

山东铁路发展基金有限公司  
2022 年面向专业投资者公开发行科技创新  
公司债券（第一期）  
募集说明书摘要

注册金额	人民币 30.00 亿元
本期发行金额	人民币不超过 15.00 亿元（含）
增信情况	无
发行人主体信用等级	AAA
本期债券信用等级	无
信用评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司

牵头主承销商/簿记管理人/受托管理人



（住所：上海市广东路 689 号）

联席主承销商



（住所：济南市市中区经七路 86 号）

签署日期：2022 年 8 月 16 日

## 声明

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员承诺募集说明书信息披露真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整或者有异议的，应当作出相应声明并说明理由。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国证监会对公司债券发行的注册及上海证券交易所对公司债券发行出具的审核意见，不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。凡欲认购本期债券的投资者，应当认真阅读募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意募集说明书关于权利义务的约定，包括债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

发行人承诺根据法律法规和募集说明书约定履行义务，接受投资者监督。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书摘要中“风险因素”等有关章节。

### 一、与发行人相关的重大事项

1、经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，公司主体信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”，该等评级结果表明发行人偿还债务的能力极强，违约风险极低。在存续期内，若市场、政策、法律、法规出现重大不利变化，将可能导致发行人经营状况不稳定，资信评级机构可能调低发行人的资信等级，本期债券投资者的利益将会受到一定程度的不利影响。

2、发行人所从事的铁路投资业务属于资本密集型行业，投资规模较大，铁路建设周期较长。近年来，随着发行人铁路投资项目增长，资金需求量逐步增加。2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 47.29%、50.77%、47.03%和 49.31%。根据发行人未来铁路投资业务发展规划，发行人投资规模仍将继续增加，资产负债率可能进一步提升。未来债务规模的增加将给公司带来一定的偿债压力，可能对公司的生产经营及盈利情况产生一定影响。

3、发行人是由山东省政府批准设立，重点投资山东省高速铁路等项目建设。由于铁路建设项目投资大、周期长，且盈利能力相对较弱，发行人资金支出的投资回收周期较长，债务本息偿付的资金主要来自发行人所投铁路项目的运营收入、投资收益等。若发行人未来铁路投资项目建设延期，可能给公司经营及财务稳健性带来影响。

4、截至 2022 年 3 月末，发行人有息债务规模为 4,374,715.67 万元，占负债总额的比例为 90.97%，有息债务占比及规模较高。发行人有息债务主要为信用借款和社会资本融资借款，随着发行人所投资铁路项目的逐步建设以及铁路投资业务的发展壮大，有息债务规模将保持较大规模。

5、发行人从事的铁路投资业务前期资金投入量较大，随着发行人今后计划投资的铁路建设项目的全面展开，公司面临较大的资本支出所带来的融资压力，

对公司融资能力提出更高要求。公司内部和外部的融资能力取决于公司的财务状况、宏观经济环境、国家产业政策及资本市场形势等多方面因素，若公司的融资需求不能被满足，将影响公司发展战略的实现或对公司经营活动产生不利影响。

6、2019-2020 年度，发行人所投资建设的铁路项目尚处于建设期，因此暂未实现营业收入，2021 年度发行人实现营业收入 351.62 万元，2022 年 1-3 月发行人实现营业收入 4,161.52 万元，收入金额较低。2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人投资收益分别为 96,165.67 万元、283,342.22 万元、237,018.16 万元和 49,947.01 万元，占净利润的比重分别为 332.35%、148.54%、444.18% 和 6,701.60%。发行人营业利润主要来自于公司持有及出售多元化投资项目取得的投资收益、公司持有现金形成的利息收入。受铁路项目投资回收期长、投资项目质量、资本市场环境等因素的影响较大，发行人存在营业收入及盈利能力较弱的风险。

7、2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人的投资收益分别为 96,165.67 万元、283,342.22 万元、237,018.16 万元和 49,947.01 万元。在铁路项目通车运营前，发行人的盈利主要来自投资收益，主要是发行人持有及出售多元化投资项目取得的投资收益。资本市场的波动及发行人投资策略的改变，可能影响发行人未来一段时间的盈利能力。

8、2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 151,075.94 万元、-19,785.57 万元、-35,029.99 万元和 -8,190.78 万元。截至 2022 年 3 月末，发行人投资建设的莱荣高铁项目和潍烟高铁项目处于建设期，暂未实现运营收入，现阶段无法产生经营性现金流入；潍莱高铁项目尚处于试运行阶段，通车试运行初期上座率较低，发行人短期内经营性现金流较少，经营活动净现金流对债务本息的覆盖能力较低。

9、2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人投资活动净现金流分别为 -1,575,483.61 万元、-897,894.58 万元、-1,823,036.72 万元和 -198,398.28 万元，持续为负，主要系铁路项目投资支出较大。未来随着发行人铁路投资项目的继续

推进，投资规模将维持在较高水平，存在投资活动产生的现金流量净额持续为负的风险，对本期债券的偿付资金带来一定压力。

## 二、与本期债券相关的重大事项

### 1、本期债券为无担保债券

在本期债券的存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。若发行人经营不善而破产清算，则本期债券持有人对公司抵、质押资产的求偿权劣后于公司的抵、质押债权。

### 2、《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》

债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受发行人为本期债券制定的《债券受托管理协议》《债券持有人会议规则》并受之约束。

### 3、投资者保护机制

发行人承诺，本期债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金和外部融资等其他偿债保障措施。在本期债券每次付息、兑付日（含分期偿还、赎回）前 20 个交易日货币资金及可用授信额度均不低于每次应偿付金额的 50%；在本期债券每次回售资金发放日前 5 个交易日货币资金及可用授信额度均不低于每次应偿付金额的 50%。如发行人在连续两个监测期间均未达承诺要求的，发行人应在最近一次付息或兑付日前提前归集资金。

如发行人违反相关承诺要求且未能在约定期限恢复相关承诺要求或采取相关措施的，经持有本期债券 30%以上的持有人要求，发行人将于收到要求后的次日立即采取相关救济措施。具体详见募集说明书“第十节 投资者保护机制”。

#### 4、发行人主体评级情况

本期债券未评级。中诚信国际信用评级有限责任公司于 2022 年 8 月 2 日出具了《2022 年度山东铁路发展基金有限公司信用评级报告》，根据上述评级报告，发行人主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。上述评级报告中关注如下：

##### （1）未来资本支出压力较大

作为山东省高铁项目的重要投资主体，发行人承担了山东省快速铁路网的投资、建设任务，未来面临较大的资本支出压力。

##### （2）铁路投资回收期较长，短期盈利有限

铁路建设项目投资大、周期长，且短期盈利有限。未来发行人所投资的铁路项目进入运营期，能否获得较为可观的分红和投资收益值得关注。

##### （3）债务规模增长较快

近年随着发行人铁路建设项目投资需求不断增加，公司总债务规模上升较快，需对公司未来偿债安排保持关注。

#### 5、债券质押式回购

经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。本期债券无评级。本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券质押式回购。

#### 6、本期债券的发行上市尚需经过监管部门的审核

本期债券发行结束后拟申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定

性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，本期债券仅限于专业投资者范围内交易，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后，本期债券的持有人能够随时、足额交易其所持有的债券。

## 7、本期债券将以公开方式向专业投资者发行

本期债券将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者发行，不向股东配售，发行对象为《公司债券发行与交易管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》等文件规定的专业投资者。

## 8、本期债券的特殊发行事项

### （1）票面利率调整选择权

1) 发行人有权在本期债券品种一存续期的第 3 年末决定是否调整后续计息期间的票面利率；在本期债券品种二存续期的第 5 年末决定是否调整后续计息期间的票面利率。

2) 发行人决定行使票面利率调整选择权的，自票面利率调整生效日起，本期债券的票面利率按照以下方式确定：调整后的票面利率以发行人发布的票面利率调整实施公告为准，且票面利率的调整方向和幅度不限。

3) 发行人承诺不晚于票面利率调整实施日前的 1 个交易日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度（如有）的公告。发行人承诺前款约定的公告将于本期债券回售登记期起始日前披露，以确保投资者在行使回售选择权前充分知悉票面利率是否调整及相关事项。

4) 发行人决定不行使票面利率调整选择权的，则本期债券的票面利率在发行人行使下次票面利率调整选择权前继续保持不变。

### （2）投资者回售选择权

1) 品种一债券持有人有权在本期债券存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人；品种二债券持有人有权在本期债券存续期的第 5 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。

2) 为确保投资者回售选择权的顺利实现，发行人承诺履行如下义务：

① 发行人承诺将以适当方式提前了解本期债券持有人的回售意愿及回售规模，提前测算并积极筹备回售资金。

② 发行人承诺将按照规定及约定及时披露回售实施及其提示性公告、回售结果公告、转售结果公告等，确保投资者充分知悉相关安排。

③ 发行人承诺回售登记期原则上不少于 3 个交易日。

④ 回售实施过程中如发生可能需要变更回售流程的重大事项，发行人承诺及时与投资者、交易场所、登记结算机构等积极沟通协调并及时披露变更公告，确保相关变更不会影响投资者的实质权利，且变更后的流程不违反相关规定。

⑤ 发行人承诺按照交易场所、登记结算机构的规定及相关约定及时启动债券回售流程，在各流程节点及时提交相关申请，及时划付款项。

⑥ 如本期债券持有人全部选择回售的，发行人承诺在回售资金划付完毕且转售期届满（如有）后，及时办理未转售债券的注销等手续。

3) 为确保回售选择权的顺利实施，本期债券持有人承诺履行如下义务：

① 本期债券持有人承诺于发行人披露的回售登记期内按时进行回售申报或撤销，且申报或撤销行为还应当同时符合本期债券交易场所、登记结算机构的相关规定。若债券持有人未按要求及时申报的，视为同意放弃行使本次回售选择权并继续持有本期债券。发行人与债券持有人另有约定的，从其约定。

② 发行人按约定完成回售后，本期债券持有人承诺将积极配合发行人完成债券注销、摘牌等相关工作。

4) 为确保回售顺利实施和保障投资者合法权益，发行人可以在本次回售实施过程中决定延长已披露的回售登记期，或者新增回售登记期。发行人承诺将于原有回售登记期终止日前 3 个交易日，或者新增回售登记期起始日前 3 个交易日及时披露延长或者新增回售登记期的公告，并于变更后的回售登记期结束日前至少另行发布一次回售实施提示性公告。新增的回售登记期间至少为 1 个交易日。

如本期债券持有人认为需要在本次回售实施过程中延长或新增回售登记期的，可以与发行人沟通协商。发行人同意的，根据前款约定及时披露相关公告。

9、本期债券的主承销商和受托管理人及其关联方可以通过自主决策、在符合法律法规前提下认购本期债券。

## 目录

声明	2
重大事项提示	3
一、与发行人相关的重大事项	3
二、与本期债券相关的重大事项	5
目录	10
释义	12
第一节 风险提示及说明	14
第二节 发行条款	21
一、本期债券的基本发行条款	21
二、本期债券的特殊发行条款	24
三、本期债券发行、登记结算及上市流通安排	26
四、认购人承诺	26
第三节 募集资金运用	28
一、本期债券的募集资金规模	28
二、本期债券募集资金使用计划	28
三、募集资金的现金管理	33
四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施	33
五、本期债券募集资金专项账户管理安排	34
六、募集资金运用对发行人财务状况的影响	34
七、发行人关于本期债券募集资金的承诺	35

八、前次公司债券情况及募集资金使用情况 .....	35
<b>第四节 发行人基本情况 .....</b>	<b>37</b>
一、发行人基本情况 .....	37
二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况 .....	37
三、发行人的股权结构 .....	39
四、发行人的重要权益投资情况 .....	41
五、发行人的治理结构等情况 .....	42
六、发行人的董监高情况 .....	51
七、发行人主营业务情况 .....	52
八、其他与发行人主体相关的重要情况 .....	77
<b>第五节 财务会计信息 .....</b>	<b>78</b>
一、发行人财务报告总体情况 .....	78
二、发行人财务会计信息及主要财务指标 .....	82
三、发行人财务状况分析 .....	90
<b>第六节 发行人信用状况 .....</b>	<b>114</b>
一、发行人及本期债券的信用评级情况 .....	114
二、发行人其他信用情况 .....	115
<b>第七节 增信机制 .....</b>	<b>118</b>

## 释义

在本募集说明书摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

公司、本公司、发行人、山东铁发	指	山东铁路发展基金有限公司
山东省发展改革委、省发改委	指	山东省发展和改革委员会
第一大股东、山东铁投	指	山东铁路投资控股集团有限公司
实际控制人	指	山东省人民政府
本次债券	指	经公司股东会和董事会审议通过，经上海证券交易所审核通过并经中国证监会注册，面向专业投资者公开发行不超过人民币 30 亿元（含人民币 30 亿元）的公司债券
本期债券	指	山东铁路发展基金有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）
本期发行	指	本期债券的发行
簿记管理人、债券受托管理人、受托管理人	指	海通证券股份有限公司
牵头主承销商	指	海通证券股份有限公司
联席主承销商	指	中泰证券股份有限公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
证券登记机构、登记机构、登记托管机构、登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
簿记建档	指	主承销商与发行人协商确定利率区间后，向市场公布说明发行方式的发行文件，由簿记管理人记录网下投资者认购公司债券利率及数量意愿，遵循公平、公正、公开原则，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率并进行配售的行为
人民银行	指	中国人民银行
银保监会	指	中国银行保险监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《山东铁路发展基金有限公司公开发行 2020 年公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《债券持有人会议规则》	指	发行人为本期债券制定的《山东铁路发展基金有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）债券持有人会议规则》及其变更和补充
认购人、投资者、持有人	指	就本期债券而言，通过认购、购买或以其他合法方式取得并持有本期债券的主体
律师、发行人律师	指	上海段和段律师事务所

会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
山东铁路投资控股集团有限公司、山东铁投	指	原名为山东铁路建设投资有限公司，于 2018 年 11 月更名为山东铁路投资控股集团有限公司
山东省土地发展集团有限公司、土发集团	指	原名为山东省土地储备开发集团有限公司，于 2018 年 7 月更名为山东省土地发展集团有限公司
苏州华皓卓熙投资企业（有限合伙）	指	原名为苏州太平国发卓熙投资企业（有限合伙），于 2019 年 12 月更名为苏州华皓卓熙投资企业（有限合伙）
山东铁发资本投资管理有限公司、铁发资本	指	原名为山东山高股权投资管理有限公司，于 2020 年 4 月更名为山东铁发资本投资管理有限公司
山东财金	指	山东省财金发展有限公司
山东发投	指	山东发展投资控股集团有限公司
华鲁控股	指	华鲁控股集团有限公司
中国铁路济南局	指	中国铁路济南局集团有限公司
潍莱高铁	指	潍坊至莱西高速铁路
济青高铁	指	济南至青岛高速铁路
鲁南高铁	指	日照至兰考高速铁路
莱荣高铁	指	莱西至荣成高速铁路
潍烟高铁		潍坊到烟台高速铁路
《公司章程》	指	《山东铁路发展基金有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
募集说明书	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《山东铁路发展基金有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）募集说明书》
发行文件	指	在本次发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件
工作日	指	上海证券交易所的营业日
元/千元/万元/亿元	指	人民币元/千元/万元/亿元

本募集说明书摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 第一节 风险提示及说明

投资者在评价和投资本期债券时，除募集说明书披露的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、与发行人相关的风险

#### （一）财务风险

##### 1、债务规模逐步增加的风险

发行人所从事的铁路投资业务属于资本密集型行业，投资规模较大，铁路建设周期较长。近年来，随着发行人铁路投资项目增长，资金需求量逐步增加。2019 年-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 47.29%、50.77%、47.03%和 49.31%。根据发行人未来铁路投资业务发展规划，发行人投资规模仍将继续增加，资产负债率可能进一步提升。未来债务规模的增加将给公司带来一定的偿债压力，可能对公司的生产经营及盈利情况产生一定影响。

##### 2、有息债务规模较大的风险

截至 2022 年 3 月末，发行人有息债务规模为 4,374,715.67 万元，占负债总额的比例为 90.97%，有息债务占比及规模较高。发行人有息债务主要为信用借款和社会资本融资借款，随着发行人所投资铁路项目的逐步建设和投入资金，发行人申请了较多有息债务投入项目建设，未来随着发行人铁路投资业务的发展壮大，有息债务规模将保持较大规模。

##### 3、未来资本支出压力较大的风险

发行人从事的铁路投资业务前期资金投入量较大，随着发行人今后计划投资的铁路建设项目的全面展开，公司面临较大的资本支出所带来的融资压力，对公司融资能力提出更高要求。公司内部和外部的融资能力取决于公司的财务状况、宏观经济环境、国家产业政策及资本市场形势等多方面因素，若公司的融资需求不能被满足，将影响公司发展战略的实现或对公司经营活动产生不利影响。

#### 4、营业收入及盈利能力较弱的风险

2019-2021 年度，发行人所投资建设的铁路项目尚处于建设期，因此暂未实现营业收入，2021 年度发行人取得营业收入 351.62 万元，2022 年 1-3 月发行人取得营业收入 4,161.52 万元，收入金额较低。2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人投资收益分别为 96,165.67 万元、283,342.22 万元、237,018.16 万元和 49,947.01 万元，占净利润的比重分别为 332.35%、148.54%、444.18% 和 6,701.60%。发行人营业利润主要来自于公司持有及出售多元化投资项目取得的投资收益、公司持有现金形成的利息收入。受铁路项目投资回收期长、投资项目质量、资本市场环境等因素的影响较大，发行人存在营业收入及盈利能力较弱的风险。

#### 5、盈利主要来源于投资收益风险

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人的投资收益分别为 96,165.67 万元、283,342.22 万元、237,018.16 万元和 49,947.01 万元。在铁路项目通车运营前，发行人的盈利主要来自投资收益，主要是发行人持有及出售多元化投资项目取得的投资收益。资本市场的波动及发行人投资策略的改变，可能影响发行人未来一段时间的盈利能力。

#### 6、经营性现金流对债务的保障能力较弱风险

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 151,075.94 万元、-19,785.57 万元、-35,029.99 万元和 -8,190.78 万元。截至 2022 年 3 月末，发行人投资建设的莱荣高铁项目和潍烟高铁项目处于建设期，暂未实现运营收入，现阶段无法产生经营性现金流入；潍莱高铁项目尚处于试运行阶段，通车试运行初期上座率较低，发行人短期内经营性现金流较少，经营活动净现金流对债务本息的覆盖能力较低。

#### 7、投资活动产生的现金流量净额持续为负风险

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人投资活动净现金流分别为 -1,575,483.61 万元、-897,894.58 万元、-1,823,036.72 万元和 -198,398.28 万元，持

续为负，主要系铁路项目投资支出较大。未来随着发行人铁路投资项目的继续推进，投资规模将维持在较高水平，存在投资活动产生的现金流量净额持续为负的风险，对本期债券的偿付资金带来一定压力。

## （二）经营风险

### 1、经济周期风险

铁路建设项目具有投资规模大、回收周期长的特点，且盈利能力与经济周期有着一定的相关性。如果未来经济增长放慢或出现衰退，可能会对发行人盈利能力产生不利影响。发行人所在地区的经济发展水平及未来发展趋势也会对铁路运输行业的发展产生影响。

### 2、项目建设风险

铁路工程建设是一项复杂的系统工程，投资规模大、施工标准高、建设工期长，对施工的组织管理能力和物资设备的技术要求较高。如果在工程建设的管理中出现重大失误，则可能会对整个工程建设进度产生影响，进而影响发行人的收益情况。

### 3、运价调整风险

为缓解铁路货物运输价格偏低的矛盾，国家发展和改革委员会从 2008 年起多次上调国家铁路货物统一运价。发行人不能自主确定铁路运输价格，如果受宏观经济重大变动影响未来出现铁路运输价格下调，可能会影响发行人的经营业绩。

### 4、铁路投资周期较长、盈利较弱的风险

由于铁路建设项目投资规模大、回收周期长，且盈利能力较弱，债务本息偿付的资金可能主要来自发行人已建成铁路项目的运营收入、多元化投资收益以及铁路沿线土地综合开发收益等。若项目建设进度滞后，发行人未来铁路投资项目建设可能延期，给公司经营及财务稳健性带来影响。

### 5、安全生产风险

铁路工程建设是一项复杂的系统工程，投资规模大、施工标准高、建设工期长，对施工的组织管理和物资设备的技术性要求严格，如果因设备故障，人员施工疏忽等导致事故发生，则可能影响铁路项目正常的建设，进而影响发行人的收益情况。

## 6、项目投资风险

铁路行业项目建设具有投资规模大、回收周期长的特点。如果在项目投资过程中，出现征地拆迁费用、原材料以及劳动力成本上涨，在项目建成运营前期，客流密度可能较低，可能导致项目投资效果无法实现，发行人未来投资的铁路项目数量较多，存在一定的项目投资风险。

### （三）管理风险

#### 1、操作风险

发行人在各业务领域均制定了较为完善的内部控制和风险管理措施，但任何控制制度均有其固有限制，可能因内外部环境发生变化、当事人认知程度、执行力度等因素，使得内部控制机制的作用受到限制甚至失去效用，从而造成操作风险。

#### 2、制度风险

随着公司业务规模、经营范围的不断扩大，业务品种也不断丰富，这对公司的管理水平也提出了更高要求。如果公司的风险管理和内部控制制度未能及时跟上业务经营发展的速度，将可能导致公司无法有效控制相应的管理风险，进而使得公司的财务状况和经营业绩受到影响。

#### 3、人力资源管理风险

在公司组建和发展过程中，经验丰富的高级管理人员和优秀的专业人员为公司创造了巨大的价值，同时公司也培养和选聘了大批的优秀管理人员和专业人员，引进并充分发掘优秀人才已成为公司长期发展战略实现的重要保证。若公司未来不能建立有效的激励机制以留住并吸引更多符合公司发展需要的优秀专业人才，将影响公司发展战略的有效实施。

#### 4、突发事件引发的公司治理结构突然变化的风险

发行人董事、监事、高级管理人员若涉嫌重大违规、违法行为，或对公司失去控制等突发事件将可能引发公司治理结构突然变化，进而影响发行人的正常经营。但是，公司是依法登记注册，具有独立的法人资格，依法享有企业法人的权利和义务的国有企业。为规范公司的组织和行为，公司制定了《公司章程》。发行人按照公司治理的要求，成立了董事会、监事会、高管层，为内部控制机构的建立、职责分工和制约提供了基本的组织框架，公司明确了董事会在公司内部控制框架体系中的核心地位。如遇突发事件，导致管理层结构发生重大变化，发行人将依据《公司章程》等有关规定，保证公司经营稳定进行。

#### （四）政策风险

##### 1、政府支持政策风险

公司主要从事铁路建设运营的投资活动，公司在铁路投资与经营管理方面受政府政策影响较大，对政府依赖程度较高。若政府支持政策发生变化，可能对公司的经营产生不利影响。

##### 2、铁路体制改革风险

2013 年 3 月，中国铁路总公司挂牌成立，标志着铁路体制改革拉开序幕。2019 年 6 月，经国务院批准同意，中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司。后续铁路体制改革将对公司铁路的运营及后续筹融资造成一定影响，如果后续改革导致政策发生变化，可能影响公司铁路运营情况，从而影响发行人的运营收益。

##### 3、铁路政策风险

发行人主要从事铁路投资和多元化投资业务，受国家宏观经济政策和产业政策的影响较大。2011 年以来，随着银行信贷紧缩，铁路建设项目投资增速出现下滑。7·23 甬温线特大铁路交通事故后，国务院常务会议决定开展高速铁路及其在建项目安全大检查，适当降低新建高速铁路运营初期的速度，对拟建铁路项目重新组织安全评估，暂停审批新的铁路建设项目。铁路投资建设规模下

调后，铁路项目投资进度放缓，受此影响，发行人参与投资的铁路项目未来可能出现建设速度放缓、未来财务费用增加和投资回报下降的风险。

### （五）不可抗力风险

不可抗力事件的发生，包括恐怖袭击、自然灾害（地震、洪水、海啸、台风）、战争、动乱、传染病爆发、工人罢工等，会对受影响地与其他地区之间的客户需求造成不利影响，从而对发行人运营造成不利影响。

## 二、本期债券的投资风险

### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济环境、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

### （二）流动性风险

本期债券发行结束后拟申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批或注册事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后，本期债券的持有人能够随时、足额交易其所持有的债券。

### （三）偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好。在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性。这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，

可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

本公司拟依靠自身的经营业绩、多元化融资渠道以及良好的银企关系保障本期债券的按期偿付。但是，如果在本期债券存续期内，公司自身的经营业绩出现波动，或者由于金融市场和银企关系的变化导致公司融资能力削弱，则将可能影响本期债券的按期偿付。

