

济南城市建设集团有限公司

2023 年度履约情况及偿债能力分析报告

平安证券股份有限公司（简称“平安证券”或“本公司”）作为 2019 年第一期济南城市建设集团有限公司公司债券（以下简称“19 济南城建债 01”）、2020 年济南城市建设集团有限公司公司债券（第一期）（以下简称“20 济南城建债 01”）和 2021 年济南城市建设集团有限公司公司债券（第一期）（以下简称“21 济南城建债 01”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765 号）的相关要求，对济南城市建设集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据平安证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告，平安证券未对该数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。平安证券未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

一、本期债券基本情况

（一）2019 年第一期济南城市建设集团有限公司公司债券

- 1、债券名称：2019 年第一期济南城市建设集团有限公司公司债券（简称“19 济南城建债 01”）。
- 2、债券代码：1980405（银行间债券市场）；152378（上海证券交易所）
- 3、发行总额：人民币拾伍亿元整（RMB1,500,000,000）。

4、债券存续期：2020年1月3日至2025年1月3日

5、债券期限和利率：本期债券期限为5年，附设第3个计息年度未发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

本期债券采用固定利率形式，单利按年付息，不计复利。票面年利率根据上海银行间同业拆放利率（简称“Shibor”）的基准利率加上基本利差确定，Shibor基准利率为本期发行公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本次债券的最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内固定不变。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

7、发行时债券信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本次债券信用等级为AAA。

8、最新跟踪信用级别：中诚信国际信用评级有限责任公司已于2022年6月14日出具本期债券跟踪评级报告。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，公司长期主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

9、上市时间：2020年01月07日。

（二）2020年度济南城市建设集团有限公司公司债券（第一期）

1、债券名称：2020年度济南城市建设集团有限公司公司债券（第一期）（简称“20济南城建债01”）。

2、债券代码：2080107（银行间债券市场）；152462（上海证券交易所）

3、发行总额：人民币叁拾亿元整（RMB3,000,000,000）。

4、债券存续期：2020年4月22日至2030年4月22日

5、债券期限和利率：本期债券期限为10年，在存续期的第3个、第6个和第9个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

本期债券采用固定利率形式，单利按年付息，不计复利。票面年利率根据上海银行间同业拆放利率（简称“Shibor”）的基准利率加上基本利差确定，Shibor基准利率为本期发行公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券的最终基本利差和最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内前3年固定不变。在存续期的第3个、第6个和第9个计息年度末，发行人可选择调整票面利率，调整后的票面利率在后续计息年度固定不变。若发行人未行使调整票面利率选择权，则维持原有票面利率。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

7、发行时债券信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本次债券信用等级为AAA。

8、最新跟踪信用级别：中诚信国际信用评级有限责任公司已于2022年6月14日出具本期债券跟踪评级报告。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，公司长期主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

9、上市时间：2020年04月24日。

(三) 2021年济南城市建设集团有限公司公司债券（第一期）

1、债券名称：2021年济南城市建设集团有限公司公司债券(第一期)

2、债券代码：2180026（银行间债券市场）；152735（上海证券交易所）

3、发行总额：人民币贰拾肆亿元整（RMB2,400,000,000）。

4、债券存续期：2021年1月28日至2031年1月28日

5、债券期限和利率：本期债券期限为10年，在存续期的第3个、第6个和第9个计息年度末附设发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

本期债券采用固定利率形式，单利按年付息，不计复利。票面年利率根据上海银行间同业拆放利率（简称“Shibor”）的基准利率加上基本利差确定，Shibor基准利率为本期发行公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数（四舍五入保留两位小数）。本期债券的最终票面利率通过中央国债登记结算有限责任公司簿记建档发行系统，按照公开、公平、公正原则，以市场化方式确定发行利率。簿记建档区间依据有关法律法规，由发行人和主承销商根据市场情况充分协商后确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内前3年固定不变。在存续期的第3个、第6个和第9个计息年度末，发行人可选择调整票面利率，调整后的票面利率在后续计息年度固定不变。若发行人未行使调整票面利率选择权，则维持原有票面利率。

6、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

7、发行时债券信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA。

8、最新跟踪信用级别：中诚信国际信用评级有限责任公司已于 2022 年 6 月 14 日出具本期债券跟踪评级报告。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，公司长期主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

9、上市时间：2021 年 02 月 02 日。

二、发行人履约情况

（一）本期债券利息兑付情况

1、19 济南城建债 01 利息兑付情况

发行人在债券存续期内每年 1 月 3 日按时付息，截至到 2023 年 12 月 31 日，债券余额为 15 亿元。

公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

2、20 济南城建债 01 利息兑付情况

发行人在债券存续期内每年 4 月 22 日按时付息，截至到 2023 年 12 月 31 日，债券余额为 30 亿元。

公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

3、21 济南城建债 01 利息兑付情况

发行人在债券存续期内每年 1 月 28 日按时付息，截至到 2023 年 12 月 31 日，债券余额为 24 亿元。

公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

（二）本期债券募集资金运用情况

1、19 济南城建债 01 募集资金运用情况

截至本报告出具之日，19 济南城建债 01 债券募集资金 15.00 亿元，已使用 15.00 亿元，实际用于补充营运资金 15.00 亿元，符合《2019 年第一期济南城市建设集团有限公司公司债券募集说明书》约定。本报告期内，已发行债券不存在募集资金用途变更的情形。

