

**山西省文化旅游投资控股集团有限公司**

**公司债券半年度报告**

(2020 年)

二〇二〇年八月

## 重要提示

公司董事、监事、高级管理人员已对半年度报告签署书面确认。

本公司半年度报告中的财务报告未经审计。

## 重大风险提示

一、资产划转风险。公司自成立以来，为整合旅游资源，推进山西省文化旅游产业的建设，根据《山西省人民政府关于同意成立山西省文化旅游投资控股集团有限公司的批复》（晋政函【2017】68号），“以市场化手段为主、行政化手段为辅，对我省的文化旅游资产进行专业化重组，宜划转则划转、宜入股则入股，划转优质资产，整合成立山西文旅集团。重组范围包括：（一）将经贸集团、山投集团除已确定划入山西大地投资控股集团有限公司的资产外的资产划入山西文旅集团。（二）将晋能集团、能投集团的文化旅游资产以市场化方式注入山西文旅集团。（三）将金控集团管理运营的文化产业发展投资基金和旅游文化体育产业投资基金委托山西文旅集团管理运营。（四）省直单位所属的酒店、培训中心等经营性资产由省机关事务管理局集中盘整，收回后整体划转山西文旅集团。（五）省财政向山西文旅集团注入1亿元的货币资金，支持文化旅游战略性支柱产业发展。（六）由省国资委确定一家上市公司，将其国有股权划转山西国有资本运营有限公司持有，未来通过资产置换将优质资产注入上市公司，将其主营业务变更为文化旅游产业。”

截至2020年6月末，山投集团、山旅集团（原经贸集团）、三晋文化旅游集团及省属企业下属酒店资产已划转完毕，公司未来具有进行其他资产划转事项和计划的可能性，未来如果再出现重大资产划转，发行人主营业务结构及规模发生变化的风险依然存在，可能给公司运营带来一定不确定性。

二、发行人为投资控股型企业，具体的经营业务主要由下属子公司负责。截至2017-2019年末及2020年6月末，发行人母公司口径的总资产分别为9,995.65万元、962,086.17万元、1,761,152.78万元和2,439,033.55万元，2017-2019年度，发行人母公司口径的投资收益分别为81.85万元、2,467.82万元和6,406.28万元，净利润分别为-110.59、1,463.23万元和1,722.18万元。基于发行人对下属子公司较强的控制力和年度分红，发行主体偿债资金来源具有一定的保障。发行人对下属子公司的控制力较强，投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限。

三、子公司众多带来的管理风险。公司初步建立了健全的管理制度体系和组织运行模式，品牌竞争力在区域范围内较强。由于发行人设立初期进行了资产划转，划入山西文旅集团的子公司众多，并且随着公司资产规模和经营规模不断扩张，旗下子公司数量、员工人数不断增加，组织结构日益复杂，公司经营决策、组织管理、风险控制的难度也增加。如果管理水平无法相应提高，仍有可能出现监督管理失控、管理成本增加等现象，存在一定的潜在管理风险。规模的快速增长将为公司在组织模式、管理制度方面带来一定的挑战。

四、主营业务盈利能力较低的风险。当前公司文化旅游项目尚处于建设投入期，且回收周期较长，2017-2019年及2020年1-6月，发行人营业毛利润分别为106,540.23万元、102,452.70万元、104,736.53和54,322.32万元。2017-2019年及2020年1-6月，公司文化旅游板块的毛利润为4,309.74万元、4,312.62万元、16,069.10和1,764.05万元。同期公司贸易物流板块的毛利润为34,900.81万元、36,504.36万元、26,803.17万元和20,625.25万元，公司房地产业务的毛利润为15,100.91万元、17,054.68万元、15,982.95万元和10,943.96万元，公司盈利水平对贸易物流业务及房地产业务的依赖程度较高。若公司对该板块的业务进行缩减，将影响公司的盈利水平。

五、最近三年及一期末，发行人负债规模逐年增加。截至2017-2019年末和2020年6月末，发行人的负债总计分别为3,214,615.14万元、3,406,387.90万元、3,965,692.30和4,212,239.02万元，同期资产负债率分别为69.94%、73.59%、69.38%和69.84%。负债规模

较快增长，若未来发行人资产负债率继续提升，有可能对发行人资产质量及债务偿付产生一定的不利影响。

六、截至2020年6月末，发行人对外担保余额320,000.00万元，占发行人最近一期归属母公司净资产比例为20.10%，占比较高。发行人对外担保主要是下属子公司山投集团为对山西省保障性安居工程投资有限公司（以下简称“山西安投”）的保证担保，截至2020年6月末担保责任余额为180,200.00万元。2015年12月25日，山投集团作为用款人、山西安投作为借款人与国家开发银行股份有限公司（以下简称“国开行”）签署了借款合同，借款分别用于木厂头城中村改造项目和武家庄城中村改造项目，实际用款单位均为山投集团。同时，为保障山西安投向国开行履行还款义务之后对山投集团享有追索权，山投集团为山西安投承担相应连带保证责任。国开行对山投集团城中村改造项目的贷款均通过山西安投发放，而实际用款人均系山投集团本身。截至本募集说明书签署之日，山投集团和山西安投的生产经营状态均正常，山投集团对山西安投的担保代偿风险较小。除对山西安投的担保外，发行人对外担保对象还包括山西地方铁路集团有限责任公司、山西省经济建设投资集团有限公司和太原重型机械集团有限公司，截至本募集说明书出具之日，被担保方运营情况整体良好，但公司对外担保规模较大，不排除如果未来行业环境发生重大不利变化、个别被担保方经营恶化，被担保方债务违约引发代偿，从而影响发行人的偿债能力的风险。

七、最近三年及一期，发行人净利润分别为10,578.48万元、11,010.73万元、7,541.07万元和187.33万元，投资收益分别为14,575.34万元、18,057.20万元、12,758.60万元和13,660.16万元，营业外收入分别为5,212.82万元、4,530.22万元、13,394.24万元和1,802.41万元，发行人盈利能力一定程度上依赖投资收益和营业外收入。发行人投资收益主要来自上市公司股权产生的现金分红、银行理财收益、联营合营企业产生的投资收益等，营业外收入主要来自于公司贸易业务过程中收到的违约金。若未来发行人投资收益和营业外收入不具备可持续性，将对发行人偿债能力产生一定的影响。

八、发行人其他非流动资产中的债权资产主要为历年来山西省财政拨款在“拨改贷”中行成，股权资产为后期以入股形式投入行成，涉及煤炭、化工、冶金、农业和高科技等各行业。随着发行人对优质资产的清收，存量资产的质量可能有所下降，发行人可能面临清收难度增加、资产变现能力减弱的风险。

九、根据发行人的公司章程，公司董事会由7至9名董事组成（含外部董事），其中职工代表董事1名；公司设监事会，监事会成员5-7人，其中职工代表监事不少于三分之一，非职工代表监事由省国资委委派，职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。目前，公司董事为3名，低于章程规定的二分之一，尚未选举职工代表董事，发行人暂无监事，待国资委委派或职工代表大会选举，公司治理结构尚未完善。目前公司经营未受到治理结构的重大不利影响，发行人将尽快完善公司治理结构，公司董事和监事缺位不会对发行人生产经营及本期发行构成重大影响及实质性障碍。

## 目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	7
第一节 公司及相关中介机构简介.....	9
一、 公司基本信息.....	9
二、 信息披露事务负责人.....	9
三、 信息披露网址及置备地.....	9
四、 报告期内控股股东、实际控制人变更及变化情况.....	10
五、 报告期内董事、监事、高级管理人员的变更情况.....	10
六、 中介机构情况.....	10
第二节 公司债券事项.....	11
一、 债券基本信息.....	11
二、 募集资金使用情况.....	12
三、 资信评级情况.....	13
四、 增信机制及其他偿债保障措施情况.....	14
五、 偿债计划.....	14
六、 专项偿债账户设置情况.....	15
七、 报告期内持有人会议召开情况.....	16
八、 受托管理人（包含债权代理人）履职情况.....	16
第三节 业务经营和公司治理情况.....	17
一、 公司业务和经营情况.....	17
二、 投资状况.....	28
三、 与主要客户业务往来时是否发生严重违约.....	28
四、 公司治理情况.....	28
五、 非经营性往来占款或资金拆借.....	28
第四节 财务情况.....	29
一、 财务报告审计情况.....	29
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	29
三、 合并报表范围调整.....	29
四、 主要会计数据和财务指标.....	29
五、 资产情况.....	31
六、 负债情况.....	32
七、 利润及其他损益来源情况.....	34
八、 报告期内经营性活动现金流的来源及可持续性.....	35
九、 对外担保情况.....	35
第五节 重大事项.....	35
一、 关于重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项.....	35
二、 关于破产相关事项.....	37
三、 关于被司法机关调查、被采取强制措施或被列为失信被执行人等事项.....	37
四、 其他重大事项的信息披露情况.....	37
第六节 特定品种债券应当披露的其他事项.....	37
一、 发行人为可交换债券发行人.....	37
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....	37
三、 发行人为绿色/一带一路/扶贫专项公司债券发行人.....	37
四、 发行人为永续期公司债券发行人.....	37
五、 其他特定品种债券事项.....	38
第七节 发行人认为应当披露的其他事项.....	38
第八节 备查文件目录.....	39
财务报表.....	41

担保人财务报表.....53

## 释义

发行人、本公司、公司、文旅集团	指	山西省文化旅游投资控股集团有限公司
公司章程	指	山西省文化旅游投资控股集团有限公司公司章程
股东决定	指	山西省文化旅游投资控股集团有限公司股东决定
董事会	指	山西省文化旅游投资控股集团有限公司董事会
监事会	指	山西省文化旅游投资控股集团有限公司监事会
控股股东	指	山西省国有资本运营有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
证券业协会	指	中国证券业协会
上交所	指	上海证券交易所
中证登、中国证券登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
《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》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
山西金控、金控集团	指	山西金融投资控股集团有限公司
山投集团	指	山西省投资集团有限公司
山旅集团/经贸集团	指	山西省旅游投资控股集团有限公司
云游山西	指	山西文旅集团云游山西股份有限公司
三晋文旅公司	指	三晋文化旅游集团有限公司
小额再贷款公司	指	山西省小额再贷款股份有限公司
酒店管理集团	指	山西文旅酒店管理集团有限公司
晋旅投资公司	指	山西晋旅投资集团股份有限公司
晋中汇诚投资公司	指	山西文旅集团晋中汇诚投资管理有限公司
信息公司	指	山西文旅集团信息技术有限公司
经贸投资公司	指	山西省经贸投资有限公司
山西医药	指	山西省医药集团有限责任公司
金玉房地产公司	指	山西省投资集团金玉房地产开发有限公司
龙泰投资集团	指	山西龙泰投资集团有限公司
康养集团、山投房地产公司	指	山西省康养集团有限公司（原名：山西省投资集团房地产开发有限公司）
农资公司	指	山西省农业资产经营有限责任公司
国资公司	指	山西省投资集团国有资产经营有限公司
金通投资、金通公司	指	山西金通投资管理有限公司
融资担保公司	指	山西省投资集团融资担保有限公司
山投新能源	指	山西省山投新能源产业集团有限公司
煤炭资产	指	山西省煤炭资产经营有限公司
山投高新公司	指	山西省投资集团高新建设开发有限公司
晋非投资	指	山西晋非投资有限公司
财政资产	指	山西省财政资产管理有限公司
金谷农产品	指	山西金谷农产品批发有限公司
山西安投	指	山西省保障性安居工程投资有限公司
工作日	指	指北京市的商业银行的对公营业日（不包含法定节假日和/或休息日）
交易日	指	指上海证券交易所的营业日

法定节假日和/或休息日	指	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日和/或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元	指	指人民币元，特别注明的除外

## 第一节 公司及相关中介机构简介

### 一、公司基本信息

中文名称	山西省文化旅游投资控股集团有限公司
中文简称	山西文旅
外文名称（如有）	Shanxi Province Cultural Tourism Investment Holding Group Co.,Ltd
外文缩写（如有）	SXCT
法定代表人	王文保
注册地址	山西省太原市长治路 226 号高新动力港 1 幢 8 层 8010、8011 室
办公地址	山西省太原市小店区龙城大街文旅大厦 C 座
办公地址的邮政编码	山西省太原市小店区龙城大街文旅大厦 C 座，030000
公司网址	<a href="http://www.sxswljt.com">http://www.sxswljt.com</a>
电子信箱	429182722@qq.com

### 二、信息披露事务负责人

姓名	王会波
在公司所任职务类型	高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	总会计师
联系地址	山西省太原市小店区龙城大街文旅大厦 C 座 2311 室
电话	0351-7785032
传真	0351-7785110
电子信箱	429182722@qq.com

### 三、信息披露网址及置备地

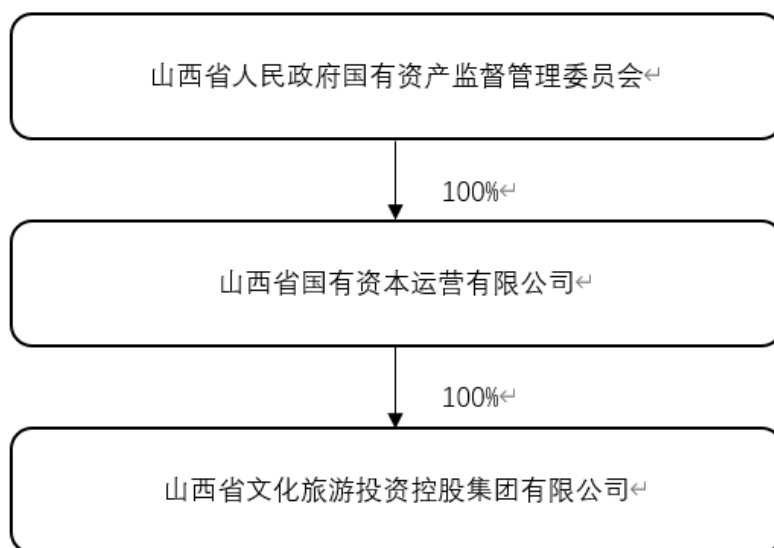
登载半年度报告的交易场所网站网址	<a href="http://www.sse.com.cn">www.sse.com.cn</a>
半年度报告备置地	山西省太原市小店区龙城大街文旅大厦 C 座 2311 室

