

债券简称：22 国惠 03/22 国惠债 01

债券代码：184544.SH/ 2280377.IB

山东发展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
(2025年度)

发行人

山东发展投资控股集团有限公司



山东发展投资控股集团有限公司
SHANDONG DEVELOPMENT INVESTMENT HOLDING GROUP CO., LTD.

(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



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

(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)

2026 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 2025 年 1 月 1 日至 2025 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	1
第二部分 本期债券基本情况	2
第三部分 发行人履约情况	3
第四部分 发行人偿债能力分析	5
第五部分 债权代理人履职情况	13

第一部分 发行人基本情况

一、发行人基本情况

截至报告出具日，发行人基本情况如下：

中文名称	山东发展投资控股集团有限公司
中文简称	山东发展
英文名称（如有）	Shandong Development Investment Holding Group Co.,Ltd.
英文简称（如有）	Shandong Development
注册资本（万元）	人民币 4,475,000.00
实缴资本（万元）	人民币 4,475,000.00
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	0531-68958178
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

截至报告期末，发行人控股股东和实际控制人为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。报告期内，发行人控股股东和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和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 03/22 国惠债 01
债券代码	184544.SH/2280377.IB
发行规模	11.50
债券余额	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	2.13%
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的情况

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，“22 国惠债 01”/“22 国惠 03”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，“22 国惠债 01”/“22 国惠 03”不涉及募集资金使用，截至 2022 年末，本期债券募集资金全部使用完毕，并全部用于募集说明书约定用途。

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定期报告和与重大事项相关的临时报告公告情况如下：

序号	报告披露时间	报告名称	公告场所
1	2025 年 8 月 29 日	山东发展投资控股集团有限公司公司债券中期报告（2025 年）	上海证券交易所和中国债券信息网
2	2025 年 7 月 17 日	关于战略重组进展暨山东国惠投资控股集团有限公司更名为山东发展投资控股集团有限公司等事项完成工商登记的临时受托管理事务报告	上海证券交易所和中国债券信息网
3	2025 年 6 月 25 日	关于战略重组进展暨原山东发展投资控股集团有限公司注销、山东国惠投资控股集团有限公司及原山东发展投资控股集团有限公司存续公司债券承继事项的公告	上海证券交易所和中国债券信息网
4	2025 年 4 月 29 日	山东发展投资控股集团有限公司公司债券年度报告（2024）	上海证券交易所和中国债券信息网
5	2025 年 4 月 22 日	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	上海证券交易所和中国债券信息网

6	2025 年 4 月 8 日	山东国惠投资控股集团有限公司与山东发展投资控股集团有限公司战略重组事项的公告	上海证券交易所和中国债券信息网
7	2025 年 2 月 7 日	山东国惠投资控股集团有限公司关于董事长,董事发生变动的公告	上海证券交易所和中国债券信息网
8	2025 年 1 月 20 日	山东国惠投资控股集团有限公司关于涉及战略重组事项的提示性公告	上海证券交易所和中国债券信息网

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

2026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《山东发展投资控股集团有限公司审计报告》（和信审字（2026）第000590号），发行人披露了《山东发展投资控股集团有限公司公司债券年度报告（2025年）》，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 币种：人民币

项目	2025 年末	2024 年末
资产总计	2,517.88	2,286.58
流动资产	609.46	548.71
负债合计	1,007.02	885.61
流动负债	426.49	460.15
所有者权益合计	1,510.87	1,400.97
归属于母公司所有者权益合计	1,318.68	1,287.87
流动比率（倍）	1.43	1.19
速动比率（倍）	1.17	1.04
资产负债率（%）	39.99	38.73

（一）短期偿债能力指标分析

2024-2025 年末，发行人的流动比率分别为 1.19、1.43，速动比率分别为 1.04、1.17，发行人流动比率、速动比率呈小幅上升趋势。

（二）长期偿债能力指标分析

2024-2025 年末，发行人资产负债率分别为 38.73%、39.99%，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

