



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集团有限公司 主体与相关债项2023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
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00389

大公国际资信评估有限公司通过对淄博市城市资产运营集团有限公司及“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”、“22 淄博城资 MTN003”、“22 淄博城资 MTN004”、“23 淄博城运债 01/G23 淄博 1”和“23 淄博城运 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定淄博市城市资产运营集团有限公司的主体信用等级维持 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”、“22 淄博城资 MTN003”、“22 淄博城资 MTN004”、“23 淄博城运债 01/G23 淄博 1”和“23 淄博城运 MTN001”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年五月三十一日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	2,077.28	2,001.10	1,516.93	1,015.06
所有者权益	803.99	801.98	612.28	517.02
总有息债务	857.89	811.35	575.22	369.62
营业收入	63.91	328.54	159.44	64.33
净利润	1.54	19.23	7.41	4.32
经营性净现金流	5.12	2.68	4.16	5.31
毛利率	17.81	16.30	15.02	29.96
总资产报酬率	0.35	2.13	1.46	1.34
资产负债率	61.30	59.92	59.64	49.07
债务资本比率	51.62	50.29	48.44	41.69
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.56	1.50	1.26
经营性净现金流/总负债	0.41	0.25	0.59	1.18

注：公司提供了 2022 年审计报告和 2023 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 2022 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 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。

债项信用

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
21 淄博城 资 MTN001	15.00	3	AAA	AAA	2022.05
21 淄博城 运债/21 淄博 05	15.00	7 (5+2)	AAA	AAA	2022.05
21 淄博城 资 MTN002	20.00	5	AAA	AAA	2022.05
21 淄博城 运 MTN003	10.00	5	AAA	AAA	2022.05
22 淄博城 资 MTN001	5.00	5	AAA	AAA	2022.05
22 淄博城 运 MTN002	10.00	5	AAA	AAA	2022.05
22 淄博城 资 MTN003	6.00	5	AAA	AAA	2022.05
22 淄博城 资 MTN004	4.00	5	AAA	AAA	2022.05
23 淄博城 运 01/G23 淄 博 1	5.00	7 (3+2+2)	AAA	AAA	2022.12
23 淄博城 运 MTN001	5.00	3	AAA	AAA	2023.02

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集团有限公司（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发挥重要作用，能够获得政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等多方面的支持，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，公司业务结构多元，2022 年营业收入同比大幅增长；但公司在建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力，应收及预付类款项和存货规模仍较大，存在一定资金占用压力，2022 年末资产负债率同比增加，整体债务压力增大且存在一定短期偿债压力，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发挥重要作用；
- 公司能够获得政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等多方面的支持，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 2023 年 4 月末该笔增资已到位 24.53 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，2022 年贸易规模继续增加，带动公司营业收入同比大幅增长。

主要风险/挑战：

- 公司在建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力；

- 公司应收及预付类款项和存货规模仍较大，存在一定资金占用压力；
- 2022 年末，公司总负债和总有息债务规模均继续快速增长，资产负债率亦同比增加，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，区域集中度较高，存在一定或有风险。



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-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.51
（一）市场竞争力	6.43
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.10
（一）偿债来源	6.19
（二）债务与资本结构	4.72
（三）保障能力分析	4.69
（四）现金流量分析	3.92
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是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发挥重要作用，能够获得政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等方面的支持。

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开及公司提供资料整理。

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	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	23 淄博城运 MTN001	AAA	2023/02/10	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V. 4. 0)	点击阅读全文
-	23 淄博城运债 01/G23 淄博1	AAA	2022/12/02	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V. 4. 0)	点击阅读全文
-	22 淄博城资 MTN004	AAA	2022/05/30	肖尧、崔爱巧	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 MTN003	AAA	2022/05/30	肖尧、崔爱巧	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				
	22 淄博城资 MTN001	AAA				
	21 淄博城运 MTN003	AAA				
	21 淄博城资 MTN002	AAA				
	21 淄博城运债/21 淄博 05	AAA				
	21 淄博城资 MTN001	AAA				
-	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



评级历史关键信息（续）

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
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、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对淄博市城市资产运营集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本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。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、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。

四、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。

五、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）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出



等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、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，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要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。

八、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。



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 ¹	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
22 淄博城 资 MTN004	4.00	4.00	2022.06.06 ~ 2027.06.06	偿还债务融资工具	已按募集资金 要求使用完毕
23 淄博城 运 债 01/G23 淄 博 1	5.00	5.00	2023.02.09 ~ 2030.02.09	补充营运资金	已按募集资金 要求使用完毕
23 淄博城 运 MTN001	5.00	5.00	2023.02.22 ~ 2026.02.22	偿还债务融资工具本息 及其他有息债务	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

¹ 公司于 2023 年 2 月 22 日发布《淄博市城市资产运营有限公司 2021 年度第一期中期票据募集资金用途变更补充公告》称, 根据公司生产经营需求, 变更 7.80 亿元募集资金用于偿还公司本部及子公司到期债务。



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。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。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 10 月，根据淄博市财政局出具的淄财金监【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，将于 2028 年 12 月 31 日前出资到位，截至 2023 年 4 月末该笔增资已到位 24.53 亿元。2022 年 8 月，公司更名为现名。2022 年 9 月，公司注册资本增至 60.551 亿元，新增注册资本 0.551 亿元由新股东国开基础设施基金有限公司以货币出资。2023 年 4 月 6 日，根据《关于淄博市城市资产运营集团有限公司增资的通知》（淄财金监[2023]15 号），淄博市财政局同意以淄博市土地发展集团有限公司（以下简称“土发集团”）全部国有权益对公司进行增资，上述事项已于 2023 年 5 月 15 日完成工商变更，本次增资后，公司注册资本为 61.0686 亿元，实收资本 55.3986 亿元。截至 2023 年 5 月 15 日，公司注册资本 61.0686 亿元，实收资本 55.3986 亿元，淄博市财政局为公司控股股东和实际控制人，对公司持股比例为 99.10%（见附件 1-1）。

公司依据《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 6 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 2023 年 4 月 17 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

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年一季度我国经济运行开局良好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年，稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松，政府债务风险防范力度不减。2023 年，城投行业将延续严监管态势，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

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。

2022 年，在经济稳增长的总基调下，基建投资成为重要抓手，鼓励基建投资的政策密集出台；但同时，基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松，地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月，财政部分两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不典型案例，强调要持续强化监管，有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6 月，国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办



发【2022】20 号），提出适度增强省级财政调控能力，规范收入分享方式，同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022 年 9 月，财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126 号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022 年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计 2023 年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023 年，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

（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；2022 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处于中游水平，仍为公司业务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。截至 2022 年末，全市常住人口为 470.59 万人，户籍人口为 430.78 万人。

近年来，受产业转型等影响，淄博市部分经济财政指标有所波动，2022 年淄博市地区生产总值和一般预算收入均同比增长。淄博市三次产业结构由 2020 年的 4.3:48.4:47.3 调整至 2022 年的 4.3:49.8:45.9。淄博市工业门类齐全，工业体系涉及化工等 35 个主要工业领域，2022 年，淄博市规模以上工业增加值继续增长，增速有所下降；固定资产投资增速亦有所下降；社会消费品零售总额 2022 年为负增长。

**表 2 2020~2022 年淄博市主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,402.6	4.7	4,200.6	9.4	3,673.5	2.5
人均地区生产总值（元）	93,555	4.8	89,238	9.3	-	-
一般预算收入	375.9	1.9	369.0	14.8	321.5	-12.8
规模以上工业增加值	-	6.5	-	14.1	-	3.6
全社会固定资产投资	-	18.1	-	22.1	-	7.5
社会消费品零售总额	1,294.5	-1.1	1,308.9	15.4	1,134.7	-1.8
进出口总额	1,234.1	3.0	1,192.4	33.6	887.7	0.1
三次产业结构	4.3:49.8:45.9		4.3:49.4:46.3		4.3:48.4:47.3	

