

2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券

2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）作为 2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司（以下简称“发行人”）公司债券的牵头主承销商及债权代理人，出具本报告。

本报告的内容及信息源于发行人相关信息披露文件以及发行人向中信证券提供的其他材料。在本报告中对有关审计报告等专业数据及事项的引述，不表明中信证券对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

中信证券未对相关债券的投资价值做出任何评价，也未对相关债券的投资风险做出任何判断。投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

截至本报告出具之日，发行人基本情况如下：

企业名称	山东国惠投资控股集团有限公司
住所	山东省济南市历下区解放东路 3-23 号历下总部商务中心 E 座
法定代表人	尹鹏
注册资本	3,675,000.00 万元人民币
公司属性	有限责任公司
经营范围	省国资委授权的国有产权的经营管理及不良资产处置；托管经营；资产管理；以自有资金对外投资；企业重组、收购、兼并；投资管理。（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）
股权结构	发行人控股股东及实际控制人为山东省人民政府国有资产监督管理委员会，持股比例为 100.00%。

二、本期债券基本情况

（一）债券名称：2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券

（二）债券简称：“22 国惠债 01” / “22 国惠 03”

（三）债券代码：“2280377.IB” / “184544.SH”

（四）发行规模：人民币 11.50 亿元

（五）债券期限：本期债券期限为 3+3+1 年期，在存续期的第 3 个和第 6 个计息年度末设发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。在债券存续期的第 3 年末、第 6 年末，发行人有权选择在原债券票面利率基础上上调或下调 0-300 个基点（含本数）；投资者有权选择是否将持有的全部或部分本期债券按面值回售给发行人，发行人可选择将回售部分债券转售或予以注销

（六）债券利率：本期债券通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间应依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定。本期债券当期票面利率为 2.80%

（七）发行人调整票面利率选择权：在本期债券存续期的第 3 年末、第 6 年末，发行人有权在第 3 个计息年度、第 6 个计息年度债券票面利率的基础上增加或减少 0 至 300 个基点（含本数），最终幅度以《票面利率调整及投资者回售实施办法的公告》为准

（八）投资者回售选择权：在本期债券存续期的第 3 年末、第 6 年末，发行人刊登关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整；发行人有权选择将回售的债券进行转售或予以注销。如发行人对回售债券进行转售，则对回售债券的转售承担全部责任。发行人经营变化等带来的投资风险，由转售债券受让方自行承担。发行人将按照相关规定办理转售业务，转售完成后将注销剩余未转售债券

（九）起息日：自 2022 年 8 月 25 日开始计息，本期债券存续期限内每年的 8 月 25 日为该计息年度的起息日

（十）票面利率调整及投资者回售实施办法公告日期：发行人将于本期债券的第 3 个和第 6 个计息年度的付息日前的第 20 个工作日在相关媒体上刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告和本期债券回售实施办法公告

（十一）投资者回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分本期债券回售给发行人的，须于发行人本期债券票面利率调整及投资者回售实施办法公告之日起 5 个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为接受上述票面利率调整并继续持有债券

（十二）还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。若投资者在第 3 年末、第 6 年末行使回售选择权，则回售部分第 3 年末、第 6 年末偿还本金；若投资者在第 3 年末、第 6 年末未行使回售选择权，则第 7 年末偿还本金，利息随本金的兑付一起支付

（十三）发行方式：本期债券为实名制记账式债券，以簿记建档、集中配售的方式，通过中央国债登记结算有限责任公司的簿记建档场所和系统向机构投资者公开发行

（十四）发行范围及对象：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向在中央国债登记结算有限责任公司开户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行

（十五）簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2022 年 8 月 23 日

（十六）发行期限：2 个工作日，自发行首日至 2022 年 8 月 25 日

（十七）债券担保：本期债券无担保

（十八）发行时信用评级：经中诚信国际综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA

（十九）跟踪信用评级：经中诚信国际综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA

（二十）牵头主承销商及债权代理人：中信证券股份有限公司

（二十一）联席主承销商：中泰证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照“2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券募集说明书”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。2022 年 8 月，本期债券已分别在全国银行间债券市场及上海证券交易所上市，简称分别为“22 国惠债 01”、“22 国惠 03”，代码分别为“2280377.IB”、“184544.SH”。