单位：亿元 币种：人民币

项目	2025 年度	2024 年度
营业收入	290.14	267.74
营业成本	237.61	208.04
利润总额	32.68	30.14
净利润	25.73	22.47

项目	2025 年度	2024 年度
归属于母公司所有者的净利润	21.12	16.02
经营活动产生的现金流量净额	46.45	24.03
投资活动产生的现金流量净额	-89.81	-12.75
筹资活动产生的现金流量净额	12.06	-7.23
现金及现金等价物净增加额	103.33	134.75

（一）盈利指标分析

2025 年，发行人营业收入基本稳定，并有小幅增长。2025 年度，发行人营业收入较 2024 年度增长 8.37%。2025 年度，发行人净利润较 2024 年增长 14.51%。

（二）现金流分析指标

2025 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额增长，主要系受产品销售收入增长及收购通裕重工因素影响。2025 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额呈大额净流出，主要系受国泰租赁项目投放规模增加及发行人投资支付增加因素影响。2025 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额同比大幅增长，主要系吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金增长所致。

三、发行人存续债券情况

截至本报告出具之日，发行人境内存续债券余额为 345.85 亿元，境外存续债券余额为 3.50 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。发行人存续境内信用类债券具体情况如下：

单位：年、亿元、%

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行规 模	票面利 率	余额
1	26 发展 01	山东发展	2026-6-3	-	2031-6-5	5	10.00	1.71	10.00
2	26 国泰 01	国泰租赁	2026-3-24	2028-3-26	2029-3-26	3	8.00	2.10	8.00
3	25 国泰 01	国泰租赁	2025-9-23	2027-9-25	2028-9-25	3	5.00	2.25	5.00
4	25 发展 01	原山东发展	2025-4-29	-	2028-5-6	3	7.50	2.00	7.50
5	24 国惠 07	山东发展	2024-1-21	-	2027-11-25	3	10.00	2.30	10.00
6	24 发展 03	原山东发展	2024-10-18	-	2027-10-22	3	5.00	2.20	5.00
7	24 国惠 06	山东发展	2024-8-14	-	2029-8-16	5	10.00	2.25	10.00
8	24 发展 02	原山东发展	2024-8-1	-	2029-8-5	5	7.50	2.14	7.50
9	24 国惠 03	山东发展	2024-4-18	-	2027-4-22	3	10.00	2.49	10.00
10	24 国惠 04	山东发展	2024-4-18	-	2029-4-22	5	10.00	2.74	10.00
11	24 发展 01	原山东发展	2024-1-30	-	2027-2-1	3	10.00	2.69	10.00

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行规 模	票面利 率	余额
12	24 国惠 02	山东发展	2024-1-24	-	2029-1-26	5	10.00	3.20	10.00
13	24 国惠 01	山东发展	2024-1-24	-	2027-1-26	3	10.00	2.89	10.00
14	23 国惠 01	山东发展	2023-6-8	2026-6-12	2028-6-12	5	10.00	3.30	10.00
15	22 国惠 02	山东发展	2022-2-23	2025-2-25	2027-2-25	5	10.00	2.10	8.60
公司 债券 小计							133.00		131.60
16	25 山东发展 MTN001B	山东发展投 资控股集团 有限公司	2025-09-15	-	2028-09-17	3.00	5.00	2.15	5.00
17	25 山东发展 MTN001A	山东发展投 资控股集团 有限公司	2025-09-15	-	2027-09-17	2.00	15.00	2.00	15.00
18	24 国泰租赁 MTN001	国泰租赁	2024-9-4	2026-9-6	2027-9-6	3	5.00	2.45	5.00
19	24 鲁银投资 MTN001(科 创票据)	鲁银投资	2024-7-30	2026-7-31	2029-7-31	5	3.00	2.15	3.00
20	23 国惠投资 MTN002A	山东发展	2023-12-11	2025-12-13	2026-12-13	3	15.00	3.25	15.00
21	23 国惠投资 MTN002B	山东发展	2023-12-11	2026-12-13	2028-12-13	5	5.00	3.40	5.00
22	23 济南鲁邦 MTN001(项 目收益)	济南鲁邦置 业有限公司	2023-8-29	2026-8-30	2028-8-30	5	5.00	4.05	5.00
23	23 国惠投资 MTN001B	山东发展	2023-2-20	2026-2-22	2028-2-22	5	10.00	3.60	10.00
24	22 山东发展 MTN001(碳 中和债)	山东发展投 资控股集团 有限公司	2022-11-02	2025-11-04	2027-11-04	3+2	5.00	2.73	5.00
25	22 国惠投资 MTN001B	山东发展	2022-4-25	2025-4-28	2027-4-27	5	10.00	2.20	4.70
26	21 山东国惠 MTN002B	山东发展	2021-8-23	2024-8-26	2026-8-25	5	10.00	2.14	4.30
债务 融资 工具 小计							88.00		77.00
27	22 国惠债 01	山东发展	2022-8-23	2028-8-25	2029-8-25	7	11.50	2.13	11.50
企业 债券 小计							11.50		11.50
28	25 山发优	山东发展投 资控股集团 有限公司	2025-11-26	2028-10-25	2043-10-26	17.92	4.09	2.10	4.09

