



内部编号:2023060540

临沂经济开发区城市建设投资有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

分析师: 郭羽佳 邵明 wyj@shxsj.com
罗媛媛 罗媛媛 lyy@shxsj.com

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.

评级声明

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、出售或以任何方式外传。

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。

概述

编号：【新世纪跟踪（2023）100463】

评级对象：临沂经济开发区城市建设投资有限公司及其发行的公开发行债券

本次跟踪		首次评级	
主体/展期/债项/评级时间	主体/展期/债项/评级时间	主体/展期/债项/评级时间	主体/展期/债项/评级时间
20 临沂经开 MTN001	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 26 日	AA/稳定/AA/2019 年 8 月 28 日	
21 临经 01	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 26 日	AA/稳定/AA/2021 年 7 月 27 日	
22 临经 01	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 26 日	AA/稳定/AA/2022 年 5 月 11 日	
22 临经 02	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 26 日	AA/稳定/AA/2022 年 10 月 20 日	

跟踪评级观点

主要优势：

- 区域环境良好。临沂市经济实力位居山东省中上游，整体经济实力较强；临沂沂河新区重点引进高端装备制造产业、生物医药产业和先进制造业，近年来经济增速持续提升，为临沂经开城投业务开展提供了良好的外部环境。
- 政府支持力度较大。临沂经开城投是沂河新区内重要的基础设施项目建设主体，在项目获取、资金拨付以及资产注入等方面可获得政府持续支持。

主要风险：

- 经营易受房产政策影响。近年来国家房地产政策更迭波动较大，或将对临沂经开城投房产销售业务造成一定影响。
- 占款规模大。相较于投入规模，临沂经开城投基建项目结算进度较慢，回款较为有限；同时，公司与区域内其他平台企业之间的拆借资金规模较大，对公司财务状况造成了一定不利影响。
- 即期债务偿付压力较大。跟踪期内，临沂经开城投债务规模持续增长，且在持货币受限比例较高，公司面临较大的即期债务偿付压力。
- 募投项目收益不达预期风险。所跟踪的 21 临经 01、22 临经 01 和 22 临经 02 债券募投项目未来运营易受客户需求等影响，存在收益不达预期风险。

未来展望

通过对临沂经开城投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性很强，并给予上述债券 AA 信用等级。

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度
母公司口径数据:				
货币资金[亿元]	3.28	5.87	2.48	2.17
刚性债务[亿元]	46.58	46.53	50.63	49.52
所有者权益[亿元]	49.91	49.39	50.21	49.88
经营性现金净流入量[亿元]	-5.54	3.26	-3.98	0.45
合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	167.25	167.76	165.00	170.56
总负债[亿元]	92.97	92.07	87.82	93.54
刚性债务[亿元]	65.46	67.95	70.80	78.14
所有者权益[亿元]	74.28	75.69	77.19	77.02
营业收入[亿元]	22.05	19.66	16.32	4.14
净利润[亿元]	1.61	1.53	1.50	-0.17
经营性现金净流入量[亿元]	-1.28	3.67	-11.72	3.55
EBITDA[亿元]	5.23	5.67	5.78	—
资产负债率[%]	55.59	54.88	53.22	54.84
长短期债务比[%]	97.93	103.83	153.10	149.70
短期刚性债务现金覆盖率[%]	80.40	82.70	74.16	90.85
EBITDA/利息支出[倍]	1.85	2.11	2.15	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.10	0.08	0.08	—

注：发行人数据根据临沂经开城投经审计的 2020-2022 年及未经审计的 2023 年第一季度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：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）

评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		3
	财务风险		3
	初始信用级别		aa ⁺
	调整因素	ESG 因素	0
		表外因素	0
		业务持续性	0
		其他因素	0
	调整理由： 无。		
个体信用级别		aa ⁺	
外部支持	支持因素	+1	
	支持理由： 临沂经开城投作为临沂市重要的基础设施建设主体，可获政府支持。		
主体信用级别			AA

同类企业比较表

企业名称（全称）	2022 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 流入量（亿 元）
苏州市吴中城区建设发展有限公司	132.66	61.24	53.84	5.78	0.54	5.90
江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	147.24	50.85	65.47	23.18	0.49	4.61
南京浦口交通建设集团有限公司	172.15	43.16	74.93	3.46	0.35	-0.62
临沂经济开发区城市建设投资有限公司	165.00	77.19	53.22	16.32	1.50	-11.72

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照临沂经济开发区城市建设投资有限公司 2020 年度第一期中期票据（简称“20 临沂经开 MTN001”）、2021 年第一期临沂经济开发区城市建设投资有限公司公司债券（简称“21 临经 01”）、2022 年第一期临沂经济开发区城市建设投资有限公司公司债券（简称“22 临经 01”）、2022 年第二期临沂经济开发区城市建设投资有限公司公司债券（简称“22 临经 02”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据临沂经开城投提供的经审计的 2022 年财务报表、未经审计的 2023 年第一季度财务报表及相关经营数据，对临沂经开城投的财务状况、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。

2019 年 9 月，中国银行间市场交易商协会接受该公司申请发行 5 亿元的中期票据的注册（中市协注[2019]MTN567 号）。2020 年 5 月，公司在额度内完成发行规模为 5 亿元的“20 临沂经开 MTN001”，期限为 5 年（附第 3 年末回售选择权），票面利率 6.50%。本期债券募集资金全部用于偿还有息债务，截至 2023 年 4 月末募集资金已使用完毕。

该公司申请发行人民币 12 亿元企业债券的事宜已于 2020 年 11 月经国家发展和改革委员会审核批准（发改企业债券[2020]324 号）。2021 年 10 月、2022 年 6 月和 2022 年 11 月，公司在额度内分别发行待偿还金额为 2.50 亿元的“21 临经 01”、3.50 亿元的 22 临经 01 和 5.00 亿元的 22 临经 02，期限均为 7 年，票面利率为 7.00%。截至 2023 年 3 月末，21 临经 01、22 临经 01 和 22 临经 02 募集资金已全部使用完毕，其中 8.37 亿元用于华为大数据及云服务中心、孵化器项目（简称“华为大数据项目”）建设，1.59 亿元用于补充流动资金。

华为大数据项目计划总投资 14.40 亿元，主体工程已于 2019 年 5 月完工，截至 2022 年末该公司累计投入资金 12.03 亿元，已建成大数据研发中心楼、机房设备楼、云服务中心楼和孵化器楼 3 栋大楼，并采购了部分大数据设备；后续公司还有一定投入，主要系采购华为品牌大数据设备。

图表 1. 募投项目投资情况（单位：亿元）

募投项目	计划总投资	已投资	拟使用募集资金	已使用募集资金
华为大数据及云服务中心、孵化器项目	14.40	12.03	8.39	8.37

资料来源：临沂经开城投

注：拟使用及已使用募集资金间的差额为承销费

截至 2023 年 5 月末，该公司存续期内债券待偿还本金余额为 26.30 亿元，目前付息情况正常。

图表 2. 公司已发行债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）	发行时间	本息兑付情况
20 临沂经开 MTN001	5.00	5	7.50	2020 年 5 月	未到期，正常付息
22 临经 02	4.00	7	7.00	2022 年 11 月	未到期，正常付息
22 临经 01	3.50	7	7.00	2022 年 6 月	未到期，正常付息
21 临经 01	2.50	7	7.00	2021 年 10 月	未到期，正常付息
20 临经 01	6.50	5	7.00	2020 年 3 月	未到期，正常付息
19 临经 01	5.00	5	7.00	2019 年 11 月	未到期，正常付息

资料来源：Wind

业务

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2023 年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产和盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

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；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

(2) 行业因素

近年来，随着政府隐性债务“控增化存”管理政策常态化，城投企业融资重点受控，区域融资表现持续分化。城投企业有望在区域开发中保持重要作用，中短期内对其的融资监管预计仍将有保有压，自身市场化转型也将加速推进，期间高债务率而化债资源相对有限地区的城投企业债务周转压力值得关注。

城市基础设施的建设和完善是推动城镇化进程的重要驱动力，是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进地区经济发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能等有着积极的作用。近年，全国各地城市基础设施建设资金来源和渠道日益丰富，建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施

不断完善。“十四五”时期，全面推进乡村振兴，完善新型城镇化战略是我国经济社会发展的主要目标和重大任务之一，其中明确提出要深入推进以人为核心的新型城镇化战略，发展壮大城市群和都市圈，推进以县城为重要载体的城镇化建设，实施城市更新行动，完善住房市场体系和住房保障体系，提升城镇化发展质量。在未来一段时间内，城市基础设施建设仍是我国新型城镇化进程中的持续任务，城投企业作为其中的主要参与者，其重要性预计中短期内仍将继续保持。

