



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

淄博市城市资产运营集团有限公司 主体与相关债项2025年度 跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00559

大公国际资信评估有限公司通过对淄博市城市资产运营集团有限公司及“21 淄博城运债/21 淄博 05”、“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博城运 MTN003”、“22 淄博城资 MTN001”、“22 淄博城运 MTN002”、“22 淄博城资 MTN003”、“22 淄博城资 MTN004”、“23 淄博城运债 01/G23 淄博 1”、“23 淄博城运 MTN001”、“23 淄博城运 MTN004B”、“23 淄博城运 MTN005”、“24 淄博城运 MTN002A”、“24 淄博城运 MTN002B”、“24 淄博城资 MTN005A”、“24 淄博城资 MTN005B”的信用状况进行跟踪评级，确定淄博市城市资产运营集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 淄博城运债/21 淄博 05”、“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博城运 MTN003”、“22 淄博城资 MTN001”、“22 淄博城运 MTN002”、“22 淄博城资 MTN003”、“22 淄博城资 MTN004”、“23 淄博城运债 01/G23 淄博 1”、“23 淄博城运 MTN001”、“23 淄博城运 MTN004B”、“23 淄博城运 MTN005”、“24 淄博城运 MTN002A”、“24 淄博城运 MTN002B”、“24 淄博城资 MTN005A”、“24 淄博城资 MTN005B”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年六月十八日



评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	2,397.69	2,387.95	2,207.29	2,001.10
所有者权益	839.97	841.15	837.39	801.98
总有息债务	1,141.98	1,102.09	945.63	811.28
营业收入	56.29	270.14	302.21	328.54
净利润	1.61	9.36	9.71	19.23
经营性净现金流	4.02	3.45	3.33	2.68
毛利率	17.49	16.49	14.64	16.30
总资产报酬率	0.25	1.23	1.31	2.13
资产负债率	64.97	64.78	62.06	59.92
债务资本比率	57.62	56.71	53.04	50.29
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.01	0.86	1.56
经营性净现金流/总负债	0.26	0.24	0.26	0.25

注：公司提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，众华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计。

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
21 淄博城运债 /21 淄博05	15.00	7 (5+2)	AAA	AAA	2024.06
21 淄博城资 MTN002	20.00	5	AAA	AAA	2024.06
21 淄博城运 MTN003	10.00	5	AAA	AAA	2024.06
22 淄博城资 MTN001	5.00	5	AAA	AAA	2024.06
22 淄博城运 MTN002	10.00	5	AAA	AAA	2024.06
22 淄博城资 MTN003	6.00	5	AAA	AAA	2024.06
22 淄博城资 MTN004	4.00	5	AAA	AAA	2024.06
23 淄博城运债 01/G23 淄博1	5.00	7 (3+2+2)	AAA	AAA	2024.06
23 淄博城运 MTN001	5.00	3	AAA	AAA	2024.06
23 淄博城运 MTN004B	10.00	2	AAA	AAA	2024.06
23 淄博城运 MTN005	10.00	2	AAA	AAA	2024.06
24 淄博城运 MTN002A	10.00	3	AAA	AAA	2024.06
24 淄博城运 MTN002B	8.00	5	AAA	AAA	2024.06
24 淄博城资 MTN005A	5.90	5	AAA	AAA	2024.06
24 淄博城资 MTN005B	8.00	10	AAA	AAA	2024.06

评级小组负责人：赵茜

评级小组成员：曹李慧

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

淄博市城市资产运营集团有限公司（以下简称“淄博城运”或“公司”）主要从事淄博市产业化发展运营等相关业务。跟踪期内，淄博市地区生产总值及一般预算收入继续增长，公司在淄博市产业发展中发挥重要作用，继续获得政府支持，业务结构多元，有利于降低经营风险。但同时，公司在建项目未来仍存在较大的资本支出压力，资产流动性一般，公司仍存在较大的短期偿债压力且对外担保仍存在一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 淄博市是山东省省会经济圈副中心城市，2024 年地区生产总值及一般预算收入继续增长；
- 公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，在淄博市产业发展中发挥重要作用，继续获得政府在增资和政府补助等方面的支持；
- 公司近年来积极推进产业创新发展及市场化产业布局，业务结构多元，有利于降低经营风险。

主要风险/挑战：

- 公司在建项目待投资规模较大，未来仍存在较大的资本支出压力；
- 公司存货、在建工程 and 无形资产等在总资产中占比仍较高，资产流动性一般；
- 2024 年以来，公司总负债和总有息债务规模持续增长，债务负担加重且仍存在较大的短期偿债压力；
- 公司对外担保规模较大，区域集中度高，仍存在一定或有风险。



评级模型打分表结果

因公司近年来积极推进产业创新发展及市场化产业布局，业务结构多元且公司相关情况符合产业投资运营企业适用范围，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《产业投资运营企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CYTZ-2024-V. 1. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.10
（一）市场竞争力	6.53
（二）运营能力	4.59
（三）可持续发展能力	4.77
要素二：偿债来源与负债平衡	4.47
（一）偿债来源	5.30
（二）债务与资本结构	4.69
（三）保障能力分析	3.53
（四）现金流量分析	3.08
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，在淄博市产业发展中发挥重要作用，继续获得政府在增资和政府补助等方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	24 淄博城资 MTN005B	AAA	2024/06/28	刘银玲、李云霞	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
	24 淄博城资 MTN005A	AAA				



评级历史关键信息（续）

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	24 淄博城运 MTN002B	AAA	2024/06/20	刘银玲、李云霞	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
	24 淄博城运 MTN002A	AAA				
	23 淄博城运 MTN005	AAA				
	23 淄博城运 MTN004B	AAA				
	23 淄博城运 MTN001	AAA				
	23 淄博城运债 01/G23 淄博 1	AAA				
	22 淄博城资 MTN004	AAA				
	22 淄博城资 MTN003	AAA				
	22 淄博城运 MTN002	AAA				
	22 淄博城资 MTN001	AAA				
	21 淄博城运 MTN003	AAA				
	21 淄博城资 MTN002	AAA				
	21 淄博城运债 /21 淄博 05	AAA				
-	24 淄博城运 MTN002B	AAA	2024/04/15	刘银玲、李云霞	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
	24 淄博城运 MTN002A					
AAA/稳定	-	-	2024/03/01	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
-	23 淄博城运 MTN005	AAA	2023/09/27	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文



