



青岛城投城金控股集团有限公司 公开发行公司债券 2024 年度 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 2356 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 6 月 28 日

本次跟踪发行人及评级结果	青岛城投城金控股集团有限公司	AAA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	青岛城市建设投资（集团）有限责任公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“19 青控 02”、“22 青控 Y2”、“22 青控 Y4”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于青岛城投城金控股集团有限公司（以下称“青岛城投城金”或“公司”）强大的股东背景、较强的资本实力、较强的综合金融服务能力等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，公司资产负债结构仍需优化、对部分子公司的控制力有待观察、资产质量承压、利润水平波动较大、上市子公司面临亏损等因素对公司经营及信用状况形成的影响。本次债项信用等级充分考虑了青岛城市建设投资（集团）有限责任公司（以下简称“青岛城投”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对本次跟踪债项还本付息的保障作用。	
评级展望	中诚信国际认为，青岛城投城金控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 不适用。 可能触发评级下调因素： 公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。	
正 面		
<ul style="list-style-type: none">■ 青岛城市建设投资（集团）有限责任公司（以下简称“青岛城投”）作为青岛城投城金的唯一股东，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等方面对公司提供大力支持，股东实力较强■ 股东持续增资推动青岛城投城金资本实力提升，资本实力较强■ 青岛城投城金业务种类较多，旗下子公司业务涵盖担保、小额贷款、融资租赁等，能够为客户提供综合金融服务，综合金融服务能力较强		
关 注		
<ul style="list-style-type: none">■ 公司资产以非流动性资产居多，高流动性资产占比较小，对短期债务的覆盖能力较弱，资产流动性有待提升；短期债务占比较高，债务结构仍需优化■ 目前青岛城投城金部分子公司控制权通过青岛城投将其持有的股权全权委托公司管理取得，并将在满足监管要求后启动股权划转，但未来股权划转的时间尚未确定，对子公司的控制力有待观察■ 贷款及资金周转业务余额较大，受宏观经济下行影响，资产质量有所下滑，不良项目回收情况有待关注■ 2023年上市子公司合同资产减值计提导致公司出现亏损；同期，公司股权投资业务贡献大部分投资收益，但该部分业务受资本市场行情影响较大。■ 2023年青岛中资中程集团股份有限公司（以下简称“青岛中程”）亏损幅度加大，年末净资产为负值，被实施退市风险警示，审计报告存在与持续经营相关的重大不确定性段落的保留意见，并针对前期重大会计差错进行更正，资产存在较大减值压力，未来需充分关注青岛中程可能存在的重大风险。		

项目负责人：高 阳 ygao01@ccxi.com.cn

项目组成员：盛雪宁 xnsheng@ccxi.com.cn

张传玺 chxzhang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

● 财务概况

青岛城投城金（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	993.00	924.29	955.53
所有者权益（亿元）	366.54	344.94	336.16
营业总收入（亿元）	51.02	37.99	31.62
税前利润（亿元）	14.90	11.64	4.05
净利润（亿元）	9.81	6.49	(1.12)
综合收益（亿元）	7.16	(1.44)	(4.87)
平均资本回报率（%）	2.68	1.82	(0.33)
平均资产回报率（%）	1.01	0.68	(0.12)
营业费用率（%）	19.19	24.22	25.92
资产负债率（%）	63.09	62.68	64.82
青岛城投城金（母公司口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	347.15	321.42	338.84
所有者权益（亿元）	135.31	109.47	108.60
净利润（亿元）	5.90	(6.22)	7.08
综合收益（亿元）	2.01	(13.73)	2.46
总债务（亿元）	222.68	231.91	240.63
资产负债率（%）	61.02	65.94	67.95
总资本化率（%）	64.92	73.30	74.22
双重杠杆率（%）	42.23	26.67	39.34
经调整的净资产收益率（%）	4.87	(6.07)	8.43
EBITDA（亿元）	8.90	(5.11)	9.30
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.11	(1.98)	3.95
现金流利息保障倍数（X）	9.98	1.54	3.20
总债务/EBITDA（X）	25.01	(45.38)	25.87
总债务/投资组合市值(%)	195.60	228.77	237.29
高流动性资产/短期债务（%）	13.87	9.38	2.23

注：1、数据来源为公司公开披露的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年、2022 年、2023 年财务报告，已审计的 2021 年财务报告被出具标准无保留审计意见，2022 年财务报告和 2023 年财务报告被出具具有保留意见的审计意见；其中，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数。2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

● 担保主体财务概况

青岛城投（合并口径）	2021	2022（期末）	2022（下年期初）	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	4,468.97	4,160.53	4,131.55	4,287.15	4,335.05
经调整的所有者权益 ¹ 合计（亿元）	1,472.40	1,361.44	1,335.14	1,344.89	1,337.95
总负债（亿元）	2,828.36	2,676.87	2,674.20	2,862.15	2,919.10
总债务（亿元）	2,511.46	2,418.45	2,418.45	2,531.34	2,592.12
营业总收入（亿元）	402.46	402.83	402.83	442.02	113.04
经营性业务利润（亿元）	-51.06	-22.99	-22.99	-0.01	-1.82
净利润（亿元）	2.23	2.46	2.49	2.36	-3.86
EBITDA（亿元）	139.46	110.51	88.88	102.28	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	4.38	29.53	29.53	57.49	25.51
总资本化比率(%)	63.04	63.98	64.43	65.30	65.96
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.50	1.45	1.17	1.42	--

注：1、中诚信国际根据青岛城投提供的其经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、其他应付款、其他流动负债中的带息债务调入短期债务，其他权益工具、其他非流动负债、长期应付款中的带息债务调入长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

● 同行业比较（2023）

2023 年主要指标	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	资产负债率（%）
青岛城投城金	955.53	336.16	(1.12)	(0.33)	64.82
越秀资本	1,871.70	415.46	33.20	8.23	77.80
甘肃金控	400.10	186.06	1.30	0.72	53.50

中诚信国际认为，与同行业相比，公司盈利稳定性较差，部分资产减值计提压力较大；旗下部分子公司业务的专业化程度仍有待加强；独立融资能力仍需提升；高流动性资产对短期债务的覆盖程度较弱，风控能力有待提升。

注：“越秀资本”为“广州越秀资本控股集团股份有限公司”简称；“甘肃金控”为“甘肃金融控股集团有限公司”简称。

● 本次跟踪债项情况

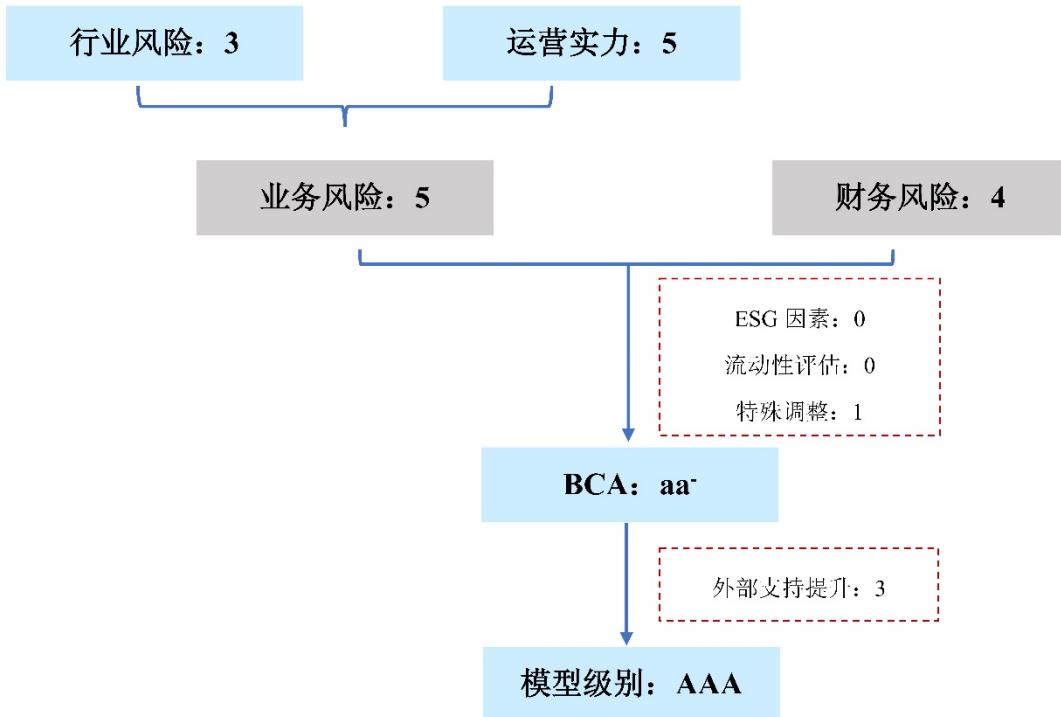
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
19 青控 02	AAA	AAA	2023/06/28 至本报告出具日	10.00/10.00	2019/07/23~2024/07/23(3+2)	票面利率选择权、回售
22 青控 Y2	AAA	AAA	2023/06/28 至本报告出具日	10.00/10.00	2022/04/06~2025/04/06(3+N)	赎回、调整票面利率、利息递延、续期选择权
22 青控 Y4	AAA	AAA	2023/06/28 至本报告出具日	10.00/10.00	2022/07/05~2025/07/05(3+N)	赎回、调整票面利率、利息递延、续期选择权

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
青岛城投城金	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/28 至本报告出具日

¹ 经调整的所有者权益=所有者权益-混合型证券调整，其中混合型证券包括因公司本部、子公司发行永续债、可续期债券等形成的其他权益工具，公司近三年混合型证券调整金额分别为 168.21 亿元、122.21 亿元、80.11 亿元和 78.00 亿元。

● 评级模型

青岛城投城金控股集团有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2024_01)



注:

调整项: 青岛城投城金以类金融业务为主，旗下主要业务板块包括担保、小额贷款、融资租赁、贷款和资金周转业务，担保及小额贷款业务板块主要面向青岛市中小企业，融资租赁公司业务转型支持科技创新企业，业务符合国家政策方向，发挥了金融支持实体经济的作用。

