 年
青银二广高速公路太原联络线项目	10.52	0.00	0.00	使用者付费	30 年
晋城太行一号国家风景道 PPP 项目	0.41	3.59	6.68	政府付费	20 年
青兰国家高速公路长治至延安联络线（G2211）山西境黎城至霍州段	35.49	54.29	42.11	使用者付费	30 年
晋阳高速改扩建工程项目	9.87	13.46	6.65	车辆通行费收入	14 年
呼北国家高速公路山西朔城至神池段项目	3.05	6.27	10.43	车辆通行费收入	30 年
汾阳至石楼高速公路	32.21	23.62	11.15	车辆通行费收入	20 年
山西省沁水至临汾高速公路浮山至临汾段工程建设项目	7.09	4.48	0.10	车辆通行费收入	20 年
合计	198.96	250.22	218.12		

注：对于使用者付费类项目，发行人根据合同约定，于运营期内收取车辆通行费及其他业务收入（包括但不限于广告费、服务设施经营收费等）。对于政府付费类项目，发行人根据合同约定，于建设期和运营期分别设立考核指标，每年政府按照绩效考核结果向发行人支付费用。对于可行性缺口补助类项目，发行人结合上述使用者付费及政府付费类项目的方式进行收款。

综上，报告期内发行人投资活动现金流出中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要为昔阳（晋冀界）至晋中榆次高速公路、青兰国家高速公路长治至延安联络线黎城至霍州段、呼北国家高速公路山西省隰县至吉县段工程 PPP 项目、呼北国家高速公路山西省离石至隰县段工程 PPP 项目等与主营业务相关的大型高速公路建设；预计收益实现方式主要为高速公路建成之后，发行人根据合同约定，于运营期内收取的车辆通行费收入，待高速公路建成后将逐步回款，预计能够带来可持续的长期收益；高速公路经营期限较长，发行人与政府签订的特许经营权协议中约定经营期限以及所获批复收费期限为 14-30 年不等，因此回款周期为 14-30 年；发行人目前经营状况良好，外部融资渠道畅通；综上，上述相关投资对发行人本次债券偿付能力无重大不利影响。

3、筹资活动现金流量分析

近三年及一期，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 394,987.14 万元、306,774.46 万元、453,878.38 万元和 179,330.38 万元。近三年及一期，筹资活动产生的现金流量净额有所波动。

发行人通过银行借款和发行债券进行融资，拥有较强的间接和直接融资能力。报告期内，发行人不断加强对融资成本的控制。

发行人的现金流量结构较合理，经营现金流入规模大，现金收入质量较好，拥有较强的经营及投融资能力。

（四）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标

项目	2024 年 1-3 月 /3 月末	2023 年度/末	2022 年度/末	2021 年度/末
流动比率	1.06	0.92	1.01	0.95
速动比率	0.89	0.79	0.87	0.82
资产负债率（%）	76.16	76.05	76.43	76.57
EBITDA（亿元）	-	218.19	223.09	235.39
EBITDA 利息保障倍数	-	1.24	1.19	1.17

注：2024 年 1-3 月指标未年化。

财务指标计算公式如下：

- （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=（负债总额/资产总额）×100%

(4) EBITDA=利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出

(5) EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)

发行人流动负债近年逐年降低,报告期内,发行人流动比率和速动比率较低,短期偿债能力指标较弱。

近三年及一期末,发行人流动比率分别为 0.95、1.01、0.92 和 1.06,速动比率分别为 0.82、0.87、0.79 和 0.89。公司流动比率和速动比率保持稳定,短期偿债能力指标较弱。

近三年及一期末,发行人资产负债率分别为 76.57%、76.43%、76.05%和 76.16%,近三年及一期发行人投资力度加大,导致银行借款增加,资产负债率维持在较高水平。高速公路行业特点决定了发行人的高负债率,国家规定高速公路投资资本金最低比率为 25%,其余资金需要通过融资解决,由于融资比例较高,高速公路行业的平均资产负债率较其他行业偏高,因此发行人资产负债率符合行业特性。发行人针对高资产负债率这一现象,采取的措施主要有:(1)吸收权益资金,优化资本结构,力求实现平衡发展。(2)开源节流,强化自我积累。

(3)严格控制投资节奏,科学使用资金。(4)加快资金回收,提高资金使用效率。(5)加大直接融资比重,优化债务结构。

近三年,发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.17 倍、1.19 倍和 1.24 倍,基本保持在较高水平,发行人具备较强的偿债能力。基于发行人经营活动现金流充足,同时发行人拥有良好的信贷记录和行业声誉,发行人在现阶段及可预见的未来并不存在持续经营及短期偿债能力不足的风险,有能力偿还利息及到期债务。

(五) 盈利能力分析

1、主要盈利指标

单位: 万元

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总收入	868,481.69	5,277,345.06	5,250,166.57	4,973,237.27
营业收入	868,481.69	5,277,345.06	5,250,166.57	4,973,237.27
营业总成本	948,109.58	5,280,949.20	5,244,428.36	5,254,143.03
营业成本	505,687.58	3,231,121.53	3,086,233.48	2,934,796.23
税金及附加	3,674.20	27,497.43	23,122.66	23,633.44
销售费用	2,328.44	12,390.61	9,856.05	9,687.47

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
管理费用	47,942.97	262,258.76	259,003.51	237,391.84
研发费用	9,423.00	193,583.31	192,381.82	173,391.75
财务费用	379,053.39	1,554,097.56	1,673,830.84	1,875,242.29
其他收益	91,765.41	122,950.84	108,732.28	304,740.92
投资收益	4,358.47	41,359.27	52,608.91	33,123.44
公允价值变动收益	-1,125.91	2,476.46	-6,644.86	40,016.40
信用减值损失	76.60	-30,726.60	-37,881.98	-17,875.98
资产减值损失	-	-456.63	895.64	-578.16
资产处置收益	161.11	4,161.82	526.87	1,381.59
营业利润	15,607.81	136,161.01	123,975.06	79,902.44
利润总额	18,529.06	150,865.03	127,159.79	82,989.29
净利润	10,755.03	91,640.55	79,430.34	33,607.24

近三年及一期，发行人实现营业收入分别为 4,973,237.27 万元、5,250,166.57 万元、5,277,345.06 万元和 868,481.69 万元，实现净利润 33,607.24 万元、79,430.34 万元、91,640.55 万元和 10,755.03 万元，收入较高且保持相对稳定态势。

2、期间费用分析

报告期内，发行人期间费用明细如下：

期间费用明细情况								
项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	2,328.44	0.53	12,390.61	0.61	9,856.05	0.46	9,687.47	0.42
管理费用	47,942.97	10.93	262,258.76	12.97	259,003.51	12.13	237,391.84	10.34
研发费用	9,423.00	2.15	193,583.31	9.57	192,381.82	9.01	173,391.75	7.55
财务费用	379,053.39	86.39	1,554,097.56	76.85	1,673,830.84	78.40	1,875,242.29	81.68
期间费用合计	438,747.80	100.00	2,022,330.24	100.00	2,135,072.22	100.00	2,295,713.35	100.00

2021-2023 年及 2024 年 1-3 月，发行人期间费用合计分别为 2,295,713.35 万元、2,135,072.22 万元、2,022,330.24 万元和 438,747.80 万元，占营业收入比重分别为 46.16%、40.67%、38.32%和 50.52%。发行人期间费用主要为财务费用，近三年及一期分别为 1,875,242.29 万元、1,673,830.84 万元、1,554,097.56 万元和 379,053.39 万元，占期间费用的比例分别为 81.68%、78.40%、76.85%和 86.39%。

3、其他收益分析

近三年及一期，发行人其他收益分别为 304,740.92 万元、108,732.28 万元、122,950.84 万元和 91,765.41 万元，主要是山西省财政厅高速公路运营补助及其

他奖励等。其中，2022 年末其他收益较 2021 年末减少 196,008.64 万元，降幅 64.32%，主要原因是发行人山西省财政厅高速公路运营补助减少 200,000.00 万元；2023 年末其他收益较 2022 年末增加 14,218.55 万元，增幅 13.08%，主要原因是发行人山西省财政厅高速公路运营补助增加 10,000.00 万元。

表：近三年其他收益明细

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
山西省财政厅高速公路运营补助	110,000.00	100,000.00	300,000.00
高速公路省界撤站项目补助	459.78	1,094.66	570.71
税费减免	1,150.33	676.60	459.06
高新技术企业奖励	458.26	136.47	50.00
其他政府补助	2,211.98	2,113.93	1,558.85
山西省财政厅工程款补助	600.59	600.59	-
综改区省级数字经济发展专项资金	-	500.00	-
标准厂房建设补助	-	237.61	-
科研课题经费补助	185.57	253.13	-
稳岗补贴	959.74	2,222.42	1,843.45
停车场补助	33.43	33.43	33.43
职业技能培训补贴	1,034.07	778.78	109.19
科学研究奖励基金	-	-	34.30
个税代扣代缴手续费	95.25	84.64	81.93
交通厅高速公路补助资金	3,044.00	-	-
重大项目专项资金	1,322.00	-	-
土地赔偿补贴	783.61	-	-
数字交通产业化服务平台建设项目经费	300.00	-	-
节能环保业务增值税税收优惠	312.21	-	-
合计	122,950.84	108,732.28	304,740.92

4、投资收益分析

近三年及一期，发行人投资收益分别为 33,123.44 万元、52,608.91 万元、41,359.27 万元和 4,358.47 万元；净利润分别为 33,607.24 万元、79,430.34 万元、91,640.55 万元和 10,755.03 万元，投资收益对当年度净利润影响较大。

近三年投资收益明细情况如下：

单位：万元

产生投资收益的来源	2023 年	2022 年	2021 年
权益法核算的长期股权投资收益	36,752.45	40,439.01	20,679.69

成本法核算的长期股权投资收益	-	-	-
处置长期股权投资产生的投资收益	38.62	42.86	602.56
交易性金融资产持有期间的投资收益	983.35	1,099.68	1,404.54
处置交易性金融资产取得的投资收益	1,341.05	721.71	1,453.80
其他权益工具投资持有期间的投资收益	1,858.60	2,082.82	1,137.03
债权投资持有期间的投资收益	-	6,896.36	6,880.55
处置债权投资取得的投资收益	-	-	803.27
债务重组产生的投资收益	385.21	1,326.47	161.98
其他	-	-	-
合计	41,359.27	52,608.91	33,123.44

5、营业外收入和营业外支出分析

近三年及一期，发行人营业外收入分别为 13,238.21 万元、25,198.40 万元、23,934.63 万元和 3,769.74 万元，占营业总收入的 0.27%、0.48%、0.45%和 0.43%。

近三年公司营业外收入明细情况如下：

表：近三年公司营业外收入明细表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
非流动资产毁损报废利得	176.53	340.70	414.39
接受捐赠	-	10.00	0.75
与企业日常活动无关的政府补助	6.05	81.63	1,540.35
补偿、罚款及违约金收入	412.31	3,000.16	2,991.77
赔偿收入	15,426.85	11,922.35	3,922.76
奖励收入	-	-	3.19
诉讼赔款	-	3,261.30	
无需支付的款项等	7,912.89	6,582.26	4,365.01
合计	23,934.63	25,198.40	13,238.21

近三年及一期，发行人营业外支出分别为 10,151.36 万元、22,013.67 万元、9,230.61 万元和 848.49 万元，公司营业外支出主要为罚款、违约金、滞纳金、赔偿金支出，以及路赔支出等项目，公司营业外支出合计额度相对较小。

表：近三年公司营业外支出明细表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
非流动资产毁损报废损失	1,688.30	13,836.27	520.11
对外捐赠支出	973.47	390.86	407.55
路赔支出	1,980.57	2,757.99	2,845.27
诉讼赔偿	592.68	297.02	2,766.07
罚款、违约金、滞纳金、赔偿金支出	3,188.31	1,963.42	2,691.51

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
核销往来工程款	12.12	330.16	376.02
拆迁补偿款	192.07	1,472.30	
其他	603.08	965.66	544.84
合计	9,230.61	22,013.67	10,151.36

（六）营运能力分析

报告期内，发行人主要运营效率指标如下：

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
应收账款周转率（次/年）	1.37	7.05	7.01	7.36
存货周转率（次/年）	0.54	3.57	3.52	3.56
总资产周转次数（次/年）	0.01	0.09	0.09	0.09

注：2024 年 1-3 月指标未年化。

财务指标计算公式如下：

（1）应收账款周转率（次/年）=营业收入/〔（期初应收账款+期末应收账款）/2〕

（2）存货周转率（次/年）=营业成本/〔（期初存货+期末存货）/2〕

（3）总资产周转次数（次/年）=营业收入/〔（期初总资产+期末总资产）/2〕

近三年及一期，发行人存货周转率分别为 3.56、3.52、3.57 和 0.54，应收账款周转率分别为 7.36、7.01、7.05 和 1.37，总资产周转率分别为 0.09、0.09、0.09 和 0.01。

发行人总资产周转率处于较低水平，主要系发行人资产规模较大，总资产周转率相对较低，符合行业特点。总体来看，发行人最近三年及一期营运能力较好。

（七）关联交易情况

发行人为国有全资有限责任公司，实际控制人为山西省人民政府国有资产监督管理委员会。发行人与各子公司之间的关联交易须履行与非关联交易同样的询价、招投标、比选和审批程序，关联交易完全按照市场价格定价。

1、关联方

（1）发行人股东及实际控制人情况

发行人的股东为山西省国有资本运营有限公司和山西省财政厅，分别持有发行人 90%和 10%的股权。发行人的控股股东为山西省国有资本运营有限公司，实际控制人为山西省人民政府国有资产监督管理委员会。

（2）发行人子公司情况

发行人的子公司具体情况可参见本募集说明书第四节之“四、发行人的重要权益投资情况”之“（一）主要子公司情况”。

（3）发行人合营和联营企业情况

截至 2023 年末，发行人主要合营和联营企业的情况如下：

合营企业或联营企业名称	主要经营地	业务性质	持股比例（%）	对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
			直接	
晋城市绿水源生态建设投资有限公司	山西晋城	水污染治理	40.00	权益法
山西长晋高速公路有限责任公司	山西晋城	高速公路经营	40.00	权益法
山西晋焦高速公路有限公司	山西晋城	高速公路经营	40.00	权益法
山西汾平高速公路有限公司	山西晋中	高速公路经营	30.00	权益法

（4）其他关联方情况

序号	关联方名称	关联关系
1	山西五建集团有限公司	母公司控制的其他企业
2	山西六建集团有限公司	母公司控制的其他企业

2、关联交易

最近三年，发行人主要关联交易如下：

（1）采购商品/接受劳务

单位：万元、%

关联方	关联交易内容	2023 年		2022 年		2021 年	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
山西通建融创房地产开发有限公司	资金占用	9,995.13	0.19	10,269.96	0.20	19,717.96	0.40
山西长晋高速公路有限责任公司	工程养护	1,623.31	0.03	2,637.46	0.05	2,763.95	0.06
山西晋焦高速公路有限公司	工程养护	943.64	0.02	2,086.86	0.04	827.99	0.02

（2）应收/应付关联方款项

单位：万元、%

项目名称	关联方	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收账款	山西长晋高速公路有限责任公司	2,783.24	58.45	2,637.46	55.70	1,793.94	52.25
	山西晋焦高速公路有限公司	1,978.39	41.55	2,097.76	44.30	1,639.16	47.75
	合计	4,761.63	100.00	4,735.22	100.00	3,433.10	100.00

预付款项	山西六建集团有限公司	1,560.58	42.25	5,594.16	64.56	5,594.16	59.02
	山西五建集团有限公司	2,133.23	57.75	3,071.54	35.44	3,884.43	40.98
	合计	3,693.81	100.00	8,665.70	100.00	9,478.59	100.00
其他应收款	山西三维华邦集团有限公司	428,127.40	86.97	430,313.15	86.24	448,852.79	88.06
	山西通建融创房地产开发有限公司	63,976.63	13.00	68,381.80	13.70	60,516.97	11.87
	山西长晋高速公路有限责任公司	115.04	0.02	171.70	0.03	272.04	0.05
	山西晋焦高速公路有限公司	42.60	0.01	105.33	0.02	84.90	0.02
	合计	492,261.67	100.00	498,971.98	100.00	509,726.70	100.00
其他应付款	山西长晋高速公路有限责任公司	156.65	9.72	451.84	23.48	3,774.76	72.75
	山西晋焦高速公路有限公司	64.05	3.97	81.60	4.24	22.93	0.44
	山西通建融创房地产开发有限公司	1,390.85	86.31	1,390.85	72.28	1,390.85	26.81
	合计	1,611.55	100.00	1,924.29	100.00	5,188.53	100.00

