

债券简称：22 国惠债 01/22 国惠 03

债券代码：2280377.IB/184544.SH

山东国惠投资控股集团有限公司企业债券履约情况及偿债 能力分析报告并年度债权代理事务报告（2024年度）

发行人

山东国惠投资控股集团有限公司



（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）

牵头主承销商、债权代理人



（广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座）

2025 年 6 月

重要声明

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。本报告中的“报告期”是指 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。

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。

目 录

第一部分 发行人基本情况	4
第二部分 本期债券基本情况	5
第三部分 发行人履约情况	6
第四部分 发行人偿债能力分析	8
第五部分 债权代理人履职情况	15

第一部分 发行人基本情况

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：

中文名称	山东国惠投资控股集团有限公司
中文简称	山东国惠
注册资本（万元）	3,675,000.00
实缴资本（万元）	3,675,000.00
成立日期	2016 年 1 月 12 日
统一社会信用代码	91370000MA3C5EJ69D
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
办公地址	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	高长生
信息披露事务负责人	高振斌
电话号码	0531-68958113
所属行业	商务服务业
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）

二、发行人控股股东、实际控制人及其变化情况

截至报告出具日，发行人控股股东、实际控制人未发生变动。

第二部分 本期债券基本情况

截至报告期末，中信证券作为牵头主承销商/债权代理人的企业债券基本情况如下：

单位：亿元；币种：人民币

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
债券简称	“22 国惠债 01” / “22 国惠 03”
债券代码	“2280377.IB” / “184544.SH”
发行规模	11.50
起息日	2022 年 8 月 25 日
债券期限	7 年期（3+3+1）
债券利率	2.80%
含权事项	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
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。
债券担保	无
发行时信用评级	AAA
最新跟踪评级	AAA
牵头主承销商	中信证券股份有限公司
联席主承销商	中泰证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司（原国泰君安证券股份有限公司）
债权代理人	中信证券股份有限公司

第三部分 发行人履约情况

一、办理上市或交易流通情况

2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券已按照募集说明书约定在上海证券交易所和银行间债券市场办理上市及交易流通，其中，在银行间债券市场简称“22 国惠债 01”、债券代码“2280377.IB”，在上海证券交易所简称“22 国惠 03”、债券代码“184544.SH”。

二、债券付息及兑付情况

报告期内，本期债券付息日为 2024 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

报告期内，中信证券对“22 国惠债 01”/“22 国惠 03”的募集资金使用进行了核查，未发现上述债券募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况，具体情况如下：

债券简称	募集资金总额（亿元）	募集说明书约定用途	报告期内募集资金实际使用情况	截至报告期末募集资金剩余金额（亿元）
22 国惠债 01/22 国惠 03	11.50	全部用于补充营运资金	0.00	0.00

报告期内，本期债券不涉及募集资金使用。截至报告期初，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。

四、发行人信息披露情况

报告期内，发行人已在上海证券交易所和银行间债券市场披露的公告情况如下：

序号	披露时间	文件名称
1	2024-08-30	山东国惠投资控股集团有限公司公司债券中期报告(2024 年)
2	2024-08-16	2022 年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券 2024 年付息公告
3	2024-07-11	山东国惠投资控股集团有限公司关于法定代表人、董事长发生变动的公告

序号	披露时间	文件名称
4	2024-07-03	山东国惠投资控股集团有限公司关于无偿划转公司股权的公告
5	2024-06-27	山东国惠投资控股集团有限公司 2024 年度跟踪评级报告
6	2024-04-30	山东国惠投资控股集团有限公司公司债券 2023 年年度报告
7	2024-04-30	山东国惠投资控股集团有限公司 2023 年度经审计的合并及母公司财务报告
8	2024-04-29	山东国惠投资控股集团有限公司信息披露事务负责人发生变动的公告
9	2024-01-25	山东国惠投资控股集团有限公司关于董事长变更的公告

