

债券代码：143010

债券简称：17鲁资01

债券代码：143086

债券简称：17鲁资02

债券代码：155344

债券简称：19鲁资01

山东省国有资产投资控股有限公司



山东国资控股

Shandong State-owned Assets Investment Holdings

山东省济南市历下区经十路9999号黄金时代广场5号楼

公司债券受托管理事务报告

(2019年度)

债券受托管理人



广发证券股份有限公司

(注册地址：广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街2号618室)

2020年6月

重要声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）编制山东省国有资产投资控股有限公司2019年度公司债券受托管理事务报告（以下简称“本报告”）的内容及信息均来源于山东省国有资产投资控股有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《山东省国有资产投资控股有限公司公司债券2019年年度报告》等相关公开信息披露文件、提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为广发证券所作的承诺或声明

目 录

第一章 本年度公司债券概况.....	1
一、发行人名称.....	1
二、核准文件和核准规模.....	1
三、本年度公司债券的主要条款.....	1
第二章 受托管理人职责履行情况.....	7
一、存续期督导.....	7
二、受托管理事务报告.....	7
第三章 发行人2019年经营情况和财务状况.....	8
一、发行人基本情况.....	8
二、发行人2019年度经营情况.....	8
三、发行人2019年度财务情况.....	9
第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况.....	11
第五章 债券持有人会议召开的情况.....	12
第六章 本年度公司债券内外部增信机制.....	13
一、内外部增信机制及变动情况.....	13
二、偿债保障措施及变动情况.....	13
第七章 本年度公司债券本息偿付情况.....	14
一、本息偿付情况.....	14
二、债券票面利率调整和投资者回售实施情况.....	14
第八章 本年度公司债券跟踪评级情况.....	16
一、山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）、（第二期）.....	16
二、山东省国有资产投资控股有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）（品种一）.....	17
第九章 发行人偿债保障措施执行情况.....	20
第十章 负责处理与本年度公司债券相关事务专人的变动情况.....	21
第十一章 其他事项.....	22

第一章 本年度公司债券概况

一、发行人名称

山东省国有资产投资控股有限公司

二、核准文件和核准规模

（一）经中国证监会“证监许可〔2016〕3143号”文核准。发行人获准面向合格投资者公开发行不超过人民币30亿元（含30亿元）的公司债券。

2017年3月8日，发行人成功发行山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（简称“17鲁资01”），募集资金20亿元。

2017年4月27日，发行人成功发行山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）（简称“17鲁资02”），募集资金10亿元。

（二）经中国证监会“证监许可〔2019〕533号”文核准。发行人获准面向合格投资者公开发行不超过人民币50亿元（含50亿元）的公司债券。

2019年4月19日，发行人成功发行山东省国有资产投资控股有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）（品种一）（简称“19鲁资01”），募集资金20亿元。

三、本年度公司债券的主要条款

（一）17鲁资01

1、债券名称：山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“17鲁资01”）。

2、发行规模：20亿元。

3、债券期限：本期债券为5年期固定利率债券，债券存续期第3年末附设发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

4、债券利率：本期债券票面利率为4.35%，票面利率在债券存续期的前3年保持不变；如发行人行使调整票面利率选择权，调整后债券票面利率为调整前票面利率加上或减去调整基点，在调整后存续期内固定不变。

5、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，

最后一年的利息随本金一起支付。若债券持有人在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，回售部分债券的票面面值加第3年的利息在投资者回售支付日一起支付。

6、债券起息日：本期债券起息日为2017年3月8日。

7、付息日：付息日为自2018年至2022年每年的3月8日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日，顺延期间不计算利息），若投资者在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2018年至2020年间每年的3月8日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；每次付息款项不另计利息）。

8、本金兑付日：本金兑付日为2022年3月8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），若投资者在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，则回售部分债券的本金兑付日为2020年3月8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）。

9、发行人调整票面利率选择权

发行人有权决定是否在本期债券存续期的第3年末调整本期债券后2年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第3个计息年度付息日前的第20个交易日，在报价系统指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、投资者回售选择权

发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。行使回售权的债券持有人应在回售申报日，即本期债券第3个计息年度付息日之前的第5个交易日，通过指定的交易系统进行回售申报，持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的本期债券面值总额将被冻结交易。回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