（二）债券付息及兑付情况

报告期内，本期债券付息日为 2023 年 8 月 25 日，本期债券已及时付息，不存在应付未付本息的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券发行规模为 11.50 亿元，按募集说明书约定全部用于补充流动资金。报告期内，本期债券不涉及募集资金使用。截至报告期末，本期债券募集资金已全部使用完毕，未发现募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况，募集资金专项账户运作及管理规范。

（四）发行人信息披露情况

报告期内，发行人已按规定在全国银行间债券市场及上海证券交易所进行了相关信息披露，不存在应披露未披露事项。具体信息披露情况如下表所示：

序号	披露时间	文件名称
1	2023-03-14	山东国惠投资控股集团有限公司关于公司债券信息披露事务负责人发生变动的公告
2	2023-04-28	山东国惠投资控股集团有限公司中介机构发生变更的公告
3	2023-04-28	山东国惠投资控股集团有限公司关于董事发生变动的公告
4	2023-04-28	山东国惠投资控股集团有限公司关于职工监事任职的公告
5	2023-04-28	山东国惠投资控股集团有限公司 2022 年年度报告
6	2023-04-28	山东国惠投资控股集团有限公司公司债券年度报告（2022 年）
7	2023-06-06	山东国惠投资控股集团有限公司关于董事，总经理发生变动的公告
8	2023-06-27	山东国惠投资控股集团有限公司 2023 年度跟踪评级报告

序号	披露时间	文件名称
9	2023-08-18	2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券 2023 年付息公告
10	2023-08-31	山东国惠投资控股集团有限公司 2023 年半年度报告
11	2023-08-31	山东国惠投资控股集团有限公司 2023 年公司债券中期报告
12	2023-10-26	山东国惠投资控股集团有限公司关于董事长，法定代表人被有权机关调查的公告
13	2023-10-30	山东国惠投资控股集团有限公司 2023 年三季度合并及母公司财务报表

四、发行人偿债能力

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2023 年合并及母公司财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的 2023 年审计报告（新联谊审字（2024）审字第 100714 号）。

（一）发行人偿债能力财务指标分析

根据新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）发行人 2022-2023 年合并报表主要财务数据和财务指标如下表所示：

单位：亿元

项目	2023 年末	2022 年末
资产总计	1,819.50	1,684.61
流动资产	465.55	288.49
负债合计	740.53	679.39
流动负债	350.29	280.97
所有者权益合计	1,078.97	1,005.22
归属于母公司所有者权益合计	1,013.02	943.54
流动比率（倍）	1.33	1.03
速动比率（倍）	1.10	0.76
资产负债率（%）	40.70	40.33

1. 短期偿债能力指标分析

2022-2023 年末，发行人的流动比率分别为 1.03 和 1.33，速动比率分别为 0.76 和 1.10，发行人流动比率、速动比率整体上升。2023 年，发行人速动比率较 2022 年增幅 44.74%，主要系 2023 年发行人增加货币资金注资使得流动资产有

所增长所致。未来，随着发行人企业规模的扩大，流动资产与流动负债均不断增加，相关指标将整体趋于稳定。

2. 长期偿债能力指标分析

2022-2023 年末，发行人资产负债率分别为 40.33%和 40.70%，近两年公司资产负债率相对较为稳定且处于较低水平。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

发行人近两年的主要盈利能力指标及现金流情况如下表所示：

单位：亿元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	209.71	200.24
营业成本	163.31	157.05
利润总额	19.02	26.57
净利润	14.51	20.34
归属于母公司所有者的净利润	10.13	15.70
经营活动产生的现金流量净额	0.54	-46.10
投资活动产生的现金流量净额	-32.36	-31.28
筹资活动产生的现金流量净额	90.07	40.41
现金及现金等价物净增加额	58.28	-36.03

1.盈利指标分析

2023 年，发行人营业收入基本稳定，并有小幅增长。2023 年，发行人利润水平较 2022 年有所下降，主要系发行人房地产业务达到交房条件，将预售款确认收入、成本以及发行人其他业务的国惠小贷、基金、民资业务投放规模增加导致当期成本增加所致。