评级历史关键信息（续）

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	23 淄博城运 MTN004B	AAA	2023/09/14	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
AAA	-	-	2023/05/31	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
-	23 淄博城运 MTN001	AAA	2023/02/10	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
-	23 淄博城运债 01/G23 淄博 1	AAA	2022/12/02	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2022/07/08	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
-	22 淄博城资 MTN004	AAA	2022/05/30	肖尧、崔爱巧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
-	22 淄博城资 MTN003	AAA	2022/03/04	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
-	22 淄博城运 MTN002	AAA	2022/02/14	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
-	22 淄博城资 MTN001	AAA	2021/12/29	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AAA/稳定	21 淄博城运 MTN003	AAA	2021/12/02	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AAA/稳定	21 淄博城资 MTN002	AAA	2021/11/17	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AAA/稳定	21 淄博城运债 /21 淄博 05	AAA	2021/04/23	曹业东、李旭华、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2021/01/19	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对淄博市城市资产运营集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、除本次评级事项构成的委托关系外，大公国际关联公司大公低碳科技（北京）有限公司对评级对象或其发行人提供了评估认证服务，经审查不存在利益冲突的情形。

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

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 18 日至 2026 年 6 月 17 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的淄博城运信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行 额度	债券 余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 淄博城运债/21 淄博05	15.00	15.00	2021.11.12~2028.11.12 ¹	出资“淄博诚运新动能产 业发展基金合伙企业(有 限合伙)”	已按募集资金要 求使用完毕
21 淄博城资 MTN002	20.00	20.00	2021.11.25~2026.11.25	偿还公司债务融资工具	
21 淄博城运 MTN003	10.00	10.00	2021.12.09~2026.12.09	偿还公司债务融资工具	
22 淄博城资 MTN001	5.00	5.00	2022.01.13~2027.01.13	偿还公司存续期间债务融 资工具	
22 淄博城运 MTN002	10.00	10.00	2022.02.18~2027.02.18	偿还债务融资工具	
22 淄博城资 MTN003	6.00	6.00	2022.03.18~2027.03.18	偿还公司存续期间债务融 资工具本金及利息	
22 淄博城资 MTN004	4.00	4.00	2022.06.06~2027.06.06	偿还存续期间债务融资工 具利息	
23 淄博城运债 01/G23 淄 博 1	5.00	5.00	2023.02.09~2030.02.09 ²	补充公司营运资金	
23 淄博城运 MTN001	5.00	5.00	2023.02.22~2026.02.22	偿还债务融资工具本息及 其他有息债务	
23 淄博城运 MTN004B	10.00	10.00	2023.09.19~2025.09.19	偿还有息债务	
23 淄博城运 MTN005	10.00	10.00	2023.10.13~2025.10.13	偿还有息债务	
24 淄博城运 MTN002A	10.00	10.00	2024.04.24~2027.04.24	偿还有息债务	
24 淄博城运 MTN002B	8.00	8.00	2024.04.24~2029.04.24	偿还有息债务	
24 淄博城资 MTN005A	5.90	5.90	2024.07.05~2029.07.05	偿还有息债务	
24 淄博城资 MTN005B	8.00	8.00	2024.07.05~2034.07.05	偿还有息债务	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

跟踪期内，公司股权结构和注册资本未发生变化。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本 61.07 亿元，实收资本 56.75 亿元，淄博市财政局为公司控股股东和实际控制人，对公司持股比例为 99.10%。

¹ 附设第 5 个计息年度末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
² 附设第 3 年末、第 5 年末公司赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权。



根据公司最新章程，公司设股东会；设董事会，董事会成员 5 人；设监事会，监事会成员 5 人；经理层设总经理 1 名。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 4 月 15 日，公司本部未结清信贷中无关注类或不良类信贷记录，已结清信贷中存在 2 个中长期借款关注类账户记录。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的到期债券本息均已按时兑付；存续债券已到付息日的正常付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

产投企业在城投转型的背景下应运而生，基于政策导向以及自身发展的需要，当前产投企业正在加速组建，需关注产投企业在发展过程中所面临的风险和挑战。

在城市快速发展的阶段，城投公司承担了大量的基础设施建设等工作，为我国经济的发展和城镇化水平的提高做出了突出贡献，但同时也累积了大量的债务。伴随着城市基础设施建设的完善以



及城投公司债务规模的不断增加，以公益性业务为主的传统经营模式已无法支撑城投公司的高质量发展，转型成为其必然选择。2014 年新《预算法》和国发 43 号文提出剥离城投公司的政府融资职能，对城投公司首次提出了市场化转型的要求，此后的十年间，中央及各级监管机构多次发布政策鼓励及引导城投公司转型，2023 年 7 月中央政治局会议提出“一揽子化债方案”，化债进程加速，城投公司融资政策进一步收紧。城投公司转型既是监管政策的导向，也是化解存量债务、谋求自身发展的主动抉择，基于政策导向以及自身发展的需要，当前产投企业正在加速组建。

产投企业在城投转型的背景下应运而生，城投公司转型要从城市的“建设者”向城市的“运营者”转变，随着职能地位的改变，其业务布局、业务模式等也随之变化，产投企业目前主要围绕城市综合运营服务商、园区综合开发运营服务商、产业投资类企业等方向发展，其职能定位仍为服务当地民生及产业发展。产投企业未来将以市场化的方式开展业务，通过资源整合及资金统筹，推动传统产业转型升级，促进区域内产业发展，助力构建现代化产业体系建设。

综合来看，城投公司转型既是监管政策的导向，也是化解存量债务、谋求自身发展的主动抉择，产投企业在城投转型的背景下应运而生，其职能定位仍为服务当地民生及产业发展；产投企业在组建过程中，虽然获得了政策支持和市场化转型的机遇，但面临着如历史债务负担重、资产质量参差不齐、难以寻找到新的利润增长点以及市场化运营机制不完善等问题，需关注产投企业在发展过程中所面临的风险和挑战。

