



内部编号: 2024060657

淄博高新城市投资运营集团有限公司

及其发行的 PR 淄创 01 与 PR19 淄创

跟踪评级报告

项目负责人: 李星星 李星星 lxx@shxsj.com
肖楠 肖楠 xiaonan@shxsj.com
项目组成员:
评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的上一次债券（跟踪）评级有效期为上一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号：【新世纪跟踪（2024）100535】

评级对象：淄博高新城市投资运营集团有限公司及其发行的 PR 淄创 01 与 PR19 淄创

	PR 淄创 01	PR19 淄创
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AA/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日	AA/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日
前次跟踪：	AA/稳定/AAA/2023 年 6 月 29 日	AA/稳定/AAA/2023 年 6 月 29 日
首次评级：	AA/稳定/AAA/2017 年 7 月 25 日	AA/稳定/AAA/2019 年 2 月 27 日

评级观点

主要优势：

- 区域经济持续发展。淄博高新区为国家级高新区，跟踪期内经济保持增长，为淄博高新城投业务发展提供了较好的外部环境。
- 业务区域专营优势。作为淄博高新区内重要的建设主体，淄博高新城投仍主要从事区内基础设施建设与运营、商业地产开发和水务等业务，具有一定区域专营优势。
- 第三方担保。中国投融资担保股份有限公司为 PR 淄创 01 与 PR19 淄创提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，有效增强了上述债券到期偿付的安全性。

主要风险：

- 债务偿付压力。跟踪期内，淄博高新城投资产负债率和刚性债务规模有所下降，但面临的即期偿债压力仍大。
- 投融资压力较大。淄博高新城投后续在基础设施建设和自营产业园区类项目建设方面仍有较大规模投资计划，面临较大的投融资压力，同时商业类开发项目面临一定的建设运营风险。
- 资产质量一般。淄博高新城投资产中项目开发成本和应收类款项规模较大、变现和回收时点不确定，需关注款项回收风险，且部分资产受限程度较高，整体资产质量一般。
- 或有负债风险。跟踪期内，淄博高新城投对外担保规模进一步扩大，担保对象集中在当地国企，存在一定或有负债风险。

评级结论

通过对淄博高新城投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持公司 AA 主体信用等级；认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计淄博高新城投信用质量在未来 12 个月持稳，维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
发行人母公司口径数据：				
货币资金（亿元）	6.53	6.67	7.43	9.45
刚性债务（亿元）	89.22	89.36	88.11	81.74
所有者权益（亿元）	109.15	115.07	133.39	133.93
经营性现金净流入量（亿元）	-1.12	14.98	7.32	8.95
发行人合并口径数据及指标：				
总资产（亿元）	351.00	453.07	523.75	521.08
总负债（亿元）	236.96	329.46	344.90	341.49
刚性债务（亿元）	149.94	165.83	154.20	146.75

主要财务数据及指标				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
所有者权益(亿元)	114.04	123.61	178.85	179.60
营业收入(亿元)	20.36	26.66	18.97	2.48
净利润(亿元)	2.76	2.76	3.16	0.75
经营性现金净流入量(亿元)	4.83	26.77	19.25	10.23
EBITDA(亿元)	4.58	6.21	7.09	—
资产负债率[%]	67.51	72.72	65.85	65.53
权益资本/刚性债务[%]	76.05	74.54	115.99	122.38
长短期债务比[%]	108.34	70.47	71.48	63.94
短期刚性债务现金覆盖率[%]	16.36	12.12	19.10	21.55
EBITDA/利息支出[倍]	0.72	1.38	0.77	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.03	0.04	0.04	—
担保人合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	262.56	279.76	275.47	—
所有者权益[亿元]	111.35	109.42	110.93	—
融资性担保责任余额[亿元]	431.95	506.67	519.53	—
融资性担保责任放大倍数[倍]	4.53	5.37	5.23	—
累计担保代偿率[%]	0.14	0.18	0.41	—

注：发行人数据根据淄博高新区投经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算。担保方数据根据中国投融资担保股份有限公司经审计的 2021-2023 年财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）			
评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	3	
	财务风险	5	
	初始信用级别		a
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③业务持续性	0
	④其他因素	0	
个体信用级别		a	
外部支持	支持因素	+3	
主体信用级别		AA	
调整因素：(0)			
无。			
支持因素：(+3)			
公司是淄博高新区重要的基础设施建设主体，可获政府支持。			

跟踪评级报告

跟踪评级原因

2019年10月，该公司由“淄博高新技术产业开发区国有资产经营管理公司”更名为“淄博高新城市投资运营集团有限公司”（简称“淄博高新城投”、“该公司”或“公司”）。按照2017年第一期淄博高新技术产业开发区国有资产经营管理公司双创孵化专项债券、2019年第一期淄博高新技术产业开发区国有资产经营管理公司双创孵化专项债券（分别简称“PR 淄创01”、“PR19 淄创”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据淄博高新城投提供的经审计的2023年财务报表、未经审计的2024年第一季度财务报表及相关经营数据，对淄博高新城投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司于2017年8月发行了PR 淄创01，募集资金6.00亿元，其中1.91亿元用于淄博高新区MEMS产业孵化器项目（简称“MEMS项目”）、1.81亿元用于仪器仪表产业加速器建设项目（简称“仪器仪表项目”）、剩余2.28亿元用于补充流动资金；于2019年4月发行了PR19 淄创，募集资金5.60亿元，其中1.79亿元用于MEMS项目、1.69亿元用于仪器仪表项目、剩余2.12亿元用于补充流动资金。上述两期债券期限均为7年，均同时设置本金提前偿付条款（即自上述两期债券存续期的第3年起至第7年，每年分别按照债券发行总额20%的比例偿还本金），发行利率分别为5.28%和5.03%，均由中国投融资担保股份有限公司（简称“中投保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。截至目前，上述债券募集资金已全部使用完毕。

截至2024年6月15日，该公司待偿债券本金余额为41.74亿元。公司对已发行债券均能够按时还本付息，没有延迟支付本息的情况。

图表1. 截至2024年6月15日公司待偿债券本金余额概况

债项名称	发行金额（亿元）	起息日	到期日	期限（年）	发行利率（%）	待偿金额（亿元）
PR 淄创01	6.00	2017-08-10	2024-08-10	7	5.28	1.20
PR19 淄创	5.60	2019-04-03	2026-04-03	7	5.03	2.24
22 淄博城投MTN001	10.00	2022-08-30	2027-08-30	5（2+2+1）	5.30	10.00
23 淄新01	9.30	2023-03-23	2025-03-23	2	6.80	9.30
23 淄新02	0.70	2023-06-08	2025-06-08	2	6.80	0.70
23 淄博城投MTN001	5.00	2023-08-25	2026-08-25	3（2+1）	5.50	5.00
23 淄新03	8.30	2023-09-11	2025-09-11	2	6.50	8.30
23 淄博城投MTN002	5.00	2023-10-13	2026-10-13	3（2+1）	5.44	5.00
合计	49.90	--	--	--	--	41.74

注：数据来源于DM

数据基础

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司2023年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行最新企业会计准则。

跟踪期内，该公司合并范围发生变化。2023年，公司出资设立6家全资子公司淄博高新管道工程有限公司、淄博宏丰源建设工程有限公司、淄博宏鑫房地产发展有限公司、淄博高新区丞尚电子信息有限公司（简称“丞尚电子”）、淄博宏通供应链有限公司（简称“宏通公司”）及淄博宏锦供应链有限公司（简称“宏锦公司”）；将持有的淄博高新城市建设发展有限公司（简称“淄博高新城建”）100%股权无偿划转给淄博高新国有资本投资有限公

司（简称“淄博高新国投”）¹、将淄博齐航建设有限公司 100.00%股权转让给淄博高新产业投资有限公司（简称“淄博高新产投”）。综上，截至 2023 年末，公司合并范围内子公司共为 27 家，数量较 2022 年末增加 4 家。2024 年第一季度，公司将丞尚电子、宏通公司、宏锦公司、淄博鲁创餐饮有限公司、淄博高新区涌泉志公坪桶装水服务有限公司、淄博宏硕房地产开发建设有限公司、淄博宏发房地产开发建设有限公司、淄博宏顺房地产开发建设有限公司、淄博宏升房地产开发建设有限公司、淄博宏盈房地产开发建设有限公司、淄博宏大房地产开发建设有限公司共计 11 家子公司 100%股权转让给淄博高新区土地储备开发有限公司（简称“土储公司”），截至 2024 年 3 月末，公司合并范围内子公司共为 16 家。