经核查，报告期内，发行人按照募集说明书和相关协议约定履行了信息披露义务，未发现发行人存在应披未披或者披露信息不准确的情形。

第四部分 发行人偿债能力分析

2025 年 4 月，发行人聘请的和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《山东国惠投资控股集团有限公司审计报告》（和信审字（2025）第 000873 号），根据上述报告披露的发行人财务数据对发行人偿债能力进行分析，具体情况如下：

一、发行人偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2024 年末	2023 年末
资产总计	1,870.89	1,819.50
流动资产	480.19	465.55
负债合计	728.61	740.53
流动负债	422.53	350.29
所有者权益合计	1,142.28	1,078.97
归属于母公司所有者权益合计	1,072.52	1,013.02
流动比率（倍）	1.14	1.33
速动比率（倍）	0.98	1.10
资产负债率（%）	38.94	40.70

1. 短期偿债能力指标分析

2023-2024 年末，发行人的流动比率分别为 1.33、1.14，速动比率分别为 1.10、0.98，发行人流动比率、速动比率略有下降，整体较稳定。未来随着企业规模的扩大，发行人流动资产与流动负债均不断增加，流动比率、速动比率整体将趋于稳定。

2. 长期偿债能力指标分析

2023-2024 年末，发行人资产负债率分别为 40.70%、38.94%，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	2024 年度	2023 年度
营业收入	233.69	209.71
营业成本	181.43	163.31
利润总额	23.90	19.02
净利润	16.56	14.51
归属于母公司所有者的净利润	11.60	10.13
经营活动产生的现金流量净额	21.00	0.54
投资活动产生的现金流量净额	10.27	-32.36
筹资活动产生的现金流量净额	-31.34	90.07
现金及现金等价物净增加额	-0.13	58.28

1.盈利指标分析

2024 年，发行人营业收入基本稳定，并有小幅增长。2024 年度，发行人营业收入较 2023 年度增长 11.44%。2024 年度，发行人净利润较 2023 年增加 20,538.48 万元，增幅为 14.16%。

2.现金流分析指标

2024 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额增长，主要系经营活动现金流出减少所致。2024 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额由负转正，主要系收回投资收到的现金大幅增加所致。2024 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额较 2023 年减少 121.41 亿元，主要系偿还债务支付的现金增加所致。

三、发行人存续债券情况

截至本报告出具日，发行人境内存续债券余额为 323.99 亿元，境外存续债券余额为 7.50 亿美元。报告期内，发行人存续债券付息兑付情况正常，发行人偿债能力良好，具有偿还能力，不存在偿债违约相关事项。发行人存续债券具体情况如下：

单位：亿元，年，%

序号	债券简称	发行主体	发行日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	余额
1	24 国惠 07	山东国惠	2024-11-21	2027-11-25	3	10	2.3	10
2	24 国惠 06	山东国惠	2024-8-14	2029-8-16	5	10	2.25	10

