

债券简称：16 鲁商 01

债券代码：136354

债券简称：16 鲁商 02

债券代码：136389

债券简称：18 鲁商 02

债券代码：155017

山东省商业集团有限公司  
公开发行人公司债券  
受托管理事务报告（2019 年度）

债券受托管理人：兴业证券股份有限公司



（住所：福州市湖东路 268 号）

二〇二〇年六月

## 重要提示

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”、“本公司”）编制本报告的内容及信息均来源于山东省商业集团有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）对外公布的《山东省商业集团有限公司公司债券 2019 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人出具的相关说明文件等。

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兴业证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经兴业证券书面许可，不得用作其他任何用途。

## 目录

第一章 发行人及兴业证券受托债券概况.....	4
一、发行人概况.....	4
二、核准文件及核准规模.....	5
三、兴业证券受托管理公司债券的主要条款.....	5
第二章 受托管理人履行职责情况.....	8
一、持续关注发行人资信情况.....	8
二、持续关注增信措施.....	8
三、监督专项账户及募集资金使用情况.....	8
四、督促发行人信息披露.....	8
五、披露受托管理事务报告.....	8
六、督促履约.....	9
第三章 发行人经营与财务状况.....	10
一、发行人经营情况.....	10
二、发行人财务情况.....	10
第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况.....	14
第五章 发行人偿债意愿和能力分析.....	17
第六章 内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的情况.....	18
第七章 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析.....	19
一、增信措施的执行情况及有效性分析.....	19
二、偿债保障措施的执行情况及有效性分析.....	19
第八章 债券本息偿付情况.....	20
第九章 募集说明书中约定的其他义务的执行情况.....	21
第十章 债券持有人会议召开情况.....	22
第十一章 发行人发生重大事项情况.....	23
第十二章 其他情况.....	24

## 第一章 发行人及兴业证券受托债券概况

### 一、发行人概况

注册名称：山东省商业集团有限公司

中文名称简称：鲁商集团

英文名称：Shandong Commercial Group Co.,Ltd.

英文名称缩写：Lushang Group

法定代表人：高洪雷

信息披露负责人：张志强

联系电话：0531-86425723、83175726

联系地址：山东省济南市历下区经十路 9777 号

传真：0531-86948322

电子邮箱：yangpeng668@163.com

注册地址：山东省济南市历下区经十路 9777 号

联系地址：山东省济南市历下区经十路 9777 号

公司网址：<http://www.lshjt.com.cn>

公司电子邮箱：yangpeng668@163.com

联系电话：0531-86425723、83175726

邮政编码：250014

发行人聘请的境内会计师事务所：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

## 二、核准文件及核准规模

2015 年 7 月 28 日，公司董事会 2015 年第 4 次会议审议通过了《山东省商业集团有限公司董事会关于发行公司债券的决议》，上述议案于 2015 年 9 月 18 日经公司唯一股东山东省国有资产监督管理委员会审批通过，并出具了《山东省国资委关于同意山东省商业集团有限公司注册发行 20 亿元公司债券的批复》（鲁国资收益字〔2015〕52 号）。

经中国证监会于 2016 年 1 月 7 日签发的“证监许可〔2016〕49 号”文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元（含 20 亿元）的公司债券。

2016 年 9 月 20 日，公司董事会 2016 年第 5 次会议审议通过了《山东省商业集团有限公司董事会关于发行公司债券的决议》，上述议案于 2016 年 12 月 15 日经公司股东山东省国有资产监督管理委员会审批通过，并出具了《山东省国资委关于同意山东省商业集团有限公司注册发行 15 亿元公司债券的批复》（鲁国资收益字〔2016〕80 号）。

经中国证监会于 2017 年 8 月 1 日签发的“证监许可[2017]1418 号”文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 15 亿元（含 15 亿元）的公司债券。

## 三、兴业证券受托管理公司债券的主要条款

### （一）16 鲁商 01

- 1、债券名称：山东省商业集团有限公司 2016 年公司债券（第一期）
- 2、债券简称：16 鲁商 01
- 3、债券代码：136354
- 4、债券期限：7 年期，附第 5 年末发行人赎回选择权、投资者回售选择权和发行人调整票面利率选择权。
- 5、债券利率：3.66%
- 6、债券发行规模：10 亿元
- 7、债券还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本付息