本期债券存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照报价系统相关业务规则完成回售支付工作。第3个计息年度付息日后的3个交易日内，发行人将公告本期回售结果。

11、发行时信用级别及信用评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本次债券信用级别为AAA级。

11、债券受托管理人：广发证券股份有限公司。

12、募集资金用途：本期债券募集资金20亿元，扣除发行费用后全部用于偿还各类债务融资工具和金融机构借款。

13、担保情况：本期债券采用无担保方式发行。

（二）17鲁资02

1、债券名称：山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）（以下简称“17鲁资02”）。

2、发行规模：10亿元。

3、债券期限：本期债券为5年期固定利率债券，债券存续期第3年末附设发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

4、债券利率：本期债券票面利率为4.78%。票面利率在债券存续期的前3年保持不变；如发行人行使调整票面利率选择权，调整后债券票面利率为调整前票面利率加上或减去调整基点，在调整后存续期内固定不变。

5、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一年的利息随本金一起支付。若债券持有人在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，回售部分债券的票面面值加第3年的利息在投资者回售支付日一起支付。

6、债券起息日：本期债券起息日为2017年4月27日。

7、付息日：付息日为自2018年至2022年每年的4月27日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日，顺延期间不计算利息），若投资者在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2018年至2020年间每年的4月27日（如遇法定节假日或休息日顺延至其后的第1个工作日；

每次付息款项不另计利息）。

8、兑付日：本金兑付日为2022年4月27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），若投资者在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，则回售部分债券的本金兑付日为2020年4月27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）。

9、发行人调整票面利率选择权

发行人有权决定是否在本期债券存续期的第3年末调整本期债券后2年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第3个计息年度付息日前的第20个交易日，在报价系统指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、投资者回售选择权

发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。行使回售权的债券持有人应在回售申报日，即本期债券第3个计息年度付息日之前的第5个交易日，通过指定的交易系统进行回售申报，持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的本期债券面值总额将被冻结交易。回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

本期债券存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照报价系统相关业务规则完成回售支付工作。第3个计息年度付息日后的3个交易日内，发行人将公告本期回售结果。

11、发行时信用级别及信用评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本次债券信用级别为AAA级。

11、债券受托管理人：广发证券股份有限公司。

12、募集资金用途：本期债券募集资金10亿元，扣除发行费用后全部用于偿还债务融资工具。

13、担保情况：本期债券采用无担保方式发行。

（三）19鲁资01

1、债券名称：山东省国有资产投资控股有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）（品种一）（以下简称“19鲁资01”）。

2、发行规模：20亿元。

3、债券期限：本期债券为5年期固定利率债券，债券存续期第3年末附设发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

4、债券利率：本期债券票面利率为4.28%，票面利率在债券存续期的前3年保持不变；如发行人行使调整票面利率选择权，调整后债券票面利率为调整前票面利率加上或减去调整基点，在调整后存续期内固定不变。

5、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一年的利息随本金一起支付。若债券持有人在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，回售部分债券的票面面值加第3年的利息在投资者回售支付日一起支付。

6、债券起息日：本期债券起息日为2019年4月19日

7、付息日：付息日为自2020年至2024年每年的4月19日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日，顺延期间不计算利息），若投资者在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2020年至2022年间每年的4月19日（如遇法定节假日或休息日顺延至其后的第1个工作日；每次付息款项不另计利息）。

8、兑付日：本金兑付日为2024年4月19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），若投资者在本次债券存续期的第3年末行使回售选择权，则回售部分债券的本金兑付日为2022年4月19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）。

9、发行人调整票面利率选择权

发行人有权决定是否在本期债券存续期的第3年末调整本期债券后2年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第3个计息年度付息日前的第20个交易日，

在报价系统指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、投资者回售选择权

发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。行使回售权的债券持有人应在回售申报日，即本期债券第3个计息年度付息日之前的第5个交易日，通过指定的交易系统进行回售申报，持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的本期债券面值总额将被冻结交易。回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

本期债券存续期内第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照报价系统相关业务规则完成回售支付工作。第3个计息年度付息日后的3个交易日内，发行人将公告本期回售结果。

11、发行时信用级别及信用评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本次债券信用级别为AAA级。