业务

淄博市地理区位优势，经济基础较好，传统产业转型升级和新兴产业培育持续推进，城市综合实力较强；淄博高新区系国家级高新区，部分产业具有一定竞争力，2023 年淄博市和淄博高新区经济和一般公共预算收入均保持增长，为该公司业务发展提供较好的外部环境。跟踪期内，公司仍是淄博高新区内重要的建设主体，主要负责区内基础设施建设与运营、房地产开发（商业地产和保障房建设）、部分区域土地整理和水务等业务。主要因新能源汽车销售业务收入大幅下降，2023 年公司营业收入规模收缩，当年公司收入主要来自城市基础设施建设、土地整理和出租业务。公司城市基础设施建设业务资金回笼相对滞后，且未来公司在基础设施建设及商业开发项目方面仍有较大规模投资安排，面临较大的投融资及资金平衡压力。

1. 外部环境

（1）宏观因素

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓：基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

¹ 根据淄博科信有限责任会计师事务所出具的淄科信审字（2023）第 1-137 号审计报告，本次无偿划转的淄博高新城建 2022 年末总资产、净资产、营业收入及净利润分别为 6.61 亿元、3.91 亿元、0.00 万元和-39.47 万元，分别占 2022 年末淄博高新城投总资产、净资产、营业收入及净利润的 1.46%、3.16%、0.00%和-0.14%。

(2) 行业因素

在我国基础设施建设快速推进的过程中，城投企业作为其中的主要参与者，发挥了举足轻重的作用，但同时债务规模也不断增大，风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理，国务院于2014年9月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号，简称“43号文”），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。而后，政府隐性债务的管理及化解也被提上日程。坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量成为地方债务风险管控的主基调，也是城投债务管控的主导方向。一方面，地方政府通过城投新增融资的行为受限，城投企业融资环境总体趋严；但另一方面，基础设施建设在稳增长中的作用仍受到肯定，存量融资的接续工作始终受到重视，政策端为隐性债务周转仍留有空间。

主要受房地产及土地市场行情下滑，公共卫生支出等需求扩大影响，地方财政给予城投的回款进度放缓，城投企业债务周转压力有所加大。短期内，金融资源化债是相对主要且有效的化债方式，尤其在中央提出制定实施一揽子化债方案后，地方积极落实响应，特殊再融资债券等化债措施较快落实，此外政策端有意引导商业银行参与化债，央行也表示必要时对债务负担相对较重的地区提供应急流动性支持。短期内化债求稳的政策意图相对明确，城投债务周转的安全性预期得到加强。

政策导向支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型为市场化企业。中期来看，政府投资带动作用仍被强调，保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设属需积极推动的领域，数字经济、先进制造业和现代服务业等相关服务于区域经济转型的引导性投资列于重要地位。在企业与政府推行市场化合作的基础上，相关基础设施和重大项目建设有望持续获得金融支持。与此同时，地方的化债进程将持续推进，在已明确的分级责任机制下，自上而下的债务管控持续严格，高层级平台的统筹职能或被加强，低层级平台融资自主性或受考验。

长期来看，无实业支撑的投融资平台的发展空间受限，城投企业需提高自身收入及资产质量以保障可持续经营能力，其可通过参与城市运营、提供城市服务、进行产业投资等获取市场化现金流，并逐步化解存量债务。城市服务收入的规模化与经济性，产业对基建的反哺对区域的经济水平、资源禀赋、人口集聚等具有较高要求，各地城投转型资源条件存在较大差异。从全国范围来看，由于各地资源禀赋和经济发展水平不同，城投转型也将呈现差异化特征。

(3) 区域因素

淄博市经济基础较好，城市综合实力较强，跟踪期内，淄博市经济保持增长，2023年全市完成地区生产总值4561.79亿元，按不变价格计算，较上年增长5.5%。其中，三次产业增加值分别为194.20亿元、2220.99亿元和2146.60亿元，同比分别增长4.5%、6.3%和4.7%，三次产业结构为4.3:48.7:47.1。2024年第一季度，淄博市地区生产总值初步核算为1085.95亿元，同比增长4.5%。其中，第一产业增加值为25.70亿元，同比增长3.1%；第二产业增加值为516.71亿元，同比增长5.8%；第三产业增加值为543.54亿元，同比增长3.4%。

图表2. 淄博市主要经济指标及增速（单位：亿元，%）²

指标	2021年		2022年		2023年		2024年第一季度	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
地区生产总值	4200.60	9.4	4402.60	4.7	4561.79	5.5	1085.95	4.5
其中：第一产业增加值	180.60	7.3	188.60	5.0	194.20	4.5	25.70	3.1
第二产业增加值	2073.10	10.1	2193.70	4.9	2220.99	6.3	516.71	5.8
第三产业增加值	1947.00	8.8	2020.30	4.4	2146.60	4.7	543.54	3.4
人均地区生产总值（万元）	8.92	9.3	9.36	--	9.76	--	--	--
人均地区生产总值倍数（倍）		1.10		1.09		1.09		--
固定资产投资	--	22.1	--	18.1	--	5.9	--	4.5
社会消费品零售总额	1308.90	15.4	1294.50	-1.1	1418.10	9.6	325.40	3.8
进出口总额	1192.40	33.6	1234.10	3.0	1035.10	-16.1	--	--
城镇居民人均可支配收入（万元）	5.01	7.9	5.27	5.2	5.52	4.7	--	--

² 表中人均地区生产总值2021年为统计公报披露数，2022-2023年系根据常住人口计算所得，人均地区生产总值倍数（倍）=人均地区生产总值/全国人均地区生产总值。

指标	2021年		2022年		2023年		2024年第一季度	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
三次产业结构	4.3:49.4:46.3		4.3:49.8:45.9		4.3:48.7:47.1		--	

注：根据淄博市国民经济与社会发展统计公报和统计局公开资料整理

跟踪期内，淄博市继续积极推进新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展暨老工业城市产业转型升级示范区建设，以提高其工业竞争力。2023年，全市规模以上工业增加值同比增长8.2%，其中制造业增加值同比增长9.0%，拉动全市规上工业增加值增速1.7个百分点。同期，新材料、智能装备、新医药、电子信息“四强”产业保持快速发展，增加值合计同比增长7.2%，占全部规上工业增加值的比重达54.1%，较上年提高4.1个百分点。

固定资产投资方面，跟踪期内淄博市固定资产投资保持增长，2023年全市固定资产投资（不含农户）同比增长5.9%，其中第一、第二、第三产业投资同比分别增长-15.4%、13.7%、2.9%。房地产市场有所回暖，2023年，全市完成房地产开发投资373.2亿元，同比增长4.7%，增速较上年提高18.6个百分点，其中住宅投资为298.2亿元，同比增长4.2%，增速较上年提高13.9个百分点。同期，完成商品房销售面积377.6万平方米，同比下降0.7%；其中，住宅销售面积314.8万平方米，同比下降2.1%。当年，全市商品房销售额312.8亿元，同比增长0.4%；其中，住宅销售额为265.0亿元，同比下降2.0%。消费方面，2023年淄博市消费市场运行较好，当年实现社会消费品零售总额1418.10亿元，同比增长9.6%。

土地市场方面，2023年淄博市工业用地出让面积同比大幅下降61.81%，成交均价相对较高的住宅用地和综合用地（含住宅）出让面积合计同比下降30.34%，综合影响下当年全市用地成交面积同比下降54.49%至472.50万平方米，土地成交金额同比下降40.42%至104.73亿元。2024年第一季度，淄博市实现土地出让总价17.72亿元，主要来自住宅用地和商业/办公用地出让。

图表3. 淄博市土地成交情况³

指标	2021年	2022年	2023年	2024年第一季度
建设用地成交面积（万平方米）	1048.24	1038.33	472.50	114.64
其中：住宅用地	366.21	217.77	141.40	8.83
综合用地（含住宅）	22.63	3.67	12.85	--
商业/办公用地	78.73	64.94	43.78	9.44
工业用地	566.44	717.30	273.95	92.31
其它用地	14.23	34.64	0.52	4.06
土地成交金额（亿元）	226.29	175.78	104.73	17.72
其中：住宅用地	163.27	119.48	67.12	8.03
综合用地（含住宅）	14.04	2.66	7.89	--
商业/办公用地	23.28	20.80	17.48	5.55
工业用地	25.03	30.75	12.21	3.96
其它用地	0.66	2.08	0.03	0.18
土地成交均价（元/平方米）	2159	1693	2217	1546
其中：住宅用地	4458	5486	4747	9102
综合用地（含住宅）	6204	7263	6139	--
商业/办公用地	2957	3203	3994	5885
工业用地	442	429	446	429
其它用地	464	602	612	438

