



# 瑞图国际 RETO 美元债

## 一、瑞图是？啥行业？有前景？

瑞图集团成立 20 载，主营为环保建材及相应生产设备制造销售。集团旗下有瑞图国际和瑞图生态股份（纳斯达克：RETO）等多家公司。

在固废环保砖及相应设备的生产销售方面，瑞图的核心业务具有广阔前景。我国政府已着重以环保砖产能对传统红砖、实心砖产能进行大规模替换，而利用固体废料制作环保砖不仅在成本节约上有优势，产品质量优异的企业更能获取政府部门的资金补贴和针对性政策支持。基于长年在环保砖生产设备研发及运营经验，目前瑞图固废环保砖生产线产能同等投入下为进口设备的 1.3 倍。

固废环保砖需求稳定增长，主要采购方为政府，用途主要为环保绿化地面铺设而非建筑承重。

## 二、瑞图为何募资？

本项目由瑞图国际发起，瑞图生态股份公司及相关股东签署承诺协议（见附件）并负责资产运营。（具体流程架构请见投资分析报告）

当前，瑞图透过自身渠道及技术壁垒，巩固的生态闭环，能稳健经营出较高的盈利率，但在近年由于环保建材需求剧增，加上政策更迭（i.e.固废处理资质控管）少数具备专业及

资质的企业则迎来了加速扩充产能的需求，瑞图即是其一。瑞图集团现已和多数地方政府签订了数亿投资协议（见附件例），而固废环保处理及环保砖生产都处于行业发展红利期，为把握时机合理扩大，瑞图积极募集资金增建生产线（具体生产设备型号及数量请见附件）。

此不定期债券经过良好设计，到期收益率按 10 年持有折算为：17.5%-26.8%。（固定保底-实际预期）

本项目希望能和债券投资人达到双赢。债券投资人持有的是高到期收益率且交易流动性强的特殊债券，享受保底固定收益加透明盈利分红的超额收益。而瑞图更希望能在尽最大可能让利于债券投资人后，**扩大营收提振股价**。

### 三、RETO 债 ST-募集参数

瑞图以 100RETO=1 美元 or USDT 等进行募资

募资总额：3,000 万美元等值 = 3,000,000,000 RETO

对应总值 3,300 万美元之 15 条生产线

美国证监会 Reg D：限“美国人”，合格投资人 KYC，法规要求锁仓一年

美国证监会 Reg S：针对非“美国人”，符合当地法规，不锁仓

### 四、RETO 值多少钱，啥收益率？

#### 债券收益：

前四年，每年保底总支付投资额 25%；后六年，每年保底总支付投资额 18%（季度分红）。

例：持有 10,000 RETO 前四年每一季**保底**支付 6.25 美元（除首次分红为封闭后半年，12.5 美元），后 6 年每一季**保底**支付 4.5 美元；基于底层资产过往运营数据**预期**为**每年**支付 36

美元 (36%投资额)。

**强制兜底回购权益：**

RETO 发行三年后，若在二级市场遭遇极端价格，瑞图国际根据协议具有回购义务，并由瑞图生态实施差额补足担保。

**估值：**

**RETO 美元债本质是到期期限可变 ( 3-10 年 ) ，且不限流动性的债券**

我们采用债券估值公认公开的方法，对 RETO 进行估值，部分结果如下：(全部估值结果请见投资分析报告)

**到期收益率及估值测算：**

债券持有状态	到期收益率	100RETO 发行价值:\$	
		折现率:10.0%	折现率:7.50%
持有 3 年保底	10.00%	1.000	1.052
持有 10 年保底	17.54%	1.308	1.444
持有 3 年预计	23.47%	1.281	1.345
持有 10 年预计	26.77%	1.622	1.772

**在投资人持有 3 年即选择回购，且只考虑保底收益的情况下，债券到期收益率为 10%，**

**发行估值为 100RETO=1 美元，此为极端保守情境最低估值。**

**瑞图的真实价值及到期收益率随着持有意愿不同，利率预期不同。100RETO 发行估值范围在 1.000-1.772 美元之间，二级市场流通可能会有较大溢价。**

**RETO 到期收益率量化空间为 10.00%-26.77%，是高收益债券。**

## 五、价格会不会跌，怎么投？

**短期投资策略：**RETO 债券具有每 3 个月付息的特性，当价格接近回购价时，几乎可以无风险在三个月内取得超高额收益。比如第 36 个月后，RETO 价格达到  $1\text{RETO}=0.5$  美分，回购价为 0.484 美分。投资人投资 1 美元可获得 200RETO，持有到第 39 个月的时候可以获得付息  $200 \times 0.625$  美分 = 0.125 美元，3 个月投资回报为 12.5%。年化投资回报为 50.0%。且第 39 个月后，200RETO 通证仍然有 1RETO 0.484 美分的回购保底。

**故此：**由于短期投资人的存在，瑞图若会跌到回购价会引发大量抢购。

**长期投资策略：**RETO 的价值等于未来付息及回购款折现到购买当天的现金之和

我们用公开的方法算出并公布了 RETO 通证每个阶段的估值，只要价格低于 RETO 实际价值，选择持有就必然会有大于当前价格的现金流分配给债券投资人。

**故此：**当价格低于价值，会让长期投资人趋之若鹜，买入拉升价格。

**利滚利策略买入：**用每期债券返利加购 RETO 能达到复利叠加

**经过测算：**(具体测算过程请见投资报告)

**当价格走势平稳接近本身价值时，我们投入 1 美元，10 年后保底得到 3.5 美元。**

**当价格走势极端接近回购价时，我们投入 1 美元，10 年后保底得到 57.5 美元。**

## 六、瑞图付得起这么高的债券利息么？

RETO 资产实际运营主体为瑞图生态股份，其上市公司财报可以证明其运营能力足以支付每年 25% 的保底收益。根据瑞图生态公开财报：环保建材年销售毛利率为 50% 左右，本项目资产所有权最终归属 RETO 持有者，故瑞图生态及瑞图国际不计摊销，不计折旧，不计研

发，不进行减值，产生现金流用于付息回购。

**生产线 50%的销售毛利率足以支撑资产每年 25%的付息及后续的回购。**

### 七、有没有合规风险？

美国证监会 SEC 的资金募集 Reg D Rule506 (c) 条款已做备案（见附件）

并针对非“美国人”投资者完善 Reg S 条款。



**RETO美元债ST官方咨询群**



该二维码7天内(3月21日前)有效，重新进入将更新

欢迎加群咨询