#### （五）资信风险

本公司目前资信状况良好，能够按时偿付债务本息，在最近三年及一期与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，本公司将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果因客观原因导致本公司资信状况发生不利变化，将可能使本期债券投资者的利益受到不利影响。

## 第二节 发行条款

### 一、本期债券的基本发行条款

**（一）发行人全称：**山东铁路发展基金有限公司。

**（二）债券全称：**山东铁路发展基金有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）。

**（三）注册文件：**发行人于 2020 年 10 月 10 日获中国证券监督管理委员会出具的《关于同意山东铁路发展基金有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2020〕2539 号），注册规模为不超过 30 亿元。

**（四）发行金额：**本期债券发行金额为不超过 15 亿元（含 15 亿元）分为两个品种，引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券各品种的最终发行规模将根据网下询价结果，由发行人及主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，各品种的最终发行规模总额合计不超过 15 亿元。

**（五）债券期限：**本期债券分为两个品种，其中品种一债券期限为 3+2 年，品种二债券期限为 5+2 年。

本期债券设置投资者回售选择权，品种一债券持有人有权在本期债券存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。品种二债券持有人有权在本期债券存续期的第 5 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。回售选择权具体约定情况详见本节“二、本期债券的特殊发行条款（投资者回售选择权）”。

**（六）票面金额及发行价格：**本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

**（七）债券利率及其确定方式：**本期债券为固定利率债券，票面利率将由发行人和主承销商根据网下利率询价结果在预设利率区间内协商确定，在债券存续期内固定不变。

本期债券设置票面利率调整选择权，发行人有权在本期债券品种一存续期的第 3 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率，在本期债券品种二存续期的第 5 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率。票面利率调整选择权具体约定情况详见本节“二、本期债券的特殊发行条款（票面利率调整选择权）”。

**（八）发行对象：**本期债券面向专业投资者公开发行。

**（九）发行方式：**本期债券发行方式为簿记建档发行。

**（十）承销方式：**本期债券由主承销商以余额包销承销。

**（十一）起息日期：**本期债券的起息日为 2022 年 8 月 19 日。

**（十二）付息方式：**本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

**（十三）利息登记日：**本期债券利息登记日为付息日的前 1 个交易日，在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得上一计息期间的债券利息。

**（十四）付息日期：**本期债券品种一的付息日为 2023 年至 2027 年间每年的 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息）；若投资者在第 3 年年末行使投资者回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2023 年至 2025 年间每年的 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息）。

本期债券品种二的付息日为 2023 年至 2029 年间每年的 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息）；若投资者在第 5 年年末行使投资者回售选择权，则回售部分债券的付息日为 2023 年至 2027 年间每年的 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息）。

**（十五）兑付方式：**本期债券的本息兑付将按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的相关规定办理。

**（十六）兑付金额：**本期债券到期一次性偿还本金。

本期债券于付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截止兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

**（十七）兑付登记日：**本期债券兑付登记日为兑付日的前 1 个交易日，在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得相应本金及利息。

**（十八）本金兑付日期：**本期债券品种一的兑付日期为 2027 年 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计利息）；若投资者在第 3 年年末行使投资者回售选择权，则回售部分债券的兑付日期为 2025 年 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计利息）。

本期债券品种二的兑付日期为 2029 年 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计利息）；若投资者在第 5 年年末行使投资者回售选择权，则回售部分债券的兑付日期为 2027 年 8 月 19 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计利息）。

**（十九）偿付顺序：**本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

**（二十）增信措施：**本期债券不设定增信措施。

**（二十一）信用评级机构及信用评级结果：**经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券无评级。

具体信用评级情况详见“第六节 发行人信用状况”。

**（二十二）募集资金用途：**本期债券拟将不低于 70%的募集资金置换发行人本部的前期出资，主要为通过基金投资于种子期、初创期、成长期的科技创新公司的股权，剩余部分用于莱荣高铁项目建设。

具体募集资金用途详见“第三节 募集资金运用”。

**（二十三）质押式回购安排：**本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券质押式回购。

## 二、本期债券的特殊发行条款

### （一）票面利率调整选择权

1、发行人有权在本期债券品种一存续期的第 3 年末决定是否调整后续计息期间的票面利率；在本期债券品种二存续期的第 5 年末决定是否调整后续计息期间的票面利率。

2、发行人决定行使票面利率调整选择权的，自票面利率调整生效日起，本期债券的票面利率按照以下方式确定：调整后的票面利率以发行人发布的票面利率调整实施公告为准，且票面利率的调整方向和幅度不限。

3、发行人承诺不晚于票面利率调整实施日前的 1 个交易日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度（如有）的公告。发行人承诺前款约定的公告将于本期债券回售登记期起始日前披露，以确保投资者在行使回售选择权前充分知悉票面利率是否调整及相关事项。

4、发行人决定不行使票面利率调整选择权的，则本期债券的票面利率在发行人行使下次票面利率调整选择权前继续保持不变。

### （二）投资者回售选择权

1、品种一债券持有人有权在本期债券存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人；品种二债券持有人有权在本期债券存续期的第 5 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。

2、为确保投资者回售选择权的顺利实现，发行人承诺履行如下义务：

（1）发行人承诺将以适当方式提前了解本期债券持有人的回售意愿及回售规模，提前测算并积极筹备回售资金。

（2）发行人承诺将按照规定及约定及时披露回售实施及其提示性公告、回售结果公告、转售结果公告等，确保投资者充分知悉相关安排。

（3）发行人承诺回售登记期原则上不少于 3 个交易日。

（4）回售实施过程中如发生可能需要变更回售流程的重大事项，发行人承诺及时与投资者、交易场所、登记结算机构等积极沟通协调并及时披露变更公告，确保相关变更不会影响投资者的实质权利，且变更后的流程不违反相关规定。

（5）发行人承诺按照交易场所、登记结算机构的规定及相关约定及时启动债券回售流程，在各流程节点及时提交相关申请，及时划付款项。

（6）如本期债券持有人全部选择回售的，发行人承诺在回售资金划付完毕且转售期届满（如有）后，及时办理未转售债券的注销等手续。

3、为确保回售选择权的顺利实施，本期债券持有人承诺履行如下义务：

（1）本期债券持有人承诺于发行人披露的回售登记期内按时进行回售申报或撤销，且申报或撤销行为还应当同时符合本期债券交易场所、登记结算机构的相关规定。若债券持有人未按要求及时申报的，视为同意放弃行使本次回售选择权并继续持有本期债券。发行人与债券持有人另有约定的，从其约定。

（2）发行人按约定完成回售后，本期债券持有人承诺将积极配合发行人完成债券注销、摘牌等相关工作。

4、为确保回售顺利实施和保障投资者合法权益，发行人可以在本次回售实施过程中决定延长已披露的回售登记期，或者新增回售登记期。发行人承诺将

于原有回售登记期终止日前 3 个交易日，或者新增回售登记期起始日前 3 个交易日及时披露延长或者新增回售登记期的公告，并于变更后的回售登记期结束日前至少另行发布一次回售实施提示性公告。新增的回售登记期间至少为 1 个交易日。

如本期债券持有人认为需要在本次回售实施过程中延长或新增回售登记期的，可以与发行人沟通协商。发行人同意的，根据前款约定及时披露相关公告。

### **三、本期债券发行、登记结算及上市流通安排**

#### **（一）本期债券发行时间安排**

- 1.发行公告日：2022 年 8 月 16 日。
- 2.发行首日：2022 年 8 月 18 日。
- 3.发行期限：2022 年 8 月 18 日至 2022 年 8 月 19 日。

#### **（二）登记结算安排**

本期公司债券以实名记账方式发行，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行登记存管。中国证券登记结算有限责任公司上海分公司为本期公司债券的法定债权登记人，并按照规则要求开展相关登记结算安排。

#### **（三）本期债券上市交易安排**

- 1.上市交易流通场所：上海证券交易所。
- 2.发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。
- 3.本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行公司债券的交易、质押。

#### **（四）本期债券簿记建档、缴款等安排详见本期债券“发行公告”**

### **四、认购人承诺**

凡认购、购买或以其他方式取得并持有本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束。

（二）本期债券持有人认购、购买或以其他方式取得本期债券，均视作同意由海通证券股份有限公司担任本期债券的债券受托管理人，且均视作同意公司与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

（三）本期债券持有人认购、购买或以其他方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

（四）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更。

（五）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受该种安排。

## 第三节 募集资金运用

### 一、本期债券的募集资金规模

经发行人董事会和股东会审议、经上海证券交易所审核通过并经中国证监会注册“证监许可【2020】2539 号文”，发行人获准在中国境内面向专业投资者公开发行不超过 30.00 亿元的公司债券。

本期债券发行规模为不超过 15.00 亿元（含 15.00 亿元）。

### 二、本期债券募集资金使用计划

本期公司债券募集资金扣除发行费用后，发行人拟将不低于 70%的募集资金置换发行人本部的前期出资，主要为直接投资或通过基金投资于种子期、初创期、成长期的科技创新公司的股权，剩余部分用于莱荣高铁项目建设。

本期债券为科技创新债券，依据中国证监会、上交所出具的相关法律和规范性文件，结合发行人所处行业及业务发展目标等因素，本期债券募投领域属于科技创新领域，符合“中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要”中提及的创新驱动发展方向和科技创新发展要求，相关项目有助于推升新材料、高端装备领域以及新能源等领域的现有产业结构，提升相应领域的创新能力、竞争力和综合实力。参照《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 4 号——科技创新公司债券》中第七条“科创升级类发行人是指募集资金用于助推升级现有产业结构，提升创新能力、竞争力和综合实力，促进新技术产业化、规模化应用，推动战略性新兴产业加快发展的企业”，因此发行人属于科创升级类。

#### （一）用于科技创新类企业出资

本期债券募集资金不低于 70%部分用于投资的项目需具备科技创新属性，具体而言最终投资标的应符合以下条件之一：（1）符合《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标的建议》所提出的强化发展战略性新兴产业要求，投资于新一代信息技术、生物技术、新能源、新材

料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业，推动互联网、大数据、人工智能等同各产业深度融合，推动先进制造业集群发展，培育新技术、新产品、新业态、新模式。（2）属于《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》提出的高新技术产业和战略新兴产业，具体如下：①新一代信息技术领域，主要包括半导体和集成电路、电子信息、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算、软件、互联网、物联网和智能硬件等；②高端装备领域，主要包括智能制造、航空航天、先进轨道交通、海洋工程装备及相关服务等；③新材料领域，主要包括先进钢铁材料、先进有色金属材料、先进石化化工新材料、先进无机非金属材料、高性能复合材料、前沿新材料及相关服务等；④新能源领域，主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关服务等；⑤节能环保领域，主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车、新能源汽车关键零部件、动力电池及相关服务等；⑥生物医药领域，主要包括生物制品、高端化学药、高端医疗设备与器械及相关服务等；⑦符合科创板定位的其他领域。本期债券存续期内，发行人将根据前述投资项目遴选标准置换前期已投放项目资金。

发行人承诺置换出资的基金最终投资企业为特定产业领域的科技创新公司，本期债券募集资金用于置换出资的基金符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发〔2018〕106号）和《私募投资基金监督管理暂行办法》（证监会令第105号）等相关法律法规的规定。发行人承诺确保用于科技创新领域投资的比例不低于发行规模的70%，且确保用于置换前期科技创新领域相关投资支出为发行前一年内的投资支出。发生募投项目变化时，发行人将根据本节“二、本期债券募集资金使用计划”之“（一）用于科技创新类企业出资”的内容筛选投资标的，调整募集资金投向，如实际投向发生变动的，发行人将在定期报告中予以特别说明。

发行人置换出资项目具体如下：

单位：万元

项 目	公司总投资额	出资时间	拟使用募集资金金额
1	20,000.00	2021 年 8 月 23 日	20,000.00
2	15,000.00	2022 年 2 月 17 日	15,000.00
3	12,000.00	2022 年 4 月 7 日	12,000.00
4	12,000.00	2022 年 3 月 7 日	12,000.00
5	12,000.00	2022 年 6 月 22 日	12,000.00
6	10,000.00	2022 年 7 月 13 日	10,000.00
7	5,700.00	2022 年 3 月 16 日	5,700.00
8	5,000.00	2022 年 6 月 25 日	5,000.00
9	5,000.00	2022 年 7 月 25 日	5,000.00
10	4,995.10	2022 年 3 月 29 日	4,995.10
11	4,003.91	2022 年 5 月 20 日	4,003.91
12	2,997.06	2022 年 7 月 14 日	2,997.06
13	2,020.00	2022 年 1 月 5 日	2,020.00
14	1,998.04	2021 年 12 月 30 日	1,998.04
15	1,998.04	2022 年 2 月 17 日	1,969.65
<b>合计</b>	<b>114,712.15</b>	-	<b>114,712.15</b>

上述拟置换项目的简介及科技创新属性情况如下：

项目 1 公司是资质齐全、功能完备、业务链完整的工业工程公司，目前突破己二腈国产化等卡脖子技术，属于新材料领域，具有科创属性。

项目 2 公司是民营清洁能源发电及热电联产龙头企业，清洁能源装机容量超 90%，属于新能源领域，具有科创属性。

项目 3 公司是上海证券交易所科创板上市企业，在激光切割设备控制系统行业占率较高，掌握了驱动和控制最底层技术，目前有 500 多家国内激光设备客户，具有科创属性。

项目 4 公司近年来磷酸铁锂产能不断增加，同步积极拓展磷酸铁锂正极材料产能，持续推进技术迭代和产品升级，属于节能环保领域，具有科创属性。

项目 5 公司化纤业务主攻中高端超细、差别化功能性民用涤纶长丝的生产 and 研发，先后攻克超细纤维技术壁垒，建成拥有完整知识产权、世界领先的可再生 PTT 聚酯、纤维产业链，属于新材料领域，具有科创属性。

项目 6 公司是深圳创业板上市公司，所属行业为半导体设备，产品主要应用于太阳能光伏、集成电路、LED、工业 4.0 等具有较好市场前景的新兴产业，属于新一代信息技术领域，具有科创属性。

项目 7 公司为 MiniLED/VR/VA 方向扩展，未来 AIOT 智能物联网应用，公司主营摄像模组，目前为各品牌手机的重要客户供应商，是华为及荣耀等中高端产品第一大供应商，属于新材料领域，具有科创属性。

项目 8 公司是一家集电芯、模组、BMS、电池包 Pack、测试等一整套动力电池解决方案的提供商公司，致力于通过先进的锂电池集成技术，为中国乃至全球新能源车企提供电动汽车电池包解决方案。公司建立了电动汽车电池包领域完整的研发、制造能力，拥有完全自主知识产权的电池管理系统，高度自动化电芯分选、模组成组和电池包装配全自动化生产线，属于节能环保领域，具有科创属性。

项目 9 公司是国内半导体功率器件设计龙头企业之一，在中国半导体行业协会发布的 2016 年及 2017 年中国半导体功率器件企业排行榜中，公司均名列“中国半导体功率器件十强企业”。公司的主营业务为 MOSFET 等分立器件的研发和销售，产品广泛应用于消费电子、汽车电子、变频家电、新能源汽车及充电桩、LED 等领域，属于新一代信息技术领域，具有科创属性。

项目 10 公司是国内生产制造靶材的龙头企业，已实现从金属提纯、靶材生产、废靶回收的全产业链商业模式，主要产品包括 ITO 靶材、薄膜光伏靶材等，属于新材料领域，具有科创属性。

项目 11 公司是深圳创业板上市公司，所属行业为特种化工，是全球领先的高分子材料抗老化助剂产品和技术供应商、国家级高新技术企业，主要产品有抗氧化剂、光稳定剂和整体解决方案复配产品 U-pack，属于新材料领域，具有科创属性。

项目 12 公司致力于国产密码技术研究、密码信息安全产品研发和信息安全整体解决方案服务，是首批获得国家密码管理局认定具有商用密码资质的公司。目前在高速加密技术领域达到国内领先水平，已成功实现 50G 高速加密产品的研发，完成高速加密产品的系列化，属于新一代信息技术领域，具有科创属性。

项目 13 公司是 AI 芯片领域独角兽公司，致力于打造原创高性能 GPU 软硬件体系，以高端通用 GPU 产品切入云端 AI 训练和推理市场，属于新一代信息技术领域，具有科创属性。

项目 14 公司是国内视觉垂直领域云计算中的龙头企业，主要提供视觉云计算的 IaaS、PaaS 服务，服务于动画影视、设计、云游戏等客户，为客户提供先进的三维渲染服务，属于新一代信息技术领域，具有科创属性。

项目 15 公司是国内领先的微创外科能量平台供应商，拥有较成熟的超声止血刀和智能双极系统等微创外科能量平台整体解决方案，聚焦“能量外科”器械，围绕微创外科，延伸产品布局“超声刀+Ligasure”、双极、开放超声刀、等离子电切等等能量器械平台，属于生物医药领域，具有科创属性。

## （二）莱荣高速铁路项目建设

莱荣高速铁路项目，即新建莱西至荣成铁路，位于山东省胶东半岛南部沿海地区，线路西端起自潍莱铁路莱西北站，向东经莱阳市、海阳市、乳山市、文登区，东至青荣城际荣成站接轨，全线设莱西北站、莱阳丁字湾站、海阳站、乳山南站、威海南海站、文登南站、荣成站 7 站，线路全长 192.36km，设计速度 350km/h，具体情况如下：

单位：km、亿元

项目名称	里程	总投资	建设工期	山东段已投资金额 (截至 2022 年 3 月末)
莱荣高铁项目	192.36	307.00	2020~2024	107.61

本项目已取得的证照如下：

表：莱荣高铁项目取得证照情况

证照类型	文件名称	文号
核准批复	《山东省发展和改革委员会关于新建莱西至荣成铁路可行性研究报告的批复》	鲁发改项审【2020】11 号
用地预审与选址意见书	《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》	用字第 370000202000013 号
环境影响报告书的批复	《山东省生态环境厅关于新建莱西至荣成铁路环境影响报告书的批复》	鲁环审【2020】36 号

截至 2022 年 3 月末，莱荣高铁项目计划总投资 307.00 亿元（其中包括威海市承担新增文登南站增加的相关投资 3.8 亿元），目前已开工建设。

根据发行人经营规划和项目建设进度需要，未来可能对募投项目进行调整，投资于后续项目。若募集资金投资于后续项目，发行人将经公司内部相应授权和决策机制批准以及债券持有人会议作出决议后，进行临时信息披露。

### 三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会转授权人士批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

### 四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

本次公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

公司募集资金应当按照募集说明书所列用途使用，原则上不得变更。对确有合理原因需要改变募集资金用途的，必须经公司党委会审议通过以及债券持有人会议作出决议，并按《债券持有人会议规则》及相关法律法规要求履行必要的协商和披露程序。

公司使用募集资金时，资金支出必须严格遵守公司相关制度和《公司债券募集资金管理与使用暂行办法》的规定，履行审批手续并及时通知受托管理人。所有募集资金的支出，均先由资金使用部门提出资金使用计划，财务部完成审核后，按审批权限报相关领导审批。

公司及其控股股东和实际控制人、董事、监事、高级管理人员及有关人员违反《公司债券募集资金管理与使用暂行办法》，致使公司遭受损失时（包括经济损失、声誉损失、被采取监管措施等），视具体情况，给予或建议相关单位给予相关责任人通报批评、调岗撤职、解除劳动合同等处分，必要时，应要求相关责任人承担相应民事赔偿责任。

## 五、本期债券募集资金专项账户管理安排

为确保募集资金的使用与募集说明书中陈述的用途一致，规避市场风险、保证债券持有人的合法权利，发行人在监管银行对募集资金设立募集资金使用专项账户，专项账户存放的债券募集资金必须按照募集说明书中披露的用途专款专用，并由监管银行对账户进行监管。

主承销商可以采取现场检查、书面问询等方式监督发行人募集资金的使用情况。发行人和监管银行应当配合主承销商的检查与查询。主承销商有权定期检查募集资金专户及偿债保障金专户内资金的接收、存储、划转与本息偿付情况。

发行人发生《募集说明书》约定的违约事项，或主承销商预计发行人将发生《募集说明书》约定的违约事项，主承销商有权要求监管银行停止募集资金专户中任何资金的划出，监管银行无正当理由不得拒绝主承销商的要求。

## 六、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本次公司债券发行完成后，发行人资产负债结构变化如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 3 月 31 日	本期债券发行后（模拟）	变化数
资产总计	9,751,901.31	9,901,901.31	150,000.00
负债合计	4,808,940.41	4,958,940.41	150,000.00
流动比率（倍）	4.03	4.39	0.26
资产负债率（%）	49.31	50.08	0.77

注 1：相关财务数据模拟调整的基准日 2022 年 3 月 31 日；

注 2：假设本期债券的募集资金净额为 15 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且本期债券全部发行；

注 3：假设本期债券募集资金净额 15 亿元计入 2022 年 3 月 31 日的资产负债表；

注 4：假设本期债券于 2022 年 3 月 31 日完成发行使用。

### （一）对发行人负债结构的影响

以 2022 年 3 月 31 日发行人财务数据为基准，假设本次募集资金 15.00 亿元用于置换前期已投放资金和莱荣高铁项目建设，在本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并财务报表的资产负债率水平将略有上升，由发行前的 49.31% 上升为发行后的 50.08%，将上升 0.77 个百分点。

## （二）对发行人财务成本的影响

发行人通过本期发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司财务成本，避免贷款利率波动风险。因此，本期债券的发行在保持合理的公司资产负债率水平下将进一步提升公司财务杠杆比率，提高公司盈利能力。

## （三）有利于拓宽公司融资渠道

目前，公司正处于快速发展期，资金需求量较大，而宏观调控政策的变化会增加公司资金来源的不确定性，增加公司资金的使用成本，因此要求公司拓展新的融资渠道。通过发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，有效满足公司中长期资金需求。

## 七、发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺将按照《募集说明书》有关募集资金投向的约定使用募集资金，并承诺加强本期债券募集资金管理，募集资金用途不用于地方政府融资平台，并建立切实有效的募集资金监管和隔离机制；承诺本期债券不涉及新增地方政府债务；承诺本期债券募集资金不用于偿还地方政府债务或用于不生产经营性收入的公益性项目；承诺本期债券募集资金不用于弥补亏损和非生产性支出；承诺本期债券募集资金不直接或间接用于房地产业务；承诺本期债券募集资金不用于二级市场投资业务，承诺本期债券募集资金不直接或间接用于购置土地。

发行人承诺，如在存续期间变更募集资金用途，将及时披露有关信息。

## 八、前次公司债券情况及募集资金使用情况

发行人前次公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体情况：

发行人于 2021 年 7 月簿记发行了“山东铁路发展基金有限公司公开发行 2021 年公司债券（第一期）（面向专业投资者）”，债券简称为“21 铁发 01”，发行规模为 15 亿元，期限为 3+2 年，发行时票面利率为 3.40%。募集资金扣除发行费用后，全部用于项目投资建设。截至目前，募集资金已按募集说明书约定使用完毕。

截至募集说明书签署日，发行人前次公司债募集资金均按照募集说明书的约定正常使用，不存在与募集说明书中约定的用途不一致的情况。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

注册名称	山东铁路发展基金有限公司
法定代表人	赵春雷
注册资本	人民币2,062,213.00万元
实缴资本	人民币2,900,013.00万元
设立（工商注册）日期	2016年10月28日
统一社会信用代码	91370000MA3CKJJD15
住所（注册地）	山东省济南市历下区龙奥西路1号银丰财富广场A座6层
邮政编码	250000
所属行业	铁路运输业
经营范围	铁路建设项目、土地综合开发经营性项目投资及管理，股权投资，基金管理及相关咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
电话	0531-88722215
传真号码	0531-88722200
信息披露事务负责人	蔡承志
信息披露事务负责人职位	党委委员、副总经理
信息披露事务负责人联系方式	0531-88722215
信息披露事务负责人电子邮箱	caichengzhi@sdrailfund.com

### 二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况

#### （一）发行人设立情况

根据山东省人民政府 2016 年 5 月 30 日印发《关于山东省铁路发展基金设立方案的批复》（鲁政字〔2016〕126 号），发行人是由山东省政府批准设立，定位为山东省政府主导设立的专项建设基金，重点投资山东省高速铁路等项目建设。发起人包括山东铁路投资控股集团有限公司、山东省财金发展有限公司、山东发展投资控股集团有限公司和山东省土地发展集团有限公司。

发行人于 2016 年 8 月 15 日取得山东省工商行政管理局《企业名称预先核准通知书》（（鲁）登记内名预核字【2016】第 000330 号），确定名称为山东铁路发展基金有限公司，于 2016 年 10 月 28 日在山东省工商行政管理局登记成立

