

投资分析人申明：已按照《信托公司集合资金信托计划管理办法》和公司《集合资金信托业务尽职调查指引》的要求，进行了投资分析，有充分理由确信投资分析报告无虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对报告真实性、准确性和完整性承担相应责任。

## 国企+央企·06016 号债券投资集合资金信托计划 投资分析报告

部门：

投资分析人 A 角：

B 角：

二〇二二年 月

# 目录

前 言 .....	4
一、信托计划基本情况 .....	5
二、标的债券简介 .....	6
(一) 标的债券基本情况 .....	6
(二) 标的债券发行准备及运行情况 .....	7
(三) 标的债券发行各参与主体 .....	8
(四) 标的债券资金用途 .....	9
(五) 标的债券偿债资金来源 .....	10
(六) 标的债券发行人简介与分析 .....	11
(七) 标的债券保证人简介与分析 .....	26
(八) 标的债券偿付保障措施 .....	37
三、标的债券价值分析 .....	40
(一) 安全性分析 .....	40
(二) 流动性分析 .....	40
(三) 收益性分析 .....	41
(四) 标的债券投资价值评价 .....	41
四、信托财产的投资管理 .....	41
(一) 投资范围及投资限制 .....	41
(二) 投资审查及操作流程 .....	42
(三) 设置预警线 .....	43
(四) 信托收益的分配 .....	44
(五) 信托计划退出方式 .....	45
五、信托财产的估值 .....	46
(一) 估值时间及频率 .....	46
(二) 估值原则及方法 .....	46
(三) 估值程序 .....	47
(四) 暂停估值的情形 .....	47
六、信托计划合规性分析 .....	48
(一) 交易结构 .....	48
(二) 信托资金来源 .....	48
(三) 信托资金投向 .....	48
(四) 关联交易审查 .....	48
(五) 消费者权益保护 .....	49
(六) 绿色金融合规情况 .....	49
七、风险揭示与风险处置预案 .....	49
(一) 风险揭示 .....	49

（二）风险防范及处置措施.....	54
八、投资分析结论 .....	56

## 前 言

日照市，山东省辖地级市，位于山东省东南部黄海之滨，东隔黄海与日本、韩国相望，西靠临沂市，北接青岛市、潍坊市，南临连云港，全市总面积 5358.57 平方千米、常住人口近三百万，2021 年全市生产总值 2211.96 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.8%。2021 年，日照市一般公共预算收入 187.49 亿元，同比增长 6.3%。

我公司拟通过发行“国企+央企·06016 号债券投资集合资金信托计划”（以下简称“本信托计划”）募集资金不超过人民币 20,600 万元，信托资金以受托人名义投资于山东海洋文化旅游发展集团有限公司（以下简称“山东文旅”，主体信用评级 AA）在上海证券交易所发行的“山东海洋文化旅游发展集团有限公司 2022 年非公开发行公司债券”（以下简称“标的债券”），信托期限不超过 2 年，标的债券票面利率 7.0%/年（暂定）。本信托计划存续期内，发行人按约定的方式支付标的债券本息。在信托计划存续期间，受托人聘请宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）作为本信托计划的保管银行和估值服务机构，为本信托计划提供保管、估值及清算等服务。

本着恪尽职守、谨慎勤勉的原则，我部于 2022 年 3 月前往山东省日照市，对发行人等进行了现场尽职调查，并多次通过电话、电邮进行了非现场尽职调查。尽职调查过程中，尽职调查人员与发行人等企业人员就标的债券发行相关事项进行了面谈并获取了相关的资料。

我部根据《信托法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《标准化债权类资产认定规则》等法律法规以及发行人提供的标的债券《募集说明书》、《债券信用评级报告》等文件，通过对本信托计划基本情况、标的债券基本情况和投资价值、发行人和担保人情况以及投资风险等相关信息进行分析，出具本投资分析报告。

## 一、信托计划基本情况

1、信托计划名称：国企+央企·06016号债券投资集合资金信托计划。

2、信托计划目的：委托人基于对受托人的信任，自愿将其合法拥有的资金委托给受托人，以受托人的名义投资标的债券，通过受托人专业化的投资管理，实现受益人利益最大化。

3、受托职责类型：主动管理。

4、信托计划产品类型：固定收益类产品。

5、信托当事人（委托人、受托人和受益人）

委托人：符合监管机构规定的合格投资者。

受托人：国企+央企信托有限责任公司。

受益人：本信托为自益信托，受益人即委托人。

6、信托规模及信托期限：信托规模不超过人民币20,600万元，以信托生效时实际募集资金规模为准。信托期限不超过2年，自信托成立之日起计算。如本信托计划项下信托资产未能全部回收且为非现金形式的，受托人根据信托文件约定处置信托财产。

7、信托单位：用于计算、衡量委托人认购信托份额的计量单位，本信托计划等额分割，委托人初始认购交付的每1元信托资金计算为1份信托单位，以后各期以申购日的信托单位净值为1份信托单位。

8、发行方式：私募发行，由金融机构代销。

9、信托资金用途：用于投资标的债券及银行存款等。

10、信托税费和信托管理费用

（1）信托税费是指受托人因处理信托事务发生的下列税款和费用，包括但不限于：

①受托人因管理、运用和处分信托财产而需缴纳的增值税等税费；

②文件或账册制作、印刷费用；

③信息披露费用；

④与信托相关的审计费、律师费等中介费用；

⑤支付银行保管费用（0.02%/年，暂定）、资金划付费用等；

⑥与投资标的债券有关的交易费用、债券账户开户费（400元）及管理费用（如有）等；

⑦其他费用，如代销费（如有）、信托财产处置变现费用、因涉及诉讼而产生的诉讼费、律师费等；

⑧按照有关规定可以列入的其他税费等。

#### （2）信托税费的计付

①信托税费按实际发生额列支，信托税费由受托人从信托财产中扣除。

②信托计划存续过程中实际发生的上述税费从信托财产中支付。受托人以固有财产先行垫付的，受托人有权从信托财产中优先受偿。

#### （3）信托管理费用的计收

①受托人为委托人（受益人）利益履行义务应收取的信托管理费用由信托财产承担。自本信托计划成立之日起，受托人按信托资金募集总规模的一定比例收取信托管理费用。

本信托计划信托管理费率为 0.05%/年（暂定）。信托管理费率自本信托计划成立之日起每日计提，每年按照 365 天计算，每日计提的信托管理费用如下：

每日计提信托管理费用=信托计划总份额×信托管理费率/365；

②信托管理费用的收取，受托人有权选择在分配信托收益前收取。

11、以上 1-10 项信托计划要素如有变化，以信托合同等信托文件约定为准。

## 二、标的债券简介

### （一）标的债券基本情况

1、债券名称：山东海洋文化旅游发展集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券；

2、发行主体：山东海洋文化旅游发展集团有限公司；

3、发行规模：不超过 5.60 亿元，本期发行规模不超过 3.0 亿元；

4、债券期限：2 年；

5、票面利率：7.0%/年（暂定）；

6、还本付息方式：标的债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付；

7、评级情况：经中证鹏元资信评估股份有限公司评定，发行人的主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期债券无评级；

8、担保措施：本期债券品种一（不超过人民币1.00亿元）无担保，品种二（不超过人民币2.00亿元）由日照高新发展集团有限公司（以下简称“日照高新”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的合理费用。本信托计划所投资部分为品种二；

9、牵头主承销商/债券受托管理人：华金证券股份有限公司；

10、挂牌转让场所：上海证券交易所；

11、募集资金用途：拟将扣除发行费用后的募集资金全部用于偿还有息债务；

12、还款资金：主要来源于公司运营产生的营业收入；

## （二）标的债券发行准备及运行情况

### 1、发行人审批情况

2020年12月11日，发行人召开了董事会会议，审议通过日照市山东海洋文化旅游发展集团有限公司《非公开发行公司债券融资方案》的议案。

2021年3月22日，公司股东日照市人民政府国有资产监督管理委员会就本次发行公司债券出具了《日照市人民政府国有资产监督管理委员会关于同意山东海洋文化旅游发展集团有限公司变更债券发行方案的批复》。

### 2、标的债券备案情况

2021年7月9日，上海证券交易所签发《关于对山东海洋文化旅游发展集团有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函[2021]1154号），公司获准非公开发行面值不超过5.60亿

元人民币的公司债券,自获得无异议函之日起一年内发行有效。

### (三) 标的债券发行各参与主体

参与主体	机构名称
发行人	山东海洋文化旅游发展集团有限公司
主承销商/债券受托管理人	华金证券股份有限公司
会计事务所	中审华会计师事务所
律师事务所	北京大成律师事务所
发行场所	上海证券交易所
登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

#### 主要参与主体简介:

1、主承销商/债券受托管理人: 华金证券股份有限公司

成立日期: 2000-09-11

注册资本: 345000 万元人民币

法定代表人: 燕文波

地址: 上海市静安区天目西路 128 号 19 层 1902 室

经营范围: 证券经纪, 证券投资咨询, 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问, 证券自营, 证券承销与保荐, 代销金融产品, 证券资产管理, 融资融券, 证券投资基金销售, 为期货公司提供中间介绍业务。

2、会计师事务所: 中审华会计师事务所

成立日期: 2000-09-19

注册资本: 2170 万元人民币

执行事务合伙人: 黄庆林、沈芳、王勤、方文森、刘文俊

地址: 天津经济技术开发区第二大街 21 号 4 栋 1003 室(存在多址信息)

经营范围: 审查企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具



有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其它业务。（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）

#### （四）标的债券资金用途

标的债券规模不超过 5.60 亿元（含 5.60 亿元），本期发行规模不超过 3.00 亿元（含 3.00 亿元）。拟将扣除发行费用后的募集资金的全部用于偿还有息债务。本期公司债券募集资金不用于偿还地方政府债务或用于不产生经营性收入的公益性项目，不涉及新增地方政府债务。

拟偿还有息债务明细如下：

单位：万元

融资来源	融资单位	借款余额	拟偿还金额	起止期限
项目收益债二期	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	3,500.00	3,500.00	2021/6/28-2022/6/28
项目收益债	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2,990.00	2,990.00	2020/10/28-2022/10/28
山东汇通租赁	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	1,900.00	1,900.00	2019/11/15-2022/11/15
齐鲁银行	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	5,033.00	5,033.00	2021/9/17-2022/9/16
齐鲁银行	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	1,007.00	1,007.00	2021/9/28-2022/9/27
日照银行	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	1,007.00	1,007.00	2021/9/23-2022/9/22
汇通租赁	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	2,848.00	2,848.00	2020/1/17-2023/1/17
广发银行	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	4,750.00	4,750.00	2021/7/6-2022/7/5
广发银行	山东海洋文化旅游发展集团有限公司	7,055.00	6,965.00	2021/5/25-2022/5/24
<b>合计</b>		<b>30,090.00</b>	<b>30,000.00</b>	

因本期债券的发行时间、实际发行规模和债务到期时的资金需求尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体明细。

在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

## （五）标的债券偿债资金来源

### 1、公司稳定的营业收入

发行人经营情况良好，2019 年末、2020 年末及 2021 年发行人分别实现营业收入 35,041.27 万元、51,233.46 万元和 91,604.43 万元，发行人经营活动现金流入分别为 73,290.33 万元、206,559.57 万元和 328,159.42 万元，发行人获现能力较强，未来随着往来款项的回流，发行人经营活动现金净流量亦有望得到改善，从而为本期债券偿付提供进一步保障。

### 2、公司发展受到政府的大力支持

发行人是日照市主要旅游开发建设投资运营主体，发行人在项目建设、投融资、税收等方面都得到了政府的大力支持，政府通过资产注入、财政补贴等多种途径扶持公司生产经营，为公司的快速发展提供了坚实的保障。随着城市化进程的加速和人民收入水平的不断提高，必将拉动基础设施建设领域的投资及旅游产业的快速崛起，发行人预期将获得稳定的收益，从而保障债券的偿付。

### 3、顺畅的外部融资渠道

发行人与银行等金融机构具有良好的合作关系，在多家银行拥有较高的授信额度，融资能力较强。截至 2021 年末，公司获得银行授信额度合计 25.31 亿元，强大的持续融资能力将为发行人的业务拓展提供资金保障。