#### 四、报告期内控股股东、实际控制人变更及变化情况

报告期末控股股东名称：山西省国有资本运营有限公司

报告期末实际控制人名称：山西省人民政府国有资产监督管理委员会

公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人，无实际控制人的披露至最终自然人、法人或结构化主体）



##### （一）报告期内控股股东、实际控制人的变更情况

适用 不适用

##### （二）报告期内控股股东、实际控制人具体信息的变化情况

适用 不适用

#### 五、报告期内董事、监事、高级管理人员的变更情况

发生变更 未发生变更

#### 六、中介机构情况

##### （一）出具审计报告的会计师事务所

适用 不适用

##### （二）受托管理人/债权代理人

债券代码	163671
债券简称	20 晋旅 Y1
名称	五矿证券有限公司
办公地址	深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心办公楼 47 层 01 单元
联系人	张乔剑

联系电话	0755-82545555
债券代码	166143
债券简称	20 晋旅 01
名称	海通证券股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区安定路 5 号天圆祥泰大厦 15 层
联系人	段从峰、王家豪
联系电话	010-88027267

### （三）资信评级机构

债券代码	163671
债券简称	20 晋旅 Y1
名称	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
办公地址	上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

### （四）报告期内中介机构变更情况

适用 不适用

## 第二节 公司债券事项

### 一、债券基本信息

单位：亿元币种：人民币

1、债券代码	163671
2、债券简称	20 晋旅 Y1
3、债券名称	山西省文化旅游投资控股集团有限公司 2020 年公开发行 行永续期公司债券（面向合格投资者）（第一期）
4、发行日	2020 年 7 月 29 日
5、是否设置回售条款	否
6、最近回售日	-
7、到期日	2020 年 7 月 30 日
8、债券余额	5
9、截至报告期末的利率(%)	6.5
10、还本付息方式	在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次；在每个约定的周期末，发行人有权选择将本期债券延期，或选择在该周期末全额兑付本期债券。本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照本期债券登记机构的相关规定办理
11、上市或转让的交易场所	上海证券交易所
12、投资者适当性安排	面向合格投资者
13、报告期内付息兑付情况	报告期内尚未到付息日
14、报告期内调整票面利率选择权的触发及执行情况	未触发
15、报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	未触发

16、报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	未触发
17、报告期内可交换债权中的交换选择权的触发及执行情况	未触发
18、报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	未触发

1、债券代码	166143
2、债券简称	20 晋旅 01
3、债券名称	关于山西省文化旅游投资控股集团有限公司非公开发行2020年公司债券（第一期）
4、发行日	2020年6月8日
5、是否设置回售条款	否
6、最近回售日	-
7、到期日	2023年6月10日
8、债券余额	2
9、截至报告期末的利率(%)	6.8
10、还本付息方式	在本期债券的计息期限内，每年付息一次，到期还本。
11、上市或转让的交易场所	上海证券交易所
12、投资者适当性安排	面向合格投资者交易的债券
13、报告期内付息兑付情况	报告期内尚未到付息日
14、报告期内调整票面利率选择权的触发及执行情况	未触发
15、报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	未触发
16、报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	未触发
17、报告期内可交换债权中的交换选择权的触发及执行情况	未触发
18、报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	未触发

## 二、募集资金使用情况

单位：亿元币种：人民币

债券代码：163671

债券简称	20 晋旅 Y1
募集资金专项账户运作情况	本公司开立募集资金专户专项用于募集资金款项的接收、存储及划转活动。本公司、受托管理人与浙商银行签订《募集资金监管账户与偿债账户监管协议》，规定浙商银行监督偿债资金的存入、使用和支取情况。募集资金严格按照《募集说明书》披露的资金投向，确保专款专用
募集资金总额	5
募集资金期末余额	5
募集资金使用金额、使用情况及履行的程序	募集资金用于募集说明书约定的用途。募集资金尚未使用。
募集资金是否约定全部或部分	否

用于疫情防控	
募集资金约定用于疫情防控的金额（如有）	不适用
募集资金已实际用于疫情防控的金额（截止报告签发日，如有）	不适用
募集资金用于疫情防控的具体用途（如有）	不适用
募集资金是否存在违规使用及具体情况（如有）	不适用
募集资金违规使用是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用

单位：亿元 币种：人民币

债券代码：166143

债券简称	20 晋旅 01
募集资金专项账户运作情况	公司募集资金专项账户运行规范
募集资金总额	2
募集资金期末余额	0
募集资金使用金额、使用情况及履行的程序	募集资金用于募集说明书约定的用途。各次资金提取前履行了公司财务制度规定的审批程序。
募集资金是否约定全部或部分用于疫情防控	否
募集资金约定用于疫情防控的金额（如有）	不适用
募集资金已实际用于疫情防控的金额（截止报告签发日，如有）	不适用
募集资金用于疫情防控的具体用途（如有）	不适用
募集资金是否存在违规使用及具体情况（如有）	不适用
募集资金违规使用是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用

### 三、资信评级情况

#### （一）最新评级情况

√适用 □不适用

债券代码	163671
债券简称	20 晋旅 Y1
评级机构	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
评级报告出具时间	2020年6月15日
评级结果披露地点	www.sse.com.cn
评级结论（主体）	AA <sup>+</sup>
评级结论（债项）	AAA
评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
评级标识所代表的含义	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境影响大

	，违约风险很低。债券的偿付安全性极强，基本不受利经济环境影响，违约风险极低。
与上一次评级结果的对比及对投资者权益的影响（如有）	无

## （二）主体评级差异

适用 不适用

## 四、增信机制及其他偿债保障措施情况

### （一）报告期内增信机制及其他偿债保障措施变更情况

适用 不适用

### （二）截至报告期末增信机制情况

#### 1. 保证担保

##### 1) 法人或其他组织保证担保

适用 不适用

单位：亿元币种：人民币

债券代码：163671

债券简称	20晋旅Y1
保证人名称	晋商信用增进投资股份有限公司
保证人是否为发行人控股股东或实际控制人	否
报告期末累计对外担保余额	503.54
报告期末累计对外担保余额占保证人净资产比例（%）	726.65
影响保证人资信的重要事项	无
保证人的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	不适用
保证担保在报告期内的执行情况	按募集说明书约定执行

##### 2) 自然人保证担保

适用 不适用

#### 2. 抵押或质押担保

适用 不适用

#### 3. 其他方式增信

适用 不适用

### （三）截至报告期末其他偿债保障措施情况

适用 不适用

## 五、偿债计划

### （一）偿债计划变更情况

适用 不适用

**（二）截至报告期末偿债计划情况**

√适用 □不适用

债券代码：163671

债券简称	20 晋旅 Y1
偿债计划概述	本期债券的起息日为 2020 年 7 月 30 日，若发行人未行使递延支付利息权，债券利息将于起息日之后再存续期内每年支付一次，存续期内每年的 7 月 30 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇非交易日顺延，下同）。本期债券设发行人续期选择权，若发行人在续期选择权行权年度，选择延长本期债券期限，则本期债券的期限自该计息年度付息日起延长 1 个周期。若发行人在续期选择权行权年度，选择全额兑付本期债券，则该计息年度的付息日即为本期债券的兑付日。
偿债计划的变化情况对债券持有人利益的影响（如有）	不适用
报告期内是否按募集说明书相关承诺执行	是

债券代码：166143

债券简称	20 晋旅 01
偿债计划概述	本期债券的起息日为 2020 年 6 月 10 日，债券利息自起息日起每年支付一次。本期债券的付息日为 2021 年至 2023 年每年的 6 月 10 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）。 本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日为 2023 年 6 月 10 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，顺延期间兑付款项不另计利息）。
偿债计划的变化情况对债券持有人利益的影响（如有）	不适用
报告期内是否按募集说明书相关承诺执行	是

**六、专项偿债账户设置情况**

√适用 □不适用

债券代码：163671

债券简称	20 晋旅 Y1
账户资金的提取情况	未提取
专项偿债账户的变更、变化情况以及对债券持有人利益的影响（如有）	不适用
与募集说明书相关承诺的一致情况	与募集说明书承诺一致

债券代码：166143

债券简称	20 晋旅 01
账户资金的提取情况	报告期内，账户资金提取均按规定进行
专项偿债账户的变更、变化	不适用

情况及对债券持有人利益的影响（如有）	
与募集说明书相关承诺的一致情况	与募集说明书承诺一致

### 七、报告期内持有人会议召开情况

适用 不适用

### 八、受托管理人（包含债权代理人）履职情况

债券代码	163671
债券简称	20晋旅Y1
债券受托管理人名称	五矿证券有限公司
受托管理人履行职责情况	五矿证券作为“20晋旅Y1”的受托管理人，于报告期内严格按照《公司债券受托管理人执业行为准则》、《募集说明书》及《受托管理协议》等规定和约定履行了债券受托管理人各项职责
履行职责时是否存在利益冲突情形	否
可能存在的利益冲突的，采取的防范措施、解决机制（如有）	否
是否已披露报告期受托事务管理/债权代理报告及披露地址	www.sse.com.cn

债券代码	166143
债券简称	20晋旅01
债券受托管理人名称	海通证券股份有限公司
受托管理人履行职责情况	海通证券作为“20晋旅01”的受托管理人，于报告期内严格按照《公司债券受托管理人执业行为准则》、《募集说明书》及《受托管理协议》等规定和约定履行了债券受托管理人各项职责
履行职责时是否存在利益冲突情形	否
可能存在的利益冲突的，采取的防范措施、解决机制（如有）	否
是否已披露报告期受托事务管理/债权代理报告及披露地址	www.sse.com.cn

### 第三节 业务经营和公司治理情况

#### 一、公司业务和经营情况

##### （一）公司业务情况

###### 一、主营业务概况

公司主营业务范围主要包括贸易物流业务、房地产业务、文化旅游业务，类金融业务，并且形成了以医疗产业、粮农产业及新能源业务等为主的其他生产经营业务布局。

###### 二、所在行业情况

###### 1、文化旅游行业

公司文化旅游业务涉及景区运营板块、文化创意板块、酒店管理板块、智慧旅游板块等。公司致力于成为山西文化旅游产业发展的旗舰，成为国内外文化旅游市场劲旅。

旅游出行作为一项可选消费品，其消费水平和规模取决于居民可支配收入的增加和消费结构的升级。受益于我国经济增长、居民收入增加及消费观念的逐步改变，近年我国旅游行业发展迅速。2018年，我国国内旅游持续增长，入境旅游稳步增长，出境旅游理性发展，旅游经济继续领先宏观经济增速，成为稳增长、调结构、惠民生的重要力量。全国国内旅游人数55.40亿人次，比上年增长10.78%，国内旅游总收入5.97万亿元，比上年增长10.50%；接待入境旅游1.41亿人次，同比增长1.2%；出境旅游人数1.50亿人次，同比增长14.70%。

近年来，我国出台了一系列支持旅游行业发展的政策。2006年8月，国家旅游局发表了《关于促进农村旅游发展的指导意见》；2008年11月，国家旅游局提出“国民休闲计划”；2009年12月国务院发布的《关于加快发展旅游业的意见》（国发[2009]41号）；2011年10月26日，国务院发布了《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》。2012年2月16日，中国人民银行等七部委联合发布了《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》，意见指出支持旅游资源丰富、管理体制清晰、符合国家旅游发展战略和发行上市条件的旅游企业上市融资；积极通过企业债、公司债、短期融资券、中期票据、中小企业集合票据等债务融资工具，进一步加强债券市场对旅游企业的支持力度。

政策的利好，旅游服务机制的完善，未来旅游市场规模将会持续上升。目前我国已成为世界第一大出境旅游客源国和第四大入境旅游接待国，并形成全球最大的国内旅游市场，旅游业已基本进入大众化、产业化发展阶段。

文化旅游，是一种以消费、体验与享受文化为核心的旅游活动类型。“文化”与“旅游”两个概念的广泛性，使得文化旅游的涵盖面也极为丰富：有历史层面的，也有现代层面的；有民俗层面的，也有宗教层面的；有物质层面的，也有精神层面的；有古迹、建筑、艺术、节庆、饮食等具体文化表现形式。

党的十八届六中全会明确提出，要“发掘城市文化资源，发展特色文化产业，建设特色文化城市。”《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》进一步提出，“鼓励各地积极发展依托文化遗产的旅游及相关产业，发展特色文化服务，打造特色民族文化活动品牌。”国务院发布的《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》，提出“加强城市建设设计和景观风貌规划，突出地域特色，有效保护历史文化街区和历史建筑，提高园林绿化、城市公共艺术的设计质量，建设功能完善、布局合理、形象鲜明的特色文化城市。”“鼓励各地结合当地文化特色不断推出原创文化产品和服务，积极发展新的艺术样式，推动特色文化产业发展。”