数据来源：2020~2022 年淄博市国民经济和社会发展统计公报

此外，2022 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 16 个地级市中均排第 7 位，处于中游水平，仍为公司业务发展提供良好的外部环境。

2022 年，淄博市以税收收入为主的一般预算收入同比增长，以土地使用权出让收入为主的政府性基金收入同比下降；淄博市政府债务规模同比增长，债务负担很重。

2022 年，淄博市以税收收入为主的一般预算收入同比增长，税收收入占一般预算收入的比重为 65.02%，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、契税、城镇土地使用税和个人所得税为主，2022 年上述六项税收收入占总税收收入比重为 81.14%。

表 3 2020~2022 年淄博市财政收支情况表（单位：亿元）

主要指标		2022 年	2021 年	2020 年
财政 收入	一般预算收入	374.17	368.98	321.54
	其中：税收收入	243.27	273.07	227.35
	政府性基金收入	267.79	361.13	370.03
财政 支出	一般预算支出	514.04	522.68	522.69
	政府性基金支出	378.63	447.03	425.06

数据来源：根据淄博市财政局网站公开数据整理

2022 年，以土地使用权出让收入为主的政府性基金收入是淄博市地方财政收入的重要来源，规模同比下降；土地出让收入易受国家房地产政策、当地土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素综合影响，具有一定不稳定性。

2022 年，淄博市一般预算支出规模同比下降，占地方财政支出的比重为 57.58%，占比同比增长，其中，2022 年一般预算支出主要为教育支出、社会保障和就业以及住房保障支出、一般公共服务支出等。

2022 年末，淄博市地方政府债务余额为 1,079.62 亿元，其中一般债务余额 373.05 亿元，专项债务余额 706.58 亿元；淄博市政府债务规模同比增长，债务



负担很重。

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，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；2022 年，公司营业收入同比大幅增长，工程施工业务和贸易业务为营业收入的主要来源，资产销售业务和工程施工业务是公司毛利润主要来源。

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，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”）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。

表 4 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	63.91	100.00	328.54	100.00	159.44	100.00	64.33	100.00
资产销售业务	0.00	0.00	28.12	8.56	21.63	13.57	16.50	25.65
资产经营业务	6.04	9.46	8.31	2.53	7.58	4.75	6.99	10.87
房地产业务	1.09	1.71	41.27	12.56	18.49	11.60	13.80	21.45
工程施工业务	12.49	19.55	65.99	20.09	10.93	6.86	5.33	8.29
贸易业务	24.86	38.90	127.71	38.87	88.38	55.43	15.09	23.46
其他业务	19.42	30.38	57.13	17.39	12.43	7.80	6.62	10.29
毛利润	11.38	100.00	53.55	100.00	23.95	100.00	19.27	100.00
资产销售业务	0.00	0.00	17.16	32.06	12.24	51.11	9.24	47.95
资产经营业务	5.47	48.09	5.79	10.81	4.09	17.08	4.33	22.47
房地产业务	0.78	6.88	7.89	14.73	4.15	17.33	3.49	18.11
工程施工业务	1.33	11.65	10.82	20.20	1.55	6.49	0.69	3.58
贸易业务	0.30	2.62	1.38	2.57	0.57	2.38	0.14	0.73
其他业务	3.50	30.76	10.51	19.63	1.34	5.60	1.38	7.16
毛利率	17.81		16.30		15.02		29.96	
资产销售业务	0.00		61.03		56.59		56.00	
资产经营业务	90.58		69.62		53.96		61.95	
房地产业务	71.86		19.11		22.44		25.29	
工程施工业务	10.62		16.39		14.18		12.95	
贸易业务	1.20		1.08		0.64		0.93	
其他业务	18.02		18.40		10.78		20.85	

数据来源：根据公司提供资料整理

从营业收入来看，2022 年，公司营业收入同比大幅增长，工程施工业务和贸



易业务为公司营业收入的主要来源。分板块来看，同期，资产销售业务主要来自于土地整理收入和资产转让收入，收入同比增长，主要系公司土地整理收入增长所致；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，收入同比增长；房地产业务收入主要为专家人才公寓项目、南广场棚户区项目、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，收入增长较快；工程施工业务收入同比增长，主要是合并范围新增山东金城建设有限公司（以下简称“金城建设”）和山东高阳建设有限公司（以下简称“高阳建设”）所致；2020 年 3 月新增贸易业务，业务结构进一步多元化，随着贸易规模继续增加，带动公司营业收入同比大幅增长；其他业务包括铁精粉销售业务、化工业务、燃气业务和公交车租赁业务等，同比大幅增长，主要是铁精粉销售、化工业务收入增加所致，主要包括铁精粉销售业务收入 21.36 亿元、化工业务收入 16.73 亿元、燃气业务和公交车租赁业务等在内的公共事业收入 12.40 亿元等。

从毛利润和毛利率来看，2022 年，公司毛利润和毛利率均同比增长，资产销售业务和工程施工业务是公司毛利润主要来源；其中除房地产业务外，其他板块毛利润和毛利率均同比增长，其中其他业务毛利润和毛利率同比均大幅增长，主要是新增毛利率较高的铁精粉销售业务和化工业务所致；房地产业务毛利润同比增长，但受结转项目差异影响，房地产业务毛利率同比下降。

2023 年 1~3 月，公司营业收入、毛利润和毛利率同比均有所增长，其中资产销售业务和房地产业务营业收入和毛利润同比大幅下降，资产销售业务因其中资产转让业务尚未办理产权转移手续，且土地整理业务因 2023 年一季度无已完成的开发整理土地，未确认收入；房地产业务毛利率同比大幅增长，主要是确认的收入中地下车位收入对应的成本大部分已结转在 2022 年所致；资产经营业务营业收入、毛利润和毛利率同比均增幅较大，主要是财政性房屋租赁业务已开票确认收入所致。

（一）资产销售业务

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，该净地由淄博市土地储备交易中心收回，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，淄博市土地储备交易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 5 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司资产销售业务收入情况（单位：亿元）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
土地整理收入	0.00	27.79	17.56	10.98
资产转让收入	0.00	0.33	4.07	5.51
合计	0.00	28.12	21.63	16.50

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司主要在整理土地面积 2,253.48 亩，计划总投资额 14.91 亿元，已投资 4.81 亿元，尚需投资 10.10 亿元。

表 6 截至 2023 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	18,634.00	13,003.22
大套村、小套村地块	534.68	10,439.08	8,439.08
张店区良种场地块	51.21	3,416.71	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	72,384.00	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	20,113.54	20,051.94
合计	2,253.48	149,071.33	48,105.84

数据来源：根据公司提供资料整理

资产转让方面，2022 年，公司资产转让收入 0.33 亿元，主要为向山东天齐置业集团股份有限公司转让周村彭阳资产形成。

（二）资产经营业务

公司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，收入来源较为稳定。

公司负责统一运营淄博市内部分国有资产，经营收益主要为市直机关办公用房房租收入等，收入来源较为稳定。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。2016 年末，公司与淄博市财政局解除并重新签订房产租赁协议，租借公司 63 处房地产用于市直机关事业单位办公。根据协议，2017 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，日租金为 2.5 元/平方米，每年租金 4.24 亿元；2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，日租金为 3 元/平方米，每年租金 5.10 亿元。2018 年末，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 73 处房地产用于市直机关事业单位办公，根据协议，2019 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 5.42 亿元；2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，日租金逐年增幅为 0.06 元/平方米。房屋租金每半年支付一次。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 2023 年 3 月末,公司共出租房地产 132 处,房地产总面积 186.28 万平方米,账面价值总计 264.52 亿元。

