

山东省鲁信投资控股集团有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级：AA— 评级展望：稳定
评级时间：2015.06.29

上次评级

信用等级：AA— 评级展望：稳定
评级时间：2014.08.26

分析师

刘柱 杨怡茹

电话：010-88090018

邮箱：liuzhu@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司，以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话：010-88090123

传真：010-88090102

邮箱：cs@chinaratings.com.cn

地址：北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站：www.chinaratings.com.cn

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）认为山东省鲁信投资控股集团有限公司（以下简称“鲁信集团”或“公司”）作为山东省国资委全资控股的国有投资控股企业，在跟踪期内仍保持很高的多元化程度，天然气业务区域市场地位仍较高，整体经营风险仍保持很低水平，公司盈利能力和经营获现能力仍较强，债务负担仍较轻，偿债指标表现仍较好，财务风险依旧较低，同时外部支持仍具有较强的增信作用，评定公司的主体信用等级为AA—，评级展望为稳定。

公司概况

省属国有投资控股企业。跟踪期内，公司仍通过投资新建、控股或参股子公司的形式对外扩展业务，目前仍主要涉及基础设施、金融服务、创业投资等业务；公司股权结构未发生变化，实际控制人仍为山东省国资委。

经营风险：仍保持很低水平

2014年，受油价下跌影响，燃气需求增速较上年有所放缓，2014年天然气绝对消费量1,761亿立方米，同比增长7.4%，较上年下滑5.1个百分点。2015年2月，国家发改委发布通知，自2015年4月1日起对非民用天然气最高门站价格进行调整，增量气最高门站价格降低0.44元/立方米，存量气最高门站价格提高0.04元/立方米，本次调整后存量气与增量气价格实现并轨。短期看，非民用天然气门站价格下调将带动终端非民用天然气销售价格同步下调，城市燃气企业的整体盈利空间不会发生明显变化。整体看，行业经营情况较为稳定。

跟踪期内，公司作为山东省大型国有投资控股企业，业务领域仍以基础设施、金融服务及创业投资为主。基础设施板块主要经营天然气业务，仍以山东省内天然气管网项目的建设和运营为主，截至2015年3月末，公司控股的山东实华天然气有限公司（以下简称“实华公司”）和参股的山东省天然气管道有限责任公司（以下简称“管道公司”）合计拥有天然气管道约1,600公里，2014年管道公司完成输气量25.40亿立方米，实现营业收入5.90亿元，实华公司完成天然气销售11.96亿立方米，实现营业收入30.81亿元。目前在建的中石化山东LNG项目和天然气管道济青复线项目预计2015年投产，此外，公司于2014年11月与山东省石油天然气开发总公司和山东石油天然气股份有限公司分别签订了托管协议，未来公司省内天然气市场份额将进一步提升；金融服务板块仍以信托业务为主，截至2014年末，公司处于存续期的信托产品1,033支，存续信托余额3,301.90亿元，较2013年末增长10.28%，2014年实现信托报酬收入10.17亿元，信托