



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

淄博市城市资产运营有限公司 主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2022】00306

大公国际资信评估有限公司通过对淄博市城市资产运营有限公司及“21 淄博城资 MTN001”、“21 淄博城运债/21 淄博 05”、“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博城运 MTN003”、“22 淄博城资 MTN001”、“22 淄博城运 MTN002”和“22 淄博城资 MTN003”的信用状况进行跟踪评级，确定淄博市城市资产运营有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 淄博城资 MTN001”、“21 淄博城运债/21 淄博 05”、“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博城运 MTN003”、“22 淄博城资 MTN001”、“22 淄博城运 MTN002”和“22 淄博城资 MTN003”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任

席宁

二〇二二年五月三十日



评定等级

债项信用

主体信用					债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		21 淄博城					
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		资 MTN001	15.00	3	AAA	AAA	2021.06
主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)					21 淄博城					
项目	2022.3	2021	2020	2019	运债 /21					
总资产	1,697.47	1,516.93	1,015.06	885.28	淄博 05	15.00	7 (5+2)	AAA	AAA	2021.04
所有者权益	628.43	612.28	517.02	485.89	21 淄博城					
总有息债务	666.86	575.22	369.62	260.60	资 MTN002	20.00	5	AAA	AAA	2021.11
营业收入	62.63	159.44	64.33	40.06	21 淄博城					
净利润	2.27	7.41	4.32	3.82	运 MTN003	10.00	5	AAA	AAA	2021.12
经营性净现金流	4.68	4.16	5.31	26.81	22 淄博城					
毛利率	14.62	15.02	29.96	42.58	资 MTN001	5.00	5	AAA	AAA	2021.12
总资产报酬率	0.38	1.46	1.34	1.21	22 淄博城					
资产负债率	62.98	59.64	49.07	45.12	运 MTN002	10.00	5	AAA	AAA	2022.02
债务资本比率	51.48	48.44	41.69	34.91	22 淄博城					
EBITDA 利息保障倍					资 MTN003	6.00	5	AAA	AAA	2022.03
数 (倍)	-	1.50	1.26	1.78						
经营性净现金流										
/总负债	0.47	0.59	1.18	7.70						

注：公司提供了 2021 年及 2022 年 1~3 月财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；本报告 2020 年数据采用 2021 年审计报告追溯调整后的数据。公司 2022 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：肖尧

评级小组成员：崔爱巧

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

淄博市城市资产运营有限公司（以下简称“淄博城运”或“公司”）主要从事城市基础设施建设业务和国有资产经营业务。跟踪期内，淄博市仍为公司业务发展提供良好的外部环境，公司在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要地位，继续得到政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持，2021 年 10 月，淄博市财政局批复同意对公司增资 29.70 亿元，公司资本实力进一步增强，2021 年营业收入大幅增长；但公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力，较大规模的应收类款项占用资金，整体债务压力增大，对外担保规模仍较大，区域集中度较高，存在一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 淄博市是山东半岛城市群核心城市之一和省会城市群经济圈次中心城市，仍为公司业务发展提供良好的外部环境；
- 公司作为淄博市主要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要地位；
- 公司继续得到政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持，2021 年 10 月，淄博市财政局批复同意对公司增资 29.70 亿元，截至 2022 年 3 月末该笔增资已到位 22.00 亿元，公司资本实力进一步增强；
- 公司业务结构多元，包括资产销售业务、资产经营业务和房地产业务等，2021 年营业收入大幅增长。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力；
- 公司应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力；
- 2021 年末，公司总负债、总有息债务规

- 模和资产负债率均有所增长，整体债务压力增大，且存在一定短期偿债压力；
- 公司对外担保规模仍较大，且被担保企业所处区域集中度较高，存在一定的或有风险。

信



5413



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V.3.1，该方法已在大公官网公开披露。本次债项发行人主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（48%）	5.47
（一）区域环境	5.47
要素二：财富创造能力（37%）	6.02
（一）市场竞争力	6.12
（二）盈利能力	4.88
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	4.90
（一）债务状况	4.59
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	5.26
调整项	无
模型结果	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。





评级历史关键信息

主体评级	债项简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	22 淄博城资 MTN003	AAA	2022/03/04	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3.1)	点击阅读全文
-	22 淄博城运 MTN002	AAA	2022/02/14	曹业东、李旭华、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3.1)	点击阅读全文
AAA/稳定	22 淄博城资 MTN001	AAA	2021/12/29	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 淄博城运 MTN003	AAA	2021/12/02	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 淄博城资 MTN002	AAA	2021/11/17	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 淄博城运债 /21 淄博 05	AAA	2021/04/23	曹业东、李旭华、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 淄博城资 MTN001	AAA	2021/06/03	曹业东、李旭华、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2021/01/19	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.2.1)	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除本次评级事项构成的委托关系外，大公关联公司大公低碳科技（北京）有限公司对评级对象或其发行人提供了绿色评估服务，经审查不存在利益冲突的情形。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其



发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公书面同意，本次评级报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。





跟踪评级说明

根据大公承做的淄博城运存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元、年）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 淄博城资 MTN001	15.00	15.00	2021.06.10 ~ 2024.06.10	偿还有息债务	已按募集资金要求使用完毕
21 淄博城运债 /21 淄博 05	15.00	15.00	2021.11.12 ~ 2028.11.12	出资“淄博诚运新动能产业发展基金合伙企业(有限合伙)”	已按募集资金要求使用完毕
21 淄博城资 MTN002	20.00	20.00	2021.11.25 ~ 2026.11.25	偿还债务融资工具	已按募集资金要求使用完毕
21 淄博城运 MTN003	10.00	10.00	2021.12.09 ~ 2026.12.09	偿还债务融资工具	已按募集资金要求使用完毕
22 淄博城资 MTN001	5.00	5.00	2022.01.13 ~ 2027.01.13	偿还公司存续期间债务融资工具	已按募集资金要求使用完毕
22 淄博城运 MTN002	10.00	10.00	2022.02.18 ~ 2027.02.18	偿还债务融资工具	已按募集资金要求使用完毕
22 淄博城资 MTN003	6.00	6.00	2022.03.18 ~ 2027.03.18	偿还公司存续期间债务融资工具本金及利息	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

淄博城运成立于 2003 年 7 月，由淄博市财政有偿资金管理处、淄博市财政局企业财务管理处根据《淄博市人民政府关于成立淄博市城市资产运营有限公司的批复》（淄政字【2003】79 号）文件批准共同出资设立，初始注册资本 1.00 亿元，淄博市财政有偿资金管理处和淄博市财政局企业财务管理处分别出资 0.50 亿元。2006 年 4 月，淄博市财政有偿资金管理处、淄博市财政局企业财务管理处分别向公司增资 4.50 亿元，公司注册资本变更为 10.00 亿元。2011 年 2 月，根据《淄博市人民政府关于划转国有股权的通知》（淄政字【2011】14 号）文件，淄博市人民政府（以下简称“淄博市政府”）将公司全部股权无偿划转至



淄博市国有资产管理委员会办公室（以下简称“淄博市国资办”），由淄博市国资办代表淄博市政府履行出资人职责。2011 年 4 月、2015 年 12 月和 2017 年 9 月，淄博市国资办分别以货币资金形式对公司增资 3.80 亿元、4.50 亿元和 12.00 亿元，增资后公司注册资本变更为 30.30 亿元，实收资本 21.30 亿元。2018 年 9 月，根据《淄博市人民政府关于将淄博市城市资产运营有限公司出资人变更为市财政局的批复》（淄政字【2018】54 号）文件，淄博市国资办将公司全部股权无偿划转至淄博市财政局，由淄博市财政局代表淄博市政府依法履行出资人职责。2021 年 12 月，根据淄博市财政局出具的资财金监【2021】6 号文件，淄博市财政局同意对公司增资 29.70 亿元，增资后公司注册资本为 60.00 亿元，于 2028 年 12 月 31 日前出资到位，截至 2022 年 3 月末该笔增资已到位 22.00 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本 60.00 亿元，实收资本 51.80 亿元，淄博市财政局为公司唯一股东和实际控制人（见附件 1-1）。

公司依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定了公司章程，建立和完善了法人治理结构，设立了董事会、监事会和经营管理机构。董事会由 5 名成员组成，其中包含 1 名职工董事，董事会设董事长 1 名，由淄博市财政局按有关规定程序委派。监事会依据法律、行政法规及公司章程对董事、高级管理人员等进行监督，由 5 名成员组成，其中职工监事 2 名，监事会设主席 1 名，由淄博市财政局从监事会成员中指定。公司设经理 1 名，由董事会聘任或解聘。公司设立项目管理部、投资管理部、财务管理部和资产运营部等 11 个部室，各部门分工明确，能够满足公司日常管理需求。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2022 年 3 月 25 日，公司本部未发生不良信贷事件，2 笔关注类贷款已结清。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的债券均未发生违约事件，已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，未到期债务融资工具利息均按期付息。

偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化，2022 年我国经济稳增长压力增大，但经济发展质量有望进一步提升；2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧，但风险整体可控；淄博市是山东半岛城市群核心城市之一和省会城市群经济圈次中心城市，2021 年淄博市地区生产总值和一般预算收入规模在山东省各地级市中仍处于中等水平，仍为公司业务发展提供良好的外部环境。





（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复，国内生产总值（GDP）达到 1,143,680 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9% 和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR 0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。





（二）行业环境

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧。2021 年 4 月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”），明确要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现出中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021 年 7 月，银保监会发文对银行保险机构提出要求：一是严格执行地方政府融资相关政策要求，打消财政兜底幻觉，严禁新增或虚假化解地方政府隐性债务，切实把控好金融闸门；二是严禁向承担地方政府隐性债务的借款人新提供流动资金贷款，对于短期偿债压力较大的到期地方政府隐性债务，可适当延长期限，探索降低债务利息成本，优先化解期限短、涉众广、利率高、刚性兑付预期强的债务，防范存量隐性债务资金链断裂的风险。这些要求有利于有效化解城投企业债务风险，并促进城投企业进入良性发展轨道。2021 年 12 月召开的中央经济工作会议，提出“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制”。

预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。



（三）区域环境

淄博市为山东省地级市，是山东半岛城市群核心城市之一和省会城市群经济圈次中心城市，2021 年淄博市地区生产总值和一般预算收入规模在山东省各地级市中仍处于中等水平，仍为公司经营发展提供良好的外部环境。

淄博市是山东省地级市，国务院批复确定的山东省区域性中心城市、现代工业城市，地处中国华东地区、山东省中部，南接临沂，北接东营、滨州，东接潍坊，西接省会济南，位于黄河三角洲高效生态经济区、山东半岛蓝色经济区两大国家战略经济区与山东省省会城市群经济圈交汇处，是山东半岛城市群核心城市之一和省会城市群经济圈次中心城市。淄博市主导产业以石油化工、精细化工、机电、医药、纺织、建材、轻工、冶金、信息产业及新材料为主，是全国重要的石油化工、医药生产基地和建材产区。淄博市下辖淄川区、张店区等五区，桓台县、高青县等三县，总面积 5,965 平方千米。淄博市人口总量平稳增长，截至 2021 年末，全市常住人口为 470.88 万人，户籍人口为 434.04 万人。

表 2 2019~2021 年淄博市主要经济和财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,200.6	9.4	3,673.5	2.5	3,642.4	3.5
人均地区生产总值（元）	89,238	9.3	-	-	77,510	3.6
一般预算收入	369.0	14.8	321.5	-12.8	368.7	-4.3
规模以上工业增加值	-	14.1	-	3.6	-	1.3
全社会固定资产投资	-	22.1	-	7.5	-	-44.6
社会消费品零售总额	1,308.9	15.4	1,134.7	-1.8	-	6.2
进出口总额	1,192.4	33.6	887.7	0.1	883.1	-7.2
三次产业结构	4.3:49.4:46.3		4.3:48.4:47.3		4.1:49.9:46.0	

数据来源：2019~2021 年淄博市国民经济和社会发展统计公报

2021 年，淄博市实现地区生产总值 4,200.6 亿元，按可比价计算，同比增长 9.4%；全市规模以上工业增加值同比增长 14.1%，其中，非公有制企业增加值增长 16.8%，私营企业增长 16.0%，大中型工业企业增长 13.8%；全市固定资产投资（不含农户）同比增长 22.1%，其中，第二和第三产业投资分别增长 27.9% 和 19.8%；全年完成货物贸易进出口额 1,192.4 亿元，规模创历史新高，同比增长 33.6%，其中，出口额 725.1 亿元，增长 48.3%；三次产业结构调整至 4.3:49.4:46.3。

此外，根据公开资料，2021 年淄博市地区生产总值和一般预算收入规模在山东省下辖的 16 个地级市中均排在第 7 位，处于中游水平，为公司经营发展提供了良好的外部环境。



表 3 2021 年山东省部分城市主要经济指标（单位：亿元）

主要城市	地区生产总值		一般预算收入	
	金额	排名	金额	排名
全省	83,095.9	-	7,284.45	-
青岛市	14,136.46	1	1,368.29	1
济南市	11,432.20	2	1,007.61	2
烟台市	8,711.75	3	646.64	4
潍坊市	7,010.60	4	656.90	3
临沂市	5,465.50	5	409.48	6
济宁市	5,070.00	6	440.50	5
淄博市	4,200.60	7	368.98	7
菏泽市	3,976.67	8	283.89	9
德州市	3,488.72	9	234.09	12
威海市	3,463.93	10	266.88	10
东营市	3,441.72	11	261.83	11
泰安市	2,996.70	12	230.54	13
滨州市	2,872.11	13	287.31	8
聊城市	2,642.52	14	230.32	14
日照市	2,211.96	15	187.49	15
枣庄市	1,951.57	16	158.91	16

数据来源：山东省及各市 2021 年国民经济和社会发展统计公报

根据《关于淄博市 2021 年预算执行情况和 2022 年预算草案的报告》，2021 年，淄博市一般预算收入为 368.98 亿元，税收收入 273.07 亿元，占一般预算收入比重为 74.01%，财政收入质量较好。从税种构成上来看，税收收入以增值税、企业所得税、城市维护建设税、城镇土地使用税和土地增值税为主，2021 年上述五项税收收入占总税收收入比重为 75.69%。淄博市土地储备较为丰富，短期内政府性基金收入在地方财政收入中的支撑作用明显，政府性基金收入为 361.13 亿元；从长期看，由于土地出让受土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素影响，政府性基金仍具有一定不稳定性。从转移性收入来看，2021 年淄博市收到一般预算上级税收返还和转移支付收入 104.48 亿元，政府性基金上级转移收入 15.94 亿元，淄博市转移性收入规模较大，成为财政收入的重要补充。

财政支出方面，2021 年，淄博市一般预算支出为 522.68 亿元，同比小幅下降，其中一般公共服务、教育、社会保障和就业以及住房保障、卫生健康等四项刚性支出占比分别为 11.28%、20.53%、17.66%和 9.28%，有效保障了各项民生政策落实到位。同期，全市政府性基金支出为 447.03 亿元，同比小幅增长。



表 4 2019~2021 年淄博市财政收支情况表（单位：亿元）

主要指标		2021 年	2020 年	2019 年
财政 收入	一般预算收入	368.98	321.54	368.68
	其中：税收收入	273.07	227.35	258.53
	政府性基金收入	361.13	370.03	305.33
	转移性收入	106.54	138.98	107.73
财政 支出	一般预算支出	522.68	522.69	498.05
	政府性基金支出	447.03	425.06	324.32

数据来源：根据淄博市财政局网站公开数据整理

截至 2021 年末，淄博市地方政府债务余额 946.26 亿元，其中一般债务余额 373.44 亿元、专项债务余额 572.82 亿元，淄博市政府债务规模仍较大，债务负担仍较重。

财富创造能力

公司是淄博市主要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要地位，业务结构多元，包括资产销售业务、资产经营业务和房地产业务等；2021 年贸易业务收入成为公司营业收入的主要来源，资产销售业务和资产经营业务是公司毛利润主要来源，且毛利率均维持较高水平。

公司是淄博市主要的城市基础设施建设投融资和国有资产运营主体，在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要地位，承担了淄博市内多项城市基础设施建设业务及国有资产经营业务，业务结构多元，包括资产销售业务、资产经营业务、房地产业务、贸易业务、基础设施建设业务、燃气业务、公交车租赁业务等。2021 年 4 月 14 日，公司将所持有的淄博市鑫润融资担保有限公司（以下简称“鑫润担保”）的全部股权以 11.85 亿元有偿转让给淄博市财金控股集团有限公司（以下简称“财金控股”），公司不再开展担保业务。

从营业收入来看，2021 年，公司营业收入大幅增长，贸易业务收入成为公司营业收入的主要来源；其中资产销售业务主要来自于土地整理收入和资产转让收入，收入同比有所增长，主要系公司土地整理面积增加所致；资产经营业务收入主要为淄博市市直机关办公用房房租收入及体育中心出租收入等，受公司与淄博市财政局签订的房屋租赁协议相关条款等因素影响，收入同比有所增长；房地产业务收入主要为学府雅居和齐润花园等项目的销售收入，受益于销售进度推进，收入同比有所增长；2020 年 3 月公司新增贸易业务，业务结构进一步多元化，并带动公司营业收入大幅增长，2021 年贸易收入同比大幅提升，主要是原贸易品类牛羊肉等规模同比大幅增加且新增建材和化工贸易所致；其他业务包括基础设施建设业务、燃气业务和公交车租赁业务等，2021 年其他业务收入同比大幅



