



内部编号:2024060810

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

项目负责人: 严奇昊 严奇昊 yanqihao@shxsj.com
邵一静 邵一静 syj@shxsj.com
项目组成员:
评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



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

声明

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

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

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

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

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

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

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

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。



评级概要

编号:【新世纪跟踪(2024)100675】

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:	前次跟踪:	首次评级:
主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
20 临沂经开 MTN001 AA/稳定/AA/2024年6月28日	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/2024年6月28日	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/2024年6月28日	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/2024年6月28日	AA/稳定/AA/2023年6月26日	AA/稳定/AA/2022年10月20日

评级观点

主要优势:

- 外部环境良好。临沂市是山东省区域副中心城市,整体经济实力位居省内中上游;临沂沂河新区初步形成智能制造、生物医药、光电新能源三大战新主导产业,经济发展水平持续提升,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。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,可获得政府在业务资源、资金拨付等方面的支持。

主要风险:

- 房地产业务经营风险。临沂经开城投房地产开发业务收入占比较大,在房地产市场景气度下滑的背景下,面临一定的业务经营风险。
- 占款规模大。相较于投入规模,临沂经开城投基建项目结算及回款进度较慢;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,临沂经开城投短期刚性债务规模增长较多,而账面可动用现金资产有限,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。

评级结论

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,本评级机构维持公司AA主体信用等级;认为上述债券还本付息安全性很强,并维持上述债券AA信用等级。

未来展望

本评级机构预计临沂经开城投信用质量在未来12个月持稳,维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
发行人母公司口径数据:				
货币资金(亿元)	5.87	2.48	2.89	2.07
刚性债务(亿元)	46.53	50.65	48.04	47.04
所有者权益(亿元)	49.39	50.21	48.08	47.67
经营性现金净流入量(亿元)	3.26	-3.98	7.64	1.52
发行人合并口径数据及指标:				
总资产(亿元)	167.76	165.00	168.45	167.61
总负债(亿元)	92.07	87.82	90.72	90.33

项 目	主要财务数据及指标			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
刚性债务(亿元)	67.95	70.80	74.61	73.87
所有者权益(亿元)	75.69	77.19	77.74	77.29
营业收入(亿元)	19.66	16.32	9.37	1.20
净利润(亿元)	1.53	1.50	1.09	0.65
经营性现金净流入量(亿元)	3.67	-11.72	8.80	-0.05
EBITDA(亿元)	5.67	5.78	6.15	—
资产负债率[%]	54.88	53.22	53.85	53.89
权益资本/刚性债务[%]	111.38	109.03	104.19	104.63
长短期债务比[%]	103.83	153.10	103.55	101.97
短期刚性债务现金覆盖率为[%]	82.70	74.16	40.70	41.67
EBITDA/利息支出[倍]	2.11	2.15	1.59	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.08	0.08	0.08	—

注：根据临沂经开城投经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）

评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	3	
	财务风险	4	
	初始信用级别	a ⁺	
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③业务持续性	0
		④其他因素	0
	个体信用级别	a ⁺	
外部支持	支持因素	+2	
主体信用级别		AA	

调整因素：(0)

无

支持因素：(+2)

临沂经开城投作为临沂沂河新区重要的政府性项目建设主体，可获得政府支持。

注：

个体信用级别：受权益资本对刚性债务的覆盖程度以及短期刚性债务现金覆盖率下降等因素影响，临沂经开城投个体信用级别由 aa⁻调整至 a⁺。

外部支持：外部支持提升子级为在临沂经开城投个体信用级别基础上实际使用的外部支持力度。

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 2023 年财务报表、未经审计的 2024 年第一季度财务报表及相关经营数据，对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。

2020 年 5 月，该公司发行了规模为 5 亿元的“20 临沂经开 MTN001”，期限为 5（3+2）年，募集资金全部用于偿还息债务，截至 2023 年末募集资金已使用完毕。

2021 年 10 月、2022 年 6 月和 2022 年 11 月，该公司分别发行了规模为 2.50 亿元的 21 临经 01、3.50 亿元的 22 临经 01 和 4.00 亿元的 22 临经 02，期限均为 7 年。截至 2023 年末，21 临经 01、22 临经 01 和 22 临经 02 募集资金已全部使用完毕¹，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 2023 年末该公司累计投入资金 12.15 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。

数据基础

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2023 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。公司 2024 年第一季度财务报表未经审计。公司按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》、具体企业会计准则、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编制财务报表。2022 年 11 月 30 日，财政部发布了《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号），其中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”内容自 2023 年 1 月 1 日起施行。该项政策变更对公司财务报表未产生影响。

2023 年，该公司新设立临沂智谷商业运营有限公司，依托华为大数据中心等资产进行企业和园区管理；无偿划出临沂皇山地热能源开发有限公司（现名“山东沂河控股集团有限公司”，简称“沂河控股”）、临沂两河风貌带建设投资有限公司和临沂沂河新城投资开发建设有限公司，并注销临沂智慧谷大数据科技有限公司。2024 年第一季度，山东经发实业有限公司（简称“经发实业”）被划至沂河控股；截至 2023 年末，经发实业资产总额 6.31 亿元，所有者权益-1.28 亿元，当年经发实业商品销售额占比约为一半，但由于当年商品销售业务按净额法结算，当年经发实业未实现营业收入，净利润为-0.21 亿元，总体来看，经发实业体量较小，其划出对公司业务和财务影响较为有限。截至 2024 年 3 月末，公司合并范围子公司共计 28 家。

业务

临沂市是山东省区域副中心城市，整体经济实力位居省内中上游。跟踪期内，临沂市经济保持增长，但由于土地出让收入持续下滑，财政收支压力增大。跟踪期内，该公司仍主要在沂河新区内从事基础设施建设及房地产开发业务，另有采砂权租赁、物业租赁、商品销售等业务。2023 年，主要因商品销售业务转为净额法核算以及代

¹ 差额为承销费

建项目结算较少，公司营收规模大幅下降。公司商品房项目销售毛利率较为可观，但需关注后续去化情况。公司基建、商品房及自营项目仍有持续的投资建设需求，面临投融资及运营压力。

1. 外部环境

(1) 宏观因素

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

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

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

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

(2) 行业因素

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

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

政策导向支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型为市场化企业。中期来看，政府投资带动作用仍被强调，保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设属需积极推动的领域，数字经济、先进制造业和现代服务业等相关服务于区域经济转型的引导性投资列于重要地位。在企业与政府推行市场化合作的基础上，相关基础设施和重大项目建设有望持续获得金融支持。与此同时，地方的