(3) 关联担保情况

1) 本公司作为担保方

母公司为子公司山西大成高速公路有限公司贷款提供担保，担保金额 18.25 亿元。

2) 子公司路桥集团作为担保方

单位：万元

被担保方	担保方式	担保种类	反担保方式	实际担保金额
山西离隰高速公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	41,250.00
山西路桥集团偏关县旅游公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	33,600.00
山西路桥集团吕梁国道项目建设管理有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	119,068.32
山西路桥同朔公路管理有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	50,154.90
山西路桥汾河水库公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	70,000.00
山西路桥集团古县公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	33,280.00
山西路桥集团永和沿黄旅游公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	25,200.00
山西路桥临汾尧都区旅游公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	7,931.00
山西路桥集团翼城旅游公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	10,302.00
山西路桥集团晋城太行旅游公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	78,824.00
山西路桥集团太谷县南山旅游公路项目有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	8,024.00
山西省大宁县支线旅游公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	4,000.00

被担保方	担保方式	担保种类	反担保方式	实际担保金额
山西省大宁县沿黄旅游公路有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	8,422.34
石楼县四好农村公路建设有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	25,325.00
晋中四好公路工程有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	20,000.00
太谷县恒硕基础设施建设有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	35,296.19
武乡县四好农村路建设管理有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	30,630.00
山西路桥集团松阳交通建设有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	22,000.00
山西榆和高速公路有限责任公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	13,333.33
长治市财联路桥开发有限公司	连带责任保证	贷款担保	无反担保	61,074.97
晋城高铁基础设施投资运营有限公司	连带责任保证	贷款担保	有反担保	10,995.00

（八）对外担保情况

截至 2023 年 12 月末，发行人及其合并范围内子公司对外担保余额为 6.49 亿元，占总资产的 0.10%，占净资产的 0.43%，具体情况如下：

单位：万元

序号	担保人	被担保方	发行人与被担保人是否存在关联关系	担保余额	担保类型
1	山西路桥第六工程有限公司	山西省公路局晋中分局	否	35,307.80	保证担保
2	山西路桥桥隧工程有限公司	吕梁市交通基础设施建设投资开发有限公司	否	29,577.64	保证担保
合计			-	64,885.44	-

（九）未决诉讼、仲裁情况

截至本募集说明书签署日，发行人不存在重大诉讼或仲裁情况^①。

（十）受限资产情况

截至 2023 年末，发行人受限资产账面价值合计 4,117.70 亿元，占总资产的比例为 65.28%，占发行人净资产的比例为 272.57%。主要是固定资产、无形资产

^① 重大诉讼或仲裁情况指发行人或者其子公司作为被告、被申请人或者第三人发生诉讼、仲裁事项且符合下列任一条件：①涉案金额超过 5000 万元人民币，且占发行人上年末净资产 5% 以上的重大诉讼、仲裁事项；②或可能导致的损益占发行人上年度净利润的 10%，且绝对额超过 1000 万元人民币的诉讼、仲裁事项。

及路桥集团 PPP 项目资产高速公路收费权质押，相关情况符合公路建设企业特点，对发行人偿债能力无重大不利影响。发行人受限资产如下表：

单位：亿元、年

受限资产	受限资产名称	账面价值	受限原因	抵押/质押权人	受限期限
货币资金	-	1.68	票据质押、保证金、司法冻结		
应收账款	-	2.92	贷款质押		
固定资产	59 条政府还贷高速公路（不含京乌高速）收费权	3,126.63	公路收费权质押	国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、兴业银行、光大银行、昆仑金租、国银金租、中银金租、工银金租、建信金租	20
	太长路收费权	31.33	公路收费权质押	国开行、华夏银行	8
	合计	3,157.96			
无形资产	王繁路收费权	41.93	公路收费权质押	光大银行	20
	东二环收费权	32.98	公路收费权质押	工商银行、中国银行	21
	G241 阳方口至朔州和 G336 朔州至平鲁段公路收费权	12.91	公路收费权质押	邮储银行、建设银行	25
	国道 108 线神堂堡至砂河段公路收费权	15.35	公路收费权质押	邮储银行	25
	阳蟒路收费权	49.43	公路收费权质押	工商银行	30
	离隰路收费权	87.37	公路收费权质押	工商银行、交通银行、国家开发银行、邮储银行、中国银行、农业银行、民生银行、建设银行、光大银行	30
	国道 209 线吕梁新城（方山县城至中阳金罗镇）段公路收费权	68.66	公路收费权质押	国家开发银行、交通银行、建设银行、邮储银行	29
	运宝黄河大桥收费权	8.18	公路收费权质押	工商银行	25
	207 国道左权至黎城界及南沁线左权桐峪至河北界公路收费权	26.38	公路收费权质押	邮储银行	26
	太佳东段收费权	56.60	公路收费权质押	工商银行	12
	隰吉路收费权	116.92	公路收费权质押	建设银行、邮储银行、工商银行	30
	忻阜路收费权	53.99	公路收费权质押	工商银行	7.25
	忻环路收费权	16.75	公路收费权质押	工商银行	19.03
	高新路收费权	35.55	公路收费权质押	工商银行	13
	榆和一期收费权	22.83	公路收费权质押	国家开发银行	14
	榆和二期收费权	45.41	公路收费权质押	太平石化金融租赁有限责任公司、国家开发银行	1.5/22
	平榆路收费权	45.19	公路收费权质押	民生银行	22
	太佳临县黄河大桥收费权	3.02	公路收费权质押	交通银行	10
	繁大路收费权	28.60	公路收费权质押	民生银行	-

受限资产	受限资产名称	账面价值	受限原因	抵押/质押权人	受限期限
	合计	768.07			
在建工程	黎霍路收费权	147.05	公路收费权质押	农业银行、建设银行、工商银行、国家开发银行、邮储银行	30
	合计	147.05			
其他	-	40.02	贷款质押		
合计	-	4,117.70			

发行人主要经营管理的资产为高速公路资产，高速公路企业建设业务所需资金量较大，工程项目资金主要来源于银行贷款，为满足高速公路项目建设，通过质押高速公路收费权的方式向银行等金融机构进行融资符合高速公路行业融资活动特点，相关受限资产情况与发行人所从事高速公路运营行业的实际业务情况相符。

发行人受限资产中涉及的高速公路资产目前均运营状况良好，通行费收入稳定。发行人高速公路通行费及车流量具体情况详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“七、发行人主营业务情况”之“（三）主要业务板块”之“1、收费高速公路经营情况”。综上，相关资产受限情况对发行人偿债能力无重大不利影响。

（十一）其他重要事项

截至本募集说明书签署日，发行人不存在需披露的其他重要事项。

第六节 发行人的资信状况

一、发行人及本次债券的信用评级情况

（一）本次债券的信用评级情况

本次债券无评级。

（二）报告期内历次主体评级情况、变动情况及原因

报告期内，发行人历史主体信用评级情况如下表所示。发行人报告期内主体评级为 AAA，未发生变动。

表：发行人报告期历史主体信用评级情况表

评级标准	评级日期	信用评级	评级展望	评级机构
主体评级	2024-06-19	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司
主体评级	2023-12-08	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司
主体评级	2023-11-13	AAA	稳定	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
主体评级	2023-07-26	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司
主体评级	2022-12-27	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司
主体评级	2022-02-22	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司
主体评级	2021-11-12	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司

二、发行人其他信用情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况及使用情况

公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，与其一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至2024年3月末，公司共获得银行授信额度7,251.57亿元，已使用额度4,300.62亿元，尚未使用额度2,950.95亿元，具体情况如下：

单位：亿元

序号	银行机构	授信总授信额度	可使用授信额度
1	国家开发银行	1,318.95	203.55
2	进出口银行	158.50	110.34
3	农业发展银行	97.91	42.59
4	工商银行	1,195.69	220.93
5	农业银行	780.63	297.67
6	中国银行	455.76	204.89
7	建设银行	589.98	360.59

序号	银行机构	授信总授信额度	可使用授信额度
8	邮政储蓄银行	950.00	668.08
9	交通银行	530.74	87.40
10	招商银行	54.00	27.10
11	浦发银行	88.50	75.16
12	中信银行	91.00	86.00
13	光大银行	290.00	194.62
14	华夏银行	55.20	35.81
15	民生银行	145.00	56.51
16	广发银行	60.00	38.41
17	兴业银行	190.00	100.35
18	平安银行	43.00	34.44
19	浙商银行	52.00	52.00
20	渤海银行	33.00	33.00
21	省农信社	8.00	8.00
22	山西银行	27.00	2.72
23	晋商银行	36.72	10.79
合计		7,251.57	2,950.95

（二）发行人及其主要子公司报告期内债务违约记录及有关情况

报告期内，发行人及其主要子公司不存在债务违约记录。

（三）发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况

1、报告期内，发行人及子公司累计发行境内外债券 50 只/374.00 亿元，累计偿还债券 375.50 亿元。

2、截至本募集说明书签署日，发行人及子公司已发行尚未兑付的债券余额为 273.40 亿元，明细如下：

单位：亿元、%、年

序号	债券简称	发行主体	起息日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	余额
1	24 晋桥 K1	路桥集团	2024-04-17	--	2027-04-17	3.00	10.00	2.83	10.00
2	23 晋桥 YK02	路桥集团	2023-12-13	--	2026-12-13	3+N	10.00	4.95	10.00
3	23 晋桥 YK01	路桥集团	2023-11-29	--	2026-11-29	3+N	10.00	5.00	10.00
4	22 晋桥 Y2	路桥集团	2022-07-25	--	2025-07-25	3+N	10.00	5.95	10.00
5	22 晋桥 Y1	路桥集团	2022-02-25	--	2025-02-25	3+N	10.00	6.60	10.00
6	20 晋桥 01	路桥集团	2020-04-14	2023-04-14	2025-04-14	5.00	10.00	4.50	8.40

7	24 山交 YK	山西交控	2024-04-16	--	2027-04-16	3+N	10.00	2.68	10.00
8	24 山交 01	山西交控	2024-03-14	--	2027-03-14	3.00	20.00	2.80	20.00
9	23 山交 YK	山西交控	2023-12-18	--	2026-12-18	3+N	10.00	3.30	10.00
10	23 山交 02	山西交控	2023-08-28	--	2026-08-28	3.00	10.00	2.90	10.00
11	23 山交 01	山西交控	2023-06-27	--	2026-06-27	3.00	10.00	3.20	10.00
12	24 晋交 02	山西交投	2024-08-23	--	2027-08-23	3.00	4.00	2.05	4.00
13	24 晋交 01	山西交投	2024-07-23	--	2027-07-23	3.00	10.00	2.19	10.00
	公司债券小计						134.00		132.40
1	24 晋交投 MTN007	山西交投	2024-08-02	-	2027-08-02	3+N	10.00	2.14	10.00
2	24 晋交投 SCP004	山西交投	2024-06-27	--	2025-03-24	0.74	3.00	1.90	3.00
3	24 晋交投 SCP003	山西交投	2024-04-19	--	2025-01-14	0.74	5.00	1.99	5.00
4	24 晋交投 MTN005	山西交投	2024-03-14	--	2029-03-14	5.00	5.00	2.89	5.00
5	24 晋交投 MTN004	山西交投	2024-03-12	--	2029-03-12	5.00	5.00	2.89	5.00
6	24 晋交投 MTN003	山西交投	2024-03-07	--	2029-03-07	5.00	5.00	2.89	5.00
7	24 晋交投 MTN002	山西交投	2024-01-15	--	2026-01-15	2.00	5.00	2.85	5.00
8	24 晋交投 MTN001	山西交投	2024-01-10	--	2025-09-10	1.67	5.00	2.78	5.00
9	23 晋交投 MTN005	山西交投	2023-12-13	--	2025-12-13	2+N	10.00	3.50	10.00
10	23 晋交投 MTN004	山西交投	2023-06-19	--	2025-06-19	2.00	5.00	3.00	5.00
11	23 晋交投 MTN003	山西交投	2023-06-13	--	2025-06-13	2.00	5.00	2.98	5.00
12	23 晋交投 MTN002	山西交投	2023-04-20	--	2025-04-20	2.00	5.00	3.20	5.00
13	23 晋交投 MTN001	山西交投	2023-04-19	2025-04-19	2026-04-19	3.00	10.00	3.25	10.00
14	22 晋交投 MTN001	山西交投	2022-04-27	--	2025-04-27	3.00	3.00	3.10	3.00
15	21 晋交投 MTN004	山西交投	2021-12-16	--	2024-12-16	3.00	5.00	3.40	5.00
16	24 晋路桥 MTN003(科创票据)	路桥集团	2024-07-15	--	2027-07-15	3.00	10.00	2.47	10.00
17	24 晋路桥 MTN002(科创票据)	路桥集团	2024-06-17	--	2027-06-17	3.00	10.00	2.70	10.00
18	24 晋路桥 MTN001(科创票据)	路桥集团	2024-05-28	--	2027-05-28	3.00	10.00	2.82	10.00
19	23 晋路桥 MTN002(科创票据)	路桥集团	2023-09-18	--	2026-09-18	3.00	10.00	4.00	10.00
20	23 晋路桥 MTN001(乡村振兴)	路桥集团	2023-07-03	--	2026-07-03	3.00	10.00	5.88	10.00
21	22 晋路桥 MTN001(科创票据)	路桥集团	2022-10-17	--	2025-10-17	3.00	5.00	3.50	5.00
	债务融资工具小计						141.00		141.00
	合计						275.00		273.40

3.截至本募集说明书签署日，发行人及子公司共存续面值总额为人民币 120 亿元可续期债券，计入所有者权益。其中 20 亿元在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务，100 亿元在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

截至本募集说明书签署日，发行人待偿还境内外永续类债券情况如下：

序号	债券简称	发行主体	起息日期	期限 (年)	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)
----	------	------	------	-----------	--------------	-------------

1	22 晋桥 Y1	路桥集团	2022/2/25	3+N	10.00	6.60
2	22 晋桥 Y2	路桥集团	2022/7/25	3+N	10.00	5.95
3	23 晋路桥 MTN001（乡 村振兴）	路桥集团	2023/6/29	3+N	10.00	5.88
4	23 晋桥 YK01	路桥集团	2023/11/29	3+N	10.00	5.00
5	23 晋桥 YK02	路桥集团	2023/12/13	3+N	10.00	4.95
6	24 晋路桥 MTN001（科 创票据）	路桥集团	2024/5/27	3+N	10.00	2.82
7	24 晋路桥 MTN002（科 创票据）	路桥集团	2024/6/14	3+N	10.00	2.70
8	24 晋路桥 MTN003（科 创票据）	路桥集团	2024/7/12	3+N	10.00	2.47
9	23 晋交投 MTN005	山西交投	2023/12/13	2+N	10.00	3.50
10	24 晋交投 MTN007	山西交投	2024/08/02	3+N	10.00	2.13
11	23 山交 YK	山西交控	2023/12/18	3+N	10.00	3.30
12	24 山交 YK	山西交控	2024/4/16	3+N	10.00	2.68

4.截至本募集说明书签署日，发行人及子公司存在已注册尚未发行的债券，具体情况如下：

单位：亿元

序号	注册主体	债券品种	注册机构	注册时间	注册规模	已发行金额	尚未发行金额
1	山西省交通开发投资集团有限公司	SCP	交易商协会	2022-12-29	150.00	75.00	142.00
2		MTN	交易商协会	2023-12-04	50.00	20.00	30.00

序号	注册主体	债券品种	注册机构	注册时间	注册规模	已发行金额	尚未发行金额
3		MTN	交易商协会	2024-7-24	80.00	-	80.00
4		私募公司债券	交易所	2024-6-17	20.00	10.00	10.00
5		公募公司债券	交易所	2024-7-24	20.00	4.00	16.00
6	山西路桥建设集团有限公司	私募公司债券	交易所	2023-09-26	40.00	30.00	10.00
7		中期票据	交易商协会	2024-03-12	30.00	10.00	20.00
合计		-	-	-	390.00	149.00	308.00

（四）其他影响资信情况的重大事项

发行人与主要客户的业务往来均严格按照合同执行，报告期内未发生过严重违约现象。

第七节 增信情况

本次债券无担保。

第八节 税项

本次债券的投资人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本节税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本节所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

本节所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

一、增值税

2016年3月23日，财政部、国家税务总局发布了《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）。经国务院批准，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（以下称营改增）试点。根据36号文要求，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。根据36号文附件《营业税改征增值税试点实施办法》的规定，增值税征税范围包括金融商品持有期间（含到期）利息收入及金融商品转让收入，投资者应按相关规定缴纳增值税。

二、所得税

根据2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于公司债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应按照《中华人民共和国企业所得税法》规定，将当期应收取的公司债券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据2022年7月1日起施行的《中华人民共和国印花税法》，在中国境内书立应税凭证、进行证券交易的个人或单位为印花税的纳税人，应当缴纳印花税。前述证券交易，是指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的存托凭证。对债券在交易所市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人目前无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

四、税项抵销

本次债券所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据,投资者所应缴纳的税项与债券的各项支付不构成抵扣。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第九节 信息披露安排

一、发行人承诺，在债券存续期内，将按照法律法规规定和募集说明书的约定，及时、公平地履行信息披露义务，保证信息披露内容的真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂。