有限责任公司（国有控股），领取统一社会信用代码号为 91370000MA3CKJJD15 的营业执照，股东出资情况如下：

单位：亿元、%

股东	出资方式	认缴出资额	出资比例
山东铁路投资控股集团有限公司	货币出资	100.00	50.00
山东省财金发展有限公司	货币出资	40.00	20.00
山东发展投资控股集团有限公司	货币出资	30.00	15.00
山东省土地发展集团有限公司	货币出资	30.00	15.00

## （二）发行人历史沿革

发行人历史沿革事件主要如下：

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	2016年8月15日	公司设立	取得山东省工商行政管理局《企业名称预先核准通知书》（（鲁）登记内名预核字【2016】第000330号），确定名称为山东铁路发展基金有限公司，于2016年10月28日在山东省工商行政管理局登记成立有限责任公司（国有控股），领取统一社会信用代码号为91370000MA3CKJJD15的营业执照。
2	2016年11月29日	营业期限变更	发行人召开2016年第二次股东会，全体股东一致同意将公司的经营期限由15年变更为30年，并相应修改公司章程。
3	2018年10月22日	变更董事长、法定代表人	发行人召开第一届董事会第七次会议，会议审议了《关于选举公司董事长的议案》，全体董事表决通过前述议案，并选举赵春雷为公司董事长，依据发行人公司章程，法定代表人也予以相应变更。
4	2018年12月12日	新增股东、增加注册资本、股东更名、变更经营地址	发行人召开2018年第二次股东会会议，会议审议并通过了《关于增加华鲁控股集团有限公司为公司股东并调整公司注册资本的议案》、《关于调整公司董事的议案》、《关于调整公司监事的议案》、《关于公司股东名称变更的议案》、《关于变更公司经营地址的议案》、《关于变更公司章程的议案》等议案，前述议案通过后，公司注册资本由200亿元调整为206.2213亿元，新增注册资本由新增股东华鲁控股集团有限公司认缴，公司经营地址由历下区龙奥北路8号山东高速大厦变更为历下区龙奥西路1号银丰财富广场A座6层，发行人股东山东省土地储备开发集团有限公司名称变更为山东省土地发展集团有限公司，发行人股东山东铁路建设投资有限公司名称变更为山东铁路投资控股集团有限公司。此次变更后公司注册资本变更为贰佰零陆亿贰仟贰佰壹拾叁万元整，出资方式为货币出资，统一社会信用代码为91370000MA3CKJJD15。
5	2019年8月	增资	由山东省发展改革委、山东省财政厅负责，在新旧动能转换基金框架下，增加省级引导资金100亿元。2019年8月，由山东省财政厅统筹安排31.28亿元资金，通过山东铁路投资控股集团有限公司拨付发行人，计入发行人实收资本。

6	2020年2月	增资	由山东省财政厅统筹安排30亿元资金，通过山东铁路投资控股集团有限公司拨付发行人，计入发行人实收资本。
7	2020年5月	增资	由山东省财政厅统筹安排36.85亿元资金，通过山东铁路投资控股集团有限公司拨付发行人，计入发行人实收资本，其中10亿元计入发行人股东山东省财金发展有限公司名下。
8	2020年11月	增资	由山东省财政厅统筹安排0.8亿元资金，通过山东铁路投资控股集团有限公司拨付发行人，计入发行人实收资本。
9	2021年4月	增资	由山东省财政厅统筹安排24.85亿元资金，通过山东铁路投资控股集团有限公司拨付发行人，计入发行人实收资本。

截至目前，上述 5 次出资尚未明确实际出资人，因此相关工商登记变更工作尚未完成。截至 2022 年 3 月末，发行人注册资本 206.22 亿元，实收资本合计 290.00 亿元，占注册资本总额的 140.63%，不存在社会投资人持股情况，具体情况如下：

表：发行人股东出资情况表

单位：亿元、%

序号	出资方	认缴金额	实缴金额	最迟出资到位时间	出资方式	出资比例
1	山东铁路投资控股集团有限公司	100.00	100.00	2021年12月31日	货币	48.49
2	山东省财金发展有限公司	40.00	40.00	2021年12月31日	货币	19.40
3	山东发展投资控股集团有限公司	30.00	30.00	2021年12月31日	货币	14.55
4	山东省土地发展集团有限公司	30.00	0.00	2021年12月31日	货币	14.55
5	华鲁控股集团有限公司	6.22	6.22	2021年12月31日	货币	3.02
6	尚未明确出资人部分	-	113.78	-	货币	-
合计		<b>206.22</b>	<b>290.00</b>	-	-	<b>100.00</b>

注：“尚未明确出资人”部分未来将根据山东省人民政府安排，作为发行人新增资本金，最终将发行人增资到 300 亿元。

截至目前，发行人注册资本 206.22 亿元，实际控制人为山东省人民政府。

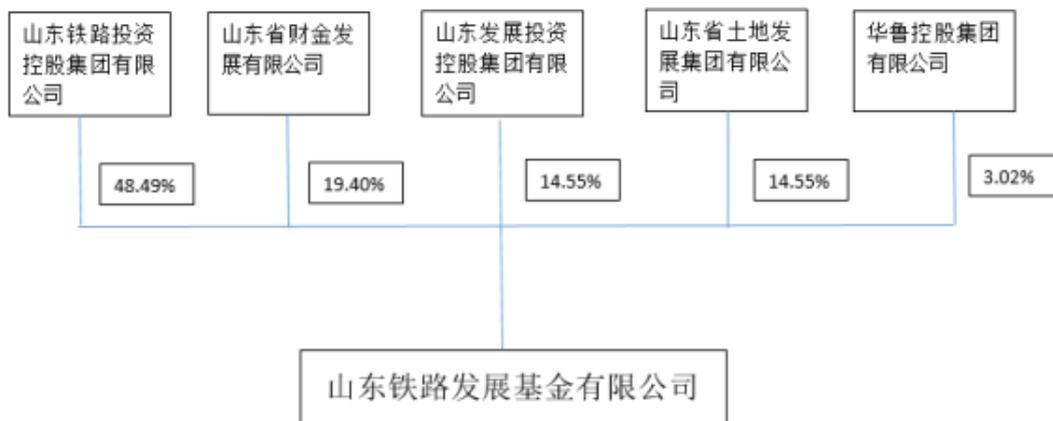
### （三）重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

## 三、发行人的股权结构

## （一）股权结构

截至报告期末，发行人股权结构图如下：



## （二）第一大股东基本情况

发行人报告期内第一大股东为山东铁路投资控股集团有限公司，持股比例为 48.49%。山东铁路投资控股集团有限公司是由省人民政府批准，省委管理领导班子的一类大型国有企业，于 2018 年 11 月 1 日工商注册登记成立，注册资本 484.57 亿元，法定代表人为姜长兴。公司经营范围：铁路等交通基础设施的投资建设、管理与运营；铁路站场经营与开发；铁路沿线及其他区域土地开发；客货运输；物资设备采购与销售；房地产开发、销售与租赁；新能源、新材料开发；商业开发与经营、物业管理、物流服务；国内贸易、国际贸易；以自有资金对外投资及投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

根据山东省政府批复，山东铁投功能定位为支持山东省综合交通特别是高铁等重大基础设施建设，推动产业融合、协作发展的投融资主体；承担全省铁路建设的主体职责，统筹推进铁路发展战略研究、规划编制、项目前期工作；负责铁路项目融资和投资、工程施工管理和建设协调、铁路沿线及站场土地综合开发，参与建成铁路的运营管理；积极参与机场、港口等其他交通基础设施建设；利用多种融资工具吸纳社会资本，实现多元化运作经营。

截至募集说明书签署日，山东铁路投资控股集团有限公司持有的发行人股权不存在质押和存在权属争议的情况。

### （三）实际控制人基本情况

发行人报告期内实际控制人为山东省人民政府，未发生变化。

## 四、发行人的重要权益投资情况

### （一）主要子公司情况

截至 2022 年 3 月末，发行人主要子公司 7 家，主要情况及 2021 年度财务数据如下：

单位：%、亿元

序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例	注册资本	是否存在重大增减变动
1	山东潍莱高速铁路有限公司	铁路运输业	59.25	56.49	否
2	山东潍烟高速铁路有限公司	铁路运输业	44.99	256.02	否
3	山东莱荣高速铁路有限公司	铁路运输业	41.45	155.40	否
4	山东铁发资本投资管理有限公司	资本市场服务	51.00	0.10	否
5	山东铁发股权投资管理有限公司	资本市场服务	80.00	0.13	否
6	山东铁发资产管理有限贵公司	商务服务业	100.00	10.00	否
7	山东济枣高速铁路有限公司	铁路运输业	50.00	8.00	否

注：

#### 1、上述主要子公司相关财务数据重大增减变动具体情况

无。

#### 2、发行人持股比例大于 50%但未纳入合并范围的子公司

截至 2022 年 3 月末，发行人不存在持股比例大于 50%但未纳入合并范围的子公司。

#### 3、发行人持股比例小于 50%但纳入合并范围的子公司

截至 2022 年 3 月末，发行人持股比例小于 50%但纳入合并范围的持股公司共两家，分别为山东潍烟高速铁路有限公司和山东莱荣高速铁路有限公司，具体原因如下：

山东潍烟高速铁路有限公司纳入合并报表原因如下：该公司系由发行人、潍坊市城市建设发展投资集团有限公司、青岛财通集团有限公司、烟台市轨道交通集团有限公司、山东省路桥集团有限公司、中电建路桥集团有限公司、山东高速铁建装备有限公司投资设立，注册资本 2,560,219 万元。发行人持有山东潍烟高速铁路有限公司 44.99%股权，为第一大股东。根据山东潍烟高速铁路有限公司章程，董事会成员为七人，其中四名董事由发行人选派，董事会决议的表决，实行一人一票，由过半数董事通过方为有效，发行人能够决定山东潍烟高速铁路有限公司的财务事项和经营活动，且有从该公司的经营活动中获取利益的权利，对该公司拥有实际控制权。

山东莱荣高速铁路有限公司纳入合并报表原因如下：该公司系由发行人、青岛财通集团有限公司、烟台市轨道交通集团有限公司、威海城市投资集团有限公司、中电建路桥集团有限公司、中国建筑第八工程局投资设立，注册资本 1,553,988 万元。发行人持有山东莱荣高速铁路有限公司 41.45%股权，为第一大股东。根据山东莱荣高速铁路有限公司章程，董事会成员为七人，其中四名董事由本公司选派，董事会决议的表决，实行一人一票，由过半数董事通过方为有效，发行人能够决定山东莱荣高速铁路有限公司的财务事项和经营活动，且有从该公司的经营活动中获取利益的权利，对该公司拥有实际控制权。

## （二）参股公司情况

截至 2022 年 3 月末，发行人重要的参股公司、合营企业和联营企业共 3 家，具体情况及 2021 年度财务数据情况如下。

重要参股公司、合营企业和联营企业的具体情况									
									单位：%、亿元
序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例	资产	负债	净资产	收入	净利润	是否存在重大增减变动
1	济青高速铁路有限公司	高铁建设	11.82	567.25	286.54	280.71	11.33	-11.07	否
2	山东铁路有限公司	高铁建设	14.29	1,590.03	734.91	855.12	15.95	-16.82	否
3	山东铁发工程咨询有限公司	工程管理	40.00	0.22	0.12	0.10	0.14	0.03	否

## 五、发行人的治理结构等情况

## （一）治理结构、组织机构设置及运行情况

发行人的治理结构、组织机构设置情况及运行情况如下：

### 1、公司治理结构及运行情况

发行人按照《公司法》及现代企业制度要求，不断完善公司法人治理结构，制定了《公司章程》并建立了由股东会、董事会、监事会、经营层组成的治理结构体系；同时构建了较为完善的制度体系，规范各项议事规则和程序，形成科学有效的职责分工和制衡机制。

#### （1）股东

发行人股东为依法持有发行人股份的人，股东按其持有股份份额享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务，公司股东享有下列权利：

- 1) 出席股东会，并根据其出资比例享有表决权；
- 2) 委派和更换非由职工代表担任的董事、监事；
- 3) 公司新增资本时，股东可按出资比例优先认缴出资；
- 4) 优先购买其他股东转让的出资；
- 5) 查阅、复制公司章程、股东会议记录和财务报告；
- 6) 法律、法规及公司章程所赋予的其他权利。

股东应履行如下义务：

- 1) 不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益，不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；
- 2) 依法按时足额缴纳出资；
- 3) 遵守公司章程，严格保守公司商业秘密。
- 4) 支持公司的经营管理，提出合理化建议，促进公司业务发展。

5) 法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

## (2) 股东会

股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构，依照《公司法》和章程行使下列职权：

- 1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- 2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事；
- 3) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 4) 审议批准董事会的报告、监事会的报告；
- 5) 按照股东各方达成的协议，确定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 6) 对公司投资、抵押、出租、购买或转让资产等单次金额在公司最近一期经审计总资产 20%以上的重大事项作出决定；
- 7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- 8) 对发行公司债券作出决议；
- 9) 对公司合并、分立、解散，清算或者变更公司形式作出决议；
- 10) 修改公司章程；
- 11) 法律、法规和公司章程规定的其他应由股东会作出决议的事项。

## (3) 董事会

发行人设董事会，董事会设有 7 名董事，其中山东铁路投资控股集团有限公司推荐 3 名；山东省财金发展有限公司、山东发展投资控股集团有限公司、山东省土地发展集团有限公司各推荐 1 名；职工代表董事 1 名，由职工代表大会选举产生。董事会设董事长 1 名，由山东铁路投资控股集团有限公司推荐、经董事会全体董事过半数选举产生。

董事由股东会选举产生。每届董事任期 3 年，可以连任。董事在任期内经股东会决议可罢免。从股东推举的董事，因股东内部的原因需要易人时，可以改派。职工代表董事由公司职工代表大会选举产生。

董事任期从就任之日起计算，董事任期届满未及时改选，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规、部门规章和章程的规定，履行董事职务。董事可以在任期届满前提出辞职，原推荐方应推荐新的人选

董事会依法行使下列职权：

- 1) 召集股东会并向股东会报告工作；
- 2) 执行股东会决议；
- 3) 制订公司发展规划和经营方针，批准公司的机构设置；
- 4) 制订公司年度财务预、决算，利润分配方案及弥补亏损方案；
- 5) 制定公司增加或减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- 6) 对公司投资、抵押、出租、购买或转让资产等单次金额在公司最近一期经审计总资产低于 20%的重大事项作出决定；
- 7) 制订公司分立、合并、终止或者变更公司形式的方案；
- 8) 任免公司高级管理人员，并决定其报酬和支付方法；
- 9) 制订公司章程修订方案；
- 10) 审批公司的行政、财务、人事、劳资、福利等各项重要管理制度和规定；
- 11) 决策引进社会投资人作为股东；
- 12) 其他应由董事会决定的重大事项。

(4) 监事会

发行人设监事会，由 7 名监事组成，其中山东铁路投资控股集团有限公司、山东省财金发展有限公司、山东发展投资控股集团有限公司、山东省土地发展集团有限公司各推荐 1 名；职工代表监事 3 人，由公司职工代表大会推举和罢免。监事任期 3 年，可连选连任。董事、高级管理人员不得兼任监事。

监事会依法行使下列职权：

- 1) 检查公司财务；
- 2) 对公司董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- 3) 当公司的董事、总经理或其他高级管理人员的行为损害公司利益时，要求其予以纠正；
- 4) 提议召开股东会临时会议，在董事会不履行公司章程规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议；
- 5) 向股东会会议提出议案；
- 6) 依照公司法有关规定，对董事、高级管理人员提起诉讼。

#### （5）高级管理层

发行人设总经理 1 名，副总经理若干名，总理由董事会聘任或者解聘；副总经理由总经理提名，董事会聘任或解聘。

总经理对董事会负责，行使下列职权：

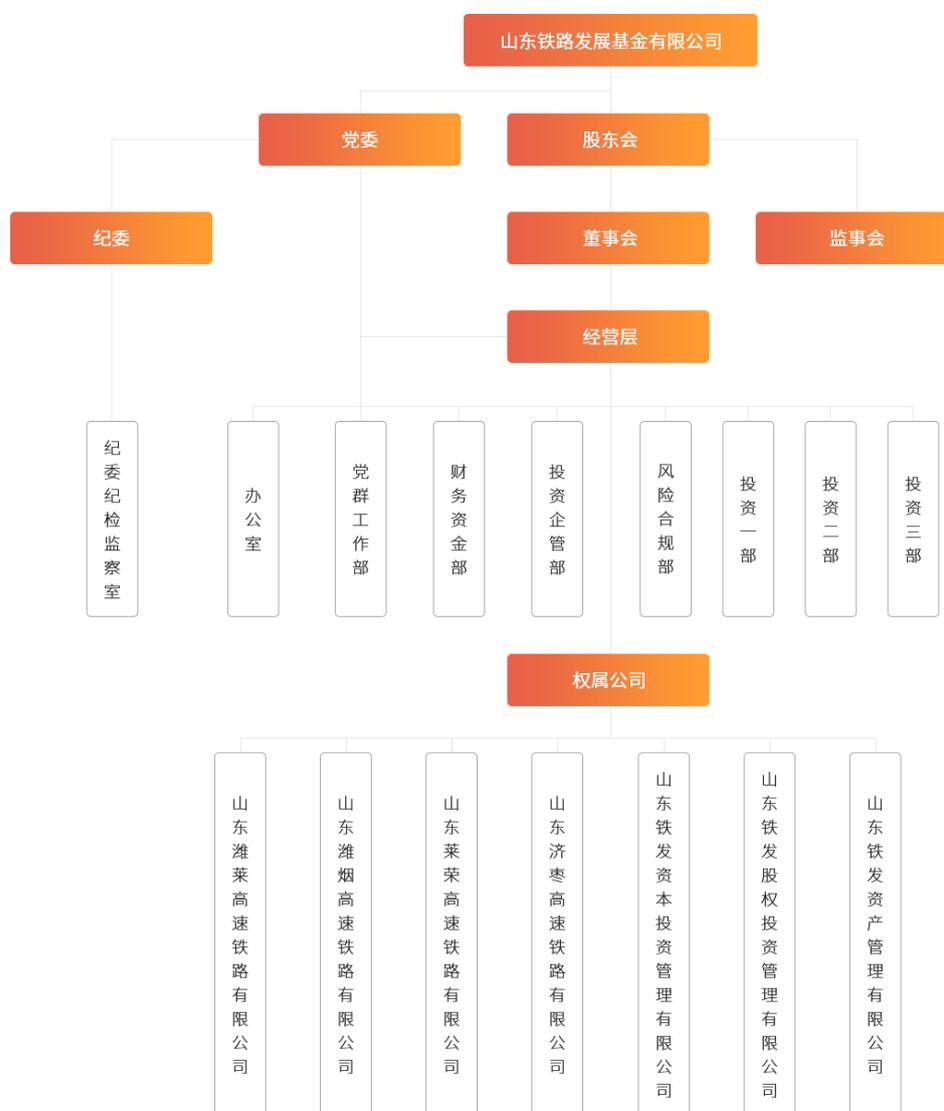
- 1) 主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告；
- 2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- 3) 拟定公司年度财务预算、决算方案；
- 4) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- 5) 拟订公司的基本管理制度；

- 6) 制定公司的具体规章；
- 7) 提请聘任或解聘公司副总经理；
- 8) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- 9) 公司章程规定和董事会授予的其他职权。

## 2、公司组织结构

截至目前，发行人的组织结构关系如下图所示：

图：发行人组织架构图



发行人的各职能部门主要职能如下：

### （1）办公室

主要负责公司对内对外综合协调、后勤保障，文秘、综合行政管理，宣传，安全、信息化、固定资产管理等方面的工作。

### （2）党群工作部

主要负责公司党建教育、党员管理等工作；负责公司意识形态工作；负责公司组织机构编制、人力资源管理等工作；负责公司工会、共青团、妇联、统战、精神文明建设、出入境管理等工作。

### （3）纪委纪检监察室

协助公司党委推进全面从严治党、加强党风廉政建设和组织协调反腐败工作，贯彻执行上级纪检监察机关、公司党委、纪委关于纪检监察工作的指示、决定，指导权属单位的纪检监察工作，组织开展党风党纪教育和廉洁文化建设等工作。

### （4）财务资金部

主要负责公司财务核算、分析，生产经营计划管理，财务预决算及全面预算管理，资金统筹，资金募集及相关社会资本对接，税务管理等方面的工作。

### （5）投资企管部

主要负责公司年度投资计划编制，公司治理（股东会、董事会、监事会）及股东单位日常联络，投委会组织召开，铁路项目投资管理，投资形势及公司运行分析等方面工作。

### （6）投资一部、投资二部、投资三部

主要负责公司多元化投资管理，包括投资项目考察、筛选、调查及交易结构设计，投资项目监控，投资项目退出，不良资产和潜在风险处理等方面工作。

### （7）风险合规部

主要负责公司风险管理、内部审计和法律事务工作，包括公司风险控制体系建设，尽调机构选聘、管理，投资项目前期风险调查，项目退出风险管理，交易结构完善，风险处置方案设计、监督，合同管理等方面工作。

## （二）内部管理制度

发行人依照《中华人民共和国公司法》制定了完善的公司治理制度，包括《公司章程》、《山东铁路发展基金有限公司财务管理办法》等。发行人严格遵守国家法律、法规，维护国家利益和社会公众利益，接受政府和社会公众的监督。发行人设立了较完善的财务会计管理、风险控制制度和重大事项决策制度，针对各业务领域的不同特点制定了严格的内部控制制度和业务流程，对公司重大事项进行决策和管理。

### 1、财务管理制度

为贯彻公司价值最大化原则，建立科学、高效、有序的财务管理体系，健全内部约束机制，防范金融风险，确保财务收支合法、合规，根据《公司法》、《企业会计准则》、公司章程及相关法律、法规，发行人制定了《山东铁路发展基金有限公司财务管理办法》（以下简称“财务管理办法”）。《财务管理办法》对成本费用管理、营业外收支管理和银行账户管理等方面进行了具体的规定和规范。

### 2、风险控制制度

为保障投资业务的安全运作和管理，加强发行人的内部风险管理，规范投资行为，提高风险防范能力，有效防范与控制投资项目运作风险，根据《公司法》等相关法律法规及《公司章程》规定，发行人制定了《山东铁路发展基金有限公司风险控制管理办法》等，对项目投资中的各类投资风险进行识别、评估，并在项目管理和项目推出中实施动态风险监控，提出解决方案。

### 3、重大事项决策制度

为提高发行人的业务决策、管理水平，维护公司运行秩序，防范经营风险，结合公司实际，根据《公司章程》及相关法律法规，发行人制定了《山东铁路

发展基金有限公司投资管理办法（试行）》，该办法适用于公司市场化投资业务，包括项目预选与立项、尽职调查、投资决策、协议签署与款项支付、资产运营与管理、资产处置等阶段的全过程管理。

#### 4、业务管理制度

为规范公司投资业务尽职调查工作，为业务决策提供全面、客观的依据，根据公司情况并结合业务特点，发行人制定了《尽职调查工作指引》和《投资项目退出管理实施细则》。《尽职调查工作指引》主要指公司调查人员对拟投资项目开展访谈、调查、咨询、研究等，收集和了解必要资料与信息，通过分析论证，出具调查结论的工作过程。《投资项目退出管理实施细则》主要包括正常退出的；固定收益类项目达到提前还款条件的；固定收益类项目到期需展期的；通过定增、IPO 等方式获得的上市公司股份减持的；改变投资时确定的退出方案（包括退出方式、时间及价格）的情况。

#### 5、关联交易的决策权限、决策程序和定价机制

发行人与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。本公司与关联企业之间不可避免的关联交易，遵照公平合理、平等互利的原则按市场定价进行交易。公司专门制定了《山东铁路发展基金有限公司风险管理与关联交易管理制度》，就关联人和关联关系、关联交易、决策权限及决策程序等进行规范。

#### （三）与控股股东及实际控制人之间的相互独立情况

公司自成立以来，按照《公司法》和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全公司的法人治理结构。发行人具有独立的企业法人资格，在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立。具体情况如下：

##### 1、业务独立情况

发行人的主营业务包括铁路建设投资业务以及多元化投资二大板块，发行人根据业务需求设置了必要的经营管理部门负责业务经营，拥有独立的业务部门和业务体系，在股东和公司章程的授权范围内独立行使经营决策权。

## 2、资产独立情况

公司拥有独立于第一大股东的生产经营场所，拥有独立完整的资产结构，与出资者之间的产权关系明晰，不存在公司资产被第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业占用而损害公司利益的情形。公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，未受到其它任何限制。

