xx 信托有限公司

临汾市投资中期票据投资集合资金信托计划

（投资类）

尽职调查报告

目　　录

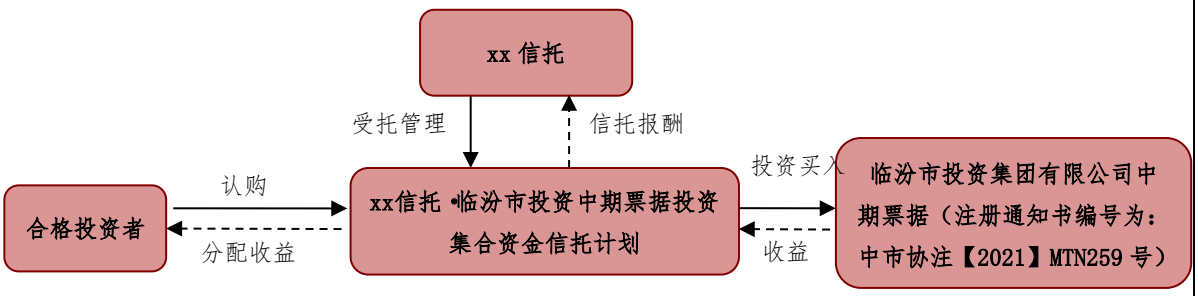
第一部分 信托项目基本情况.....4
一、 信托项目基本情况.....4
（一） 信托基本要素与交易结构.....4
（二）发行渠道及发行方案.....7
（三） 项目背景.....7
（四）拟投标的债券/永续债/股权收益权基本信息.....7
二、合规性分析.....8
三、风控指引分析.....8
（一） 项目主要风险点.....8
（二） 风控指引对照.....9
第二部分 投资标的介绍.....10
第三部分 发行人分析.....15
一、发行人基本资料.....15
（一） 基本情况及历史沿革.....15
（二） 股东情况.....18
（三）交易对手公司治理结构及组织结构.....18
（四） 公司经营层情况及劳资简况.....19
（五） 公司内控体系.....22
二、公司运营和行业情况.....28
（一） 主要业务及经营收入构成（分析近三年情况）.....28
（二） 所属行业情况.....36
三、交易对手财务状况.....39
（一） 财务数据.....39
（二） 财务分析.....40
四、交易对手信用状况.....67
（一） 人行征信报告及授信情况.....67
（二） 全国法院被执行人信息查询结果.....68
（三） 纳税情况.....68
（四） 其它.....68
五、交易对手发债及信托同业合作情况.....68
六、交易对手评价.....69
第四部分 地方政府和区域内平台情况.....69
一、基本情况.....70
二、交易对手所在区域的整体情况.....73
（一）地方政府的整体情况.....73
三、当地政府主要平台公司与交易主体的比较.....76
四、该地区近年来是否有负面舆情.....76
第五部分 投后管理.....76
第六部分 投资收益有效性说明.....77

附录.....78
附录 1 交易对手财务报表.....78

第一部分 信托项目基本情况

一、 信托项目基本情况

（一） 信托基本要素与交易结构

<table>
<tr><th colspan="2">信托计划信息汇总</th></tr>
<tr><td>信托基本情况</td><td>信托名称：xx 信托·临汾市投资中期票据投资集合资金信托计划
信托规模：[1.5]亿
信托期限：[24]月（可分期募集，所有各期结束日均为投资标的债券计息满 24 个月之对应日）
委托人/受益人：【集合信托，合格投资人】
受托人：xx 信托有限公司
交易对手/发行人：临汾市投资集团有限公司
资金运作方式：【信托资金用于在债券二级市场受让发行人临汾市投资集团有限公司在中国银行间交易商协会公开发行的“临汾市投资集团有限公司中期票据”（注册通知书编号为：中市协注【2021】MTN259 号）的份额，具体是本信托通过二级市场交易对标的债券进行投资。】
资金用途：【信托资金用于在债券二级市场受让发行人临汾市投资集团有限公司在中国银行间交易商协会公开发行的“临汾市投资集团有限公司中期票据” （注册通知书编号为：中市协注【2021】MTN259 号）的份额，具体是本信托通过二级市场交易对标的债券进行投资。发行人将中票募集资金用于偿还发行人待偿还有息债务。闲置资金可用于投资银行存款等高流动性、风险低的产品。】
信托财产退出方式：【根据中票设置的发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权时间，发行人通过兑付本息或安排债券转售实现资金回流，保障信托计划顺利退出】
信托性质：[集合]
信托类别：[投资类]</td></tr>
<tr><td>项目交易结构图</td><td> 
</td></tr>
<tr><td>投资标的基本</td><td>债券名称：临汾市投资集团有限公司中期票据（注册通知书编号为：中市协注【2021】MTN259 号）
债券所在省份及城市：山西省临汾市
发行规模：本期不超过人民币 30 亿元
主承销商：中信证券股份有限公司
债券资金用途：拟将用于偿还发行人待偿还有息债务
债券期限：2+1 年期，附第 2 年末发行人利率调整选择权及投资人回售选择权</td></tr>
</table>

情况	受托管理人：本期中期票据未聘请受托管理人 注册通知书文号：中市协注【2021】MTN259 号 投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资人有权选择在本期中期票据存续期内第 2 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期中期票据。若投资人行使回售选择 权，本期中期票据第 2 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照中国银行间市场交易商协会的相关业务规则完成回售支付工作 回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内， 中期票据持有人可通过指定的方式进行回售申报。中期票据持有人的回售申报确认后不能撤销，相应的中期票据面值总额将被冻结交易； 回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期中期票据并接受上述关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的决定。 标的债券 1：债券全称：临汾市投资集团有限公司 2021 年度第一期中期票据（简称“21 临汾投资 MTN001”） 发行起始日：2021 年 4 月 20 日 发行规模：10 亿元 债券期限：2+1 年 发行利率：6.5% 付息频率：每年一次，下一个付息日为 2022 年 4 月 21 日 发行面值：100.00 元 最新面值：100.00 元 可回售性：是 起息日：2021 年 4 月 21 日 到期日：2024 年 4 月 21 日 下一个行权日：2023 年 4 月 21 日 标的债券 2：债券全称：临汾市投资集团有限公司 2021 年度第二期中期票据（简称“21 临汾投资 MTN002”） 发行起始日：2021 年 4 月 28 日 发行规模：10 亿元 债券期限：2+1 年 发行利率：6.5% 付息频率：每年一次，下一个付息日为 2022 年 4 月 29 日 发行面值：100.00 元 最新面值：100.00 元 可回售性：是 起息日：2021 年 4 月 29 日 到期日：2024 年 4 月 29 日 下一个行权日：2023 年 4 月 29 日 标的债券 3：债券全称：临汾市投资集团有限公司 2021 年度第三期中期票据 发行起始日：预计为 2021 年 12 月中旬 发行规模：不超过 10 亿元 债券期限：2+1 年 发行利率：预计为 6.5% 付息频率：每年一次 发行面值：100.00 元 可回售性：是
投资	交易对手名称：临汾市投资集团有限公司 交易对手性质：地级市城投公司

标的发行人基本情况	合并总资产、母公司总资产：[360.57]亿、[225.85]亿 合并净资产、母公司净资产：[147.90]亿、[82.87]亿 资产负债率：58.98% 债务结构：近期有息负债中银行融资占比：21.26%/非标融资占比：3.56%/银行+公募债融资占比：39.08% 发债情况：公开发债，目前债券存续规模 87.4 亿元 主体评级：AA+ 区域排名：发行人为临汾市排名第一的地级市城投公司 相关融资类业务的交易对手在财政部监测平台查询结果:不涉及 交易对手所在区域在沪深交易所/交易商协会分类管理：认定结果，需提供交易对手/当地财政书面的说明材料：交易对手已出具情况说明，不涉及分类。
还款来源	【第一还款来源】：发行人的经营收入
增信措施	无
所在区域	交易对手所在政府行政级别：市级 最近一年 GDP 及所在区域排名：1505.20 亿元，在山西省各地级市排名第五 最近一年一般预算收入及所在区域排名：135.29 亿元，在山西省各地级市排名第七 最近一年债务余额：415.22 亿元 区域内平台公司有息债务余额：142.92 亿元 最近一年综合财力[1]：135.29+281.15+59.64+1.9=477.98 亿元 债务率（债务余额/综合财力）：415.22/477.98=86.87% 负债率（债务余额/GDP）：415.22/1505.2=27.59% 含区域内融资平台有息负债的宽口径债务率(（债务余额+区域内平台公司有息债务余额）/综合财力)：=116.77%
信保基金承担方式	由投资标的发行人缴纳
产品风	R4

[1] 综合财力=区域一般预算收入（含转移性收入）+政府性基金收入+国有资本运营收入；

险等级	
洗钱风险等级	低风险
关联交易情况说明	本项目不涉及关联交易
其他重要信息	无

（二）发行渠道及发行方案

【发行方案暂定为公司财富中心自主发行或由符合公司要求的第三方机构代销，其中 20%为属地化发行。】

（三） 项目背景

1. 客户需求：【投资规模 1.5 亿元，可分期发行】
2. 项目来源：自主开发。

（四）拟投标的债券/永续债/股权收益权基本信息

【受托人将按照委托人的意愿，将委托人交付的信托资金以受托人名义投资于发行人在中国银行间交易商协会注册公开发行的“临汾市投资集团有限公司中期票据”（注册通知书编号为：中市协注【2021】MTN259 号）的份额，具体是本信托通过二级市场交易对标的债券进行投资。】

二、合规性分析

【受托人将按照委托人的意愿，将委托人交付的信托资金以受托人名义投资于发行人在中国银行间交易商协会公开发行的“临汾市投资集团有限公司中期票据”的份额（注册通知书编号为：中市协注【2021】MTN259 号），具体是本信托通过二级市场交易对标的债券进行投资。交易结构简单明晰；发行人主体资格、信托资金的运用等各环节均符合法律法规的相关规定。】

三、风控指引分析

（一） 项目主要风险点

1、政策风险

本信托计划存续期内，国家对政府控股企业宏观政策的调控，使得交易对手的政策环境可能发生变化，经营状况可能受到一定程度的影响，从而可能影响本项目信托财产的收益。

分析及对策：交易对手作为当地排名第一的市级公司，营业收入较为稳定，随着开封市经济建设的发展，公司在未来长时间内将获得当地政府多方面的支持，这将使公司拥有较为丰富的项目资源。

2、 经营风险

交易对手及标的子公司如经营项目不善，无法完成预期的盈利目标，造成盈利水平下降，可能会影响信托资金的收回。

分析及对策：交易对手近三年资产规模不断扩大，经营收入不断增长，资产结构相对合理，资产质量整体较好，企业生产经营规模处于上升阶段。近三年来所有者权益不断增加，表明交易对手具有较强的长期债务偿还能力。公司各项财务指标基本处于相对合理水平。从总体上来看，交易对手资产结构合理、盈利能力较强、负债不高，长期偿债能力强，偿债能力有保障。同时，我司将定期关注交易对手的负债情况及经营状况，及时进行信息披露，一旦发现出现经营风险，立即采取有效措施保护受益人利益。

3、信用风险

交易对手违反合同约定未能按时还款。

分析及对策：交易对手主体评级 AA+，实际控制人是临汾市国资委，信用风险较小。

4、经济运行风险

整体宏观经济下行，基础设施建设放缓，土地开发减慢等风险。

分析及对策：我国坚持以供给侧结构性改革为主线，推动结构优化、动力转换和质量提升，国民经济表现出稳中向好的发展态势。投资增速略有放缓，民间投资实现增长，投资结构持续改善；消费保持稳健增长，目前国家下调利率，整体经济在持续回升，基础设施建设及土地开发等领域仍会持续运行良好。交易对手为大型国有企业，受政府支持力度较大，有实力持续稳定发展。我司也将密切关注宏观经济的发展和国家政策的方向，按照监管部门的要求和受托人内部制度的规定，信托经理与受托人合规、风控、运营等部门分工协作尽职管理信托，若判断经济运行风险可能影响受益人利益，立即与交易对手协商，并提出保护受益人利益的解决方案。

（二） 风控指引对照

项目及要求	本项目	公司标准	是否符合
是否是公开发债企业	是	公开发债企业	符合
交易对手评级	AA+	AA 及以上	符合
净资产	147.90亿元	80亿元以上	符合
资产负债率	58.98%	不高于70%	符合
所在地区	山西省临汾市	区域行政层级高	符合
临汾市一般预算收入	160.30亿元	不低于 100亿元	符合
临汾市 GDP	1505.20亿元	经济发达，排名前五	符合
临汾市负债率	27.59%	不高于 20%	略高，不符合
临汾市债务率	86.87%	不高于 100%	符合
宽口径债务率	116.77%	不高于500%	符合
融资规模计算	规模预计1.5亿元	地市级平台原则上不超过5亿元	符合
当地排名	总资产当地排名第一	区域内第一	符合
公开发债	公开债晚于信托到期日	公开发债晚于信托到期日	符合

第二部分 投资标的介绍

信托资金拟投资于发行人在中国银行间交易商协会公开发行的“临汾市投资集团有限公司中期票据”的份额，具体是本信托通过二级市场交易对标的债券进行投资。

本期中票的基本信息表如下：

发行人	临汾市投资集团有限公司
中票全称	临汾市投资集团有限公司中期票据
主承销商、簿记管理人：	中信证券股份有限公司
联席主承销商、存续期管理机构：	华夏银行股份有限公司
受托管理人：	本期中期票据未聘请受托管理人
注册通知书文号：	中市协注[2021]MTN259 号
注册金额：	人民币 30 亿元
债券代码	待定
发行/起息日期	待定
第一次行权日期	待定
上市日期	待定
期限（年）	2+1 年期,附第 2 年末发行人利率调整选择权及投资人回售选择权
发行面值	人民币 100 元
票面利率	面值发行，发行利率通过集中簿记建档、集中配售方式最终确定，采用单利按年付息、不计复利。本期中期票据票面利率在中期票据存续期限前 2 年保持不变；如发行人行使利率调整选择权，则未被回售部分中期票据在存续期限后 1 年的票面利率为中期票据存续期限前 2 年票面利率加上调基点（或减发行人下调的基 点），在中期票据存续期限后 1 年固定不变； 如发行人未行使利率调整选择权,则未被回售部分中期票据在存续期限后 1 年的票面利率仍维持原票面利率不变。

发行人利率调整选择权	发行人有权决定是否在本期中期票据存续期的第 2 年末调整本期中期票据后 1 年的票面利率。发行人将于本期中期票据存续期内第 2 个计息年度付息日前的第 15 个交易日，在中国银行间市场交易商协会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期中期票据票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整选择权，则本期中期票据后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。
投资人回售选择权：	发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资人有权选择在本期中期票据存续期内第 2 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期中期票据。若投资人行使回售选择 权，本期中期票据第 2 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照中国银行间市场交易商协会的相关业务规则完成回售支付工作
投资人回售登记期：	自发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内， 中期票据持有人可通过指定的方式进行回售申报。中期票据持有人的回售申报确认后不能撤销，相应的中期票据面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期中期票据并接受上述关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的决定
发行方式	本期中期票据由主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行
付息日	本期中期票据每年付息一次。若本期中期票据的投资者在本期中期票据存续期的第 2 年末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2022 年至 2023 年每年的【】月【】日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，年度付息款项自付息日起不另计利息
付息方式	本期中期票据每个付息日前 5 个工作日，由发行人按照有关规定在主管部门指定的信息披露媒体上刊登《付息公告》，并在付息日按票面利率由上海清算所代理完成付息工作
兑付价格	按面值与最后一年利息合计兑付
信用评级	经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用级别为 AA+
本期定向工具信用增进	无

登记和托管机构	银行间市场清算所股份有限公司
集中簿记建档系统技术支持机构	北京金融资产交易所有限公司
募集资金用途	拟将用于偿还发行人待偿还有息债务
主承销商	中信证券股份有限公司

2021 年 4 月 9 日，发行人取得中国银行间市场交易商协会发布的《接受注册通知书》（中市协注【2021】MTN259 号），明确：

1、临汾市投资集团有限公司中期票据注册金额为 30 亿元，注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效，由中信证券股份有限公司和华夏银行股份有限公司联席主承销。

2、临汾市投资集团有限公司在有效期内可分期发行中期票据，接受注册后如需备案发行，应事前先向交易商协会备案。发行完成后，应通过交易商协会认可的途径披露发行结果。

临汾市投资集团有限公司第一期、第二期中票已发行完毕，目前拟发行第三期至第 N 期，我司募集资金将全部投资于发行人在银行间交易商协会公开发行的“临汾市投资集团有限公司中期票据”。债券存续满 2 年后，我司选择回售债券，由发行人回购债券，信托资金退出。

（1）标的债券 1 基本信息如下：

债券全称：临汾市投资集团有限公司 2021 年度第一期中期票据

发行起始日：2021 年 4 月 20 日

发行规模：10 亿元

债券期限：2+1 年

发行利率：6.5%

付息频率：每年一次，下一个付息日为 2022 年 4 月 21 日

发行面值：100.00 元

最新面值：100.00 元

可回售性：是

起息日：2021 年 4 月 21 日

到期日：2024 年 4 月 21 日

下一个行权日：2023 年 4 月 21 日

投资人回售选择权：发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资人有权选择在本期中期票据存续期内第 2 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期中期票据。若投资人行使回售选择权，本期中期票据第 2 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照中国银行间市场交易商协会的相关业务规则完成回售支付工作。投资人回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内，中期票据持有人可通过指定的方式进行回售申报。中期票据持有人的回售申报确认后不能撤销，相应的中期票据面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期中期票据并接受上述关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的决定。

发行人利率调整选择权：发行人有权决定是否在本期中期票据存续期的第 2 年末调整本期中期票据后 1 年的票面利率。发行人将于本期中期票据存续期内第 2 个计息年度付息日前的第 15 个交易日，在中国银行间市场交易商协会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期中期票据票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整权，则本期中期票据后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

（2）标的债券 2 基本信息如下：

债券全称：临汾市投资集团有限公司 2021 年度第二期中期票据

发行起始日：2021 年 4 月 28 日

发行规模：10 亿元

债券期限：2+1 年

发行利率：6.5%

付息频率：每年一次，下一个付息日为 2022 年 4 月 29 日

发行面值：100.00 元

最新面值：100.00 元

可回售性：是

起息日：2021 年 4 月 29 日

到期日：2024 年 4 月 29 日

下一个行权日：2023 年 4 月 29 日

投资人回售选择权：发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资人有权选择在本期中期票据存续期内第 2 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期中期票据。若投资人行使回售选择权，本期中期票据第 2 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照中国银行间市场交易商协会的相关业务规则完成回售支付工作。投资人回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内，中期票据持有人可通过指定的方式进行回售申报。中期票据持有人的回售申报确认后不能撤销，相应的中期票据面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期中期票据并接受上述关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的决定。

发行人利率调整选择权：发行人有权决定是否在本期中期票据存续期的第 2 年末调整本期中期票据后 1 年的票面利率。发行人将于本期中期票据存续期内第 2 个计息年度付息日前的第 15 个交易日，在中国银行间市场交易商协会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期中期票据票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整权，则本期中期票据后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

（3）标的债券 3 基本信息如下：

债券全称：临汾市投资集团有限公司 2021 年度第三期中期票据

发行起始日：预计为 2021 年 12 月

发行规模：10 亿元

债券期限：2+1 年

发行利率：预计为 6.5%

付息频率：每年一次

发行面值：100.00 元

可回售性：是

起息日：待定

到期日：待定

投资人回售选择权：发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资人有权选择在本期中期票据存续期内第 2 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期中期票据。若投资人行使回售选择权，本期中期票据第 2 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照中国银行间市场交易商协会的相关业务规则完成回售支付工作。投资人回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内，中期票据持有人可通过指定的方式进行回售申报。中期票据持有人的回售申报确认后不能撤销，相应的中期票据面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期中期票据并接受上述关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的决定。

发行人利率调整选择权：发行人有权决定是否在本期中期票据存续期的第 2 年末调整本期中期票据后 1 年的票面利率。发行人将于本期中期票据存续期内第 2 个计息年度付息日前的第 15 个交易日，在中国银行间市场交易商协会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期中期票据票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整权，则本期中期票据后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