增长，基础设施建设业务等工程施工收入和燃气业务、公交车租赁业务等公共事业收入同比分别增长 5.60 亿元和 3.28 亿元。

表 5 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	62.63	100.00	159.44	100.00	64.33	100.00	40.06	100.00
资产销售业务	4.21	6.72	21.63	13.57	16.50	25.65	21.67	54.11
资产经营业务	2.36	3.77	7.58	4.75	6.99	10.87	7.56	18.87
房地产业务	11.46	18.30	18.49	11.60	13.80	21.45	5.67	14.16
贸易业务	25.42	40.59	88.38	55.43	15.09	23.46	-	-
其他业务	19.18	30.62	23.36	14.65	11.95	18.58	5.15	12.86
毛利润	9.16	100.00	23.95	100.00	19.27	100.00	17.06	100.00
资产销售业务	3.50	38.21	12.24	51.11	9.24	47.95	10.16	59.55
资产经营业务	1.34	14.63	4.09	17.08	4.33	22.47	5.72	33.53
房地产业务	1.00	10.92	4.15	17.33	3.49	18.11	1.59	9.32
贸易业务	0.14	1.53	0.57	2.38	0.14	0.73	-	-
其他业务	3.18	34.72	2.89	12.07	2.07	10.74	-0.41	-2.40
毛利率	14.62		15.02		29.96		42.58	
资产销售业务	83.14		56.59		56.00		46.89	
资产经营业务	56.78		53.96		61.95		75.66	
房地产业务	8.73		22.44		25.29		28.04	
贸易业务	0.55		0.64		0.93		-	
其他业务	16.58		12.37		17.32		-7.96	

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利润和毛利率来看，2021 年，资产销售业务受土地开发整理成本变动等因素影响，毛利润和毛利率同比均有所增长；受出租资产维修费用逐年增长影响，资产经营业务毛利润和毛利率同比均有所下降；受益于销售进度推进，房地产业务毛利润同比有所增长，但毛利率同比有所下降；随着贸易业务规模增长，贸易业务毛利润同比有所增长，但毛利率同比有所下降；受益于基础设施建设项目按进度结算等因素，其他业务毛利润同比有所增长，但基础设施建设业务等工程施工毛利率低于燃气业务、公交车租赁业务等公共事业毛利率，随着工程施工业务占比增加，拉低了其他业务毛利率。整体来看，资产销售业务和资产经营业务是公司收入和毛利润主要来源，且毛利率均维持较高水平。

2022 年 1~3 月，随着贸易业务规模增长，公司营业收入和毛利润同比分别大幅增加 46.11 亿元和 3.85 亿元，但由于贸易业务毛利率较低，使得毛利率同比下降 17.51 个百分点。



（一）资产销售业务

公司资产销售业务包括土地整理业务、资产转让业务和土地处置业务；受公司不再制定土地购置计划影响，2021 年公司资产销售业务收入主要来自于淄博新区的土地整理收入和资产转让收入。

公司于 2015 年 12 月与淄博市土地储备交易中心就淄博新区土地开发整理签署了《淄博市土地储备交易中心确定淄博新区土地开发整理实施单位项目合同书》，由公司对淄博新区政府储备或拟储备土地进行开发整理以达到出让条件，待土地出让后，由淄博市土地储备交易中心依据审计结果支付公司土地开发整理成本及收益，土储中心收到土地出让金后，半年到一年内支付公司土地开发整理收益，支付方式一般为一次性支付，金额较大的也可能分次支付。公司土地整理地块包括齐鲁创业创新谷地块、黄金时代广场地块、原政务中心地块、原政务中心东侧地块、河崖头村宗土地和小张村西南地块等，已全部回款。

表 6 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司资产销售业务收入情况（单位：亿元）

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
土地整理收入	3.99	17.56	10.98	12.32
资产转让收入	0.23	4.07	5.51	-
土地处置收入	-	-	-	9.35
合计	4.21	21.63	16.50	21.67

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，公司主要在整理土地面积 2,253.48 亩，计划投资总额 13.61 亿元，已投资 5.98 亿元，尚需投资 7.63 亿元。

表 7 截至 2022 年 3 月末公司主要在整理土地情况（单位：亩、万元）

地块名称	面积	总投资额	已投资额
鸿运物流园周边地块	372.68	38,500.00	32,869.22
大套村、小套村地块	534.68	8,439.08	8,439.08
张店区良种场地块	51.21	3,266.71	3,266.71
义集村地块	30.84	9,000.00	103.16
班家村、西南村、西北村地块	928.00	41,760.00	2,723.10
太平洋在线停车楼地块	22.50	15,084.00	518.63
香港城地块	313.57	20,051.95	11,883.10
合计	2,253.48	136,101.74	59,803.00

数据来源：根据公司提供资料整理

资产转让方面，2021 年 6 月，公司将其所有的淄博柳泉石灰石矿采矿权转让给山东坤昱岩基新材料科技有限公司，出售价格为 2.71 亿元，收入为 2.61 亿元¹；2021 年 6 月，公司根据其与中国工商银行签订的《资产置换协议》约定，

¹ 为含税价。



将中国人民银行名下的资产（人民西路 8 甲 1 号）与公司名下的资产（新环东路 8 号）进行整体置换，确认收入 1.46 亿元。

2014 年以前，公司根据淄博市政府的土地利用总体规划和年度土地供应计划，通过招标、拍卖、挂牌出让等方式购入土地，公司依法缴纳了土地出让金及契税、印花税、登记费等相关规费，并取得相关土地使用权证。公司取得土地后，不做开发，根据缴纳的土地出让金和相关税费作为记账依据入账。公司处置土地资产时，通过淄博市土地储备交易中心采用招拍挂方式进行出让，对相应成本进行结转，土地处置所得归公司所有。自 2014 年末起，公司不再制定土地购置计划，2021 年公司未实现土地处置收入。

综合来看，公司资产销售业务包括土地整理业务、资产转让业务和土地处置业务；受公司不再制定土地购置计划影响，2021 年公司资产销售业务收入主要来自于淄博新区的土地整理收入和资产转让收入。

（二）资产经营业务

公司资产经营业务收入仍主要为淄博市市直机关办公用房房租收入，收入来源较为稳定。

公司负责统一运营部分国有资产，经营收益仍主要为市直机关办公用房房租收入等。2013 年，淄博市政府委托淄博市财政局与公司签订《房产租赁协议》，租赁公司 62 处房产，总建筑面积 50.8 万平方米，用于市直机关事业单位办公用房，租赁期限 10 年，自 2013 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。后经 2016 年末和 2018 年末重新签订房屋租赁协议，2021 年 1 月，公司与淄博市财政局再次重新签订房屋租赁协议，租借公司 72 处房地产用于市直机关事业单位办公。根据协议，2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，日租金为 3 元/平方米，每年租金 5.43 亿元；2022 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，日租金逐年增幅为 0.06 元/平方米。

截至 2022 年 3 月末，公司共出租房地产 89 处，房地产总面积 103.69 万平方米，账面价值总计 133.62 亿元。

总体来看，公司资产经营业务收入仍主要为市直机关办公用房房租收入，收入来源较为稳定。

（三）房地产业务

公司房地产业务收入主要来自商品房、廉租房、经济适用房、公共租赁住房等的开发、销售和租赁等，2021 年收入同比有所增长；公司土地储备规模较大，业务可持续性较强。

公司房地产开发销售业务由子公司淄博市房屋建设综合开发有限公司（以下简称“房屋开发公司”）和淄博市基础设施和保障房投资建设有限公司（以下简



称“保障房公司”)负责,主要经营商品房、廉租房、经济适用房、公共租赁住房等的开发、销售和租赁等,近年来负责建设了东北村居住区、潘庄居住区、迎春园小区、齐泰花园、瑞丰苑、金泰家园、阳光春城、阳光馨城、张店洪沟片区改造项目、巴黎春天公寓和幸福城等项目。2021年,公司房地产业务板块实现收入 18.49 亿元,同比有所增长,主要为学府雅居、齐润花园等项目的销售收入。

表 8 截至 2022 年 3 月末公司在建房地产项目情况 (单位:万元、平方米)

项目名称 ²	建筑面积	计划投资额	已投资额
学府雅居项目	131,172.00	53,600.00	53,600.00
齐润花园	764,700.00	454,366.00	307,979.00
齐泰花园二期	57,251.00	31,690.00	21,363.00
幸福城二期 I 区	50,556.00	30,673.00	30,673.00
合计	1,003,679.00	570,329.00	413,615.00

数据来源:根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末,公司房地产业务主要在建项目共计 4 个,其中学府雅居项目、齐润花园和齐泰花园二期项目由房屋开发公司负责建设,项目建设资金来源包括自有资金和外部融资,项目建成后将通过出售的方式实现收益,学府雅居项目和齐润花园项目现已全部销售完毕,齐泰花园二期项目销售进度为 72.59%。幸福城二期 I 区项目由保障房公司负责建设,建设资金全部自筹,幸福城二期 I 区项目在房屋产权正式移交至业主时确认收入,工程款支付按形象进度阶段控制付款,结算执行清单计价模式,销售进度为 94.00%。截至 2022 年 3 月末,公司主要房地产项目计划投资额 57.03 亿元,已投资额 41.36 亿元,尚需投资 15.67 亿元。