城投企业业务范围广泛，包括市政道路、桥梁、轨道交通、铁路、水利工程、城市管网等基础设施项目投资建设，以及土地开发整理、公用事业、保障房项目建设等多个领域。在我国基础设施建设的快速推进过程中，城投企业初期作为地方政府投融资平台在城市建设中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。此后，地方政府债务管理日益严格，城投企业所面临的融资政策环境持续调整，但其运营及融资的规范程度总体呈提升趋势，市场化转型的进度也不断推进。

近年来，政府隐性债务“控增化存”监管政策常态化趋严，城投企业融资环境相对较紧。2021年，国发[2021]5号文、沪深交易所公司债发行上市审核指引、银保监发[2021]15号文及补充通知等政策相继发布；2022年5月和7月，财政部先后通报和问责了16个新增隐性债务和隐性债务化解不实的典型案例，再次强调要坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量；此外，2022年6月，国务院办公厅下发《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），要求加强地方政府债务管理，明确坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责。但在“稳增长、防风险”的政策基调下，有效投资仍可受到金融支持。2022年4月，政策层面提出金融机构要合理购买地方政府债券，支持地方政府适度超前开展基础设施投资；要在风险可控、依法依规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。此外，在城投融资“分类管控”、房地产调控政策和土地市场景气度变化等因素综合影响下，区域融资分化加剧。

2023年，稳增长、防风险的政策基调未变。随着地方经济增长的恢复，城投企业所处外部环境有望回稳，但政府隐性债务严监管预计仍将延续，城投企业融资仍会受到重点管控，业务模式调整 and 市场化转型仍是可持续发展的题中之义。中短期内，城投企业融资监管预计仍将有保有压，承担新型城镇化建设等重大项目的城投企业合理融资需求预计仍有一定保障，但高债务率而化债资源相对有限、同时近年土地出让大幅下降地区的城投企业再融资压力可能进一步加大。

（3）区域因素

临沂市经济实力位居山东省中上游，整体经济实力较强。近年来已形成了以食品、木业、机械、化工、建材、冶金、医药、纺织服装为主的“八大支柱产业”，且培育出了多家行业知名企业。此外，临沂市商贸物流经济较为发达，已建成了一批规模大、辐射广的大型市场。跟踪期内，临沂市持续推动新旧动能转换，全市经济持续发展，但受房地产市场遇冷、房企拿地意愿不强等因素影响，经济增速下降，财政增收压力加大。

临沂市位于山东省东南部，现辖3区、9县、2个国家级开发区和1个省级新区。全市总面积17191.2平方公里，截至2022年末，临沂市常住人口为1099.31万人，是山东省面积最大、人口最多的地级市。临沂市地处我国南北过渡、陆海连接地带，位于“长三角”与“环渤海”两大经济圈的交汇处，近海临港，承南接北。临沂市区距日照港、岚山港、连云港三大港口均在100公里左右，距青岛港150公里，作为港口腹地，承接日照、连云港、青岛等港口的辐射，地理位置较好。

跟踪期内，临沂市持续推动新旧动能转换，地方经济保持增长趋势。2022年，临沂市实现地区生产总值5778.5亿元，按不变价格计算，增速为4.2%，经济总量在全省16个地市中排名第5位。2022年，临沂市第一产业增加值为511.0亿元，增长4.9%；第二产业增加值为2294.4亿元，增长5.1%；第三产业增加值为2973.2亿元，增长3.4%。2023年第一季度，临沂市经济稳步增长，当期实现地区生产总值1293.6亿元，按可比价计算，增长5.4%。

图表 3. 临沂市主要经济数据

	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)
地区生产总值 (亿元)	4805.3	3.9	5465.5	8.7	5778.5	4.2
人均地区生产总值 (元)	43850	--	49585	--	--	--
人均地区生产总值倍数 (倍)	0.61		0.61		--	
工业增加值 (亿元)	1431.6	4.3	1764.7	10.6	--	7.0
全社会固定资产投资 (亿元)	--	4.0	--	11.4	--	12.3
社会消费品零售总额 (亿元)	2528.1	0.2	2931.1	15.9	2918.8	-0.4
进出口总额 (亿元)	1167.2	39.9	1766.8	51.4	1875.1	6.7

资料来源：临沂市统计年鉴、临沂市国民经济和社会发展统计公报及公开资料

目前临沂市已形成了食品、木业、机械、化工、建材、冶金、医药、纺织服装八大支柱产业，已培育出了包括鲁南制药、罗欣药业、天元建设、山东临工、金正大、史丹利等一批行业知名企业。除传统产业外，临沂市近年来积极谋求经济结构转型，加大力度培育包括新材料、新能源、电子商务等在内的新兴产业，目前动能转换已初见成效，工业经济增速整体有所提升，2022 年临沂市规模以上工业增加值增长 7.0%。

临沂市商贸物流业较为发达，是连接南北的重要商贸物流枢纽。临沂市拥有众多专业市场，专线物流体系较为完备，素有“南义乌、北临沂”之称。临沂市为全国知名的商贸大市，已建成华东胶合板市场、临沂小商品城、鲁南国际粮油市场、临沂灯具城等一批规模大、辐射强的大型市场。经过多年的培育和发展，临沂市已基本形成了以专业市场为主导、门类齐全、格局特色的商品市场体系。近年来临沂商城持续推动新旧动能转换，大力发展物流科技，顺和智慧物流园、公铁联运物流园投入运营，临沂至黄岛货运专列开行。2022 年临沂商城实现市场交易额 5710 亿元，增长 5.7%；实现物流总额 8609 亿元，增长 6.7%；实现网络零售额 451 亿元，增长 26.6%。

2022 年临沂市固定资产投资增速为 12.3%，受新旧动能转换影响，全市固定资产投资加速回升。当年全市第一产业投资增长 10.3%，第二产业投资增长 7.6%，第三产业投资增长 15.6%。工业投资方面，格力智造、沂兴新材料、甘李药业、万华禾香板业等项目落地、投产。交通投资方面，临沂至滕州等高速公路开建，临港永锋等铁路专用线建成，京沪高铁辅助通道临沂段完成可研。

房地产市场方面，2021 年受下半年全国房地产监管政策持续加码及行业龙头风险频发的影响，房地产行业景气度整体迅速降温，2022 年以来临沂市房地产销售端转向下滑。2022 年，随着地产销售放缓，开发商减少新开工面积，投入增速收窄。全年全市商品房销售面积和销售额分别为 1224.9 万平方米和 866.2 亿元，分别同比下降 24.5%和 30.2%；房屋施工面积和新开工面积分别同比下降 12.0%和 47.7%。2022 年全市房地产开发投资为 704.4 亿元，同比增长 0.1%，增速较上年收窄 10.8 个百分点。

图表 4. 临沂市房地产市场情况

指标	2020 年		2021 年		2022 年	
	规模	增速 (%)	规模	增速 (%)	规模	增速 (%)
房地产开发投资 (亿元)	634.7	6.6	703.6	10.9	704.4	0.1
房屋施工面积 (万平方米)	6748.7	9.8	7367.3	9.2	6480.2	-12.0
商品房销售面积 (万平方米)	1522.2	14.7	1622.8	6.6	1224.9	-24.5
商品房销售额 (亿元)	1117.9	27.3	1240.5	11.0	866.2	-30.2
房屋待售面积 (万平方米)	187.2	-25.9	152.9	-18.3	142.7	-6.7

资料来源：临沂市国民经济和社会发展统计公报及公开资料

土地交易市场方面，2022 年，在楼市热度下降、房产开发商拿地热情不高以及政府土地出让规划

等因素影响下，临沂市土地出让总面积及出让总价持续下降。全年全市土地出让总面积较上年下降 40.70%至 928.05 万平方米，土地出让均价较上年微增 1.27%至 2704 元/平方米，土地出让总价较上年下降 39.94%至 250.96 亿元。

图表 5. 临沂市土地市场交易情况

	2020 年	2021 年	2022 年
土地出让总面积（万平方米）	2842.50	1565.05	928.05
其中：住宅用地	595.97	471.75	379.53
综合用地（含住宅）	526.88	177.36	40.61
商业/办公用地	232.89	168.23	89.09
工业用地	1464.66	676.64	364.99
土地出让总价（亿元）	711.49	417.86	250.96
其中：住宅用地	268.11	251.52	199.52
综合用地（含住宅）	352.06	103.91	17.87
商业/办公用地	43.36	34.14	16.47
工业用地	46.96	22.88	13.73
土地出让均价（元/平方米）	2503.00	2670.00	2704.00
其中：住宅用地	4499.00	5332.00	5257.00
综合用地（含住宅）	6682.00	5859.00	4400.00
商业/办公用地	1862.00	2029.00	1849.00
工业用地	321.00	338.00	376.00

资料来源：中指数据库

经济的持续增长为临沂市财政实力形成了有力支撑，2022 年全市一般公共预算收入规模稳中有升，财政自给能力较强，但受土地出让收入下滑影响，政府性基金预算收入持续下降。截至 2022 年末，临沂市政府债务余额为 1463.25 亿元，其中一般债务余额 330.19 亿元，专项债务余额 1133.06 亿元。

