2020年第一期山东高创建设投资集团有限公司公司债券、2020年第二期山东高创建设投资集团有限公司公司债券2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为2020年第一期山东高创建设投资集团有限公司公司债券（以下简称“20山东高创01”）、2020年第二期山东高创建设投资集团有限公司公司债券（以下简称“20山东高创02”）的主承销商及债权代理人，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765号）等文件的要求，对山东高创建设投资集团有限公司（以下简称“发行人”）2022年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《山东高创建设投资集团有限公司公司债券2022年年度报告》等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、本次债券基本情况

（一）2020年第一期山东高创建设投资集团有限公司公司债券

债券名称	2020年第一期山东高创建设投资集团有限公司公司债券
债券简称	上交所：20高创03　　银行间：20山东高创01
债券代码	上交所：152587.SH　　银行间：2080261.IB
债券存续期	2020年9月21日至2030年9月21日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率5.48%，在债券存续期内固定不变，本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
债券规模	发行规模为8亿元；截至本报告出具日的余额为8亿元

债券还本付息方式	每年付息一次，在本期债券存续期的第 3 至第 10 个计息年度末分别偿还债券本金的 10%，10%，10%，10%，15%，15%，15%，15%，到期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
债券信用等级	AAA
债券上市地点	上海证券交易所，银行间交易市场

（二）2020 年第二期山东高创建设投资集团有限公司公司债券

债券名称	2020 年第二期山东高创建设投资集团有限公司公司债券
债券简称	上交所：20 高创 05　　银行间：20 山东高创 02
债券代码	上交所：152672.SH　　银行间：2080379.IB
债券存续期	2020 年 11 月 27 日至 2030 年 11 月 27 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率 5.70%，在债券存续期内固定不变，本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
债券规模	发行规模为 7 亿元；截至本文件出具日的余额为 7 亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，在本期债券存续期的第 3 至第 10 个计息年度末分别偿还债券本金的 10%，10%，10%，10%，15%，15%，15%，15%，到期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
债券信用等级	AAA
债券上市地点	上海证券交易所，银行间交易市场

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

1、20 山东高创 01

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券于 2020 年 9 月 25 日在上海证券交易所挂牌交易，简称“20 高创 03”，证券代码为“152587.SH”。本期债券于 2020 年 9 月 22 日在银行间市场上市交易，证券代码为“2080261.IB”，简称“20 山东高创 01”。

2、20 山东高创 02

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债

券于2020年12月8日在上海证券交易所挂牌交易，简称“20高创05”，证券代码为“152672.SH”。本期债券于2020年11月30日在银行间市场上市交易，证券代码为“2080379.IB”，简称“20山东高创02”。

（二）募集资金使用情况

1、20山东高创01

本期债券总发行规模为8亿元，其中2.4亿元用于金沙江智能制造产业园，2.1亿元用于高创工业园项目，1.1亿元用于自动变速器配套产业园二期项目，2.4亿元用于补充公司营运资金。截至2022年末，本期债券募集资金已按照约定使用完毕。

2、20山东高创02

本期债券发行额7亿元，其中2.1亿元用于金沙江智能制造产业园，1.9亿元用于高创工业园项目，0.9亿元用于自动变速器配套产业园二期项目，2.1亿元用于补充公司营运资金。截至2022年末，本期债券募集资金已按照约定使用完毕。

（三）本息兑付情况

1、20山东高创01

本期债券采用单利按年计息，每年付息一次，在本期债券存续期的第3至第10个计息年度末分别偿还债券本金的10%，10%，10%，10%，15%，15%，15%，15%。发行人已于2022年9月21日支付本期债券2021年9月21日至2022年9月20日的利息，报告期内本期债券不涉及兑付事项。

2、20山东高创02

本期债券采用单利按年计息，每年付息一次，在本期债券存续期的第3至第10个计息年度末分别偿还债券本金的10%，10%，10%，10%，15%，15%，15%，15%。发行人已于2022年11月28日（因2022年11月27日为休息日，故顺延至次一交易日）支付本期债券