未来我国文化旅游产业呈现出五大发展趋势：

第一，从以景区为重转向旅游目的地建设。现代的文化旅游已呈现出无景点化趋势，游客从景点游向全域旅游转变。文化休闲区、文化艺术集聚区、历史文化街区、文化主题公园、博物馆、文化空间已经成为吸引游客的重要载体。全域旅游注重引入和发展多样化的文旅产品，特别是“商、养、学、闲、情、奇”等功能的开发，通过各种旅游要素的发展带动消费业态的转型和升级。

第二，随着“文旅+”的不断融合发展，将产生更丰富的新型业态。文化旅游产业涉及不同产业的垂直、水平和侧向合作，包括健康产业、体育产业、文化创意、休闲娱乐、会展商贸、设备制造、教育研学等。同时，国际上受欢迎的文旅业态，如主题游乐、航空运动、露营地等，不断引进到国内，促进了文旅产业的多元化发展。

第三，文化旅游产业进一步细分。各地文化旅游产业的发展已经告别了粗狂式大杂烩发展路线，转而开始进一步有重点的细化，主要有主题公园、红色旅游、影视旅游、节庆旅游、民族文化旅游、民俗风情旅游、遗址旅游。

第四，国外文旅巨头进入中国，主题乐园市场格局会发生很大变化。迪士尼乐园、环球影城、“六旗”主题乐园、乐高乐园等主题乐园纷纷进入中国市场。对于国内的华侨城、宋城、长隆、海昌主题公园等品牌而言，将会形成以区域性甚至地方性市场为主的垂直分工，各有各的市场，整体呈现出合作模式多样化的情况。

第五，文化旅游小镇受到追捧。文旅小镇是新时期文化旅游产业发展的一个重要领域，随着特色小镇国家政策的推进落实，以文旅为主的小镇将迎来一个快速增长期。文旅小镇可分为两大类，一类是以保护为主的中国传统村落和历史文化名镇，例如皇城相府、福建土楼、安徽西递；另一类则是以利用为主，面向当代人们生活的新型特色小镇，如古北水镇、彝人小镇、马嵬驿。这些都是文化旅游产业发展的重要支撑和发展空间。

## 2、贸易物流行业

公司下属控股子公司开展的贸易业务品种主要为煤炭、钢铁、矿产品及有色金属等。

### （1）煤炭行业

#### 1) 煤炭行业总体情况

煤炭是中国重要的基础能源和化工原料，煤炭工业在国民经济中具有重要的战略地位。中国能源资源的基本特点是“富煤、贫油、少气”。既有的能源禀赋结构造成煤炭在中国一次能源消费结构中所占的比重达到 66%，大幅高于 30.06%的世界平均水平。“以煤为主”的能源消费结构和欧美国家“石油为主，煤炭、天然气为辅，水电、核电为补充”的情况差别显著。

目前，中国是世界上最大的煤炭消费国，未来世界煤炭需求增量也将主要来自中国。在今后可预见的相当一段周期内，中国能源消费领域中，石油及其他新兴能源对煤炭的替代性很弱，导致中国的能源消费将继续保持对煤炭的绝对依赖性。

#### 2) 煤炭行业政策

近年来，煤炭行业是国家政策管理和产业结构调整的重点，政策措施出台较为集中，主要涉及资源保护、生态环境、安全生产、经济转型等方面，采用较为严格的准入制度、整合措施和安全标准，其目的是规范和促进我国煤炭工业健康发展。近年来针对煤炭行业的主要政策包括：

2016年2月5日，国务院下发《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发[2016]7号），要求“从2016年开始，用3至5年的时间，再退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右，较大幅度压缩煤炭产能，适度减少煤矿数量，煤炭行业过剩产能得到有效化解”，并提出“严格控制新增产能、加快淘汰落后产能和其他不符合产业

政策的产能、有序退出过剩产能、推进企业改革重组”等工作任务，以及“加强奖补支持、职工安置、加大金融支持”等政策措施。根据文件要求，拟对安全生产不达标、质量和环保不符合要求、技术和资源规模方面的“非机械化开采的煤矿；晋、蒙、陕、宁等4个地区产能小于60万吨/年”，提出有序退出产能的要求；严格控制超能力生产，从2016年开始，按全年作业时间不超过276个工作日重新确定煤矿产能；并鼓励大型煤炭企业兼并重组中小型企业，培育一批大型煤炭企业集团。

2016年2月，财政部下发《工业企业结构调整专项奖补资金使用管理办法（征求意见稿）》，山西省财政厅发布《关于征求钢铁、煤炭行业化解过剩产能财税配套政策意见的函》，煤炭行业落后产能逐步退出的专项奖补办法逐渐落地。相关政策拟根据化解产能任务、人员安置情况和地方财政困难程度，预拨部分专项奖补资金。专项奖补资金包括基础奖补资金和梯级奖补资金，其中梯级奖补资金占比30%，与去产能目标任务量完成率挂钩。专项奖补资金政策的实施将有利于提高煤炭企业主动去产能的积极性，使煤炭市场尽快达到供需平衡，有利于大型煤炭企业经营效益的改善。

2016年4月24日，山西省委、省政府印发《山西省煤炭供给侧结构性改革实施意见》（晋发[2016]16号）提出，要着力去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，全力推动全省煤炭供给侧结构性改革，实现煤炭产业“六型”转变，促进全省“六大发展”。

2016年12月，国家发展改革委发布了《煤炭工业发展“十三五”规划》，规划提出：到2020年，煤矸石综合利用率要达到75%左右；矿井水综合利用率达到80%；瓦斯综合利用水平明显提高，煤层气抽采量达到240亿立方米，利用率67%左右；煤矿复垦面积约3.91万公顷，土地复垦率60%左右。

2017年政府工作报告中提出2017的目标：“退出煤炭产能1.5亿吨以上，同时，要淘汰、停建、缓建煤电产能5000万千瓦以上，以防范化解煤电产能过剩风险，提高煤电行业效率，优化能源结构，为清洁能源发展腾空间。”2017年5月12日，国家发改委联合众多部委印发了《关于做好2017年钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的意见》通知，并公布了2017年煤炭去产能的具体实施方案，方案中继续强调了2017年退出产能1.5亿吨以上的去产能目标，明确了坚持落后产能应退尽退、能退早退的原则，要求实现煤炭总量、区域、品种和需求基本平衡，并提出要加快推进行业兼并重组、转型升级，实现产业布局的进一步优化。

2017年2月17日，工信部、发改委、财政部等十六部委联合发布工信部联产业（2017）30号《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》。《意见》指出：淘汰落后产能是推动供给侧结构性改革、促进产业结构调整和节能减排的重要举措。提出8项政策措施：1、加大资金扶持；2、加大技术扶持；3、执行价格政策；4、落实差别化信贷政策；5、做好职工安置；6、盘活土地资源；7、严格执法监管；8、强化惩戒约束。

2017年4月5日，发改能源（2017）609号《国家发展改革委关于进一步加快建设煤矿产能置换工作的通知》指出九项政策措施。1、建立煤炭产能置换长效机制；2、鼓励跨省（区、市）实施产能置换；3、鼓励实施兼并重组；4、鼓励已核准（审批）的煤矿建设项目通过产能置换承担化解过剩产能任务；5、稳妥有序推进煤炭去产能；6、严格落实新建煤矿减量置换要求；7、支持地方统一实施产能置换；8、加强煤炭产能置换指标交易服务；9、已纳入年度化解过剩产能实施方案并按期关闭退出的煤矿，应在次年6月30日前签订产能置换指标交易协议。

2017年7月26日，国家发改委、工信部、财政部等十六部委联合发布《关于推进供给侧结构性改革防范化解煤电产能过剩风险的意见》。意见指出：“十三五”期间，全国停建和缓建煤电产能1.5亿千瓦，淘汰落后产能0.2亿千瓦以上，实施煤电超低排放改造4.2亿千瓦、节能改造3.4亿千瓦、灵活性改造2.2亿千瓦。到2020年，全国煤电装机规模控制在11亿千瓦以内，具备条件的煤电机组完成超低排放改造，煤电平均供电煤耗降至310克/千瓦时。主要任务：从严淘汰落后产能、清理整顿违规项目、严控新增产能规模。

2020 年底前已纳入规划基地外送项目的投产规模原则上减半、加快机组改造提升、规范自备电厂管理、保障电力安全供应。

2017 年 10 月，山西省人民政府公布了《关于分解下达 2017 年煤炭行业化解过剩产能新增目标任务的通知》要求，为培育和发展先进产能，加快淘汰落后产能，促进山西省煤炭产业结构调整，2017 年要求新增加关闭 9 座煤矿，退出产能 525 万吨。

2018 年 5 月 25 日，国家发改委召开关于电煤市场供需及价格座谈会，将采取增产量、增产能、增运力、增长协等 9 项措施，以进一步稳定煤炭市场、促进市场煤价回归合理区间；同时，会议还出台了数项措施，要求相关单位带头落实，以尽快平抑煤价上涨。

2018 年 11 月，国家发改委发布《国家发展改革委办公厅关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》（发改办运行[2018]1550 号），鼓励支持更多签订 2 年及以上量价齐全的中长期合同，并提出了全年中长期合同履约率应不低于 90%的要求。

### 3) 煤炭行业供需及价格

2018 年煤炭先进产能加快释放，供需紧平衡态势有所缓解，煤炭价格波动趋缓，动力煤价格中枢有所下移。针对 2017 年以来煤价高位运行且大幅波动的态势，发改委相继出台《关于进一步完善煤炭产能置换政策加快优质产能释放、促进落后产能有序退出的通知》、《关于做好 2018 年迎峰度夏期间煤电油气运保障工作的通知》等措施稳定煤炭价格，受益于保供措施延续、先进产能加快释放、铁路运力有所保障、长协煤履约率提高等因素，煤炭供需形势趋于相对平衡，煤价波动趋缓。截至 2018 年 12 月 3 日，CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价、CCTD 唐山主焦煤、无烟煤（2 号洗中块）、喷吹煤均价（国内主要地区）的价格分别为 580 元/吨、1530 元/吨、1225 元/吨和 1086 元/吨。

2019 年至今，煤炭价格稳中略有下降，截至 2019 年 6 月末，CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价、CCTD 唐山主焦煤、无烟煤（2 号洗中块）、喷吹煤均价（国内主要地区）的价格分别为 538 元/吨、1,535 元/吨、1,098.30 元/吨和 1,028 元/吨。

## (2) 钢铁及铁矿石行业

### 1) 钢铁及铁矿石行业总体情况

钢铁产业是我国经济的重要支柱产业之一，是技术、资金、资源、能源密集型行业，是我国现代化工业的基础产业，在整个国民经济中具有举足轻重的地位。钢铁产业涉及面广、产业关联度高、消费拉动大，在经济建设、社会发展、财政税收、国防建设以及稳定就业等方面发挥着重要作用，是国民经济和社会发展水平以及国家综合实力的重要标志。我国钢铁工业取得了巨大成就，但也面临着许多问题，如铁矿石、煤炭等原料运输条件偏紧，钢铁行业的发展受到资源和能源的约束；结构调整中还存在市场需求预期过高、淘汰落后难度加大、出口结构不合理和企业联合重组进展缓慢、机制改革明显滞后几大问题。

2018 年，钢铁行业持续推进供给侧结构性改革，产业结构不断优化，市场秩序明显改善，全行业经济效益创历史最好水平。2018 年，全国粗钢产量 9.28 亿吨，同比增长 6.6%，粗钢表观消费 8.7 亿吨，同比增长 14.8%。2018 年中国粗钢产量占全球比重 51.3%。

### 2) 钢铁及铁矿石行业政策

国家宏观调控政策对钢铁行业将产生非常重要的影响。2016 年 7 月，国务院印发的《关于推进钢铁产业兼并重组处置僵尸企业的指导意见》以及《推动中央企业结构调整与重组的指导意见》公布，上述指导意见包括的目标，到 2025 年，中国钢铁产业 60~70%的产量将集中在 10 家左右的大集团内，其中包括 8,000 万吨级的钢铁集团 3~4 家、4,000 万吨级的钢铁集团 6~8 家，和一些专业化的钢铁集团，同时巩固加强一批、创新发展一批、重组整合一批以及清理退出一批，推动供给侧结构性改革，坚持公有制主体地位，提升中央企业发展质量和效益，推动中央企业在市场竞争中不断发展壮大。2016 年 6 月，宝钢、武钢合并组建中国宝武钢铁集团有限公司，成为中国第一大、全球第二大钢铁企业，并带

动国内行业集中度的提高。

工信部 2016 年 11 月 14 日公布的《钢铁工业调整升级规划（2016~2020 年）》（简称《规划》）提出，“十三五”期间，钢铁工业将着力完成十大重点任务，即积极稳妥去产能去杠杆、完善钢铁布局调整格局、提高自主创新能力、提升钢铁有效供给水平、发展智能制造、推进绿色制造、促进兼并重组、深化对外开放、增强铁矿资源保障能力和营造公平竞争环境。

2017 年 5 月，国家发改委发布了《关于做好 2017 年钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的意见》通知。在钢铁去产能方面，方案要求 2017 年 6 月 30 日前，“地条钢”产能依法彻底退出；加强钢铁行业有效供给，避免价格大起大落；2017 年退出粗钢产能 5,000 万吨左右；企业兼并重组迈出新步伐，取得实质性进展；严格履行职工安置程序，多方开辟职工安置途径，努力做到职工转岗不下岗、转业不失业；按照市场化、法治化原则妥善处置企业债务，明确资产处置政策；加快推进转型升级，促进产业布局进一步优化。