截至 2022 年 3 月末,公司土地储备 120.85 万平方米,规模较大,所有土地均已足额缴纳土地出让金,并办理国有土地使用权证,现正办理相关规划建设手续,公司房地产业务可持续性较强。

(四) 贸易业务

2020 年 3 月,公司新增贸易业务,业务结构进一步多元化,2021 年贸易产品进一步丰富,带动公司营业收入大幅增长,但贸易业务盈利能力仍很弱。

2020 年 3 月,公司新增牛肉、羊肉和猪肉等肉类为主的贸易业务,业务结构进一步多元化,2021 年贸易业务新增建材和化工产品,贸易产品进一步丰富。2021 年,公司贸易业务实现收入 88.38 亿元,毛利率为 0.64%,带动公司营业收入大幅增长,但贸易业务盈利能力仍很弱。

² 学府雅居项目、福城二期 I 区、张店区华泰社区城中村棚户区项目、张店区铁路宿舍片区城市棚户区项目和张店区良乡和小洪沟社区城中村棚户区项目均已完成投资,但尚未达到交房条件或完成交房,故列入在建项目。



1、冷冻肉类贸易业务

公司冷冻肉类贸易业务由子公司淄博城航国际物流有限公司（以下简称“城航公司”）负责，城航公司主要以进口牛羊肉、猪肉、鸡肉等冷冻肉类食品为主，进口海鲜产品为辅。2021 年，公司冷冻肉类贸易业务实现收入 32.83 亿元。

表 9 2021 年公司冷冻肉类贸易业务主要贸易品种情况（单位：万元、%）

产品	金额	占比
牛肉	166,425.41	50.69
羊肉	106,092.72	32.31
猪肉	50,720.94	15.45
水产	2,339.80	0.71
冻鸡肉	2,741.91	0.84
合计	328,320.78	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司冷冻肉类贸易产品主要包括牛肉、羊肉和猪肉等冷冻肉类食品，从贸易对手方构成来看，供应商和客户均较为集中。

表 10 2021 年公司冷冻肉类贸易业务前五大供应商和前五大客户情况（单位：万元、%）

序号	供应商名称	采购金额	占比	客户名称	销售金额 ³	占比
1	AFFCO NEW ZEALAND LIMITED（新西兰）	81,374.25	22.42	青岛品物科技有限公司	198,930.24	55.59
2	JBS S. A.（巴西）	53,205.26	14.66	黑龙江博枫食品有限公司	79,735.76	22.28
3	THOMAS FOODS INTERNATIONAL（澳大利亚）	24,732.18	6.81	天津海富正鑫国际贸易有限公司	34,790.15	9.72
4	OVATION NEW ZEALAND LTD（新西兰）	24,628.64	6.78	哈尔滨佰富冷冻食品有限公司	19,346.46	5.41
5	FLETCHER INTL EXPORTS PTY LTD（澳大利亚）	15,715.46	4.33	青岛中和盛杰食品有限公司	8,976.53	2.51
合计	-	199,655.79	55.03	-	341,779.14	95.51

数据来源：根据公司提供资料整理

2、建材贸易业务

公司建材贸易业务由新成立子公司淄博齐智物资有限公司（以下简称“齐智物资”）负责，齐智物资主要经营建筑建材、矿石、石油化工等产品。

³ 为含税额，后两个贸易板块同。

**表 11 2021 年公司建材贸易业务主要贸易品种情况（单位：万元、%）**

产品	金额	占比
建材	62,115.12	19.62
矿粉	168,649.28	53.27
化工材料	84,406.21	26.66
其他	1,407.78	0.45
合计	316,578.39	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司建材贸易中建设项目类采用集中采购模式，矿产品等贸易业务模式为定向采购模式，从贸易对手方构成来看，供应商和客户集中度均一般。

表 12 2021 年公司建材贸易业务前五大供应商和前五大客户情况（单位：万元、%）

序号	供应商名称	采购金额	占比	客户名称	销售金额	占比
1	贵溪中南铜业有限公司	25,186.37	8.48	石横特钢集团有限公司	39,565.19	13.97
2	山东莱钢永锋钢铁有限公司	19,889.50	6.70	淄博张店新腾物资有限公司	38,171.24	13.47
3	山东金富矿业有限公司	17,153.28	5.78	青岛锦华永昌商贸有限公司	14,059.22	4.96
4	武汉耀杰贸易有限公司	14,960.76	5.04	山东津达线缆有限公司	27,661.71	9.76
5	山东钢铁集团永锋临港有限公司	13,118.40	4.42	武钢资源集团鄂州球团有限公司	13,620.06	4.81
合计	-	90,308.31	30.41	-	133,077.42	46.98

数据来源：根据公司提供资料整理

3、化工贸易业务

公司化工贸易业务由子公司淄博骏凯产业发展投资有限公司（以下简称“骏凯产投”）负责，骏凯产投主要经营危险化学品。

**表 13 2021 年公司化工贸易业务主要贸易品种情况（单位：万元、%）**

产品	金额	占比
沥青混合物	84,655.57	37.33
稀释沥青	26,595.52	11.73
原料油	22,018.01	9.71
沥青	17,703.32	7.81
液化丁烷	14,300.10	6.31
混合芳烃	13,815.66	6.09
混合碳三	11,769.94	5.19
粗苯	9,851.85	4.34
液化气	7,246.08	3.20
混合二甲苯	6,402.31	2.82
苯	3,358.01	1.48
石油混合二甲苯	3,231.74	1.43
二甲苯	2,081.84	0.92
石油苯	1,892.68	0.83
其他	1,859.19	0.81
合计	226,781.82	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司化工贸易主要以纯苯、粗苯、液化烃、沥青、LPG 等为贸易产品，从贸易对手方构成来看，供应商和客户均较为集中。

表 14 2021 年公司化工贸易业务前五大供应商和前五大客户情况（单位：万元、%）

序号	供应商名称	采购金额	占比	客户名称	销售金额	占比
1	青岛汇信大成石油化工有限公司	87,834.65	24.73	淄博齐岭南化工科技有限公司	213,890.55	63.81
2	青岛顺道能源有限公司	35,523.88	10.00	舟山聚能能源有限公司	51,201.25	15.27
3	青岛泰坤达石油化工有限公司	29,140.79	8.21	山东港航能源贸易有限公司	18,434.25	5.50
4	山东齐宜锦供应链管理有限公司	27,912.00	7.86	青岛运达石油化工有限公司	13,768.35	4.11
5	青岛三品能源有限公司	22,115.00	6.23	物产中大欧泰有限公司	10,931.04	3.26
合计	-	202,526.32	57.03	-	308,225.44	91.95

数据来源：根据公司提供资料整理



（五）其他业务

1、基础设施建设业务

公司基础设施建设业务主要采用委托代建模式，2021 年子公司淄博文昌湖国有资产经营有限公司负责的基础设施建设项目按进度结算并确认收入；公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

公司基础设施建设业务主要采用委托代建模式，BT 项目方面，公司与淄博市人民政府共就 5 个项目签订 BT 协议，分别是淄博市东猪龙河流域治污减排工程、淄博市孝妇河流域及北支新河流域治污减排工程、淄博市中心城区东部区域污染综合治理项目、淄博市城区棚户区改造项目和淄博市中心城区城建设施综合整治项目，以上项目总投资 76.98 亿元，项目建设周期为 2009~2013 年，目前均已完工且均已确认收入。根据公司发展战略，未来较长时期内预计将不再新签 BT 项目。

现有基础设施建设业务模式方面，公司同淄博市政府或淄博市财政局签订委托代建协议或政府购买服务协议⁴，根据协议约定，除项目资本金外，其他前期建设资金由公司负责筹集，淄博市政府将根据协议安排逐年向公司支付项目资本金和委托代建资金。每个项目约定代建服务费不一致，在项目竣工验收合格后，根据审计结果确认营业收入、结转营业成本。2018~2019 年，公司基础设施建设项目均未竣工验收，未实现收入；2021 年，公司子公司淄博文昌湖国有资产经营有限公司（以下简称“文昌湖公司”）的文昌湖棚户区改造项目和文昌湖旅游度假区项目按进度结算并确认收入，实现收入 10.93 亿元，毛利率为 14.18%。

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建项目包括中心城区基础设施建设项目、淄博市城镇棚户区改造配套基础设施建设项目和淄博市区间农村路网畅通工程等，计划总投资 588.84 亿元，尚需投入 160.55 亿元。同期，公司拟建项目为张博铁路电气化铁路改造项目和淄博市孝妇河生态修复项目，计划总投资额 105.56 亿元。公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

