

2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券
及2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券
券

发行人2017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

二〇一八年五月

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（以下简称“13鲁信投”）以及2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券（以下简称“16鲁信债”）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2017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。

一、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5.60%；
- 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AAA，发行人的主体信用等级为AAA；
- 13、担保情况：本期债券无担保；

14、付息日：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：本期债券为7年期固定利率债券，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：3.36%，在债券存续期内前5年固定不变。在本期债券存续期的第5年末，发行人可选择上调债券存续期后2年债券票面年利率0至100个基点（含本数），上调后的票面年利率为债券存续期前5年票面年利率加上上调基点，在债券存续期内后2年固定不变。

5、发行价格：本期债券面值100元，平价发行。

6、债券形式及托管方式：实名制记账式债券。通过上海证券交易所发行的债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管；通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的债券在中央国债登记结算有限责任公司登记托管。

7、发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。

8、发行对象：上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行：在中央国债登记公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

9、发行期限：本期债券的发行期限为3个工作日，自2016年3月9日起至2016年3月11日。

- 10、发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2016年3月9日。
- 11、起息日：本期债券自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的3月9日为该计息年度的起息日。
- 12、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。
- 13、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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本期债券的本金自其兑付日起不另计利息。
- 14、付息日：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）；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）。
- 15、兑付日：本期债券的兑付日为2023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）；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）。
- 16、本息兑付方式：通过本期债券证券登记托管机构和其他有关机构办理。
- 17、承销方式：承销团余额包销。
- 18、承销团成员：本期债券主承销商为中泰证券股份有限公司，副主承销商为国海证券股份有限公司，分销商为信达证券股份有限公司和东北证券股份有限公司。
- 19、债权代理人（受托管理人）：中泰证券股份有限公司。
- 20、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。
- 21、担保情况：本期债券无担保。
- 22、上市安排：本期债券已在上海证券交易所上市流通。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书（以下简称“募集说明书”）的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于2013年5月9日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“13鲁信集团债”，债券代码1380160；于2013年5月16日在上海证券交易所上市交易，证券简称“13鲁信投”，证券代码“124251”。

发行人已按照2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集说明书（以下简称“募集说明书”）的约定，于发行结束后向有关主管部门提出上市交易流通申请，并于2016年3月15日在全国银行间债券市场交易流通，债券简称“16鲁信集团债”，债券代码1680078.IB；于2016年4月7日在上海证券交易所上市交易，证券简称“16鲁信债”，证券代码“127399”。

（二）募集资金使用情况

根据募集说明书，13鲁信投募集资金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。目前募集资金已按照募集说明书约定用途使用。

根据募集说明书，16鲁信债募集资金6亿元，全部用于济南-青岛输气管道二线工程项目。报告期内募集资金使用与募集说明书相关承诺一致，募集资金账户运作规范，募集资金使用符合规定。

（三）付息情况

13鲁信投的付息日为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）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2014年-2018年度应付的利息（及本金）。发行人不存在延迟或尚未偿付的本金及利息情况。

16鲁信债的付息日为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）。发行人已通过债券托管机构按时足额支付了2016年-2018年度应付的利息（及本金）。发行人不存在延迟或尚未偿付的本金及利息情况。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露。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；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。

（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；于2016年3月7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申购文件；于2016年3月9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簿记建档发行结果。

（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2013年8月30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年上半年合并及母公司财务报表；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；于2014年8月29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2014年中期报告；于2015年5月11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2014年年度报告；于2015年3月31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2015年中期报告；于2016年4月29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2015年年度报告；；于2016年8月31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公司债券2016年半年度报告；于2017年4月29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公司债券2016年年度报告及摘要；于2017年8月31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公司债券2017年半年度报告；于2018年4月30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2017年年度报告。

(4) 评级公司于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；于2016年6月29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2016年跟踪评级报告；于2016年6月30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企业债2016年跟踪评级报告；于2017年6月28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2017年跟踪评级报告；于2017年6月29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2017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；于2017年3月2日在中国债券信息网上披露了2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2017年付息公告；于2018年3月1日在中国债券信息网上披露了2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2018年付息公告；于2017年4月29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2017年付息公告；于2018年3月19日在中国债券信息网披露了13鲁信集团债（1380160）投资人回售行权提示；于2018年4月3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2018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；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募集说明书、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、2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券评级报告、关于2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券上市交易的公告和2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券代理兑付兑息公告。

(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2013年8月9日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司2013年度中期报告；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；于2014年8月29日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司2014年度中期报告；于2015年4月30日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司2014年年度报告；于2015年8月31日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司2015年中期报告；于2016年4月29日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2015年年度报告及年度报告摘要；于2016年8月31日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2016年半年度报告及报告摘要；于2017年4月28日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2016年年度报告及报告摘要；于2017年8月30日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2017年半年度报告及报告摘要；于2018年5月2日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2017年年度报告及报告摘要。

(3) 评级公司于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；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评级报告；于2016年6月29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2016年6月30日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司企业债跟踪评级报告；于2017年6月28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2017年6月29日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司跟踪评级报告。

(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；于2017年3月2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2017年付息公告；于2017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2017年付息公告；于2018年3月2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2018年付息公告；于2018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2018年付息公告。

三、发行人偿债能力

发行人2017年的合并财务报表由天健会计师事务所（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（天健审[2018]4-60）。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2017年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：人民币元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
资产总计	69,813,943,698.84	54,414,564,874.06
其中：流动资产	30,525,069,095.79	22,603,350,909.64
非流动资产	39,288,874,603.06	31,811,213,964.42
负债合计	40,476,530,999.33	30,286,425,777.34
其中：流动负债	14,908,250,055.53	6,833,364,686.27
非流动负债	25,508,280,943.80	23,453,061,91.07
所有者权益合计	29,337,412,699.51	24,128,139,096.72
其中： 归属于母公司所有者权益	15,068,233,952.76	12,741,416,574.53
流动比率（倍）	2.05	3.31
速动比率（倍）	1.93	3.04
资产负债率（%）	57.98	55.66

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。

2017年公司资产和负债规模均一定程度增加，截至2017年末，公司资产总额为69,813,943,698.84元，负债总额为40,476,530,999.33元，增幅分别为28.30%和33.65%，所有者权益为29,337,412,699.51元。2016年和2017年，公司的流动比率分别为3.31和2.05，速动比率为3.04和1.93，短期偿债指标均有所下降，主要系负债增加导致。2017年与2016年相比，流动负债有较大增幅，增幅为118.17%，主要系子公司山东金融资产2017年不良资产、特色投融资以及基金业务资金投放量增加，负债融资规模大幅增加。从资产结构来看，流动资产与非流动资产规模相差不大，2017年公司资产负债率为57.98%，较2016年末增幅为4.17%，变化不大。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2017年	2016年
营业收入	7,529,607,624.78	4,933,951,995.36
营业成本	5,423,547,190.99	3,803,451,341.77
利润总额	2,616,440,594.59	1,992,472,583.14
净利润	2,000,225,521.25	1,447,439,680.01
其中：归属于母公司所有者的净利润	1,255,321,938.49	918,719,814.25
经营活动产生的现金流量净额	-12,766,410,389.96	-4,638,930,621.50
投资活动产生的现金流量净额	-1,578,950,936.04	-1,995,748,767.59
筹资活动产生的现金流量净额	9,874,668,956.63	12,359,806,135.38
现金及现金等价物增加额	-4,500,959,066.60	5,734,744,795.03

2016、2017年度，发行人分别实现营业收入4,933,951,995.36元和

7,529,607,624.78元，营业成本3,803,451,341.77元和5,423,547,190.99元。2017年度，发行人营业收入较2016年度上升了52.61%，主要系公司基础设施板块天然气业务受市场转暖、“煤改气”环保政策等因素影响，天然气业务收入大幅增加；信托、资管等金融服务板块收入也有较大增长。同时营业成本上升了42.60%，利润总额和净利润较2016年度有较大幅度增长，分别为31.82%和38.19%。

2017年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-12,766,410,389.96元，较2016年-4,638,930,621.50元较下降了175.20%，主要系子公司山东金融资产不良资产收购业务2017年度现金流出较多，相应不良资产处置需要一定时间。2017年，发行人投资活动产生的现金流量净额为-1,578,950,936.04元，较2016年增长了20.88%。2017年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为9,874,668,956.63元，较2016年12,359,806,135.38元减少20.11%。2017年，公司期末现金及现金等价物增加额同比减少178.49%，主要系子公司山东金融资产本期项目资金投放量增加，本期末货币资金大幅减少。发行人2017年现金流情况较2016年发生较大变动，主要与支付其他与经营活动有关的现金大幅增加有关，发行人正常的经营、投资和筹资活动并未出现负面变化。

四、发行人最新债券发行情况

截至本报告出具日，除本期债券外，发行人已公开发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券情况如下：

代码	债券名称	债券类型	发行日期	债券余额 (亿)
143236.SH	17鲁信01	一般公司债	2017-08-03	10.00
101766001.IB	17鲁信MTN001	中期票据	2017-02-15	15.00
136836.SH	16鲁信01	一般公司债	2016-11-24	15.00
127399.SH	16鲁信债	一般企业债	2016-03-08	6.00
101666002.IB	16鲁信MTN001	中期票据	2016-01-11	15.00
101566004.IB	15鲁信MTN001	中期票据	2015-04-28	5.00
101466008.IB	14鲁信MTN001	中期票据	2014-08-27	5.00

五、担保物/担保人最新情况

本期债券无担保。

六、13鲁信投与16鲁信债债券跟踪评级情况

2017年6月27日，上海新世纪资信评估投资服务有限公司对发行人及13鲁信投进行了跟踪评级并出具了跟踪评级报告，评级结果为：13鲁信投信用等级维持为AAA，发行人主体长期信用等级维持为AAA，评级展望维持为稳定，与上次信用评级结果相同。上述评级报告已在中国债券信息网和上海证券交易所网站上进行了披露。

2017年6月28日，联合资信评估有限公司对发行人及16鲁信债进行了跟踪评级并出具了跟踪评级报告，评级结果为：16鲁信债信用等级维持为AAA，发行人主体长期信用等级维持为AAA，评级展望维持为稳定，与上次信用评级结果相同。上述评级报告已在中国债券信息网和上海证券交易所网站上进行了披露。

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及2016年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券发行人2017年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

