

# 关于“邹城市城资控股集团有限公司 2021 年度第一期债务融资工具”的投资分析报告

## 一、 投资背景及债券发行要素说明

### （一）投资背景

我部推荐对“邹城市城资控股集团有限公司 2021 年度第一期债务融资工具”（21 邹城城资 PPN001）实行债券入库评审，入库审核通过后后续按要求进行投资。

根据中正鹏远资信评估股份有限公司 2022 年 6 月 10 日出具的《中证信评【2022】跟踪第【308】号 01》评级报告，发行人邹城市城资控股集团有限公司主体信用评级为 AA+级，评级展望维持稳定。

本项目由投资银行二部负责尽职调查，已经对发行人的资料和公司债券相关文件进行了初审，对尽职调查结果及相关材料的充分性和真实性负责，后期投后管理的工作由投资银行二部负责。

### （二）债券发行要素

- 1、 发行人全称：邹城市城资控股集团有限公司。
- 2、 债券全称：邹城市城资控股集团有限公司 2021 年度第一期债务融资工具。
- 3、 注册通知书文号：中市协注〔2021〕PPN285 号。
- 4、 发行金额：基础发行规模 0 亿元，发行规模上限 7 亿元。
- 5、 债券期限：本期债券期限为 3+2 年，本期债券在第 3 年设置投资者回售选择权和调整票面利率选择权。
- 6、 票面金额及发行价格：本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。
- 7、 债券利率及其确定方式：6.5%。
- 8、 发行对象：本期定向工具发行对象为专项机构投资人和经遴选的特定机构投资人。
- 9、 发行方式：由主承销商组织承销团发行。
- 10、 承销方式：主承销方以代销的方式承销。
- 11、 起息日期：本期债券的起息日为 2021 年 12 月 23 日。
- 12、 付息方式：本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

- 13、付息日期：本期定向债务融资工具的利息兑付日为 2022 年至 2026 年每年的 12 月 23 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分的本期定向债务融资工具的利息兑付日为 2022 年至 2024 年每年的 12 月 23 日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）
- 14、付息兑付方式：单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期定向债务融资工具的本息兑付日前 5 个工作日，由发行人通过主承销商按照有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登《付息兑付公告》；本期定向债务融资工具的本息兑付由银行间市场清算所股份有限公司代理完成，具体安排将在付息兑付前的相关公告中详细披露。
- 15、兑付价格：按面值兑付。
- 16、兑付日：本期定向债务融资工具的本金兑付日为 2026 年 12 月 23 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分的本期定向债务融资工具的本金兑付日为 2024 年 12 月 23 日（如遇法定节假日，则顺延至其后的一个工作日）。
- 17、偿付顺序：本期定向工具的本金和利息在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。
- 18、增信措施：无。
- 19、信用评级机构及信用评级结果：中证鹏元资信评估股份有限公司给予发行人的主体信用等级为 AA+，本期定向债务融资工具的债项信用等级为 AA+。
- 20、募集资金用途：本期债券的募集资金将用于偿还到期有息债务。

## （二）债券现状

本期债券于 2021 年 12 月 27 日发行，目前存续规模 7 亿元，债券代码：21 邹城城资 PPN01。本信托计划将采用二级市场买入的方式进行标的债券投资。

## 二、 发行人及所处区域与公司标准化业务入库标准对比分析

根据公司 2022 年 4 月发布的《大业信托有限责任公司标准化业务风险管理制度》（以下简称：《信评制度》），山东省济宁市不属于准入区域。

对于未达到入库标准债券，《信评制度》要求：“7、对于入库标准以外的债券标的，如投资团队认为性价比高，可由业务部门发起入库，经信用评审岗审核后，先取得业

务分管领导及首席风控官的同意，提交公司信托业务审查委员会审核同意后方可入库。”

根据公司 2022 年 7 月发布的《大业信托有限责任公司基础设施业务标准》（下称：《政信业务标准》），山东省济宁市邹城市属于可准入区域，发行人为邹城市第一大平台评级 AA+，符合硬性准入要求。

同时根据《政信业务标准》，“优先合作公开债券、其次是私募债券、最后是非标；非标与债券争取形成联动合作，非标与债券的合作配比不高于 1”。

我认为，济宁市经济总量大，经济势头发展良好，邹城城资可支配资源非常丰富且具有稀缺性，未来发展潜力巨大，在当前市场环境下，具备一定投资性价比，故申请入库。

### （一）主要经济数据

#### 1) 区域概况

##### 1. 济宁市

区域名称	GDP	GDP 增速	人均 GDP（元）	一般公共预算收入	政府性基金收入
青岛市	14,136.46	8.30%	140,357.92	1,368.3	1,192.73
济南市	11,432.20	7.20%	122,452.87	1,007.61	-
烟台市	8,711.75	8.00%	122,664.15	646.64	420.78
<b>潍坊市</b>	<b>7,010.60</b>	<b>9.70%</b>	<b>74,606</b>	<b>656.90</b>	<b>824.61</b>
临沂市	5,465.50	8.70%	49,603.55	409.48	591.98
济宁市	5,069.96	8.50%	60,728	440.50	-
淄博市	4,200.62	9.40%	89,296.27	368.98	361.13
菏泽市	3,976.67	8.80%	45,210.30	283.89	472.40

济宁市是山东省下辖地级市，位于山东省西南部，是山东省政府批复的淮海经济区中心城市之一，是历史文化名城、滨水生态旅游城市；现下辖 2 个市辖区、7 个县，代管 2 个县级市，总面积 1.12 万平方公里。根据济宁市第七次全国人口普查公报，截至 2020 年 11 月 1 日零时，济宁市常住人口共计 835.79 万人。

2019-2021 年济宁市主要经济指标（单位：亿元、%）

指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	5070	8.5	4494.3	3.6	4370.2	3.8
人均地区生产总值（元）	60728	8.6	-	-	52331	3.1
一般公共预算收入	440.5	7	441.8	1.7	405	1.2
规模以上工业增加值		13.1		5.9		1.4

固定资产投资		12.4		3.2		-3.6
社会消费品零售总额	2459.6	15.6	2127.3	-1.2	-	2.2
货物进出口总额	678.7	24.6	545.1	18.3	461.8	8.3
三次产业结构	11.5:40.1:48.4		11.7:39.2:49.1		11.5:40.3:48.2	

济宁市形成以煤炭开采、机械设备制造、造纸及纸制品、化工产品、纺织业为主的多元化产业结构。依托产业发展，济宁市经济发展水平较高，2021年，济宁市地区生产总值继续增长，增速有所提升，其中第一产业增加值为583.8亿元，同比增长7.6%，第二产业增加值为2,034.6亿元，同比增长8.2%，第三产业增加值为2,451.6亿元，同比增长8.8%；三次产业结构不断调整，由2020年的11.7:39.2:49.1调整为2021年的11.5:40.1:48.4。同期，济宁市一般公共预算收入继续增加，2021年同比增长7.0%，其中税收收入331.8亿元，同比增长9.9%，税收收入占比75.3%。同期，济宁市规模以上工业增加值增速大幅上涨；按轻重工业分，轻工业增长16.6%，重工业增长12.0%，轻重工业增加值之比为21.3:78.7。同期，济宁市固定资产投资规模增速继续增加；其中第一产业投资同比增长6.9%，第二产业投资同比增长8.3%，第三产业投资同比增长15.8%；社会消费品零售总额为2,459.6亿元，按经营地统计，城镇实现2,092.7亿元，同比增长15.7%，乡村366.9亿元，同比增长15.2%；济宁市进出口完成678.7亿元，同比增长24.6%，其中出口额485.5亿元，同比增长25.8%，进口额193.3亿元，同比增长21.6%。