⁴ 2017 年 3 月以来，公司停止签订政府购买服务协议；公司未提供委托代建协议相关资料。



**表 15 截至 2022 年 3 月末公司主要在建及拟建项目情况（单位：亿元、年）**

主要在建项目	总投资额	已投资额	建设期间 ⁵
孝妇河黄土崖段综合整治项目	21.74	19.91	2014~2017
中心城区供水系统改造建设项目	4.70	2.81	2015~2018
中心城区基础设施建设项目	29.62	18.76	2016~2018
张店东西部区域农村路网升级改造工程	15.58	8.09	2016~2019
范阳河综合整治项目	14.02	9.81	2016~2019
淄博市城镇棚户区改造配套基础设施建设项目	23.43	15.94	2016~2019
张店南部区域农村路网建设项目	15.66	16.06	2015~2019
淄博市区间农村路网畅通工程	23.48	17.08	2016~2019
房镇镇整体城镇化建设项目	14.08	14.01	2016~2019
中部重点河流综合整治工程	13.26	10.36	2016~2019
淄博经济开发区孝妇河综合治理项目	13.02	10.03	2016~2018
淄博经济开发区农村路网建设项目	12.99	7.96	2016~2018
淄博市文化中心ABC组团及金带建设项目	32.24	25.43	2016~2019
北郊镇整体城镇化建设项目	17.86	11.12	2016~2019
绿动力提升工程	14.30	14.3	2016~2017
淄博经开区基础设施建设项目	7.28	5.95	2016~2019
淄博市火车站南广场项目	117.80	84.79	2018~2021
文昌湖棚户区改造项目	53.97	42.39	2016~2024
文昌湖旅游度假区项目	55.16	32.31	2017~2024
淄博市中心医院西院区建设项目	15.39	11.14	2018~2020
淄博市妇幼保健院新院区建设项目	14.80	9.32	2019~2021
淄博市创业创新谷一期建设项目	50.57	34.42	2019~2021
商务中心金带工程建设项目	7.89	6.30	2019~2020
合计	588.84	428.29	-
主要拟建项目	计划总投资		
张博铁路电气化铁路改造项目	40.60		
淄博市孝妇河生态修复项目	64.96		
合计	105.56		

数据来源：根据公司提供资料整理

2、剩余其他业务

公司剩余其他业务主要包括燃气业务和公交车租赁业务等，由公司相关控股子公司负责运营。

公司剩余其他业务主要包括燃气业务和公交车租赁业务等，由公司相关控股子公司负责运营，其中燃气业务由子公司淄博城市燃气有限公司（以下简称“城燃公司”）负责运营。城燃公司成立于 2010 年，由公司与淄博市煤气公司合资组建，公司持股 60.00%，负责建设自泰青威干线淄博分输站分别至沂源县及博山区的两条天然气高压管道；2010 年 12 月，城燃公司与中国石油华北天然气销

⁵ 部分项目建设时间超预期，主要系未完成审计故未结算所致。



售公司签订了 20 年《照付不议天然气买卖与输送合同》，成为了中国石油天然气股份有限公司泰青威管道天然气目前进入淄博的唯一接收单位。2021 年，城燃公司实现销气量 13,428.00 万立方米，销气价格为 2.83 元/立方米，实现销气收入 4.09 亿元。

公司公交车租赁业务主要由子公司淄博金路通客运服务有限公司负责运营（以下简称“金路通公司”）。金路通公司成立于 2007 年 7 月，由公司与淄博市公共汽车公司合资组建，公司持有其 90% 的股份。根据淄博市政府 2015 年第 51 次、2016 年第 62 次常务会议，淄博市新增公交运营车辆，按照“金路通公司购买、淄博市公共汽车公司租赁使用”的模式办理。自 2016 年 5 月至 2019 年 8 月，由淄博市公共汽车公司租用的营运车辆为 1,070 台。根据《车辆租赁协议》，1,070 台公交车每批车辆租赁期为 5 年，每年租金 16,404 万元。2020 年，金路通公司租赁 356 台公交车辆供公共汽车公司使用，第 1~4 年每年租金 3,734 万元，第 5 年租金 3,434 万元，租赁期限 2020 年 1 月 1 日~2024 年 12 月 31 日；2021 年，金路通公司租赁 100 台吉利氢燃料电池公交客车供公交公司使用，年租金 9,529 万元，租赁期限 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。2021 年，金路通公司实现公交车租赁收入 2.80 亿元。

偿债来源与负债平衡

2021 年，公司期间费用仍对利润造成一定侵蚀，利润总额和净利润同比均增长；经营性现金流净流入规模同比有所下降，对债务及利息的保障能力有所减弱；债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大；公司作为淄博市主要的城市基础设施建设和国有资本运营主体，在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用，2021 年公司继续得到政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持；2021 年 10 月，淄博市财政局批复同意对公司增资 29.70 亿元，截至 2022 年 3 月末该笔增资已到位 22.00 亿元，公司资本实力进一步增强；资产规模同比有所增长但应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力；2021 年末，公司总负债、总有息债务和资产负债率均有所增长，整体债务压力增大，且存在一定短期偿债压力；截至 2022 年 3 月末，公司对外担保规模仍较大，且被担保企业所处区域集中度较高，面临一定或有风险。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，公司期间费用同比继续增长，期间费用率同比有所下降，但仍对公司利润造成一定侵蚀；利润总额和净利润同比均有所增长。

2021 年，贸易业务、资产销售业务和房地产开发业务为公司营业收入的主要来源，营业收入同比大幅增长。同期，公司期间费用同比继续增长，仍对公司



利润造成一定侵蚀，主要为管理费用和财务费用，管理费用主要是折旧费和无形资产摊销费，财务费用主要为利息费用，公司期间费用在营业收入中的占比同比有所下降。公司投资收益规模较小，主要来自于可供出售金融资产期间取得的投资收益。公司其他收益主要包括公交枢纽项目补偿、工程款补助、新能源车补助、公租房项目和新能源公交车运营补贴等，对公司利润形成一定补充，2021 年同比增幅较大，主要是财政补贴同比增加 1.96 亿元所致。2021 年，公司利润总额和净利润同比均有所增长，总资产报酬率及净资产收益率同比亦均有所增长。

表 16 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司收入、盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	62.63	159.44	64.33	40.06
营业成本	53.47	135.49	45.06	23.00
毛利率	14.62	15.02	29.96	42.58
期间费用	6.51	19.36	12.96	11.15
销售费用	0.20	0.65	0.76	0.67
管理费用	2.55	6.95	4.72	4.48
财务费用	3.76	11.76	7.47	6.00
期间费用/营业收入	10.40	12.14	20.14	27.82
其他收益	0.33	3.72	1.47	0.74
投资收益	0.42	0.42	0.71	0.05
营业利润	2.57	4.78	7.05	3.76
利润总额	2.61	9.10	5.65	4.35
净利润	2.27	7.41	4.32	3.82
总资产报酬率	0.38	1.46	1.34	1.21
净资产收益率	0.36	1.21	0.84	0.79

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，公司营业收入同比大幅增加 46.11 亿元，主要是贸易业务规模增长所致；期间费用同比大幅增加 3.45 亿元，其中管理费用同比增加 1.26 亿元，主要是合并范围增加所致；随着融资规模的扩大，财务费用同比增加 2.11 亿元；期间费用率同比大幅下降 8.15 个百分点，营业利润、利润总额和净利润同比分别增加 1.15 亿元、1.34 亿元和 1.05 亿元。

2、现金流

2021 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所下降，对债务及利息的保障能力有所减弱；投资性现金流仍为净流出状态且净流出规模同比大幅增长，未来面临较大的资本支出压力。

2021 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所下降，对债务及利息的保障能力有所减弱。同期，公司投资性现金流仍为净流出状态，且净流出规模同比大幅增长，主要系公司对城市基础设施项目建设投资规模较大所致。同期，经营



性净现金流对流动负债及总负债的保障比例和经营性净现金流利息保障倍数同比均有所下降，经营性净现金流对债务和利息的保障能力有所减弱。2022 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比有所增长，随着商务中心金带、火车站南广场等工程项目建设的资金支出，投资性现金流仍为净流出状态。

表 17 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流（亿元）	4.68	4.16	5.31	26.81
投资性净现金流（亿元）	-59.35	-163.62	-89.74	-51.57
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.95	0.21	0.33	2.88
经营性净现金流/流动负债（%）	1.10	1.62	4.35	28.14
经营性净现金流/总负债（%）	0.47	0.59	1.18	7.70

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，公司主要在整理土地面积 2,253.48 亩，计划投资总额 13.61 亿元，已投资 5.98 亿元，尚需投资 7.63 亿元；主要房地产项目计划投资额 57.03 亿元，已投资额 41.36 亿元，尚需投资 15.67 亿元；基础设施建设业务在建项目计划总投资 588.84 亿元，尚需投入 160.55 亿元，拟建项目计划总投资 105.56 亿元。整体来看，公司未来资本支出压力较大。