外部支持: 青岛城投城金作为青岛城市建设投资（集团）有限责任公司及青岛市人民政府国有资产监督管理委员会主要的金融投资管理运营中心，获得了股东青岛城投在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面的支持，同时青岛市国资委有很强的意愿在需要时对青岛城投城金提供支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，青岛市经济实力及财政实力较强且保持稳健增长，金融组织市场体系日趋健全。

青岛市地处山东半岛南部沿海，胶东半岛东部，系中日韩自贸区的前沿地带。青岛市为山东省下辖地级市，亦是国家计划单列市，山东省经济中心、国家沿海重要城市、国际性港口城市、国家重要的现代海洋产业发展先行区。

交通优势和政策优势给青岛市经济发展提供了广阔的空间，近年来青岛市各项经济指标均排在山东省首位。2023年，青岛市实现地区生产总值15,760.34亿元，按不变价格计算，较上年增长5.9%；同期，青岛市第一产业增加值为492.75亿元，增长4.1%；第二产业增加值为5,268.39亿元，增长5.6%；第三产业增加值为9,999.20亿元，增长6.1%。

2023年以来，青岛市在工业技改投资、高技术制造业投资等带动下，投资规模稳定增长，2023年，青岛市固定资产投资增速为5.0%。从产业投资增速来看，2023年青岛市第一产业投资下降2.5%，第二产业投资增长11.1%，第三产业投资增长2.8%，投资结构不断优化。

随着经济规模的增长以及经济结构的持续调整，青岛市财政实力亦保持扎实稳固。2023年以来随着宏观经济持续修复，全市一般公共预算收入为1,337.8亿元，比上年增长5.1%。

青岛市金融市场体系日趋健全，形成了银行、证券、期货、保险、财务公司、消费金融公司等各类金融机构和地方金融组织协调发展、结构合理、功能完备的现代金融组织体系。截至2023年末，全市金融机构本外币存款余额2.71万亿元，同比增长8.3%；本外币贷款余额3.01万亿元，同比增长11.7%。

中诚信国际认为，青岛城投城金作为青岛城投及青岛市国资委下属国有控股类集团公司，旗下子公司业务涵盖担保、小额贷款、融资租赁等领域，公司依托较强的股东背景发挥各板块协同效应，实施产融结合；但宏观经济底部运行、信用风险逐渐暴露，未来需对公司各业务板块经营稳定性及资产质量保持关注。

青岛城投城金战略定位较为明确，类金融产业链完善；投资管理与风险控制制度较为健全；近年来控股企业盈利水平下滑，资产质量承压，对子公司的控制力有待观察，投资组合存在一定风险，资产整体流动性较弱。

公司作为青岛市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“青岛市国资委”）批准设立的国有控股类集团公司，已经发展成为拥有小额贷款、担保、融资租赁、民间资本管理、保理和基金等投资管理六大业务的地方金融控股集团，战略定位较为明确，类金融产业链完善。

业务管理方面，公司制定了《债权类项目评审委员会工作规程》、《专职评审人管理办法》评审人

员管理办法，同时为强化公司业务开展规范制定了《债权类业务风险政策指引》，为加强贷后管理制定了《债权类业务风险监测预警管理办法》。此外，为加强对各公司的风险管控，公司制定了《委派风控人员管理办法》，由青岛城投城金向各子公司委派风控人员，各公司风控人员管理权归青岛城投城金。风险控制方面，公司围绕各业务流程制定了较全面的风险控制体系，包括《债权类项目评审委员会工作规程》、《费率管理办法》、《资金类业务续期管理办法》、《集团客户管理办法》、《债权类项目风险政策指引》、《专职评审人管理办法》、《委派风控人员管理办法》、《押品价值评估管理暂行规定》、《周转金业务管理办法》、《债权类业务风险监测预警管理办法》等制度办法二十余项等配套制度。

公司母公司口径投资组合以控股子公司为主，但目前部分子公司控制权通过青岛城投将其持有的股权全权委托公司管理取得，并将在满足监管要求后启动股权划转，未来股权划转的时间尚未确定，对子公司的控制力有待观察。此外，近年来控股企业盈利水平下滑，资产质量承压，投资组合存在一定风险。资产流动性方面，近年来母公司口径高流动性资产在总资产中的占比较低，资产整体流动性较弱。

依托集团资源渠道和股东支持优势，各项金融业务板块协同发展，融资租赁收入为第一大收入来源；2023年主要业务板块营业收入均有所下滑。

2023年，青岛城投按照“聚焦主业、权责明晰、产业集中”的基本思路，将原青岛城投城金下属的青岛城投私募基金管理有限公司划转至青岛城投创业投资有限公司。2023年，青岛城投城金对金港集团追加投资11.00亿元，对城投保理追加投资3.00亿元。截至2023年末，公司合并范围内子公司共有11家，其中3家子公司为公司受控股股东青岛城投及其控制企业委托经营管理。

表1：截至2023年末公司合并范围主要子公司情况（单位：百万元、%）

企业名称	简称	实收资本	持股比例	享有表决权	营业收入	2023净利润
青岛城乡社区建设融资担保有限公司	青岛城乡担保	5,000.00	0.00	90.00	207.21	129.40
青岛汇泉民间资本管理有限公司	汇泉民资	1,500.00	0.00	100.00	322.93	11.97
青岛城乡建设融资租赁有限公司	城乡租赁	207.19 (美元)	12.303	55.45	1,545.27	620.40
青岛城乡建设小额贷款有限公司	城乡小贷	1,000.00	92.00	92.00	86.71	82.93
青岛中资中程集团股份有限公司	青岛中程	749.48	30.85	30.85	458.97	(1,182.80)
青岛城投金控商业保理有限公司	城投保理	500.00	100.00	100.00	93.69	23.60
青岛程远投资管理有限公司	程远投资	50.00	100.00	100.00	87.10	(164.36)
青岛汇泉财富金融信息服务有限公司	汇泉财富	10.00	67.00	67.00	0.00	(0.00)
青岛城投能源股权投资管理有限公司	城投能源	10.00	60.00	60.00	95.31	(66.36)
中国金港（控股）集团有限公司	金港集团	1,110.24 (港币)	100.00	100.00	320.96	101.91
青岛金之桥投资管理有限公司	青岛金之桥	0.50	100.00	100.00	207.21	129.40

注：1、根据《内部股权委托管理协议》，青岛城投将持有的对青岛城乡担保、青岛汇泉民间资本管理有限公司的股权由青岛城投城金全权管理，公司代表青岛城投全权行使除处置权外的全部股东权利，并履行公司该项股权的全部股东义务；2、公司代为管理其他关联方华青发展（控股）集团有限公司所持城乡租赁43.15%股权，拥有55.45%表决权，可以通过参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用权力影响其回报金额；3、城乡小贷剩余8%股份已由公司受让，截至本报告出具日，工商变更尚未完成；4、2023年10月13日，公司发布了《青岛城投城金控股集团有限公司关于丧失子公司实际控制权的公告》，公司及子公司青岛汇泉民间资本管理有限公司

分别将所持有的青岛城投私募基金管理有限公司的股权无偿划转至青岛城投创业投资有限公司，划转完成后，公司对青岛城投私募基金管理有限公司的持股比例下降至 0%，丧失控制权，截至本评级报告出具日上述事项已完成工商登记变更手续。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

目前公司以融资租赁、小额贷款、担保业务、贷款及资金周转为主，协同发展基金、保理等业务，主营业务收入主要来自于融资租赁收入、利息收入和担保费收入等。2023 年公司主要业务板块营业收入均有所下降，全年营业收入同比减少 16.77%。

从毛利贡献来看，融资租赁业务为毛利主要贡献板块，2023 年毛利占比接近 60%；其他服务及销售毛利占比在 20%之内，2023 年毛利占比有所下降，后续需关注诉讼进展和减值损失计提情况；其他板块毛利贡献均低于 10%。

表 2：近年来公司主要板块收入结构及占比（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务						
融资租赁收入	13.57	26.60	15.66	41.23	14.71	46.51
利息收入	17.17	33.65	9.42	24.80	8.09	25.57
担保费收入	1.65	3.23	1.08	2.85	0.88	2.78
服务费收入	0.70	1.37	0.75	1.96	0.28	0.90
贷款收入	0.42	0.82	0.66	1.73	0.75	2.37
其他服务及销售收入	12.72	24.93	8.25	21.71	5.04	15.94
其他业务						
经营租赁收入	0.90	1.76	1.31	3.44	1.07	3.39
贸易收入	3.84	7.53	0.00	0.00	0.19	0.61
其他	0.07	0.14	0.86	2.26	0.61	1.92
合计	51.02	100.00	37.99	100.00	31.62	100.00

注：上表中数据可能由于四舍五入，分项加总和合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

融资租赁业务模式以回租为主，围绕国有企业展业，租赁资产多分布于水务、建筑施工和科教文旅等行业，行业集中度较高，未来需关注以上行业租赁资产质量的变化情况。

公司的融资租赁业务主要由城乡租赁负责，城乡租赁成立于 2014 年 6 月，注册资本为 2.07 亿美元。城乡租赁成立之后积极开展业务，客户来源主要通过自身开发以及依靠股东、银行、券商等的推荐；城乡租赁开展租赁业务的资金主要来源于金融机构借款和资本市场融资等。

城乡租赁主要经营融资租赁业务，近年来融资租赁业务收入呈逐年扩张趋势，主要系 2017 年度在上海自贸区成立上海青投融资租赁有限公司，融资租赁业务规模快速拓展。2023 年，城乡租赁业务投放进度放缓，截至 2023 年末，城乡租赁的租赁相关资产净额（含保理资产，下同）较上年末有所下降。

表 3：近年来租赁相关业务投放及净额情况（单位：个、亿元）

	2021	2022	2023
投放业务合同数量	173	155	112
当期投放业务金额	72.69	95.99	83.03

租赁相关资产净额	174.81	204.26	201.78
----------	--------	--------	--------

注：租赁相关资产净额为业务口径数据，包含保理资产，下同。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