二、发行人承诺，已制定与公司债券相关的信息披露事务管理制度，制定的信息披露事务管理制度的主要内容如下：

（一）未公开信息的传递、审核、披露流程

在债券存续期内，集团公司发生的可能影响偿债能力或投资者权益的重大事项时，在发生之日或可能发生之日或应当能够合理预见结果之日的任一最先发生时点，即刻启动内部流转、审核及披露流程。

1、负责重大事项处理的债券信息披露事务责任部门，由部门负责人在第一时间组织汇报材料，就事件起因、目前状况、可能发生影响等形成书面文件，经分管领导审核签字后通报债券信息披露事务管理部门；

2、集团公司债券信息披露事务管理部门应当就重大事项的真实性、概括、发展及可能结果向负责该重大事件处理的债券信息披露事务责任部门询问、确认后，经债券信息披露事务负责人审核后，提交董事长审批；

3、债券信息披露事务管理部门组织披露有关报告。

（二）信息披露事务负责人在信息披露中的具体职责及其履职保障

债券信息披露责任部门负责人为债券信息披露事务的责任人，负责组织所涉及债券信息披露事项的资料编制及报送工作。主要职责：

1、集团公司各职能部门、所属全资和控股子公司、分公司的负责人是所在部门或单位的债券信息披露事务负责人，督促本部门或本单位严格执行债券信息披露管理和报告制度，确保本部门或本单位发生的应予披露的重大信息及时通报给集团公司债券信息披露事务管理部门。各债券信息披露责任部门可指定专人作为联络人，负责与债券信息披露事务管理部门的联络工作。

2、各债券信息披露事务责任部门按照本制度要求所提供的债券信息披露资料应履行相应的审批手续，确保信息的及时性、准确性、真实性、公平性和完整性。

3、集团公司全资和控股公司发生本制度涉及的可能影响偿债能力或投资者权益的重大事项时，视同集团公司发生的重大事项履行债券信息披露义务，将有关信息和资料及时报送集团公司公司债券信息披露事务管理部门。

（三）董事和董事会、高级管理人员等的报告、审议和披露的职责

集团公司董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员应当忠实、勤勉的履行债券信息披露职责，保证债券信息披露内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

集团公司董事应当了解并持续关注企业生产经营情况、财务状况和企业已经发生的或者可能发生的重大事件及其影响，主动调查、获取决策所需要的资料。集团公司高级管理人员应当及时向董事会报告有关经营或者财务方面出现的重大事件、已披露的事件的进展或者变化情况及其他相关信息。集团公司董事、监事、高级管理人员知悉重大事项发生时，应当履行报告义务，董事长接到报告后，应当立即向董事会报告，并敦促债券信息披露事务负责人组织临时报告披露工作。

集团公司董事、高级管理人员对债券发行文件和定期报告签署书面确认意见。集团公司董事、监事和高级管理人员或履行同等职责的人员无法保证发行文件和定期报告内容的真实性、准确性、完整性或者有异议的，应当在书面确认意见中发表意见并陈述理由，集团应予以披露。

（四）对外发布信息的申请、审核、发布流程

集团债券发行文件、定期报告的编制、审议、披露程序为：

1、债券信息披露事务责任部门及时编制所涉及的债券信息披露资料，经分管领导审批后报送债券信息披露事务管理部门；

2、债券信息披露事务管理部门按照《公司信用类债券信息披露管理办法》有关要求格式汇总编制集团债券信息披露文件，报集团董事会审议，监事会予以审核，董事、监事、高级管理人员签署书面意见；

3、在集团相关债券信息披露事务责任部门、承销机构及其他相关机构的配合下，债券信息披露事务管理部门应通过符合公司信用类债券监督管理部门规定条件的信息披露渠道发布。

（五）涉及子公司的信息披露事务管理和报告制度

集团公司所属子分公司债券信息披露事务的负责人，负责督促本公司严格执行债券信息披露管理和报告制度，确保本公司发生的应予披露的重大信息及时上报集团公司债券信息披露事务管理部门。

集团公司所属各子分公司按公司债券信息披露要求所提供的经营、财务等信息应按集团公司债券信息披露制度履行相应的审批手续、确保信息的真实性、准确性和完整性。

三、本次债券存续期内定期信息披露安排

发行人承诺，将于每一会计年度结束之日起 4 月内披露年度报告，每一会计年度的上半年结束之日起 2 个月内披露半年度报告，且年度报告和半年度报告的内容与格式符合法律法规的规定和上交所相关定期报告编制技术规范的要求。

四、本次债券存续期内重大事项披露

发行人承诺，当发生影响发行人偿债能力、债券价格、投资者权益的重大事项或募集说明书约定发行人应当履行信息披露义务的其他事项时，或者存在关于发行人及其债券的重大市场传闻时，发行人将按照法律法规的规定和募集说明书的约定及时履行信息披露义务，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的后果，并持续披露事件的进展情况。

五、本次债券还本付息信息披露

发行人承诺，将按照募集说明书的约定做好债券的还本付息工作，切实履行本次债券还本付息和信用风险管理义务。如本次债券的偿付存在不确定性或者出现其他可能改变债券本次偿付安排事件的，发行人将按照法律法规的规定和募集说明书的约定及时履行信息披露义务。

第十节 投资者保护机制

一、资信维持承诺

（一）发行人承诺，在本次债券存续期内，不发生如下情形：发行人存在重大市场负面传闻未合理澄清的。

（二）发行人在债券存续期内，出现违反本节“一、资信维持承诺”第（一）条约定的资信维持承诺情形的，发行人将及时采取措施以在半年内恢复承诺相关要求。

（三）当发行人发生违反资信维持承诺、发生或预计发生将影响偿债能力相关事项的，发行人将在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务。

（四）发行人违反资信维持承诺且未在本节“一、资信维持承诺”第（二）条约定期限内恢复承诺的，持有人有权要求发行人按照本节“二、救济措施”的约定采取负面事项救济措施。

二、救济措施

如发行人违反本节相关承诺要求且未能在本节“一、资信维持承诺”第（二）条约定期限恢复相关承诺要求或采取相关措施的，经持有本次债券 30%以上的持有人要求，发行人将于收到要求后的次日立即采取救济措施，争取通过债券持有人会议等形式与债券持有人就违反承诺事项达成和解；在 30 个自然日提供并落实经本次债券持有人认可的和解方案。

持有人要求发行人实施救济措施的，发行人应当在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务，并及时披露救济措施的落实进展。

三、本次债券偿债计划

（一）利息的支付

1、本次债券每年付息一次，每年【】月【】日为其上一计息年度的付息日。（如遇法定节假日或休息日顺延至其后第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

2、本次债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

（二）本金的偿付

1、本次债券的兑付日期【】年【】月【】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，顺延期间不另计利息）。

2、本次债券本金的偿付通过债券登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

四、偿债资金来源

发行人主营业务的盈利是本次债券偿债资金的主要来源。报告期内，发行人实现营业收入（合并口径）分别为 4,973,237.27 万元、5,250,166.57 万元、5,277,345.06 万元和 868,481.69 万元；实现净利润分别为 33,607.24 万元、79,430.34 万元、91,640.55 万元和 10,755.03 万元。发行人良好的盈利能力是发行人本次债券本息偿付的有力保障。

报告期各期，发行人经营活动现金流入分别为 5,779,960.33 万元、6,308,856.75 万元、5,920,940.69 万元和 1,542,914.00 万元，其中，销售商品、提供劳务收到的现金分别为 5,568,602.76 万元、5,815,171.32 万元、5,648,251.02 万元和 1,177,653.90 万元。发行人主营业务回款情况良好，持续的现金流入将为本次债券的偿付提供重要保障。

五、偿债应急保障方案

发行人长期保持稳健的财务政策，注重流动性管理，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2024 年 3 月末，公司合并财务报表口径下流动资产为 6,161,389.92 万元，其中货币资金为 1,865,019.72 万元，应收账款为 601,491.49 万元，其他应收款为 1,922,073.09 万元，存货为 965,964.57 万元。在需要时，流动资产变现可以保障债权及时实现。

发行人经营状况稳定，资信状况良好，在金融机构间拥有较高的市场声誉，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力，与多家国内大型金融机构建立了良好的合作关系。截至 2024 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 7,251.57 亿元，已使用额度 4,300.62 亿元，尚未使用额度 2,950.95 亿元。如果由于意外情况导致发行

人不能及时从预期的还款来源获得足够资金，发行人可凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本次债券还本付息所需资金。

六、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本次债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括制定《债券持有人会议规则》、专款专用、设立偿付工作小组，建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制，健全风险监管和预警机制，加强信息披露等，形成一套完整的确保本次债券本息按约定偿付的保障体系。

（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》的要求为本次债券制定了《债券持有人会议规则》，约定本次债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围，债券持有人会议的召集、通知、决策机制和其他重要事项，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）设立债券专项账户

发行人将为本次债券在监管银行设立募集资金专项账户，并与监管银行（作为专项账户的监管人）和本次债券受托管理人签订了募集资金专项账户监管协议，其中募集资金专户仅用于发行人本次债券募集资金的接收、存储、划转，不得用作其他用途。受托管理人在募集资金到位前与发行人以及存放募集资金的银行订立监管协议，对募集资金专户进行监管。

（三）设立专门的偿付工作小组

发行人将在每年的财务预算中落实安排本次债券本金的兑付资金和利息的支付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（四）制定并严格执行资金管理计划

本次债券发行后，发行人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、募集资金使用管理、资金管理等，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每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（五）充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求引入了债券受托管理人制度，聘请中德证券有限责任公司担任本次债券的债券受托管理人，并与之订立了《债券受托管理协议》。由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，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》的规定，配合债券受托管理人履行职责，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根据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第十节 投资者保护机制”。

（六）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和出资人的监督，防范偿债风险。发行人将按《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。

第十一节 违约事项及纠纷解决机制

一、违约情形及认定

以下事件构成发行人违约事件：

1、发行人未能按照募集说明书或其他相关约定，按期足额偿还本次债券的本金（包括但不限于分期偿还、债券回售、债券赎回、债券置换、债券购回、到期兑付等，下同）或应计利息（以下合称还本付息），但增信机构或其他主体已代为履行偿付义务的除外。

当发行人无法按时还本付息时，本次债券持有人同意给予发行人自原约定各给付日起 90 个自然日的宽限期，若发行人在该期限内全额履行或协调其他主体全额履行金钱给付义务的，则发行人无需承担除本节第二款第（一）项支付逾期利息以外的责任。

2、发行人触发募集说明书中有关约定，导致发行人应提前还本付息而未足额偿付的，但增信机构或其他主体已代为履行偿付义务的除外。

3、本次债券未到期，但有充分证据证明发行人不能按期足额支付债券本金或利息，经法院判决或仲裁机构仲裁，发行人应提前偿还债券本息且未按期足额偿付的。

4、发行人违反本募集说明书金钱给付义务外的其他承诺事项且未按持有人要求落实负面救济措施的。

5、发行人被法院裁定受理破产申请的。

二、违约责任及免除

1、本次债券发生违约的，发行人承担如下违约责任：

（1）继续履行。本次债券构成除发行人被法院裁定受理破产申请外的其他违约情形的，发行人应当按照募集说明书和相关约定，继续履行相关承诺或给付义务，法律法规另有规定的除外。

（2）协商变更履行方式。本次债券构成除发行人被法院裁定受理破产申请外的其他违约情形的，发行人可以与本次债券持有人协商变更履行方式，以新达成的方式履行。

（3）提前清偿。发行人出现未按期偿付本次债券利息、回售、赎回、分期偿还款项，债券持有人有权召开持有人会议要求发行人全额提前清偿，但募集说明书另有约定或持有人会议另有决议的除外。

当发行人发生募集说明书约定的持有人会议有权要求提前清偿情形，且持有人会议决议要求发行人提前清偿的，本次债券持有人同意给予发行人自持有人会议决议日生效起 90 自然日的宽限期。

若发行人在该期限内消除负面情形或经持有人会议豁免触发提前清偿义务的，则发行人无需承担提前清偿责任。

2、发行人的违约责任可因如下事项免除：

发行人的违约责任可因如下事项免除：

（1）法定免除。违约行为系因不可抗力导致的，该不可抗力适用《民法典》关于不可抗力的相关规定。

（2）约定免除。发行人违约的，发行人可与本次债券持有人通过协商或其他方式免除发行人违约责任。

三、纠纷解决机制

发行人、本次债券持有人及受托管理人等因履行本募集说明书、受托管理协议或其他相关协议的约定发生争议的，争议各方应在平等、自愿基础上就相关事项的解决进行友好协商，积极采取措施恢复、消除或减少因违反约定导致的不良影响。如协商不成的，双方同意，任何一方可以向发行人所在地有管辖权的法院提起诉讼。

第十二节 持有人会议规则

投资者认购本次债券视作同意《债券持有人会议规则》。债券持有人会议决议对全体本次公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本次公司债券之行为视为同意并接受《债券持有人会议规则》，受《债券持有人会议规则》之约束。

一、总则

第一条 为保证债券持有人的合法权益，根据《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、行政法规、部门规章、司法解释、规范性文件及证券交易所相关业务规则的规定（以上共同简称为“法律法规”的规定），结合本期债券的实际情况制定本《债券持有人会议规则》。

第二条 本规则项下公司债券为发行人经股东以《关于山西交通控股集团有限公司申请注册发行储架式公司债券有关事宜的函》（晋国投运营函[2024]253号）批准，以及发行人召开的董事会审议通过，向专业投资者公开发行的总额不超过80亿元、期限不超过20年的公司债券（以下简称“本次债券”）。本次债券发行人为山西交通控股集团有限公司，本次债券受托管理人为中德证券有限责任公司。债券持有人为通过认购或购买或其他合法方式取得本期公司债券之投资者。

本次债券采取分期发行方式的，本次债券项下任一期公司债券单独成立其债券持有人会议。除非该期债券另有约定或本规则经依约合法修改，本规则适用于本次债券项下任一期公司债券。“本期债券”指采用分期发行方式的本次债券项下任一期公司债券，若本次债券不涉及分期发行，“本期债券”指本次债券。

债券简称及代码、发行日、兑付日、发行利率、发行规模、含权条款及投资者权益保护条款设置情况等本期债券的基本要素和重要约定以本期债券募集说明书等文件载明的内容为准。

第三条 债券持有人会议自本期债券完成发行起组建，至本期债券债权债务关系终止后解散。债券持有人会议由持有本期债券未偿还份额的持有人（包括通

过认购、交易、受让、继承或其他合法方式持有本期债券的持有人)组成。

债券上市/挂牌期间,前述持有人范围以中国证券登记结算有限责任公司登记在册的债券持有人为准,法律法规另有规定的除外。

第四条 债券持有人会议由全体债券持有人依据本规则组成,债券持有人会议依据本规则规定的程序召集并召开,并对本规则约定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

债券持有人应当配合受托管理人等会议召集人的相关工作,积极参加债券持有人会议,审议会议议案,行使表决权,配合推动债券持有人会议生效决议的落实,依法维护自身合法权益。出席会议的持有人应当确保会议表决时仍然持有本期债券,并不得利用出席会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动,损害其他债券持有人的合法权益。

投资者通过认购、交易、受让、继承或其他合法方式持有本期债券的,视为同意并接受本规则相关约定,并受本规则之约束。

第五条 债券持有人会议依据本规则约定程序审议通过的生效决议对本期债券全体持有人均有同等约束力。债券受托管理人依据债券持有人会议生效决议行事的结果由全体持有人承担。法律法规另有规定或者本规则另有约定的,从其规定或约定。

第六条 债券持有人会议应当由律师见证。

见证律师应当针对会议的召集、召开、表决程序,出席会议人员资格,有效表决权的确定、决议的效力及其合法性等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

第七条 债券持有人出席债券持有人会议而产生的差旅费用、食宿费用等,均由债券持有人自行承担。因召开债券持有人会议产生的会议费、公告费、律师费等相关会务费用由发行人承担。本规则、债券受托管理协议或者其他协议另有约定的除外。

二、债券持有人会议的权限范围

第八条 本期债券存续期间,债券持有人会议按照本规则第九条约定的权限

范围，审议并决定与本期债券持有人利益有重大关系的事项。

除本规则第九条约定的事项外，受托管理人为了维护本期债券持有人利益，按照债券受托管理协议之约定履行受托管理职责的行为无需债券持有人会议另行授权。

第九条 本期债券存续期间，出现下列情形之一的，应当通过债券持有人会议决议方式进行决策：

1、拟变更债券募集说明书的重要约定：

- (1) 变更债券偿付基本要素（包括偿付主体、期限、票面利率调整机制等）；
- (2) 变更增信或其他偿债保障措施及其执行安排；
- (3) 变更债券投资者保护措施及其执行安排；
- (4) 变更募集说明书约定的募集资金用途；
- (5) 变更续期机制或利息递延机制、利息递延限制事项及强制付息事件、定价周期及利率调整机制、偿付顺序、特殊违约情形的约定（可续期公司债券适用）；
- (6) 免除或减少发行人在本期债券项下的义务（债券持有人会议权限内）；
- (7) 其他涉及债券本息偿付安排及与偿债能力密切相关的重大事项变更。