2018 年 4 月，《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》提出，2018 年退出粗钢产能 3,000 万吨左右，基本完成“十三五”期间压减粗钢产能 1.5 亿吨的上限目标任务；由总量性去产能为主转向系统性去产能、结构性优产能为主。落实钢铁煤炭行业化解过剩产能国有资产处置损失有关财务处理规定等政策，依法依规加快去产能企业国有资产处置；鼓励钢铁企业围绕钢材产品目标市场定位和根据下游企业需求，加强与下游企业的协作，实现钢铁材料制造供应商向材料解决方案综合服务商转变。

总体看，我国政府对钢铁行业供给侧改革以及兼并重组重视程度较高，未来政策将引导钢铁行业继续推动淘汰落后产能，提高环保、能耗、质量等相关行业门槛，提升钢铁行业集中度，实现产品结构优化升级，推动钢铁行业全面、协调和可持续健康的发展。

### 3) 钢铁及铁矿石行业供需及价格

2016 年以来，全国累计压减粗钢产能 1.5 亿吨以上，提前两年超额完成了“十三五”确定的上限目标；合计取缔地条钢企业 700 多家，取缔产能 1.4 亿吨。粗钢产能利用率由 2015 年的 70%提升至 80%以上，已基本进入合理区间，供需关系得到显著改善。2018 年全年，全国粗钢产量 9.28 亿吨，同比增长 6.6%，粗钢表观消费 8.7 亿吨，同比增长 14.8%。

我国钢材消费大体分为建筑用钢和工业用钢。其中，建筑类需求（基础设施建设和房屋建设）、机械、汽车、家电、电力和船舶七大行业所消费的钢材占钢材总消费量的比重达到了 80%~90%。建筑类需求是我国钢材消费的主要领域之一，消费量占比达钢材总产量的一半以上。2014 年以来，我国固定资产投资完成额逐年增长，但增速逐年下降，由 2014 年的 19.60%下降至 2018 年的 5.90%。从房地产行业看，2015 年，受商品房去库存压力较大、土地市场低迷等因素的影响，房地产开发投资完成额增速仅为 1.00%，增速较上年下降 9.50 个百分点。2016~2018 年，全国房地产开发投资完成额逐年增长，且增速有所回升，分别为 6.90%、7.00%和 9.50%。2016~2018 年，全国工业增加值分别为 247,877.7 亿元、278,328.2 亿元和 305,160.0 亿元，增速分别为 4.81%、12.28%和 9.64%；其中，通用设备制造业增加值增速分别为 5.90%、10.50%和 7.20%，专用设备制造业增加值增速分别为 6.70%、11.80%和 10.90%，汽车制造业增加值增速分别为 15.50%、12.20%和 4.90%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值增速分别为 3.20%、6.20%和 5.30%。2018 年，工业增加值和设备制造增加值有所下降，但相对 2016 年仍有明显回升。

总体看，目前国内固定资产投资、房地产投资设备制造增加值稳步增长，带动钢铁产品需求增长；但近年国内经济增速有所放缓，投资高增长受到抑制，在一定程度上限制了钢材的需求。

我国钢材价格自 2011 年起连续四年下滑，2015 年呈现加速下滑态势。中国钢材综合价格指数由 2011 年初的 128.98 点下降到 2015 年末的 54.48 点。2016 年起，受政策刺激、地产基建需求预期升温以及库存较低影响，钢材价格有所上涨。

2018年，供给侧结构性改革取得阶段性成果，钢铁行业提前完成化解过剩产能五年目标，全面清除“地条钢”、严控新增产能以及环保减产、限产，钢材市场供需基本保持平衡，钢材价格总体呈现小幅波动走势。据钢铁协会监测，2018年全年，CSPI国内钢材综合价格指数平均为114.75点，同比上升7.01点，升幅为6.51%。

近几年，我国铁矿石的对外依存度呈上升趋势，2015年，国内铁矿石对外依存度首次突破80%，达到了83.57%。受海外矿山扩产以及国内钢铁企业所需铁矿石品位提升影响，国内铁矿石对外依存度进一步攀升。根据中钢协统计，2016~2018年，我国铁矿石进口量分别为10.24亿吨、10.75亿吨和10.64亿吨。全球75%的高品位铁矿石产量和贸易量都集中在巴西淡水河谷公司（以下简称“淡水河谷”）、力拓集团、必和必拓公司、FortescueMetalsGroup.Ltd（以下简称“FMG”）四大国际矿业巨头手中，资源高度垄断给铁矿石自给率不高的钢铁企业造成较大成本压力。

从铁矿石采购价格看，2011年10月开始，随着钢材市场需求减弱，钢材产量的增速降低，铁矿石供需紧张关系有所缓解。从国产和进口铁矿石价格走势来看，受四大国际矿业巨头产量井喷导致国际铁矿石价格大幅走低，自2014年1月以来，进口铁矿石价格持续低于国产铁矿石，导致更多国内钢铁企业选择进口铁矿石作为其冶炼原材料。2016年初以来，国产铁矿石及进口铁矿石价格波动上涨，但总体看处于近年来相对低位。

### （3）有色金属行业

有色金属是经济建设和国家发展必不可少的基础材料，其产业关联度较高，广泛应用于基础设施建设、家电汽车、高科技等行业。近年来，我国铜产品年消耗量超过300万吨，铝消耗量超过500万吨，在现有124个产业中，有113个部门使用有色金属产品，比例高达91%。其中101个物质生产部门中，有96个产业部门消耗有色金属冶炼产品或压延产品，比例高达95%，23个非物质生产部门，17个产业部门消耗有色金属冶炼或压延产品。我国有色金属工业是一个产业关联度很高的产业，对国民经济发展贡献巨大。

2018年有色金属行业价格高位振荡回落，行业效益下降，行业转型升级不断加快。2018年，中国有色金属行业产量平稳增长，十种有色金属产量5688万吨，同比增长6%。有色金属价格高位振荡回落，铜、铅现货价格同比上涨，铝、锌现货价格同比回落。有色金属行业投资有所恢复，由规模扩张转向加大环保、安全等技改以及高端材料、新技术等研发。行业控产能、调结构取得成效。

值得关注的是，有色金属行业效益下降。2018年，有色金属行业规模以上企业利润1,855.00亿元，同比下降6.10%。其中，铝行业利润同比下滑40.10%，成为拖累行业效益的主因。

我国有色金属行业仍存在产能过剩严重、冶炼企业资源不足、行业总体处于国际产业链分工的中低端，高端产品开发能力弱等诸多问题。预计未来，随着我国产业结构调整、抑制产能过剩政策的进一步深化，行业竞争环境将会有所改善。但是由于受到国内外经济增长乏力，发达国家制造业回归及发展中国家同质竞争将加剧贸易摩擦等因素影响，短期内行业很难有大幅改善，有色金属行业盈利能力仍将处于较低水平。

## 3、房地产行业

### （1）房地产行业总体情况

房地产业是中国经济增长的支柱产业之一，在国民经济发展中起着重要作用。自改革开放以来，中国房地产行业得到快速发展，国房景气指数持续提升，并于2007年11月达到历史顶点106.59点。2016年10月以来部分重点城市陆续出台限购、限贷等房地产调控政策，国房景气指数有所调整，但仍较上年同期有所上升。2017年以来国房景气指数持续上行，于2017年12月达到101.72点，但3月以来受部分城市不断加大房地产调控力度影响，景气指数上升增速出现明显回落。进入2018年，各线城市调控政策持续高压，1-4月国房景气度持续回落，但得益于4月份央行定向降准改善外部资金流动性，5-9月期间国房

景气度有所回升，9月份上涨至102.01点。9-12月，国房景气指数小幅回落，12月为101.85点，比9月份下降0.16点。

总体来看，房地产行业受外部环境及行业政策影响较大，受国内房地产调控政策持续及政策区域分化加重的影响，房地产住宅市场销售增速有所放缓，不同能级城市分化明显，房企拿地更趋理性，土地成交额增速及土地溢价率亦有所下滑。

## （2）房地产行业政策

2017年以来房地产行业调控政策持续收紧，同时在因城施策的导向下仍稳步推进去库存工作。在国家因城施策、分类调控的背景下，部分城市亦相继推出了限售政策以抑制短期投机需求。值得注意的是，在一线城市政策趋严的情况下，部分购房者需求外溢至环一线周边三四线城市，受此影响，环北京周边县市集中出台调控政策，包括河北省涿州市、河北省保定市涞水县、河北省张家口市崇礼区、河北省保定市主城区、河北省廊坊市等；同时环上海周边嘉兴市、海宁市、南通市、苏州张家港市等及环广州、深圳周边东莞、中山、江门等城市亦加强调控。截至2017年末，共有46城相继落地限售令，承德、西安、东莞、南宁、长沙、石家庄和扬州7城升级限售，海南省则在全省范围内施行限售。

2018年以来房地产调控政策延续了“房住不炒”的主基调，调控类型涵盖限购、限贷、限售、限价等政策，限购城市再次扩容，大连、沈阳、太原等城市相继落地限购令，限售扩容至兰州、长春、大连等二、三线城市，并下沉至阜南、景洪等县级城市，全国约有50余城市根据当地市场情况从多维度新增或升级四限政策，实施更为精准化、差异化调控。2018年6月，北京、上海等30个城市率先开展为期半年的治理房地产市场乱象专项行动，对投机炒房、房企和中介公司违规行为等进行严厉打击。2018年8月住建部要求地方政府落实稳地价、稳房价、稳预期的主体责任。随后，成都、杭州、福建等多省市纷纷响应。随着楼市调控的不断深入，2018年年底以来，菏泽、广州等城市根据地方实际情况进行政策微调，但政策调整均未突破“房住不炒”的底线，且亦是為了落实分类调控、因城施策，提高调控的精准性。

政策层面除短期供需调控外，长效机制也处于加速推进阶段。2017年7月，住房城乡建设部、国家发展改革委等九部门在《关于在人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场的通知》中指出，人口净流入的大中城市要支持相关国有企业转型为住房租赁企业，鼓励民营的机构化、规模化住房租赁企业发展，并选取了广州、深圳等12个城市作为住房租赁首批试点。2018年1月，国土资源部和住房城乡建设部同意沈阳、南京、杭州、合肥、厦门、郑州、武汉、广州、佛山、肇庆、成都等11个城市利用集体建设用地建设租赁住房试点实施方案，丰富住房用地供应渠道，建立租购并举的住房制度。同年3月《政府工作报告》提出支持居民自住购房需求，培育住房租赁市场，发展共有产权住房，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。同年4月，中国证监会和住房城乡建设部联合发布《关于推进住房租赁资产证券化相关工作的通知》，支持试点城市住房租赁项目开展资产证券化，盘活住房租赁存量资产，提高资金使用效率，加快我国租赁市场的发展壮大。同年5月银保监会发布《关于保险资金参与长租市场有关事项的通知》明确表明支持保险资金进入长租公寓市场，拓宽长租公寓市场的融资渠道。同年12月，中央经济工作会议强调要构建房地产市场健康发展长效机制，坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，因城施策、分类指导，夯实城市政府主体责任，完善住房市场体系和住房保障体系。

总体来看，2018年以来房地产调控政策延续“房住不炒”的主基调，各线城市继续落实分类调控，提高调控的精准性，同时大力培育发展住房租赁市场、深化发展共有产权住房试点，在控制房价水平的同时，完善多层次住房供应体系，构建租购并举的房地产制度，短期调控和长效机制的衔接更为紧密。

## 4、类金融行业现状及前景

过去10余年，随着中国经济繁荣和资本市场兴起，中国高净值人群迅速扩大，同时金融体制改革、金融工具创新和金融监管进步，都促成了中国资产管理行业的迅速壮大。

在需求推动和中国金融管制逐步放开的有利环境下，创新金融工具不断推出，成功吸引了有资产管理需求人群的目光，并成为资产管理行业持续前行的内生动力，高净值人群投资理财的渠道和投向也因此得以日益丰富。需求和供给的持续增加使资本管理机构的发展和增加成为了理所当然的结果。公募基金、私人银行、信托、证券、保险等行业资产管理规模加速膨胀。上千家的第三方理财机构以及数量可观的PE、私募、财务顾问公司也因这个行业的高盈利性和发展潜力加入到竞争中来。与此同时，国外资产管理机构也持续介入。

2012年下半年以来，随着各项资管新政轮番推出，银行理财部门、信托公司、保险资产管理机构、券商资产管理机构、基金子公司等相继加入资产管理阵营。截至2015年底，包括银行理财、信托、保险资管、券商资管、公募基金、基金子公司、私募基金等在内的泛资产管理市场管理资产总规模达到约93万亿元人民币，比2014年底增加33万亿元。截至2016年底，包括银行理财、信托、保险资管、券商资管、公募基金、基金子公司、私募基金等在内的泛资产管理市场管理资产总规模达到约100万亿元人民币。预计到2020年，中国泛资产管理市场管理资产总额将达到174万亿元人民币，2015至2020年均复合增长率可达13%；剔除通道业务之后，管理资产总额预计达到149万亿元人民币，2015至2020年均复合增长率达到17%，成为金融体系内最具活力和成长潜力的板块。

中国财富市场提供了一个极具吸引力的增长机遇，未来这一市场竞争也将更加激烈、复杂，同时监管也将不断趋严，行业发展将存在更多挑战。

### 三、公司在行业中的地位和竞争优势

#### 1、公司在文化旅游行业中的地位和竞争优势

##### （1）丰富的旅游资源

山西的文化旅游资源数量丰富，类型多样，特色突出，有着极高的文化旅游价值。山西省现存有国家级重点文物保护单位271处，占全国的11.5%，位居第一。在全国528个中国历史文化名镇名村中，山西省共有40处，占比7.6%，居全国第三。全国131座国家历史文化名城中，山西共有6座，居全国第七。目前，山西提出以“长城、黄河、太行”三大旅游板块为主要支撑，加快构建全省域文化旅游发展“331”新格局，深度聚焦文化和旅游融合发展，全面推动文化和旅游项目建设。