从租赁模式来看，城乡租赁以售后回租为主，近年来逐步丰富业务模式。公司的直租业务主要为分布式光伏电站的租赁项目；其他类业务主要为保理业务，围绕制造业、物流、建筑施工等企业开展。

表 4：近年来租赁相关业务投放占比情况（单位：%）

年内投放租赁模式占比	2021	2022	2023
回租	95.27	85.01	98.19
直租	1.07	1.63	0.62
其他	3.66	13.36	1.19
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

从期限分布看，城乡租赁项目投放以国有企业为主，该类资产租赁期限相对较长，投放的项目多集中于 3-5 年期。

表 5：近年来租赁相关业务投放期限结构占比情况（单位：%）

年内投放期限结构占比	2021	2022	2023
1 年以内（含 1 年）	4.73	16.94	2.70
1-2 年期（含 2 年）	0.00	0.53	4.18
2-3 年期（含 3 年）	5.72	14.14	32.25
3-5 年期（含 5 年）	87.62	68.16	60.45
5 年以上	1.93	0.22	0.42
合计	100.00	100.00	100.00

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

从区域分布看，城乡租赁成立之初，业务投放主要集中在贵州、湖北、山东等地。近年来考虑区域经济水平、信用环境等因素，城乡租赁加大了对江苏和山东省内项目的投放，并逐步收紧对西南、东北等地的投放。截至 2023 年末，城乡租赁的租赁相关资产净额分布前三大省份分别为山东、江苏和江西，前三大省份合计占比超过 80%，区域集中度较高；其中，山东省内投放主要在青岛、济南、菏泽、烟台等地。考虑到部分区域信用风险积聚，城乡租赁业务仍需加强项目筛选把控，进一步优化区域分布结构。

表 6：近年来租赁相关资产主要地区分布情况（单位：亿元、%）

省份	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
山东	59.35	33.95	95.47	46.74	93.24	46.21
江苏	52.11	29.81	55.06	26.96	52.51	26.02
江西	12.01	6.87	13.07	6.40	17.83	8.84
贵州	9.60	5.49	8.56	4.19	7.68	3.80
湖北	7.97	4.56	5.50	2.69	4.20	2.08
山西	3.85	2.20	4.05	1.98	3.53	1.75
浙江	3.73	2.13	2.60	1.27	0.61	0.30

云南	2.50	1.43	1.70	0.83	1.53	0.76
四川	5.69	3.26	2.48	1.21	1.91	0.95
辽宁	0.57	0.33	0.07	0.03	0.07	0.03
合计	157.38	90.03	188.56	92.32	183.09	90.74

注：仅列示主要地区租赁相关资产分布情况。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

业务拓展方面，城乡租赁主要通过自身开发以及依靠股东、银行、券商等推荐的方式获客，同时于 2017 年在上海自贸区设立的子公司上海青投融资租赁有限公司可以利用上海自贸区在信息、人才、项目、政策等方面的优势，实现业务领域的持续扩展。

从租赁资产的行业分布来看，城乡租赁一般行业类租赁项目主要投向水务、建筑施工和科教文旅等行业。其中，水务行业客户主要为国有污水公司和自来水公司，建筑施工行业客户主要为建筑施工类企业及园林绿化公司，科教文旅行业客户主要为 4A 级以上景区。公司租赁物主要为与承租人生产经营相关的设备，如污水处理设施、工程机械、旅游设施等。未来需关注宏观经济恢复缓慢、行业政策变动等对水务、建筑施工和科教文旅等行业租赁资产质量的影响。

此外，近年来城乡租赁积极拓展科技金融和绿色产业业务，科技金融和绿色产业业务租赁相关资产净额逐年上升。科技金融中，供应链租赁业务多通过保理形式投放，城乡租赁选取央企、国企、上市公司、业内优质民营企业的应付账款为标的，以该类企业上游供应商对其应收账款为基础，对上游供应商提供保理业务服务，投向分布于建筑施工、物流和制造业等行业，期限不超过一年。城乡租赁绿色产业业务目前主要为集中式光伏电站和分布式光伏电站项目，近年来城乡租赁加大分布式光伏电站项目拓展力度，绿色产业业务规模持续增长，该业务采用股债结合的投资模式，主要为分布式光伏电站的建设期融资租赁和电站建成后股权收购，建设期间融资租赁以直租模式为主，收购股权后可长期运营取得收益。

从单笔投放金额来看，城乡租赁投放的一般行业项目单笔平均金额多在 7000 万元以内，科技金融和绿色产业单笔投放金额在 6,000 万元以内。

表 7：近年来租赁相关资产行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般行业合计	133.59	76.42	135.90	66.53	116.96	57.96
水务	31.50	18.02	30.17	14.77	26.41	13.09
建筑施工	13.06	7.47	17.88	8.75	25.62	12.70
科教文旅	36.46	20.86	30.95	15.15	17.65	8.75
制造业	4.95	2.83	8.29	4.06	10.06	4.99
物业管理	8.79	5.03	12.95	6.34	9.21	4.57
交通	6.35	3.63	9.97	4.88	8.58	4.25
热力	15.95	9.12	12.79	6.26	7.65	3.79
农牧林矿	2.53	1.45	4.09	2.00	6.44	3.19
医疗	13.99	8.00	8.32	4.07	3.92	1.94
贸易	0.00	0.00	0.50	0.24	1.40	0.70
科技金融合计	5.69	3.26	30.86	15.11	37.82	18.74
供应链租赁	0.00	0.00	13.99	6.85	32.45	16.08
科技租赁	1.69	0.97	2.76	1.35	3.26	1.61

易融通（供应链）	4.00	2.29	14.10	6.90	2.11	1.05
绿色产业合计	35.53	20.32	37.50	18.36	47.01	23.30
基础设施绿色升级	27.18	15.55	26.65	13.05	24.63	12.20
清洁能源产业	6.51	3.72	8.39	4.11	16.45	8.15
生态环境产业	0.00	0.00	0.00	0.00	3.21	1.59
节能环保产业	1.84	1.05	2.46	1.20	1.73	0.86
清洁生产产业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.99	0.49
合计	174.81	100.00	204.26	100.00	201.78	100.00

注：由于四舍五入，可能导致合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

资产质量方面，由于城乡租赁主要面向国有企业客户展业，客户资质较好，整体资产质量处于较好水平。2023年，城乡租赁加大不良资产处置力度，对部分不良项目增加抵押、质押等增信措施，同时部分前期存量的大额不良资产得到有效化解，截至2023年末，租赁相关资产中按五级分类标准不良资产余额较年初下降至0.54亿元，不良率较年初下降0.10个百分点至0.27%。此外，城乡租赁从谨慎性原则出发，将逾期超过30天的项目或者出现过逾期且整体区域情况仍较为紧张的项目剩余本金全部计为关注类资产，截至2023年末，城乡租赁关注类资产为11.94亿元，在租赁相关资产中的占比为5.92%，较上年末有所增长。

从客户集中度风险来看，截至2023年末，城乡租赁最大单一、最大五家客户应收款金额占租赁相关资产净额的1.98%和6.40%，客户集中度风险相对可控。

总体来看，城乡租赁的租赁业务主要围绕国有企业展开，近年来在拓展业务领域的同时主动调整投放区域和行业。但考虑到宏观经济整体下行，部分区域信用风险暴露，需密切关注城乡租赁新增投放情况以及存量资产的回收情况。

小额贷款业务面向山东地区小微企业，近年来加大供应链金融业务拓展力度，贷款发生额逐年增长，2023年受贷款业务到期金额较大的影响，贷款余额有所减少；行业集中度和客户集中度较高，担保类型以抵质押为主，期限较短；2023年末新增关注类及不良贷款，但仍需关注贷款资产质量的变化情况。

公司的小额贷款业务主要由子公司城乡小贷负责运营，城乡小贷成立于2014年3月，实收资本10亿元，成立之初经营区域仅限于青岛市李沧区，2015年6月，经山东省金融办批准，城乡小贷的经营区域扩大至全山东省范围，城乡小贷开展业务的资金主要为公司的自有资金。小额贷款业务主要面向山东省内的小微企业发放，在传统贷款业务模式基础上发展供应链金融业务，目前城乡小贷开展的供应链金融业务主要涉及建筑业、制造业、零售业、政府采购等行业。此外，近年来，青岛城投城金加强对各子公司的业务审批授权管理，目前城乡小贷在青岛城投对青岛城投城金授权范围内的债权项目需由青岛城投城金的董事会进行最终审批。

贷款发生额方面，2023年城乡小贷在配合青岛城投开展供应链金融业务的同时大力拓展市场化业务，当期贷款业务发生额有所回升。同期贷款业务到期金额较大，2023年末贷款余额较上年末有所减少。

表 8：近年来小额贷款业务情况（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
当期贷款发生额	10.63	14.46	20.00
期末贷款余额	4.88	9.55	8.07
期末不良贷款余额	0.05	0.04	0.04

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

小额贷款业务担保方式包括抵押、质押、保证和信用担保等，担保类型仍以抵质押为主，截至 2023 年末，小额贷款余额中抵质押类贷款占比合计 72.61%，信用贷款占比为 14.50%（主要为供应链金融业务），保证贷款占比为 12.89%。

从贷款行业分布来看，城乡小贷小额贷款业务的行业主要覆盖建筑业、制造业等。此外，城乡小贷还对优质个人客户发放贷款。截至 2023 年末，小额贷款业务对建筑业、制造业的放款余额分别占总贷款余额的比重分别为 47.89% 和 12.77%，行业集中度较高，且近年来以上行业受到政策影响和宏观经济修复缓慢的影响较大，未来仍需关注资产质量的变化情况。

客户集中度方面，小额贷款业务的放款企业全部在山东省内，截至 2023 年末，小额贷款业务前五大客户贷款余额为 4.18 亿元，占总贷款余额的比重为 51.81%，客户集中度较高。单笔额度分布情况方面，截至 2023 年末，单笔额度在 1,000-5,000 万元之间的贷款余额合计占比 45.85%，单笔额度在 5,000 万元以上的贷款余额合计占比 45.60%。