上述标的债券存续各满 2 年后，我司选择回售债券，由发行人回购债券，实现信托资金退出。

第三部分 发行人分析

一、发行人基本资料

（一） 基本情况及历史沿革

1．基本情况

名称	临汾市投资集团有限公司
注册号	91141000770143032M
住所	临汾经济技术开发区河汾路西大街城投大厦

法定代表人	崔玲玲
注册资本	人民币 150,000 万元
实收资本	人民币 150,000 万元
公司类型	有限责任公司（国有独资）
年检情况	已年检
成立日期	2004 年 1 月 17 日
营业期限	2004-01-17 至 2024-01-16
经营范围	政策性投资（城市建设、工业、农业、水利、林业、交通、卫生、商业、教育、社会公益事业建设项目投资）；房屋租赁。（不得从事或变相从事非法集资、吸收存款、发放贷款等金融业务）（依法须经批准的项目经相关部门批准后方可开展经营活动）。
房地产资质证书	无

2．历史沿革与股权现状

（1）历史沿革

发行人成立于 2004 年 1 月，系根据临汾市委、市政府《中共临汾市委办公厅、临汾市人民政府办公厅关于组建临汾市投资建设开发有限公司的通知》（临办发[2003]55 号）批准组建。公司成立时初始注册资本为人民币 11,000 万元，其中山西省临汾市自来水公司以房屋建筑物出资人民币 3,400 万元，临汾市污水处理厂以建筑物出资人民币 2,600 万元，临汾市财政局以货币出资人民币 5,000 万元。上述作为出资的实物资产经山西高明联合审计事务所予以评估， 并出具了晋高明评[2003]0010 号、[2003]0011 号评估报告；上述实收资本业经太原市中远会计师事务所验证并出具并中远验字[2003]0578 号验资报告。

2009 年 7 月 20 日，临汾市财政局以货币资金增加发行人注册资本人民币 39,000 万元，增资后注册资本为人民币 5 亿元。上述增资 39,000 万元由临汾博新会计师事务所有限责任公司予以验证并出具临汾博新会验[2009]第 0018 号验资报告。同时，经临汾市人民政府临政函[2008]25 号文件《关于变更市投资建设开发有限公司股东的批复》同意，山西省临汾市自来水公司及临汾市污水处理厂将所持发行人股权转让给临汾市财政局。发行人变更为国有独资公司，由临汾市财政局履行出资人职责。

2009 年 9 月 25 日，临汾市财政局以货币资金增加发行人注册资本人民币 10 亿元，增资后注册资本为人民币 15 亿元。上述增资 10 亿元由临汾博新会计师事

务所有限责任公司予以验证并出具临汾博新会验[2009]第 0032 号验资报告。

2011 年 12 月，经临汾市人民政府文件《关于组建临汾市投资集团的批复》（临政函[2011]170 号）批准，同意发行人组建“临汾市投资集团”，同意发行人更名为“临汾市投资集团有限公司”，并允许发行人下属 9 家控股或全资子公司成为集团成员。

2015 年 3 月 6 日，发行人经营范围变更，明确不得从事或变相从事非法集资、吸收存款、发放贷款等金融业务。

2016 年 7 月 4 日，发行人经营范围变更，增加房屋租赁业务。同时，发行人期限变更，变更为 2024 年 1 月 16 日，地址变更为临汾经济技术开发区河汾路西大街城投大厦。

2020 年 4 月 27 日，根据临汾市人民政府的决定，将公司的出资人由临汾市财政局变更为临汾市人民政府国有资产监督管理委员会。本次变更后，发行人控股股东及实际控制人变更为临汾市人民政府国有资产监督管理委员会。

2020 年 12 月 30 日，发行人法定代表人变更，由狄学飞变更为崔玲玲。

2021 年 4 月 29 日，经临汾市政府同意，将公租房等资产划转至发行人或其下属子公司，将临汾市尧盛源企业管理有限公司及其下属 7 家子/孙公司划转至临汾市国资委。划入资产具体包括：临汾市漪汾花园及开发商配建的 3,588 套（约 20 万平方米）市级公租房产权、经营权、管理权及其附属权益，晋能控股电力集团有限公司 1.9818%股权，临汾市静态交通设施管理有限公司等 9 家市属国有企业全部股权，临汾市住建局下属政府工程建设服务中心已建设完工的城北过河管供热管网工程、临汾热电首站至 2 号过河管供热管网工程、城南（益民驾校-汾河）排水工程产权及其附属权益。划出资产具体包括：发行人下属临汾市万和源资产经营管理有限公司持有的临汾市尧盛源企业管理有限公司及其子公司全部股权。目前，发行人正在办理相关产权变更登记、工商变更登记及移交手续。

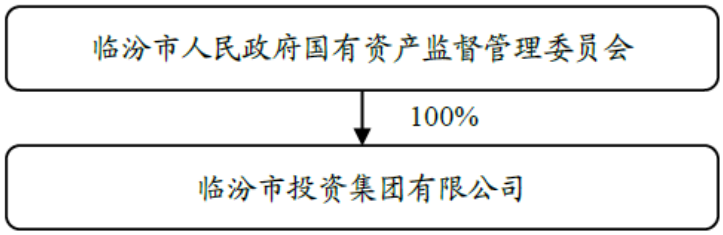
截至本报告日，发行人注册资本未发生变化。发行人实际控制人及股东所持有的发行人股权不存在因融资或其他需要而质押或托管等情况。

（2）股权现状

发行人的股东情况如下：

股东名称	企业类型	金额（万元）	持股比例（%）	质押或冻结情况
临汾市人民政府国有资产监督管理委员会	国有独资	150,000.00	100.00	无
合计	-	150,000.00	100.00	-

股权结构图如下：

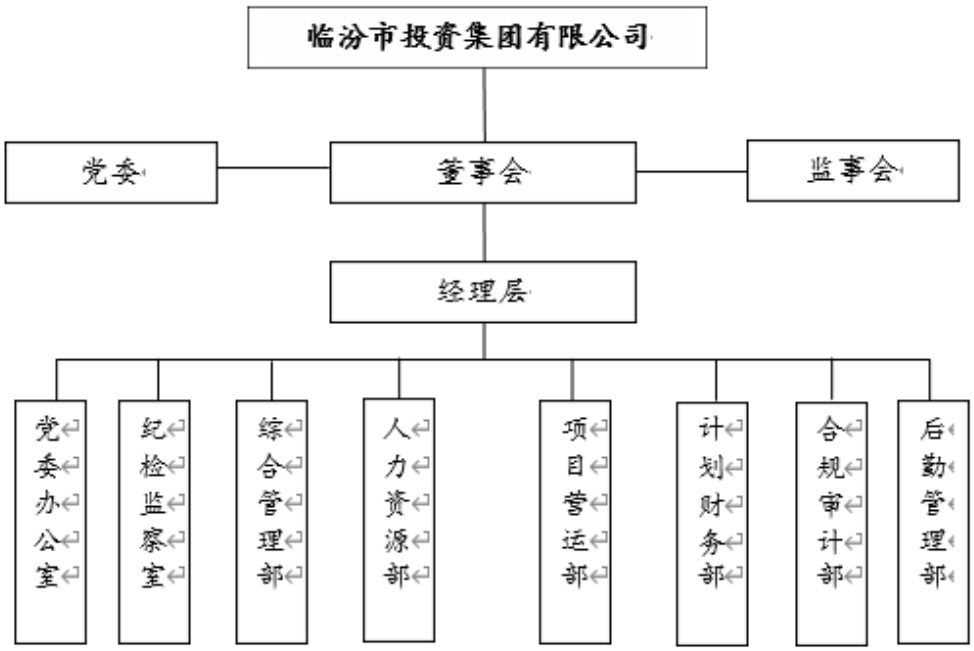


（二） 股东情况

发行人实际控制人所持有公司股权未有质押、冻结等情况发生。

（三）交易对手公司治理结构及组织结构

1．治理结构图与组织机构图



2．公司治理结构

根据《临汾市投资集团有限公司章程》，发行人建立了董事会、监事会和经营管理等工作制度。《公司章程》第十八条规定：“公司设董事会，成员为 5 人，

市政府任命 4 人，职工代表董事 1 人由公司职工代表大会选举产生”。第二十三条规定:“公司设监事会，成员 5 人。监事会中股东代表监事 3 人由市政府任命，职工代表监事 2 人由公司职工代表大会选举产生。监事会中股东代表与职工代表监事比例为 3:2。”发行人实际到位董事人数 5 人，监事人数 5 人，目前发行人的各项生产经营活动正常。此外，公司还根据自身的实际情况和经营目标制定了相应的内部控制制度，并根据公司的业务发展变化不断完善，包括:《“三会一课”管理制度》、《纪检监察室保密制度》、《公司财务管理基本制度》、《档案管理制度》、《公文收发制度》、《对外担保管理制度》、《对外融资管理制度》、《全面预算管理制度》、《关联交易制度》、《会计核算制度》、《资产管理办法》、《资金管理办法》、《法律事务管理制度》、《风险评估制度》、《内部审计管理制度》和《债券风险突发事件应急管理预案》等。

（四） 公司经营层情况及劳资简况

2021 年 8 月 23 日，临汾市投资集团有限公司发布关于总经理发生变动的公告，内容如下：

经临汾市政府常务会议研究决定，免去黄德通知临汾市投资集团有限公司董事、总经理职务，任命张军民同志为临汾市投资集团有限公司董事、总经理。上述相关人员变动未对公司日常管理、生产经营及偿债能力产生不利影响，上述人事变动不会对公司董事会、监事会决议有效性产生影响。上述人事变动后公司治理结构仍符合《公司法》等相关法律法规和《公司章程》的规定。

姓名	性别	出生年月	学历	现任公司职务	任职期限	是否公务员
崔玲玲	女	1973.09	硕士	董事长	2020.12-2023.12	否
张军民	男	1967.05	大专	总经理、董事	2021.08-2024.08	否
郑国祥	男	1967.09	大专	董事	2020.12-2023.12	否
宋鹏君	男	1991.05	本科	董事	2020.12-2023.12	是
朱晓云	男	1985.06	本科	职工董事	2020.12-2023.12	否
姚张红	男	1966.05	大专	监事会主席	2020.12-2023.12	否

王晓琳	女	1987.08	本科	监事	2020.11-2023.11	是
胡佰芳	女	1983.11	本科	监事	2020.11-2023.11	否
加跃庄	男	1978.07	本科	职工监事	2020.12-2023.12	否
陈天红	男	1982.5	本科	职工监事	2020.11-2023.11	否
韦明	男	1964.07	本科	副总经理	2019.02-2022.02	否
张丽芳	女	1972.12	本科	副总经理	2020.07-2023.07	否
邵文辉	男	1976.05	本科	副总经理	2020.07-2023.07	否
陈永森	男	1968.02	本科	副总经理	2020.10-2023.10	否

1. 董事

崔玲玲，女，1973 年 9 月出生，省委党校研究生学历，中共党员。历任山西经济管理学院人事处工作、山西财经大学人事处劳资科科员、山西财经大学人事处劳资科副科长、山西财经大学人才交流中心主任科员、山西财经大学人事处劳资科科长、山西财经大学体育学院分党委副书记、山西财经大学纪检委办公室正处级检查员（期间挂职任侯马经济开发区管委会副主任）、侯马经济开发区党工委委员、管委会副主任、侯马经济开发区党工委副书记、管委会副主任。现任临汾市投资集团有限公司党委书记、董事长。

张军民，男，1967 年 5 月出生，汉族，山西省襄汾县人，大专学历，中共党员。历任山西省临汾机械铸造厂会计、临汾煤炭气化公司会计、临汾市住建局监察科员、临汾市环卫局副局长、临汾市政设施管理处主任、临汾市信托管理中心副主任、兼任市融资担保有限公司董事长、兼任临汾扶贫开发投资有限公司董事长、总经理、临汾济林投资有限公司副总经理，现任临汾市投资集团有限公司董事、总经理。

郑国祥，男，1967 年 9 月出生，大专学历，中共党员。历任临汾纺织厂整理车间副主任、临汾纺织厂织造分厂整理工序主任、临汾纺织厂副厂长、临汾纺织厂党委书记、厂长、临汾纺织厂党委书记、市工信局入企工作服务中心。现任市工信局国企产权和绩效事务中心主任、临汾市投资集团有限公司董事。

宋鹏君，男，1991 年 5 月出生，本科学历，中共党员。历任临汾市经济和信息化委员会统计评价科科员。现任临汾市工信局副主任科员、临汾市投资集团有限公司董事。

朱晓云，男，1985 年 6 月出生，本科学历，中共党员。2008 年 9 月参加工作，2007 年 5 月加入中国共产党。历任临汾市投资集团有限公司人力资源部职员、人力资源部副部长。现任临汾市投资集团有限公司综合管理部部长、职工董事。

2. 监事

姚张红，男，1966 年 5 月出生，大专学历，中共党员。历任原临汾地区平阳钢铁厂、原平阳钢铁分厂厂长、原临汾市长城冶炼厂副书记、书记兼厂长、临汾市木材公司副书记、副经理、书记、经理。现任临汾市投资集团有限公司监事会主席，兼任平钢清算组负责人、兼任平钢托管处负责人、主任、党总支书记，临汾市政协四届委员会委员。

王晓琳，女，1987 年 8 月出生，本科学历，中共党员。曾任职于晋能煤销临汾公司、临汾市经信委（国资委）企业科。现任临汾市工信局（国资委） 企业改革科副科长、临汾市投资集团有限公司监事。

胡佰芳，女，1983 年 11 月出生，本科学历，中共党员。历任临汾市工业经济联合会秘书处、会计、支部委员。现任临汾市入企工作服务中心会计、临汾市投资集团有限公司监事。

加跃庄，男，1978 年 7 月出生，本科学历，中共党员。历任襄汾县鸿达焦化公司会计、临汾仁保康医院会计、临汾市投资集团有限公司财务管理部会计、财务管理部副部长。现任市投资集团有限公司合规审计部部长、职工监事。

陈天红，男，1982 年 5 月生，本科学历，中共党员。历任临汾市财政局培训中心科员、办公室副主任，临汾市投资集团有限公司综合管理部职员、监察室副主任。现任临汾市投资集团有限责任公司监察室副主任、临汾市投资集团有限公司职工监事。

3. 高级管理人员

张军民，见（1）董事简历。

韦明，男，1964 年 7 月出生，本科学历，中共党员。曾任职于尧都区城建管理监察大队队长、临汾市市容监察支队队长、临汾市住建局督查办、临汾市政公用局正科级干部、临汾市政公用局副局长、临汾市投资集团有限公司党委委员，现任临汾市投资集团有限公司副总经理。

张丽芳，女，1972 年 12 月出生，本科学历，中共党员，历任临汾地区国税局科员、临汾地区财政局社会保障科科员、临汾市财政局社会保障科副主任科员、临汾市财政局经济建设科副科长、临汾市财政局法规税政科（监督监察科）科长，现任临汾市投资集团有限公司副总经理。

邵文辉，男，1976 年 5 月出生，本科学历，中共党员。曾就职于临汾市交通局，历任霍侯路征费管理处计算机中心副主任、党务工作部副部长，现任临汾市投资集团有限公司副总经理。

陈永森，男，1968 年 3 月出生，本科学历，中共党员。历任临汾地区财委科员、临汾市经贸委副主任科员、临汾市国资委离退休管理科科长、临汾市经信委（国资委）办公室主任、临汾市国有资产管理中心（破产企业托管中心）党委委员、副主任，现任临汾市投资集团有限公司副总经理。

公司董事、监事和高级管理人员的委派、选举流程严格遵循《公司法》和《公司章程》的相关规定，相关人员不存在任何违法和重大违规行为，也未曾受到任何行政处罚。

截至报告日，宋鹏君、王晓琳未在临汾市投资集团有限公司领取报酬津贴，其他董事、监事、高级管理人员均不存在兼职公务员的情况，也不存在持有公司股权或债权的情况。

（五） 公司内控体系

为保护国有资产的安全、完整，发行人通过企业的各级管理层，协调经济行为，控制经济活动，利用企业内部分工而产生的相互制约、相互联系的关系，形成一系列具有控制职能的办法和程序，并使之成为一个严密的、较为完整的内部控制体系。

1. 公司财务管理基本制度

在财务管理方面，公司根据现行企业会计准则制定了《财务信息化管理制度》、《会计核算制度》、《内部会计控制制度》等制度，集团公司财务管理的总体目标是围绕公司财务战略，组织财务活动，处理财务关系，有效控制财务风险，最终实现公司价值最大化。公司财务管理的基本要求包括：确定内部财务管理体制；建立健全内部财务管理制度；有效控制公司财务风险。公司财务管理的基本内容

包括：制定财务战略，发挥财务职能；合理筹集资金，防范金融风险；高效管理营运资金，控制成本耗费；规范收益分配，确保公司长期利益；规范重组清算财务行为，妥善处理各方权益；加强财务监督，实施财务控制；加强财务信息工作，提高财务管理水平。公司财务管理基本制度涉及筹资管理、投资管理、成本管理、利润分配管理、公司重组等。

2. 对下属子公司的管理制度

为加强公司对子公司的管理，旨在建立有效的控制机制，对子公司的组织、资源、资产、投资和运作进行风险控制，提高子公司整体运作效率和抗风险能力，公司制定了对下属子公司的管理制度。公司各职能部门应依照本制度及相关内控制度，及时、有效地对子公司做好管理、指导、监督等工作。公司委派至子公司担任其董事、监事、高级管理人员的人员，对本制度的有效执行负责。公司原则上应按出资比例向控股子公司推荐或委派董事、监事、高级管理人员等。对于公司所属的全资子公司，由公司委派董事和股东代表监事。子公司应当依据《公司法》及其他有关法律、法规的规定，结合自身特点，建立健全法人治理结构和内部管理制度。公司推荐或委派到子公司担任监事的人员应按《公司法》等法律、法规以及子公司《章程》的规定履行以下职责：

（1）检查子公司财务。（2）对子公司的董事、经理等高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、法规、子公司《章程》或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议。（3）当子公司董事、经理等高级管理人员的行为损害子公司利益或公司利益时，要求董事、经理等高级管理人员予以纠正，并及时向公司汇报。（4）出席子公司监事会会议，列席子公司董事会和股东会会议。（5）子公司《章程》及公司规定的其他职责。子公司在作出董事会决议、监事会决议（或监事决定）后，应当在作出决议（或决定）后的两个工作日内将其相关会议决议及会议纪要提交公司相关职能部门。

3. 子公司财务管理办法

集团公司下属各子公司实行独立核算、自主经营、自负盈亏，与集团公司本部有业务往来关系的由本部实行集中管理，按子公司财务管理办法执行。各子公司负责人对本单位的会计工作和会计资料的真实性、合法性、完整性负责。各子公司必须于月底结账，结账前与总公司核对往来账，准确无误后出具财务报告，

于每月二十号前将上月财务报告的电子版发送至财务部工作邮箱，纸质版由法定代表人、财务负责人签字，并加盖单位公章及骑缝章后，报回集团公司计划财务部。各子公司的收入由子公司自行开具发票，涉及的各种税费由子公司向税务等部门及时缴纳不得拖欠。集团总公司有权依照有关法律、法规，对各子公司实行内部会计制度监督，各子公司不得以任何借口拒绝检查，要真实提供会计凭证、会计账簿、财务会计报表和其他有关资料。

各子公司需要建立内部会计控制制度，会计和出纳分设；规范资金使用审批的程序，每一张会计凭证要有财务人员复核，财务经理审核，各子公司总经理审批；完善日常财务管理制度，月度财务报告、年度财务报告、年度审计报告及时上报集团公司计划财务部。

4. 内部审计管理制度

企业设立合规审计部，合规审计部在集团公司党委、董事会的统一领导下开展工作，主要负责制定内部审计工作计划并组织实施集团公司的内部审计工作。

合规审计部应当履行下列职责：（一）内部审计职责，包括：各子公司及各项目单位财务收支进行内部审计；对集团公司、各子公司及各项目单位的经济管理和效益情况进行内部审计；对集团公司、各子公司及各项目单位的内部控制及风险管理情况进行内部审计；对集团公司内部管理的领导人员履行经济责任情况进行内部审计；协助集团公司党委、董事会督促落实审计发现问题的整改工作；国家有关规定和本单位要求办理的其他事项。（二）律事务职责，包括：对集团公司经营决策，提供法律方面的支持；对集团公司、各子公司及各项目单位对外签订的合同、协议等文书进行法务审核工作；配合协调处理集团公司、各子公司及各项目单位的诉讼案件；对集团公司、各子公司及各项目单位提供法律咨询和培训。（三）风险评估职责，包括：对集团公司经营活动中的风险进行识别，提出针对性的意见；对各子公司及各项目单位经营活动中的风险进行指导，提出针对性的意见；对集团公司、各子公司及各项目单位经营活动中存在的风险及时作出防控方案。