一般公共预算方面，2022 年临沂市实现一般公共预算收入为 420.19 亿元，按自然口径计算，增速为 2.62%。受落实大规模增值税留抵退税等中央新出台的组费支持政策以及重点行业、重点税源企业纳税下降等因素影响，2022 年税收收入较上年下降 4.1%至 320.76 亿元，非税收入完成 99.42 亿元，增长 32.60%，主要系国有资源（资产）有偿使用收入增幅较大。临沂市一般公共预算收入质量较好，税收比率为 76.34%。支出方面，2022 年全市一般公共预算支出为 874.77 亿元，支出主要集中在教育、社会保障与就业、卫生健康、一般公共服务和公共安全等刚性支出领域，刚性支出占比为 70.22%。2022 年临沂市一般公共预算自给率为 48.03%，收支平衡主要依赖上级补助收入。当年临沂市获得一般公共预算补助收入 412.11 亿元。

政府性基金预算方面，2022 年临沂市政府性基金预算收入受房地产市场遇冷影响下滑明显。当年全市政府性基金预算收入为 334.40 亿元，其中国有土地使用权出让收入占比 91.03%。全市政府性基金预算支出为 484.04 亿元。

图表 6. 临沂市主要财政数据（单位：亿元）

	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入	349.83	409.48	420.19
其中：税收收入	290.16	334.52	320.76
国有资源（资产）有偿使用收入	11.21	11.50	33.97
一般公共预算支出	792.54	806.62	874.77
政府性基金预算收入	771.92	591.98	334.40
其中：国有土地使用权出让收入	729.29	499.94	304.42
政府性基金预算支出	761.99	662.93	484.04

政府债务余额	1120.59	1257.38	1463.25
--------	---------	---------	---------

资料来源：临沂市财政局

作为山东省打造区域融合发展战略支点、深化新旧动能转换的 4 个省级新区之一，沂河新区定位为临沂市推动临沂“走在前、进位次、提水平”的重要功能集聚平台。由于包含了国家级临沂经开区，沂河新区已具备了一定的产业基础；自成立以来，沂河新区聚力发展智能制造、医药健康、新兴产业、现代物流等主导产业，同时积极投入技改投资，未来以期成为鲁南经济圈高质量发展的新引擎。

临沂经济技术开发区（简称“临沂经开区”或“经开区”）位于临沂市区东南部，于 2003 年 6 月经山东省政府批准启动建设，2010 年 12 月经国务院批准升级为国家级经济技术开发区，规划控制面积 223 平方公里，辖 3 个街道，72 个行政村，26 万人口。临沂经开区距青岛、日照、连云港三大港口均在三小时车程以内，距临沂机场仅 5 分钟车程；京沪、长深、日东、济清高速交汇于经开区内，交通环境较为优越。经开区经过多年的开发建设，在路网建设、环境改造、社会事业及民生改善等方面均已基本完成，并入驻了华为科技、华大基因、奔腾激光、中交城投、山东临工、翔宇制药、修正药业、东部铜业等行业内知名企业。2019-2021 年经开区分别实现地区生产总值 229.3 亿元、237.5 亿元和 282.5 亿元，增速分别为 1.2%、6.1%和 10.1%。2021 年三次产业结构为 2.2:69.7:28.1，工业支柱地位突出。

2021 年 12 月，临沂沂河新区经山东省政府批准设立。临沂沂河新区是山东省委、省政府为打造区域融合发展战略支点、深化新旧动能转换而设立的 4 个省级新区之一，战略定位为打造对接长三角区域一体化战略桥头堡、鲁南跨越发展示范引领区、产城深度融合综合试验区，将聚焦智能制造、现代物流等重点产业领域，打造智能制造产业创新基地、现代物流枢纽经济高地。空间范围上，沂河新区东至沭河及相公街道、凤凰岭街道、太平街道东边界，南至沂入沭水道，西至沂河及白沙埠镇西边界，北至 205 国道，包括河东区芝麻墩街道、朝阳街道、梅埠街道、九曲街道、太平街道、凤凰岭街道、相公街道和兰山区白沙埠镇，规划面积 496 平方公里。功能布局上，临沂沂河新区将构建形成“一带两轴七组团”的总体布局。一带即发挥沂河引领发展作用，构建水城相依的综合发展带；两轴即发挥北京路、华夏路内接外联作用，打造贯通东西的两条发展轴；七组团即依托沂河综合发展带，规划布局高铁物流园区、相公科创园、临沂综合保税区等特色产业创新组团。临沂沂河新区起步区将围绕“一心、两轴、六区”的总体布局，重点实施创新能力提升、产业强链补链、公共服务提质、交通设施优化、绿水生态塑造、智慧中枢打造等六大工程。

由于包括了经开区、临沂国家农业科技园区、临沂省级农高区等发展区域，沂河新区已具备了一定的产业基础。沂河新区聚力发展智能制造、医药健康、新兴产业、现代物流等主导产业，“四上”企业达到 900 余家，产业门类齐全、成为全市现代产业集聚区。其中，智能制造产业集聚山东临工、沃尔沃建机、山重建机、奔腾激光等 200 多家企业，成为临沂市支柱产业；医药健康产业初具规模，吸引集聚甘李药业、修正药业、一方药业、华润医药等 70 多家企业，成为国家级生物医药产业集群核心承载区。同时，沂河新区先后引进中科院计算所临沂分所、上海技术交易所、华为临沂大数据中心等创新型企业、机构 150 余家，拥有省级以上创新平台 82 个、高新技术企业 91 家。2023 年第一季度，沂河新区实现工业产值 214.95 亿元，同比增长 0.8%。其中，冶金及金属制品业同比增长 15.1%，绿色化工产业同比增长 3.1%，医药健康产业同比增长 7.1%。2023 年第一季度，沂河新区共实施在库技改项目 64 个，完成技改投资 16.86 亿元，同比增长 10.5%。

2023 年，沂河新区将重点推动推动山东临工年产 22000 台智慧挖掘机项目、山重建机智能化车间项目等 18 个项目申请省技术改造导向目录项目投资，预计 2023 年完成技改投资 18.4 亿元；推进硕诚机械轮式挖掘机整机及大型挖掘机配件智能制造项目、金利液压高精度冷拔管生产线建设项目等 20 个技改项目申报市重点技改项目，预计 2023 年完成技改投资 19.6 亿元。力争到 2025 年，沂河新区地区生产总值达到 800 亿元左右，“四新”经济增加值占地区生产总值比重达到 43%，常住人口规模达到 80 万人左右，建成全省领先的智能制造、现代物流产业集群，成为鲁南经济圈高质量发展的新引擎。

2. 业务运营

2022 年以来，随着沂河新区的设立，该公司业务范围有所拓展。目前，公司主要在沂河新区内从事基础设施建设及商品房开发业务，另有大宗商品贸易等业务。其中贸易业务对公司营收贡献较大，但盈利能力较弱；商品房项目销售情况较好，总体收益水平较为可观；自营项目部分建设完毕，后续还有在建项目推进，面临投融资及运营压力。未来随着沂河新区内项目陆续投入开发建设，公司持续面临较大的投融资压力。

该公司主要在沂河新区从事基础设施建设和房地产开发业务。2022 年，主要受贸易规模持续压降影响，公司实现营业收入 16.32 亿元，较上年下降 17.00%。当年公司营业收入主要来源于商品销售业务、房产销售业务和代建工程业务，上述业务收入分别占营业收入的 34.84%、26.53%和 16.50%。此外，公司还有资金占用费、租赁服务、采砂权租赁、工程施工、物业服务、测绘服务等业务，对公司营业收入形成一定补充。2023 年第一季度，公司实现营业收入 4.14 亿元，主要来源于商品销售业务和房产销售业务。

图表 7. 公司营业收入构成情况

业务类型	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
营业收入	22.05	100.00	19.66	100.00	16.32	100.00	4.14	100.00
其中：商品销售业务	11.97	54.30	7.91	40.22	5.69	34.84	2.27	54.82
房产销售业务	5.26	23.84	4.76	24.22	4.33	26.53	0.93	22.46
代建工程业务	1.92	8.70	3.09	15.70	2.69	16.50	0.00	0.00
资金占用费	0.85	3.86	0.73	3.72	0.55	3.37	0.14	3.30
租赁服务	1.02	4.62	1.12	5.70	1.08	6.62	0.27	6.64
采砂权租赁	--	--	1.44	7.32	1.44	8.81	0.36	8.69
其他	1.03	4.68	0.62	3.13	0.54	3.33	0.17	4.08

