

债券简称：23 山证 C1	债券代码：115126.SZ
债券简称：23 山证 C3	债券代码：115127.SZ
债券简称：23 山证 C4	债券代码：148498.SZ
债券简称：24 山证 01	债券代码：148788.SZ
债券简称：24 山证 02	债券代码：148823.SZ
债券简称：24 山证 04	债券代码：148934.SZ
债券简称：24 山证 05	债券代码：524053.SZ
债券简称：25 山证 K1	债券代码：524290.SZ
债券简称：25 山证 01	债券代码：524329.SZ
债券简称：25 山证 02	债券代码：524373.SZ
债券简称：25 山证 C1	债券代码：524405.SZ
债券简称：25 山证 C2	债券代码：524458.SZ

山西证券股份有限公司  
公司债券受托管理事务报告  
(2025年度)

发行人

山西证券股份有限公司



山西证券股份有限公司  
SHANXI SECURITIES CO.,LTD.

(山西省太原市杏花岭区府西街 69 号山西国际贸易中心东塔楼 29 层)

债券受托管理人



中信证券股份有限公司  
CITIC Securities Company Limited

(广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场 (二期) 北座)

2026 年 6 月

## 重要声明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“受托管理人”）编制本报告的内容及信息均来源于山西证券股份有限公司（以下简称“山西证券”、“发行人”或“公司”）对外披露的《山西证券股份有限公司 2025 年年度报告》等相关公开信息披露文件、发行人提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。本报告中的“报告期”是指 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信证券所作的承诺或声明。

## 目录

重要声明 .....	2
目录 .....	3
第一节 公司债券概况 .....	4
第二节 公司债券受托管理人履职情况 .....	11
第三节 发行人 2025 年度经营情况和财务状况 .....	14
第四节 发行人募集资金使用及专项账户运作情况 .....	18
第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况 .....	22
第六节 公司债券本息偿付情况 .....	23
第七节 发行人偿债意愿和能力分析 .....	24
第八节 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析 .....	25
第九节 债券持有人会议召开情况 .....	26
第十节 公司债券的信用评级情况 .....	27
第十一节 发行人信息披露事务负责人的变动情况 .....	28
第十二节 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的 应对措施 .....	29
第十三节 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况 .....	30
第十四节 专项品种公司债券应当披露的事项 .....	31

## 第一节 公司债券概况

### 一、发行人名称

中文名称：山西证券股份有限公司

英文名称：SHANXI SECURITIES COMPANY LIMITED

### 二、公司债券基本情况

截至 2026 年 6 月 30 日<sup>1</sup>存续的由中信证券受托管理的发行人债券基本情况如下：

#### (一) 山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行次级债券 (第一期)

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行次级债券(第一期)
债券简称	23 山证 C1
债券代码	115126.SZ
起息日	2023 年 7 月 18 日
到期日	2026 年 7 月 18 日
截至报告期末债券余额	10.00
截至报告期末的利率 (%)	3.45
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

#### (二) 山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行次级债券 (第二期)

单位：亿元 币种：人民币

<sup>1</sup> 本报告中截至 2026 年 6 月 30 日存续债券，不包含 2026 年 1-6 月新发债券以及短期公司债券。

债券名称	山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行次级债券(第二期)
债券简称	23 山证 C3
债券代码	115127.SZ
起息日	2023 年 9 月 11 日
到期日	2026 年 9 月 11 日
截至报告期末债券余额	10.00
截至报告期末的利率 (%)	3.48
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息, 不计复利。每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司, 中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(三) 山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)
债券简称	23 山证 C4
债券代码	148498.SZ
起息日	2023 年 11 月 10 日
到期日	2026 年 11 月 10 日
截至报告期末债券余额	15.00
截至报告期末的利率 (%)	3.45
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息, 不计复利。每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司, 中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

(四) 山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)
债券简称	24 山证 01
债券代码	148788.SZ
起息日	2024 年 6 月 24 日
到期日	2027 年 6 月 24 日
截至报告期末债券余额	18.00
截至报告期末的利率 (%)	2.19
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

(五) 山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)
债券简称	24 山证 02
债券代码	148823.SZ
起息日	2024 年 7 月 22 日
到期日	2027 年 7 月 22 日
截至报告期末债券余额	17.00
截至报告期末的利率 (%)	2.14
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司

