

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（以下简称“本期债券”）的主承销商及债权代理人，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765 号）的相关要求出具本报告。

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：山东省济南市高新区舜华路 2000 号舜泰广场 6 号楼 33 层

法定代表人：尹鹏

注册资本：人民币 3,005,000.00 万元

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：发行人报告期内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。本期债券目前票面利率为 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) 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。目前，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

本期债券首次付息日为2023年8月25日，截至目前，本期债券尚未涉及付息兑付事项。

(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，发行人已使用募集资金11.40亿元，剩余0.10亿元，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 | 2022-08-30 | 山东国惠投资控股集团有限公司公司债券中期报告（2022年） |
| 2 | 2022-08-31 | 关于2022年第一期山东国惠投资控股集团有限公司公司债券上市的公告 |
| 3 | 2022-11-09 | 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 |

四、发行人偿债能力

(一) 发行人偿债能力财务指标分析

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2021 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 2021 年审计报告（中证天通〔2022〕审字第 0500002 号），新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2022 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 2022 年审计报告（新联谊审字〔2023〕审字第 100404 号）。

发行人 2021-2022 年合并报表主要财务数据和财务指标如下表所示：

| 项目 | 2022 年（末） | 2021 年（末） |
|-------------------|-----------|-----------|
| 总资产（亿元） | 1,684.61 | 1,509.35 |
| 流动资产（亿元） | 288.49 | 374.26 |
| 总负债（亿元） | 679.39 | 566.90 |
| 流动负债（亿元） | 280.97 | 267.54 |
| 全部债务（亿元） | 573.58 | 464.55 |
| 所有者权益（亿元） | 1,005.22 | 942.45 |
| 营业总收入（亿元） | 200.24 | 131.00 |
| 利润总额（亿元） | 26.57 | 16.51 |
| 净利润（亿元） | 20.34 | 13.51 |
| 归属于母公司所有者的净利润（亿元） | 15.70 | 10.15 |
| 经营活动产生现金流量净额（亿元） | -46.10 | -59.68 |
| 投资活动产生现金流量净额（亿元） | -31.28 | 22.41 |
| 筹资活动产生现金流量净额（亿元） | 40.41 | 80.37 |
| 流动比率 | 1.03 | 1.40 |
| 速动比率 | 0.76 | 1.11 |
| 资产负债率（%） | 40.33 | 37.56 |
| 债务资本比率（%） | 36.33 | 33.02 |

注：（1）全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；

（2）流动比率=流动资产/流动负债；

（3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

（4）资产负债率（%）=负债总额/资产总额×100%；

（5）债务资本比率（%）=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；

1.短期偿债能力指标分析

2021-2022 年末，发行人的流动比率分别为 1.40、1.03，速动比率分别为 1.11、0.76，近年来发行人流动比率、速动比率波动下降。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

2021-2022 年末，发行人资产负债率分别为 37.56%、40.33%，发行人资产负债率相对较为稳定，处于行业相对较低水平。

(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 | 2022 年末/年 | 2021 年末/年 |
|---------------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 200.24 | 131.00 |
| 营业成本 | 157.05 | 101.88 |
| 利润总额 | 26.57 | 16.51 |
| 净利润 | 20.34 | 13.51 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 15.70 | 10.15 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -46.10 | -59.68 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -31.28 | 22.41 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 40.41 | 80.37 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -36.03 | 42.83 |

1.盈利指标分析

2022 年，发行人营业收入及利润水平较 2021 年涨幅较大，主要系融资租赁业务、生产制造业务等收入增加所致。

2.现金流分析指标

2022 年度，发行人投资活动产生的净现金流转为负，主要系投资支付的现金增加所致。2022 年，筹资活动产生的净现金流较 2021 年减少 399,614.07 万元，主要是偿还债务支付的现金增加所致。