## 3、机构独立情况

发行人设有董事会、监事会等机构，各机构均独立于公司股东，各机构严格按照《公司法》、《公司章程》等规定履行各自的职权；公司各项规章制度完善，法人治理结构规范有效，建立了独立于股东和适应于自身发展需要的组织机构；公司各部门职能明确，形成了独立、完善的管理机构，不存在与第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业合署办公的情形。

## 4、人员独立情况

发行人制定了独立的劳动、人事及工资管理制度，设有独立的劳动人事管理体系。公司高级管理人员未在第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司财务人员未在第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

## 5、财务独立情况

发行人设立了专门的财务机构，制定了规范的财务管理制度，建立了独立完整的财务核算体系，进行独立核算和财务决策；各子公司均拥有独立的银行账号并独立纳税，不存在与第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账号和混合纳税的情况；不存在资金被第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情形。

### （四）信息披露事务相关安排

具体安排详见募集说明书“第九节 信息披露安排”。

## 六、发行人的董监高情况

截至报告期末，发行人董监高情况如下：

姓名	职务	任职时间	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况
赵春雷	党委书记、董事长	2021 年 10 月	是	否
路征远	党委委员、董事、总经理	2021 年 12 月	是	否
宋昆	董事	2021 年 11 月	是	否
徐德斌	董事	2019 年 10 月	是	否
罗斯维	董事	2019 年 10 月	是	否
丛谚	董事	2022 年 2 月	是	否
彭学国	职工董事、风控总监	2022 年 2 月	是	否
张春林	党委副书记、监事会主席、工会主席	2021 年 12 月	是	否
张士卿	监事	2019 年 10 月	是	否
王丽	监事	2019 年 9 月	是	否
王讴文	监事	2022 年 2 月	是	否
程翔	职工监事	2021 年 2 月	是	否
史敏	职工监事	2021 年 2 月	是	否
张兆晗	职工监事	2021 年 2 月	是	否
刘峰	党委委员、纪委书记	2021 年 3 月	是	否
蔡承志	党委委员、副总经理	2021 年 3 月	是	否
张嘉智	总经理助理	2021 年 5 月	是	否

## 七、发行人主营业务情况

### （一）发行人营业总体情况

根据省政府印发《关于山东省铁路发展基金设立方案的批复》（鲁政字〔2016〕126号），发行人是由山东省政府批准设立，定位为山东省政府主导设立的专项建设基金，重点投资山东省高速铁路等项目建设。

公司经营范围包括：铁路建设项目、土地综合开发经营性项目投资及管理，股权投资，基金管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至目前，山东铁发的主营业务类型为铁路投资业务。

## （二）发行人最近三年及一期营业收入、毛利润及毛利率情况

报告期各期，发行人营业收入情况如下：

主营业务收入情况								
单位：万元、%								
板块	2022 年 1-3 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铁路建设运输	3,967.65	95.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务	193.87	4.66	351.62	100.00	315.33	100.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>4,161.52</b>	<b>100.00</b>	<b>351.62</b>	<b>100.00</b>	<b>315.33</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

报告期各期，发行人营业毛利润情况如下：

主营业务毛利润情况								
单位：万元、%								
板块	2022 年 1-3 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铁路建设运输	-625.70	144.89	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务	193.87	-44.89	229.30	100.00	229.30	100.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>-431.83</b>	<b>100.00</b>	<b>229.30</b>	<b>100.00</b>	<b>229.30</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

报告期各期，发行人营业毛利率情况如下：

公司主营业务毛利率情况				
单位：%				
板块	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
铁路建设运输	-15.77	0.00	0.00	0.00
其他业务	100.00	65.21	72.72	0.00
<b>综合毛利率</b>	<b>-10.38</b>	<b>65.21</b>	<b>72.72</b>	<b>0.00</b>

为落实推进铁路投融资体制改革，多方式多渠道筹集铁路建设资金，根据《关于山东省铁路发展基金设立方案的批复》（鲁政字〔2016〕126号），发行人设立并定位为省政府主导的专项建设基金，拟通过政府给予资金引导和增信措施，吸引社会资本参与，投资于山东铁路项目建设，解决铁路建设面临的投资规模大、周期长面临的资本金融资需求。

截至目前，发行人实质为山东省政府设立的、重点投资省内高速铁路等项目建设的投融资运营主体，负责山东省主要铁路项目的投资、建设及运营工作，通过银行贷款、发行各类债券等方式解决铁路项目融资需求。

作为山东省铁路的主要建设运营主体，发行人一方面通过设立下属铁路项目公司进行铁路项目的投资建设及运营，作为铁路项目的业主方享有未来铁路建成后的运营收入及其他综合收益；另一方面参与山东省内高铁干线项目的投资，作为参股方获取铁路项目的投资收益。截至 2022 年 3 月末，发行人在建铁路项目主要为潍烟高铁及莱荣高铁，由于潍莱高铁于 2020 年末才进入试运行阶段，因此近三年发行人未获得铁路建设运输板块营业收入、营业成本及营业利润，但从 2022 年一季度起开始此板块贡献收入，金额为 3,967.65 万元，毛利润为-625.70 万元。

### **（三）主要业务板块**

#### **1、铁路投资业务**

发行人是为了推进铁路投融资体制改革，加快山东省铁路建设，根据山东省政府《关于山东省铁路发展基金设立方案的批复》成立的公司制企业，主要负责山东省内的铁路项目建设。

##### **（1）业务模式**

发行人为山东省内铁路建设的实施主体，根据具体线路建设需要，发行人作为主要发起人，与沿线市出资人和社会资本投资方合作成立相关项目公司，组织铁路项目建设，待项目建成通车后将委托中国铁路济南局等受托管理机构对控股铁路项目进行运输管理，所有运营收入归项目公司所有，项目公司向受托管理机构支付委托管理费，各项目公司独立核算，自负盈亏。

根据铁路行业“路线联网、设备联动、作业联劳”的特点，原中华人民共和国铁道部制定了《委托运输费用指导意见》。当前我国高速铁路客运专线全部采用委托运输的模式，将铁路项目的日常运营委托给沿线的国铁集团各铁路局代为管理，有利于贯通国家铁路干线、统一调度铁路运输、保持路网结构完整，

充分发挥路网整体资源优势，最大限度发挥高速铁路运输能力。发行人在建铁路项目未来将与中铁铁路济南局等机构签署委托运输管理相关协议，根据项目实际情况约定具体的委托运输管理费用。

未来随着山东省铁路建设进程的推进、山东省内铁路里程的增加，以及我国铁路体制的进一步深化改革，发行人将会对部分项目采用自主管理、自购车辆的方式运营，提高公司的整体盈利水平。

截至 2022 年 3 月末，发行人纳入合并范围内铁路项目为潍莱高铁、潍烟高铁、莱荣高铁和济枣高铁，参股铁路主要为济青高铁，全部采用委托运输模式运营，具体情况如下：

**表：截至 2022 年 3 月末发行人主要铁路项目运营模式**

项目	持股比例	与发行人的关系
潍莱高铁	59.25%	控股项目
潍烟高铁	44.99%	控股项目
莱荣高铁	41.45%	控股项目
济枣高铁	50.00%	控股项目
济青高铁	11.82%	参股项目

注：1、2020 年末，根据《中国铁路总公司、山东省人民政府关于推进山东铁路建设的会谈纪要》（铁总发改函〔2019〕359 号）相关安排，按照“一省一公司”原则，发行人及第一大股东山东铁投分别持有的鲁南高速铁路有限公司股权对山东铁路有限公司出资入股。截至募集说明书签署日，鲁南高铁公司不再作为发行人参股公司。

2、上表中铁路项目委托管理方均为中国铁路济南局集团有限公司，截至目前，潍莱高铁和济青高铁已签署委托管理合同，其余铁路项目暂未签署委托管理合同。

## （2）投资模式

发行人铁路项目的投资模式主要有以下两种：

1) 对于国家干线高速铁路项目山东段，由国家铁路投资主体（如中国铁路发展基金股份有限公司、中国铁路济南局集团有限公司）、山东省及沿线市按照一定比例出资，如济青高铁等。

2) 对于山东省内其他重要高速铁路项目，由山东省及沿线市共同出资，如潍莱高铁、济滨高铁、潍烟高铁等。

在铁路项目建设中，发行人负责使用和管理省政府投入的铁路建设资金，并筹措部分铁路建设资金，将募集到的铁路建设资金按照项目建设进度下拨给铁路项目公司进行项目建设。

**表：发行人主要铁路项目投资模式**

项目	国家出资	山东省及各地市出资
潍莱高铁	0.00 亿元	项目资本金占总投资的 50%，计 80.7 亿元，其中省出资 50%，由发行人解决；沿线青岛市和潍坊市负责征地拆迁、压矿补偿等工作及费用，出资 30%；烟台市和威海市各出资 10%。
潍烟高铁	0.00 亿元	项目资本金占总投资减去新增福山南站及沿线增加站房投资后的 50%，计 253.125 亿元，其中省出资 50%，由发行人解决，沿线青岛市、烟台市、潍坊市出资 50%（含征地拆迁）。
莱荣高铁	0.00 亿元	项目资本金占总投资减去新增文登南站投资后的 50%，为 151.6 亿元。其中省出资 50%，由发行人解决，沿线青岛、烟台、威海出资 50%（含征地拆迁）。
济青高铁	60.00 亿元	项目资本金占总投资的 50%，计 300 亿元，其中山东省承担资本金的 80%（含征地拆迁费用）。

### （3）建设安排

#### 1) 建设模式

公司铁路项目主要采取自建模式进行建设。发行人通过项目公司对建设工程实施建设管理，项目公司通过招投标方式委托具有建设资质的公司承建，主要承建的公司为中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建下属的大型国有施工企业，并委托监理公司对工程质量进行监督，按工程进度支付工程款。

#### 2) 资金来源

根据铁路建设投资模式，铁路项目建设资金包括项目资本金及项目融资两部分：①项目资本金由中国铁路总公司、发行人、地方政府及社会投资人按比例出资；②项目融资由项目公司或控股股东作为融资主体，对外借款筹集。

发行人对铁路项目出资的资金主要来源于股东出资款、政府引导资金等，发行人将上述资金按照国家发展改革委员会、中国国家铁路集团有限公司及发行人投资计划并根据项目建设进度下拨给铁路项目公司进行项目建设。

表：发行人铁路项目资金构成情况表

单位：亿元

项目	2022 年 3 月末	2022 年末（预计）	2023 年末（预计）
实收资本	290.00	300.00	300.00
永续债	-	-	-
金融类社会资本	119.5	166.20	360.00
产业类社会资本	79.36	89.22	120.00
<b>合计</b>	<b>488.86</b>	<b>555.42</b>	<b>780.00</b>

注：“金融类社会资本”主要为发行人于 2018 年 4 月“资管新规”颁布前提取的金融机构社会资本融资款及可用于铁路项目建设的保险资金债权融资计划；“产业类社会资本”系发行人高铁项目建设中引入的“入股-施工一体化”资金，上述资金均可用于铁路项目出资。

### 3) 建设及投资计划

根据《山东省综合交通网中长期发展规划（2018-2035 年）》等山东省铁路项目发展指导意见，山东省将致力于全面构建“四横六纵”现代化高铁网络，形成覆盖全省的“省会环、半岛环、省际环”格局。

发行人将在济青高铁、潍莱高铁的成功经验基础上，完成鲁南高铁后续建设工作，未来三年还将投资建设济南至滨州、莱西至荣成、潍坊至烟台、济南至枣庄等城际铁路项目。

### (4) 会计处理方式

1) 对于控股的铁路项目，公司投入项目建设资金时，借记在建工程、预付款项等科目，贷记银行存款科目。其中，拆迁款为铁路线路占用的沿线土地进行的拆迁费用，在完成净地移交时，借记在建工程科目，贷记实收资本，作为沿线地市出资。工程正式完工验收后，借记固定资产科目，贷记在建工程科目。

主要会计处理依据为：在建工程以立项项目分类核算。在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造的在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按发行人固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待

办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

对于参股的铁路项目，如济青高铁，公司不参与其经营管理，仅作为财务投资人，投入建设资金时，借记其他权益工具投资，贷记银行存款科目。

2) 公司未来进入铁路正式运营期间，在收到票款收入时，借记现金、银行存款科目，贷记主营业务收入。主要会计处理依据为：公司对于旅客运输收入，在售出车票并出具运输票据后确认收入。

3) 公司在收到股东方划入的建设资金时，借记银行存款，贷记实收资本。

### (5) 铁路项目情况

截至 2022 年 3 月末，发行人控股及参股铁路项目主要有 4 个，包括潍莱高铁项目、济青高铁项目、潍烟高铁项目和莱荣高铁项目。截至 2022 年 3 月末，潍莱高铁项目处于试运行阶段、济青高铁已通车运营，具体项目情况如下：

表：截至 2022 年 3 月末发行人铁路项目情况

单位：公里、亿元、%

项目名称	里程	总投资	山东段总投资	建设工期	项目进度	山东段已投资金额	资本金比例	公司承担省内资本金		
								认缴比例	拟出资金额	已到位资本金
济青高铁项目	307.80	599.80	599.80	2015-2018	已通车	569.30	50.00	11.82	35.47	35.47
潍烟高铁项目	236.00	524.00	524.00	2021-2024	25.60	134.16	50.00	43.97	115.20	38.13
莱荣高铁项目	192.36	307.00	307.00	2021-2024	35.05	107.61	50.00	41.96	64.41	26.85
潍莱高铁项目	122.00	161.30	161.30	2018-2020	试运行	148.40	50.00	59.25	33.47	33.47
合计	<b>858.16</b>	<b>1,592.10</b>	<b>1,592.10</b>	-	-	<b>959.47</b>	-	-	<b>248.55</b>	<b>133.92</b>

发行人铁路项目情况如下：

#### 1) 济青高铁项目

济青高铁是山东省境内一条连接济南市与青岛市的高速铁路，线路呈东西走向，西起济南东站、东至红岛站，全长约 307.80 公里，为中国“八纵八横”高

速铁路网青银通道的东端部分，项目总投资约 599.80 亿元，已于 2018 年 12 月正式通车。

济青高铁项目的运营主体为济青高速铁路有限公司（简称“济青高铁公司”）成立于 2015 年 6 月，注册资本 300 亿元，截至 2022 年 3 月末，济青高铁公司实收资本 300 亿元，山东铁路投资控股集团有限公司、中国铁路发展基金股份有限公司、中建山东投资有限公司、中车青岛四方机车车辆股份有限公司、厦门中金海润股权投资合伙企业（有限合伙）、农银金融资产投资有限公司和国开发展基金有限公司作为济青高铁公司主要股东，持股比例分别为 55.33%、20.00%、7.21%、4.33%、4.16%、3.00%和 2.67%。其中，发行人拥有对济青高铁公司 11.82%的股权由山东铁投代持。根据发行人与山东铁投签署的《股权代持协议》，山东铁投代发行人持有济青高铁公司的股权，根据公司实际出资额 35.47 亿元计算山东铁投代公司持有济青高铁公司 11.82%的股权。公司作为实际出资人，享有股权的所有权、处置权，并有权获得相应的投资收益。

表：济青高铁中长期运力情况表

项目	济南—淄博			淄博—潍坊			潍坊-青岛		
	2025 年	2030 年	2040 年	2025 年	2030 年	2040 年	2025 年	2030 年	2040 年
客流密度 (万人/年)	1,921	2,200	2,899	1,889	2,134	2,807	1,679	1,885	2,444
客车对数 (对/日)	78	88	109	77	87	107	75	84	104

济青高铁建设期限为 2015 年 8 月至 2018 年 12 月，项目总投资 599.80 亿元，其中山东段总投资为 599.80 亿元，资本金比例为 50.00%。截至 2022 年 3 月末，济青高铁项目累计完成投资 569.30 亿元，其中山东段累计完成投资 569.30 亿元，公司承担资本金已到位金额为 35.47 亿元，已经完成项目全部资本金出资。

根据铁道第三勘察设计院集团有限公司出具的《济南至青岛高速铁路可行性研究》报告，该项目投资财务内部收益率 FIRR=1.8%（税后），全部投资国民经济内部收益率 EIRR=10.04%，经济净现值（ENPV）为 1,630,366 万元，内部收益率高于社会折现率，国民经济效益良好。

## 2) 潍莱高铁项目

潍莱高铁系潍坊至莱西高铁路段，是山东省内快速铁路网的“中部通道”，该线路东接青荣城际铁路和荣莱高铁、西连济青高铁，铁路等级为客运专线，设计时速 350 公里/小时，正线全长约 122 公里，该项目已于 2020 年末通车试运营。潍莱高铁建设过程中，沿线各地市政府负责征地拆迁，烟台及威海市政府给予项目资本金支持。线路通车后，烟台、威海地区列车将不必继续绕行胶州北站，通过潍莱高铁可直达潍坊、淄博、济南以及全国各地，实现济南与烟台的“两小时生活圈”，提升青岛平度、烟台和威海等区域群众的出行便利度。

在设计运力方面，初期 1,912 万人/年，客车 77 对/日；近期 2,442 万人/年，客车 91 对/日；远期 3,140 万人/年，客车 110 对/日。

表：潍莱高铁中长期运力情况表

项目	潍坊—平度			平度—莱西		
	2025 年	2030 年	2040 年	2025 年	2030 年	2040 年
客流密度（万人/年）	870	1,120	1,450	1,042	1,322	1,690
客车对数（对/日）	32	38	46	45	53	64

潍莱高铁建设周期为 2018 年至 2020 年，项目总投资 161.30 亿元，资本金比例为 50.00%。截至 2022 年 3 月末，潍莱高铁已投资金额为 148.40 亿元，投资进度为 87%，发行人承担资本金已到位金额为 33.47 亿元，已经完成项目全部资本金出资。截至目前，潍莱高铁已建成进入试运行阶段。

发行人对潍莱高铁项目出资全部来源于发行人股东出资款，未使用债务性资金出资，潍莱高铁已于 2020 年末如期完工试运行。发行人将委托中国铁路济南局负责后续运营。本项目通车后将由发行人以业主方身份负责运营，项目公司为发行人子公司的权属关系不会发生变更，项目公司的日常管理决策、人员任命等工作由发行人负责。

本项目已取得的证照如下：

表：潍莱高铁项目取得证照情况

证照类型	文件名称	文号
------	------	----

核准批复	《山东省发展和改革委员会关于新建潍坊至莱西铁路可行性研究报告的批复》	鲁发改交通（2016）663 号
规划选址	《中华人民共和国建设项目选址意见书》	选字第 370000201600094 号
用地预审	《山东省国土资源厅关于新建铁路潍坊至莱西铁路客运专线工程建设用地预审意见》	鲁国土资函[2016]256 号
环评	《山东省环境保护厅关于新建潍坊至莱西铁路客运专线环境影响报告书的批复》	鲁环审[2016]50 号

潍莱高铁项目远期客流密度预计 1,450 万人/年，预计可形成良好的客运收入及其他收入。根据铁道第三勘察设计院集团有限公司出具的《潍坊至莱西铁路客运专线可行性研究》报告，该项目投资财务内部收益率（FIRR）=0.93%（税后），全部投资国民经济内部收益率 EIRR=10.77%，经济净现值（ENPV）为 650,536.00 万元，预计对沿线地区经济发展产生较强的带动作用，内部收益率高于社会折现率，国民经济效益良好。

表：潍莱高铁项目收益测算表

单位：万元

项目	2018-2020 年	运营期					
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
营运收入	建设期	94,655.00	100,965.00	107,275.00	113,586.00	119,896.00	126,206.00
营运成本		59,359.00	61,439.00	63,519.00	65,600.00	67,680.00	69,760.00
税金及附加		4,733.00	5,048.00	5,364.00	5,679.00	5,995.00	6,310.00
净收益		30,563.00	34,478.00	38,392.00	42,307.00	46,221.00	50,136.00
项目	运营期						
	2027 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2029 年
营运收入	133,240.00	147,307.00	154,340.00	161,373.00	166,521.00	171,669.00	147,307.00
营运成本	72,079.00	76,716.00	79,035.00	81,354.00	83,051.00	84,748.00	76,716.00
税金及附加	6,662.00	7,365.00	7,717.00	8,069.00	8,326.00	8,583.00	7,365.00
净收益	54,499.00	63,226.00	67,588.00	71,950.00	75,144.00	78,338.00	63,226.00

项目	运营期						
	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
营运收入	176,817.00	181,964.00	187,112.00	192,260.00	197,408.00	202,555.00	207,703.00
营运成本	86,445.00	88,142.00	89,839.00	91,536.00	93,233.00	94,930.00	96,627.00
税金及附加	8,841.00	9,098.00	9,356.00	9,613.00	9,870.00	10,128.00	10,385.00
净收益	81,531.00	84,724.00	87,917.00	91,111.00	94,305.00	97,497.00	100,691.00
项目	运营期						
	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
营运收入	207,703.00	210,819.00	213,981.00	217,191.00	220,449.00	223,755.00	227,112.00
营运成本	96,627.00	97,655.00	98,697.00	99,755.00	100,829.00	101,919.00	103,026.00
税金及附加	10,385.00	10,541.00	10,699.00	10,860.00	11,022.00	11,188.00	11,356.00
净收益	100,691.00	102,623.00	104,585.00	106,576.00	108,598.00	110,648.00	112,730.00

根据《潍坊至莱西铁路客运专线可行性研究》报告，潍莱高铁项目通车初期将处于亏损期，在此期间随着项目上座率、通车对数的提升以及客流量的培育，亏损规模逐年减小，预计可在通车后第十年实现盈利。因项目总投资规模较大，转固后折旧金额较高，若不考虑折旧金额，则潍莱高铁项目在通车后第二年可实现盈利，项目盈利能力良好。

### 3) 潍烟铁项目

潍烟高铁项目全长 236.00 公里，起自潍莱铁路昌邑南站，经潍坊昌邑市，青岛平度市，烟台莱州市、招远市、龙口市、蓬莱市、开发区、福山区、芝罘区，利用烟荣联络线引入青荣城际烟台南站。

潍烟高铁是国家“八纵八横”高铁主通道中沿海高铁通道的重要组成部分，是山东省北部沿海地区对外客运交流的主要通道，由发行人参股公司山东潍烟高速铁路有限公司（以下简称“潍烟高铁公司”）负责建设，该铁路项目将完善

区域铁路网布局，加快山东半岛城市群互联互通，方便群众便捷出行，促进全省经济社会持续健康发展。潍烟高铁公司成立于 2021 年 1 月 29 日，注册资本 256.02 亿元，截至 2022 年 3 月末，潍烟高铁公司实收资本 63.92 亿元，发行人与烟台市轨道交通集团有限公司、潍坊市城市建设发展投资集团有限公司、中电建路桥集团有限公司、青岛财通集团有限公司、山东省路桥集团有限公司和山东高速铁建装备有限公司分别持股 44.99%、44.24%、3.74%、3.03%、2.59%、0.95%和 0.46%。

潍烟高铁建设期限从 2021 年至 2024 年，总投资为 524.00 亿元，其中烟台市承担新增福山南站增加的相关投资 2.9 亿元，相关沿线政府承担因增加站房面积增加的相关投资 15 亿元，剩余投资的资本金比例为 50.00%。截至 2022 年 3 月末，潍烟高铁累计完成投资 134.16 亿元。

在设计运力方面，初期 1,501 万人/年，客车 71 对/日；近期 2,305 万人/年，客车 108 对/日；远期 3,150 万人/年，客车 142 对/日。

表：潍烟高铁中长期运力情况表

项目	潍坊—蓬莱			蓬莱—烟台		
	2030 年	2035 年	2045 年	2030 年	2035 年	2045 年
客流密度（万人/年）	717	1,109	1,514	784	1,196	1,636
客车对数（对/日）	33	51	67	38	57	75

本项目已取得的证照如下：

表：潍烟高铁项目取得证照情况

证照类型	文件名称	文号
核准批复	《山东省发展和改革委员会关于新建潍坊至烟台铁路可行性研究报告的批复》	鲁发改项审（2020）21 号
	《山东省交通运输厅关于新建潍坊至烟台铁路初步设计的批复》	鲁交铁机（2020）35 号
规划选址用地预审	《山东省自然资源厅关于新建潍坊至烟台铁路铁路建设项目用地预审及选址意见》	-
水土规划	《山东省水利厅关于新建潍坊至烟台铁路水土保持方案审批准予水行政许可决定书》	鲁水许可字（2020）132 号
	《关于新建潍坊至烟台铁路水土保持方案报告书技术审查意见的报告》	鲁水流域规字（2020）102 号
环评	《山东省生态环境厅关于新建潍坊至烟台铁路环境影响报告书的批复》	鲁环审（2020）38 号