受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(六) 山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种二)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种二)
债券简称	24 山证 04
债券代码	148934.SZ
起息日	2024 年 10 月 17 日
到期日	2027 年 10 月 17 日
截至报告期末债券余额	18.00
截至报告期末的利率 (%)	2.25
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(七) 山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)
债券简称	24 山证 05
债券代码	524053.SZ
起息日	2024 年 12 月 5 日
到期日	2027 年 12 月 5 日
截至报告期末债券余额	7.00
截至报告期末的利率 (%)	2.03
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本

	金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(八) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)
债券简称	25 山证 K1
债券代码	524290.SZ
起息日	2025 年 6 月 3 日
到期日	2028 年 6 月 3 日
截至报告期末债券余额	5.00
截至报告期末的利率 (%)	1.90
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(九) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)
债券简称	25 山证 01
债券代码	524329.SZ
起息日	2025 年 6 月 19 日
到期日	2028 年 6 月 19 日

截至报告期末债券余额	20.00
截至报告期末的利率（%）	1.85
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(十) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)
债券简称	25 山证 02
债券代码	524373.SZ
起息日	2025 年 7 月 21 日
到期日	2028 年 7 月 21 日
截至报告期末债券余额	10.00
截至报告期末的利率（%）	1.83
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(十一) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)
------	---------------------------------------

债券简称	25 山证 C1
债券代码	524405.SZ
起息日	2025 年 9 月 11 日
到期日	2028 年 9 月 11 日
截至报告期末债券余额	10.00
截至报告期末的利率（%）	2.30
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

**(十二) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券  
(第二期)**

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)
债券简称	25 山证 C2
债券代码	524458.SZ
起息日	2025 年 9 月 26 日
到期日	2028 年 9 月 26 日
截至报告期末债券余额	15.00
截至报告期末的利率（%）	2.43
还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中德证券有限责任公司,中信证券股份有限公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称	不适用
报告期内选择权条款的触发或执行情况	不适用
行权日	不适用

## 第二节 公司债券受托管理人履职情况

报告期内，受托管理人依据《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券受托管理人执业行为准则》和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行次级债券受托管理协议》《山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券受托管理协议》《山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》《山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》（以下合称《受托管理协议》）的约定，持续跟踪发行人的信息披露情况、资信状况、募集资金使用情况、债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务，积极行使债券受托管理人职责，维护债券持有人的合法权益。

### 一、持续关注发行人资信情况、督促发行人进行信息披露

报告期内，受托管理人持续关注发行人资信状况，按月定期全面排查发行人重大事项发生情况，持续关注发行人信息披露情况。报告期内，受托管理人根据相关法律、法规等监管规定及债券受托管理协议约定，及时开展督导工作，包括督促发行人按时完成定期信息披露、督促发行人就相关事项及时履行临时信息披露义务。报告期内，发行人披露了取消监事会并修订《公司章程》及该事项进展等重大事项临时公告，发行人信息披露情况详见“第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况”。

### 二、披露受托管理事务报告

报告期内，受托管理人正常履职，于 2025 年 6 月 27 日在深圳证券交易所网站(www.szse.cn)公告了《山西证券股份有限公司公司债券受托管理事务报告(2024 年度)》。

针对报告期内发行人发生的重大事项，受托管理人披露了临时受托管理报告，具体情况如下：

序号	报告披露时间	临时受托管理报告名称	公告场所	披露事项
----	--------	------------	------	------

1	2025年12月15日	中信证券股份有限公司关于山西证券股份有限公司取消监事会并修订《公司章程》的受托管理事务临时报告	深圳证券交易所	取消监事会并修订《公司章程》
2	2025年12月30日	中信证券股份有限公司关于山西证券股份有限公司取消监事会并修订《公司章程》事项进展的受托管理事务临时报告	深圳证券交易所	取消监事会并修订《公司章程》事项进展

### 三、持续监测及排查发行人信用风险情况

报告期内，受托管理人持续关注发行人信用风险变化情况，持续监测对发行人生产经营、债券偿付可能造成重大不利影响的情况。根据监管规定或者协议约定，开展信用风险排查，研判信用风险影响程度，了解发行人的偿付意愿，核实偿付资金筹措、归集情况，评估相关投资者权益保护措施或者风险应对措施的有效性。