化债进程将持续推进，在已明确的分级责任机制下，自上而下的债务管控持续严格，高级别平台的统筹职能或被加强，低层级平台融资自主性或受考验。

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

(3) 区域因素

临沂市位于山东省东南部，是省内区域副中心城市，现辖3区、9县、2个国家级开发区（高新区）和1个省级新区。全市总面积1.72万平方公里，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。鲁南高铁贯通东西，6条高速公路环绕市区，京沪高铁辅助通道临沂段（潍宿高铁）开工建设，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，临沂机场口岸对外开放，开通航线44条，形成了较完善的综合交通体系。

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。2023年，临沂市实现地区生产总值6105.0亿元，按不变价格计算，增长6.3%，经济总量在全省16个地市中继续排名第5位。2023年，临沂市第一产业增加值为530亿元，增长4.8%；第二产业增加值为2374亿元，增长7.9%；第三产业增加值为3201亿元，增长5.4%，三次产业结构调整为8.7:38.9:52.4。2024年第一季度，临沂市经济稳步增长，当期实现地区生产总值1397亿元，按不变价格计算，增长6.3%。按常住人口计算，2023年全市人均地区生产总值为5.58万元，全市城镇居民人均可支配收入达到4.70万元，增长5.7%。

图表1. 临沂市主要经济数据

指标	2021年		2022年		2023年		2024年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（亿元）	5465.5	8.7	5778.5	4.2	6105.0	6.3	1397.0	6.3
人均地区生产总值（万元）	4.96	-	5.25	-	5.58	-	-	-
人均地区生产总值倍数 ² （倍）	0.61	-	0.61	-	0.62	-	-	-
规模以上工业增加值（亿元）	-	13.1	--	7.0	-	12.2	-	-
全社会固定资产投资（亿元）	--	11.4	--	12.3	-	6.5	-	4.9
社会消费品零售总额（亿元）	2931.1	15.9	2918.8	-0.4	3226.7	10.6	922.7	7.5
进出口总额（亿元）	1766.8	51.4	1875.1	6.7	1682.7	-4.8	-	-
三次产业结构	8.9:38.7:52.4		8.8:39.7:51.5		8.7:38.9:52.4		-	
城镇居民人均可支配收入（元）	42606	8.0	44457	4.3	47005	5.7	-	-

注：根据临沂市统计年鉴、国民经济和社会发展统计公报及统计月报整理

目前临沂市已形成了食品、机械、木业、化工、医药、冶金、建材、纺织八大支柱行业，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，2023年临沂市规模以上工业增加值增长12.2%。

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，大力发展战略物流，2023年启动现代物流城建设，拆迁腾出发展空间2.1万亩，落地项目108个，完成投资141亿元；举办首届商城国际采购商大会、“临沂商城·中国大集”国际品牌推介会，新开设兰华韩国商城、哈萨克斯坦海

² 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

外仓。2023年，临沂商城市场交易额、物流总额、网络零售额分别达到6126亿元、9334亿元、610亿元，同比分别增长7.3%、8.4%、35.3%。

2023年临沂市固定资产投资增速为6.5%，受第三产业投资拖累，增速较上年回落5.8个百分点。当年全市第一产业投资增长35.2%，第二产业投资增长23.6%，第三产业投资下降5.3%。工业投资方面，光伏、新型储能、新能源商用车等战新产业起势，沂新精密电子玻璃、沂康药用玻璃、欧达光伏、力诚光伏、双林新能源投产达效，曜灵异质结电池、纬景新型储能产品下线，魏桥新能源商用车、国华金泰光伏新材料等重大项目加速建设。交通投资方面，京沪高铁辅助通道潍宿段正式开工，临淄至临沂、临沂至滕州高速加快建设，董家口至梁山高速临沂段正式开工，临沂航空口岸正式开放。

房地产市场方面，受行业景气度不佳影响，2023年临沂市房地产销售端持续下滑。2023年，全市商品房销售面积1134.1万平方米，同比下降7.4%，降幅较上年收窄17.1个百分点。随着地产销售放缓，开发商施工面积减少，投资力度减弱。2023年全市房屋施工面积6067.4万平方米，同比下降6.4%，完成房地产开发投资674.2亿元，同比下降4.3%。

土地交易市场方面，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，近年来临沂市住宅和综合用地出让持续减少，拖累土地出让总价持续下降。2023年，临沂市土地出让总面积为1126.58万平方米，较上年增长21.36%，增量主要来源于工业用地，当年成交面积占比为65.54%，但由于住宅用地量价齐降，土地出让总价较上年下降33.47%至166.98亿元。2024年1-5月，临沂市工业用地出让面积维持增势，土地出让总面积较上年同期增长92.94%至669.97万平方米，但住宅用地出让面积继续下滑，使得土地出让总价较上年同期下降42.41%至40.20亿元。

图表2. 临沂市土地市场交易情况

指标	2021年	2022年	2023年	2024年1-5月
土地出让总面积（万平方米）	1571.35	928.28	1126.58	669.97
其中：住宅用地	471.75	379.53	245.55	60.83
综合用地	177.36	40.61	6.12	-
商办用地	168.23	89.33	79.86	57.37
工业用地	682.95	364.99	738.36	545.50
土地出让总价（亿元）	418.05	251.00	166.98	40.20
其中：住宅用地	251.52	199.52	116.80	8.95
综合用地	103.91	17.87	2.93	-
商办用地	34.14	16.51	16.03	8.18
工业用地	23.08	13.73	29.05	22.79
土地出让均价（元/平方米）	2660	2704	1482	600
其中：住宅用地	5332	5257	4757	1472
综合用地	5859	4400	4778	-
商办用地	2029	1848	2007	1426
工业用地	338	376	393	418

注：根据中指数据库整理（查询日2024年6月13日）

一般公共预算方面，2023年临沂市实现一般公共预算收入445.77亿元，增长6.1%，其中税收收入为328.87亿元；当年税收比率为73.78%，一般公共预算收入质量较好。2023年全市一般公共预算支出为920.11亿元，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，同期刚性支出占比达70.63%。当年临沂市一般公共预算自给率略增至48.45%，收支平衡主要依赖上级补助收入。2023年，临沂市获得一般公共预算补助收入455.06亿元，较上年增长10.4%。