3	24 国惠 03	山东国惠	2024-4-18	2027-4-22	3	10	2.49	10
4	24 国惠 04	山东国惠	2024-4-18	2029-4-22	5	10	2.74	10
5	24 国泰 01	国泰租赁	2024-3-14	2027-3-18	3	4	3.8	4
6	24 国惠 02	山东国惠	2024-1-24	2029-1-26	5	10	3.2	10
7	24 国惠 01	山东国惠	2024-1-24	2027-1-26	3	10	2.89	10
8	23 国泰 01	国泰租赁	2023-9-4	2026-9-6	3	4	4.5	4
10	23 国惠 01	山东国惠	2023-6-8	2028-6-12	5	10	3.3	10
11	22 国惠 02	山东国惠	2022-2-23	2027-2-25	5	10	2.10	8.60
公司债券 小计						88		86.6
12	25 国惠投资 SCP001	山东国惠	2025-02-20	2025-11-17	0.7397	10	1.99	10
13	25 国泰租赁 MTN001	国泰租赁	2025-02-10	2028-02-11	3	5	2.3	5
14	24 国惠投资 SCP001	山东国惠	2024-12-06	2025-09-05	0.7397	10	1.87	10
15	24 国泰租赁 MTN001	国泰租赁	2024-9-4	2027-9-6	3	5	2.45	5
16	24 鲁银投资 MTN001(科 创票据)	鲁银投资	2024-7-30	2029-7-31	5	3	2.15	3
17	23 国惠投资 MTN002A	山东国惠	2023-12-11	2026-12-13	3	15	3.25	15
18	23 国惠投资 MTN002B	山东国惠	2023-12-11	2028-12-13	5	5	3.4	5
19	23 济南鲁邦 MTN001(项 目收益)	济南鲁邦 置业有限公司	2023-8-29	2028-8-30	5	5	4.05	5
20	23 国惠投资 MTN001A	山东国惠	2023-2-20	2026-2-22	3	10	2	1.7
21	23 国惠投资 MTN001B	山东国惠	2023-2-20	2028-2-22	5	10	3.6	10
22	22 国泰租赁 MTN001	国泰租赁	2022-6-29	2025-6-30	3	4.5	3	1.9
23	22 国惠投资 MTN001B	山东国惠	2022-4-25	2027-4-27	5	10	2.20	4.7
24	21 山东国惠 MTN002B	山东国惠	2021-8-23	2026-8-25	5	10	2.14	4.3
债务融资 工具小计	-	-	-	-	-	102.5	-	80.6
25	22 国惠债 01	山东国惠	2022-8-23	2029-8-25	7	11.5	2.8	11.5

企业债券 小计	-	-	-	-	-	11.5	-	11.5
26	25PA 国泰汽 融 2 次	国泰租赁	2025-04-15	2030-06-25	5.1945	0.65	-	0.65
27	25PA 国泰汽 融 2A1	国泰租赁	2025-04-15	2026-03-25	0.9425	3.05	2.10	3.05
28	25PA 国泰汽 融 2A2	国泰租赁	2025-04-15	2027-03-25	1.9425	3.09	2.20	3.09
29	25PA 国泰汽 融 2A3	国泰租赁	2025-04-15	2027-12-25	2.6940	1.99	2.40	1.99
30	25 国泰 1A1	国泰租赁	2025-03-21	2026-03-02	0.9479	3.90	2.34	3.90
31	25 国泰 1A2	国泰租赁	2025-03-21	2027-03-01	1.9452	4.40	2.47	4.40
32	25 国泰 1A3	国泰租赁	2025-03-21	2027-11-29	2.6913	1.25	2.50	1.25
33	25 国泰 1 次	国泰租赁	2025-03-21	2028-02-28	2.9399	0.51	-	0.51
34	25GT1 优 1	国泰租赁	2025-03-07	2026-01-26	0.8904	3.60	2.40	2.19
35	25GT1 优 2	国泰租赁	2025-03-07	2027-01-25	1.8877	3.40	2.58	3.40
36	25GT1 优 3	国泰租赁	2025-03-07	2027-10-25	2.6339	1.30	2.60	1.30
37	25GT1 次	国泰租赁	2025-03-07	2028-01-25	2.8852	0.50	-	0.50
38	24GTQR2C	国泰租赁	2025-01-15	2029-07-25	4.5233	0.6	-	0.6
39	24GTQR23	国泰租赁	2025-01-15	2027-10-25	2.7753	0.99	2.3	0.99
40	24GTQR22	国泰租赁	2025-01-15	2027-04-26	2.2767	3.8	2.1	3.8
41	24GTQR21	国泰租赁	2025-01-15	2026-01-26	1.0301	3.1	2	3.1
42	24 国泰 2A1	国泰租赁	2024-11-28	2025-09-29	0.8356	4.1	-	4.1
43	24 国泰 2A2	国泰租赁	2024-11-28	2026-09-28	1.8329	3.9	-	3.9
44	24 国泰 2A3	国泰租赁	2024-11-28	2027-06-28	2.5808	1.9	-	1.9
45	24 国泰 2 次	国泰租赁	2024-11-28	2027-09-28	2.8329	0.53	-	0.53
46	24 国泰租赁 ABN001 优 先 A3	国泰租赁	2024-10-29	2027-3-22	2.39	0.9	2.88	0.9
47	24 国泰租赁 ABN001 优 先 A1	国泰租赁	2024-10-29	2025-9-22	0.89	5.3	2.49	5.3
48	24 国泰租赁 ABN001 优 先 A2	国泰租赁	2024-10-29	2026-9-21	1.89	3.2	2.7	3.2