截至 2021 年末，发行人成功发行多期直接融资工具，在资本市场的认可度较高。报告期内，发行人未发生公司债券及其他债务违约或延迟支付本息事项，资信情况保持良好，直接融资渠道畅通。

### 4、其他保证措施

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益的情况，发行人将采取暂缓重大对外投资项目实施、变现优良资产以及第三方担保等措施来保证本期债权融资计划本息的兑付，保护投资者的利益。

此外，发行人业绩优良，治理规范，在资本市场具有良好的形象，

具有广泛的融资渠道和突出的融资能力，可通过资本市场进行股本融资和债务融资。通畅的间接和直接融资渠道为本期债券的按期偿付提供了有力保障。

综上，依靠发行人自身的生产经营活动和综合实力可以保障本期债券本金和利息的兑付。

## （六）标的债券发行人简介与分析

以下发行人概况、历史沿革、公司治理、高管人员简介、经营情况、财务报表及分析等均来自于标的债券募集说明书和信用评级报告等文件。

### 1、公司基本情况

企业名称	山东海洋文化旅游发展集团有限公司		
注册地址	日照市国际海洋城涛雒镇中盛路9号		
企业性质	有限责任公司（国有独资）	法定代表人	赵东江
营业执照号/统一社会信用代码证号	91371100593601206Q	注册资本	86600 万元人民币
营业期限	2011-12-31 至 无固定期限	客户标识	存量客户
主要经营范围	旅游资源开发；旅游商品开发、销售；旅游客运经营及服务；园林工程设计、施工；工艺品研发、制作、销售；文化传播；餐饮服务及会展服务；市政工程、道路工程、园林绿化工程、非压力管道安装工程、工业与民用建设工程、河道治理工程、水利工程、水系生态修复工程施工；土地整理；设计、制作、代理、发布国内广告业务；经济信息咨询、企业管理信息咨询（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）		

### 2、历史沿革及组织架构

山东文旅成立于 2011 年 12 月 31 日，设立时的名称为“日照国际海洋城投资有限公司”，系经日照市人民政府《关于成立日照国际海洋城投资有限公司的批复》（日政字[2011]73 号）批准，由日照市国有资产监督管理局出资设立，设立时的注册资本为 30,000 万元。

2013 年 7 月至 2018 年 7 月，日照市国资委办公室多次下发《关于对增加日照国际海洋城投资有限公司注册资本及有关事项的批复》，

同意山东文旅注册资本由 30,000 万元增加到 86,600 万元,并由日照市国资委办公室货币出资。

2021 年 5 月,山东文旅董事会审计通过公司名称变更的议案,同意公司更名为“山东海洋文化旅游发展集团有限公司”。2021 年 5 月 27 日,公司完成工商变更事宜。

根据山东文旅公司章程,公司不设股东会,日照市国有资产监督管理委员会履行出资人职责。公司设董事会,成员 5 人,其中职工董事 1 人由职工代表大会选举产生。董事任期每届三年,任期届满,可连选连任。设董事长一名,由出资人委派。公司设监事会,成员 5 人,其中职工监事 2 人,由职工代表大会选举产生,监事任期每届 3 年,任期届满,可连选连任。监事会设主席一名,由出资人委派。公司设总经理一名,由董事会聘任或解聘。

### 3、股权结构

截至本报告期,山东文旅股权结构如下:

序号	股东名称	出资比例
1	日照市人民政府国有资产监督管理委员会	100.00%
合计		100.00%

山东文旅实际控制人为日照市人民政府国有资产监督管理委员会。

### 4、公司高级管理人员简介

法定代表人简介:赵东江,56 岁,专科学历,硕士学位,中共党员,现任山东海洋文化旅游发展集团有限公司党委书记、董事长。曾任日照市水利建筑公司经理,日照市公路局工程处书记、副主任,日照市高速公路建设办公室副主任,日照市公路管理局副局长,日照国际海洋城管委调研员,海洋城投资公司总经理。

### 5、主要子公司情况

截至报告期末,公司纳入合并范围内的主要子公司情况如下:

公司全称	级次	成立时间	注册资本	持股比例
日照市圣海置业有限公司	一级	2013.07.2	3,000.00	100.00
日照星光海洋牧场渔业有限公司	一级	2013.08.0	1,000.00	100.00

公司全称	级次	成立时间	注册资本	持股比例
日照东方太阳城文化旅游开发有限公司	一级	2013.08.0	1,000.00	100.00
日照市圣海物业服务有限公司	一级	2013.11.1	500.00	100.00
日照市圣海园林绿化工程有限公司	一级	2013.11.2	1,000.00	100.00
日照市圣海供应链管理有限公司	一级	2014.11.1	1,000.00	100.00
日照海洋汽车租赁有限公司	一级	2015.01.3	200.00	100.00
日照海洋文化发展有限公司	一级	2013.12.3	3,200.00	52.00
日照海洋文旅建设发展有限公司	一级	2004.12.0	10,050.00	100.00
日照星光海岸景区运营管理有限公司	一级	2016.02.2	1,000.00	75.00
日照东方太阳城景区运营管理有限公司	一级	2018.05.3	2,000.00	100.00
日照东方太阳城文化旅游研究院有限公司	一级	2019.08.0	100.00	100.00
日照市廐头盐业有限公司	一级	1989.10.1	153.40	100.00

## 6、经营状况

山东文旅业务收入主要来源于工程建设收入，2019-2021 年度山东文旅工程建设收入主要来自海洋城、太阳城基础设施建设等产生的收入。山东文旅近年主营业务情况如下：

### 主营业务收入构成情况

单位：万元、%

营业收入	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	90,793.93	99.12	50,852.38	99.26	34,467.18	98.36
工程建设收入	42,800.14	46.72	20,764.02	40.53	20,199.20	57.64
商品房销售收入	20,384.96	22.25	19,049.64	37.18	9,719.99	27.74
商混收入	720.49	0.79	8,328.37	16.26	3,059.55	8.73
其他收入	26,888.34	29.35	2,710.36	5.29	1,488.44	4.25
其他业务收入	810.5	0.88	381.07	0.74	574.09	1.64
合计	91,604.43	100	51,233.46	100.00	35,041.27	100.00

报告期内，山东文旅营业收入分别为 35,041.27 万元、51,233.46 万元和 91,604.43 万元。主营业务收入方面，2021 年度山东文旅工程建设收入大幅上升，主要系前期工程项目陆续完工结算。2019 年度发行人新增商品房销售收入，2020 年度与 2021 年度公司相关商品房销售情况良好，商品房销售收入较为稳定。主营业务的其他收入中包括物业管理、汽车租赁、景区百货及观光收入等。

## 7、公司财务状况

山东文旅提供了近三年经中审华会计师事务所审计的财务报告。

截至 2021 年末（合并口径），山东文旅资产总额 161.06 亿元，负债总额 103.46 亿元，所有者权益 57.60 亿元，资产负债率 64.24%。

### 资产负债表（合并）

单位：万元

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
<b>流动资产：</b>			
货币资金	17,559.34	138,413.43	244,262.61
交易性金融资产			10,000.00
应收账款	8,945.15	17,673.65	41,790.48
预付款项	39,626.47	22,067.72	10,752.52
其他应收款	67,480.58	29,217.37	72,779.55
存货	556,188.63	675,888.81	545,567.24
一年内到期的非流动资产	17,812.21	21,174.18	14,383.36
其他流动资产		959.95	1,422.94
<b>流动资产合计</b>	<b>707,612.37</b>	<b>905,395.11</b>	<b>940,958.70</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期应收款	60,962.40	98,231.36	45,618.50
长期股权投资	895.23	981.34	1,357.04
投资性房地产			559,840.54
固定资产	12,625.61	17,762.57	49,204.51
在建工程	6,749.49	4,269.16	697.36
生产性生物资产		3	11.09
使用权资产			2.84
无形资产	4,719.28	4,650.53	4,686.99
长期待摊费用	9,355.99	8,681.38	7,895.92
递延所得税资产	122.94	291.87	0.75
其他非流动资产	7,000.00	180.08	310.81
<b>非流动资产合计</b>	<b>102,430.94</b>	<b>135,051.29</b>	<b>669,626.35</b>
<b>资产总计</b>	<b>810,043.31</b>	<b>1,040,446.40</b>	<b>1,610,585.05</b>
短期借款	38,700.00	149,200.00	212,950.00
应付票据	10,100.00		12,373.00
应付账款	19,969.47	17,989.87	18,978.15
预收款项	19,991.53	24,127.52	348.15
合同负债			52,016.39
应付职工薪酬	133.72	218.16	216.29
应交税费	8,207.40	5,195.25	14,909.27
其他应付款	68,621.92	74,171.00	103,138.38
一年内到期的非流动负债		58,800.64	120,185.53
其他流动负债			2,596.06
<b>流动负债合计</b>	<b>165,724.05</b>	<b>329,702.43</b>	<b>537,711.22</b>
<b>非流动负债：</b>			

长期借款	90,465.00	85,670.00	92,110.89
应付债券	69,554.17	115,154.03	206,751.21
租赁负债			2.34
长期应付款	96,354.66	111,122.96	128,704.40
递延收益		6,600.00	6,930.00
递延所得税负债			61,841.58
其他非流动负债	567.28	567.28	567.28
<b>非流动负债合计</b>	<b>256,941.11</b>	<b>319,114.28</b>	<b>496,907.71</b>
<b>负债合计</b>	<b>422,665.16</b>	<b>648,816.71</b>	<b>1,034,618.92</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本	86,600.00	86,600.00	86,600.00
资本公积	261,877.55	263,669.83	260,983.41
其他综合收益			185,524.74
盈余公积	4,351.26	5,381.98	6,458.79
未分配利润	30,961.54	33,939.75	36,267.47
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>383,790.35</b>	<b>389,591.56</b>	<b>575,834.41</b>
少数股东权益	3,587.80	2,038.14	131.72
<b>所有者权益合计</b>	<b>387,378.15</b>	<b>391,629.69</b>	<b>575,966.13</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>810,043.31</b>	<b>1,040,446.40</b>	<b>1,610,585.05</b>

### 利润表（合并）

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>35,041.27</b>	<b>51,233.46</b>	<b>91,604.43</b>
减：营业成本	20,712.28	32,762.74	72,500.68
税金及附加	1,777.18	2,614.28	1,383.92
销售费用	533.71	534.02	661.73
管理费用	7,099.29	6,994.60	8,141.58
财务费用	1,530.17	2,028.34	1,178.37
加：其他收益	1,467.74	74.01	84.72
投资收益（损失以“-”号填列）	-2.24	26.11	375.7
信用减值损失（损失以“-”号填列）			152.78
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-623.64	-466.52	
资产处置收益（损失以“-”号填列）	303.63	-1.12	-395.51
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>4,534.13</b>	<b>5,931.94</b>	<b>7,955.83</b>
加：营业外收入	58.77	108.34	39.42
减：营业外支出	72.4	416.36	239.29
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>4,520.50</b>	<b>5,623.92</b>	<b>7,755.96</b>
减：所得税费用	2,343.81	1,396.38	3,633.43
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>2,176.69</b>	<b>4,227.54</b>	<b>4,122.52</b>

## 现金流量表（合并）

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
经营活动现金流入小计	73,290.33	206,559.57	328,159.42
经营活动现金流出小计	181,522.58	237,926.29	308,251.33
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-108,232.24</b>	<b>-31,366.72</b>	<b>19,908.09</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
投资活动现金流入小计			4.29
投资活动现金流出小计	2,526.14	670.47	10,966.89
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-2,526.14</b>	<b>-670.47</b>	<b>-10,962.59</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
筹资活动现金流入小计	203,793.30	240,426.80	467,889.05
筹资活动现金流出小计	94,369.47	147,461.72	467,881.17
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>109,423.82</b>	<b>92,965.08</b>	<b>7.88</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-1,334.56</b>	<b>60,927.90</b>	<b>8,953.38</b>
加：期初现金及现金等价物余额	8,088.30	6,753.74	67,746.89
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>6,753.74</b>	<b>67,681.64</b>	<b>76,700.27</b>