政府性基金预算方面，由于房地产和土地市场遇冷影响，临沂市政府性基金预算收入明显下降。2023年，全市实现政府性基金预算收入244.65亿元，较上年下降26.8%，其中国有土地使用权出让收入占比87.19%。同期全市政府性基金预算支出为512.16亿元，收支缺口增加。

截至2023年末，临沂市政府债务余额为1690.74亿元，较上年末增长15.6%，其中一般债务余额333.24亿元，专项债务余额1357.50亿元。融资环境方面，临沂市城投企业数量较多，城投债余额在山东省16个地级市中亦

较高，受限于经济及金融资源支持力度等，临沂市平台债券市场信用利差相对较高，融资环境一般。

图表 3. 临沂市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
一般公共预算收入	409.48	420.19	445.77
其中：税收收入	334.52	320.76	328.87
一般公共预算支出	806.62	874.77	920.11
政府性基金预算收入	591.98	334.40	244.65
其中：国有土地使用权出让收入	499.94	304.42	213.32
政府性基金预算支出	662.93	484.04	512.16
政府债务余额	1257.38	1463.27	1690.74

注：根据临沂市 2021 年和 2022 年财政决算报告和 2023 年预算执行报告整理

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。

2022 年 11 月，临沂沂河新区（简称“沂河新区”）挂牌成立，规划面积 496 平方公里，辖 8 个镇街，总人口 72 万人。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。

区位交通方面，沂河新区地处京沪中间地带，山东半岛城市群和长三角城市群交汇节点，是临沂未来城市发展新中心，拥有 153 平方公里城镇开发边界、48 平方公里新增建设用地，长远发展空间较大。同时区内高铁高速交织成网，机场开通国内外航线近 60 条，新规划京沪高铁二通道、济莱临高铁、沾临高速、临滕高速等干道，物流成本低于全国 30%。

产业发展方面，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，沂河新区产业基础较好，目前初步形成智能制造、生物医药、光电新能源三大战新主导产业，其中，智能制造产业集聚临工、格力、山重建机、沃尔沃建机、柳工等链主企业，入选山东省十强产业雁阵形集群；生物医药产业拥有甘李药业、修正药业、一方制药等龙头，入选国家级生物医药产业集群核心承载区；光电新能源产业落地华工激光、奔腾激光等 20 家头部企业，大明光福、中国中车等 50 亿级项目相继签约。现有四上企业 900 余家，500 强企业 40 余家。同时，沂河新区先后引进上海技术交易所临沂分所、华为大数据等高端科创平台，拥有省级以上创新平台 82 个，高新技术企业突破 200 家，获评全国数字化转型先进园区、山东省大数据产业集聚区。在工信部赛迪顾问发布的“全国城市新区发展潜力百强榜（2023）”中，沂河新区位居第 20 名。

2023 年，沂河新区实现地区生产总值 414.0 亿元，增速为 6.3%，增速较上年回升 3.2 个百分点。临沂市八大主导产业中，沂河新区的机械、冶金、化工产业较强，2023 年产值分别为 243.96 亿元、250.68 亿元和 77.26 亿元，占临沂市同产业产值的比重分别为 40.0%、18.0% 和 13.2%。

2. 业务运营

（1）业务地位

该公司是沂河新区重要的政府性项目建设和国有资产运营主体，主要在区域内从事基础设施建设和房地产开发等业务，此外公司还根据业务资源开展了采砂权租赁、物业租赁、资金拆借、商品销售等业务。

（2）经营规模

2023 年，该公司实现营业收入 9.37 亿元，较上年下降 42.60%，主要系商品销售业务按净额法确认收入，以及受代建项目结转进度减缓影响。公司营业收入主要来源于房产销售业务、代建工程业务和采砂权租赁，2023 年上述业务收入分别占营业收入的 48.77%、14.40% 和 15.36%。此外，公司还有资金占用费、租赁服务、物业服务、大数据服务等业务，对公司营业收入形成一定补充。2024 年第一季度，公司实现营业收入 1.20 亿元，较上年同

期大幅下降 70.91%，主要系商品销售收入减少以及房产项目未确认收入所致。

图表 4. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产	167.76	-	165.00	-	168.45	-	167.61	-
营业收入	19.66	100.00	16.32	100.00	9.37	100.00	1.20	100.00
其中：商品销售业务	7.91	40.22	5.69	34.84	--	--	0.35	28.92
房产销售业务	4.76	24.22	4.33	26.53	4.57	48.77	--	--
代建工程业务	3.09	15.70	2.69	16.50	1.35	14.40	--	--
资金占用费	0.73	3.72	0.55	3.37	0.26	2.75	0.06	5.36
租赁服务	1.12	5.70	1.08	6.62	1.13	12.10	0.27	22.84
采砂权租赁	1.44	7.32	1.44	8.81	1.44	15.36	0.36	29.87
其他	0.62	3.13	0.54	3.33	0.62	6.63	0.16	13.01

资料来源：临沂经开城投

A. 基础设施建设业务

该公司作为沂河新区重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。公司自成立以来已完工的重点代建项目为整体城镇化一期项目、鲁南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 2023 年末该项目仍仅回笼资金 3.26 亿元。

图表 5. 截至 2023 年末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	2015-2017	经开区管委会	--	--
鲁南会展中心	6.97	2011-2013	经开区管委会	8.23	1.55
金科大厦	3.14	2013-2014	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 2023 年末，该公司主要在建代建项目包括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”）、沂河新区电力改造提升工程和食品产业园项目片区土地一级开发等，计划总投资合计 14.62 亿元，已完成投资 14.92 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，目前已基本完工，截至 2023 年末已投资 11.83 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。食品产业园项目片区土地一级开发为跟踪期内公司主要投资项目，该项目计划总投资 1.60 亿元，截至 2023 年末已完成投资 2.18 亿元，项目超支主要系已投资金额包含拆迁补偿费所致，目前已基本完工，已累计确认代建收入 2.15 亿元，其中 2023 年公司代建项目收入 1.35 亿元均由该项目贡献，但截至 2023 年末该项目未有资金实现回笼。此外，公司暂无拟建项目。