邹城市，山东省辖县级市，由济宁市代管，位于山东省西南部，是中国历史上著名的思想家、教育家孔子和孟子的诞生地，素有“孔孟桑梓之邦，文化发祥之地”之称誉，现为国家级历史文化名城，新兴能源工业基地，中国优秀旅游城市，全国综合实力百强（县）市。邹城市全市总面积1616平方公里，辖16个镇街、2个省级经济开发区、891个行政村（居），总人口115万。邹城市现有各类文物古迹517余处，其中国家级重点文物保护单位有7处，3A级以上景区15个。

2021年济宁市部分区县经济财政指标情况（单位：亿元）

区域名称	GDP	GDP 增速	人均 GDP (元)	一般公共预算收入	政府性基金收入
邹城市	960.55	8.7%	82,559.00	84.18	20.47
任城区	592.06	8.1%	55,044.63	75.45	-
兖州区	587.74	7.9%	117,383.66	49.72	-
汶上县	250.54	8.6%	36,442.18	18.26	34.99
嘉祥县	246.65	8.6%	35,230.68	17.52	33.47
金乡县	245.83	8.8%	38,768.33	18.21	-
鱼台县	219.55	9.3%	52,273.81	12.53	-
泗水县	203.30	8.0%	37,447.04	12.26	-

邹城市资源能源丰富，煤电优势突出。邹城境内矿产资源丰饶，品种齐全。共有 8 大类 20 余个品种，以煤炭、花岗石、石灰石为主，其次为黄沙、高岭土、石英石、大理石、重晶石等。境内藏煤面积 375 平方公里，地质储量 41 亿吨以上，全国特大型企业-兖矿集团和全国最大的坑口电厂-邹县发电厂均在邹城境内。境内藏煤面积 357 平方公里，地质储量 41 亿吨以上，年产原煤 4000 多万吨，电力总装机容量 536 万 KW，年发电量达 310 亿千瓦时。

邹城市区位优势独特，现代交通发达。地处京沪铁路和新日铁路交汇处。京沪铁路纵贯南北，新石铁路横穿东西，境内京福高速公路、104 国道及岚济公路等 10 余条公路干线遍布全境，水运可由白马河经京杭运河直达宁、沪、浙一带。京沪高速铁路穿过城市东部，邹城到京沪的时间分别缩短至 3 个小时内。未来京沪高铁济南至枣庄段将建设分线，分流路网压力，该线路将在邹城市东南部设站，高铁的开通将对城市的对外交通有大幅提升。全市将形成铁路、公路、内河航运纵横交错、四通八达的现代交通网络。

邹城市主导产业以煤炭、煤化工及及附属产业和工矿配件制造为主。邹城市未来的产业规划是新旧动能转换，大力发展智能装备、医药产业，引进高端服务业等。

智能制造方面，邹城市近年来成立了智能机器人应用技术研究院，整合大学科技园、海外产业园等资源要素，加快推进智能装备产业园建设，全力打造国家级科技创新园区，同时引进诺博泰、珞石科技、硅步机器人、布科思机器人等产业项目，机器人本体制造、系统集成及服务配套企业达 20 余家，成为全省规模最大的工业机器人生产

产业基地，并连续多年承办全国、全省大学生机器人大赛，先后获得“国家火炬邹城智能矿用装备特色产业基地”、国家级科技企业孵化器”等荣誉称号。

医药产业方面，邹城市近年来立足邹城工业园区省级化工园区平台优势，加快推进医药产业。截至目前，已聚集鲁抗医药等 20 余家医药企业入园发展，产品覆盖生物药品、医药中间体等 500 余个品种类别，构建了产业关联、企业协作的区域协同发展链条。同时，邹城市正逐步推进工业园区高精新医药园区孵化中心项目的建设。高精新医药孵化中心项目总投资 10.2 亿元，其中一期工程占地 200 余亩，投资 2.3 亿元，去年 10 月开工建设。目前，标准厂房、仓库、动力中心、办公楼、质检楼、研发楼等主体已全部完工，正在进行室内外装修。

经济实力持续提升。根据县级生产总值统一核算结果，全市实现生产总值(GDP)960.55 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.7%。其中，第一产业增加值 65.32 亿元，增长 8.7%；第二产业增加值 464.24 亿元，增长 6.7%；第三产业增加值 430.99 亿元，增长 10.6%。三次产业结构为 6.8:48.3:44.9，与上年相比，一产比重下降 0.6 个百分点，二产、三产比重分别提高 0.5 个、0.1 个百分点。人均生产总值达 82559 元（按年平均汇率折合 12797 美元），增长 8.5%。

**2018-2021 年邹城市债务指标及计算明细（单位：亿元）**

科目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
<b>一、地区生产总额</b>	<b>783.36</b>	<b>807.64</b>	<b>824.12</b>	<b>960.55</b>
<b>二、可支配财力（1+2+3）</b>	<b>111.36</b>	<b>113.52</b>	<b>111.78</b>	<b>116.87</b>
1、地方一般预算收入	76.26	77.78	80.17	84.18
税收收入	48	51.04	51.34	54.97
非税收入	28.26	26.74	28.83	29.21
2、转移支付和税收返还收入	14.52	13.71	11.61	12.22
一般性转移支付收入	4.05	8.12	7.39	7.52
专项转移支付收入	9.39	4.51	3.14	3.62
税收返还收入	1.08	1.08	1.08	1.08
3、政府性基金收入	20.58	22.03	20	20.47
<b>三、当年地方政府性债务余额</b>	<b>66.2</b>	<b>70.75</b>	<b>79.69</b>	<b>90.55</b>
<b>四、指标</b>				
1、债务率	59.45%	62.32%	71.28%	77.48%
2、负债率	8.45%	8.76%	9.67%	9.43%

2018年、2019年、2020年、2021年，邹城市一般预算收入分别为76.26亿元、77.78亿元、80.17亿元、84.18亿元，分别占地方财政收入的68.48%、68.52%、71.72%、72.03%，占比较高；税收收入分别为48.00亿元、51.04亿元、51.34亿元、54.97亿元，在一般预算收入中占比分别为62.94%、65.62%、64.04%、65.30%。

2021年，邹城市政府债务余额为90.55亿元。

债务率=（地方政府债务余额÷地方综合财力）×100%=77.48%。

负债率=（地方政府债务余额÷地方国民生产总值）×100%=9.43%。

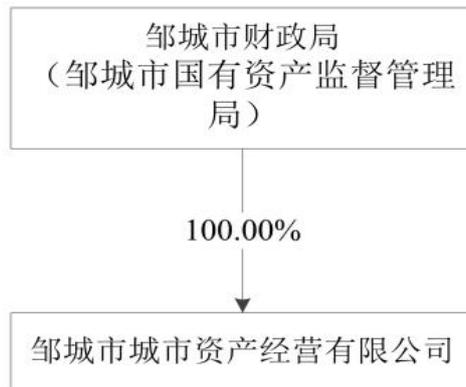
## （二）当地融资平台概况

邹城市的平台公司中，包括本发行人作为主体在公开市场上成功发行债券的有以下2家。发行人作为邹城市最主要的城市基础设施建设主体，同时也是邹城市市内公交运营、燃气供应等公共事业的主要运营主体，为市内最大平台。第二大平台主要负责承担孟子湖新区重点工程及基础设施建设项目。