注：根据CREIS中指数据整理（数据提取时间2024年6月18日）

受增值税收入增加等影响，2023年淄博市一般公共预算收入同比增长5.2%至395.30亿元。其中税收收入为254.41亿元，同比增长4.2%；税收收入占一般公共预算收入的比重为64.36%，一般公共预算收入质量一般；一般公共预算支出为551.88亿元，主要用于社会保障与就业、医疗、教育等方面；一般公共预算自给率⁴为71.63%，财政

³ 合计数与细分项加总数略有差额，系数据“四舍五入”所致，下同。

⁴ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%，政府性基金自给率类似计算，下同。

自给能力较好。同年，受土地出让减少影响，淄博市政府性基金收入同比下降 22.7%至 213.67 亿元，其中国有土地使用权出让收入占比为 87.8%；政府性基金预算支出为 317.47 亿元，政府性基金自给率为 67.3%，政府性基金自给率水平尚可。

政府债务方面，2023 年末，淄博市政府债务余额为 1226.00 亿元，较上年增加 146.38 亿元，未超过债务限额（1232.31 亿元），其中一般债务余额为 372.78 亿元、专项债务余额为 853.23 亿元。根据财汇披露，当年末淄博市城投企业带息债务规模进一步扩张，2023 年城投债呈净融入状态，融资环境总体尚可。

图表 4. 淄博市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
一般公共预算收入	368.98	375.90	395.30
其中：税收收入	273.07	244.08	254.41
一般公共预算支出	522.68	526.43	551.88
政府性基金预算收入	361.13	276.52	213.67
其中：国有土地使用权出让收入	333.75	249.48	187.52
政府性基金预算支出	447.05	389.24	317.47
政府债务余额	946.26	1079.63	1226.00

注：根据淄博市财政预决算报告整理

淄博国家高新技术产业开发区（简称“淄博高新区”或“高新区”）位于淄博中心城区东北部，胶济铁路、济青高速公路、309 国道、205 国道以及新泰铁路、淄东铁路在区内交汇贯通，2018 年 12 月淄博高铁北站⁵正式通车，进一步打通了高新区的发展脉络。淄博高新区是 1992 年 11 月经国务院批准设立的国家级高新区，是科技部命名的国家新材料产业化基地，辖区面积 121.13 平方公里，下辖 45 个行政村，19 个居委会。

经过 30 多年的发展，淄博高新区现已建立起“国家新材料成果转化及产业化基地”、“国家火炬计划生物医药产业基地”、“国家火炬计划先进陶瓷特色产业基地”和“国家火炬计划功能玻璃特色产业基地”。目前，拥有国家级研究中心 12 家，院士工作站 20 家，省级研发中心 72 家。区内已建立起中国功能玻璃、无机非金属纳米材料、先进陶瓷、现代医药、先进装备制造等五大产业示范基地，并形成了铝加工、钛合金和不锈钢三个有色金属新材料业务板块。同时，淄博高新区的先进陶瓷、生物医药、精细化工和高分子材料、新能源、先进制造、电子信息六大特色产业创新园已初具规模。2020 年 4 月，根据淄博市委、市政府《关于调整优化部分功能区管理范围和机构设置促进高质量发展的意见》，设立淄博先进制造业创新示范区，大致范围是鲁山大道以东、鲁泰大道以北、凤凰山路以西、淄博桓台与博兴曹王镇交界以南，总面积约 134.77 平方公里，由淄博高新区代管，主要负责淄博先进制造业创新示范区的开发管理协调服务工作。淄博先进制造业创新示范区重点发展新材料、新医药、智能制造、高端装备等先进制造业和科技研发、现代物流、文化创意、商贸流通、工业设计等现代服务业。

2023 年，淄博高新区经济保持增长，当年地区生产总值同比增长 6.6%；同年，高新区实现规上工业总产值 915.7 亿元，同比增长 6.1%；规模以上工业增加值同比增长 10.8%。固定资产投资方面，2023 年高新区完成固定资产投资 235.1 亿元，同比增长 8.5%，其中第二、第三产业投资同比分别增长 25.5%和 1.5%。消费方面，2023 年高新区实现限额以上社会消费品零售额 84.9 亿元，同比增长 11.7%。

2023 年，淄博高新区一般公共预算收入为 57.12 亿元，其中税收收入占一般公共预算收入的比重为 60.49%，一般公共预算收入质量一般。同期，淄博高新区一般公共预算支出为 61.77 亿元，一般公共预算自给率为 92.47%，自给水平较高。2023 年，淄博高新区政府性基金预算收入为 32.16 亿元，主要由国有土地使用权出让收入构成。同期，淄博高新区政府性基金预算支出为 46.69 亿元，政府性基金自给率为 68.88%。

2023 年末，淄博高新区政府债务余额为 126.00 亿元，较上年末增长 10.7%，未超过债务限额（126.68 亿元），其中一般债务余额为 28.58 亿元、专项债务余额为 97.42 亿元。

图表 5. 淄博高新区主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
一般公共预算收入	48.30	49.53	57.12
其中：税收收入	37.53	34.14	34.55

⁵ 高铁北站位于淄博高新区辖区内。

指标	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
一般公共预算支出	40.03	40.60	61.77
政府性基金预算收入	44.85	37.89	32.16
其中：国有土地使用权出让收入	41.30	33.79	27.32
政府性基金预算支出	64.33	69.77	46.69
政府债务余额	88.65	113.80	126.00

注：根据淄博高新区财政预决算报告整理

2. 业务运营

(1) 业务地位

跟踪期内，该公司仍是淄博高新区内重要的建设主体，主要负责区内基础设施建设与运营、房地产开发（商业地产和保障房建设）、部分区域土地整理和水务等业务，具有一定区域专营优势。

(2) 经营规模

2023 年，该公司实现营业收入 18.97 亿元，同比下降 28.84%，主要系新能源汽车销售收入大幅下降使得其他业务收入同比下降 68.59%至 3.45 亿元，以及当年结算的工程建设项目投资规模较小使得城市基础设施建设业务收入同比下降 55.25%至 2.49 亿元所致。从构成看，城市基础设施建设、土地整理和出租业务三者收入合计占 2023 年营业收入的 80.86%，是当年公司营业收入的主要来源。2024 年第一季度，公司实现营业收入 2.48 亿元，主要来自出租业务。

图表 6. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

业务类型	2021 年/末		2022 年/末		2023 年/末		2024 年第一季度/末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	351.00	--	453.07	--	523.75	--	521.08	--
营业收入	20.36	100.00	26.66	100.00	18.97	100.00	2.48	100.00
城市基础设施建设	6.60	32.41	5.57	20.87	2.49	13.13	0.17	6.71
土地整理	6.01	29.53	2.43	9.11	4.84	25.51	--	--
出租	5.44	26.72	7.02	26.35	8.01	42.22	2.03	81.73
房屋销售	1.08	5.32	0.50	1.87	--	--	--	--
售水	0.16	0.80	0.17	0.65	0.19	0.98	0.04	1.63
其他	1.06	5.21	10.97	41.15	3.45	18.16	0.25	9.93

注：根据淄博高新城投提供资料整理

A. 城市基础设施建设业务

该公司是淄博高新区内的城市基础设施建设主体，主要承担高新区内路网建设、新城区开发、棚户区改造等多种职能。目前，公司在建基础设施建设项目包括代建及政府购买两种方式。其中，代建项目根据公司与淄博高新技术产业开发区管委会（简称“淄博高新区管委会”或“高新区管委会”）签订的相关工程协议，由公司负责城市基础设施项目的投融资和施工建设，淄博高新区管委会每年按进度确认工程投资成本，并按投资成本的一定比例（通常为 10%）确认公司项目收益；自项目开工或竣工决算后，淄博高新区管委会按照分期付款的方式向公司支付成本及相应收益。政府购买服务项目根据公司与淄博高新区管委会签订的政府购买服务协议，由淄博高新区管委会负责项目资本金，项目涉及的建设其他费用由公司负责；淄博高新技术产业开发区财政金融局（简称“淄博高新区财政金融局”或“高新区财政金融局”）代表高新区管委会根据支付计划支付建设费用和服务费用。