12、债券受托管理人：广发证券股份有限公司。

13、募集资金用途：本期债券募集资金20亿元，扣除发行费用后全部用于偿还到期债务。

14、担保情况：本期债券采用无担保方式发行。

第二章 受托管理人职责履行情况

广发证券作为公司债券的主承销商和受托管理人，履行募集说明书及受托管理协议约定的义务，在报告期内对公司进行持续跟踪和监督。

一、存续期督导

广发证券持续关注和调查了解了公司的经营状况、财务状况、资信状况、募集资金使用情况以及可能影响债券持有人权益的重大事项。广发证券持续督导公司履行信息披露义务，督促公司按时偿付债券利息。

二、受托管理事务报告

2019年度，广发证券出具了17鲁资01、17鲁资02和19鲁资01的年度受托管理事务报告（上海证券交易所网站《山东省国有资产投资控股有限公司公司债券受托管理事务报告（2018年度）》）；对于受托管理的公司债券涉及的存续期内重大事项，包括监事发生变动、增持德州银行股份、公司及子公司涉及重大诉讼（仲裁）及相关诉讼（仲裁）重大进展等，广发证券均出具了受托管理事务临时报告，并在上海证券交易所网站披露。

第三章 发行人2019年经营情况和财务状况

一、发行人基本情况

公司中文名称	山东省国有资产投资控股有限公司
曾用名称	山东省交通开发投资公司
公司中文简称	山东国投
公司英文名称	Shandong State-owned Assets Investment Holdings Co.,Ltd.
法定代表人	李广庆
注册地址	山东省济南市历下区经十路9999号黄金时代广场5号楼
办公地址	山东省济南市历下区经十路9999号黄金时代广场5号楼
邮政编码	250101
公司网址	www.sdgzkg.com
电子邮箱	market@sdgzkg.com
信息披露事务负责人	李清霞
联系地址	山东省济南市历下区经十路9999号黄金时代广场5号楼1310室
电话号码	0531-82663935
传真号码	0531-82663932
电子邮箱	market@sdgzkg.com

二、发行人 2019 年度经营情况

2019年，发行人实现营业收入688.65亿元，营业外收入2.18亿元，营业成本576.15亿元，实现营业利润26.22亿元，净利润23.63亿元，归属于母公司股东的净利润10.84亿元。

发行人主要业务情况如下：

单位：亿元人民币

业务板块	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）
IT	620.26	516.19	16.78	14.55	12.04
水利施工	34.87	32.83	5.87	2.65	3.75

贸易	7.95	7.69	3.19	-48.25	-48.86
其他	25.57	19.44	23.98	11.56	9.69
合计	688.65	576.15	16.34	12.21	9.72

三、发行人 2019 年度财务情况

1、合并资产负债表主要数据

单位：亿元人民币

项目	2019年末	2018年末	增减率（%）
资产总额	1,415.72	1,311.49	7.95
负债总额	1,086.57	975.33	11.41
所有者权益总额	329.15	336.16	-2.09
归属于母公司所有者权益	205.99	204.69	0.64

截至2019年12月31日，发行人资产总额为1,415.72亿元，较年初增加了7.95%；负债总额为1,086.57亿元，较年初增加了11.41%；所有者权益总额为329.15亿元，较年初减少了2.09%，归属于母公司所有者权益为205.99亿元，较年初增加0.64%。发行人2019年度资产、负债总额均保持稳步增长，所有者权益总额小幅下降，归属于母公司所有者权益小幅增加。

2、合并利润表主要数据

单位：亿元人民币

项目	2019年度	2018年度	增减率（%）
营业总收入	716.66	615.88	16.36
营业收入	688.65	613.74	12.21
营业成本	576.15	525.11	9.72
营业利润	26.22	23.09	13.55
利润总额	28.01	24.81	12.89
净利润	23.63	19.58	20.71
归属于母公司所有者的净利润	10.84	10.48	3.36

2019年度，发行人实现营业总收入为716.66亿元，较上年增加16.36%，其中，实现营业收入688.65亿元，较上年增加12.21%；营业成本为576.15亿元，较上年增加9.72%；营业利润为26.22亿元，较上年增加13.55%；利润总额为28.01亿元，较上年增加12.89%；净利润23.63亿元，较上年度增加20.71%；归属于母公司股东的净利润为10.84亿元，较上年增加3.36%。