根据中国铁路设计集团有限公司出具的《新建铁路潍坊至烟台铁路可行性研究报告》报告，该项目投资财务内部收益率（FIRR）=-1.56%（税前），全部投资国民经济内部收益率 EIRR=9.97%，经济净现值（ENPV）为 1,023,031.00 万元，预计对沿线地区经济发展产生较强的带动作用，内部收益率高于社会折现率。

#### 4) 莱荣高铁项目

莱荣高铁项目全长 192.36 公里，起自山东省青岛市莱西市，经烟台市莱阳市、海阳市，威海市乳山市、南海新区、文登区，终至青荣城际荣成站。

莱荣高铁是青银高铁通道向山东半岛地区的延伸，由发行人参股公司山东莱荣高速铁路有限公司（以下简称“莱荣高铁公司”）负责建设，是胶东半岛地区对外客运交流的主要通道。将完善区域铁路网布局，解决胶东半岛综合交通网络末端劣势，方便群众便捷出行，促进全省经济社会持续健康发展。莱荣高铁公司成立于 2021 年 1 月 29 日，注册资本 155.40 亿元，截至 2022 年 3 月末，莱荣高铁公司实收资本 45.06 亿元，发行人与威海市城市投资集团有限公司、烟台市轨道交通集团有限公司、中电建路桥集团有限公司、青岛财通集团有限公司和中国建筑第八工程局有限公司分别持股 41.45%、28.06%、19.75%、3.95%、3.40%和 3.38%。

莱荣高铁建设期限从 2021 年至 2024 年，总投资为 307.00 亿元，资本金比例为 50.00%。截至 2022 年 3 月末，莱荣高铁累计完成投资 107.61 亿元。

在设计运力方面，初期 951 万人/年，客车 51 对/日；近期 1,428 万人/年，客车 73 对/日；远期 1,952 万人/年，客车 102 对/日。

表：莱荣莱高铁中长期运力情况表

项目	荣成—海阳			海阳—莱西		
	2025 年	2030 年	2040 年	2025 年	2030 年	2040 年
客流密度（万人/年）	376	585	812	575	843	1,140
客车对数（对/日）	24	34	48	27	39	54

本项目已取得的证照如下：

**表：莱荣高铁项目取得证照情况**

证照类型	文件名称	文号
核准批复	《山东省发展和改革委员会关于新建莱西至荣成铁路可行性研究报告的批复》	鲁发改项审（2020）11 号
规划选址用地预审	《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》	选字第 370000202000013 号
环评	《山东省生态环境厅关于新建莱西至荣成铁路环境影响报告书的批复》	鲁环审[2020]36 号

根据中铁第四勘察设计院集团有限公司出具的《新建铁路莱西至荣成铁路可行性研究补充可研评审后鉴修材料》报告，该项目投资财务内部收益率（FIRR）=0.22%（税后），全部投资国民经济内部收益率 EIRR=9.38%，经济净现值（ENPV）为 406,802.00 万元，预计对沿线地区经济发展产生较强的带动作用，内部收益率高于社会折现率，国民经济效益良好。

#### （6）拟建铁路项目情况

未来，发行人将持续增加铁路项目建设投资，截至 2022 年 3 月末，已列入计划拟投资铁路项目主要有 4 个，包括济滨高铁项目、济枣高铁项目、雄商高铁山东段和津潍高铁山东段项目。发行人拟投资的铁路项目情况如下：

**表：截至 2022 年 3 月末发行人未来拟投资的铁路建设项目情况表**

单位：亿元、公里、%

项目名称	参与类型	里程	总投资	山东段拟投资	资本 金比 例	公司承担省内资本金		
						认缴比 例	拟出 资 金 额	已 到 位 资 本 金
济滨高铁项目	控股	150.00	355.00	355.00	50.00	50.00	88.75	-
济枣高铁项目	控股	269.67	640.00	640.00	50.00	46.39	148.45	2.73
雄商高铁山东段	参股	552.50	827.10	-	50.00	-	-	-
津潍高铁山东段	参股	-	1,145.40	-	50.00	-	-	-
<b>合计</b>		<b>972.17</b>	<b>2,967.50</b>	<b>995.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>237.20</b>	<b>2.73</b>

#### 1) 济滨高铁项目

济滨高铁从济南东站引出，经遥墙机场、济阳、高青，跨过黄河后进入滨州市，线路长度 150.00 公里，总投资 355.00 亿元。济滨高铁拉近了黄河三角洲主要城市滨州与省会济南之间的时空距离，可以有效促进黄河三角洲的开发。

## 2) 济枣高铁项目

济枣高铁项目从济南至莱芜城际的黄前附近引出，向西南进入泰安车站，再向南至曲阜市，再向南经滕州市，至枣庄地区京沪高铁枣庄站西侧城际场止。线路长度 269.67 公里，总投资规模 640.00 亿元。本线路连接济南、泰安、曲阜、枣庄等旅游城市，有泰山、三孔、东平湖等著名旅游景区，是一条黄金旅游线，故济枣高铁又称“济枣旅游高速铁路”。

## 2、其他业务

报告期内，发行人其他业务收入分别为 0.00 万元、315.33 万元、351.62 万元和 193.87 万元，主要是包括山东铁发资本投资管理有限公司基金管理费收入等。在基金管理费收入方面，发行人子公司山东铁发资本投资管理有限公司作为济南瑞合海富投资合伙企业（有限合伙）等基金基金管理人收取相关基金管理费。

## 3、多元化投资业务

### (1) 运营模式

由于发行人投资的铁路项目尚未通车或刚通车处于试运营阶段，目前利润主要来源于公司多元化投资业务，多元化投资业务主要分为股权投资业务和固定收益投资业务。

### 1) 股权投资业务

公司股权投资业务主要由投资部门负责经营。投资部门通过与政府机构、各类市场投资机构合作，以财务投资为目的，开展直接股权投资和股权基金投资两类业务。

直接股权投资方面，公司以财务投资为目的直接认购未上市企业股权，通过所投企业股权退出实现投资收益，并在投资过程中获取被投资企业分红。公司投资对象主要以铁路产业链上下游未上市企业为主，倾向投资相对成熟阶段的未上市公司，主要通过上市及股东回购等形式实现退出，投资行业主要集中于制造业、租赁及商业服务业、铁路综合开发等。投资资金来源方面，截至 2022 年 3 月末，公司直接股权投资资金均为公司自有资金。项目退出方面，公司投资前并无明确的投资期限，根据投资标的实际发展情况择机退出。

股权基金投资方面，公司资金来源全部为自有资金，运营模式为公司作为有限合伙人（LP）参与投资以获取项目的基础和超额收益。

## 2) 固定收益投资业务

公司固定收益投资业务主要由投资部门负责经营。在符合当前监管环境和政策的前提下，公司根据自身定位，在平衡收益与风险的前提下，以实现稳定收益与现金流平衡为目标开展投资，以低风险的各类固定收益策略产品为主要投向，主要为资管计划及非标准化债权计划。

### (2) 业务流程

#### 1) 股权投资业务

投资决策方面，公司股权投资实行投资决策委员会和董事会双重决策机制。对于三年期定增类项目、非上市公司股权投资类项目、合作设立基金、资产并购等项目，由投委会作出投资决议后，再提交董事会决策。投后管理方面，公司主要通过以下三种方式实现对被投资企业的投后管理工作：

- ①委派董事、监事等参与被投资企业的公司治理。
- ②通过调研、访谈、收集财务资料等方式持续跟踪被投资企业。
- ③为被投资企业提供发展战略、市场营销、中介机构推荐、产业链整合并购、资本运作方案制定等增值服务。

#### 2) 固定收益投资业务

发行人固定收益投资业务流程如下：

①投资部门根据项目资料对项目进行初步评估，针对有投资可行性的项目撰写并立项报告；

②投资企管部组织召开立项会，对通过初步评估的项目进行审议，并形成立项会纪要；

③投资部门及风险合规部共同对通过立项会的项目进行尽职调查，并撰写尽调报告；

④风险合规部组织召开评审会，由评审会委员对项目进行审议，并出具风险评估报告；

⑤办公室组织召开总经理办公会，党群工作部组织召开党委会对项目进行研究，并形成党委会纪要；

⑥投资企管部组织召开投委会，由投委会委员对项目进行集体评议，并由投委会委员独立投票，形成最终决议。

投资决策方面，对于固定收益类、一年内定增类、认购基金优先级和中间级份额类等项目由投委会作出投资决策。投向方面，公司主要投资战略新兴产业及基础设施开发行业等。投资期限集中在 1-2 年。

### **（3）业务开展情况**

#### **1）股权投资业务**

截至 2022 年 3 月末，公司在投的直接股权投资项目共计 53 个，投资规模共计 92.80 亿元。公司主要股权投资项目情况如下表所示：

**表：截至 2022 年 3 月末公司主要股权投资项目情况表**

单位：万元、%

公司（项目）名称	所属行业	账面价值	持股比例	投资收益情况			
				2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
济南江山投资合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	304,498.44	80.00	-	-	19,725.20	10,671.60
山东高速路桥集团股份有限公司	建筑业	111,940.20	14.88	4,364.71	9,672.00	6,188.58	7,785.84
淄博勤盈投资合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	36,834.86	-	-	-	-	-
重庆市招赢朗曜成长二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	29,500.00	-	-	-	-	-
国君资管山东铁投定增 1 号单一资产管理计划（5 期）	租赁和商务服务业	27,287.20	-	-	-	-	-
山东驼铃资产管理有限公司（1 期）	租赁和商务服务业	25,000.00	-	-	-	-	-
北京世纪瑞尔技术股份有限公司	电子信息	24,524.01	9.88	-	577.99	-	-
济南舜腾产发股权投资合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	22,000.00	64.7	-	1,760.00	-	-
山东驼铃资产管理有限公司（2 期）	租赁和商务服务业	20,000.00	-	-	-	-	-
厦门中金启通投资合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	20,000.00	0.57	-	175.06	-	-
<b>合计</b>		<b>621,584.70</b>	<b>-</b>	<b>4,364.71</b>	<b>12,185.05</b>	<b>25,913.78</b>	<b>18,457.44</b>

股权基金投资方面，截至 2022 年 3 月末，公司共参与投资了 12 支股权基金，分别是山东交通产业发展基金合伙企业（有限合伙）、厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）、济南鲁铁顶联教育发展合伙企业（有限合伙）、济南瑞合海富投资合伙企业（有限合伙）、山东铁发新动能工业互联网创业投资基金合伙企业（有限合伙）、淄博铁投新动能高端装备股权投资基金合伙企业（有限合伙）、淄博铁发新能投资合伙企业（有限合伙）、青岛铁锐投资合伙企业（有限合伙）、青岛铁岳投资合伙企业（有限合伙）、青岛铁发鑫诚投资合伙企业（有限合伙）、曜为（青岛）产业投资基金合伙企业（有限合伙）和厦门易科汇华信九号股权投资合伙企业（有限合伙）。在会计处理方式上，发行人将对基金的出资以成本计入“其他权益工具投资”核算。

表：截至 2022 年 3 月末公司股权基金情况表

单位：亿元、%

基金名称	成立时间	投资期限	基金总规模	公司出资比例	公司出资规模	公司实缴规模	公司角色
山东交通产业发展基金合伙企业（有限合伙）	2018.3	10 年	40.20	49.75	20.00	2.99	有限合伙人
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2019.3	5 年	30.63	97.94	30.00	18.36	有限合伙人
济南鲁铁顶联教育发展合伙企业（有限合伙）	2019.9	7 年	0.50	65.00	0.33	0.13	基金管理人；有限合伙人
济南瑞合海富投资合伙企业（有限合伙）	2019.11	5 年	3.02	33.30	1.01	1.01	基金管理人；有限合伙人
山东铁发新动能工业互联网创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020.4	7 年	5.00	29.00	1.475	0.35	基金管理人；有限合伙人
淄博铁投新动能高端装备股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2020.6	8 年	10.00	49.00	4.90	0.01	基金管理人；有限合伙人
青岛铁锐投资合伙企业（有限合伙）	2020.12	5 年	1.00	100.00	1.00	0.51	基金管理人；有限合伙人
青岛铁岳投资合伙企业（有限合伙）	2020.7	5 年	1.50	100.00	1.50	1.05	基金管理人；有限合伙人
青岛铁发鑫诚投资合伙企业（有限合伙）	2020.7	5 年	6.00	49.90	2.994	0.70	基金管理人；有限合伙人
曜为（青岛）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021.8	7 年	7.00	39.43	2.76	0.55	基金管理人；有限合伙人
厦门易科汇华信九号股权投资合伙企业（有限合伙）	2021.7	5 年	0.52	97.89	0.51	0.51	基金管理人；有限合伙人
<b>合计</b>			<b>105.37</b>	<b>-</b>	<b>66.48</b>	<b>26.17</b>	<b>-</b>

山东交通产业发展基金合伙企业（有限合伙），投资期限为 10 年，基金规模 40.20 亿元，基金管理人为中民山高（天津）资本管理有限公司，重点支持山东省基础设施等领域的建设。截至 2022 年 3 月末，公司对山东交通产业发展基金认缴出资 20.00 亿元，认缴比例为 49.75%，实缴 2.99 亿元。

厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙），投资期限为 5+1 年，基金规模 30.63 亿元，基金管理人为中金资本运营有限公司，基金主要投资于 Pre-IPO、基石投资、夹层投资等，并配置协议转让、大宗交易等投资。截至 2022 年 3 月末，公司对厦门中金盈润股权投资基金认缴出资 30.00 亿元，认缴比例为 97.94%，实缴 18.36 亿元。

济南鲁铁顶联教育发展合伙企业（有限合伙）为公司于 2019 年 9 月发起设立的基金，投资期限 7+2 年，基金总规模 5,000 万元，公司子公司山东铁发资本投资管理有限公司为普通合伙人，认缴出资 50.00 万元，出资比例 1%；公司本部为有限合伙人，认缴出资 3,300.00 万元，出资比例 65.00%。该基金主要投向校园生活服务业务领域发展性较好的区域龙头，在投项目为河南翰宇新能源技术有限公司股权投资项目。

济南瑞合海富投资合伙企业（有限合伙）为公司联合山东省新动能资本管理有限公司于 2019 年 11 月共同设立的新旧动能转换基金，投资期限 5+3 年，基金总规模 3.02 亿元，山东铁发资本投资管理有限公司作为普通合伙人认缴出资 160.00 万元，出资比例 0.53%；公司本部作为有限合伙人，认缴出资 1.01 亿元，出资比例 33.30%，公司认缴出资已到位。该基金专项投资于济宁市海富电子科技有限公司消费电子高端模组和功能材料项目。

山东铁发新动能工业互联网创业投资基金合伙企业（有限合伙）为公司于 2020 年 4 月发起设立的新旧动能转换基金，投资期限 7+2 年，基金总规模 50,000 万元，公司子公司山东铁发股权投资管理有限公司为普通合伙人，认缴出资 250 万元，出资比例 0.50%；公司本部为有限合伙人，认缴出资 14,500.00 万元，出资比例 29%。该基金主要投向新能源、新材料、高端装备、智能制造、医养健康等符合省新旧动能转换方向和工业互联网相关产业项目。

淄博铁投新动能高端装备股权投资基金合伙企业（有限合伙）为公司于 2020 年 6 月 19 日完成工商注册的新旧动能转换基金，基金存续期限，暂定为 8+2 年，基金总规模为 10 亿元。公司子公司山东铁发资本投资管理有限公司成立 SPV 淄博铁发易科投资合伙企业（有限合伙）为普通合伙人，认缴出资 1,000 万元，公司本部为有限合伙人，认缴出资 49,000 万元。该基金重点投资于“十强”产业中的高端装备产业领域，既可投资子基金，也可直接投资项目，优先支持山东省委、省政府确定的项目和山东省新旧动能转换重大项目库项目，截至 2022 年 3 月末，无实际出资项目。

淄博铁发新能投资合伙企业（有限合伙）为公司于 2020 年 5 月 11 日完成工商注册的基金，基金存续期为 4+4 年，基金总规模 1 亿元。主要投资方向于新能源行业，如通信储能锂电池等领域内具备高成长性的企业。其中公司本部作为有限合伙人，认缴出资 9,990 万元，公司子公司山东铁发资本投资管理有限公司作为普通合伙人和管理人，目前暂无出资项目。

青岛铁锐投资合伙企业（有限合伙）为公司于 2020 年 12 月 28 日完成工商注册的基金，基金存续期为 5+2 年，基金总规模 1 亿元，主要投资于新能源、工业互联网等相关行业。其中公司本部作为有限合伙人，认缴出资 9,990 万元，出资比例 99.9%，公司子公司山东铁发股权投资管理有限公司作为普通合伙人和管理人，认缴出资 10 万元，出资比例 0.1%。截至 2022 年 3 月末，公司本部实缴出资 5,051.6 万元，实缴的同时完成对特来电新能源股份有限公司项目出资，投资金额 5,051.6 万元。

青岛铁岳投资合伙企业（有限合伙）为公司于 2020 年 7 月 14 日完成注册的基金，基金存续期为 5+2 年，基金总规模 1.5 亿元，主要投资于半导体产业相关行业，如衬底、外延片、芯片等领域内具备高成长性的企业。其中公司本部作为有限合伙人，认缴出资 14,990 万元，出资比例 99.93%，公司子公司山东铁发股权投资管理有限公司作为普通合伙人和管理人，认缴出资 10 万元，出资比例 0.07%。截至 2022 年 3 月末，公司本部实缴出资 10,500 万元，实缴的同时完成对山东天岳先进材料科技有限公司项目出资，投资金额 10,500 万元。

青岛铁发鑫诚投资合伙企业（有限合伙）为公司于 2020 年 7 月 16 日完成公司注册的基金，是公司联合山东省鑫诚恒业集团有限公司共同设立的基金，基金存续期为 5+1 年，基金总规模 6 亿元，主要投资于基建（含传统基建与新基建）、消费升级、国企混改等领域，既可投资子基金，也可直接投资项目，以全国范围内企业为标的，优选山东省内优质企业进行投资。其中，山东铁发股权投资管理有限公司作为普通合伙人认缴出资额 30.00 万元，出资比例 0.05%；公司本部作为有限合伙人，认缴出资 29,910 万元，出资比例 49.85%。截至 2022 年 3 月末，公司本部实缴出资 7,000 万元，铁发股权实缴出资 3 万元，实缴的同时完成对江阴毅达基金项目出资，投资金额 0.7 亿元。

曜为（青岛）产业投资基金合伙企业（有限合伙）为公司于 2021 年 8 月 20 日完成工商注册的基金，2021 年 9 月 24 日完成的基金业协会产品备案。基金存续期限，暂定为 4+3 年，基金总规模为 7 亿元。公司子公司山东铁发资本投资管理有限公司与深圳市曜为股权投资基金管理有限公司成立 SPV 曜为铁发（青岛）股权投资中心（有限合伙）为普通合伙人，认缴出资 1,400 万元，其中铁发资本认缴 420 万元；公司本部为有限合伙人，认缴出资 27,600 万元。该基金由篮球明星姚明发起设立的曜祥资本进行管理，与青岛市创业投资引导基金合作，以股权投资为主，主要投资于体育、运动、健康等相关领域。截至 2022 年 3 月末，完成对黑马、范斯猫、潮鞋文化项目的投资，合计 5,500.00 万元。

厦门易科汇华信九号股权投资合伙企业（有限合伙）为公司于 2021 年 7 月 28 日完成工商注册的基金，2021 年 8 月 9 日完成的基金业协会产品备案。基金存续期限，暂定为 3+2 年，基金总规模为 0.52 亿元。公司子公司山东铁发资本投资管理有限公司为普通合伙人，认缴出资 10 万元，公司本部为有限合伙人，认缴出资 5,115 万元。该基金为单一项目基金，主要投向合肥视涯技术有限公司，已出资 5,000 万元。

目前该业务板块的营业收入来源主要为基金执行事务合伙人收取的管理报酬收入，计入“主营业务收入—其他业务”，近一期金额为 193.87 万元。

其他大部分基金仍在投资期，募投的项目期限多为中长期，很多项目尚未退出的情况下，尚未取得超额收益，随着部分项目的盈利或退出，项目分红及投资收益将逐步增加。以上基金不纳入公司合并范围，作为其他权益工具投资核算。

截至 2022 年 3 月末，发行人股权基金投资项目情况如下：

**截至 2022 年 3 月末公司股权基金投资项目情况表**

单位：万元

基金名称	所属行业	投资年份	拟退出年份	投资成本	账面价值
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）8 期	租赁和商务服务业	2020	2024	30,610.25	30,610.25

厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）12 期	租赁和商务服务业	2020	2024	30,610.25	30,610.25
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）11 期	租赁和商务服务业	2020	2024	22,774.02	22,774.02
山东交通产业发展基金合伙企业（有限合伙）2 期	租赁和商务服务业	2019	2026	20,000.00	20,000.00
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）15 期	租赁和商务服务业	2020	2024	10,662.76	10,662.76
青岛铁岳投资合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	2020	2024	10,500.00	10,500.00
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）5 期	租赁和商务服务业	2020	2022	10,203.42	10,203.42
济南瑞合海富投资合伙企业（有限合伙）1 期	租赁和商务服务业	2019	2024	9,900.00	9,900.00
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）20 期	租赁和商务服务业	2021	2025	9,006.78	9,006.78
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）1 期	租赁和商务服务业	2019	2024	8,639.96	8,639.96
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）4 期	租赁和商务服务业	2020	2024	8,328.02	8,328.02
青岛铁发鑫诚投资合伙企业（有限合伙）（2 期）	租赁和商务服务业	2021	2026	7,643.43	7,643.43
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）2 期	租赁和商务服务业	2019	2024	5,317.98	5,317.98
厦门易科汇华信九号股权投资合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	2021	2025	5,115.00	5,115.00
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）10 期	租赁和商务服务业	2020	2024	5,101.71	5,101.71
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）14 期	租赁和商务服务业	2020	2024	5,101.71	5,101.71
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）16 期	租赁和商务服务业	2020	2024	5,101.71	5,101.71
青岛铁锐投资合伙企业（有限合伙）	租赁和商务服务业	2021	2025	5,051.60	5,051.60
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）17 期	租赁和商务服务业	2021	2025	5,003.76	5,003.76
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）25 期	租赁和商务服务业	2022	2026	4,995.11	4,995.11
山东交通产业发展基金合伙企业（有限合伙）3 期	租赁和商务服务业	2019	2025	4,950.00	4,950.00
山东交通产业发展基金合伙企业（有限合伙）4 期	租赁和商务服务业	2020	2025	3,990.00	3,990.00
山东铁发新动能工业互联网创业投资基金合伙企业（有限合伙）（1 期）	租赁和商务服务业	2020	2024	3,402.17	3,402.17
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）6 期	租赁和商务服务业	2020	2024	3,061.02	3,061.02
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）9 期	租赁和商务服务业	2020	2024	3,055.83	3,055.83

厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）21 期	租赁和商务服务业	2021	2025	3,002.83	3,002.83
山东交通产业发展基金合伙企业（有限合伙）1 期	租赁和商务服务业	2019	2025	3,000.00	3,000.00
曜为（青岛）产业投资基金合伙企业（有限合伙）（3 期）	租赁和商务服务业	2021	2025	3,000.00	3,000.00
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）13 期	租赁和商务服务业	2020	2024	2,997.06	2,997.06
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）7 期	租赁和商务服务业	2020	2024	2,044.76	2,044.76
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）18 期	租赁和商务服务业	2021	2025	2,001.51	2,001.50
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）19 期	租赁和商务服务业	2021	2025	2,001.51	2,001.50
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）23 期	租赁和商务服务业	2021	2025	1,998.04	1,998.04
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）24 期	租赁和商务服务业	2022	2026	1,998.04	1,998.04
曜为（青岛）产业投资基金合伙企业（有限合伙）（1 期）	租赁和商务服务业	2021	2025	1,500.00	1,500.00
济南鲁铁顶联教育发展合伙企业（有限合伙）1 期	租赁和商务服务业	2019	2024	1,220.00	1,220.00
曜为（青岛）产业投资基金合伙企业（有限合伙）（2 期）	租赁和商务服务业	2021	2025	1,000.00	1,000.00
<b>合计</b>				<b>263,890.24</b>	<b>263,890.24</b>

## 2) 固定收益投资业务

### ①会计处理方式

发行人对固定收益类投资项目根据项目情况记入债权投资、其他债权投资或其他权益工具投资。

### ②投资方向

在符合监管环境和政策的前提下，发行人根据自身定位，在平衡收益与风险的前提下，以实现稳定收益与现金流平衡为目标开展投资，以低风险的各类固定收益策略产品为主要投向，主要为资管计划及非标准化债权计划。