资料来源：临沂经开城投

(1) 主业运营状况/竞争地位

A. 基础设施建设业务

该公司作为沂河新区范围内主要的政府性项目建设主体，承担沂河新区内的基础设施建设配套项目，业务模式主要分为代建和自营两类。

➤ 代建项目

代建项目方面，该公司业务开展模式仍与以前年度保持一致，与项目接收单位签订了代建协议，约定了一定比例的代建管理费。公司自成立以来重点已完工的代建项目为整体城镇化一期项目、会展中心以及金科大厦等，实际总投资 18.06 亿元。虽然公司上述重点项目已于前些年度完工并移交，但资金回笼周期较长，截至 2022 年末该些项目仅回笼资金 3.26 亿元。2022 年，公司确认代建工程业务收入 2.69 亿元，受项目接收单位结算进度影响，年度间收入呈现波动。

图表 8. 公司已完工重点代建项目情况（单位：亿元）

项目名称	实际总投资	建设周期	交易对手	已确认收入	已回笼资金
整体城镇化一期项目	7.95	2015.09-2017.12	经开区管委会	--	--
鲁南会展中心	6.97	2011.02-2013.03	经开区管委会	8.23	1.55
金科大厦	3.14	2013.02-2014.02	经开区管委会	3.71	1.71
合计	18.06	--	--	11.94	3.26

资料来源：临沂经开城投（截至 2022 年末）

截至 2022 年末，该公司在建基础设施项目主要有临沂经济技术开发区解决城镇普通中小学大班额问题的建设项目（简称“大班额项目”）和沂河新区电力改造提升工程项目等，主要在建项目计划总投资 39.01 亿元，已完成投资 13.42 亿元。其中大班额项目旨在经开区内新建 7 所学校、改建扩容 5 所学校，总建筑面积 25.13 万平方米，包括新建班级数 371 个、学位 17245 个。大班额项目计划总投资 9.02 亿元，截至 2022 年末，已投资 11.82 亿元，由于建筑材料价格上升等原因，项目已完成投资额超过计划总投资额，后续仍有少量工程费等支出，已确认代建收入 13.75 亿元，累计回笼资金 5.89 亿元。从项目进度来看，该项目已基本完工，但尚未办理竣工结算，后期仍需支付一定工程款。

此外，未来该公司还将承担沂河新区内的科创新城片区项目以及黑河向沭河补水工程等，计划总投资规模逾 160 亿元。随着在建项目的集中投入以及拟建项目的陆续启动，公司将面临较大的投融资压力。

图表 9. 公司主要代建工程项目一览表（单位：亿元）

名称	建设周期	计划总投资	已完成投资
大班额项目	2015 年-2023 年	9.01	11.82
沂河新区电力改造提升工程	2022 年-2025 年	4.00	0.91
食品产业园项目片区土地一级开发	2022 年-2025 年	1.60	0.61
在建项目小计	--	14.61	13.34
沂河新区科创新城片区	2023 年-2028 年	160.20	--
黑河向沭河补水工程	2023 年-2025 年	3.00	--
拟建项目小计	--	163.20	--
合计	--	177.81	13.34

资料来源：临沂经开城投（截至 2022 年末）

➤ 自营项目

该公司同时承担了沂河新区部分经营性项目的建设、运营和管理职能。为补充、提升城市功能，政府规划了一批经营性项目，如华为大数据项目、临沂沂蒙云谷创智中心项目和沂河新区高端健康休闲食品产业园基础设施配套项目（简称“食品产业园项目”）等，上述项目主要以公司为主体进行建设，建设完成后主要通过租售等方式获得项目资金平衡。

具体来看，华为大数据项目位于沂河新区内，占地面积为 3.57 万平方米，项目总建筑面积 4.69 万平方米，主要包括建设大数据研发中心楼、机房设备楼、云服务中心楼和孵化器楼 3 栋大楼，采购并安装 6250 组大数据设备；项目竣工后，公司通过办公楼和设备对外出租、向沂河新区内的企业销售云计算服务、收取云计算服务管理费以及提供宽带服务等方式获得项目回报。该项目计划总投资 14.40 亿元，项目已于 2018 年 5 月开工建设，主体工程已于 2019 年 5 月完工，截至 2022 年末公司累计投入资金 12.03 亿元，已建成大数据研发中心楼、机房设备楼、云服务中心楼和孵化器楼 3 栋大楼，并采购了部分大数据设备；后续公司还有一定投入，主要用于采购华为品牌大数据设备。临沂沂蒙云谷创智中心项目占地面积 2.23 万平方米，总建筑面积 6.32 万平方米，主要包括商业建筑面积 5.08 万平方米、地下车库建筑面积 1.18 万平方米；项目计划总投资 5.00 亿元，项目竣工后主要通过租售等方式获得项目回报。该项目已于 2020 年 11 月基本完工，截至 2022 年末已投资 4.77 亿元，后续仍需支付一定工程款。在华为大数据项目和临沂沂蒙云谷创智中心项目办公楼建成和设备安装完毕后，公司陆续将办公楼和设备对外出租，目前年租金为 9490 万元。

食品产业园项目总用地面积 623 亩，总建筑面积 71.22 万平方米，主要建设标准化厂房 55 幢、定制化厂房 16 幢、配套生活楼 7 幢、服务配套建筑 3 幢、研发办公楼 2 幢，并配套建设屋顶光伏发电、道路、给排水、供电、供气、智能化运营管理系统、污水处理站及停车位等基础设施。该公司承担了食品产业园项目的土地整理、项目建设及运营，其中土地整理为代建项目，计划总投资额 1.60 亿元，已投入 0.69 亿元；项目建设分三期，预计工期为 2022 年 6 月至 2027 年 5 月，计划总投资额为 26.00 亿

元，目前部分厂房已封顶，其余主体工程和配套污水处理正在施工。

整体看，华为大数据项目和临沂沂蒙云谷创智中心项目已开始运营，但目前尚处于起步阶段，未来租售情况易受沂河新区内落户企业影响，收益实现存在一定不确定性；食品产业园项目处于初步建设阶段，未来资金投入规模较大。

B. 商品销售业务

跟踪期内，该公司矿石、油品贸易以及仓储物流等业务仍由子公司经发实业和临沂经开城投实业发展有限公司（简称“城投实业”）负责。经发实业成立于 2014 年 5 月，最初主要从事钢材、板材、矿石等贸易业务，自 2015 年 12 月取得危险化学品经营许可证后，目前主要经营乙二醇、钢材等大宗商品的贸易业务，提供采购、销售、仓储、加工一条龙服务。城投实业成立于 2021 年 7 月，目前主要从事钢材、电解铜等商品的贸易业务。

该公司采购以从国内供应商采购为主要方式，辅以一定的进口采购，采购的货物主要存放于日照港。公司主要采取以销定采的方式，根据客户的订单，并结合交易平台上的价格确定采购价格。与供应商结算时，公司国内采购主要采用现货现款的结算方式，一般款项到位后当天即可出货；境外采购则以预付保证金的方式进行采购，验收之后支付尾款。销售方面，公司在收到货款之后将货权转移给客户，客户可根据需求自行安排提货。公司上游供货商主要为大宗商品贸易公司，2022 年度主要包括温州北恒科技有限公司、上海傲光贸易有限公司、临沂市瑞隆物流有限公司等，前五大供应商采购占比为 60.81%，集中度有所提升；下游客户主要为贸易公司及石化公司，包括浙江远能石化有限公司、山东裕邦交通科技有限公司、临沂富来金金属材料有限公司等，前五大客户销售占比为 98.76%，集中度高。

2022 年及 2023 年第一季度，该公司商品销售业务分别实现收入 5.69 亿元和 2.27 亿元，毛利率分别为-0.18%和 3.98%。其中 2022 年，由于海运成本上升、货物到港积压等情况时有发生，公司主动压缩业务量，当年商品销售收入较上年下降 28.1%，同时乙二醇价格波动较大且遭受汇兑损失，该业务出现亏损。2023 年第一季度，公司商品销售收入和毛利率有所回升。

C. 房地产开发业务

跟踪期内，该公司房地产业务板块仍由子公司临沂经开置业有限公司（简称“经开置业”）和临沂城投华皓城置业有限公司（简称“华皓城置业”）负责。2022 年及 2023 年第一季度，公司实现房产销售收入 4.33 亿元和 0.93 亿元，收入来自德馨园二期和城投华皓城一期项目结转。

该公司自成立以来陆续开发了怡和花园、文博苑一至四期、皇山花园 12#楼、皇山别墅南北区、皇山花园三期、德馨园一期等商品房项目。截至 2022 年末，公司已累计开发完成 10 个房产项目，累计开发面积 68.48 万平方米，累计投资额达 20.24 亿元；公司已开发完成的房产项目中，除德馨园一期有部分待售房源外，其他项目均已售罄，累计回笼资金 25.18 亿元。由于部分房产暂未完成权证交割，因此暂未结转收入，截至 2022 年末，公司房产项目已累计确认收入 24.00 亿元。