公司开立偿债资金专户专项用于募集资金款项的接收及存储和日常划转活动。发行人根据债券还本付息的资金需求，将企业日常经营所产生的部分现金划转至偿债资金专户，专门用于本期债券的还本付息。

公司在严格遵循公司的资金管理制度及相关法律法规的基础上，对本期债券募集资金实行集中管理和统一调配，并指定财务部门负责本期债券募集资金的总体调度安排，对募集资金支付情况建立详细的台账管理并及时做好相关会计记录，同时，公司不定期对募集资金的使用情况进行检查核实，确保资金投向符合公司和投资人的利益。

截至本报告出具之日，募集资金余额为 0 亿元。

2、20 济南城建债 01 募集资金运用情况

截至本报告出具之日，20 济南城建债 01 债券募集资金 30.00 亿元，已使用 30.00 亿元，实际用于济南市济泺路穿黄隧道工程项目 25.00 亿元，用于补充营运资金 5.00 亿元，符合《2020 年济南城市建设集团有限公司公司债券（第一期）募集说明书》约定。本报告期内，已发行债券不存在募集资金用途变更的情形。

公司开立偿债资金专户专项用于募集资金款项的接收及存储和日常划转活动。发行人根据债券还本付息的资金需求，将企业日常经营所产生的部分现金划转至偿债资金专户，专门用于本期债券的还本付息。

公司在严格遵循公司的资金管理制度及相关法律法规的基础上，对本期债券募集资金实行集中管理和统一调配，并指定财务部门负责

本期债券募集资金的总体调度安排，对募集资金支付情况建立详细的台账管理并及时做好相关会计记录，同时，公司不定期对募集资金的使用情况进行检查核实，确保资金投向符合公司和投资人的利益。

截至本报告出具之日，募集资金余额为 0 亿元。

3、21 济南城建债 01 募集资金运用情况

截至本报告出具之日，21 济南城建债 01 债券募集资金 24.00 亿元，已使用 24.00 亿元，实际用于济南市济泺路穿黄隧道工程项目 5.50 亿元，用于齐鲁大道北延工程项目 4.00 亿元，用于补充公司营运资金 14.50 亿元，符合《2021 年济南城市建设集团有限公司公司债券（第一期）募集说明书》约定。本报告期内，已发行债券不存在募集资金用途变更的情形。

公司开立偿债资金专户专项用于募集资金款项的接收及存储和日常划转活动。发行人根据债券还本付息的资金需求，将企业日常经营所产生的部分现金划转至偿债资金专户，专门用于本期债券的还本付息。

公司在严格遵循公司的资金管理制度及相关法律法规的基础上，对本期债券募集资金实行集中管理和统一调配，并指定财务部门负责本期债券募集资金的总体调度安排，对募集资金支付情况建立详细的台账管理并及时做好相关会计记录，同时，公司不定期对募集资金的使用情况进行检查核实，确保资金投向符合公司和投资人的利益。

截至本报告出具之日，募集资金余额为 0 亿元。

（三）发行人定期信息披露情况

债券存续期内，发行人严格按照信息披露相关规定，及时、准确、完整的披露定期报告与其他应披露的重大事项。

已披露的定期报告情况如下：

（一）济南城市建设集团有限公司公司债券 2022 年年度报告

（2023年4月28日）

（二）济南城市建设集团有限公司2022年度发行人履约情况及偿债能力分析报告（2023年4月28日）

（三）济南城市建设集团有限公司公司债券2022年年度审计报告及附注（2023年4月28日）

（四）济南城市建设集团有限公司2023年公司债券半年度报告（2023年8月31日）

（五）济南城市建设集团有限公司2023年半年度报告（2023年8月31日）

（六）济南城市建设集团有限公司公司债券2023年年度报告（2024年4月30日）

（七）济南城市建设集团有限公司2023年度合并及母公司审计报告（2024年4月30日）

（三）发行人临时公告信息披露情况

发行人于2023年5月18日披露《济南城市建设集团有限公司关于董事、信息披露事务负责人变动的公告》，披露董事、信息披露事务负责人变动的事项，本次变更属于发行人日常经营活动范围内事务，不会对济南城建生产经营情况和偿债能力产生重大不利影响。

发行人于2024年6月7日披露《济南城市建设集团有限公司关于董事长、总经理发生变动的公告》，披露董事长、总经理发生变动的事项，本次变更属于发行人日常经营活动范围内事务，不会对济南城建生产经营情况和偿债能力产生重大不利影响。