2、拟修改债券持有人会议规则；

3、拟解聘、变更债券受托管理人或者变更债券受托管理协议的主要内容（包括但不限于受托管理事项授权范围、利益冲突风险防范解决机制、与债券持有人权益密切相关的违约责任等约定）；

4、发生下列事项之一，需要决定或授权采取相应措施（包括但不限于与发行人等相关方进行协商谈判，提起、参与仲裁或诉讼程序，处置担保物或者其他有利于投资者权益保护的措施等）的：

- (1) 发行人已经或预计不能按期支付本期债券的本金或者利息；
- (2) 发行人确需实施违反募集说明书约定的行为限制承诺（如有）的行为，或者违反募集说明书约定的行为限制承诺（如有）、资信维持承诺（如有）、交叉

保护承诺（如有）等相关承诺且未在约定期限内恢复承诺或采取相关措施的，根据募集说明书约定需要召开持有人会议进行集体决策的；

（3）发行人在其重大资产、财产或股份上设定抵押或质押担保导致发行人偿债能力面临严重不确定性，或出售其重大资产等情形导致发行人偿债能力面临严重不确定性的；

（4）发行人发生减资、合并、分立、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序的；

（5）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人偿债能力面临严重不确定性的；

（6）发行人或其控股股东、实际控制人因无偿或以明显不合理对价转让资产或放弃债权、对外提供大额担保等行为导致发行人偿债能力面临严重不确定性的；

（7）增信主体、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大不利变化的；

（8）对于发行的可续期公司债券，未发出《递延支付利息公告》情况下未付息时、发生强制付息事件时发行人仍未付息时，发行人违反利息递延下的限制事项，或未发布续期公告的情况下拖欠本息的；

（9）发生其他对债券持有人权益有重大不利影响的事项。

5、发行人提出重大债务重组方案的；

6、法律法规或者本期债券募集说明书、债券受托管理协议及本规则约定的应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

三、债券持有人会议的筹备

（一）会议的召集

第十条 债券持有人会议原则上主要由受托管理人负责召集。

本期债券存续期间，出现本规则第九条约定情形之一且具有符合本规则约定要求的拟审议议案的，受托管理人原则上应于 15 个交易日内召开债券持有人会议，经单独或合计持有本期未偿债券总额 30%以上的债券持有人书面同意延期召

开的除外。延期时间原则上不超过 15 个交易日。

第十一条 发行人、单独或者合计持有本期债券未偿还份额 10%以上的债券持有人、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人（以下统称提议人）有权提议受托管理人召集债券持有人会议。

提议人拟提议召集债券持有人会议的，应当以书面形式告知受托管理人，提出符合本规则约定权限范围及其他要求的拟审议议案。受托管理人应当自收到书面提议之日起 5 个交易日内向提议人书面回复是否召集债券持有人会议，并说明召集会议的具体安排或不召集会议的理由。同意召集会议的，应当于书面回复日起 15 个交易日内召开债券持有人会议，提议人同意延期召开的除外。

合计持有本期债券未偿还份额 10%以上的债券持有人提议召集债券持有人会议时，可以共同推举 1 到 2 名代表作为联络人，协助受托管理人完成会议召集相关工作。

第十二条 受托管理人不同意召集会议或者应当召集而未召集会议的，发行人、单独或者合计持有本期债券未偿还份额 10%以上的债券持有人、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人有权自行召集债券持有人会议，受托管理人应当为召开债券持有人会议提供必要协助，包括：协助披露债券持有人会议通知及会议结果等文件、代召集人查询债券持有人名册并提供联系方式、协助召集人联系应当列席会议的相关机构或人员等。

（二） 议案的提出与修改

第十三条 提交债券持有人会议审议的议案应当符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件、证券交易场所业务规则及本规则的相关规定或者约定，具有明确并切实可行的决议事项。

债券持有人会议审议议案的决议事项原则上应包括需要决议的具体方案或措施、实施主体、实施时间及其他相关重要事项。

第十四条 召集人披露债券持有人会议通知后，受托管理人、发行人、单独或者合计持有本期债券未偿还份额 10%以上的债券持有人、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人（以下统称提案人）均可以书面形式提出议案，召集人应当将相关议案提交债券持有人会议审议。

召集人应当在会议通知中明确提案人提出议案的方式及时限要求。

第十五条 受托管理人、债券持有人提出的拟审议议案需要发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等履行义务或者推进、落实的，召集人、提案人应当提前与相关机构或个人充分沟通协商，尽可能形成切实可行的议案。

受托管理人、发行人、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人提出的拟审议议案需要债券持有人同意或者推进、落实的，召集人、提案人应当提前与主要投资者充分沟通协商，尽可能形成切实可行的议案。

第十六条 债券持有人会议拟授权受托管理人或推选代表人代表债券持有人与发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等进行谈判协商并签署协议，代表债券持有人提起或参加仲裁、诉讼程序的，提案人应当在议案的决议事项中明确下列授权范围供债券持有人选择：

1、特别授权受托管理人或推选的代表人全权代表债券持有人处理相关事务的具体授权范围，包括但不限于：达成协商协议或调解协议、在破产程序中就发行人重整计划草案和和解协议进行表决等实质影响甚至可能减损、让渡债券持有人利益的行为。

2、授权受托管理人或推选的代表人代表债券持有人处理相关事务的具体授权范围，并明确在达成协商协议或调解协议、在破产程序中就发行人重整计划草案和和解协议进行表决时，特别是作出可能减损、让渡债券持有人利益的行为时，应当事先征求债券持有人的意见或召集债券持有人会议审议并依债券持有人意见行事。

第十七条 召集人应当就全部拟提交审议的议案与相关提案人、议案涉及的利益相关方进行充分沟通，对议案进行修改完善或协助提案人对议案进行修改完善，尽可能确保提交审议的议案符合本规则第十三条的约定，且同次债券持有人会议拟审议议案间不存在实质矛盾。

召集人经与提案人充分沟通，仍无法避免同次债券持有人会议拟审议议案的待决议事项间存在实质矛盾的，则相关议案应当按照本规则第十八条的约定进行

表决。召集人应当在债券持有人会议通知中明确该项表决涉及的议案、表决程序及生效条件。

第十八条 提交同次债券持有人会议审议的全部议案应当最晚于债权登记日前一交易日公告。议案未按规定及约定披露的，不得提交该次债券持有人会议审议。

（三）会议的通知、变更及取消

第十九条 召集人应当最晚于债券持有人会议召开日前第 10 个交易日披露召开债券持有人会议的通知公告。受托管理人认为需要紧急召集债券持有人会议以有利于债券持有人权益保护的，应最晚于现场会议（包括现场、非现场相结合形式召开的会议）召开日前第 3 个交易日或者非现场会议召开日前第 2 个交易日披露召开债券持有人会议的通知公告。

前款约定的通知公告内容包括但不限于债券基本情况、会议时间、会议召开形式、会议地点（如有）、会议拟审议议案、债权登记日、会议表决方式及表决时间等议事程序、委托事项、召集人及会务负责人的姓名和联系方式等。

第二十条 根据拟审议议案的内容，债券持有人会议可以以现场（包括通过网络方式进行现场讨论的形式，下同）、非现场或者两者相结合的形式召开。召集人应当在债券持有人会议的通知公告中明确会议召开形式和相关具体安排。会议以网络投票方式进行的，召集人还应当披露网络投票办法、投票方式、计票原则、计票方式等信息。

第二十一条 召集人拟召集债券持有人现场会议的，可以在会议召开日前设置参会反馈环节，征询债券持有人参会意愿，并在会议通知公告中明确相关安排。

拟出席该次债券持有人会议的债券持有人应当及时反馈参会情况。债券持有人未反馈的，不影响其在该次债券持有人会议行使参会及表决权。

第二十二条 债券持有人对债券持有人会议通知具体内容持有异议或有补充意见的，可以与召集人沟通协商，由召集人决定是否调整通知相关事项。

第二十三条 召集人决定延期召开债券持有人会议或者变更债券持有人会议通知涉及的召开形式、会议地点及拟审议议案内容等事项的，应当最迟于原定债

权登记日前一交易日，在会议通知发布的同一信息披露平台披露会议通知变更公告。

第二十四条 已披露的会议召开时间原则上不得随意提前。因发生紧急情况，受托管理人认为如不尽快召开债券持有人会议可能导致持有人权益受损的除外，但应当确保会议通知时间符合本规则第十九条的约定。

第二十五条 债券持有人会议通知发出后，除召开债券持有人会议的事由消除、发生不可抗力或本规则另有约定的，债券持有人会议不得随意取消。

召集人拟取消该次债券持有人会议的，原则上应不晚于原定债权登记日前一交易日在会议通知发布的同一信息披露平台披露取消公告并说明取消理由。

如债券持有人会议设置参会反馈环节，反馈拟出席会议的持有人所代表的本期债券未偿还份额不足本规则第二十七条约定有效会议成立的最低要求，且召集人已在会议通知中提示该次会议可能取消风险的，召集人有权决定直接取消该次会议。

第二十六条 因出席人数未达到本规则第二十七条约定的债券持有人会议成立的最低要求，召集人决定再次召集会议的，可以根据前次会议召集期间债券持有人的相关意见适当调整拟审议议案的部分细节，以寻求获得债券持有人会议审议通过的最大可能。

召集人拟就实质相同或相近的议案再次召集会议的，应最晚于现场会议召开日前 3 个交易日或者非现场会议召开日前 2 个交易日披露召开债券持有人会议的通知公告，并在公告中详细说明以下事项：

- 1、前次会议召集期间债券持有人关于拟审议议案的相关意见；
- 2、本次拟审议议案较前次议案的调整情况及其调整原因；
- 3、本次拟审议议案通过与否对投资者权益可能产生的影响；
- 4、本次债券持有人会议出席人数如仍未达到约定要求，召集人后续取消或者再次召集会议的相关安排，以及可能对投资者权益产生的影响。

四、债券持有人会议的召开及决议

（一）会议的通知

第二十七条 债券持有人会议应当由代表本期债券未偿还份额且享有表决权的二分之一以上债券持有人出席方能召开。债券持有人在现场会议中的签到行为或者在非现场会议中的投票行为即视为出席该次持有人会议。

第二十八条 债权登记日登记在册的、持有本期债券未偿还份额的持有人均有权出席债券持有人会议并行使表决权，本规则另有约定的除外。

召集人应当向中国证券登记结算有限责任公司登记查询表决截止日持有人名册，并核对相关债券持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债券面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

前款所称债权登记日为债券持有人会议召开日的前1个交易日。债券持有人会议因故变更召开时间的，债权登记日相应调整。

第二十九条 本期债券受托管理人应当出席并组织召开债券持有人会议或者根据本规则第十二条约定为相关机构或个人自行召集债券持有人会议提供必要的协助，在债券持有人现场会议中促进债券持有人之间、债券持有人与发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等进行沟通协商，形成有效的、切实可行的决议等。

第三十条 拟审议议案需要发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等履行义务或者推进、落实的，上述机构或个人应按照受托管理人或召集人的要求，安排具有相应权限的人员按时出席债券持有人现场会议，向债券持有人说明相关情况，接受债券持有人等的询问，与债券持有人进行沟通协商，并明确拟审议议案决议事项的相关安排。

第三十一条 资信评级机构可以应召集人邀请列席债券持有人现场会议，持续跟踪发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等的资信情况，及时披露跟踪评级报告。

第三十二条 债券持有人可以自行出席债券持有人会议并行使表决权，也可

以委托受托管理人、其他债券持有人或者其他代理人（以下统称代理人）出席债券持有人会议并按授权范围行使表决权。

债券持有人自行出席债券持有人现场会议的，应当按照会议通知要求出示能够证明本人身份及享有参会资格的证明文件。债券持有人委托代理人出席债券持有人现场会议的，代理人还应当出示本人身份证明文件、被代理人出具的载明委托代理权限的委托书（债券持有人法定代表人亲自出席并表决的除外）。

债券持有人会议以非现场形式召开的，召集人应当在会议通知中明确债券持有人或其代理人参会资格确认方式、投票方式、计票方式等事项。

第三十三条 受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代理出席债券持有人会议，并按授权范围行使表决权。征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代理出席债券持有人会议并行使表决权的，应当取得债券持有人的委托书。

第三十四条 债券持有人会议的会议议程可以包括但不限于：

- 1、召集人介绍召集会议的缘由、背景及会议出席人员；
- 2、召集人或提案人介绍所提议案的背景、具体内容、可行性等；

3、享有表决权的债券持有人针对拟审议议案询问提案人或出席会议的其他利益相关方，债券持有人之间进行沟通协商，债券持有人与发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等就属于本规则第十五条约定情形的拟审议议案进行沟通协商；

- 4、享有表决权的持有人依据本规则约定程序进行表决。

（二） 债券持有人会议的表决

第三十五条 债券持有人会议采取记名方式投票表决。

第三十六条 债券持有人进行表决时，每一张未偿还的债券享有一票表决权，但下列机构或人员直接持有或间接控制的债券份额除外：

- 1、发行人及其关联方，包括发行人的控股股东、实际控制人、合并范围内子公司、同一实际控制人控制下的关联公司（仅同受国家控制的除外）等；

- 2、本期债券的保证人或者其他提供增信或偿债保障措施机构或个人；
- 3、债券清偿义务承继方；
- 4、其他与拟审议事项存在利益冲突的机构或个人。

债券持有人会议表决开始前，上述机构、个人或者其委托投资的资产管理产品的管理人应当主动向召集人申报关联关系或利益冲突有关情况并回避表决。

第三十七条 出席会议且享有表决权的债券持有人需按照“同意”“反对”“弃权”三种类型进行表决，表决意见不可附带相关条件。无明确表决意见、附带条件的表决、就同一议案的多项表决意见、错填、字迹无法辨认的表决或者出席现场会议但未提交表决票的，原则上均视为选择“弃权”。

第三十八条 债券持有人会议原则上应当连续进行，直至完成所有议案的表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止、不能作出决议或者出席会议的持有人一致同意暂缓表决外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

因网络表决系统、电子通讯系统故障等技术原因导致会议中止或无法形成决议的，召集人应采取必要措施尽快恢复召开会议或者变更表决方式，并及时公告。

第三十九条 出席会议的债券持有人按照会议通知中披露的议案顺序，依次逐项对提交审议的议案进行表决。

第四十条 发生本规则第十七条第二款约定情形的，召集人应就待决议事项存在矛盾的议案内容进行特别说明，并将相关议案同次提交债券持有人会议表决。债券持有人仅能对其中一项议案投“同意”票，否则视为对所有相关议案投“弃权”票。

（三）债券持有人会议的生效

第四十一条 债券持有人会议对下列属于本规则第九条约定权限范围内的重大事项之一且具备生效条件的议案作出决议，经全体有表决权的债券持有人所持表决权的三分之二以上同意方可生效：

- 1、拟同意第三方承担本期债券清偿义务；
- 2、发行人拟下调票面利率的，债券募集说明书已明确约定发行人单方面享

有相应决定权的除外；

3、发行人或其他负有偿付义务的第三方提议减免、延缓偿付本期债券应付本息的，债券募集说明书已明确约定发行人单方面享有相应决定权的除外；

4、拟减免、延缓增信主体或其他负有代偿义务第三方的金钱给付义务；

5、其他变更募集说明书中可能会严重影响债券持有人收取本期债券本息的约定；

6、拟减少抵押/质押等担保物数量或价值，导致剩余抵押/质押等担保物价值不足以覆盖本期债券全部未偿本息；

7、拟变更增信主体或担保物导致本期债券债项评级发生不利变化的；

8、拟免除或减少发行人在本期债券项下的其他义务（债券持有人会议权限内）；

9、拟新增或变更本期债券募集说明书中投资者保护机制（如有）；

10、拟修改债券募集说明书、本规则相关约定以直接或间接实现本款第1至9项目的；

11、发行人发生募集说明书及债券受托管理协议约定的构成本期债券违约情形的相关事项时，根据募集说明书的约定拟宣布或取消债券加速清偿、通过豁免等；

12、拟修改本规则关于债券持有人会议权限范围的相关约定；

13、豁免发行人触发的可续期公司债券特殊违约情形。

第四十二条 除本规则第四十一条约定的重大事项外，债券持有人会议对本规则第九条约定范围内的其他一般事项且具备生效条件的议案作出决议，经超过出席债券持有人会议且有表决权的持有人所持表决权的二分之一以上同意方可生效。本规则另有约定的，从其约定。

召集人就实质相同或相近的前款一般事项议案连续召集三次债券持有人会议且每次会议出席人数均未达到本规则第二十七条约定的会议召开最低要求的，则相关决议经出席第三次债券持有人会议的债券持有人所持表决权的三分之一

以上同意即可生效。

当发行人发生募集说明书约定的持有人会议有权要求提前清偿情形，且持有人会议决议要求发行人提前清偿的，本期债券持有人同意给予发行人自持有人会议决议日生效起 90 个自然日的宽限期。