### ③未来投资计划

未来发行人固定收益类投资将继续坚持以下投资策略：（1）聚焦非标固收领域进行系统研究，探索可进入投资领域，优化投资策略；（2）与信托、券商、银行、保险、基金等公司建立稳定的合作关系，拓展项目渠道来源。

#### ④历史偿还情况

发行人已完成的固定收益项目均按照约定方式、约定时间，按时还本付息，无违约项目。

截至 2022 年 3 月末，公司固定收益业务投资规模共计 162.86 亿元，主要固定收益在投项目情况如下表所示：

**截至 2022 年 3 月末公司主要固定收益在投项目情况表**

单位：万元、%

投资产品	投资金额	投资收益		期限
		2021 年	2022 年 1-3 月	
山东铁路综合开发有限公司	128,686.00	938.16	-	1 年
嘉兴耀茂捌号投资合伙企业（有限合伙）	49,900.00	3,118.46	1,184.22	1.5 年
济南铁舜投资合伙企业（有限合伙）（12 期）	49,600.00	2,135.64	-	2 年
安吉华坤企业管理合伙企业（有限合伙）	49,500.00	2,768.38	-	2 年
济南铁赛投资合伙企业（有限合伙）	49,000.00	-	2,134.69	4 年
申万菱信资产-稳健 6 号单一资产管理计划	49,000.00	4,954.56	1,266.37	2 年
济南铁盈投资合伙企业（有限合伙）（7 期）	49,000.00	3,132.75	1,194.69	2 年
济南铁盈投资合伙企业（有限合伙）（10 期）	49,000.00	2,480.67	-	2 年
安吉远胜企业管理合伙企业（有限合伙）	48,500.00	-	-	2 年
中信证券股份有限公司山东高铁定向资管计划	48,000.00	-	-	2 年
枣庄铁新股权投资合伙企业（有限合伙）（5 期）	47,905.44	-	-	2 年
安吉辰宁企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	47,500.00	-	548.07	1 年
济南铁盈投资合伙企业（有限合伙）（6 期）	44,408.41	4,203.07	1,531.87	1 年

投资产品	投资金额	投资收益		期限
		2021 年	2022 年 1-3 月	
济南铁盈投资合伙企业（有限合伙）（11 期）	43,000.00	1,755.13	999.76	2 年
济南兴铁投资合伙企业（有限合伙）（5 期）	43,000.00	2,450.76	-	2 年
济南铁茂投资合伙企业（有限合伙）（2 期）	42,000.00	1,915.93	-	1.5 年
枣庄铁济投资合伙企业（有限合伙）	40,000.00	5,605.70	1,862.33	1.5 年
合计	<b>877,999.85</b>	<b>35,459.21</b>	<b>10,722.00</b>	--

## 八、其他与发行人主体相关的重要情况

### （一）媒体质疑事项

报告期内，发行人不存在被媒体质疑的重大事项。

### （二）发行人违法违规及受处罚情况

报告期内，发行人不存在影响本期债券发行条件以及对投资者决策产生重大影响的重大违法违规行为。

## 第五节 财务会计信息

### 一、发行人财务报告总体情况

发行人 2019 年度和 2020 年度财务报告已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了编号为“天健审（2020）4-25 号”和“天健审（2021）4-19 号”标准无保留意见的审计报告；2021 年度财务报告已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了编号为“天职业字（2022）10501 号”标准无保留意见的审计报告。

#### （一）发行人财务报告编制基础、审计情况、财务会计信息适用《企业会计准则》情况等

发行人 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的财务报告均按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 41 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他有关规定编制。

#### （二）重大会计政策变更、会计估计变更和差错更正情况

##### 1、2019 年发行人会计政策变更、会计估计变更和差错更正情况

###### （1）会计政策变更情况

发行人根据《财政部关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）、《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会[2019]16 号）和企业会计准则的要求编制 2019 年度财务报表，此项会计政策变更采用追溯调整法，2018 年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

原列报报表项目及金额（元）		新列报报表项目及金额（元）	
应付票据及应付账款	988,881,107.94	应付票据	-
		应付账款	988,881,107.94

发行人自 2019 年 6 月 10 日起执行经修订的《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》，自 2019 年 6 月 17 日起执行经修订的《企业会计准则第 12 号——债务重组》，该项会计政策变更采用未来适用法处理。

(2) 会计估计变更情况

2019 年度，公司不存在会计估计变更情况。

(3) 会计差错更正情况

2019 年，公司不存在会计差错更正情况。

**2、2020 年发行人会计政策变更、会计估计变更和差错更正情况**

(1) 会计政策变更情况

发行人自 2020 年 1 月 1 日起执行财政部于 2019 年度颁布的《企业会计准则解释第 13 号》，该项会计政策变更采用未来适用法处理。

(2) 会计估计变更情况

2020 年度，公司不存在会计估计变更情况。

(3) 会计差错更正情况

2020 年，公司不存在会计差错更正情况。

**3、2021 年发行人会计政策变更、会计估计变更和差错更正情况**

(1) 会计政策变更情况

发行人自 2021 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会〔2017〕9 号）以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）相关规定，根据累积影响数，调整期初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

上述事项调整对报表期初余额的影响具体如下：

项目	调整前 2020 年 12 月 31 日 余额（元）	调整金额（元）	调整后 2021 年 1 月 1 日 余额（元）
☆可供出售金融资产	38,644,562,875.95	-38,644,562,875.95	-
其他权益工具投资	-	33,067,455,631.64	33,067,455,631.64
其他债权投资	-	5,577,107,244.31	5,577,107,244.31

项目	调整前 2020 年 12 月 31 日 余额（元）	调整金额（元）	调整后 2021 年 1 月 1 日 余额（元）
其他应付款	9,678,413,184.26	-649,274,344.79	9,029,138,839.47
一年内到期的非流动负债	-	639,521,340.37	639,521,340.37
长期应付款	14,625,350,279.50	9,753,004.42	14,635,103,283.92

本公司自 2021 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 14 号——收入》（财会〔2017〕22 号）相关规定，根据累积影响数，调整期初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

上述事项调整对报表期初余额的影响具体如下：

项目	调整前 2020 年 12 月 31 日 余额（元）	调整金额（元）	调整后 2021 年 1 月 1 日 余额（元）
预收款项	1,993,138.98	-1,993,138.98	-
合同负债	-	1,993,138.98	1,993,138.98

本公司自 2021 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 21 号——租赁》（财会〔2018〕35 号）相关规定，根据累积影响数，调整使用权资产、租赁负债、期初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

上述事项调整对报表期初余额无影响。

本公司自 2021 年 1 月 1 日采用《企业会计准则解释第 15 号》（财会〔2021〕35 号）“关于资金集中管理相关列报”相关规定，根据累积影响数，调整货币资金、其他应收款的列报金额，并对可比期间的财务报表数据进行相应调整。

上述事项调整对报表期初余额无影响。

## （2）会计估计变更情况

2021 年度，公司不存在会计估计变更情况。

## （3）会计差错更正情况

2021 年，公司不存在前期重大会计差错更正情况。

## （三）合并报表范围的变化

### 1、发行人报告期内合并报表范围的变更及理由

<b>最近三年及一期合并范围变化情况</b>			
<b>2022 年 1-3 月新纳入合并的子公司</b>			
无			
<b>2022 年 1-3 月不再纳入合并的子公司</b>			
无			
<b>2021 年度新纳入合并的子公司</b>			
序号	名称	所属行业	持股比例变化情况
1	山东铁发资产管理有限公司	商务服务业	新设
2	山东济枣高速铁路有限公司	铁路运输业	新设
<b>2021 年度不再纳入合并的子公司</b>			
无			
<b>2020 年度新纳入合并的子公司</b>			
序号	名称	所属行业	持股比例变化情况
1	潍烟高铁项目部（山东潍烟高速铁路有限公司）	铁路运输业	新设
2	莱荣高铁项目部（山东莱荣高速铁路有限公司）	铁路运输业	新设
<b>2020 年度不再纳入合并的子公司</b>			
无			
<b>2019 年度新纳入合并的子公司</b>			
序号	名称	所属行业	持股比例变化情况
1	山东潍莱高速铁路有限公司	铁路运输业	投资设立

2	山东铁发股权投资管理有限公司	资本市场服务	投资设立
3	山东铁发资本投资管理有限公司	金融业	控制权变动
<b>2019 年度不再纳入合并的子公司</b>			
无			

## 二、发行人财务会计信息及主要财务指标

### （一）财务会计信息

发行人最近三年及一期的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

#### 1、合并资产负债表

表：发行人最近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
<b>流动资产</b>				
货币资金	1,110,950.35	591,018.39	382,199.13	263,040.72
交易性金融资产	114,731.50	107,399.07	-	-
应收票据	-	-	20,034.00	-
应收账款	1,399.02	1,577.70	330.75	-
预付款项	24,225.67	2.58	4.45	32.12
其他应收款	62,678.58	63,217.36	491,990.25	68,931.90
存货	-	-	-	-
其他流动资产	344,968.94	215,826.16	116,713.32	71,677.41
<b>流动资产合计</b>	<b>1,658,954.05</b>	<b>979,041.26</b>	<b>1,011,271.89</b>	<b>403,682.16</b>
<b>非流动资产</b>				
可供出售金融资产	-	-	3,864,456.29	3,056,707.04
其他债权投资	843,579.88	1,033,862.17	-	-
其他权益工具投资	3,434,705.89	3,405,556.16	-	-
长期股权投资	781.49	781.49	772.85	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	258.58	274.92	230.49	232.69
在建工程	3,672,936.93	3,642,571.35	1,927,585.16	1,024,904.78
无形资产	62.03	67.85	-	-
递延所得税资产	5,785.00	17,976.83	867.70	3,361.29
其他非流动资产	134,837.45	16,176.49	35,774.65	234.02
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,092,947.25</b>	<b>8,117,267.25</b>	<b>5,829,687.13</b>	<b>4,085,439.83</b>
<b>资产总计</b>	<b>9,751,901.31</b>	<b>9,096,308.50</b>	<b>6,840,959.02</b>	<b>4,489,121.99</b>
<b>流动负债</b>				

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
短期借款	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	163,098.18	236,922.96	161,392.35	142,356.04
预收款项	-	-	199.31	-
合同负债	1,044.00	1,394.00	-	-
应付职工薪酬	1,463.78	3,296.14	1,417.89	52.04
应交税费	6,822.68	15,165.57	5,252.22	3,716.84
其他应付款（含应付利息）	239,260.13	119,124.62	967,841.32	67,325.25
其中：应付利息	-	-	64,927.43	50,472.88
其他应付款	239,260.13	119,124.62	902,913.89	16,852.37
一年内到期的非流动负债	-	92,835.94	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>411,688.77</b>	<b>468,739.23</b>	<b>1,136,103.09</b>	<b>213,450.17</b>
<b>非流动负债</b>				
长期借款	1,306,160.24	1,233,899.14	634,415.00	353,200.00
应付债券	550,000.00	550,000.00	200,000.00	-
长期应付款	2,478,555.43	1,964,232.62	1,462,535.03	1,516,241.68
递延收益	17,421.12	11,011.02	-	-
递延所得税负债	5,114.85	10,209.11	-	-
其他非流动负债	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>4,397,251.63</b>	<b>3,809,351.88</b>	<b>2,336,950.03</b>	<b>1,909,441.68</b>
<b>负债总计</b>	<b>4,808,940.41</b>	<b>4,278,091.11</b>	<b>3,473,053.12</b>	<b>2,122,891.85</b>
<b>股东权益：</b>				
实收资本	2,900,013.00	2,900,013.00	2,651,513.00	1,975,013.00
资本公积	-	-	-	-
其他综合收益	65,413.16	99,381.84	-	-
盈余公积	29,791.12	29,746.07	24,447.06	5,384.23
未分配利润	268,697.08	267,895.68	219,966.06	48,302.96
少数股东权益	1,679,046.55	1,521,180.80	471,979.79	337,529.94
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,942,960.90</b>	<b>4,818,217.39</b>	<b>3,367,905.91</b>	<b>2,366,230.13</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>9,751,901.31</b>	<b>9,096,308.50</b>	<b>6,840,959.02</b>	<b>4,489,121.99</b>

## 2、合并利润表

### 发行人最近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>4,161.52</b>	<b>351.62</b>	<b>315.33</b>	-
其中：营业收入	4,161.52	351.62	315.33	-
<b>二、营业总成本</b>	<b>75,497.33</b>	<b>115,085.59</b>	<b>82,399.40</b>	<b>66,908.76</b>
营业成本	4,702.99	116.82	86.03	-
税金及附加	37.15	280.66	189.02	161.06
销售费用	-	-	-	-

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
管理费用	1,717.18	11,932.19	7,819.24	5,361.19
研发费用	-	-	-	-
财务费用	26,766.86	102,939.35	74,305.10	61,386.51
资产减值损失	-	-	-	-
信用减值损失	-42,273.16	-71,907.30	-	-
其他收益	0.54	5.35	-	-
公允价值变动损益	22,791.08	20,450.75	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	49,947.01	237,018.16	283,342.22	96,165.67
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>1,402.82</b>	<b>70,649.58</b>	<b>201,258.15</b>	<b>29,256.91</b>
加：营业外收入	0.03	5.42	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>1,402.85</b>	<b>70,654.99</b>	<b>201,258.15</b>	<b>29,256.91</b>
减：所得税费用	657.55	17,294.51	10,509.38	321.58
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>745.30</b>	<b>53,360.49</b>	<b>190,748.77</b>	<b>28,935.33</b>
归属于母公司股东的净利润	964.58	53,228.63	190,725.93	29,063.73
少数股东损益	-219.28	131.86	22.84	-128.40
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>99,381.84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>-</b>	<b>152,742.33</b>	<b>190,748.77</b>	<b>28,935.33</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	-	152,610.47	190,725.93	29,063.73
归属于少数股东的综合收益总额	-	131.86	22.84	-128.40
<b>八、每股收益</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
基本每股收益（元/股）	-	-	-	-
稀释每股收益（元/股）	-	-	-	-

### 3、合并现金流量表

表：发行人最近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,928.31	1,257.21	532.67	-
收到的税费返还	0.02	4.46	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	16,899.11	232,177.05	372,809.98	172,905.25
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>22,827.45</b>	<b>233,438.72</b>	<b>373,342.64</b>	<b>172,905.25</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	116.02	116.02	1.08	-
支付给职工以及为职工支付的现金	2,775.41	4,235.23	2,627.56	1,225.30
支付的各项税费	9,104.31	8,539.96	6,743.70	4,950.40

支付其他与经营活动有关的现金	19,022.48	255,577.50	383,755.87	15,653.62
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>31,018.23</b>	<b>268,468.71</b>	<b>393,128.21</b>	<b>21,829.31</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-8,190.78</b>	<b>-35,029.99</b>	<b>-19,785.57</b>	<b>151,075.94</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	365,607.91	1,497,517.66	1,197,650.42	1,375,777.41
取得投资收益收到的现金	61,750.53	237,026.81	193,127.42	71,479.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	7,855.63	79,373.93	172,419.19	658.36
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>435,214.07</b>	<b>1,813,918.39</b>	<b>1,563,197.03</b>	<b>1,447,914.97</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	246,344.91	1,507,926.67	376,834.59	467,460.09
投资支付的现金	387,267.44	2,108,024.65	1,902,367.32	2,555,938.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	21,003.79	181,889.71	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>633,612.35</b>	<b>3,636,955.11</b>	<b>2,461,091.61</b>	<b>3,023,398.58</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-198,398.28</b>	<b>-1,823,036.72</b>	<b>-897,894.58</b>	<b>-1,575,483.61</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	171,258.35	738,275.50	682,911.16	606,887.57
取得借款收到的现金	590,176.00	1,656,700.19	602,178.53	998,702.68
发行债券收到的现金	-	-	200,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	3,870.00	6,844.00	43,854.66	50,976.10
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>765,304.35</b>	<b>2,401,819.69</b>	<b>1,528,944.34</b>	<b>1,656,566.35</b>
偿还债务支付的现金	5,000.00	214,523.34	395,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33,783.33	120,517.63	97,105.78	51,010.54
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>38,783.33</b>	<b>335,040.96</b>	<b>492,105.78</b>	<b>51,010.54</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>726,521.01</b>	<b>2,066,778.72</b>	<b>1,036,838.56</b>	<b>1,605,555.81</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>519,931.95</b>	<b>208,712.01</b>	<b>119,158.41</b>	<b>181,148.14</b>
<b>加：期初现金及现金等价物余额</b>	<b>591,018.39</b>	<b>382,199.13</b>	<b>263,040.72</b>	<b>81,892.58</b>
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,110,950.35</b>	<b>590,911.14</b>	<b>382,199.13</b>	<b>263,040.72</b>

发行人最近三年及一期的母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

### 1、母公司资产负债表

表：发行人最近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

项目	2022年3月末	2021年末	2020年末	2019年末
流动资产				

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
货币资金	825,677.88	377,023.09	333,155.35	212,942.82
交易性金融资产	114,731.50	107,399.07	-	-
应收票据	-	-	20,034.00	-
应收账款	-	-	-	-
预付款项	4.67	2.20	4.00	24.24
其他应收款	48,822.12	48,843.77	326,200.00	21,451.44
存货	-	-	-	-
其他流动资产	139,986.77	11,483.42	45,064.78	35,775.19
<b>流动资产合计</b>	<b>1,129,222.94</b>	<b>544,751.54</b>	<b>724,458.13</b>	<b>270,193.70</b>
<b>非流动资产</b>				
可供出售金融资产	-	-	3,864,141.59	3,056,517.04
其他债权投资	764,677.14	902,192.35	-	-
其他权益工具投资	3,434,197.19	3,405,143.46	-	-
长期股权投资	1,104,717.00	1,031,417.00	336,964.35	274,429.46
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	158.51	170.04	165.63	188.48
在建工程	-	-	-	-
无形资产	62.03	67.85	-	-
递延所得税资产	5,530.00	5,530.06	857.63	3,361.29
其他非流动资产	-	-	8,000.00	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,309,341.88</b>	<b>5,344,520.75</b>	<b>4,210,129.21</b>	<b>3,334,496.28</b>
<b>资产总计</b>	<b>6,438,564.82</b>	<b>5,889,272.29</b>	<b>4,934,587.33</b>	<b>3,604,689.98</b>
<b>流动负债</b>				
短期借款	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	-	3,240.41	968.00	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,038.19	2,184.37	1,110.80	51.23
应交税费	6,511.45	14,651.74	5,236.23	3,715.47
其他应付款（含应付利息）	133,456.86	22,768.96	368,753.71	55,826.29
其中：应付利息	97,242.40	-	-	49,958.60
其他应付款	-	22,768.96	-	5,867.69
一年内到期的非流动负债	-	87,108.37	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>141,006.50</b>	<b>129,953.85</b>	<b>376,068.74</b>	<b>59,592.99</b>
<b>非流动负债</b>				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	550,000.00	550,000.00	200,000.00	-
长期应付款	2,478,555.43	1,964,232.62	1,462,535.03	1,516,241.68
递延所得税负债	5,114.85	10,209.11	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,033,670.28</b>	<b>2,524,441.73</b>	<b>1,662,535.03</b>	<b>1,516,241.68</b>
<b>负债总计</b>	<b>3,174,676.78</b>	<b>2,654,395.57</b>	<b>2,038,603.77</b>	<b>1,575,834.67</b>
<b>股东权益</b>				
实收资本	2,900,013.00	2,900,013.00	2,651,513.00	1,975,013.00
资本公积	-	-	-	-
其他综合收益	64,393.16	37,403.00	-	-

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
盈余公积	29,769.44	29,746.07	24,447.06	5,384.23
未分配利润	269,712.44	267,714.65	220,023.51	48,458.08
少数股东权益	-	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,263,888.04</b>	<b>3,234,876.72</b>	<b>2,895,983.57</b>	<b>2,028,855.31</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>6,438,564.82</b>	<b>5,889,272.29</b>	<b>4,934,587.33</b>	<b>3,604,689.98</b>

## 2、母公司利润表

表：发行人最近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、营业总收入</b>	-	-	-	-
其中：营业收入	-	-	-	-
<b>二、营业总成本</b>	<b>69,999.77</b>	<b>115,030.10</b>	<b>82,194.94</b>	<b>66,625.24</b>
营业成本	-	-	-	-
税金及附加	33.79	238.04	187.91	160.89
销售费用	-	-	-	-
管理费用	1,312.71	12,553.31	7,696.84	5,075.72
研发费用	-	-	-	-
财务费用	26,380.12	102,238.76	74,310.19	61,388.63
资产减值损失	-	-	-	-
信用减值损失	-42,273.16	-22,120.22	-	-
其他收益	-	3.83	-	-
公允价值变动损益	22,791.08	20,450.75	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	49,838.85	186,818.97	283,342.22	96,165.67
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>2,630.16</b>	<b>70,123.23</b>	<b>201,147.28</b>	<b>29,540.43</b>
加：营业外收入	0.03	5.42	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>2,630.19</b>	<b>70,128.65</b>	<b>201,147.28</b>	<b>29,540.43</b>
减：所得税费用	657.55	17,138.49	10,519.03	321.58
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>1,972.64</b>	<b>52,990.15</b>	<b>190,628.26</b>	<b>29,218.84</b>
归属于母公司股东的净利润	1,972.64	-	-	29,218.84
少数股东损益	-	-	-	-
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	-	37,403.00	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	-	<b>90,393.15</b>	<b>190,628.26</b>	<b>29,218.84</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	-	-	-	-
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-
<b>八、每股收益</b>	-	-	-	-
基本每股收益（元/股）	-	-	-	-
稀释每股收益（元/股）	-	-	-	-

### 3、母公司现金流量表

表：发行人最近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-	-
收到的税费返还	-	4.05	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	13,760.73	603,035.57	363,813.79	172,902.60
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>13,760.73</b>	<b>603,039.62</b>	<b>363,813.79</b>	<b>172,902.60</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	1,672.39	2,968.44	1,948.85	1,032.64
支付的各项税费	8,941.68	8,229.01	6,733.08	4,939.17
支付其他与经营活动有关的现金	18,703.97	530,412.85	380,552.13	15,566.48
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>29,318.04</b>	<b>541,610.31</b>	<b>389,234.05</b>	<b>21,538.29</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-15,557.31</b>	<b>61,429.31</b>	<b>-25,420.26</b>	<b>151,364.31</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	361,607.91	1,497,517.66	1,197,650.42	1,375,777.41
取得投资收益收到的现金	61,642.36	235,588.76	193,127.42	71,479.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	7,820.28	2,052.03	172,419.19	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>431,070.55</b>	<b>1,735,158.45</b>	<b>1,563,197.03</b>	<b>1,447,256.61</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	62.97	13.76	175.30
投资支付的现金	460,475.44	2,760,370.65	1,963,824.66	2,566,248.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	943.79	181,889.71	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>460,475.44</b>	<b>2,761,377.41</b>	<b>2,145,728.12</b>	<b>2,566,423.80</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-29,404.89</b>	<b>-1,026,218.96</b>	<b>-582,531.09</b>	<b>-1,119,167.19</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	248,500.00	676,500.00	498,246.98
取得借款收到的现金	522,136.00	1,050,884.40	320,963.53	645,502.68
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	200,000.00	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>522,136.00</b>	<b>1,299,384.40</b>	<b>1,197,463.53</b>	<b>1,143,749.67</b>
偿还债务支付的现金	5,000.00	202,000.00	395,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,519.01	88,737.14	74,299.65	44,896.54
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>28,519.01</b>	<b>290,737.14</b>	<b>469,299.65</b>	<b>44,896.54</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>493,616.99</b>	<b>1,008,647.26</b>	<b>728,163.87</b>	<b>1,098,853.13</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>448,654.79</b>	<b>43,857.62</b>	<b>120,212.52</b>	<b>131,050.25</b>

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
加：期初现金及现金等价物余额	377,023.09	333,155.35	212,942.82	81,892.58
六、期末现金及现金等价物余额	825,677.88	377,012.97	333,155.35	212,942.82

