

债券简称： 22 山路 01

债券代码： 149994.SZ

债券简称： 22 山路 02

债券代码： 148109.SZ

山东高速路桥集团股份有限公司
公司债券受托管理事务报告（2023 年度）

发行人



山东高速路桥集团股份有限公司

（山东省济南市历下区经十路 14677 号）

债券受托管理人



（广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座）

签署日期：2024 年 6 月

重要声明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）编制本报告的内容及信息均来源于山东高速路桥集团股份有限公司（以下简称“山东路桥”、“发行人”或“公司”）对外公布的《山东高速路桥集团股份有限公司2023年年度报告》等相关公开信息披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。

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，投资者应对相关事项做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

目 录

第一节 公司债券概况	2
第二节 公司债券受托管理人履职情况	4
第三节 发行人 2023 年度经营情况和财务状况	7
第四节 发行人募集资金使用及专项账户运作情况与核查情况	9
第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况	11
第六节 公司债券本息偿付情况	12
第七节 发行人偿债能力和意愿分析	13
第八节 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析	14
第九节 债券持有人会议召开情况	15
第十节 本期公司债券的信用评级情况	16
第十一节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况	18
第十二节 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管 理人采取的应对措施	19
第十三节 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行 情况	20

第一节 公司债券概况

一、山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
债券简称	22 山路 01
债券代码	149994.SZ
起息日	2022 年 7 月 18 日
到期日	2027 年 7 月 18 日
债券余额	5.00
截止报告期末的利率（%）	3.03
还本付息方式	本期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的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中信证券股份有限公司，光大证券股份有限公司，华泰联合证券有限责任公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称（如有）	调整票面利率选择权、回售选择权
选择权条款的触发或执行情况（如有）	报告期内未触发
行权日	2025 年 7 月 18 日

二、山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）
债券简称	22 山路 02
债券代码	148109.SZ
起息日	2022 年 10 月 31 日
到期日	2027 年 10 月 31 日
债券余额	5.00
截止报告期末的利率（%）	2.90

还本付息方式	本期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的兑付一起支付。
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中信证券股份有限公司，光大证券股份有限公司，华泰联合证券有限责任公司
受托管理人	中信证券股份有限公司
债券约定的选择权条款名称 (如有)	调整票面利率选择权、回售选择权
选择权条款的触发或执行情况 (如有)	报告期内未触发
行权日	2025年10月31日

第二节 公司债券受托管理人履职情况

报告期内，受托管理人依据《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《公司债券受托管理人执业行为准则》和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《山东高速路桥集团股份有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》的约定，持续跟踪发行人的信息披露情况、资信状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行公司债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务，积极行使债券受托管理人职责，维护债券持有人的合法权益。

一、持续关注发行人资信情况、督促发行人进行信息披露

报告期内，受托管理人持续关注发行人资信状况，按月定期全面排查发行人重大事项发生情况，持续关注发行人公开披露各项信息。报告期内，受托管理人持续督促发行人履行信息披露义务，包括督促发行人按时完成定期信息披露、及时履行临时信息披露义务。

报告期内，发行人出现了3项重大事项，具体为变更注册资本、主体及相关债项跟踪评级报告延迟披露、信用评级上调。上述事项对发行人生产经营、财务状况及偿债能力不构成重大影响。受托管理人根据相关法律、法规等监管规定及《受托管理协议》约定及时开展督导工作，包括但不限于督促发行人就相关事项及时履行信息披露义务，出具临时受托管理报告。

二、持续监测及排查发行人信用风险情况

报告期内，受托管理人持续关注发行人信用风险变化情况，持续监测对发行人生产经营、债券偿付可能造成重大不利影响的情况。根据监管规定或者协议约定，开展信用风险排查，研判信用风险影响程度，了解发行人的偿付意愿，核实偿付资金筹措、归集情况，评估相关风险应对措施的有效性。

报告期内，发行人资信状况良好，偿债意愿正常。

三、持续关注增信措施

“22 山路 01”及“22 山路 02”均无增信措施。

四、监督专项账户及募集资金使用情况

“22 山路 01”、“22 山路 02”募集资金已使用完毕，报告期内不涉及募集资金使用情况。“22 山路 01”、“22 山路 02”募集资金用途用于偿还有息债务，募集资金的使用与募集说明书的相关约定一致。