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行规 模	票面利 率	余额
29	25 山发次	山东发展投资控股集团有限公司	2025-11-26		2043-10-26	17.92	0.01	-	0.01
30	26GTQR11	国泰租赁	2026-04-24		2027-03-25	0.91	2.10	1.70	2.10
31	26GTQR1C	国泰租赁	2026-04-24		2031-03-25	4.91	0.34	-	0.34
32	26GTQR13	国泰租赁	2026-04-24		2028-09-25	2.41	0.54	2.00	0.54
33	26GTQR12	国泰租赁	2026-04-24		2028-03-27	1.91	1.92	1.80	1.92
34	26 国泰 1 次	国泰租赁	2026-02-06		2030-12-30	4.88	0.67	-	0.67
35	26 国泰 1A3	国泰租赁	2026-02-06		2028-12-28	2.88	4.23	2.15	4.23
36	26 国泰 1A2	国泰租赁	2026-02-06		2027-12-28	1.88	4.80	1.93	4.80
37	26 国泰 1A1	国泰租赁	2026-02-06		2026-12-28	0.88	3.60	1.80	3.60
38	25GT4 优 1	国泰租赁	2026-02-03		2027-01-25	0.98	2.37	1.90	1.94
39	25GT4 优 2	国泰租赁	2026-02-03		2028-01-25	1.98	2.56	2.00	2.56
40	25GT4 优 3	国泰租赁	2026-02-03		2029-01-25	2.98	1.72	2.20	1.72
41	25GT4 次	国泰租赁	2026-02-03		2031-01-25	4.98	0.35	-	0.35
42	25GT02A2	国泰租赁	2026-01-16		2027-10-25	1.77	1.94	2.10	1.94
43	25GT02A3	国泰租赁	2026-01-16		2028-04-25	2.27	0.57	2.24	0.57
44	25GT02C	国泰租赁	2026-01-16		2030-10-25	4.77	0.26	-	0.26
45	25GT02A1	国泰租赁	2026-01-16		2026-10-26	0.78	2.27	1.99	0.99
46	25GTQR2C	国泰租赁	2026-01-08		2030-12-25	4.96	0.46	-	0.46
47	25GTQR23	国泰租赁	2026-01-08		2028-12-25	2.96	1.72	2.50	1.72
48	25GTQR22	国泰租赁	2026-01-08		2027-12-27	1.96	1.90	2.00	1.90
49	25GTQR21	国泰租赁	2026-01-08		2026-12-25	0.96	1.95	1.90	1.29
50	25 国泰 3A1	国泰租赁	2025-12-17		2026-11-30	0.95	4.80	1.83	3.70