##### （2）突出的垄断优势

公司是为深入贯彻落实山西省委省政府要使文旅产业成为山西省经济转型的新引擎、新支柱，加快把文旅业培育成山西省战略性支柱产业的指示精神，着力培育和发展文化旅游经营主体而成立的。作为山西省省属国企中唯一一家文化旅游业务经营主体，公司在山西省文化旅游资源的利用、运营与发展上具有突出的垄断优势。

##### （3）政府的大力支持

在山西省文化旅游产业重组的大背景下，山西文旅集团成立以来，山西省政府按照市场化方式为主，行政化方式为辅的原则，为文旅集团的发展提供了大力的支持。包括注入省属优质的文化旅游资产，整合省属企业下属的酒店、培训中心等经营性资产，将经贸集团、山投集团的优质资产划入山西文旅集团，将各类产业投资基金委托山西文旅集团管理运营等。

#### 2、公司在贸易行业中的地位和竞争优势

##### （1）创新经营模式

公司适度收缩商品贸易业务，将主要重心转移至煤炭运销、纺织品、钢材、工矿配件等商品的销售，深入分析商品的属性和市场状况，打通限制商品快速流通的瓶颈，对于创新经营模式，扩大销售规模起到积极作用。

## （2）股东实力较强

公司实际控制人为山西省国资委，且公司发展方向符合山西省调整产业结构、促进经济转型的发展方向，可得到山西省政府的有力支持。

## （3）通畅的融资渠道

公司重视渠道建设，与现有客户建立良好的业务关系，积极培育新客户，拓展业务范围，逐步增加贸易种类，提高销售利润率。

## （4）规范的管理优势

公司具有较为完善、系统的公司治理模式。公司不断完善法人治理结构，管理上形成了层次分明、设置合理、决策科学、分配合理的运行机制。

### 3、公司在房地产行业中的地位和竞争优势

房地产业务是公司的多元经营板块中的主要业务之一。公司下属公司山西省康养集团有限公司、龙泰集团、国资公司、农资公司等均有开展房地产相关业务。

根据山西省“一核一圈三群”为主体的城镇空间布局和太原市“南移西进”“扩容提质”的战略目标，确定以省城太原为依托，以大同、长治为两翼的开发格局。一方面创新开发模式，降低国家宏观调控对房地产业的影响，化解市场风险；另一方面从满足现代人追求舒适、便利、完美的生活方式出发，建设特色楼盘，精品楼盘，以质取胜，增强企业竞争优势。

#### （1）政策优势

公司作为山西省国资委控股企业，对于市政规划政策动向了解深入。借由打造长风商务区 and 晋北中部城镇群的契机，坚持以太原为主，制定逐步向其他地级城市辐射计划。

#### （2）企政合作优势

文旅集团下属子公司山投集团通过与政府合作的方式，参与特定区域土地的一级整理和开发，做好土地储备工作。并以土地储备为基础，发挥强大的投融资功能，为房地产板块的发展奠定坚实基础。

#### （3）创新开发模式优势

顺应市场趋势与鼓励性政策导向。公司由传统的住宅商用物业开发等向文化地产、旅游地产、体育地产、养老地产等项目进行延伸。例如：迎合会议、论坛、展览、大型晚会等集体活动需求开发会展中心，结合城市外来务工人员年轻人逐日增多现象开发青年之家，针对我国即将步入老龄社会特点开发老年公寓、养老院等。综合确立全省一流的房地产开发和物业管理的品牌地位，逐步实现对房地产开发上下游产业的渗透，建立一条以房地产开发为核心上下游产业相互支持的产业链，为房地产业务的长期开展提供不竭动力。

### 4、公司在金融服务及资本运营行业中的地位和竞争优势

有计划分步骤收缩基金管理业务。采取积极的合理的基金清收政策，为公司实业投资提供资金支持。建立科学稳健的资产管理政策，发现和扶持有发展潜力的项目，择机而入，建立待上市公司资源库，为集团公司资本运营业务提供基础。调整战略投资方向，优化资本运营业务，做强主业促并购。按照“统筹规划、稳步推进”的原则开展股权投资。

#### （1）资产规模大、盈利能力强

公司拥有较大的资产规模和较强的盈利能力。截至 2019 年 6 月末，公司总资产为 5,342,570.28 万元，所有者权益为 1,721,327.26 万元。2018 年度实现利润总额为 18,322.42 万元，净利润为 11,010.73 万元。企业积极采取措施，进行多行业布局，使其整体抗风险能

力加强，不同行业的景气周期和受宏观经济的影响有所不同，互相弥补，体现出较强的抗周期特性，有利于公司抵御非系统性的风险。

## （2）经营灵活，适应市场

随着集团的不断壮大，国家、省产业政策的调整，公司开始将经营模式转向产业经营与资本运营相结合的经营方式上来。公司在面对宏观经济政策调整、政治经济环境变动以及市场波动的情况下能够很快的适应市场，寻找自己的发展道路。

## （二）经营情况分析

### 1.各业务板块收入成本情况

单位：亿元币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
文化旅游	0.68	0.50	26.08	0.93	0.93	0.53	43.26	1.00
贸易物流	58.82	56.76	3.51	81.12	73.33	72.34	1.35	78.77
房地产	3.40	2.30	32.22	4.68	3.07	2.01	34.67	3.30
类金融	0.58	-	100.00	0.80	0.79	0.02	97.22	0.85
医药产业	2.71	2.51	7.49	3.74	10.28	9.87	4.08	11.05
其他生产经营	6.33	5.01	20.77	8.73	4.69	3.96	15.58	5.03
合计	72.51	67.08	7.49	100	93.09	88.72	4.70	100

### 2.各主要产品、服务收入成本情况

适用 不适用

不适用的理由：发行人主营业务为文化旅游板块和贸易物流板块，收入及成本情况已在 1. 各业务板块收入成本情况进行列示。

### 3.经营情况分析

各业务板块、各产品服务中营业收入、营业成本、毛利率等指标变动比例超过 30%以上的，发行人应当结合业务情况，分别说明相关变动的原因。

- 1、受新冠疫情影响，文化旅游板块收入下降较大，毛利率相应有所下降；
- 2、公司通过减少毛利率较低的贸易，做精贸易物流板块；
- 3、医药产业板块减少了与之不相关的化工产品贸易，导致收入和成本下降。

## （三）主要销售客户及主要供应商情况

向前五名客户销售额 103,187.69 万元，占报告期内销售总额 17.54%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占报告期内销售总额 0%。

向前五名客户销售额超过报告期内销售总额 30%的披露销售金额最大的前 5 大客户名称

适用 不适用

向前五名供应商采购额 261,160.06 万元，占报告期内采购总额 46.01%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 万元，占报告期内采购总额 0%。

向前五名供应商采购额超过报告期内采购总额 30%的披露采购金额最大的前 5 大供应商名称

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

供应商名称	购买的产品/劳务	采购金额
西山煤电	煤炭	139,105.61
上海诺昉	铝锭	45,408.39
陕西有色	螺纹钢	33,647.94
云能物流	螺纹钢	24,837.80
交口旺庄	冶金焦	18,160.31

其他说明

无

**（四） 新增业务板块分析**

报告期内新增业务板块且收入占到报告期收入 30%的

是 否**（五） 公司未来展望**

发行人在“山西文化旅游产业发展的旗舰，国内外文化旅游市场的劲旅”的总体目标下，以黄河、长城、太行、太原-晋中为主战场，全面整合、科学规划、发力推进、跨越发展，加大文旅产业投入，引导其他产业有序发展，初步形成文旅集团的“6+N”产业体系，搭建相对完善的企业框架。集团内部整合重组基本完成；“处僵治困”全面完成；混改项目公司开始运营；全省文旅资源梳理建库；三大平台搭建构架完成并投入运行；示范项目初见成效；省内经济型酒店布局扩张完成；文创产品品牌化绩效显现；智慧旅游实现上线。

**（1） 业务结构更加优化**

扩大“景区运营、文化创意、酒店管理、智慧旅游、旅游地产及康养、金融服务”等文旅主业投资、营业收入和利润占比。2020年文旅主业资产占比应超过40%以上。

项目布局立足山西、面向全国、辐射“一带一路”。省外、海外项目实现营业收入占比达到5%。

**（2） 公司治理规范高效**

管理体系和管控能力取得重大进展；法人治理结构优化完善，制度体系健全完备；经营管理依法合规，基础管理成熟度进入优化级；企业党建等制度与公司治理体系有机融合；现代化管理水平显著提高。文旅集团旗下的各类企业专业化和板块化重组基本完成。企业组织结构清晰合理，压缩企业层级，混改工作有序推进。

**（3） 开放创新初见成效**

搭建开放平台，聚合文旅集团产业发展要素；创新文旅发展模式，探索“重资产行业、轻资产运营”的发展道路；景区开发形成示范模式。

**（4） 技术进步成效明显**

推动公司内部信息管理平台、山西省旅游信息平台、景区管理平台建设；积极探索运用AI、VR、AR、大数据、云计算等智能技术，创造公司新的盈利增长点。

**（5） 专业化团队初步建立**

建立起人才引进、培训机制。集团内部员工完成文旅知识轮训；新进员工以各类文旅专业人才为主。

**（6） 企业品牌全国知名**

在全国企业品牌价值排行榜排名逐步提高；企业文化认同度、影响力持续增强；企业形象良好，成为山西优秀企业公民。

综合上述因素，伴随着公司经营规模不断扩大、管理体系不断升级、成本控制不断精细化，公司未来保持持续盈利状态可期。

## 二、投资状况

（一） 报告期内新增投资金额超过上年末净资产 20%的重大股权投资

适用 不适用

（二） 报告期内新增投资金额超过上年末净资产 20%的重大非股权投资

适用 不适用

三、与主要客户业务往来时是否发生严重违约

适用 不适用

## 四、公司治理情况

（一） 公司是否存在与控股股东之间不能保证独立性、不能保持自主经营能力的情况：

是 否

与控股股东之间在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立性的机制安排说明：

发行人在营业执照批准的范围内，自主进行经营和管理，发行人在业务、人员、资产、财务、机构等方面完全独立于控股股东，具有独立完整的资产、业务及自主经营能力，并独立核算、独立承担责任和风险。

（二） 是否存在违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形

是 否

（三） 公司治理结构、内部控制是否存在其他违反《公司法》、公司章程规定的情况

是 否

（四） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

是 否

## 五、非经营性往来占款或资金拆借

单位：亿元币种：人民币

（一） 发行人经营性往来款与非经营性往来款的划分标准：

在正常业务经营活动过程中产生的其他应收款为经营性其他应收款，如贸易业务、房地产业务中产生的交易保证金，垫款等。其余的为非经营性其他应收款项，主要为发行人对下属其他单位间的资金拆借款及其他往来款等。

（二） 报告期内是否发生过非经营性往来占款或资金拆借的情形：

否

（三） 报告期末非经营性往来占款和资金拆借合计：**6.74**，占合并口径净资产的比例（%）：**3.7**，是否超过合并口径净资产的**10%**：是 否

**（四） 以前报告期内披露的回款安排的执行情况**

√完全执行 □未完全执行

**第四节 财务情况****一、财务报告审计情况**

□标准无保留意见 □其他审计意见 √未经审计

**二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正**

□适用 √不适用

**三、合并报表范围调整**

报告期内单独或累计新增合并财务报表范围内子公司，且子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产任一占合并报表 10%以上

□适用 √不适用

报告期内单独或累计减少合并财务报表范围内子公司，且子公司上个报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产占该期合并报表 10%以上

□适用 √不适用

**四、主要会计数据和财务指标****（一） 主要会计数据和财务指标（包括但不限于）**

单位：万元币种：人民币

序号	项目	本期末	上年度末	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
1	总资产	6,031,532.71	5,715,593.64	5.53	
2	总负债	4,212,239.02	3,965,692.30	6.22	
3	净资产	1,819,293.69	1,749,901.34	3.97	
4	归属母公司股东的净资产	1,591,645.93	1,523,860.48	4.45	
5	资产负债率（%）	69.84	69.38	0.65	
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率（%）	71.19	70.84	0.50	
7	流动比率	1.19	1.07	11.79	
8	速动比率	0.88	0.79	11.80	
9	期末现金及现金等价物余额	280,476.01	242,911.70	15.46	
-					
-					

序号	项目	本期	上年同期	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
----	----	----	------	---------	-------------------

序号	项目	本期	上年同期	变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
1	营业收入	725,132.53	930,933.94	-21.97	
2	营业成本	742,923.59	941,486.87	-21.09	
3	利润总额	1,349.54	6,163.91	-78.11	注1
4	净利润	187.33	3,074.10	-93.91	注2
5	扣除非经常性损益后净利润	18.57	396.45	-95.32	注3
6	归属母公司股东的净利润	80.43	1,241.79	-93.52	注4
7	息税折旧摊销前利润（EBITDA）	43,682.41	31,380.32	39.20	注5
8	经营活动产生的现金流净额	-68,559.23	38,190.59	-279.52	注6
9	投资活动产生的现金流净额	-33,244.27	-167,336.82	-80.13	注7
10	筹资活动产生的现金流净额	201,646.71	66,890.92	201.46	注8
11	应收账款周转率	2.23	5.82	-61.64	注9
12	存货周转率	1.03	2.3	-55.18	注10
13	EBITDA全部债务比	1.44	1.22	18.43	
14	利息保障倍数	1.04	1.29	-19.72	
15	现金利息保障倍数	-1.81	1.95	-193.02	注11
16	EBITDA利息倍数	0.39	0.53	-26.22	
17	贷款偿还率（%）	100	100	-	
18	利息偿付率（%）	100	100	-	
-					
-					