合规审计部根据集团公司的风险状况、管理需要及审计资源的配置情况，编制年度审计计划。根据年度内部审计计划开展例行审计；也可根据公司要求或基于风险控制的必要性，经分管领导批准，开展专项审计。合规审计部应加强对审

计档案的归档、查询、复制、移交和销毁等环节的管理工作，定期移交综合管理部，由综合管理部妥善保管审计档案。

5. 重大投、融资决策管理制度

公司分别制订了对外投资管理制度和对外融资管理制度。

一方面，为了规范公司筹资运作行为，降低资金成本，减少筹资风险，结合公司具体情况，制定对外融资管理制度。公司对外筹资业务应当遵循合规、合法、风险适度可控、合理控制融资成本、长远利益与当年利益兼顾。公司计划财务部是实施融资管理的职能部门，其主要职责包括：负责完善公司融资管理制度及具体实施办法；负责公司融资方案的编制和实施；负责组织实施债务性融资的具体工作；做好融资记录与资金管理工作；根据公司经营状况、现金流量等情况合理安排借款的偿还以及归还借款的资金来源。

计划财务部应当根据年度融资预算拟订融资方案并报董事会审批，应寻找合适的合作银行或其他金融机构，商定融资方式、利率、期限、担保方式等，选择适合公司的最优融资方案。各资金使用部门应提高资金使用效率。合规审计部应严格审核借款合同的合理、合法性，以保护公司的合法权益。公司应按照融资合同或协议约定，做到借入资金及时入账，并落实还贷资金及办理相关手续，确保按期还本付息。公司因经营计划的变更使某一期限内资金充裕，应协调有关贷款银行，完成提前归还贷款事项，以降低公司的融资成本。财务部每月核对借款业务的明细与财务报表明细是否一致。发现差异应当及时查明原因并进行调整。

另一方面，为了规范公司投资运作行为，降低投资成本，减少投资风险， 公司结合具体情况，制定对外投资管理制度。公司将货币资金、实物或无形资产等资产投资到其他单位，实现经营规模扩张和资产增值。公司建立了明确的职责分工制度及授权审批制度，规范对外投资财务管理行为，防止资产损失。同时，公司对外投资项目实施后，计划财务部依据投资协议支付款项，办理相关资产的转移手续，正确核算对外投资，并对投资执行情况进行检查和评价。

6. 信息披露事务管理制度

公司信息披露事务的日常管理部门为公司的计划财务部，信息披露机构负责人为公司董事长崔玲玲。计划财务部负责公司信息披露制度的实施，负责公司信息披露事务管理，准备监管机构或发行场所要求的信息披露文件， 保证公司信

息披露程序符合有关规则和要求；负责与监管机构或发行场所的联系，组织信息披露相关当事人就监管机构或发行场所对公司所披露信息的审核意见或要求进行反馈回复工作；负责汇总各部门和子公司的重大事项报告，收集相关资料，将应予披露的信息上报；负责完成信息披露的申请和对外发布工作；负责公司信息披露文件和相关资料的管理；负责起草有关信息披露事务的管理制度等相关规定。信息披露机构负责人负责组织和协调公司信息披露事务，持续关注媒体对公司的报道并主动求证报道的真实情况；有权参加董事会会议、监事会会议和高级管理人员相关会议，有权了解公司的财务和经营情况，查阅涉及信息披露事宜的所有文件；负责办理公司信息对外公布等相关事宜；董事、监事、高级管理人员非经董事会书面授权，不得对外发布公司未披露信息。当公司发生重大事件时，公司董事和董事会、监事和监事会以及高级管理人员在知悉重大事项发生时，应当立即向董事会报告，并敦促负责信息披露事务的主要责任人组织重大事项的披露工作。监事应当对公司董事、高级管理人员履行信息披露职责的行为进行监督；关注公司信息披露情况，发现信息披露存在违法违规问题的，应当进行调查并提出处理建议。

7. 全面预算管理制度

为了规范和指导公司控股企业预算的编制、执行、考核、加强预算管理， 公司制定了《全面预算管理制度》，明确了制度所指预算管理是指全面预算管理、包括财务预算、业务预算、资本预算、筹资预算。集团公司设立预算管理委员会负责全面预算管理事宜，并对集团公司董事会、经理层负责；计划财务部下设预算管理办公室，负责具体实施。预算管理委员会主要负责拟订预算的目标、政策，制定预算管理的具体措施和办法，审议、平衡预算方案，组织下达预算，协调解决预算编制和执行中的问题，组织审计、考核预算的执行情况，督促完成预算目标。预算年度终了，预算管理办公室向总经理办公会报告预算执行情况，并依据预算审计情况对预算执行单位进行考核。集团公司预算按调整后的预算执行，预算完成情况以年度财务会计报告为准。

8. 关联交易制度

为保证公司与关联方之间的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保公司的关联交易行为不损害公司和股东的合法权益，根据《企业会计准则第 36 号——

关联方披露》、《企业会计准则——关联方关系及其交易的披露》等有关法律、法规、规范性文件及公司章程的有关规定，制定本关联交易制度。公司关联交易遵循平等、自愿、等价、有偿、公平、公开的原则，不得损害股东的合法权益。公司在审议关联交易事项时应当符合国家法律法规及有关规定，详细了解交易标的真实状况，充分认定此项交易的合法性、合规性、必要性和可行性。根据充分的定价依据确定交易价格，明确交易双方的权利义务及法律责任。公司发生因关联方占用或转移公司资金、资产或其他资源而给公司造成损失或可能造成损失的，将及时采取保护性措施避免或减少损失。

9. 对外担保管理制度

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国担保法》的规定，发行人制定了《对外担保管理制度》，规定了对外担保的决策权限、审查机制以及日常管理和风险控制。公司对外担保应当遵循合法、审慎、互利、安全的原则，严格控制担保风险，公司在决定担保前，需要对被担保对象的经营和信誉情况进行审慎评估。公司对外担保事项必须经董事会审议通过，董事会审批对外担保事项时，必须经全体董事过半数通过。公司计划财务部为对外担保的初审和管理部门，被担保方应提前向计划财务部提交委托担保申请材料， 计划财务部对被担保方提供的资料进行初审后，提出可否提供担保的书面报告，上报分管副总、总经理通过后提交公司董事会。董事会应认真审议分析被担保方的财务状况、营运状况、行业前景和信用情况，审慎依法作出决定。公司可在必要时聘请外部专业机构对实施对外担保的风险进行评估，以作为董事会进行决策的依据。计划财务部负责担保事项的统一管理，应妥善管理担保合同及相关资料并及时归档，关注担保的时效、期限，确保存档资料的完整、准确、有效。

10. 债券风险突发事件应急管理预案

为加强公司对已发行各类债券的后续管理工作，及时有效地处置债券风险突发事件，减轻债券风险突发事件的危害性，保护投资者权益，根据上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会、国家发改委等主管机构的相关工作指引及自律规则，特制定债券风险突发事件应急管理预案。

公司成立债券风险应急工作组（以下称“应急工作组”），负责公司发行各类债券风险突发事件的应急处理。作为债券风险应急工作的领导机构，应急工作组

向公司董事会汇报，统筹协调相关各部门，全面负责各类债券应急事件处理。应急工作组统筹负责应急期间的对外联系和信息发布，发生应急事件时，工作组根据《债券风险突发事件应急管理预案》的规定启动相应预案； 在应急期间，工作组应该及时与上述应急联系人进行沟通，落实相关应急方案，以切实保护投资者利益。

发生债券风险突发事件时，应急工作组应第一时间向公司董事会进行口头通知，并向公司董事会、股东、市（省）财政局、市（省）政府等政府部门、市（省）金融主管部门、证监局及交易场所提呈书面报告。同时，应急工作组应立即联系主承销商、受托管理人（如有）等中介机构进行对外联系和信息披露，启动投资者保护机制，及时向主管机关报备，并公布应急处置方案。公司将尽最大可能筹措资金偿还债券本息，最大程度保障投资者权益。

二、公司运营和行业情况

（一） 主要业务及经营收入构成（分析近三年情况）

1. 发行人主营业务情况

发行人（合并报表）近三年主营业务收入构成情况表

单位：万元

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
供暖相关	49,459.07	22.88%	50,919.08	26.25%	40,876.61	30.65%
供水相关	8,976.22	4.15%	9,227.28	4.76%	9,331.02	7.00%
担保相关	8,873.01	4.11%	14,768.90	7.61%	7,485.73	5.61%
委贷等利息	20,990.24	9.71%	41,275.73	21.28%	22,173.35	16.63%
市政回购[1]	-	-	-	-	-	-
租赁	4,246.37	1.96%	4,159.65	2.14%	3,957.23	2.97%
驾校	-	-	400.49	0.21%	408.38	0.31%
房地产	18,595.09	8.60%	46,190.12	23.81%	10,862.85	8.15%
贸易平台	3,227.49	1.49%	16,848.25	8.69%	19,963.67	14.97%
土地转让	81,563.31	37.74%	4,622.00	2.38%	18,133.33	13.60%
航空服务	6,257.13	2.89%	1,686.81	0.87%	-	-
软件和信息	5,454.63	2.52%	2,670.62	1.38%	-	-

技术服务						
物业费	6,573.90	3.04%	551.48	0.28%	-	-
襄汾纺织厂出售	-	-	370.80	0.19%	-	-
工程结算收入	-	-	-	-	-	-
其他	1,926.50	0.89%	269.21	0.14%	171.56	0.13%
合计	216,142.95	100.00%	193,960.41	100.00%	133,363.75	100.00%

注：报告期内，因政府回购计划影响，发行人该部分业务未确认收入

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人实现营业收入分别为 133,363.75 万元、193,960.41 万元和216,142.95 万元。发行人 2019 年度营业收入较 2018 年度增加 60,596.66 万元，同比增长 45.44%，主要系当年合并范围内新增航空服务收入、确认东盛华庭二期房地产业务收入、供热业务收入和委贷业务收入增长规模较大所致。发行人 2020 年度营业收入较 2019 年度增加 22,182.54 万元，同比增长 11.44%，主要系土地转让收入增长所致。从营业收入结构来看，近三年，公司收入主要来自于供暖相关收入、供水相关收入、担保相关收入、委贷等利息收入、房地产收入、贸易相关收入和土地转让收入。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人供暖业务收入分别为 40,876.61 万元、50,919.08 万元和 49,459.07 万元，保持波动增长，占总收入比例分别为 30.65%、26.25%、22.88%。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人供水相关收入分别为 9,331.02 万元、9,227.28 万元和 8,976.22 万元，占总收入比例分别为 7.00%、4.76%、4.15%。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人担保收入分别为 7,485.73 万元、14,768.90 万元和 8,873.01 万元，占总收入比例分别为 5.61%、7.61%、4.11%。2019 年担保业务收入较 2018 年增加 7,283.17 万元，同比增长 97.29%，主要由于期末在保额增加，计提担保赔偿准备金额较大，导致成本增加。2020 年担保业务收入较 2019 年减少 5,895.89 万元，同比下降 39.92%，主要由于业务量压缩。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人委贷等利息收入分别为 22,173.35 万元、41,275.73 万元和 20,990.24 万元，占总收入比例分别为

16.63%、21.28%、9.71%。2019 年委贷业务收入较 2018 年增加 19,102.38 万元，同比增长 86.15%，主要是山西尧信昌电子科技有限公司以及临汾市城投金科房地产开发有限公司委贷以房抵债的资金收回所致，2020 年委贷业务收入较 2019 年下降 20,285.49 万元，同比下降 49.15%，主要是由于业务收缩所致。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人房地产收入分别为 10,862.85 万元、46,190.12 万元、18,595.09 万元，占总收入比例分别为 8.15%、23.81%、8.60%。2019 年，发行人房地产业务收入较 2018 年增加 35,327.27 万元，同比增加 325.21%，主要是新增东盛华庭二期房地产项目收入，2020 年，发行人房地产业务收入较 2019 年减少 27,595.03 万元，同比减少 59.74%，主要是由于东盛华庭地产项目销售已接近尾声，无新增可销售房地产项目。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人贸易平台业务收入分别为 19,963.67 万元、16,848.25 万元、3,227.49 万元，占总收入比例分别为 14.97%、8.69%、1.49%，受业务量影响，各年收入有所波动。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人土地转让收入分别为 18,133.33 万元、4,622.00 万元、81,563.31 万元，占总收入比例分别为 13.60%、2.38%、37.74%发行人土地转让收入主要是发行人部分房地产项目为合作开发业务模式，在该模式下，发行人提供项目所需土地，在项目总投资额 25%的工程范围内，委托合作方建设，完成该部分投资后，发行人将整体项目包括土地使用权在内转让给合作方，转让收入计为土地转让收入。受转让量、转让价格影响，公司土地转让收入波动较大。

母公司主营业务收入构成情况

单位：元

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入
供暖相关							
供水相关							
担保相关					811,320.75	0.73%	3,940,708.19
委贷等利息	17,835,860.53	85.79%	64,617,578.53	88.83%	99,257,850.75	89.52%	72,536,264.6
市政回购 1							
租赁	2,731,075.71	13.14%	7,467,884.59	10.27%	6,755,271.01	6.09%	5,805,117.98
驾校							
房地产							

贸易平台							
土地转让							
航空服务							
软件和信息技术服务							
物业费							
襄汾纺织厂出售					3,707,964.60	3.34%	
工程结算收入							
其他	223,947.62	1.08%	659,449.36	0.91%	347,052.82	0.31%	247854.97
合计	20,790,883.86	100.00%	72,744,912.48	100.00%	110,879,459.93	100.00%	82,529,945.8

发行人为临汾市最重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，且得到地方政府在财政补贴、资产置换等方面的大力支持，在临汾市经济社会发展中具有重要地位，2020 年，公司获得财政补贴收入为 12.71 亿元，同比增长 2.25 亿元，补贴力度继续加强。

在资产置换方面，2021 年 4 月，根据《临汾市人民政府关于同意临汾市投资集团有限公司实施资产置换的批复》（临政函【2021】16 号），经临汾市人民政府同意，将公租房等资产划至临汾投资或其下属子公司，将临汾市尧盛源企业管理有限公司及其下属 7 家子/孙公司划转至临汾市国资委。

2、发行人主营业务分板块经营情况

（1）代建市政基础设施

发行人作为临汾市基础设施开发建设主体，主要通过子公司临汾铭城城市建设项目管理有限公司和临汾市汾河生态建设工程有限公司开展基础设施建设业务。临汾铭城城市建设项目管理有限公司经营范围为市政基础设施， 园林绿化工程设计、施工；代理：建设管理、工程项目结算；房地产开发。临汾市汾河生态建设工程有限公司经营范围为园林绿化管理、水利工程管理（不含施工）。

发行人开展市政基础设施建设的运营模式为：临汾市人民政府根据临汾市发展规划确定发行人建设计划，公司与临汾市人民政府签订《委托建设与转让收购协议》，发行人对拟建设项目立项；临汾市财政局会先期向发行人拨付专项建设资金或其他财政拨款，发行人自行筹集剩余资金进行项目建设； 项目建成后由相关部门评审，根据评审报告，临汾市财政局出具当年的回购通知书，一次性或分期回购相应项目，发行人根据政府确认的回购金额确认收入并移交相关资产。

根据临汾市财政局《关于回购工程项目的通知》（临财办[2009]64 号）文件“临汾市已经完工的基础设施工程项目和今后由投资集团经市政府批准承建的工程项目，市财政局将在工程完工后的适当时间，以不低于投资集团实际投入的价格进行回购。”发行人基础设施建设项目回报率在 9%左右。

会计处理方面，项目建设前期，为解决发行人较大的筹资需求，临汾市财政局会先期向发行人拨付专项建设资金或其他财政拨款，计入“专项应付款”、“其他应付款”，即“借：银行存款，贷：专项应付款、其他应付款”，待项目竣工决算后相应冲减;项目建设过程中,发行人以审批时所附工程合同、工程监理报告、工程款支付审批单、发票等原始凭证为依据作为工程建设成本核算， 计入“在建工程”，即“借：在建工程，贷：应付账款（发行人确认成本但尚未支付的工程款、合同款等）、银行存款（发行人直接支付的工程费用、职工工资等）”；项目完成后，项目账面价值由“在建工程”转入“其他非流动资产”， 即“借：其他非流动资产，贷：在建工程”；政府确认回购并办理项目移交手续后，发行人根据政府确认的回购金额确认“主营业务收入”，相应抵减发行人欠临汾市财政局的往来款，若有剩余，则由政府支付，即“借：专项应付款、其他应付款、银行存款，贷：主营业务收入”；同时，根据评审报告确定的成本借记“主营业务成本”，贷记“其他非流动资产”。

现金流量表方面，项目建设前期收到的临汾市财政局先期拨付专项建设资金或其他财政拨款计入“收到其他与经营活动有关的现金”；项目建设过程中实际支付的工程价款计入“购买商品、接受劳务支付的现金”；项目建设完工后，根据政府回购文件确认收入时不作现金流处理，待实际收到政府支付的回购价款时计入“销售商品、提供劳务收到的现金”。

发行人项目建设资金来源主要包括财政提供的项目资本金、直接或间接融资资金、企业自身经营性收入等。截至 2021 年 3 月末，公司在建市政项目已基本完工，待政府回购，尚无回款，主要项目有临汾市汾河生态建设工程、百里汾河治理等。报告期内，因政府回购计划影响，公司该部分业务未确认收入。截至 2021 年 3 月末，公司无新增及拟建市政项目。

（2）委托贷款

2021 年 3 月，根据《临汾市人民政府关于同意临汾市投资集团有限公司实

施资产置换的批复》文件，山西尧信融资再担保有限公司和深圳尧信昌投资管理有限公司划转至临汾市国资委，待剩余委托贷款偿还完毕，公司将不再开展委托贷款业务；但公司委托贷款逾期金额较大，面临一定的资金回收风险。

公司委托贷款业务的运营主体主要为公司本部及下属子公司山西尧信融资再担保有限公司、深圳市尧信昌投资管理有限公司、临汾市盛年置业房地产开发有限公司、襄汾县富邦经济发展服务有限公司和上海临鼎融资租赁有限公司。委托贷款的资金来源主要为自有资金和当年各项工程施工及结算进度使用后的部分闲置资金，委托贷款是通过与山西尧都农村商业银行股份有限公司营业部签订《委托贷款协议书》，委托该银行向借款人发放委托贷款，借款人主要为当地政府政策性支持的企业，贷款利率由委托人与借款人协商确定，但不超过银行规定贷款利率上限。尧信担保委托贷款期限以一年以内为主。每期末，尧都农商银行根据谨慎性原则对委托贷款进行五级分类管理，进行风险控制。

2021 年 4 月，根据《临汾市人民政府关于同意临汾市投资集团有限公司实施资产置换的批复》（临政函【2021】16 号），将山西尧信融资再担保有限公司和深圳尧信昌投资管理有限公司划入临汾市国资委，自此公司委托贷款业务的运营主体主要为公司本部及下属子公司襄汾县富邦经济发展服务有限公司(以下简称“襄汾富邦”)、上海临鼎融资租赁有限公司(以下简称“临鼎租赁”)，待剩余委托贷款偿还完毕，公司将不再开展委托贷款业务。

说明：目前，发行人在合并报表口径的委贷余额约为 5.05 亿元，委贷业务自 2020 年已全部停止。前期开展委贷业务是为了支持临汾当地中小企业、实体产业转型发展，因临汾市是资源型城市，前期资源型企业面临金融寒冬，一是煤焦铁价格下行，二是面临着转型升级和环保资金投入需求巨大。发行人积极发挥自身作用，通过委贷、担保、供应链平台等方式为实体企业渡过金融寒冬、实现转型升级。自 2015 年至 2019 年末，资金支持循环量达 1000 亿元，目前公司进行收尾工作，解决遗留问题并针对性制定措施，报市委市政府同意后会尽快解决。