## 资产负债表（母公司）

单位：万元

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
<b>流动资产：</b>			
货币资金	5,955.34	118,419.58	208,780.93
交易性金融资产			10,000.00
应收票据	1,910.30	10,373.78	
应收账款			36,623.30
预付款项	34,646.51	15,623.48	18,844.19
其他应收款	174,052.61	212,748.79	296,718.70
存货	457,743.86	517,954.16	317,547.58
一年内到期的非流动资产	17,812.21	21,174.18	14,383.36
<b>流动资产合计</b>	<b>692,120.83</b>	<b>896,293.98</b>	<b>902,898.06</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期应收款	60,962.40	98,231.36	45,618.50
长期股权投资	8,195.23	8,305.34	8,681.04
投资性房地产			559,840.54
固定资产	80.69	2,757.60	35,004.13
在建工程	2,507.21		320.16



无形资产	30.65	24.12	207.55
递延所得税资产	0.25	0.75	0.75
其他非流动资产	7,000.00		
<b>非流动资产合计</b>	<b>78,776.44</b>	<b>109,319.16</b>	<b>649,672.67</b>
<b>资产总计</b>	<b>770,897.27</b>	<b>1,005,613.14</b>	<b>1,552,570.73</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	32,700.00	145,200.00	179,350.00
应付票据	4,000.00		20,748.00
应付账款	13,968.17	9,065.20	10,714.47
预收款项	10	10	11.25
应付职工薪酬	29.79	58.5	37.9
应交税费	10,306.85	8,815.72	18,609.14
其他应付款	67,044.91	68,953.83	137,614.13
一年内到期的非流动负债		58,755.73	113,279.29
<b>流动负债合计</b>	<b>128,059.71</b>	<b>290,858.98</b>	<b>480,364.17</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	90,465.00	85,171.00	91,613.89
应付债券	69,554.17	115,154.03	206,751.21
长期应付款	96,140.53	111,122.96	114,900.88
递延收益		6,600.00	6,600.00
递延所得税负债			61,841.58
<b>非流动负债合计</b>	<b>256,159.69</b>	<b>318,048.00</b>	<b>481,707.56</b>
<b>负债合计</b>	<b>384,219.41</b>	<b>608,906.98</b>	<b>962,071.73</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>			
实收资本（或股本）	86,600.00	86,600.00	86,600.00
资本公积	257,490.52	257,514.52	255,014.52
其他综合收益			185,524.74
盈余公积	4,351.26	5,381.98	6,458.79
未分配利润	38,236.08	47,209.66	56,900.95
<b>所有者权益合计</b>	<b>386,677.86</b>	<b>396,706.16</b>	<b>590,498.99</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>770,897.27</b>	<b>1,005,613.14</b>	<b>1,552,570.73</b>

### 利润表（母公司）

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>20,283.04</b>	<b>20,764.00</b>	<b>42,894.60</b>
减：营业成本	7,231.62	3,275.78	25,664.64
税金及附加	1,010.49	2,046.54	281.67
管理费用	3,317.02	2,361.00	3,169.50
财务费用	715.11	-273.93	3.00
其中：利息收入	29.24	276.88	

加：其他收益	1,467.74		71.45
投资收益（损失以“-”号填列）	-2.24	26.11	375.70
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		26.11	
资产减值损失	-342.1	-2.00	
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>9,132.22</b>	<b>13,378.73</b>	<b>14,222.94</b>
加：营业外收入	5.82	95.00	5.8
减：营业外支出	33.66	135.32	11.79
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>9,104.37</b>	<b>13,338.40</b>	<b>14,216.95</b>
减：所得税费用	2,302.44	3,334.10	3,448.86
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>6,801.93</b>	<b>10,004.30</b>	<b>10,768.09</b>

### 现金流量表（母公司）

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
经营活动现金流入小计	28,425.28	24,340.00	520,782.71
经营活动现金流出小计	143,328.36	64,839.67	492,326.30
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-114,903.08</b>	<b>-40,499.67</b>	<b>28,456.41</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
投资活动现金流入小计			
投资活动现金流出小计	1,207.01	11.37	10,000.00
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,207.01</b>	<b>-11.37</b>	<b>-10,000.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
筹资活动现金流入小计	197,520.00	231,926.80	437,190.00
筹资活动现金流出小计	87,631.44	144,866.53	438,387.87
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>109,888.56</b>	<b>87,060.27</b>	<b>-1,197.87</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-6,221.54</b>	<b>46,549.24</b>	<b>17,258.54</b>
加：期初现金及现金等价物余额	7,791.89	1,570.34	48,119.58
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,570.34</b>	<b>48,119.58</b>	<b>65,378.13</b>

2021 年末合并资产负债表主要科目及变化较大科目（如有）说明如下（单位：万元）：

（1）货币资金：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，公司货币资金余额分别为 138,413.44 万元和 244,262.61 万元，占当期资产总额的比例分别为 13.30%和 15.00%。发行人货币资金快速增长，主要系银行存款和其他货币资金增加所致。2021 年 12 月末，发行人货币资金余额较 2020 年末增加 105,849.17 万元，增幅 76.47%。

报告期内，发行人货币资金持续增加，主要系是发行人银行承兑业务所存存单增多。

(2) 应收账款：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，公司应收账款余额分别为 17,673.65 万元和 41,790.48 万元，占当期资产总额的比例分别为 1.70%和 2.59%。2021 年 12 月末发行人应收账款较 2020 年末增加了 24,116.83 万元，增幅达到 136.46%，截至 2021 年末应收账款前五名情况如下：

单位名称	期末余额（万元）
日照市东港区财政局	36,623.30
中建一局集团第五建筑有限公司	2,454.38
日照帅峰建筑劳务有限公司	800.51
日照华信建筑工程有限公司	348.92
中机城市建设有限公司	232.16
合计	<b>40,459.28</b>

(3) 预付款项：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，公司预付款项余额分别为 22,067.72 万元和 10,752.52 万元，占当期资产总额的比例分别为 2.12%和 0.66%。2021 年末公司预付款项较 2020 年末下降 11,315.20 万元，主要是部分工程完工导致需要预付工程款的工程项目减少。截至 2021 年末发行人预付款项金额前五名情况如下：

单位名称	金额（万元）
中建八局第二建设有限公司	5,700.00
日照国美建筑装饰工程有限公司	407.14
山东东道装饰工程有限公司	400.00
涛雒镇财政所	346.85
山东德丰装饰集团有限公司	320.00
合计	<b>7,173.99</b>

(4) 其他应收款：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，公司其他应收款余额分别为 29,217.37 万元和 72,779.55 万元，占当期资产总额的比例分别为 2.81%和 4.47%。发行人其他应收款主要由往来款、土地保证金及履约保证金等组成。2021 年末，发行人其他应收款较 2020 年末增加了 43,562.18 万元，增幅 149.10%，主要系发行人 2021 年新增对国际海洋城园林绿化公司应收款 4.28 亿元。截至 2021 年末，发行人其他应收款前五名情况如下：

单位名称	期末余额（万元）
------	----------

单位名称	期末余额(万元)
日照国际海洋城园林绿化工程有限公司	42,859.66
海晟国际融资租赁有限公司	10,000.00
日照市东港区国有资产经营中心	5,264.58
日照国际海洋城开发有限公司	5,062.58
华融金融租赁股份有限公司	1,700.00
合计	64,886.83

(5) 存货：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，发行人存货余额分别为 675,888.81 万元和 545,567.24 万元，占总资产的比重分别为 64.96%和 33.87%。2021 年末存货总额较 2020 年末下降 130,321.57 万元，降幅 19.28%。发行人存货减少主要系发行人位于日照市涛雒镇驻地北部，204 国道以东共十七宗住宅用地和位于海洋大道以北，滨海二路以东共两宗商服用地使用权及管廊由存货科目转入投资性房地产。

(6) 长期应收款：截至 2020 年末和 2021 年末，公司长期应收款余额分别为 98,231.36 万元和 45,618.50 万元，占总资产的比例为 9.44%和 2.80%。发行人长期应收款全部是工程建设产生的应收日照市东港区财政局的工程代建款。

(7) 投资性房地产：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，发行人投资性房地产分别为 0 万元和 559,840.54 万元，占当期总资产比例分别为 0.00%和 34.36%。2021 年末，发行人投资性房地产大幅增加，主要系发行人位于日照市涛雒镇驻地北部，204 国道以东共十七宗住宅用地和位于海洋大道以北，滨海二路以东共两宗商服用地使用权及管廊由存货科目转入投资性房地产，故净值大幅增长。

(8) 短期借款：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，发行人短期借款余额分别为 149,200.00 万元和 212,950.00 万元，占同期总负债的比例分别为 23.00%和 20.23%。2021 年末发行人短期借款余额较 2020 年末增加 63,750.00 万元，增幅 42.73%，增幅较大，主要是由于发行人流动资金需求较大，新增了对广发银行、交通银行、日照银行等的借款。2021 年末明细如下：

贷款单位	借款起始日	借款终止日	金额(万元)
日照银行股份有限公司银海支行	2021/11/3	2022/5/3	3,000.00
日照银行股份有限公司东港支行	2021/9/23	2022/6/23	1,000.00

贷款单位	借款起始日	借款终止日	金额(万元)
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/12/28	2022/12/27	8,100.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/9/17	2022/9/16	5,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/11/16	2022/11/15	10,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/11/22	2022/11/21	9,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/9/28	2022/9/27	1,000.00
山东易通民间资本管理有限公司	2021/9/30	2022/9/29	3,000.00
广发银行股份有限公司济南分行	2021/4/20	2022/4/20	1,900.00
广发银行股份有限公司济南分行	2021/7/6	2022/7/5	4,750.00
日照银行股份有限公司东港支行	2021/12/23	2022/12/23	7,000.00
日照银行股份有限公司东港支行	2021/3/24	2022/3/24	5,000.00
广发银行股份有限公司济南分行	2021/3/19	2022/3/18	5,000.00
广发银行股份有限公司济南分行	2021/4/20	2022/4/19	3,000.00
广发银行股份有限公司济南分行	2021/5/25	2022/5/24	7,000.00
莱商银行股份有限公司日照分行	2021/3/12	2022/3/12	4,000.00
莱商银行股份有限公司日照分行	2021/3/12	2022/3/12	6,000.00
日照银行股份有限公司东港支行	2021/8/27	2022/8/27	9,800.00
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/1/13	2022/1/13	9,800.00
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/2/4	2022/2/4	5,000.00
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/3/9	2022/3/9	5,000.00
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/3/25	2022/3/25	5,000.00
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/4/26	2022/4/26	5,000.00
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/6/28	2022/6/28	2,000.00
莱商银行股份有限公司日照分行	2021/4/16	2022/4/16	3,000.00
莱商银行股份有限公司日照分行	2021/3/26	2022/3/26	2,000.00
北京银行股份有限公司济南分行	2021/3/3	2022/3/3	5,000.00
北京银行股份有限公司济南分行	2021/4/21	2022/4/21	5,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/3/30	2022/3/29	3,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/6/25	2022/6/25	5,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/6/25	2022/6/25	5,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/7/9	2022/7/9	5,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/7/14	2022/7/14	5,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/9/14	2022/9/14	3,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/9/22	2022/9/21	10,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/9/24	2022/9/24	2,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/9/24	2022/9/24	2,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/9/27	2022/9/27	3,000.00
威海市商业银行股份有限公司日照分行	2021/9/6	2022/9/6	10,000.00
恒丰银行股份有限公司日照分行	2021/10/28	2022/10/28	3,000.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	2021/12/27	2022/12/27	2,600.00
威海市商业银行股份有限公司日照分行	2021/10/15	2022/10/15	10,000.00

贷款单位	借款起始日	借款终止日	金额(万元)
日照银行股份有限公司涛雒支行	2021/3/5	2022/3/2	1,000.00
日照银行股份有限公司涛雒支行	2021/3/5	2022/3/1	1,000.00
日照银行股份有限公司涛雒支行	2021/3/5	2022/3/1	1,000.00
日照银行股份有限公司东港支行	2021/3/5	2022/3/4	1,000.00
<b>合计</b>			<b>212,950.00</b>

(9) 其他应付款：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，发行人其他应付款项目余额分别为 74,171.00 万元和 103,138.38 万元，占当期总负债的比重分别为 11.43%和 9.80%。截至 2021 年末，发行人其他应付款余额为 103,138.38 万元，较 2020 年末增加 28,967.38 万元，增幅为 39.05%。报告期内发行人其他应付款余额随往来借款变化波动。2021 年末金额较大的前五名明细如下：