剩余期限方面，城乡小贷的小额贷款业务主要面向需要短期周转的客户，因此放款项目的剩余期限主要集中在一年以内，截至 2023 年末，小额贷款剩余期限在 12 个月以内的余额占比为 67.91%。

资产质量方面，2023 年城乡小贷资产质量维持良好，截至 2023 年末，正常类贷款余额为 8.03 亿元；无关注类贷款，不良贷款余额为 0.04 亿元，关注类及不良贷款余额均与年初持平，未来需持续关注贷款资产质量变化情况及不良贷款清收进展。

担保业务结构持续优化，融资性担保和非融资性担保均衡发展，审慎开展债券再担保业务，担保业务规模整体呈收缩趋势；2023 年年内代偿率上升较快，未来仍需注重风险控制，密切关注代偿率的变化情况。

公司担保业务主要由子公司青岛城乡担保负责运营，青岛城乡担保成立于 2013 年 7 月，由青岛城投全资设立，初始注册资本 10 亿元，青岛城乡担保是青岛市政府开展中小企业融资担保的运作平台之一，定位为青岛市中小微企业和“三农”融资担保的主渠道。此外，青岛城乡担保还从事再担保业务，主要为市占率较高的国有担保公司的债券担保项目进行再担保。截至 2023 年末，青岛城乡担保的注册资本为 50 亿元，青岛城投和山东省财金融资担保股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“财金投资”）对其持股比例分别为 90% 和 10%，为青岛市第一大融资担保公司。为实现管理的统一性与便利性，青岛城投将持有的青岛城乡担保的股权交由青岛城投城金全权管理，青岛城投城金代表青岛城投全权行使除处置权外的全部股东权利，并履行全部股东义务。此外，近年来，青岛城投城金加强对各子公司的业务审批授权管理，目前青岛城乡担保在青岛城投对青岛城投城金授权范围内的债权项目需由青岛城投城金的董事会进行最终审批。

近年来，青岛城乡担保年内新增担保额呈下降趋势，累计解除担保额持续上升，整体担保业务规

模持续收缩。截至 2023 年末，青岛城乡担保的在保余额较年初进一步减少，其中非融资性担保及再担保余额下降幅度较大。

表 9：近年来担保业务发生情况（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
年内新增担保额	90.40	44.99	37.75
年内解除担保额	94.90	76.44	57.22
累计解除担保额	508.92	585.36	642.58
在保余额	178.01	145.49	124.10

注：上表中数据可能由于四舍五入，分项加总和合计数存在尾差。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

分业务品种来看，青岛城乡担保已形成以融资性担保为主、以非融资性担保和再担保为辅的业务格局，间接融资担保和非融资性担保业务占比较高。青岛城乡担保与青岛城投体系内部业务保持较好联动，拓展非融资性担保业务；在经济下行背景下，出于防风险考虑，青岛城乡担保对中小微客户准入趋于谨慎；出于风险、收益等因素考虑，再担保业务采取维持存量，实行自然到期后解保策略。

表 10：近年来担保在保余额构成（单位：亿元、%）

业务类型	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
间接融资担保	58.73	32.99	56.54	38.86	54.48	43.23
其中：银行贷款	20.72	11.64	16.64	11.44	11.86	9.41
其他贷款	38.01	21.35	39.89	27.42	42.62	33.82
直接融资担保	3.64	2.04	1.77	1.22	9.02	7.16
非融资性担保	86.09	48.36	63.55	43.68	44.28	35.14
再担保	29.55	16.60	23.64	16.25	18.24	14.47
在保余额总计	178.01	100.00	145.49	100.00	126.02	100.00

注：由于四舍五入，加总结果可能存在尾差。

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

融资性担保是青岛城乡担保的传统基础业务，客户主要来源于合作金融机构、地方政府部门推荐的客户以及通过自身营销所获得的客户。青岛城乡担保间接融资性担保业务主要包括银行贷款担保和青岛城投下属公司发放的贷款担保，承担 100% 担保责任；业务主要服务于中小企业客户，区域主要集中在青岛市内。近年来青岛城乡担保加强与银行以及青岛城投下属各投融资机构合作力度，推动贷款类担保业务发展，截至 2023 年末，间接融资性担保在保余额较年初有所增长，为在保余额的主要组成部分。其中，银行贷款担保在保余额近年来有所下降，其他贷款在保余额近年来逐步上升，主要系城乡担保调整业务结构，间接融资性担保业务增加对小微企业信贷支持，减少银行贷款担保业务。

直接融资性担保业务方面，为推动业务结构优化转型，青岛城乡担保积极尝试自主债券担保业务，2023 年，青岛城乡担保加强推进地方国有企业信用债增信业务，并出台相关业务指引以明确客户准入及风险防范措施等，截至 2023 年末，青岛城乡担保的直接融资性担保在保余额较上年末有所增加，但占融资性担保在保余额的比重仍较低。

青岛城乡担保的非融资担保业务以履约保函担保业务为主，依托于青岛城投，区域集中在青岛地

区；同时青岛城乡担保也对外部大型国有企业提供非融资担保业务。近年来，青岛城乡担保逐步强化同青岛城投体系内部业务协同，积极开展工程履约保函业务，非融资担保业务保持较大规模，但受前期开展的贸易类保函业务规模持续下滑影响，近年来非融资性担保业务余额呈下降趋势，但占融资性担保在保余额的比重仍较高。

此外，目前青岛城乡担保还从事债券再担保业务。青岛城乡担保通过与市场占有率较高的担保公司合作，以债券再担保的方式参与资本市场债券担保业务。债券发行人主要为湖北、重庆、江西、山东、河北等地的区/县级城投公司。青岛城乡担保合作担保机构包括中证信用增进股份有限公司、中国投融资担保股份有限公司、重庆三峡担保集团股份有限公司以及中合中小企业融资担保股份有限公司等，在单笔责任余额不超过 2 亿元的范围内。自 2021 年起，出于风险、收益等因素考虑，青岛城乡担保对债券再担保业务持审慎态度，无新增再担保业务，再担保业务在保余额逐年下降。

担保代偿方面，受宏观经济持续底部运行、部分行业信用风险暴露影响，近年来青岛城乡担保代偿压力逐步显现，年内代偿额及累计代偿率增速较快。2023 年青岛城乡担保新增代偿金额为 4.61 亿元，年内代偿率为 8.05%，较上年增长 4.21 个百分点。代偿项目主要为融资性贷款担保业务，发生代偿客户以制造业和批发零售业客户为主，上述代偿均有较为充足的抵质押物，反担保措施以房产抵押与连带责任保证担保为主。截至 2023 年末，青岛城乡担保累计发生代偿 9.50 亿元，累计代偿率 1.48%，较上年末上升 0.64 个百分点。当前宏观经济复苏缓慢、信用风险事件频发，未来仍需注重风险控制，密切关注代偿率的变化情况。

从行业及地区集中度来看，截至 2023 年末，青岛城乡担保直接融资性担保业务客户区域主要集中在山东省内，行业主要集中在建筑业、服务业、制造业等，以上行业在保余额合计占比超过 70%，需对行业集中度风险保持关注。青岛城乡担保单笔项目金额主要分布于 5,000 万元以上，客户集中度较高。

从期限结构来看，截至 2023 年末，青岛城乡担保间接融资担保及非融资担保业务的剩余期限主要为 12 个月以内，担保业务剩余期限较短，客户的短期财务状况可预见性强，有利于青岛城乡担保对风险的把控。青岛城乡担保直接融资担保及再担保业务期限较长，与债券期限相匹配，剩余期限以超过 48 个月为主，但直接融资性担保业务占比不高，再担保业务暂停新增业务，风险较为可控。

贷款及资金周转业务规模持续收缩，但余额仍较大，资产质量承压，需对贷款及资金周转业务的不良情况保持关注。

公司下属较多子公司均开展了贷款及资金周转业务，目前以汇泉民资、青岛金之桥和青岛城乡担保为主。近年来，青岛城投城金加强对各子公司的业务审批授权管理，目前上述子公司在青岛城投对青岛城投城金授权范围内的债权项目需由青岛城投城金的董事会进行最终审批。其中，汇泉民资作为山东省第一家国有独资的民间资本管理公司，成立初衷是为区内中小企业提供融资服务，服务地方经济发展，拥有山东省金融监督管理局核发的《民间融资机构业务许可证》。青岛城乡担保主要依托公司完善的综合金融优势，配合其担保业务主业，开展以贷款、贷款周转金为

主的业务，并与政府合作开展转贷引导基金业务。

业务经营情况方面，公司面向青岛地区以及山东省内的优质企业进行拓展贷款及资金周转业务。近年来出于审慎考虑，公司贷款及资金周转业务规模持续收缩，但余额仍然较大，2023 年贷款及资金周转业务发生额同比大幅增加，主要系公司增加短期限周转金业务投放，年内回收后再投放规模较大。

从担保方式来看，截至 2023 年末，贷款及资金周转业务余额中抵质押贷款占比 77.96%、信用贷款占比 19.64%、保证贷款占比 2.41%。受宏观经济增速放缓影响，贷款及资金周转业务资产质量有所下滑，截至 2023 年末，公司贷款及资金周转业务不良贷款 25 笔，涉及金额 25.58 亿元，上述不良贷款均有相关保证、抵质押等增信措施且已启动诉讼程序，其中 13 笔已取得胜诉判决。

表 11：近年来公司贷款及资金周转业务经营情况（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
当期贷款及资金周转业务发生额	220.22	49.75	94.46
期末贷款及资金周转业务余额	241.30	169.29	151.02
期末不良贷款及资金周转业务余额	9.31	22.29	25.28