## （二）财务数据和财务指标情况

主要财务数据和财务指标				
项目	2022 年 1-3 月（末）	2021 年（末）	2020 年（末）	2019 年（末）
总资产（亿元）	975.19	909.63	684.10	448.91
总负债（亿元）	480.89	427.81	347.31	212.29
全部债务（亿元）	437.47	387.82	269.69	190.94
所有者权益（亿元）	494.30	481.82	336.79	236.62
营业总收入（亿元）	0.42	0.04	0.03	-
利润总额（亿元）	0.14	7.07	20.13	2.93
净利润（亿元）	0.07	5.34	19.07	2.89
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	0.07	5.34	19.07	2.89
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	0.10	5.32	19.07	2.91
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-0.82	-3.50	-1.98	15.11
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-19.84	-182.30	-89.79	-157.55
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	72.65	206.68	103.68	160.56
流动比率	4.03	2.09	0.89	1.89
速动比率	4.03	2.09	0.89	1.89
资产负债率（%）	49.31	47.03	50.77	47.29
债务资本比率（%）	27.30	28.03	19.86	12.99
营业毛利率（%）	-10.38	65.21	72.72	-
平均总资产回报率（%）	0.34	2.33	4.43	0.80
加权平均净资产收益率（%）	0.00	0.00	3.37	1.68
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	0.00	0.00	6.65	1.66
EBITDA（亿元）	-	18.61	28.98	9.61
EBITDA 全部债务比（%）	-	4.80	10.75	5.03
EBITDA 利息倍数	-	1.22	2.60	1.32

注：（1）全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；  
 （2）流动比率=流动资产/流动负债；  
 （3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；  
 （4）资产负债率（%）=负债总额/资产总额×100%；  
 （5）债务资本比率（%）=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；  
 （6）平均总资产回报率（%）=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（年初资产总额+年末资产总额）÷2×100%；  
 （7）加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算；  
 （8）EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）；  
 （9）EBITDA 全部债务比（%）=EBITDA/全部债务×100%；  
 （10）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）；  
 （11）应收账款周转率=营业收入/平均应收账款；  
 （12）存货周转率=营业成本/平均存货；  
 （13）面向普通投资者公开发行的，除上述项目外，还应在表格中披露以下指标：  
 利息保障倍数=息税前利润/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）；  
 现金利息保障倍数=（经营活动产生的现金流量净额+现金利息支出+所得税付现）/现金利息支出；  
 贷款偿还率（%）=实际贷款偿还额/应偿还贷款额×100%；  
 利息偿付率（%）=实际支付利息/应付利息×100%；  
 （14）确不适用的项目，请直接填写“-”，避免删除或缺失；  
 （15）除上述项目外，发行人可结合自身行业特征、业务模式等补充列示其他有利于投资者决策的财务数据信息或常用财务指标。

### 三、发行人财务状况分析

发行人管理层结合公司报告期内的财务报表，对公司的资产负债结构、盈利能力、现金流量、偿债能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下讨论与分析。

#### （一）资产结构分析

报告期各期末，发行人资产情况如下：

表：发行人资产结构表

单位：万元，%

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	1,110,950.35	11.39	591,018.39	6.50	382,199.13	5.59	263,040.72	5.86
交易性金融资产	114,731.50	1.18	107,399.07	1.18	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-	20,034.00	0.29	-	-
应收账款	1,399.02	0.01	1,577.70	0.02	330.75	0.00	-	-
预付款项	24,225.67	0.25	2.58	0.00	4.45	0.00	32.12	0.00

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他应收款	62,678.58	0.64	63,217.36	0.69	491,990.25	7.19	68,931.90	1.54
其他流动资产	344,968.94	3.54	215,826.16	2.37	116,713.31	1.71	71,677.41	1.6
<b>流动资产合计</b>	<b>1,658,954.05</b>	<b>17.01</b>	<b>979,041.26</b>	<b>10.76</b>	<b>1,011,271.89</b>	<b>14.78</b>	<b>403,682.16</b>	<b>8.99</b>
可供出售金融资产	-	-	-	-	3,864,456.29	56.49	3,056,707.04	68.09
其他债权投资	843,579.88	8.65	1,033,862.17	11.37	-	-	-	-
其他权益工具投资	3,434,705.89	35.22	3,405,556.16	37.44	-	-	-	-
长期股权投资	781.49	0.01	781.49	0.01	772.85	0.01	-	-
固定资产	258.58	0.00	274.92	0.00	230.49	0.00	232.69	0.01
在建工程	3,672,936.93	37.66	3,642,571.35	40.04	1,927,585.16	28.18	1,024,904.78	22.83
无形资产	62.03	0.00	67.85	0.00	-	-	-	-
递延所得税资产	5,785.00	0.06	17,976.83	0.20	867.70	0.01	3,361.29	0.07
其他非流动资产	134,837.45	1.38	16,176.49	0.18	35,774.65	0.52	234.02	0.01
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,092,947.25</b>	<b>82.99</b>	<b>8,117,267.25</b>	<b>89.24</b>	<b>5,829,687.13</b>	<b>85.22</b>	<b>4,085,439.83</b>	<b>91.01</b>
<b>资产总计</b>	<b>9,751,901.31</b>	<b>100.00</b>	<b>9,096,308.50</b>	<b>100.00</b>	<b>6,840,959.02</b>	<b>100.00</b>	<b>4,489,121.99</b>	<b>100.00</b>

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人的总资产分别为 4,489,121.99 万元、6,840,959.02 万元、9,096,308.50 万元和 9,751,901.31 万元，资产总额呈快速增长态势。近三年及一期末，发行人资产总额快速增长的主要原因系随着发行人各股东出资款陆续到位使得发行人业务的规模不断扩大，以及发行人货币资金、其他债权投资、其他权益工具投资、在建工程等科目快速增长所致。

发行人各主要资产科目具体情况如下：

### （1）货币资金

公司货币资金主要为银行存款。2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，公司货币资金余额分别为 263,040.72 万元、382,199.13 万元、591,018.39 万元和 1,110,950.35 万元，占流动资产的比例分别为 65.16%、37.79%、60.37%和 66.97%。2019 年末较 2018 年末公司货币资金增加 181,148.14 万元，增幅为 221.20%，原因为收到山东省财政资金 312,800.00 万元。2020 年末发行人货币资金较 2019 年末增加 119,158.41 万元，增幅为 45.30%，原因为收到省财政资金、发行债务融资工具及多元化投资项目退出所致；2021 年末发行人货币资金较 2020 年末增加 208,819.26 万元，增幅为 54.64%，原因为收到省财政资金、发行债务融资工具及多元化投资项目退出所致；2022 年 3 月末发行人货币资金较 2021 年末增加 519,931.96 万元，增幅为 87.97%，原因为收到地方政府专项债、发行债务融资工具及多元化投资项目退出所致。

截至 2022 年 3 月末，发行人货币资金明细如下：

**表：截至 2022 年 3 月末公司货币资产明细表**

单位：万元、%

货币资金	金额	占比
银行存款	1,110,950.35	100.00
合计	<b>1,110,950.35</b>	<b>100.00</b>

### （2）预付账款

发行人预付账款主要为铁路项目预付款。2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人预付账款金额合计 32.12 万元、4.45 万元、2.58 万元和 24,225.67 万元，在流动资产中占比分别为 0.01%、0.00%、0.00%和 1.46%。2022 年 3 月末发行人预付账款较 2021 年末增加 24,223.09 万元，增幅较大，主要系高铁潍烟、莱荣项目建设预付款增加所致。

### （3）其他应收款

发行人其他应收款主要为应收代垫款项及押金保证金。2019-2021 年末及 2022 年 3 月末发行人其他应收款合计金额分别 68,931.90 万元、491,990.25 万元、63,217.36 万元和 62,678.58 万元，在流动资产中占比分别为 17.08%、48.65%、6.46%和 3.78%，占比较大，在总资产中占比分别为 1.54%、7.19%、0.69%和 0.64%。2019 年末发行人其他应收款主要是应收济青高速铁路有限公司的款项；2020 年末发行人其他应收款较 2019 年末增加 423,058.35 万元，增幅为 613.73%，原因是 2020 年应收济青高速铁路有限公司的款项增加及应收山东铁投集团公司济郑高铁建设资金增加所致。2021 年末发行人其他应收款较 2020 年末减少 428,772.89 万元，减幅为 87.15%，主要由于已收回山东铁路投资控股集团有限公司 250,000.00 万元往来款以及济南高新控股集团有限公司 76,000.00 万元购买办公楼意向金；2022 年 3 月末发行人其他应收款较 2021 年末减少 538.78 万元，减幅为 0.85%，变动不大。

2021 年末，发行人其他应收款按照账龄划分明细如下：

**表：截至 2021 年末公司其他应收款（单计）按账龄划分**

单位：万元、%

账龄	期末余额	期初数
1 年以内（含 1 年）	16,698.81	445,081.29
1 至 2 年（含 2 年）	212.51	2.83
2 至 3 年（含 3 年）	2.83	46,906.13
3 至 4 年（含 4 年）	46,303.20	0.00
4 至 5 年（含 5 年）	0.00	0.00
5 年以上	0.00	0.00
小计	63,217.36	491,990.25
减：坏账准备	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>63,217.36</b>	<b>491,990.25</b>

截至 2021 年末，发行人主要其他应收款单位如下：

**表：截至 2021 年末公司主要其他应收款单位明细**

单位：万元、%

债权人名称	账面余额	占比	款项性质	是否为关联方
济青高速铁路有限公司	62,974.37	99.62	关联方往来	是
山东铁发工程咨询有限公司	200.00	0.32	往来款	是
北京世纪瑞尔技术股份有限公司	17.60	0.03	往来款	否
青岛全球财富中心开发建设有限公司	6.00	0.01	押金	否
山东济青高铁投资开发有限公司	3.78	0.01	关联方往来	是
<b>合计</b>	<b>63,201.75</b>	<b>99.99</b>	-	-

#### （4）其他流动资产

发行人其他流动资产主要为银行理财产品及待抵扣进项税。2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人其他流动资产分别 71,677.41 万元、116,713.31 万元、215,826.16 万元和 344,968.94 万元。发行人 2019 年末其他流动资产较上年末减少 232,875.87 万元，降幅为 76.46%，主要系发行人赎回短期理财产品所致。2020 年末发行人其他流动资产较 2019 年末增加 45,035.90 万元，增幅为 62.83%，原因系潍莱高铁待抵扣进项税增加及暂估进项税增加所致。2022 年 3 月末，发行人其他流动资产较 2021 年末增加 129,142.78 万元，增幅为 59.84%。

截至 2020 年末，发行人其他流动资产构成如下：

**表：截至 2020 年末公司其他流动资产构成明细**

单位：万元

项目	账面余额	账面价值
待抵扣进项税	43,422.47	43,422.47
银行理财产品	35,050.50	35,050.50
暂估进项税	28,240.34	28,240.34
资金拆借款	10,000.00	10,000.00
<b>合计</b>	<b>116,713.31</b>	<b>116,713.31</b>

截至 2021 年末，发行人其他流动资产构成如下：

**表：截至 2021 年末公司其他流动资产构成明细**

单位：万元

项目	账面余额	账面价值
增值税留抵税额	204,526.16	204,526.16
关联方资金拆借	0.00	0.00
理财产品	11,300.00	11,300.00
<b>合计</b>	<b>215,826.16</b>	<b>215,826.16</b>

截至 2022 年 3 月末，发行人其他流动资产构成如下：

**表：截至 2022 年 3 月末公司其他流动资产构成明细**

单位：万元

项目	账面余额	账面价值
银行理财产品	11,300.00	11,300.00
待抵扣进项税	160,910.08	160,910.08
暂估进项税	44,072.86	44,072.86
资金拆借款	128,686.00	128,686.00
<b>合计</b>	<b>344,968.94</b>	<b>344,968.94</b>

#### (5) 固定资产

截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人固定资产分别为 232.69 万元、230.49 万元、274.92 万元和 258.58 万元，在非流动资产中的占比较小。发行人固定资产主要由通用设备和运输工具。

#### （6）在建工程

截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人在建工程余额分别为 1,024,904.78 万元、1,927,585.16 万元、3,642,571.35 万元和 3,672,936.93 万元，在非流动资产中的占比分别为 25.09%、33.06%、44.87%和 45.38%。最近一年及一期发行人在建工程余额出现明显增长，主要原因系近一年及一期末发行人投资建设的潍莱高铁、潍烟高铁、莱荣高铁实物工程量增加所致。

根据《省铁路建设领导小组会议纪要》（山东省人民政府（2016）35 号），潍莱高铁按照济青高铁模式出资建设，由济青高铁公司负责相关工作；潍莱高铁按照省和沿线青岛潍坊出资 50%：30%比例落实资金，烟台、威海各承担 10%项目资本金。潍莱高铁项目已于 2016 年开工建设，财务数据汇总至济青高铁公司财务报表。

2018 年 12 月，发行人拟与烟台市城市建设发展集团有限公司、威海市交通发展投资有限公司、中铁二十一局集团有限公司、中铁一局集团有限公司、中铁十局集团有限公司、山东高速铁建装备有限公司、山东省路桥集团有限公司共同出资设立山东潍莱高速铁路有限公司。该公司拟申请注册资本 5,649,000,000.00 元，发行人出资 3,346,820,417.50 元，占其注册资本的 59.25%，拥有控制权。潍莱高铁项目自济青高速铁路有限公司移交至发行人核算。山东潍莱高速铁路有限公司于 2019 年 3 月 13 日完成工商登记。截至募集说明书签署日，发行人对山东潍莱高速铁路有限公司的持股比例为 59.25%，拥有控制权。

截至 2020 年末，发行人在建工程明细情况如下：

**表：截至 2020 年末公司在建工程明细**

单位：万元

项目	金额		
	账面余额	减值准备	账面净值

潍莱高铁	1,486,031.60	-	1,486,031.60
潍烟铁路	272,537.64	-	272,537.64
莱荣铁路	169,015.92	-	169,015.92
<b>合计</b>	<b>1,927,585.16</b>	<b>-</b>	<b>1,927,585.16</b>

截至 2021 年末，发行人在建工程明细情况如下：

**表：截至 2021 年末公司在建工程明细**

单位：万元

项目	金额		
	账面余额	减值准备	账面净值
潍莱高铁	1,566,056.32	-	1,566,056.32
潍烟铁路	1,120,611.61	-	1,120,611.61
莱荣铁路	851,525.35	-	851,525.35
汉峪金谷泰山广场 1 号楼	90,354.40	-	90,354.40
济枣基建工程	14,023.67	-	14,023.67
<b>合计</b>	<b>3,642,571.35</b>	<b>-</b>	<b>3,642,571.35</b>

截至 2022 年 3 月末，发行人在建工程明细情况如下：

**表：截至 2022 年 3 月末公司在建工程明细**

单位：万元

项目	金额		
	账面余额	减值准备	账面净值
潍莱高铁	1,575,455.92	-	1,575,455.92
潍烟高铁	1,129,612.02	-	1,129,612.02
莱荣高铁	859,496.85	-	859,496.85
汉峪金谷泰山广场 1 号写字楼	93,773.46	-	93,773.46
济枣基建工程	14,598.68	-	14,598.68
<b>合计</b>	<b>3,672,936.93</b>	<b>-</b>	<b>3,672,936.93</b>

### (7) 其他非流动资产

发行人其他非流动资产主要由预付济青高铁股权出资款及预付工程款构成。截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人其他非流动资产余额分别为 234.02 万元、35,774.65 万元、16,176.49 万元和 134,837.45 万元，在非流动资产中的占比分别为 0.01%、0.61%、0.00%和 1.67%，在总资产中占比分别为 0.01%、

0.52%、0.18%和 1.38%。2019 年末发行人其他非流动资产较 2018 年末减少 354,620.75 万元，减幅为 99.93%，原因为发行人对济青高铁的出资规模及持股比例已确定，前期计入其他非流动资产的预付股权出资款转入可供出售金融资产所致；2020 年末发行人其他非流动资产较 2019 年末增加 35,540.63 万元，增幅为 15,187.01%，原因为 2020 年潍烟、莱荣高铁项目预付工程款项增加所致；2021 年末发行人其他非流动资产较 2020 年末降低 19,598.16 万元，降幅为 54.78%，原因为潍烟、莱荣高铁项目预付工程款项减少增加所致。

**表：截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末公司其他非流动资产明细**

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预付股权出资款	-	-	-	-	-	-	-	-
预付工程款	134,837.45	100.00	16,176.49	100.00	35,774.65	100.00	192.42	82.22
预付物资款	-	-	-	-	-	-	-	-
预付监理费	-	-	-	-	-	-	41.60	17.78
<b>合计</b>	<b>134,837.45</b>	<b>100.00</b>	<b>16,176.49</b>	<b>100.00</b>	<b>35,774.65</b>	<b>100.00</b>	<b>234.02</b>	<b>100.00</b>

**(8) 可供出售金融资产**

截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人可供出售金融资产余额分别为 3,056,707.04 万元、3,864,456.29 万元、0.00 万元和 0.00 万元，在非流动资产中占比分别为 74.82%、66.29%、0.00%和 0.00%，在总资产中占比分别为 68.09%、56.49%、0.00%和 0.00%。2021 年末和 2022 年 3 月末可供出售金融资产为 0.00 万元是由于发行人执行新金融工具准则，将可供出售金融资产调至债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资科目。

发行人的金融资产主要分类为其他债权投资和其他权益工具投资，主要明细如下：

1) 其他债权投资

**表：截至 2021 年末公司主要其他债权投资明细**

单位：万元

项目	2021 年末
----	---------

	账面余额	减值准备	账面净值
济南铁盈投资合伙企业（有限合伙）	199,700.00	0	199,700.00
中信证券股份有限公司山东高铁定向资管计划	78,000.00	0	78,000.00
济南兴铁投资合伙企业（有限合伙）	72,994.00	0	72,994.00
济南铁茂投资合伙企业（有限合伙）	71,000.00	0	71,000.00
嘉兴耀茂捌号投资合伙企业（有限合伙）	49,900.00	0	49,900.00
申万菱信资产-稳健 6 号单一资产管理计划	49,000.00	0	49,000.00
济南铁晟叁号投资合伙企业（有限合伙）	49,000.00	0	49,000.00
济南铁盛投资合伙企业（有限合伙）	40,000.00	0	40,000.00
济南铁恒投资合伙企业（有限合伙）	34,940.00	0	34,940.00
上海速融基础设施配套建设中心（有限合伙）	31,200.00	0	31,200.00
华泰资管山投基金一号单一资产管理计划	25,000.00	0	25,000.00
华泰资管山投定增汇利 1 号单一资产管理计划	25,000.00	0	25,000.00
国君资管 2765 单一资产管理计划	24,885.00	0	24,885.00
<b>合计</b>	<b>750,619.00</b>	<b>0.00</b>	<b>750,619.00</b>

注：发行人固定收益类产品无持股比例。

2) 其他权益工具投资：

表：截至 2021 年末公司主要其他权益工具投资明细

单位：万元

项目	2021 年末		
	账面余额	减值准备	账面净值
山东铁路有限公司	1,346,569.72	0	1,346,569.72
其他	571,541.45	0	571,541.45
济南江山投资合伙企业（有限合伙）	394,328.19	0	394,328.19
济青高速铁路有限公司	354,718.02	0	354,718.02
厦门中金盈润股权投资基金合伙企业（有限合伙）	181,266.67	0	181,266.67

济南铁舜投资合伙企业（有限合伙）	89,600.00	0	89,600.00
济南铁盈投资合伙企业（有限合伙）	59,408.41	0	59,408.41
山东驼铃资产管理有限公司	57,180.35	0	57,180.35
济南泰汇顺企业管理合伙企业（有限合伙）	49,900.00	0	49,900.00
安吉华坤企业管理合伙企业（有限合伙）	49,500.00	0	49,500.00
济南铁赛投资合伙企业（有限合伙）	49,000.00	0	49,000.00
安吉远胜企业管理合伙企业（有限合伙）	48,500.00	0	48,500.00
济南兴铁投资合伙企业（有限合伙）	43,043.35	0	43,043.35
枣庄铁济投资合伙企业（有限合伙）	40,000.00	0	40,000.00
淄博铁发恒瑞投资合伙企业（有限合伙）	36,000.00	0	36,000.00
上海原龙投资控股（集团）有限公司	20,000.00	0	20,000.00
泰安恒铁投资合伙企业（有限合伙）	15,000.00	0	15,000.00
<b>合计</b>	<b>3,405,556.16</b>	<b>0.00</b>	<b>3,405,556.16</b>

注：发行人固定收益类产品无持股比例。

## （二）负债结构分析

报告期各期末，发行人负债情况如下：

表：发行人负债结构表

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	163,098.18	3.39	236,922.96	5.54	161,392.35	4.65	142,356.04	6.71
预收款项	-	-	-	-	199.31	0.01	-	-
合同负债	1,044.00	0.02	1,394.00	0.03	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,463.78	0.03	3,296.14	0.08	1,417.89	0.04	52.04	0.00
应交税费	6,822.68	0.14	15,165.57	0.35	5,252.22	0.15	3,716.84	0.18
其他应付款	239,260.13	4.98	119,124.62	2.78	967,841.32	27.87	67,325.25	3.17
一年内到期的非流动负债	-	-	92,835.94	2.17	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>411,688.77</b>	<b>8.56</b>	<b>468,739.23</b>	<b>10.96</b>	<b>1,136,103.09</b>	<b>32.71</b>	<b>213,450.17</b>	<b>10.05</b>
长期借款	1,306,160.24	27.16	1,233,899.14	28.84	634,415.00	18.27	353,200.00	16.64
应付债券	550,000.00	11.44	550,000.00	12.86	200,000.00	5.76	-	-
长期应付款	2,478,555.43	51.54	1,964,232.62	45.91	1,462,535.03	42.11	1,516,241.68	71.42
递延收益	17,421.12	0.36	11,011.02	0.26	-	-	-	-
递延所得税负债	5,114.85	0.11	10,209.11	0.24	-	-	-	-
其他非流动负债	40,000.00	0.83	40,000.00	0.93	40,000.00	1.15	40,000.00	1.88
<b>非流动负债合计</b>	<b>4,397,251.63</b>	<b>91.44</b>	<b>3,809,351.88</b>	<b>89.04</b>	<b>2,336,950.03</b>	<b>67.29</b>	<b>1,909,441.68</b>	<b>89.95</b>

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
负债总计	4,808,940.41	100.00	4,278,091.11	100.00	3,473,053.12	100.00	2,122,891.85	100.00

截至 2019 年末、2020 年末、2021 年末和 2022 年 3 月末，公司流动负债合计分别为 213,450.17 万元、1,136,103.09 万元、468,739.23 万元和 411,688.77 万元，占负债总额的比重分别为 10.05%、32.71%、10.96%和 8.56%；公司非流动负债合计分别为 1,909,441.68 万元、2,336,950.03 万元、3,809,351.88 万元和 4,397,251.63 万元，占负债总额的比重分别为 89.95%、67.29%、89.04%和 91.44%。

### （1）应付账款

截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人应付账款分别为 142,356.04 万元、161,392.35 万元、236,922.96 万元和 163,098.18 万元，在流动负债中的占比分别 66.69%、14.21%、50.54%和 39.62%。2019 年末发行人应付账款较 2018 年末增加 43,467.93 万元，增幅为 43.96%；2020 年末发行人应付账款较 2019 年末增加 19,036.31 万元，增幅为 13.37%；2021 年末发行人应付账款较 2020 年末增加 75,530.61 万元，增幅为 46.80%；2022 年 3 月末发行人应付账款较 2021 年末减少 73,824.78 2 万元，降幅为 31.16%。近三年及一期末，发行人应付账款变动主要由于高铁建设项目工程款变化导致。

截至 2021 末，发行人应付账款账龄情况：

表：截至 2021 年末公司应付账款按照账龄分类明细

单位：万元、%

账龄	金额	占比
一年以内（含一年）	206,765.98	87.27
一年以上	30,156.97	12.73
合计	236,922.96	100.00

近一年及一期末发行人应付账款前五大款项主要为在建项目工程款等，债权人单位包括中国建筑股份有限公司、中铁上海工程局集团有限公司、中铁武汉电气化局集团有限公司、中铁一局集团有限公司和中铁二十一局集团有限公司等，与发行人均不存在关联关系。

## （2）其他应付款（含应付利息）

发行人其他应付款包括应付利息以及其他应付款，其中其他应付款主要系工程投资相关款项。截至 2019 年-2021 年及 2022 年 3 月末，发行人其他应付款分别为 67,325.25 万元、967,841.32 万元、119,124.62 万元和 239,260.13 万元，在流动负债中的占比分别为 31.54%、85.19%、25.41%和 58.12%。2019 年末发行人其他应付款较 2018 年末减少 558,015.74 万元，减幅为 89.23%，原因为潍莱高速铁路公司成立，前期收到的其他股东出资款转入少数股东权益；2020 年末发行人其他应付款较 2019 年末增加 900,516.07 万元，增幅为 1,337.56%，原因为潍烟、莱荣项目铁路建设资金增加及发行人投资项目往来款增加；2021 年末发行人其他应付款较 2020 年末减少 848,716.7 万元，降幅为 87.69%，原因为潍烟、莱荣公司成立，前期收到的其他股东出资款转入少数股东权益；2022 年 3 月末发行人其他应付款较 2021 年末增加 120,135.51 万元，增幅为 100.85%，原因为应付利息增加。