图表 10. 公司已完工房产项目情况（单位：亿元、万平方米）

项目名称	实际总投资	可供出售面积	建设周期	已回笼资金	销售情况	已确认收入
怡和花园	0.58	3.92	2009/3-2010/11	0.48	已售罄	0.48
文博苑一期	0.55	1.78	2008/7-2009/1	0.31	已售罄	0.31
文博苑二期		1.73	2008/7-2009/1	0.37	已售罄	0.37
文博苑三期	0.53	2.48	2010/11-2011/6	0.60	已售罄	0.60
文博苑四期	0.61	2.99	2011/6-2012/4	0.69	已售罄	0.69
皇山花园 12#楼	4.77	1.15	2011/6-2013/4	0.35	已售罄	0.32
皇山别墅南区		4.26	2011/1-2011/12	2.24	已售罄	2.10
皇山别墅北区		6.52	2012/8-2013/7	3.06	已售罄	2.81

项目名称	实际总投资	可供出售面积	建设周期	已回笼资金	销售情况	已确认收入
皇山花园三期	5.60	21.78	2013/8-2015/8	7.47	已售罄	7.02
德馨园一期	7.60	21.86	2017/10-2020/6	9.61	1.51 万平方米待售	9.30
合计	20.24	68.48	--	25.18	--	24.00

资料来源：临沂经开城投（截至 2022 年末）

该公司在开发房产项目为德馨园二期、城投华皓城一期和城投星樾项目，项目总建筑面积 69.31 万平方米，计划总投资额为 38.08 亿元，截至 2022 年末，已完成投资 22.50 亿元。其中德馨园二期已完成工程进度的 85%，大部分已达到交房条件，年末销售进度约为 60%；城投华皓城一期已于 2020 年开始预售，年末销售进度约为 74%；城投星樾于 2022 年 4 月开始预售，2022 年末已销售面积 0.47 万平方米，实现销售额 1.01 亿元。此外，公司暂无拟建房产项目。

图表 11. 公司在建房产项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	建筑面积	计划总投资	已投资	建设周期	已销售面积	已销售金额	已确认收入
德馨园二期	23.69	13.00	8.50	2019 年-2022 年	11.09	7.84	6.73
城投华皓城一期	21.84	12.01	8.80	2020 年-2023 年	12.26	8.27	4.19
城投星樾	23.78	13.07	5.20	2021 年-2025 年	0.47	0.29	--
合计	69.31	38.08	22.50	--	23.82	16.40	10.92

资料来源：临沂经开城投（截至 2022 年末）

总体来看，该公司已开发完成的房产项目销售情况较好，总体收益水平较为可观。公司在开发的房产项目投资规模较大，投资周期较长，且未来临沂市房地产市场仍易受相关政策影响，公司房产项目未来收益情况存在一定的不确定性。

D. 其他业务

除上述业务外，该公司还开展了租赁服务、采砂权租赁、物业服务、测绘、传媒、保安保洁、资金拆借等业务，2022 年及 2023 年第一季度，该些业务实现收入分别为 3.61 亿元和 0.94 亿元，毛利率分别为 52.55%和 56.29%，对公司整体营业收入和盈利能力形成一定补充。

该公司将自持的会展中心展馆、科技孵化中心、皇山会所和商品房底层商铺、华为大数据项目和临沂沂蒙云谷创智中心办公楼和设备等进行出租，每年均可形成一定规模的租金收入。截至 2022 年末，公司自持物业（除商铺外）可供出租面积为 25.46 万平方米，租赁均价为每月 8-9 元/平方米。2022 年及 2023 年第一季度，公司物业租赁业务分别实现收入 1.08 亿元和 0.27 亿元，因减免部分商户房租，2022 年租金收入有一定下降；因物业资产按公允价值计量，不计提折旧，租赁服务不确认成本，毛利率为 100%。

资金拆借业务主要系该公司将自有资金借予临沂经发所形成的资金使用费。2022 年末及 2023 年 3 月末，公司借予临沂经发的款项余额分别为 12.89 亿元和 12.89 亿元，期限为 10-18 年，资金使用费率为 4.65%-5.88%。2022 年及 2023 年第一季度，公司分别实现资金使用费收入 0.55 亿元和 0.14 亿元；因对外拆借的资金来源于公司自有资金，资金占用费不确认成本，毛利率为 100%。

2020 年 8 月，经开区财政局将辖区内部分砂石资源开采经营权作价 30.37 亿元划入该公司；同年 12 月，临沂经发与公司签订债权债务抵顶协议，临沂经发以经开区范围内的部分砂石资源开采经营权抵消公司向临沂经发提供的拆借款 6.63 亿元，该部分砂石资源开采经营权评估价值为 7.71 亿元，公司新增采砂权租赁业务。公司于 2021 年 1 月将砂石资源开采经营权租赁给山东裕邦交通科技有限公司（简称“裕邦公司”），租赁期 1 年，到期后已续签租赁合同，新签合同租赁期 5 年，年租金为 1.53 亿元。2022 年和 2023 年第一季度，公司分别实现采砂权租赁收入 1.44 亿元和 0.36 亿元，毛利率均为 11.74%。

（2）运营规划/经营战略

该公司以沂河新区成立为契机，锚定完善新区主体功能，结合当前房地产开发销售困难、疲软形势，逐渐弱化商品房开发销售业务，谋求新的利益增长点，持续向城市综合运营商转型多元发展，统筹城市更新，做好片区建设、新型城镇化建设；完善数据中心租赁、托管服务所需的 IDC、IPC 等经营牌照，以大数据中心争取市级平台支持为引，大力发展数据标注业务，实现园区盘活、数字化转型、产业集聚、资源共享。

管理

跟踪期内，该公司产权状况、法人治理结构保持稳定，组织架构和经营管理制度未发生重大变化。

跟踪期内，该公司产权状况、法人治理结构保持稳定，组织架构和经营管理制度未发生重大变化。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本与实收资本为 1.50 亿元，临沂经济技术开发区国有资产管理委员会（简称“经开区国资委”）仍为公司的唯一股东。

跟踪期内，该公司与关联企业存在一定的关联交易和资金往来，但规模有限。关联交易方面，2022 年，因咨询服务，公司向山东深度城投应急转贷基金有限公司采购商品/接受劳务 188.68 万元。关联资金往来方面，2022 年末，公司被关联方占用资金余额 2.29 亿元，占用关联方资金余额 705.00 万元。

根据该公司提供的公司本部及主要子公司经开置业、城投实业、临沂新世纪国际展览有限公司（简称“新世纪展览”）、临沂沂蒙云谷开发有限公司（简称“云谷开发公司”）（查询日均为 2023 年 5 月 22 日）和经发实业（查询日 2023 年 5 月 19 日）的《企业信用报告》显示，报告期内上述主体信用记录正常，无关注、不良等事项。根据国家工商总局、国家税务总局、人民法院等信用信息平台信息 2023 年 6 月 14 日查询结果，公司本部、经开置业、城投实业、临沂新世纪国际展览有限公司、临沂沂蒙云谷开发有限公司和经发实业不存在严重不良行为记录。

财务

随着基建及房产等项目的逐步推进，该公司大量资金沉淀于存货等科目，同时被区域内其他企事业单位占用资金规模较大，资产流动性欠佳。公司负债集中于有息债务，债务负担重，面临债务集中偿付压力。公司主业盈利能力一般，利润对政府补助的依赖度高。公司对外担保规模较大，主要为对区域内国有企业的担保，关注相关企业资信变化情况。

1. 数据与调整

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2022 年财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定。

该公司作为沂河新区内主要的政府性项目建设主体，下属经营、管理相关子公司较多。2022 年，公司新设立临沂经开教育产业发展有限公司（简称“经开教育”）、临沂城投金典产业发展有限公司（简称“城投金典”）、临沂两河风貌带建设投资有限公司（简称“两河风貌带公司”）和临沂沂河新城投资开发建设有限公司（简称“沂河新城公司”），其中两河风貌带公司主要负责黑河向沭河补水工程等项目，沂河新城公司主要从事沂河新区科创新城片区的开发建设，城投金典主要负责食品产业园的开发建设运营，经开教育主要经营幼儿园外托管服务，由于均为设立初期，对公司财务状况影响有限。截至 2022 年末，公司合并范围子公司共计 30 家。2023 年第一季度，公司合并范围无变化。

2. 资本结构

(1) 财务杠杆

跟踪期内，该公司所有者权益规模总体保持稳定，2022 年末为 77.19 亿元，较上年末增长 1.98%。公司所有者权益以资本公积为主，2022 年末实收资本、资本公积和未分配利润占所有者权益的比重分别为 1.94%、85.12%和 11.98%，年末实收资本余额 1.50 亿元，保持稳定；资本公积余额 65.71 亿元，保持稳定，主要由 30.37 亿元注入的砂石资源开采经营权、17.15 亿元注入的科技孵化中心和会展中心等物业资产、12.08 亿元的财政拨款等构成；由于公司经营积累，未分配利润余额较上年末增长 17.73%至 9.25 亿元。2023 年 3 月末，由于当期经营亏损，未分配利润较上年末下降 1.86%至 9.07 亿元，拖累期末所有者权益微降 0.22%。