2.现金流分析指标

2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额转为正，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加，同时购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。2023 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额较 2022 年增加 49.66 亿元，主要是吸收投资收到的现金增加所致。

（三）发行人已发行未兑付债券情况

截至本报告出具日，发行人及子公司已发行尚未兑付的债券明细如下：

单位：亿元、%

序号	债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限（特殊期限）	发行规模	票面利率	债券余额
1	24 国惠 04	一般公司债	山东国惠投资控股集团有限公司	2024-04-22	5	10.00	2.74	10.00
2	24 国惠 03	一般公司债		2024-04-22	3	10.00	2.49	10.00
3	24 国惠 02	一般公司债		2024-01-26	5	10.00	3.20	10.00
4	24 国惠 01	一般公司债		2024-01-26	3	10.00	2.89	10.00
5	23 国惠投资 MTN002B	一般中期票据		2023-12-13	3+2	5.00	3.40	5.00
6	23 国惠投资 MTN002A	一般中期票据		2023-12-13	2+1	15.00	3.25	15.00
7	23 国惠 01	一般公司债		2023-06-12	3+2	10.00	3.30	10.00
8	23 国惠投资 MTN001B	一般中期票据		2023-02-22	3+2	10.00	3.60	10.00
9	23 国惠投资 MTN001A	一般中期票据		2023-02-22	2+1	10.00	3.40	10.00
10	22 国惠债 01	一般企业债		2022-08-25	3+3+1	11.50	2.80	11.50
11	山东国惠 5.3%N202508 01	海外债		2022-08-01	3	1.10	5.30	1.10
12	山东国惠 4.7%N202506 15	海外债		2022-06-15	3	5.00	4.70	5.00
13	22 国惠投资 MTN001A	一般中期票据		2022-04-27	2+1	10.00	2.65	8.30
14	22 国惠投资 MTN001B	一般中期票据		2022-04-27	3+2	10.00	3.35	10.00
15	22 国惠 02	一般公司债		2022-02-25	3+2	10.00	3.35	10.00
16	22 国惠 01	一般公司债		2022-02-25	2+1	10.00	3.08	4.00
17	21 国惠 04	私募债		2021-11-24	3+2	15.00	3.90	15.00
18	21 山东国惠 MTN002B	一般中期票据		2021-08-25	3+2	10.00	3.30	10.00
19	21 山东国惠 MTN002A	一般中期票据		2021-08-25	2+1	10.00	2.95	5.90
20	21 国惠 02	私募债		2021-07-09	3+2	10.00	3.94	10.00

序号	债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限（特殊期限）	发行规模	票面利率	债券余额
21	山东国惠 3.15%B20260121	海外债		2021-01-21	5	2.40	3.15	2.40
22	山东国惠 3.15%N20250827	海外债		2020-08-27	5	4.00	3.15	4.00
小计			-	-	-	186.50+12.50 (美元)	-	174.70+12.50 (美元)
23	国泰 2024 次级	证监会主管 ABS	国泰 租赁 有限 公司	2024-05-08	2.8712	0.50	-	0.50
24	国泰 2024 优先 3 级	证监会主管 ABS		2024-05-08	2.3726	0.46	3.35	0.46
25	国泰 2024 优先 2 级	证监会主管 ABS		2024-05-08	2.1233	2.50	3.05	2.50
26	国泰 2024 优先 1 级	证监会主管 ABS		2024-05-08	1.1178	3.14	2.85	3.14
27	24 国泰 1 次	证监会主管 ABS		2024-04-24	2.9288	0.52	-	0.52
28	24 国泰 1A3	证监会主管 ABS		2024-04-24	2.4301	1.27	2.90	1.27
29	24 国泰 1A2	证监会主管 ABS		2024-04-24	1.9315	3.70	2.70	3.70
30	24GTC1 次	证监会主管 ABS		2024-04-24	1.9178	0.11	-	0.11
31	24GTC1A3	证监会主管 ABS		2024-04-24	1.9178	0.50	3.35	0.50
32	24GTC1A2	证监会主管 ABS		2024-04-24	1.4219	0.59	3.10	0.59
33	24 国泰 1A1	证监会主管 ABS		2024-04-24	338D	4.80	2.50	4.80
34	24GTC1A1	证监会主管 ABS		2024-04-24	335D	1.00	2.90	1.00
35	国泰 02 次	证监会主管 ABS		2024-04-11	3.2131	0.24	-	0.24
36	国泰 02A3	证监会主管 ABS		2024-04-11	2.9616	0.86	3.50	0.86
37	国泰 02A2	证监会主管 ABS		2024-04-11	1.9616	1.60	3.20	1.60
38	国泰 02A1	证监会主管 ABS		2024-04-11	351D	2.00	3.00	2.00
39	24 国泰 01	一般公司债		2024-03-18	2+1	4.00	3.80	4.00