序号	主体名称	成立日期	主体评级	第一大股东	2021 年末总资产	2021 年末净资产	2021 年营业收入	2021 年净利润	资产负债率
1	邹城市城资控股集团有限公司	2003-07-31	AA+	邹城市财政局	557.15	212.35	73.22	3.48	61.89%
2	邹城市利民建设发展集团有限公司	2012-07-13	AA	邹城市财政局	184.28	64.67	15.33	1.08	64.91%

### (三) 本次交易对手情况

本次交易对手中，债券发行人为邹城市城资控股集团有限公司，股权关系如下：



发行人公司是邹城市重要的城市建设项目投资运营主体，主要负责邹城市的城市重点项目建设，在邹城市城市建设领域具有重要地位。

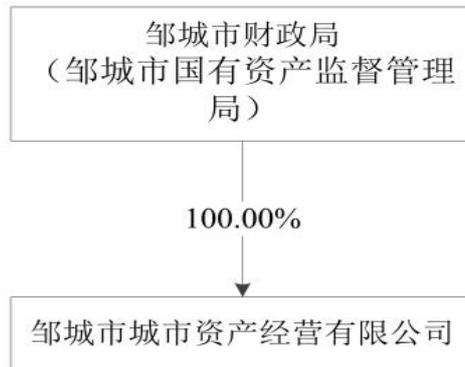
### 三、 发行人分析-邹城市城资控股集团有限公司

#### (一) 基本情况

##### 1. 基本信息

名称	邹城市城资控股集团有限公司
公司类型	有限责任公司（国有独资）
住所	山东省济宁市邹城市金山大道 666 号
统一信用代码	91370883761852427F
法定代表人	陈华
成立日期	2003 年 7 月 31 日
注册资本	86,000 万元人民币
实际控制人	邹城市国有企业发展服务中心
业务范围	资本运营、项目投资、国有资产运营；土地综合开发治理；城市重点项目与基础设施建设；水利基础设施建设；旅游开发；建筑石料用灰岩开采；建筑用花岗岩开采。 （依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

##### 2. 股权结构



截至本尽调报告出具日，邹城城资股权结构如上图，邹城市人民政府为公司实际控制人。

##### 3. 历史沿革

邹城城资前身为经邹城市人民政府 2003 年 7 月 21 日核发《邹城市人民政府关于成立邹城市城市资产经营公司的通知》邹政字【2003】36 号批准，由邹城市国有资产管理委员会作为出资人设立的全民所有制企业邹城市城市资产经营公司。邹城城资于 2003 年 7 月 31 日取得邹城市工商行政管理局核发的注册号为 370883018001259 的《企业法人营业执照》，注册资金为 11,000 万元，已经邹城贵和会计师事务所于 2003 年 7 月 31 日出具的邹贵会验报字【2003】103 号《验资报告》验证缴足。

2009年5月，依据邹城市人民政府《关于同意市城市资产经营公司增加注册资本的批复》（邹政字【2009】36号），邹城城资用资本公积转增注册资本人民币49,000万元，经山东天恒信有限责任会计师事务所于2009年6月1日出具的天恒信验内字【2009】2008号《验资报告》验证，该出资已缴足。2009年6月4日，公司获得邹城市工商行政管理局换发的营业执照，注册资金变更为60,000万元人民币。

2012年2月，邹城市人民政府核发《关于同意市城市资产经营公司增加注册资本的批复》（邹政字【2012】4号），同意邹城城资增加注册资本人民币26,000万元，由市财政拨付。经山东天恒信有限责任会计师事务所于2012年2月23日出具的天恒信验内字【2012】20001号《验资报告》验证，该笔出资已缴足。2012年3月5日，邹城城资获得邹城市工商行政管理局换发的营业执照，注册资金变更为86,000万元人民币。

2012年4月18日，邹城市人民政府核发《关于同意邹城市城市资产经营公司改制的批复》（邹政字【2012】51号），同意将其改制为国有独资有限责任公司，改制后新公司的出资额为资产评估报告确定的净资产，其中净资产中86,000万元作为改制后新公司的注册资本，剩余部分计入公司资本公积，改制后新公司全部股权由邹城市国有资产管理委员会持有。

经山东天恒信有限责任会计师事务所出具的天恒信审字【2012】20038号《审计报告》审计，截至2012年3月31日，邹城城资经审计净资产值为1,043,902.25万元。经山东长恒信资产评估有限责任公司于2012年4月18日出具的长恒信评报字【2012】1206号《资产评估报告书》验证，截至2012年3月31日，邹城城资净资产评估值为1,043,948.33万元。

经山东长恒信会计师事务所有限公司于2012年5月21日出具的长恒信内验报字【2012】0023号《验资报告》验证，股东以净资产折合实收资本，全部注册资本出资已缴足。2012年6月14日，邹城城资获得邹城市工商行政管理局换发的营业执照，注册资金为86,000万元人民币，此后至今注册资本无变化。

2021年6月2日，邹城城资在邹城市工商行政管理局申请名称变更，企业名称变更为邹城市城资控股集团有限公司。

#### 4. 公司治理及高级管理人员

##### 公司治理：

邹城城资已经形成了较为完善的法人治理结构，设立了董事会、监事会、经理层。邹城城资决策层、监督层和经营管理层按照工作规则各司其职，各负其责。董事会处于决策的核心地位；监事会处于监督评价的核心地位；公司经理层负责公司的日常经营管理，是决策的执行人。公司不设股东会，董事会是公司的最高权力机构。公司是独立企业法人，一切活动遵守《公司法》以及有关法律、行政法规的规定。公司内设办公室、

财务室、工程管理部、投资发展部等四个职能部门。

**高级管理人员：**

**1) 董事长：**陈华，男，汉族，1983年3月9日出生，籍贯山东邹城

2000.12—2002.12 武警山东第二支队入伍

2003.1—2004.3 待分配

2003.9—2006.6 省委党校经济管理学习

2004.3—2007.7 邹城市文物局工作历任办公室副主任

2007.8—2009.3 借调邹城市委接待处工作

2009.4—2019.2 邹城市机关事务管理局任接待处处长

2014年3月任择邻山庄董事长

2018年12月兼任资产经营公司支部书记

2019.3—2020.7 邹城市机关事务服务中心接待科科长

邹城市择邻山庄董事长，党支部书记

2020.7 至今 邹城市城市资产经营有限公司董事长

**2) 总经理：**于雷，男，汉族，1980年5月26日出生，籍贯山东邹城

2000.9—2005.7 在山东财政学院金融学院金融专业学习；

2006.1—2012.3 担任山东省邹城市财政局办事员；

2012.3—2015.9 担任山东省邹城市国资办综合科科长兼邹城市城资控股集团有限公司副总经理；

2015.9—2020.7 担任邹城市城市资产经营有限公司董事长；

2020.7 至今 担任邹城市城市资产经营有限公司总经理。

曾获荣誉：

2012年度邹城市会计工作先进个人

2012年度市直机关‘一线先锋’

2013年度考核评为优秀等次给予嘉奖

2014年度考核评为优秀等次给予“嘉奖”

## 5. 主营业务情况

公司是邹城市城区基础设施建设的主要运营主体，负责邹城市城区内基础设施建设、保障房建设项目。公司主营业务主要包括基础设施建设、煤炭开采与贸易、房地产开发、公共事业、工程施工和房屋租赁等几大板块。

