

2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券
发行人2018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

二〇一九年六月

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为本次债券的主承销商，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发行人对外公布的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、本期债券基本要素

(一) 发行人：山东省鲁信投资控股集团有限公司。

(二) 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（简称“13 鲁信集团债”）。

(三) 发行总额：人民币10 亿元。

(四) 期限和利率：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。本期债券票面年利率为为Shibor 基准利率加上基本利差，基本利差的区间为0.60%-0.80%，即簿记建档利率区间为5.00%-5.20%。Shibor 基准利率为《2013 年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券申购和配售办法说明》公告日前5 个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数4.40%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入。本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，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。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

(五) 发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第5 年末上调本期债券后2 年的票面年利率，上调幅度为0 至100个基点（含本数）。

(六) 投资者回售选择权：发行人刊登关于是否上调本期债券票面年利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本

期债券。

（七）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）公开发行人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。

（八）发行对象

1、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）。

2、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）。

（九）信用等级：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司跟踪评定，本期债券信用等级为AAA，发行人的主体信用等级为AAA。

（十）担保方式：无担保。

二、发行人履约情况

（一）募集资金使用情况

根据募集说明书，本期债券募集资金10亿元人民币，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使用。

（二）本息兑付情况

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）；2018年投资者未行使回售选择权。截至本报告出具之日，依据内设条款，山东省鲁信投资控股集团有限公司于本期债券存续期限的第5年末上调本期债券后2年的票面年利率至5.60%。发行人已通过

债券托管机构按时足额支付了2013年-2019年度应付的利息。发行人不存在延迟或尚未偿付的本金及利息情况。

（三）信息披露情况

发行人已按规定在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露上一年度的年度报告、中期报告、付息兑付公告，并披露了以下临时公告：

1. 2019年4月26日，发行人披露《山东省鲁信投资控股集团有限公司董事长、监事发生变动的公告》；

2. 2018年8月17日，发行人披露《山东省鲁信投资控股集团有限公司董事长发生变动的公告》；

3. 2018年6月8日，发行人披露《山东省鲁信投资控股集团有限公司当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告》；

4. 2018年6月8日，发行人披露《山东省鲁信投资控股集团有限公司股权结构发生变更的公告》。

三、发行人偿债能力分析

发行人2018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[2019]4-76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2018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：人民币亿元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
资产总计	794.52	697.50
其中：流动资产	376.18	310.51
非流动资产	418.34	386.99
负债合计	493.50	404.66
其中：流动负债	168.26	149.08
非流动负债	325.24	255.58

所有者权益合计	301.02	292.85
其中： 归属于母公司所有者权益	155.74	150.42
流动比率（倍）	2.24	2.08
速动比率（倍）	2.10	1.96
资产负债率（%）	62.11	58.02

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。

2018年公司资产和负债规模均一定程度增加，截至2018年末，公司资产总额为794.52亿元，负债总额为493.50亿元，增幅分别为97.02亿和88.84亿元，所有者权益为301.02亿元。2017年和2018年，公司的流动比率分别为2.08和2.24，速动比率为1.96和2.01，短期偿债指标均有所提升，主要系资产增加导致。2018年与2017年相比，流动负债有较大增幅，增幅为21.95%，主要系公司房地产项目预售后续预收款项增加，因未达收入确认条件尚未确认销售收入及子公司山东金融资产公司应付暂收往来款、抵押保证金增加和发行公司债券和中期票据合计50亿所致，负债融资规模较大幅度增加。从资产结构来看，流动资产与非流动资产规模相差不大，2018年公司资产负债率为62.11%，较2017年末增幅为4.09%，变化不大。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：人民币亿元

项目	2018年	2017年
营业收入	105.31	75.30
营业成本	76.17	54.24
利润总额	27.91	26.16
净利润	20.33	20.00
其中：归属于母公司所有者的净利润	10.57	12.55
经营活动产生的现金流量净额	-11.96	-127.66
投资活动产生的现金流量净额	-28.69	-15.79
筹资活动产生的现金流量净额	38.43	98.75
现金及现金等价物增加额	-1.76	-45.00

2017、2018年度，发行人分别实现营业收入75.30亿元和105.31亿元，营业成

本54.24亿元和76.17亿元。2018年度, 行人营业收入较2017年度上升了39.85%, 主要系公司基础设施业务收入大幅增加24.65亿元, 主要是2018年受市场转暖、“煤改气”环保政策等因素影响, 天然气管销业务收入大幅增加。同时营业成本上升了40.43%, 主要系本报告期公司基础设施业务成本大幅增加24.46亿元, 主要是2018年受市场转暖、“煤改气”环保政策等因素影响, 天然气管销业务规模扩大, 成本相应大幅增加。利润总额和净利润较2017年度有增长, 分别为6.69%和1.65%, 变化不大。

2018年, 发行人经营活动产生的现金流量净额为-11.96亿元, 较2017年-127.66亿元较增长了90.63%, 主要系公司收到其他与经营活动有关的现金较上年度增加84.92亿元, 导致经营活动现金流入大幅增加, 公司收到其他与经营活动有关的现金增加主要是公司控股子公司山东金融资产的不良资产及特色投融资处置回收现金流入增加。2018年, 发行人投资活动产生的现金流量净额为-28.69亿元, 较2017年下降了81.70%, 主要系公司投资支付的现金较上年度增加17.13亿元, 导致投资活动现金流出大幅增加, 公司投资支付的现金增加主要是公司对合营企业及联营企业的股权投资支出。2018年, 发行人筹资活动产生的现金流量净额为38.43亿元, 较2017年98.75亿元减少61.08%, 主要系本公司偿还债务支付的现金较上年度增加29.07亿元, 导致筹资活动现金流出大幅增加。2018年, 公司期末现金及现金等价物增加额-1.76亿, 较上年同比增加43.24亿, 主要系公司收到其他与经营活动有关的现金较上年度增加84.92亿元, 导致经营活动现金流入大幅增加, 经营活动产生的现金流净额大幅回升。

四、增信措施最新情况

本期债券未设置增信措施。

五、其他重大事项（如有）

无其他重大事项。

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
2018年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