3、债务收入

公司融资渠道通畅，以银行借款、发行债券和融资租赁为主，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

公司融资渠道较通畅，以银行借款、发行债券和融资租赁为主，期限结构以长期为主。银行借款方面，截至 2022 年 3 月末，公司获得银行授信总额 524.12 亿元，尚未使用额度 248.83 亿元，剩余额度充足。截至 2022 年 3 月末，公司应付债券余额为 205.07 亿元，包括“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博 02”和“20 淄博城运 MTN001”等债券。同期，公司长期应付款中包含融资租赁款 96.74 亿元，主要是对国银金融租赁股份有限公司和平安国际融资租赁有限公司等公司的融资租赁借款，成本方面，5 年期综合成本不超过 6.00%。

表 18 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	135.09	359.58	199.51	118.80
借款所收到的现金	108.84	143.44	138.35	101.97
筹资性现金流出	52.52	184.37	140.36	77.88
偿还债务所支付的现金	39.36	115.96	58.53	43.97
支付其他与筹资活动有关的现金	5.61	35.15	53.87	15.02
筹资性净现金流	82.57	175.21	59.15	40.93

数据来源：根据公司提供资料整理



2021 年及 2022 年 1~3 月,公司筹资性现金流入分别为 359.58 亿元和 135.09 亿元,是可用偿债来源的主要组成部分,其中 2021 年筹资性现金流入同比大幅增加 160.07 亿元,主要是债券发行、融资租赁款和政府财政拨款等均同比大幅增加所致,带动筹资性净现金流同比大幅增加;筹资性现金流出分别为 184.37 亿元和 52.52 亿元,公司债务偿还对融资能力依赖程度较高。

综合来看,公司融资渠道较通畅,以银行借款、发行债券和融资租赁为主,债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

4、外部支持

公司作为淄博市主要的城市基础设施建设和国有资本运营主体,在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用,2021 年公司继续得到政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持;2021 年 10 月,淄博市财政局批复同意对公司增资 29.70 亿元,截至 2022 年 3 月末该笔增资已到位 22.00 亿元,公司资本实力进一步增强。

淄博市共有两个公司和财金控股两个市级投融资企业,其中公司主营城市基础设施建设相关业务,财金控股为公司原子公司,主营金融、类金融业务,两者在主要业务范围上无重叠。

公司作为淄博市主要的城市基础设施建设和国有资本运营主体,在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用,2021 年公司继续得到政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等方面的有力支持。

资金注入方面,2021 年 10 月,根据淄博市财政局出具的资财金监【2021】6 号文件,淄博市财政局批复同意对公司增资 29.70 亿元,该笔增资将于 2028 年 12 月 31 日前出资到位,截至 2022 年 3 月末该笔增资已到位 22.00 亿元,公司资本实力进一步增强。

股权划拨方面,2021 年,淄博市国资委将淄博市文化旅游资产经营有限责任公司(以下简称“淄博文旅”)划转至公司。

财政补助方面,2021 年及 2022 年 1~3 月,公司分别收到政府补助 3.87 亿元和 0.34 亿元。

5、可变现资产

2021 年末,随着业务的发展,公司资产规模继续增长;应收类款项规模仍较大,面临一定资金占用压力;存货、在建工程 and 无形资产等资产在总资产中占比较高,公司资产流动性一般。

2021 年末,随着业务的发展,公司资产规模继续增长,资产结构以非流动资产为主。

2021 年末,公司流动资产总额同比有所增长,主要由货币资金、应收账款、





预付款项、其他应收款和存货等构成。公司货币资金主要为银行存款，2021 年末同比有所增长，主要是融资及经营收入增加所致，2021 年末受限货币资金为 8.89 亿元；应收账款规模同比有所增长，主要为与相关企业的往来款，截至 2021 年末，应收账款累计计提坏账 0.84 亿元，按账龄组合计提坏账准备的应收账款中，账龄主要集中在 1 年以内和 3 年以上，欠款方前五名分别为财金控股、淄博市公共交通有限公司、淄博文昌湖省级旅游度假区管理委员会财政局、淄博市财政局和山东坤昱岩基新材料科技有限公司，合计应收 34.33 亿元，在应收账款中占比为 90.20%；预付款项同比大幅增长，主要是贸易业务规模大幅增加所致；其他应收款主要是与政府及相关单位的往来款，2021 年末规模大幅增长，主要是公司与其他单位往来款项增加所致，2021 年末累计计提坏账准备 0.82 亿元，账龄主要集中在 1 年以内和 1~2 年，前五名欠款方分别为淄博市公共资源交易中心、淄博市淄川区财金控股有限公司、淄博高新城市投资运营集团有限公司、淄博齐信资产管理有限公司和淄博市自来水有限责任公司，合计应收 117.17 亿元，占其他应收款的 62.98%。公司应收类款项规模仍较大，面临一定资金占用压力。同期，公司存货主要由库存商品和开发成本构成，2021 年末规模进一步增长，主要是房地产开发业务开发成本与贸易业务库存商品增加所致；截至 2021 年末，存货中包括库存商品 100.15 亿元，开发成本 228.50 亿元，合同履约成本 29.00 亿元等；公司存货规模较大，在总资产中占比较高，资产流动性一般。

表 19 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	113.48	6.69	85.58	5.64	61.18	6.03	86.71	9.79
应收账款	56.11	3.31	37.22	2.45	23.71	2.34	15.88	1.79
预付款项	43.79	2.58	38.90	2.56	11.93	1.18	13.70	1.55
其他应收款	133.17	7.85	185.20	12.21	101.38	9.99	50.59	5.72
存货	462.09	27.22	369.85	24.38	265.10	26.12	164.28	18.56
流动资产合计	819.53	48.28	726.76	47.91	468.19	46.12	334.87	37.83
其他权益工具投资	62.65	3.69	62.65	4.13	42.69	4.21	0.00	0.00
投资性房地产	160.03	9.43	133.62	8.81	96.07	9.46	94.21	10.64
固定资产	57.12	3.37	80.20	5.29	32.87	3.24	34.96	3.95
在建工程	388.75	22.90	307.74	20.29	246.93	24.33	268.42	30.32
无形资产	146.72	8.64	149.48	9.85	122.04	12.02	117.25	13.24
非流动资产合计	877.94	51.72	790.17	52.09	546.87	53.88	550.41	62.17
资产总计	1,697.47	100.00	1,516.93	100.00	1,015.06	100.00	885.28	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理



2021 年末，公司非流动资产规模同比增长，主要包含其他权益工具投资、投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产等。公司其他权益工具投资主要包括对淄博经济开发区韵程文旅产业发展有限公司（以下简称“韵程文旅”）、齐商银行股份有限公司和盈科创新资产管理有限公司等的投资，2021 年末同比有所增长，主要是新增对韵程文旅的投资 19.73 亿元所致；投资性房地产主要是用于出租的房屋，主要来源于公司购置，2021 年末增幅较大，主要是淄博文旅纳入合并范围所致；固定资产主要由自用房产、输水管网、水库大坝及附属设施、燃气管网和公交车等构成，2021 年末增幅较大，主要是山东金富矿业有限公司（以下简称“金富矿业”）、山东管仲投资有限公司等纳入合并范围所致；在建工程主要包括市政建设项目、保障性住房建设、张店南部区域农村路网项目和房山镇整体城镇化项目等，2021 年末增幅较大，主要是市政建设项目投资规模进一步加大所致；无形资产主要由土地使用权构成，2021 年末增幅较大，主要是金富矿业纳入合并范围所致。公司在建工程和无形资产在总资产中占比较高，资产流动性一般。

截至 2022 年 3 月末，公司总资产较 2021 年末有所增长，其中，公司货币资金较 2021 年末有所增长，主要为公司融资收到的资金及经营回款增加所致；应收账款较 2021 年末有所增长，主要是公司 2021 年新增建筑施工类业务，2022 年应收款项陆续增加所致；其他应收款较 2021 年末有所减少，主要是支付给淄博市公共资源交易中心保证金转至开发成本所致；随着公司各类项目建设投入的增加，存货较 2021 年末有所增长；固定资产较 2021 年末有所减少，主要是部分转至投资性房地产核算所致；在建工程较 2021 年末有所增长，主要是公司根据各工程项目进度支付工程款规模较大所致；公司其他主要资产科目较 2021 年末均变化不大。

截至 2021 年末，公司受限资产账面价值为 108.99 亿元，占总资产比重为 7.18%，占净资产比重为 17.80%，包括受限货币资金 8.89 亿元、固定资产 12.04 亿元、投资性房地产 58.89 亿元、存货 24.10 亿元和无形资产 5.06 亿元，受限原因包括保证金和贷款抵押等。

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产账面价值为 120.35 亿元，占总资产比重为 7.09%，占净资产比重为 19.15%，包括受限货币资金 14.62 亿元、固定资产 15.09 亿元、投资性房地产 57.60 亿元、存货 27.31 亿元和无形资产 5.73 亿元，受限原因包括保证金和贷款抵押。