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

贷款利率方面，公司的贷款利率取决于多项因素，包括借款人的信用及类别、贷款抵质押情况、抵押物对贷款的覆盖程度以及贷款期限等。

从贷款及资金周转业务行业分布来看，公司贷款及资金周转行业主要分布在租赁和商务服务业、制造业、建筑业、批发和零售业等，截至 2023 年末，贷款及资金周转业务上述行业分布比例分别为 34.21%、12.31%、10.37% 和 10.00%。区域分布方面，公司贷款及资金周转业务主要分布于山东省内地区，以青岛市内为主，截至 2023 年末，公司青岛市内贷款及周转金业务余额为 120.21 亿元，占比 79.60%；此外，公司还在北京等地开拓省外市场业务，截至 2023 年末公司省外业务余额占比为 8.90%。

从贷款及资金周转业务的客户集中度情况来看，截至 2023 年末，公司最大单一客户贷款余额为 11.00 亿元，在贷款总额中占比达 7.28%；最大五家客户贷款余额合计为 38.18 亿元，占比为 25.28%。

总体来看，公司的贷款及资金周转业务经营主体较多，涉及的行业较广。当前宏观经济恢复缓慢，公司的贷款及资金周转业务不良笔数及金额有所增加，未来需持续关注公司对不良贷款的回收情况。

公司在管基金项目主要为以青岛钢铁控股集团有限责任公司搬迁项目为目的设立。

公司的基金业务主要通过子公司青岛金之桥投资管理有限公司（以下简称“青岛金之桥”）运营。截至 2023 年末，青岛金之桥总资产 147.34 亿元，净资产 121.87 亿元；2023 年实现主营业务收入 3.21 亿元。在管基金项目主要包括青岛海丝老城区企业搬迁发展基金企业(有限合伙)（以下简称“青钢基金”）和青岛青钢新动能产业发展合伙企业(有限合伙)（以下简称“青钢新动能”），均为青岛钢铁控股集团有限责任公司(以下简称“青钢集团”）搬迁项目（以下简称“青

钢项目”的主体。

为提升青钢项目运营效率,优化组织架构, 2023 年城金集团按照私募基金的相关规定将青钢基金注入青钢新动能基金, 以实现资产承接。青岛金之桥担任青钢新动能基金执行事务合伙人和普通合伙人。截至 2023 年末, 青钢新动能总资产 113.82 亿元, 实收资本 135.97 亿元。

基金投资方向方面, 青钢新动能以青钢集团搬迁项目为目的设立, 青钢集团始建于 1958 年, 位于青岛市北李沧区, 属城市钢铁厂, 为消除青岛中心城区最大的污染源, 加快崂山片区转型, 正式启动青钢搬迁项目, 基金募集资金拨付至青钢集团用以偿还老厂区债务及支付职工安置款等。未来的收入来源以青钢集团老厂区及周边的土地整理出让收入为主。截至 2023 年末, 青钢项目已投放资金 105.58 亿元, 其中偿还老厂区债务 92.73 亿元, 职工安置款约 12.85 亿元。

贸易业务对收入及盈利贡献极为有限; 2023 年青岛中程亏损幅度加大, 年末净资产为负值, 被实施退市风险警示, 审计报告存在与持续经营相关的重大不确定性段落的保留意见, 并针对前期重大会计差错进行更正, 资产存在较大减值压力, 偿债能力面临严峻考验, 未来需充分关注菲律宾风光项目可能存在的重大风险, 以及青岛中程资不抵债情况对青岛城投城金生产经营和偿债能力的影响程度。

贸易业务方面, 公司的贸易业务主要由青岛中程 (*ST 中程, 300208.SZ) 负责, 在销售模式上主要用以销定购的贸易模式。2022 年受市场行情及经营战略调整影响, 公司暂未开展贸易业务; 2023 年公司贸易业务尚未明显恢复。

公司自 2019 年起将青岛中程纳入合并范围, 青岛中程前身是由中国电力技术进出口公司、山东省电力局物资处、青岛市电业局和青岛变压器集团公司于 1998 年合资组建的恒顺电器有限公司。2010 年恒顺电器有限公司完成股份制改革, 并于 2011 年在深圳证券交易所创业板上市, 并于 2015 年 3 月更名为“青岛市恒顺众昇集团股份有限公司”; 青岛城投城金通过多次增持青岛中程股份, 并通过与青岛中程原实控人贾全臣签署《表决权委托协议》后获得贾全臣所持 11% 股份的表决权, 2017 年 10 月, 青岛城投城金成为青岛中程第一大股东, 于 2019 年 2 月更名为现名。截至 2023 年末, 青岛中程注册资本 7.49 亿元; 青岛城投城金为其第一大股东, 持股比例为 22.19%。

2023 年, 和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 为青岛中程出具了带有持续经营相关的重大不确定性段落的保留意见的审计报告, 保留意见主要关于青岛中程菲律宾光伏项目合同资产账面价值。根据青岛中程财务报告内部控制重大缺陷的认定情况, 青岛中程发现财务报告内部控制重大缺陷 2 个 (前期重大会计差错更正影响), 并针对前期重大会计差错进行更正, 更正内容主要包括 CIS 煤矿转销、Jaya 锰矿转销。青岛中程 2023 年度经审计的期末净资产为负值, 在 2023 年年度报告披露后被实施退市风险警示。2024 年 5 月, 青岛中程收到深圳证券交易所《关于对青岛中资中程集团股份有限公司的年报问询函》要求青岛中程就相关事项做出书面说明。2024 年 6 月 21 日, 青岛中程发布《关于对深圳证券交易所年报问询函的公告》和《和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 关于对深圳证券交易所<关于对青岛中资中程集团股份有限公司的年报问询函>的回复》。

截至 2023 年末, 青岛中程净资产为 -3.60 亿元, 较年初的 7.80 亿元大幅减少, 其中未分配利润和

其他综合收益合计为-14.33 亿元，2023 年度，青岛中程净利润为-11.83 亿元，较上年的-1.43 亿元大幅减少。根据青岛中程年度报告，2023 年亏损的主要原因为：(1) 镍电项目进入后期收尾阶段，实现的利润较上年同期有所减少。(2) 本报告期内，经对菲律宾项目形成的应收账款及合同资产进行资产减值测试，计提应收账款信用减值损失 1.17 亿元，计提合同资产减值准备 6.38 亿元。(3) 青岛中程印尼子公司与 PT.PAM MINERAL 公司诉讼案二审败诉，本报告期计提预计负债 1.44 亿元。

资产质量方面，截至 2023 年末，青岛中程总资产 31.83 亿元，其中应收账款 8.70 亿元，合同资产 9.00 亿元（期初为 18.47 亿元），固定资产 3.04 亿元，无形资产 6.42 亿元，需关注以上资产减值压力。青岛中程于 2016 年 11 月承接的菲律宾风光一体化 EPC 项目，风电项目部分已于 2021 年终止，业主方仍欠付结算款 1.34 亿元，青岛中程已就该欠款在青岛中院提起诉讼。而光伏项目部分已执行近 7 年多，仍未能交付并网，有关结算回款问题青岛中程也未能与业主方取得有效联系，青岛中程结合项目现状已于本报告期全额计提风电项目应收账款减值，计提光伏项目减值 6.38 亿元。由于该项目时间跨度过长，情况复杂，不排除未来通过诉讼、仲裁等方式维护公司合法权益，但由于项目地、业主方均在境外，诉讼、仲裁以及执行是否能够达到维护公司合法权益的目的存在不确定性，未来不排除存在剩余光伏项目合同资产继续计提减值损失的可能，需充分关注菲律宾风光项目可能存在的重大风险。

债务偿还方面，截至 2023 年末，青岛中程总负债 35.43 亿元，其中短期借款 3.49 亿元，应付票据 4.28 亿元，应付账款 7.34 亿元，其他应付款 17.29 亿元，其中包括青岛城投城金借款本金 12.00 亿元，由于青岛中程偿债能力面临严峻考验，需充分关注青岛城投城金关联方借款的回收情况，以及青岛中程和青岛城投城金面临的外部融资环境变化情况。

合并报表层面，截至 2023 年末，子公司青岛中程总资产占青岛城投城金合并范围总资产的 3.33%；2023 年度，青岛中程营业收入 4.59 亿元，占青岛城投城金合并范围营业收入的 14.51%。截至 2023 年末，青岛城投城金母公司口径对青岛中程的长期股权投资账面余额 28.10 亿元，减值准备余额 17.82 亿元。未来需充分关注青岛中程资不抵债情况对青岛城投城金生产经营和偿债能力的影响程度。

资本市场业务以股票投资为主，未来将重点围绕集团战略规划产业，实现稳健回报。

公司本部在确保流动性储备充足的情况下还利用自有资金开展了部分资本市场投资业务，主要业务类型为上市公司定向增发业务、股票大宗交易业务和可转债投资业务。公司经过不断研究与探索，确立了大消费、新能源、新材料和高端制造等行业为主要投资方向，筛选细分行业的龙头企业，谨慎进行投资。

公司开展自有资金资本市场投资业务形成的资产主要计入其他权益工具及交易性金融资产科目。截至 2023 年末，公司本部其他权益工具投资账面价值为 50.42 亿元，本部交易性金融资产中的权益工具投资账面价值为 5.47 亿元。2023 年，本部自有资金投资业务实现投资收益 5.06 亿元，主要系其他权益工具投资中的资本市场业务取得的收益；公允价值变动收益 0.62 亿元，主要系交易性金融资产中的股票公允价值变动。未来，公司将稳步提升集团战略规划产业的投资比重，

在招商引资、产业落地等方面与兄弟板块协同，通过资本市场赋能集团重点产业链，实现可持续的稳健回报。

财务风险

中诚信国际认为，2023年公司各项营业收入同比降低，上市子公司计提大额合同资产减值准备导致净亏损，权益投资公允价值浮亏导致综合收益显著下降；资产质量承压，需关注对青岛城投资产管理有限公司（以下简称“城投资管”）的债权回收情况、子公司青岛中程的经营状况和资产减值压力、信贷类资产的信用风险情况；股东支持和发行可续期公司债券为公司主要资本补充渠道，未来需持续关注公司整体偿债能力变化情况。