(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,2022 年收入同比有所增长;公司土地储备规模仍较大,房地产业务可持续性较强。

公司房地产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。2022 年,公司房地产业务实现收入 41.27 亿元,同比有所增长,主要为专家人才公寓项目、南广场棚户区项目、学府雅居、齐润花园等项目的销售收入。

表 7 截至 2023 年 3 月末公司在建房地产项目情况(单位:平方米、万元)

项目名称	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	329,035.26
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
创新谷人才公寓项目	84,955.97	80,407.00	55,826.09
铁路社区项目	211,234.12	352,420.00	183,304.66
良乡和小洪沟社区	234,685.93	234,150.00	179,910.49
华泰社区项目	351,542.56	401,800.00	298,009.85
合计	1,886,097.58	1,639,106.00	1,151,722.35

数据来源:根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末,公司房地产业务主要在建项目共计 8 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 95.00%,因存在销售退回情况,销售进度较 2022 年 9 月末略有下降。幸福城二期 I 区项目、创新谷人才公寓项目、铁路社区项目、良乡和小洪沟社区和华泰社区项目均由保障房公司负责建设,项目建成后均将通过出售的方式实现收益,均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。其中幸福城二期 I 区项目建设资金全部自筹，销售进度为 96.00%；创新谷人才公寓项目建设资金为自有资金和外部融资，销售进度为 83.18%；铁路社区项目、良乡和小洪沟社区和华泰社区项目建设资金均全部为财政资金，销售进度分别为 75.45%、63.68%和 78.06%。截至 2023 年 3 月末，公司主要房地产项目计划投资额 163.91 亿元，已投资额 115.17 亿元，尚需投资 48.74 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司土地储备 116.78 万平方米，规模仍较大，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）工程施工业务

1、建筑施工业务

公司建筑施工业务由子公司金城建设、山东泰和城建发展有限公司（以下简称“泰和建发”）、高阳建设等负责经营，其中金城建设和高阳建设具有建筑工程施工总承包特级资质，泰和建发具有公路工程施工总承包壹级资质。

公司采用自营模式，主要承接政府投资的公共基础设施建设项目。一般采取工程量方式结算，项目开工后按照工程进度收取合同价款的 85%的进度款，待工程竣工验收后，扣除 3%的工程尾款作为质保金（一般在两年后支付），其余款项转付公司。2022 年及 2023 年 1~3 月，公司建筑施工业务分别实现收入 58.28 亿元和 10.39 亿元。截至 2022 年末，公司主要建筑施工项目共计 8 个，计划投资额 34.97 亿元，已投资额 12.53 亿元，尚需投资 22.44 亿元。

表 8 截至 2022 年末公司主要建筑施工项目情况（单位：月、万元）

项目名称	建设期	计划投资额	已投资额
淄博经济开发区新能源汽车零部件产业园基础设施建设项目（一期）	12	17,909.75	10,232.61
淄博第十七中学新校区建设项目施工一标段	24	38,036.03	4,583.90
临淄区医疗中心（临淄区人民医院新院区）建设项目	41	117,736.20	23,671.71
淄博市涝淄河（商场路-高新区北界）综合整治工程（济青高速-高新区北界）	8	16,616.00	8,155.00
东营至青州高速公路改扩建工程 K24+053-K43+273 段	29	71,030.00	3,975.00
大学城二期建设项目施工二标段	15	29,326.00	28,669.00
青岛科技大学淄博科教产融合基地建设项目	12	46,362.00	33,314.00
淄博市体育运动学校	20	12,676.00	12,676.00
合计	-	349,691.98	125,277.22

数据来源：根据公司提供资料整理



2、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，2020 年以来，子公司淄博文昌湖公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。

公司基础设施建设业务主要采用委托代建模式，委托代建模式有两种方式，一是公司同淄博市财政局签订委托代建政府购买服务协议²，根据协议约定，项目建设资金可先由公司负责筹集，淄博市财政局将根据协议安排逐年向公司支付资金；二是政府全额拨款，委托公司建设重点项目。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。

表9 截至 2023 年 3 月末公司主要委托代建类在建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	总投资额	已投资额	建设期间 ³
孝妇河黄土崖段综合整治项目	20.99	22.60	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	20.43	2016-2018
张店东西部区域农村路网升级改造工程	15.58	8.43	2016-2019
范阳河综合整治项目	14.02	10.36	2016-2019
淄博市城镇棚户区改造配套基础设施建设项目	23.43	17.61	2016-2019
张店南部区域农村路网建设项目	14.81	16.82	2015-2019
淄博市区间农村路网畅通工程	23.48	21.75	2016-2019
房镇镇整体城镇化建设项目	14.08	15.44	2016-2019
中部重点河流综合整治工程	13.26	11.26	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	33.81	33.15	2016-2019
北郊镇整体城镇化建设项目	19.22	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	96.31	2018-2021
合计	392.39	326.33	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年以来，公司子公司淄博文昌湖公有资产经营有限公司⁴（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，2022 年及 2023 年 1~3 月分别实现收入 7.85 亿元和 2.07 亿元⁵，毛利

² 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。

³ 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。

⁴ 2022 年 9 月，文昌湖公司控股股东由公司变更为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”），文昌湖公司由公司一级子公司变更为二级子公司。

⁵ 2022 年以来为合并口径的营业收入，其中包含子公司部分收入不属于工程管理收入，划分至其他业务收入。



率分别为 14.64%和 14.01%。截至 2023 年 3 月末，公司主要委托代建类在建项目包括淄博市火车站南广场项目、淄博市文化中心 ABC 组团及金带建设项目、中心城区基础设施建设项目等，计划总投资 392.39 亿元，尚需投入 66.06 亿元。

其次，公司基础设施建设业务存在部分自建项目，业务模式为公司或其子公司取得自建项目相关批复文件后，自筹资金建设，项目建成后转入固定资产或评估后转入投资性房地产。截至 2023 年 3 月末，公司主要自建类在建项目包括孝妇河生态修复项目和淄博市创业创新谷一期建设项目等，计划总投资 196.80 亿元，尚需投入 111.28 亿元。

表 10 截至 2023 年 3 月末公司主要自建类在建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	总投资额	已投资额	建设期间 ⁶
淄博市中心医院西院区建设项目	17.98	13.46	2018-2020
淄博市妇幼保健院新院区建设项目	14.80	12.34	2019-2021
淄博市创业创新谷一期建设项目	50.57	36.02	2019-2021
商务中心金带工程建设项目	7.89	6.30	2019-2020
孝妇河生态修复项目	64.96	12.51	2021-2025
淄博至博山铁路改造工程	40.60	4.89	2021-2025
合计	196.80	85.52	-

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，公司基础设施建设业务中工程管理板块由文昌湖公司负责经营。根据文昌湖公司与淄博市交通投资建设有限公司（以下简称“淄博交投”）签订的《文昌湖棚户区改造项目代建合同》，文昌湖公司负责文昌湖区棚户区改造项目工程管理，主要包括文昌嘉苑、文昌馨苑；根据文昌湖公司与淄博文昌湖区省级旅游度假区管理委员会财政局（以下简称“文昌湖区财政局”）签订的《文昌湖旅游度假区项目代建合同》，公司负责文昌湖旅游度假区内道路建设及提升改造工程的工程管理。淄博交投和文昌湖区财政局在项目竣工验收后按约定对项目进行回款。公司每年按照工程进度，根据与委托方、监理方审定后出具的成本审核书确定成本，按照成本的 15%确认工程管理费计入收入。