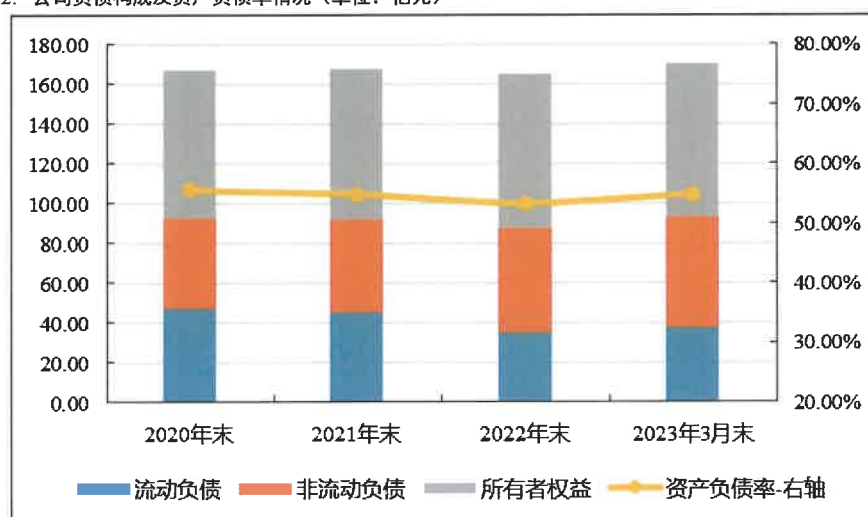
2022 年末及 2023 年 3 月末，该公司负债总额分别为 87.82 亿元和 93.55 亿元，其中 2022 年较上年末下降 4.62%，资产负债率分别为 53.22%和 54.84%，负债经营程度尚可。同期股东权益与刚性债务比率分别 109.68%和 97.48%，股东权益对刚性债务的保障程度总体有所下降。

(2) 债务结构

2022 年末及 2023 年 3 月末，该公司长短期债务比分别为 153.10%和 149.70%，其中 2022 年末较上年末提升 49.27 个百分点，受益于中长期债务的增加，债务期限结构整体有所优化。

从债务构成来看，该公司负债集中在以金融机构借款和债券为主的刚性债务，2022 年占负债总额的比重为 80.61%。此外，公司其他负债主要分布于应付账款、预收账款和应交税费。其中应付账款主要系应付施工单位工程款，2022 年末余额为 4.23 亿元，随着项目投入应付工程款较上年末增长 20.47%；预收款项余额为 5.88 亿元，由于预收房款结转收入，较上年末下降 35.42%，年末主要包括商品房预收款 4.98 亿元，其余主要为贸易业务形成的预收货款以及预收物业租赁费；应交税费年末余额为 4.86 亿元，主要系企业所得税和增值税。其他应付款年末余额为 0.85 亿元，由于支付往来款，较上年末大幅减少 5.47 元，期末主要为投标保证金。

图表 12. 公司负债构成及资产负债率情况（单位：亿元）



资料来源：根据临沂经开城投提供的数据整理、绘制

2022 年末及 2023 年 3 月末，该公司刚性债务余额分别为 70.38 亿元和 78.14 亿元。刚性债务以中长期刚性债务为主，同期末分别占刚性债务比重为 67.50%和 73.40%。

该公司债务融资主要来自银行借款、债券、融资租赁和专项债等。2023 年 3 月末银行借款余额为 28.82 亿元，占刚性债务总额的 36.88%，其中保证借款（含抵押、保证借款和质押、保证借款）为 5.84 亿元，主要由公司本部、临沂经发等当地平台企业提供保证担保；借款利率为 3.60-7.80%。债券融资余

额为 26.39 亿元，占刚性债务总额的 33.78%，债券发行利率为 7.00-7.50%，发行品种以私募债、中期票据和企业债为主。长期应付款（含一年内到期）余额为 11.36 亿元，占刚性债务总额的 14.54%，主要为融资租赁，名义利率普遍在 4.90-7.96%。专项应付款余额为 5.50 亿元，系经开区财政局拨付的政府债券资金，期限为 20 年或 30 年，借款利率为 3.38%-3.55%。此外，公司债务还包括应付票据 9.23 亿元和其他借款余额 0.52 亿元，其他借款主要系山东省财金发展有限公司借款，借款利率为 4.90%。

图表 13. 公司刚性债务构成分析

刚性债务种类	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
短期刚性债务合计（亿元）	20.40	22.08	18.83	23.21
其中：短期借款（亿元）	5.30	4.29	7.31	6.67
应付票据（亿元）	10.89	11.16	4.49	9.23
一年内到期的长期借款（亿元）	2.09	2.98	3.81	4.09
一年内到期的长期应付款（亿元）	1.20	2.70	3.12	3.12
一年内到期的其它非流动负债（亿元）	0.14	0.10	0.10	0.10
中长期刚性债务合计（亿元）	45.07	45.87	51.97	54.93
其中：长期借款（亿元）	23.30	21.26	18.97	18.05
应付债券（亿元）	16.94	18.88	27.21	27.21
长期应付款-融资租赁（亿元）	3.21	4.21	4.36	8.24
专项应付款-专项债（亿元）	1.00	1.00	1.00	1.00
其他非流动负债（亿元）	0.62	0.52	0.42	0.42

资料来源：临沂经开城投

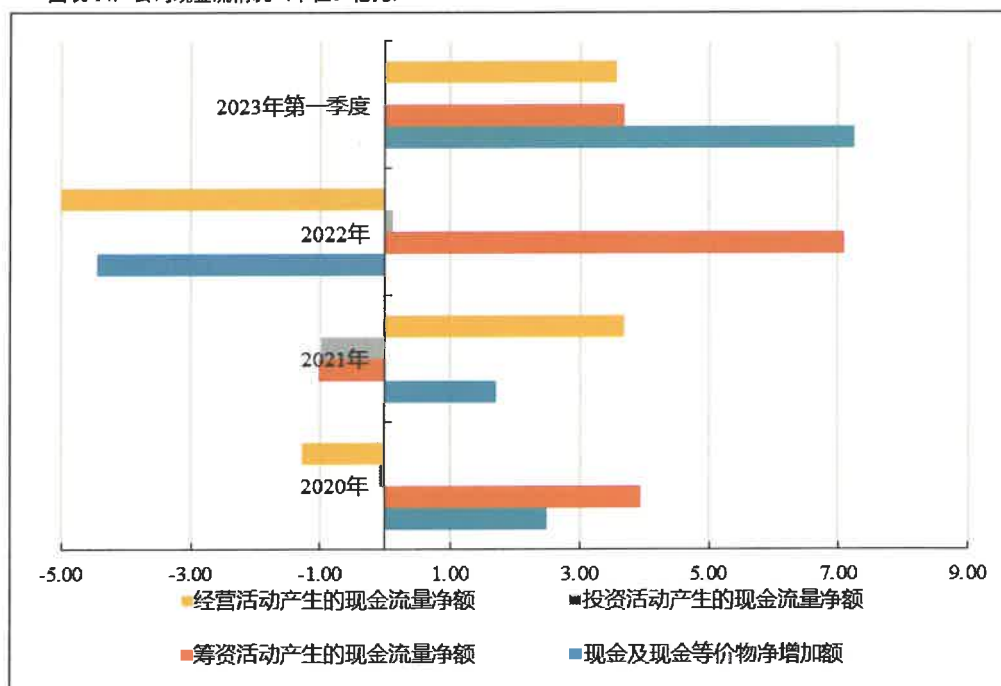
总体看，该公司债务融资以银行借款和发行债券为主，同时还有融资租赁等产品。2023 年 3 月末，公司银行借款规模小幅下降，以融资租赁为主的长期应付款（含一年内）规模则有所上升。同期末短期刚性债务余额较上年末增长 23.29%至 23.21 亿元，主要包括 6.67 亿元银行借款、9.23 亿元应付票据和 3.12 亿元融资租赁款，公司短期偿债压力上升。

3. 现金流量

该公司经营性现金流反映了主业收支、往来资金和对外拆借资金流入流出情况。2022 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 11.64 亿元，主要受商品销售业务和房产项目预售情况影响，公司营业收入现金率有所波动，2022 年营业收入现金率较上年下降 21.20 个百分点至 71.36%。2022 年，公司项目投建支出较大，同时公司与沂河新区内其他企事业单位往来资金净流出，经营活动现金流量净额为-11.72 亿元。公司投资性现金流主要为公司购买及赎回银行理财产品、买卖矿石期货、对外投资、购置办公设备等所形成，但规模有限。2022 年，投资活动产生的现金流量净额为 1205.60 万元。公司主要依靠向金融机构借款、发行债券等方式来弥补资金缺口。2022 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 7.09 亿元。