截至 2020 年末，发行人主要其他应付款明细如下：

**表：截至 2020 年末公司主要其他应付款明细**

单位：万元、%

债权人名称	金额	占比
山东铁路投资控股集团有限公司	301,513.59	31.15
潍烟高速铁路铁路建设资金	271,492.09	28.05
莱荣高速铁路铁路建设资金	213,809.91	22.09
威海市交通发展投资有限公司	60,105.81	6.21
潍莱高铁昌邑、平度、莱西三市增加站房面积资金	54,830.76	5.67
<b>合计</b>	<b>901,752.16</b>	<b>93.17</b>

截至 2021 年末，发行人主要其他应付款明细如下：

**表：截至 2021 年末公司账龄超过 1 年的主要其他应付款明细**

单位：万元、%

债权人名称	金额	占比
山东铁路投资控股集团有限公司	11,327.51	9.51
<b>合计</b>	<b>11,327.51</b>	<b>9.51</b>

### （3）长期借款

截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，公司长期借款期末余额分别为 353,200.00 万元、634,415.00 万元、1,233,899.14 万元和 1,306,160.24 万元，占非流动负债的比重分别为 18.50%、27.15%、32.39%和 29.70%。2019 年末，发行人长期借款较 2018 年末增长 353,200.00 万元，增幅 100.00%；2020 年末，发行人长期借款较 2019 年末增长 281,215.00 万元，增幅 79.62%；2021 年末，发行人长期借款较 2020 年末增长 599,484.14 万元，增幅 94.49%；2022 年 3 月末，发行人长期借款较 2021 年末增加 72,261.10 万元，增幅 5.86%。2020 年末及 2021 年末，发行人长期借款增长较多，主要系潍烟高铁、潍莱高铁及莱荣高铁项目新增借款所致。

截至 2022 年 3 月末，公司长期借款明细如下：

**表：截至 2022 年 3 月末公司长期借款明细**

单位：万元、%

项目	金额	占比
抵押借款	40,100.45	3.07
信用借款	1,266,059.79	96.93
<b>合计</b>	<b>1,306,160.24</b>	<b>100.00</b>

### （4）长期应付款

发行人长期应付款主要为社会资本融资款。社会资本融资款系发行人按照《山东省人民政府关于山东省铁路发展基金设立方案的批复》（鲁政字〔2016〕126 号）相关规定募集的社会资本。根据《山东省发展和改革委员会关于印发〈山东省铁路发展基金管理办法（试行）〉的通知》（鲁发改办〔2017〕285 号），社会投资人按约定优先获稳定的投资回报，不参与公司经营管理；山东铁路投资控股集团有限公司作为主发起人承诺社会投资人投资回报的差额补足及按约定到期回购出资的义务；如社会投资人正常回报和股权回购款有资金缺口时，山东省发展和改革委员会向山东省人民政府汇报，山东省人民政府协调给予资金支持。

截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，公司长期应付款期末余额分别为 1,516,241.68 万元、1,462,535.03 万元、1,964,232.62 万元和 2,478,555.43 万元，占非流动负债的比重分别为 79.41%、62.58%、51.56%和 56.37%。2019 年末发行人长期应付款较 2018 年末增加 645,502.68 万元，增幅为 74.13%；2020 年末发行人长期应付款较 2019 年末减少 53,706.65 万元，降幅为 3.54%；2021 年末发行人长期应付款较 2020 年末增加 501,697.59 万元，增幅为 34.30%；2022 年 3 月末发行人长期应付款较 2021 年末增加 514,322.81 万元，增幅为 26.18%。近三年及一期，发行人长期应付款波动增长，主要系发行人向社会资本融资活动增加所致。

截至 2022 年 3 月末，发行人长期应付款前五名单位如下：

**表：截至 2022 年 3 月末公司长期应付款前五名单位明细**

单位：万元、%

债权人名称	账面余额	占比	款项性质	是否为关联方
农银汇理（上海）资产管理有限公司	610,000.00	24.61	债权	否
山东铁路投资控股集团有限公司	490,000.00	19.77	债权	是
太平洋资产管理有限责任公司-山东铁投 潍莱高铁债权投资计划	250,000.00	10.09	债权	否
平安资管山东铁投潍莱高铁基础设施债 权投资计划	250,000.00	10.09	债权	否
中国铁建股份有限公司	122,023.00	4.92	债权	否
<b>合计</b>	<b>1,722,023.00</b>	<b>69.48</b>	-	-

### 3、有息负债情况

#### （1）有息债务总余额

最近三年及一期末，发行人有息负债余额分别为 190.91 亿元、263.20 亿元、379.24 亿元及 437.47 亿元，占同期末总负债的比例分别为 89.93%、75.78%、88.65%及 90.97%。最近一期末，发行人银行借款余额为 97.82 亿元，占有息负债余额的比例为 22.36%；银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和为 382.47 亿元，占有息负债余额的比例为 87.43%。

最近一年及一期末，发行人有息负债余额和类型如下：

**表：2021 年末有息债务明细**

单位：万元、%

项目	2021 年 12 月 31 日	
	金额	占比
短期借款	-	-
一年内到期的非流动负债	4,221.10	0.11
长期借款	1,233,899.14	32.54
应付债券	550,000.00	14.5
长期应付款	1,964,232.62	51.79
其他非流动负债	40,000.00	1.05
<b>合计</b>	<b>3,792,352.86</b>	<b>100.00</b>

**表：2022 年 3 月末有息债务明细**

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月 31 日	
	金额	占比
短期借款	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-
长期借款	1,306,160.24	29.86
应付债券	550,000.00	12.57
长期应付款	2,478,555.43	56.66
其他非流动负债	40,000.00	0.91
其他应付款中有息部分	-	-
<b>合计</b>	<b>4,374,715.67</b>	<b>100.00</b>

(2) 有息债务期限结构与有息债务融资担保结构

截至最近一年及一期末，发行人有息债务到期期限分布情况、信用融资与担保融资分布情况如下：

**表：2021 年末有息债务期限结构**

单位：万元、%

项目	2021 年末	
	金额	占比
1 年以内	4,221.10	0.11

1 年及以上	3,788,131.76	99.89
<b>合计</b>	<b>3,792,352.86</b>	<b>100.00</b>

表：2022 年 3 月末有息债务期限结构

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月末	
	金额	占比
1 年以内	-	-
1 年及以上	4,374,715.67	100.00
<b>合计</b>	<b>4,374,715.67</b>	<b>100.00</b>

表：近一年及一期有息债务担保结构

单位：万元、%

项目	2021 年末		2022 年 3 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
信用借款	2,552,252.41	67.30	3,139,615.22	71.77
保证借款	1,200,000.00	31.64	1,195,000.00	27.32
质押借款	-	-	-	-
抵押借款	40,100.45	1.06	40,100.45	0.92
<b>合计</b>	<b>3,792,352.86</b>	<b>100.00</b>	<b>4,374,715.67</b>	<b>100.00</b>

(3) 发行人已发行尚未兑付的债券明细情况详见募集说明书“第六节发行人信用状况”中“发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况”。

### (三) 现金流量分析

2019 年度、2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-3 月，发行人现金流量的构成和变动情况如下：

表：发行人最近三年及一期现金流量情况

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
经营活动现金流入小计	22,827.45	233,438.72	373,342.64	172,905.25
经营活动现金流出小计	31,018.23	268,468.71	393,128.21	21,829.31

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
经营活动产生的现金流量净额	<b>-8,190.78</b>	<b>-35,029.99</b>	<b>-19,785.57</b>	<b>151,075.94</b>
投资活动现金流入小计	435,214.07	1,813,918.39	1,563,197.03	1,447,914.97
投资活动现金流出小计	633,612.35	3,636,955.11	2,461,091.61	3,023,398.58
投资活动产生的现金流量净额	<b>-198,398.28</b>	<b>-1,823,036.72</b>	<b>-897,894.58</b>	<b>-1,575,483.61</b>
筹资活动现金流入小计	765,304.35	2,401,819.69	1,528,944.34	1,656,566.35
筹资活动现金流出小计	38,783.33	335,040.96	492,105.78	51,010.54
筹资活动产生的现金流量净额	<b>726,521.01</b>	<b>2,066,778.72</b>	<b>1,036,838.56</b>	<b>1,605,555.81</b>
现金及现金等价物净增加额	<b>519,931.95</b>	<b>208,712.01</b>	<b>119,158.41</b>	<b>181,148.14</b>

### 1、经营活动产生的现金流量分析

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人经营活动现金流入分别为 172,905.25 万元、373,342.64 万元、233,438.72 万元和 22,827.45 万元，经营活动现金流出分别为 21,829.31 万元、393,128.21 万元、268,468.71 万元和 31,018.23 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 151,075.94 万元、-19,785.57 万元、-35,029.99 万元和 -8,190.78 万元，发行人经营活动的现金流量净额为负主要是因为支付铁路项目之间的往来款增加所致。

### 2、投资活动产生的现金流量分析

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -1,575,483.61 万元、-897,894.58 万元、-1,823,036.72 万元和 -198,398.28 万元，投资活动现金流入分别为 1,447,914.97 万元、1,563,197.03 万元、1,813,918.39 万元和 435,214.07 万元，投资活动现金流出分别为 3,023,398.58 万元、2,461,091.61 万元、3,636,955.11 万元和 633,612.35 万元。最近三年及一期，发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负，主要系对外投资铁路项目、开展多元化投资活动增加所致。

### 3、筹资活动产生的现金流量分析

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人筹资活动现金流入分别为 1,656,566.35 万元、1,528,944.34 万元、2,401,819.69 万元和 765,304.35 万元，主要系发行人股东根据公司章程的约定陆续完成认缴资本实缴、发行人新增项目贷款、发行债券等直接及间接融资以及发行人提取农业银行、中国铁建等社会

资本融资所致；发行人筹资活动现金流出分别为 51,010.54 万元、492,105.78 万元、335,040.96 万元和 38,783.33 万元，主要系偿付债务及利息支付的现金。2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,605,555.81 万元、1,036,838.56 万元、2,066,778.72 万元和 726,521.01 万元，保持净流入状态。

#### （四）偿债能力分析

##### 1、主要偿债能力指标

报告期内，发行人合并口径偿债能力指标如下：

表：发行人合并口径偿债能力指标

项目	2022 年 3 月末/2022 年 1-3 月	2021 年末 /2021 年度	2020 年末 /2020 年度	2019 年末 /2019 年度
流动比率	4.03	2.09	0.89	1.89
速动比率	4.03	2.09	0.89	1.89
资产负债率（%）	49.31	47.03	50.77	47.29
EBITDA（亿元）	-	18.61	28.98	9.61
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.22	2.60	1.32

从短期偿债指标看，截至 2019 年-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人的流动比率分别为 1.89、0.89、2.09 和 4.03；发行人的速动比率分别 1.89、0.89、2.09 和 4.03。报告期内发行人流动比率和速动比率呈现波动趋势。

截至 2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 47.29%、50.77%、47.03%和 49.31%，报告期内发行人资产负债率呈现波动趋势。

2019 年-2021 年度，发行人 EBITDA 分别为 9.61 亿元、28.98 亿元和 18.61 亿元，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.32 倍、2.60 倍和 1.22 倍，总体处于较高水平。

#### （五）盈利能力分析

最近三年及一期，发行人利润表主要科目情况如下表所示：

单位：%

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
营业毛利率	-10.38	65.21	72.72	-
净资产收益率	0.02	1.11	6.65	1.68
总资产收益率	0.01	0.67	3.37	0.8

注：2022 年 3 月末/1-3 月指标未经年化。

2019-2021 年，发行人铁路均处于建设期或刚通车处于试运营期，故未实现营业收入，净利润主要来自于发行人多元化投资所产生的投资收益。

**表：2019-2021 年及 2022 年 1-3 月公司主要损益情况表**

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>营业总收入</b>	<b>4,161.52</b>	<b>351.62</b>	<b>315.33</b>	-
其中：营业收入	4,161.52	351.62	315.33	-
<b>营业总成本</b>	<b>75,497.33</b>	<b>115,085.59</b>	<b>82,399.40</b>	<b>66,908.76</b>
其中：营业成本	4,702.99	116.82	86.03	-
税金及附加	37.15	280.66	189.02	161.06
销售费用	-	-	-	-
管理费用	1,717.18	11,932.19	7,819.24	5,361.19
财务费用	26,766.86	102,939.35	74,305.10	61,386.51
其他收益	0.54	5.35	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	49,947.01	237,018.16	283,342.22	96,165.67
公允价值变动损益	22,791.08	20,450.75	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-42,273.16	-71,907.30	-	-
<b>营业利润</b>	<b>1,402.82</b>	<b>70,649.58</b>	<b>201,258.15</b>	<b>29,256.91</b>
加：营业外收入	0.03	5.42	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-
<b>利润总额</b>	<b>1,402.85</b>	<b>70,654.99</b>	<b>201,258.15</b>	<b>29,256.91</b>
减：所得税费用	657.55	17,294.51	10,509.38	321.58
<b>净利润</b>	<b>745.3</b>	<b>53,360.49</b>	<b>190,748.77</b>	<b>28,935.33</b>

### 1、营业收入分析

2019 年度、2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-3 月，发行人分别实现 0.00 万元、315.33 万元、351.62 万元和 4,161.52 万元，近三年及一期，发行人投资建设的莱荣高铁项目和潍烟高铁项目处于建设期，暂未实现运营收入；潍莱高铁项目尚处于试运行阶段，通车试运营初期上座率较低，发行人短期内营业收入较少。

## 2、营业成本分析

2019 年度、2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-3 月，发行人分别发生营业成本 0.00 万元、86.03 万元、116.82 万元和 4,702.99 万元，2022 年 1-3 月份营业成本大幅提升主要由于潍莱高铁项目试运营产生。

## 3、净利润分析

2019 年度、2020 年度、2021 年度和 2022 年 1-3 月，发行人净利润分别实现 28,935.33 万元、190,748.77 万元、53,360.49 万元和 745.30 万元，呈波动趋势，主要由于发行人多元化投资所产生的投资收益不稳定导致。

## 4、期间费用分析

最近三年及一期，发行人期间费用构成情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2022 年 1-3 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	-	-	-	-	-	-	-	-
管理费用	1,717.18	6.03	11,932.19	10.39	7,819.24	9.52	5,361.19	8.03
财务费用	26,766.86	93.97	102,939.35	89.61	74,305.10	90.48	61,386.51	91.97
合计	<b>28,484.04</b>	<b>100.00</b>	<b>114,871.54</b>	<b>100.00</b>	<b>82,124.34</b>	<b>100.00</b>	<b>66,747.70</b>	<b>100.00</b>

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人期间费用合计分别为 66,747.70 万元、82,124.34 万元、114,871.54 万元和 28,484.04 万元。

发行人管理费用主要包括铁路运营管理费、人员工资、租赁费用及物业费。2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人发生的管理费用分别为 5,361.19 万元、7,819.24 万元、11,932.19 万元和 1,717.18 万元。

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人发生的财务费用分别为 61,386.51 万元、74,305.10 万元、102,939.35 万元和 26,766.86 万元。最近三年及一期，发行人持续加大对铁路项目的投资力度，通过银行借款等方式对外融资，有息债务持续增加，财务费用相应快速增长。

2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人财务费用明细如下：

**表：2021 年度及 2022 年 1-3 月公司财务费用明细**

单位：万元、%

项目	2022 年 1-3 月		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比
利息费用	31,250.37	-	115,406.57	-
利息收入	-4,489.75	-	-12,774.83	-
手续费	6.24	-	307.61	-
合计	<b>26,766.86</b>	<b>100.00</b>	<b>102,939.35</b>	<b>100.00</b>

## 5、投资收益分析

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人投资收益分别为 96,165.67 万元、283,342.22 万元、237,018.16 万元和 49,947.01 万元。投资收益主要来自于持有及出售多元化投资项目取得的投资收益及银行理财产品收益。报告期内，发行人投资收益波动较大，主要系 2020 年发行人退出鲁南高铁项目获得股权类投资收益 13 亿元，且固定收益类投资业务规模扩大。

表：2019-2021 年及 2022 年 1-3 月公司投资收益构成情况

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
股权类投资收益	23,022.41	63,374.94	162,494.79	36,754.68
固定收益类投资收益	26,325.80	165,811.66	118,750.33	49,412.76
银行理财	598.8	7,831.57	2,097.10	9,998.23
合计	<b>49,947.01</b>	<b>229,186.60</b>	<b>283,342.22</b>	<b>96,165.67</b>

## 6、信用减值损失

2019-2021 年度及 2022 年 1-3 月，发行人信用减值损失分别为 0.00 万元、0.00 万元、-71,907.30 万元和 -42,273.16 万元，全部为其他债权投资信用损失。

### （六）关联交易

#### 1、关联方情况

##### （1）发行人的第一大股东

单位：亿元、%

股东名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例	表决权比例
山东铁路投资控股集团有限公司	山东	铁路运输	484.57	48.49	48.49

(2) 发行人的实际控制人

截至募集说明书签署日，发行人实际控制人为山东省人民政府。发行人第一大股东及实际控制人情况参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”中“三、发行人的股权结构”。

(3) 发行人的子公司

发行人子公司的具体情况参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”中“四、发行人的重要权益投资情况”相关内容。

(4) 发行人的合营和联营企业

发行人重要的合营、联营企业情况参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”中“四、发行人的重要权益投资情况”相关内容。

(5) 发行人的董事、监事和高级管理人员

截至募集说明书签署日，发行人的董事、监事和高级管理人员情况参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”中“六、发行人的董监高情况”。

(6) 发行人的其他关联方

截至 2021 年末，发行人其他关联方情况如下：

**表：2021 年末公司其他关联方情况**

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
山东潍莱高速铁路有限公司	本公司的子公司
山东潍烟高速铁路有限公司	本公司的子公司
山东莱荣高速铁路有限公司	本公司的子公司
山东济枣高速铁路有限公司	本公司的子公司
山东铁发资本投资管理有限公司	本公司的子公司
山东铁发股权投资管理有限公司	本公司的子公司
山东铁发资产管理有限公司	本公司的子公司

**2、发行人与关联方发生的关联交易**

**表：2021 年度公司关联方交易情况**

单位：万元、%

交易类型	企业名称	关联方关系性质	交易金额	交易金额占同类交易总额的比例
一、其他交易				
管理费	山东铁路投资控股集团有限公司	第一大股东	3,748.00	48.97
内部借款利息	山东铁路投资控股集团有限公司	第一大股东	9,348.74	8.16

### 3、关联方应收应付款项

表：2021 年末公司主要关联方应收应付款项情况

单位：万元、%

项目	关联方名称	关联方关系性质	期末余额	坏账准备余额	交易金额占同类交易总额的比例
其他应收款	济青高速铁路有限公司	股东的子公司	62,974.37	-	99.62
	山东铁发工程咨询有限公司	联营公司	200.00	-	0.32
其他应付款	山东铁路投资控股集团有限公司	股东	11,327.51	-	9.51
其他非流动负债	山东铁路投资控股集团有限公司	股东	40,000.00	-	100.00
长期应付款	山东铁路投资控股集团有限公司	股东	490,000.00	-	19.77
合计			<b>604,501.88</b>	-	-

### 4、关联交易的决策权限、决策程序和定价机制

发行人与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。本公司与关联企业之间不可避免的关联交易，遵照公平合理、平等互利的原则按市场定价进行交易。公司专门制定了《山东铁路发展基金有限公司风险管理与关联交易管理制度》，就关联人和关联关系、关联交易、决策权限及决策程序等进行规范。

### 5、发行人关联方担保情况

#### (1) 发行人资金违规占用情况

发行人在报告期内不存在资金被第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情况。

**（2）发行人对关联方的担保情况**

报告期内，发行人未对关联方进行担保。

**（七）对外担保情况**

截至 2022 年 3 月 31 日，发行人无对外担保情况。

**（八）未决诉讼、仲裁情况**

截至 2022 年 3 月 31 日，发行人不存在重大诉讼或仲裁情况。

## 第六节 发行人信用状况

### 一、发行人及本期债券的信用评级情况

#### （一）本期债券信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，根据《2022 年度山东铁路发展基金有限公司信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定），本期债券未评级。

#### （二）评级报告揭示的主要风险

##### 1、未来资本支出压力较大

作为山东省高铁项目的重要投资主体，发行人承担了山东省快速铁路网的投资、建设任务，未来面临较大的资本支出压力。

##### 2、铁路投资回收期较长，短期盈利有限

铁路建设项目投资大、周期长，且短期盈利有限。未来发行人所投资的铁路项目进入运营期，能否获得较为可观的分红和投资收益值得关注。

##### 3、债务规模增长较快

近年随着发行人铁路建设项目投资需求不断增加，公司总债务规模上升较快，需对公司未来偿债安排保持关注。

#### （三）报告期内历次主体评级情况、变动情况及原因

发行人报告期内（含本次）发生主体评级为 AAA，未发生变动。

#### （四）跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际将在评级对象的评级有效期内进行跟踪评级。

中诚信国际将在评级对象的评级有效期内对其风险程度进行全程跟踪监测，将密切关注评级对象公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资

料，中诚信国际将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并根据监管要求进行披露。

## 二、发行人其他信用情况

### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况及使用情况

公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。2022 年 3 月末，公司合并口径授信总额为 765.51 亿元，其中已使用授信额度 249.61 亿元，未使用授信余额 515.90 亿元。

截至 2022 年 3 月末发行人授信明细表如下：

单位：亿元

序号	金融机构	总额度	已提用	剩余额度
1	工商银行	67.00	0.00	67.00
2	浦发银行	31.00	12.00	19.00
3	平安银行	80.00	0.00	80.00
4	民生银行	10.00	9.70	0.30
5	北京银行	80.00	3.60	76.40
6	中国银行	123.00	9.00	114.00
7	光大银行	3.00	2.00	1.00
8	恒丰银行	35.01	7.01	28.00
9	齐鲁银行	24.00	10.50	13.50
10	日照银行	4.00	2.00	2.00
11	天津银行	1.00	1.00	0.00
12	威海市商业银行	3.00	3.00	0.00
13	兴业银行	30.00	6.00	24.00
14	邮储银行	80.00	33.51	46.49
15	农业银行	117.50	110.22	7.28
16	招商银行	24.00	12.00	12.00
17	国家开发银行	25.00	23.07	1.93
18	青岛银行	28.00	5.00	23.00
合计		<b>765.51</b>	<b>249.61</b>	<b>515.90</b>

### （二）发行人及其主要子公司报告期内债务违约记录及有关情况

报告期内，发行人及其主要子公司不存在债务违约记录。

（三）发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况

1、报告期内，发行人及子公司累计发行境内外债券 5 只/75 亿元，累计偿还债券 20 亿元。

2、截至 2022 年 3 月 31 日，发行人已发行尚未兑付的债券明细如下：

单位：亿元，%，年

序号	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	余额
1	20 铁发 01	2020/4/22	-	2025/04/22	5 年期	10.00	3.20	10.00
2	20 铁发 02	2020/4/22	-	2030/04/22	10 年期	10.00	3.85	10.00
3	21 铁发 01	2021/7/27	2024/7/27	2026/07/27	5 年期	15.00	3.40	15.00
公司债券小计						<b>35.00</b>	-	<b>35.00</b>
4	21 山东铁发 MTN001	2021/3/24	-	2024/3/24	3 年期	20.00	3.80	20.00
债务融资工具小计						<b>20.00</b>	-	<b>20.00</b>
5	无	-	-	-	-	-	-	-
企业债券小计						-	-	-
6	无	-	-	-	-	-	-	-
其他小计						-	-	-
合计						<b>55.00</b>	-	<b>55.00</b>

3. 截至 2022 年 3 月 31 日，发行人不存在存续可续期债。

4. 截至 2022 年 3 月 31 日，发行人及子公司存在已注册尚未发行的债券，具体情况如下：

单位：亿元

序号	注册主体	债券品种	注册机构	注册时间	注册规模	已发行金额	尚未发行金额
1	山东铁路发展基金有限公司	中期票据	交易商协会	2022.6.2	11.00	-	11.00
2				2022.6.2	10.00	-	10.00
3		超短期融资券		2021.5.8	20.00	-	20.00
4				2021.9.10	20.00	-	20.00
合计					<b>61.00</b>	-	<b>61.00</b>

#### （四）其他影响资信情况的重大事项

发行人与主要客户的业务往来均严格按照合同执行，报告期内未发生过严重违约现象。

## 第七节 增信机制

本期债券无担保。

（本页无正文，为《山东铁路发展基金有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页）



2022 年 8 月 16 日