（三）区域环境

淄博市是山东省地级市，是省会经济圈副中心城市，2024 年地区生产总值及一般预算收入继续增长；但淄博市地方政府债务规模继续增加。

淄博市是山东省地级市，位于山东省中部，是省会经济圈副中心城市。全市辖张店、淄川、博山、周村、临淄 5 个区，桓台、高青、沂源 3 个县和淄博高新技术产业开发区、淄博经济开发区、文昌湖省级旅游度假区 3 个功能区，总面积 5,965 平方公里。2024 年末，全市常住人口为 463.67 万人。

淄博市形成了以石油化工、精细化工、纺织、建材以及新材料、智能装备、新医药、电子信息等为主导的现代产业体系。2024 年，淄博市地区生产总值继续增长；规模以上工业增加值增速和固定资产投资（不含农户）增速同比均有所下降；一般预算收入继续增长；政府性基金收入规模同比增长；一般预算支出规模同比增长。

表 2 2022~2024 年淄博市主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,884.1	5.5	4,561.8	5.5	4,402.6	4.7
规模以上工业增加值	-	7.1	-	8.2	-	6.5
固定资产投资（不含农户）	-	4.5	-	5.9	-	18.1
一般预算收入	411.44		395.30		374.17	
其中：税收收入	227.18		254.41		243.27	
政府性基金收入	264.22		213.67		267.79	
一般预算支出	577.69		551.88		514.04	

数据来源：根据公开资料整理

2024 年末，淄博市地方政府债务余额同比增加至 1,427.12 亿元，其中，一般债务余额 373.95



亿元，专项债务余额 1,053.17 亿元。

财富创造能力

公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，近年来积极推进产业创新发展及市场化产业布局，业务结构多元，有利于降低经营风险；2024 年，公司营业收入同比下降，主要系贸易业务量减少所致。

公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，近年来积极推进产业创新发展及市场化产业布局，涉及贸易、化工、工程施工、矿产、土地整理、资产经营等。总体来看，公司业务结构多元，有利于降低经营风险。2024 年，贸易业务和化工业务仍为公司营业收入的主要来源，毛利润结构较为分散。其他业务主要包括基础设施建设、房地产、燃气、湿电子化学品业务等，对公司毛利润形成补充。

表 3 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	56.29	100.00	270.14	100.00	302.21	100.00	328.54	100.00
贸易业务	10.78	19.16	70.85	26.23	110.15	36.45	127.71	38.87
化工业务	15.75	27.98	73.22	27.10	61.28	20.28	16.73	5.09
工程施工业务	10.12	17.98	30.22	11.19	38.99	12.90	59.30	18.05
矿产业务	4.07	7.24	25.36	9.39	25.39	8.40	21.36	6.50
土地整理业务	0.09	0.17	13.73	5.08	14.28	4.72	27.79	8.46
资产经营业务	5.27	9.35	10.24	3.79	10.52	3.48	8.31	2.53
其他业务	10.20	18.12	46.51	17.22	41.59	13.76	67.34	20.50
毛利润	9.84	100.00	44.55	100.00	44.25	100.00	53.55	100.00
贸易业务	0.10	0.99	0.71	1.59	1.18	2.67	1.38	2.57
化工业务	0.38	3.83	1.90	4.26	1.45	3.28	0.52	0.97
工程施工业务	0.89	9.04	5.81	13.04	5.79	13.08	9.95	18.58
矿产业务	1.50	15.25	8.31	18.66	7.68	17.35	5.20	9.71
土地整理业务	0.01	0.09	8.40	18.85	8.20	18.53	17.15	32.03
资产经营业务	4.49	45.58	7.77	17.45	8.12	18.36	5.79	10.81
其他业务	2.48	25.23	11.65	26.16	11.83	26.74	13.57	25.34
毛利率	17.49		16.49		14.64		16.30	
贸易业务	0.90		1.00		1.07		1.08	
化工业务	2.39		2.59		2.37		3.11	
工程施工业务	8.79		19.22		14.84		16.78	
矿产业务	36.84		32.78		30.23		24.35	
土地整理业务	9.90		61.16		57.43		61.71	
资产经营业务	85.20		75.91		77.20		69.62	
其他业务	24.34		25.06		28.45		20.15	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司营业收入同比下降，主要系贸易业务量减少所致；毛利润同比变化不大，毛利率同比提升。分板块来看，受业务量减少影响，贸易业务收入同比下降，毛利率保持在较低水平；化



工业业务收入和毛利润同比均增长，毛利率亦同比提升；工程施工业务收入同比下降，主要是结算项目规模减少所致，毛利润同比变化不大，毛利率同比提升；矿产业务收入同比变化不大，毛利润和毛利率同比增长；土地整理业务收入和毛利润同比变化不大，毛利率仍较高；资产经营业务收入和毛利润同比变化不大，毛利率同比小幅下降；其他业务收入同比增长，毛利润同比变化不大，毛利率同比有所下降。

2025 年 1~3 月，公司营业收入同比有所下降，毛利润同比变化不大，毛利率同比提升。

（一）贸易业务

公司贸易品类丰富，2024 年贸易业务收入同比下降。

公司贸易品种丰富，包括食品、建材、矿粉、化工品等，2024 年贸易业务量减少导致贸易业务收入同比下降。食品贸易业务主要由子公司淄博城航国际物流有限公司负责，贸易品种以进口牛羊肉、猪肉、鸡肉等冷冻肉类食品为主；建材贸易业务主要由子公司淄博齐智物资有限公司负责；化工贸易业务主要由子公司淄博骏凯产业发展投资有限公司负责，采用低买高卖或框架协议贸易模式。2024 年，除苯乙烯、石油苯外，公司其他主要贸易品种金额同比均下降。