49	24 国泰租赁 ABN001 次	国泰租赁	2024-10-29	2027-6-21	2.64	0.6	-	0.6
50	24PA 国泰汽 融 1A2	国泰租赁	2024-8-27	2026-10-26	2.16	2.4	2.4	2.4
51	24PA 国泰汽 融 1 次	国泰租赁	2024-8-27	2029-4-25	4.66	0.37	-	0.37
52	24PA 国泰汽 融 1A3	国泰租赁	2024-8-27	2027-4-26	2.66	0.8	2.6	0.8
53	24PA 国泰汽 融 1A1	国泰租赁	2024-8-27	2025-7-25	0.91	1.8	2.2	1.8
54	24GTC2A3	国泰租赁	2024-7-22	2026-12-25	2.42	1.11	2.8	1.11
55	24GTC2A2	国泰租赁	2024-7-22	2026-6-25	1.92	2.69	2.6	2.69
56	24GTC2 次	国泰租赁	2024-7-22	2028-3-25	3.67	0.62	-	0.62
57	24GTC2A1	国泰租赁	2024-7-22	2025-6-25	0.92	3.38	2.4	3.38
58	国惠 05A2	山东国惠 小额贷款 有限公司	2024-7-2	2026-1-30	1.57	1.26	2.3	1.26
59	国惠 05 次	山东国惠 小额贷款 有限公司	2024-7-2	2026-7-30	2.07	0.23	-	0.23
60	24GTQR11	国泰租赁	2024-6-20	2025-5-26	0.92	2	2.7	2
61	24GTQR13	国泰租赁	2024-6-20	2026-11-25	2.42	0.55	2.95	0.55
62	24GTQR1C	国泰租赁	2024-6-20	2028-2-25	3.67	0.37	-	0.37
63	24GTQR12	国泰租赁	2024-6-20	2026-5-25	1.92	1.58	2.9	1.58
64	国泰 2024 优 先 2 级	国泰租赁	2024-4-29	2026-6-22	2.12	2.5	3.05	2.5
65	国泰 2024 优 先 1 级	国泰租赁	2024-4-29	2025-6-20	1.12	3.14	2.85	3.14
66	国泰 2024 优 先 3 级	国泰租赁	2024-4-29	2026-9-21	2.37	0.46	3.35	0.46
67	国泰 2024 次 级	国泰租赁	2024-4-29	2027-3-22	2.87	0.5	-	0.5
68	24GTC1A3	国泰租赁	2024-4-22	2026-3-25	1.92	0.5	3.35	0.5
69	24GTC1A2	国泰租赁	2024-4-22	2025-9-25	1.42	0.59	3.1	0.59
70	24GTC1 次	国泰租赁	2024-4-22	2026-3-25	1.92	0.11	-	0.11
71	24 国泰 1A3	国泰租赁	2024-4-19	2026-9-28	2.43	1.27	2.9	1.27
72	24 国泰 1A2	国泰租赁	2024-4-19	2026-3-30	1.93	3.7	2.7	3.7
73	24 国泰 1 次	国泰租赁	2024-4-19	2027-3-29	2.93	0.52	-	0.52
74	国泰 02 次	国泰租赁	2024-4-8	2027-6-28	3.21	0.24	-	0.24