截至 2023 年 3 月末，公司工程管理板块在建项目包括文昌湖棚户区改造项目和文昌湖旅游度假区项目项目，总投资分别为 64.86 亿元和 13.85 亿元，尚需投入分别为 15.85 亿元和 5.55 亿元。

整体来看，公司在建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力。

⁶ 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。



（五）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，2022 年贸易规模继续增加，带动公司营业收入同比大幅增长，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，2022 年贸易规模继续增加，带动公司营业收入同比大幅增长，但贸易业务盈利能力仍很弱。2022 年，公司贸易业务实现收入 127.71 亿元，毛利率为 1.08%。

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。2022 年，公司冷冻肉类贸易业务实现收入 40.04 亿元。

表 11 2021~2022 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	2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比
牛肉	290,807.60	72.64	166,425.41	50.69
羊肉	83,966.53	20.97	106,092.72	32.31
猪肉	23,553.26	5.88	50,720.94	15.45
水产	1,344.07	0.34	2,339.80	0.71
冻鸡肉	691.33	0.17	2,741.91	0.84
合计	400,362.79	100.00	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，2022 年，城航公司调整经营策略，与青岛品物科技有限公司（以下简称“品物科技”）合作运营销售平台，品物科技负责前端采购，城航公司负责后端销售，故客户主要集中在品物科技。

表 12 2022 年公司冷冻肉类贸易业务前五大供应商和主要客户情况（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 ⁷	占比
1	AFFCO NEW ZEALAND LIMITED（新西兰）	53,379.52	19.08	品物科技	434,036.80	99.46
2	JBS S.A.（巴西）	32,628.75	11.67			
3	GORINA FRIGORIFICO GORINA S A I C（阿根廷）	12,128.51	4.34			
4	DELTA TRADE INTERNATIONAL LIMITED（巴西）	11,399.46	4.08			
5	MINERVA S A（巴西）	10,752.17	3.84			
合计	-	120,288.41	43.01			

数据来源：根据公司提供资料整理

⁷ 为含税额，后两个贸易板块同。



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。

表 13 2021~2022 年公司建材贸易业务主要贸易品种情况（单位：万元、%）

产品	2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比
矿粉	158,664.72	36.87	168,649.28	53.27
化工材料	105,349.68	24.48	84,406.21	26.66
建材	36,267.82	8.43	62,115.12	19.62
其他	129,997.49	30.22	1,407.78	0.45
合计	430,279.71	100.00	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 14 2022 年公司建材贸易业务前五大供应商和前五大客户情况⁸（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	山东寿光鲁清石化有限公司	52,623.54	11.08	青岛锦华永昌商贸有限公司	54,421.21	11.19
2	贵溪中南铜业有限公司	38,469.47	8.10	石横特钢集团有限公司	33,506.44	6.89
3	武汉耀杰贸易有限公司	18,124.63	3.82	山东浩荣供应链管理有限公司	22,968.40	4.72
4	青岛三品能源有限公司	18,038.22	3.80	临沂鑫润建铜业有限公司	20,323.55	4.18
5	力拓矿业商贸（上海）有限公司	16,988.29	3.58	淄博骏凯产业发展投资有限公司	18,046.50	3.71
合计	-	144,244.15	30.38	-	149,266.10	30.69

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。

⁸ 统计口径未去掉合并抵消部分。

**表 15 2021~2022 年公司化工贸易业务主要贸易品种情况（单位：万元、%）**

产品	2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比
液化丙烷	158,351.44	34.87	—	—
液化丁烷	131,798.43	29.02	14,300.10	6.31
沥青混合物	49,287.49	10.85	84,655.57	37.33
沥青	37,046.11	8.16	17,703.32	7.81
混合芳烃	29,614.11	6.52	13,815.66	6.09
稀释沥青	—	—	26,595.52	11.73
原料油	—	—	22,018.01	9.71
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	48,001.86	10.58	1,859.19	0.81
合计	454,099.44	100.00	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 16 2022 年公司化工贸易业务前五大供应商和前五大客户情况⁹（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	青岛泰坤达石油化工有限公司	294,819.98	59.47	青岛运达石油化工有限公司	149,330.25	29.91
2	青岛汇信大成石油化工有限公司	31,096.65	6.27	淄博齐岭南化工科技有限公司	125,525.14	25.14
3	浙江瑞超能源有限公司	29,590.10	5.97	山东港航能源贸易有限公司	82,160.06	16.46
4	青岛鑫卓越石油贸易有限公司	20,548.43	4.14	山东港口国际贸易集团烟台有限公司	55,892.17	11.20
5	山东齐宜锦供应链管理有限公司	18,046.50	3.64	淄博峻辰新材料科技有限公司	38,263.90	7.66
合计	—	394,101.66	79.49	—	451,171.52	90.37

数据来源：根据公司提供资料整理

⁹ 统计口径未去掉合并抵消部分。



（六）其他业务

公司其他业务主要包括铁精粉销售业务、化工业务、燃气业务和公交车租赁业务等，随着铁精粉销售业务、化工业务纳入合并范围，2022 年其他业务收入同比大幅增长。

公司其他业务主要包括铁精粉销售业务、化工业务、燃气业务和公交车租赁业务等，随着铁精粉销售业务、化工业务纳入合并范围，2022 年其他业务收入同比大幅增长。公司其他业务由相关控股子公司负责运营。

铁精粉销售业务由子公司山东金富矿业有限公司（以下简称“金富矿业”）负责运营。金富矿业于 2021 年末纳入合并范围，主营业务为铁矿石采选、铁精粉销售，主要产品为铁精粉及粗精粉，副产品铜精粉、机制砂、石料等。2022 年及 2023 年 1~3 月，金富矿业分别实现营业收入 21.36 亿元和 5.39 亿元。

化工业务由子公司淄博峻辰新材料科技有限公司（以下简称“峻辰新材料”）和山东齐隆化工股份有限公司（以下简称“齐隆化工”）负责运营，齐隆化工于 2022 年 4 月纳入公司合并范围。峻辰新材料收入主要来自石油苯、丙烯等化工产品的销售收入，齐隆化工收入主要来自改性石油树脂、碳九料等化工产品的销售收入。2022 年及 2023 年 1~3 月，化工业务分别实现营业收入 16.73 亿元和 7.45 亿元。

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。2022 年及 2023 年 1~3 月，城燃公司分别实现销气量 17,342.00 万立方米和 4,632.00 万立方米，销气价格分别为 3.65 元/立方米和 3.78 元/立方米，分别实现收入 6.57 亿元和 1.81 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（以下简称“金路通公司”）负责运营。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 90.00% 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。2022 年及 2023 年 1~3 月，金路通公司分别实现公交车租赁收入 2.35 亿元和 0 元。2022 年 12 月，金路通公司控股股东由公司变更为淄博交投，不再纳入公司合并范围。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，较大规模的期间费用仍对公司利润造成一定侵蚀，获益于营业收入大幅增长，期间费用率同比下降；营业利润、利润总额和净利润均同比增长。

2022 年，随着贸易业务规模持续增加，营业收入同比大幅增长。同期，公司期间费用规模较大且大幅增长，仍对公司利润造成一定侵蚀，主要为管理费用和财务费用，管理费用主要是员工薪酬、折旧费和无形资产摊销费，财务费用主要为利息费用，2022 年新增研发费用，系泰和建发的施工工艺研发费用增加所致；获益于营业收入大幅增长，公司期间费用在营业收入中的占比同比下降。