若发行人在该期限内消除负面情形或经持有人会议豁免触发提前清偿义务的，则发行人无需承担提前清偿责任。

第四十三条 债券持有人会议议案需要发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等履行义务或者推进、落实，因未与上述相关机构或个人协商达成一致而不具备生效条件的，债券持有人会议可以授权受托管理人、上述相关机构或个人、符合条件的债券持有人按照本规则第九条第四项提出采取相应措施的议案，提交债券持有人会议审议。

第四十四条 债券持有人会议拟审议议案涉及授权受托管理人或推选的代表人代表债券持有人提起或参加要求发行人或增信主体偿付债券本息或履行增信义务、申请或参与发行人破产重整或破产清算、参与发行人破产和解等事项的仲裁或诉讼，如全部债券持有人授权的，受托管理人或推选的代表人代表全部债券持有人提起或参加相关仲裁或诉讼程序；如仅部分债券持有人授权的，受托管理人或推选的代表人仅代表同意授权的债券持有人提起或参加相关仲裁或诉讼程序。

第四十五条 债券持有人会议的表决结果，由召集人指定代表及见证律师共同负责清点、计算，并由受托管理人负责载入会议记录。召集人应当在会议通知中披露计票、监票规则，并于会议表决前明确计票、监票人选。

债券持有人会议表决结果原则上不得早于债券持有人会议决议公告披露日前公开。如召集人现场宣布表决结果的，应当将有关情况载入会议记录。

第四十六条 债券持有人对表决结果有异议的，可以向召集人等申请查阅会议表决票、表决计算结果、会议记录等相关会议材料，召集人等应当配合。

五、债券持有人会议的会后事项与决议落实

第四十七条 债券持有人会议均由受托管理人负责记录，并由召集人指定代表及见证律师共同签字确认。

会议记录应当记载以下内容：

- 1、债券持有人会议名称（含届次）、召开及表决时间、召开形式、召开地点（如有）；
- 2、出席（包括现场、非现场方式参加）债券持有人会议的债券持有人及其代理人（如有）姓名、身份、代理权限，所代表的本期未偿还债券面值总额及占比，是否享有表决权；
- 3、会议议程；
- 4、债券持有人询问要点，债券持有人之间进行沟通协商简要情况，债券持有人与发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等就属于本规则第十五条约定情形的拟审议议案沟通协商的内容及变更的拟决议事项的具体内容（如有）；
- 5、表决程序（如为分批次表决）；
- 6、每项议案的表决情况及表决结果；
- 7、其他与会议相关的重要内容。

债券持有人会议记录、表决票、债券持有人参会资格证明文件、代理人的委托书及其他会议材料由债券受托管理人保存。保存期限至少至本期债券债权债务关系终止后的 5 年。

债券持有人有权申请查阅其持有本期债券期间的历次会议材料，债券受托管理人不得拒绝。

第四十八条 召集人应最晚于债券持有人会议表决截止日次一交易日披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

- 1、债券持有人会议召开情况，包括名称（含届次）、召开及表决时间、召开形式、召开地点（如有）等；

2、出席会议的债券持有人所持表决权情况及会议有效性；

3、各项议案的议题及决议事项、是否具备生效条件、表决结果及决议生效情况；

4、其他需要公告的重要事项。

第四十九条 按照本规则约定的权限范围及会议程序形成的债券持有人会议生效决议，受托管理人应当积极落实，及时告知发行人或其他相关方并督促其予以落实。

债券持有人会议生效决议需要发行人或其控股股东和实际控制人、债券清偿义务承继方、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人等履行义务或者推进、落实的，上述相关机构或个人应当按照规定、约定或有关承诺切实履行相应义务，推进、落实生效决议事项，并及时披露决议落实的进展情况。相关机构或个人未按规定、约定或有关承诺落实债券持有人会议生效决议的，受托管理人应当采取进一步措施，切实维护债券持有人权益。

债券持有人应当积极配合受托管理人、发行人或其他相关方推动落实债券持有人会议生效决议有关事项。

第五十条 债券持有人授权受托管理人提起、参加债券违约合同纠纷仲裁、诉讼或者申请、参加破产程序的，受托管理人应当按照授权范围及实施安排等要求，勤勉履行相应义务。受托管理人因提起、参加仲裁、诉讼或破产程序产生的合理费用，根据债券受托管理协议的约定由债券发行人承担。发行人拒不承担前述费用或不能及时支付前述费用的，由作出授权的债券持有人承担；上述债券持有人在承担前述费用后可以向发行人追偿。

受托管理人依据授权仅代表部分债券持有人提起、参加债券违约合同纠纷仲裁、诉讼或者申请、参加破产程序的，其他债券持有人后续明确表示委托受托管理人提起、参加仲裁或诉讼的，受托管理人应当一并代表其提起、参加仲裁或诉讼。受托管理人也可以参照本规则第三十三条约定，向之前未授权的债券持有人征集由其代表其提起、参加仲裁或诉讼。受托管理人不得因授权时间与方式不同而区别对待债券持有人，但非因受托管理人主观原因导致债券持有人权利客观上有所差异的除外。

未委托受托管理人提起、参加仲裁或诉讼的其他债券持有人可以自行提起、参加仲裁或诉讼，或者委托、推选其他代表人提起、参加仲裁或诉讼。

受托管理人未能按照授权文件约定勤勉代表债券持有人提起、参加仲裁或诉讼，或者在过程中存在其他怠于行使职责的行为，债券持有人可以单独、共同或推选其他代表人提起、参加仲裁或诉讼。

六、特别约定

（一）关于表决机制的特别约定

第五十一条 因债券持有人行使回售选择权或者其他法律规定或募集说明书约定的权利，导致部分债券持有人对发行人享有的给付请求权与其他同期债券持有人不同的，具有相同请求权的债券持有人可以就不涉及其他债券持有人权益的事项进行单独表决。

前款所涉事项由受托管理人、所持债券份额占全部具有相同请求权的未偿还债券余额 10%以上的债券持有人或其他符合条件的提案人作为特别议案提出，仅限受托管理人作为召集人，并由利益相关的债券持有人进行表决。

受托管理人拟召集持有人会议审议特别议案的，应当在会议通知中披露议案内容、参与表决的债券持有人范围、生效条件，并明确说明相关议案不提交全体债券持有人进行表决的理由以及议案通过后是否会对未参与表决的投资者产生不利影响。

特别议案的生效条件以受托管理人在会议通知中最终明确的条件为准。见证律师应当在法律意见书中就特别议案的效力发表明确意见。

（二）简化程序

第五十二条 发生本规则第九条约定的有关事项且存在以下情形之一的，受托管理人可以按照本节约定的简化程序召集债券持有人会议，本规则另有约定的从其约定：

- 1、发行人拟变更债券募集资金用途，且变更后不会影响发行人偿债能力；
- 2、发行人因实施股权激励计划等回购股份导致减资，且一个自然年度内累计减资金额低于上一年末注册资本 20%的；

3、债券受托管理人拟代表债券持有人落实的有关事项预计不会对债券持有人权益保护产生重大不利影响的；

4、债券募集说明书、本规则、债券受托管理协议等文件已明确约定相关不利事项发生时，发行人、受托管理人等主体的义务，但未明确约定具体执行安排或者相关主体未在约定时间内完全履行相应义务，需要进一步予以明确的；

5、受托管理人、提案人已经就具备生效条件的拟审议议案与有表决权的债券持有人沟通协商，且超过出席债券持有人会议且有表决权的持有人所持表决权的二分之一（如为第四十二条约定的一般事项）或者达到全体有表决权的债券持有人所持表决权的三分之二以上（如为第四十一条约定的重大事项）的债券持有人已经表示同意议案内容的；

6、全部未偿还债券份额的持有人数量（同一管理人持有的数个账户合并计算）不超过 4 名且均书面同意按照简化程序召集、召开会议。

第五十三条 发生本规则第五十二条 1 项至 3 项情形的，受托管理人可以公告说明关于发行人或受托管理人拟采取措施的内容、预计对发行人偿债能力及投资者权益保护产生的影响等。债券持有人如有异议的，应于公告之日起 5 个交易日内以书面形式回复受托管理人。逾期不回复的，视为同意受托管理人公告所涉意见或者建议。

针对债券持有人所提异议事项，受托管理人应当与异议人积极沟通，并视情况决定是否调整相关内容后重新征求债券持有人的意见，或者终止适用简化程序。单独或合计持有本期债券未偿还份额 10%以上的债券持有人于异议期内提议终止适用简化程序的，受托管理人应当立即终止。

异议期届满后，视为本次会议已召开并表决完毕，受托管理人应当按照本规则第四十二条第一款的约定确定会议结果，并于次日内披露持有人会议决议公告及见证律师出具的法律意见书。

第五十四条 发生本规则第五十二条 4 项至 6 项情形的，受托管理人应最晚于现场会议召开日前 3 个交易日或者非现场会议召开日前 2 个交易日披露召开持有人会议的通知公告，详细说明拟审议议案的决议事项及其执行安排、预计对发行人偿债能力和投资者权益保护产生的影响以及会议召开和表决方式等事项。

债券持有人可以按照会议通知所明确的方式进行表决。

持有人会议的召开、表决、决议生效及落实等事项仍按照本规则第四、第五段落的约定执行。

七、受托管理人变更

第五十五条 在公司债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开公司债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

- 1、受托管理人未能持续履行本准则或受托协议约定的受托管理人职责；
- 2、受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销；
- 3、受托管理人提出书面辞职；
- 4、受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。

第五十六条 新任受托管理人应当符合中国证监会及证券自律组织关于受托管理人的资格要求，在与发行人签订受托管理协议之日或双方约定之日起继承原任受托管理人依法依约确定的权利和义务。原任受托管理人应当在变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

八、附则

第五十七条 本规则自本期债券发行完毕之日起生效。

第五十八条 本规则进行修改时，由召集人提出修订方案，提请债券持有人会议审议批准，但涉及发行人权利、义务条款的修改，应当事先取得发行人的书面同意，法律有相反规定的除外。

依据本规则约定程序对本规则部分约定进行变更或者补充的，变更或补充的规则与本规则共同构成对全体债券持有人具有同等效力的约定。

第五十九条 本规则的相关约定如与债券募集说明书的相关约定存在不一致或冲突的，以债券募集说明书的约定为准；如与债券受托管理协议或其他约定存在不一致或冲突的，除相关内容已于债券募集说明书中明确约定并披露以外，均以本规则的约定为准。

第六十条 本规则没有明确规定，但法律法规对公司债券持有人会议规则有

明确规定的，从其规定；本规则与相关法律不一致时，按相关法律法规执行。

第六十一条 本规则项下通知或公告的方式为：通过中国证监会或证券交易所指定的信息披露方式。

第六十二条 对债券持有人会议的召集、召开及表决程序、决议合法有效性以及其他因债券持有人会议产生的纠纷，应当向发行人所在地人民法院提起诉讼。

第六十三条 本规则约定的“以上”“以内”包含本数，“超过”不包含本数。

第十三节 受托管理人

一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况

（一）债券受托管理人的名称及基本情况

名称：中德证券有限责任公司

联系地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

法定代表人：侯巍

联系人：高飞、李永佳、高杨、杨欣、杨汝睿

电话：010-59026736

传真：010-59026602

（二）受托管理协议签订情况

2024 年 8 月，发行人与中德证券有限责任公司签订《债券受托管理协议》，聘请中德证券有限责任公司担任本次公司债券的债券受托管理人。

（三）公司与债券受托管理人的利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次债券的主承销商之外，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次债券受托管理职责的利害关系。

二、《债券受托管理协议》的主要内容

以下仅列明《债券受托管理协议》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

第一条 定义及解释

1.1 除本协议另有规定外，募集说明书中的定义与解释均适用于本协议。

1.2 “本次债券”指甲方依据募集说明书的约定所发行的发行规模不超过人民币 80 亿元（以主管部门批复为准）的山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券。

“本期债券”指按照募集说明书约定的采用分期发行（如有）的本次债券中的每一期；若本次债券不涉及分期发行，“本期债券”指“本次债券”。

“债券持有人”指通过认购或者购买或以其他合法方式取得本期债券之投资者。

“债券持有人会议”指本期债券的债券持有人按照《山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券持有人会议规则》（以下简称“债券持有人会议规则”）召开之债券持有人会议。

第二条 受托管理事项

2.1 为维护本期债券全体债券持有人的权益，甲方聘任乙方作为本期债券的受托管理人，并同意接受乙方的监督。乙方接受全体债券持有人的委托，行使受托管理职责。

2.2 在本期债券存续期内，即自债券上市挂牌直至债券本息兑付全部完成或债券的债权债务关系终止的其他情形期间，乙方应根据相关法律法规、部门规章、行政规范性文件与自律规则（以下合称“法律、法规和规则”）的规定以及募集说明书、本协议及债券持有人会议规则的约定，行使权利和履行义务，维护债券持有人合法权益。

乙方依据本协议的约定与债券持有人会议的有效决议，履行受托管理职责的法律后果由全体债券持有人承担。个别债券持有人在受托管理人履行相关职责前向受托管理人书面明示自行行使相关权利的，受托管理人的相关履职行为不对其产生约束力。乙方若接受个别债券持有人单独主张权利的，在代为履行其权利主张时，不得与本协议、募集说明书和债券持有人会议有效决议内容发生冲突。法律、法规和规则另有规定，募集说明书、本协议或者债券持有人会议决议另有约定的除外。

2.3 任何债券持有人一经通过认购、交易、受让、继承或者其他合法方式持有本期债券，即视作同意乙方作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意并接受本协议、债券持有人会议规则及募集说明书的相关约定，并受之约束。

第三条 甲方的权利和义务

3.1 甲方及其董事、监事、高级管理人员应自觉强化法治意识、诚信意识，全面理解和执行公司债券存续期管理的有关法律法规、债券市场规范运作和信息披露的要求。甲方董事、监事、高级管理人员应当按照法律法规的规定对甲方定期报告签署书面确认意见，并及时将相关书面确认意见提供至乙方。

3.2 甲方应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定享有各项权利、承担各项义务，按期足额支付本期债券的利息和本金。

3.3 甲方应当设立募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转。甲方应当在募集资金到达专项账户前与乙方以及存放募集资金的银行订立监管协议。

甲方不得在专项账户中将本期债券项下的每期债券募集资金与其他债券募集资金及其他资金混同存放，并确保募集资金的流转路径清晰可辨，根据募集资金监管协议约定的必须由募集资金专项账户支付的偿债资金除外。在本期债券项下的每期债券募集资金使用完毕前，专项账户不得用于接收、存储、划转其他资金。

3.4 甲方应当为本期债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定及募集说明书的约定，如甲方拟变更募集资金的用途，应当按照法律法规的规定或募集说明书、债券持有人会议规则、募集资金三方监管协议的约定及募集资金使用管理制度的规定履行相应程序。

本期债券募集资金约定用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目的，甲方应当确保债券募集资金实际投入与项目进度相匹配，保证项目顺利实施。

3.5 甲方使用募集资金时，应当书面告知乙方。甲方应当按季度或根据乙方的核查要求及时向乙方提供募集资金专项账户及其他相关账户（若涉及）的流水、募集资金使用凭证、募集资金使用的内部决策流程等资料。

根据募集资金使用的具体用途，甲方需向乙方提供的使用凭证包括但不限于以下文件：

（一）募集资金用于补充流动资金、固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目的，募集资金使用凭证包括但不限于合同、发票、转账凭证。

募集资金约定用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目的，甲方还应当按季度或根据乙方的核查要求向乙方提供项目进度的相关资料（如项目进度证明、现场项目建设照片等），并说明募集资金的实际投入情况是否与项目进度相匹配，募集资金是否未按预期投入或长期未投入、项目建设进度

是否与募集说明书披露的预期进度存在较大差异。存续期内项目建设进度与约定预期存在较大差异，导致对募集资金的投入和使用计划产生实质影响的，甲方应当及时履行信息披露义务。甲方应当按季度或根据乙方的核查要求说明募投项目收益与来源、项目收益是否存在重大不利变化、相关资产或收益是否存在受限及其他可能影响募投项目运营收益的情形，并提供相关证明文件。若项目运营收益实现存在较大不确定性，甲方应当及时进行信息披露。

（二）募集资金用于偿还有息债务的，募集资金使用凭证包括但不限于借款合同、转账凭证、有息债务还款凭证。

（三）募集资金用于基金出资的，甲方应提供出资或投资进度的相关证明文件（如出资或投资证明、基金股权或份额证明等），基金股权或份额及受限情况说明、基金收益及受限情况说明等资料文件等。

3.6 本期债券存续期内，甲方应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

3.7 本期债券存续期内，发生下列可能影响甲方偿债能力、债券价格或者持有人权益的重大事项，甲方应当在三个工作日内书面通知乙方，并根据乙方要求持续书面通知事件进展和结果。重大事项包括但不限于：