2020年和2021年邹城城资分别实现主营业务收入63.47亿元和72.45亿元，收入

规模相对稳定；公司综合毛利率分别为 27.40%和 31.05%。公司主营业务收入构成如下表所示：

板块	项目	2021 年		2020 年	
		金额	毛利率	金额	毛利率
煤炭板块	煤炭	35.95	23.56%	27.77	22.26%
市政板块	BT 收入	20.03	43.16%	20.03	40.00%
	工程收入	2.57	33.85%	3.48	24.12%
其他经营板块	房地产收入 3	2.52	15.10%	5.45	22.06%
	酵母系列产品	2.88	29.75%	3.59	31.84%
	房租收入	1.97	73.83%	0.25	63.90%
	酒店管理收入	0.19	60.70%	0.24	71.55%
	公园及景区运营管理	1.5	58.50%	-	-
公共事业板块	电力和热气销售	1.44	15.12%	1.06	31.47%
	煤气及天然气销售	0.93	-0.01%	0.76	0.01%
	公交运营收入	-	-	0.16	-432.10%
其他	其他业务	2.48	24.75%	0.68	35.50%
<b>合计</b>		<b>72.45</b>	<b>31.05%</b>	<b>63.47</b>	<b>27.40%</b>

### 煤炭板块

公司煤炭业务主要由子公司宏河控股运营，跟踪期内，公司主要开采的是横河煤矿和红旗煤矿，开采煤种为气煤，具有低灰、低硫特点，可用作动力用煤、气化用煤和化工用煤等。截至 2021 年末，横河煤矿和红旗煤矿剩余可采储量分别为 653 万吨和 2,143 万吨，其中横河煤矿核定产能为 78 万吨/年，整体规模不大。

#### 截至 2021 年末公司运营矿井情况（单位：万吨）

项目	可采储量	核定产能	所在区域	煤种
横河煤矿	653	78	山东省邹城市	气煤
红旗煤矿	2,143	未核定	山东省嘉祥县	气煤
<b>合计</b>	<b>2,796</b>	-	-	-

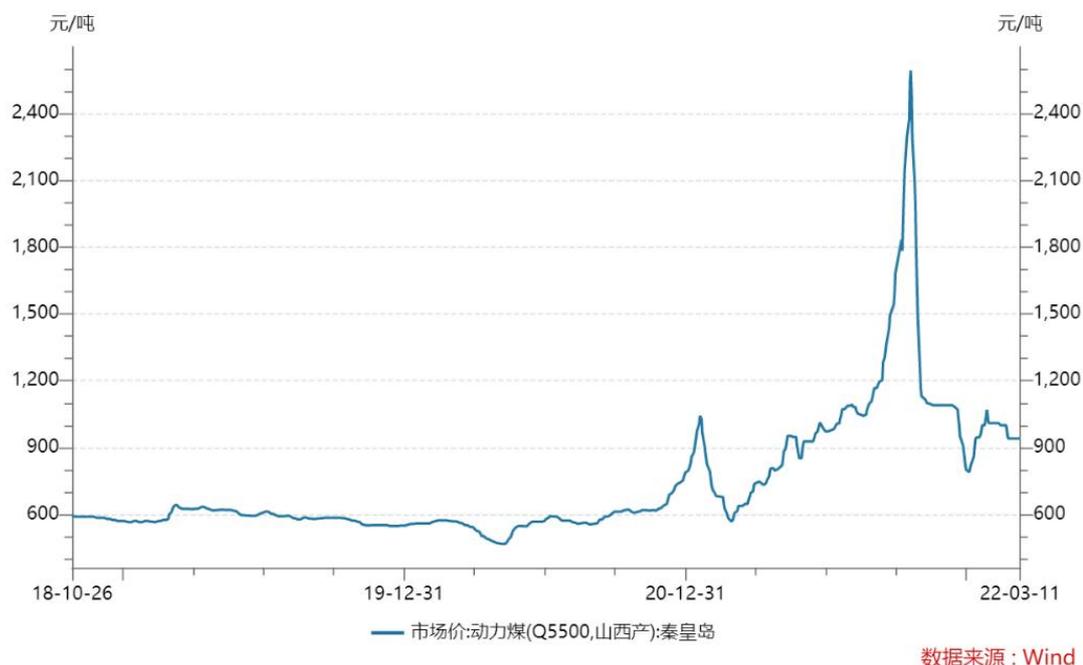
#### 公司煤炭开采业务的产销情况（单位：万吨）

煤矿	2021 年			2020 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
横河煤矿	66.02	65.06	98.55%	76.84	76.04	98.96%
红旗煤矿	57.12	55.81	97.71%	79.34	77.83	98.10%
<b>合计</b>	<b>123.14</b>	<b>120.87</b>	<b>98.16%</b>	<b>156.18</b>	<b>153.87</b>	<b>98.52%</b>

煤炭销售价格方面，由于公司地处山东省煤炭主产区，且周边钢铁、煤化工、电厂较多，煤炭需求量较大，煤炭价格较为透明，因此公司煤炭销售价格基本采用市场价。近年国内煤炭价格整体维持高位，公司煤炭均价上升。由于煤炭开采业务固定成本占比

较高，成本较为稳定；毛利率方面，受益于近年引入网上拍卖等销售形式，销售渠道进一步多样化，同时公司煤炭售价同比提高，2021年毛利率提升较大。

近两年国内动力煤价格概况：



## (2) 市政板块

公司作为邹城市最重要的基础设施建设主体，业务具有较强的区域专营性，业务范围主要在邹城市境内，近年主要承担了邹城市体育中心、三十米桥上跨铁路立交桥工程等邹城市重点基础设施项目和温田保障性住房建设等多个保障房项目。

市政工程方面，近年公司主要承担了邹城市南沙河综合治理改造工程项目和邹城市路网改造工程BT项目，项目总投资21.40亿元，根据公司与邹城市财政局签订的《关于邹城市南沙河综合治理改造工程项目和邹城市路网改造工程项目的协议》，政府对上述两个项目回购款总计为40.66亿元，自2012年起，前8年政府每年给予公司回购款3.5亿元，后两年每年回购6.33亿元。上述两个项目均已竣工，公司累计已确认收入40.66亿元，其中2021年公司确认回购收入6.33亿元。

保障房建设方面，2012年、2013年根据公司与邹城市政府签订的相关协议，公司共承接了山东宏河矿业集团棚户区改造项目、怡馨家园工矿棚户区改造项目等共22个保障性住房建设项目，项目总投资合计为55.82亿元，上述项目均已建成，邹城市政府自2014年开始进行回购，截至2021年末，已回购金额75.93亿元，其中2021年确认回购收入13.70亿元。

公司主要BT项目收入确认情况（单位：万元）

项目	2021年	2020年
邹城市南沙河治理改造工程项目和路网改造工程项目	63,300.00	63,300.00

山东宏河矿业集团棚户区改造项目等 11 个项目	50,000.00	50,000.00
怡馨家园工矿棚户区改造项目等 5 个项目	44,719.00	44,721.00
温田保障性住房建设项目等 4 个项目	27,734.00	27,734.00
三兴家园国有工矿棚户区改造项目、龙山家园二期棚户区改造	14,535.00	14,537.00
合计	200,288.00	200,292.00

截至 2021 年末公司主要 BT 项目情况（单位：亿元）

项目	投资总额	已投资金额	已回购金额	特回购金额
邹城市南沙河综合治理和邹城市路网改造工程	21.4	21.4	40.66	0
温田、怡和等 22 个保障房项目	55.82	55.82	75.93	6.07
合计	77.22	77.22	116.59	6.07