（3）供热、供水业务

公司供热和供水业务仍具有很强的区域专营优势，2020 年，供热面积管网长度继续增加，收入来源稳定，是公司营业收入的重要补充。

供热业务由子公司临汾市热力供应有限公司(以下简称“热力公司”)承担，供热范围是临汾市大部分区域，业务主要包括城市供热管理规划、建设运行及相关费用收缴，热源供应商为山西大唐临汾热电公司和临汾热电有限公司，价格为27.5 元/吉焦。同时，热力公司拥有临汾市集中供热项目 40 年特许经营权，具有很强的区域专营优势。根据《临汾市物价局关于临汾市供热价格等有关问题的通知》（临市价字【2008】113 号）文件和《临汾市物价局关于调整临汾市城市居民集中供热价格等有关问题的通知》（临市价字【2009】103 号）文件，其中住宅供热价格为 3.50 元/平方米、办公供热价格为 5.80 元/平方米和商用供热价格为 7.10 元/平方米。

2019 年 11 月，按照临汾市人民政府专题会议纪要(【2019】50 号)文件，市区供热一体化改革工作由公司负责;市区集中供热一体化后公司将会成为当地唯一供热企业，供热面积会大幅增加，达到 3,200 万平方米，业务收入和主体地位将进一步提升，公司按照临汾市政府的相关安排，聘请审计、法律、评估等中介机构对市热力公司进行了尽职调查，初步形成了工作报告，并于 2020 年报临汾市国资委审核。目前，根据市政府工作安排，公司已与临汾市集中供热有限公司进行对接，就临汾市热力供应有限公司 49%股权收购问题开展前期准备工作，待股权收购结束后，供热一体化进程将加快完成。

2020 年末，公司供热面积继续增加，同比增长 89.40 万平方米。同期，供热人口、管网长度和换热站继续增加，实现收入 4.95 亿元，其中住宅供热 1.59 亿元、办公供热 0.65 亿元、商用供热 0.25 亿元、热源出售$1.52 亿元、新用户入网施工费等 0.89 亿元。2021 年 3 月末，公司供热面积、供热人口、管网长度和换热站均未发生变化。

供水业务由下属子公司山西省临汾市自来水公司（以下简称“自来水公司”）承担，供水范围主要是临汾市城区，业务主要包括原水制作、自来水生产、管网建设、自来水销售，具有一定区域专营优势。

截至 2020 年末，公司综合供水生产能力为 3,500.00 万吨/年;供水户数同比大幅增长，管网长度 567.66 千米，有所增长。2020 年，自来水公司自来水销售收入总计 0.90 亿元，同比变化不大。此外，自来水公司供水业务收入还包括水质监测、安装维修、销售管道材料及配件等收入。

(4)房地产开发业务

2020 年，公司可销售房地产进入尾声，且无拟建项目，但在建项目尚需投资规模较大，存在一定的资本支出压力。

公司房地产开发业务的运营主体为临汾投资子公司临汾市盛年置业房地产开发有限公司，其具有房地产开发二级资质（证书编号：10201772536A）。盛年置业主要在临汾市开展房地产开发、房地产信息咨询和房屋租赁等业务，经营标的主要以住宅为主。盛年置业房地产项目主要采用预售模式，在开发项目尚未竣工交付时便与购房者签订《商品房预售合同》，并收取定金或房屋价款，房屋预售所获取的资金可用于支付项目建设所需费用，待房屋竣工后再行交付购房者。

截至 2020 年末，公司在建房地产项目主要有东盛华庭住宅小区项目(二期)和山西福寿康住宅小区（一期），其中东盛华庭住宅小区项目(二期)位于临汾市尧都区东城铸钢街与北外环交汇处，临汾市城东方位属于市政府规划较晚区域，房屋均价低于临汾市城西水平，且该房地产销售进入尾声。公司在建房地产项目总投资额为 24.42 亿元，已投资 9.89 亿元，未来尚需投资 14.53 亿元，面临一定资本支出压力。此外，公司在建养老投资项目为山西福寿康养老项目，项目建设期为 2016~2023 年，总投资 8.46 亿元，截至 2021 年 3 月末，该项目已投资 4.32 亿元，尚需投资 4.14 亿元。2020 年，公司房地产业务收入 1.86 亿元，同比减少 2.76 亿元，主要是建成房地产销售进入尾声，且无新增房地产销售项目，但在建项目尚需投资规模较大，存在一定的资本支出压力。同期，公司无拟建房地产项目。

（5）贸易业务

2021 年 4 月，根据《临汾市人民政府关于同意临汾市投资集团有限公司实施资产置换的批复》文件，公司将尧信昌电子划转至临汾市国资委，不再纳入公司合并范围。

公司自 2016 年开始发展贸易业务，运营主体为子公司山西尧信昌电子科技有限公司(以下简称“尧信昌电子”)。公司经营贸易品种以煤炭大类为主。经营上采用供应链金融盈利模式，公司作为贸易平台通过为合作企业购买原材料的方式，按照使用资金总额的 1.50%(每月）收取合作费用；当合作企业销售商品时，尧信昌电子直接与其下游客户签订销售合同，并以该合同项下的应收账款作为第

一还款来源。2021 年 4 月，根据《临汾市人民政府关于同意临汾市投资集团有限公司实施资产置换的批复》(临政函【2021 】16 号)，公司将尧信昌电子划转至临汾市国资委，不再纳入公司合并范围。截至 2021 年 3 月末，公司贸易平台合作额度为 1.06 亿元，合作企业均为民营企业。

（6）土地转让

2020 年，公司土地收入大幅增长，是公司营业收入的主要来源。

公司土地转让业务主要是由旗下子公司盛年置业当地产开发有限公司负责，其经营模式为:前期为合作模式，盛年置业作为甲方提供项目所需土地，在项目总投资额25%的工程范围内委托乙方严格按照国有企业开发房地产规定程序进行垫资建设;后续合作分为三种模式，分别为维持代建模式，即甲乙双方在项目完成总投资额 25%的工程后，继续委托乙方进行垫资建设，待建设完成并验收合格时，甲方出资回购;项目转让模式，即甲乙双方在项目完成总投资额 25%的工程后，甲方将整体项目包括土地使用权全部转让给乙方;出资入股模式，即甲乙双方在项目完成总投资额 25%的工程后，盛年置业以项目土地使用权作价出资，乙方以本项目垫资形成的资产及货币资金作为出资，共同成立新的房地产开发公司，继续开发项目，股权比例为盛年置业暂定 51%，乙方暂定 49%，根据实际情况，双方可协商股比。公司土地出让收入均来自项目转让模式，2020 年，公司土地转让收入 8.16 亿元，同比大幅增长，主要是盛年置业与临汾金源房地产开发有限公司和山西恒智富房地产开发有限公司合作,出让尧庙 X40-A、尧庙 X40-B 和 T2011-16 地块，均为住宅用地。

（二） 所属行业情况

1.城市基础设施建设行业的发展现状及前景

城市基础设施是城市存在和发展的物质载体，是衡量投资环境的一项重要内容，也是提高城乡人民物质文化生活水平的基本保障。城市基础设施的建设和完善不仅可以提高社会经济效率、发挥城市经济核心区辐射功能，而且可以提高人民生活质量，促进经济增长。

目前，我国城市基础设施短缺的矛盾仍然比较突出，主要表现为交通拥挤、居民居住条件差、环境和噪声污染严重、污水处理设施缺乏、水资源短缺等。中

小城市及农村的基础设施水平尤其不足，自来水、天然气普及率和硬化道路比重低、污水和废物处理设施缺乏等问题长期存在。随着我国城市化的高速发展，人民物质文化生活水平的不断提高，今后若干年基础设施的需求将直线上升，基础设施的供需矛盾会进一步加大。

改革开放以来，伴随着国民经济持续快速发展，我国城市化进程一直保持稳步发展态势，城市化水平每年平均保持 1.5%-2.2%的增长速度。根据国家统计局数据，截至 2020 年末，我国城市化率已超过 60%，城市化建设已成为推动我国经济增长、社会进步的重要手段，城市经济对我国 GDP 的贡献率已超过 70%，城市已成为我国国民经济发展的重要载体。

临汾是晋南经济重镇，经济总量位居山西省前列，是华夏民族的重要发祥地之一和黄河文明的摇篮，有“华夏第一都”之称，是山西省新型能源和工业基地建设的重要组成部分。近年来，临汾市紧紧围绕省委“三大目标”，聚焦“345”发展战略和“12345”工作思路，全力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治“三大攻坚战”，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，全市各项工作稳中有为、稳中有进，在全面建成小康社会的道路上迈出了坚实的步伐。

2.一级土地开发行业现状和发展前景

目前，我国土地开发整理行业呈现市场化趋势，作为政府与市场之间必不可少的中间环节，从事土地开发整理的企业的综合实力和经济效益也正在不断提高。随着城市发展要求、技术水平以及人们环保意识的提高，市政建设的内容不断发展，主要表现在配套市政设施的种类不断增多，建设用地的功能不断完善。在土地开发的历史上，曾经出现过“三通一平”（通水、通电、通路和土地平整）、“五通一平”（通电、通路、通水、通讯、通排水和土地平整）和“七通一平”（通电、通路、通水、通讯、通排水、热力、燃气和土地平整）的概念，最近甚至出现了“九通一平”的概念。到目前，完备的土地开发整理配套的市政项目主要包括供水、供电、电信、道路、天然气、供热、雨水、污水、中水和有线电视。未来，随着我国城镇化步伐的加快，土地用于城市基础设施建设的比例也将越来越大，我国土地开发整理行业仍将处于快速发展期。

3.发行人在行业中的地位

作为临汾市政府授权的临汾市基础设施开发建设主体，除专注地区城市建设任务外，发行人形成了集基础设施建设业务、委贷等利息业务、供暖业务、供水业务、担保业务、房地产业务、贸易业务等于一体的多元化产业，在财政补贴和资产划拨方面，持续受到临汾市政府的大力支持。发行人开展业务，以实业经营为导向，经营和收入能力较强，企业价值不断提升，采取符合市场化方向的多元化经营策略，是临汾市当地重要的地方国有企业。

4.发行人的竞争优势

（1）所在地区经济发展强劲。临汾是晋南经济重镇，经济总量位居山西省前列，是华夏民族的重要发祥地之一和黄河文明的摇篮，有“华夏第一都”之称，是山西省新型能源和工业基地建设的重要组成部分。近年来，临汾市紧紧围绕省委“三大目标”，聚焦“345”发展战略和“12345”工作思路，全力打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治“三大攻坚战”，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，全市各项工作稳中有为、稳中有进，在全面建成小康社会的道路上迈出了坚实的步伐。

（2）多元化的产业布局。发行人以提升企业核心竞争力为目标，以扩大规模、提高效益、规范管理、协同发展为发展理念，以投融资、资本运营、资产管理为服务手段，通过国有企业的重组、改制、上市、退出等，实现国有资产向国有资本的转变；用国有资本引导社会资金进行投资，发挥国有资本的引导力、影响力、带动力和服务、调节作用，提高国有资本的运营效率，实现国有资产保值增值。发行人已初步搭建起了集基础设施建设业务、委贷等利息业务、供暖业务、供水业务、担保业务、房地产业务、贸易业务等于一体的多元化业务板块。未来发行人将积极探索和拓展资本运作的实现途径，明确经营运作着力点，创新具体业务盈利模式，创造协同价值，立足市场需求，持续推进现有业务板块发展。

（3）供热和供水业务具有区域专营优势，收入来源稳定。2019 年 11 月，按照临汾市人民政府专题会议纪要（【2019】50 号）文件精神，市区供暖一体化改革工作由发行人负责。未来，临汾市区集中供热一体化实现后供热面积会大幅增加， 高达 3,200 万平方米。发行人将会成为当地唯一供暖企业，业务收入和主体地位将进一步提升。

三、交易对手财务状况

发行人聘请中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018 年、2019 年和 2020 年的合并及母公司财务报表进行了审计，中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的审计报告，2018 年度、2019 年度和 2020 年度审计报告号分别为：勤信审字【2019】第 1253 号、勤信审字【2020】第 1662 号和勤信审字【2021】第 1488 号。

（一） 财务数据

表 1：资产负债表 单位：亿元

	2018	2019	2020	2021.[6]月
是否审计	√	√	√	
母公司报表				
合并报表	√	√	√	
资产总额	382.07	385.22	360.57	370.39
负债总额	239.20	238.94	212.67	226.42
所有者权益总额	142.88	146.28	147.90	143.97

表 2：利润表 单位：亿元

	2018	2019	2020	2021.[6]月
是否审计	√	√	√	
母公司报表				
合并报表	√	√	√	
主营业务收入	13.34	19.40	21.61	5.02
主营业务成本	6.34	13.60	17.34	4.68
投资收益	0.24	0.68	0.07	0.01
营业利润	3.63	2.34	2.03	-3.63
利润总额	3.10	2.30	2.01	-3.99
所得税	0.79	0.74	0.35	0.12
净利润	2.31	1.56	1.66	-4.11

表 3：现金流量表 单位：亿元

项目	2018	2019	2020	2021.[6]月

是否审计	√	√	√	
母公司报表				
合并报表	√	√	√	
经营活动产生的现金流量净额	7.93	21.81	26.87	21.25
投资活动产生的现金流量净额	-4.02	-2.81	-4.86	-13.04
筹资活动产生的现金流量净额	-24.93	-17.22	-34.68	-13.93

（二） 财务分析

1．科目分析

I、资产结构分析

2018-2020 年末及 2021 年 6 月末发行人资产构成情况

单位：万元、%

项目	2021 年 6月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	67,252.04	1.82	124,567.90	3.45	271,086.40	7.04	245,655.08	6.43
应收票据			258	0.01	11,150.00	0.29	21,489.14	0.56
应收账款	47,804.07	1.29	47,674.31	1.32	14,811.14	0.38	9,126.35	0.24
预付款项	20,956.43	0.57	8,075.24	0.22	9,677.64	0.25	10,567.58	0.28
其他应收款	737,566.79	19.91	848,940.40	23.54	877,976.43	22.79	1,050,932.40	27.51
存货	974,567.50	26.31	958,623.38	26.59	1,015,374.72	26.36	1,026,040.17	26.85
其他流动资产	56,951.73	1.54	139,758.51	3.88	167,983.83	4.36	192,604.64	5.04
流动资产合计	**1,905,098.56**	**51.43**	**2,127,897.74**	**59.02**	**2,368,060.16**	**61.47**	**2,556,415.35**	**66.91**
非流动资产：		-		-				
可供出售金融资产		-		-	134,626.59	3.49	195,809.87	5.12
其他债权投资	71,695.80	1.94	5,000.00	0.14				
长期应收款	17,458.20	0.47	29,036.36	0.81	40,071.61	1.04	48,474.45	1.27
长期股权投资	17,956.23	0.48	15,330.68	0.43	15,850.00	0.41	18,850.00	0.49
其他非流动金融资产	266,544.75	7.20	106,515.16	2.95				
投资性房地产	1,820.18	0.05	1,896.34	0.05	2,048.66	0.05	2,200.97	0.06
固定资产	486,715.80	13.14	333,144.52	9.24	353,786.62	9.18	269,738.13	7.06

在建工程	186,114.66	5.02	191,346.15	5.31	426,161.75	11.06	378,648.77	9.91
无形资产	88,526.81	2.39	87,051.78	2.41	87,786.54	2.28	1,081.72	0.03
长期待摊费用	11,171.68	0.30	7,404.72	0.21	9,941.12	0.26	12,456.33	0.33
递延所得税资产	1,167.74	0.03	16,120.55	0.45	13,767.77	0.36	3,297.57	0.09
其他非流动资产	649,670.42	17.54	684,917.22	19.00	400,066.46	10.39	333,755.24	8.74
非流动资产合计	**1,798,842.27**	**48.57**	**1,477,763.48**	**40.98**	**1,484,107.13**	**38.53**	**1,264,313.06**	**33.09**
资产总计	**3,703,940.83**	**100.00**	**3,605,661.22**	**100.00**	**3,852,167.29**	**100.00**	**3,820,728.41**	**100.00**

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司资产总额分别为 3,820,728.41 万元、3,852,167.29 万元、3,605,661.22 万元和 3,703,940.83 万元，报告期内资产规模保持稳定。

项目	2021 年 6月 30日		2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	1,905,098.56	51.43	2,127,897.74	59.02	2,368,060.16	61.47	2,556,415.35	66.91
非流动资产合计	1,798,842.27	48.57	1,477,763.48	40.98	1,484,107.13	38.53	1,264,313.06	33.09
资产总计	**3,703,940.83**	**100.00**	**3,605,661.22**	**100.00**	**3,852,167.29**	**100.00**	**3,820,728.41**	**100.00**

由上表可见，报告期内公司资产总额保持稳定。从资产构成上看，公司流动资产和非流动资产整体比例保持稳定。2018 年末公司流动资产合计 2,556,415.35 万元，较年初下降 6.36%，主要系本期使用货币资金偿还 15 临汾投资 PPN001 回售款所致。2019 年末，公司流动资产合计 2,368,060.16 万元，较年初减少 188,355.19 万元，同比下降 7.37%，主要系本期其他应收款规模大幅下降所致。

近三年及一期末，公司流动资产和非流动资产规模大体保持稳定。流动资产占总资产的比重从 2018 年末的 66.91%下降至 2021 年 6 月末的 51.43%，小幅下降，主要是因为近三年及一期末，公司通过现金偿还债务的规模增加，货币资金减少导致流动资产规模减少所致。

发行人预付款项及长期应收款中不存在来自政府的款项，应收账款、其他应收款为经营性往来款，相关款项的形成属于工程项目背景形成。发行人应收账款及其他应收款的形成合法合规，不存在违规拆借及替政府融资行为，符合国发[2010]19 号、财预[2010]412 号、财预[2012]463 号文、财预[2017]50 号、财

金[2018]23 号等文件要求。

i、流动资产

近三年及最近一起,发行人流动资产分别为2,556,415.35 元、2,368,060.16 万元、2,127,897.74 万元及 1,905,098.56 万元,占总资产的比例分别为 66.91%、61.47%、59.02%和 51.43%。发行人流动资产主要由存货、其他应收款、货币资金构成，其他项目占流动资产比例较低。

（1） 货币资金

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人货币资金分别为 245,655.08 万元、271,086.40 万元、124,567.90 万元和 67,252.04 万元，占流动资产的比例分别为 9.61%、11.45%、5.85%和 3.53%。

2021 年 6 月末，发行人货币资金较 2020 年末下降 124,567.90 万元，降幅为 46.01%，主要系担保子公司划出所致以及 2021 年 1-6 月发行人集中偿还有息负债导致货币资金减少。2020 年末发行人货币资金较 2019 年末下降 146,518.50 万元，降幅为 54.05%，主要系归还有息负债导致所致。2019 年末发行人货币资金较 2018 年末增加 25,431.32 万元，增幅为 10.35%，主要系银行存款增加所致。发行人货币资金主要以银行存款和其他货币资金为主。2018 年末、2019 年末、2020 年末发行人货币资金的具体构成及变化情况如下表：

发行人近三年货币资金情况

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
库存现金	60.16	102.69	116.74
银行存款	79,310.82	204,653.17	186,797.95
其他货币资金	45,196.91	66,330.54	58,740.38
合计	**124,567.90**	**271,086.40**	**245,655.08**

（2） 应收账款

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人应收账款金额分别为 9,126.35 万元、14,811.14 万元、47,674.31 万元和 47,804.07 万元，占流动资产比例分别为 0.36%、0.63%、2.24%和 2.51%，发行人应收账款金额占比较小。

发行人对应收账款按照款项性质区分不同风险组合，对关联方、政府部门款项等性质特殊的应收款项，如无特别风险，不计提坏账准备。

发行人 2020 年末应收账款前五名明细

单位：万元

欠款单位	欠款金额	账龄	占应收账款期末余额的比例	款项性质
金源房地产开发有限公司	17,601.75	1 年以内	32.45%	土地开发款
山西恒智富房地产开发有限公司	14,560.79	1 年以内、2-3年	26.84%	土地转让款
临汾海姿供气供热有限公司	3,897.37	1 年以内	7.19%	热费
深圳市润和联合投资发展有限公司	3,416.60	1-2 年	6.30%	资金占用费收入
陆尔发房地产开发公司	3,335.00	1-2 年	6.15%	土地转让款
合计	**42,811.51**		**78.93%**	**-**