序号	债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限（特殊期限）	发行规模	票面利率	债券余额
40	24GT6 次	证监会主管ABS		2024-02-01	3.1452	0.38	-	0.38
41	24GT6 优 3	证监会主管ABS		2024-02-01	2.3973	1.10	3.93	1.10
42	24GT6 优 2	证监会主管ABS		2024-02-01	1.8986	3.20	3.55	3.20
43	24GT6 优 1	证监会主管ABS		2024-02-01	328D	2.89	3.09	2.21
44	24GT 汽次	证监会主管ABS		2024-01-17	3.6219	0.55	-	0.55
45	24GT 汽 A3	证监会主管ABS		2024-01-17	2.1178	0.49	4.10	0.49
46	24GT 汽 A2	证监会主管ABS		2024-01-17	1.8712	2.12	4.00	2.12
47	24GT 汽 A1	证监会主管ABS		2024-01-17	318D	2.30	3.50	0.90
48	G23 国泰 3 次	证监会主管ABS		2023-12-19	3.1123	0.50	-	0.50
49	G23 国泰 3A3	证监会主管ABS		2023-12-19	2.3589	1.60	4.10	1.60
50	G23 国泰 3A2	证监会主管ABS		2023-12-19	1.8603	4.00	3.65	4.00
51	G23 国泰 3A1	证监会主管ABS		2023-12-19	314D	3.70	3.18	1.75
52	23 国泰 2 次	证监会主管ABS		2023-09-26	3.1808	0.50	-	0.50
53	23 国泰 2A3	证监会主管ABS		2023-09-26	2.4329	2.06	4.40	2.06
54	23 国泰 2A2	证监会主管ABS		2023-09-26	1.9233	3.90	3.75	3.90
55	23 国泰 2A1	证监会主管ABS		2023-09-26	337D	3.50	3.20	0.71
56	23GT 汽次	证监会主管ABS		2023-09-19	3.5315	0.12	-	0.12
57	23GT 汽 A3	证监会主管ABS		2023-09-19	2.2849	0.25	4.20	0.25
58	23GT 汽 A2	证监会主管ABS		2023-09-19	2.0329	0.58	3.89	0.58
59	23GT 汽 A1	证监会主管ABS		2023-09-19	1.2849	1.40	3.75	0.59
60	23 国泰 01	一般公司债		2023-09-06	2+1	4.00	4.50	4.00