75	国泰 02A3	国泰租赁	2024-4-8	2027-3-28	2.96	0.86	3.5	0.86
76	国泰 02A2	国泰租赁	2024-4-8	2026-3-28	1.96	1.6	3.2	1.6
77	24GT6 优 2	国泰租赁	2024-1-30	2025-12-25	1.9	3.2	3.55	3.2
78	24GT6 次	国泰租赁	2024-1-30	2027-3-25	3.15	0.38	-	0.38
79	24GT6 优 3	国泰租赁	2024-1-30	2026-6-25	2.4	1.1	3.93	1.1
80	24GT 汽 A2	国泰租赁	2024-1-17	2025-11-30	1.87	2.12	4	2.12
81	24GT 汽 A3	国泰租赁	2024-1-17	2026-2-28	2.12	0.49	4.1	0.49
82	24GT 汽次	国泰租赁	2024-1-17	2027-8-31	3.62	0.55	-	0.55
83	G23 国泰 3A2	国泰租赁	2023-12-15	2025-10-28	1.86	4	3.65	4
84	G23 国泰 3A3	国泰租赁	2023-12-15	2026-4-28	2.36	1.6	4.1	1.6
85	G23 国泰 3 次	国泰租赁	2023-12-15	2027-1-28	3.11	0.5	-	0.5
86	23 国泰 2A2	国泰租赁	2023-9-26	2025-8-28	1.92	3.9	3.75	3.9
87	23 国泰 2A3	国泰租赁	2023-9-26	2026-3-2	2.43	2.06	4.4	2.06
88	23 国泰 2 次	国泰租赁	2023-9-26	2026-11-30	3.18	0.5	-	0.5
89	23GT 汽 A2	国泰租赁	2023-9-19	2025-9-30	2.03	0.58	3.89	0.58
90	23GT 汽 A3	国泰租赁	2023-9-19	2025-12-31	2.28	0.25	4.2	0.25
91	23GT 汽次	国泰租赁	2023-9-19	2027-3-31	3.53	0.12	-	0.12
92	国泰 23A2	国泰租赁	2023-8-1	2025-10-28	2.24	6.2	4.35	5.87
93	国泰 23 次	国泰租赁	2023-8-1	2026-4-28	2.73	0.63	-	0.63
94	G 国泰优 2	国泰租赁	2023-7-26	2026-4-27	2.75	4.95	4.3	4.78
95	G 国泰次	国泰租赁	2023-7-26	2026-7-27	3	0.42	-	0.42
96	23 国泰 1A2	国泰租赁	2023-6-6	2026-3-30	2.82	5.9	4.4	5.68
97	23 国泰 1 次	国泰租赁	2023-6-6	2026-6-29	3.07	0.59	-	0.59
98	国泰 01B	国泰租赁	2023-3-29	2025-9-28	2.5	1.9	4.95	1.9
99	国泰 01 次	国泰租赁	2023-3-29	2025-9-28	2.5	0.42	-	0.42
100	22GT4 优	国泰租赁	2023-3-10	2025-11-25	2.72	13.3	4.4	6.03
101	22GT4 次	国泰租赁	2023-3-10	2025-11-25	2.72	0.7	-	0.7
102	23 国泰次	国泰租赁	2023-1-18	2025-10-27	2.78	0.57	-	0.57
103	22 国泰租赁 ABN001 次	国泰租赁	2022-11-11	2025-6-21	2.6	1.15	-	1.15
104	国泰 1A2	国泰租赁	2022-8-26	2025-5-27	2.75	6.13	4	2.74
105	国泰 1 次	国泰租赁	2022-8-26	2025-8-27	3.01	0.53	-	0.53
106	22GT2 次	国泰租赁	2022-8-22	2025-10-28	3.19	0.9	-	0.9
107	22GT3 次	国泰租赁	2022-7-27	2025-5-25	2.83	0.73	-	0.73
108	5 年期高级无抵押定息美元债券	国泰租赁	2022-8-1	2026-1-21	5	2.4 亿美元	3.15	2.4 亿美元