表 4 2022~2024 年公司贸易业务主要贸易品种情况（单位：万元、%）						
产品	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
牛肉	101,950.99	14.39	174,474.63	15.84	290,807.60	22.77
羊肉	36,209.25	5.11	41,892.63	3.80	83,966.53	6.57
猪肉	10,748.64	1.52	37,185.95	3.38	23,553.26	1.84
冻鸡肉	1,539.95	0.22	16,347.32	1.48	691.33	0.05
建材	11,625.52	1.64	31,649.66	2.87	36,267.82	2.84
矿粉	89,236.22	12.59	176,009.16	15.98	158,664.72	12.42
化工产品	80,345.68	11.34	130,107.08	11.81	105,349.68	8.25
铜杆	4,110.29	0.58	75,923.32	6.89	64,603.82	5.06
煤炭	27,876.09	3.93	34,273.61	3.11	9,232.82	0.72
液化丙烷	87,661.56	12.37	116,784.48	10.60	158,351.44	12.40
苯乙烯	91,400.44	12.90	69,343.45	6.30	-	-
石油苯	70,860.98	10.00	36,839.73	3.34	3,706.45	0.29
混合碳三	-	-	25,953.24	2.36	8,527.18	0.67
液化丁烷	20,115.53	2.84	25,803.90	2.34	131,798.43	10.32
其他	74,825.80	10.56	108,904.08	9.89	201,596.89	15.79
合计	708,506.94	100.00	1,101,492.24	100.00	1,277,117.97	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司贸易业务前五大供应商合计占比 31.27%，前五大客户合计占比 31.19%。

（二）化工业务

2024 年，公司主要化工产品产能保持稳定。

公司化工业务板块由子公司淄博峻辰新材料科技有限公司（以下简称“淄博峻辰”）及山东齐隆化工股份有限公司（以下简称“齐隆化工”）负责运营。淄博峻辰收入主要来自苯乙烯、丙烯等化工产品的销售收入；齐隆化工主要从事石油化工产品深加工业务，收入主要来自改性石油树脂、



碳九料、稀释剂等化工产品的销售收入。商品销售主要采用款到发货的模式。2024 年，公司化工业务前五大供应商合计占比 32.95%，前五大客户合计占比 39.92%；主要化工产品产能同比均保持不变，苯乙烯和丙烯产销量及销售均价同比均增长；改性石油树脂产销量同比下降，主要系供应商产能下降导致原料供应不及时所致，销售均价同比增长；稀释剂产销量及销售均价同比均下降。

表 5 2022~2024 年公司化工业务主要产品产销情况				
产品	项目	2024 年	2023 年	2022 年
苯乙烯	产能（万吨/年）	50.00	50.00	-
	产量（万吨）	52.96	32.27	-
	销量（万吨）	52.81	31.92	-
	销售均价（元/吨）	8,049.16	7,316.10	-
丙烯	产能（万吨/年）	12.77	12.77	12.77
	产量（万吨）	9.64	8.04	1.28
	销量（万吨）	9.65	8.01	1.25
	销售均价（元/吨）	6,107.37	6,068.89	6,411.00
改性石油树脂	产能（万吨/年）	16.00	16.00	16.00
	产量（万吨）	7.16	10.00	6.00
	销量（万吨）	7.02	10.00	6.00
	销售均价（元/吨）	7,989.89	7,134.00	6,586.00
稀释剂	产能（万吨/年）	8.00	8.00	8.00
	产量（万吨）	4.32	5.00	3.00
	销量（万吨）	4.24	5.00	3.00
	销售均价（元/吨）	4,993.85	5,509.00	5,496.00

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）工程施工业务

公司拥有建筑工程施工总承包特级资质，2024 年，公司新签合同额同比下降，但期末在手合同规模仍较大，可对未来收入提供一定支撑。

公司工程施工业务由子公司山东金城建设有限公司（以下简称“金城建设”）、山东泰和城建发展有限公司（以下简称“泰和建发”）、山东高阳建设有限公司（以下简称“高阳建设”）等负责经营，其中金城建设和高阳建设具有建筑工程施工总承包特级资质等，泰和建发具有公路工程施工总承包一级资质等。项目付款方面，一般按完工量进行结算，项目开工后按照工程进度收取合同价款的 85%作为进度款，待工程竣工验收后，扣除 3%的工程尾款作为质保金（一般在两年后支付），其余款项转付公司。2024 年，公司新签合同个数和新签合同额同比均下降，但期末在手合同规模仍较大，可对未来收入提供一定支撑。



表 6 2022~2024 年公司工程施工业务新签及在手合同额情况			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
新签合同个数（个）	92	144	139
新签合同额（亿元）	57.67	75.90	123.53
当期完成金额（亿元）	54.68	49.30	60.28
期末在手未完工合同金额（亿元）	96.95	93.96	67.36
数据来源：根据公司提供资料整理			

（四）矿产业务

公司整体铁矿石可采储量仍较丰富；矿石开采属于高风险行业，公司始终面临一定安全生产风险。

公司矿产业务由子公司山东金富矿业有限公司（以下简称“金富矿业”）负责运营，收入主要来自铁精粉销售。截至 2025 年 3 月末，公司拥有 4 个国内在产矿产资源和 1 个国外在产矿产资源，合计可采储量 24,192.21 万吨，核定产能 635 万吨/年。公司整体铁矿石可采储量仍较丰富，可对收入及利润形成补充，同时需关注国际政治经济形势对国外矿山生产经营的影响。

2024 年，公司铁精粉产销量继续提升，产销率仍维持较高水平。矿石开采为高风险行业，安全生产仍对公司正常经营影响重大，公司始终面临一定安全生产风险，矿山开采过程中存在矿体塌陷、透水或其他自然灾害等造成重大损失的可能性，一旦发生事故，将直接对公司正常生产经营带来不利影响。

表 7 2022~2024 年公司铁精粉生产销售情况			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
铁精粉产量（万吨）	224.77	202.10	153.58
生产成本（元/吨）	583.84	634.39	644.44
销量（万吨）	224.87	201.82	152.68
销售均价（元/吨）	902.73	930.65	916.20
数据来源：根据公司提供资料整理			

（五）土地整理业务

公司主要负责淄博新区政府储备或拟储备土地的开发整理，未来存在一定资本支出需求。

公司土地整理业务主要由公司本部负责，主要负责淄博新区政府储备或拟储备土地的开发整理。公司已完成土地整理地块包括齐鲁创业创新谷地块、黄金时代广场地块、原政务中心地块、原政务中心东侧地块、河崖头村宗土地和小张村西南地块等，上述土地整理地块已全部回款。截至 2025 年 3 月末，公司主要在整理土地未来仍存在一定资本支出需求。