表 17 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	63.91	328.54	159.44	64.33
营业成本	52.52	274.99	135.49	45.06
毛利率	17.81	16.30	15.02	29.96
期间费用	9.67	33.82	19.36	12.96
销售费用	0.43	1.07	0.65	0.76
管理费用	3.65	11.85	6.95	4.72
研发费用	0.14	1.17	-	-
财务费用	5.45	19.73	11.76	7.47
期间费用/营业收入	15.13	10.29	12.14	20.14
其他收益	0.50	2.81	3.72	1.47
投资收益	0.18	1.48	0.42	0.71
营业利润	1.41	21.83	4.78	7.05
利润总额	1.67	21.88	9.10	5.65
净利润	1.54	19.23	7.41	4.32
总资产报酬率	0.35	2.13	1.46	1.34
净资产收益率	0.19	2.40	1.21	0.84

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司投资收益主要来自于权益法核算的长期股权投资收益，同比增幅较大，主要是持有的山东金鼎矿业有限责任公司股权投资收益同比增加 0.83 亿元所致；其他收益主要包括财政补贴等，规模同比下降，对公司利润形成



一定补充；营业利润、利润总额和净利润均同比增长；总资产报酬率和净资产收益率亦均同比增长。

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比有所增长，期间费用同比增加 3.15 亿元，其中管理费用同比增加 1.09 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 1.69 亿元；期间费用率同比增长 4.73 个百分点；营业利润、利润总额和净利润同比分别减少 1.16 亿元、0.94 亿元和 0.72 亿元。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较通畅，仍以银行借款、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，仍以银行借款、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 2023 年 3 月末，公司获得银行授信总额 830.57 亿元，尚未使用额度 461.84 亿元，剩余额度充足，截至 2022 年末，公司信用贷款占比为 23.52%，其中短期借款信用贷款占比为 35.89%，长期借款信用借款占比为 20.43%。截至 2023 年 3 月末，公司应付债券余额为 239.01 亿元，包括“21 淄博城运 MTN002”、“21 淄博 02”和“20 淄博城运 MTN001”等债券；2023 年 1~3 月，公司发行四期债券，金额合计 30.00 亿元。截至 2022 年末，公司长期应付款中包含融资租赁款 95.59 亿元¹⁰，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，5 年期综合成本不超过 6.00%。整体来看，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

2022 年末，随着业务的发展，公司资产规模同比增长；应收及预付类款项和存货规模仍较大，存在一定资金占用压力；存货、在建工程 and 无形资产等资产在总资产中占比仍较高，投资性房地产受房地产市场价格波动影响，账面价值存在一定波动风险，公司资产流动性一般。

2022 年末，随着公司业务的发展，公司资产规模同比增长，资产结构仍以非流动资产为主。

2022 年末，公司流动资产同比增长，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，其中货币资金主要为银行存款，规模同比有所下降，受限货币资金为 23.34 亿元；应收账款同比增长，主要为与相关企业的往来款，截至 2022 年末，应收账款累计计提坏账准备 1.79 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 1~2 年，欠款方前五名分别为财金控股、文昌湖区财政局、淄博市财政局、张店区湖田街道办事处和坤昱岩基新材料，合计应收 29.00 亿元，在应收账款中占比为 46.75%；预付款项随贸易业务规模增加而逐年增长；其他应收款主要是与政府及相关单位的往来款，规

¹⁰ 部分转入一年内到期的长期应付款。



模有所下降，2022 年末累计计提坏账准备 2.03 亿元，账龄主要集中在 2~3 年和 3 年以上，前五名欠款方分别为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、淄博市自来水有限责任公司和淄博城升置业有限公司，合计应收 72.89 亿元，占其他应收款的 47.37%；存货规模随房地产项目开发成本投入及文昌湖公司在建项目转入存货等因素影响而同比增长，主要由开发成本和工程施工构成，包括开发成本 189.59 亿元、工程施工 164.21 亿元、土地 56.67 亿元等。

表 18 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	107.94	5.20	79.24	3.96	85.58	5.64	61.18	6.03
应收账款	67.57	3.25	60.23	3.01	37.22	2.45	23.71	2.34
预付款项	44.38	2.14	54.36	2.72	38.90	2.56	11.93	1.18
其他应收款	154.15	7.42	151.83	7.59	185.20	12.21	101.38	9.99
存货	474.37	22.84	457.05	22.84	369.85	24.38	265.10	26.12
流动资产合计	880.24	42.37	838.38	41.90	726.76	47.91	468.19	46.12
其他权益工具投资	86.22	4.15	89.65	4.48	62.65	4.13	42.69	4.21
投资性房地产	365.82	17.61	354.29	17.70	133.62	8.81	96.07	9.46
固定资产	91.60	4.41	91.52	4.57	80.20	5.29	32.87	3.24
在建工程	461.74	22.23	436.20	21.80	307.74	20.29	246.93	24.33
无形资产	140.77	6.78	141.29	7.06	149.48	9.85	122.04	12.02
非流动资产合计	1,197.04	57.63	1,162.72	58.10	790.17	52.09	546.87	53.88
资产总计	2,077.28	100.00	2,001.10	100.00	1,516.93	100.00	1,015.06	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司非流动资产同比增长，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 and 无形资产等，其中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”）、淄博文昌湖萌山道路养护工程有限公司（以下简称“萌山养护”）和齐商银行股份有限公司等的投资，同比有所增长，主要是新增对萌山养护的投资 18.55 亿元所致；投资性房地产主要是用于出租的房屋、土地使用权等，主要来源于公司购置，规模逐年递增，同比增幅较大，主要是房产、土地使用权转入投资性房地产采用公允价值模式计量评估增值所致，投资性房地产受房地产市场价格波动影响，账面价值存在一定波动风险；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，规模同比增长；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，



随着项目投资规模不断加大规模同比增长；无形资产主要由土地使用权构成，同比小幅下降。

2023 年 3 月末，公司总资产较 2022 年末略有增长，其中，货币资金较 2022 年末有所增长，主要是经营业务回款和融资业务资金流入增加所致；公司其他主要资产科目较 2022 年末均变化不大。

截至 2022 年末，公司受限资产账面价值为 195.54 亿元，占总资产比重为 9.77%，占净资产比重为 24.38%，包括受限投资性房地产 125.30 亿元、受限货币资金 23.34 亿元、受限固定资产 20.15 亿元、受限存货 17.67 亿元、受限无形资产 6.49 亿元和受限在建工程 2.60 亿元，受限原因包括票据保证金及存单质押和贷款抵押等。

截至 2023 年 3 月末，公司受限资产账面价值为 216.52 亿元，占总资产比重为 10.42%，占净资产比重为 26.93%，包括受限投资性房地产 127.34 亿元、受限货币资金 28.05 亿元、受限固定资产 25.95 亿元、受限存货 24.73 亿元、受限无形资产 7.84 亿元和受限在建工程 2.60 亿元，受限原因包括保证金质押、贷款抵押等。

此外，2022 年 12 月 14 日，公司下属子公司淄博齐健医院管理有限公司 24,000 万股股权被质押给中国建设银行股份有限公司淄博分行，用于开展固定资产贷款业务，出质人为淄博市农业发展集团有限公司。

综合来看，2022 年末，公司资产规模同比增长，但应收及预付类款项和存货规模仍较大，存在一定资金占用压力；同时，存货、在建工程和无形资产等资产在总资产中占比仍较高，公司资产流动性一般。

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司总负债同比增长，负债结构仍以非流动负债为主，但非流动负债占比同比下降；资产负债率亦同比增长，整体债务压力增大。