109	3 年期高级 无抵押定息 美元债券	国泰租赁	2021-1-21	2025-8-1	3	1.1 亿美元	5.3	1.1 亿美元
110	5 年期高级 无抵押定息 美元债券	山东国惠	2020-8-27	2025-8-27	5	4 亿美元	3.15	4 亿美元
其他小计	-	-	-	-	-	158.08 亿 元人民币 （境内 债）+7.50 亿美元 （境外 债）	-	145.29 亿 元人民币 （境内 债）+7.50 亿美元 （境外 债）
合计	-	-	-	-	-	360.08 亿 元人民币 （境内 债）+7.50 亿美元 （境外 债）	-	323.99 亿 元人民币 （境内 债）+7.50 亿美元 （境外 债）

第五部分 债权代理人履职情况

报告期内，债权代理人依据《企业债券管理条例》《公司信用类债券信息披露管理办法》和交易场所相关法律、法规、规范性文件的规定以及《2021 年山东国惠投资有限公司公司债券债权代理协议》（以下简称《债权代理协议》）的约定，持续跟踪发行人的信息披露情况、资信状况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行企业债券募集说明书、债权代理协议中所约定的义务，积极行使债权代理人职责，维护债券持有人的合法权益。

一、持续关注发行人资信情况、督促发行人进行信息披露

报告期内，债权代理人持续关注发行人资信状况，定期全面排查发行人重大事项发生情况，持续关注发行人公开披露各项信息。报告期内，债权代理人持续督促发行人履行信息披露义务，包括督促发行人按时完成定期信息披露、及时履行临时信息披露义务。

报告期内，发行人出现了 4 项可能影响债券偿付能力、债券交易价格或者投资者权益的重大事项，债权代理人根据相关法律、法规等监管规定及《债权代理协议》约定及时开展督导工作，督促发行人就相关事项及时履行信息披露义务。

二、披露债权代理事务报告

报告期内，债权代理人正常履职，于 2024 年 6 月 27 日在上海证券交易所和银行间债券市场公告了 2023 年度债权代理人履约情况的报告，于 2024 年 1 月 30 日就发行人董事长变更事项公告了《中信证券股份有限公司关于董事长变更的债权代理事务临时报告》，于 2024 年 5 月 8 日就发行人信息披露事务负责人变动事项公告了《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信息披露事务负责人发生变动的债权代理事务临时报告》，于 2024 年 7 月 8 日就无偿划转公司股权事项公告了《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无偿划转公司股权的债权代理事务临时报告》，于 2024 年 7 月 17 日就法定代表人、董事长变动事项公告了《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无偿划转公司股权的债权代理事务临时报告》。

三、持续监测及排查发行人信用风险情况

报告期内，债权代理人持续关注发行人信用风险变化情况，持续监测对发行人生产经营、债券偿付可能造成重大不利影响的情况。根据监管规定或者协议约定，开展信用风险排查，研判信用风险影响程度，了解发行人的偿付意愿，核实偿付资金筹措、归集情况，评估相关投资者权益保护措施或者风险应对措施的有效性。

报告期内，发行人资信状况良好，偿债意愿正常。

四、持续关注增信措施

“22 国惠债 01” / “22 国惠 03” 无增信措施。

五、召开持有人会议，维护债券持有人权益

债权代理人按照《2021 年山东国惠投资有限公司公司债券债权代理协议》、《2021 年山东国惠投资有限公司公司债券持有人会议规则》约定履行债权代理职责，维护债券持有人的合法权益。报告期内，未发现“22 国惠债 01” / “22 国惠 03” 发行人存在触发召开持有人会议的情形，“22 国惠债 01” / “22 国惠 03” 不涉及召开持有人会议事项。

六、督促发行人按时履约

报告期内，债权代理人已督促“22 国惠债 01” / “22 国惠 03” 按期足额付息，债权代理人将持续掌握受托管理债券还本付息、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

（本页无正文，为《山东国惠投资控股集团有限公司企业债券履约情况及偿债能力分析报告并年度债权代理事务报告（2024 年度）》盖章页）

债权代理人：中信证券股份有限公司