表 8 截至 2025 年 3 月末公司主要在整理土地情况（单位：亩、万元）					
地块名称	面积	计划总投资额	已投资额	已确认收入	已回款
大套村、小套村地块	164.68	2,000.00	9.60	0	0
义集村地块	30.84	9,000.00	103.16	0	0
班家村、西南村、西北村地块	928.00	72,384.00	2,723.10	0	0
合计	1,123.52	83,384.00	2,835.86	0	0
数据来源：根据公司提供资料整理					



（六）资产经营业务

公司资产经营业务收入仍主要为淄博市市直机关事业办公用房房租收入等，收入来源较稳定。

公司负责统一运营淄博市内部分国有资产，经营收益主要为市直机关事业办公用房房租收入等，收入来源较为稳定。淄博市财政局与公司签订房屋租赁协议，租借公司 72 处房屋用于市直机关事业办公。根据协议，2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，日租金为 3 元/平方米，每年租金 5.43 亿元；2022 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，日租金逐年增幅为 0.06 元/平方米。此外，公司还有淄博创新谷、科创大厦、金融大厦等多处租赁物业。截至 2025 年 3 月末，公司主要出租房地产 117 处，房地产总面积 193.33 万平方米。

（七）其他业务

公司其他业务主要包括基础设施建设、房地产、燃气等；在建项目待投资规模较大，未来仍存在较大的资本支出压力。

公司其他业务主要包括基础设施建设、房地产、燃气、湿电子化学品业务等，其中湿电子化学品业务收入主要系于 2022 年收购的上市公司江阴江化微电子材料股份有限公司产生。

公司基础设施建设业务可分为委托代建、工程管理、基础设施自建多个板块。截至 2025 年 3 月末，公司主要委托代建政府购买服务项目包括淄博市文化中心 ABC 组团及金带建设项目、中心城区基础设施建设项目、淄博市区间农村路网畅通工程等，计划总投资 274.59 亿元，已投资 246.62 亿元，尚未确认收入及回款。

此外，政府全额拨款项目主要是淄博市火车站南广场片区建设项目，计划总投资 117.80 亿元，截至 2025 年 3 月末已投资 106.67 亿元。淄博市快速路项目前期采用 EPC+F 的模式进行项目建设，后期经营性收入包括沿线加油站整合经营收益、沿线停车场整合经营收益、路灯广告位租赁收入等，项目计划总投资 245.63 亿元，截至 2025 年 3 月末已投资 93.48 亿元。

公司工程管理板块由子公司淄博文昌湖国有资产经营有限公司（以下简称“文昌湖公司”）负责经营，承担项目的融资、建设和管理职责，项目建设期间委托方按照工程审计机构审核的结算金额加计 15% 代建管理费向文昌湖公司结算工程款。截至 2025 年 3 月末，公司工程管理板块在建项目包括文昌湖棚户区改造项目 and 文昌湖旅游度假区项目，总投资分别为 64.86 亿元和 13.85 亿元，尚需投入分别为 12.26 亿元和 1.85 亿元，合计已确认收入 33.04 亿元，已回款 22.80 亿元。

公司基础设施自建板块的业务模式为公司或其子公司取得自建项目相关批复文件后，自筹资金建设，项目建成后转入固定资产或评估后转入投资性房地产。截至 2025 年 3 月末，公司主要自建类在建项目包括孝妇河生态修复项目、淄博市创业创新谷一期建设项目等，计划总投资 188.91 亿元，已投资 108.89 亿元。自建项目后期收益受市场环境和市场政策等影响较大，资金平衡存在一定不确定性。

公司房地产业务主要由子公司淄博市房屋建设综合开发有限公司和淄博市基础设施和保障房投资建设有限公司负责，主要经营商品房、廉租房、经济适用房、公共租赁住房等的开发、销售和租赁等。截至 2025 年 3 月末，公司主要房地产项目待投资规模较大，期末土地储备 50.18 万平方米。

整体来看，公司在建项目待投资规模较大，未来仍存在较大的资本支出压力。

**表 9 截至 2025 年 3 月末公司主要房地产项目情况（单位：平方米、万元）**

项目名称	项目类型	建筑面积	计划投资额	已投资额	项目进度	销售进度
幸福城二期 I 区	住宅	50,556.00	30,673.00	30,673.00	已完工	98.20%
幸福城二期 II 区	住宅	41,856.30	33,350.00	24,854.99	已完工	43.49%
创新谷人才公寓项目	住宅	84,955.97	80,407.00	62,980.77	已完工	84.88%
铁路社区项目	住宅	211,234.12	352,420.00	191,866.64	已完工	84.79%
良乡和小洪沟社区	住宅	234,685.93	234,150.00	188,909.93	已完工	84.88%
华泰社区项目	住宅	351,542.56	401,800.00	315,617.14	已完工	86.46%
春风瑞园	住宅	196,500.00	150,391.00	65,128.10	在建	15.76%
润璟湾	住宅	178,446.00	137,607.00	97,558.35	在建	24.90%
宸园	住宅	244,986.74	210,000.00	176,176.36	在建	50.00%
齐鑫合著	住宅	221,853.25	116,970.00	91,029.32	在建	80.00%
鑫启程学府	住宅	106,662.48	54,000.00	25,711.25	在建	30.00%
齐泰花园二期	住宅	57,251.00	31,690.00	21,530.67	已完工	97.00%
合计	-	1,980,530.35	1,833,458.00	1,292,036.52	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司燃气业务主要由子公司淄博城市燃气有限公司（以下简称“城燃公司”）负责运营。2024 年及 2025 年 1~3 月，城燃公司分别实现销气量 18,488 万立方米和 4,895 万立方米，分别实现收入 6.18 亿元和 1.68 亿元。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司较大规模的期间费用仍对利润形成一定侵蚀；盈利水平同比小幅下降。

2024 年，公司期间费用规模仍较大，期间费用率同比有所增长，仍对利润形成一定侵蚀；期间费用构成仍以管理费用和财务费用为主，管理费用和财务费用同比变化不大。

2024 年，公司其他收益仍主要由递延收益转入、财政补贴等构成，规模同比小幅增长；投资收益同比小幅增长，主要为权益法核算的长期股权投资收益和处置长期股权投资产生的投资收益；公允价值变动收益同比大幅下降，主要为按公允价值计量的投资性房地产。同期，公司营业利润、利润总额、净利润同比均小幅下降；总资产报酬率和净资产收益率随盈利变化小幅降低，盈利水平同比小幅下降。

