

**2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券
发行人2016年度履约情况及偿债能力分析报告**

发行人

山东省鲁信投资控股集团有限公司

主承销商

中泰证券股份有限公司

二〇一七年六月

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“中泰证券”）作为2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券（以下简称“13鲁信投”）的主承销商，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）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息来自于山东省鲁信投资控股集团有限公司对外公布的《山东省鲁信投资控股集团有限公司2016年审计报告》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及发行人向中泰证券提供的其他材料。中泰证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中泰证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中泰证券均不承担任何责任。

一、本期债券基本要素

- （一）债券名称：2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券；
- （二）发行总额：人民币10亿元；
- （三）债券期限：7年期，并于债券存续期第5年末附加发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权；
- （四）债券利率：本期债券采用固定利率，票面年利率为5.00%；
- （五）债券发行批准机关及文号：国家发展和改革委员会发改财金[2013]460号文件批准发行；
- （六）债券形式：本期债券为实名制记账式债券；
- （七）计息期限：自2013年4月17日起至2020年4月16日止，若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2013年4月17日至2018年4月16日止；
- （八）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；
- （九）付息日：2014年至2020年每年的4月17日，如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2014年至2018年每年的4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；
- （十）兑付日：本期债券的兑付日为2020年的4月17日，如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2018年4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；
- （十一）受托管理人：中泰证券股份有限公司；
- （十二）信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券信用等级为AAA，发行人的主体信用等级为AAA；
- （十三）担保情况：本期债券无担保；
- （十四）付息日：上市时间和地点：本期债券于2013年5月16日在上海证券交易

所上市交易。

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券于2013年5月9日在银行间市场上市流通，简称“13鲁信集团债”，证券代码为1380160；2013年5月16日在上海证券交易所上市，简称“13鲁信投”，证券代码为124251。

（二）募集资金使用情况

2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券募集资金10亿元，其中8.4亿元用于鲁信影城院线连锁网络项目和山东液化天然气（LNG）项目外输一期工程项目；1.6亿元用于补充营运资金。截至本报告出具日，上述募集资金按照原定计划使用。

（三）付息情况

本期债券的付息日为2014年至2020年每年的4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，本期债券已经兑付了2014年-2017年的本息。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网、上海证券交易所网站等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

（1）发行人于2013年4月15日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券发行文件，包括了募集说明书及其摘要、评级报告、法律意见书、2009-2011年度审计报告等文件。

（2）发行人于2013年5月8日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券交易流通信息。

（3）发行人于2013年6月28日在中国债券信息网披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司2012年年度报告；于2014年6月25日在中国债券信息网披露了山

东省鲁信投资控股集团有限公司2013年年度报告；于2016年4月29日在中国债券信息网披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司2016年年度报告。

(4) 发行人于2013年7月1日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2013年跟踪评级报告；于2014年6月27日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2014年跟踪评级报告；于2016年6月29日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2016年跟踪评级报告。

(5) 发行人于2014年4月9日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2014年付息公告；于2015年4月10日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2015年付息公告；于2017年4月29日在中国债券信息网披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2017年付息公告。

发行相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。已披露的相关文件及时间如下：

(1) 发行人于2013年5月15日在上海证券交易所网站披露了《2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券上市公告书》。

(2) 发行人于2013年7月2日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2012年年度报告；于2014年4月30日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2013年年度报告；于2016年4月29日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2015年年度报告；于2017年4月28日在上海证券交易所网站披露了山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2016年年度报告。

(3) 发行人于2013年7月2日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券跟踪评级报告；于2014年7月1日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券跟踪评级报告；于2016年6月29日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控

股集团有限公司公司债券跟踪评级报告。

(4) 发行人于2014年4月10日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2014年付息公告；于2015年4月10日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2015年付息公告；于2017年4月10日在上海证券交易所网站披露了2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券2017年付息公告。

三、发行人偿债能力

发行人2016年的合并财务报表由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（天健审（2017）4-60号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人2016年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）主要财务指标分析

单位：人民币元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总计	52,523,087,786.83	30,477,659,087.62
其中：流动资产	22,620,409,451.50	15,238,997,480.75
非流动资产	29,902,678,335.33	15,238,661,606.87
负债合计	28,641,357,737.79	14,852,031,974.96
其中：流动负债	6,554,087,166.68	4,731,209,794.35
非流动负债	22,087,270,571.11	10,120,822,180.61
所有者权益合计	23,881,730,049.04	15,625,627,112.66
其中：归属于母公司所有者权益	12,455,830,247.21	9,899,876,490.27
流动比率（倍）	3.45	3.22
速动比率（倍）	3.18	2.84
资产负债率（%）	54.53%	48.73%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

3、资产负债率=负债总额/资产总额。

2016年末，发行人资产总额为525.23亿元，较2015年末304.78亿元增加1125.34亿元，增幅为72.33%，主要原因是公司子公司金融资产管理公司2016年股本由203,000.00万元增至1,011,000.00万元，同时负债融资增加较多，导致

