

债券简称：16 鲁商 01

债券代码：136354

债券简称：18 鲁商 02

债券代码：155017

山东省商业集团有限公司
公开发行公司债券
受托管理事务报告（2020 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）

二〇二一年六月

重要提示

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）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 2020 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 发行人及本期债券概况.....	3
一、发行人概况.....	3
二、核准文件及核准规模.....	4
三、本期债券的主要条款.....	4
第二章 受托管理人履行职责情况.....	6
一、持续关注发行人资信情况.....	6
二、持续关注增信措施.....	6
三、监督专项账户及募集资金使用情况.....	6
四、督促发行人信息披露.....	6
五、披露受托管理事务报告.....	6
六、督促履约.....	6
第三章 发行人经营与财务状况.....	7
一、发行人经营情况.....	7
二、发行人财务情况.....	7
第四章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况.....	11
第五章 发行人偿债意愿和能力分析.....	12
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.....	13
第七章 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析.....	14
一、增信措施的执行情况及有效性分析.....	14
二、偿债保障措施的执行情况及有效性分析.....	14
第八章 债券本息偿付情况.....	15
第九章 募集说明书中约定的其他义务的执行情况.....	16
第十章 债券持有人会议召开情况.....	17
第十一章 发行人发生重大事项情况.....	18
第十二章 其他情况.....	19

第一章 发行人及本期债券债券概况

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、本期债券的主要条款

（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：7.50%
- 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、债券发行首日：2016 年 4 月 6 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）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、债券发行首日：2018 年 11 月 14 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，兴业证券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”、“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”、“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”、“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，兴业证券依照《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，本期债券已于 2020 年 6 月 30 日披露了《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）》。

六、督促履约

报告期内，兴业证券已督促“16 鲁商 01”、“18 鲁商 02”按期足额支付当期利息。兴业证券将持续掌握“16 鲁商 01”、“18 鲁商 02”还本付息等事项的资金安排，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	2020 年度		2019 年度	
	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)
零售业	186.29	52.03	274.14	68.82
生物制药业	14.77	2.61	10.39	2.61
房地产业	121.39	33.91	92.50	23.22
其他	35.57	9.93	21.29	5.35
合计	358.02	100.00	398.33	100.00

二、发行人财务情况

（一）发行人主要财务数据

发行人 2020 年度财务数据来源于山东省商业集团有限公司 2020 年经审计的合并财务报表。中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2020 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

项目	2020 年末/2020 年度	2019 年末/2019 年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的，说明原因
总资产	11,735,655.70	10,338,636.83	13.51	-
总负债	9,482,658.16	8,355,289.28	13.49	-
净资产	2,252,997.55	1,983,347.55	13.60	-

项目	2020年末/2020年度	2019年末/2019年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的,说明 原因
归属母公司股东的净资产	958,672.95	1,205,242.14	-20.46	-
资产负债率(%)	80.80%	80.82%	-0.02	-
扣除商誉及无形资产后的资产负债率(%)	86.06%	84.34%	2.04	-
流动比率	1.06	1.17	-10.06	-
速动比率	0.43	0.45	-3.26	-
期末现金及现金等价物余额	1,020,994.46	791,752.40	28.95	-
营业收入	3,570,547.91	3,976,718.29	-10.21	-
营业成本	3,598,087.15	3,914,419.02	-8.08	-
利润总额	86,958.30	111,431.61	-21.96	-
净利润	24,242.33	65,524.95	-63.00	受新冠疫情及减免租金影响
扣除非经常性损益后净利润	-80,593.03	20,275.16	-497.50	受新冠疫情及减免租金影响
归属母公司股东的净利润	26,705.46	38,933.67	-31.41	受新冠疫情及减免租金影响
息税折旧摊销前利润(EBITDA)	268,718.15	192,616.03	39.51	主要系折旧、摊销金额增加所致
经营活动产生的现金流净额	399,215.99	191,235.63	108.76	主要系受疫情影响,购买商品、接受劳务支付的现金和税费减少
投资活动产生的现金流净额	-77,530.76	-94,964.65	-18.36	-
筹资活动产生的现金流净额	-91,419.08	58,799.89	-255.47	主要系取得借款收到的现金增加幅度小于偿还借款支付的现金增加幅度
应收账款周转率	39.89	47.11	-15.32	-
存货周转率	0.56	0.73	-22.98	-
EBITDA全部债务比	0.05	0.04	25.94	-
利息保障倍数	0.59	0.70	-16.03	-