2025 年 1~3 月，公司期间费用同比增长，营业利润、利润总额和净利润均同比增长。



表 10 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）				
项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	7.83	32.96	32.58	33.82
管理费用	3.59	12.85	12.61	11.85
财务费用	3.75	17.60	17.67	19.73
期间费用率	13.92	12.20	10.78	10.29
其他收益	0.49	2.09	1.98	2.81
投资收益	0.36	2.21	2.17	1.48
公允价值变动收益	0.01	0.37	1.09	1.72
营业利润	1.83	11.19	11.33	21.83
利润总额	1.94	11.57	12.10	21.88
净利润	1.61	9.36	9.71	19.23
总资产报酬率	0.25	1.23	1.31	2.13
净资产收益率	0.19	1.11	1.16	2.40

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍较为多元，包括银行借款、发行债券、融资租赁等。

2024 年，公司融资渠道仍较为多元，包括银行借款、发行债券、融资租赁等。2024 年末，公司长短期借款中信用借款占比为 10.56%。公司已发行多期债券，债券品种较多。截至 2025 年 3 月末，公司已获得银行授信 1,079.47 亿元，尚未使用授信 577.48 亿元。此外，公司存在融资租赁、保理等。

2024 年以来，公司总资产规模持续增长，仍以非流动资产为主；其他应收款账龄较长，需关注款项回收情况；存货、在建工程 and 无形资产等在总资产中占比仍较高，投资性房地产存在一定估值波动风险，公司资产流动性一般。

2024 年以来，公司总资产规模持续增长，仍以非流动资产为主。

表 11 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	130.48	5.44	129.30	5.41	94.46	4.28	79.24	3.96
其他应收款	139.97	5.84	141.18	5.91	144.16	6.53	151.83	7.59
存货	569.63	23.76	566.26	23.71	511.26	23.16	457.05	22.84
流动资产合计	991.55	41.35	992.90	41.58	888.46	40.25	838.38	41.90
其他权益工具投资	132.69	5.53	132.56	5.55	121.52	5.51	89.65	4.48
投资性房地产	448.95	18.72	449.52	18.82	449.29	20.35	354.29	17.70
固定资产	106.07	4.42	107.67	4.51	86.73	3.93	91.52	4.57
在建工程	533.26	22.24	517.23	21.66	468.95	21.25	436.20	21.80
无形资产	125.62	5.24	128.88	5.40	139.23	6.31	141.29	7.06
非流动资产合计	1,406.14	58.65	1,395.04	58.42	1,318.83	59.75	1,162.72	58.10
总资产	2,397.69	100.00	2,387.95	100.00	2,207.29	100.00	2,001.10	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理



2024 年末，公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货等构成。其中，货币资金同比大幅增长。其他应收款仍主要由往来款构成，规模继续下降；期末累计计提坏账准备 2.78 亿元；3 年以上账龄款项占比较高，账龄较长，需关注款项回收情况；按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款占比 53.04%。2024 年末，公司存货同比有所增长，主要由工程施工、开发成本等构成。2025 年 3 月末，公司主要流动资产科目较 2024 年末变化不大。

表 12 2024 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）					
单位名称	期末余额	款项性质	账龄	占比	坏账准备
淄博市淄川区财金控股有限公司	36.00	南部生态产业新城及黄山城乡统筹示范区建设项目款项	3 年以上	25.02	0
淄博高新城市投资运营集团有限公司	17.97	拆借款	3 年以上	12.49	0
淄博金路通客运服务有限公司	9.83	拆借款	2~5 年	6.84	0
淄博齐信资产管理有限公司	6.59	拆借款	3 年以上	4.58	0
淄博市自来水有限责任公司	5.91	供水项目款	5 年以上	4.11	0
合计	76.31	-	-	53.04	0

资料来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司非流动资产仍主要由其他权益工具投资、投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。其中，其他权益工具投资同比有所增长；投资性房地产同比变动不大，由房屋、建筑物及土地使用权构成，投资性房地产公允价值变动受国家宏观经济形势、房地产政策等影响较大，存在一定的估值波动风险；固定资产规模同比增长，主要由房屋及建筑物、机器设备等构成；在建工程同比有所增长，主要为委托代建及自营项目，需关注未来项目结转和资金回收情况；无形资产同比有所下降，主要由土地使用权、采矿权及探矿权等构成。2025 年 3 月末，主要非流动资产科目较 2024 年末变化不大。

2025 年 3 月末，公司受限资产合计 465.34 亿元，占总资产的比重为 19.41%，占净资产的比重为 55.40%。同时，存货、在建工程和无形资产等资产在总资产中占比仍较高，公司整体资产流动性一般。此外，截至 2024 年末，公司存在子公司股权质押情况。

表 13 截至 2025 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元）		
受限资产名称	账面价值	受限原因
货币资金	49.45	票据保证金及存单质押等
存货	70.66	抵押
固定资产	33.24	抵押
投资性房地产	226.92	抵押
在建工程	49.50	抵押
无形资产	22.85	抵押
长期股权投资	12.73	质押
合计	465.34	-

数据来源：根据公司提供资料整理



（二）债务及资本结构

2024 年以来，公司总负债规模和资产负债率持续增长；总有息债务规模持续增长，占总负债比重较高，债务负担加重，公司仍存在较大的短期偿债压力。

2024 年以来，公司总负债规模和资产负债率持续增长，整体债务负担加重。

2024 年末，公司流动负债仍主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。其中，短期借款同比大幅增长，期末以保证借款和信用借款为主；应付账款同比小幅增长，主要为尚未结算的工程款项；其他应付款同比小幅下降，主要由资金往来款构成；一年内到期的非流动负债同比小幅增长；其他流动负债同比增长，主要系短期应付债券增加及新增保理业务所致。2025 年 3 月末，短期借款较 2024 年末有所增长，其他主要流动负债科目较 2024 年末有不同程度的下降。