2023 年，该公司实现城市基础设施建设收入 2.49 亿元，同比下降 55.25%，主要系当年结算的项目投资规模较小所致。受确认了部分无成本的政府购买服务费用影响，公司当年该业务扭亏为盈，2023 年城市基础设施建设业务毛利率较上年大幅提高 64.07 个百分点至 60.26%。

截至 2023 年末，该公司主要代建项目为淄博高新区西五路北延综合管廊工程建设项目，由子公司淄博鲁创城镇

化建设发展有限公司（简称“鲁创城镇化公司”）负责，累计完成投资 3.66 亿元，累计回款 3.72 亿元。

截至 2023 年末，该公司主要在建政府购买服务项目包括淄博高新区北部棚户区（城中村）改造项目（简称“北部棚户区项目”）、淄博高新区东部棚户区（城中村）改造项目（简称“东部棚户区项目”）、淄博高新区南部棚户区（城中村）改造项目（简称“南部棚户区项目”）和猪龙河项目，主要在建项目总投资合计 51.54 亿元，已累计投资合计 35.65 亿元，未来尚需投资合计 15.89 亿元，累计回款合计 8.72 亿元。其中，北部棚户区项目、东部棚户区和南部棚户区项目均纳入 2015-2018 年山东省棚户区改造计划，均与淄博高新技术产业开发区规划建设土地局（简称“高新区规划建设土地局”）、淄博高新区财政金融局签订了政府购买协议，其中高新区规划建设土地局为高新区管委会指定的购买主体，高新区财政金融局代表高新区管委会支付服务费用，支付期均为 18 年（包括 3 年建设期），购买协议总价分别为 11.73 亿元、18.05 亿元和 18.05 亿元，累计回款分别为 2.48 亿元、2.59 亿元和 2.23 亿元。

图表 7. 2023 年末公司主要在建城市基础设施项目情况（单位：亿元）⁶

项目名称	计划总投资	已投资	未来尚需投资	总回款金额	已收到回款
淄博高新区西五路北延综合管廊工程建设项目	3.73	3.66	0.07	4.03	3.72
淄博高新区北部棚户区（城中村）改造项目	9.90	9.14	0.76	11.73	2.48
淄博高新区东部棚户区（城中村）改造项目	16.86	9.64	7.22	18.05	2.59
淄博高新区南部棚户区（城中村）改造项目	15.03	7.63	7.40	18.05	2.23
猪龙河项目	9.75	9.24	0.51	13.95	1.42
合计	55.27	39.31	15.96	65.81	12.44

注：根据淄博高新城投提供资料整理

B. 保障房业务

该公司保障房运营主体为子公司淄博鲁创置业有限公司（简称“鲁创置业”），保障房项目仅包括德馨园居住小区（保障性住房）建设项目（简称“德馨园保障房项目”）。德馨园保障房项目建筑面积 62.00 万平方米，总投资额 18.22 亿元，其中公租房总投资 1.81 亿元，淄博高新区管委会将以 2.00 亿元回购，公司可获得项目收益 0.18 亿元；经济适用房总投资 1.21 亿元、限价房总投资 15.20 亿元，预计建成后可合计实现销售收入 19.89 亿元。受土地拆迁受阻和政策等因素影响，该项目建设进度缓慢，截至 2023 年末累计实际投入资金 3.97 亿元，仅建成少部分限价房和地下车库，后续未开工工程短期内无法启动。受已完工建筑面积规模较小影响，公司可获得保障房销售收入有限，截至 2023 年末，德馨园项目累计实现销售收入 2.27 亿元，主要来自德馨园项目-限价房累计实现销售收入。

图表 8. 2023 年末德馨园保障房项目建设及销售情况（单位：亿元，万平方米）

建设内容	总投资	已投资	总建筑面积	已完工建筑面积	截至 2023 年末回购/销售收入
德馨园项目-公租房	1.81	-	6.48	未建	
德馨园项目-经济适用房	1.21	-	4.32		
德馨园项目-公建建筑	-	-	3.00		
德馨园项目-限价房	15.20	3.97	34.20	5.21	2.27
德馨园项目-地下车库	-		14.00	2.31	
合计	18.22	3.97	62.00	7.52	2.27

注：根据淄博高新城投提供资料整理

此外，根据发展规划，淄博高新区将推进合村并居工程，规划石桥、卫固等新驻地，建成高新区集中居住生活与公共服务中心；实施村容村貌综合整治和旧村改造工程，全力推进北六村合村并居和辛曹村等 22 个村的旧村改造，该公司为上述项目代筹资金，计入“其他应收款”科目，后续收到相应回款后直接冲减“其他应收款”科目。截至 2023 年末，公司应收高新区财政金融局款项及四宝山街道办事处代筹的旧村改造资金合计为 28.73 亿元。

⁶ 根据该公司最新提供数据更新，下同；部分项目已投资超过计划总投资系实际建设过程中发生的成本超过预期所致。

C. 土地整理业务

该公司土地整理业务采用委托代建的形式开展。土储公司委托公司对科学城济青高速、黄河大道、鲁山大道、滨莱高速四至范围内 82 平方公里土地进行一级开发，计划整理期为 2019-2025 年，预计总投资为 50 亿元，预计回款期限为 2019-2025 年。该项业务采用开发成本加利润方式（比例一般为 15%）进行结算。截至 2023 年末，公司在土地整理方面累计投资 18.08 亿元。2023 年，公司确认并收到土地整理收入 4.84 亿元，同比大幅增长 99.19%；业务毛利率仍为 5.22%。2024 年第一季度，公司未确认土地整理业务收入。公司土地整理业务投资进度不及预期，收入亦波动较大，需关注政府规划等因素对该业务的影响。

D. 商业开发业务

除城市基础设施建设和保障房业务外，该公司亦承担淄博高新区内部分产业园区、相关商业地产等的开发工作，此类项目由公司负责投融资和建设管理。自成立以来，公司已开发完成先进陶瓷创业园专家公寓和高分子材料产业创业园产业孵化器（研发楼）（简称“高分子材料创业园”）项目，上述项目分别于 2012 年和 2013 年完工，先进陶瓷创业园专家公寓⁷和高分子材料创业园项目可售部分已完成销售⁸，实现结转金额 2.97 亿元⁹。2023 年及 2024 年第一季度，公司未实现房产销售收入。

截至 2023 年末，该公司主要在建商业开发项目包括科学城科创中心（二期）、科学城科创中心（三期）等，预计项目总投资合计 211.35 亿元，已累计投资合计 55.33 亿元，未来尚需投资 156.02 亿元。同期末，公司暂无拟建商业开发项目。公司商业开发项目后续资金需求大，面临较大的投融资及建设运营压力。

图表 9. 截至 2023 年末公司主要在建商业开发情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	未来尚需投资额
科学城科创中心（二期）	17.00	8.07	8.93
科学城科创中心（三期）	47.00	12.76	34.24
中金教育培训中心	9.00	5.47	3.53
高新无机非金属创业园	12.50	5.79	6.71
文化创意产业园	6.00	1.73	4.27
高新区智能微系统产业基地项目	67.00	4.93	62.07
生态文化发展中心	2.10	1.53	0.57
保税商务服务中心	8.75	1.22	7.53
淄博高新区智慧低碳创新产业园（二期）及基础设施配套项目（北地块）	32.00	11.23	20.77
中德职业教育产教融合示范基地（二期）项目	10.00	2.60	7.40
合计	211.35	55.33	156.02

注：根据淄博高新城投提供资料整理

除商业开发项目租售收入外，该公司本部以其持有的可供出租物业项目交由淄博高新技术创业服务中心（简称“创业服务中心”）¹⁰统一对外出租，各承租人于每年初预付年度租金，创业服务中心收取房屋租金后支付给公司，公司按时间进度确认收入。2023 年及 2024 年第一季度，公司租金收入分别为 8.01 亿元和 2.03 亿元，其中 2023 年收入同比增长 14.05%，主要系对外出租物业面积增加所致；业务毛利率分别为 96.89%和 94.85%，处于较高水平。

E. 供水业务

该公司供水业务由子公司淄博高新区涌泉供水有限公司（简称“涌泉供水”）负责经营，下游客户以工业用水客户为主。目前涌泉供水总供水面积 35 平方公里，管线长度 170 公里，拥有水厂 1 个，服务人口 5.6 万人。2023 年及 2024 年第一季度，分别实现售水收入 0.19 亿元和 0.04 亿元，规模较小，同期供水业务毛利率分别为-63.19%