五、披露受托管理事务报告，维护债券持有人的合法权益

报告期内，受托管理人正常履职，于 2023 年 6 月 29 日在深圳证券交易所网站(<http://www.szse.cn>)公告了《山东高速路桥集团股份有限公司公司债券受托管理事务报告（2022 年度）》；于 2023 年 3 月 1 日，就变更注册资本的情况，发布了《关于山东高速路桥集团股份有限公司变更注册资本的临时受托管理事务报告》；于 2023 年 7 月 5 日，就发行人主体及相关债项跟踪评级报告延迟披露的情况，发布了《关于山东高速路桥集团股份有限公司主体及相关债项跟踪评级报告延迟披露的临时受托管理事务报告》；于 2023 年 8 月 2 日，就发行人信用评级上调的情况，发布了《关于山东高速路桥集团股份有限公司信用评级上调的临时受托管理事务报告》。

六、召开持有人会议，维护债券持有人权益

受托管理人应按照《山东高速路桥集团股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》《山东高速路桥集团股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券债券持有人会议规则》约定履行受托管理职责，召开债券持有人会议，督促会议决议的具体落实，维护债券持有人的合法权益。报告期内，未发现“22 山路 01”及“22 山路 02”存在触发召开持有人会议的情形，“22 山路 01”及“22 山路 02”不涉及召开持有人会议事项。

七、督促履约

报告期内，受托管理人已督促“22 山路 01”及“22 山路 02”按期足额付

息，受托管理人将持续掌握受托债券还本付息、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

第三节 发行人 2023 年度经营情况和财务状况

一、发行人 2023 年度经营情况

报告期内，发行人实现营业收入 730.24 亿元，同比增长 3.29%；实现利润总额 37.17 亿元，同比下降 12.08%；实现归属于母公司所有者的净利润 22.89 亿元，同比降低 15.15%，实现净利润 30.72 亿元，同比降低 10.79%。截至 2023 年 12 月末，发行人资产总额 1,395.39 亿元，较年初增长 26.57%；负债 1,068.66 亿元，较年初增长 25.70%；归属于上市公司股东的所有者权益 226.92 亿元，较年初增长 33.67%，主要系公司本年度新发行可转债及永续信托，同时本年度未分配利润金额有所增长所致。

发行人主营业务为路桥工程施工与路桥养护施工业务，最近两年，发行人主营业务收入构成情况如下：

单位：人民币 万元

业务板块	2023 年度		2022 年度	
	营业收入	收入占比 (%)	营业收入	收入占比 (%)
路桥工程施工板块	6,385,378.26	87.44	6,400,791.62	90.53
路桥养护施工板块	446,988.33	6.12	416,211.41	5.89
商品混凝土加工及材料销售	196,537.47	2.69	116,230.19	1.64
工程设计咨询	60,389.81	0.83	60,598.19	0.86
周转材料、设备租赁及其他	213,121.73	2.92	76,033.47	1.08
合计	7,302,415.60	100.00	7,069,864.87	100.00

三、发行人 2023 年度财务状况

(一) 合并资产负债表主要数据

单位：人民币 万元

项目	2023 年末	2022 年末	增减率 (%)
资产总额	13,953,878.18	11,024,400.32	26.57
负债总额	10,686,558.23	8,501,788.55	25.70
归属于母公司股东权益	2,269,172.70	1,697,577.47	33.67
股东权益	3,267,319.95	2,522,611.76	29.52

2023 年末发行人归属于母公司股东权益较 2022 年末增长 33.67%，主要系

公司本年度新发行可转债及永续信托，同时本年度未分配利润金额有所增长所致。

（二）合并利润表主要数据

单位：人民币 万元

项目	2023 年度	2022 年度	增减率 (%)
营业收入	7,302,415.60	7,069,864.87	3.29
利润总额	371,687.92	422,751.62	-12.08
净利润	307,202.73	344,369.00	-10.79
归属于母公司股东的净利润	228,867.89	269,725.79	-15.15

（三）合并现金流量表主要数据

单位：人民币 万元

项目	2023 年度	2022 年度	增减率 (%)
经营活动产生的现金流量净额	-395,665.47	16,495.00	-2,498.70
投资活动产生的现金流量净额	-586,631.21	-388,692.96	-50.92
筹资活动产生的现金流量净额	1,126,632.91	289,342.49	289.38
期末现金及现金等价物余额	740,858.74	599,538.03	23.57

2023 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-395,665.47 万元，同比降幅为 2,498.70%，由正转负，主要系 2023 年度地方财政进一步承压，发行人工程计量结算周期较大拉长、建设期结算比例大幅降低，销售收款与资金支付的错配进一步加大所致。

2023 年度，公司投资活动产生的现金流量净额为-586,631.21 万元，较去年同期下降 50.92%，主要系按照合同约定带资项目出资等投资支付的资金较上年增加。

2023 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 1,126,632.91 万元，较去年同期增加 289.38%，主要系发行人补充生产经营流动资金和带资项目出资增加的筹资（银行长短期借款及发行可转换公司债券、永续信托等）较上年大幅增加所致。

第四节 发行人募集资金使用及专项账户运作情况与核查情况

一、募集资金计划使用情况

（一）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

本期债券募集资金总额共计 5 亿元。根据发行人 2022 年 7 月 13 日公告的《山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）说明书》的相关内容，本期发行的公司债的募集资金全部用于偿还公司有息负债。

（二）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）

本期债券募集资金总额共计 5 亿元。根据发行人 2022 年 10 月 26 日公告的《山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书》的相关内容，本期发行的公司债的募集资金用于偿还公司到期或行权的公司债券。

二、募集资金实际使用情况

（一）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

截至本报告出具日，本期债券募集资金已使用完毕，报告期内不涉及募集资金使用情况。本期债券募集资金用途用于偿还有息债务，本期债券募集资金的使用与募集说明书的相关约定一致，募集资金专项账户运作规范。

（二）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）

截至本报告出具日，本期债券募集资金已使用完毕，报告期内不涉及募集资金使用情况。本期债券募集资金用途用于偿还有息债务，本期债券募集资金

的使用与募集说明书的相关约定一致，募集资金专项账户运作规范。

三、专户运作情况

（一）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求，设立了公司债券募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。目前专项账户运行正常，不涉及从专户转入一般户、不存在募集资金违规使用或其他资金转入专户的情况。

（二）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）

发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求，设立了公司债券募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。目前专项账户运行正常，不涉及从专户转入一般户、不存在募集资金违规使用或其他资金转入专户的情况。

四、与定期报告披露内容一致性的核查情况

（一）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

经核查，发行人对募集资金的实际使用情况与发行人 2023 年年度报告中披露的募集资金使用情况相一致。

（二）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）

经核查，发行人对募集资金的实际使用情况与发行人 2023 年年度报告中披露的募集资金使用情况相一致。

第五节 发行人信息披露义务履行的核查情况

经核查，报告期内，发行人按照募集说明书和相关协议约定履行了信息披露义务，未发现发行人存在应披未披、披露不及时或者披露信息不准确的情形。

1、定期报告

2023年4月25日，发行人发布了《山东高速路桥集团股份有限公司2022年年度报告》；2023年8月29日，发行人发布了《山东高速路桥集团股份有限公司2023年半年度报告》。中信证券作为受托管理人已对发行人上述定期报告进行核查。

2、临时报告

2023年2月9日，发行人发布了《山东高速路桥集团股份有限公司关于变更注册资本并修订<公司章程>的公告》，公告了发行人拟对注册资本进行变更并修订《公司章程》相应条款的相关事宜。中信证券作为受托管理人就该事项于2023年3月1日发布了《关于山东高速路桥集团股份有限公司变更注册资本的临时受托管理事务报告》，履行了临时受托义务。

2023年6月21日，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）发布了《联合资信评估股份有限公司关于推迟出具山东高速路桥集团股份有限公司2023年跟踪评级报告的公告》，公告了联合资信决定推迟出具发行人2023年跟踪评级报告的相关事宜。中信证券作为受托管理人就该事项于2023年7月5日发布了《关于山东高速路桥集团股份有限公司主体及相关债项跟踪评级报告延迟披露的临时受托管理事务报告》，履行了临时受托义务。

2023年7月26日，联合评估有限公司发布了《山东高速路桥集团股份有限公司2023年跟踪评级报告》，将发行人主体长期信用等级由AA+上调为AAA，将“22山路01”和“22山路02”的信用等级由AA+上调为AAA。中信证券作为受托管理人就该事项于2023年8月2日发布了《关于山东高速路桥集团股份有限公司信用评级上调的临时受托管理事务报告》，履行了临时受托义务。

第六节 公司债券本息偿付情况

一、本息偿付情况

（一）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）

22山路01起息日为2022年7月18日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次。22山路01的付息日为2023年至2027年每年的7月18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，每次付息款项不另计利息

发行人于 2023 年 7 月 18 日按时支付了 2023 年度的债券利息。受托管理人将持续掌握受托债券还本付息、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

（二）山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）

22山路02起息日为2022年10月31日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次。22山路02的付息日为2023年至2027年每年的10月31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，每次付息款项不另计利息。

发行人于 2023 年 10 月 31 日按时支付了 2023 年度的债券利息。受托管理人将持续掌握受托债券还本付息、赎回、回售等事项的资金安排，督促发行人按时履约。

二、偿债保障措施执行情况

截至本受托管理事务报告出具之日，发行人按照“22 山路 01”和“22 山路 02”的募集说明书的约定，执行了各期债券的相关偿债保障措施。

第七节 发行人偿债能力和意愿分析

一、发行人偿债意愿情况

发行人已于 2023 年 7 月 18 日支付了“22 山路 01”的 2022 年度债券利息；于 2023 年 10 月 31 日支付了“22 山路 02”的 2022 年度债券利息。报告期内，“22 山路 01”和“22 山路 02”债券公司报告期内不涉及本金兑付情况。发行人未出现兑付兑息违约的情况，偿债意愿正常。

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）	2023 年末/度	2022 年末/度	变动比例（%）
资产负债率（%）	76.58	77.12	-0.54
流动比率	1.14	1.08	5.56
速动比率	1.10	1.04	9.52
EBITDA 利息倍数	5.87	7.28	-19.37

从短期指标来看，截至 2023 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 1.14 和 1.10，较 2022 年末有所提升，流动比率及速动比率整体水平较好。

从长期指标来看，截至 2023 年末，发行人资产负债率 76.58%，公司资产负债率较高主要系发行人参与长期项目建设导致的资金需求较大，需通过负债方式获取开展业务所需资金所致。

从 EBITDA 利息倍数来看，截至 2023 年末，发行人利息保障倍数为 5.87，公司 EBITDA 对利息支出的覆盖程度较好。

截至本报告出具日，发行人生产经营及财务指标未出现重大不利变化，发行人偿债能力正常。

第八节 增信机制、偿债保障措施的执行情况及有效性分析

一、增信机制及变动情况

“22 山路 01”和“22 山路 02”均无增信措施。

二、偿债保障措施变动情况

报告期内，发行人偿债保障措施未发生重大变化。

三、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《山东高速路桥集团股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券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，按照要求进行信息披露。报告期内，未发现“22 山路 01”和“22 山路 02”偿债保障措施的执行情况和有效性存在异常。

第九节 债券持有人会议召开情况

报告期内，未发现“22 山路 01”和“22 山路 02”存在触发召开持有人会议的情形，“22 山路 01”和“22 山路 02”不涉及召开持有人会议

第十节 本期公司债券的信用评级情况

根据联合资信 2022 年 7 月 8 日出具的《山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》，确定山东高速路桥集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（债券简称“22 山路 01”）信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

根据联合资信 2022 年 10 月 20 日出具的《山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）信用评级报告》，确定山东高速路桥集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，山东高速路桥集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（债券简称“22 山路 02”）信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

根据联合资信 2023 年 7 月 26 日出具的《山东高速路桥集团股份有限公司 2023 年跟踪评级报告》，山东高速路桥集团股份有限公司是山东高速集团有限公司主要从事路桥建设施工的上市子公司。跟踪期内，公司经营规模进一步扩大；整体盈利指标仍表现很好；公司在项目获取和可转债认购等方面继续获得股东支持。2023 年上半年，公司新签合同金额和期末在手合同金额较上年同期均大幅增长，业务持续性进一步增强；山东高速交通建设集团有限公司（以下简称“交建集团”）纳入公司合并范围，交建集团施工经验丰富，其资质和技术优势有望与公司路桥施工和养护业务形成协同，进一步提升公司整体市场竞争力。同时，联合资信评估股份有限公司也关注到，跟踪期内，公司资产流动性仍较弱，有息债务规模大幅增长，债务负担仍较重，2023 年仍存在一定的短期偿债压力，收入实现质量仍一般，经营获现能力仍较弱等因素可能对其信用水平带来不利影响。未来，随着公司项目的逐步推进，以及交建集团纳入公司合并范围，公司经营规模和盈利能力有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定将山东高速路桥集团股份有限公司主体信用级别由 AA+ 上调为 AAA，将“22 山路 01”和“22 山路 02”的信用等级由 AA+ 上调为 AAA，评级展望为稳定。

作为上述公司债券的受托管理人，中信证券特此提请投资者关注上述公司债券的相关风险，并请投资者对相关事项做出独立判断。

第十一节 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况

报告期内，发行人负责处理与公司债券相关事务专人未发生变动。

第十二节 与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况 及受托管理人采取的应对措施

报告期内，未发现发行人存在与其偿债能力和增信措施有关的其他情况。受托管理人将持续关注发行人相关情况，督促发行人按时完成披露义务并按募集说明书约定采取相应措施。

第十三节 发行人在公司债券募集说明书中约定的其他义务的执行情况

报告期内，对于“22 山路 01”和“22 山路 02”募集说明书中约定的公司债券募集资金将按照募集说明书约定用途使用，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于购置土地等募集资金使用的相关承诺；在债券存续期内，发行人将按照法律法规规定和募集说明书的约定，及时、公平地履行信息披露义务，保证信息披露内容的真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂等信息披露事务的相关承诺事项，未发现发行人执行承诺情况存在异常。

（本页无正文，为《山东高速路桥集团股份有限公司公司债券受托管理事务报告（2023年度）》之盖章页）

债券受托管理人：中信证券股份有限公司



2024年6月28日