表 14 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	162.04	10.40	139.86	9.04	88.65	6.47	77.86	6.49
应付账款	92.64	5.95	119.99	7.76	117.62	8.59	98.12	8.18
其他应付款	120.54	7.74	122.03	7.89	127.57	9.31	114.35	9.54
一年内到期的非流动负债	226.94	14.57	232.08	15.00	229.91	16.78	136.04	11.35
其他流动负债	83.95	5.39	102.69	6.64	81.89	5.98	29.88	2.49
流动负债合计	767.64	49.28	787.63	50.92	704.52	51.43	523.35	43.64
长期借款	252.68	16.22	228.26	14.76	226.44	16.53	225.55	18.81
应付债券	340.75	21.87	336.68	21.77	248.68	18.15	250.62	20.90
长期应付款	122.54	7.87	120.66	7.80	119.97	8.76	137.82	11.49
非流动负债合计	790.09	50.72	759.16	49.08	665.38	48.57	675.77	56.36
总负债	1,557.73	100.00	1,546.80	100.00	1,369.89	100.00	1,199.12	100.00
短期有息债务	516.35	33.15	505.17	32.66	415.86	30.36	269.92	22.51
长期有息债务	625.63	40.16	596.92	38.59	529.77	38.67	541.36	45.15
总有息债务 ³	1,141.98	73.31	1,102.09	71.25	945.63	69.03	811.28	67.66
资产负债率	64.97		64.78		62.06		59.92	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。其中，长期借款同比微增；应付债券同比大幅增长，主要系当年新增债券融资规模较大所致；长期应付款同比变化不大，主要由融资性售后回租和政府专项债等构成。2025 年 3 月末，公司主要非流动负债科目较 2024 年末有不同程度的增长。

2024 年末，公司总有息债务规模继续增长，占总负债比重较高，债务负担加重；短期有息债务占总息债务的比重继续上升。截至 2025 年 3 月末，公司总有息债务较 2024 年末小幅增加，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.16 倍，公司仍存在较大的短期偿债压力。

³ 本报告中有息债务口径不含其他权益工具，2022~2024 年末及 2025 年 3 月末其他权益工具余额分别为 12.00 亿元、14.70 亿元、7.55 亿元和 5.89 亿元。



公司对外担保规模仍较大，区域集中度高，对外担保仍存在一定或有风险。

截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额 187.27 亿元，担保比率 22.30%。被担保对象全部为当地国有企业，区域集中度高；部分被担保企业 2024 年净利润亏损，期末资产负债率较高。公司对外担保仍存在一定或有风险。

截至 2025 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

2024 年末，公司所有者权益同比小幅增长，少数股东权益占比继续上升。

2024 年末，公司所有者权益同比小幅增长，其中，实收资本随着股东增资同比小幅增长；其他权益工具规模同比大幅下降；资本公积同比微增；其他综合收益同比有所增长；受利润分配影响，未分配利润同比大幅下降；少数股东权益占比继续上升。2025 年 3 月末，公司所有者权益较 2024 年末微降。

表 15 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司所有者权益构成（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	56.75	6.76	56.75	6.75	55.40	6.62	54.88	6.84
其他权益工具	5.89	0.70	7.55	0.90	14.70	1.76	12.00	1.50
资本公积	462.02	55.00	458.60	54.52	456.67	54.53	456.67	56.94
其他综合收益	181.06	21.56	181.13	21.53	170.31	20.34	151.93	18.95
未分配利润	5.98	0.71	6.27	0.74	13.90	1.66	13.39	1.67
归属于母公司所有者权益合计	722.24	85.98	720.82	85.70	721.06	86.11	697.80	87.01
少数股东权益	117.73	14.02	120.33	14.30	116.33	13.89	104.18	12.99
所有者权益合计	839.97	100.00	841.15	100.00	837.39	100.00	801.98	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司盈利对利息的保障程度有所提升。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数增长至 1.01 倍，盈利对利息的保障程度有所提升，总有息债务/EBITDA 增至 24.74 倍。2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.26 倍和 0.54 倍，流动资产仍可对流动负债形成覆盖。

（三）现金流

2024 年，公司经营性净现金流同比小幅增长，投资性现金流净流出规模仍较大，筹资流入仍是公司可用偿债来源的重要组成部分。

2024 年，公司经营性现金流净流入规模同比小幅增长，对利息的保障程度同比基本保持稳定；受投资支付的现金同比大幅增长等影响，投资性现金流净流出规模同比增长且规模仍较大；随着融资规模增长，筹资性现金流净流入规模同比大幅增长，筹资流入仍是公司可用偿债来源的重要组成部分。



表 16 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	4.02	3.45	3.33	2.68
投资性净现金流	-18.83	-76.55	-62.97	-192.61
筹资性净现金流	10.89	98.94	62.73	169.14
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.36	0.08	0.07	0.08
经营性净现金流/流动负债（%）	0.52	0.46	0.54	0.59
经营性净现金流/总负债（%）	0.26	0.24	0.26	0.25

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年 1~3 月，公司经营性现金流净流入规模同比变动不大；投资性现金流净流出规模同比大幅下降；筹资性现金流净流入规模同比大幅下降。

外部支持

公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，在淄博市产业发展中发挥重要作用，继续获得政府在增资和政府补助等方面的支持。

淄博市有公司和淄博市财金控股集团有限公司两个主要的市级投融资企业，其中公司主营产业化发展运营等相关业务，淄博市财金控股集团有限公司为公司原子公司，主营金融、类金融业务，两者在主要业务范围上基本无重叠。

表 17 2024 年（末）淄博市主要投融资主体情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	总资产	营业收入	净利润
淄博城运	淄博市财政局	2,387.95	270.14	9.36
淄博市财金控股集团有限公司	淄博市财政局	585.63	101.56	0.41

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，近年来积极推进产业创新发展及市场化产业布局，在淄博市产业发展中发挥重要作用，继续获得政府在增资和政府补助等方面的支持。

增资方面，2024 年，淄博市财政局对公司增资 1.35 亿元，计入实收资本。政府补助方面，2024 年，公司其他收益为 2.09 亿元，主要由递延收益转入、财政补贴等构成；计入营业外收入的与企业日常活动无关的政府补助为 0.07 亿元。