盈利能力

目前青岛城投城金的主要业务包括融资租赁、贷款及资金周转业务和担保业务，其业务收入绝大部分均通过下属子公司实现。从收入构成来看，2023年公司的营业收入来源主要包含融资租赁收入、利息收入、担保费收入和贷款收入。具体来看，融资租赁收入主要为城乡租赁开展融资租赁业务产生的收入，2023年实现融资租赁收入同比降低，主要系市场利率下行导致投放利率大幅下降所致。利息收入主要来源于贷款及资金周转业务，此类业务主要由子公司汇泉民资、青岛金之桥、青岛城乡担保开展。公司2023年利息收入同比降低，主要系公司谨慎投放导致信贷资产规模同比下降所致。担保费收入主要为青岛城乡担保开展融资担保业务产生的收入，受2023年公司谨慎开展担保业务影响，公司2023年实现担保费收入同比降低。贷款收入主要为城乡小贷开展小额贷款业务产生的收入，2023年公司贷款收入同比增长，主要系2023年城乡小贷积极开展业务所致。除此之外，公司其他业务收入包括经营租赁收入、其他服务及销售收入等，主要系青岛中程业务开展产生，2023年公司其他业务收入同比大幅下降，主要系青岛中程镍电项目进入后期收尾阶段，实现收入同比大幅降低所致。受上述因素共同影响，2023年青岛城投城金营业收入同比下降。

投资收益是公司的另一主要收入来源。公司的投资收益主要包括其他权益工具投资持有期间的投资收益、债权投资持有期间的投资收益、处置交易性金融资产取得的投资收益。2023年公司投资收益同比大幅增长，主要系其他权益工具投资持有期间的投资收益大幅增长所致；此外，债权投资持有期间的投资收益同比大幅降低，主要系债券投资规模同比大幅降低所致。

2023年公司营业成本随各项业务规模降低而同比减少。2023年公司财务费用随总债务规模增长同比增长。受投资收益同比大幅增长影响，2023年净营业收入同比增长。2023年公司业务及管理费同比大幅上升。受上述因素影响，2023年公司营业费用率同比上升。2023年公司共计提信用减值损失2.02亿元，同比大幅增长，主要涉及青岛中程对风电项目结算款计提坏账损失1.36亿元。2023年公司计提资产减值损失6.86亿元，同比大幅增长，主要系青岛中程对其合同资产计提资产减值损失6.35亿元，该合同资产目前账面价值5.22亿元，审计师无法就上述合同资产的账面价值获取充分、适当的审计证据，无法确定是否有必要对相关财务报表项目及披露作出调整，该合同资产未来存在进一步减值计提压力，中诚信将持续关注该减值计提对公司盈利能力造成的影响。

综合上述因素影响，2023年青岛城投城金营业利润同比大幅下降，净利润为-1.12亿元。2023年公司平均资产回报率和平均资本回报率均为负数。2023年其他权益工具投资公允价值负向变动同比降低但仍为负数，其他综合收益浮亏和净利润为负共同影响下，2023年公司综合收益亏损进一步扩大。2023年，母公司口径经调整的净资产收益率由负转正，主要系子公司分红同比大幅增长和其他权益工具投资持有期间的投资收益同比大幅增长所致。

表 12：近年来公司盈利情况（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
营业收入合计	51.02	37.99	31.62
其中：贷款收入	0.42	0.66	0.75
融资租赁收入	13.57	15.66	14.71
担保费收入	1.65	1.08	0.88
服务费收入	0.70	0.75	0.28
利息收入	17.17	9.42	8.09
贸易收入	3.84	0.00	0.19
其他业务收入	13.68	10.42	6.72
营业成本合计	(33.34)	(20.82)	(17.02)
其中：贷款支出	0.00	0.00	0.00
融资租赁支出	(6.38)	(6.46)	(6.45)
担保费支出	0.00	0.00	0.00
服务费支出	0.00	(0.03)	0.00
利息成本	(13.03)	(8.05)	(6.73)
贸易支出	(3.24)	0.00	(0.11)
其他业务支出	(10.69)	(6.28)	(3.73)
业务及管理费	(4.98)	(4.24)	(5.26)
财务费用	(10.19)	(2.34)	(2.40)
投资收益	18.57	4.69	7.12
公允价值变动收益	(0.61)	(2.46)	0.62
资产减值损失	0.02	(0.09)	(6.86)
信用减值损失	(5.46)	(1.19)	(2.02)
营业利润	15.25	11.65	5.84
利润总额	14.90	11.64	4.05
净利润	9.81	6.49	(1.12)
归属于母公司所有者的净利润	0.79	(0.48)	1.70
其他综合收益	(2.66)	(7.92)	(3.75)
综合收益	7.16	(1.44)	(4.87)
归属于母公司所有者的综合收益	(1.73)	(8.22)	(2.31)
平均资产回报率(%)	1.01	0.68	(0.12)
平均资本回报率(%)	2.68	1.82	(0.33)
营业费用率(%)	19.19	24.22	25.92
经调整的净资产收益率(%, 母公司口径)	4.87	(6.07)	8.43

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

资产质量及资本充足性

从资产结构来看，公司资产主要包括长期应收款、债权投资、发放贷款及垫款、一年内到期的非流动资产、其他权益工具投资、其他应收款、其他非流动资产、货币资金、交易性金融资产、其他流动资产等。

截至 2023 年末，公司长期应收款账面价值为 124.37 亿元，占总资产的 13.02%，主要由城乡租赁业务开展产生的融资租赁构成，减值准备余额为 1.65 亿元；债权投资账面价值为 102.86 亿元，占总资产的 10.76%，由企业借款投资、委托贷款以及债券投资、公司可转债投资、信托投资构成，截至 2023 年末，债权投资减值准备余额为 3.36 亿元，需关注委托贷款的资产质量迁徙情况；发放贷款及垫款账面价值为 71.81 亿元，占总资产的 7.52%，主要为子公司城乡小贷和汇泉民资发放的贷款及垫款，贷款损失准备余额为 4.21 亿元，需关注该部分资产的信用风险；公司一年内到期的非流动资产的账面价值为 76.69 亿元，占总资产的 8.03%，主要由城乡租赁业务开展产生的一年内到期的融资租赁构成；公司其他权益工具投资账面价值为 63.54 亿元，主要由资管计划和基金投资构成，占总资产的 6.65%，2023 年其他权益工具投资公允价值变动为 -4.52 亿元；公司其他应收款账面价值为 60.47 亿元，占总资产的 6.33%，主要为青岛城投内部企业往来款，另有部分对集团外公司的往来款；其他非流动资产的账面价值为 277.01 亿元，占总资产的 28.99%，主要由对青钢集团老厂区 93.29 亿元投资款和对城投资管 170.88 亿元债权构成，需关注对城投资管的债权回收情况；公司货币资金账面价值 30.91 亿元，占总资产的 3.23%，其中受限部分 6.58 亿元；交易性金融资产账面价值 5.47 亿元，占总资产的 0.57%，主要由股票投资构成，其中受限部分 3.50 亿元，2023 年交易性金融资产产生公允价值变动损益 0.62 亿元。公司其他流动资产账面价值 45.41 亿元，占总资产的 4.75%，主要由委托贷款和周转金贷款构成；应收账款账面价值 40.41 亿元，占总资产的 4.23%，主要由保理业务余额 31.53 亿元和青岛中程的应收账款 8.70 亿元构成，应收账款坏账准备期末余额 4.77 亿元，主要为青岛中程应收账款计提的坏账准备 4.42 亿元及保理业务计提的减值准备 0.34 亿元构成。此外，由于近年来青岛中程持续亏损，需关注商誉减值压力。

资产质量方面，截至 2023 年末，公司贷款及资金周转业务余额共计 151.02 亿元，贷款及资金周转业务不良贷款 25 笔，涉及金额 25.58 亿元；不良贷款均有相关增信措施，且已启动诉讼程序，其中 13 笔已取得胜诉判决。截至 2023 年末，公司小额贷款余额为 8.07 亿元，其中不良贷款余额为 0.04 亿元。此外，2023 年末，审计师关于青岛中程的菲律宾光伏项目合同资产减值计提事项形成保留意见，该合同资产账面价值为 5.22 亿元，已计提合同资产减值准备 6.54 亿元，需关注进一步减值压力。

青岛城投城金是由青岛城投出资设立的独资公司，成立于 2014 年 12 月 5 日，初始注册资本为 5,000 万元；2015 年 11 月，公司得到青岛城投股权和现金增资，注册资本增至 25.00 亿元；2020 年 7 月，青岛城投再次以现金形式对公司增资 30.00 亿元；截至 2023 年末，公司注册资本为 55.00 亿元。公司作为青岛城投的金融投资管理运营中心，长期以来得到青岛城投在业务发展和资本补充等方面的有力支持，2020 年将青岛城投内部拆借 50.00 亿元转增资本公积，截至 2023 年末，资本公积为 120.55 亿元。此外，公司积极探索其他资本补充渠道，2022 年发行规模为 25.00 亿元的可续期公司债券，计入所有者权益。

2023 年，公司对前期会计差错进行更正，涉及前期会计差错更正的资产主要为公司子公司青岛中程持有的矿权资产，具体包括：PT.CIS Resources（青岛中资中程印尼中加煤矿有限公司，以下简称“CIS 煤矿”）和 PT.Transon Alam Jaya（青岛中资中程印尼帝汶锰矿有限公司，以下简称“Jaya 锰矿”），以及并购青岛中程形成的上述矿产评估增值和商誉。对报表的主要影响体现为通过转销无形资产、商誉和递延所得税负债导致所有者权益在会计差错更正后大幅下降。

表 13：会计差错更正对会计科目的影响（单位：亿元）

会计科目	会计差错更正的内容	累积影响数
无形资产	CIS 煤矿转销	(13.85)
递延所得税负债	CIS 煤矿转销	(2.71)
未分配利润	CIS 煤矿转销	(18.44)
商誉	CIS 煤矿转销	(15.10)
无形资产	Jaya 锰矿转销	(0.09)
未分配利润	Jaya 锰矿转销	(0.03)
少数股东权益	CIS 煤矿转销、Jaya 锰矿转销	(7.77)
资本公积	CIS 煤矿转销、Jaya 锰矿转销	(0.10)