截至 2021 年末公司主要在建项目和拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目					
序号	项目	投资总额	已投资金额	已回购金额	待回购金额
1	县道尚双线（G104-新东外环路）大修工程	1.15	0.33		
2	公园新建及城区道路附属绿地提升改造工程	1	0.34		
3	六中东校区改扩建工程	1.3	0.37		
	合计	3.45	1.04		
拟建项目					
序号	项目	投资总额	已投资金额	已回购金额	待回购金额
1	邹城市农业科技中心项目	7	0		
2	城资君悦府	5	0		
3	现代路西延工程	0.5	0		
4	四基山路北延拓宽工程	0.8	0		
	合计	13.3	0		

## 6. 发行人所在行业中的地位和竞争优势

发行人是邹城市目前唯一的城市基础设施及重大投资项目建设和国有资产运营的大型综合平台。发行人的燃气业务在邹城市也处于优势地位，在本市的市场占有率超过 80%，并且随着城市化的深入，该业务发展潜力巨大，将成为发行人一个稳定的利润增长点。

近两年来，发行人煤炭业务的收入在其主营业务收入中一直占据较高的比重。作为实际控制人的子公司山东宏河矿业集团有限公司是邹城市域内地方煤炭企业的龙头。

### （1）城市化的推进为发行人发展创造了基础条件

城市现代化进程的加快和城乡一体化发展，将带来城市公共财力的持续提高和基础设施建设需求的快速增长，为城市建设提供强大的资金保障和资源空间。邹城市政府提

出的“东扩、西联、中提、北接”的城市战略，为城市建设提出了新的目标和战略举措，同时也为发行人从事的城市基础设施建设、供水、燃气、公交等公用事业提供了新的市场需求和发展机遇。在新一轮的城市发展与整合中，发行人借助政府资源，加强对城市资源的控制和挖掘利用，立足主城，覆盖郊县，实现区域资源开发的联动。

#### （2）突出的区域竞争优势

发行人是邹城市城区基础设施建设的主要运营主体，负责邹城市城区内基础设施建设、保障房建设项目。同时，发行人是邹城市市内公交运营、燃气供应等公共事业的主要运营主体，居于市场垄断地位。此外，发行人在采和后备煤矿资源丰富，是邹城市重要的大型煤炭运营企业。综上，发行人的主营业务垄断优势明显，区域专营性强。

#### （3）突出的区位优势

邹城市是著名思想家、教育家孟子的故里，全市总面积 1,616 平方公里，总人口 115 万。煤电产业是邹城市的支柱产业，邹城市资源能源丰富，境内藏煤面积 357 平方公里，地质储量 41 亿吨以上，年产原煤 4,000 多万吨，电力总装机容量 536 万千瓦，年发电量达 310 亿千瓦时。目前邹城市的产业结构正在积极谋求转型，将形成以煤电为主，制造业、旅游和服务业并举的产业格局。2019 年度，邹城市地区生产总值为 807.64 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.1%；一般预算收入为 77.79 亿元，同比增长 2%。近年来邹城市总体经济实力和财政实力不断增强，持续增长的财政收入为发行人提供了良好的发展环境。

#### （4）良好的融资能力

发行人作为邹城市人民政府下属唯一的综合性投融资平台发行人，与多家大型金融机构建立了密切和广泛的合作关系，在银行内部信用评级状况良好。发行人良好的资信条件和强大的融资能力有力地支持了各项业务的持续发展，通过积极加强与各大金融机构的合作，多渠道、全方位筹集建设资金，有力地保障了邹城市城市发展建设的资金需求，并为发行人进一步开展资本市场融资活动奠定了坚实的基础。截至 2020 年末，公司剩余银行授信额度 124.99 亿元，间接融资渠道畅通。

#### （5）业务运作优势

发行人长期以来一直从事基础设施建设业务、煤炭运营业务和工程施工业务等，积累了丰富的经验和较强的专业能力，拥有一批从业经验丰富、综合素质较高的经营管理团队和专业技术人才，并能有效的在业务运作过程中控制成本，形成完备的盈利链条，为公司发展奠定了坚实的基础。

## （二）财务状况分析

1、合并资产负债表（单位：万元）

合并资产负债表

单位：万元

	2022年6月	2021年	2020年	2019年
<b>流动资产：</b>				
货币资金	572,604.01	550,393.99	330,285.30	427,316.66
交易性金融资产				
衍生金融资产				
应收票据及应收账款			96,603.27	133,485.72
应收票据			10,810.81	7,277.67
应收账款	113,767.32	122,323.87	85,792.46	126,208.05
应收账款融资	11,896.32	3,214.58		
预付款项	252,962.52	138,374.32	101,533.94	103,254.38
其他应收款(合计)		1,878,267.32	1,844,865.40	1,594,060.75
应收股利				
应收利息				
其他应收款	1,968,659.93	1,925,836.09		1,594,060.75
买入返售金融资产				
存货	1,631,628.96	1,706,484.01	1,710,514.51	1,391,508.66
其中：消耗性生物资产				
合同资产				
划分为持有待售的资产				10,162.52
一年内到期的非流动资产	3,497.65	3,475.93	435.3	
待摊费用				
其他流动资产	15,199.27	21,090.53	20,902.90	30,230.18
其他金融类流动资产				
<b>流动资产合计</b>	<b>4,570,215.97</b>	<b>4,471,193.33</b>	<b>4,105,140.62</b>	<b>3,690,018.88</b>
<b>非流动资产：</b>				
债权投资	2,587.33	10,737.32		
可供出售金融资产			93,720.78	83,907.82
其他权益工具投资	89,814.41	89,814.41		
持有至到期投资			2,759.23	48,633.86
其他非流动金融资产				
长期应收款	643.65	385.88	861.81	
长期股权投资	3,668.88	3,668.88	4,645.61	4,156.89
投资性房地产	201,558.24	202,558.24	38,682.71	143,091.89
固定资产(合计)	336,602.73	329,952.71	353,522.82	534,197.47
固定资产				534,197.30
固定资产清理				0.17
在建工程(合计)	195,280.08	100,478.46	81,703.53	78,469.56
在建工程				75,944.09

工程物资				2,525.47
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	356,718.20	358,766.95	358,439.95	387,320.41
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	2,810.87	3,050.31	3,622.21	4,114.68
递延所得税资产	614.06	844.28	365.04	612.93
其他非流动资产	10.49	19.45	19.45	433.02
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,190,330.17</b>	<b>1,100,307.02</b>	<b>938,343.15</b>	<b>1,284,938.54</b>
<b>资产总计</b>	<b>5,760,546.15</b>	<b>5,571,500.35</b>	<b>5,043,483.78</b>	<b>4,974,957.42</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	254,346.63	289,831.73	215,280.00	203,841.60
交易性金融负债				
衍生金融负债				
应付票据及应付账款			368,736.52	407,852.66
应付票据	198,550.00	212,800.00	160,740.58	326,424.85
应付账款	70,098.28	67,098.36	70,949.81	81,427.81
预收款项	2062.117312	25.4	59,993.49	74,944.55
合同负债	53,124.49	46,305.46		
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	2,968.29	3,174.14	2,283.95	3,325.46
应交税费	10,736.31	10,646.80	5,245.87	8,539.35
其他应付款(合计)	1,153,539.90	956,757.46	828,301.28	918,696.66
应付利息				8,732.42
应付股利				
其他应付款				909,964.24
划分为持有待售的负债				
一年内到期的非流动负债	463,276.87	561,742.44	328,177.94	266,282.93
其他流动负债	121,811.25	95,379.56	280,000.00	66.42
其他金融类流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>2,330,514.14</b>	<b>2,243,761.36</b>	<b>1,951,072.91</b>	<b>1,883,549.63</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	142,282.99	89,339.14	221,846.42	184,979.09
应付债券	986,500.00	998,312.68	676,547.35	440,219.04
长期应付款(合计)	153,718.29	116,575.45	203,129.87	342,811.77
长期应付款				342,811.77
专项应付款				
长期应付职工薪酬				
预计负债				
递延所得税负债				
递延收益-非流动负债			65.32	359.97
其他非流动负债				