三、发行人偿债能力

（一）发行人基本情况

济南城市建设集团有限公司系根据济南市人民政府《关于印发济南市市级投融资平台整合调整方案的通知》（济政发〔2017〕8号）、

《关于印发整合调整市级投融资平台推进市属经营性国有资产统一监管实施方案的通知》（济政字〔2017〕31号）文件规定，由济南市人民政府国有资产监督管理委员会出资组建的有限责任公司。实际控制人为济南市人民政府国有资产监督管理委员会。公司作为济南市大型综合化国有集团之一，业务范围涵盖了工程施工、土地熟化、商品房销售、工程代建等多元化关联领域，发行人目前的主要业务板块为工程施工、土地熟化、商品房销售、工程代建、成品油销售、租赁及物业服务、运营维护、项管、监理、检测、设计等服务、通行费以及其他板块，以工程施工、土地熟化、商品房销售和工程代建板块业务为主。

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人注册资本为 4,500,000 万元，济南市人民政府国有资产监督管理委员会持股比例 91.8520%，山东省财欣资产运营有限公司持股比例 8.1480%。

（二）发行人 2023 年最新财务状况

发行人 2023 年的合并财务报表由天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告天健审【2024】4-16 号。以下所引用的财务数据，非经特别说明均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2023 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

1、偿债能力财务指标分析

表 1 偿债能力财务指标

单位：万元

项目	2023 年末	2022 年末
流动资产	18,733,152.12	17,450,461.37
其中：货币资金	2,190,767.34	1,953,768.82
存货	11,568,284.92	10,992,892.17
流动负债	10,592,096.52	9,717,677.36
资产总计	36,845,685.45	33,558,646.01

负债合计	26,828,468.09	24,127,089.32
流动比率（倍）	1.77	1.80
速动比率（倍）	0.68	0.66
资产负债率（%）	72.81	71.90

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（3）资产负债率=负债合计/资产总计

从短期偿债能力来看，2022年和2023年发行人的流动比率分别为1.80倍和1.77倍，速动比率分别为0.66倍和0.68倍，2023年发行人流动比率较2022年有所下降，主要系短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等流动负债增加导致，速动比率较2022年有所上升，主要系货币资金、预付款项、合同资产等流动资产增加导致。从长期偿债能力来看，2022年和2023年发行人的资产负债率分别为71.90%和72.81%，2023年发行人资产负债率较2022年略有上升，整体处于稳定水平。

综合来看，发行人偿债能力未见重大不利变化。

2、盈利能力及现金流情况

表2 盈利能力财务指标

单位：万元

项目	2023年度	2022年度
营业收入	3,603,529.56	2,753,019.92
净利润	82,618.61	78,633.16
其中：归属于母公司所有者的净利润	80,892.55	77,378.83
经营活动产生的现金流量	-515,480.45	-523,194.53
投资活动产生的现金流量	-1,447,536.02	-1,578,275.49
筹资活动产生的现金流量	2,208,936.12	1,799,990.37
应收账款周转率	1.74	1.37
存货周转率	0.28	0.22

2022年和2023年，发行人分别实现营业收入2,753,019.92万元和3,603,529.56万元，2023年发行人营业收入较2022年增加30.89%，主要系工程施工、货物销售收入增加等所致。2022年和2023年，发行人分

别实现净利润 78,633.16 万元和 82,618.61 万元，2023 年发行人净利润较 2022 年增加 5.07%，主要系所得税费用减少所致。

发行人 2022 年和 2023 年经营活动产生的现金流量净额分别为-523,194.53 万元和-515,480.45 万元，发行人 2023 年经营活动产生的现金流量流入较 2022 年增加了 1.47%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。发行人 2022 年和 2023 年投资活动产生的现金流量净额分别为-1,578,275.49 万元和-1,447,536.02 万元，发行人 2023 年投资活动产生的现金流量流出较 2022 年减少了 8.28%，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致。发行人 2022 年和 2023 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,799,990.37 万元和 2,208,936.12 万元，发行人 2023 年筹资活动产生的现金流量流入较 2022 年增加了 22.72%，主要系取得借款收到的现金增加所致。

综合来看，发行人资产规模较大，具备一定盈利能力，未见偿债能力发生重大不利变化。

（三）本期债券偿付安排及资金落实

根据上述发行要素，经测算，发行人需在 2024 年 1 月 3 日、2024 年 1 月 28 日和 2024 年 4 月 22 日合计偿还利息 23,007.00 万元。

截至本报告出具之日，上述利息均已支付完毕。19 济南城建债 01、20 济南城建债 01 和 21 济南城建债 01 利息已按时兑付。此外发行人承诺做好后续布局和资金管理工作，确保后续偿债资金按时到位。

（以下无正文）

（本页无正文，为《济南城市建设集团有限公司 2023 年度履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页）

平安证券股份有限公司

2024 年 6 月 27 日