发行人近三年应收款项中涉及政府部门往来款情况

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
应收账款	47,674.31	14,811.14	9,126.35
其中:政府部门往来款	-	17.61	-
占比	**-**	0.12%	-

发行人涉及政府、政府相关部门的应收账款主要是 2019 年末应收临汾市国土资源局的物业款，应收临汾市环境卫生管理局、临汾市纪委等单位的物业款、供水款，截至 2019 年末应收账款中政府部门往来款余额为 17.16 万元，政府性应收款项的余额较小，截至 2021 年 6 月末，发行人已无政府部门往来应收账款。报告期内，发行人的政府部门往来应收账款均存在经营业务背景、合法合规，不存在替政府违法违规融资行为。

（3）预付款项

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司预付款项分别为 10,567.58 万元、9,677.64 万元、8,075.24 万元和 20,956.43 万元，在流动资产中的占比分别为 0.41%、0.41%、0.38%和 1.1%。公司的预付款项主要为预付的设备款。2021 年 3 月末新增纳入合并范围的公路建设开发公司预付账款 5,108.00 万元，山西临投均和供应链管理有限公司预付账款 6,773.00 万元

发行人 2020 年 12 月末预付账款前五名明细

单位：万元

单位名称	与本公司关系	期末金额	账龄	未结算的原因
襄汾县自然资源局	非关联方	2,435.00	1 年以内	未结算
山西建筑工程（集团）总公司高架桥工程	非关联方	1034.22	1 年以内	未结算
誉海建设工程有限公司	非关联方	879.00	1 年以内；1-2 年	未结算
吉县壶口建设发展有限公司	非关联方	790.00	1 年以内	未结算
林州市永丰建设集团有限公司	非关联方	630.00	1 年以内	未结算
合计		5,768.22		

（4）其他应收款

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司其他应收款分别为 1,050,932.40 万元、877,976.43 万元、848,940.40 万元和 737,566.79 万元，在流动资产中占比分别为 41.11%、37.08%、39.90%和 38.72%。截至 2019 年末，发行人其他应收款较 2018 年末减少 172,955.97 万元，降幅 16.46%，主要原因均为发行人子公司山西尧信昌电子科技有限公司持续收回垫资款。截至 2020 年末，发行人其他应收款较 2019 年末减少 29,036.03 万元，主要原因系本部其他应收减少导致整体减少 ，本部其他应收较上年减少 9.65 亿元。

截至 2020 年末，发行人其他应收款主要欠款单位包括临汾市公共事业发展投资公司新医院项目部（往来款 109,863.33 万元）、临汾市公共事业发展投资公司（往来款 84,779.86 万元）、临汾五洲城建开发有限公司（往来款 95,577.77 万元）、临汾市财政局（往来款 79,710.78 万元）和临汾市交通运输局（往来款 58,721.69 万元）占全部其他应收款总额的 48.46%。

截至 2020 年末，公司其他应收款累计计提坏账准备 41,772.54 万元。坏账准备占其他应收款余额比例相对较低，主要是发行人其他应收款中与关联方（包括子公司和母公司）、行政事业单位相关的款项等性质特殊的应收款项占比较大，这部分款项主要是发行人在实施城市基础设施建设工程中产生的项目往来款，账龄较为分散，且有项目合同、协议作为回收款项的支持，因而不计提坏账准备。截至2020年末，发行人其他应收款中有33.31亿元的与政府单位的其他应收款，由于为行政事业单位不存在回收风险，未计提坏账。

发行人 2020 年末其他应收款的前五位客户明细如下：

2020 年末其他应收款前五名客户明细

单位：万元

单位名称	款项性质	年末余额	账龄	占其他应收款年末余额合计数的比例(%)
临汾市公共事业发展投资公司新医院项目部	往来款	109,863.33	1 年以内；1-2 年；2-3 年；3-4 年；4-5 年；5 年以上	12.94
临汾五洲城建开发有限公司	往来款	95,577.77	1 年以内；1-2 年；2-3 年；3-4 年；4-5 年	11.26
临汾市公共事业发展投资公司	往来款	84,779.86	1 年以内；1-2 年；2-3 年；3-4 年；4-5 年；5 年以上	9.99
市财政局	往来款	79,710.78	1 年以内；1-2 年；2-3 年；3-4 年；4-5 年	9.39
临汾市交通运输局	往来款	58,721.69	1 年以内；1-2 年；2-3 年；3-4 年；4-5 年；5 年以上	6.92
合计		428,653.43		**50.49**

（5）存货

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人存货分别为 1,026,040.17 万元、1,015,374.72 万元、958,623.38 万元和 974,567.50 万元，占流动资产的比例分别为 40.14%、42.88%、45.05%和 51.16%。

2019 年末，发行人存货较年初减少 10,665.45 万元，降幅为 1.04%，2020 年末，发行人存货较年初减少 56,751.34 万元，降幅为 5.59%，2021 年 6 月末，发行人存货较年初增加 958,623.38 万元，增幅为 1.66%，发行人最近三年及一期存货总体保持稳定。

2018-2020 年末发行人存货明细

单位：万元

存货项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
原材料	429.84	397.35	413.94
库存商品	2,094.74	1,918.21	264.42
周转材料	217.33	245.97	235.99
开发成本	140,661.60	145,904.31	126,251.71
土地	813,727.45	865,783.91	897,370.01
在整理地块	-	-	594.99
工程施工	1,492.42	1,124.96	909.13
小计	958,623.38	1,015,374.72	1,026,040.17
减：存货跌价准备	-	-	-

存货项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
合计	958,623.38	1,015,374.72	1,026,040.17

存货中的土地 552,859.15 万元系发行人二级全资子公司临汾市土地储备整理开发有限公司的 43 宗土地，土地用途为商用、住宅、科教和医卫，其中临汾市区 26 宗，面积面积 3,025.31 亩（2,016,961.85 平方米），地价 324,572.48 万元;临汾市尧都区 14 宗,面积 443.26 亩(295,506.37 平方米),地价 52,078.67 万元；临汾市经济技术开发区 3 宗，面积 1,213.46 亩（808,955.72 平方米），地价 176,208 万元。

存货中土地 207,289.28 万元系本公司三级全资子公司临汾市盛年置业房地产开发有限公司的 9 宗土地，其中临汾市区 3 宗，土地用途为商用，面积 279.43 亩（186,284.00 平方米），地价 43,632.79 万元，用于国家开发银行项目贷款抵押担保；临汾市尧都区 5 宗，土地用途为文体娱乐，面积 800.80 亩（533,866.73 平方米），地价 130,934.00 万元，襄汾县邓庄镇温泉村、辛建村 1 宗，土地用途为住宅，面积 475.20 亩（316,800.00 平方米），地价 32,722.49 万元，用于中国建设银行临汾分行债务置换 21 亿元贷款抵押担保。

ii、非流动资产

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人非流动资产余额分别为 1,264,313.06 万元、1,484,107.13 万元、1,477,763.48 万元和 1,798,842.27 万元，占总资产的比重分别为 33.09%、38.53%、40.98%和 48.57%。

从非流动资产构成来看，发行人非流动资产主要由可供出售金融资产、在建工程、固定资产和其他非流动资产构成。2019 年末，发行人非流动资产较 2018 年末增加 219,794.07 万元，增幅为 17.38%，主要系无形资产增加所致。2020 年末，发行人非流动资产较 2019 年末减少 6,343.65 万元，降幅为 0.43%，主要系可供出售金融资产和长期应收款减少。2021 年 6 月末，发行人非流动资产较 2020 年末增加 1,477,763.48 万元，增幅为 21.73%，主要系固定资产、其他非流动金融资产、其他债权投资增多。

（1）可供出售金融资产

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人可供出售金融资产分别为 195,809.87 万元、134,626.59 万元、111,515.16 万元和 0 万元，占非流动资产资产比例分别为 15.49%、9.07%、7.55%和 0%。

2020 年末发行人按成本计量的可供出售金融资产情况

单位：万元

项目	期初余额	期末余额
北京汇盛盈富基金管理中心（有限合伙）	29,299.12	29,299.12
宁波杭州湾新区乐然投资管理合伙企业（有限合伙）	100,000.00	100,000.00
华融晋商资产管理股份有限公司	5,000.00	5,000.00
宁波梅山保税港区耘梓实业投资合伙企业（有限合伙）	2,000.00	2,000.00
北京冰世界体育文化发展有限公司	2,500.00	2,500.00
宁波梅山保税港区汇盛润德投资管理中心（有限合伙）	29,789.77	29,789.77
北京方富创业投资中心（有限合伙）	10,000.00	10,000.00
国开精诚（北京）投资基金有限公司	40,000.00	30,058.48
山西煤炭运销集团吉县盛平煤业有限公司	1,500.00	1,500.00
热力公司理财产品	5,000.00	5,000.00
中机（襄汾）环保科技有限公司	20.00	20.00
合计	225,108.89	215,167.37

（2）长期应收款

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人长期应收款分别为 48,474.45 万元、40,071.61 万元、29,036.36 万元和 17,458.20 万元，占非流动资产的比例分别为 3.83%、2.70%、1.96%和 0.97%。发行人长期应收款主要为应收融资租赁款。

（3）长期股权投资

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人长期股权投资规模分别为 18,850.00 万元、15,850.00 万元、15,330.68 万元和 17,956.23 万元，占非流动资产的比例分别为 1.49%、1.07%、1.04%和 1.00%，占比较小。

近三年发行人长期股权投资情况

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
一、联营企业			
临汾宇腾开发建设有限公司	2,450.00	2,450.00	2,450.00
山西五洲昕宇农林发展有限公司	9,600.00	9,600.00	9,600.00
临汾市尧都区威派格水务科技有限公司	-	-	-
深圳市雅钰投资发展有限公司	3,200.00	3,200.00	3,200.00
浙江由安数据科技有限公司	80.68	600.00	600.00
山西烯谷能源有限公司	-	-	3,000.00
山西襄翼道桥基建有限公司			

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
山西临洪道桥基建有限公司			
尧海信息咨询公司			
苑川水泥厂			
尧都交通大厦公司			
安顺达工程服务公司			
合计	**15,330.68**	**15,850.00**	**18,850.00**

（4）投资性房地产

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人投资性房地产分别为 2,200.97 万元、2,048.66 万元、1,896.34 万元和 1,820.18 万元，呈小幅下降趋势，主要是投资性房地产按成本模式计量计提折旧所致，其占非流动资产的比例分别为 0.17%、0.14%、0.13%和 0.10%。

（5）固定资产

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人固定资产分别为 269,738.13 万元、353,786.62 万元、333,144.52 万元和 486,715.80 万元，分别占非流动资产的 21.33%、23.84%、22.54%和 27.06%。发行人固定资产由购置和在建工程转入两种方式取得，主要为房屋及建筑物、机器设备、土地、运输工具和办公及其他。

2018-2020 年发行人固定资产情况

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
土地	1,411.69	1,411.69	1,760.49
房屋及建筑物	290,062.29	303,286.33	214,183.65
机器设备	37,821.62	44,980.93	52,053.62
运输工具	738.30	1,191.25	690.04
办公及其他	3,110.62	2,916.42	1,050.33
合计	**333,144.52**	**353,786.62**	**269,738.13**

（6）在建工程

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人在建工程规模分别为 378,648.77 万元、426,161.75 万元、191,346.15 万元和 186,114.66 万元，占非流动资产的比例分别为 29.95%、28.72%、12.95%和 10.35%。

2018-2020 年发行人在建工程情况

单位：万元

项目名称	2020 年末	2019 年末	2018 年末

项目名称	2020 年末	2019 年末	2018 年末
临汾市汾河生态建设工程	-	181,486.10	146,430.62
临汾市区供热能源输配站	3,790.99	2,724.64	-
图书馆项目、博物馆项目	-	62,428.24	46,700.99
百里汾河治理	136,526.46	132,517.49	95,620.31
临汾城西客运站项目	-	-	26,341.72
大槐树文化中心	-	-	9,311.96
恒富西街	-	-	15,330.92
滨河游乐园改扩建项目	-	-	-
自来水地下管道工程	949.65	1,258.35	1,248.38
热力管线工程	1,751.50	2,448.82	2,662.37
福寿康养老项目	40,131.82	35,280.49	-
其他	7,371.54	8,017.62	35,001.50
合计	**191,346.15**	**426,161.75**	**378,648.77**

（7）其他非流动资产

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人其他非流动资产余额分别为333,755.24万元、400,066.46万元、684,917.22万元和649,670.42万元，占非流动资产的比例分别为 26.40%、26.96%、46.35%和 3612%。

2018-2020 年其他非流动资产明细

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
政府待购路桥工程	588,473.82	309,638.88	250,876.31
政府拨入的公益性资产	54,281.14	54,281.14	54,281.14
其他	42,162.26	36,146.44	28,597.79
合计	**684,917.22**	**400,066.46**	**333,755.24**

II、负债结构分析

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末发行人负债结构表

单位：万元、%

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	957,400.17	42.28	1,038,844.77	48.85	1,020,426.18	42.71	653,498.44	27.32
非流动负债	1,306,818.15	57.72	1,087,846.04	51.15	1,368,976.81	57.29	1,738,454.21	72.68
负债合计	**2,264,218.32**	**100.00**	**2,126,690.81**	**100.00**	**2,389,402.99**	**100.00**	**2,391,952.64**	**100.00**

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人负债总额分别为 2,391,952.64 万元、2,389,402.99 万元、2,126,690.81 万元和 2,264,218.32 万元，负债规模总体较为稳定。

从负债结构来看，发行人非流动负债在负债中居于主要地位，2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人非流动负债分别为 1,738,454.21 万元、1,368,976.81 万元、1,087,846.04 万元和 1,306,818.15 万元，占负债总额的比例分别为 72.68%、57.29%、51.15%和 57.72%。发行人流动负债以短期借款、应付账款、应交税费、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主，非流动负债以长期借款和应付债券为主，近年来流动负债的占比持续上升。

2018-2020 年末及 2021 年 6 月末发行人流动负债构成情况

单位：万元、%

项目	2021 年 3 月		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	158,928.00	16.60	131,328.00	12.64	153,200.00	15.01	44,040.00	6.74
应付票据	-	-	-	-	10,000.00	0.98	-	-
应付账款	91,277.67	9.53	80,526.45	7.75	94,277.48	9.24	54,374.06	8.32
预收款项	7,843.48	0.82	109,356.59	10.53	74,856.40	7.34	88,693.26	13.57
合同负债	89,901.96	9.39	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,586.15	0.17	1,130.47	0.11	960.07	0.09	711.12	0.11
应交税费	17,669.29	1.85	23,204.58	2.23	25,356.02	2.48	18,219.06	2.79
其他应付款	482,539.29	50.40	158,378.63	15.25	215,458.69	21.11	215,331.23	32.95
一年内到期的非流动负债	99,412.68	10.38	495,485.84	47.70	408,036.11	39.99	205,074.48	31.38
其他流动负债	8,241.65	0.86	39,434.21	3.80	38,281.41	3.75	27,055.23	4.14
流动负债合计	**957,400.17**	100.00	**1,038,844.77**	**100.00**	**1,020,426.18**	**100.00**	**653,498.44**	**100.00**

i、流动负债

近三年及一期末，发行人流动负债分别为 653,498.44 万元、1,020,426.18 万元、1,038,844.77 万元及 957,400.17 万元。公司流动负债以短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主，其他科目占流动负债比例较低。

（1）短期借款

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人短期借款分别为 44,040.00 万元、153,200.00 万元、131,328.00 万元和 158,928.00 万元，占

流动负债的比例分别为 6.74%、15.01%、12.64%和 16.60%。

2019 年末，发行人短期借款较 2018 年末增加 109,160.00 万元，增幅为 247.87%，主要系发行人新增尧都农商行短期贷款规模较大所致。2020 年末，发行人短期借款 131,328 万元，较 2019 年末减少 21,872.00 万元，减少幅度 14.28%，主要系归还部分借款。

2018-2020 年发行人短期借款分类表

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
保证借款	131,300.00	153,200.00	34,140.00
信用借款	28.00	-	9,900.00
抵押借款	-	-	-
其他	-	-	-
合计	**131.328.00**	**153,200.00**	**44,040.00**

（2）应付账款

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人应付账款金额分别为 54,374.06 万元、94,277.48 万元、80,526.45 万元和 91,277.67 万元，应付账款占流动负债的比例分别为 8.32%、9.24%、7.75%和 9.53%。

2019 年末，发行人应付账款较 2018 年末增加 39,903.42 万元，同比增加 73.39%。2020 年末，发行人应付账款较 2019 年末减少 13,751.03 万元，同比减少 14.59%。

2020 年末发行人账龄超过一年的重要应付账款明细

单位：万元

债权单位名称	**期末余额**	**账龄**	**未偿还或结转的原因**
山西恒智富房地产开发有限公司	7,169.81	1-2 年	未结算
山西省第三建筑工程公司	3,997.63	1-2 年	未结算
临汾市住房保障中心	2,538.23	1-2 年	未结算
山西三水冷热能源投资有限公司	1,906.78	1-2 年，2-3 年	未结算
山西临汾热电有限公司	1,890.83	1 年以内；1-2 年	未结算
林州建总建筑工程有限公司	1,845.59	1-2 年；3-4 年	未结算
国基建设集团有限公司	1,580.53	1-2 年	未结算
誉海建设工程有限公司	1,473.78	1-2 年	未结算
合计	**22,403.18**		

（3）预收款项

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人的预收款项金额分别为 88,693.26 万元、74,856.40 万元、109,356.59 万元和 7,843.48 万元，占流动负债的比例分别为 13.57%、7.34%、10.53%和 0.82%。

2019 年末，发行人预收款项较 2018 年末减少 13,836.87 万元，同比减少 15.60%。2020 年末，发行人预收款项较 2019 年末增加 34,500.19 万元，同比增加 46.09%，主要系预收房租规模增加所致。截至 2021 年 6 月末，发行人预收款项较 2020 年末减少 109,356.59 万元，同比减少 92.83%，主要系会计准则变更，部分预收账款调整至合同负债科目进行核算。

（4）应交税费

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人的应交税费金额分别为 18,219.06 万元、25,356.02 万元、23,204.58 万元和 17,669.29 万元，占流动负债的比例分别为 2.79%、2.48%、2.23%和 1.85%。应交税费规模占比较小。

（5）其他应付款

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人的其他应付款金额分别为 215,331.23 万元、215,458.69 万元、158,378.63 万元和 482,539.29 万元，占流动负债的比例分别为 32.95%、21.11%、15.25%和 50.40%。

发行人其他应付款主要为其他应付款 114,411.95 万元、应付利息 41,914.06 万元、应付股利 2,052.61 万元。其中其他应付款包含其他应付款（保证金）、往来款和其他（个人社保、公积金及工会经费）。2019 年末，发行人其他应付款较 2018 年末增加 127.46 万元，同比增加 0.06%。2020 年末，发行人其他应付款较 2019 年末减少 57,080.06 万元，同比减少 26.49%。2021 年 6 月末，发行人其他应付款较 2020 年末增加 158,378.63 万元，同比增加 204.67%，主要系担保公司股权划出，集团对担保公司的应付款项增加以及本季度日常往来借款计入其他应付款且数额有一定增加所致。

2020 年末其他应付款明细：

单位：元

项目	期末余额	期初余额
其他应付款	1,144,119,537.29	1,680,399,748.28

应付利息	419,140,591.59	453,661,016.36
应付股利	20,526,123.88	20,526,123.88
合计	1,583,786,252.76	2,154,586,888.52

按款项性质列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
其他应付款		
其中：保证金	132,814,456.28	250,119,225.35
往来款	1,008,513,647.44	1,428,237,994.49
其他	2,791,433.57	2,042,528.44
合计	1,144,119,537.29	1,680,399,748.28

应付利息情况

单位：元

项目	期末余额	期初余额
短期借款应付利息	5,949,501.96	7,850,487.26
分期付息到期还本的长期借款利息	32,753,911.55	11,972,145.53
企业债券利息	245,575,369.86	298,976,575.35
PPN 利息	134,861,808.22	134,861,808.22
合计	419,140,591.59	453,661,016.36