报告期内，发行人资信状况良好，偿债意愿正常。

### 四、持续关注增信措施

23山证 C1、23山证 C3、23山证 C4、24山证 01、24山证 02、24山证 04、24山证 05、25山证 K1、25山证 01、25山证 02、25山证 C1 和 25山证 C2 无增信措施。

### 五、监督专项账户及募集资金使用情况

报告期内，23山证 C1、23山证 C3、23山证 C4、24山证 01、24山证 02、24山证 04 和 24山证 05 均不涉及募集资金使用，且截至报告期初，募集资金已全部使用完毕。

报告期内，25山证 K1、25山证 01、25山证 02、25山证 C1 和 25山证 C2 募集资金全部使用完毕前，受托管理人持续监督并按照监管要求和协议约定定期检查发行人债券募集资金存储、划转和使用情况，按照监管协议的约定监督募集资金专项账户运作情况，具体情况详见“第四节 发行人募集资金使用及专项账户运作情况与核查情况”。受托管理人及时向发行人传达法律法规和规定、监管政

策要求和市场典型案例，提示发行人按照募集说明书约定用途合法合规使用募集资金。

## 六、召开持有人会议，维护债券持有人权益

受托管理人按照《债券受托管理协议》《山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行次级债券债券持有人会议规则》《山西证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券债券持有人会议规则》《山西证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券债券持有人会议规则》和《山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券债券持有人会议规则》（以下合称《债券持有人会议规则》）约定履行受托管理职责，维护债券持有人的合法权益。报告期内，未发现发行人存在触发召开持有人会议的情形，23 山证 C1、23 山证 C3、23 山证 C4、24 山证 01、24 山证 02、24 山证 04、24 山证 05、25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1 和 25 山证 C2 不涉及召开持有人会议事项。

## 七、督促发行人按时履约

报告期内，受托管理人已督促 23 山证 C1、23 山证 C3、23 山证 C4、24 山证 01、24 山证 02、24 山证 04 和 24 山证 05 按期足额付息，受托管理人将持续掌握受托管理债券还本付息等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

报告期内，25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1、25 山证 C2 不涉及兑付兑息事项。受托管理人将持续跟进受托管理债券还本付息等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

### 第三节 发行人 2025 年度经营情况和财务状况

#### 一、发行人经营情况

公司主要业务板块覆盖了财富管理、证券自营、资产管理、投资银行、期货经纪、研究、柜台交易、私募股权投资、国际业务等。

2024 年度及 2025 年度，公司各主营业务收入情况如下表：

2024 年度及 2025 年度公司主营业务收入情况

单位：亿元，%

项目	2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	13.50	40.29	10.41	33.03
自营业务	13.05	38.94	10.83	34.37
资产管理业务	2.46	7.34	2.86	9.06
投资银行业务	1.85	5.52	2.90	9.21
期货经纪业务	1.78	5.31	1.71	5.42
大宗商品交易及风险管理业务	0.44	1.31	2.49	7.91
其他及抵消项目	0.43	1.28	0.32	1.00
合计	33.51	100.00	31.52	100.00

2024 年度及 2025 年度，公司主营业务支出情况如下表：

2024 年度及 2025 年公司主营业务支出情况

单位：亿元，%

项目	2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	8.06	36.13	6.89	29.66
自营业务	5.64	25.28	4.81	20.71
资产管理业务	1.40	6.28	1.58	6.80
投资银行业务	2.81	12.60	3.52	15.15
期货经纪业务	1.54	6.90	1.65	7.10
大宗商品交易及风险管理业务	0.28	1.26	2.23	9.60
其他及抵消项目	2.59	11.61	2.55	10.98

项目	2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比
合计	22.31	100.00	23.24	100.00

2024 年度及 2025 年度，公司主营业务毛利润情况如下表：

### 2024 年度及 2025 年度公司主营业务毛利润情况

单位：亿元

项目	2025 年度	2024 年度
财富管理业务	5.44	3.52
自营业务	7.41	6.02
资产管理业务	1.06	1.27
投资银行业务	-0.96	-0.61
期货经纪业务	0.24	0.06
大宗商品交易及风险管理业务	0.17	0.27
其他及抵消项目	-2.16	-2.24
合计	11.20	8.29