2023 年第一季度，该公司营业收入现金率为 78.69%，较上年有所回升；当期商品销售业务和房产项目销售资金回笼可覆盖项目开发投入，同时公司与沂河新区内其他企事业单位往来资金净流入，经营活动现金流量净额为 3.55 亿元；当期末形成投资活动现金流；公司仍主要依靠取得金融机构借款等方式获得资金，当期筹资性现金净流量为 3.68 亿元。

图表 14. 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：临沂经开城投

4. 资产质量

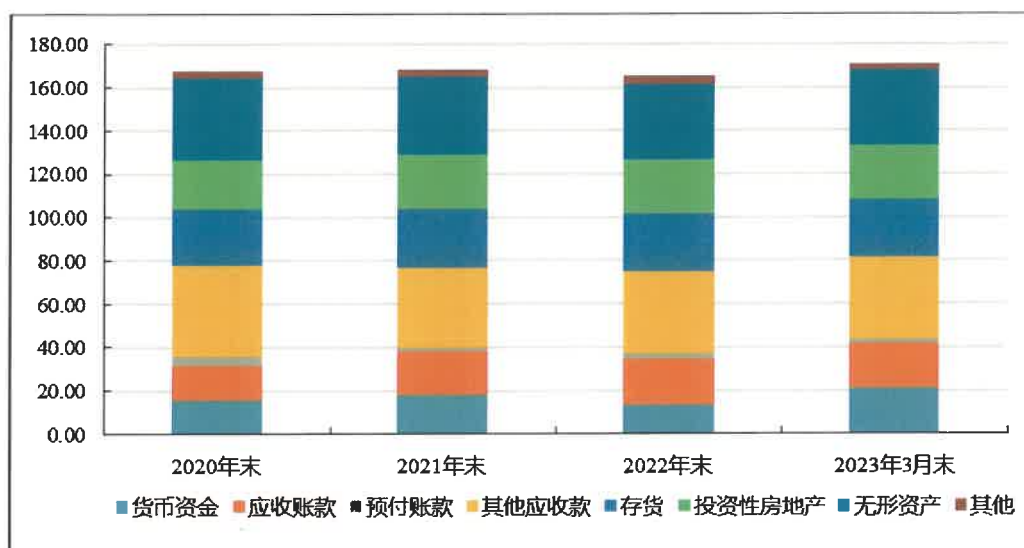
2022 年末及 2023 年 3 月末，该公司资产总额分别为 165.00 亿元和 170.56 亿元，资产规模小幅波动。公司资产以流动资产为主，占总资产比重的 62%-64%。

该公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2022 年末货币资金为 13.19 亿元，其中受限货币资金 10.84 亿元。应收账款为 22.40 亿元，为应收代建项目回购款和贸易业务产生的应收货款，较上年末增长 7.19%，主要因代建款项应收增加，年末应收临沂经开区财政金融局的款项余额为 20.19 亿元。其他应收款为 38.13 亿元，较上年末增长 3.90%，主要因往来款拆出增加；应收对象主要为临沂经发（21.31 亿元）、临沂经发路桥工程有限公司（3.75 亿元）、临沂经开市政工程有限公司（2.96 亿元）、财金通商业保理（天津）有限公司（1.65 亿元）和临沂沂沭御景园林工程有限公司（0.74 亿元）；账龄方面，1 年以内、1-2 年、2-3 年和 3 年以上其他应收款分别为 20.15 亿元、8.23 亿元、5.59 亿元和 4.61 亿元，部分资金占用时间较长。存货为 26.77 亿元，较上年末下降 2.01%，主要因房产项目结转收入所致；其中以代建及自营项目、房产项目等投入为主的开发成本 25.55 亿元。

该公司非流动资产主要由投资性房地产和无形资产构成。2022 年末，投资性房地产为 24.62 亿元，主要为用于经营的房屋建筑物；无形资产为 35.32 亿元，主要为砂石资源开采经营权。

2023 年 3 月末，由于筹集资金暂未投入项目，该公司货币资金较上年末增长 59.74%至 21.06 亿元，其中受限金额为 14.04 亿元；由于贸易业务下游客户支付货款，应收账款较上年末下降 4.49%至 21.63 亿元；其余科目未有明显变动。

图表 15. 公司资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：临沂经开城投

5. 盈利能力

跟踪期内，主要受营业收入规模下降影响，该公司营业毛利整体呈下降趋势，2022 年营业毛利较上年末下降 12.60%至 3.31 亿元。当年房产销售、房屋出租、资金占用费和工程代建业务分别贡献毛利 1.02 亿元、1.08 亿元、0.55 亿元和 0.40 亿元，另外贸易业务由于大宗商品价格波动及汇兑损失处于亏损状态，营业毛利为-0.01 亿元。2022 年公司期间费用合计为 2.73 亿元，较上年下降 5.74%。期间费用率为 16.75%，期间费用负担较重。公司对政府补助的依赖度较高，2022 年获得的政府补助为 2.00 亿元，主要为基础设施建设及运营补助。因被投资企业盈利以及银行理财产品投资收益，2022 年公司投资收益为 960.74 万元。公司投资性房地产按照公允价值计量，每年均会产生公允价值变动损益，2022 年为 461.85 万元。另外，由于贸易业务供应商货款产生的坏账损失，2022 年公司确认信用减值损失 3735.90 万元。当年公司实现净利润 1.50 亿元，净资产收益率为 1.96%，处于较低水平。

2023 年第一季度，该公司实现营业毛利 0.77 亿元，主要来自于商品销售和房产销售业务；当期期间费用为 0.79 亿元，公司实现净利润-0.17 亿元。

6. 偿债能力与流动性

2022 年，该公司 EBITDA 为 5.78 亿元，较上年增长 1.90%。公司刚性债务规模较大，EBITDA 对刚性债务的覆盖程度处于低位。公司非筹资性现金流呈大额净流出状态，对流动负债及刚性债务的保障程度欠佳。

图表 16. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年第一季度末
EBITDA/利息支出(倍)	1.85	2.11	2.15	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.10	0.08	0.08	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-3.65	7.98	-29.36	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	-2.48	5.51	-16.90	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-3.87	5.85	-29.06	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-2.63	4.04	-16.73	—
流动比率（%）	225.06	231.96	296.84	290.71
现金比率（%）	34.91	40.43	40.25	56.30

指标名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年第一季度末
短期刚性债务现金覆盖率（%）	80.40	82.70	74.16	90.85

资料来源：临沂经开城投

该公司资产以基建投入和房产开发投入等为主，相对集中于存货科目，同时被区域内其他企事业单位占款较大，而融资以长期借款和债券为主，因此账面反映的流动比率处于较优水平，但实际资产流动性较大程度上依赖于项目建设进度、竣工结算进度、财政回款安排等，实质流动性欠佳。2023 年 3 月末，公司现金比率和短期刚性债务现金覆盖率分别为 56.30%和 90.85%，不过期末在持货币受限比例高，剔除受限货币后短期刚性债务现金覆盖率为 30.52%，公司面临即期债务偿付压力。

截至 2023 年 3 月末，该公司受限资产合计 49.19 亿元，占总资产的比重为 28.84%，主要为土地、房产、定期存单等用于借款抵质押。

图表 17. 公司受限资产情况

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	14.04	66.64	保证金和定期存单
应收账款	9.70	46.95	用于长期借款质押
存货	2.59	9.64	用于长期借款抵押
投资性房地产	22.60	91.79	用于长、短期借款抵押
固定资产	0.16	29.10	用于长期借款抵押
无形资产	0.11	0.30	用于长期借款抵押

资料来源：临沂经开城投（截至 2023 年 3 月末）

7. 表外事项

该公司对外担保规模较大，主要为对临沂市沂河新区内国企等。截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额为 20.24 亿元，担保比率为 26.28%。

图表 18. 公司对外担保构成情况（单位：亿元）

担保对象	担保余额
临沂经发路桥工程有限公司	5.08
临沂东部生态城发展有限公司	4.07
临沂经济开发有限公司	2.98
临沂经开园林集团有限公司	2.62
临沂经开水务有限公司	1.90
山东皇山投资控股集团有限公司	1.68
临沂经开市政工程有限公司	0.88
临沂东部生态城发展有限公司、山东东方健康产业发展有限公司	0.54
临沂经开环卫有限公司	0.29
临沂经济技术开发区石化有限公司	0.20
合计	20.24

资料来源：临沂经开城投（截至 2023 年 3 月末）

外部支持

该公司作为沂河新区内主要的政府性项目建设主体，该公司能够持续获得政府支持，2022 年公司获得政府补助 2.00 亿元。公司与银行等金融机构保持良好合作关系，截至 2023 年 3 月末共获得各类银行综合授信额度 63.23 亿元，已使用授信额度 37.95 亿元，剩余未使用授信额度 25.19 亿元。