应付股利情况

单位：元

项目	年末余额	年初余额
临汾市广顺誉商贸有限公司	10,406,655.87	10,406,655.87
深圳市润和联合投资发展有限公司	9,990,389.64	9,990,389.64
王晶	129,078.37	129,078.37
合计	20,526,123.88	20，526,123.88

2020 年末账龄超过 1 年的重要其他应付款明细

单位：万元

债权单位名称	期末余额	账龄	未偿还或结转的原因
吉县投资有限公司	29,990.00	1 年以内，1-2 年，2-3 年	未结算
临汾市投资集团有限公司	13,170.00	1 年以内，1-2 年，2-3 年	未结算
新华城中村改造项目	6,550.00	1 年以内，2-3 年	未结算
临汾市投资集团有限公司	6,033.38	5 年以上	未结算
洪洞县昕宇投资建设有限责任公司	3,067.76	1-2 年	未结算
合计	58,811.14	-	-

（6）一年内到期的非流动负债

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人一年内到期的非流动负债余额分别为 205,074.48 万元、408,036.11 万元、495,485.84 万元和 99,412.68 万元，占流动负债的比例分别为 31.38%、39.99%、47.70%和 10.38%。一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款、长期应付款和应付债券，在报告期内持续增长，主要系发行人长期借款及应付债券逐渐转入一年内到期的非流动负债科目所致。2021 年上半年债务集中到期，已偿付大部分到期债务。

ii、非流动负债

近三年及一期末，发行人非流动负债分别为 1,738,454.21 万元、1,368,976.81 万元、1,087,846.04 万元和 1306818.15 万元，总负债的比例分别为 72.68%、57.29%、51.15%和 57.72%。由于公司主要从事城市基础设施建设运营投资，所涉及的项目一般周期较长，因此，公司非流动负债在总负债中的比例相对较大。从构成来看，发行人非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款。

近三年及一期末发行人主要非流动负债明细

单位：万元、%

项目	2021 年 3 月 31 日		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	60,000.00	4.59	44,000.00	4.04	88,722.64	6.48	411,605.94	23.68
应付债券	784,000.00	59.99	589,600.00	54.20	891,000.00	65.09	984,000.00	56.60
长期应付款	451,817.41	34.57	442,825.46	40.71	376,900.57	27.53	328,474.47	18.89

项目	2021 年 3 月 31 日		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延收益	11,000.74	0.84	11,420.57	1.05	12,353.60	0.90	14,373.79	0.83
非流动负债合计	**1306818.15**	**100.00**	**1,087,846.04**	**100.00**	**1,368,976.81**	**100.00**	**1,738,454.21**	**100.00**

（1）长期借款

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司长期借款余额分别为 411,605.94 万元、88,722.64 万元、44,000.00 万元和 60,000.00 万元，分别占非流动负债的比例为 23.68%、6.48%、4.04%和 4.59%。

2019 年末，发行人长期借款较 2018 年末减少 322,883.30 万元，降幅为 78.44%，主要系偿还部分借款和结转为一年内到期的非流动负债所致。2020 年末，发行人长期借款较 2019 年末减少 44,722.64 万元，降幅为 50.41%，2021 年 6 月末，发行人长期借款较 2020 年末增加 44,000.00 万元，增幅为 36.36%，主要是临汾市热力供应有限公司长期借款增加。

发行人 2018-2020 年末长期借款情况

单位：万元

借款条件	2020 年末	2019 年末	2018 年末
质押借款	-	-	1,250.00
抵押借款	-	28,722.64	275,722.64
保证借款	44,000.00	60,000.00	134,633.30
其他	-	-	-
合计	**44,000.00**	**88,722.64**	**411,605.94**

（2）应付债券

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司应付债券余额分别为 984,000.00 万元、891,000.00 万元、589,600.00 万元和 784,000.00 万元，分别占非流动负债的 56.60%、65.09%、54.20%和 59.99%。2019 年末，13 临汾投资债应归还的 3 亿元调整至一年内到期的非流动负债列报，16 临投 01 回售 2.3 亿元，17 年发行的债权融资计划调整至一年内到期的非流动负债列报，因此，2019 年末公司应付债券期末余额比 2018 年末减少 9.3 亿元。2020 年，15 临汾投资 PPN001、15 临汾投资 PPN002 转入一年内到期的非流动负债中的一年内到期应付债券列报，16 临投 01 回售 5.8 亿元，16 临投 02 回售 11.94 亿元，且上半年新增发行 20 临汾 01 和 20 临汾 03 合计 10 亿元。因此，2020 年末应付债券期

末余额比 2019 年末减少 301,400.00 万元。

（3）长期应付款

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人长期应付款金额分别为 328,474.47 万元、376,900.57 万元、442,825.46 万元和 451817.41 万元，占非流动负债的比例分别为 18.89%、27.53%、40.71%和 34.57%，长期应付款主要是应付融资租赁款和专项应付款。

2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人长期应付款中的应付融资租赁款分别为 43,700.84 万元、24,006.02 万元、7,707.88 万元、609.05 万元，2019 年末，发行人应付融资租赁款较 2018 年末减少 19,694.82 万元，降幅为 45.07%，2020 年末，发行人应付融资租赁款较 2019 年末减少 16,298.14 万元，降幅为 67.89%，主要系发行人偿还部分融资租赁款，部分融资租赁款转入一年内到期的非流动负债所致。

2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人专项应付款金额分别为 304,468.45 万元、361,464.84 万元、442,216.41 万元，专项应付款主要是发行人获得工程项目的政府部门拨款。

2018-2020 年末发行人专项应付款明细

单位：万元

单位	2020 年末	2019 年末	2018 年末
临汾城西客运站建设项目	26,849.90	26,849.90	25,849.90
临汾市城南公路项目	16,945.95	17,230.04	17,230.04
安全饮水深度处理工程	740.61	900.00	900.00
热力项目拨款	13,574.49	14,084.71	16,189.16
铭城公司路桥工程	37,689.36	32,440.00	27,328.74
汾河工程	129,543.8	94,524.82	77,143.16
襄汾富邦公司收财政拨风险补偿金	1,146.62	1,146.62	1,146.62
洪洞昕宇大槐树文化中心及街道、桥梁等工程	182,161.25	149,374.77	123,189.05
吉县保障性住房工程等	23,273.79	18,698.93	14,796.45
复航改造拨款	9,868.39	5,792.79	-
其他	422.25	422.25	695.35
合计	**442,216.41**	**361,464.84**	**304,468.45**

III、所有者权益结构分析

2018-2020 年末及 2021 年 6 月末发行人所有者权益结构情况

单位：万元、%

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	150,000.00	10.42	150,000.00	10.14	150,000.00	10.25	150,000.00	10.50
资本公积	957,470.14	66.50	957,470.14	64.74	957,491.00	65.46	925,090.68	64.75
盈余公积	43,537.30	3.02	43,537.30	2.94	41,378.04	2.83	38,690.30	2.71
未分配利润	289,219.07	20.09	331,511.30	22.42	319,827.71	21.86	313,034.84	21.91
归属于母公司所有者权益合计	1,440,226.50	100.04	1,482,518.73	100.24	1,468,696.75	100.41	1,426,815.82	99.86
少数股东权益	-503.99	-0.04	-3,548.33	-0.24	-5,932.44	-0.41	1,959.95	0.14
所有者权益合计	**1,439,722.51**	**100.00**	**1,478,970.41**	**100.00**	**1,462,764.31**	**100.00**	**1,428,775.77**	**100.00**

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司所有者权益分别为 1,428,775.77 万元、1,462,764.31 万元、1,478,970.41 万元和 1,439,722.51 万元，整体保持稳定。总体看，公司所有者权益结构较为稳定。

（1）实收资本

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人实收资本总额均为 150,000.00 万元，占所有者权益的比例分别为 10.50%、10.25%、10.14%和 10.42%。

截至报告日，发行人实收资本为 150,000.00 万元，其中：临汾市人民政府国有资产监督管理委员会出资额为 150,000.00 万元，占注册资本的 100%。

（2）资本公积

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，发行人资本公积分别为 925,090.68 万元、957,491.00 万元、957,470.14 万元和 957,470.14 万元，占所有者权益的比例分别为 64.75%、65.46%、64.74%和 66.50%，发行人资本公积基本稳定。

（3）盈余公积

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司盈余公积余额分别为 38,690.30 万元、41,378.04 万元、43,537.30 万元和 43,537.30 万元，占所有者权益的总额比例分别为 2.71%、2.83%、2.94%和 3.02%。公司报告期内盈余公积均由法定盈余公积构成，法定盈余公积系公司按照净利润的 10%提取的。

（4）未分配利润

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司未分配利润余额

分别为 313,034.84 万元、319,827.71 万元、331,511.30 万元和 289,219.07 万元，占所有者权益总额的比例分别为 21.91%、21.86%、22.42%和 20.09%。公司未分配利润规模较为稳定。

（5）少数股东权益

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司少数股东权益分别为 1,959.95 万元、-5,932.44 万元、-3,548.33 万元和-503.99 万元，占所有者权益总额的比例分别为 0.14%、-0.41%、-0.24%和-0.04%。报告期内公司少数股东权益为负主要是由于部分子公司亏损，少数股东承担累计亏损额导致。

2．能力分析

【财务比率】

指标名称	2021/6/20	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31
一、获利能力				
1、长期资本报酬率	-1.43%	0.74%	0.78%	1.96%
2、总资产利润率	-1.09%	0.54%	0.60%	1.62%
3、毛利率	6.66%	19.75%	29.88%	52.47%
4、营业利润率	-79.60%	9.28%	11.87%	23.26%
5、销售净利率	-82.03%	7.66%	8.06%	17.36%
6、股东权益报酬率	-2.82%	1.13%	1.08%	3.24%
二、短期偿债能力				
1、流动比率	1.99	2.05	2.32	3.91
2、速动比率	0.89	1.13	1.33	2.34
3、现金比率	0.19	0.25	0.46	0.38
三、长期偿债能力				
1、资产负债比率	61.13%	58.98%	62.03%	62.60%
2、产权比率	157.27%	143.80%	163.35%	167.41%
3、有形净值债务比率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
4、营运资金长期负债比率	72.52%	100.11%	98.44%	109.46%
5、长期负债比率	35.28%	30.17%	35.54%	45.50%
四、资产管理效果				
1、总资产周转率	0.01	0.06	0.05	0.03
2、固定资产周转率	0.12	0.63	0.62	0.99
3、流动资产周转率	0.02	0.10	0.08	0.10
4、存货周转率	0.05	0.18	0.13	0.07
5、应收账款周转率	1.05	6.92	16.21	29.23
五、成长能力				
1、营业收入增长率	-76.79%	11.44%	45.44%	
2、营业利润增长率	-298.98%	-12.83%	-25.80%	
3、总资产增长率	2.73%	-6.40%	0.82%	

4、固定资产增长率	46.10%	-5.83%	31.16%	
5、股东权益增长率	-2.65%	1.11%	2.38%	
6、净利润增长率	-348.51%	5.92%	-32.46%	

i．盈利能力分析

（1）盈利能力指标分析

2018-2020 年度发行人盈利能力指标

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	216,142.95	193,960.41	133,363.75
营业利润	20,278.91	23,445.77	36,293.12
利润总额	20,067.65	23,020.57	31,026.50
净利润	16,558.67	15,633.45	23,145.57
营业利润率	9.38%	12.09%	27.21%
销售净利率	7.66%	8.06%	17.36%

2018 年度、2019 年度和 2020 年度营业利润为正值，主要由于 2017 年会计政策变更，与经营活动相关的政府补贴资金计入其他收益所致。

（2）营业收入、利润、毛利率水平分析

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人营业收入分别为 133,363.75 万元、193,960.41 万元、216,142.95 万元。2019 年，公司营业收入较 2018 年增加 60,596.66 万元，增幅为 45.44%，主要系发行人供暖业务、委贷业务及房地产业务收入大幅增加所致。2020 年，公司营业收入较 2019 年增加 22,182.54 万元，增幅为 11.44%，主要系发行人业务规模扩大所致。

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人营业利润率分别为 27.21%、12.09%、9.38%。发行人销售净利率分别为 17.36%、8.06%、7.66%，报告期内发行人营业利润率及销售净利率有所下降，主要系发行人航空服务及房地产业务毛利率为负所致。

发行人 2018 年-2020 年度各业务板块毛利和毛利率情况

单位：万元

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
供暖相关	16,592.17	33.55%	7,880.48	15.48%	14,441.52	35.33%
供水相关	2,233.90	24.89%	2,631.41	28.52%	2,318.60	24.85%
担保相关	5,310.30	59.85%	3,541.21	23.98%	-635.87	-8.49%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
委贷等利息	20,979.04	99.95%	41,242.12	99.92%	22,154.64	99.92%
市政回购	-	-	-	-	-	-
租赁	3,559.90	83.83%	3,427.14	82.39%	2,927.99	73.99%
驾校	-	-	110.48	27.59%	195.38	47.84%
房地产	3,079.31	16.56%	-3,094.10	-6.70%	6,444.88	59.33%
贸易平台	3,227.49	100.00%	16,848.25	100.00%	19,963.67	100.00%
自营贸易	-	-	-	-	-	-
土地转让	15,893.46	19.49%	950.00	20.55%	2,885.65	15.91%
航空服务	-29,038.27	-464.08%	-14,560.45	-863.19%	-	-
软件和信息技术服务	942.55	17.28%	384.53	14.40%	-	-
物业费	10.95	0.17%	62.62	11.35%	-	-
襄汾纺织厂出售	-	-	-262.93	-70.91%	-	-
工程结算	-	-	-	-	-	-
其他	-96.27	-5.00%	-1,211.10	-449.87%	-724.05	-422.04%
合计	**42,694.52**	**19.75%**	**57,949.64**	**29.88%**	**69,972.41**	**52.47%**

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，发行人营业毛利润分别为 69,972.41 万元、57,949.64 万元和 42,694.52 万元，营业毛利率分别为 52.47%、29.88%和 19.75%，毛利率整体水平较高，盈利能力较好。报告期内发行人毛利润有所下降，主要系发行人航空服务及房地产业务毛利率为负所致。

（3）营业外收入

2018 年、2019 年和 2020 年，发行人营业外收入分别为 15.61 万元、57.25 万元 89.31 万元，为违约补偿收入和其他收入，由于会计政策变更，当年与经营活动相关的政府补助收入计入其他收益而不是营业外收入。

2018-2020 年度发行人营业外收入具体如下：

发行人 2018-2020 年度营业外收入情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
违约赔偿收入	-	1.38	4.22
废品款	-	24.00	-
其他	89.31	31.87	11.39
合计	**89.31**	**57.25**	**15.61**

（4）期间费用分析

2018-2020 年发行人期间费用情况

单位：万元

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	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
销售费用	11,823.84	5.47%	13,324.69	6.87%	13,172.34	9.88%
管理费用	25,267.31	11.69%	27,744.70	14.30%	20,010.49	15.00%
研发费用	-	0.00%	309.67	0.16%	-	-
财务费用	77,626.66	35.91%	62,885.70	32.42%	65,408.28	49.05%
期间费用合计	**114,717.81**	**53.07%**	**104,264.75**	**53.76%**	**98,591.11**	**73.93%**

2018 年度、2019 年度、2020 年度，发行人期间费用合计分别为 98,591.11 万元、104,264.75 万元、114,717.81 万元，期间费用合计占营业收入的比例分别为 73.93%、53.76%、53.07%。

发行人销售费用主要为发行人主营业务销售过程中产生的折旧费用、销售代理费用和职工薪酬开支。近三年及一期，发行人销售费用分别为 13,172.34 万元、13,324.69 万元、11,823.84 万元，基本保持稳定。

发行人管理费用主要为折旧费用和职工薪酬开支。近三年，发行人管理费用分别为 20,010.49 万元、27,744.70 万元、25,267.31 万元，随着公司业务规模扩大营业收入增加，公司管理费用有所增加，但总体占营业收入的比例基本保持不变。

近三年，发行人财务费用分别为 65,408.28 万元、62,885.70 万元、77,626.66 万元，其中发行人利息支出分别为 61,276.96 万元、58,362.31 万元、73,100.06 万元，发行人利息支出占财务费用比例较高。

综上分析，公司盈利能力相对稳定，营业收入逐渐成为公司盈利的主要来源，公司对政府的依赖程度处于不断降低中，公司现金获取能力很强，抵御短期经营波动的能力较强。

ii. 偿债能力分析

2018-2020 年发行人主要偿债能力指标

项目	2020 年末/度	2019 年末/度	2018 年末/度
资产负债率	58.98%	62.03%	62.60%
流动比率	2.05	2.32	3.91
速动比率	1.13	1.33	2.34
现金流动负债比	25.86%	21.37%	12.13%
债务资本比率	143.80%	163.35%	167.41%

项目	2020 年末/度	2019 年末/度	2018 年末/度
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿还率	100.00%	100.00%	100.00%

2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人资产负债率分别为 62.60%、62.03%、58.98%，资产负债率总体呈波动趋势，且处于合理水平，公司具备较强的偿债能力。

2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人流动比率为 3.91、2.32、2.05，速动比率为 2.34、1.33、1.13，流动资产对流动负债覆盖较好，短期偿债能力较强。公司流动资产主要为存货和其他应收款，其中存货以土地为主，2018 年末、2019 年末、2020 年末，土地占存货的比率分别为 87.46%、85.27%、84.88%；2020 年末，其他应收款前五大欠款单位占比 50.49%，且皆为政府部门或经营状况良好的企业，其他应收款质量较优，变现能力较强，公司流动资产质量较好。

iii.运营能力分析

2018-2020 年发行人营运效率指标

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率（次）	6.92	16.21	20.53
存货周转率（次）	0.18	0.13	0.07
总资产周转率（次）	0.06	0.05	0.03

2018 年、2019 年、2020 年，发行人应收账款周转率分别为 20.53 次、16.21 次、6.92 次。近三年，公司应收账款规模处于较高水平，应收账款周转率受当期主营业务收入变动影响较大。近三年公司应收账款周转率波动较大，主要系发行人平均应收账款余额波动所致。

存货周转率主要由主营业务成本及平均存货余额决定。2018 年、2019 年、2020 年，公司存货周转率分别为 0.07 次、0.13 次、0.18 次，周转率较低。因发行人所处的基础设施建设行业特点影响，发行人整体存货周转率不高。

2018 年、2019 年、2020 年，发行人总资产周转率分别为 0.03 次、0.05 次、0.06 次，公司总资产周转率较低，主要是由发行人的行业特征和资产规模较大决定的。

3．有息负债结构分析

1）有息负债结构分析

2019 年末发行人母公司有息负债明细如下：

项目	借款余额（亿元）	占比
银行融资	39.6	29.18%
债券融资	96.1	
其中：公募债券	7	5.16%
私募债券	89.1	65.66%
租赁融资	/	/
信托融资	/	/
合计	135.7	100.00%

2020 年末有息负债明细如下：

项目	借款余额（亿元）	占比
银行融资	25.61	18.87%
债券融资	85.36	
其中：公募债券	4	2.95%
私募债券	81.36	59.96%
租赁融资	/	/
信托融资	/	/
合计	110.97	100.00%

2021 年 6 月末有息负债明细如下：

项目	借款余额（亿元）	占比
银行融资	**23.87**	**21.26%**
债券融资	**84.4**	**75.18%**
其中：公募债券	20	17.81%
私募债券	64.4	57.36%
债权融资计划	**4.00**	**3.56%**
信托融资	/	/
合计	112.27	100.00%

截止到 2021 年 6 月末，发行人有息负债（合并报表）合计为 112.27 亿元，主要为银行融资、债券融资以及债权融资计划，占比分别为 21.26%、 75.18%、3.56%。

2）债务到期

①如债券未提前回售，则按照债务按到期日分类明细如下：

到期时间	借款余额（亿元）	占比	债权类别
2021 年	9.5	8.46%	银行贷款
2022 年	14.37	12.80%	银行贷款

2023 年 1-11 月	4	3.56%	债权融资计划
2023 年 12 月	0	0.00%	
2024 年之后	84.4	75.18%	债券 其中:私募券规模 64.4 亿元，公募债券规模 20 亿元。
合计	112.27	100.00%	