说明 1：非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。具体内容按《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号---非经常性损益（2008）》执行。

说明 2：EBITDA=息税前利润（EBIT）+折旧费用+摊销费用

## （二）主要会计数据和财务指标的变动原因

注 1：受新冠疫情影响，景区运营、酒店管理等板块收入较上年同期有所下降，导致利润总额下降；

注 2：受新冠疫情影响，景区运营、酒店管理等板块收入较上年同期有所下降，导致净利润下降；

注 3：受新冠疫情影响，景区运营、酒店管理等板块收入较上年同期有所下降，导致扣除非经常性损益后净利润下降；

注 4：受新冠疫情影响，景区运营、酒店管理等板块收入较上年同期有所下降，导致净利润下降；

注 5：主要系集团融资规模扩大，利息费用增加所致；

注 6：受新冠疫情影响，酒店板块和文化旅游板块经营活动现金流入减少；

注 7：主要系公司上半年房地产板块投资支付的现金减少；

注 8：2019 年以来，公司融资规模处于较高态势，下属公司融资需求增加；

注 9：受新冠疫情影响，收入较去年同期有所下降，导致应收账款周转率降低；

注 10：受新冠疫情影响，房地产板块销售停滞，存货周转率下降；

注 11：受新冠疫情影响，经营活动产生净现金流量减少，导致现金利息保障倍数下降。

## 五、资产情况

### （一）主要资产情况及其变动原因

#### 1.主要资产情况

单位：亿元币种：人民币

资产项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
货币资金	52.78	46.59	13.27	注 1
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5.57	0.06	8,490.65	注 2
应收票据	2.26	6.36	-64.40	注 3
应收账款	37.35	28.00	33.41	注 4
预付款项	33.55	30.27	10.84	-
其他应收款	78.34	78.57	-0.30	-
存货	75.39	68.75	9.65	-
其中：原材料	0.54	0.63	-14.46	-
库存商品（产成品）	8.76	9.84	-10.97	-
其他流动资产	5.92	6.81	-13.00	-
<b>流动资产合计</b>	<b>291.15</b>	<b>265.41</b>	9.70	-
发放贷款和垫款	6.13	5.70	7.61	-
可供出售金融资产	25.83	23.85	8.33	-
持有至到期投资	6.67	4.79	39.32	注 5
长期应收款	4.59	4.59	0.00	-
长期股权投资	17.27	17.07	1.12	-
投资性房地产	3.71	3.76	-1.41	-
固定资产	18.21	17.53	3.86	-
在建工程	43.06	39.28	9.62	-
生产性生物资产	0.71	0.69	2.07	-
无形资产	11.39	11.64	-2.15	-
开发支出	0.18	0.18	0.20	-
商誉	0.12	0.12	0.00	-
长期待摊费用	1.12	1.07	4.41	-
递延所得税资产	4.22	4.22	0.01	-
其他非流动资产	168.80	171.66	-1.66	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>312.01</b>	<b>306.15</b>	1.91	-
<b>资产总计</b>	<b>603.15</b>	<b>571.56</b>	5.53	-

#### 2.主要资产变动的的原因

注 1：主要系融资规模增大所致

注 2：主要系子公司发行永续信托贷款

注 3：主要系公司收回前期的应收票据所致

注 4：主要系正常贸易业务进行所致

注 5：主要系子公司收到国家开发银行债权基金所致

**（二） 资产受限情况**

## 1. 各类资产受限情况

√适用 □不适用

单位：亿元币种：人民币

受限资产	账面价值	评估价值（如有）	所担保债务的债务人、担保类型及担保金额（如有）	由于其他原因受限的，披露受限原因及受限金额（如有）
货币资金	14.75	-	-	银行承兑保证金、保函保证金、信用证保证金等
固定资产	0.18	-	-	抵押借款
无形资产	0.11	-	-	抵押借款
合计	15.04	-	-	-

## 2. 发行人所持子公司股权的受限情况

报告期（末）母公司口径营业总收入或资产总额低于合并口径相应金额 50%

□适用 √不适用

**六、 负债情况****（一） 主要负债情况及其变动原因**

## 1. 主要负债情况

单位：亿元币种：人民币

负债项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
短期借款	91.04	62.98	44.56	注 1
应付票据	19.35	11.15	73.51	注 2
应付账款	13.49	13.33	1.20	注 3
预收款项	12.18	9.21	32.22	注 4
应付职工薪酬	0.68	0.78	-13.10	-
其中：应付工资	0.52	0.65	-19.96	-
应交税费	0.44	1.12	-61.07	注 5
其中：应交税金	0.40	1.10	-63.51	注 6
其他应付款	65.78	69.91	-5.90	-
一年内到期的非流动负债	21.13	77.45	-72.72	注 7
其他流动负债	19.81	2.62	657.50	注 8
流动负债合计	243.92	248.57	-1.87	-
保险合同准备金	0.05	0.05	-7.15	-
长期借款	118.25	117.87	0.32	-
应付债券	52.11	24.26	114.76	注 9
长期应付款	4.09	2.77	47.77	注 10
递延收益	0.49	0.55	-10.78	-
递延所得税负债	0.80	0.99	-18.79	-
其他非流动负债	1.51	1.51	-	-

负债项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
非流动负债合计	177.30	148.00	19.80	-
负债合计	421.22	396.57	6.22	-

## 2.主要负债变动的的原因

注 1：主要系公司融资需求增加所致；

注 2：主要系贸易货款及房地产业务未结款项；

注 3：公司正常业务开展所致；

注 4：主要系公司正常贸易业务所致；

注 5：受新冠疫情影响，营业收入下降，相关应缴税费减少；

注 6：受新冠疫情影响，营业收入下降，相关应缴税费减少；

注 7：主要系公司偿还到期债务所致；

注 8：主要系公司发行短期融资券、超短期融资券所致；

注 9：主要系公司发行债券所致；

注 10：主要系公司新增政府专项债所致。

## 3.发行人在报告期末是否存在尚未到期或到期未能全额兑付的境外负债

适用 不适用

### （二） 有息借款情况

报告期末借款总额 302.25 亿元，其中短期有息借款 91.04 亿元；上年末借款总额 285.18 亿元，其中短期有息借款 62.98 亿元；借款总额总比变动 6.02%。

报告期末借款总额同比变动超过 30%，或报告期内存在逾期未偿还借款且借款金额达到 1000 万元的

适用 不适用

### （三） 报告期内新增逾期有息债务且单笔债务金额超过 1000 万元的

适用 不适用

### （四） 上个报告期内逾期有息债务的进展情况

无

### （五） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，可对抗第三人的优先偿付负债情况：

无

### （六） 后续融资计划及安排

#### 1. 后续债务融资计划及安排

上半年融资计划及安排执行情况、下半年大额有息负债到期或回售情况及相应融资安排：

根据 2020 年下半年大额有息负债到期情况，文旅集团制定了相应的还款安排，主要包括以下几方面：1、由各实际用款子公司通过自身经营收益及项目回款偿还到期债务；2、通过新增其他金融机构融资偿还到期债务；3、使用文旅集团自有资金及内部资金池资金偿还到期债务。

#### 2. 所获银行授信情况

单位：亿元币种：人民币

银行名称	综合授信额度	已使用情况	剩余额度
ABC 银行	0.37	0.26	0.11
北京银行	1.00	1.00	-
渤海银行	3.20	3.20	-
诚泰融资租赁	0.20	0.08	0.12
大同银行	1.80	1.80	-
东航租赁	3.53	1.63	1.89
工商银行	4.00	4.00	-
光大信陇信托	3.00	1.00	2.00
光大银行	28.00	16.00	12.00
广发银行	1.00	0.85	0.15
国家开发银行	58.30	40.04	18.26
华夏银行	9.00	7.70	1.30
华夏租赁	6.00	5.47	0.53
华鑫信托	5.00	5.00	-
建设银行	7.39	7.13	0.25
交通银行	8.04	7.16	0.88
晋城银行	0.50	0.40	0.10
晋商银行	27.37	23.42	3.95
晋中银行	9.40	9.20	0.20
民生银行	13.00	6.97	6.03
平安国际融资租赁	0.33	0.26	0.07
平安银行	14.00	4.50	9.50
平安租赁	1.00	1.00	-
浦发银行	3.10	2.75	0.35
山西省农信社	67.90	46.55	21.35
兴业银行	6.20	6.20	-
阳曲农商行	0.30	0.11	0.19
尧都银行	3.00	3.00	-
邮储银行	3.00	3.00	-
远东国际租赁	1.75	0.30	1.45
远东宏信租赁	12.13	1.12	11.01
招商银行	1.00	1.00	-
浙商银行	6.00	3.00	3.00
中国进出口银行	10.00	10.00	-
中国银行	6.00	5.93	0.07
中信银行	4.00	4.00	-
合计	329.80	-	94.78

上年末银行授信总额度：285.50 亿元，本报告期末银行授信总额度 329.80 亿元，本报告期银行授信额度变化情况：44.3 亿元

3.截至报告期末已获批尚未发行的债券或债务融资工具发行额度：

78.5 亿元。

### 七、利润及其他损益来源情况

单位：万元币种：人民币

报告期利润总额：1,349.54 万元

报告期非经常性损益总额：1,330.97 万元

报告期公司利润构成或利润来源的重大变化源自非主要经营业务：适用 不适用

#### 八、报告期内经营性活动现金流的来源及可持续性

收到“其他与经营活动有关的现金”超过经营活动现金流入 50%

是 否

#### 九、对外担保情况

##### （一）对外担保的增减变动情况及余额超过报告期末净资产 30%的情况

单位：亿元币种：人民币

上年末对外担保的余额：34.98 亿元

公司报告期对外担保的增减变动情况：-2.98 亿元

尚未履行及未履行完毕的对外担保总额：32.00 亿元

尚未履行及未履行完毕的对外担保总额是否超过报告期末净资产 30%：是 否

##### （二）对外担保是否存在风险情况

适用 不适用

### 第五节 重大事项

#### 一、关于重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项

适用 不适用

单位：亿元币种：人民币

案件	进展情况	涉及金额	是否形成预计负债	对公司经营情况和偿债能力的影响	临时公告披露日期
山西省投资集团国有资产经营有限公司贸易合同纠纷	法院判决原告国资公司胜诉。国资公司申请执行后，法院下达执行裁定查封被告名下财产。目前，国资公司对顺世达公司进行托管经营。	1.63	否	无	无

案件	进展情况	涉及金额	是否形成预计负债	对公司经营情况和偿债能力的影响	临时公告披露日期
山西省投资集团国有资产经营有限公司贸易合同纠纷	法院判决原告国资公司胜诉。国资公司申请执行后，法院下达执行裁定山西关铝炭素有限责任公司相关房屋、设备、股权。案件现仍处于执行阶段。	0.36	否	无	无
山西省冶金物资投资有限公司买卖合同纠纷	一审法院判决山西省冶金物资投资有限公司胜诉，二审维持原判，已回款333.66万元。判决生效后，原告已申请执行。	0.8	否	无	无
山西省投资集团有限公司合同纠纷	国开行将拥有的丰海纳米债权转移到山投集团，丰海纳米至今未偿还逾期本息，因此山投集团起诉丰海纳米。2020年1月判决已生效，案件现处于执行阶段。	1.84	否	无	无

案件	进展情况	涉及金额	是否形成预计负债	对公司经营情况和偿债能力的影响	临时公告披露日期
山西中地煤煤炭运销有限公司合同纠纷	中地煤公司已起诉恒源伟业至太原中院，2019年8月27日已开庭，案件现处于一审审理阶段。	4.23	否	无	无

## 二、关于破产相关事项

适用 不适用

## 三、关于被司法机关调查、被采取强制措施或被列为失信被执行人等事项

### （一）发行人及其董监高被调查或被采取强制措施

适用 不适用

### （二）控股股东/实际控制人被调查、被采取强制措施或被列为失信被执行人

报告期内发行人的控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查或被采取强制措施：是 否

报告期内发行人的控股股东、实际控制人被列为失信被执行人或发生其他重大负面不利变化等情形：是 否

## 四、其他重大事项的信息披露情况

适用 不适用

## 第六节 特定品种债券应当披露的其他事项

### 一、发行人为可交换债券发行人

适用 不适用

### 二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人

适用 不适用

### 三、发行人为绿色/一带一路/扶贫专项公司债券发行人

适用 不适用

### 四、发行人为永续期公司债券发行人

适用 不适用

单位：亿元币种：人民币

债券代码	163671
债券简称	20晋旅Y1
债券余额	5.00
续期情况	正常
利率跳升情况	无
利息递延情况	无
强制付息情况	无
是否仍计入权益及相关会计处理	是

#### 五、其他特定品种债券事项

无

#### 第七节 发行人认为应当披露的其他事项

无

## 第八节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的半年度报告、半年度财务信息。

（以下无正文）

(以下无正文，为山西省文化旅游投资控股集团有限公司 2020 年公司债券半年报盖章页)