非流动负债合计	1,282,519.50	1,204,246.29	1,101,588.97	968,369.87
负债合计	3,613,033.64	3,448,007.65	3,052,661.88	2,851,919.50
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				
实收资本(或股本)	101,000.00	101,000.00	86,000.00	86,000.00
资本公积金	1,594,272.88	1,594,272.88	1,512,596.61	1,676,098.08
减: 库存股				
其它综合收益	-429.63	-429.63		
专项储备	1,921.50	2,190.21	1173.97	557.84
盈余公积金	34,108.13	34,108.13	33,111.30	31,768.58
一般风险准备	152.62	152.62	90.97	98
未分配利润	400,160.50	375,914.93	350,252.43	320,520.58
外币报表折算差额				
未确认的投资损失				
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>2,131,186.00</b>	<b>2,107,209.13</b>	<b>1,983,225.29</b>	<b>2,115,043.08</b>
少数股东权益	16,326.52	16,283.57	7,596.61	7,994.83
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,147,512.51</b>	<b>2,123,492.70</b>	<b>1,990,821.89</b>	<b>2,123,037.92</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>5,760,546.15</b>	<b>5,571,500.34</b>	<b>5,043,483.77</b>	<b>4,974,957.42</b>

### (1) 资产

截至2019年末、2020年末和2021年末，邹城城资资产总额分别为497.50亿元、504.35亿元和557.15亿元。其中，流动资产分别为369.00亿元、410.51亿元和447.12亿元，占总资产比重分别为74.17%、81.39%和80.25%。非流动资产分别为128.49亿元、93.83亿元和110.03亿元，占总资产比重分别为25.83%、18.61%和19.75%。

### (2) 负债

2019年末、2020年末和2021年末，公司负债总额分别为285.19亿元、305.27亿元和344.80亿元，其中流动负债分别为188.35亿元、195.11亿元和224.38亿元，占比分别为66.04%、63.91%和65.08%，非流动负债分别为96.84亿元、110.16亿元和120.42亿元，占比分别为33.96%、36.09%和34.92%。

### (3) 主要科目明细（截至2021年末）

**a. 其他应收款：**截至2019年末、2020年末和2021年末，流动资产中，其他应收款余额分别为159.41亿元、184.48亿元和187.83亿元，占总资产比重分别为32.04%、36.68%和33.71%。2020年末其他应收款较2019年末增加25.08亿元，增幅为15.73%。2021年末其他应收款较2020年末增加3.35亿元，增幅为1.82%，变动较小。

截至 2021 年末，公司其他应收款对手方主要为当地政府单位和国有企业，各对手方资质情况较好，经营情况正常，存在回收风险的可能性较低。

**截至 2021 年末余额前五名的其他应收款情况（单位：亿元）**

单位名称	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)
邹城市财税增收服务中心	608,864.69	31.37
邹城市住房和城乡建设局	55,990.65	2.88
邹城工业园区管理委员会财政局	50,469.50	2.6
邹城市财政局	46,031.05	2.37
邹城市城前镇人民政府	44,756.45	2.31
合计	806,112.35	41.53

**b. 公司存货：**主要由国有土地使用权和开发成本等构成。截至 2019 年末、2020 年末和 2021 年末，存货分别为 139.15 亿元、171.05 亿元和 170.65 亿元，在总资产中占比分别为 27.97%、33.92%和 30.63%。2020 年末存货较 2019 年末增加 31.90 亿元，增幅为 22.93%，主要原因为工程施工产生的存货大幅增加所致。2021 年末存货较 2020 年增加 0.6 亿元，增幅较小。

**截至 2021 年末余额存货情况（单位：亿元）**

项目	2021 年		2020 年	
	存货金额	跌价准备	存货金额	跌价准备
原材料及辅助材料	15,912.45		7,600.87	
包装物及低值易耗品	542.11		3,103.50	
生产成本、自制半成品	2,020.46		1,528.37	
库存商品	32,996.89		25,402.90	
土地开发	946,960.59		1,013,449.88	
开发成本	153,729.76		119,042.74	
开发产品	71,436.61		63,422.31	
合同履约成本	482,885.15		476,963.95	
合计	1,706,484.01		1,710,514.51	

**c. 应收账款：**截至 2019 年末、2020 年末和 2021 年，公司应收账款分别为 12.62 亿元、8.58 亿元和 12.23 亿元，在总资产中占比分别为 2.54%、1.70%和 2.20%。2020 年末发应收账款较 2019 年末减少 4.04 亿元，降幅为 32.02%，主要原因为公司结算与市财政局的代建款所致。

2021 年末应收账款较 2020 年末增加 3.65 亿元变动不大。应收账款中代建应收款和

工程应收款为子公司邹城市市政工程公司正常业务所形成，其余均为子公司宏河控股与对手方形成的应收货款。单笔应收款金额较小，对手方较为分散。

**截至 2021 年 6 月末余额前五名的应收账款情况（单位：亿元）**

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额合计数的比例 (%)
邹城市园林服务中心	6,300.00	7.36
邹城市邹鲁文化发展有限公司	4,657.58	4.9
邹城市瑞和祥工贸有限公司	4,433.94	3.63
邹城市教育和体育局	4,111.66	3.45
邹城市弘信商贸有限公司	28,953.18	3.2
合计	28,953.18	22.54

d. **无形资产**：截至 2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司无形资产分别为 387,320.41 万元、351,484.80 万元和 358,766.95 万元，在总资产中占比分别为 7.79%、7.11%和 6.44%。2020 年末无形资产较 2019 年末减少 28,880.46 万元，降幅为 7.46%。2021 年无形资产较 2020 年末增加 7,282.95 万元。

**公司近三年无形资产构成情况表（单位：亿元）**

序号	项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
		余额	占比	余额	占比	余额	占比
1	土地使用权	10.9	28.30	10.16	28.33	12.93	33.38
2	采矿权（探矿权）	25.46	66.11	23.63	65.92	23.68	61.15
3	财务软件	0.04	0.10	0.002	0.01	0.003	0.01
4	其他	2.1	5.45	2.06	5.74	2.12	5.47
合计		<b>38.51</b>	100	<b>35.84</b>	100	<b>38.73</b>	100

**e. 应付账款**

截至 2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司应付账款分别为 8.14 亿元、7.09 亿元和 6.71 亿元，在总负债中占比分别为 2.86%、2.32%和 1.95%。2020 年末应付账款较 2019 年末减少 1.05 亿元，降幅为 12.87%，主要原因为公司结算与对手方部分应付账款所致。2021 年末应付账款较 2020 年末减少 0.38 亿元，主要原因为公司结算与对手方部分应付账款所致。

**2021 年末大额应付账款（单位：亿元）**

单位名称	期末余额	占应付账款期末余额合计数的比例 (%)
中能国际新能源（山东）有限公司	5,296.72	7.88
通州建总集团有限公司	4,025.86	6

江苏世邦园林工程有限公司	3,500.00	5.22
常州环艺园林绿化工程有限公司	2,500.00	3.73
山东容大电气有限公司	2,392.93	3.57
合计	17,715.50	26.4