预计本信托于 2021 年 11 月成立，信托计划期限为 2 年（可分期募集，所有各期结束日均为投资标的债券计息满 24 个月之对应日），到期日预估为 2023 年 11 月，根据发行人提供的有息负债情况表，发行人在信托计划到期前的借款余额占比合计为 24.82%，为银行贷款及债权融资计划，在信托计划到期后的借款余额占比较高为 75.18%均为应付债券。

②如债券均在自 2021 年 10 月后的第一个回售期内全部回售，则按照债务到期日分类明细如下：

到期时间	借款余额（亿元）	占比	债权类别
2021 年	9.5	8.46%	银行贷款
2022 年	41.77	37.20%	私募债
2023 年 1-11 月	34	30.28%	其中：公募债券规模 20 亿元，私募债券规模 10 亿元，债权融资计划 4 亿元
2023 年 12 月	0	0.00%	/
2024 年之后	27	24.05%	私募债
合计	112.27	100.00%	/

预计本信托于 2021 年 11 月成立，信托计划期限为 2 年（可分期募集，所有各期结束日均为投资标的债券计息满 24 个月之对应日），到期日预估为 2023 年 11 月，根据发行人提供的有息负债情况表，发行人在信托计划到期前的借款余额占比较高合计为 75.95%，为银行贷款、应付债券及债权融资计划，在信托计划到期后的借款余额占比为 24.05%均为应付债券。

发行人债务融资明细如下：

序号	借款类型	项目	单位	借款期限（年）	利率	借款起始日	借款到期日	借款本金（万元）	借款余额（万元）
1	短期借款	农商行社团贷款	农商行社	1	8.58%	2021/1/26	2022/1/19	115,000.00	115,000.00

			团						
2	短期借款	农商行社团贷款	农商行社团	0.5	8.00%	2021/3/11	2021/9/10	40,000.00	40,000.00
3	长期借款	建行21亿	建行临汾支行	5	6.10%	2015/11/25	2021/12/24	210,000.00	55,000.00
4	长期借款	百公里汾河生态治理修复与生态修复项目	国家开发银行山西省分行	8	5.15%	2012/6/29	2022/6/28	150,000.00	28,722.64
5	应付债券	20晋临汾投资ZR001	北京金融交易所	3	6.00%	2020/6/29	2023/6/28	40,000.00	40,000.00
6	应付债券	16临投01	深圳证券交易所	3+1+1+1+2	8.00%	2016/3/14	2022/3/14	250,000.00	169,000.00
7	应付债券	16临投02	深圳证券交易	3+1+1+1+2	6.50%	2016/6/3	2022/6/3	230,000.00	105,000.00

			所						
8	应付债券	16 临投 03	深圳证券交易所	5+3+2	6.30%	2016/6/3	2024/6/3	20,000.00	20,000.00
9	应付债券	16 临投 05	深圳证券交易所	5+3+2	5.51%	2016/10/20	2024/10/20	150,000.00	150,000.00
10	应付债券	20 临汾 01	深圳证券交易所	2+2+1	7.50%	2020/3/27	2024/3/26	50,000.00	50,000.00
11	应付债券	20 临汾 03	深圳证券交易所	2+2+1	7.00%	2020/5/29	2024/5/28	50,000.00	50,000.00
12	应付债券	21 临投 01	深圳证券交易所	2+2+1	7.50%	2021/2/25	2023/2/24	100,000.00	100,000.00
13	应付债券	21 临汾投资 MTN001	中国银行间市场	2+1	6.50%	2021/4/21	2023/4/21	100,000.00	100,000.00

			交易商协会						
14	应付债券	21 临汾投资 MTN002	中国银行间市场交易商协会	2+1	6.50%	2021/4/29	2023/4/29	100,000.00	100,000.00
合计								160.50	112.27

5.或有负债情况（财务报表附注反映）

截至 2021 年 6 月 30 日，公司对合并报表外企业提供保证担保余额为 6.00 亿元。

序号	担保对象	担保数额（单位：亿元）	担保期限	非关联方需解释担保原因
1	深圳市尧信昌投资管理有限公司	6.00	/	为发行人子公司，2021 年 3 月已将该公司股权划出，不再合并。

6.是否对重大资产购买相关保险。

无。

债券本息偿还具有较好保障。

四、交易对手信用状况

（一） 人行征信报告及授信情况

查询时间：【2021】年【10】月【20】日

发行人于 2005 年首次有信贷交易记录，报告期内，共在 8 家金融机构办理过信贷业务，目前在 4 家金融机构的业务尚未结清，截止查询日，借贷余额为 259722.64 万元，不良和违约负债余额为 0 万元。

（二） 全国法院被执行人信息查询结果

2021 年 10 月 14 日，经查询全国法院被执行人名单，发行人无被执行记录。

（三） 纳税情况

【交易对手不存在偷税、漏税、被税务机关处罚的历史情况】

（四） 其它

【交易对手不存在重大安全生产事故】

【交易对手不存在环境保护处罚记录或环境污染重大事故】

五、交易对手发债及信托同业合作情况

根据大公国际资信评估有限公司 2021 年 6 月 26 日出具的信用等级公告（大公报 SDP【2021】081 号），发行人的主体信用评级为 AA+，公开发债主体，评级展望维持稳定。

截至目前，发行人已发行且尚在存续期内的债券、其他债务融资工具及偿还情况，如下表所示：

债券名称	证券类别	发行日期	到期日期	票面利率（%）	当前余额（亿元）	最近交易日期	最近交易价格（元）	隐含违约率（%）
21 临汾投资 CP001	一般短期融资券	2021/10/11	2022/10/22	5	3.00	2021/10/15	100.0000	0.5144
21 临汾投资 MTN001	中期票据	2021/4/20	2024/4/21	6.5	10.00	2021/9/24	98.7085	0.5757
21 临汾投资 MTN002	中期票据	2021/4/28	2024/4/29	6.5	10.00	2021/9/29	98.2560	0.5757
16 临投 01	私募债	2016/3/14	2024/3/14	8	16.90	2021/9/28	100.5594	0.5757
16 临投 02	私募债	2016/6/3	2024/6/3	6.5	10.50	2021/10/12	99.8503	0.5757
16 临投 05	私募债	2016/10/20	2026/10/20	5.51	15.00	2021/10/13	99.9686	0.5757
20 临汾 01	私募债	2020/3/25	2025/3/27	7.5	5.00	2021/10/13	100.8959	0.5757
20 临汾 03	私募债	2020/5/29	2025/5/29	7	5.00	2021/6/9	99.0569	0.5757
21 临投 01	私募债	2021/2/25	2026/2/25	7.5	10.00	2021/8/6	99.9997	0.5757

截止目前，发行人未与其他信托公司合作。

六、交易对手评价

【发行人是临汾市唯一的市级城投公司，临汾市委市政府对发行人提供了政策倾斜、资产注入、资金补贴等多方面的大力支持。发行人是经政府授权的临汾市基础设施开发建设主体，在临汾市为实现“十三五”规划目标的过程中发挥着极其重要的作用。】

第四部分　地方政府和区域内平台情况

一、基本情况

1．临汾市基本情况

临汾市是山西省辖 11 个地级市之一，位于山西省西南部，黄河中游，汾水之滨，东倚太岳，西靠吕梁，中部是辽阔富饶的盆地。北起韩信岭与晋中市、吕梁市毗邻，东与长治市、晋城市相连，南与运城市相邻，西以黄河为界同陕西省相望。全市总面积 20302 平方公里，现辖 1 区 2 市 14 县，11 个省级开发区,。根据第七次全国人口普查结果，截至 2020 年 11 月 1 日零时，全市常住人口为 397.6 万人。

临汾市历史悠久，是华夏民族的重要发祥地之一和黄河文明的摇篮，有“华夏第一都”之称；是华北地区重要的粮棉生产基地，盛产小麦、棉花等，素有“棉麦之乡”和“膏腴之地”美誉；临汾市已形成多元产业体系，是山西省新型能源和工业基地建设的重要组成部分；自然资源丰富，是中国三大优质主焦煤基地之一；非物质文化种类繁多，有蒲州梆子、威风锣鼓等多种民间艺术形式，被誉为“梅花之乡”、“剪纸之乡”和“锣鼓之乡”。旅游资源丰富，目前全市现有对游客开放的 A 级旅游景区（点）27 处，其中，国家 5A 级景区 2 处（洪洞大槐树、乡宁云丘山），国家 4A 级景区 12 处（尧庙-华门、汾河公园、吉县壶口瀑布、人祖山、古县牡丹园、隰县小西天、蒲县东岳庙、侯马彭真故居、曲沃晋园、晋国博物馆、洪洞广胜寺、襄汾龙澍峪），国家 3A 级景区 11 处，2A 级景区 2 处。国家级地质公园 3 处，国家级森林公园 2 处，国家级风景名胜区 1 处，省级风景名胜区 4 处。目前，吉县壶口瀑布正在创建国家 5A 级旅游景区。2020 年，全市共接待国内外游客 3399.53 万人次，旅游综合收入 301.21 亿人民币。

2．主要经济指标及经济主要特点

（1）临汾市主要经济指标

临汾市为典型的能源城市,以煤炭、焦炭和冶金为核心产业,矿产资源丰富，煤、铁、石膏、石灰、白云岩、膨润土、花岗石、大理石、油页岩、耐火黏土等在省内及全国均占重要地位；矿产资源综合优势度为 0.73，居全省第二，煤炭探明储量占全省的14%,是我国优质主焦煤基地之一。依托丰富的煤炭资源优势，临汾市形成了以煤炭、焦炭和冶金为核心的产业格局。临汾市主要大型企业为太钢集团临汾钢铁有限公司；山西焦化股份公司；山西三维集团；山西中煤九鑫煤

化工；霍州煤业集团；侯马风雷机械公司。

2020 年，临汾市实现地区生产总值 1,505.2 亿元,位居全省第 5，地区经济继续保持增长，但受疫情影响，增速有所放缓。从产业结构来看，临汾市三次产业结构调整为 7.5:42.9:49.6。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 6.8%，其中，采矿业同比增长 5.8%，制造业同比增长 10.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 2.5%;固定资产投资（不含跨省、农户）同比增长 9.8%，分产业看,第一产业投资增长 76.0%;第二产业投资下降 7.3%,其中,工业投资下降 7.3%;第三产业投资增长 20.9%。全市社会消费品零售总额 656.6 亿元,同比下降 3.6%，其中，商品零售额同比下降 3.4%;餐饮收入额同比下降 6.2%，主要是受疫情影响居民消费水平降低所致。同期，全市进出口总额 18.15 亿元，同比增长 19.9%，其中第一产业和第三产业是主要投向。

地方政府主要经济指标表（近三年可查询的经济指标）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	增速（%）	金额	增速（%）	金额	增速（%）
地区生产总值（亿元）	1440.00	2.8	1452.6	6.0	1505.2	3.7
第一产业增加值（亿元）	93.8	-3.5	103.5	2.5	113.4	4.0
第二产业增加值（亿元）	660.8	-2.2	628.4	4.7	645.6	6.2
第三产业增加值（亿元）	685.4	8.8	720.7	7.6	746.2	1.7
三次产业结构	6.5:45.9:47.6		7.1:43.3:49.6		7.5:42.9:49.6	
工业增加值（亿元）	-	-4.0	-	3.5	-	6.8
固定资产投资（亿元）	404.0	-30.2	462.3	14.4	507.74	9.8
社会消费品零售总额（亿元）	687.1	7.5	736.90	7.3	656.6	-3.6
进出口总额（亿美元）	19.79	20.1	15.1	-23.5	18.15	19.9

（2）临汾市经济特点及未来经济发展

临汾市经济总量不断扩大，地区生产总值从 2015 年的 1070.3 亿元增加到 2020 年的 1505.2 亿元，年均增长 4.1%，一般公共预算收入年均增长 8.9%，消费品零售总额年均增长 4.6%，全市三次产业结构由 2015 年的 8.1:46.5:45.4 调整为 2020 的 7.5:42.9:49.6。

工业转型升级步伐加快，煤炭行业累计淘汰过剩产能 1815 万吨，焦化产业兼并重组整合力度加大,千万吨钢铁基地加快建设,现代煤化工、现代装备制造、新能源、新材料、新医药、节能环保等新兴产业快速发展。五年来，临汾市深度调整产业结构，压减煤炭、焦化、钢铁产能 1815 万吨、1457 万吨、252 万吨，煤焦钢先进产能占比大幅提高;装备制造业、高技术产业分别增长 136.5%、136.3%，

产业核心竞争力显著增强。

从产业结构看，2020 年，全市三次产业结构为 7.5：42.9：49.6。 全市 439 户规模以上工业中（截至 2021 年一季度，全市规模以上工业企业共 504 户），重工业增加值占 98.9%。在重工业中，以煤、焦、钢铁、电力四大行业为主，占规模以上工业增加值的 89%。其中，煤炭行业增加值占 63.1%，焦炭行业占 10.6%，钢铁行业占 12.4%，电力行业占 2.9%。

截至 2020 年末，全市共有战略性新兴产业（制造业）企业 35 户，战略性新兴产业增加值占全市规模以上工业增加值比重为 2.3%。第三产业以传统的交通运输、批发零售、住宿餐饮和其他服务业为主，2020 年，全市交通运输、仓储和邮政业占第三产业的 11.9%，金融业占 10.7%，批发和零售业占 14.7%，房地产业占 14.8%，住宿和餐饮业占 1.9%，其他服务业占 45.3%。 2020 年，全市新登记市场主体 48879 户，日均新登记 195 户，年末市场主体总数达 269831 户。

“十四五”期间，临汾市发展战略定位是：以省域副中心城市建设为引领，打造装备制造集聚区、文旅融合示范区、生态环保提质区、宜居宜业品质区、营商环境优势区和开放联动新枢纽“五区一枢纽”。

“十四五”发展的主要目标是：地区生产总值年均增长 8.5%左右，工业增加值占 GDP 比重达 42%，培育形成 3-5 个战略性支柱产业集群和 5 个以上战略性新兴产业集群。到 2025 年全市城镇化率达到 68%左右，低碳绿色生产生活方式基本形成，构建起一流创新生态，经济外向度、区域合作水平大幅提高，居民收入和经济发展同步增长，基层治理能力全面提升。到 2035 年各项指标稳居全省第一方阵。

临汾市经济保持持续增长，产业结构进一步得到优化，财政实力继续增强，且是华北地区重要的粮棉生产基地，有一定的工业基础，是重要的能源基地，临汾市未来的前景较可观。

二、交易对手所在区域的整体情况

（一）地方政府的整体情况

1.临汾市财政收支情况

2020 年，临汾市实现一般预算收入 135.3 亿元，位居全省第 6，同比下降 2.0%，其中税收收入同比下降 7.9%，为 92.2 亿元，主要是受疫情影响，企业所得税、个人所得税和增值税下降所致;非税收入完成 43.1 亿元,同比增长 13.4%。同期，临汾市一般预算支出为 439.7 亿元，同比增长 6.9%，其中，交通运输支出增长 29.0%，卫生健康支出增长 17.1%，社会保障就业支出增长 15.5%，科学技术支出增长 11.8%。

2020 年，临汾市全市政府性基金收入 59.6 亿元，同比增长 33.4%;全市政府性基金支出 93.5 亿元。同期，临汾市一般预算转移收入 281.2 亿元。

2．地方财政收入结构

项目（单位：亿元）	2018 年	2019 年	2020 年
（一）一般公共预算收入	126.02	138.1	135.29
其中：税收收入	89.28	100.1	92.17
非税收入	36.74	38	43.12
（二）政府性基金预算收入	37.77	44.70	59.64
（三）转移性收入	245.33	242.57	281.15
其中：一般公共预算地方转移性收入	164.50	212.09	252.15
专项转移支付	80.83	30.48	29.00
（四）国有资本经营收入	5.06	4.52	1.90
财政收入合计	**414.18**	**429.89**	**477.98**
（四）一般公共预算支出	385.92	411.20	439.36
（五）政府性基金预算支出	44.22	72.53	93.45
（六）国有资本经营支出	0.41	3.18	3.74
财政支出合计	**430.55**	**486.91**	**536.55**

3．政府债务情况：

根据地方财政资料显示，截至 2020 年末，地方政府债务余额为【415.2】亿元，2020 年【临汾市】GDP 为【1505.0】亿元，地方可用财力为【447.98】亿元。据此测算，【临汾市】债务率=（地方政府债务余额÷地方综合财力）×100%=【92.68】%；负债率（即债务余额与 GDP 的比率）=（地方政府债务余额÷GDP）×100%=【27.59】%。

根据查询区域内所有平台的有息负债余额为【142.92】亿元（经 2021 年 10 月 14 日查询企业预警通），据此测算含区域内融资平台有息负债的地区宽口径债务率（（地方政府债务余额+地方平台公司有息负债余额）÷地方综合财力）×100%=【116.77】%。

上述财政预算收支及债务情况链接如下：

http://yjs.czj.linfen.gov.cn:2201/channels/2257.html

4．省内同级别地市级政府、地市级内同区县级政府最近一年的财政、预算收入的横向比较

2020 年，全市地区生产总值达到 1505.2 亿元，位居全省第 5；一般公共预算收入 135.3 亿元，位居全省第 6。

2020 年山西省及其各地级市主要经济指标排名（单位：亿元）

城市	地区 GDP	GDP 增速	一般预算收入
太原市	4153.25	2.6	378.44
长治市	1711.6	5.1	166.35
运城市	1643.6	5.2	90.03
吕梁市	1538.04	2.7	187.26
临汾市	1505.2	3.7	135.29
晋中市	1468.77	1.5	167.71
晋城市	1425.7	6.1	145.25
大同市	1369.9	4.3	135.04
朔州市	1100.5	4.1	89.53
忻州市	1034.6	4	94.42
阳泉市	742.2	3.6	56.93

5．地方政府关于债务置换的最新进展情况

2020 年临汾市使用上级转贷政府债券 475000 万元（市本级留用 114798 万元，转贷各县市区 360202 万元），主要用于公共医疗卫生、精准脱贫、市政基础设施、教育文化及旅游公路等重点民生领域建设。2020 年临汾市使用抗疫特别

国债 112000 万元（市本级留用 19300 万元，转贷各县市区 92700 万元），主要用于公共医疗卫生、市政基础设施、疫情防控相关支出等方面。

2020 年省财政厅转贷临汾市再融资债券 1002851 万元（市本级留用 68862 万元,转贷各县市区 933989 万元）,全部用于偿还当年到期政府债券，为缓解当期政府偿债压力、防范化解政府债务风险发挥了积极作用。

6.地方政府领导班子

2020 年 4 月 18 日，临汾市第四届人民代表大会第七次会议召开，于 2020 年 4 月 20 日选举李云峰为临汾市人民政府市长、曹晓亮为临汾市监察委员会主任、郑步电为临汾市第四届人民代表大会常务委员会副主任、选举王艳玲、元福明、朱亚慧、范帆、崔山原为临汾市第四届人民代表大会常务委员会委员。

临汾市领导班子如下：

1、市长李云峰；

2、副市长：王渊、闫建国、张翔、张勇、、王云

3、秘书长：高雅铭

7．对地方金融生态环境情况

2020 年末临汾市农村合作金融机构（农村信用社、农村合作银行、农村商业银行）人民币贷款余额 1192.3 亿元，比年初增加 91.0 亿元，比年初增长 8.3%；人民币存款余额 881.9 亿元，比年初增加 86.9 亿元，比年初增长 10.9%。

年末临汾市共有上市公司 2 家。临汾市辖区证券市场各类证券成交额 2052.7 亿元，比上年增长 38.2%。年末投资者资金账户累计开户数 34.6 万户，比上年末增长 9.5%。

8．地方政府关于地方政府债务和融资平台的政策和相关要求

发行人举借该期债务募集资金用途符合国办发[2018]101 号文等文件支持的相关领域，符合党中央、国务院关于地方政府性债务管理相关文件要求， 不会增加政府债务或政府隐性债务规模，不会用于非经营性资产，不会划转给政府或财政使用，政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。

发行人募集资金投向不用于体育中心、艺术馆、博物馆、图书馆等还款来源主要依靠财政性资金的非经营性项目建设；募集资金不用于金融投资、土地一级开发，不用于普通商品房建设或偿还普通商品房项目贷款，不用于保障房（含棚

