陕西投资集团有限公司
2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要

（住所：西安市新城区东新街232号陕西信托大厦11-13楼）

主承销商、簿记管理人：西部证券股份有限公司

西部证券股份有限公司 WESTERN SECURITIES CO.,LTD.

（住所：陕西省西安市新城区东新街319号8幢10000室）

签署日期：2018年3月15日

声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

重大事项提示

一、经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA，反映了本期债券具备很强的偿还保障，本期债券到期不能偿还的风险很低。本期债券上市前，发行人最近一年末净资产为3,432,489.17万元（截至2016年12月31日经审计的合并报表中所有者权益合计数）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为100,205.30万元（2014年度、2015年度和2016年度经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济运行情况、货币政策、金融政策以及国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，在存续期内可能跨越一个或一个以上的利率调整周期，市场利率的波动可能使本期债券的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、在本期债券首次评级的信用等级有效期内，大公国际将对本期债券发行人进行持续跟踪评级，跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。在跟踪评级期间，评级机构大公国际将持续关注发行人以下风险：（一）宏观环境的不确定性及证券市场的波动性使得西部证券的盈利能力和变现能力面临一定压力；（二）受东规舆论影响，股票质押违约事件影响，计提大额资产减值准备将对西部证券2017年盈利产生负面影响；（三）公司负债规模大幅增加，短期面临一定偿付压力；（四）部分被担保企业资本抵债且盈利能力很弱，公司面临很大的代偿风险并已计提部分预计负债。

大公国际对发行人的跟踪评级期限为本期债券首次评级报告出具日至失效日。定期跟踪评级每年进行一次，在陕西投资集团有限公司公布年报后的两个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在大公国际认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。在发生可能影响本期债券首次评级报告结论的重大事项时，发行人应根据约定协助大公国际收集资料并告知大公国际相应事项。大公国际及其评级人员将密切关注与发行人有关的信息，在认为必要时及时发排本定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。大公国际出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在大公国际网站（www.dagongcredit.com）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）公告，且上海证券交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间，并根据监管要求向相关部门报送。

五、债券持有人会议根据本期债券的《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有本期未偿还债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的债券持有人）均具有同等约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视作同意并接受本期债券的《债券持有人会议规则》，受《债券持有人会议规则》之约束。

六、为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，公司聘任了中邮证券有限责任公司担任本期公司债券的债券受托管理人，并订立了本期债券的《债券受托管理协议》，投资者认购、交易或者以其他合法方式取得本期债券之行为视作同意《债券受托管理协议》。

七、根据《公司债券发行与交易管理办法》及相关管理规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购，本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

八、本次债券发行总额为不超过人民币58亿元，根据截至本募集说明书摘要签署日前债券市场情况，预计发行人最近三个会计年度实现的平均可分配利润可覆盖本次债券一年的利息，但若债券市场发生重大变化，或存在发行人平均可分配利润无法满足《证券法》、《管理办法》等相关法律法规中公司债券公开发行条件的风险。

九、发行人主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，本期债券信用等级不高。本期债券在发行前所面临的基本条件，发行人拟向上海证券交易所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上海证券交易所及债券登记机构的相关规定执行。

十、近年来，发行人因在建项目及对外投资而资本支出较大。2014-2016年及2017年1-9月，公司投资净现金流分别为-52.97亿元、-113.02亿元、-107.12亿元和-82.53亿元，主要因相关项目处于完成阶段或发展阶段，发行人在煤炭、电力等领域保持较大规模的投资力度，投资性现金支出高于或基本等于流入，大规模的投资支出将给发行人带来较大的资金压力。

十一、近年来，发行人权属企业根据国家产业政策，加快资源整合、扩大生产规模，债务规模保持在较高水平。2014-2016年末及2017年9月末，资产负债率分别为67.11%、69.53%、68.12%和67.01 %，随着未来项目建设项目的逐步建成和投产，必然带来公司资金需求继续增加，负债的增加对于发行人偿债能力将带来一定负面影响。