（一）甲方名称变更、股权结构或者生产经营状况发生重大变化；

（二）甲方变更财务报告审计机构、资信评级机构；

（三）甲方三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

（四）甲方法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；

（五）甲方控股股东或者实际控制人变更；

（六）甲方发生重大资产抵押、质押、出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为或重大资产重组；

（七）甲方发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；

（八）甲方放弃债权或者财产超过上年末净资产的百分之十；

- (九) 甲方股权、经营权涉及被委托管理;
- (十) 甲方丧失对重要子公司^②的实际控制权;
- (十一) 甲方或其债券信用评级发生变化,或者本期债券担保情况发生变更;
- (十二) 甲方转移债券清偿义务;
- (十三) 甲方一次承担他人债务超过上年末净资产百分之十,或者新增借款、对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十;
- (十四) 甲方未能清偿到期债务或进行债务重组;
- (十五) 甲方涉嫌违法违规被有权机关调查,受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织作出的债券业务相关的处分,或者存在严重失信行为;
- (十六) 甲方法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施,或者存在严重失信行为;
- (十七) 甲方涉及重大诉讼、仲裁事项;
- (十八) 甲方出现可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;
- (十九) 甲方分配股利,作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定,或者依法进入破产程序、被责令关闭;
- (二十) 甲方涉及需要说明的市场传闻;
- (二十一) 甲方未按照相关规定与募集说明书的约定使用募集资金;
- (二十二) 甲方违反募集说明书承诺且对债券持有人权益有重大影响;
- (二十三) 募集说明书约定或甲方承诺的其他应当披露事项;
- (二十四) 甲方募投项目情况发生重大变化,可能影响募集资金投入和使用计划,或者导致项目预期运营收益实现存在较大不确定性;
- (二十五) 甲方拟修改债券持有人会议规则;
- (二十六) 甲方拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容;

^② 重要子公司指最近一期经审计的总资产、净资产或营业收入占发行人合并报表相应科目 30%以上的子公司。

（二十七）甲方拟变更债券募集说明书的约定；

（二十八）其他可能影响甲方偿债能力或债券持有人权益的事项。

本次债券存续期内，甲方还应对行使续期选择权、利息递延支付、发生强制付息事件、发生利息递延下的限制事项及出现导致本次可续期债券不再计入权益的事项根据募集说明书约定履行信息披露等义务。就上述事件通知乙方同时，甲方就该等事项是否影响本次债券本息安全向乙方作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。触发信息披露义务的，甲方应当按照相关规定及时披露上述事项及后续进展。

就上述事件通知乙方同时，甲方就该等事项是否影响本期债券本息安全向乙方作出书面说明，配合乙方要求提供相关证据、文件和资料，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。触发信息披露义务的，甲方应当按照相关规定及时披露上述事项及后续进展。

甲方的控股股东或者实际控制人对重大事项的发生、进展产生较大影响的，甲方知晓后应当及时书面告知乙方，并配合乙方履行相应职责。

3.8 甲方应当协助乙方在债券持有人会议召开前取得债权登记日的本期债券持有人名册，并承担相应费用。

3.9 债券持有人会议审议议案需要甲方推进落实的，甲方应当出席债券持有人会议，接受债券持有人等相关方的问询，并就会议决议的落实安排发表明确意见。甲方单方面拒绝出席债券持有人会议的，不影响债券持有人会议的召开和表决。甲方意见不影响债券持有人会议决议的效力。

甲方及其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下其应当履行的各项职责和义务并向债券投资者披露相关安排。

3.10 甲方在本期债券存续期间，应当履行如下债券信用风险管理义务：

（一）制定债券还本付息（含回售、分期偿还、赎回及其他权利行权等，下同）管理制度，安排专人负责债券还本付息事项；

（二）提前落实偿债资金，按期还本付息，不得逃废债务；

（三）内外部增信机制、偿债保障措施等发生重大变化的，甲方应当及时书

面告知乙方；

（四）采取有效措施，防范并化解可能影响偿债能力及还本付息的风险事项，及时处置债券违约风险事件；

（五）配合受托管理人及其他相关机构开展风险管理工作。

3.11 预计不能偿还本期债券时，甲方应当及时告知乙方，按照乙方要求追加偿债保障措施，履行募集说明书和本协议约定的投资者权益保护机制与偿债保障措施。

偿债保障措施至少包括以下一项或多项：

（一）提供担保；

（二）不得向股东分配利润；

（三）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目实施；

（四）暂缓为第三方提供担保；

（五）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

（六）主要责任人不得调离。

乙方申请法定机关采取财产保全措施时，甲方同意免除乙方提供担保，并应当配合乙方办理。财产保全措施所需相应担保的提供方式可以包括但不限于：申请人提供物的担保或现金担保；第三人提供信用担保、物的担保或现金担保；专业担保公司提供信用担保；申请人自身信用。

甲方拒不提供或不能及时提供的，由债券持有人提供，债券持有人提供后可以向甲方追偿相关费用。

3.12 甲方无法按时偿付本期债券本息时，应当对后续偿债措施作出安排，并及时通知乙方和债券持有人。

后续偿债措施可以包括但不限于：

（一）部分偿付及其安排；

（二）全部偿付措施及其实现期限；

（三）由增信主体（如有）或者其他责任主体代为偿付的安排；

（四）重组或者破产的安排。

甲方出现募集说明书约定的其他违约事件的，应当及时整改并按照募集说明书约定承担相应责任。

3.13 甲方无法按时偿付本期债券本息时，乙方根据募集说明书约定及债券持有人会议决议的授权申请处置抵质押物的，甲方应当积极配合并提供必要的协助。

3.14 本期债券违约风险处置过程中，甲方拟聘请财务顾问等专业机构参与违约风险处置，或聘请的专业机构发生变更的，应及时告知乙方，并说明聘请或变更的合理性。该等专业机构与受托管理人的工作职责应当明确区分，不得干扰受托管理人正常履职，不得损害债券持有人的合法权益。相关聘请行为应符合法律法规关于廉洁从业风险防控的相关要求，不应存在以各种形式进行利益输送、商业贿赂等行为。

3.15 甲方成立金融机构债权人委员会且乙方被授权加入的，应当协助乙方加入其中，并及时向乙方告知有关信息。

3.16 甲方应当对乙方履行本协议项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据。甲方应当指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与乙方能够有效沟通。前述人员发生变更的，甲方应在 3 个工作日内通知乙方。

3.17 受托管理人变更时，甲方应当配合乙方及新任受托管理人完成乙方工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行本协议项下应当向乙方履行的各项义务。

3.18 在本期债券存续期内，甲方应尽最大合理努力维持债券上市交易。

甲方及其关联方交易甲方发行公司债券的，应当及时书面告知乙方。

3.19 甲方应当根据本协议第 4.22 条、4.23 条以及 4.24 条的规定向乙方支付本期债券受托管理报酬和乙方履行受托管理人职责产生的相关费用。

3.20 在不违反适用法律和甲方本期债券所适用的信息披露规则的前提下，甲方应当在公布年度报告后尽快向乙方提供年度审计报告及经审计的财务报表、财务报表附注，并根据乙方的合理需要向其提供甲方和增信主体（如有）的银行

征信报告及其他相关材料；甲方应当在公布半年度报告、季度报告（如需）后尽快向乙方提供半年度、季度（如需）财务报表。

3.21 甲方应当履行本协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。如存在违反或可能违反约定的投资者权益保护条款的，甲方应当及时采取救济措施并书面告知乙方。

第四条 乙方的职责、权利和义务

4.1 乙方应当根据法律、法规和规则的规定及本协议的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，配备充足的具备履职能力的专业人员，对甲方履行募集说明书及本协议约定义务的情况进行持续跟踪和监督。乙方为履行受托管理职责，有权代表债券持有人查询债券持有人名册及相关登记信息，以及专项账户中募集资金的存储与划转情况。

4.2 乙方应当督促甲方及其董事、监事、高级管理人员自觉强化法治意识、诚信意识，全面理解和执行公司债券存续期管理的有关法律法规、债券市场规范运作和信息披露的要求。乙方应核查甲方董事、监事、高级管理人员对甲方定期报告的书面确认意见签署情况。

4.3 乙方应当通过多种方式和渠道持续关注 and 调查了解甲方和增信主体（如有）的资信状况、信用风险状况、担保物状况、内外部增信机制、投资者权益保护机制及偿债保障措施的有效性与实施情况、续期选择权、续期期限、利率确定和调整方式等特殊发行事项，以及可能影响债券持有人重大权益的事项。出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，甲方应配合乙方随时对前述关注事项的核查。关于乙方对于增信主体和担保物的核查，甲方应积极协调配合，提供必要的便利。乙方可采取包括但不限于如下方式进行核查：

（一）就本协议第 3.7 条约定的情形，列席甲方和增信主体的内部有权机构的决策会议，或获取相关会议纪要；

（二）定期（每年一次）和不定期查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（三）调取甲方、增信主体银行征信记录；

（四）对甲方和增信主体进行现场检查；

（五）约见甲方或者增信主体进行谈话；

（六）对担保物（如有）进行现场检查，关注担保物状况；

（七）查询相关网站系统或进行实地走访，了解甲方及增信主体的诉讼仲裁、处罚处分、诚信信息、媒体报道等内容；

（八）结合募集说明书约定的投资者权益保护机制（如有），检查投资者保护条款的执行状况。

涉及具体事由的，乙方可以不限于固定频率对甲方与增信主体进行核查。涉及增信主体的，甲方应当给予乙方必要的支持。

4.4 乙方应当对甲方专项账户募集资金的接收、存储、划转进行监督，并应当在募集资金到达专项账户前与甲方以及存放募集资金的银行订立监管协议。

乙方应当监督本期债券项下的每期债券募集资金在专项账户中是否存在与其他债券募集资金及其他资金混同存放的情形，并监督募集资金的流转路径是否清晰可辨，根据募集资金监管协议约定的必须由募集资金专项账户支付的偿债资金除外。在本期债券项下的每期债券募集资金使用完毕前，若发现募集资金专项账户存在资金混同存放的，乙方应当督促甲方进行整改和纠正。

4.5 在本期债券存续期内，乙方应当跟踪检查甲方募集资金的使用情况是否符合相关规定并与募集说明书约定一致，募集资金按约定使用完毕的除外。跟踪检查包括定期和不定期跟踪检查。乙方应当定期检查募集资金专项账户流水、募集资金使用凭证、募集资金使用的内部决策流程，核查债券募集资金的使用是否符合法律法规的要求、募集说明书的约定和募集资金使用管理制度的相关规定。乙方应根据募集资金使用的具体用途开展核查工作：

（一）募集资金用于补充流动资金、固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目的，乙方应核查的募集资金的使用凭证包括但不限于合同、发票、转账凭证。

本期债券募集资金用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目的，乙方还应当定期核查募集资金的实际投入情况是否与项目进度相匹配，项目运营效益是否发生重大不利变化，募集资金是否未按预期投入或长期未投入、项目建设进度与募集资金使用进度或募集说明书披露的预期进度是否存在较大差异，实际产生收益是否符合预期以及是否存在其他可能影响募投项目运营收益

的事项。债券存续期内项目发生重大变化的，乙方应当督促甲方履行信息披露义务。对于募集资金用于固定资产投资项目的，乙方应当至少每年对项目建设进展及运营情况开展一次现场核查。

（二）募集资金用于偿还有息债务的，乙方应定期核查的募集资金的使用凭证包括但不限于借款合同、转账凭证、有息债务还款凭证。

募集资金使用存在变更的，乙方应当核查募集资金变更是否履行了法律法规要求、募集说明书约定和甲方募集资金使用管理制度规定的相关流程，并核查甲方是否按照法律法规要求履行信息披露义务。

乙方发现债券募集资金使用存在违法违规的，应督促甲方进行整改，并披露临时受托管理事务报告。

4.6 乙方应当督促甲方在募集说明书中披露本协议的主要内容与债券持有人会议规则的全文，并应当向债券投资者披露受托管理事务报告、本期债券到期不能偿还的法律程序以及其他需要向债券投资者披露的重大事项。

4.7 乙方应当对甲方进行回访，监督甲方对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，按规定出具受托管理事务报告。

4.8 乙方应当在履职过程中，按照法律、法规和规则的规定及本协议的约定，对本期债券履行以下风险管理职责：

（一）持续动态监测受托管理公司债券及其发行人、增信主体的信用风险变化情况，进行风险分类管理（划分为正常类、一般关注类、重点关注类、风险类或违约类）；

（二）发挥自身专业优势，协助、督导发行人有针对性地主动管理信用风险；

（三）督促发行人或者其他相关机构及时披露影响还本付息风险事项的相关信息，进行风险预警；

（四）按照规定或者约定披露受托管理事务报告；

（五）协调、督促发行人、增信主体等采取有效措施化解信用风险或者处置违约事件，履行规定或者约定的信息披露和风险管理义务；

（六）协助债券持有人积极沟通发行人，必要时按照规定或者约定召集债券持有人会议；

（七）根据相关规定、约定或者持有人委托，代表持有人维护合法权益；

（八）法律法规、证券交易所业务规则等规定或者协议约定的其他职责。

4.9 出现本协议第 3.7 条情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个交易日内，乙方应当询问甲方或者增信主体，要求甲方或者增信主体解释说明，提供相关证据、文件和资料，并根据《公司债券受托管理人执业行为准则》的要求向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，乙方应当召集债券持有人会议。

4.10 乙方应当根据法律、法规和规则、本协议及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

4.11 乙方应当在债券存续期内持续督导甲方履行信息披露义务。对影响偿债能力和投资者权益的重大事项，乙方应当督促甲方及时、公平地履行信息披露义务，督导甲方提升信息披露质量，有效维护债券持有人利益。乙方应当关注甲方的信息披露情况，收集、保存与本期债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本期债券本息偿付的影响，并按照本协议的约定报告债券持有人。

4.12 乙方预计甲方预计不能偿还本期债券时（按约定行使续期选择权或递延支付利息选择权除外），应当要求甲方追加偿债保障措施，并可以根据相关规定、约定或者债券持有人的授权，督促甲方履行募集说明书和本协议约定的投资者权益保护机制与偿债保障措施，或按照本协议约定的担保提供方式依法申请法定机关采取财产保全措施。

如采取追加担保方式的，乙方应当督促并协助甲方及时签订相关担保合同、担保函，办理担保物抵/质押登记工作，乙方应当对保证人和担保物状况进行了解和调查，并督促、提醒担保物保管人妥善保管担保物，避免担保物价值降低、毁损或灭失。办理担保物抵/质押登记工作前，乙方应当协调甲方、担保物提供者（如有）及相关中介机构与登记机构进行充分沟通。

完成追加担保工作后，甲方和乙方应当向债券持有人披露担保合同和担保函的主要内容、保证人的基本情况、担保物的基本情况和登记情况等内容，并提示保证人代偿、担保物变现环节可能存在的风险。

乙方预计甲方不能偿还债务时，在采取上述措施的同时应告知本期债券交易

所场所和本期债券登记托管机构。

4.13 本期债券存续期内，乙方应当勤勉处理债券持有人与甲方之间的谈判或者诉讼事务。

4.14 甲方为本期债券设定担保的，乙方应当在本期债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在增信措施有效期内妥善保管。

4.15 乙方应当至少在本期债券每次兑付兑息日前 20 个交易日，了解甲方的偿债资金准备情况与资金到位情况。乙方应按照证监会及其派出机构要求滚动摸排兑付风险。乙方有权利查询甲方偿债资金的银行流水情况。

4.16 甲方不能偿还本期债券时，乙方应当督促发行人、增信主体和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施和承诺。

甲方不能按期兑付债券本息或出现募集说明书约定的其他违约事件影响甲方按时兑付债券本息的，或者甲方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，乙方应当按照法律、法规和规则规定或约定勤勉尽责、及时有效地采取相关措施，并根据募集说明书、债券受托管理协议的约定或者债券持有人会议决议的授权，接受全部或者部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起、参加民事诉讼、仲裁或者破产等法律程序，或者代表债券持有人申请处置抵质押物。

乙方要求甲方追加担保的，担保物因形势变化发生价值减损或灭失导致无法覆盖违约债券本息的，乙方可以要求再次追加担保。

4.17 甲方成立金融机构债权人委员会的，乙方有权接受全部或部分债券持有人的委托参加金融机构债权人委员会会议，维护本期债券持有人权益。

4.18 乙方对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的甲方商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对本期债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

4.19 乙方应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于本协议、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于债权债务关系终止后二十年。

乙方应当妥善保管债券违约风险处置工作中的所有文件档案及电子资料(如有),保管时间不得少于本息全部清偿或实质违约处置总结提交相关监管机构和自律组织之日起二十年。

4.20 除上述各项外,乙方还应当履行以下职责:

- (一) 债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责;
- (二) 募集说明书约定由受托管理人履行的其他职责。

乙方应当督促甲方履行募集说明书的承诺与投资者权益保护约定。甲方履行投资者保护条款的具体约定请参见本期债券募集说明书投资者保护机制章节。

4.21 在本期债券存续期内,乙方不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

乙方在履行本协议项下的职责或义务时,可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

4.22 乙方有权依据本协议的约定获得受托管理报酬,受托管理费的具体约定见承销协议的具体约定。

4.23 本期债券存续期间,乙方为维护债券持有人合法权益,履行《债券受托管理协议》项下责任时发生的包括但不限于如下全部合理费用和支出按照本协议第 3.19 条规定由甲方承担:

(一) 因召开债券持有人会议所产生的会议费(包括场地费等会务杂费)、公告费、差旅费、出具文件、邮寄、电信、召集人为债券持有人会议聘用的律师见证费等合理费用;

(二) 乙方为债券持有人利益,为申请财产保全、履行追加担保、提起诉讼等受托管理职责而聘请的第三方专业机构(包括律师、会计师、评级机构、评估机构等)提供专业服务所产生的合理费用。只要乙方认为聘请该等中介机构系为其履行乙方职责合理所需,且该等费用符合市场公平价格,甲方不得拒绝;

(三) 因甲方预计不能履行或实际未履行《债券受托管理协议》和募集说明书项下的义务而导致乙方额外支出的其他费用;

(四) 乙方因履行法律、法规、规则、本协议及募集说明书中规定的受托管理义务包括但不限于信息披露义务而产生公告费及其他费用。

上述所有费用甲方应在收到乙方或相关方出具账单及相关凭证之日起五个工作日内向乙方或相关方支付。

4.24 甲方未能履行还本付息义务或乙方预计甲方不能偿还债务时，乙方因实现担保物权、提起诉讼、参与债务重组、参与破产清算等受托管理履职行为所产生的相关费用（以下简称“履职费用”）按照本协议第 3.19 条规定由甲方支付，甲方拒不支付或不能及时支付的，乙方将召开债券持有人会议确定由债券持有人支付，债券持有人支付后可以向甲方追偿。具体支付方式如下：

（一）乙方可以提供账户，用以接收甲方或债券持有人汇入的因乙方向法定机关申请财产保全、对甲方提起诉讼或仲裁等司法程序所需的履职费用；甲方或债券持有人亦可根据本协议规定和债权人会议决议按照乙方指示直接付款。

财产保全需要提供担保的，甲方或债券持有人按法定机关要求的形式，向法定机关提供担保措施。

（二）如果乙方提供账户，乙方将向甲方或债券持有人及时披露为支付履职费用向账户内汇入资金的使用情况。

（三）召开债券持有人会议后，甲方或债券持有人应当按照会议决定和乙方指示在一定时间内，及时支付履职费用。

因甲方及债券持有人原因导致乙方账户未能及时足额收悉履职费用或向法定机关提供担保措施，或者在甲方或债券持有人自行支付的情况下未能进行及时支付上述费用的，乙方免于承担未提起或未及时提起财产保全申请、诉讼或仲裁等司法程序的责任。

（四）尽管乙方并无义务为债券持有人垫付本条规定项下的履职费用，但如乙方主动垫付该等履职费用的，甲方及债券持有人确认，乙方有权向甲方及债券持有人追偿，或从甲方向债券持有人偿付的利息及/或本金中优先受偿垫付费用。

（五）甲方或债券持有人向乙方所提供账户支付的履职费用，根据实际使用情况进行多退少补。

第五条 受托管理事务报告

5.1 受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

5.2 乙方应当建立对甲方的定期跟踪机制，监督甲方对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。因故无法按时披露的，应当提前披露受托管理事务报告延期披露公告，说明延期披露的原因及其影响。甲方、增信主体（如有）应该配合乙方履行受托管理职责、积极提供调查了解所需的资料、信息和相关情况，维护投资者合法权益。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

- （一）乙方履行职责情况；
- （二）甲方的经营与财务状况；
- （三）甲方募集资金使用核查情况及专项账户运作情况与核查情况；
- （四）内外部增信机制、偿债保障措施的有效性分析，发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；
- （五）甲方偿债保障措施的执行情况以及本期债券的本息偿付情况；
- （六）甲方在募集说明书中约定的其他义务的执行情况（如有）；
- （七）债券持有人会议召开的情况；
- （八）偿债能力和意愿分析；
- （九）与甲方偿债能力和增信措施有关的其他情况及乙方采取的应对措施。
- （十）永续期公司债券续期情况、利息递延情况、强制付息情况及永续期公司债券是否仍计入权益等相关事项。

5.3 本期债券存续期内，出现以下情形的，乙方在知道或应当知道该等情形之日起五个交易日内向市场公告临时受托管理事务报告：

- （一）乙方在履行受托管理职责时发生利益冲突的；
- （二）内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的；
- （三）发现甲方及其关联方交易其发行的公司债券（含企业债券）；
- （四）出现第 3.7 条第（一）项至第（二十四）项等情形的；
- （五）出现其他可能影响甲方偿债能力或债券持有人权益的事项。

乙方发现甲方提供材料不真实、不准确、不完整的，或者拒绝配合受托管理

工作的，且经提醒后仍拒绝补充、纠正，导致乙方无法履行受托管理职责，乙方可以披露临时受托管理事务报告。

临时受托管理事务报告应当说明上述情形的具体情况、可能产生的影响、乙方已采取或者拟采取的应对措施（如有）等。

5.4 为出具受托管理事务报告之目的，甲方应及时、准确、完整的提供乙方所需的相关信息、文件。甲方应保证其提供的的相关信息、文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。乙方对上述信息、文件仅做形式审查，对其内容的真实、准确和完整性不承担任何责任。

5.5 在本期债券存续期间，甲方和乙方应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件向债券持有人披露。

第六条 利益冲突的风险防范机制

6.1 下列事项构成本协议所述之利益冲突：

（一）甲方与乙方双方存在股权关系，或双方存在交叉持股的情形；

（二）在本期债券违约情形下，乙方正在为甲方提供相关金融服务，且该金融服务的提供将影响或极大可能地影响乙方为本期债券持有人利益行事的立场；

（三）在本期债券违约情形下，乙方系该期债券的持有人；

（四）在本期债券违约情形下，乙方已经成为甲方的债权人，且甲方对该项债务违约存在较大可能性，上述债权不包括第 6.1 条第（三）项中约定的因持有本期债券份额而产生债权；

（五）法律、行政法规、部门规章或其他相关政策文件规定的其他利益冲突；

（六）上述条款未列明但在实际情况中可能影响乙方为债券持有人最大利益行事之公正性的情形。

甲方发现与乙方发生利益冲突的，应当及时书面告知乙方。

6.2 针对上述可能产生的利益冲突，乙方将按照《证券公司信息隔离墙制度指引》等监管规定及其内部有关信息隔离的管理要求，通过业务隔离、人员隔离、物理隔离、信息系统隔离以及资金与账户分离等隔离手段，防范发生与本协议项下乙方履职相冲突的情形、披露已经存在或潜在的利益冲突，并在必要时按照客户利益优先和公平对待客户的原则，适当限制有关业务。乙方应当通过采取隔离

手段妥善管理利益冲突，避免对债券持有人的合法权益产生不利影响。在本期债券存续期间，乙方应当持续通过采取隔离手段防范发生本协议规定的上述利益冲突情形，并在利益冲突实际发生时及时向债券持有人履行信息披露义务。

6.3 当乙方按照法律、法规和规则的规定以及本协议的约定诚实、勤勉、独立地履行本协议项下的职责，甲方以及本期债券的债券持有人认可乙方在为履行本协议服务之目的而行事，并确认乙方（含其关联实体）可以同时提供其依照监管要求合法合规开展的其他投资银行业务活动（包括如投资顾问、资产管理、直接投资、研究、证券发行、交易、自营、经纪活动等），并豁免乙方因此等利益冲突而可能产生的责任。

6.4 乙方不得为本期债券提供担保，且乙方承诺，其与甲方发生的任何交易或者其对甲方采取的任何行为均不会损害债券持有人的合法权益。

6.5 因甲方及乙方双方违反利益冲突防范机制对债券持有人造成直接经济损失的，由甲方及乙方双方按照各自过错比例，分别承担赔偿责任。

第七条 受托管理人的变更

7.1 在本期债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

（一）乙方未能持续履行本协议和债券持有人会议规则约定的受托管理人职责；

（二）乙方停业、解散、破产或依法被撤销；

（三）乙方提出书面辞职；

（四）乙方不再符合受托管理人资格的其他情形。

在受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时，发行人、单独或者合计持有本期债券未偿还份额 10%以上的债券持有人、保证人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人有权自行召集债券持有人会议履行变更受托管理人的程序。

7.2 债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘乙方的，自与甲方签订受托协议之日或双方约定之日，新任受托管理人承接乙方在法律、法规和规则及本协议项下的权利和义务，本协议终止。新任受托管理人应当及时将变更情

况向中国证券业协会报告。

7.3 乙方应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

7.4 乙方在本协议中的权利和义务，在新任受托管理人与甲方签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除乙方在本协议生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

第八条 陈述与保证

8.1 甲方保证以下陈述在本协议签订之日均属真实和准确：

（一）甲方是一家按照中国法律合法注册并有效存续的有限公司；

（二）甲方签署和履行本协议已经得到甲方内部必要的授权，并且没有违反适用于甲方的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反甲方的公司章程的规定以及甲方与第三方签订的任何合同或者协议的约定。

8.2 乙方保证以下陈述在本协议签订之日均属真实和准确：

（一）乙方是一家按照中国法律合法注册并有效存续的证券公司；

（二）乙方具备担任本期债券受托管理人的资格，且就乙方所知，并不存在任何情形导致或者可能导致乙方丧失该资格；

（三）乙方签署和履行本协议已经得到乙方内部必要的授权，并且没有违反适用于乙方的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反乙方的公司章程以及乙方与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

第九条 不可抗力

9.1 不可抗力事件是指双方在签署本协议时不能预见、不能避免且不能克服的自然事件和社会事件。主张发生不可抗力事件的一方应当及时以书面方式通知其他方，并提供发生该不可抗力事件的证明。主张发生不可抗力事件的一方还必须尽一切合理的努力减轻该不可抗力事件所造成的不利影响。

9.2 在发生不可抗力事件的情况下，双方应当立即协商以寻找适当的解决方案，并应当尽一切合理的努力尽量减轻该不可抗力事件所造成的损失。如果该不可抗力事件导致本协议的目标无法实现，则本协议提前终止。

第十条 违约责任

10.1 甲方违反本协议的约定，不向乙方支付相关报酬的，甲方应按照逾期未支付报酬的每日万分之一的比例向乙方支付违约金，直至实际付款之日止。除此之外，乙方有权依法采取针对甲方的一切行动以弥补其因甲方的违约行为所蒙受的直接损失。

10.2 本协议任何一方或其董事、监事、高级管理人员、职员、代理人（合称“关联人士”）履行与本期债券受托管理有关的义务时，因过错而造成其他一方或多方损失的，该协议方应依法赔偿因此产生的全部损失。

10.3 双方同意，若因甲方违反本协议（包括但不限于因甲方文告以及有关本期债券、本次发行及交易流通的文件、公告及其他任何信息披露中包含有或被指包含有任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，及甲方未按约定向乙方履行通知或披露相关信息的义务），或因甲方违反法律、法规和规则规定，或因乙方根据本协议提供服务，从而导致证监会或其派出机构、证券交易所、证券业协会对乙方及其关联人士采取任何形式的监管或自律管理措施或导致乙方市场声誉损失，则甲方应采取公开澄清、向监管机关作出书面解释或说明等措施，消除给乙方及其关联人士造成的不利影响；若乙方及其关联人士同时遭受经济损失或承担责任和费用（包括但不限于招致监管处罚、监管措施、自律管理措施或第三方提出权利请求或索赔），甲方还应对乙方及其关联人士给予完全有效的赔偿（包括但不限于偿付乙方及其关联人士就进行调查、准备、抗辩所支出的所有费用支出），以使乙方及其关联人士免受损害，除非经有管辖权的法院或仲裁机构最终裁决乙方及其关联人士有欺诈、故意不当行为。

除本协议中约定的义务外，乙方不对本期债券募集资金的使用情况及甲方按照本协议及募集说明书的履行/承担相关义务和责任的情况负责。

10.4 甲方如果注意到任何可能引起上款所述索赔的情形，应立即通知乙方。

10.5 除本协议另有约定外，本协议任何一方违反其在本协议项下的陈述、保证、责任以及义务而给另一方造成损失的，违约方应依法向另一方承担相应的赔偿责任。

尽管有前款约定及本协议其他约定，乙方对甲方因其违约遭受的间接的、后

果性的、惩戒性的或附随性的损害不承担责任，且乙方对甲方提供的赔偿以乙方已实际收取的甲方支付的费用为最高限额。

第十一条 廉洁从业条款

11.1 本协议双方在开展业务和履行职务过程中，均应严格遵守所适用的税收、反商业贿赂、反洗钱、廉洁从业方面的法律规定以及行业普遍遵守的职业道德和行为准则。

11.2 本协议双方及其工作人员均不得利用职务便利向其他方及其工作人员索要、收受、提供、给予本协议约定以外的任何利益，既包括金钱利益和实物利益，也包括可以用金钱计算数额的财产性利益。

第十二条 法律适用和争议解决

12.1 本协议适用于中国法律并依其解释。

12.2 本协议项下所产生的或与本协议有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应向甲方所在地人民法院提起诉讼。

12.3 当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本协议项下的其他权利，并应履行本协议项下的其他义务。

第十三条 协议的生效、变更及终止

13.1 本协议于双方的法定代表人或者其授权代表签字并加盖双方单位公章后，自本期债券发行之日起生效。任何债券持有人一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本期债券，即视同认可并接受本协议，本协议即构成甲方、乙方和全体债券持有人之间有法律约束力的合同。

13.2 除非法律、法规和规则另有规定，本协议的任何变更，均应当由双方协商一致订立书面补充协议后生效。本协议于本期债券发行完成后的变更，如涉及债券持有人权利、义务的，应当事先经债券持有人会议同意。任何补充协议均为本协议之不可分割的组成部分，与本协议具有同等效力。

13.3 发生下列情况时，本协议终止：

（一）按照本协议第七条的规定变更债券受托管理人；

（二）本期债券存续期届满，甲方依照募集说明书的约定，按期足额偿付完毕本期债券本息；

（三）通过启动担保程序或其他方式，本期债券持有人的本息收益获得充分偿付，从而使本期债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止；

（四）甲方未能依照募集说明书的约定，按期足额偿还本期债券本息。乙方为了本期债券持有人的利益，已经采取了各种可能的措施，本期债券持有人的权益已经得到充分维护，或在法律上或/事实上已经不能再获得进一步的维护，从而使本期债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止。

本协议终止后，一方根据本协议向另一方取得赔偿、补偿的权利，或承担违约责任和/或损害赔偿责任的义务将不受本协议终止的影响。

第十四节 发行有关机构

一、发行人

名称：山西交通控股集团有限公司

住所：山西省示范区太原学府园区南中环街 529 号 B 座 24-25 层

法定代表人：武艺

信息披露事务联系人/经办人员/联系人：王婧芳

电话号码：0351-7876318

传真号码：0351-7876313

二、承销机构

1、牵头主承销商、受托管理人、簿记管理人

名称：中德证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

法定代表人：侯巍

经办人员/联系人：高飞、李永佳、高杨、杨欣

电话号码：010-59026644

传真号码：010-59026602

2、联席承销机构

名称：国泰君安证券股份有限公司

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

法定代表人：朱健

经办人员/联系人：袁征、冀晓龙、牛恺、邢文韬

电话号码：021-38039145

传真号码：021-38909145

名称：平安证券股份有限公司

住所：深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层

法定代表人：何之江

经办人员/联系人：王航、张龙

电话号码：010-56800267

传真号码：010-56800267

名称：广发证券股份有限公司

住所：广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街2号618室

法定代表人：林传辉

经办人员/联系人：张方磊、廖佳、俞蓝飞、李长杰

电话号码：010-56571635

传真号码：010-56571600

名称：招商证券股份有限公司

住所：深圳市福田区福田街道福华一路111号

法定代表人：霍达

经办人员/联系人：薛晓彤、马涛、崔嘉伟、郑润润

电话号码：010-60840892

传真号码：010-57782988

名称：国信证券股份有限公司

住所：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层

法定代表人：张纳沙

经办人员/联系人：郑飞、张浩凌、宋晴雨

电话号码：010-88005152

传真号码：010-88005099

名称：光大证券股份有限公司

住所：上海市静安区南京西路1266号恒隆广场1座51层

法定代表人：刘秋明

经办人员/联系人：李鹏、许晴飞

电话号码：021-52523007

传真号码：021-52523004

三、律师事务所

名称：北京德和衡律师事务所

住所：北京市东城区新中街 68 号聚龙花园 8 号楼 4 层 403 室

负责人：刘克江

经办人员/联系人：王晓宏

电话号码：18935190744

传真号码：010-66081238

四、会计师事务所

（一）中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 20 层 2206

执行事务合伙人：王增明

经办人员/联系人：吴秀梅

电话号码：010-68211456

传真号码：010-62166525

（二）中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市西城区车公庄大街 9 号院 1 号楼 1 门 701-704