2021 年 11 月 27 日至 2022 年 11 月 26 日的利息，报告期内本期债券不涉及兑付事项。

（四）发行人信息披露情况

发行人及本次债券相关的信息均在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站披露。报告期内，发行人已披露的主要相关文件情况如下：

公告时间	公告文件
2022-11-18	2020 年第二期山东高创建设投资集团有限公司公司债券 2022 年付息公告
2022-09-09	2020 年第一期山东高创建设投资集团有限公司公司债券 2022 年付息公告
2022-08-31	山东高创建设投资集团有限公司公司债券 2022 年中期报告（附财务报告）
2022-06-10	山东高创建设投资集团有限公司 2021 年公司债券年度报告及审计报告（更正后）
2022-04-29	山东高创建设投资集团有限公司 2021 年年度财务报告及附注
2022-04-29	山东高创建设投资集团有限公司公司债券 2021 年年度报告
2022-04-11	山东高创建设投资集团有限公司关于中介机构发生变更的公告

三、发行人偿债能力

以下所引用的财务数据均引自发行人经审计的 2022 年年度财务报表。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2022 年末	2021 年末
流动资产合计	4,038,579.79	3,918,104.91
其中：存货	3,037,565.54	2,817,843.09
资产总额	5,296,547.86	5,128,152.93
流动负债合计	1,753,428.64	1,554,400.15
负债总额	3,633,365.56	3,555,162.58
所有者权益合计	1,663,182.30	1,572,990.35
资产负债率[1]	68.60%	69.33%
流动比率[2]	2.30	2.52
速动比率[3]	0.57	0.71

1、 资产负债率=总负债/总资产

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

截至 2022 年末，发行人资产总额为 5,296,547.86 万元，较 2021 年末增加 3.28%。截至 2022 年末，发行人总负债为 3,633,365.56 万元，较 2021 年末增长 2.20%。截至 2022 年末，发行人所有者权益合计为 1,663,182.30 万元，较 2021 年末增加 5.73%。

1、短期偿债能力分析

截至 2022 年末，发行人流动比率为 2.30，较上年末减少 8.73%；发行人速动比率为 0.57，较上年末减少 19.72%。发行人流动比率和速动比率有一定下降。

2、长期偿债能力分析

截至 2022 年末，发行人资产负债率为 68.60%，较 2021 年末下降 1.05%。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	373,551.42	448,994.02
营业成本	293,949.06	377,376.67
利润总额	20,995.50	21,696.81
净利润	15,097.72	15,591.58
归属于母公司净利润	13,403.37	14,487.34
经营活动产生的现金流量净额	218,675.84	-215,312.58
投资活动产生的现金流量净额	-14,388.63	-87,239.33
筹资活动产生的现金流量净额	-198,487.12	268,690.83
现金及现金等价物净增加额	5,800.09	-33,861.09

2022 年度，发行人营业收入为 373,551.42 万元，较 2021 年度减少 16.80%。2022 年度，发行人营业成本为 293,949.06 万元，较 2021 年度减少 22.11%。2022 年度，发行人实现归属于母公司所有者的净利润 13,403.37 万元，较 2021 年减少 7.48%，较上年有一定下降。

2022 年度，发行人经营活动产生的现金流净额为 218,675.84 万元，较 2021 年增加 201.56%，主要系销售商品、提供劳务收到的现

金增加，同时往来款项的支付减少所致。2022 年度，发行人投资活动产生的现金流净额为-14,388.63 万元，较 2021 年度增加 83.51%，主要系收回投资收到的现金增加同时投资支付的现金减少所致。2022 年度，公司筹资活动产生的现金流净额为-198,487.12 万元，较 2021 年度下降 173.87%，主要系偿还债务支付的现金增加所致。