## 2、营业收入及盈利情况分析（单位：万元）

### 利润表

单位：万元

	2022年6月	2021年	2020年	2019年
<b>营业总收入</b>	481,388.78	732,224.65	657,148.41	601,682.20
营业收入	481,388.78	732,224.65	657,148.41	601,682.20
其他类金融业务收入				
<b>营业总成本</b>	443,347.20	689,140.98	638,732.84	596,779.20
营业成本	362,008.46	505,443.81	480,653.60	453,879.11
税金及附加	6,338.58	11,550.46	15,081.85	12,263.62
销售费用	2,311.92	5,125.78	5,515.35	4,791.64
管理费用	26,965.72	52,392.52	44,897.82	45,191.16
研发费用				
财务费用	45,722.52	114,628.41	92,584.23	71,305.05
其中：利息费用	43,433.69			64,188.37
利息收入	3,064.58			3,925.32
资产减值损失		-560.22	-5,137.14	-9,348.63
信用减值损失		-5,279.46		
其他业务成本(金融类)				
加：其他收益	93.71	429.12	11,004.10	9,375.43
投资净收益	1,009.57	4,782.35	6,167.03	5,156.80
净敞口套期收益				
公允价值变动净收益				
资产处置收益		-172.99	-22.87	-76.43
汇兑净收益				
<b>营业利润</b>	<b>39,224.79</b>	<b>48,068.30</b>	<b>30,426.69</b>	<b>19,358.81</b>
加：营业外收入	141.64	350.7	11,538.71	21,211.23
减：营业外支出	151.94	859.73	893.18	1,853.09
其中：非流动资产处置净损失				
<b>利润总额</b>	<b>39,214.49</b>	<b>47,559.27</b>	<b>41,072.22</b>	<b>38,716.95</b>
减：所得税	8,125.97	12,752.58	7,124.42	8,741.00
加：未确认的投资损失				
<b>净利润</b>	<b>31,088.52</b>	<b>34,806.69</b>	<b>33,947.80</b>	<b>29,975.95</b>

公司收入及利润水平稳定增长，整体盈利状况较好

2021 年公司营业收入保持增长，其中煤炭业务为公司最重要的收入贡献板块，BT 业务收入较为稳定，房地产、酵母系列产品及公共事业板块收入整体规模较小，对公司收入形成一定补充。

盈利水平方面，近年公司销售毛利率有所上升。公司投资收益主要来自委托贷款及处置金融资产，对利润有一定贡献。2021 年公司收到的计入其他收益的补贴金额较往年显著减少，补贴占利润总额的比重较往年下降。整体来看，公司营业利润及利润总额均保持增长。

2022 年 1-6 月，公司实现营业收入 48.14 亿元，利润总额 3.11 亿元。

### 3、现金流量表分析（单位：万元）

#### 现金流量表

单位：万元

	2022 年 6 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	849,884.98	1,174,632.59	1,119,536.06	1,511,538.08
经营活动现金流出小计	838,623.78	1,125,309.72	1,829,756.59	1,805,952.98
经营活动产生的现金流量净额	11,261.20	49,322.87	-710,220.53	-294,414.90
投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	13,464.93	36,638.20	90,015.08	58,966.51
投资活动现金流出小计	91,433.36	90,453.40	163,960.07	89,294.39
投资活动产生的现金流量净额	-77,968.43	-53,815.20	-73,944.99	-30,327.89
筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	905,845.49	1,578,052.21	1,415,886.68	983,204.99
筹资活动现金流出小计	832,253.42	1,535,771.61	755,580.51	548,398.99
筹资活动产生的现金流量净额	73,592.07	42,280.60	660,306.71	434,806.00
汇率变动对现金的影响			-33.84	8.71
现金及现金等价物净增加额	6,884.84	37,755.54	-123,893.19	110,071.92
期初现金及现金等价物余额	218,359.01	180,603.47	304,496.66	194,424.74
期末现金及现金等价物余额	225,243.85	218,359.01	180,603.47	304,496.66

#### a. 经营活动现金流分析

截至 2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司经营活动产生的现金流入分别为 151.15

亿元、111.95 亿元和 117.46 亿元,经营活动产生的现金流出分别为 180.60 亿元、182.98 亿元和 112.53 亿元,公司产生的经营活动现金流量净额分别为-29.44 亿元、-71.02 亿元和 4.93 亿元。

#### b. 投资活动现金流分析

截至 2019 年度、2020 年度和 2021 年末,公司投资活动产生的现金流入分别为 5.90 亿元、9.00 亿元和 3.66 亿元,投资活动产生的现金流出分别为 8.93 亿元、16.40 亿元和 9.05 亿元,公司产生的投资活动现金流量净额分别为-3.03 亿元、-7.39 亿元和-5.38 亿元,2020 年度较 2019 年度相比,投资活动产生的现金流量净额减少了 4.36 亿元,降幅为 143.82%,主要系支付其他与投资活动有关的现金增加所致。

#### c. 筹资活动现金流分析

截至 2019 年度、2020 年度和 2021 年末,公司筹资活动产生的现金流入分别为 98.32 亿元、141.59 亿元和 157.81 亿元,筹资活动产生的现金流出分别为 54.84 亿元、75.56 亿元和 153.58 亿元,公司产生的筹资活动现金流量净额分别为 43.48 亿元、66.03 亿元和 4.23 亿元,2020 年度较 2019 年度相比,筹资活动产生的现金流量净额增加了 22.55 亿元,增幅为 51.86%,主要是公司通过金融机构借款及债券等方式进行融资所致。

### 4、偿债能力

邹城城资偿债能力财务指标如下:

项目	2022 年 6 月	2021 年	2020 年	2019 年
资产负债率	62.72%	61.89%	60.53%	57.33%
流动比率(倍)	1.96	1.99	2.10	1.96
速动比率(倍)	1.26	1.23	1.23	1.22

### 5、有息负债分析

截至 2022 年 6 月末,公司有息负债余额 198.93 亿。

按融资渠道区分,债券余额 133.62 亿元,占比 67.17%;银行融资余额 44.93 亿,占比 22.59%,信托借款余额 14 亿元,占比 7%;租赁融资余额 6.38 亿,占比 3.21%。

类别	余额	占比
债券	1,336,200.00	67.17%

银行	449,366.58	22.59%
信托	140,030.00	7.04%
租赁	63,785.87	3.21%
<b>总计</b>	<b>1,989,382.45</b>	<b>100.00%</b>

期限结构方面，公司2023年到期债务79.67亿，占比40%，是偿债高峰。其中债券到期54.81亿，信托到期5.66亿，银行到期17.02亿。

针对明年的债券兑付，公司一方面一开始着手推进30亿元的私募公司债，20亿元的中票上报工作，为明年做准备，另一方面集团的银行授信额度较为充分，明年仍有50亿银行授信额度可供使用。根据公司最新募集说明书数据，截至2022年3月末公司各银行授信额度合计152.43亿元，已使用授信额度72.83亿元，剩余授信额度79.60亿元，侧面印证了其说法。

到期年	余额	占比
2022	355,576.61	18%
2023	796,732.65	40%
2024	505,260.41	25%
2025	331,812.78	17%
<b>总计</b>	<b>1,989,382.45</b>	<b>100%</b>

债权人方面，金融机构债权人（不含债券）合计25家，融资余额60.42亿，平均融资余额2.42亿。

	融资人	余额	占比
1	日照银行	70,999.90	12%
2	济宁银行	70,090.00	12%
3	威海银行	57,600.00	10%
4	五矿国际信托有限公司	46,840.00	8%
5	恒丰银行	39,550.00	7%
6	中融信托	38,013.00	6%
7	民生银行	34,500.00	6%
8	工商银行	30,690.28	5%
9	国投泰康信托有限责任公司	27,927.00	5%