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

截至 2023 年末，受综合收益亏损影响，公司所有者权益同比降低，资本资产比率同比降低；受对子公司增资影响，母公司口径的双重杠杆率同比大幅增长。总体来看，2023 公司杠杆水平有所上升，随着公司业务的进一步扩张，公司仍需建立长效资本补充机制。

表 14：近年来公司资本结构和杠杆率指标（单位：%）

	2021	2022	2023
资本资产比率	36.91	37.32	35.18
双重杠杆率（母公司口径）	42.23	26.67	39.34

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

从合并口径来看，受合同资产减值计提影响，2023 年青岛城投城金 EBITDA 同比大幅降低，EBITDA 利息保障倍数同比下降。

从母公司口径来看，受子公司分红同比大幅增长和其他权益工具投资持有期间的投资收益同比大幅增长影响，2023 年公司 EBITDA 由负转正；公司现金流利息保障倍数同比大幅上升。受总债务规模同比上升影响，总债务/投资组合市值同比上升。公司母公司口径偿债指标受资本市场影响较大，整体偿债压力仍有待关注。

表 15：近年来青岛城投城金偿债能力情况

合并口径	2021	2022	2023
EBITDA（亿元）	45.68	30.50	23.58
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.51	1.59	1.34
总债务/EBITDA（X）	13.10	18.22	24.58
经营活动净现金流（亿元）	18.12	16.63	(11.92)
投资活动净现金流（亿元）	(22.48)	(37.45)	8.51
经营活动净现金流/利息支出（X）	0.60	0.87	(0.68)

经营活动净现金流/总债务 (X)	0.03	0.03	(0.02)
母公司口径	2021	2022	2023
EBITDA (亿元)	8.90	(5.11)	9.30
EBITDA 利息保障倍数 (X)	5.11	(1.98)	3.95
总债务/EBITDA (X)	25.01	(45.38)	25.87
经营活动净现金流 (亿元)	(7.90)	1.43	(0.88)
投资活动净现金流 (亿元)	24.85	(10.06)	3.17
现金流利息保障倍数 (X)	9.98	1.54	3.20
总债务/投资组合市值(%)	195.60	228.77	237.29

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

或有事项

截至 2023 年末，公司为关联方提供担保余额合计 8.12 亿元，不存在除担保业务之外的对外担保。

截至 2023 年末，公司重大未决诉讼或仲裁事项的涉案金额合计 1.45 亿元，为子公司青岛中程的印尼子公司 PT.Transon Bumindo Resources（以下简称“TBR”）和 PT.Bumi Morowali Utama（以下简称“BMU”）（以下合称“TBR&BMU”）因道路使用权纠纷，被印尼 PT.PAMMINERAL 公司（以下简称“PAM”）起诉至印尼西雅加达地方法院。该案件二审判决已出，青岛中程子公司上诉中。上述诉讼事项预计不会对公司经营情况和偿债能力产生重大不利影响。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2024 年 4 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

假设与预测²

假设

——2023 年，青岛城投城金的投资业务预计将伴随资本市场向好出现正向波动。

——2023 年，青岛城投城金预计将不会大规模新增债务。

预测

表 16：预测情况表

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 预测
经调整的净资产收益率(%)	(6.07)	8.43	9.37~10.36
总债务/投资组合市值(%)	228.77	237.29	210.88~233.08

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

ESG³表现方面，公司未受到环境方面的监管处罚，积极履行社会责任，培养体系健全，人员稳定

² 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

³ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

性高，公司治理权责分明，运作有效，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。

流动性评估方面，从资产结构来看，公司合并口径高流动性资产由货币资金（剔除受限资金）和交易性金融资产（剔除受限部分）构成，近年来高流动性资产在总资产中的占比较低，资产整体流动性较弱。从负债结构来看，公司主要通过银行及其他金融机构借款、股东借款和发行债券进行融资，截至 2023 年末，公司总债务中关联方借款规模为 198.13 亿元。截至 2023 年末，公司合并口径总债务余额同比增长，短期债务在总债务中占比大幅增长。从资产负债匹配来看，截至 2023 年末，公司合并口径资产负债率同比上升；高流动性资产/短期债务同比下降，公司高流动性资产对于短期债务的覆盖能力较弱，短期偿债压力较大。

母公司层面，公司本部的高流动性资产为货币资金和交易性金融资产，截至 2023 年末，高流动性资产余额同比下降，总债务余额同比增长，短期债务在总债务中占比大幅增长，高流动性资产对于短期债务的覆盖能力较弱，短期偿债压力较大。

表 17：近年来青岛城投城金流动性及偿债指标情况

合并口径	2021	2022	2023
短期债务（亿元）	410.46	317.98	426.34
长期债务（亿元）	188.08	237.81	153.25
总债务（亿元）	598.54	555.79	579.58
高流动性资产（亿元）	40.15	22.74	26.31
高流动性资产/短期债务（%）	9.78	7.15	6.17
高流动性资产/总资产（%）	4.04	2.46	2.75
短期债务/总债务（%）	68.58	57.21	73.56
资产负债率（%）	63.09	62.68	64.82
母公司口径	2021	2022	2023
总资本化率（%）	64.92	73.30	74.22
短期债务（亿元）	98.24	73.02	183.18
长期债务（亿元）	124.44	158.89	57.45
总债务（亿元）	222.68	231.91	240.63
高流动性资产（亿元）	13.63	6.85	4.08
高流动性资产/短期债务（%）	13.87	9.38	2.23
高流动性资产/总资产（%）	3.93	2.13	1.21
短期债务/总债务（%）	44.12	31.49	76.13

资料来源：青岛城投城金，中诚信国际整理

财务弹性方面，公司在各金融机构资信情况良好，与各大银行及非银机构等保持长期合作关系，截至 2023 年末，公司合并口径金融机构授信总额 276.94 亿元，其中未使用授信 94.43 亿元；银行授信总额为 127.36 亿元，其中尚未使用授信额度为 49.91 亿元。

特殊事项

青岛城投城金以类金融业务为主，旗下主要业务板块包括担保、小额贷款、融资租赁、贷款和资金周转业务，担保及小额贷款业务板块主要面向青岛市中小企业，融资租赁公司业务转型支持科技创新企业，业务符合国家政策方向，发挥了金融支持实体经济的作用。

会计标准与报表质量

青岛城投城金 2023 年审计报告由立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具。审计报告在“形成保留意见的基础”部分中陈述，2023 年 12 月 31 日，青岛城投城金子公司青岛中程菲律宾光伏

项目合同资产账面余额 11.76 亿元，已计提合同资产减值准备 6.54 亿元，账面价值 5.22 亿元。青岛中程管理层未能就其未来是否能够收取上述合同资产的对价提供充分的资料，因此审计师无法就上述合同资产的账面价值获取充分、适当的审计证据，无法确定是否有必要对相关财务报表项目及披露作出调整。

审计师认为，除“形成保留意见的基础”部分所述事项可能产生的影响外，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了青岛城投城金 2023 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2023 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

跟踪债券信用分析

“19 青控 02”、“22 青控 Y2”、“22 青控 Y4”募集资金均已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

“19 青控 02”设置票面利率选择权、回售条款。“22 青控 Y2”和“22 青控 Y4”设置发行人续期选择权，利息递延支付条款，票面利率选择权，有条件赎回条款。上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

“19 青控 02”、“22 青控 Y2”、“22 青控 Y4”由青岛城投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，对本次跟踪债项还本付息起到有力保障作用。近年来公司业务发展较弱，资产质量承压，短期偿债压力较大。

偿债保障分析

青岛城投对本次跟踪债项提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

“19 青控 02”、“22 青控 Y2”、“22 青控 Y4”由青岛城市建设投资（集团）有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

青岛城投成立于 2008 年 5 月 23 日，初始注册资本为 30.00 亿元，后经过资本公积转增注册资本 39.00 亿元。截至 2023 年 3 月末，青岛城投注册资本和实收资本均为 69.00 亿元，青岛市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“市国资委”）是青岛城投唯一股东及实际控制人。青岛城投业务涉及产城开发建设板块、实业板块、交通运输板块、金融板块等，是青岛市最重要的国有资产经营及基础设施投资运营主体。截至 2023 年末，青岛城投资产总额达到 4,287.15 亿元，所有者权益为 1,425.00 亿元；2023 年，青岛城投营业收入为 442.02 亿元，净利润为 2.36 亿元。

中诚信国际维持青岛城投主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。基于以上因素，中诚信国际认为，青岛城投能够为“19 青控 02”、“22 青控 Y2”、“22 青控 Y4”的偿还提供有力保证。