序号	债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限（特殊期限）	发行规模	票面利率	债券余额
61	国泰 23 次	证监会主管 ABS		2023-08-04	2.7342	0.63	-	0.63
62	国泰 23A2	证监会主管 ABS		2023-08-04	2.2356	6.20	4.35	6.20
63	国泰 23A1	证监会主管 ABS		2023-08-04	359D	5.70	3.40	0.95
64	G 国泰次	证监会主管 ABS		2023-07-28	3	0.42	-	0.42
65	G 国泰优 2	证监会主管 ABS		2023-07-28	2.7507	4.95	4.30	4.95
66	G 国泰优 1	证监会主管 ABS		2023-07-28	363D	3.06	3.25	0.31
67	23 国泰 1 次	证监会主管 ABS		2023-06-06	3.063	0.59	-	0.59
68	23 国泰 1A2	证监会主管 ABS		2023-06-06	2.811	5.90	4.40	5.90
69	23 国泰 1A1	证监会主管 ABS		2023-06-06	1.063	3.70	3.50	0.85
70	国泰 01B	证监会主管 ABS		2023-03-31	2.4986	1.90	4.95	1.90
71	国泰 01 次	证监会主管 ABS		2023-03-31	2.4986	0.42	-	0.42
72	国泰 01A2	证监会主管 ABS		2023-03-31	1.7479	3.38	4.50	1.64
73	22GT4 优	证监会主管 ABS		2023-03-10	2.7151	13.30	4.40	6.03
74	22GT4 次	证监会主管 ABS		2023-03-10	2.7151	0.70	-	0.70
75	23 国泰次	证监会主管 ABS		2023-01-18	2.7753	0.57	-	0.57
76	23 国泰 A2	证监会主管 ABS		2023-01-18	2.2767	4.87	4.60	2.59
77	22 国泰租赁 ABN001 次	交易商协会 ABN		2022-11-16	2.5973	1.15	-	1.15
78	22 国泰租赁 ABN001 优先 A2	交易商协会 ABN		2022-11-16	2.0986	3.56	4.80	2.08
79	国泰 1 次	证监会主管 ABS		2022-08-26	3.0055	0.53	-	0.53
80	国泰 1A2	证监会主管 ABS		2022-08-26	2.7534	6.13	4.00	2.74

序号	债券简称	债券品种	发行主体	起息日	期限（特殊期限）	发行规模	票面利率	债券余额
81	22GT2 次	证监会主管ABS		2022-08-22	3.1863	0.90	-	0.90
82	22GT2A2	证监会主管ABS		2022-08-22	2.6849	10.72	4.50	5.72
83	22GT3 次	证监会主管ABS		2022-07-27	2.8301	0.73	-	0.73
84	22GT3 优	证监会主管ABS		2022-07-27	2.5863	13.46	4.38	3.10
85	22 国泰租赁MTN001	一般中期票据		2022-06-30	2+1	4.50	4.80	4.50
86	22GT 次	证监会主管ABS		2022-06-10	2.9671	0.62	-	0.62
87	22GTA2	证监会主管ABS		2022-06-10	2.7233	9.36	4.50	2.18
小计			-	-	-	174.88	-	118.21
88	国惠 04 次	证监会主管ABS	山东国惠小额贷款有限公司	2023-09-26	1.7616	0.34	-	0.34
89	国惠 04A2	证监会主管ABS		2023-09-26	1.263	1.55	3.40	1.55
90	国惠 02 次	证监会主管ABS		2022-08-26	2.1233	0.23	-	0.23
91	国惠 04A1	证监会主管ABS		2023-09-26	279D	4.74	3.00	0.20
92	国惠 02A2	证监会主管ABS		2022-08-26	1.8493	1.42	3.29	0.60
小计			-	-	-	8.27	-	2.92
93	23 济南鲁邦MTN001(项目收益)	一般中期票据	济南鲁邦置业有限公司	2023-08-30	3+2	5.00	4.05	5.00
小计			-	-	-	5.00	-	5.00
合计			-	-	-	374.65+12.50 (美元)	-	300.83+12.50 (美元)

综上，发行人偿债能力良好。2023 年度，发行人已足额偿付本期债券利息 3,220.00 万元。

五、企业债债权人履职情况及债券持有人会议召开情况

“22 国惠债 01”、“22 国惠 03”存续期内，债权人中信证券股份有限公司严格按照《债权代理协议》的约定，对发行人资信情况、信息披露、募集资金使用、债券本息偿付情况进行持续跟踪，督促发行人履行募集说明中所约定的义务，积极行使了债权代理人的职责，维护债券持有人的合法权益。

中信证券于 2023 年 6 月 29 日公告了《2022 年第一期山东国惠投资控股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》；中信证券于 2023 年 10 月 31 日就发行人董事长、法定代表人被有权机关调查事项公告了《中信证券股份有限公司关于山东国惠投资控股集团有限公司董事长、法定代表人被有权机关调查的债权代理事务临时报告》。

报告期内，发行人未发生按照募集说明书、债券持有人会议规则约定需要召开持有人会议的情形，不涉及召开持有人会议。

以上情况，特此公告。

(本页无正文, 为《2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