公司承担了较大规模的项目建设，项目建设资金除公司自有资金外主要依靠外部融资，2022 年末总负债规模同比增长，负债结构仍以非流动负债为主，但非流动负债占比同比下降；资产负债率亦同比增长，整体债务压力增大。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、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。2022 年末，公司短期借款同比增长，主要是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；应付票据增幅较大，主要是新合并子公司较多采用票据结算方式所致；应付账款同比增长，主要是工程施工类企业应付工程款增加所致；合同负债以货款和工程款为主，同比有所减少，主要是应付房款和应付货款减少所致；其他应付款同比增长，主要由往来款等构成，截至 2022 年末，公司其他应付款



前五大应付对象分别为淄博东部化工建设发展有限公司、山东金诚石化集团有限公司、山东桓公实业发展有限公司、山东金谷控股集团有限公司和泰玺控股集团有限公司，合计应付 22.91 亿元，占其他应付款的 20.89%；一年内到期的非流动负债规模同比增长，主要包括一年内到期的长期借款 85.82 亿元、一年内到期的长期应付款 30.40 亿元和一年内到期的应付债券 19.74 亿元等；其他流动负债同比增长，主要是发行“22 淄博 D1”、“22 淄博 D2”等债券所致。

表 19 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	82.06	6.44	77.86	6.49	55.49	6.13	25.13	5.04
应付票据	24.08	1.89	29.39	2.45	3.02	0.33	0.24	0.05
应付账款	100.63	7.90	98.12	8.18	73.02	8.07	10.90	2.19
合同负债	27.68	2.17	28.51	2.38	40.73	4.50	24.70	4.96
其他应付款	137.69	10.81	114.35	9.54	95.13	10.52	36.08	7.25
一年内到期的非流动负债	151.24	11.88	136.04	11.35	85.43	9.44	31.13	6.25
其他流动负债	47.01	3.69	29.88	2.49	24.39	2.70	0.89	0.18
流动负债合计	575.80	45.22	523.35	43.64	381.74	42.20	132.78	26.66
长期借款	237.24	18.63	225.55	18.81	150.10	16.59	149.00	29.92
应付债券	239.01	18.77	250.62	20.90	203.28	22.47	116.65	23.42
长期应付款	159.88	12.56	137.82	11.49	120.96	13.37	85.28	17.12
递延所得税负债	44.64	3.51	44.68	3.73	20.20	2.23	1.10	0.22
非流动负债合计	697.50	54.78	675.77	56.36	522.91	57.80	365.27	73.34
负债总额	1,273.29	100.00	1,199.12	100.00	904.65	100.00	498.04	100.00
短期有息债务	301.84	23.71	269.99	22.52	163.93	18.12	56.26	11.30
长期有息债务	556.06	43.67	541.36	45.15	411.29	45.46	313.37	62.92
总有息债务	857.89	67.38	811.35	67.66	575.22	63.58	369.62	74.22
资产负债率	61.30		59.92		59.64		49.07	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和递延所得税负债等构成。2022 年末，随着融资需求增加，公司长期借款同比增长，总体规模及占比均较高，长期借款类型主要为保证借款、信用借款、抵押和保证借款等；因公司大量发行债券，应付债券规模同比增长，主要包括“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博 02”和“20 淄博城运 MTN001”等；长期应付款同比增长，主要包括由于政府拨入淄博职业教育产业融合实训基地建设项目、淄博火车站南广场和淄博智慧农业项目等形成的专项应付款 69.56 亿元和融资租赁款 95.59 亿元¹¹；递延

¹¹ 部分转入一年内到期的长期应付款。



所得税负债同比大幅增加,主要是固定资产等转入投资性房地产采用公允价值模式计量评估增值使得应纳税暂时性差异大幅增加所致。

2023 年 3 月末,公司负债总额较 2022 年末有所增长,其中,其他应付款较 2022 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;其他流动负债较 2022 年末有所增长,主要是发行“23 淄博城运 SCP001”、和“23 淄博城运 SCP002”所致;公司其他主要负债科目较 2022 年末均变化不大。

2022 年末,公司总有息债务规模同比大幅增长,在负债总额中占比较高,公司债务压力较大;截至 2023 年 3 月末,公司非受限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。

2022 年末,公司总有息债务规模同比大幅增长,总有息债务在负债总额中占比有所增长且整体较高,公司债务压力较大。截至 2022 年末,公司短期有息债务 269.99 亿元,非受限货币资金 55.90 亿元,无法对短期有息债务形成保障。截至 2023 年 3 月末,公司总有息债务 857.89 亿元,其中短期有息债务 301.84 亿元,在总有息债务中的占比为 35.18%,非受限货币资金为 79.89 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。公司未提供截至 2023 年 3 月末有息债务期限结构。

截至 2023 年 3 月末,公司对外担保规模仍较大,且区域集中度较高,面临一定或有风险。

截至 2022 年末,公司对外担保余额 95.65 亿元;2023 年 3 月末,公司对外担保余额 108.31 亿元,公司担保比率为 13.47%。

表 20 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月部分被担保企业主要财务数据 (单位:亿元、%)

项目		期末总资产	期末 资产负债率	营业 收入	毛利率	净利润	经营性净 现金流
财金 控股	2022 年	483.10	59.11	106.82	17.19	3.80	2.18
	2011 年	330.08	60.92	70.61	16.92	1.06	2.88
	2020 年	209.88	52.38	58.20	15.06	8.64	3.60
金路 通公 司	2023 年 1~3 月	30.16	94.69	0.80	26.46	-0.01	0.02
	2022 年	30.03	94.63	2.39	12.66	-0.31	-2.38
	2011 年	21.40	108.64	2.80	-3.59	-0.28	-1.24
	2020 年	21.12	108.74	1.47	-62.00	-0.87	2.17

数据来源:根据公司提供资料整理

被担保企业包括淄博交投、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、山东纽澜地数字农业科技有限公司¹²、淄博生态产业新城招商投资有限公司、金路通公司

¹² 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



和齐鲁氢能（山东）发展有限公司，其中匠图恒松为外资企业¹³，其余被担保企业均为国有企业，2020 年以来，金路通公司资产负债率极高，持续亏损，2021 年以来经营性现金流转为净流出，盈利能力较弱。整体来看，截至 2023 年 3 月末，公司对外担保规模仍较大且被担保企业区域集中度较高，面临一定或有风险。

截至 2023 年 3 月末，公司无重大未决诉讼、仲裁事项。

2022 年末，得益于政府对公司的资金注入，公司所有者权益同比增长，资本实力进一步增强。

2022 年末，得益于政府对公司的资金注入，公司所有者权益同比增长，为 801.98 亿元，净资产复合增长率为 24.55%，资本实力进一步增强；其中，实收资本为 54.88 亿元，随着淄博市财政局增资到位，同比有所增加；资本公积为 456.67 亿元，同比增长主要系拨款转入、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 151.93 亿元，同比大幅增长，主要是固定资产等转入投资性房地产采用公允价值模式计量评估增值使得其他综合收益大幅增加所致；未分配利润为 13.39 亿元，同比大幅增长，主要是利润积累增加且向所有者分配减少所致；少数股东权益为 104.18 亿元，同比增长，但占比仍较低。

2023 年 3 月末，公司所有者权益规模小幅增长至 803.99 亿元，所有者权益各主要科目均较 2022 年末变化不大。

2022 年末，公司流动资产和速动资产对流动负债的保障程度均同比下滑；期末现金及现金等价物无法对短期有息债务形成保障。

2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.60 倍和 0.73 倍，流动资产和速动资产对流动负债的保障程度均同比下滑。2022 年末，公司资产负债率和债务资本比率分别为 59.92%和 50.29%，均同比增长。2022 年，公司现金及现金等价物期末余额为 55.90 亿元，对短期有息债务的保障倍数为 0.21 倍，无法对短期有息债务形成保障；总有息债务/EBITDA 为 15.61 倍，盈利对总有息债务的保障能力一般。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流继续净流入，但规模同比下降，对债务及利息的保障能力减弱；投资性现金流继续净流出，且净流出规模大幅增长；筹资性净现金流仍是公司可用偿债来源主要组成部分。