外部支持

公司作为青岛市重要的金融投资管理运营中心，在资本补充、业务拓展、公司治理等方面得到了青岛城投及青岛市国资委的大力支持。

截至 2023 年末，青岛城投城金注册资本为 55.00 亿元，由青岛城投 100% 控股，实际控制人为青

岛市国资委。

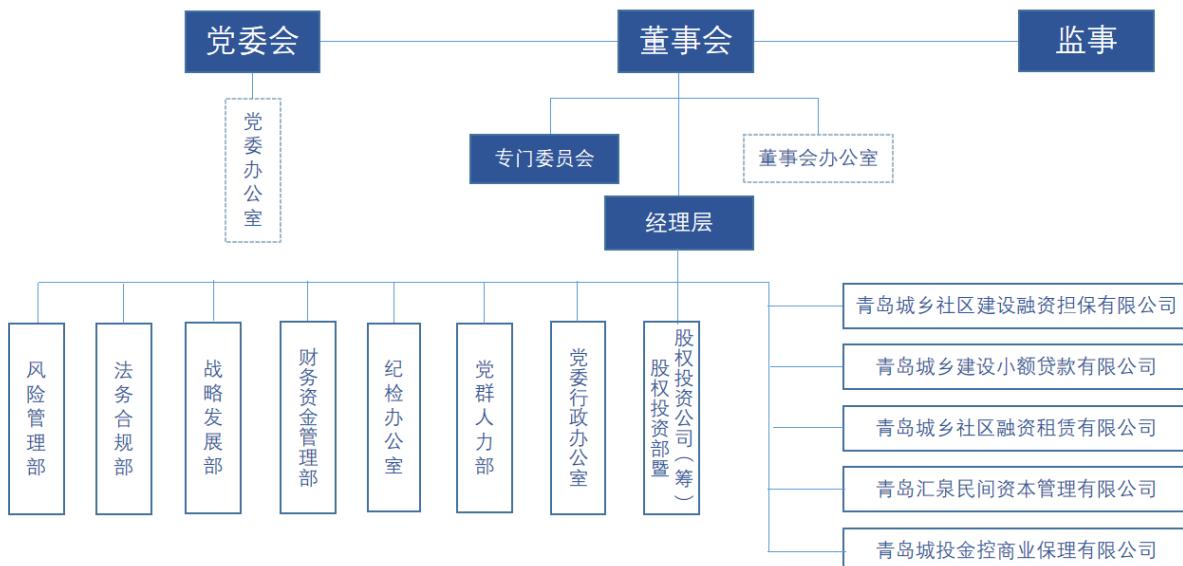
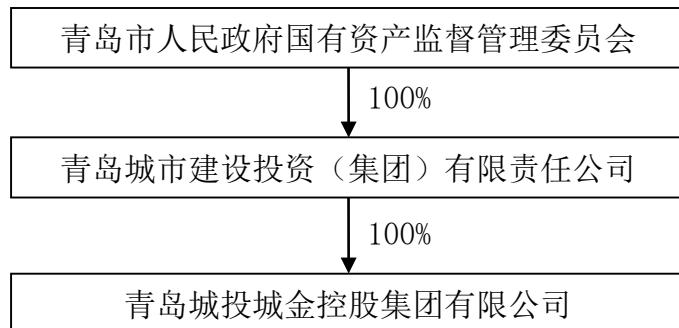
青岛城投城金作为青岛城投的金融平台，获得了青岛城投在公司治理、业务开展以及资金补充等多方面的支持。此外，青岛城投将保持对青岛城投城金的控股股东地位，并对青岛城投城金的流动性给予大力支持。

公司实际控制人为青岛市国资委。作为青岛市国资委主要的金融投资管理运营中心，青岛城投城金对青岛市经济发展有稳定和促进作用。中诚信国际认为，青岛市国资委和青岛城投有很强的意愿在需要时对青岛城投城金提供支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持青岛城投城金控股集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 青控 02”、“22 青控 Y2”、“22 青控 Y4”的信用等级为 **AAA**。

附一：青岛城投城金控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：青岛城投城金

附二：青岛城投城金控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021	2022	2023
货币资金	38.07	33.63	30.91
应收账款	23.53	28.82	40.41
其他应收款	41.94	42.19	60.47
交易性金融资产	9.40	6.65	5.47
一年内到期的非流动资产	71.52	73.33	76.69
债权投资	181.31	96.75	102.86
长期应收款	113.41	118.43	124.37
长期股权投资	114.72	16.83	17.26
其他权益工具投资	61.42	69.77	63.54
其他非流动资产	133.95	263.55	277.01
资产总计	993.00	924.29	955.53
其他应付款	280.71	203.92	224.09
短期债务	410.46	317.98	426.34
长期债务	188.08	237.81	153.25
总债务	598.54	555.79	579.58
负债合计	626.46	579.35	619.37
所有者权益合计	366.54	344.94	336.16
营业收入	51.02	37.99	31.62
营业成本	(33.34)	(20.82)	(17.02)
利息支出	(30.15)	(19.13)	(17.54)
投资收益	18.57	4.69	7.12
净利润	9.81	6.49	(1.12)
综合收益	7.16	(1.44)	(4.87)
经营活动产生的现金流量净额	18.12	16.63	(11.92)
投资活动产生的现金流量净额	(22.48)	(37.45)	8.51
筹资活动产生的现金流量净额	15.99	6.13	11.39
财务指标	2021	2022	2023
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	1.54	1.21	0.43
所得税费用/税前利润	34.14	44.23	127.55
平均资本回报率	2.68	1.76	(0.33)
平均资产回报率	1.01	0.67	(0.12)
营业费用率	19.19	24.22	25.92
经调整的净资产收益率（母公司口径）	4.87	(6.07)	8.43
资本充足性(%)			
资本资产比率	36.91	37.32	35.18
双重杠杆率（母公司口径）	42.23	26.67	39.34
融资及流动性（母公司口径）(%)			
短期债务/总债务	44.12	31.49	76.13
高流动性资产/总资产	3.93	2.13	1.21
高流动性资产/短期债务	13.87	9.38	2.23
偿债能力（母公司口径）			
总资本化率(%)	64.92	73.30	74.22
EBITDA 利息保障倍数(X)	5.11	(1.98)	3.95
总债务/EBITDA(X)	25.01	(45.38)	25.87
现金流利息保障倍数 (X)	9.98	1.54	3.20
总债务/投资组合市值(%)	195.60	228.77	237.29

附三：青岛城市建设投资（集团）有限责任公司基本财务数据及主要指标 (合并口径)

财务数据 (单位: 万元)	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
货币资金	2,286,700.24	1,723,845.47	1,446,986.80	1,681,547.96
非受限货币资金	1,989,241.72	1,330,568.49	1,156,956.99	1,119,268.58
应收账款	1,530,367.31	1,509,041.36	1,853,835.76	1,667,825.29
其他应收款	2,701,246.68	2,545,059.65	3,111,413.99	3,185,464.51
存货	1,903,690.55	2,631,913.33	2,555,137.63	2,596,743.06
长期投资	15,544,389.36	12,873,534.10	12,892,731.95	12,950,586.08
在建工程	3,806,119.77	3,292,998.93	3,269,431.01	3,353,346.03
无形资产	2,090,800.43	1,671,573.20	1,619,037.74	1,610,885.06
资产总计	44,689,664.59	41,315,478.11	42,871,506.11	43,350,527.81
其他应付款	997,992.72	1,286,356.54	1,172,888.96	1,140,138.42
短期债务	6,653,018.38	7,429,233.72	8,533,305.59	7,812,293.89
长期债务	18,461,550.45	16,755,287.92	16,780,083.12	18,108,890.23
总债务	25,114,568.83	24,184,521.65	25,313,388.71	25,921,184.13
总负债	28,283,595.65	26,741,971.10	28,621,483.26	29,190,986.20
利息支出	931,912.87	762,773.31	719,403.55	0.00
经调整的所有者权益合计	14,723,968.95	13,351,407.01	13,448,922.85	13,379,541.61
营业总收入	4,024,649.15	4,028,311.83	4,420,179.52	1,130,433.36
经营性业务利润	-510,571.36	-229,867.23	-119.09	-18,173.08
其他收益	116,826.12	51,364.29	51,839.65	1,493.94
投资收益	636,942.45	391,379.02	265,333.55	8,393.90
营业外收入	21,664.54	6,820.67	14,437.49	533.27
净利润	22,346.41	24,855.26	23,572.20	-38,581.14
EBIT	779,707.52	566,795.39	685,386.73	--
EBITDA	1,394,624.40	888,833.96	1,022,776.02	--
销售商品、提供劳务收到的现金	4,762,447.84	4,160,059.73	4,744,394.77	1,112,849.62
收到其他与经营活动有关的现金	824,763.62	461,918.16	353,781.78	290,579.55
购买商品、接受劳务支付的现金	3,873,668.00	3,354,974.38	3,270,370.41	964,072.97
支付其他与经营活动有关的现金	1,121,715.97	459,335.84	538,073.63	65,774.73
吸收投资收到的现金	143,678.59	450,237.39	42,862.65	1,656.42
资本支出	486,877.30	1,325,018.86	616,703.34	67,425.98
经营活动产生的现金流量净额	43,838.74	295,269.97	574,874.85	255,103.61
投资活动产生的现金流量净额	-765,091.47	-648,820.67	-498,243.69	-270,741.82
筹资活动产生的现金流量净额	579,684.19	-251,591.96	-252,219.93	292,865.29
现金及现金等价物净增加额	-159,056.34	-593,875.02	-173,611.49	282,790.09
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业毛利率(%)	14.40	18.39	22.12	19.93
期间费用率(%)	29.36	24.75	22.64	21.00
应收款项占比(%)	14.39	12.76	14.38	14.11
收现比(X)	1.18	1.03	1.07	0.98
资产负债率(%)	63.29	64.73	66.76	67.34
总资本化比率(%)	63.04	64.43	65.30	65.96
短期债务/总债务(%)	26.49	30.72	33.71	30.14
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	0.05	0.39	0.80	--
总债务/EBITDA(X)	18.01	27.21	24.75	--
EBITDA/短期债务(X)	0.21	0.12	0.12	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.50	1.17	1.42	--

注：1、中诚信国际根据青岛城投提供的其经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、其他应付款、其他流动负债中的带息债务调入短期债务，其他权益工具、其他非流动负债、长期应付款中的带息债务调入长期债务。

附四：青岛城投城金控股集团有限公司财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	=长期债务+短期债务
	=所有者权益合计-混合型证券调整
	=(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)
	=货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产+交易性金融资产+其他资产调整项-各项中受限或低流动性部分
	=母公司口径长期股权投资/母公司口径所有者权益
	=股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
	=总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
投资组合	=资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	=货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	=投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	=利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
盈利能力	=销售费用+研发费用+管理费用
	=利息支出+手续费及佣金支出+其他业务成本+提取保险责任合同准备金净额+分保费用
	=营业收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-财务费用+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+净敞口套期收益
	=业务及管理费/净营业收入
	=利润总额/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	=母公司口径净利润/母公司口径经调整的所有者权益平均值
	EBITDA/利息支出
偿债能力	= (经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金) /利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：青岛城市建设投资（集团）有限责任公司基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/总资产
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
盈利能力	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项/总资产	(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益(不含计入非经常性损益的其他收益)
现金流	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
偿债能力	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”。根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附六：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，ccc 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，ccc 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86 (10) 6642 8877

传真：+86 (10) 6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86 (10) 6642 8877

Fax: +86 (10) 6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn