

**2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券
发行人2015年度履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

山东省鲁信投资控股集团有限公司

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇一六年四月

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券和2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于山东省鲁信投资控股集团有限公司对外公布的《山东省鲁信投资控股集团有限公司2015年审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见及发行人向中泰证券提供的其他材料。中泰证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中泰证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中泰证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

（一）2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券

- 1、债券名称：2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券；
- 2、发行总额：人民币10亿元；
- 3、债券期限：7年期，并于债券存续期第5年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权；
- 4、债券利率：本期债券采用固定利率，票面年利率为5.00%；
- 5、债券发行批准机关及文号：国家发展和改革委员会发改财金[2013]460号文件批准发行；
- 6、债券形式：本期债券为实名制记账式债券；
- 7、计息期限：自2013年4月17日起至2020年4月16日止，若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2013年4月17日至2018年4月16日止；
- 8、还本付息方式：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；
- 9、付息日：2014年至2020年每年的4月17日，如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2014年至2018年每年的4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；
- 10、兑付日：本期债券的兑付日为2020年的4月17日，如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2018年4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；
- 11、受托管理人：中泰证券股份有限公司；
- 12、信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券信用等级为AA+，发行人的主体信用等级为AA+；
- 13、担保情况：本期债券无担保；
- 14、上市时间和地点：本期债券于2013年5月16日在上海证券交易所上市交

易。

（二）2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券

- 1、债券名称：2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券；
- 2、发行总额：人民币6亿元；
- 3、债券期限：7年期，并于债券存续期第5年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权；
- 4、债券利率：本期债券采用固定利率，票面年利率为3.36%；
- 5、债券发行批准机关及文号：国家发展和改革委员会发改财金[2015]2725号文件批准发行；
- 6、债券形式：本期债券为实名制记账式债券；
- 7、计息期限：自2016年3月9日起至2023年3月8日止，若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2016年3月9日至2021年3月8日止；
- 8、还本付息方式：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；
- 9、付息日：2017年至2023年每年的3月9日，如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2017年至2021年每年的3月9日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；
- 10、兑付日：2023年的3月9日，如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2021年3月9日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；

（十一）受托管理人：中泰证券股份有限公司；

（十二）信用级别：经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券信用等级为AAA，发行人的主体信用等级为AAA；

（十三）担保情况：本期债券无担保；

（十四）上市时间和地点：本期债券于2016年4月7日在上海证券交易所上市交易。

二、发行人履约情况

（一）2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券

1、办理上市或交易流通情况

2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券于2013年5月9日在银行间市场上市流通，简称“13鲁信集团债”，证券代码为1380160；2013年5月16日在上海证券交易所上市，简称“13鲁信投”，证券代码为124251。

2、募集资金使用情况

2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集资金10亿元，其中8.4亿元用于鲁信影城院线连锁网络项目和山东液化天然气（LNG）项目外输一期工程项目；1.6亿元用于补充营运资金。截至本报告出具日，上述募集资金按照原定计划使用。

3、付息情况

本期债券的付息日为2014年至2020年每年的4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，本期债券已经兑付了2014年-2016年的本息。

4、信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

（1）发行人于2013年4月15日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券发行文件，包括了募集说明书及其摘要、评级报告、法律意见书、2009-2011年度审计报告等文件。

（2）发行人于2013年5月8日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券交易流通信息。

（3）发行人于2013年6月28日在中国债券信息网披露了山东省鲁信投资控

股集团有限公司2012年年度报告；于2014年6月25日在中国债券信息网披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司2013年年度报告；

（4）发行人于2013年7月1日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2013年跟踪评级报告；于2014年6月27日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2014年跟踪评级报告。

（5）发行人于2014年4月9日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2014年付息公告；于2015年4月10日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2015年付息公告。

发行相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

（1）发行人于2013年5月15日在上海证券交易所网站披露了《2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券上市公告书》。

（2）发行人于2013年7月2日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2012年年度报告；于2014年4月30日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2013年年度报告。

（3）发行人于2013年7月2日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券跟踪评级报告；于2014年7月1日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券跟踪评级报告。

（4）发行人于2014年4月10日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2014年付息公告；于2015年4月10日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2015年付息公告。

（二）2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券

1、办理上市或交易流通情况

2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券于2016年3月15日在银行间市场上市流通，简称“16鲁信集团债”，证券代码为1680078；2016年4月7日在上海证券交易所上市，简称“16鲁信债”，证券代码为127399。

2、募集资金使用情况

2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集资金6亿元，用于济南-青岛输气管道二线工程项目。截至本报告出具日，上述募集资金按照原定计划使用。

3、付息情况

本期债券的付息日为2017年至2023年每年的3月9日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，本期债券尚未兑付本息。

4、信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

（1）发行人于2016年3月1日在中国债券信息网披露了2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券发行文件，包括了募集说明书及其摘要、评级报告、法律意见书、2012-2014年度审计报告等文件。

（2）发行人于2016年3月15日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券交易流通信息。

发行相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

（1）发行人于2016年4月6日在上海证券交易所网站披露了《2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券上市公告书》。

三、发行人偿债能力

发行人2015年的合并财务报表由中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（中天运[2016]审字第90742号）。

以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2015年度完整的经审计的财务报告及其附注。

单位：人民币元

项目	2015年12月31日	2014年12月31日
资产总计	30,477,659,087.62	22,028,920,783.99
其中：流动资产	15,238,997,480.75	10,313,798,339.97
非流动资产	15,238,661,606.87	11,715,122,444.02
负债合计	14,852,031,974.96	8,802,291,104.83
其中：流动负债	4,731,209,794.35	3,751,407,114.82
非流动负债	10,120,822,180.61	5,050,883,990.01
所有者权益合计	15,625,627,112.66	13,226,629,679.16
其中：归属于母公司所有者权益	9,899,876,490.27	8,783,925,467.90
流动比率（倍）	3.22	2.75
速动比率（倍）	2.84	2.43
资产负债率（%）	48.73	39.96
利息保障倍数（倍）	4.91	5.01

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；

2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

3、资产负债率=负债总额/资产总额；

4、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/计入财务费用的利息支出

（一）偿债能力财务指标分析

项目	2015年度	2014年度
流动比率（倍）	3.22	2.75
速动比率（倍）	2.84	2.43
资产负债率（%）	48.73	39.96
利息保障倍数（倍）	4.91	5.01

2015年，公司的资产和负债规模增长较快。2015年，公司总资产大幅增长主要来源于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融

资产和长期应收款的迅速增加，负债大幅增长主要来源于银行贷款、短期融资券、中期票据等债务融资的快速增长。截至 2015 年末，公司的资产总额为 304.78 亿元，所有者权益为 156.26 亿元。在快速发展的同时，公司一直注重优化资本结构，合理调整资产负债比例与债务结构，保持充分的财务弹性，执行稳健的融资政策，保证公司偿还债务的能力。近年，公司在资本市场上逐步增加直接长期债务融资，长期债务融资规模日益增长，非流动负债占比达到 68.14%。

2014 年和 2015 年，公司的流动比率分别为 2.75 和 3.22，速动比率为 2.43 和 2.84，短期偿债指标处于高水平且不断增长，短期偿债能力较高。公司持有权益类投资很多，质量较好，变现能力很强。公司的经营活动现金流入额处于较高水平且增长较快，2014 年达到 115.98 亿元，可很好地保障现金利息支出。2014 年末和 2015 年末，公司的资产负债率分别为 39.96%和 48.73%，资产负债率水平保持稳定，处于相对适中的水平；公司的利息保障倍数分别为 5.01 和 4.91，处于较高水平，盈利能力可以较好地覆盖利息支出。

总体而言，公司资金充裕，债务结构较合理，与金融机构保持了良好的合作关系，且盈利额逐步增加，综合偿债能力不断增强。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2015年	2014年
营业总收入	5,595,283,616.64	5,483,249,970.81
营业总成本	4,829,980,508.71	4,891,050,122.87
营业利润	2,163,112,498.68	1,617,801,751.00
利润总额	2,135,403,244.88	1,664,040,176.92
净利润	1,577,278,215.95	1,235,434,641.94
其中：归属于母公司所有者的净利润	1,039,899,239.63	831,137,375.98
经营活动产生的现金流量净额	452,974,261.60	864,025,912.02
投资活动产生的现金流量净额	-5,841,169,167.25	-902,439,538.68
筹资活动产生的现金流量净额	5,600,327,849.76	1,934,806,239.14
现金及现金等价物增加额	214,087,195.13	1,896,514,754.11

发行人主营业务突出，业务规模逐年扩大，营业收入由主要来源于天然

气、金融服务、磨料磨具及印刷包装等业务构成。营业外收入主要由政府补助构成，系因文化产业专项扶持资金、电影专项资金返还及节能改造等项目而收到的补助资金，在收入中的占比不到 1%。随着创业投资项目公司的陆续上市及每年分红，公司实现投资收益较高，投资收益也带来了净利润的快速平稳增长。公司的营业收入和净利润增长较快，盈利能力及资产收益水平保持较高水平、抗风险能力较强。

公司业务规模不断扩大，产生营业收入板块的业务资金回笼情况良好，现金获取能力较强，为公司提供了偿债能力和流动性支持。得益于该公司基础设施、金融服务、文化旅游等板块的稳定运营，公司经营活动现金流入保持在较大规模，且能够对各项运营支出形成必要覆盖，经营活动现金循环处于良性状态。公司投资现金流入来源于收回投资和投资收益，而对股权投资持续增加导致购置股权投资支付的现金增长，使现金流出额增加较快，投资活动现金流量净额为-58.41 亿元。公司自身造血能力较强，经营性现金流可以满足部分投资性支出和资本性支出的资金需求。由于近年来的投资性支出增加较快，使得筹资活动的需求压力较大，资金来源于债券融资、银行贷款和吸收投资。公司不断加大利用资本市场进行直接融资的力度，先后通过企业债券、短期融资券和中期票据进行融资，使筹资性现金流入迅速增加，筹资活动现金流量净额为 56.00 亿元。各金融机构对公司有较大金额的银行授信，较强的筹资能力能够为公司业务发展提供较强的支撑。公司资金周转良好，现金流情况正常。随着业务规模的扩大、投资项目逐步产生收益和发行债券，公司未来的现金流量将表现出良好的发展态势，以保证较强的偿债能力和保持良好的流动性。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，发行人及下属控股子公司已发行尚未兑付的债务融资

工具余额为 71 亿元。

单位：亿元

债券简称	发行主体	债券类型	发行日期	发行规模	发行期限	发行利率	未到期
13 鲁信集团债	鲁信集团	企业债券	2013.4.13	10	7 年	5.00%	10
14 鲁信 MTN001		中期票据	2014.8.29	5	5 年	5.80%	5
15 鲁信 CP001		短期融资券	2015.3.17	5	366 天	5.06%	5
15 鲁信 MTN001		中期票据	2015.4.28	5	5 年	5.08%	5
15 鲁信 SCP001		超短期融资券	2015.8.24	7	270 天	3.30%	7
16 鲁信 MTN001		中期票据	2016.1.11	15	永续	4.15%	15
16 鲁信 SCP001		超短期融资券	2016.1.20	7	270 天	3.19%	7
16 鲁信 CP001		短期融资券	2016.3.21	5	365 天	2.79%	7
12 鲁信债	鲁信创投	公司债券	2012.4.25	4	5 年	6.50%	4
12 鲁创投		公司债券	2014.3.25	4	5 年	7.35%	4
14 鲁信创投 MTN001		中期票据	2014.11.4	4	5 年	5.36%	4
合计				71			71

除上述情况外，发行人及其全资、控股子公司无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据及短期融资券。

五、担保人最新情况

发行人发行的企业债券均无担保。

综上所述，发行人短期和长期偿债能力较强、负债结构合理，具备较强的偿债能力。发行人良好的业务发展前景、盈利能力及现金流状况也为公司未来的债务偿还提供了很好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

（本页无正文，为《2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券发
行人2015年度履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页）