（二）债务及资本结构

2021 年末，公司负债规模继续增长，以非流动负债为主；资产负债率同比有所提升，整体债务压力增大。

2021 年末，公司负债规模继续增长，负债结构以非流动负债为主；资产负债率同比有所提升，整体债务压力增大。

表 20 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	79.52	7.44	55.49	6.13	25.13	5.04	12.80	3.20
应付账款	111.13	10.40	73.02	8.07	10.90	2.19	7.94	1.99
合同负债	40.73	3.81	40.73	4.50	24.70	4.96	0.00	0.00
其他应付款	124.58	11.65	95.13	10.52	36.08	7.25	25.60	6.41
一年内到期的非流动负债	59.72	5.59	85.43	9.44	31.13	6.25	35.07	8.78
其他流动负债	23.41	2.19	24.39	2.70	0.89	0.18	0.67	0.17
流动负债合计	469.45	43.91	381.74	42.20	132.78	26.66	111.09	27.81
长期借款	190.96	17.86	150.10	16.59	149.00	29.92	113.37	28.39
应付债券	205.07	19.18	203.28	22.47	116.65	23.42	89.18	22.33
长期应付款	160.20	14.99	120.96	13.37	85.28	17.12	66.29	16.60
非流动负债合计	599.59	56.09	522.91	57.80	365.27	73.34	288.31	72.19
负债总额	1,069.04	100.00	904.65	100.00	498.04	100.00	399.40	100.00
短期有息债务	179.13	16.76	163.93	18.12	56.26	11.30	47.87	11.99
长期有息债务	487.73	45.62	411.29	45.46	313.37	62.92	212.73	53.26
总有息债务	666.86	62.38	575.22	63.58	369.62	74.22	260.60	65.25
资产负债率		62.98		59.64		49.07		45.12

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、合同负债、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。2021 年末，公司短期借款同比有所增长，主要系公司为满足经营周转、支付运营管理费和项目流动资金的需要而新增借款所致；应付账款同比增幅较大，主要是公司本部因核定工程量挂账、房地产开发业务子公司暂估开发成本及合并范围增加所致；合同负债以应付货款和预收房款为主，同比大幅增长，主要是应付货款大幅增加所致；其他应付款同比有所增长，主要由往来款等构成，截至 2021 年末，公司其他应付款前五大应付对象分别为山东金谷控股集团有限公司、山东金诚石化集团有限公司、山东桓公实业发展有限公司、山东方正房地产开发有限公司和山东乾宏置业集团有限公司，合计应付 24.04 亿元，占其他应付款的 26.42%；一年内到期的非流动负债同比大幅增加，主要是长期借款、应付债券和长期应付款一年内到期部分均大额转入



所致，截至 2021 年末，一年内到期的非流动负债主要包括一年内到期的长期借款 47.23 亿元、一年内到期的长期应付款 24.80 亿元和一年内到期的应付债券 13.40 亿元；其他流动负债同比增幅较大，主要是新增短期应付债券“21 淄博城运 CP001”、“21 淄博城运 CP002”和“21 淄博城资 SCP001”，合计 19.99 亿元所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。2021 年末，公司长期借款同比有所增长，总体规模及占比均较高，主要为质押借款、保证借款、抵押借款和信用借款等；应付债券规模同比有所增长，主要包括“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博 02”和“20 淄博城运 MTN001”等；长期应付款主要包括由于政府拨入技师学院实训楼、保障性安居工程、淄博大学城一期和淄博火车站南广场等形成的专项应付款 37.57 亿元和融资租赁款 57.91 亿元。

2022 年 3 月末，公司负债总额较 2021 年末有所增长，其中，随着融资需求增加，短期借款规模较 2021 年末大幅增长；公司应付账款较 2021 年末有所增长，主要是公司本部因核定工程量挂账所致；其他应付款较 2021 年末有所增长，主要是外部单位借款增加及合并范围增加所致；一年内到期的非流动负债较 2021 年末有所减少，主要是归还已到期融资所致；随着融资需求增加，长期借款规模较 2021 年末增幅较大；长期应付款较 2021 年末有所增长，主要是应付融资租赁款规模增长所致；公司其他主要负债科目较 2021 年末均变化不大。

2021 年末，公司有息债务规模继续增长，在总负债中占比有所下降但占比仍较高，公司债务压力较大；截至 2022 年 3 月末，公司货币资金无法对短期有息债务形成保障，存在一定的短期债务压力。

2021 年末，公司有息债务规模继续增长，在总负债中占比有所下降但占比仍较高，公司债务压力较大。截至 2021 年末，公司短期有息债务 163.93 亿元，非受限货币资金 76.69 亿元，无法对短期有息债务形成保障；截至 2022 年 3 月末，公司总有息债务 666.86 亿元，其中短期有息债务 179.13 亿元，在总有息债务中的占比为 26.86%，货币资金 113.48 亿元，无法对短期有息债务形成保障，存在一定的短期债务压力。截至本报告出具日，公司未提供 2022 年 3 月末有息债务期限结构。

截至 2022 年 3 月末，公司对外担保规模仍较大，且被担保企业所处区域集中度较高，面临一定或有风险。

截至 2022 年 3 月末，公司对外担保金额 108.80 亿元，公司担保比率为 17.31%。被担保企业包括淄博市交通投资建设有限公司、财金控股、淄博匠图恒松控股有限公司（以下简称“匠图恒松”）、山东爱特云翔信息技术有限公司及其控股子



公司和山东纽澜地数字农业科技有限公司⁶，担保余额占比分别为 10.48%、58.92%、8.09%、13.79%和 8.73%，其中匠图恒松为外资企业⁷，其余被担保企业均为国有企业。整体来看，公司对外担保规模仍较大且被担保企业所处区域集中度较高，面临一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业财务相关数据。

2021 年末，公司的所有者权益同比有所增长，资本实力有所增强。

2021 年末，公司所有者权益规模同比增至 612.28 亿元，资本实力有所增强，其中，公司实收资本为 51.80 亿元，随着淄博市财政局增资到位，同比大幅增加；资本公积为 424.03 亿元，同比有所增加，主要系拨款转入、资产划入和参股单位其他权益变动等所致；其他综合收益为 63.21 亿元，主要为可供出售金融资产的公允价值变动收益，同比略有下降；未分配利润为 1.55 亿元，同比大幅减少，主要是利润分配同比增加 6.16 亿元所致；少数股东权益为 63.15 亿元，同比有所增长，但占比仍较低。

2022 年 3 月末，公司所有者权益规模增长至 628.43 亿元，主要是新增永续借款 5.51 亿元和未分配利润增加所致。

公司偿债来源以盈利、经营性净现金流、债务收入、外部支持和可变现资产为主；经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所减弱，资产负债率同比有所提升。

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.50 倍，盈利对利息的保障能力仍较强。

公司偿债来源以盈利、经营性净现金流、债务收入、外部支持和可变现资产为主。2021 年，公司经营性净现金流为 4.16 亿元，对债务及利息的保障能力有所减弱；债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。2021 年末，公司流动比率为 1.90 倍，速动比率为 0.93 倍，流动资产对流动负债的保障程度下滑明显。公司可变现资产较为充足，2021 年末，公司资产负债率和债务资本比率分别为 59.64%和 48.44%，同比均有所增长。

评级结论

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。2021 年，淄博市地区生产总值和一般预算收入规模在山东省各地级市中仍处于中等水平，为公司业务发展提供了良好的外部环境，公司在淄博市城市建设和经济社会发展中仍具有重要作用且继续得到淄博市政府在资金注入及财政补贴等方面的有力支持；同时，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力，应收类

⁶ 淄博城运认缴山东纽澜地数字农业科技有限公司 51.00%的股权，由于淄博城运不对山东纽澜地数字农业科技有限公司实施控制，因此该公司不纳入淄博城运合并范围。

⁷ 为财金控股子公司，Wind 显示为外资企业。



款项规模较大，仍存在一定资金占用压力，公司对外担保规模仍较大，被担保企业所处区域集中度较高，存在一定的或有风险。

综合分析，大公对公司“21 淄博城资 MTN001”、“21 淄博城运债/21 淄博 05”、“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博城运 MTN003”、“22 淄博城资 MTN001”、“22 淄博城运 MTN002”和“22 淄博城资 MTN003”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