山西省文化旅游投资控股集团有限公司  
2020年8月31日



## 财务报表

### 附件一： 发行人财务报表

#### 合并资产负债表 2020年6月30日

编制单位：股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
<b>流动资产：</b>		
货币资金	5,277,504,291.42	4,659,150,491.21
结算备付金		
拆出资金		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	556,579,382.70	6,478,900.52
衍生金融资产		
应收票据	226,265,852.41	635,660,308.13
应收账款	3,734,810,620.88	2,799,549,293.41
预付款项	3,354,924,854.63	3,026,887,215.69
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	7,833,613,037.65	7,857,155,710.53
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	7,538,770,919.16	6,875,230,158.62
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	592,206,157.04	680,676,229.49
流动资产合计	29,114,675,115.89	26,540,788,307.60
<b>非流动资产：</b>		
发放贷款和垫款	612,979,349.41	569,656,298.01
可供出售金融资产	2,583,148,512.61	2,384,571,355.72
持有至到期投资	667,342,222.22	479,000,000.00
长期应收款	458,952,815.58	458,952,815.58
长期股权投资	1,726,605,676.29	1,707,442,460.85
投资性房地产	371,078,463.60	376,377,914.23
固定资产	1,821,103,531.39	1,753,346,394.66
在建工程	4,306,019,026.85	3,928,058,839.23
生产性生物资产	70,643,235.93	69,210,822.25
油气资产		
无形资产	1,138,843,734.29	1,163,823,206.42

开发支出	17,905,026.95	17,868,551.50
商誉	11,551,253.42	11,551,253.42
长期待摊费用	112,122,334.17	107,382,346.68
递延所得税资产	422,233,902.96	422,188,889.83
其他非流动资产	16,880,122,944.82	17,165,716,937.13
非流动资产合计	31,200,652,030.49	30,615,148,085.51
资产总计	60,315,327,146.38	57,155,936,393.11
<b>流动负债：</b>		
短期借款	9,104,470,000.00	6,297,883,600.00
向中央银行借款		
吸收存款及同业存放		
拆入资金		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据	1,935,292,951.13	1,115,356,365.29
应付账款	1,349,225,626.85	1,333,199,350.92
预收款项	1,218,390,164.46	921,496,992.98
合同负债		
卖出回购金融资产款		
应付手续费及佣金		
应付职工薪酬	68,136,435.97	78,409,553.55
应交税费	43,681,839.32	112,198,293.39
其他应付款	6,578,487,776.98	6,991,217,918.80
其中：应付利息		
应付股利		
应付分保账款		
保险合同准备金		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	2,113,000,000.00	7,745,186,355.34
其他流动负债	1,981,311,258.11	261,559,770.27
流动负债合计	24,391,996,052.82	24,856,508,200.54
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	11,830,483,536.43	11,792,620,377.00
应付债券	5,210,705,719.59	2,426,301,735.56
其中：优先股		
永续债		
长期应付款	409,102,877.39	276,855,456.96
长期应付职工薪酬		
预计负债		

递延收益	49,269,373.63	55,225,303.63
递延所得税负债	80,276,250.12	98,855,550.51
其他非流动负债	150,556,416.78	150,556,416.78
非流动负债合计	17,730,394,173.94	14,800,414,840.44
负债合计	42,122,390,226.76	39,656,923,040.98
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>		
实收资本（或股本）	300,000,000.00	100,000,000.00
其他权益工具	500,000,000.00	
其中：优先股		
永续债		
资本公积	14,035,886,546.38	14,207,371,361.89
减：库存股		
其他综合收益	434,427,982.43	285,892,942.28
专项储备	380,109.02	380,109.02
盈余公积	3,074,819.20	3,074,819.20
一般风险准备	12,624,501.56	12,624,501.56
未分配利润	630,065,349.37	629,261,061.69
归属于母公司所有者权益合计	15,916,459,307.96	15,238,604,795.64
少数股东权益	2,276,477,611.66	2,260,408,556.49
所有者权益（或股东权益）合计	18,192,936,919.62	17,499,013,352.13
负债和所有者权益（或股东权益）总计	60,315,327,146.38	57,155,936,393.11

法定代表人：王文保 主管会计工作负责人：王会波 会计机构负责人：任耀勇

### 母公司资产负债表

2020年6月30日

编制单位：山西省文化旅游投资控股集团有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
<b>流动资产：</b>		
货币资金	1,664,509,859.85	1,023,622,561.70
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产		
应收票据	16,300,139.00	18,817,322.00
应收账款		
预付款项	600,000.00	600,000.00
其他应收款	9,018,678,501.09	2,945,748,689.57
其中：应收利息		
应收股利		
存货		
持有待售资产		

一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		289,886.84
流动资产合计	10,700,088,499.94	3,989,078,460.11
<b>非流动资产：</b>		
可供出售金融资产	339,685,389.54	302,398,622.53
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	8,993,198,734.65	8,915,198,734.65
投资性房地产		
固定资产	1,210,463.66	1,217,318.48
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	2,924,977.64	3,281,871.74
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产		
其他非流动资产	4,353,227,475.97	4,400,431,561.16
非流动资产合计	13,690,247,041.46	13,622,528,108.56
资产总计	24,390,335,541.40	17,611,606,568.67
<b>流动负债：</b>		
短期借款	2,338,000,000.00	1,124,333,600.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款		
预收款项	22,440,100.00	24,542,877.77
应付职工薪酬		
应交税费	1,572,365.32	1,806,627.93
其他应付款	1,863,394,037.37	1,078,415,814.09
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	4,225,406,502.69	2,229,098,919.79
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	3,534,000,000.00	2,429,000,000.00
应付债券	3,472,000,000.00	
其中：优先股		

永续债		
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	7,006,000,000.00	2,429,000,000.00
负债合计	11,231,406,502.69	4,658,098,919.79
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>		
实收资本（或股本）	300,000,000.00	100,000,000.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	12,834,222,456.87	12,834,222,456.87
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	3,074,819.20	3,074,819.20
未分配利润	21,631,762.64	16,210,372.81
所有者权益（或股东权益）合计	13,158,929,038.71	12,953,507,648.88
负债和所有者权益（或股东权益）总计	24,390,335,541.40	17,611,606,568.67

法定代表人：王文保 主管会计工作负责人：王会波 会计机构负责人：任耀勇

**合并利润表**  
2020年1—6月

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
一、营业总收入	7,294,557,032.07	9,347,991,361.64
其中：营业收入	7,251,325,291.60	9,309,339,380.69
利息收入	38,716,835.47	31,827,571.01
已赚保费	4,514,905.00	6,824,409.94
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	7,429,235,912.26	9,414,868,726.94
其中：营业成本	6,708,102,119.18	8,871,724,673.14
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	-392,207.43	-677,144.39
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	24,289,049.02	25,623,071.16
销售费用	57,298,457.19	64,209,166.95
管理费用	281,652,471.96	256,365,211.55
研发费用	10,666,465.41	1,643,435.48
财务费用	347,619,556.93	195,980,313.05
其中：利息费用	372,081,321.74	212,001,694.46
利息收入	74,950,190.31	40,516,228.27
加：其他收益	434,643.30	4,373.38
投资收益（损失以“－”号填列）	136,601,616.92	71,313,846.74
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,596,683.98	
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-782,274.20	2,553,993.12
资产减值损失（损失以“－”号填列）	-1,385,842.46	-3,030,309.66
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-3,540.82	
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	185,722.55	3,964,538.28
加：营业外收入	18,024,083.34	60,904,452.12
减：营业外支出	4,714,379.58	3,229,911.41
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	13,495,426.31	61,639,078.99
减：所得税费用	11,622,083.46	30,898,118.52
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	1,873,342.85	30,740,960.47
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	1,873,342.85	30,740,960.47
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润	804,287.68	12,417,947.88
2.少数股东损益	1,069,055.17	18,323,012.59
六、其他综合收益的税后净额	148,535,040.15	75,696,758.76
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	148,535,040.15	75,696,758.76
（一）不能重分类进损益的其他		

综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	148,535,040.15	75,696,758.76
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	184,054,328.25	88,487,277.61
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
4.现金流量套期损益的有效部分		
5.外币财务报表折算差额	-35,519,288.10	-12,790,518.85
6.其他		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	150,408,383.00	106,437,719.23
归属于母公司所有者的综合收益总额	149,339,327.83	88,114,706.64
归属于少数股东的综合收益总额	1,069,055.17	18,323,012.59
八、每股收益：		
(一) 基本每股收益(元/股)		
(二) 稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0 元,上期被合并方实现的净利润为：0 元。

法定代表人：王文保 主管会计工作负责人：王会波 会计机构负责人：任耀勇

### 母公司利润表

2020 年 1—6 月

单位:元 币种:人民币

项目	本期发生额	上期发生额
一、营业收入	115,683,785.33	6,746,357.44
减：营业成本		
税金及附加	780,712.49	122,071.53
销售费用		
管理费用	20,901,351.51	10,950,410.10
研发费用		
财务费用	140,056,471.81	12,731,405.35
其中：利息费用	129,500,682.34	13,812,031.26
利息收入	9,615,328.25	1,105,052.43
加：其他收益		

投资收益（损失以“－”号填列）	51,466,033.49	6,446,159.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	827,505.04	
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
资产减值损失（损失以“－”号填列）		
资产处置收益（损失以“－”号填列）		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	5,411,283.01	-10,611,370.50
加：营业外收入	13,480.00	
减：营业外支出	3,373.18	18.72
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	5,421,389.83	-10,611,389.22
减：所得税费用		
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	5,421,389.83	-10,611,389.22
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	5,421,389.83	-10,611,389.22
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
（二）将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.可供出售金融资产公允价值变动损益		
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
4.现金流量套期损益的有效部分		
5.外币财务报表折算差额		
6.其他		
六、综合收益总额		
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

法定代表人：王文保 主管会计工作负责人：王会波 会计机构负责人：任耀勇

### 合并现金流量表

2020年1—6月

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	5,109,418,800.95	5,625,066,320.18
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保险业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金	38,318,247.96	
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
收到的税费返还	5,699,273.55	9,248,282.21
收到其他与经营活动有关的现金	4,934,990,340.16	6,748,241,481.82
经营活动现金流入小计	10,088,426,662.62	12,382,556,084.21
购买商品、接受劳务支付的现金	5,306,544,769.99	5,095,300,938.32
客户贷款及垫款净增加额	154,524,000.00	
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
支付利息、手续费及佣金的现金	1,627.16	
支付保单红利的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	218,736,584.40	229,497,971.85
支付的各项税费	170,306,701.07	181,943,015.00
支付其他与经营活动有关的现金	4,923,905,268.70	6,493,908,306.29
经营活动现金流出小计	10,774,018,951.32	12,000,650,231.46
经营活动产生的现金流量净额	-685,592,288.70	381,905,852.75
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	396,215,161.03	592,608,635.66
取得投资收益收到的现金	22,831,999.85	32,946,056.81
处置固定资产、无形资产和其他	2,039,595.00	2,888,253.00

长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	421,086,755.88	628,442,945.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	318,152,662.69	236,004,320.92
投资支付的现金	429,530,266.60	918,568,747.64
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	5,846,567.52	1,147,238,118.23
投资活动现金流出小计	753,529,496.81	2,301,811,186.79
投资活动产生的现金流量净额	-332,442,740.93	-1,673,368,241.32
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	215,850,000.00	45,814,047.23
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	15,000,000.00	
取得借款收到的现金	12,457,894,919.20	9,257,650,000.00
发行债券收到的现金	2,600,000,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	1,635,752,556.63	3,294,122,376.53
筹资活动现金流入小计	16,909,497,475.83	12,597,586,423.76
偿还债务支付的现金	12,598,473,143.37	8,183,514,125.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	791,231,576.25	693,668,326.08
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	1,503,325,646.84	3,051,494,783.38
筹资活动现金流出小计	14,893,030,366.46	11,928,677,234.46
筹资活动产生的现金流量净额	2,016,467,109.37	668,909,189.30
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-268,475.52	-703,867.30
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	998,163,604.22	-623,257,066.57
加：期初现金及现金等价物余额	2,804,760,091.29	2,429,117,042.87
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	3,802,923,695.51	1,805,859,976.30

法定代表人：王文保 主管会计工作负责人：王会波 会计机构负责人：任耀勇

#### 母公司现金流量表

2020年1—6月

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	52,734,180.53	7,104,861.10
收到的税费返还	62.87	
收到其他与经营活动有关的现金	7,770,336,972.41	2,032,433,726.49
经营活动现金流入小计	7,823,071,215.81	2,039,538,587.59
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	10,494,922.61	7,990,128.29
支付的各项税费	7,084,847.50	366,609.16
支付其他与经营活动有关的现金	7,132,593,108.90	1,456,307,292.41
经营活动现金流出小计	7,150,172,879.01	1,464,664,029.86
经营活动产生的现金流量净额	672,898,336.80	574,874,557.73
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	124,675,124.19	12,003,600.00
取得投资收益收到的现金	15,263,201.44	7,156,761.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	139,938,325.63	19,160,361.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	79,700.00	13,780.00
投资支付的现金	181,253,856.00	469,333,600.00
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		200,000,000.00
投资活动现金流出小计	181,333,556.00	669,347,380.00
投资活动产生的现金流量净额	-41,395,230.37	-650,187,018.84
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	200,000,000.00	
取得借款收到的现金	6,453,000,000.00	374,000,000.00
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	3,305,717,791.72	1,081,400,000.00
筹资活动现金流入小计	9,958,717,791.72	1,455,400,000.00
偿还债务支付的现金	662,333,600.00	1,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金	9,287,000,000.00	1,136,400,000.00
筹资活动现金流出小计	9,949,333,600.00	1,137,400,000.00

筹资活动产生的现金流量净额	9,384,191.72	318,000,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	640,887,298.15	242,687,538.89
加：期初现金及现金等价物余额	1,023,622,561.70	161,639,343.12
六、期末现金及现金等价物余额	1,664,509,859.85	404,326,882.01