图表 6. 截至 2023 年末公司主要在建代建工程项目一览表（单位：亿元）

项目名称	建设周期	计划总投资	已完成投资
大班额项目	2015-2023	9.02	11.83
沂河新区电力改造提升工程	2022-2025	4.00	0.91
食品产业园项目片区土地一级开发	2022-2025	1.60	2.18
合计	--	14.62	14.92

资料来源：临沂经开城投

➤ 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，于 2018 年 5 月开工建设，主体工程已于 2019 年 5 月完工，截至 2023 年末公司累计投入资金 12.15 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 2023 年末已投资 4.83 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。

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、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，已投入 2.18 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，截至 2023 年末已投资 2.85 亿元，目前食品产业园一期主体均已封顶，正在进行二次结构、水电安装、装饰装修及室外配套施工，污水处理站建设完成，计划 2024 年 8 月竣工交付。

目前，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，每年可贡献较为稳定的租金收入；食品产业园项目仍处于建设阶段，未来待投资资金规模较大，且后续项目收益实现易受区域产业发展、企业落户影响，存在一定不确定性。

B. 房地产开发业务

该公司房地产业务板块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。经开置业拥有房地产开发贰级资质，自成立以来开发了怡和花园、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；华皓城置业拥有房地产开发贰级资质，主要负责城投华皓城一期等商品房项目的开发。截至 2023 年末，公司已累计开发完成 11 个房产项目，累计开发面积 84.97 万平方米，累计投资额达 29.76 亿元；公司已开发完成的房产项目中，除德馨园一期、城投华皓城一期有部分待售房源外，其他项目均已售罄，累计回笼资金 37.06 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 2023 年末，公司已完工房产项目已累计确认收入 29.98 亿元。

图表 7. 截至 2023 年末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		1.78	2008/7-2009/1	0.31	已售罄	0.31
文博苑二期	0.55	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		1.15	2011/6-2013/4	0.35	已售罄	0.32
皇山别墅南区	4.77	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
皇山花园三期	5.60	21.78	2013/8-2015/8	7.47	已售罄	7.02

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
德馨园一期	7.60	21.86	2017/10-2020/6	9.75	0.97 万平方米待售	8.01
城投华皓城一期	9.52	16.50	2020/4-2023/12	11.74	3.97 万平方米待售	7.27
合计	29.76	84.97	--	37.06	--	29.98

资料来源：临沂经开城投

该公司在开发房产项目为德馨园二期和城投星樾项目，项目总建筑面积 47.47 万平方米，计划总投资额为 26.07 亿元，截至 2023 年末，已完成投资 14.50 亿元。其中德馨园二期已完成工程进度的 90%，年末销售进度约 84%；城投星樾于 2022 年 4 月开始预售，截至 2023 年末已销售面积 0.62 万平方米，实现销售额 0.61 亿元。此外，公司拟建房产项目为城投星樾二期，总建筑面积 5.84 万平方米，计划总投资 5.09 亿元，建设期为 4 年。

图表 8. 截至 2023 年末公司在建及拟建房产项目情况（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（年-年）	已销售面积	已销售金额	已确认收入
德馨园二期	23.69	13.00	8.79	2019-2022	15.31	9.46	8.22
城投星樾	23.78	13.07	5.71	2021-2025	0.62	0.61	--
在建小计	47.47	26.07	14.50	--	15.93	10.07	8.22
城投星樾二期	5.84	5.09	--	4 年	--	--	--
拟建小计	5.84	5.09	--	--	--	--	--

资料来源：临沂经开城投

2023 年，该公司实现房产销售收入 4.57 亿元，收入主要来自德馨园二期和城投华皓城一期项目结转，毛利率为 28.12%，较上年增加 4.50 个百分点。总体来看，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。公司在开发及拟开发的房产项目投资规模仍较大，投资周期较长，且未来临沂市房地产市场仍易受相关政策和宏观环境影响，公司房产项目未来收益情况存在一定的不确定性，需关注后续去化情况。

C. 商品销售业务

该公司矿石、油品贸易以及仓储物流等业务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仓库、港口或保税区。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，2023 年度前五大供应商包括 KOCO GROUP LIMITED、临沂瑞中经贸有限公司、临沂市瑞隆物流有限公司、广州生万贸易有限公司和 GRAND ENERGY (SINGAPORE) PTE. LTD 等，前五大供应商采购金额 4.05 亿元（不含税），占比为 57.65%，集中度较为分散；下游客户主要为贸易公司及当地平台企业，2023 年度前五大客户包括山东皇山投资控股集团有限公司（简称“皇山控股”）、山东裕邦交通科技有限公司（简称“裕邦公司”）、临沂富来金金属材料有限公司、浙江远能石化有限公司和临沂经开建筑工程有限公司等，前五大客户销售金额 6.33 亿元（不含税），占比为 91.02%，集中度高。

2023 年该公司完成商品销售额 6.95 亿元（不含税），但由于当年公司商品销售业务转为以净额法核算，且主要受国际贸易形势及汇率波动影响造成汇兑损失较多，公司当年未确认营业收入，仅确认营业成本 265.89 万元。2024 年第一季度，因经发实业被无偿划出，当期公司商品销售业务仅由城投实业负责，但当期该项业务仍按照总额法核算，实现营业收入为 3481.39 万元，营业毛利为 38.11 万元。

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，2023 年及 2024 年第一季度，这些业务分别实现收入为 3.45 亿元和 0.86 亿元，毛利率分别为 47.51% 和 54.42%，

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 2023 年末，公司自持物业（除商铺外）可供出租面积为 25.47 万平方米，租赁均价为每月 8-9 元/平方米。2023 年及 2024 年第一季度，公司物业租赁业务分别实现收入 1.13 亿元和 0.27 亿元；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济开发有限公司（简称“临沂经发”）所形成资金使用费。2023 年末及 2024 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%。2023 年及 2024 年第一季度，公司分别实现资金使用费收入 0.26 亿元和 0.06 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（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。2023 年和 2024 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%。

财务

跟踪期内，随着基建及房地产等项目的建设推进，该公司刚性债务规模总体保持增长，且短期刚债占比增长较多，但账面可动用现金资产有限，面临较大的即期债务偿付压力。公司大量资金沉淀于基建、房地产等项目投入，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。