项目	2020 年末/2020 年度	2019 年末/2019 年度	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
现金利息保障倍数	2.08	1.56	33.66	主要系受疫情影响, 购买商品、接受劳务支付的现金和税费减少, 经营活动产生的现金流量净额增加所致
EBITDA 利息倍数	0.86	0.71	20.99	-
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00	-
利息偿付率 (%)	100.00	100.00	0.00	-

说明 1: 非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系, 以及虽与正常经营业务相关, 但由于其性质特殊和偶发性, 影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。具体内容按《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号---非经常性损益 (2008)》执行。

说明 2: EBITDA=息税前利润 (EBIT)+折旧费用+摊销费用

(二) 发行人主要资产及负债变动情况

截至 2020 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	2020 年末余额	2019 年末余额	变动比例 (%)	变动比例超过 30%的, 说明原因
货币资金	1,348,647.47	1,067,532.92	26.33	-
应收票据	18,737.49	26,337.37	-28.86	-
应收账款	94,519.06	84,978.35	11.23	-
预付账款	541,404.32	501,351.06	7.99	-
其他应收款	643,869.74	647,233.12	-0.52	-
存货	5,002,721.13	4,726,972.11	5.83	-
流动资产合计	8,488,728.03	7,646,654.50	11.01	-
投资性房地产	698,842.37	665,269.67	5.05	-
固定资产	1,009,725.68	925,578.52	9.09	-
无形资产	508,473.22	240,251.57	111.64	本期合并山东省国欣文化旅游发展集团有限公司, 新增土地使用权规

资产项目	2020年末余额	2019年末余额	变动比例(%)	变动比例超过30%的,说明原因
				模较大所致
非流动资产合计	3,246,927.67	2,691,982.33	20.61	-
总资产	11,735,655.70	10,338,636.83	13.51	-
短期借款	1,547,192.92	1,397,573.52	10.71	-
应付票据	690,278.97	577,784.50	19.47	-
应付账款	1,014,475.27	916,184.75	10.73	-
预收款项	201,249.51	1,711,181.30	-88.24	鲁商发展按照会计准则将预收房款计入合同负债所致
合同负债	1,859,992.26	0.00	-	鲁商发展按照会计准则将预收房款计入合同负债所致
其他应付款	878,862.59	704,314.37	24.78	-
一年内到期非流动负债	1,563,955.86	981,762.66	59.30	一年内到期中长期债券由应付债券转入一年内到期非流动负债所致
流动负债合计	8,043,642.30	6,516,982.14	23.43	-
长期借款	794,778.99	841,640.43	-5.57%	-
应付债券	392,538.74	704,614.30	-44.29%	一年内到期中长期债券由应付债券转入一年内到期非流动负债所致
长期应付款	171,010.73	207,679.35	-17.66%	-
非流动负债合计	1,439,015.86	1,838,307.13	-21.72%	-
总负债	9,482,658.16	8,355,289.28	13.49%	-

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，募集资金已按约定使用完毕。
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、“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

发行人偿债意愿正常，已按时足额支付“16 鲁商 01”、“18 鲁商 02”当期利息，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）	2020 年末/2020 年度	2019 年末/2019 年度
资产负债率（%）	80.80	80.82
流动比率	1.06	1.17
速动比率	0.43	0.45
EBITDA 利息倍数	0.86	0.71

从短期指标来看，最近两年发行人流动比率分别为 1.17 和 1.06，速动比率分别为 0.45 和 0.43。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 80.82%和 80.80%。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 0.71 和 0.86，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”、“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”、“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 2020 年 4 月 8 日支付了“16 鲁商 01”2019 年 4 月 8 日至 2020 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 2020 年 11 月 16 日支付了“18 鲁商 02”2019 年 11 月 16 日至 2020 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

重大事项	基本情况	受托管理人履职情况	信息披露情况
总经理变动	2020年6月29日发行人披露了关于公司总经理变动的公告	兴业证券于2020年7月2日发布了临时受托管理事务公告	《山东省商业集团有限公司总经理发生变动的公告》、《兴业证券股份有限公司关于山东省商业集团有限公司重大事项受托管理事务临时报告》
高管变动	2020年12月16日发行人披露了关于公司高级管理人员变动的公告	兴业证券于2020年12月22日发布了临时受托管理事务公告	《山东省商业集团有限公司高级管理人员变动的公告》、《兴业证券股份有限公司关于山东省商业集团有限公司重大事项受托管理事务临时报告》

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（2020 年度）》之签章页）