⁷ 先进陶瓷创业园专家公寓共有 981 套商品房，其中 683 套由该公司对外出售（计入商业开发项目），200 套由淄博高新区管委会回购（计入城市基础设施项目），98 套由公司自留。该项目 981 套商品房已全部建成，其中 683 套对外售房已于 2013 年末之前全部销售完毕，共实现销售收入 2.01 亿元；200 套由淄博高新区管委会回购的商品房，已收到全部回购款 3327.07 万元。

⁸ 高分子材料创业园采用租售结合运营模式，除可售房产外，还有一部分房产用于出租。

⁹ 商业地产项目各年房屋销售收入合计数与实现结转金额略有差额，系数据“四舍五入”所致。

¹⁰ 创业服务中心成立于 1993 年 8 月，是淄博高新区管委会设立的为中小科技企业提供创业服务的科技服务机构。

和-74.93%，仍处于持续亏损状态。

F. 其他业务

2023 年，该公司其他业务收入为 3.45 亿元，同比下降 68.59%，仍主要来自于新能源汽车销售收入。该业务由公司于 2021 年收购的子公司山东国金汽车制造有限公司（简称“国金汽车制造公司”）运营。国金汽车制造公司拥有国家工信部批准的新能源纯电动乘用车生产资质，并已列入国家工信部《道路机动车辆生产企业及产品》公告。国金汽车制造公司位于淄博智慧制造基地，厂区占地面积 655 亩，建筑面积 34.35 万平方米，建立了智能生产、智能防错、智能排序、智能物流等 5G 模式智慧工厂，拥有冲压、焊装、涂装、总装 4 大工艺车间；设计产能纯电动乘用车 10 万辆，电池 PACK 系统 3 万套，于 2022 年正式投产。

业务模式方面，国金汽车制造公司从奇瑞新能源汽车股份有限公司（简称“奇瑞汽车”）、奇鲁新能源汽车有限公司等采购整车原材料，自行研发、生产并销售，主要产品为骏行新能源轿车，其下游客户主要系淄博齐达资产运营管理有限公司、淄博齐通供应链有限公司（简称“齐通供应链”）¹¹等。因汽车销售量下降，2023 年新能源汽车销售收入同比大幅下降 78.13%至 2.17 亿元。2024 年第一季度，该公司实现新能源汽车销售收入 0.04 亿元。整体来看，新能源汽车销售收入对营业收入带来较大补充，但该业务展业时间不长，且年度间收入波动大，需关注后续业务运营开展情况。

财务

跟踪期内，主要因获得较大规模的资产和资金注入，该公司负债经营程度有所下降但仍处于较高水平，债务期限结构仍有待改善，即期偿债压力仍大。公司资产负债中存货和应收类款项规模较大，变现和回收时点不确定，需关注相关款项回收风险，且部分资产受限程度较高，整体资产质量一般。同时，公司非筹资性现金流仍为净流出，无法对债务偿付形成有效保障，债务周转情况需关注。此外，跟踪期内，公司对外担保规模进一步增大，担保对象集中在当地国企，存在一定或有负债风险。

1. 财务杠杆

随项目建设进度的持续推进，该公司资金需求不断加大。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司负债总额分别为 344.90 亿元和 341.49 亿元，其中 2023 年末负债总额较上年末增长 4.69%；同期末，资产负债率分别为 65.85%和 65.53%，其中主要因权益规模增大，2023 年末该比率较上年末下降 6.86 个百分点，公司负债经营程度仍处于较高水平。

(1) 资产

2023 年末，该公司资产总额为 523.75 亿元，较上年末增长 15.60%。当年末，流动资产余额为 273.11 亿元，较上年末增长 8.28%，占资产总额的比重为 52.14%，以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主。其中，货币资金余额为 11.22 亿元（其中主要因借款质押，10.19 亿元货币资金使用受限），较上年末增长 37.07%；应收账款余额为 29.65 亿元，主要为应收高新区财政金融局的工程款，较上年末增长 1.21%；预付款项余额为 42.78 亿元，主要为预付购买商品房的、园区内企业资产、预付工程款和土地款，较上年末减少 1.42%；其他应收款余额为 116.29 亿元，主要系应收高新区财政金融局款项 20.24 亿元（主要为代筹的旧村改造资金和往来款等）、应收四宝山街道办事处款项（主要为代筹的旧村改造资金等）8.50 亿元、应收宝山科技生态园管理委员会棚改资金 7.98 亿元、应收石桥街道办事处的北六村建设资金 7.73 亿元、应收山东齐都文化产业有限公司往来款 4.70 亿元，该科目余额较上年末减少 7.19%；存货余额为 65.51 亿元，主要为项目开发成本 25.26 亿元（主要为土地征拆费用及建筑安装工程费用）和用于项目开发的土地资产 28.31 亿元，较上年末增长 66.16%，主要系项目开发进一步投入及购置土地所致。

2023 年末，该公司非流动资产余额为 250.64 亿元，较上年末增长 24.79%，主要由投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产构成。2023 年末，公司投资性房地产余额为 129.64 亿元，主要为公司持有的可出租房屋、建筑物，其中公允价值变动为-0.17 亿元；该科目余额较上年末增长 35.89%，主要系 MEMS 产业园等项目完工转

¹¹ 股东为淄博高新区财政金融局。

入及收到股东注入的四宝山旅游度假区、儿童游园、社区用房等资产（30.36 亿元）导致。同年末，公司固定资产余额为 24.34 亿元，主要包括房屋建筑物余额 18.16 亿元和机器设备余额 6.05 亿元，主要受折旧影响，固定资产余额较上年末减少 8.98%；在建工程余额为 69.44 亿元，较上年末增长 20.52%，主要系高新区智能微系统产业基地、科学城科创中心（二期）等项目进一步投入所致；无形资产余额为 12.10 亿元，主要为土地使用权，受摊销影响，较上年末减少 11.87%。此外，主要因新增对淄博保税物流有限公司¹²投资 4.74 亿元，2023 年末公司其他非流动金融资产余额大幅增增长 5.23 倍至 6.12 亿元。

2024 年 3 月末，该公司资产总额较上年末减少 0.51%至 521.08 亿元。其中货币资金余额较 2023 年末增长 18.82%至 13.34 亿元；预付账款余额较 2023 年末增长 15.65%至 49.47 亿元，主要系公司部分应付奇瑞汽车货款因资金协议调整重分类至该科目所致；存货余额较 2023 年末减少 16.36%至 54.79 亿元，主要系当期 11 家子公司划出使得开发成本减少导致。除此之外，公司主要资产构成较 2023 年末未发生重大变化。

截至 2023 年末，该公司受限资产账面价值合计 62.63 亿元，占同期末资产总额和净资产的比重分别为 11.96%和 35.02%，包括作为保证金及借款质押的受限货币资金 10.19 亿元，用于抵押借款的存货 9.16 亿元、投资性房地产 32.39 亿元、固定资产 0.39 亿元、在建工程 6.59 亿元和无形资产 3.90 亿元。总体看，公司受限资产规模较大。

图表 10. 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

名称	受限金额	受限金额占该科目的比例（%）	受限原因
货币资金	10.19	90.79	借款质押、保证金
存货	9.16	13.99	借款抵押
投资性房地产	32.39	24.98	借款抵押
固定资产	0.39	1.60	借款抵押
在建工程	6.59	9.50	借款抵押
无形资产	3.90	32.26	借款抵押
合计	62.63	--	--

注：根据淄博高新城投提供资料整理

（2）所有者权益

主要受股东拨付款项及注入四宝山旅游度假区、儿童游园、社区用房等资产使得资本公积增加影响，2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司所有者权益分别为 178.85 亿元和 179.60 亿元，分别较上年末增长 44.69%和 0.42%。其中实收资本均为 3.00 亿元，与上年末持平；资本公积均为 142.06 亿元，其中 2023 年较上年末增长 45.76%；未分配利润分别为 18.08 亿元和 18.80 亿元，分别较上年末增长 18.92%和 4.00%。公司所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，2023 年末和 2024 年 3 月末二者合计分别占期末所有者权益的比重 81.11%和 80.77%，整体看公司资本结构较为稳健。