(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 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 债券余额 |
|----|---------------------|-----------|----------------|------------|--------|-------|------|-------|
| 1 | 23 国惠 01 | 公募公司债 | 山东国惠投资控股集团有限公司 | 2023-06-12 | 3+2 | 10.00 | 3.30 | 10.00 |
| 2 | 23 国惠投资 MTN001B | 中期票据 | | 2023-02-22 | 3+2 | 10.00 | 3.60 | 10.00 |
| 3 | 23 国惠投资 MTN001A | 中期票据 | | 2023-02-22 | 2+1 | 10.00 | 3.40 | 10.00 |
| 4 | 23 国泰次 | 证监会主管 ABS | | 2023-01-18 | 2.7753 | 0.57 | - | 0.57 |
| 5 | 23 国泰 A2 | 证监会主管 ABS | | 2023-01-18 | 2.2767 | 4.87 | 4.60 | 4.87 |
| 6 | 23 国泰 A1 | 证监会主管 ABS | | 2023-01-18 | 0.7726 | 4.20 | 4.00 | 2.03 |
| 7 | 22 国惠债 01 | 企业债 | | 2022-08-25 | 3+3+1 | 11.50 | 2.80 | 11.50 |
| 8 | 22GT2 次 | 证监会主管 ABS | | 2022-08-22 | 3.1863 | 0.90 | - | 0.90 |
| 9 | 22GT2A2 | 证监会主管 ABS | | 2022-08-22 | 2.6849 | 10.72 | 4.50 | 10.72 |
| 10 | 22GT2A1 | 证监会主管 ABS | | 2022-08-22 | 0.9315 | 6.10 | 4.00 | 1.67 |
| 11 | 山东国惠 5.3%N20250 801 | 海外债 | | 2022-08-01 | 3 | 1.10 | 5.30 | 1.10 |
| 12 | 山东国惠 4.7%N20250 615 | 海外债 | | 2022-06-15 | 3 | 5.00 | 4.70 | 5.00 |
| 13 | 22 国惠投资 MTN001B | 中期票据 | | 2022-04-27 | 3+2 | 10.00 | 3.35 | 10.00 |
| 14 | 22 国惠投资 MTN001A | 中期票据 | | 2022-04-27 | 2+1 | 10.00 | 3.05 | 10.00 |
| 15 | 22 国惠 02 | 公募公司债 | | 2022-02-25 | 3+2 | 10.00 | 3.35 | 10.00 |
| 16 | 22 国惠 01 | 公募公司债 | | 2022-02-25 | 2+1 | 10.00 | 3.08 | 10.00 |
| 17 | 21 国惠 04 | 私募债 | | 2021-11-24 | 3+2 | 15.00 | 3.90 | 15.00 |
| 18 | 21 国惠 03 | 私募债 | | 2021-11-24 | 2+1 | 5.00 | 3.60 | 5.00 |
| 19 | 21 山东国惠 MTN002B | 中期票据 | | 2021-08-25 | 3+2 | 10.00 | 3.30 | 10.00 |
| 20 | 21 山东国惠 MTN002A | 中期票据 | | 2021-08-25 | 2+1 | 10.00 | 3.20 | 10.00 |
| 21 | 21 国惠 02 | 私募债 | | 2021-07-09 | 3+2 | 10.00 | 3.94 | 10.00 |
| 22 | 21 国惠 01 | 私募债 | | 2021-07-09 | 2+1 | 10.00 | 3.74 | 10.00 |
| 23 | 山东国惠 4.8%N20240 422 | 海外债 | | 2021-04-22 | 3 | 6.40 | 4.80 | 6.40 |
| 24 | 21 山东国惠 MTN001 | 中期票据 | | 2021-02-04 | 3 | 20.00 | 4.24 | 20.00 |

| 序号 | 债券简称 | 债券品种 | 发行主体 | 起息日 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 债券余额 |
|----|----------------------------|---------------|--------------|------------|--------|-----------------------------------|------|-----------------------------------|
| 25 | 山东国惠 3.15%B2026 0121 | 海外债 | | 2021-01-21 | 5 | 2.40 | 3.15 | 2.40 |
| 26 | 山东国惠 3.15%N2025 0827 | 海外债 | | 2020-08-27 | 5 | 4.00 | 3.15 | 4.00 |
| 小计 | | | | | | 188.86+ 18.90 美元 | | 182.26+ 18.90 美元 |
| 27 | 23GT1 次 | 证监会主 管 ABS | 国泰租赁 有限公司 | 2023-06-06 | 3.063 | 0.59 | - | 0.59 |
| 28 | 23GT1A2 | 证监会主 管 ABS | | 2023-06-06 | 2.811 | 5.90 | - | 5.90 |
| 29 | 23GT1A1 | 证监会主 管 ABS | | 2023-06-06 | 1.063 | 3.70 | - | 3.70 |
| 30 | 国泰 01 次 | 证监会主 管 ABS | | 2023-03-31 | 2.4986 | 0.42 | - | 0.42 |
| 31 | 国泰 01B | 证监会主 管 ABS | | 2023-03-31 | 2.4986 | 1.90 | 4.95 | 1.90 |
| 32 | 国泰 01A2 | 证监会主 管 ABS | | 2023-03-31 | 1.7479 | 3.38 | 4.50 | 3.38 |
| 33 | 国泰 01A1 | 证监会主 管 ABS | | 2023-03-31 | 0.4959 | 2.60 | 4.10 | 2.60 |
| 34 | 22GT4 优 | 证监会主 管 ABS | | 2023-03-10 | 2.7151 | 13.30 | 4.40 | 10.84 |
| 35 | 22GT4 次 | 证监会主 管 ABS | | 2023-03-10 | 2.7151 | 0.70 | - | 0.70 |
| 36 | 23 国泰次 | 证监会主 管 ABS | | 2023-01-18 | 2.7753 | 0.57 | - | 0.57 |
| 37 | 23 国泰 A2 | 证监会主 管 ABS | | 2023-01-18 | 2.2767 | 4.87 | 4.60 | 4.87 |
| 38 | 23 国泰 A1 | 证监会主 管 ABS | | 2023-01-18 | 0.7726 | 4.20 | 4.00 | 2.03 |
| 39 | 22 国泰租赁 ABN001 次 | 交易商协 会 ABN | | 2022-11-16 | 2.5973 | 1.15 | - | 1.15 |
| 40 | 22 国泰租赁 ABN001 优先 A2 | 交易商协 会 ABN | | 2022-11-16 | 2.0986 | 3.56 | 4.80 | 3.56 |
| 41 | 22 国泰租赁 ABN001 优先 A1 | 交易商协 会 ABN | | 2022-11-16 | 1.0959 | 5.29 | 4.00 | 2.32 |
| 42 | 22GT 汽次 | 证监会主 管 ABS | | 2022-09-30 | 3.3397 | 0.21 | - | 0.21 |
| 43 | 22GT 汽 A2 | 证监会主 管 ABS | | 2022-09-30 | 1.0849 | 0.48 | 4.03 | 0.48 |
| 44 | 22GT 汽 A1 | 证监会主 管 ABS | | 2022-09-30 | 0.8329 | 3.50 | 3.75 | 0.26 |
| 45 | 国泰 1 次 | 证监会主 管 ABS | | 2022-08-26 | 3.0055 | 0.53 | - | 0.53 |
| 46 | 国泰 1A2 | 证监会主 管 ABS | | 2022-08-26 | 2.7534 | 6.13 | 4.00 | 6.13 |