债权单位	期末余额(万元)
日照城投集团有限公司	37,700.00
日照经济开发投资有限公司	22,690.00
日照利伟建设集团有限公司	15,221.00
中景兴达(北京)投资股份有限公司	1,460.00
涛雒镇人民政府	1,354.00
<b>合计</b>	<b>78,425.00</b>

(10) 长期借款：2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，发行人长期借款科目余额分别为 85,670.00 万元和 92,110.89 万元，占当期总负债的比例分别为 13.20%和 8.75%。报告期内，发行人长期借款余额呈现增长态势，主要系发行人根据经营需求增加了较多银行借款所致，2021 年末主要明细如下：

贷款银行	利率(%)	借款起始日	借款终止日	期末余额(万元)
中国农业发展银行日照市分行营业部	4.90	2018/10/16	2033/7/5	96,928.00
齐鲁银行股份有限公司日照分行	6.18	2021/4/13	2024/3/24	25,564.00
中国光大银行股份有限公司日照分行	6.62	2019/6/12	2026/4/27	4,852.00
日照东港农村商业银行股份有限公司日照分行	6.50	2020/4/27	2023/4/26	497.00
减：一年内到期的长期借款				35,730.11
<b>合计</b>				<b>92,110.89</b>

(12) 应付债券：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，发行人应付债券余额分别为 115,154.03 万元以及 206,751.21 万元，占当期总负债的比例分别为 17.75%和 19.64%，2021 年末明细如下：

债券简称	发行金额	期限	起息日	到期日	票面利率
------	------	----	-----	-----	------

债券简称	发行金额	期限	起息日	到期日	票面利率
19 山东文旅债 01	20,000.00	7	2019/3/28	2026/3/28	7.50
19 山东文旅债 02	46,000.00	7	2019/4/25	2026/4/25	7.50
20 鲁旅 01	50,000.00	3	2020/10/28	2023/10/28	5.98
21 鲁旅 01	50,000.00	3	2021/6/28	2024/6/28	7.00
21 海洋文旅 MTN001	55,000.00	3	2021/12/17	2024/12/17	5.50
<b>合计</b>	<b>221,000.00</b>				

(13) 长期应付款：截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，发行人长期应付款余额分别为 111,122.96 万元和 128,704.40 万元，占当期总负债的比例分别为 17.13%和 12.23%。发行人 2021 年末长期应付款科目余额较 2020 年末增加 17,581.44 万元，增幅 15.82%，发行人新增的长期应付款主要为新增的融资租赁款项。

### 财务状况分析：

#### (1) 资产结构分析

2019 年-2021 年，山东文旅资产总额分别为 810,043.31 万元、1,040,446.40 万元和 1,610,585.05 万元，资产规模稳定增长。资产结构中流动资产占比较大，非流动资产占比较小。

流动资产方面，2019 年-2021 年，发行人流动资产分别为 707,612.37 万元、905,395.11 万元和 940,958.70 万元，分别占当期资产总额的比例分别为 87.35%、87.02%和 58.42%，流动资产占比相对较高。2021 年末，发行人流动资产占资产总额比率快速下降，主要系当年发行人投资性房地产等非流动性资产大幅增加，导致流动资产占比下降。流动资产构成方面，发行人流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货构成。

2019 年-2021 年，发行人非流动资产分别为 102,430.94 万元、135,051.29 万元和 669,626.35 万元，分别占资产总额的比重为 12.65%、12.98%和 41.58%，非流动资产占比相对较小。发行人 2021 年末非流动资产较上年末增加 534,575.06 万元，增幅为 395.83%，主要系投资性房地产大幅增加所致。非流动资产构成方面，发行人的非流动资产主要由长期应收款、投资性房地产和固定资产等构成。

#### (2) 负债结构分析

2019年-2021年，发行人负债总额分别为422,665.16万元、648,816.71万元和1,034,618.92万元，负债规模较为稳定增长。2021年末发行人负债规模较2020年末增加385,802.21万元，增幅59.46%。报告期内发行人负债规模不断增大，主要系随着公司承担的建设项目逐步增加，外部融资规模也随之增长。

发行人负债结构较为稳定，2019年-2021年，公司负债主要由短期借款、预收款项、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券及长期应付款等项目构成。

### （3）所有者权益结构分析

2019年-2021年，发行人所有者权益合计金额分别为387,378.15万元、391,629.69万元和575,966.13万元，较为稳定增长，2021年末较2020年末所有者权益增加主要系其他综合收益增加。

### （4）偿债能力分析

山东文旅偿债能力指标

指标	2019年末	2020年末	2021年末
资产负债率	52.18%	62.36%	64.24%
流动比率	4.27	2.75	1.75
速动比率	0.91	0.70	0.74

2019年-2021年，发行人的流动比率分别为4.27、2.75和1.75，速动比率分别为0.91和、0.70和0.74。发行人资产主要为货币资金、其他应收款、存货等流动资产，负债主要为长期借款等非流动负债，因此流动比率处于较高水平。但是，由于发行人存货余额较高，因此速动比率相对较低。发行人流动资产对流动负债的覆盖情况良好，短期偿债能力较强。

2019年-2021年，发行人的资产负债率分别为52.18%、62.36%和64.24%，发行人业务规模持续扩大，外部融资随之增大，发行人资产负债率也持续升高，整体看来发行人资产负债率仍处于合理水平。总体来看，公司资产负债率处于可控水平，未来仍具有一定的融资空间。综合来看，发行人山东文旅具备一定的长、短期偿债能力。

### （5）盈利能力分析

山东文旅盈利能力指标



指标	2019年	2020年	2021年
营业收入（万元）	35,041.27	51,233.46	91,604.43
营业利润（万元）	4,534.13	5,931.94	7,955.83
净利润（万元）	2,176.69	4,227.54	4,122.52
营业利润率	12.94%	11.58%	8.68%
销售净利率	6.21%	8.25%	4.50%
净资产收益率	0.56%	1.08%	0.72%

发行人营业收入近年逐年增长，公司营业利润、净利润逐年上升，主要系近年公司业务规模扩大，经营状况良好所致。营业利润率和销售净利率有所波动，有一定的利润水平，公司不断扩大业务范围，增加业务多样性，形成以工程项目建设为主体，其他业务为支持的收入结构。

#### （6）现金流量情况分析

2019年-2021年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-108,232.24万元、-31,366.72万元和19,908.09万元。发行人2019-2020年度经营活动现金流量净额为负数，主要是公司项目建设周期较长，项目建设持续增加经营性支出，按照计划收到的政府回款未能全额覆盖所致。随着太阳城项目的逐步展开，发行人营业收入、净利润及经营活动现金流量将出现较大幅度的提升，为本期债券按期还本付息提供保证。

2019年-2021年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-2,526.14万元、-670.47万元和-10,962.59万元，2021年度发行人投资活动产生的现金流量净额较2020年度减少-10,292.12万元，报告期内发行人投资活动现金流量为负主要是由于项目建设购建固定资产、无形资产和其他长期资产导致投资现金以流出为主。

2019年-2021年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为109,423.82万元、92,965.08万元和7.88万元。发行人与银行及非银行金融机构保持良好的合作关系，能够持续获得银行的贷款支持，公司筹资渠道通畅，筹资能力较强，筹集资金能够支持企业正常运转，并能覆盖经营活动和投资活动的现金净流出，整体现金流为正。

## 7、资信状况

（1）经“人民银行征信系统”查询，截至2022年5月5日，山

东文旅于 2012 年首次与金融机构发生信贷关系。报告期内，共在 25 家金融机构办理过信贷业务，目前在 21 家金融机构的业务仍未结清，当前负债余额 270,780.18 万元，不良和违约负债余额为 0.00 万元。

(2) 经“人民银行征信系统”查询，截止 2022 年 5 月 5 日，山东文旅对外担保余额为 118,087.62 万元，关注类余额 19,194.77 万元，关注类余额系因发行人为日照市水务集团供水有限公司 2017 年在中国农业银行日照分行的固定资产贷款提供保证担保，因日照市水务集团供水有限公司多年连续亏损，农行对其评级下调为 BBB，导致贷款分类调整为关注类，企业未发生逾期现象。

(3) 通过“国家企业信用信息公示系统”查询，山东文旅暂无行政处罚信息、暂未被列入经营异常名录和严重违法失信企业名单；通过“企查查”、“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，山东文旅及其法定代表人暂时均无失信被执行情况，涉诉事件主要为合同纠纷等日常经营纠纷，无重大违约事件。

## 8、主体信用评级情况

经中证鹏元资信评估股份有限公司评级公司综合评定，根据《山东海洋文化旅游发展集团有限公司 2021 年非公开发行项目收益公司债券（第一期）信用评级报告》，发行人主体长期信用等级维持 AA，评级展望为稳定。本期债券暂无评级。

## 9、总体评价

发行人山东文旅是山东省日照市主要的旅游项目开发建设和运营主体之一，近年来营业收入主要来自工程代建业务。近年来该公司资产规模较大，经营状况良好，具有一定的偿债能力，作为 AA 级发债主体，无逾期、违约等情况发生，信用良好。

综上，山东文旅具备一定的履约还款能力。

## (七) 标的债券保证人简介与分析

本期债券品种一（不超过人民币 1.00 亿元）无担保，品种二（不超过人民币 2.00 亿元）由日照高新发展集团有限公司（以下简称“日照高新”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围

包括本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的合理费用。本信托计划所投资部分为品种二。

### 1、公司简介

企业名称	日照高新发展集团有限公司		
注册地址	山东省日照高新区高新七路电子信息产业园 8 号研发楼		
企业性质	有限责任公司（国有控股）	法定代表人	孟国令
营业执照号/统一社会信用代码证号	91371102693114704P	注册资本	100000 万元人民币
营业期限	2009-07-24 至 2029-07-23	客户标识	存量客户
主要经营范围	受政府授权、委托，运营经营性国有资产和开展 PPP 项目合作及产业基金管理；发展项目的投资、运营和管理以及园区基础设施、专业产业园区等项目的投资、建设和管理；高新技术产品研发，科技信息咨询服务、商务服务以及物业服务；土地开发及商品房开发建设；旅游资源开发；旅游商品开发、销售；市政工程、道路工程、园林绿化工程、非压力管道安装工程、工业与民用建设工程施工；设计、制作、代理、发布国内广告业务；供应链管理服务；建材（不含危险品）的生产、销售；矿产品（国家专控除外）、初级农产品（不含食品）、普通机械设备、汽车及汽车配件、电梯销售；文化传播；商务信息咨询、企业管理咨询信息咨询（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）。（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）		

### 2、历史沿革及组织架构

日照高新成立于 2009 年 7 月 24 日，根据日照市东港区人民政府出具的《东港区人民政府关于同意成立山东日照高新技术产业开发区开发建设有限公司的批复》（东政字〔2009〕16 号）组建成立的有限责任公司（法人独资），初始注册资本为人民币 5,000.00 万元。

2016 年 9 月，根据日照市东港区国有资产管理局出具的《关于对山东日照高新技术产业开发区开发建设有限公司增资扩股的批复》，公司由原注册资本 5,000 万元增加至 50,000 万元，其中山东日照高新技术产业开发区管理委员会出资 41,250 万元，出资比例为 82.50%，日照新东港城乡发展有限公司出资 8,750 万元，出资比例为 17.50%。

注册资本变更为人民币 50,000.00 万元。

2016 年 11 月，根据公司出具的股东会决议，新增股东日照市园区产业发展基金（有限合伙），认缴出资 3,000 万元；新增股东日照市财金投资集团有限公司，认缴出资 3,000 万元。注册资本变更为人民币 56,000.00 万元。

2019 年 6 月至 12 月，根据日照市人民政府办公室出具的《关于印发日照高新发展集团有限公司职能定位及内部架构方案的通知》，公司注册资本由 56,000 万元增至 100,000 万元。其中，山东日照高新技术产业开发区管理委员会由 12,750 万元增至 56,750 万元，占注册资本的 56.75%。公司股东日照市园区产业发展基金（有限合伙）退出。

2022 年 3 月，公司发生实际控制人变更，公司实际控制人从“日照高新技术产业开发区管理委员会”变更为“山东日照高新技术产业园区管理委员会”，新增股东日照交通能源发展集团有限公司。