（3）负债

从债务期限结构看，2023 年末该公司长短期债务比为 71.48%，较上年末提高 1.01 个百分点，目前债务结构仍以流动负债为主。从具体构成看，公司负债主要由刚性债务、应付账款、其他应付款和专项应付款¹³构成。2023 年末，公司应付账款余额为 41.45 亿元，较上年末增长 2.47%；其他应付款余额为 91.78 亿元，较上年末增长 17.57%，主要系与淄博高新国投等往来款增加所致，年末该科目主要为应付淄博高新国投的往来款 36.82 亿元，应付淄博市城市资产运营有限公司（简称“淄博城运”）的往来款 17.02 亿元，应付齐通供应链的往来款 6.43 亿元，三林、德诺重组资金 3.18 亿元¹⁴等。同年末，公司专项应付款余额为 47.71 亿元，较上年末增长 23.60%，主要系当年收到智慧低碳创新产业园等项目政府专项债资金 9.11 亿元所致。公司刚性债务主要由金融机构借款和应付债券构成，2023 年末刚性债务余额为 154.20 亿元，较上年末减少 7.02%，其中短期借款余额为 13.00 亿元，较上年末增加 0.28%，包括保证借款 9.71 亿元、质押借款 2.75 亿元、信用借款 0.25 亿元和抵押保证借款 0.29 亿

¹² 股东为淄博高新国投（51%）和淄博高新城投（49%）。

¹³ 本报告中长期应付款科目中的长期应付款计入刚性债务核算，专项应付款单独披露。

¹⁴ 根据淄博高新区管委会及高新区财政金融局安排，该公司收到高新区财政金融局拨付资金，专项用于购买淄博高新区内三林和德诺两家民营企业的债权、股权（计入“其他应收款-三林、德诺公司重组资金”），进而引入战略投资者对两家企业进行重组，重组成功后，资金经公司回流至高新区财政金融局，“其他应收款-三林、德诺公司”和“其他应付款-三林、德诺公司重组资金”两个科目结平。

元；一年内到期的非流动负债余额为 35.57 亿元，较上年末减少 18.96%，包括一年内到期的长期借款 9.26 亿元、一年内到期的应付债券 15.32 亿元和一年内到期的长期应付款 10.99 亿元；长期借款余额为 55.83 亿元，较上年末减少 3.09%，主要为质押借款、保证借款和保证抵押借款；应付债券余额为 31.19 亿元，较上年末增长 43.35%；长期应付款余额为 8.42 亿元，较上年末减少 52.28%，全部为融资租赁借款。

2024 年 3 月末，该公司负债总额为 341.49 亿元，较上年末减少 0.99%。其中刚性债务余额为 146.75 亿元，较 2023 年末减少 4.83%，主要系偿还部分债券和金融机构借款所致；主要因公司部分应付奇瑞汽车货款因资金协议调整重分类至预付款项和合同负债，以及支付工程款，2024 年 3 月末，公司应付账款余额较上年末下降 60.85% 至 16.23 亿元；主要受此影响，合同负债较上年末增加 7.26 亿元至 10.06 亿元；其他应付款余额为 113.72 亿元，较上年末增加 23.91%，主要系应付淄博高新国投等往来款增加所致。除此之外，当期末其他负债科目构成较上年末未发生重大变化。

2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司刚性债务余额分别为 154.20 亿元和 146.75 亿元，占总负债的比重分别为 44.71% 和 42.97%。同期末，公司股东权益与刚性债务比率分别为 115.99% 和 122.38%，其中因权益规模扩大，2023 年末该比率较 2022 年末大幅提高 41.45 个百分点，权益资本对刚性债务的保障能力有所加强。目前公司刚性债务以中长期债务为主，2024 年 3 月末公司中长期刚性债务余额为 84.86 亿元，占刚性债务的比重为 57.83%；短期刚性债务余额为 61.89 亿元，期末短期刚性债务现金覆盖率虽较 2023 年末提高 2.45 个百分点至 21.55%，但公司现金资产对即期债务偿付保障程度仍弱。

金融机构借款是该公司主要的融资渠道，2023 年末金融机构借款余额为 97.50 亿元，其中，银行借款余额为 78.09 亿元¹⁵，以质押、保证、保证抵押为主；融资租赁款余额为 19.41 亿元（含一年内到期 10.99 亿元），计入长期应付款科目。近年来，多期债券的发行拓展了公司的融资渠道，直接融资亦成为公司重要的融资渠道，2023 年末公司应付债券（含一年内到期 15.32 亿元）余额为 46.51 亿元，截至 2024 年 6 月 15 日公司待偿债券本金余额为 41.74 亿元。公司对已发行债券均能够按时还本付息，没有延迟支付本息情况。公司待偿债券情况详见图表 1。成本方面，2023 年公司综合融资成本¹⁶约为 5.78%，其中债券票面利率处于 5.03%-6.80% 之间。

2. 偿债能力

（1）现金流量

主要受城市基础设施建设业务项目周期较长、回款时间具有不确定性等因素影响，该公司营业收入现金率波动较大，2023 年及 2024 年第一季度分别为 120.83% 和 25.84%，其中 2023 年营业收入现金率较上年增加 46.56 个百分点，当年整体业务获现能力较好；主要受当期确认的部分租金收入此前预收影响，2024 年第一季度该比率大幅下降。主要因往来款净流入，跟踪期内公司经营性现金流净流入规模仍较大，2023 年和 2024 年第一季度分别为 19.25 亿元和 10.23 亿元。2023 年及 2024 年第一季度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -30.53 亿元和 -3.97 亿元，主要系项目投资及购买土地支出所致。公司主要通过外部融资等方式弥补资金缺口，同期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 8.92 亿元和 -6.10 亿元，因偿还较大规模债务，2024 年第一季度筹资性现金流转为净流出。

（2）盈利

该公司营业毛利主要来自于出租业务，主要受其毛利增长 33.05% 至 7.76 亿元等影响，2023 年公司营业毛利同比增长 44.68% 至 9.65 亿元。同年公司综合毛利率为 50.87%，较上年提升 25.85 个百分点。公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，2023 年为 5.20 亿元，同比增长 41.67%，主要系财务费用增加所致；受此影响，同年公司期间费用率较上年上升 13.65 个百分点至 27.43%，对公司利润侵蚀明显加重。同年公司处置部分土地使用权，带来资产处置收益 0.75 亿元；同时主要因其他非流动金融资产公允价值下降 0.33 元使得当年公允价值变动净收益为 -0.25 亿元。此外，当年公司收到政府补助 5.00 万元，同比减少 1.04 亿元。主要受毛利增加影响，2023 年公司净利润同比增长 14.69% 至 3.16 亿元。

¹⁵ 包括短期借款 13.00 亿元、一年内到期的长期借款 9.26 亿元和长期借款 55.83 亿元。

¹⁶ 综合融资成本=(本期列入财务费用的利息支出+本期资本化利息支出)/(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)2]

2024 年第一季度，该公司实现营业毛利 1.91 亿元，仍主要来自出租业务；综合毛利率为 77.04%；期间费用率为 30.05%；当期未收到政府补助；净利润为 0.75 亿元，较上年同期减少 0.03 亿元。

(3) 偿债能力

该公司 EBITDA 主要由利润总额、列入财务费用的利息支出和固定资产折旧构成，2023 年 EBITDA 同比增长 14.23%至 7.09 亿元，主要系利润总额、列入财务费用的利息支出增加所致，2023 年公司 EBITDA 对利息支出的保障程度降低主要系 2022 年公司收到淄博高新国投拨付的财政贴息资金 6.32 亿元（其中 1.04 亿元列为政府补助）冲减部分利息支出导致上年该比值表现较好所致。同年公司刚性债务规模略有下降但规模仍较大，EBITDA 对刚性债务的保障程度仍较弱。同时，公司非筹资性现金流仍为净流出，无法对债务偿付形成有效保障。

2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司流动比率分别为 135.79%和 129.07%，其中 2023 年该比率较 2022 年末提升 5.29 个百分点。公司流动资产有较大规模的项目开发成本、往来款和应收工程款，未来变现和回收时点具有不确定性，且部分资产因融资受限，公司资产实际流动性一般。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司现金比率分别为 5.58%和 6.40%，短期刚性债务现金覆盖率分别为 19.10%和 21.55%，目前公司现金类资产对即期债务偿付保障程度仍弱。

图表 11. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 第一季度/末
EBITDA/利息支出(倍)	0.72	1.38	0.77	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.03	0.04	0.04	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	5.16	17.44	9.76	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	3.57	16.96	12.03	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-29.52	-17.31	-5.72	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-20.40	-16.83	-7.05	—
流动比率(%)	175.36	130.50	135.79	129.07
现金比率(%)	6.94	4.31	5.58	6.40
短期刚性债务现金覆盖率(%)	16.36	12.12	19.10	21.55

注：根据淄博高新城投提供资料计算、绘制

该公司已多家商业银行建立了长期稳定的合作关系，可获得一定规模银行授信额度。截至 2024 年 3 月末，公司获得授信总额 159.76 亿元，其中尚未使用的授信额度为 24.76 亿元。