2022 年，公司经营性现金流继续净流入，但规模同比下降，对债务及利息的保障能力减弱；投资性现金流继续净流出，且净流出规模大幅增长，主要系公司对城市基础设施项目投资规模较大所致；筹资性现金流继续净流入，规模略有下降，但仍是公司可用偿债来源的主要组成部分。

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。

¹³ 为财金控股的子公司，Wind 显示为外资企业。



2023 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比小幅增长；受在建项目投入规模影响，投资性现金流净流出规模同比有所下降；筹资性净现金流同比有所减少，主要是偿还到期债务规模增加所致。

表 21 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流（亿元）	5.12	2.68	4.16	5.31
投资性净现金流（亿元）	-22.18	-192.61	-163.62	-89.74
筹资性净现金流（亿元）	41.05	169.14	175.21	59.15
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.58	0.08	0.21	0.33
经营性净现金流/流动负债（%）	0.93	0.59	1.62	4.35
经营性净现金流/总负债（%）	0.41	0.25	0.59	1.18

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司在淄博市城市建设和经济社会发展中仍发挥重要作用，能够获得政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等多方面的支持；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 2023 年 4 月末该笔增资已到位 24.53 亿元，公司资本实力进一步增强。

淄博市共有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。

公司在淄博市城市建设和经济社会发展中仍发挥重要作用，能够获得政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等多方面的支持。

资金注入方面，2022 年，公司收到财政拨入款项 0.05 亿元，计入资本公积。2021 年 10 月，根据淄博市财政局出具的淄财金监【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 2023 年 4 月末该笔增资已到位 24.53 亿元。2022 年 9 月，公司收到新股东国开基础设施基金有限公司股权投资款 3.90 亿元，其中 0.551 亿元计入实收资本，其余部分计入资本公积。整体来看，公司资本实力进一步增强。

股权划拨方面，2022 年，根据《关于同意划转淄博市原山集团有限公司国家资本的批复》（淄政字【2022】3 号），淄博市国资委持有的淄博市原山集团有限公司 2.00 亿元国家资本无偿划转至淄博文旅持有。2023 年 4 月，淄博市财政局将淄博市土地发展集团有限公司划转至公司。

财政补助方面，2022 年及 2023 年 1~3 月，公司分别收到政府补助 2.04 亿元和 0.78 亿元。



评级结论

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。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发挥重要作用；能够获得政府在资金注入、股权划拨和财政补贴等多方面的支持，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 2023 年 4 月末该笔增资已到位 24.53 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，贸易规模继续增加，带动公司营业收入同比大幅增长。同时，公司在建项目待投资规模仍较大，未来存在较大的资本支出压力；应收及预付类款项和存货规模仍较大，存在一定资金占用压力；2022 年末，公司总负债和总有息债务规模均同比大幅增长，资产负债率亦同比增长，整体债务压力增大且存在一定短期偿债压力；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。

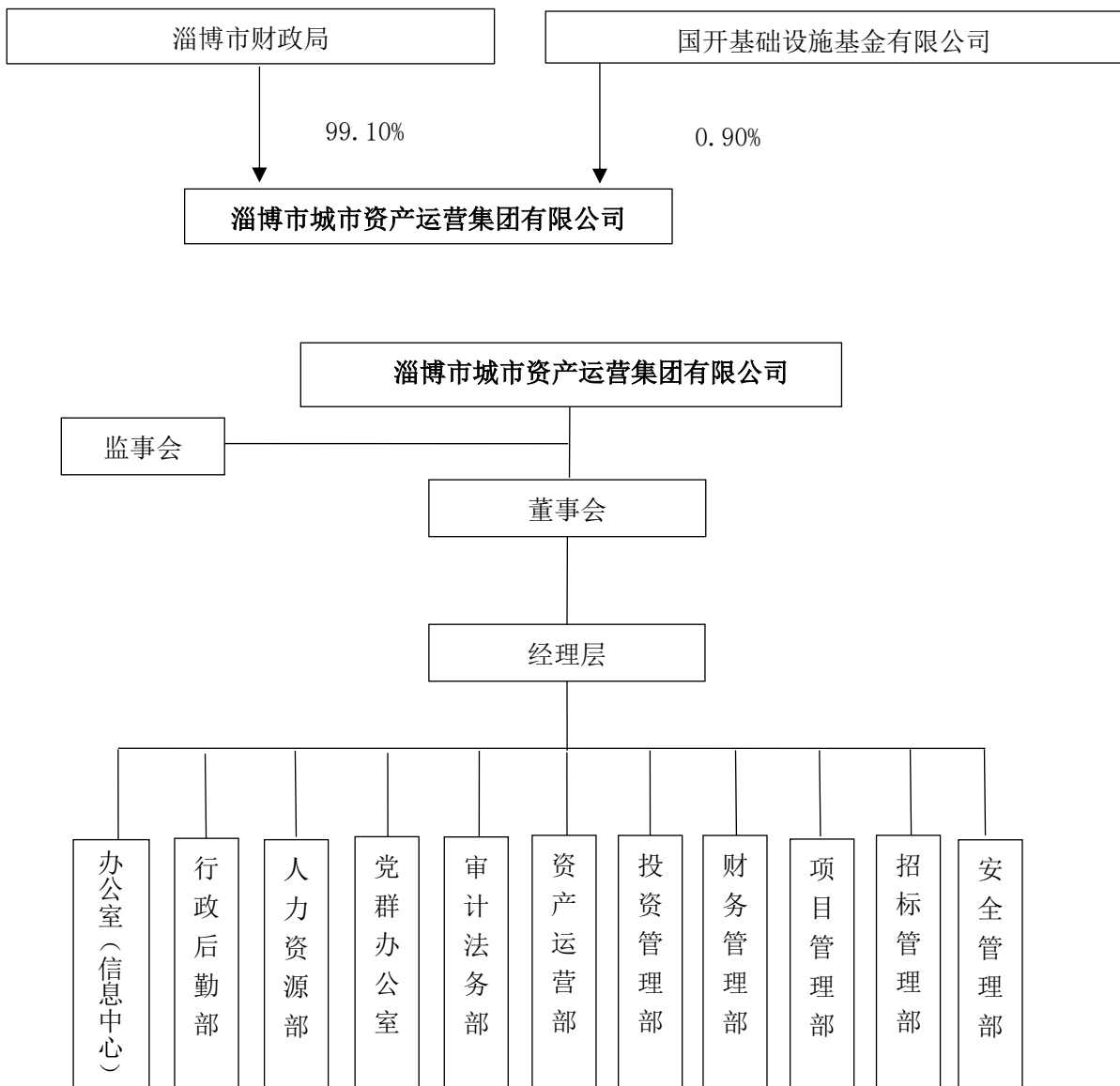
综合分析，大公维持淄博城运信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“21 淄博城资 MTN001”、“21 淄博城运债/21 淄博 05”、“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博城运 MTN003”、“22 淄博城资 MTN001”、“22 淄博城运 MTN002”、“22 淄博城资 MTN003”、“22 淄博城资 MTN004”、“23 淄博城运债 01/G23 淄博 1”和“23 淄博城运 MTN001”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年 5 月 15 日淄博市城市资产运营集团有限公司