2024 年度及 2025 年度，公司主营业务毛利率情况如下表：

### 2024 年度及 2025 年度公司主营业务毛利率情况

项目	2025 年度	2024 年度
财富管理业务	40.32%	33.79%
自营业务	56.81%	55.56%
资产管理业务	43.17%	44.64%
投资银行业务	-51.88%	-21.06%
期货经纪业务	13.29%	3.24%
大宗商品交易及风险管理业务	37.17%	10.71%
合计	33.41%	26.29%

2024 年度至 2025 年度，公司财富管理业务营业收入增加，在营业收入中占比从 2024 年的 33.03% 增加至 2025 年 40.29%；自营业务营业收入增加，占比从 2024 年的 34.37% 增加至 2025 年的 38.94%；资产管理业务营业收入减少，占比从 2024 年的 9.06% 下降至 2025 年的 7.34%；投资银行业务营业收入减少，占比

从 2024 年的 9.21%下降至 2025 年的 5.52%；期货经纪业务营业收入增加，但占比从 2024 年的 5.42%下降至 2025 年的 5.31%；大宗商品交易及风险管理业务营业收入减少，占比从 2024 年的 7.91%下降至 2025 年的 1.31%。

面对复杂的经营环境，公司立足主责主业，强化功能定位，坚定执行公司十四五战略规划，主动服务国家战略和区域发展大局，积极把握市场机遇，明确工作抓手，加快科技赋能，构建核心能力，加强全面风险管理，提质增效，扎实做好金融“五篇大文章”，持续推动服务实体经济和财富管理转型，不断提升自身综合金融服务能力。财富管理业务践行产品化、机构化、数字化转型方向，持续提升服务能力，服务生态日趋完善。企业金融业务坚持行业化、区域化、资本化、一体化工作方针，推进全链条全生命周期综合金融服务，持续提升执业质量。资产管理条线加快多资产、多策略、多工具布局，连续第四年实现收入增长。FICC 业务有效控制应对风险，投资收益率保持较高水平。权益自营业务全面压降方向性风险敞口，持续布局新质生产力。加快推动股票和债券销售、研究定价、机构客户服务、战略客户服务四大核心能力建设。公司全面加强风控合规管理，实现纵向覆盖境内外各级子公司及分支机构，横向覆盖各类业务、场景及人员，母子公司全业务链条“垂直”一体化穿透式管控，健全全方位监督执行机制，精细化开展风控合规管理，严守风险合规底线。

## 二、发行人 2025 年度财务情况

发行人主要财务数据及财务指标情况如下：

单位：亿元

序号	项目	2025 年末	2024 年末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的,说明原因
1	总资产	817.84	806.61	1.39	-
2	总负债	629.99	623.68	1.01	-
3	净资产	187.84	182.93	2.68	-
4	归属母公司股东的净资产	185.09	179.70	3.00	-
5	资产负债率 (%)	69.05	70.57	-2.15	-
6	流动比率	2.27	2.13	6.57	-
7	速动比率	2.27	2.13	6.57	-

8	期末现金及现金等价物余额	283.26	288.79	-1.91	-
---	--------------	--------	--------	-------	---

单位：亿元

序号	项目	2025年度	2024年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的,说明原因
1	营业收入	33.51	31.52	6.31	-
2	营业成本	22.31	23.24	-4.00	-
3	利润总额	11.30	8.25	36.97	主要系营业收入增长所致
4	净利润	8.89	6.91	28.65	-
5	归属母公司股东的净利润	9.24	7.12	29.78	-
6	息税折旧摊销前利润 (EBITDA)	21.98	21.28	3.29	-
7	经营活动产生的现金流净额	0.21	80.66	-99.74	主要系代理买卖证券收到的现金净额、为交易目的而持有的金融资产净减少额等流入减少所致
8	投资活动产生的现金流净额	-4.73	-2.50	-89.20	主要系取得其他权益工具投资支付的现金大幅增加所致
9	筹资活动产生的现金流净额	-0.88	-28.63	96.93	主要系2025年公司偿还债务支付的现金较2024年大幅减少,同时发行债券收到的现金基本保持稳定所致
10	EBITDA全部债务比	5.52%	5.08%	8.66	-
11	利息保障倍数	2.45	1.81	35.36	主要系营业收入增加所致
12	EBITDA利息保障倍数	2.82	2.10	34.29	主要系利润总额增加所致

## 第四节 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

### 一、报告期内债券募集资金使用情况

#### (一) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	25 山证 K1
债券代码	524290.SZ
募集资金总额	5.00
约定的募集资金用途	本期债券募集资金扣除发行费用后，不低于 70% 募集资金将投向科技创新领域或对发行前 12 个月内的科技创新领域相关投资支出进行置换，剩余募集资金将用于补充流动资金或偿还到期债务。
报告期内募集资金使用金额	4.50
截至报告期末募集资金使用金额	4.50
截至报告期末募集资金余额	0.50
截至报告期末募集资金实际使用情况（包括实际使用和临时补流）	已使用 4.5 亿元资金全部用于科创领域投资
报告期内募集资金是否按照约定用途使用（包括按募集说明书约定以及涉及变更的按披露的变更公告约定）	是
报告期内是否变更募集资金用途	否
变更募集资金用途履行的程序及信息披露情况（如发生变更）	不适用
募集资金变更后的用途（如发生变更）	不适用
报告期内募集资金实际使用情况是否与发行人定期报告披露内容一致	是
截至报告期末募集资金是否存在违规使用情况	否
违规使用的具体情况（如有）	不适用
募集资金违规使用的，是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用
报告期内专项账户运作情况	运作规范

#### (二) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	25 山证 01
债券代码	524329.SZ
募集资金总额	20.00
约定的募集资金用途	本次募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债券。
报告期内募集资金使用金额	20.00
截至报告期末募集资金使用金额	20.00
截至报告期末募集资金余额	0
截至报告期末募集资金实际使用情况（包括实际使用和临时补流）	已使用资金全部用于偿还公司债务
报告期内募集资金是否按照约定用途使用（包括按募集说明书约定以及涉及变更的按披露的变更公告约定）	是
报告期内是否变更募集资金用途	否
变更募集资金用途履行的程序及信息披露情况（如发生变更）	不适用
募集资金变更后的用途（如发生变更）	不适用
报告期内募集资金实际使用情况是否与发行人定期报告披露内容一致	是
截至报告期末募集资金是否存在违规使用情况	否
违规使用的具体情况（如有）	不适用
募集资金违规使用的，是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用
报告期内专项账户运作情况	运作规范

**（三）山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券  
（第二期）**

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	25 山证 02
债券代码	524373.SZ
募集资金总额	10.00
约定的募集资金用途	本次募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债券。
报告期内募集资金使用金额	10.00
截至报告期末募集资金使用金额	10.00
截至报告期末募集资金余额	0
截至报告期末募集资金实际使用情况（包	已使用资金全部用于偿还公司债务

括实际使用和临时补流)	
报告期内募集资金是否按照约定用途使用 (包括按募集说明书约定以及涉及变更的 按披露的变更公告约定)	是
报告期内是否变更募集资金用途	否
变更募集资金用途履行的程序及信息披露 情况(如发生变更)	不适用
募集资金变更后的用途(如发生变更)	不适用
报告期内募集资金实际使用情况是否与发 行人定期报告披露内容一致	是
截至报告期末募集资金是否存在违规使用 情况	否
违规使用的具体情况(如有)	不适用
募集资金违规使用的,是否已完成整改及 整改情况(如有)	不适用
报告期内专项账户运作情况	运作规范

**(四) 山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券  
(第一期)**

单位: 亿元 币种: 人民币

债券简称	25 山证 C1
债券代码	524405.SZ
募集资金总额	10.00
约定的募集资金用途	本次募集资金扣除发行费用后,拟全部用于 偿还公司债券。
报告期内募集资金使用金额	10.00
截至报告期末募集资金使用金额	10.00
截至报告期末募集资金余额	0
截至报告期末募集资金实际使用情况(包 括实际使用和临时补流)	已使用资金全部用于偿还公司债务
报告期内募集资金是否按照约定用途使用 (包括按募集说明书约定以及涉及变更的 按披露的变更公告约定)	是
报告期内是否变更募集资金用途	否
变更募集资金用途履行的程序及信息披露 情况(如发生变更)	不适用
募集资金变更后的用途(如发生变更)	不适用
报告期内募集资金实际使用情况是否与发 行人定期报告披露内容一致	是
截至报告期末募集资金是否存在违规使用	否

情况	
违规使用的具体情况（如有）	不适用
募集资金违规使用的，是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用
报告期内专项账户运作情况	运作规范

**（五）山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券  
（第二期）**

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	25 山证 C2
债券代码	524458.SZ
募集资金总额	15.00
约定的募集资金用途	本次募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债券。
报告期内募集资金使用金额	15.00
截至报告期末募集资金使用金额	15.00
截至报告期末募集资金余额	0
截至报告期末募集资金实际使用情况（包括实际使用和临时补流）	已使用资金全部用于偿还公司债务
报告期内募集资金是否按照约定用途使用（包括按募集说明书约定以及涉及变更的按披露的变更公告约定）	是
报告期内是否变更募集资金用途	否
变更募集资金用途履行的程序及信息披露情况（如发生变更）	不适用
募集资金变更后的用途（如发生变更）	不适用
报告期内募集资金实际使用情况是否与发行人定期报告披露内容一致	是
截至报告期末募集资金是否存在违规使用情况	否
违规使用的具体情况（如有）	不适用
募集资金违规使用的，是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用
报告期内专项账户运作情况	运作规范

发行人募集资金由专户划转至公司一般户后，最终均按照募集说明书约定用于偿还到期债务；上述债券募集资金使用与募集说明书承诺的用途和使用计划一致，募集资金流向清晰可辨。

## 第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况

### 一、发行人定期报告披露情况

报告期内，发行人按照募集说明书约定及监管规定按时披露了定期报告，相关披露情况如下：

序号	报告披露时间	定期报告名称	公告场所
1	2025年4月26日	山西证券股份有限公司2024年年度报告	深圳证券交易所
2	2025年8月28日	山西证券股份有限公司2025年半年度报告	深圳证券交易所

针对发行人上述定期报告，中信证券已按照深圳证券交易所的要求核查了发行人董事、监事、高级管理人员对定期报告的书面确认情况。

### 二、发行人重大事项的临时报告披露情况

报告期内，发行人关于重大事项的临时报告披露情况如下：

序号	报告披露时间	临时报告名称	公告场所	披露事项
1	2025年12月9日	山西证券关于第四届董事会第二十八次会议决议的公告	深圳证券交易所	董事会审议通过了取消监事会及修订《公司章程》等议案，并提交公司2025年第一次临时股东大会审议
4	2025年12月26日	山西证券2025年第一次临时股东大会决议公告	深圳证券交易所	股东大会审议通过了取消监事会及修订《公司章程》等议案

经核查，报告期内，发行人按照募集说明书和相关协议约定履行了信息披露义务，未发现发行人存在应披未披、披露不及时或者披露信息不准确的情形。

## 第六节 公司债券本息偿付情况

报告期内，受托管理人已督促发行人相关债券按期足额支付应付利息，受托管理人持续掌握受托债券还本付息等事项的资金安排，督促发行人按时履约。发行人报告期内相关债券具体偿付情况如下：

23 山证 C1 已于 2025 年 7 月 18 日足额偿付利息；

23 山证 C3 已于 2025 年 9 月 11 日足额偿付利息；

23 山证 C4 已于 2025 年 11 月 10 日足额偿付利息；

24 山证 01 已于 2025 年 6 月 24 日足额偿付利息；

24 山证 02 已于 2025 年 7 月 22 日足额偿付利息；

24 山证 04 已于 2025 年 10 月 17 日足额偿付利息；

24 山证 05 已于 2025 年 12 月 5 日足额偿付利息。

报告期内，25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1、25 山证 C2 不涉及兑付兑息事项。中信证券将持续掌握受托管理债券还本付息、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

## 第七节 发行人偿债意愿和能力分析

### 一、发行人偿债意愿情况

报告期内，23 山证 C1、23 山证 C3、23 山证 C4、24 山证 01、24 山证 02、24 山证 04 和 24 山证 05 已按期足额付息，25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1、25 山证 C2 不涉及兑付兑息事项，未出现债券兑付兑息违约情形，发行人偿债意愿正常。

### 二、发行人偿债能力分析

近两年主要偿债能力指标统计表

指标（合并口径）	2025年末/2025年度	2024年末/2024年度
流动比率	2.27	2.13
速动比率	2.27	2.13
资产负债率（%）	69.05	70.57
EBITDA利息保障倍数	2.82	2.10

从短期偿债指标来看，2024 年末及 2025 年末，发行人流动比率分别为 2.13、2.27，速动比率分别为 2.13、2.27。

从长期偿债指标来看，2024 年末及 2025 年末，发行人资产负债率分别为 70.57%和 69.05%，同比下降 2.15%。发行人长期偿债能力较为稳定。

从 EBITDA 利息保障倍数来看，2024 年度、2025 年度，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.10 和 2.82，2025 年度同比上升 34.29%。公司盈利能力较好，利润足以覆盖公司的利息费用支出，可保障公司有较高的偿债能力。

报告期内，发行人生产经营及财务指标未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常。

## 第八节 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

### 一、增信机制及变动情况

23 山证 C1、23 山证 C3、23 山证 C4、24 山证 01、24 山证 02、24 山证 04、24 山证 05、25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1 和 25 山证 C2 无增信机制。

### 二、偿债保障措施变动情况

报告期内，发行人偿债保障措施未发生重大变化。

### 三、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

发行人制定《债券持有人会议规则》，聘请债券受托管理人，设立专门的偿债工作小组，按照要求履行信息披露义务。报告期内，未发现 23 山证 C1、23 山证 C3、23 山证 C4、24 山证 01、24 山证 02、24 山证 04、24 山证 05、25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1 和 25 山证 C2 偿债保障措施的执行情况和有效性存在异常。

## 第九节 债券持有人会议召开情况

报告期内，未发现发行人存在触发召开持有人会议的情形，23 山证 C1、23 山证 C3、23 山证 C4、24 山证 01、24 山证 02、24 山证 04、24 山证 05、25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1 和 25 山证 C2 不涉及召开持有人会议。

## 第十节 公司债券的信用评级情况

中诚信国际信用评级有限责任公司于 2025 年 6 月 24 日出具了《2025 年度山西证券股份有限公司跟踪评级报告》，维持发行人主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。根据募集说明书，23 山证 C1、23 山证 C3、23 山证 C4、24 山证 01、24 山证 02、24 山证 04、24 山证 05、25 山证 K1、25 山证 01、25 山证 02、25 山证 C1 和 25 山证 C2 未披露债券评级，未设置跟踪评级安排。

作为上述公司债券的受托管理人，中信证券特此提请投资者关注上述公司债券的相关风险，并请投资者对相关事项作出独立判断。

## 第十一节 发行人信息披露事务负责人的变动情况

报告期内，发行人信息披露事务负责人未发生变动。

## 第十二节 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施

报告期内，发行人未发生与其偿债能力有关的其他情况。中信证券将持续关注发行人相关情况，督促发行人及时履行信息披露义务并按募集说明书约定采取相应措施。

## 第十三节 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的 执行情况

### 一、其他义务的执行情况

#### （一）募集资金使用承诺

发行人在募集说明书中就募集资金使用承诺如下：

“发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本期债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于缴纳土地出让金。

发行人承诺，如在存续期间变更募集资金用途，将履行相关程序并及时披露有关信息。”

#### （二）投资者保护措施

发行人在募集说明书中设置偿债计划和保障措施、违约情形及其解决措施等投资者保护措施。

报告期内，未发现上述承诺执行异常，发行人未发生触发投资者保护措施的情形。

### 二、其他事项

无

## 第十四节 专项品种公司债券应当披露的事项

### 一、科技创新（或创新创业）公司债券情况

（一）山西证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)

单位：亿元 币种：人民币

债券简称	25 山证 K1
债券代码	524290.SZ
截至报告期末债券余额	5.00
报告期内募集资金使用情况	已使用 4.5 亿元资金全部用于科创领域投资
截至报告期末科创（或双创）项目进展情况	-
截至报告期末促进科技创新发展效果	发行人属于证券公司，符合《关于进一步支持发行科技创新债券服务新质生产力的通知》(深证上(2025)449 号)发行科技创新公司债主体的要求,25 山证 K1 为科技创新债券,25 山证 K1 募集资金用于科创领域投资,支持科技创新领域发展
截至报告期末基金产品的运作情况（如有）	-
其他需说明的事项	-

（本页无正文，为《山西证券股份有限公司公司债券受托管理事务报告（2025年度）》之盖章页）

债券受托管理人：中信证券股份有限公司



2026年6月29日