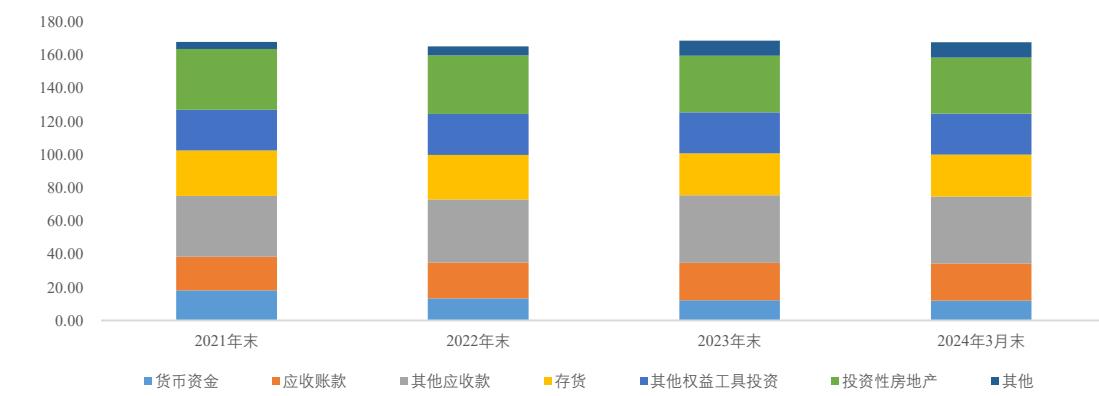
1. 财务杠杆

2023 年末，该公司负债总额较上年末增长 3.30% 至 90.72 亿元，资产负债率较上年增加 0.63 个百分点至 53.85%，负债经营程度尚可；同期末股东权益与刚性债务比率较上年下降 4.84 个百分点至 104.19%。2024 年 3 月末，公司资产负债率和股东权益与刚性债务比率分别为 53.89% 和 104.63%，较上年末变动不大。

（1）资产

2023 年末，该公司资产总额较上年末增长 2.09% 至 168.45 亿元。公司资产以流动资产为主，当年末占总资产的比重为 63.86%。

图表 9. 公司资产构成情况（单位：亿元）



注：根据临沂经开城投所提供的数据整理、绘制

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,2023年末占资产总额的比重分别为7.14%、13.47%、24.13%和14.97%。2023年末货币资金为12.03亿元,其中受限货币资金11.00亿元,实际可动用资金较少。应收账款主要系应收代建项目回购款和贸易业务产生,2023年末较上年末增长4.92%至22.70亿元,年末主要包括应收临沂沂河新区财政金融局21.04亿元。其他应收款主要系与临沂其他企事业单位之间的往来款项,2023年末较上年末增长6.59%至40.64亿元,年末应收对象主要为临沂经发(18.53亿元)、临沂经开市政工程有限公司(5.88亿元)、临沂沂沭御景园林工程有限公司(4.84亿元)、临沂经发路桥工程有限公司(1.41亿元)和临沂经济开发区土地储备办公室1.20亿元;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16.87亿元、9.00亿元、10.78亿元和4.44亿元,部分资金占用时间较长。存货主要系代建及自营项目、房产项目投入,2023年末为25.22亿元,主要因房产项目结转收入较上年末下降5.81%,年末以代建及自营项目、房产项目等投入为主的开发成本24.09亿元。此外,2023年末预付款项较上年末大幅增加4.30亿元至6.29亿元,主要系预付工程款增加所致。

该公司非流动资产主要由投资性房地产和无形资产构成,2023年末占资产总额的比重分别为14.68%和20.21%。投资性房地产主要为用于经营的房屋建筑物和土地使用权,以公允价值计量,2023年末为24.73亿元,较上年末变动不大;无形资产主要为砂石资源开采经营权,2023年末为34.04亿元,由于计提摊销而较上年末减少1.27亿元。

2024年3月末,该公司资产总额较上年末略降0.50%至167.61亿元,资产构成和科目余额较上年末有明显变动。其中,货币资金余额为11.87亿元,使用受限的金额为9.08亿元。

截至2024年3月末,该公司受限资产合计48.23亿元,占总资产的比重为28.77%,主要为土地、房产、定期存单、应收账款等用于借款抵质押。

图表 10. 公司受限资产情况 (单位:万元、%)

名称	受限金额	受限金额占该科目的比例	受限原因
货币资金	90775.18	76.48	保证金和定期存单
应收账款	96992.12	43.32	用于长期借款质押
存货	66193.33	26.17	用于长期借款抵押
投资性房地产	225622.07	91.23	用于长、短期借款抵押
固定资产	1576.00	31.65	用于长期借款抵押
无形资产	1091.68	0.32	用于长期借款抵押

资料来源:临沂经开城投(截至2024年3月末)

(2) 所有者权益

跟踪期内,该公司所有者权益规模总体保持稳定,2023年末及2024年3月末分别为77.74亿元和77.29亿元。公司所有者权益以资本公积为主,2023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1.93%、81.43%和13.02%,年末实收资本为1.50亿元,保持稳定;资本公积余额63.30亿元,较上年末减少2.40亿元,主要系划出两河风貌带公司等所致,余额主要由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,未分配利润逐年上升,年末余额10.12亿元。此外,因子公司临沂城投金典产业发展有限公司收到其他股东出资1.86亿元,年末少数股东权益增至2.22亿元。

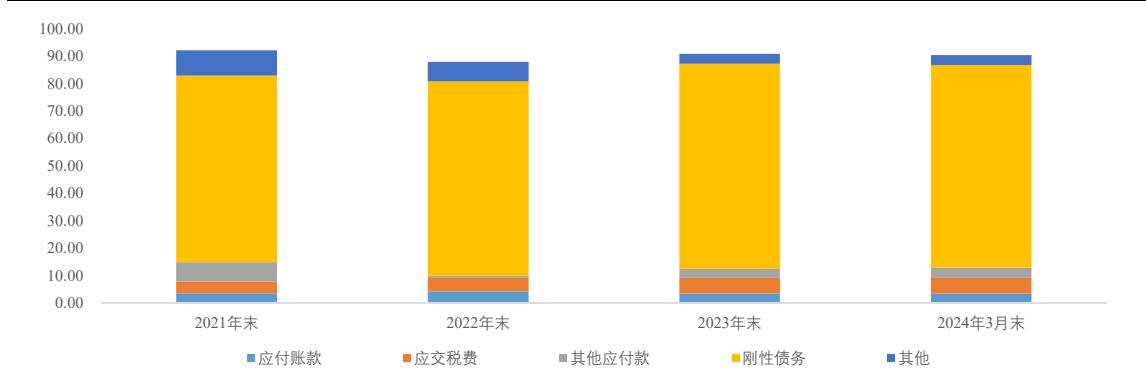
(3) 负债

2023年末,该公司长短期债务比较上年末下降49.55个百分点至103.55%,由于前期融入债务步入还款周期,债务期限结构短期化明显。

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,2023年末余额为74.61亿元,占负债总额的比重为82.60%。此外,公司其他负债主要分布于应付账款、其他应付款和应交税费。其中,应付账款主要系应付施工单位工程款,2023年末较上年末下降20.52%至3.37亿元,主要系工程款结算。其他应付款年末余额为3.35亿元,主要系工程保证金及往来款项等,较上年末增加2.50亿元,期末主要包括应付山东天浚水