跟踪评级结论

临沂市经济实力位居山东省中上游，整体经济实力较强。近年来已形成了以食品、木业、机械、化工、建材、冶金、医药、纺织服装为主的“八大支柱产业”，且培育出了多家行业知名企业。此外，临沂市商贸物流经济较为发达，已建成了一批规模大、辐射广的大型市场。跟踪期内，临沂市持续推动新旧动能转换，全市经济持续发展，但受房地产市场遇冷、房企拿地意愿不强等因素影响，经济增速下降，财政增收压力加大。

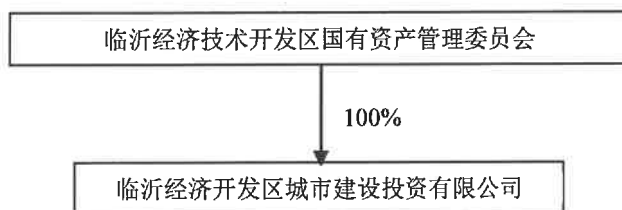
2022 年以来，随着沂河新区的设立，该公司业务范围有所拓展。目前，公司主要在沂河新区内从事基础设施建设及商品房开发业务，另有大宗商品贸易等业务。其中贸易业务对公司营收贡献较大，但盈利能力较弱；商品房项目销售情况较好，总体收益水平较为可观；自营项目基本部分建设完毕，后续资金投入规模有限还有在建项目推进，但面临投融资及运营压力。未来随着沂河新区内项目陆续投入开发建设，公司持续面临较大的投融资压力。

随着基建及房产等项目的逐步推进，该公司大量资金沉淀于存货等科目，同时被区域内其他企事业单位占用资金规模较大，资产流动性欠佳。公司负债集中于有息债务，债务负担重，面临债务集中偿付压力。公司主业盈利能力一般，利润对政府补助的依赖度高。公司对外担保规模较大，主要为对区域内国有企业的担保，关注相关企业资信变化情况。

同时，我们仍将持续关注：（1）临沂市及沂河新区经济财力变化情况；（2）债务融资环境的变化对该公司的影响；（3）区域房地产波动以及国家政策变动对公司相关业务的影响；（4）公司投资项目后续投入、回款及债务偿付情况；（5）往来占款回收的情况；（6）公司对外担保风险。

附录一：

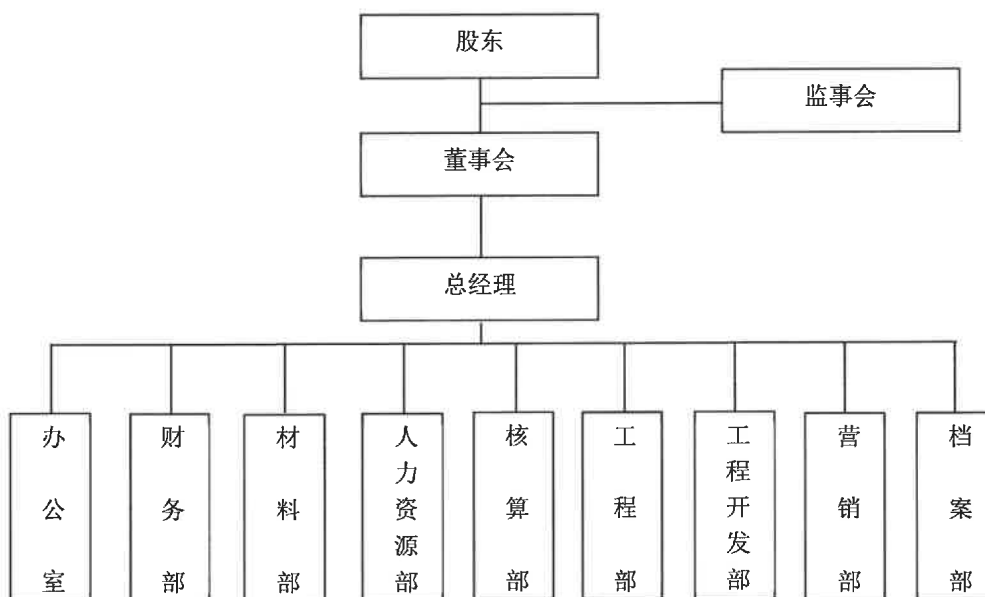
公司股权结构图



注：根据临沂经开城投提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据临沂经开城投提供的资料绘制（截至 2023 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	2022 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
				刚性债务余额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节净 流入量 (亿元)	
临沂经济开发区城市建设投资有限公司	临沂经开城投	—	基础设施投资、建设等	50.63	50.21	3.88	0.83	-3.98	本部
临沂经开置业有限公司	经开置业	100.00	房地产开发、销售等	2.65	12.51	2.91	0.25	-1.99	合并口径
山东经发实业有限公司	经发实业	100.00	燃料油销售、铁矿石及有色金属等管理咨询、仓储服务等	2.84	-1.07	2.00	-0.35	0.16	合并口径
临沂经开城投实业发展有限公司	城投实业	100.00	钢材、电解铜销售等	2.97	-0.0012	3.73	0.0014	-2.29	合并口径
临沂新馨云谷开发有限公司	云谷开发公司	100.00	基础设施建设、房地产开发等	6.31	5.35	0.88	0.45	-2.55	合并口径
临沂新世纪国际展览有限公司	新世纪展览	100.00	会议组织、商品展览展示等	2.00	15.11	0.18	0.03	0.53	合并口径

注：根据临沂经开城投 2022 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理

附录四：

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]	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度
资产总额[亿元]	167.25	167.76	165.00	170.56
货币资金[亿元]	15.65	18.12	13.19	21.06
刚性债务[亿元]	65.46	67.95	70.80	78.14
所有者权益[亿元]	74.28	75.69	77.19	77.02
营业收入[亿元]	22.05	19.66	16.32	4.14
净利润[亿元]	1.61	1.53	1.50	-0.17
EBITDA[亿元]	5.23	5.67	5.78	—
经营性现金净流入量[亿元]	-1.28	3.67	-11.72	3.55
投资性现金净流入量[亿元]	-0.08	-0.98	0.12	—
资产负债率[%]	55.59	54.88	53.22	54.84
长短期债务比[%]	97.93	103.83	153.10	149.70
权益资本与刚性债务比率[%]	113.47	111.38	109.03	98.57
流动比率[%]	225.06	231.96	296.84	290.71
速动比率[%]	158.83	167.49	213.93	213.76
现金比率[%]	34.91	40.43	40.25	56.30
短期刚性债务现金覆盖率[%]	80.40	82.70	74.16	90.85
利息保障倍数[倍]	1.60	1.58	1.62	—
有形净值债务率[%]	256.75	236.71	211.81	224.70
担保比率[%]	12.25	15.93	25.55	26.28
毛利率[%]	18.74	19.27	20.29	18.71
营业利润率[%]	10.71	10.18	11.71	-4.07
总资产报酬率[%]	3.49	2.54	2.61	—
净资产收益率[%]	2.82	2.03	1.96	—
净资产收益率*[%]	2.89	2.03	1.85	—
营业收入现金率[%]	113.44	92.56	71.36	92.59
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-3.65	7.98	-29.36	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-2.48	5.51	-16.90	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-3.87	5.85	-29.06	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-2.63	4.04	-16.73	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.85	2.11	2.15	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.10	0.08	0.08	—

注：表中数据依据临沂经开城投经审计的 2020~2022 年度及未经审计的 2023 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

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

附录五：

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。

附录六：

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	2019 年 7 月 11 日	AA/稳定	邬羽佳、罗媛媛	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信用评级模型 (2019)	-
	前次评级	2022 年 10 月 20 日	AA/稳定	邬羽佳、徐丽	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 (2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 26 日	AA/稳定	邬羽佳、罗媛媛	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)	-
	首次评级	2019 年 8 月 28 日	AA	邬羽佳、罗媛媛	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信用评级模型 (2019)	报告链接
债项评级 (20 临沂经开 MTN001)	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	张琪、徐丽	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 (2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 26 日	AA	邬羽佳、罗媛媛	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)	-
	首次评级	2021 年 7 月 27 日	AA	邬羽佳、张琪	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 (2019.8)	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	张琪、徐丽	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 (2019.8)	报告链接
债项评级 (21 临经 01)	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	张琪、徐丽	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 (2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 26 日	AA	邬羽佳、罗媛媛	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)	-

债项评级 (22 临经 01)	首次评级	2022 年 5 月 11 日	AA	张琪、徐丽	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体) MX-GG001 (2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 26 日	AA	鄢羽佳、罗媛媛	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)	-
债项评级 (22 临经 02)	首次评级	2022 年 10 月 20 日	AA	鄢羽佳、徐丽	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体) MX-GG001 (2019.8)	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 26 日	AA	鄢羽佳、罗媛媛	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)	-

注 1: 上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

注 2: 上述历史评级信息不包括其他评级机构对发行人进行的评级。