（三）发行人已发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人有以下已发行且尚未兑付的债券：

单位：亿元、年、%

证券简称	起息日	到期日	发行期限	发行规模	当前余额	票面利率	债券品种
23 高创 D1	2023-03-27	2024-03-27	1	8.90	8.90	6.80	私募债
23 高创 03	2023-01-18	2028-01-18	2+2+1	6.00	6.00	6.80	私募债
22 高创 02	2022-10-27	2027-10-27	3+2	8.00	8.00	6.60	私募债
22 高创 01	2022-08-12	2027-08-12	3+2	3.57	3.57	6.60	私募债
22 高创投资 MTN002	2022-04-27	2027-04-27	5	2.00	2.00	4.08	中期票据
22 高创投资 MTN001	2022-01-24	2027-01-24	5	6.00	6.00	3.89	中期票据
22 高创投资 PPN001	2022-01-10	2025-01-10	3	3.00	3.00	6.50	定向工具
21 高创投资 PPN001	2021-05-24	2024-05-24	3	5.00	5.00	5.80	定向工具
20 山东高创 02	2020-11-27	2030-11-27	10	7.00	7.00	5.70	一般企业债
20 高创 04	2020-11-02	2025-11-02	3+2	5.00	5.00	5.80	私募债
20 山东高创 01	2020-09-21	2030-09-21	10	8.00	8.00	5.48	一般企业债
20 高创 02	2020-09-07	2025-09-07	3+2	10.00	10.00	5.80	私募债
19 高创 02	2019-09-03	2024-09-03	3+2	10.00	10.00	6.65	私募债
合计	-	-	-	**82.47**	**82.47**	-	-

截至本报告出具日，发行人未来各年需要付息兑付的债券金额如下表所示：

单位：亿元、年

年份	19 高创 02	20 高创 02		20 山东高创 01	20 高创 04		20 山东高创 02	21 高创投资 PPN001	22 高创投资 PPN001
		行权	不行权		行权	不行权			
2023	0.67	10.58	0.58	1.24	5.29	0.29	1.10	0.29	0.20
2024	10.67	-	0.58	1.19	-	0.29	1.06	5.29	0.20
2025	-	-	10.58	1.15	-	5.29	1.02	-	3.20
2026	-	-	-	1.11	-	-	0.98	-	-
2027	-	-	-	1.46	-	-	1.29	-	-
2028	-	-	-	1.40	-	-	1.23	-	-
2029	-	-	-	1.33	-	-	1.17	-	-
2030	-	-	-	1.27	-	-	1.11	-	-
合计	**11.33**	**10.58**	**11.74**	**10.15**	**5.29**	**5.87**	**8.96**	**5.58**	**3.59**

（续上表）

年份	22 高创投资 MTN001	22 高创投资 MTN002	22 高创 01		22 高创 02		23 高创 03			23 高创 D1	本息合计（行权 1）	本息合计（行权 2）	本息合计（不行权）
			行权	不行权	行权	不行权	行权 1	行权 2	均不行权				
2023	0.23	0.08	0.24	0.24	0.53	0.53	-	-	-	-	20.44	20.44	5.44
2024	0.23	0.08	0.24	0.24	0.53	0.53	0.41	0.41	0.41	9.51	29.40	29.40	30.27
2025	0.23	0.08	3.81	0.24	8.53	0.53	6.41	0.41	0.41	-	24.42	18.42	22.72
2026	0.23	0.08	-	0.24	-	0.53	-	0.41	0.41	-	2.40	2.81	3.57
2027	6.23	2.08	-	3.81	-	8.53	-	6.41	0.41	-	11.07	17.48	23.81
2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.63	2.63	9.03
2029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.50	2.50	2.50
2030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.38	2.38	2.38
合计	**7.17**	**2.41**	**4.28**	**4.75**	**9.58**	**10.64**	**6.82**	**7.63**	**8.04**	**9.51**	**95.23**	**96.04**	**99.72**

注 1：涉及回售选择权的债券按全额回售计算付息兑付金额。

注 2：23 高创 03 期限为 2+2+1 年期，涉及 2 次回售选择权。行权 1 假定 23 高创 03 在第 2 年末全部行权；行权 2 假定 23 高创 03 在第 2 年末不行权，在第 4 年末全部行权。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（以上无正文，为《2020 年第一期山东高创建设投资集团有限公司公司债券、2020 年第二期山东高创建设投资集团有限公司公司债券 2022 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

国泰君安证券股份有限公司

2023 年 6 月 27 日