- 8、债券发行日：2016 年 4 月 8 日
- 9、债券到期日：2023 年 4 月 8 日
- 10、债券上市地点：上海证券交易所

## （二）16 鲁商 02

- 1、债券名称：山东省商业集团有限公司 2016 年公司债券（第二期）
- 2、债券简称：16 鲁商 02
- 3、债券代码：136389
- 4、债券期限：5 年期，附第 3 年末发行人赎回选择权、投资者回售选择权和发行人调整票面利率选择权。
- 5、债券利率：7.30%
- 6、债券发行规模：10 亿元
- 7、债券还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本付息
- 8、债券发行日：2016 年 4 月 22 日
- 9、债券到期日：2021 年 4 月 22 日
- 10、债券上市地点：上海证券交易所

## （三）18 鲁商 01

- 1、债券名称：山东省商业集团有限公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）
- 2、债券简称：18 鲁商 01
- 3、债券代码：143289
- 4、债券期限：2 年期，附第 1 年末发行人赎回选择权、投资者回售选择权和发行人调整票面利率选择权。
- 5、债券利率：7.00%
- 6、债券发行规模：1 亿元
- 7、债券还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本付息
- 8、债券发行日：2018 年 7 月 27 日
- 9、债券到期日：2020 年 7 月 22 日
- 10、债券上市地点：上海证券交易所

**（四）18 鲁商 02**

- 1、债券名称：山东省商业集团有限公司公开发行 2018 年公司债券（第二期）
- 2、债券简称：18 鲁商 02
- 3、债券代码：155017
- 4、债券期限：3 年期
- 5、债券利率：7.50%
- 6、债券发行规模：14 亿元
- 7、债券还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本付息
- 8、债券发行日：2018 年 11 月 16 日
- 9、债券到期日：2021 年 11 月 16 日
- 10、债券上市地点：上海证券交易所

## 第二章 受托管理人履行职责情况

### 一、持续关注发行人资信情况

根据《债券受托管理协议》约定，本公司持续关注发行人资信情况，并就发行人出现的重大事项，及时在上海证券交易所发布受托管理事务临时报告。

### 二、持续关注增信措施

“16 鲁商 01”、“16 鲁商 02”、“18 鲁商 01”、“18 鲁商 02”无增信措施。

### 三、监督专项账户及募集资金使用情况

发行人已在“16 鲁商 01”、“16 鲁商 02”、“18 鲁商 01”、“18 鲁商 02”发行前与兴业银行股份有限公司济南分行、兴业证券股份有限公司签署《募集资金及偿债资金专项账户监管协议》，开立了募集资金及偿债资金专项账户。“16 鲁商 01”、“16 鲁商 02”、“18 鲁商 01”、“18 鲁商 02”募集资金已按照约定，及时划入专项账户，并在募集资金专户中储存、使用。

### 四、督促发行人信息披露

针对发行人信息披露事项，本公司依照《债券受托管理协议》约定，持续关注发行人信息披露情况，并就发行人信息披露事项进行了业务指导和督促。

### 五、披露受托管理事务报告

报告期内，发行人已于 2019 年 4 月 30 日和 2019 年 8 月 30 日分别披露了 2018 年年度报告和 2019 年半年度报告。本公司已于 2019 年 6 月 27 日发布了《山东省商业集团有限公司 2016 年公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度）》、《山东省商业集团有限公司 2016 年公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018 年度）》、《山东省商业集团有限公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度）》和《山东省商业集团有限公司公开发行 2018 年公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018 年度）》。

## 六、督促履约

报告期内，本公司已督促“16 鲁商 01”、“16 鲁商 02”、“18 鲁商 01”和“18 鲁商 02”按期足额支付当期利息。本公司将持续掌握“16 鲁商 01”、“16 鲁商 02”、“18 鲁商 01”、“18 鲁商 02”还本付息、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

### 第三章 发行人经营与财务状况

#### 一、发行人经营情况

发行人是山东省零售行业的龙头企业，现已形成以商贸及电子商务业、文旅业、健康业和教育业为主业，资产总额超千亿元的大型企业集团。

#### 发行人最近两年主要收入情况表

单位：亿元 币种：人民币

项目	2019 年度		2018 年度	
	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)
零售业	274.14	68.76	271.84	71.62
生物制药业	10.39	2.61	8.58	2.26
房地产业	92.50	23.20	80.30	21.16
其他	21.66	5.43	18.84	4.96
合计	398.69	100	379.56	100

#### 二、发行人财务情况

##### （一）发行人主要财务数据

发行人 2019 年度财务数据来源于山东省商业集团有限公司 2019 年经审计的合并财务报表。中天运会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2019 年的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。在阅读下文的相关财务报表中的信息时，应当参照发行人经审计的财务报表、注释以及本年度报告中其他部分对发行人的历史财务数据的注释。

#### 发行人最近两年主要财务指标

单位：万元 币种：人民币

序号	项目	本期末	上年度末	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
1	总资产	10,338,636.83	9,410,419.57	9.86	
2	总负债	8,355,289.28	7,569,029.72	10.39	

山东省商业集团有限公司公开发行公司债券受托管理事务报告（2019 年度）

序号	项目	本期末	上年度末	变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
3	净资产	1,983,347.55	1,843,542.88	7.58	
4	归属母公司股东的净资产	1,205,242.14	1,236,649.37	-2.54	
5	资产负债率（%）	80.82	80.43	0.48	
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率（%）	84.34	84.40	-0.07	
7	流动比率	1.17	1.16	1.56	
8	速动比率	0.45	0.49	-8.51	
9	期末现金及现金等价物余额	791,752.40	636,577.79	24.38	

序号	项目	本期	上年同期	变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
1	营业收入	3,976,718.29	3,787,301.46	5.00	
2	营业成本	3,148,504.60	2,990,944.01	5.27	
3	利润总额	111,431.61	90,852.57	22.65	
4	净利润	65,524.95	39,475.13	65.99	主要是本期投资收益增加导致
5	扣除非经常性损益后净利润	40,699.95	4,559.12	792.72	主要是本期利润增加导致
6	归属母公司股东的净利润	38,933.67	9,493.07	310.13	主要是本期利润增加导致
7	息税折旧摊销前利润(EBITDA)	325,488.14	282,027.47	15.41	
8	经营活动产生的现金流量净额	191,235.63	284,599.98	-32.81	主要是鲁商发展集中支付土地款所致
9	投资活动产生的现金流量净额	-94,964.65	-364,702.90	73.96	主要是收回投资收到的现金增加所致
10	筹资活动产生的现金流量净额	58,799.89	241,767.84	-75.68	主要是发行债券收到的现金减少所致
11	应收账款周转率	47.11	53.34	-11.68	
12	存货周转率	0.73	0.79	-8.00	
13	EBITDA 全部债务比	0.07	0.07	-1.30	
14	利息保障倍数	2.39	2.43	-1.57	
15	现金利息保障倍数	0.87	2.4	-63.71	主要是本期经营活动产生的现金

序号	项目	本期	上年同期	变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
					流量净额减少导致
16	EBITDA 利息倍数	1.15	1.63	-29.69	
17	贷款偿还率（%）	100	100	-	
18	利息偿付率（%）	100	100	-	

各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

资产负债率=负债合计/资产合计；

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出；

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

## （二）发行人主要资产及负债变动情况

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人主要资产负债情况如下：

### 主要资产及负债变动情况

单位：万元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
应收票据	2.63	1.03	155.07	主要是应收商业承兑汇票增加所致
<b>流动资产合计</b>	<b>764.67</b>	<b>684.42</b>	<b>11.73</b>	-
可供出售金融资产	20.39	14.28	42.85	主要是下属公司购买有价证券增加所致
长期应收款	11.18	4.63	141.40	主要是子公司融资租赁业务增加影响
在建工程	5.10	14.81	-65.57	主要是部分在建工程竣工转固定资产所致

山东省商业集团有限公司公开发行公司债券受托管理事务报告（2019 年度）

资产项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
其他非流动资产	4.88	0.91	439.55	主要是下属资本管理公司发放贷款所致
<b>非流动资产合计</b>	<b>269.20</b>	<b>256.63</b>	<b>4.90</b>	-
<b>资产总计</b>	<b>1,033.86</b>	<b>941.04</b>	<b>9.86</b>	-

负债项目	本期末余额	上年末或募集说明书的报告期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
应付票据	57.78	43.36	33.25	主要是增加票据结算所致
卖出回购金融资产款	8.80	2.73	222.64	主要是质押式回购增加导致
其他应付款	70.43	50.59	39.22	主要是鲁商发展应付往来款增加所致
<b>流动负债合计</b>	<b>651.70</b>	<b>592.41</b>	<b>10.01</b>	-
应付债券	70.46	54.11	30.21	主要是发行美元债券所致
长期应付款	20.77	10.04	106.78	主要是融资租赁业务增加所致
<b>非流动负债合计</b>	<b>183.83</b>	<b>164.50</b>	<b>11.75</b>	-
<b>负债合计</b>	<b>835.53</b>	<b>756.90</b>	<b>10.39</b>	-

## 第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

### 一、16 鲁商 01”募集资金使用及专项账户运作情况

#### （一）募集资金情况

发行人于 2016 年 4 月 8 日完成了本期债券的发行工作，募集资金 10 亿元。

#### （二）本期公司债券募集资金使用及专项账户运作情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金 10 亿元，全部用于补充营运资金。

#### 募集资金使用及专项账户运作情况

使用情况	扣除发行费用后，集资金已全部用于偿还公司有息债务。
履行的程序	发行人严格按照募集说明书以及《募集资金及偿债保证金专项账户监管协议》的约定，设立专项账户用于接收、存储、划转与本息偿付，严格执行逐级审批程序。
年末余额	0 亿元
募集资金专项账户运作情况	根据约定对募集资金账户内资金的使用情况进行全面监管，不仅保证了募集资金的安全，而且保证了按照承诺的资金投向严格使用该笔募集资金，做到了专款专用。

### 二、“16 鲁商 02” 募集资金使用及专项账户运作情况

#### （一）募集资金情况

发行人于 2016 年 4 月 22 日完成了本期债券的发行工作，募集资金 10 亿元。

#### （二）本期公司债券募集资金使用及专项账户运作情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金 10 亿元，6 亿元用于补充营运资金，4 亿元用于偿还银行借款。

#### 募集资金使用及专项账户运作情况

使用情况	发行人已使用募集资金 5.92 亿元用于偿还 2016 年 4 月到期的超短期融资券“15 鲁商 SCP008”，4 亿元用于偿还银行借款
履行的程序	发行人严格按照募集说明书以及《募集资金及偿债保证金专项账户监管协议》的约定，设立专项账户用于接收、存储、划转与本息偿付，严格执行逐级审批程序。
年末余额	0 亿元
募集资金专项账户运作情况	根据约定对募集资金账户内资金的使用情况进行全面监管，不仅保证了募集资金的安全，而且保证了按照承诺的资金投向严格使用该笔募集资金，做到了专款专用。

### 三、“18 鲁商 01” 募集资金使用及专项账户运作情况

#### （一）募集资金情况

发行人于 2018 年 7 月 27 日完成了本期债券的发行工作，募集资金 1 亿元。

#### （二）本期公司债券募集资金使用及专项账户运作情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金 1 亿元，全部用于偿还公司债务。

#### 募集资金使用及专项账户运作情况

使用情况	本期债券募集资金已全部用于偿还浙商银行的贷款。
履行的程序	发行人严格按照募集说明书以及《募集资金及偿债保证金专项账户监管协议》的约定，设立专项账户用于接收、存储、划转与本息偿付，严格执行逐级审批程序。
年末余额	0 亿元
募集资金专项账户运作情况	根据约定对募集资金账户内资金的使用情况进行全面监管，不仅保证了募集资金的安全，而且保证了