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行规 模	票面利 率	余额
51	25 国泰 3A2	国泰租赁	2025-12-17		2027-11-29	1.95	5.00	2.08	5.00
52	25 国泰 3A3	国泰租赁	2025-12-17		2028-05-30	2.45	1.43	2.10	1.43
53	25 国泰 3 次	国泰租赁	2025-12-17		2029-02-28	3.19	0.60	-	0.60
54	25GT3 优 1	国泰租赁	2025-12-09	2026-05-25	2026-11-25	0.96	2.30	1.90	1.62
55	25GT3 次	国泰租赁	2025-12-09		2028-11-27	2.96	0.26	-	0.26
56	25GT3 优 3	国泰租赁	2025-12-09		2028-05-25	2.45	0.36	2.10	0.36
57	25GT3 优 2	国泰租赁	2025-12-09		2027-11-25	1.96	2.10	2.00	2.10
58	25GT01A1	国泰租赁	2025-11-12		2026-07-27	0.70	2.85	2.00	0.31
59	25GT01A2	国泰租赁	2025-11-12		2027-07-26	1.70	1.46	2.10	1.46
60	25GT01A3	国泰租赁	2025-11-12		2028-01-25	2.20	0.39	2.24	0.39
61	25GT01C	国泰租赁	2025-11-12		2028-07-25	2.70	0.25	-	0.25
62	25PA 国泰汽 融 3A2	国泰租赁	2025-10-28		2027-09-25	1.91	1.90	2.00	1.90
63	25PA 国泰汽 融 3 次	国泰租赁	2025-10-28		2030-09-25	4.91	0.41	-	0.41
64	25PA 国泰汽 融 3A3	国泰租赁	2025-10-28		2028-09-25	2.91	1.64	2.28	1.64
65	25PA 国泰汽 融 3A1	国泰租赁	2025-10-28		2026-09-25	0.91	1.90	1.90	0.84
66	25GT2C	国泰租赁	2025-09-11		2028-07-25	2.87	0.51	-	0.51
67	25GT2A3	国泰租赁	2025-09-11		2028-04-25	2.62	2.19	2.20	2.19
68	25GT2A2	国泰租赁	2025-09-11		2027-07-26	1.87	3.80	1.99	3.80
69	25GT2A1	国泰租赁	2025-09-11		2026-07-27	0.87	3.70	1.80	0.82
70	25GT2 次	国泰租赁	2025-08-26		2028-09-25	3.08	0.28	-	0.28
71	25GT2 优 3	国泰租赁	2025-08-26		2028-03-27	2.58	0.98	2.20	0.98
72	25GT2 优 2	国泰租赁	2025-08-26		2027-06-25	1.83	2.10	2.10	2.10

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行规 模	票面利 率	余额
73	25 国泰 2A3	国泰租赁	2025-06-27		2027-11-29	2.42	1.65	2.15	1.65
74	25 国泰 2A2	国泰租赁	2025-06-27		2027-05-28	1.92	3.80	2.03	3.80
75	25 国泰 2 次	国泰租赁	2025-06-27		2028-05-29	2.92	0.47	-	0.47
76	25GTQR13	国泰租赁	2025-06-26		2028-06-26	3.00	1.80	2.30	1.80
77	25GTQR1C	国泰租赁	2025-06-26		2030-06-25	5.00	0.47	-	0.47
78	25GTQR12	国泰租赁	2025-06-26		2027-06-25	2.00	2.00	2.10	2.00
79	25GT1C	国泰租赁	2025-06-10		2030-04-25	4.87	0.50	-	0.50
80	25GT1A3	国泰租赁	2025-06-10		2028-01-25	2.63	2.00	2.20	2.00
81	25GT1A2	国泰租赁	2025-06-10		2027-04-26	1.88	3.10	2.09	2.72
82	25PA 国泰汽 融 2 次	国泰租赁	2025-04-15		2030-06-25	5.19	0.65	-	0.65
83	25PA 国泰汽 融 2A3	国泰租赁	2025-04-15		2027-12-27	2.70	1.99	2.40	1.99
84	25PA 国泰汽 融 2A2	国泰租赁	2025-04-15		2027-03-25	1.94	3.09	2.20	3.01
85	25 国泰 1A3	国泰租赁	2025-03-21		2027-11-29	2.69	1.25	2.50	1.25
86	25 国泰 1A2	国泰租赁	2025-03-21		2027-03-01	1.95	4.40	2.47	4.23
87	25 国泰 1 次	国泰租赁	2025-03-21		2028-02-28	2.94	0.51	-	0.51
88	25GT1 次	国泰租赁	2025-03-07		2028-01-25	2.89	0.50	-	0.50
89	25GT1 优 3	国泰租赁	2025-03-07		2027-10-25	2.63	1.30	2.60	1.30
90	25GT1 优 2	国泰租赁	2025-03-07		2027-01-25	1.89	3.40	2.58	1.94
91	24GTQR2C	国泰租赁	2025-01-15		2029-07-25	4.52	0.60	-	0.60
92	24GTQR22	国泰租赁	2025-01-15		2027-04-26	2.28	3.80	2.10	2.83
93	24GTQR23	国泰租赁	2025-01-15		2027-10-25	2.78	0.99	2.30	0.99
94	24 国泰 2A2	国泰租赁	2024-11-28		2026-09-28	1.83	3.90	2.30	1.66