截至报告期末，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，山东日照高新技术产业园区管理委员会（山东日照高新技术产业开发区管理委员会）是公司控股股东和实际控制人。

公司设股东会，由全体股东组成，股东会决议由股东按照出资比例行使表决权，股东会决议应当由股东所持表决权的三分之二以上表决通过。公司设立董事会，董事会由 5 名董事组成，董事会设董事长 1 名，由高新区管委会推荐并由董事会选举产生。董事每届任期三年，任期届满，可连任。公司设立监事会，监事会由 5 名成员组成，其中 1 名成员由市财经集团委派，4 名由股东会选举产生。监事每届任期三年，任期届满，可连任。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘。总经理对董事会负责，统一负责公司的日常经营和管理。

### 3、股权结构

截至本报告期，日照高新注册资本为 100,000.00 万元，股权结构如下：

#### 担保人股权结构

单位：万元、%

股东名称	出资金额	出资方式	占比
山东日照高新技术产业园区管理委员会	35,160.00	货币	35.16
日照交通能源发展集团有限公司	33,340.00	货币	33.34
日照市财金投资集团有限公司	13,000.00	货币	13.00
日照市经济开发投资有限公司	18,500.00	货币	18.50
合计	100,000.00	-	100.00

日照高新控股股东为日照高新技术产业开发区管理委员会，持有日照高新 35.16%的股权，实际控制人为日照高新技术产业开发区管理委员会。

#### 4、高级管理人员介绍

法定代表人简介：孟国令先生，1971年7月生，山东日照人，本科学历，现任公司董事长，兼任公司党委书记、总经理。2006年10月至2007年3月任日照市体育局体育场管理办公室副主任；2007年3月至2011年1月任日照市执法局综合一大队副大队长；2011年1月至2012年9月任日照市执法局综合一大队主任科员兼副大队长；2016年6月至2018年9月任日照高新技术开发区管理委员会开发建设有限公司（现“日照高新发展集团有限公司”）总经理；2018年9月起担任发行人董事长，兼任公司党委书记、总经理。

#### 5、主要子公司情况

截至报告期末，公司纳入合并范围的子公司具体情况如下表：

公司纳入合并报表范围的子公司情况（单位：万元、%）

序号	公司名称	持股比例	认缴出资额
1	日照华聚高新股权投资基金有限公司	100%	60000 万元
2	日照高新市政园林建设有限公司	100%	20000 万元
3	日照华恒房地产开发有限公司	100%	20000 万元
4	北京新鲁供应链管理有限公司	100%	10000 万元
5	日照高新文化产业有限公司	100%	10000 万元
6	高发科技发展（青岛）有限公司	100%	5000 万元
7	日照高新建设发展有限公司	100%	5000 万元
8	日照奥一美新能源汽车创新设计有限公司	100%	5000 万元
9	日照高新园区运营管理有限公司	100%	5000 万元
10	日照高新能源科技有限公司	100%	1000 万元

序号	公司名称	持股比例	认缴出资额
11	日照新汇置业有限公司	51.00%	1020 万元
12	日照市招商高新城市运营服务有限公司	51.00%	51 万元

## 6、经营状况

### (1) 主营业务收入

2019 年-2021 年公司实现主营业务收入分别为 52,824.19 万元、52,086.41 万元和 169,294.66 万元，公司主要负责日照高新区内基础设施建设项目的投融资和建设及园区运营业务，近年公司主营业务收入主要来源于代建业务、汽车销售、商品销售和房屋出租等。

公司营业总收入的构成如下表所示：

#### 报告期内日照高新主营业务收入情况

单位：万元，%

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商品销售	146,498.12	88%	26,266.10	50%	3,789.00	7%
工程建设	12,521.00	8%	14,405.42	28%	46,749.01	88%
提供服务	1,748.18	1%	7,401.01	14%	969.05	2%
物业餐饮	1,352.09	1%	764.56	1%	228.26	0%
水电费	677.62	0%	254.94	0%	207.26	0%
租赁费	3,341.79	2%	2,994.37	6%	881.62	2%
合计	<b>166,138.80</b>	<b>100%</b>	<b>52,086.40</b>	<b>100%</b>	<b>52,824.20</b>	<b>100%</b>

注：2021 年主营业务收入 166,138.80 万元，其他业务收入 3,155.86 万元，合计 169,294.66 万元。

## 7、财务状况

日照高新提供了 2019 至 2021 年度的会计报表，经中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了标准无保留意见审计报告。截至 2021 年末（合并口径），日照高新资产总额 110.63 亿元，负债总额 59.02 亿元，所有者权益 51.61 亿元，资产负债率 53.35%。

#### 日照高新合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年
<b>流动资产：</b>			
货币资金	32,051.43	101,367.02	122,420.88
交易性金融资产			236.39
应收票据			1,949.00
应收账款	50,152.89	90,404.60	84,510.76

预付款项	1,496.27	2,748.18	16,185.78
其他应收款	7,967.78	22,925.33	57,184.23
存货	86,413.05	129,877.48	117,160.26
其他流动资产	2,113.41	11,493.16	3,641.14
<b>流动资产合计</b>	<b>180,194.84</b>	<b>358,815.75</b>	<b>403,288.43</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	800	6,790.00	
长期股权投资	46,079.36	68,501.96	79,107.05
其他权益工具投资			13,287.56
其他非流动金融投资			5,300.00
投资性房地产	97,359.32	206,950.80	232,413.86
固定资产	1,653.74	8,291.01	32,726.72
在建工程	45,195.22	119,333.90	286,017.78
无形资产	21,550.96	62,331.10	45,445.87
长期待摊费用	1,064.12	889.93	1,732.76
待处理资产损益			
递延所得税资产	15.54	0.89	1,517.98
其他非流动资产	15,785.76	6,840.48	5,501.39
<b>非流动资产合计</b>	<b>229,504.02</b>	<b>479,930.06</b>	<b>703,050.98</b>
<b>资产总计</b>	<b>409,698.87</b>	<b>838,745.81</b>	<b>1,106,339.41</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	46,821.77	86,401.71	91,080.13
应付票据	42,062.78	98,653.08	130,846.50
应付账款	36,211.52	8,147.14	47,491.42
预收款项	6,634.74	58,977.43	19.90
合同负债			37,581.90
应付职工薪酬	140.14	219	267.33
应交税费	1,150.44	1,262.75	4,720.90
其他应付款	37,395.69	65,755.49	49,276.53
一年内到期的非流动负债	35,534.77	71,518.63	31,377.98
其他流动负债			1,310.14
<b>流动负债合计</b>	<b>205,951.86</b>	<b>390,935.22</b>	<b>393,972.73</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	61,786.57	84,140.70	178,183.42
长期应付款		2,479.77	7,242.64
递延收益		240.00	722.30
递延所得税负债	9,588.72	8,754.29	10,049.86
<b>非流动负债合计</b>	<b>71,375.29</b>	<b>95,614.76</b>	<b>196,198.22</b>
<b>负债合计</b>	<b>277,327.15</b>	<b>486,549.98</b>	<b>590,170.95</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本	59,638.70	81,250.00	81,250.00
资本公积	19,167.64	210,696.93	366,601.42
其他综合收益	28,766.17	26,262.86	26,733.56

盈余公积	2,819.67	4,017.44	4,017.44
未分配利润	17,238.49	22,685.34	29,102.02
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>127,630.67</b>	<b>344,912.57</b>	<b>507,704.43</b>
少数股东权益	4,741.05	7,283.26	8,464.03
<b>所有者权益合计</b>	<b>132,371.72</b>	<b>352,195.83</b>	<b>516,168.46</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>409,698.87</b>	<b>838,745.81</b>	<b>1,106,339.41</b>

### 日照高新合并利润表

单位：万元

项目	2019年度	2020年度	2021年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>52,824.19</b>	<b>52,086.41</b>	<b>169,294.66</b>
<b>二、营业总成本</b>	<b>59,778.89</b>	<b>68,523.60</b>	<b>174,263.19</b>
其中：营业成本	49,020.22	47,923.73	147,778.69
税金及附加	1,791.26	2,437.22	5,334.30
销售费用	269.99	996.57	1,279.94
管理费用	2,798.90	4,020.44	6,992.67
研发费用	892.38	201.14	60.31
财务费用	5,006.13	12,944.49	12,817.27
加：其他收益	21,960.85	30,012.82	21,081.44
投资收益	-2,152.49	-1,887.40	-4,363.18
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			4,377.12
信用减值损失（损失以“-”号填列）			-3,440.13
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-350.39	-2,094.75	
资产处置收益（损失以“-”号填列）		692.23	625.74
<b>三、营业利润（损失以“-”号填列）</b>	<b>12,503.28</b>	<b>10,285.70</b>	<b>13,312.45</b>
加：营业外收入	3.09	98.83	0.54
减：营业外支出	44.8	263.03	401.8
<b>四、利润总额（损失总额以“-”号填列）</b>	<b>12,461.57</b>	<b>10,121.50</b>	<b>12,911.19</b>
减：所得税费用	44.82	283.43	3,158.45
<b>五、净利润（净损失以“-”号填列）</b>	<b>12,416.75</b>	<b>9,838.07</b>	<b>9,752.74</b>

### 日照高新合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年度	2020年度	2021年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
经营活动现金流入小计	42,013.99	133,485.67	330,457.89
经营活动现金流出小计	52,489.01	142,804.18	270,401.91
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-10,475.02</b>	<b>-9,318.51</b>	<b>60,055.98</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
投资活动现金流入小计	725.27	11,290.20	25,305.47
投资活动现金流出小计	39,103.04	146,164.11	161,751.62
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-38,377.78</b>	<b>-134,873.91</b>	<b>-136,446.15</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			



筹资活动现金流入小计	93,636.10	334,158.97	393,474.26
筹资活动现金流出小计	58,910.24	182,586.73	297,302.68
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>34,725.86</b>	<b>151,572.23</b>	<b>96,171.59</b>
<b>四、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-14,126.94</b>	<b>7,379.81</b>	<b>19,781.42</b>
期初现金及现金等价物余额	27,917.61	13,790.67	21,170.48
<b>五、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>13,790.67</b>	<b>21,170.48</b>	<b>40,951.91</b>

日照高新母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
<b>流动资产：</b>			
货币资金	17,674.58	78,940.30	87,295.04
应收账款	48,913.49	78,405.43	70,039.31
预付款项	21.36	43.23	8,982.27
其他应收款	46,308.80	56,937.36	86,347.48
存货	8,496.45	9,403.75	9,282.53
其他流动资产		4,892.40	1,797.09
<b>流动资产合计</b>	<b>121,414.68</b>	<b>228,622.47</b>	<b>263,743.73</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	500	500	
长期股权投资	87,150.36	93,984.03	136,037.73
其他权益工具投资			8,795.40
投资性房地产	89,747.20	200,004.54	225,419.96
固定资产	986.8	6,480.64	23,755.56
在建工程	43,530.43	115,092.03	279,305.21
无形资产	21,550.96	60,812.58	39,239.75
递延所得税资产			1,468.17
其他非流动资产	8,688.16	5,019.41	4,847.97
<b>非流动资产合计</b>	<b>252,153.92</b>	<b>481,893.24</b>	<b>718,869.75</b>
<b>资产总计</b>	<b>373,568.60</b>	<b>710,515.71</b>	<b>982,613.49</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	14,776.00	45,781.90	31,010.43
应付票据	33,544.91	93,653.08	121,846.50
应付账款	35,802.47	653.73	631.32
合同负债			614.54
预收款项	764.44	712.4	
应付职工薪酬	104.18	102.11	65.44
应交税费	1,126.21	267.26	584.71
其他应付款	75,009.42	87,099.89	124,632.83
一年内到期的非流动负债	34,990.00	45,869.86	30,215.43
其他流动负债			79.89
<b>流动负债合计</b>	<b>196,117.63</b>	<b>274,140.25</b>	<b>309,681.11</b>