执行事务合伙人：刘红卫

经办人员/联系人：王珺

电话号码：010-88395676

传真号码：010-88395676

五、公司债券登记、托管、结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 188 号

负责人：戴文桂

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 188 号

电话号码：021-38874800

传真号码：021-58754185

邮政编码：200127

六、公司债券申请上市交易的证券交易场所

名称：上海证券交易所

总经理：蔡建春

住所：上海市浦东新区杨高中路 388 号

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200127

七、发行人与主承销商、证券服务机构及相关人员的股权关系及其他重大利害关系

截至 2024 年 3 月末，广发证券股权衍生品业务部自营账户持有发行人下属子公司山西高速（000755.SZ）股份的数量为 165857 股，广发资管所管理产品“广发资管申鑫利 26 号单一资产管理计划”持有发行人下属子公司山西高速（000755.SZ）股份数量为 13466508 股。

截至 2024 年 3 月末，国信证券股份有限公司共持有发行人下属子公司“山西高速”（股票代码：000755.SZ）的 36500 股。

除上述情况，截至 2024 年 3 月末，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的重大股权关系及其他重大利害关系。本次发行的主承销商和受托管理人作为证券公司，按照法律、法规和规则参与各类业务活动时，可能存在不同业务之间的利益或职责冲突。

第十五节 发行人、主承销商、证券服务机构及相关人员 声明

发行人声明

根据《公司法》《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，
本公司符合公开发行公司债券的条件。

公司法定代表人签名：_____

武艺

武艺



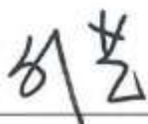
山西交通控股集团有限公司

2024年9月13日

发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签字）：



武艺

山西交通控股集团有限公司（公章）

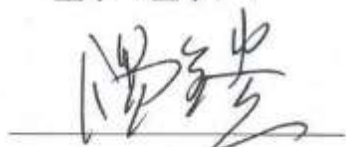
2024 年 9 月 13 日



发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签字）：



温全贵

山西交通控股集团有限公司（公章）

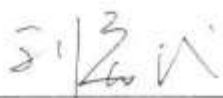


2024 年 9 月 13 日

发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签字）：


刘宏武



发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签字）：


余北建

山西交通控股集团有限公司（公章）



2024 年 9 月 13 日

发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签字）：


肖志强

山西交通控股集团有限公司（公章）



2024 年 9 月 13 日

发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员（签字）：



孙建秀

山西交通控股集团有限公司（公章）

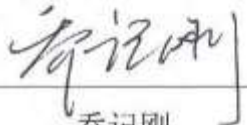
2024 年 9 月 13 日



发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员（签字）：


乔记刚

山西交通控股集团有限公司（公章）

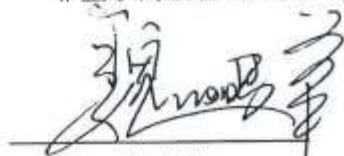
2024年9月13日



发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员（签字）：



魏鹏举

山西交通控股集团有限公司（公章）

2024 年 9 月 13 日



发行人全体董事及高级管理人员声明

发行人全体董事及高级管理人员或履行同等职责的人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员（签字）：


杨国华

山西交通控股集团有限公司（公章）

2024 年 9 月 13 日



主承销商声明

本公司已对募集说明书进行了核查，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。

项目负责人签字： 李永佳 高杨 杨欣
李永佳 高杨 杨欣

法定代表人签字（授权代表人）： 高颖 吴东强
高颖 吴东强



中德证券有限责任公司

日常授权委托书

根据中德证券有限责任公司（“公司”）董事会 2012 年 12 月 6 日批准的《中德证券有限责任公司签字授权制度》，公司董事长及法定代表人侯巍在此授权并委托本公司员工高颖（职务：投行业务部门董事总经理）签署仅限于与公司投资银行业务和固定收益业务相关的文件（“签字权限范围”）。

除非法律法规、监管机构或公司内部制度另有规定，任何文件必须经至少两位被授权人共同签署方可生效。高颖应遵守本授权委托书的“签字权限范围”以及公司其他内部制度所规定的权限限制。

本授权委托书自签署之日起生效并持续有效，直至本授权委托书被撤销或被取代之日失效。一旦公司不再雇用高颖或高颖不再担任上述职务时，本授权委托书所赋予高颖的授权将自动撤销。

本授权委托书取代所有先前签署的日常授权委托书（“原授权委托书”，但不包括公司法定代表人关于特定事项或特定时间段出具的专项授权委托书）。原授权委托书于本授权委托书生效之日自动失效。

本授权委托书受中华人民共和国法律管辖，并依其进行解释。

中德证券有限责任公司（公章）

签字：

姓名：侯巍

职务：董事长及法定代表人

日期：2020年10月15日

中德证券有限责任公司

日常授权委托书

根据中德证券有限责任公司（“公司”）董事会 2012 年 12 月 6 日批准的《中德证券有限责任公司签字授权制度》，公司董事长及法定代表人侯巍在此授权并委托本公司员工吴东强（职务：投行业务部门执行董事）签署仅限于与公司投资银行业务和固定收益业务相关的文件（“签字权限范围”）。

除非法律法规、监管机构或公司内部制度另有规定，任何文件必须经至少两位被授权人共同签署方可生效。吴东强应遵守本授权委托书的“签字权限范围”以及公司其他内部制度所规定的权限限制。

本授权委托书自签署之日起生效并持续有效，直至本授权委托书被撤销或被取代之日失效。一旦公司不再雇用吴东强或吴东强不再担任上述职务时，本授权委托书所赋予吴东强的授权将自动撤销。

本授权委托书取代所有先前签署的日常授权委托书（“原授权委托书”，但不包括公司法定代表人关于特定事项或特定时间段出具的专项授权委托书）。原授权委托书于本授权委托书生效之日自动失效。

本授权委托书受中华人民共和国法律管辖，并依其进行解释。

中德证券有限责任公司（公章）

签字：

姓名：侯巍

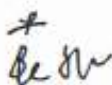
职务：董事长及法定代表人

日期：2017.11.17

主承销商声明

本公司已对募集说明书进行了核查，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。

项目负责人签字：

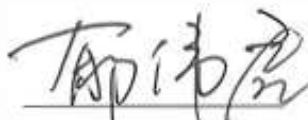


袁征



冀晓龙

法定代表人签字（授权代表人）：



郁伟君

国泰君安证券股份有限公司



国泰君安证券股份有限公司文件

授权委托书

授权人：国泰君安证券股份有限公司董事长

受权人：国泰君安证券股份有限公司投行事业部总裁



授权人在此授权并委托受权人对其所分管部门依照公司规定履行完毕审批决策流程的事项，对外代表本公司签署如下协议及文件：

一、股权业务相关协议

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、上市辅导协议；
- 4、承销协议；
- 5、承销团协议；
- 6、保荐协议；
- 7、资金监管协议；
- 8、律师见证协议；
- 9、持续督导协议；
- 10、上市服务协议；
- 11、战略合作协议、合作协议；



- 12、开展股权融资业务中涉及的其他协议；
- 13、上述协议的补充协议、解除协议/终止协议。

二、债券业务相关协议

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、合作协议；
- 4、承销协议；
- 5、承销团协议；
- 6、资金监管协议；
- 7、受托管理协议或债权代理协议；
- 8、分销协议；
- 9、定向发行协议；
- 10、担保协议；
- 11、信托协议或者担保及信托协议（仅针对可交换债）；
- 12、开展债务融资业务中涉及的其他协议；
- 13、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。

三、新三板业务相关协议

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、推荐挂牌并持续督导协议；

- 4、持续督导协议；
- 5、资金监管协议；
- 6、承销协议；
- 7、合作协议；
- 8、开展新三板推荐挂牌及持续督导业务中涉及的其他协议；
- 9、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。

四、上述业务条线/部门向监管部门、自律组织等机构（包括但不限于中国证券监督管理委员会及其派出机构、中国人民银行、国有资产监督管理委员会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、全国中小企业股份转让系统、中国证券登记结算有限公司及其分公司、中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、中国证券投资者保护基金有限责任公司等）报送的文件。

本授权书自授权人与受权人签字之日起生效，有效期至受权人任期届满止。有效期内，授权人可签署新的授权委托书对本授权委托书做出补充或修订。自本授权生效之日起过往授权同时废止。

如授权人或受权人不再担任相关职务或遇组织架构、职责分工调整的，则本授权委托书自动失效。



(此页为签署页)

授权人：国泰君安证券股份有限公司（章）



董事长：

2024年6月18日

受托人：国泰君安证券股份有限公司（章）



投行事业部总裁：

2024年6月18日



主承销商声明

本公司已对募集说明书进行了核查，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。

项目负责人签名：


张龙


王航

法定代表人签名：


何之江



2024年9月13日

主承销商声明

本公司已对募集说明书进行了核查，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。

项目负责人签字： 张方磊 廖佳
张方磊 廖佳

法定代表人签字（授权代表人）： 胡金泉
胡金泉


广发证券股份有限公司
2024年 9 月 13 日

广发证券股份有限公司

广发证授权（2023）1号

2024 年法定代表人签字授权书

根据工作需要，现将法定代表人签字权授权如下：

一、授权原则

（一）被授权人根据公司经营管理工作分工或部门负责人任命行使权力，当职务变更自动调整或终止本授权。

（二）被授权人代表公司法定代表人签字并承担相应责任，其法律效力等同于法定代表人签字。

（三）被授权人无转委托。

（四）授权人职务变更自动终止本授权。

二、授权权限

（一）加盖公司印章的文件签字权，授权公司分管领导。

（二）加盖部门印章的文件签字权，授权部门负责人。

三、授权期限

本授权书有效期为 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，有效期内授权人可签署新的授权书对本授权书做出补充或修订。

附件：1. 公司营业执照

2. 被授权人职责证明（公司经营管理层最新分工或部门负责人聘任发文）

法定代表人：

广发证券股份有限公司

2023 年 12 月 27 日



广发证券股份有限公司办公室

2023年12月27日印发



营业执照

(副本)(1-1)

统一社会信用代码
91440000126135439C



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息

名称 广发证券股份有限公司

注册资本 人民币柒拾陆亿贰仟壹佰零捌万柒仟陆佰陆拾肆

类型 股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

元

成立日期 1994年01月21日

法定代表人 林伟辉

营业期限 长期

经营范围

证券经纪, 证券投资咨询, 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问, 证券承销与保荐, 证券自营, 融资融券, 证券资产管理, 证券投资基金托管, 为期货公司提供中间介绍业务, 代销金融产品, 保险兼营权业务。(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)

住所 广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街2

号618室

此复印件与原件一致, 再复印无效, 仅限于办理

使用

有效期至 年 月 日 共 天 (自签发之日起计算)



登记机关

2021 年 07 月 23 日



广发证券股份有限公司

广发证董（2024）15号

关于聘任公司高级管理人员的决定

总部各部门、各分支机构、各子公司：

根据广发证券股份有限公司（以下简称“公司”）第十一届董事会第一次会议决议及工作安排，公司决定：

聘任秦力先生担任公司总经理，主持公司日常经营管理工作，并分管国际业务、产业研究院、战略发展部；

聘任孙晓燕女士担任公司常务副总经理兼财务总监，分管财务部、结算与交易管理部、资金管理部；

聘任肖雪生先生担任公司副总经理，分管战略客户关系管理部；

聘任欧阳西先生担任公司副总经理，分管资产托管部、证券金融部、财富管理与经纪业务总部（含下设的财富管理部、数字平台部、机构客户部、运营管理部）；

聘任张威先生担任公司副总经理，分管发展研究中心；

聘任易阳方先生担任公司副总经理，分管股权衍生品业务部、



证券投资业务管理总部下设的权益投资部；

聘任辛治运先生担任公司副总经理兼首席信息官，分管信息技术部；

聘任李谦先生担任公司副总经理，分管证券投资业务管理总部下设的固定收益投资部、资本中介部；

聘任徐佑军先生担任公司副总经理，分管办公室、人力资源管理部、培训中心；

聘任胡金泉先生担任公司副总经理，分管投行业务管理委员会（含下设的投行综合管理部、战略投行部、兼并收购部、债券业务部、资本市场部、投行质量控制部）；

聘任吴顺虎先生担任公司合规总监，兼任合规与法律事务部总经理，并分管合规与法律事务部、稽核部；

聘任崔舟航先生担任公司首席风险官，兼任风险管理部总经理，并分管风险管理部、投行内核部；

聘任尹中兴先生担任公司董事会秘书、联席公司秘书、证券事务代表，分管董事会办公室。

肖雪生先生和胡金泉先生正式履行上述职务尚需通过证券公司高级管理人员资质测试。尹中兴先生正式履行上述职务尚需通过证券公司高级管理人员资质测试及香港联合交易所有限公司关于公司秘书任职资格的豁免。在胡金泉先生正式履行上述职务之前，指定公司总经理秦力先生代为履行相应职责。在尹中兴先生正式履行上述职务之前，指定公司原董事会秘书、联席公司

秘书、证券事务代表徐佑军先生继续履行相应职责。

公司将按规定向监管部门履行备案程序。

专此决定。

广发证券股份有限公司

2024年5月10日

（联系人：杨天天 电话：020-66336680）


抄送：中国证监会广东监管局。

广发证券股份有限公司董事会办公室

2024年5月10日印发

主承销商声明

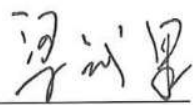
本公司已对募集说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目负责人签字：



薛晓彤

法定代表人签字（授权代表人）：



梁战果



招商证券股份有限公司 法定代表人授权书

兹授权招商证券股份有限公司 梁战果 签署与投资银行业务相关的协议和文件、投资银行委员会发起且经公司审批同意的不涉及款项支付的非采购合同（包括人员借调、与投资银行业务展业相关的账号申请及变更涉及的公司）。

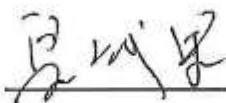
本授权自签署之日起生效，自上述授权撤销之日起失效。

法定代表人（授权人）：



霍 达

代理人（被授权人）：



梁战果

公司名称（公章）



招商证券股份有限公司

日期：2024 年 8 月 13 日

主承销商声明

本公司已对募集说明书进行了核查，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。

项目负责人 (签字): 郑飞
郑飞

法定代表人或授权代表 (签字): 吴国防
吴国防



法人授权委托书

2024 字第 1693 号

兹授权吴国舫，为我方签订经济合同及办理其它事务代理人，其权限是：代表签署《山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书》主承销商声明页、《国信证券股份有限公司关于山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券之主承销商核查意见》

授权单位：

(盖章)



法定代表人：

112000

(签名或盖章)

有效期限：至 2024 年 11 月 26 日

签发日期：2024 年 8 月 26 日

附：代理人性别：男 年龄： 职务：公司副总裁

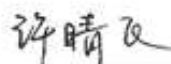
法定代表人证明书

张纳沙 同志，现任我单位 董事长 职务，为法定代表人，特此证明。

主承销商声明

本公司已对募集说明书进行了核查，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。

项目负责人（签字）：



许晴飞

法定代表人或授权代表（签字）：



刘秋明



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书，确认募集说明书与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、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。

经办律师（签字）：

王志林

王晓宏

王志林

王晓宏

律师事务所负责人（签字）：

刘克江

刘克江



2024年9月13日

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书，确认募集说明书与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、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。

签字注册会计师：

刘春娟

刘春娟

杨哲宇

会计师事务所负责人：

王增明

王增明

中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）



2024 年 9 月 13 日

关于本所注册会计师杨哲宇离职的说明

中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)出具的中审亚太审字(2022)004833号标准无保留意见审计报告的签字注册会计师杨哲宇已从本所离职,因此其无法在山西交通控股集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券的审计机构声明页上签字。

本所确认签字注册会计师杨哲宇的离职不影响其对本所出具的审计报告的确认意见,本所及签字注册会计师已阅读募集说明书,确认募集说明书与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的财务报告的内容无异议,确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、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。

特此说明。

中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)

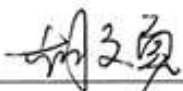


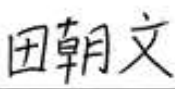
2024 年 9 月 13 日

会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读山西交通控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书, 确认募集说明书内容与本所出具的审计报告(报告号为: 中天运[2023]审字第 90230 号、中天运[2024]审字第 90081 号)不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的审计报告内容无异议, 确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师:


胡文勇


田朝文

会计师事务所负责人:


刘红卫

中天运会计师事务所(特殊普通合伙)



2024 年 9 月 13 日

第十六节 备查文件

一、本募集说明书及摘要的备查文件如下：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，最近一期财务报告或会计报表；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）债券持有人会议规则；
- （五）债券受托管理协议；
- （六）中国证监会同意本次债券发行注册的文件；

二、投资者可在以下地址或网站查询本次债券募集说明书全文及上述备查文件：

在本次债券发行期内，投资者可以至发行人及主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本募集说明书。

（一）发行人：山西交通控股集团有限公司

联系地址：山西省示范区太原学府园区南中环街 529 号 B 座 24-25 层

法定代表人：武艺

联系人：王婧芳

电话：0351-7876318

传真：0351-7876313

邮政编码：030006

（二）主承销商/债券受托管理人：中德证券有限责任公司

联系地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

法定代表人：侯巍

联系人：高飞、李永佳、高杨、杨欣

电话：010-59026736

传真：010-59026602

邮政编码：100026