	按照承诺的资金投向严格使用该笔募集资金，做到了专款专用。
--	------------------------------

#### 四、“18 鲁商 02” 募集资金使用及专项账户运作情况

##### （一）募集资金情况

发行人于 2018 年 11 月 16 日完成了本期债券的发行工作，募集资金 14 亿元。

##### （二）本期公司债券募集资金使用及专项账户运作情况

根据募集说明书约定，本期债券募集资金 14 亿元，拟用于偿还公司债务。

##### 募集资金使用及专项账户运作情况

使用情况	本期债券募集资金已全部用于偿还公司债务。
履行的程序	发行人严格按照募集说明书以及《募集资金及偿债保证金专项账户监管协议》的约定，设立专项账户用于接收、存储、划转与本息偿付，严格执行逐级审批程序。
年末余额	0 亿元
募集资金专项账户运作情况	根据约定对募集资金账户内资金的使用情况进行全面监管，不仅保证了募集资金的安全，而且保证了按照承诺的资金投向严格使用该笔募集资金，做到了专款专用。

## 第五章 发行人偿债意愿和能力分析

### 一、发行人偿债意愿情况

发行人偿债意愿积极，已按期足额支付“16 鲁商 01”当期利息、“16 鲁商 02”当期回售款及利息、“18 鲁商 01”当期赎回款及利息和“18 鲁商 02”当期的利息。不存在兑付兑息违约的情况。

### 二、发行人偿债能力分析

近两年主要偿债能力指标统计表

指标（合并口径）	2019 年 12 月 31 日/2019 年	2018 年 12 月 31 日/2018 年
资产负债率（%）	80.82	80.43
流动比率	1.17	1.16
速动比率	0.45	0.49
EBITDA 利息倍数	1.15	1.63

从短期指标来看，最近两年发行人流动比率分别为 1.16 和 1.17，速动比率分别为 0.49 和 0.45。近年来资产流动性基本保持稳定。

从长期指标来看，最近两年发行人资产负债率分别为 80.43%和 80.82%。资产负债率保持稳定。

从 EBITDA 利息倍数来看，最近两年发行人 EBITDA 利息倍数分别为 1.63 和 1.15，发行人的 EBITDA 利息保障倍数在合理范围内，表明发行人有良好的偿债能力。

报告期内，发行人根据募集说明书约定偿还利息，发行人偿债资金来源充足，偿债能力良好。

## 第六章 内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的情况

“16 鲁商 01”、“16 鲁商 02”、“18 鲁商 01”和“18 鲁商 02”无增信措施，偿债保障措施未发生重大变化。

## 第七章 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

### 一、增信措施的执行情况及有效性分析

“16 鲁商 01”、“16 鲁商 02”、“18 鲁商 01”和“18 鲁商 02”无增信措施。

### 二、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

发行人设立专项偿债账户，制定并严格执行资金管理计划，制定《债券持有人会议规则》，聘请债券受托管理人，设立专门的偿债工作小组，进行严格的信息披露。报告期内，发行人按照募集说明书的约定执行各项偿债保障措施。

## 第八章 债券本息偿付情况

发行人已于 2019 年 4 月 8 日支付了“16 鲁商 01”2018 年 4 月 8 日至 2019 年 4 月 7 日期间的利息，不存在兑付兑息违约的情况。

发行人已于 2019 年 4 月 22 日支付了“16 鲁商 02”2018 年 4 月 22 日至 2019 年 4 月 21 日期间的利息和 8.9 亿元的回售款，不存在兑付兑息违约的情况。

发行人已于 2019 年 7 月 29 日支付了“18 鲁商 01”2018 年 7 月 27 日至 2019 年 7 月 26 日期间的利息和 1 亿元的赎回款，不存在兑付兑息违约的情况。

发行人已于 2019 年 11 月 18 日支付了“18 鲁商 02”2018 年 11 月 16 日至 2019 年 11 月 15 日期间的利息，不存在兑付兑息违约的情况。

## 第九章 募集说明书中约定的其他义务的执行情况

截至本报告出具日，发行人按照募集说明书约定执行相关承诺，未出现违反债券募集说明书约定的相关承诺。

## 第十章 债券持有人会议召开情况

报告期内，发行人未召开债券持有人会议。

## 第十一章 发行人发生重大事项情况

无。

## 第十二章 其他情况

无。

（本页无正文，为《山东省商业集团有限公司公开发行公司债券受托管理事务报告（2019 年度）》之签章页）