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行规 模	票面利 率	余额
95	24 国泰 2 次	国泰租赁	2024-11-28		2027-09-28	2.83	0.53	-	0.53
96	24 国泰 2A3	国泰租赁	2024-11-28		2027-06-28	2.58	1.90	2.40	1.90
97	24 国泰租赁 ABN001 次	国泰租赁	2024-10-29		2027-06-21	2.64	0.60	-	0.60
98	24 国泰租赁 ABN001 优 先 A3	国泰租赁	2024-10-29		2027-03-22	2.39	0.90	2.88	0.90
99	24 国泰租赁 ABN001 优 先 A2	国泰租赁	2024-10-29		2026-09-21	1.89	3.20	2.70	1.09
100	24PA 国泰汽 融 1A2	国泰租赁	2024-08-28		2026-10-26	2.16	2.40	2.40	0.93
101	24PA 国泰汽 融 1 次	国泰租赁	2024-08-28		2029-04-25	4.66	0.37	-	0.37
102	24PA 国泰汽 融 1A3	国泰租赁	2024-08-28		2027-04-26	2.66	0.80	2.60	0.80
103	24GTC2A3	国泰租赁	2024-07-24		2026-12-25	2.42	1.11	2.80	1.11
104	24GTC2 次	国泰租赁	2024-07-24		2028-03-25	3.67	0.62	-	0.62
105	24GTQR13	国泰租赁	2024-06-25	2026-05-25	2026-11-25	2.42	0.55	2.95	0.55
106	24GTQR1C	国泰租赁	2024-06-25		2028-02-25	3.67	0.37	-	0.37
107	国泰 2024 次 级	国泰租赁	2024-05-08		2027-03-22	2.87	0.50	-	0.50
108	国泰 2024 优 先 3 级	国泰租赁	2024-05-08		2026-09-21	2.37	0.46	3.35	0.46
109	24 国泰 1 次	国泰租赁	2024-04-24		2027-03-29	2.93	0.52	-	0.52
110	24 国泰 1A3	国泰租赁	2024-04-24		2026-09-28	2.43	1.27	2.90	0.85
111	国泰 02 次	国泰租赁	2024-04-11		2027-06-28	3.21	0.24	-	0.24
112	国泰 02A3	国泰租赁	2024-04-11		2027-03-28	2.96	0.86	3.50	0.63
113	24GT6 次	国泰租赁	2024-02-01		2027-03-25	3.14	0.38	-	0.38
114	21 东华次	深圳市前海 东华投资发 展有限公司	2021-08-26	-	2033-08-26	12.00	0.10	-	0.10
115	21 东华优	深圳市前海 东华投资发 展有限公司	2021-08-26	2027-08-26	2033-08-26	3+3+3 +3	4.90	2.79	4.48