利工程集团有限公司工程保证金 0.65 亿元、老兵老兵（山东）建设集团有限公司工程保证金 0.50 亿元、两河风貌带公司往来款 0.49 亿元、天元建设集团有限公司工程保证金 0.35 亿元和沂河控股往来款 0.20 亿元。应交税费年末余额为 5.72 亿元，主要系企业所得税和增值税，逐年保持增长。此外，预收款项主要系预收购房款，随着房产项目结算，2023 年末较上年末减少 3.49 亿元至 2.39 亿元，年末主要包括商品房预收款 2.09 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。

图表 11. 公司负债构成情况（单位：亿元）



注：根据临沂经开城投所提供的数据整理、绘制

2024 年 3 月末，该公司负债总额较上年末略降 0.43% 至 90.33 亿元，其中刚性债务余额较上年末减少 0.74 亿元至 73.87 亿元，其余负债科目较上年末变动不大。

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。2024 年 3 月末银行借款余额为 30.59 亿元，占刚性债务总额的 41.41%，其中保证借款（含抵押、保证借款，质押、保证借款和抵押、质押、保证借款）为 19.22 亿元，主要由公司本部及合并范围内企业、临沂经发、皇山控股等当地平台企业提供保证担保，借款利率为 4.30%-7.00%；抵押物主要为房屋及土地等，质押物主要为应收账款及存单等。债券融资余额为 27.08 亿元，占刚性债务总额的 36.66%，债券当期票面利率主要在 7% 左右，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 5.57 亿元，较 2022 年末下降 25.57%，占刚性债务总额的 7.54%，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 5.30 亿元，系经开区财政局拨付的政府债券资金，期限在 7-30 年不等，借款利率为 2.68%-3.55%。此外，公司债务还包括应付票据 4.67 亿元和其他借款余额 0.55 亿元，其他借款主要系山东省财金发展有限公司借款 0.42 亿元，借款利率为 4.90%。从期限结构来看，随着前期融入款项逐步进入偿付期，公司短期刚性债务规模较 2022 年末增长 56.84% 至 29.53 亿元，占刚性债务的比重较 2022 年末增加 13.38 个百分点至 39.98%。具体来看，期末公司短期刚性债务主要包括 15.31 亿元银行借款、4.67 亿元应付票据、6.33 亿元应付债券和 3.02 亿元融资租赁款，公司面临较大的即期偿债压力。

图表 12. 公司刚性债务构成分析（单位：亿元）

刚性债务种类	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
刚性债务合计	67.95	70.80	74.61	73.87
短期刚性债务合计	22.08	18.83	29.73	29.53
其中：短期借款	4.29	7.31	8.14	11.51
应付票据	11.16	4.49	8.44	4.67
一年内到期的长期借款	2.98	3.81	3.57	3.79
一年内到期的长期应付款	2.70	3.12	3.04	3.02
一年内到期的应付债券	-	-	6.33	6.33
一年内到期的其它非流动负债	0.10	0.10	0.10	0.10
中长期刚性债务合计	45.87	51.97	44.88	44.34
其中：长期借款	21.26	18.97	15.47	15.28
应付债券	18.88	27.21	20.75	20.75
长期应付款-融资租赁	4.21	4.36	2.91	2.55
专项应付款-专项债	1.00	1.00	5.30	5.30
其他非流动负债	0.52	0.42	0.45	0.45

资料来源：临沂经开城投

截至 2024 年 6 月 26 日，该公司合并口径存续期内的债券本金余额共计 31.30 亿元，发行主体为本部。公司已发行的债券均按时还本付息。

图表 13. 公司存续债券概况（单位：亿元、%）

债项名称	发行金额	债券余额	期限(年)	当期票面利率	发行时间	本息兑付情况
19 临经 01	5.00	5.00	5	7.00	2019 年 11 月	正常
20 临经 01	6.50	6.50	5	7.00	2020 年 3 月	正常
20 临沂经开 MTN001	5.00	4.80	5	7.50	2020 年 5 月	正常，已偿付本金 0.20 亿元
21 临经 01	2.50	2.50	7	7.00	2021 年 10 月	正常
22 临经 01	3.50	3.50	7	7.00	2022 年 6 月	正常
22 临经 02	4.00	4.00	7	7.00	2022 年 11 月	正常
24 临经 01	5.00	5.00	5	3.99	2024 年 6 月	正常

资料来源：Wind（截至 2024 年 6 月 26 日）

2. 偿债能力

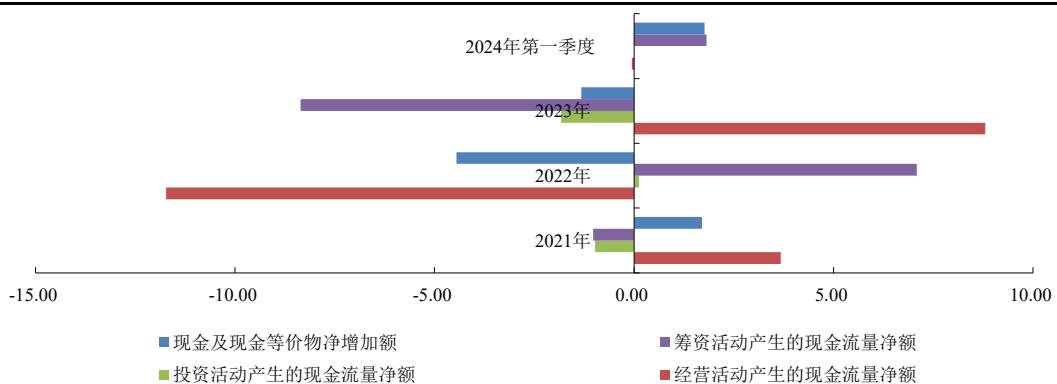
（1）现金流量

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。2023 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 9.40 亿元，营业收入现金率为 100.36%。营业收入现金率主要受代建项目、房产项目收现与结转收入时间点差异影响较大，此外，2023 年公司贸易业务按净额法确认收入，但收现依旧计入现金流入，业务实际收现情况弱于账面所示。公司代建项目回款以及房产项目销售资金回笼基本能够覆盖项目投建支出，但受公司与沂河新区内其他企事业单位往来资金和对外拆借资金流入流出影响，经营性现金流呈现一定波动性，2023 年由于往来款回笼较多，经营活动现金转为净流入 8.80 亿元。