公司期末总资产大幅增加。2016年末，发行人负债总额为286.41亿元，较2015年末148.52亿元增加137.89亿元，增幅为92.84%，其中流动负债较2015年末增长38.53%，但非流动负债增长118.24%，流动负债增加主要来源于（1）公司房地产项目预售后预收款项增加，但因未达收入确认条件尚未确认销售收入；

（2）公司超短融资券、信托保障基金流动性借款增加。非流动负债增加主要来源于（1）公司为拓展不良资产收购业务及特色投融资业务，长期融资增加较多；（2）为配合公司发展规划，2016年增发了新的公司债券；（3）合并范围内合伙企业优先级合伙人投资增加。2016年末，发行人所有者权益为238.82亿元，较2015年末156.26亿元增加82.56亿元，增幅为52.84%，其变化主要原因是其他资本公积增加，包括公司按持股比例确认鲁信创业投资集团股份有限公司被投资单位其他权益增加；鲁信投资有限公司无需支付的其他应付款转入；山东实华天然气有限公司取得的搬迁补偿款，扣除搬迁和重建过程中发生的损失后结余款项转入。

（二）偿债能力财务指标分析

项目	2016年	2015年	同比变动
流动比率	3.45	3.22	7.15%
速动比率	3.18	2.84	11.92%
资产负债率（%）	54.53	48.73	11.90%
EBITDA全部债务比	0.13	0.23	-44.33%
利息保障倍数	3.31	4.00	-17.10%
现金利息保障倍数	-5.10	0.78	-757.90%
EBITDA利息保障倍数	3.58	4.47	-20.10%
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	0.00%
利息偿付率（%）	100.00	100.00	0.00%

从长期偿债能力财务指标来看，发行人2016年末资产负债率为54.53%，较2015年末48.73%小幅度上升；从短期偿债能力财务指标来看，2016年发行人流动比率和速动比率分别为3.45和3.18，资产流动性较2015年有所改善，整体而言，资产流动性较好。2016年，公司期末现金及现金等价物余额同比增加123.47%，主要原因是公司子公司金融资产管理公司2016年下半年增资扩股收到大量增资款，因资金未完全投放导致存量资金较多，增幅较大。2016年，公司

EBITDA全部债务比同比减少44.33%，主要原因是公司为实现发展战略，2016年度长期借款、应付债券等负债融资增加较多，增幅高于公司EBITDA。

总体来看，发行人偿债能力较为稳健。

（三）盈利能力及现金流情况

单位：人民币元

项目	2016年	2015年
营业收入	6,879,479,095.46	5,595,283,616.64
营业成本	5,748,299,019.13	4,829,980,508.71
利润总额	2,368,987,730.87	2,135,403,244.88
净利润	1,784,156,150.89	1,577,278,215.95
其中：归属于母公司所有者的净利润	1,169,883,684.20	1,039,899,239.63
经营活动产生的现金流量净额	-4,308,548,489.22	452,974,261.60
投资活动产生的现金流量净额	-1,725,919,255.16	-5,841,169,167.25
筹资活动产生的现金流量净额	24,447,537,909.79	12,793,757,416.23
现金及现金等价物增加额	5,835,048,418.77	214,087,195.13

2015、2016年度，发行人分别实现营业收入55.95亿元和12.84亿元，营业成本48.30亿元和57.48亿元。2016年度，发行人营业收入较2015年度上升了22.95%，由于发行人对营业成本进行了更为严格的控制，营业成本仅上升了19.01%，利润总额和净利润较2015年度小幅度增长，分别为10.94%和13.12%。

2016年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-43.09亿元，较2015年4.53亿元较少了47.62亿元，主要原因是公司不良资产收购业务2016年度现金流出较多，相应不良资产处置则需要一定时间。2016年，发行人投资活动产生的现金流量净额为-17.26亿元，较2015年-58.41亿元净流出减少41.15亿元，主要原因是公司报告期内投资支付的现金较2015年大幅减少。2016年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为244.48亿元，较2015年127.94亿元增加116.54亿元，主要原因是公司子公司金融资产管理公司因增资而导致吸收投资收到的现金大幅增加。2016年，公司期末现金及现金等价物余额同比增加123.47%，主要原因是公司子公司金融资产管理公司2016年下半年增资扩股收到大量增资款，因资金未完全投放导致存量资金较多，增幅较大。

四、发行人最新债券发行情况

发行人于2016年11月24日发行15亿元的山东省鲁信投资控股集团有限公司公开发行2016年公司债券（第一期）；于2017年1月6日发行山东省鲁信投资控股集团有限公司2017年度第一期超短期融资券。该债务融资工具未在本次报告期内发生付息兑付行为。除此之外，发行人无已公开发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券等资本市场融资工具。