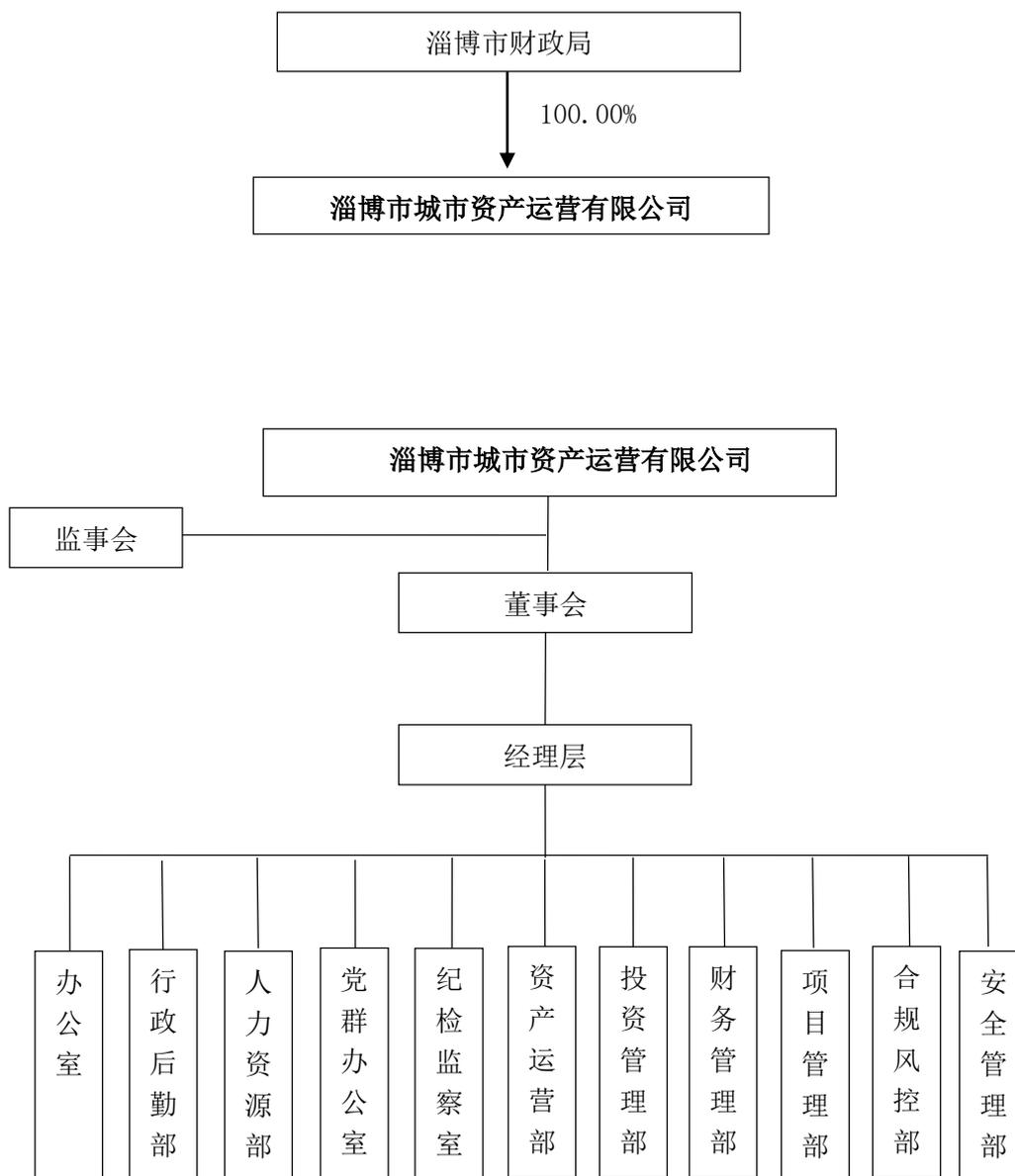




附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年 3 月末淄博市城市资产运营有限公司

股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年 3 月末淄博市城市资产运营有限公司子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	层级
1	淄博诚运新动能产业发展基金合伙企业(有限合伙)	650,000.00	93.00	一级子公司
2	淄博市公共资源投资管理服务有限公司	121,100.00	100.00	一级子公司
3	淄博生态产业新城投资发展集团有限公司	102,000.00	50.98	一级子公司
4	淄博市基础设施和保障房投资建设有限公司	73,600.00	100.00	一级子公司
5	淄博市农业发展集团有限公司	60,000.00	100.00	一级子公司
6	淄博文昌湖公有资产经营有限公司	49,615.00	64.64	一级子公司
7	山东泰和城建发展有限公司	45,000.00	50.00	一级子公司
8	淄博市文化旅游资产经营有限责任公司	36,000.00	100.00	一级子公司
9	齐鲁智行(淄博)科技有限公司	35,000.00	42.86	一级子公司
10	山东城联一卡通支付有限责任公司	30,000.00	100.00	一级子公司
11	淄博市房屋建设综合开发有限公司	28,078.29	100.00	一级子公司
12	淄博齐健医院管理有限公司	24,000.00	45.00	一级子公司
13	淄博金路通客运服务有限公司	21,000.00	90.00	一级子公司
14	淄博市经济开发投资有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司
15	淄博城投融资租赁有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司
16	山东管仲投资有限公司	20,000.00	35.00	一级子公司
17	淄博城市燃气有限公司	15,000.00	60.00	一级子公司
18	淄博市康华医院管理有限公司	10,000.00	45.00	一级子公司
19	淄博齐智物资有限公司	10,000.00	51.00	一级子公司
20	淄博市城德汇信投资建设有限公司	10,000.00	80.00	一级子公司
21	淄博市齐荣产业发展有限公司	5,000.00	60.00	一级子公司
22	山东汇嘉园林工程有限公司	2,082.00	50.00	一级子公司
23	淄博市齐泰物业发展有限公司	500.00	100.00	一级子公司
24	淄博城航国际物流有限公司	500.00	51.00	一级子公司

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2022 年 3 月末淄博市城市资产运营有限公司对外担保情况

(单位：万元)

被担保企业	担保金额	担保期限	担保方式
淄博市交通投资建设有限公司	94,000.00	2017.03.07~2033.03.07	保证
	20,000.00	2019.11.13~2023.11.13	保证
淄博市财金控股集团有限公司	10,000.00	2020.10.15~2023.10.14	保证
	50,000.00	2019.12.23~2022.12.22	保证
	200,000.00	正在办理	保证
	30,000.00	2020.12.11~2023.12.10	保证
	30,000.00	2021.06.23~2024.06.23	保证
	120,000.00	2020.11.03~2025.11.02	保证
	10,000.00	2021.02.01~2024.01.31	保证
	150,000.00	2021.10.27~2026.10.26	保证
	32,000.00	2021.07.02~2028.07.02	保证
	9,000.00	2021.12.08~2022.12.07	保证
山东红澜地数字农业科技有限公司	95,000.00	2021.05.26~2029.05.25	保证、抵押
淄博匠图恒松控股有限公司	88,000.00	2021.10.19~2028.10.18	保证
山东爱特云翔信息技术有限公司及其控股子公司	150,000.00	2022.02.17~2027.02.17	保证
合计	1,088,000.00	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 淄博市城市资产运营有限公司主要财务指标

(单位：万元、倍)

项目	2022 年 1~3 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	1,134,762	855,823	611,842	867,070
应收账款	561,082	372,179	237,082	158,811
其他应收款	1,331,680	1,851,988	1,013,812	505,948
存货	4,620,856	3,698,491	2,651,008	1,642,841
固定资产	571,242	801,975	328,673	349,559
总资产	16,974,716	15,169,277	10,150,589	8,852,845
短期借款	795,155	554,892	251,258	127,960
其他应付款	1,245,780	951,270	360,847	255,978
流动负债合计	4,694,466	3,817,359	1,327,773	1,110,901
长期借款	1,909,564	1,500,970	1,489,985	1,133,749
应付债券	2,050,706	2,032,777	1,166,544	891,799
非流动负债合计	5,995,935	5,229,104	3,652,650	2,883,067
负债合计	10,690,401	9,046,463	4,980,424	3,993,967
实收资本(股本)	518,000	518,000	238,000	238,000
资本公积	4,263,694	4,240,279	3,963,051	3,820,472
所有者权益	6,284,315	6,122,814	5,170,165	4,858,878
营业收入	626,315	1,594,446	643,327	400,562
利润总额	26,108	91,043	56,466	43,522
净利润	22,663	74,124	43,243	38,189
经营活动产生的现金流量净额	46,790	41,588	53,093	268,107
投资活动产生的现金流量净额	-593,510	-1,636,176	-897,425	-515,657
筹资活动产生的现金流量净额	825,658	1,752,081	591,452	409,252
EBIT	63,700	220,847	136,440	107,222
EBITDA	-	300,731	200,831	165,241
EBITDA 利息保障倍数	-	1.50	1.26	1.78
总有息债务	6,668,632	5,752,189	3,696,241	2,605,992
毛利率(%)	14.62	15.02	29.96	42.58
总资产报酬率(%)	0.38	1.46	1.34	1.21
净资产收益率(%)	0.36	1.21	0.84	0.79
资产负债率(%)	62.98	59.64	49.07	45.12
应收账款周转天数(天)	67.05	68.78	110.77	140.56
经营性净现金流利息保障倍数	0.95	0.21	0.33	2.88
担保比率(%)	17.31	12.05	9.40	5.20





附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数 ⁸	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁹	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

⁸ 一季度取 90 天。⁹ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