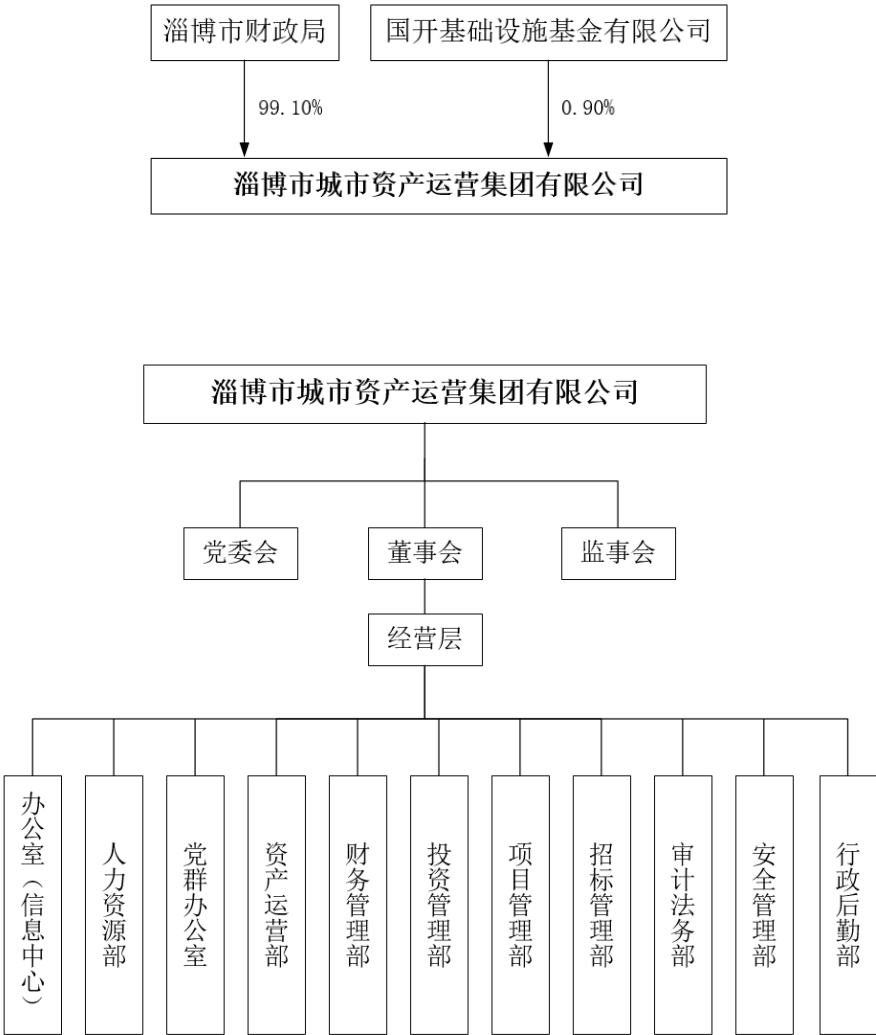
评级结论

综合分析，大公国际维持淄博城运信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“21 淄博城运债/21 淄博 05”、“21 淄博城资 MTN002”、“21 淄博城运 MTN003”、“22 淄博城资 MTN001”、“22 淄博城运 MTN002”、“22 淄博城资 MTN003”、“22 淄博城资 MTN004”、“23 淄博城运债 01/G23 淄博 1”、“23 淄博城运 MTN001”、“23 淄博城运 MTN004B”、“23 淄博城运 MTN005”、“24 淄博城运 MTN002A”、“24 淄博城运 MTN002B”、“24 淄博城资 MTN005A”、“24 淄博城资 MTN005B”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

截至 2025 年 3 月末淄博市城市资产运营集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2025 年 3 月末淄博市城市资产运营集团有限公司对外担保

(单位：亿元)

被担保人	担保余额
淄博金路通客运服务有限公司	17.87
淄博市财金控股集团有限公司	130.49
淄博市交通投资建设有限公司	9.44
山东纽澜地数字农业科技有限公司	7.81
山东爱特云翔信息技术有限公司	10.97
淄博匠图恒松控股有限公司	5.72
齐鲁氢能（山东）发展有限公司	1.98
淄博生态产业新城招商投资有限公司	1.80
淄博齐智建设有限公司	1.09
淄博交投城市建设有限公司	0.10
合计	187.27



附件 3 淄博市城市资产运营集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	130.48	129.30	94.46	79.24
应收账款	74.96	71.90	68.33	60.23
其他应收款	139.97	141.18	144.16	151.83
存货	569.63	566.26	511.26	457.05
固定资产	106.07	107.67	86.73	91.52
总资产	2,397.69	2,387.95	2,207.29	2,001.10
短期借款	162.04	139.86	88.65	77.86
其他应付款	120.54	122.03	127.57	114.35
流动负债合计	767.64	787.63	704.52	523.35
长期借款	252.68	228.26	226.44	225.55
应付债券	340.75	336.68	248.68	250.62
非流动负债合计	790.09	759.16	665.38	675.77
负债合计	1,557.73	1,546.80	1,369.89	1,199.12
实收资本	56.75	56.75	55.40	54.88
资本公积	462.02	458.60	456.67	456.67
所有者权益合计	839.97	841.15	837.39	801.98
营业收入	56.29	270.14	302.21	328.54
利润总额	1.94	11.57	12.10	21.88
净利润	1.61	9.36	9.71	19.23
经营性净现金流	4.02	3.45	3.33	2.68
投资性净现金流	-18.83	-76.55	-62.97	-192.61
筹资性净现金流	10.89	98.94	62.73	169.14
EBIT	5.95	29.34	28.86	42.52
EBITDA	-	44.55	39.90	51.96
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.01	0.86	1.56
总有息债务	1,141.98	1,102.09	945.63	811.28
毛利率 (%)	17.49	16.49	14.64	16.30
总资产报酬率 (%)	0.25	1.23	1.31	2.13
净资产收益率 (%)	0.19	1.11	1.16	2.40
资产负债率 (%)	64.97	64.78	62.06	59.92
应收账款周转天数 (天)	117.41	93.44	76.58	53.39
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.36	0.08	0.07	0.08
担保比率 (%)	22.30	20.65	19.92	-



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ⁴	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁵	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁴ 一季度取 90 天。⁵ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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