| 序号 | 债券简称 | 债券品种 | 发行主体 | 起息日 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 债券余额 |
|----|-------------------|-----------|------|------------|--------|-----------------------------|------|-----------------------------|
| 47 | 国泰 1A1 | 证监会主管 ABS | | 2022-08-26 | 1.0055 | 3.70 | 3.20 | 0.43 |
| 48 | 22GT2 次 | 证监会主管 ABS | | 2022-08-22 | 3.1863 | 0.90 | - | 0.90 |
| 49 | 22GT2A2 | 证监会主管 ABS | | 2022-08-22 | 2.6849 | 10.72 | 4.50 | 10.72 |
| 50 | 22GT2A1 | 证监会主管 ABS | | 2022-08-22 | 0.9315 | 6.10 | 4.00 | 1.67 |
| 51 | 22GT3 次 | 证监会主管 ABS | | 2022-07-27 | 2.8301 | 0.73 | - | 0.73 |
| 52 | 22GT3 优 | 证监会主管 ABS | | 2022-07-27 | 2.5863 | 13.46 | 4.38 | 8.35 |
| 53 | 22 国泰租赁 MTN001 | 一般中期票据 | | 2022-06-30 | 2+1 | 4.50 | 4.80 | 4.50 |
| 54 | 22GT 次 | 证监会主管 ABS | | 2022-06-10 | 2.9671 | 0.62 | - | 0.62 |
| 55 | 22GTA2 | 证监会主管 ABS | | 2022-06-10 | 2.7233 | 9.36 | 4.50 | 6.61 |
| 56 | 国泰 22 次 | 证监会主管 ABS | | 2022-02-18 | 2.6164 | 1.00 | - | 1.00 |
| 57 | 22 国泰 B | 证监会主管 ABS | | 2022-02-18 | 2.0849 | 0.60 | 5.30 | 0.60 |
| 58 | 22 国泰 A2 | 证监会主管 ABS | | 2022-02-18 | 1.8356 | 3.45 | 4.80 | 1.20 |
| 59 | 22 国泰次 | 证监会主管 ABS | | 2022-01-28 | 2.9945 | 0.48 | - | 0.48 |
| 60 | PR 国泰 A | 证监会主管 ABS | | 2022-01-28 | 2.2411 | 8.97 | 4.60 | 3.84 |
| 61 | 21 国泰次 | 证监会主管 ABS | | 2021-12-22 | 2.6219 | 0.55 | - | 0.55 |
| 62 | PR 国泰优 | 证监会主管 ABS | | 2021-12-22 | 2.3699 | 10.00 | 4.60 | 3.49 |
| 63 | 国泰 2 次 | 证监会主管 ABS | | 2021-08-27 | 2.8027 | 0.46 | - | 0.46 |
| 64 | 国泰 2B | 证监会主管 ABS | | 2021-08-27 | 2.3014 | 1.70 | 5.10 | 1.37 |
| 65 | 21 国泰次 | 证监会主管 ABS | | 2021-05-25 | 2.7014 | 0.52 | - | 0.52 |
| 66 | 21 国泰 B | 证监会主管 ABS | | 2021-05-25 | 2.3233 | 2.05 | 5.40 | 0.28 |
| 67 | 国泰租赁 4% N20230819 | 海外债 | | 2020-08-19 | 3 | 2.00 | 4.00 | 2.00 |
| 小计 | | | | | | 142.85+ 2.00 美元 | | 100.48+ 2.00 美元 |
| 合计 | | | | | | 331.71 +20.90 美元 | | 282.74 +20.90 美元 |

五、总结

综上，发行人偿债能力良好。发行人需在 2023 年 8 月 25 日偿还本期债券利

息 3,220.00 万元，预计本期债券付息资金可在付息日前正常到位。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（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
2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