调整因素

1. ESG 因素

跟踪期内，该公司全资股东由淄博高新国投变更为其下属企业淄博高新城建，并随之调整公司章程，公司实际控制人仍为淄博高新区管委会。2023 年 6 月以来，因人事调整，公司部分董监成员发生变更。除上述变动外，跟踪期内公司治理结构、其他重要管理制度等方面未发生重大变化。

2. 表外因素

根据该公司 2023 年审计报告，2023 年末，公司对外担保余额为 45.35 亿元，较 2022 年末增加 17.37 亿元；当期末对外担保比率为 25.36%，担保对象全部为当地国有企业，其中对齐通供应链的担保余额为 11.12 亿元、对山东创新科技发展有限公司¹⁷及其子公司山东创科国有资产运营有限公司和山东创永贸易有限公司的担保余额分别为 8.72 亿元、9.07 亿元和 5.23 亿元、对淄博高新产投的担保余额为 8.02 亿元。公司对外担保规模较大，存在

¹⁷ 股东为淄博先进制造业创新示范区管理委员会。

一定或有负债风险。

图表 12. 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

担保对象	担保余额
淄博齐通供应链有限公司	11.12
山东创科国有资产运营有限公司	9.07
山东创新科技发展有限公司	8.72
淄博高新产业投资有限公司	8.02
山东创永贸易有限公司	5.23
淄博高新国有资本投资有限公司	2.50
淄博宏阳升建设工程有限公司	0.30
淄博高新区齐运景区管理有限公司	0.30
淄博保税物流有限公司	0.10
合计	45.35

注：根据淄博高新城投所提供数据整理编制

3. 业务持续性

该公司主要业务包括基础设施建设与运营、房地产开发（商业地产和保障房建设）、部分区域土地整理和水务等，截至目前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

4. 其他因素

根据该公司本部 2024 年 4 月 10 日的《企业信用报告》，跟踪期内公司本部无信贷违约记录。根据国家企业信用信息公示系统、国家税务总局——重大税收违法案件信息公布栏、中国执行信息公开网、证券期货市场失信记录查询平台查询结果，截至 2024 年 6 月 16 日公司本部不存在重大异常情况。

外部支持

该公司自成立以来获得高新区管委会的持续支持。近年来，淄博高新区管委会不断通过财政补贴、资金拨付、资产注入等方式，给予公司持续支持。2023 年，公司收到股东拨付款项和注入资产等使得资本公积增加 44.60 亿元。

附带特定条款的债项跟踪分析

1. 外部担保

PR 淄创 01 与 PR19 淄创均由中投保提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中投保是经国务院批准特例试办、国内首家以信用担保为主要业务的全国性专业担保机构。中投保由财政部和原国家经贸委共同发起组建，成立于 1993 年，初始注册资本 5.00 亿元。2006 年根据国务院国有资产监督管理委员会[2006]1384 号《关于国家开发投资公司和投资担保有限公司重组的通知》文件，中投保并入国家开发投资公司（后更名为国家开发投资集团有限公司，简称“国投集团”），同时增资至 30.00 亿元。2010 年 9 月以来，中投保引入多家境内外投资者，并经历多次股权变更，注册资本增至 45.00 亿元。2015 年 8 月，中投保整体改制为股份制公司，并更名为现名；同年 12 月，中投保股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。截至 2023 年末，中投保注册资本为 45.00 亿元，控股股东为国投集团，实际控制人为国务院国资委。中投保前五大股东持股情况见下表。

图表 13. 截至 2023 年末中投保前五大股东明细

序号	股东名称	持股数（亿股）	持股比例（%）
1	国家开发投资集团有限公司	22.02	48.93
2	青岛信保投资发展合伙企业（有限合伙）	7.93	17.62
3	信宸资本担保投资有限公司	3.01	6.68
4	金鼎投资（天津）有限公司	2.98	6.63
5	鼎晖嘉德（中国）有限公司	2.70	6.00
合计		38.64	85.86

注：根据中投保 2023 年年报整理编制

截至 2023 年末，中投保经审计的合并口径总资产为 275.47 亿元，股东权益为 110.93 亿元；当年实现营业总收入 16.55 亿元，净利润 5.71 亿元。

中投保着力构建以担保增信为主体、投资资管和金融科技为两翼的“一体两翼三类四型”业务架构，形成中投保特色的综合投融资服务模式，推动业务全面服务国家战略，促进其高质量可持续发展。中投保代偿率控制在较低水平，且受益于较充分的反担保措施及严格的保后管理措施，追偿效果较好，基本实现当期回收。资产管理方面，中投保信裕资产管理（北京）有限公司作为中投保旗下最重要的投资、资管平台，下设两家子公司开展资产管理业务，通过加强合规经营，增强主动管理能力，围绕担保增信业务链条，形成担保、投资、资管三个业务领域相互协同的局面。金融科技方面，中投保数字科技（北京）股份有限公司充分发挥数字经济引擎作用，构建以金融科技为手段服务普惠金融领域的产品线，推动技术与业务的深度融合，加快构建数字化风控体系，打造有科技含量、有市场吸引力、有复合型能力的金融科技业务平台。资金运用方面，中投保近年来逐步调整投资组合，加大高评级债券资产配置力度，各类资产比例满足监管规定。中投保拥有部分变现能力较强的资产，可根据代偿预期调整资产结构，整体代偿能力较强，但宏观经济变化的不确定性和资本市场波动对其风险管理能力提出更高要求。

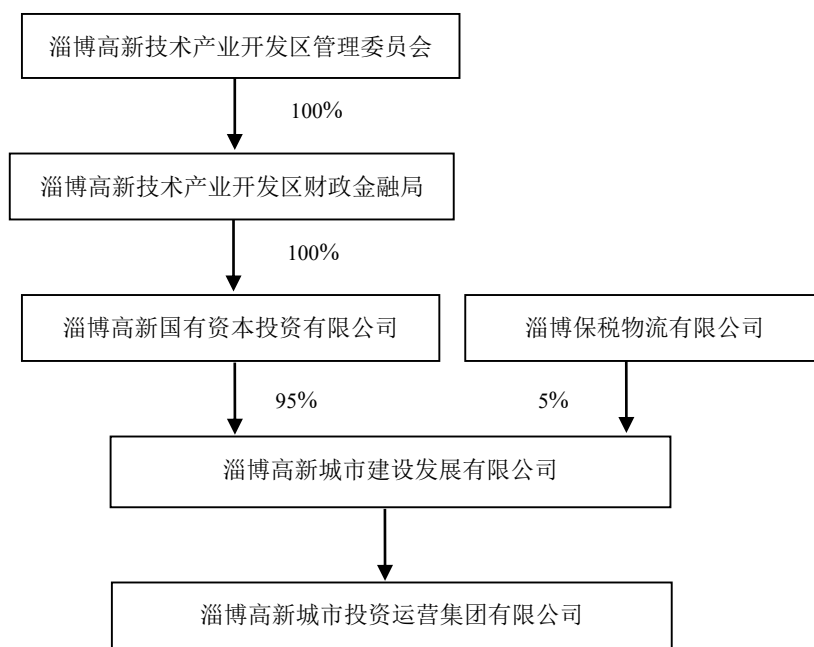
整体来看，中投保提供的担保进一步增强了上述两期债券的偿付安全性。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持淄博高新城投主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本次跟踪所涉债券信用等级均为 AAA。