<b>非流动负债：</b>			
长期借款	34,410.00	76,220.00	155,729.28
长期应付款		2,479.77	7,242.64
递延所得税负债	9,009.48	8,175.04	9,458.71
<b>非流动负债合计</b>	<b>43,419.48</b>	<b>86,874.82</b>	<b>172,430.63</b>
<b>负债合计</b>	<b>239,537.10</b>	<b>361,015.06</b>	<b>482,111.73</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本	59,638.70	81,250.00	81,250.00
资本公积	19,167.64	206,595.95	362,500.44
其他综合收益	27,028.43	24,525.13	25,013.66
盈余公积	2,819.67	4,017.44	4,017.44
未分配利润	25,377.05	33,112.13	27,720.22
<b>所有者权益合计</b>	<b>134,031.49</b>	<b>349,500.64</b>	<b>500,501.76</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>373,568.60</b>	<b>710,515.71</b>	<b>982,613.49</b>

### 日照高新母公司利润表

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>46,873.81</b>	<b>9,266.04</b>	<b>12,879.37</b>
<b>二、营业成本</b>	<b>43,027.04</b>	<b>8,726.04</b>	<b>15,202.99</b>
税金及附加	1,001.71	2,099.86	1,898.82
销售费用	105.93	117.75	47.69
管理费用	2,633.02	2,439.22	4,125.40
财务费用	1,791.55	9,823.28	11,952.55
加：其他收益	20,024.17	29,333.44	19,952.20
投资净收益	-2,152.49	-1,887.40	-4,655.73
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			4,476.40
信用减值损失（损失以“-”号填列）			-3,401.09
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-349.5	-2,083.10	
资产处置收益（损失以“-”号填列）		695.28	476.37
<b>三、营业利润（损失以“-”号填列）</b>	<b>15,836.73</b>	<b>12,118.10</b>	<b>-3,499.95</b>
加：营业外收入	0.47	71.54	
减：营业外支出	44.55	212.01	85.74
<b>四、利润总额（损失总额以“-”号填列）</b>	<b>15,792.65</b>	<b>11,977.64</b>	<b>-3,585.68</b>
减：所得税费用			-349.08
<b>五、净利润（净损失以“-”号填列）</b>	<b>15,792.65</b>	<b>11,977.64</b>	<b>-3,236.61</b>

### 日照高新母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
经营活动现金流入小计	23,217.01	33,722.01	526,586.24

经营活动现金流出小计	35,945.85	65,182.77	459,106.07
经营活动产生的现金流量净额	-12,728.85	-31,460.76	67,480.17
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计	1,261.03	18,210.58	11,962.01
投资活动现金流出小计	24,876.70	124,781.84	165,029.81
投资活动产生的现金流量净额	-23,615.66	-106,571.26	-153,067.80
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动现金流入小计	46,864.70	278,033.20	262,430.95
筹资活动现金流出小计	26,626.46	143,780.48	151,947.43
筹资活动产生的现金流量净额	20,238.24	134,252.73	110,483.52
四、现金及现金等价物净增加额	-16,106.27	-3,779.30	24,895.89
期初现金及现金等价物余额	21,921.01	5,814.73	2,035.44
五、期末现金及现金等价物余额	5,814.73	2,035.44	26,931.33

## 7. 财务分析：

### 7.1、资产构成分析

2019年至2021年末，日照高新资产总额分别为409,698.87万元、838,745.81万元和1,106,339.41万元，其中流动资产分别为180,194.84万元、358,815.75万元和403,288.43万元，占比分别为43.98%、42.78%和36.45%，非流动资产分别为229,504.02万元、479,930.06万元和703,050.98万元，占比分别为56.80%、56.02%、57.22%和63.55%。公司资产主要由货币资金、存货、应收账款、投资性房地产、在建工程构成。

### 7.2、负债构成分析

2019年至2021年末，日照高新负债总额分别为277,327.15万元、486,549.98万元和590,170.95万元，其中流动负债分别为205,951.86万元、390,935.22万元和393,972.73万元，占比分别为74.26%、80.35%和66.76%，非流动负债分别为71,375.29万元、95,614.76万元和196,198.22万元。公司负债主要由短期借款、应付票据、预收款项、其他应付款、长期借款构成。

### 7.3、偿债能力分析

日照高新偿债能力情况表

单位：万元

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
-----	---------	---------	---------

资产负债率	67.69%	58.01%	53.34%
流动比率	0.87	0.92	1.02
速动比率	0.46	0.59	0.73

日照高新 2019 至 2021 年末资产负债率分别为 67.69%、58.01% 和 53.34%，资产负债率波动下降仍处于合理水平，流动比率及速动比率有所波动，资产流动性较弱。综上，日照高新长短期偿债能力一般。

#### 7.4、盈利能力分析

日照高新盈利能力情况表

单位：万元

项 目	2019 年度	2020 年度	2021 年度
营业收入	52,824.19	52,086.41	169,294.66
营业利润	12,503.28	10,285.70	13,312.45
利润总额	12,461.57	10,121.50	12,911.19
净利润	12,416.75	9,838.07	9,752.74
营业净利率	23.51%	18.89%	5.76%

日照高新 2019 年至 2021 年营业收入分别为 52,824.19 万元、52,086.41 万元和 169,294.66 万元，2021 年营业收入大幅增长系因商品销售大幅增长所致。营业净利率分别为 23.51%、18.89%和 5.76%。日照高新营业收入稳定增长，营业利润率波动下降但仍保持在较好的水平，盈利能力较好。日照高新母公司 2019 年至 2021 年净利润分别为 15,792.65 万元、11,977.64 万元、-3,236.61 万元。其中 2021 年净利润为负系因商品销售及工程建设形成的营业成本增长及与日常活动相关的政府补助形成的其他收益金额下降所致。

#### 7.5、现金流量分析

2019 年至 2021 年，日照高新经营活动产生的现金流入分别为 42,013.99 万元、133,485.67 万元和 330,457.89 万元，经营活动产生的现金流净额分别为 -10,475.02 万元、-9,318.51 万元和 60,055.98 万元，日照高新经营活动现金流稳定增长，最近一年经营活动现金流净额保持较高水平。

2019年至2021年，日照高新投资活动产生的现金流净额分别为-38,377.78万元、-134,873.91万元和-136,446.15万元，近年日照高新投资活动净额为负系因公司不断扩大对外投资力度所致。

2019年至2021年，日照高新筹资活动产生的现金流入分别为93,636.10万元、334,158.97万元和393,474.26万元，筹资活动现金流量净额分别为34,725.86万元、151,572.23万元和96,171.59万元，日照高新近年业务规模扩大，公司进行了大量融资活动。

## 8. 资信状况

(1) 经人民银行征信系统查询，截至2022年5月5日，与日照高新发生信贷交易的机构数有8家，在金融机构的借贷交易余额为210,28.98万元，不良和违约余额为0。日照高新在其他借贷交易中作为保证人承担的还款责任余额为181,030.00万元。

(2) 通过“国家企业信用信息公示系统”查询，日照高新暂无行政处罚信息、暂未被列入经营异常名录和严重违法失信企业名单；通过“企查查”、“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，日照高新及其法定代表人暂无失信被执行情况。

## 9、总体评价

日照高新资产规模较大，经营情况正常，无不良信用记录，财务状况正常，且具有AA评级。因此，日照高新具有一定的担保能力。

## (八) 标的债券偿付保障措施

### 1、设立募集资金及偿债资金专项账户

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

### 2、设立专门的偿付工作小组

发行人将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。在利息和到期本

金偿付日之前的十五个工作日前，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

### 3、制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步加强发行人的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

### 4、充分发挥债券受托管理人的作用

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定聘请了债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

### 5、制定《债券持有人会议规则》

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定制定了《债券持有人会议规则》，约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

### 6、严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，并且制定了《信息披露管理制度》，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人和债券受托管理人的监督，防范偿债风险。

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括建立发行人与债券受托管理

人的长效沟通机制，健全风险监管和预警机制，加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

## 7、交叉违约保护条款

### （1）交叉违约保护条款触发情形

发行人或其合并报表范围内的下属企业未能偿付本期债券以外的其他债务融资工具的本金或/和利息，或者存在逾期无法偿还银行、信托公司或其他金融机构的贷款本金或/和利息。

### （2）救济措施：

①涉及可能构成发行人的重大违约事件或须提交债券持有人会议决议的其他事项时，债券持有人会议有权表决确定相关违约事件是否构成重大违约事件或者豁免违约责任。

②构成发行人重大违约事件的，债券持有人会议有权决定采取下述的一项或多项补救措施，补救措施包括但不限于要求发行人对本期债项增加担保、对发行人采取财产保全措施、要求发行人立即实施其他偿债保障措施、或者按照下述约定要求发行人启动加速清偿：“如果发生交叉违约保护条款触发情形，本期债券持有人可通过有效的债券持有人会议决议，并以书面方式通知发行人，宣布所持有本期未偿还债券的本金和相应利息视为在重大违约事件发生之日起立即到期应付。

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：（1）向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：（ii）债券受托管理人及其代理人 and 顾问的合理赔偿、费用和开支；（iii）所有迟付的利息；（iv）所有到期应付的本金；（v）迟延支付本期债券本金或利息的违约金；或（2）相关的违约事件已得到救济或被豁免；或（3）债券持有人会议同意的其他措施；则债券持有人有权通过会议决议并授权受托管理人以书面通知发行人豁免发行人的违约行为，并取消加速清偿的决定。”

发行人应当履行债券持有人会议作出的上述决议，并于 30 个自然日内或债券持有人会议同意延长的期限内完成相关法律手续。

### 三、标的债券价值分析

#### （一）安全性分析

发行人所在区域为山东省日照市，2019年-2021年，日照市实现一般公共预算收入分别为170.37亿元、176.31亿元和187.49亿元，保持逐年增长。2019年-2021年，日照市GDP分别为1949.38亿元、1996.24亿元、2211.96亿元。整体来看，日照市区域经济发展良好。

发行人作为日照市基础设施建设、旅游开发建设投资运营主体，根据日照市政府安排，主要承担以下职能：负责重点旅游项目和重大旅游基础设施开发建设任务；负责日照东方太阳城旅游项目的开发建设以及运营，包括区域内旅游资源开发、资本运作、景区运营平台等；负责原国际海洋城区域内重点工程、公共基础设施的投资、施工和运营管理等。此外，发行人也承担经营区域内的安置房建设及公共基础设施的投资施工和运营管理工作等。2019-2021年营业收入分别为35,041.27万元、51,233.46万元和91,604.43万元，保持逐年增长，营业收入保持较高水平。

根据中证鹏元资信评估股份有限公司出具的《山东海洋文化旅游发展集团有限公司2021年非公开发行公司债券评级报告》，发行人主体评级AA，评级展望稳定。另外，为确保债券安全兑付，发行人制定了一系列偿债保障措施。

综上，基于债券发行人所在区域，发行人主体信用情况，标的债券的偿付保障措施等安全性角度分析，债券违约风险相对较低。

#### （二）流动性分析

本信托计划投资于单只私募债，标的债券仅面向合格投资者非公开发行，二级市场交易活跃度较低，债券流动性较差，本信托计划投资方式为持有至到期，持有期间不进行债券交易，流动性对信托计划影响较小。但若发生发行人到期无法兑付债券本息的情况，较差的流动性将影响信托计划通过二级市场转让方式处置标的债券的可行性。



### （三）收益性分析

投资债券的收益可以分为两部分，一部分为持有期间的票面利息收入，票面利率在债券发行时确定；另一部分为资本利得，即买卖债券的价差收入，随着债券市场波动、发行人信用状况等因素而变化。鉴于本信托计划投资于单只私募债，标的债券二级市场交易活跃度较低，本信托计划采取的投资方式为持有至到期，持有期间不进行债券交易。因此，本信托计划的全部收益均来源于票面利息。

### （四）标的债券投资价值评价

根据前述分析，本信托计划资金用于投资发行人在上海交易所发行的非公开发行公司债券，标的债券发行手续齐备，债券发行中介资质符合《公司债券发行与交易管理办法》、《上海证券交易所非公开发行公司债券业务管理暂行办法》等法规要求，债券募集资金用途符合相关规定。发行人的主体信用等级为 AA 级，同时，发行人制定了一系列偿债保障措施来保障债券持有人权益。

综上，本信托计划投资收益来源于标的债券的票面利息，持有至到期的收益性良好、稳定，债券违约风险较低，具备一定的投资价值。

## 四、信托财产的投资管理

### （一）投资范围及投资限制

#### 1、投资范围

本信托计划资金投资范围需满足以下限制性要求：发债主体须为参与地方建设的国有企业，发债主体评级为 AA（含）以上。全体委托人一致同意受托人将本信托计划资金中不超过 20,600 万元投资于“山东海洋文化旅游发展集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券”，闲置资金可用于投资银行存款。