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期 (如有)	到期日期	债券 期限	发行规 模	票面利 率	余额
116	5 年期高级无 抵押定息美 元债	国泰租赁	2026-01-12	-	2029-01-12	3	2.4 亿美 元	3.9	2.4 亿 美元
117	3 年期高级无 抵押定息美 元债	国泰租赁	2025-06-26	-	2028-6-26	3	1.1 亿美 元	4.6	1.1 亿 美元
其他 小计							146.33 亿元人 民币(境 内债) +3.50 亿 元美元 (境外 债)		125.75 亿元人 民币 (境内 债) +3.50 亿元美 元(境 外债)
合计							378.83 亿元人 民币(境 内债) +3.50 亿 元美元 (境外 债)		345.85 亿元人 民币 (境内 债) +3.50 亿元美 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与发行人签署的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、企业债券本息偿付情况、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，包括督促发行人按时完成定期信息披露、督促发行人就相关事项及时履行临时信息披露义务。报告期内，发行人披露了有关战略重组，中介机构变更，董事长、董事变动，总经理变动等重大事项。

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 2025 年 6 月 27 日在上海证券交易所和银行间债券市场公告了《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)》。

针对报告期内发行人发生的重大事项，债权代理人披露了临时债权代理报告，具体披露情况如下：

序号	报告披露时间	临时受托管理报告名称	公告场所	披露事项
1	2025 年 7 月 23 日	关于战略重组进展暨山东国惠投资控股集团有限公司更名为山东发展投资控股集团有限公司等事项完成工商登记的债权代理事务临时报告	上海证券交易所和中国债券信息网	披露战略重组进展情况，原山东发展已完成注销手续，发行人完成更名
2	2025 年 7 月 2 日	关于战略重组进展暨原山东发展投资控股集团有限公司注销、山东国惠投资控股集团有限公司及原山东发展投资控股集团有限公司存续公司债券承	上海证券交易所和中国债券信息网	披露战略重组进展情况，原山东发展已完成注销手续，原山东发展存续债券由发行人承继

序号	报告披露时间	临时受托管理报告名称	公告场所	披露事项
		继事项的债权代理事务临时报告		
3	2025 年 4 月 28 日	关于山东国惠投资控股集团有限公司中介机构发生变更的债权代理事务临时报告	上海证券交易所和中国债券信息	发行人 2024 年审计机构由新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）变更为和信会计师事务所（特殊普通合伙）
4	2025 年 4 月 14 日	关于山东国惠投资控股集团有限公司与山东发展投资控股集团有限公司战略重组事项的债权代理事务临时报告	上海证券交易所和中国债券信息	公告有关本次战略重组事项的基本情况
5	2025 年 2 月 11 日	关于山东国惠投资控股集团有限公司董事长、董事发生变动的债权代理事务临时报告	上海证券交易所和中国债券信息	根据战略重组需要，对公司的董事长、董事等人员予以任命
6	2025 年 1 月 24 日	关于山东国惠投资控股集团有限公司涉及战略重组事项的债权代理事务临时报告	上海证券交易所和中国债券信息	根据山东省人民政府要求，山东国惠投资控股集团有限公司与原山东发展投资控股集团有限公司实施战略重组事宜

三、持续监测及排查发行人信用风险情况

报告期内，债权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

债权人按照与发行人签署的债权代理协议和持有人会议规则的约定履行债权代理职责，召开债券持有人会议，督促会议决议的具体落实，维护债券持有人的合法权益。报告期内，因吸收合并山东发展投资控股集团有限公司事项，触发“22 国惠债 01” / “22 国惠 03” 持有人会议召开条件。中信证券于 2025 年

5月30日就《关于山东国惠投资控股集团有限公司吸收合并山东发展投资控股集团有限公司及“22国惠03/22国惠债01”债务承继安排的议案》以线上会议方式召开了债券持有人会议。根据2025年6月4日披露的债券持有人会议决议公告，《关于山东国惠投资控股集团有限公司吸收合并山东发展投资控股集团有限公司及“22国惠03/22国惠债01”债务承继安排的议案》以50%以上债券持有人表决通过，发行人聘请的律师针对上述持有人会议召开及表决情况出具了专项法律意见。

六、督促发行人按时履约

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

（本页无正文，系《山东发展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（2025年度）》之盖章页）

牵头主承销商、债权代理人：中信证券股份有限公司