附录一：

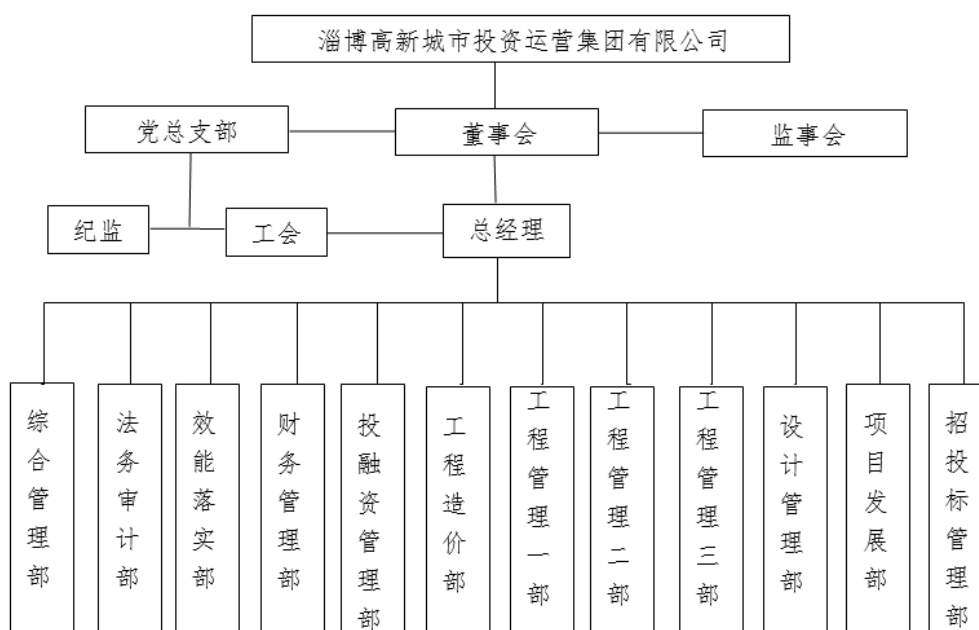
公司与实际控制人关系图



注：根据淄博高新城投提供的资料整理绘制（截至 2024 年 5 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据淄博高新城投提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2023年(末)主要财务数据(亿元)					备注
				总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
淄博高新城市投资运营集团有限公司	公司本部、 淄博高新城投	—	土地整理、城市基础设施建设、 房产开发、租赁等	389.08	133.39	13.40	4.08	7.32	母公司口径
淄博鲁创城镇化建设发展有限公司	鲁创城镇化公司	100	城市基础设施建设等	44.74	6.30	0.60	-0.03	1.29	合并口径
淄博鲁创置业有限公司	鲁创置业	100	房地产开发等	41.03	5.66	0.92	0.64	0.97	合并口径

注：根据淄博高新城投提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
温州市瓯江口开发建设投资集团有限公司	450.71	180.12	60.04	17.40	2.66	-18.03
兰溪市城市投资集团有限公司	399.08	123.69	69.01	15.34	1.23	-45.03
淄博高新城投资运营集团有限公司	523.75	178.85	65.85	18.97	3.16	19.25

注：数据来源于财汇

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年	2024年 第一季度
资产总额[亿元]	351.00	453.07	523.75	521.08
货币资金[亿元]	7.90	8.19	11.22	13.34
刚性债务[亿元]	149.94	165.83	154.20	146.75
所有者权益[亿元]	114.04	123.61	178.85	179.60
营业收入[亿元]	20.36	26.66	18.97	2.48
净利润[亿元]	2.76	2.76	3.16	0.75
EBITDA[亿元]	4.58	6.21	7.09	—
经营性现金净流量[亿元]	4.83	26.77	19.25	10.23
投资性现金净流量[亿元]	-32.46	-53.34	-30.53	-3.97
资产负债率[%]	67.51	72.72	65.85	65.53
长短期债务比[%]	108.34	70.47	71.48	63.94
权益资本与刚性债务比率[%]	76.05	74.54	115.99	122.38
流动比率[%]	175.36	130.50	135.79	129.07
速动比率[%]	125.43	87.65	81.95	79.01
现金比率[%]	6.94	4.31	5.58	6.40
短期刚性债务现金覆盖率[%]	16.36	12.12	19.10	21.55
利息保障倍数[倍]	0.52	0.95	0.59	—
有形净值债务率[%]	233.93	303.17	208.25	205.15
担保比率[%]	19.98	22.64	25.36	—
毛利率[%]	27.35	25.02	50.87	77.04
营业利润率[%]	14.42	13.68	17.30	40.18
总资产报酬率[%]	1.04	1.06	1.12	—
净资产收益率[%]	2.58	2.32	2.09	—
净资产收益率*[%]	2.59	2.40	2.02	—
营业收入现金率[%]	83.87	74.27	120.83	25.84
经营性现金净流量与流动负债比率[%]	5.16	17.44	9.76	—
经营性现金净流量与刚性债务比率[%]	3.57	16.96	12.03	—
非筹资性现金净流量与流动负债比率[%]	-29.52	-17.31	-5.72	—
非筹资性现金净流量与刚性债务比率[%]	-20.40	-16.83	-7.05	—
EBITDA/利息支出[倍]	0.72	1.38	0.77	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.03	0.04	0.04	—

注：表中数据依据淄博高新城投经审计的2021~2023年度及未经审计的2024年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
短期刚性债务现金覆盖率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末短期刚性债务余额} \times 100\%$
利息保障倍数(倍)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息支出})$
有形净值债务率(%)	$\text{期末负债合计} / (\text{期末所有者权益合计} - \text{期末无形资产余额} - \text{期末商誉余额} - \text{期末长期待摊费用余额} - \text{期末待摊费用余额}) \times 100\%$
担保比率(%)	$\text{期末未清担保余额} / \text{期末所有者权益合计} \times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	$\text{报告期营业利润} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率(%)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / [(\text{期初资产总计} + \text{期末资产总计}) / 2] \times 100\%$
净资产收益率(%)	$\text{报告期净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
营业收入现金率(%)	$\text{报告期销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	$\text{报告期 EBITDA} / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息})$
EBITDA/刚性债务[倍]	$\text{EBITDA} / [(\text{期初刚性债务余额} + \text{期末刚性债务余额}) / 2]$

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

中投保主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径/单体口径]	2021年	2022年	2023年
资产总额[亿元]	262.56	279.76	275.47
货币资金[亿元]	27.57	31.87	17.81
所有者权益[亿元]	111.35	109.42	110.93
实收资本[亿元]	45.00	45.00	45.00
刚性债务[亿元]	156.15	167.19	161.62
营业总收入[亿元]	23.81	17.32	16.55
担保业务收入[亿元]	9.99	13.13	8.54
净利润[亿元]	8.07	5.43	5.71
风险准备金[亿元]	26.45	34.53	32.76
担保发生额[亿元]	429.10	470.62	394.59
担保余额[亿元]	634.62	827.82	902.10
融资性担保责任余额[亿元]	431.95	506.67	519.53
当期担保代偿额[亿元]	-	1.06	2.51
融资性担保放大倍数*[倍]	4.53	5.37	5.23
加权平均净资产收益率*[%]	8.21	5.11	5.63
累计担保代偿率[%]	0.14	0.18	0.41
当期担保代偿率*[%]	0.00	0.38	0.78
当期代偿回收率*[%]	0.37	11.90	24.27

注 1：表中财务数据依据中投保经审计的 2021~2023 年度财务报告整理、计算。业务数据依据中投保 2021-2023 年年报，均为中投保单体口径，计算公式详见年报；

注 2：刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务。

指标计算公式

指标名称	计算公式
担保放大倍数[倍]	期末担保余额/期末净资产
融资性担保责任放大倍数[倍]	融资性担保责任余额/调整后净资产
净资产收益率（%）	净利润/[(上期末净资产+本期末净资产)/2] × 100%
风险准备金充足率（%）	担保风险准备余额/期末担保责任余额 × 100%
代偿保障率（%）	(货币资金+短期投资+存出保证金-存入保证金)/单户最大担保余额 × 100%
I 级资产[亿元]	现金+银行存款+存出保证金+货币市场基金+国债、金融债券+可随时赎回或三个月内到期的商业银行理财产品+债券信用评级 AAA 级的债券+其他货币资金
I 级资产比例（%）	I 级资产/(总资产-应收代偿款) × 100%
III 级资产比例（%）	III 级资产/(总资产-应收代偿款) × 100%
当期担保代偿率（%）	当期担保代偿金额/当期累计解除担保金额 × 100%
累计担保代偿率（%）	近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额 × 100%
累计代偿回收率（%）	近三年累计代偿回收金额/近三年累计代偿金额 × 100%
累计代偿损失率（%）	近三年累计代偿损失金额/近三年累计代偿金额 × 100%

注：上述指标计算以中投保合并财务报表数据为准。

附录七：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录八：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2013年5月22日	AA/稳定	刘兴堂、熊荣萍	新世纪评级方法总论（2012）	报告链接
	前次评级	2023年6月29日	AA/稳定	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA/稳定	李星星、肖楠	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级 (PR 潘创 01)	历史首次评级	2017年7月25日	AAA	刘明珠、郭燕	新世纪评级方法总论（2012） 园区类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型 (参见注册文件)	报告链接
	前次评级	2023年6月29日	AAA	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA	李星星、肖楠	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级 (PR19 潘创)	历史首次评级	2019年2月27日	AAA	郭燕、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 园区类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型 (参见注册文件)	报告链接
	前次评级	2023年6月29日	AAA	李星星、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA	李星星、肖楠	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。