该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，但规模不大。2023 年，投资活动产生的现金流量净流出 1.83 亿元，主要系投入沂河新区内河综合整治项目资本金 1.90 亿元。2023 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 -8.35 亿元，主要系偿还到期债务及利息支出较大。

2024 年第一季度，该公司营业收现率为 102.30%，经营活动收支基本平衡，为净流出 0.05 亿元。当期公司无投资活动；因加大外部融资力度，筹资活动现金转为净流入 1.82 亿元。

图表 14. 公司现金流情况（单位：亿元）



注：根据临沂经开城投所提供的数据整理、绘制

（2）盈利

2023 年，该公司营业毛利较上年下降 6.42% 至 3.10 亿元。2023 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 1.28 亿元、1.13 亿元、0.26 亿元和 0.20 亿元，另外贸易业务由于大宗商品价格及汇率波动持

续处于亏损状态，当年营业毛利为-0.03亿元。公司期间费用合计3.29亿元，较上年增长20.37%，期间费用负担较重，其中管理费用和财务费用分别为0.43亿元和2.76亿元；期间费用率为35.12%，主要由于贸易业务按净额法结算，期间费用率快速上升。

该公司主业盈利能力较弱，整体利润对政府补助的依赖度较高。2023年公司获得计入收益的政府补助2.52亿元，主要为基础设施建设及运营补助。公司投资性房地产按照公允价值计量，2023年产生公允价值变动损益156.86万元。另外，2023年公司确认信用减值损失777.78万元。当年公司实现净利润1.09亿元，净资产收益率为1.41%，处于较低水平。

2024年第一季度，该公司实现毛利0.47亿元，其中租赁服务业务实现毛利0.27亿元；同期公司期间费用为0.77亿元，同时因划出历史经营亏损的经发实业而确认投资收益1.09亿元，主要系划出经发实业所致，当期实现净利润0.65亿元。

(3) 偿债能力

2023年，该公司EBITDA为6.15亿元，较上年增长6.53%。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。公司非筹资性现金规模较小且稳定性不足，无法对债务偿付提供有效保障。

图表 15. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021年末	2022年末	2023年末	2024年第一季度/末
EBITDA/利息支出(倍)	2.11	2.15	1.59	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.08	0.08	0.08	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	7.98	-29.36	22.21	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	5.51	-16.90	12.11	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	5.85	-29.06	17.60	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	4.04	-16.73	9.59	—
流动比率 (%)	231.96	296.84	241.37	239.51
现金比率 (%)	40.43	40.25	27.15	27.52
短期刚性债务现金覆盖率 (%)	82.70	74.16	40.70	41.67

资料来源：临沂经开城投

该公司流动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。2024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27.52%和41.67%，且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10.93%，公司面临较大的即期债务偿付压力。

截至2024年3月末，该公司共获得各类银行综合授信额度60.20亿元，已使用授信额度44.92亿元，剩余未使用授信额度15.28亿元。

调整因素

1. ESG因素

2023年9月，沂河新区管委会将其持有的该公司100%股权无偿划转至沂河控股；2024年3月，沂河控股将其持有的公司100%股权划转至临沂沂河建设投资有限公司（简称“沂河建投”）。沂河控股目前为沂河新区管委会直属企业，沂河建投为沂河控股一级子公司。经过两轮股权变更，公司成为沂河控股二级子公司，控股股东变更为沂河建投，但实际控制人仍为沂河新区管委会，产权结构清晰。公司产权状况详见附录一。

该公司依法设立了组织架构和治理体系。目前公司董事会和监事会成员均为3人，但尚未对章程中该部分内容进行修订。公司设立了办公室、财务部、材料部、工程部、营销部、核算部、工程开发部、人力资源部和档案部

9个部门，基本能满足现阶段经营管理需要。

2. 表外因素

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2024年3月末，公司对外担保余额为22.40亿元，担保比率为28.98%。

图表 16. 公司对外担保概况（单位：万元）

被担保方	担保余额
临沂东方绿城教育发展有限公司	1000.00
临沂动植物园（沂沭河国家湿地公园服务中心）	352.72
临沂极海文化旅游发展有限公司	9964.00
临沂经济技术开发区石化有限公司	2000.00
临沂经济开发有限公司	38734.00
临沂经开环卫有限公司	24744.63
临沂经开市政工程有限公司	5715.11
临沂经开园林集团有限公司	21369.30
山东皇山投资控股集团有限公司	28435.31
山东经发实业有限公司	11887.83
山东鲁南动物园管理有限公司	5537.60
山东沂河生态发展集团有限公司	71175.15
山东沂河生态发展集团有限公司、山东东方健康产业发展有限公司	3082.33
临沂东方绿城教育发展有限公司	1000.00
合计	223997.98

资料来源：临沂经开城投（截至2024年3月末）

3. 业务持续性

该公司是沂河新区重要的政府性项目建设和国有资产运营主体，主要在区域内从事基础设施建设和房地产开发等业务，此外公司还根据业务资源开展了采砂权租赁、物业租赁、资金拆借、商品销售等业务。截至目前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

4. 其他因素

该公司与关联企业存在一定的资金往来，但规模有限。2023年末，公司被关联方占用资金余额2.60亿元，占用关联方资金余额2749.68万元。此外，公司部分融资需要关联企业提供借款担保。