3、合并现金流量表主要数据

金额单位：亿元人民币

项目	2019年度	2018年度	增减率（%）
经营活动产生的现金流量净额	27.30	19.57	39.50
投资活动产生的现金流量净额	17.09	11.88	43.87
筹资活动产生的现金流量净额	-64.45	58.37	-210.43

2019年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为27.30亿元，较上年增加39.50%，主要由于发行人下属子公司销售回款大幅增加；发行人投资活动产生的现金流量净额为17.09亿元，较上年增加43.87%，主要由于下属子公司投资回款大幅增加；发行人筹资活动产生的现金流量净额为-64.45亿元，较上年下降210.43%，主要由于发行人下属子公司2019年净偿还债务。

第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

一、本年度公司债券募集资金总体情况及专项账户运作情况

17鲁资01募集资金约定用于偿还各类债务融资工具和金融机构借款。截至2019年末，17鲁资01债券募集资金已使用完毕。

17鲁资02募集资金约定用于偿还债务融资工具。截至2019年末，17鲁资02债券募集资金已使用完毕。

19鲁资01募集资金约定用于偿还到期债务。截至2019年末，19鲁资01债券募集资金已使用完毕。

发行人已严格按照募集说明书以及专用账户监管协议的约定，设立了专项账户用于接收、存储、划转与本息偿付，并严格执行逐级审批程序。监管银行已对募集资金账户内资金的使用情况进行全面监管，保证债券募集资金安全，确保发行人按照承诺的资金投向严格使用债券募集资金，做到专款专用。

二、本年度公司债券募集资金约定使用情况及实际使用情况

经中国证监会“证监许可〔2019〕3143号”文核准，发行人于2017年3月8日成功发行20亿公司债券，募集资金拟用于偿还各类债务融资工具和金融机构借款。于2017年4月27日成功发行10亿公司债券，募集资金拟用于偿还各类债务融资工具。

截至2019年末，上述公司债券募集资金均已经全部用于约定用途。

经中国证监会“证监许可〔2019〕533号”文核准，发行人于2019年4月19日成功发行20亿公司债券，募集资金拟用于偿还到期债务。

截至2019年末，上述公司债券募集资金均已经全部用于约定用途。

第五章 债券持有人会议召开的情况

2019年度，发行人各期公司债券未召开债券持有人会议。

第六章 本年度公司债券内外部增信机制

一、内外部增信机制及变动情况

17鲁资01、17鲁资02、19鲁资01均为无担保债券。

二、偿债保障措施及变动情况

为了充分、有效维护债券持有人的利益，发行人采取一系列具体、有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益，如制定相关债券的《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务等。2019年度，发行人偿债保障措施未发生重大变化。

第七章 本年度公司债券本息偿付情况

一、本息偿付情况

2017年3月8日、2017年4月27日，发行人分别完成“17鲁资01”、“17鲁资02”债券的发行工作。两期债券期限均为5年，按年付息，到期一次性还本，附第3年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。2019年4月19日，发行人完成“19鲁资01”债券的发行工作，该期债券期限为5年，按年付息，到期一次性还本，附第3年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

2018年3月8日，发行人按期完成“17鲁资01”2018年度付息工作。

2018年4月27日，发行人按期完成“17鲁资02”2018年度付息工作。

2019年3月8日，发行人按期完成“17鲁资01”2019年度付息工作。

2019年4月29日，发行人按期完成“17鲁资02”2019年度付息工作。

2020年3月9日，发行人按期完成“17鲁资01”2020年度付息工作。

2020年4月20日，发行人按期完成“19鲁资01”2020年度付息工作。

2020年4月27日，发行人按期完成“17鲁资02”2020年度付息工作。

二、债券票面利率调整和投资者回售实施情况

“17鲁资01”、“17鲁资02”两期债券期限均为5年，按年付息，到期一次性还本，附第3年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。“19鲁资01”期限为5年，按年付息，到期一次性还本，附第3年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

“17鲁资01”在存续期内前3年（2017年3月8日至2020年3月7日）票面年利率为4.35%，在债券存续期内前3年固定不变；在存续期的第3年末，发行人决定下调票面利率，即在存续期后2年（2020年3月8日至2022年3月7日）票面利率为3.00%。2020年3月9日，发行人按期完成“17鲁资01”回售部分债券兑付工作。共兑付回售债券金额为1,942,600,000元，债券余额为57,400,000元。

“17鲁资02”在存续期内前3年（2017年4月27日至2020年4月26日）票面年利率为4.78%，在债券存续期内前3年固定不变；在存续期的第3年末，发行人决定下调票面利率，即在存续期后2年（2020年4月27日至2022年4月26日）票面利率

为3.00%。2020年4月27日，发行人按期完成“17鲁资02”回售部分债券兑付工作。共兑付回售债券金额为450,600,000元，债券余额为549,400,000元。

第八章 本年度公司债券跟踪评级情况

一、山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）、（第二期）

发行人已委托中诚信证券评估有限公司担任17鲁资01、17鲁资02的跟踪评级机构，中诚信证评将对发行人进行定期、不定期跟踪评级。根据中诚信证评的跟踪评级安排，17鲁资01、17鲁资02的跟踪评级报告《山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期、第二期）跟踪评级报告（2019）》已于2019年6月27日在上海证券交易所网站披露。该报告主要内容如下：

2018年，山东省国有资产投资控股有限公司（以下简称“山东国投”或“公司”）核心的IT业务通过加强产品研发和创新，完善产品布局，有效提升了市场规模，进一步巩固了公司的行业地位，使得营业收入不断提高；年末并购德州银行股份有限公司（以下简称“德州银行”）使其总资产规模大幅增加。但同时，中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）注意到，公司有息债务规模持续上升、财务杠杆比率持续推升，毛利率水平持续降低、期间费用增长较快及担保业务经营风险等因素可能对其经营及整体信用状况造成的影响。

中诚信证评维持发行主体山东国投主体信用级别为AAA，评级展望稳定；维持“山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”信用级别为AAA，维持“山东省国有资产投资控股有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）”信用级别为AAA。

（一）正面

1、山东省经济实力持续增强，为公司发展提供了稳定的外部环境。2018年，山东省实现生产总值76,469.7亿元，按可比价格计算，比上年增长6.4%，较强的经济实力为公司的发展提供了良好的外部条件。

2、公司核心业务竞争实力很强。IT业务是公司最主要的业务板块，也是公司最主要的营业收入来源，在研发技术、供销渠道等方面公司均具有较强的竞争

实力。公司控股的上市公司在软硬件两大领域亦均具有一定的市场地位。2018年，IT业务板块收入大幅增加，实现营业收入541.50亿元，同比增长66.34%，占公司营业收入比重为87.92%。

3、资产规模大幅提升。随着公司业务规模的扩大和对德州银行的并购，公司总资产规模大幅提升。截至2018年末，公司总资产为1,311.49亿元，较上年末增长87.23%。

（二）关注

1、债务规模显著扩大，财务杠杆水平持续提升。截至2018年末，公司总债务278.12亿元，同比增长6.47%；受合并德州银行的影响，资产负债率升至74.37%，较上年上升11.03个百分点。中诚信证评将对公司债务负担和融资情况保持持续关注。

2、毛利率水平持续降低，期间费用规模较大。近年来，公司主营的IT业务毛利空间持续收窄，导致公司整体毛利水平持续降低，且三费支出规模较大，尤以研发费用和销售费用均增长较快。2018年，公司期间费用支出合计87.17亿元，同比增长38.08%，占营业收入14.15%，对公司利润形成一定侵蚀。

3、担保业务经营风险需关注。公司其他业务中还涉及担保业务，山东省再担保集团股份有限公司（以下简称“山东再担保”）受宏观经济增速放缓以及客户经营风险加大的影响，业务规模下降，代偿风险加大。中诚信证评将持续关注宏观环境变化对山东再担保业务经营的影响。

二、山东省国有资产投资控股有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）（品种一）

发行人已委托中诚信证券评估有限公司担任19鲁资01的跟踪评级机构，中诚信证评将对发行人进行定期、不定期跟踪评级。根据中诚信证评的跟踪评级安排，19鲁资01的跟踪评级报告《山东省国有资产投资控股有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019）》已于2019年6月27日在上海证券交易所网站披露。该报告主要内容如下：

2018年，山东省国有资产投资控股有限公司（以下简称“山东国投”或“公司”）核心的IT业务通过加强产品研发和创新，完善产品布局，有效提升了市场规模，进一步巩固了公司的行业地位，使得营业收入不断提高；年末并购德州银行股份有限公司（以下简称“德州银行”）使其总资产规模大幅增加。但同时，中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）注意到，公司有息债务规模持续上升、财务杠杆比率持续推升，毛利率水平持续降低、期间费用增长较快及担保业务经营风险等因素可能对其经营及整体信用状况造成的影响。

中诚信证评维持发行主体山东国投主体信用级别为AAA，评级展望稳定；维持“山东省国有资产投资控股有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）”信用级别为AAA。

（一）正面

1、山东省经济实力持续增强，为公司发展提供了稳定的外部环境。2018年，山东省实现生产总值76,469.7亿元，按可比价格计算，比上年增长6.4%，较强的经济实力为公司的发展提供了良好的外部条件。

2、公司核心业务竞争实力很强。IT业务是公司最主要的业务板块，也是公司最主要的营业收入来源，在研发技术、供销渠道等方面公司均具有较强的竞争实力。公司控股的上市公司在软硬件两大领域亦均具有一定的市场地位。2018年，IT业务板块收入大幅增加，实现营业收入541.50亿元，同比增长66.34%，占公司营业收入比重为87.92%。

3、资产规模大幅提升。随着公司业务规模的扩大和对德州银行的并购，公司总资产规模大幅提升。截至2018年末，公司总资产为1,311.49亿元，较上年末增长87.23%。

（二）关注

1、债务规模显著扩大，财务杠杆水平持续提升。截至2018年末，公司总债务278.12亿元，同比增长6.47%；受合并德州银行的影响，资产负债率升至74.37%，较上年上升11.03个百分点。中诚信证评将对公司债务负担和融资情况保持持续

关注。

2、毛利率水平持续降低，期间费用规模较大。近年来，公司主营的IT业务毛利空间持续收窄，导致公司整体毛利水平持续降低，且三费支出规模较大，尤以研发费用和销售费用均增长较快。2018年，公司期间费用支出合计87.17亿元，同比增长38.08%，占营业收入14.15%，对公司利润形成一定侵蚀。

3、担保业务经营风险需关注。公司其他业务中还涉及担保业务，山东省再担保集团股份有限公司（以下简称“山东再担保”）受宏观经济增速放缓以及客户经营风险加大的影响，业务规模下降，代偿风险加大。中诚信证评将持续关注宏观环境变化对山东再担保业务经营的影响。

根据《中诚信国际信用评级有限责任公司关于获准从事证券市场资信评级业务的公告》，中诚信国际信用评级有限责任公司已收到证监会《关于核准中诚信国际信用评级有限责任公司从事证券市场资信评级业务的批复》（证监许可〔2020〕267号），并自2020年2月26日起承继其全资子公司中诚信证券评估有限公司的证券市场资信评级业务。本次事项不涉及资信评级机构实质变更，公司及所涉债券后续评级工作将由中诚信国际信用评级有限责任公司继续履行。

17鲁资01、17鲁资02、19鲁资01的2019年度跟踪评级情况暂未出示，敬请投资者关注后续跟踪评级报告的发布。

第九章 发行人偿债保障措施执行情况

为了充分、有效维护债券持有人的利益，发行人采取一系列具体、有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益，如制定相关债券的《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务等。2019年度，公司债券偿债计划及偿债保障措施未发生变更，公司严格按照募集说明书的约定保障公司债券的付息兑付。

第十章 负责处理与本年度公司债券相关事务专人的变动情况

报告期内，发行人负责处理与本年度公司债券相关事务的专人未发生变动。

第十一章 其他事项

一、对外担保情况

截至2019年末，公司报告期期末对外担保余额为9,592.65万元，较期初增加6,481.00万元。

二、涉及的重大未决诉讼或仲裁事项

案件	进展情况	涉案金额 (万元)	临时公告披 露日期
山东省再担保集团股份有限公司于2018年11月22日收到原告长城证券股份有限公司就山东再担保集团为潍坊北大科技园建设开发有限公司担保事项向广东省高级人民法院提起诉讼的资料	原告长城证券股份有限公司撤回对被告山东省再担保集团股份有限公司的起诉	45,276.29	2018年12月7日、2019年3月26日
发行人下属公司龙信国际商业保理（天津）有限公司诉中储北方（厦门）油品国际贸易有限公司《公开型有追索权国内保理合同》违约案（案件一）	济南市中级人民法院2018年10月19日作出判决，龙信保理服从法院判决。目前已向法院申请执行，进入执行阶段。	5,000.00	2018年5月4日、2019年4月26日
发行人下属公司龙信国际商业保理（天津）有限公司诉中储北方（厦门）油品国际贸易有限公司《公开型有追索权国内保理合同》违约案（案件二）	济南市中级人民法院2018年10月19日作出判决，龙信保理服从法院判决。目前已向法院申请执行，进入执行阶段。	5,000.00	2018年5月4日、2019年4月26日
山东再担保集团股份有限公司诉科润控股投资有限公司信托合同纠纷案	山东省高级人民法院于2019年7月17日作出判决，山东再担保服从山东省高级人民法院判决。	28,914.18	2019年2月15日、2019年8月20日
东南亚策略有限公司诉山东省国有资产投资控股有限公司支付固定回报案	已执行完毕	10,119.74	2019年5月12日
东南亚（中国）基建有限公司诉山东省国有资产投资控股有限公	已执行完毕	10,276.81	2019年5月12日

司支付固定回报案			
鲁资（章丘）股权投资基金合伙企业（有限合伙）诉齐鲁银行股份有限公司、齐鲁银行股份有限公司章丘支行存款理财合同纠纷案	山东省高级人民法院驳回上诉，维持原判。鲁资基金现已向公安机关报案，并采取包括但不限于诉讼保全、向受益人追偿损失等方式追缴。	6,000.00	2018年4月17日、2019年6月19日、2019年12月26日
山东再担保集团股份有限公司于2019年9月29日就山东远东国际生物化工股份有限公司追偿权纠纷事项向济南市中级人民法院提起诉讼	济南市中级人民法院已作出判决。目前已案件已进入执行阶段。	10,399.42	2019年10月18日、2020年4月15日
山东再担保集团及全资子公司山东省企业融资担保有限公司于2019年9月16日收到原告威海市商业银行股份有限公司临沂分行就发行人为山东新光股份有限公司担保事项向山东省临沂市中级人民法院提起诉讼的资料。	原告撤诉。	5,227.43	2019年10月18日、2020年4月15日
德州银行股份有限公司滨州博兴支行于2019年11月1日就山东科瑞钢板有限公司金融借款合同纠纷事项向滨州市中级人民法院提起诉讼	滨州市中级人民法院已作出判决。目前已案件已进入执行阶段。	7,181.85	2019年12月24日、2020年1月22日
德州银行股份有限公司滨州博兴支行于2019年11月1日就山东运通新材料科技有限公司金融借款合同纠纷事项向滨州市中级人民法院提起诉讼	滨州市中级人民法院已作出判决。目前已案件已进入执行阶段。	5,165.40	2019年12月24日、2020年1月22日
2019年9月16日至10月14日，中国人民银行济南分行对德州银行2018年1月1日至2019年6月30日期间执行反洗钱规定的情况开展了执法检查，并针对发现的问题对德州银行进行了相应的行政处罚。	已执行完毕	108.00	2020年1月22日

广发证券已针对上述相关事项出具受托管理事务临时报告。

三、相关当事人

2019年度，本年度公司债券的受托管理人、会计师事务所未发生变动。

根据《中诚信国际信用评级有限责任公司关于获准从事证券市场资信评级业务的公告》，中诚信国际信用评级有限责任公司已收到证监会《关于核准中诚信国际信用评级有限责任公司从事证券市场资信评级业务的批复》（证监许可〔2020〕267号），并自2020年2月26日起承继其全资子公司中诚信证券评估有限公司的证券市场资信评级业务。本次事项不涉及资信评级机构实质变更，公司及所涉债券后续评级工作将由中诚信国际信用评级有限责任公司继续履行。

四、其他重大事项的信息披露

发行人于2019年2月1日披露了《山东省国有资产投资控股有限公司监事发生变动的公告》，于2019年3月15日披露了《山东省国有资产投资控股有限公司关于增持德州银行股份有限公司股份的公告》。

广发证券已针对上述相关事项出具受托管理事务临时报告。

（本页无正文，为《山东省国有资产投资控股有限公司受托管理事务报告
（2019年度）》之盖章页）