户区改造）项目建设或偿还保障房（含棚户区改造）项目贷款。

发行人承诺本期中期票据存续期间，若因公司发展需要而变更募集资金用途，发行人将通过交易商协会认可的渠道提前进行公告。变更后的用途符合国家法律法规及国家相关政策要求。

三、当地政府主要平台公司与交易主体的比较

截止目前，临汾市的主要平台公司有 2 家，分别为本项目发行人及临汾市尧都区投资建设开发有限公司，根据 2020 年审计报告数据，发行人总资产规模排名第一，净资产排名第一。

临汾市主要发债平台公司名单

单位：亿元

序号	名称	总资产	净资产	资产负债率	营业收入	主体评级
1	临汾市投资集团有限公司	360.57	147.90	58.98%	21.61	AA+
2	临汾市尧都区投资建设开发有限公司	145.07	51.11	35.23%	0.005	AA-

四、该地区近年来是否有负面舆情

【无。】

第五部分　投后管理

一、期间管理

我部将根据相关法律法规、公司相关管理办法，对发行人的财务状况进行分析，密切关注其财务变化情况；及时关注发行人所在区域经济发展、财政收入的变化情况，做到尽职尽责，履行好受托人义务，保障受益人的利益。

二、资金监管

无资金监管。

三、估值及披露方式

本项目估值方法为市值法，及时向受益人进行信息披露。

四、预警线及预警措施

本信托计划设置预警线为 0.6000，由受托人逐日盯市。

如本信托计划于 T+1 日所估的 T 日信托单位净值小于预警线(不含),受托人将在 T+1 日【18】时前以发布公告的方式通知委托人/受益人,进行风险提示。

本信托计划不设置止损线。

第六部分 差额补足

临汾市投资集团有限公司与我司（代表本信托）签署差额补足协议，协议中约定，由其向信托账户补足收益（具体补足收益率为 8.0%/年-债券票面年利率）保证信托计划的收益。

第六部分 投资收益有效性说明

一、偿债资金来源

（一）货币资金

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 3 月末，发行人货币资金分别为 245,655.08 万元、271,086.40 万元、124,567.90 万元和 58,938.18 万元，占流动资产的比例分别为 9.61%、11.45%、5.85%和 3.18%。发行人经营状况一直保持较好的水平，历年来都注重流动性管理，货币资金可以为本期债券的兑付提供一定保障。

（二）资产变现能力

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，必要时发行人可以通过变现流动资产来偿还到期债务。截至 2021 年 3 月末，发行人流动资产规模为 1,853,965.67 万元，其中货币资金 58,938.18 万元，存货 966,843.63 万元。在发行人的现金流量不足的情况下，可以通过变现除货币资金外的流动资产来获得必要的偿债资金支持。

（三）其他偿债措施安排

发行人将继续保持良好的财务结构和资本结构，有效安排偿债计划。同时，公司还将根据市场形势的变化，不断改进管理方式，努力降低融资成本，改善债

务结构，优化财务状况，改善公司治理结构、增强财务风险控制能力，为本期债券本息偿付偿还提供保障。

发行人的现金流较为充足，还款来源较为充足。

附录

附录 1　交易对手财务报表

附录 1-1：资产负债表　　单位：万元

合并报表				
资产负债表	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
流动资产：				
货币资金	67,252.04	124,567.90	271,086.40	245,655.08
应收票据及应收账款	47,804.07	47,932.31	25,961.14	30,615.49
应收票据		258.00	11,150.00	21,489.14
应收账款	47,804.07	47,674.31	14,811.14	9,126.35
预付款项	20,956.43	8,075.24	9,677.64	10,567.58
其他应收款(合计)	737,566.79	848,940.40	877,976.43	1,050,932.40
应收股利	1,873.18			
应收利息	3,761.01	6,166.11	6,879.43	1,144.86
其他应收款	731,932.59	842,774.29	871,097.00	1,049,787.54
买入返售金融资产				
存货	974,567.50	958,623.38	1,015,374.72	1,026,040.17
其他流动资产	56,951.73	139,758.51	167,983.83	192,604.64
流动资产合计	1,905,098.56	2,127,897.74	2,368,060.16	2,556,415.35
非流动资产：				
其他债权投资	71,695.80			
可供出售金融资产		111,515.16	134,626.59	195,809.87
其他非流动金融资产	266,544.75			
长期应收款	17,458.20	29,036.36	40,071.61	48,474.45
长期股权投资	17,956.23	15,330.68	15,850.00	18,850.00

投资性房地产	1,820.18	1,896.34	2,048.66	2,200.97
固定资产(合计)	486,715.80	333,144.52	353,786.62	269,738.13
固定资产		333,144.52	353,786.62	269,738.13
固定资产清理				
在建工程(合计)	186,114.66	191,346.15	426,161.75	378,648.77
在建工程		190,521.96	424,717.90	377,147.54
工程物资		824.19	1,443.85	1,501.23
无形资产	88,526.81	87,051.78	87,786.54	1,081.72
长期待摊费用	11,171.68	7,404.72	9,941.12	12,456.33
递延所得税资产	1,167.74	16,120.55	13,767.77	3,297.57
其他非流动资产	649,670.42	684,917.22	400,066.46	333,755.24
非流动资产合计	1,798,842.27	1,477,763.48	1,484,107.13	1,264,313.06
资产总计	3,703,940.84	3,605,661.22	3,852,167.29	3,820,728.41
流动负债：				
短期借款	158,928.00	131,328.00	153,200.00	44,040.00
应付票据及应付账款	91,277.67	80,526.45	104,277.48	54,374.06
应付票据			10,000.00	
应付账款	91,277.67	80,526.45	94,277.48	54,374.06
预收款项	7,843.48	109,356.59	74,856.40	88,693.26
合同负债	89,901.96			
应付职工薪酬	1,586.15	1,130.47	960.07	711.12
应交税费	17,669.29	23,204.58	25,356.02	18,219.06
其他应付款(合计)	482,539.29	158,378.63	215,458.69	215,331.23
应付利息	21,698.05	41,914.06	45,366.10	42,705.35
应付股利		2,052.61	2,052.61	5,574.35
其他应付款		114,411.95	168,039.97	167,051.53
一年内到期的非流动负债	99,412.68	495,485.84	408,036.11	205,074.48
其他流动负债	8,241.65	39,434.21	38,281.41	27,055.23
流动负债合计	957,400.17	1,038,844.77	1,020,426.18	653,498.44
非流动负债：				
长期借款	60,000.00	44,000.00	88,722.64	411,605.94
应付债券	784,000.00	589,600.00	891,000.00	984,000.00
租赁负债				
长期应付款(合计)	451,817.41	442,825.46	376,900.57	328,474.47

长期应付款		609.05	7,707.88	24,006.02
专项应付款		442,216.41	369,192.70	304,468.45
递延收益-非流动负债	11,000.74	11,420.57	12,353.60	14,373.79
非流动负债合计	1,306,818.15	1,087,846.04	1,368,976.81	1,738,454.21
负债合计	2,264,218.32	2,126,690.81	2,389,402.99	2,391,952.64
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00
资本公积金	957,470.14	957,470.14	957,491.00	925,090.68
盈余公积金	43,537.30	43,537.30	41,378.04	38,690.30
未分配利润	289,219.07	331,511.30	319,827.71	313,034.84
归属于母公司所有者权益合计	1,440,226.50	1,482,518.73	1,468,696.75	1,426,815.82
少数股东权益	-503.99	-3,548.33	-5,932.44	1,959.95
所有者权益合计	1,439,722.51	1,478,970.41	1,462,764.31	1,428,775.77
负债和所有者权益总计	3,703,940.84	3,605,661.22	3,852,167.29	3,820,728.41

附录 1-2：利润表

单位：万元

	2021.[6]月	2020	2019	2018
是否审计	√	√	√	
母公司报表				
合并报表	√	√	√	
营业总收入	50,161.96	216,142.95	193,960.41	133,363.75
营业收入	50,161.96	216,142.95	193,960.41	133,363.75
营业总成本	101,897.85	294,807.36	243,899.70	192,555.56
营业成本	46,819.53	173,448.43	136,010.77	63,391.34
税金及附加	1,997.38	6,641.11	3,624.18	4,586.91
销售费用	5,409.88	11,823.84	13,324.69	13,172.34
管理费用	10,968.10	25,267.31	27,744.70	20,010.49
研发费用	1,841.14		309.67	
财务费用	34,861.82	77,626.66	62,885.70	65,408.28
其中：利息费用	11,742.17	73,100.07	58,362.31	61,276.96

减：利息收入	521.66	170.17	536.97	1,344.30
加：其他收益	16,678.74	129,331.25	107,531.38	93,133.53
投资净收益	110.47	662.12	6,786.32	2,425.51
资产减值损失	-1,919.90	-31,060.57	-40,943.66	25,986.20
信用减值损失				
资产处置收益	558.17	10.51	11.02	-74.11
营业利润	-36,308.42	20,278.91	23,445.77	36,293.12
加：营业外收入	27.18	89.31	57.25	15.61
减：营业外支出	3,648.61	300.57	482.46	5,282.23
利润总额	-39,929.85	20,067.65	23,020.57	31,026.50
减：所得税	1,219.49	3,508.98	7,387.12	7,880.93
净利润	-41,149.34	16,558.67	15,633.45	23,145.57
持续经营净利润	-41,149.34	16,558.67	15,633.45	23,145.57
减：少数股东损益	1,142.90	2,512.03	6,152.84	14,274.00
归属于母公司所有者的净利润	-42,292.23	14,046.63	9,480.61	8,871.57
综合收益总额	-41,149.34	16,558.67	15,633.45	23,145.57
减：归属于少数股东的综合收益总额	1,142.90	2,512.03	6,152.84	14,274.00
归属于母公司普通股东综合收益总额	-42,292.23	14,046.63	9,480.61	8,871.57

附录 1-3：现金流量表

单位：万元

项目	2021.[6]月	2020	2019	2018
是否审计	√	√	√	
母公司报表				
合并报表	√	√	√	
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	50,006.50	239,368.21	239,951.82	164,843.64
收到的税费返还	8.66	454.28	460.13	121.68
收到其他与经营活动有关的现金	534,756.88	582,359.63	807,978.09	689,157.33
经营活动现金流入小计	584,772.04	822,182.12	1,048,390.04	854,122.66
购买商品、接受劳务支付的现金	48,757.55	129,875.25	151,813.68	127,812.01
支付给职工以及为职工支付的现金	5,373.16	14,047.08	13,348.40	11,683.82
支付的各项税费	5,577.32	17,008.96	22,912.36	36,989.97

支付其他与经营活动有关的现金	312,556.67	392,596.97	642,245.03	598,382.16
经营活动现金流出小计	372,264.69	553,528.26	830,319.46	774,867.96
经营活动产生的现金流量净额	212,507.35	268,653.86	218,070.57	79,254.69
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	5,263.16	9,941.56	15,000.00	20,399.29
取得投资收益收到的现金		692.85	6,160.37	2,427.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.01	2.38	4.15	1.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			5,460.77	
收到其他与投资活动有关的现金	4,386.03			
投资活动现金流入小计	9,649.20	10,636.78	26,625.29	22,828.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,798.92	59,100.93	44,152.18	44,082.26
投资支付的现金	1,000.00		10,551.72	18,954.46
支付其他与投资活动有关的现金	134,260.06	133.38		
投资活动现金流出小计	140,058.98	59,234.31	54,703.90	63,036.71
投资活动产生的现金流量净额	-130,409.78	-48,597.52	-28,078.61	-40,208.05
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	4,910.00	100.00	98.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	634,000.00	349,128.00	152,700.00	43,540.00
收到其他与筹资活动有关的现金	20,342.13	56,128.66	54,133.21	21,637.00
筹资活动现金流入小计	659,252.13	405,356.66	206,931.21	65,177.00
偿还债务支付的现金	732,419.58	616,213.30	248,434.98	213,838.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	65,292.79	111,324.39	98,977.81	80,604.62
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			4,031.38	
支付其他与筹资活动有关的现金	850.00	24,646.32	31,669.21	20,049.30
筹资活动现金流出小计	798,562.37	752,184.01	379,082.00	314,492.86
筹资活动产生的现金流量净额	-139,310.23	-346,827.36	-172,150.79	-249,315.86
现金及现金等价物净增加额	-57,212.67	-126,771.02	17,841.17	-210,269.22
期初现金及现金等价物余额	123,898.82	206,142.01	186,914.69	397,183.91
期末现金及现金等价物余额	66,686.15	79,370.98	204,755.86	186,914.69

附表 2：母公司财务报表　单位：万元

1、资产负债表

科目	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
流动资产：				
货币资金	8,109.90	17,981.23	22,458.30	28,281.20
预付款项	8.78	55.57		363.38
其他应收款(合计)	1,545,975.63	1,491,760.41	1,587,329.00	1,564,890.61
应收股利				
应收利息	11,960.86	10,244.58	9,270.01	2,318.75
其他应收款		1,481,515.82	1,578,058.99	1,562,571.86
存货				633.73
其他流动资产	43,648.99	44,485.50	55,156.30	63,930.95
流动资产合计	1,597,743.30	1,554,282.71	1,664,943.60	1,658,099.87
非流动资产：				
可供出售金融资产		75,205.39	98,316.82	131,520.10
其他非流动金融资产	265,024.75			
长期应收款				
长期股权投资	433,653.53	525,354.17	525,354.17	497,706.82
投资性房地产				
固定资产(合计)	17,890.66	18,095.26	18,534.66	18,841.45
固定资产				
固定资产清理				
在建工程(合计)	3,841.14	3,790.99	2,724.64	26,426.06
长期待摊费用	7,592.88	6,792.88	9,186.49	11,893.26
递延所得税资产				
其他非流动资产	75,005.24	75,005.24	75,278.63	47,589.69
非流动资产差额(特殊报表科目)				
非流动资产差额(合计平衡项目)				
非流动资产合计	803,008.20	704,243.93	729,395.41	733,977.37
资产总计	2,400,751.50	2,258,526.64	2,394,339.01	2,392,077.24
流动负债：				
短期借款	155,000.00	117,400.00	119,800.00	9,900.00
应付票据及应付账款	39,054.20	39,087.10	39,182.53	39,181.77
应付票据				
应付账款	39,054.20	39,087.10	39,182.53	
预收款项	2,432.49	2,577.93	2,667.66	2,978.22
应付职工薪酬	3.82	4.80	16.82	13.03
应交税费	3,121.86	3,032.70	3,060.71	2,841.03
其他应付款(合计)	483,708.04	231,433.48	140,825.33	118,202.01
应付利息	16,659.52	38,620.32		
应付股利				
其他应付款				
划分为持有待售的负债				
一年内到期的非流动负债	83,722.64	402,722.64	317,500.00	165,100.00

预提费用				
递延收益-流动负债				
流动负债合计	767,043.06	796,258.66	623,053.06	338,216.05
非流动负债：				
长期借款			28,722.64	276,722.64
应付债券	784,000.00	589,600.00	891,000.00	984,000.00
租赁负债				
长期应付款(合计)	43,988.10	43,988.10	44,272.19	43,272.19
长期应付款				
专项应付款				
长期应付职工薪酬				
预计负债				
递延所得税负债				
递延收益-非流动负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	827,988.10	633,588.10	963,994.83	1,303,994.83
负债合计	1,595,031.16	1,429,846.76	1,587,047.89	1,642,210.88
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	150,000.00	150,000.00	150,000.00	150,000.00
其它权益工具				
其中：优先股				
永续债				
资本公积金	267,217.31	258,859.49	258,859.49	228,312.14
减：库存股				
其它综合收益				
专项储备				
盈余公积金	43,537.30	43,537.30	41,378.04	38,690.30
一般风险准备				
未分配利润	344,965.73	376,283.09	357,053.59	332,863.92
外币报表折算差额				
未确认的投资损失				
归属于母公司所有者权益合计	805,720.34	828,679.87	807,291.12	749,866.36
少数股东权益				
所有者权益合计	805,720.34	828,679.87	807,291.12	749,866.36
负债和所有者权益总计	2,400,751.50	2,258,526.64	2,394,339.01	2,392,077.24

2、利润表

科目	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
营业总收入	2,079.09	7,274.49	11,087.95	8,252.99
营业收入	2,079.09	7,274.49	11,087.95	8,252.99
其他类金融业务收入				
利息收入				
已赚保费				

手续费及佣金收入				
营业总成本	34,229.27	72,051.91	66,147.61	85,267.39
营业成本	44.53	88.32	722.63	108.12
税金及附加	328.90	306.13	380.26	559.61
销售费用				
管理费用	1,073.47	2,624.39	3,200.19	2,485.18
研发费用				
财务费用	32,782.37	69,033.07	61,844.53	54,052.78
其中：利息费用	10,220.28	64,717.81	57,713.01	49,507.77
减：利息收入	35.36	211.20	215.81	251.34
利息支出				
手续费及佣金支出				
退保金				
赔付支出净额				
提取保险合同准备金净额				
保单红利支出				
分保费用				
加：其他收益	1.86	99,407.16	90,000.00	63,000.00
投资净收益		2,451.06	17,230.34	5,156.88
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益				
净敞口套期收益				
公允价值变动净收益				
资产减值损失	938.52	-15,441.65	-25,240.02	28,061.71
信用减值损失				
资产处置收益			-54.31	
汇兑净收益				
营业利润	-31,209.80	21,639.15	26,876.34	-8,857.51
加：营业外收入			4.22	2.80
减：营业外支出	107.56	46.61	3.14	4,170.90
其中：非流动资产处置净损失				
利润总额	-31,317.36	21,592.54	26,877.42	-13,025.61
减：所得税				788.29
加：未确认的投资损失				
净利润	-31,317.36	21,592.54	26,877.42	-13,813.90
持续经营净利润	-31,317.36	21,592.54	26,877.42	-13,813.90
终止经营净利润				
减：少数股东损益				
归属于母公司所有者的净利润	-31,317.36	21,592.54	26,877.42	-13,813.90
加：其他综合收益				
综合收益总额	-31,317.36	21,592.54	26,877.42	-13,813.90
减：归属于少数股东的综合收益总额				
归属于母公司普通股东综合收益总额	-31,317.36	21,592.54	26,877.42	-13,813.90

3、现金流量表

科目	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	733.72	5,489.79	3,163.90	6,432.98
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	631,110.15	585,608.77	473,721.89	393,859.90
经营活动现金流入(金融类)				
经营活动现金流入小计	631,843.87	591,098.56	476,885.79	400,292.87
购买商品、接受劳务支付的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	493.67	1,402.97	1,757.60	1,413.06
支付的各项税费	317.34	582.21	479.70	10,665.37
支付其他与经营活动有关的现金	490,243.90	256,037.10	337,483.95	293,316.52
经营活动现金流出(金融类)				
经营活动现金流出小计	491,054.92	258,022.27	339,721.24	305,394.95
经营活动产生的现金流量净额	140,788.95	333,076.29	137,164.55	94,897.92
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	5,263.16	9,941.56	15,000.00	16,000.00
取得投资收益收到的现金		2,362.12	9,455.08	5,007.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		2.03		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	5,263.16	12,305.71	24,455.08	21,007.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39.56	1,321.09	2,976.86	23.21
投资支付的现金	5,100.00		100.00	8,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	5,139.56	1,321.09	3,076.86	8,023.21
投资活动产生的现金流量净额	123.59	10,984.62	21,378.22	12,984.64
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	634,000.00	279,400.00	119,800.00	9,900.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
发行债券收到的现金				
筹资活动现金流入小计	634,000.00	279,400.00	119,800.00	9,900.00
偿还债务支付的现金	721,000.00	526,700.00	198,500.00	151,952.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63,783.87	96,442.46	81,330.54	67,595.38
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金		4,795.53	4,335.12	1,719.48
筹资活动现金流出小计	784,783.87	627,937.99	284,165.66	221,267.10
筹资活动产生的现金流量净额	-150,783.87	-348,537.99	-164,365.66	-211,367.10
汇率变动对现金的影响				

现金及现金等价物净增加额	-9,871.33	-4,477.07	-5,822.90	-103,484.54
期初现金及现金等价物余额	17,981.23	22,458.30	28,281.20	131,765.74
期末现金及现金等价物余额	8,109.90	17,981.23	22,458.30	28,281.20