#### 2、投资限制：

本信托计划财产禁止以下行为：

- （1）购买单一债券超过该债券发行规模总额的 40%；

- (2) 承销行为；
- (3) 违反规定向他人贷款或提供担保；
- (4) 从事承担无限责任的投资；
- (5) 从事内幕交易、操纵证券价格及其他不正当的证券交易活动；
- (6) 法律法规、中国证监会及信托文件规定禁止从事的其他行为。

## **(二) 投资审查及操作流程**

### **1、投资前审查**

本信托为委托人确定管理方式的集合资金信托计划。委托人指定受托人将信托财产按照信托合同约定的管理运用方向进行运用。受托人以诚实、信用、谨慎、有效管理为原则，为受益人的利益，对信托资金的运用进行管理、运用。

本信托计划拟投资的标的债券于 2021 年 7 月 9 日取得上海证券交易所签发《关于对山东海洋文化旅游发展集团有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函[2021]1154 号），有效期一年，发行人将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

受托人在投资前按照公司《集合资金信托业务操作流程》等规章制度要求履行必要的内部审查流程。在信托计划设立前，受托人就本信托计划在中国信托登记有限责任公司登记系统完成预登记操作，并向当地监管机构完成事前报备。

本次标的债券交易完成后，我公司发行的信托计划拟投资标的债券规模占该期债券发行规模比例不超过 40%，符合相关要求。

### **2、操作流程**

在履行完投资前审查流程后，受托人按如下步骤进行投资交易及存续期管理工作：

- (1) 委托人将其合法拥有的资金交付受托人，并与受托人签订《资金信托合同》，受托人以自己的名义投资标的债券。

(2) 受托人与托管银行宁波银行及证券经纪服务商华泰证券分配签署托管协议、证券经纪服务协议等文件，受托人向交易所提交材料完成“证券账户”开户，在证券经纪服务商处开立“资金账户”，在托管银行处开立“信托财产专户”。上述账户开立完成后，受托人、托管银行以及证券经纪服务商需完成证券账户、资金账户与信托专户的关联，便于标的债券投资交易、托管、结算以及信托计划的分配等事宜。上述操作完成后，受托人按信托文件约定将募集资金用于认购在上海证券交易所发行并上市交易的标的债券。

(3) 本信托计划存续期间，宁波银行为本信托计划提供信托资金保管、信托财产估值以及信托收益分配等服务。保管银行作为估值服务机构，于每个工作日向受托人发送信托单位估值表，受托人收到估值表在官方网站每月披露一次信托单位净值。

(4) 信托计划存续期内，受托人根据信托文件的约定向受益人进行信托收益分配，并支付信托税费、信托管理费用、保管费等所有费用。

(5) 信托到期时，受托人对信托财产进行清算分配，向委托人（受益人）交付信托财产，信托计划终止。若存在非现金形式的信托财产，信托期限延长至信托财产全部变现之日，受托人有权处置信托财产，并以现金形式向受益人分配。信托计划延长期间，受托人有权继续收取信托管理费用。

### （三）设置预警线

1、信托成立日（T日）后的每一个工作日为信托单位净值估值日。在每个估值日，由估值服务机构负责信托财产估值，计算信托单位净值，并于每周最后一个工作日与托管银行进行核对。受托人于每月的第一个工作日在受托人网站上披露上月信托单位净值情况。

2、本信托计划设置预警线=【0.9】元

估值服务机构于T+1日估算前一工作日（T日）信托单位净值，若估算的T日信托单位净值≤【0.9】元，估值服务机构与托管银行进行核对，核对一致后发送给受托人。受托人将于T+1日下午5点之

前，以受托人网站公告、短信或电子邮件的方式通知委托人。

#### （四）信托收益的分配

##### 1、信托收入及信托收益

信托收入包括信托财产在投资管理运作过程中产生的信托收益和信托财产存放于银行的利息收入及闲置资金进行投资产生的收入等。信托收益为信托收入扣除信托税费和信托管理费用后的余额。本信托计划信托收入主要来源于信托资金投资标的债券产生的收益。

##### 2、信托收益分配

（1）受益人的信托收益按净值化管理的要求进行核算并向受益人进行分配，本信托计划受益人信托资金对应的信托管理费用率和按净值计算的业绩比较基准（暂定）标准如下：

认购信托计划金额 M	信托单位持有时间	信托管理费用率（年化）	业绩比较基准（年化）
M	不超过 24 个月	0.05%	6.5%

**受托人特别申明：本参考收益率不构成受托人对受益人本金和收益的任何承诺和保证，亦不代表受益人的实际收益水平。**

##### （2）信托财产分配顺序：

①信托财产优先支付信托文件约定的信托税费或因受托人以固有财产先行垫付的或按约定向第三人支付的因处理信托事务产生的税费；

②受托人按约定收取信托管理费用；

③受托人按约定向受益人分配信托利益；

④向受益人支付应返还的现金类信托财产；

⑤受托人按约定收取业绩报酬。

业绩报酬：信托终止时受益人收益率达到业绩比较基准的，在信托财产扣除信托税费、信托管理费用、信托收益（按业绩比较基准计算）和实收信托资金后的剩余部分。

##### （3）信托收益的分配时间：

①信托收益预分配：本信托计划项下标的债券付息日后的 10 个工作日内，受托人划付部分信托税费、信托管理费用并对已实现的信

托收益向受益人进行预分配，受益人以其所持有的信托单位份额享有相应的信托收益。

②信托计划终止后十个工作日内，受托人进行信托财产清算，受托人划付部分信托税费、信托管理费用和业绩报酬并向受益人分配已实现的信托收益、返还信托财产，受益人以其所持有的信托单位份额享有相应的信托收益。

(4) 信托终止时，信托财产经过清算后，受托人应将信托财产返还给受益人。本信托计划到期终止前 20 日或提前终止时，受托人有权变现全部可变现信托财产，并在扣除信托税费、信托管理费用和业绩报酬后，按照信托财产清算分配顺序分配信托财产。

**受托人特别申明：若标的债券提前支付本信托计划投资收益并返回本金，受托人有权无需经受益人大会同意提前终止本信托计划。**

## (五) 信托计划退出方式

### 1、标的债券违约情形

根据募集说明书，标的债券项下的违约情形具体如下：

(1) 公司未按照《募集说明书》的规定按期、足额支付本次债券的利息和/或本金或所延期限已到仍未能按期、足额支付本次债券的利息和/或本金。

(2) 公司被宣告解散、破产或被撤销，且本次债券项下之权利义务无人承继。

(3) 本次债券的担保人（如有）或抵/质押资产（如有）发生足以影响债券持有人利益的重大事项情形，公司拒绝变更担保方式。

### 2、信托退出方式

本信托计划期限不超过 2 年，自信托计划生效日（含）起至标的债券到期日止。本信托计划在标的债券到期日付息还本日实现信托计划的退出。

本信托计划终止时，受托人依信托文件对信托财产进行清算分配，若因标的债券发生上述违约情形导致信托财产尚未全部变现的，受托人将现金形式的信托财产在扣除信托税费和信托管理费用等费用后

向受益人分配。受托人对剩余非现金形式信托财产进行处置，本信托计划进入处置变现期，处置变现期为自信托计划存续期限届满之日（含提前终止）至信托财产全部变现完毕之日（不含该日）止。

处置变现期内，受托人有权处置标的债券并采取相应措施，包括但不限于转让标的债券、召开债券持有人会议，要求债券受托管理人依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，受托人有权追究债券受托管理人的违约责任。非现金形式财产变现完成后，受托人将现金形式的信托财产向受益人进行分配。受托人因处置信托财产而产生的处置费用、诉讼费、律师费等由信托财产承担。信托财产变现期内，受托人有权按信托文件继续收取信托管理费用。

## 五、信托财产的估值

### （一）估值时间及频率

估值日：本信托计划成立日（T日）后每一个工作日为信托单位净值估值日，估值日（T日）的信托单位净值在下一工作日（T+1日）计算。估值核对日为每周的最后一个工作日。

受托人委托宁波银行为本信托计划的运营提供外包服务，负责本信托计划的估值。估值核对日为估值日（T日）的下一工作日（T+1日）。托管银行于估值核对日对估值服务机构提交的估值结果进行核对。如果由于证券交割清算制度变化等政策原因造成不能按上述规定日期估算的，则根据相应政策调整。

受托人于每月的第一个工作日在受托人网站上披露上月信托单位净值情况。

### （二）估值原则及方法

#### 1、标的债券估值

根据资管新规，符合以下条件之一的，可按照企业会计准则以摊

余成本进行计量：1、资产管理产品为封闭式产品，且所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期；2、资产管理产品为封闭式产品，且所投金融资产暂不具备活跃交易市场，或者在活跃市场中没有报价、也不能采用估值技术可靠计量公允价值。本信托计划投资的标的债券为非公开发行公司债券，以获得票面利息为目的，且投资方式为持有至到期，符合摊余成本计量的使用条件。因此，本信托计划采用“摊余成本法”估值，即标的债券以买入成本列示，按照票面利率并考虑其买入时的溢价与折价，在剩余存续期内平均摊销，每日计提收益。

## 2、银行存款估值

以本金列示，银行存款利息不做计提，均按照实际收到利息的当日确认收入。受托人有权按照监管政策规定，在与估值服务机构及保管银行协商一致后适用具体的估值方法。

### （三）估值程序

信托财产估值由估值服务机构负责，托管银行复核。估值服务机构完成估值后，将估值结果以邮件或电子对账形式发送托管银行，托管银行将按照规定的估值方法及估值频率在估值核对日对估值结果进行复核。若估值服务机构估值结果与托管银行复核结果不一致的，估值服务机构需及时通知受托人，与受托人商量解决办法，并据此调整估值。

### （四）暂停估值的情形

1、信托资金投资所涉及的交易场所遇法定假日或因其它原因暂停营业时；

2、因其他任何不可抗力致使受托人、估值服务机构及托管银行无法准确评估委托财产价值时；

3、占信托财产相当比例的投资品种的估值出现重大转变，而受托人为保障委托人的利益，决定延迟估值的；

4、法律法规、信托文件规定的其它情形或监管机构批准的其他

情形。

## 六、信托计划合规性分析

按照现行法律法规、部门规章、规范性文件以及公司相关业务指引要求，现对信托计划交易结构、信托资金来源、信托资金投向、关联交易审查等方面进行合规性分析。

### （一）交易结构

本信托计划的交易结构为我公司拟通过发行集合资金信托计划，向社会募集资金，并以受托人的名义投资标的债券，并通过受托人专业化的投资管理，实现受益人利益。本项目交易结构未涉及多层嵌套等违规问题。

### （二）信托资金来源

本信托计划由合格投资者认购，委托人限定符合《信托公司集合资金信托计划管理办法》及《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》规定的合格投资者，信托资金限定为合格投资者的自有资金，信托资金来源合规。

### （三）信托资金投向

本信托计划的信托资金投资于发行人在上海证券交易所发行的“山东海洋文化旅游发展集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券”，标的债券按照债券募集说明书中约定的资金用途，扣除发行费用后的募集资金全部用于偿还有息债务。发行人承诺：本标的债券募集资金用途不用于偿还地方政府债务，不用于地方政府融资平台，不用于公益性项目，不用于房地产业务，同时本次公司债券亦不涉及新增地方政府债务。综上，信托资金投向合法合规。

### （四）关联交易审查

本信托计划所投资的标的债券发行人与受托人均不存在关联关系，本信托计划暂不涉及关联交易相关事项。其他相关交易主体如委托人、托管人、财务顾问方（如有）等，待确定时若与受托人存在关



联关系，受托人将依据相关监管规定向监管机构报告，且如本信托计划投资本机构、托管机构及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行或者承销的证券，或者从事其他重大关联交易的，受托人将向投资者充分披露信息。

### **（五）消费者权益保护**

为保护消费者合法权益不受非法侵犯，受托人在董事会下设信托与消费者权益保护委员会，负责将消费者权益保护工作纳入公司治理、经营发展战略和企业文化。受托人构建了负责领导消保工作的消费者权益保护工作委员会、负责牵头消保工作的财富管理中心及各相关部门共同参与的消费者权益保护管理体系；制定了《消费者权益保护管理办法》《适当性管理办法》《消费投诉处理管理办法》《销售专区及录音录像管理规定》等保护消费者权益的制度、流程，并贯穿于信托产品或服务的全过程。