法定代表人：王文保 主管会计工作负责人：王会波 会计机构负责人：任耀勇

## 担保人财务报表

□适用 □不适用

### 附件二： 担保人财务报表

#### 合并资产负债表

2020年06月30日

编制单位：晋商信用增进投资股份有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	期末余额	期初余额
<b>流动资产：</b>		
货币资金	1,725,411,003.48	1,052,369,616.12
结算备付金		
拆出资金		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,030,556,021.90	985,637,292.53
衍生金融资产	39,671.23	
应收票据	199,000,000.00	179,910,000.00
应收账款	227,193,137.05	377,609,658.90
预付款项	112,761,826.19	109,365,696.01
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	514,297,763.99	348,747,692.64
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	4,521,660,512.50	4,054,806,720.36
其他流动资产	7,041,179,771.23	7,862,370,013.00
流动资产合计	15,372,099,707.57	14,970,816,689.56
<b>非流动资产：</b>		
发放贷款和垫款		
可供出售金融资产	8,715,151,318.71	9,242,279,357.72
持有至到期投资	70,000,000.00	70,000,000.00
长期应收款	204,765,776.23	245,399,291.23
长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产	586,816,006.14	3,164,596.72

在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	1,892,116.17	1,900,106.82
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	4,740,075.55	310,194.31
递延所得税资产	98,781,301.06	81,115,142.17
其他非流动资产	6,936,260.48	606,046,363.00
非流动资产合计	9,689,082,854.34	10,250,215,051.97
资产总计	25,061,182,561.91	25,221,031,741.53
<b>流动负债：</b>		
短期借款	4,045,000,000.00	4,390,000,000.00
向中央银行借款		
吸收存款及同业存放		
拆入资金		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	2,088,705.48	997,733.21
应付票据		
应付账款	83,172.72	16,509.00
预收款项	126,206,171.88	111,208,397.20
合同负债		
卖出回购金融资产款	2,588,887,910.75	1,746,605,732.00
应付手续费及佣金		
应付职工薪酬	60,209,723.51	77,855,991.86
应交税费	48,742,911.94	89,193,383.64
其他应付款	797,606,980.62	1,604,400,816.69
其中：应付利息		
应付股利		
应付分保账款		
保险合同准备金		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	400,000,000.00	638,000,000.00
其他流动负债		
流动负债合计	8,068,825,576.90	8,658,278,563.60
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	4,521,647,831.81	4,561,238,954.12
应付债券	1,910,892,207.55	910,892,207.55
其中：优先股		

永续债		
长期应付款	3,450,000,000.00	4,250,000,000.00
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债	12,394,278.77	12,394,278.77
其他非流动负债	167,774,416.59	174,628,056.98
非流动负债合计	10,062,708,734.72	9,909,153,497.42
负债合计	18,131,534,311.62	18,567,432,061.02
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>		
实收资本（或股本）	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积		
减：库存股		
其他综合收益	33,298,851.39	33,571,765.34
专项储备		
盈余公积	82,264,916.18	82,264,916.18
一般风险准备	28,615,893.69	28,615,893.69
未分配利润	619,410,333.95	392,347,608.46
归属于母公司所有者权益合计	4,763,589,995.21	4,536,800,183.67
少数股东权益	2,166,058,255.08	2,116,799,496.84
所有者权益（或股东权益）合计	6,929,648,250.29	6,653,599,680.51
负债和所有者权益（或股东权益）总计	25,061,182,561.91	25,221,031,741.53

法定代表人：朱晓鹏 主管会计工作负责人：王金梁 会计机构负责人：李鑫磊

### 母公司资产负债表

2020年06月30日

编制单位：晋商信用增进投资股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
<b>流动资产：</b>		
货币资金	622,884,556.84	76,337,288.98
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	61,201,825.82	61,201,825.82
衍生金融资产	39,671.23	
应收票据		
应收账款		
预付款项	612,972.93	109,056.60
其他应收款	20,828,308.91	69,879,653.14

其中：应收利息		
应收股利		
存货		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	4,699,911,870.25	4,732,019,334.10
流动资产合计	5,405,479,205.98	4,939,547,158.64
<b>非流动资产：</b>		
可供出售金融资产	4,104,631,318.71	4,219,039,357.72
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	1,480,000,000.00	1,480,000,000.00
投资性房地产		
固定资产	1,314,308.66	1,778,966.70
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	1,271,821.67	1,359,990.17
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	3,773,584.91	
递延所得税资产	55,179,962.19	55,179,962.19
其他非流动资产		
非流动资产合计	5,646,170,996.14	5,757,358,276.78
资产总计	11,051,650,202.12	10,696,905,435.42
<b>流动负债：</b>		
短期借款	1,200,000,000.00	1,200,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	2,088,705.48	997,733.21
应付票据		
应付账款		
预收款项		
卖出回购金融资产款	2,588,887,910.75	1,746,605,732.00
应付职工薪酬	29,195,025.76	47,651,088.16
应交税费	53,851,785.53	64,792,582.14
其他应付款	522,615,514.11	1,115,615,036.93
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	400,000,000.00	638,000,000.00
其他流动负债		

流动负债合计	4,796,638,941.63	4,813,662,172.44
<b>非流动负债:</b>		
长期借款	500,000,000.00	500,000,000.00
应付债券	1,000,000,000.00	
其中: 优先股		
永续债		
长期应付款		800,000,000.00
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债	12,394,278.77	12,394,278.77
其他非流动负债	167,774,416.59	174,628,056.98
非流动负债合计	1,680,168,695.36	1,487,022,335.75
负债合计	6,476,807,636.99	6,300,684,508.19
<b>所有者权益(或股东权益):</b>		
实收资本(或股本)	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
其他权益工具		
其中: 优先股		
永续债		
资本公积		
减: 库存股		
其他综合收益	33,298,851.39	33,571,765.34
专项储备		
盈余公积	82,264,916.18	82,264,916.18
一般风险准备	28,615,893.69	28,615,893.69
未分配利润	430,662,903.87	251,768,352.02
所有者权益(或股东权益)合计	4,574,842,565.13	4,396,220,927.23
负债和所有者权益(或股东权益)总计	11,051,650,202.12	10,696,905,435.42

法定代表人: 朱晓鹏 主管会计工作负责人: 王金梁 会计机构负责人: 李鑫磊

### 合并利润表

2020年1—6月

编制单位: 晋商信用增进投资股份有限公司

单位: 元 币种: 人民币

项目	本期发生额	上期发生额
一、营业总收入	114,321,218.93	133,745,220.12
其中: 营业收入	114,321,218.93	133,745,220.12
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		

二、营业总成本	517,733,840.97	477,910,042.34
其中：营业成本		
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		
税金及附加	2,468,684.37	3,533,612.73
销售费用		
管理费用	42,706,737.92	46,690,803.51
研发费用		
财务费用	472,558,418.68	427,685,626.10
其中：利息费用	475,686,921.15	441,407,391.53
利息收入	11,618,935.88	11,746,840.65
加：其他收益	693,540.04	
投资收益（损失以“－”号填列）	819,154,160.17	735,608,979.61
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
资产减值损失（损失以“－”号填列）	-35,729,668.85	-26,578,501.25
资产处置收益（损失以“－”号填列）		
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	380,705,409.32	364,865,656.14
加：营业外收入	33,625.00	18,101.07
减：营业外支出	31,600.00	651.15
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	380,707,434.32	364,883,106.06
减：所得税费用	94,955,950.59	91,377,898.83
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	285,751,483.73	273,505,207.23
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	285,751,483.73	273,505,207.23
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
（二）按所有权归属分类		

1.归属于母公司股东的净利润	227,062,725.49	202,443,207.26
2.少数股东损益	58,688,758.24	71,061,999.97
六、其他综合收益的税后净额	-272,913.95	
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-272,913.95	
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-272,913.95	
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-272,913.95	
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
4.现金流量套期损益的有效部分		
5.外币财务报表折算差额		
6.其他		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	285,478,569.78	273,505,207.23
归属于母公司所有者的综合收益总额	226,789,811.54	202,443,207.26
归属于少数股东的综合收益总额	58,688,758.24	71,061,999.97
八、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0 元,上期被合并方实现的净利润为：0 元。

法定代表人：朱晓鹏 主管会计工作负责人：王金梁 会计机构负责人：李鑫磊

### 母公司利润表

2020年1—6月

编制单位:晋商信用增进投资股份有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	本期发生额	上期发生额
一、营业收入	80,774,403.47	107,460,287.65
减：营业成本		
税金及附加	1,129,082.43	1,594,472.00

销售费用		
管理费用	13,497,609.94	17,481,366.56
研发费用		
财务费用	104,673,430.25	106,357,735.24
其中：利息费用	105,747,491.96	110,851,459.39
利息收入	1,074,061.71	4,493,724.15
加：其他收益	258,735.73	
投资收益（损失以“－”号填列）	269,895,300.25	290,536,787.74
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
资产减值损失（损失以“－”号填列）	6,853,640.39	-26,578,501.25
资产处置收益（损失以“－”号填列）		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	238,481,957.22	245,985,000.34
加：营业外收入		
减：营业外支出	31,600.00	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	238,450,357.22	245,985,000.34
减：所得税费用	59,555,805.37	40,796,250.09
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	178,894,551.85	205,188,750.25
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	178,894,551.85	205,188,750.25
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额	-272,913.95	
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-272,913.95	
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.可供出售金融资产公允价值变动损益		
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
4.现金流量套期损益的有效部分		

5.外币财务报表折算差额		
6.其他		
六、综合收益总额	178,621,637.90	205,188,750.25
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

法定代表人：朱晓鹏 主管会计工作负责人：王金梁 会计机构负责人：李鑫磊

### 合并现金流量表

2020年1—6月

编制单位：晋商信用增进投资股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	1,206,195,365.45	174,410,161.44
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保险业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
收到的税费返还		879.25
收到其他与经营活动有关的现金	16,580,819.85	40,967,496.15
经营活动现金流入小计	1,222,776,185.30	215,378,536.84
购买商品、接受劳务支付的现金	904,600,849.97	215,480.00
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	36,533,115.94	41,801,957.05
支付的各项税费	148,107,263.14	155,177,895.41
支付其他与经营活动有关的现金	66,235,995.71	13,039,945.62

经营活动现金流出小计	1,155,477,224.76	210,235,278.08
经营活动产生的现金流量净额	67,298,960.54	5,143,258.76
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	5,210,267,108.78	9,318,378,567.62
取得投资收益收到的现金	637,942,406.57	733,511,825.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
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		611,803,678.68
投资活动现金流入小计	5,848,209,515.35	10,663,694,071.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,635,078.28	1,258,680.72
投资支付的现金	4,389,602,042.59	16,134,481,524.06
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	45,500,000.00	314,904,730.00
投资活动现金流出小计	4,439,737,120.87	16,450,644,934.78
投资活动产生的现金流量净额	1,408,472,394.48	-5,786,950,863.48
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
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	68,469,169,301.00	29,304,509,000.00
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	80,000,000.00	
筹资活动现金流入小计	68,549,169,301.00	29,304,509,000.00
偿还债务支付的现金	68,893,379,456.56	22,549,177,138.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	435,495,124.34	512,393,610.89
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	23,042,254.95	2,861,651.45
筹资活动现金流出小计	69,351,916,835.85	23,064,432,400.66
筹资活动产生的现金流量净额	-802,747,534.85	6,240,076,599.34
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>		
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	673,023,820.17	458,268,994.62
加：期初现金及现金等价物余额	1,052,387,183.31	644,682,068.56

六、期末现金及现金等价物余额	1,725,411,003.48	1,102,951,063.18
----------------	------------------	------------------

法定代表人：朱晓鹏 主管会计工作负责人：王金梁 会计机构负责人：李鑫磊

### 母公司现金流量表

2020年1—6月

编制单位：晋商信用增进投资股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	87,316,627.95	107,731,904.94
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	1,488,754.92	24,905,265.30
经营活动现金流入小计	88,805,382.87	132,637,170.24
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	22,605,949.22	12,323,366.84
支付的各项税费	84,003,705.43	84,951,413.28
支付其他与经营活动有关的现金	55,386,498.98	3,700,206.73
经营活动现金流出小计	161,996,153.63	100,974,986.85
经营活动产生的现金流量净额	-73,190,770.76	31,662,183.39
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>		
收回投资收到的现金	4,232,137,844.62	6,147,844,037.49
取得投资收益收到的现金	299,918,920.10	368,542,623.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		611,803,678.68
投资活动现金流入小计	4,532,056,764.72	7,128,190,339.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,300.00	294,490.00
投资支付的现金	4,059,174,096.53	8,529,731,524.06
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	45,500,000.00	310,604,000.00
投资活动现金流出小计	4,104,713,396.53	8,840,630,014.06
投资活动产生的现金流量净额	427,343,368.19	-1,712,439,674.36
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	67,612,136,149.91	22,904,509,000.00
发行债券收到的现金		

收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	67,612,136,149.91	22,904,509,000.00
偿还债务支付的现金	67,251,755,183.16	20,877,619,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	161,329,584.00	118,286,113.05
支付其他与筹资活动有关的现金	6,656,712.32	682,465.76
筹资活动现金流出小计	67,419,741,479.48	20,996,587,578.81
筹资活动产生的现金流量净额	192,394,670.43	1,907,921,421.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	546,547,267.86	227,143,930.22
加：期初现金及现金等价物余额	76,337,288.98	208,957,553.79
六、期末现金及现金等价物余额	622,884,556.84	436,101,484.01

法定代表人：朱晓鹏 主管会计工作负责人：王金梁 会计机构负责人：李鑫磊