五、担保物/担保人最新情况

本期债券无担保。

六、本期债券跟踪评级情况

经联合咨询评估有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为AAA，本次债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

七、其他重大事项

发行人2016年对外担保合计19.63亿元，新增对外担保7.03亿元，2015年末公司对外担保金额为9.62亿元，对外担保净变动额增加10.01亿元。担保金额占2015年期末净资产的20%。

1.发行人为关联方提供的担保事项

被担保方	担保金额 (单位：万元)	担保 起始日	担保 到期日	担保是否已 履行完毕
大连德银置业有限公司	60,000.00	2015/8/19	2017/8/19	否
大连德银置业有限公司	50,000.00	2015/11/16	2018/11/16	否
大连德银置业有限公司	30,000.00	2016/5/31	2019/5/31	否
大连德银置业有限公司	10,000.00	2016/10/1	2019/10/1	否
山东鲁信龙山置业有限公司	20,000.00	2015/10/23	2020/10/23	否

山东鲁信置业有限公司	5,000.00	2016/7/1	2017/7/1	否
------------	----------	----------	----------	---

2.为非关联方提供的担保事项

①本公司三级子公司泰信基金管理有限公司为非关联方提供的担保事项

被担保单位	抵押权人	抵押物	抵押物		担保金额	担保期限	备注
			账面原值	账面价值			
青岛城乡社区建设融资担保有限公司	青岛城乡社区建设融资担保有限公司	房屋建筑物	13,283.09	10,625.91	1.58亿元及预期收益	2016/8/18-2018/8/17	
小计			13,283.09	10,625.91			

②截至2016年12月31日，本公司三级子公司山东省投资担保有限公司对集团外提供担保10,511.30万元。对外担保明细如下：

被担保方	担保金额(万元)	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕	业务种类
山东宝莱科技发展有限公司	1,000.00	2015/11/25	2018/11/25	否	融资担保
莱芜市钢城区康源蔬菜专业合作社	50.00	2015/12/29	2017/12/14	否	融资担保
济南法尼曼蒂经贸有限公司	400.00	2016/1/6	2017/1/6	否	融资担保
济南市人防建筑设计研究院有限责任公司	500.00	2016/1/5	2017/1/5	否	融资担保
济南中海炭素有限公司	500.00	2016/5/31	2017/5/15	否	融资担保
莱芜市赢泰有机农业科技发展有限公司	200.00	2016/5/20	2017/5/19	否	融资担保
济南合力达电力科技有限公司	500.00	2016/6/7	2017/6/7	否	融资担保
济南三能通信设备有限公司	500.00	2016/6/17	2017/6/17	否	融资担保
山东通广传媒股份有限公司	1,000.00	2016/7/11	2017/7/11	否	融资担保
济南同方嘉禾科技有限公司	500.00	2016/7/29	2017/7/29	否	融资担保
山东星通电讯科技股份有限公司	500.00	2016/8/15	2017/8/14	否	融资担保
济南中海炭素有限公司	500.00	2016/9/1	2017/9/1	否	融资担保
济南合力达电力科技有限公司	350.00	2016/9/5	2017/9/5	否	融资担保
山东宝莱科技发展有限公司	1,000.00	2016/8/18	2017/8/17	否	融资担保
山东老转村集团有限公司	500.00	2016/9/5	2017/9/5	否	融资担保
山东华德液压工业有限公司	500.00	2016/10/13	2017/10/12	否	融资担保

济南市长清计算机应用公司	400.00	2016/11/18	2017/11/18	否	融资担保
山东万斯达建筑科技股份有限公司	1,000.00	2016/12/5	2017/12/5	否	融资担保
山东巨业精细化工有限公司	200.00	2016/12/13	2017/1/13	否	融资担保
刘晓燕	400.00	2016/12/27	2017/12/27	否	融资担保
济南三盟华诺商贸有限公司	1.00	2016/12/15	2017/12/15	否	融资担保
山东信腾物资有限公司	1.00	2016/12/19	2017/12/19	否	融资担保
茌平卓茂商贸有限公司	1.00	2016/12/19	2017/12/19	否	融资担保
成武县博斯腾酒水营销有限公司	1.00	2016/12/22	2017/12/22	否	融资担保
山东道宏工贸有限公司	1.00	2016/12/22	2017/12/22	否	融资担保
山东聚德汇农产品有限公司	0.30	2016/12/26	2017/12/26	否	融资担保
济南金能煤炭运销有限公司	2.00	2016/12/26	2017/12/26	否	融资担保
济南尖端电子科技有限公司	2.00	2016/12/26	2017/12/26	否	融资担保
济南骏彭经贸发展有限公司	1.00	2016/12/26	2017/12/26	否	融资担保
泰安市诺祥建材有限公司	1.00	2016/12/28	2017/12/28	否	融资担保
合计	10,511.30				

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2013年山东省鲁信投资控股集团有限公司公司债券发行人
2016年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)