受托人不定期向消费者开展金融知识安全宣传教育，开展员工消保合规专题培训，努力培育保护消费者权益的文化氛围。项目经理在本信托产品的设计开发、协议制定等环节，确保信托产品不存在侵犯消费者合法权益情形。

### **（六）绿色金融合规情况**

本信托计划信托资金拟投资债券未被纳入《绿色债券支持项目目录（2021年版）》。标的债券发行人近两年未发生过严重的环境或社会风险事件，最近一年无未处理的严重的环保处罚。

综上，本信托计划在交易结构、信托资金来源、信托资金投向、以及关联交易、消费者权益保护、绿色金融等方面合法合规。

## **七、风险揭示与风险处置预案**

### **（一）风险揭示**

在管理、运用、处分信托财产过程中，可能会遇到各种风险，具体如下：

#### **1、法律政策风险**

国家及监管部门等相关机构的法律法规，货币政策、财政政策、产业政策和证券市场监管政策等国家政策的变化对证券市场产生一定的影响，可能导致债券价格波动；法律法规、各种经济政策对发行人的生产经营也会产生影响，进而影响发行人的偿付能力。

## 2、利率风险

受国家宏观经济运行状况、货币政策、金融政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于标的债券采用固定利率且期限相对较长，可能跨越多个经济周期。在标的债券存续期内，债券的投资价值可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使标的债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

## 3、信用风险

标的债券发行人在债券到期时无法还本付息而使本信托计划投资本金及收益遭受损失的风险。发行人自身面临行业风险、财务风险、经营风险、管理风险以及政策风险，将影响其偿付能力。信托财产投资于债券市场，虽然债券本身及其发行主体有外部评级，但受市场经济变化影响，债券发行人可能面临经济环境、行业政策、法律政策、经营形势、融资环境等多方面影响，其偿债能力可能会发生下降，因此存在标的债券发行人到期无法兑付债券本息的风险。在该等情况下，投资于标的债券的信托财产可能面临重大损失，导致委托人的本金可能会发生重大亏损甚至全部损失。

## 4、流动性风险

标的债券在上交所申请转让服务，合格投资者可通过上交所固定收益证券平台进行债券转让。非公开发行债券市场交易的活跃程度受到投资者认可度、宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证标的债券在交易所申请转让服务后标的债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。若发生发行人到期无法兑付债券本息的情况，较低的流动性将影响信托计划通过二级市场转让方式处置标的债券的可行性。

## 5、管理风险

受托人管理风险：在信托管理过程中，受托人可能因获取信息不

对称、发行人、债券受托管理人披露信息不及时、披露的信息存在虚假或重大遗漏等因素，导致未能及时发现标的债券出现的风险情况以及发行人生产、经营及市场风险，从而影响信托财产收益水平，可能导致信托财产损失。

**债券受托管理人风险：**根据发行人与华金证券股份有限公司签署的《债券受托管理协议》，华金证券股份有限公司受聘担任标的债券的债券受托管理人，在债券存续期限内，受托管理人将代表债券持有人，按照债券受托管理协议约定履行受托管理人职责，为债券持有人的最大利益行事。如华金证券股份有限公司未能履行其职责或利用其债券受托管理人地位而获得的有关信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益，将会对债券持有人利益和信托财产造成损失。

#### 6、技术及操作风险

指因交易所、清算所或其它市场暂停交易、证券经纪商证券交易系统发生任何故障、电子或机械设备或通讯线路失灵、电话或其它接收系统出现问题等导致意外损失的风险。由于上述问题导致信托计划资金不能及时划付、交易不能及时执行等结果从而影响到信托财产的投资运作效率。信托财产管理过程中，受托人、托管银行可能操作失误或违反其操作规程，从而影响信托财产的收益。

#### 7、委托人本金和收益损失的风险

本信托计划投资于单只私募债，信托计划投资方式为持有至到期，投资风险集中。标的债券发行人到期如无法兑付债券本息，则将造成委托人本金和收益的损失，委托人认购信托单位，表明委托人已经完全了解该风险，并愿意承担由此遭受的损失。

#### 8、本信托计划与发行人相关的风险

本信托计划投资的标的债券发行人业务收入主要包括工程建设收入等。国家宏观经济政策、产业政策、物价政策的调整可能会影响发行人的经营管理活动，不排除在一定时期内对发行人经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

发行人是日照市重要的基础设施建设主体。发行人主营业务具有投资规模大、建设周期长、成本回收慢的特点。因此，随着发行人投

资项目建设的不断推进，发行人将面临持续性的资本支出压力。且随着区域基础设施建设的快速推进，预计未来几年的投资规模将不断扩大，融资规模也将进一步增加，从而加大了投融资管理的难度和风险。

#### 9、持有人会议机制对本信托计划特有的风险

债券持有人会议作出的决议，须经超过持有每期债券未偿还债券总额且有表决权的 50%的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方可生效。债券持有人会议决议自通过之日起生效，并对全体债券持有人具有同等约束力，债券持有人单独行使债权，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。债券受托管理人依据债券持有人会议决议处理事务的结果由全体债券持有人承担。本信托计划持有的表决权不超过 40%，未达二分之一，无法主导债券持有人会议的决议，若信托计划受益人大会作出的决议与持有人会议决议存在冲突，将可能会对信托财产产生不利影响。

#### 10、中介机构不尽职履职的风险

债券承销商、会计师事务所、律师事务所等标的债券发行服务中介机构及其人员应当勤勉尽责，严格遵守执业规范和监管规则，按规定和约定履行义务。如中介机构未严格履行相关义务，制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，使投资者无法了解发行人及标的债券真实情况，从而误导投资者投资决策，可能致使债券持有人利益和信托财产出现损失。

#### 11、信托提前终止及延期风险

本信托计划投资可能在运行期间面临全部或部分提前终止或延期的风险。若出现标的债券的极端情况导致信托计划项下财产无法及时变现（需要延期），导致受托人无法及时兑付委托人利益，甚至委托人交付的认购资金可能受到损失。委托人认购信托单位，表明委托人已经完全了解该风险，并愿意承担由此遭受的损失。

#### 12、无止损平仓风险

本信托计划项下设置了预警值，未设置平仓线。当信托单位净值达到预警值时，受托人仅通知投资者信托单位净值情况，并不进行任何止损平仓操作，可能会出现信托财产损失的风险。

### 13、投资保障基金的特别风险

根据《信托业保障基金管理办法》等法律法规规定及保障基金的相关协议文件的约定，受托人以部分信托财产认购的保障基金，但该部分投资收益要较低，对信托计划总体收益会造成一定影响。

保障基金公司向受托人支付用于认购保障基金的部分信托财产的本金和收益时，存在延迟的可能性，在这种情形下，受托人可以以自有资金垫付，实现向投资者的顺利退出，但仍不排除存在委托人信托利益支付相应延迟的可能性。

### 14、净值化管理风险

本信托计划将根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》等规定实行净值化管理，净值生成应当符合企业会计准则规定，及时反映信托财产的收益和风险。本信托计划项下信托财产净值将根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及相关规定，按照企业会计准则确定并适用的具体的估值方法进行计量，受托人有权根据监管规定或者市场通行做法，调整会计核算，选择更为公允的估值方法，若估值与实际分配时存在偏差，或者估值及数据核对等出现错误的，将对信托利益的实现产生一定影响，以上事项导致的信托财产损失或者受益人利益损失等相关风险，均由届时存续的信托受益人承担。

### 15、估值外包的风险

受托人将本信托计划的估值核算等事项、职责以服务外包等方式交由其他服务机构办理，如因受托服务机构因管理不善、技术系统故障、操作失误等，可能给本信托计划的委托人/受益人带来一定的风险。服务机构的服务能力、服务水平将直接影响其职责的履行成效，在其提供估值服务的过程中，可能因服务机构的差错等因素影响本信托计划的估值。服务机构因停业、解散、撤销、破产，或者被监管机构撤销相关业务许可、责令停业整顿等原因不能履行职责，可能给本信托计划的估值运作带来一定的影响。

### 16、环境、气候风险

发行人主营业务是负责区域内的基础设施建设，属于基础设施行业，不属于重工业和高污染行业；标的债券募集资金用于偿还有息债

务，对环境和气候影响可忽略不计。受托人从企业性质、所属行业、资金用途等方面对发行人以及标的债券进行环境、气候风险评级，环境、气候风险评级结果为“三级”，对环境、气候影响轻微，风险较小。

## 17、其他风险

直接或间接因受托人所不能控制的情况导致受托人延迟或未能履行义务，或因前述情况、环境直接或间接因素、不可预测因素、不可抗力因素等导致信托财产损失的风险。

## （二）风险防范及处置措施

### 1、风险防范措施

针对上述可能发生的风险，本信托计划在以下几个方面采取了针对性措施，应对可能的风险：

（1）受托人将关注国家相关政策及法律法规的调整与变化，关注国家行业政策的变化，关注日照市经济发展及财政收入情况，在发生重大不利于信托运行的风险时，将及时向委托人及受益人进行信息披露。

（2）受托人将关注发行人经营发展情况，发行人债券发行、债券跟踪评级、财务报表及重大事项披露情况，严密跟踪发行人在信托计划期间对各类对外负债的偿付情况，并及时向委托人及受益人进行信息披露。

（3）受托人要求信托项目经理将严格按照信托文件要求管理信托事务，同时督促债券受托管理人严格按照《债券受托管理协议》对发行人的相关情况进行监督管理，在发行人发生《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》约定的重大不利情形时，督促债券受托管理人及时组织召开债券持有人大会，以采取相关措施，尽量降低信托的管理风险。

（4）根据标的债券设置的债券持有人偿债保障措施，要求债券受托管理人监督发行人在债券本息兑付日前按承诺将应付本息存入专项偿债账户；预计发行人不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿

付债券本息时，由债券受托管理人根据《债券受托管理协议》督促发行人做出相关决议并采取相应措施。

## 2、风险处置措施

尽管受托人将采取相关风险防范措施，以应对可能出现的上述风险，但不意味本信托计划可以完全规避上述风险。当上述风险情况发生时，受托人将采取以下一项或多项方式进行处置：

（1）召集受益人大会，根据受益人大会决议采取措施，包括但不限于寻找机构投资者或专业处置机构，转让标的债券等；

（2）提议召开债券持有人会议，授权债券受托管理人或由受托人以自己的名义参与谈判、提起民事诉讼、参与重组或破产的法律程序；

（3）如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，受托人有权追究债券受托管理人的违约责任。

（4）项目经理在后续管理过程中将加强对发行人所属行业、环境、气候风险监测，密切关注国家调整产业结构、关闭落后产能、实施绿色信贷等对授信企业生产经营、财务状况等的影响，查询人行信贷征信系统、环保部门记录及银保监会披露的环保信息等，及时发现发行人可能存在的不良环保记录。对于一级与二级等重点领域环境、气候风险客户和项目，协助并督促其制定有效的环境风险应对预案及缓释措施，对存量业务发生重大环境、气候事故的，受托人可采取有效措施强化担保、资产保全，并在风险分类、准备计提、损失核销等方面及时作出调整。

（5）其他可能减少信托财产损失的措施。

上述处置方式，因操作程序简繁及司法程序的差异，无法预计所需处置时间及处置效果，受益人的信托利益及信托财产存在部分或全部损失的可能性。受托人将依据法律法规，积极处置风险并及时发布处置进展情况公告。

## 八、投资分析结论

我部经过分析后认为：

1、本信托计划交易结构、信托资金来源、信托资金投向以及关联交易审查、消费者权益保护、绿色金融等合法合规。

2、信托资金投资于发行人在上海证券交易所发行的“山东海洋文化旅游发展集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券”，标的债券偿付资金来源于公司稳定的营业收入及市政府的大力支持；发行人近年来经营情况正常，收入稳步增长，作为 AA 发债主体，历史信用良好。同时，标的债券设置了一系列偿债保障措施，风险相对可控；标的债券票面利率较高，持有至到期的收益性良好。

综上所述，标的债券具备一定的投资价值，分析人员认为本信托计划可行，建议提交公司评审。