根据该公司提供的公司本部（查询日2024年5月8日）及主要子公司城投实业（查询日2024年5月22日）的《企业信用报告》显示，上述主体信用记录正常，无关注、不良等事项。子公司经开置业（查询日2024年6月6日）的《企业信用报告》显示，经开置业作为担保人/反担保人存在关注类余额为62.86万元，根据山东临沂河东农村商业银行股份有限公司五金商城分理处提供的说明，该余额主要是皇山花园三期个人住房商业贷款，因业主个人原因未及时缴存贷款本息导致逾期。根据国家工商总局、国家税务总局、中国证券监督管理委员会、人民法院等信用信息公开平台信息2024年6月12日查询结果，公司本部不存在严重不良行为记录。

外部支持

该公司是临沂沂河新区重要的政府性项目建设主体，可获得政府在业务资源、资金拨付等方面的支持。2023年，

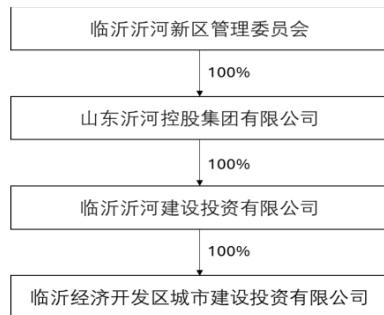
公司获得政府补助 2.52 亿元。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持临沂经开城投主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持 20 临沂经开 MTN001、21 临经 01、22 临经 01、22 临经 02 债券信用等级为 AA。

附录一：

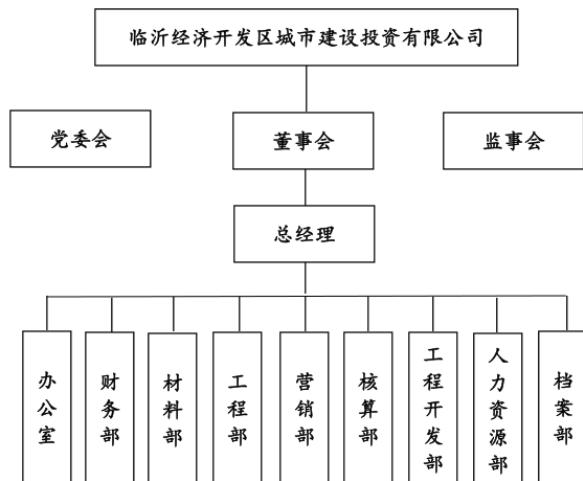
公司与实际控制人关系图



注：根据临沂经开城投提供的资料整理绘制（截至 2024 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整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2023年(末) 主要财务数据(亿元)					备注
				总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
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	108.58	48.08	1.68	0.28	7.64	母公司口径
临沂经开置业有限公司	经开置业	100.00	房地产开发、销售等	34.55	12.62	1.59	0.11	3.61	—
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	6.31	-1.28	—	-0.21	9.18	已于2024年2月划出
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	14.23	0.005	0.02	0.004	13.84	—
临沂沂蒙云谷开发有限公司	云谷开发公司	100.00	基础设施建设、房地产开发等	15.24	5.69	0.88	0.33	3.93	—
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	20.13	15.09	0.18	0.02	1.57	—

注：根据临沂经开城投提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
苏州市吴中城区建设发展有限公司	120.84	61.88	48.79	6.44	0.64	24.74
江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	190.57	57.28	69.94	23.70	0.49	1.52
南京浦口交通建设集团有限公司	183.38	46.77	74.50	3.06	0.06	-4.58
临沂经济开发区城市建设投资有限公司	168.45	77.71	53.87	9.37	1.09	8.80

注：根据公开资料整理

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
资产总额[亿元]	167.76	165.00	168.45	167.61
货币资金[亿元]	18.12	13.19	12.03	11.87
刚性债务[亿元]	67.95	70.80	74.61	73.87
所有者权益[亿元]	75.69	77.19	77.74	77.29
营业收入[亿元]	19.66	16.32	9.37	1.20
净利润[亿元]	1.53	1.50	1.09	0.65
EBITDA[亿元]	5.67	5.78	6.15	—
经营性现金净流入量[亿元]	3.67	-11.72	8.80	-0.05
投资性现金净流入量[亿元]	-0.98	0.12	-1.83	—
资产负债率[%]	54.88	53.22	53.85	53.89
长短期债务比[%]	103.83	153.10	103.55	101.97
权益资本与刚性债务比率[%]	111.38	109.03	104.19	104.63
流动比率[%]	231.96	296.84	241.37	239.51
速动比率[%]	167.49	213.93	170.67	168.99
现金比率[%]	40.43	40.25	27.15	27.52
短期刚性债务现金覆盖率[%]	82.70	74.16	40.70	41.67
利息保障倍数[倍]	1.58	1.62	1.19	—
有形净值债务率[%]	236.71	211.81	209.96	209.47
担保比率[%]	15.93	25.55	30.94	28.98
毛利率[%]	19.27	20.29	33.07	39.00
营业利润率[%]	10.18	11.71	16.59	54.13
总资产报酬率[%]	2.54	2.61	2.77	—
净资产收益率[%]	2.03	1.96	1.41	—
净资产收益率*[%]	2.03	1.85	1.15	—
营业收入现金率[%]	92.56	71.36	100.36	102.30
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	7.98	-29.36	22.21	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	5.51	-16.90	12.11	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	5.85	-29.06	17.60	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	4.04	-16.73	9.59	—
EBITDA/利息支出[倍]	2.11	2.15	1.59	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.08	0.08	0.08	—

注：表中数据依据临沂经开城投经审计的 2021~2023 年度及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

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

指标名称	计算公式
短期刚性债务现金覆盖率(%)	(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+其他长期债务

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

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC 级	发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

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

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

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

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录七：

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评级模型（2019）	报告链接
	前次评级	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA/稳定	严奇昊、邵一静	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（20临沂经开MTN001）	历史首次评级	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评级模型（2019）	报告链接
	前次评级	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA	严奇昊、邵一静	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级 (21临经01)	历史首次评级	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	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）	报告链接

	本次评级	2024年6月28日	AA	严奇昊、邵一静	新世纪评级方法总论(2022) 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)	
	历史首次评级	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
债项评级 (22临经01)	首次评级	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)	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA	严奇昊、邵一静	新世纪评级方法总论(2022) 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)	
	历史首次评级	2022年10月20日	AA	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
债项评级 (22临经02)	首次评级	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)	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA	严奇昊、邵一静	新世纪评级方法总论(2022) 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)	

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