十二、2014-2016年及2017年1-9月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为48.30亿元、-10.19亿元、-56.17亿元和-20.32亿元，2016年发行人经营活动产生的现金流量净额下降，主要是由于发行人子公司西部证券2016年底起的利息、手续费及佣金收入下降，以及西部证券业务增加融资性质业务，导致产生现金流出大幅增加的流出所致。此外，受物价、人力成本等不断上升的影响，经营性现金流出的降幅小于经营性现金流入，导致2016年经营性现金流净额降低。经营活动净现金净额下降较大，可能会影响发行人偿债资金来源的稳定性。

十三、发行人业务涉及煤炭生产、水泥、煤化、瓦斯、冲击地压、高温高压等安全生产、灾害事件，都可能对公司生产经营带来潜在风险。发行人近年来加大了安全生产建设投入，但仍然存在发生安全事故的可能性，若发行人发生重大安全生产事故，可能对其业务经营造成负面影响并带来经济和声誉损失，直接影响正常的生产经营。

十四、截至2017年9月30日，公司对外担保余额为18.07亿元，主要为对联营企业陕西咸阳化学工业有限公司、陕西华电蒲城发电有限责任公司和大唐陕西发电有限公司等公司的担保。此外，虽然被担保的企业多为陕西省国有控股企业，陕西煤业化工集团有限公司、陕西投资集团有限公司、陕西水务集团有限公司等公司的担保，但若被担保企业资产负债率超过100%，经营存在亏损，其中被担保企业咸阳化工截至2017年9月30日的资产负债率为91.52%，2016年净利润为-2.06亿元，经营亏损，已严重资不抵债，咸阳化工经2015年第2次股东会决议于2015年进行清产核资工作，清产核资后咸阳化工资产组账面价值由36.06亿元减值至4.38亿元，公司面临很大的代偿风险。截至2017年9月30日，发行人对陕西咸阳化学工业有限公司的担保贷款余额为4.75亿元，发行人已计提预计负债4.86亿元。发行人共持有咸阳化工35%的股权，截至2017年9月末余额0.567.80万元，已全额计提减值准备，投资期内，发行人子公司陕西省投资集团（有限）公司以股权质押方式为咸阳化学工业有限公司对外担保的减少是系通过发放委托贷款的方式予以置换，基于谨慎考虑，发行人子公司陕西省投资集团（有限）公司在减少对外担保的同时，调整相应计提的预计负债至委托贷款减值准备，由于截至2017年9月30日委托贷款尚处于调整中，所以若未调整预计负债至委托贷款减值准备，发行人目前已进行调整。

十五、根据公司章程，发行人董事会应有9名董事，监事会应有5名监事。截至本募集说明书摘要签署日，发行人董事会有8名董事，尚待增补1名董事；监事会有4名监事，尚待增补1名监事。发行人董事会、监事会存在缺位情况，并在一定程度上体现了公司治理结构仍有待完善，虽然暂时并未影响发行人的日常经营决策。根据出资人陕西省国资委出具的《关于陕西投集团有限公司董事及监事人数不足问题的回复》，陕西省国资委正在按照陕西省国有企业领导人员管理的有关规定，抓紧配备发行人董事会成员，并尚成发行人尽快选举产生职工监事。

十六、截至2017年9月末，发行人纳入合并报表范围的子公司共计53家，其中，有部分子公司的股权或资产被用于提供抵押、质押、保证等担保，且部分子公司的股权或资产被用于提供抵押、质押、保证等担保的情况等因素，可能对发行人的资产、负债、股东权益等产生一定影响。

释 义

除出现有说明，下列简称在本公告中具有如下含义：

发行人、集团、公司、集团公司、陕投集团、陕西投资集团有限公司、陕西投资集团有限公司、陕西投资集团有限公司、能源集团、陕能、本公司、发行主体	指	原陕西能源集团有限公司，现为陕西投资集团有限公司。
本次债券	指	发行人本次面向合格投资者公开发行的总规模为不超过人民币58亿元（含58亿元）的公司债券
本期债券、本期公司债券	指	陕西投资集团有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）
品种一	指	初始发行规模不超过人民币6.5亿元（含6.5亿元）的公司债券，期限为3+2年期，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权
品种二	指	初始发行规模不超过人民币6.5亿元（含6.5亿元）的公司债券，期限为5+2年期，附第5年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权
本次发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券制作的《陕西投资集团有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书》
本募集说明书摘要、募集说明书摘要	指	陕西投资集团有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要
《债券持有人会议规则》	指	《陕西能源集团有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《陕西能源集团有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券债券受托管理协议》
债券持有人	指	通过认购等合法方式取得本期债券的投资者
主承销商、西部证券、簿记管理人	指	西部证券股份有限公司
受托管理人	指	中邮证券有限责任公司
分销商	指	中邮证券有限责任公司
承销团	指	主承销商为本期债券发行组织的由主承销商和分销商组成的承销团。
簿记建档	指	指公司债券发行人与主承销商协商确定利率（价格）区间后，申购人发出申购定单，由簿记管理人记录申购人申购价位和数量意愿，按约定的定价和配售方式确定发行利率（价格）并进行配售的行为。
余额包销	指	指承销团成员按承销团协议所规定的各自承销本期债券的份额承担债券发行的风险，在发行期结束后，将各自未售出的债券全部买入。
上交所	指	上海证券交易所
交易日	指	上海证券交易所的正常交易日
工作日	指	中国的商业银行对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
证券登记机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。
《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》
《合同法》	指	《中华人民共和国合同法》
国务院	指	中华人民共和国国务院
财政部	指	中华人民共和国财政部
证监会、中国证监会	指	中华人民共和国证券监督管理委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
双改委	指	中华人民共和国发展和改革委员会
陕西省发改委/省发改委	指	陕西省发展与改革委员会。
陕西省国资委/省国资委	指	陕西省人民政府国有资产监督与管理委员会。
陕西省华泰投资集团有限公司、陕西省投资集团（有限）公司、陕投集团	指	原陕西省投资集团（有限）公司，现为陕西省华泰投资集团有限公司。
煤田地质公司	指	陕西省煤田地质集团有限公司。
航空产业公司	指	陕西航空产业集团有限公司。
延石鲜煤电	指	陕西能源延石鲜煤电有限公司。
陕能投资	指	陕西陕能投资管理有限公司。
西部证券	指	西部证券股份有限公司。
靖水川能源	指	陕西靖水川能源股份有限公司。
秦龙电力	指	陕西秦龙电力股份有限公司。
金泰恒业	指	陕西金泰恒业房地产有限公司。
金泰氯碱	指	陕西金泰氯碱化工有限公司。
汇森煤业	指	陕西汇森煤业开发有限责任公司。
西部信托	指	西部信托有限公司。
咸阳化工	指	陕西咸阳化学工业有限公司
凉水井矿业	指	神木汇森凉水井矿业有限责任公司
华山创业	指	陕西华山创业科技开发有限责任公司
万元	指	人民币万元
元	指	人民币元

第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人的基本情况如下：

公司名称	陕西投资集团有限公司
公司类型	有限责任公司（国有独资）
法定代表人	袁小宁
注册地址	西安市新城区东新街232号陕西信托大厦11-13楼
办公地址	西安市未央区凯瑞中园1号金信国际大厦
设立日期	2011年11月16日
注册资本	1,000,000.00万元
实缴资本	1,000,000.00万元
信息披露事务负责人	侯真
所属行业	综合类
经营范围	煤田地质；水文地质、矿产勘探的测量；地质技术服务；地质灾害处理；测绘工程、工程勘察；地基与基础工程的施工；煤炭开采的筹建；电力、化工、矿业、新能源的开发；项目投资（仅限公司有资金）；房地产开发与经营；酒店经营的筹建；供暖；铁路运输；省政府委托的其他业务；国家法律、法规未规定需经政府部门前置审批的项目；煤炭批发经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
统一社会信用代码	91610000681354799E9
邮政编码	710061
电话号码	029-87396117
传真号码	029-87396117

（二）本次发行的批准情况

本次债券发行总额为不超过人民币58亿元（含58亿元），发行期限不超过7年期（含7年），本次发行的批准情况如下：

1、2017年6月12日，召开陕西能源集团有限公司第二届第五十一次董事会会议，通过了公司公开发行总额不超过人民币58亿元（含58亿元），期限不超过10年期（含10年）的公司债券的议案，募集资金拟用于改善债务结构、偿还公司债务、补充流动资金的一种或多种。

2、2017年7月20日，陕西省人民政府国有资产监督管理委员会出具《关于陕西能源集团有限公司注册发行58亿元公司债券的批复》（陕国资产权发〔2017〕224 号），批准陕西能源集团有限公司发行总额不超过58亿元，期限不超过10年的公司债券，用于补充营运资金、偿还银行借款。

发行人在股东陕西省国资委及发行人董事会批准的发行计划范围内，根据实际资金需求及业务情况，确定本次债券发行总额不超过人民币58亿元（含58亿元），发行期限不超过7年期（含7年）。

3、本次发行已经中国证券监督管理委员会证监许可〔2017〕2136号文核准。

（三）本期债券主要条款

1、债券名称：陕西投资集团有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）。（品种一简称为18陕投02，品种二简称为18陕投04。）

2、发行规模：本次债券发行规模不超过人民币58亿元（含58亿元）。本次债券采用分期发行的方式，首期已于2017年12月8日完成发行，发行规模30亿元。第二期已于2018年2月6日完成发行，发行规模为人民币15亿元，“陕西投资集团有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）”（以下简称“本期债券”）为本次债券的第三期发行，本期债券发行规模为不超过人民币13亿元（含13亿元），其中品种一初始发行规模为不超过人民币6.5亿元（含6.5亿元），品种二初始发行规模为不超过人民币6.5亿元（含6.5亿元）。本期债券引入品种间双向回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券簿记建档情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间双向回拨选择权。本期债券票面金额为人民币100元，按面值平价发行。

3、根据《公司债券发行与交易管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017年修订）》等相关规定，本期债券仅面向符合《公司债券发行与交易管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017年修订）》等规定并拥有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司A股证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外）发行，公众投资者不得参与发行认购，本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购买入的交易行为无效。

4、本期债券的信用级别为AAA级。截至2017年9月30日，发行人最近一期末净资产为4,160,393.70 万元；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为100,205.30万元（2014年度、2015年度和2016年度经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），公司年均可分配利润预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。本期债券发行前，发行人最近一期末（2017年9月30日）合并口径资产负债率为67.01%。发行人在本期债券发行前的财务指标符合相关规定。

5、债券品种和期限：本期债券分为两个品种，品种一为5年期固定利率品种，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权，发行人和主承销商将根据网下簿记建档情况，决定是否行使品种间双向回拨选择权。发行人和主承销商将根据本期债券簿记建档情况，决定是否行使品种间双向回拨选择权。

6、担保人及担保方式：本期债券无担保。

7、本期债券品种一的票面利率询价区间为5.0%-6.2%，品种二的票面利率询价区间为5.5%-6.7%。最终票面利率将由发行人和主承销商根据簿记建档结果在利率询价区间内协商确定。

发行人和主承销商将于2018年3月19日（T-1日）以簿记建档的方式向网下合格投资者进行簿记询价，并根据簿记建档结果确定本期债券的最终票面利率。发行人和主承销商将于2018年3月20日（T日）在《中国证券报》及上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）上公告本期债券的最终票面利率，敬请投资者关注。

8、发行人主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定，符合进行新质押式回购交易的基本条件，新质押式回购申请尚需相关机构最终批复，具体折算率等事宜按上交所与证券登记机构的相关规定执行。

9、本期债券发行仅采取网下面向《公司债券发行与交易管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017年修订）》等规定具拥有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的A股证券账户的合格投资者、合格投资者通过簿记管理人做交《网下利率询价及申购申请表》的方式参与网下询价申购。合格投资者网下最低申购单位为1,000手（100万元），超过1,000手（100万元）的必须为1,000手（100万元）的整数倍，簿记管理人有权拒绝超额申购。

11、投资者不得非法利用他人账户或资金进行认购，也不得违规融资或替他人违规融资认购。投资者认购并持有本期债券应遵守相关法律法规和中国证监会的有关规定，并自行承担相应的法律责任。

12、敬请投资者注意本公告中本期债券的发行方式、发行对象、发行数量、发行时间、申购办法、申购程序、申购价格和配售原则等具体规定。

13、发行人将在本期债券发行结束后尽快办理有关上市手续，本期债券具体上市时间将另行公告。本期债券可同时在上海证券交易所合格证券投资者范围内进行交易，但发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、在本期债券首次评级的信用等级有效期内，大公国际将对本期债券发行人进行持续跟踪评级，跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。在跟踪评级期间，评级机构大公国际将持续关注发行人以下风险：（一）宏观环境的不确定性及证券市场的波动性使得西部证券的盈利能力和变现能力面临一定压力；（二）受东规舆论影响，股票质押违约事件影响，计提大额资产减值准备将对西部证券2017年盈利产生负面影响；（三）公司负债规模大幅增加，短期面临一定偿付压力；（四）部分被担保企业资本抵债且盈利能力很弱，公司面临很大的代偿风险并已计提部分预计负债。

大公国际对发行人的跟踪评级期限为本期债券首次评级报告出具日至失效日。定期跟踪评级每年进行一次，在陕西投资集团有限公司公布年报后的两个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在大公国际认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。在发生可能影响本期债券首次评级报告结论的重大事项时，发行人应根据约定协助大公国际收集资料并告知大公国际相应事项。大公国际及其评级人员将密切关注与发行人有关的信息，在认为必要时及时发排本定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。大公国际出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在大公国际网站（www.dagongcredit.com）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）公告，且上海证券交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间，并根据监管要求向相关部门报送。

五、债券持有人会议根据本期债券的《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有本期未偿还债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的债券持有人）均具有同等约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视作同意并接受本期债券的《债券持有人会议规则》，受《债券持有人会议规则》之约束。

六、为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，公司聘任了中邮证券有限责任公司担任本期公司债券的债券受托管理人，并订立了本期债券的《债券受托管理协议》，投资者认购、交易或者以其他合法方式取得本期债券之行为视作同意《债券受托管理协议》。

七、根据《公司债券发行与交易管理办法》及相关管理规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购，本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

八、本次债券发行总额为不超过人民币58亿元，根据截至本募集说明书摘要签署日前债券市场情况，预计发行人最近三个会计年度实现的平均可分配利润可覆盖本次债券一年的利息，但若债券市场发生重大变化，或存在发行人平均可分配利润无法满足《证券法》、《管理办法》等相关法律法规中公司债券公开发行条件的风险。

九、发行人主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，本期债券信用等级不高。本期债券在发行前所面临的基本条件，发行人拟向上海证券交易所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上海证券交易所及债券登记机构的相关规定执行。

十、近年来，发行人因在建项目及对外投资而资本支出较大。2014-2016年及2017年1-9月，公司投资净现金流分别为-52.97亿元、-113.02亿元、-107.12亿元和-82.53亿元，主要因相关项目处于完成阶段或发展阶段，发行人在煤炭、电力等领域保持较大规模的投资力度，投资性现金支出高于或基本等于流入，大规模的投资支出将给发行人带来较大的资金压力。

十一、近年来，发行人权属企业根据国家产业政策，加快资源整合、扩大生产规模，债务规模保持在较高水平。2014-2016年末及2017年9月末，资产负债率分别为67.11%、69.53%、68.12%和67.01 %，随着未来项目建设项目的逐步建成和投产，必然带来公司资金需求继续增加，负债的增加对于发行人偿债能力将带来一定负面影响。

十二、2014-2016年及2017年1-9月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为48.30亿元、-10.19亿元、-56.17亿元和-20.32亿元，2016年发行人经营活动产生的现金流量净额下降，主要是由于发行人子公司西部证券2016年底起的利息、手续费及佣金收入下降，以及西部证券业务增加融资性质业务，导致产生现金流出大幅增加的流出所致。此外，受物价、人力成本等不断上升的影响，经营性现金流出的降幅小于经营性现金流入，导致2016年经营性现金流净额降低。经营活动净现金净额下降较大，可能会影响发行人偿债资金来源的稳定性。

十三、发行人业务涉及煤炭生产、水泥、煤化、瓦斯、冲击地压、高温高压等安全生产、灾害事件，都可能对公司生产经营带来潜在风险。发行人近年来加大了安全生产建设投入，但仍然存在发生安全事故的可能性，若发行人发生重大安全生产事故，可能对其业务经营造成负面影响并带来经济和声誉损失，直接影响正常的生产经营。

十四、截至2017年9月30日，公司对外担保余额为18.07亿元，主要为对联营企业陕西咸阳化学工业有限公司、陕西华电蒲城发电有限责任公司和大唐陕西发电有限责任公司等公司的担保。此外，虽然被担保的企业多为陕西省国有控股企业，陕西煤业化工集团有限公司、陕西投资集团有限公司、陕西水务集团有限公司等公司的担保，但若被担保企业资产负债率超过100%，经营存在亏损，其中被担保企业咸阳化工截至2017年9月30日的资产负债率为91.52%，2016年净利润为-2.06亿元，经营亏损，已严重资不抵债，咸阳化工经2015年第2次股东会决议于2015年进行清产核资工作，清产核资后咸阳化工资产组账面价值由36.06亿元减值至4.38亿元，公司面临很大的代偿风险。截至2017年9月30日，发行人对陕西咸阳化学工业有限公司的担保贷款余额为4.75亿元，发行人已计提预计负债4.86亿元。发行人共持有咸阳化工35%的股权，截至2017年9月末余额0.567.80万元，已全额计提减值准备，投资期内，发行人子公司陕西省投资集团（有限）公司以股权质押方式为咸阳化学工业有限公司对外担保的减少是系通过发放委托贷款的方式予以置换，基于谨慎考虑，发行人子公司陕西省投资集团（有限）公司在减少对外担保的同时，调整相应计提的预计负债至委托贷款减值准备，由于截至2017年9月30日委托贷款尚处于调整中，所以若未调整预计负债至委托贷款减值准备，发行人目前已进行调整。

十五、根据公司章程，发行人董事会应有9名董事，监事会应有5名监事。截至本募集说明书摘要签署日，发行人董事会有8名董事，尚待增补1名董事；监事会有4名监事，尚待增补1名监事。发行人董事会、监事会存在缺位情况，并在一定程度上体现了公司治理结构仍有待完善，虽然暂时并未影响发行人的日常经营决策。根据出资人陕西省国资委出具的《关于陕西投集团有限公司董事及监事人数不足问题的回复》，陕西省国资委正在按照陕西省国有企业领导人员管理的有关规定，抓紧配备发行人董事会成员，并尚成发行人尽快选举产生职工监事。

十六、截至2017年9月末，发行人纳入合并报表范围的子公司共计53家，其中，有部分子公司的股权或资产被用于提供抵押、质押、保证等担保，且部分子公司的股权或资产被用于提供抵押、质押、保证等担保的情况等因素，可能对发行人的资产、负债、股东权益等产生一定影响。

十七、截至2017年9月末，发行人子公司陕西省投资集团（有限）公司受东规舆论影响，股票质押违约事件影响，计提大额资产减值准备将对西部证券2017年盈利产生负面影响；（三）公司负债规模大幅增加，短期面临一定偿付压力；（四）部分被担保企业资本抵债且盈利能力很弱，公司面临很大的代偿风险并已计提部分预计负债。

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务的违约情况

最近三年及一期，在与主要客户发生业务往来时，发行人未发生违约情况。

（三）最近三年及一期发行的债券以及偿还债券情况

1、债券融资及偿还情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人及子公司通过公开及非公开的方式共计发行债券9笔，其中，公开发行8笔，非公开发行1笔，目前均处于存续期之内，合计债券余额129.00亿元。具体情况如下表：

证券名称	债券类型	发行方式	发行主体	发行期限（年期）	主体评级	债券评级	票面利率（%）	发行起始日	发行规模（亿元）
2008年陕西省投资集团（有限）公司公司债券	企业债券	公募	陕投集团	10（7+3）	AA+	AAA	5.88	2008/11/4	8.00
西部证券股份有限公司2015年面向合格投资者公开发行公司债券（品种一）	公司债券	公募	西部证券	3	AA+	AA+	4.00	2015/9/21	14.30
西部证券股份有限公司2015年面向合格投资者公开发行公司债券（品种二）	公司债券	公募	西部证券	5（3+2）	AA+	AA+	4.08	2015/9/21	25.70
陕西能源集团有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券	公司债券	公募	陕能集团	7（5+2）	AAA	AAA	5.50	2017/04/26	16.00
陕西能源集团有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	公司债券	公募	能源集团	5（3+2）	AAA	AAA	5.65	2017/12/06	10.60
陕西能源集团有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	公司债券	公募	能源集团	7（5+2）	AAA	AAA	6.00	2017/12/06	19.40
陕西投资集团有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	公司债券	公募	能源集团	5（3+2）	AAA	AAA	5.74	2018/02/02	7.80
陕西投资集团有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）	公司债券	公募	能源集团	7（5+2）	AAA	AAA	6.05	2018/02/02	7.20
小计									108.00
西部证券股份有限公司2015年次级债券（私募）	次级债券	私募	西部证券	5（3+2）	AA+	-	4.98	2015/12/2	20.00
小计									20.00
合计									129.00

截至本募集说明书摘要签署日，发行人上述债券均处于存续期内，发行人按告期内均按时足额付息，本息偿付未出现违约情况。

截至本募集说明书摘要签署日，发行人及子公司通过公开发行的方式共计发行公司债券8笔，公司历次公开发行的债券所募集资金均用于原定用途，公司历次债券募集资金用途均与该次债券募集说明书约定的用途一致。

截至本募集说明书摘要签署日，发行人及子公司通过非公开发行的方式发行公司债券1笔，主要是发行人旗下子公司西部证券公司发行的次级债券，公司历次非公开发行的债券所募集资金均用于原定用途，历次债券募集资金用途均与该次债券募集说明书约定的用途一致。

2、其他债券融资及偿还情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人通过发行短期融资券、超短期融资券及中期票据的方式融资135.00亿元，目前均处于存续期之内，具体情况如下：

证券名称	类型	发行方式	发行主体	发行期限（年期）	主体评级	债券评级	票面利率（%）	发行起始日	发行规模（亿元）
陕西能源集团有限公司2017年第第一期短期融资券	短期融资券	公募	能源集团	1	AAA	A-1	4.30	2017/03/08	30.00
陕西能源集团有限公司2017年第第一期中期票据	中期票据	公募	能源集团	3（3+N）	AAA	AAA	5.34	2017/04/10	10.00
陕西能源集团有限公司2017年第第二期中期票据	中期票据	公募	能源集团	5	AAA	AAA	5.20	2017/07/14	10.00
陕西能源集团有限公司2017年第第三期中期票据	中期票据	公募	能源集团	5	AAA	AAA	5.38	2017/08/10	10.00
陕西能源集团有限公司2017年第第二期短期融资券	短期融资券	公募	能源集团	1	AAA	A-1	4.80	2017/08/29	10.00
陕西能源集团有限公司2017年第第四期中期票据	中期票据	公募	能源集团	3（3+N）	AAA	AAA	5.68	2017/09/04	10.00
陕西能源集团有限公司2017年第第三期短期融资券	短期融资券	公募	能源集团	1	AAA	A-1	4.88	2017/10/16	20.00
陕西能源集团有限公司2017年第第一期超短期融资券	超短期融资券	公募	能源集团	0.75	AAA	--	5.04	2017/11/01	20.00
陕西投资集团有限公司2018年第第一期中期票据	中期票据	公募	能源集团	3（3+N）	AAA	AAA	6.85	2018/03/02	15.00
小计									135.00

截至本募集说明书摘要签署日，发行人上述债务融资工具均处于存续期内，本息偿付未出现逾约情况。上述债务融资工具所募集资金均用于原定用途，与该次债券募集说明书约定的用途一致。

（四）本次债券发行后累计公开公司债券余额及其占发行人合并净资产的比例

按照本次债券募集58亿元计算，本期债券全额发行完毕后，发行人累计公开发行公司债券余额为122亿元。本次发行后发行人累计公开发行公司债券余额不超过2017年9月30日财务报表净资产（所有者权益合计）416.04亿元的比例29.32%，未超过40%，符合相关法律法规的规定。

（五）最近三年一期主要财务指标

财务指标	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动比率（倍）	1.51	1.44	1.26	1.21
速动比率（倍）	1.36	1.28	1.26	1.06
资产负债率（%）	67.01	68.12	69.53	67.11
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
财务指标	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
营业毛利率（%）	21.56	14.83	21.37	23.81
营业利润率（%）	18.49	13.52	52.73	12.17
应收账款周转率（次/年）	6.69	6.14	4.81	5.79
存货周转率（次）	1.58	2.00	1.41	1.27
加权平均净资产收益率（%）	6.42	4.74	13.18	2.99
息税折旧摊销前利润（EBITDA）（亿元）	38.58	36.89	68.63	27.59
利息偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上述财务指标计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动