股权结构图及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年 3 月末淄博市城市资产运营集团有限公司

主要一级子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例
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	93.06
2	淄博市齐荣产业发展有限公司	201,337.00	60.00
3	淄博千鹤恒松股权投资有限公司	200,000.00	99.00
4	淄博市文化旅游资产经营有限责任公司	151,000.00	100.00
5	淄博生态产业新城投资发展集团有限公司	104,000.00	50.00
6	淄博城发产业投资集团有限公司	100,000.00	100.00
7	淄博市基础设施和保障房投资建设有限公司	73,600.00	100.00
8	淄博市农业发展集团有限公司	60,000.00	100.00
9	齐鲁智行（淄博）科技有限公司	35,000.00	42.86
10	淄博城投融资租赁有限公司	35,000.00	100.00
11	山东城联一卡通有限责任公司	30,000.00	100.00
12	淄博市房屋建设综合开发有限公司	28,078.29	100.00
13	淄博齐智物资有限公司	10,200.00	50.00
14	淄博市城德汇信投资建设有限公司	10,000.00	80.00
15	山东汇嘉园林工程有限公司	2,082.00	50.00
16	山东三力建筑设计有限公司	1,401.75	43.00
17	淄博市齐泰物业发展有限公司	500.00	100.00
18	淄博城航国际物流有限公司	500.00	51.00

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2023 年 3 月末淄博市城市资产运营集团有限公司

对外担保情况¹⁴

(单位：万元)

被担保企业	担保余额 ¹⁵	担保期限	担保方式
淄博市交通投资建设有限公司	53,470.00	2017.03.07~2033.03.07	保证
	5,200.00	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
	40,000.00	2019.12.23~2024.12.22	保证
	150,000.00 ¹⁶	2022.04.25~2025.04.24	保证
	4,829.00	2020.12.11~2023.12.10	保证
	13,621.00	2021.06.23~2024.06.23	保证
	120,000.00	2020.11.03~2025.11.02	保证
	5,000.00	2021.02.01~2024.01.31	保证
	150,000.00	2021.10.27~2026.10.26	保证
	8,800.00	2022.12.07~2025.11.07	保证
	100,000.00	2023.02.15~2026.02.14	保证
	5,000.00	2023.01.06~2024.01.05	保证
山东纽澜地数字农业科技有限公司	82,000.00	2021.05.26~2029.05.25	保证、抵押
	11,400.00	2022.04.18~2025.04.17	保证
淄博匠图恒松控股有限公司	83,600.00	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	37,032.21	2022.02.17~2027.02.17	保证
淄博生态产业新城招商投资有限公司	19,000.00	2022.03.31~2025.03.04	保证
小计	898,952.21	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁴ 本报告担保明细根据公司所提供对外担保资料披露，并与公司核实。¹⁵ 截至 2023 年 3 月末，公司对外担保数据采用担保余额口径。¹⁶ 公司为财金控股拟发行的 2021 年非公开发行公司债券提供的担保事项为 20 亿元，但该业务的最终审批注册额度为 15 亿元，因此公司为财金控股 2021 年非公开发行公司债券实际提供的担保额度为 15 亿元。



2-2 截至 2023 年 3 月末淄博市城市资产运营集团有限公司

对外担保情况（续）

（单位：万元）

被担保企业	担保余额 ¹⁷	担保期限	担保方式
淄博金路通客运服务有限公司	7,528.65	2020.12.26~2025.10.26	保证
	7,743.00	2020.12.31~2025.12.31	抵押和保证
	17,360.00	2021.04.26~2026.05.24	抵押和保证
	440.82	2018.05.07~2023.05.07 ¹⁸	保证
	10,500.00	2019.11.22~2024.11.22	抵押和保证
	10,000.00	2020.09.18~2025.09.18	保证
	37,000.00	2021.12.23~2029.12.16	抵押和保证
	22,666.67	2022.01.29~2025.03.21	保证
	16,483.49	2022.02.25~2027.02.25	保证
	4,790.00	2022.05.31~2027.05.31	抵押和保证
	1,000.00	2022.06.08~2023.06.08	保证担保
	1,435.00	2022.06.29~2027.06.28	抵押和保证
	3,383.91	2022.07.15~2025.07.15	保证
	9,132.70	2022.09.16~2027.09.16	保证
	5,000.00	2022.11.11~2027.11.11	抵押和保证
	5,000.00	2023.01.06~2028.01.06	抵押和保证
	10,000.00	2023.01.12~2028.01.12	抵押和保证
	4,950.00	2023.03.15~2028.03.15	抵押和保证
齐鲁氢能（山东）发展有限公司	2,014.71	2022.10.27~2030.01.26	抵押和保证
	1,045.39	2023.01.05~2030.01.26	抵押和保证
	5,666.47	2023.02.13~2030.01.26	抵押和保证
	1,000.00	2022.12.29~2023.12.29	保证担保
小计	184,140.81	-	-
合计	1,083,093.02	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁷ 2023 年 3 月末，公司对外担保数据采用担保余额口径。¹⁸ 到期续保。



附件 3 淄博市城市资产运营集团有限公司主要财务指标

(单位：万元、倍)

项目	2023年1~3月 (未经审计)	2022 年	2021 年	2020 年 (追溯调整)
货币资金	1,079,411	792,351	855,823	611,842
应收账款	675,710	602,319	372,179	237,082
其他应收款	1,541,538	1,518,316	1,851,988	1,013,812
固定资产	915,986	915,182	801,975	328,673
存货	4,743,722	4,570,473	3,698,491	2,651,008
流动资产合计	8,802,430	8,383,822	7,267,583	4,681,919
在建工程	4,617,371	4,361,967	3,077,430	2,469,279
总资产	20,772,786	20,011,000	15,169,277	10,150,589
短期借款	820,591	778,623	554,892	251,258
其他应付款	1,376,910	1,143,547	951,270	360,847
一年内到期的非流动负债	1,512,374	1,360,433	854,321	311,330
流动负债合计	5,757,952	5,233,548	3,817,359	1,327,773
长期借款	2,372,364	2,255,492	1,500,970	1,489,985
应付债券	2,390,122	2,506,205	2,032,777	1,166,544
非流动负债合计	6,974,978	6,757,700	5,229,104	3,652,650
负债合计	12,732,931	11,991,249	9,046,463	4,980,424
实收资本（股本）	548,810	548,810	518,000	238,000
资本公积	4,588,936	4,566,713	4,240,279	3,963,051
所有者权益	8,039,855	8,019,752	6,122,814	5,170,165
营业收入	639,077	3,285,394	1,594,446	643,327
利润总额	16,705	218,795	91,043	56,466
净利润	15,434	192,299	74,124	43,243
经营活动产生的现金流量净额	51,241	26,760	41,588	53,093
投资活动产生的现金流量净额	-221,794	-1,926,104	-1,636,176	-897,425
筹资活动产生的现金流量净额	410,474	1,691,444	1,752,081	591,452
EBIT	73,410	425,234	220,847	136,440
EBITDA	-	519,618	300,731	200,831
EBITDA 利息保障倍数	-	1.56	1.50	1.26
总有息债务	8,578,924	8,113,519	5,752,189	3,696,241
毛利率（%）	17.81	16.30	15.02	29.96
总资产报酬率（%）	0.35	2.13	1.46	1.34
净资产收益率（%）	0.19	2.40	1.21	0.84
资产负债率（%）	61.30	59.92	59.64	49.07
应收账款周转天数（天）	89.99	53.39	68.78	110.77
经营性净现金流利息保障倍数	0.58	0.08	0.21	0.33
担保比率（%）	13.47	11.93	12.05	9.40



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（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹⁹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²⁰	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁹ 一季度取 90 天。²⁰ 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。