10	青岛银行	27,500.00	5%
合计		443,710.18	0.73

其中本地金融机构 16 家，融资余额 44.94 亿，占比 74.37%。

信托机构方面，目前有 5 家信托公司有存续融资，存续融资规模 14 亿，平均融资余额 2.8 亿。

公司	余额
五矿国际信托有限公司	46,840.00
中融信托	38,013.00
国投泰康信托有限责任公司	27,927.00
湖南省财信信托有限责任公司	20,540.00
光大兴陇信托	6,710.00
总计	140,030.00

今年以来公司新增的信托业务合作要素如下：

贷款机构	起息日	到期日	余额	成本	风控措施
中融信托	2022.06.08	2024.06.02	299,000,000.00	9.9%	利民公司担保
光大兴陇信托	2022.06.17	2024.06.24	38,500,000.00	9.89%	利民公司担保
五矿国际信托有限公司	2022-2-28	2024-12-31	418,400,000.00	9.8%	利民公司担保

### （三）对外担保情况

对外担保方面，截至 2022 年 6 月末，公司对外担保余额为 52.89 亿元，占同期净资产规模 24.6%。担保对象均为邹城市当地国企，代偿风险较小，具体明细如下所示：

#### 截至 2022 年 6 月，邹城城资对外担保明细

单位：万元

被担保人名称	贷款机构	担保金额	担保期间	
			起	止
邹城市利民建设发展有限公司	齐鲁银行	25,000.00	2019-12-16	2022-12-1
邹城市利民建设发展有限公司	工行	36,346.00	2017-12-31	2032-12-29
邹城市利民建设发展有限公司	农商行	4,560.00	2020-7-7	2022-7-6
邹城市利民建设发展有限公司	国银租赁	19,500.00	2019-11-27	2024-11-27
邹城市利民建设发展有限公司	日照银行	15,000.00	2018-10-31	2023-9-5
邹城市利民建设发展有限公司	中建投	9,077.60	2020-1-10	2024-1-15
邹城市利民建设发展有限公司	渝农商租赁	7,009.73	2019-2-1	2024-2-1

邹城市利民建设发展有限公司	广发银行	6,500.00	2020-12-21	2023-12-21
邹城市利民建设发展有限公司	济宁银行	19,900.00	2021-7-27	2022-7-28
邹城市利民建设发展有限公司	国元信托	19,590.00	2021-6-4	2023-12-30
邹城市利民建设发展有限公司	恒丰银行	1,800.00	2021-11-16	2026-5-16
邹城市利民建设发展有限公司	徽银租赁	4,500.00	2018-11-16	2023-8-16
邹城市利民建设发展有限公司	陕西信托	11,270.00	2021-8-6	2023-12-24
邹城市利民建设发展有限公司	北京银行	9,000.00	2022-1-4	2023-1-4
邹城市利民建设发展有限公司	恒丰银行	5,000.00	2022-1-24	2023-1-24
邹城市利民建设发展有限公司	恒丰银行	14,000.00	2022-6-29	2023-6-29
邹城市利民建设发展有限公司	枣庄银行	9,000.00	2022-2-28	2023-2-22
山东正方控股集团有限公司	光大银行	12,000.00	2020-3-26	2027-2-19
山东正方控股集团有限公司	国药租赁	7,787.46	2020-4-1	2025-4-2
山东正方控股集团有限公司	国药租赁	6,600.00	2022-4-26	2025-6-26
山东正方控股集团有限公司	华融租赁	12,370.23	2020-6-30	2023-6-15
山东正方控股集团有限公司	北京银行	20,000.00	2021-11-12	2022-11-12
山东正方控股集团有限公司	国泰租赁	9,103.13	2021-1-20	2024-1-20
山东正方控股集团有限公司	国泰租赁	3,437.07	2021-6-23	2024-6-23
山东正方控股集团有限公司	徽银租赁	8,333.33	2021-8-5	2024-8-5
山东正方控股集团有限公司	国投泰康	19,980.00	2021-7-15	2023-7-15
山东正方控股集团有限公司	天津信托	4,980.00	2021-12-28	2022-12-28
山东正方控股集团有限公司	天津信托	15,000.00	2021-7-27	2023-7-22
山东正方控股集团有限公司	陕西信托	2,100.00	2021-10-22	2023-4-29
山东正方控股集团有限公司	国泰租赁	12,010.85	2022-3-15	2025-3-15
山东正方控股集团有限公司	国开行	8,000.00	2022-4-21	2023-4-20
山东正方控股集团有限公司	中银富登	500	2022-5-20	2023-5-18
邹城市华源医药科技有限公司	工行	15,331.03	2020-6-30	2035-6-23
邹城市国运公共交通有限公司	华融租赁	4,097.87	2018-12-19	2024-12-19
邹城市国运公共交通有限公司	国药租赁	1,485.63	2018-9-26	2023-9-26
邹城市国运公共交通有限公司	苏银金租	8,752.65	2019-4-3	2024-4-3
邹城市圣福园实业有限公司	中银富登	500	2022-3-16	2023-3-16
邹城市圣福园实业有限公司	华夏银行	1,000.00	2022-3-29	2023-3-29
山东至澄农业发展有限公司	光大银行	8,500.00	2019-12-3	2024-11-3
山东至澄农业发展有限公司	农商行	4,570.00	2020-5-27	2023-2-5
山东至澄农业发展有限公司	日照银行	16,406.25	2021-1-1	2025-1-6
山东至澄农业发展有限公司	日照银行	12,468.76	2020-8-27	2024-7-15
山东至澄农业发展有限公司	建行	2,275.00	2020-9-30	2028-7-30
山东至澄农业发展有限公司	徽银租赁	10,000.00	2022-3-11	2027-3-11
邹城市恒泰建设发展有限公司	农商行	4,570.00	2020-7-7	2023-2-5
邹城市恒泰建设发展有限公司	济宁银行	990	2021-9-9	2022-9-29
邹城市公路工程有限公司	农商行	4,560.00	2020-7-7	2022-7-6
邹城市城建实业发展有限公司	工行	19,462.50	2016-6-28	2026-6-28
邹城市住宅建筑有限公司	农商行	6,800.00	2020-4-20	2023-4-20
山东正方控股集团有限公司	邹城工行	2,354.00	2015-6-28	2023-6-29

山东正方控股集团有限公司	中国农发行	13,000.00	2021-8-30	2033-8-25
山东正方智能机器人产业发展有限公司	农商行	7,950.00	2018-10-30	2023-2-28
山东省微山湖矿业集团有限公司	浦发银行	4,400.00	2022-3-17	2022-9-17
山东省微山湖矿业集团有限公司	恒丰银行	7,900.00	2021-10-12	2022-9-6
山东省微山湖矿业集团有限公司	恒丰银行	5,300.00	2021-9-29	2022-9-29
山东省微山湖矿业集团有限公司	齐商银行	7,000.00	2022-5-28	2023-5-27
合计		528,929.09		

#### （四）发债及评级情况

根据中证鹏元资信评估股份有限公司 2022 年 6 月 10 日出具的跟踪评级报告，发行人邹城市城资控股集团有限公司主体信用评级为 AA+级，评级展望维持稳定。根据东方金诚 2022 年 6 月 19 日出具的跟踪评级报告，发行人主体信用评级为 AA+级，评级展望维持稳定。

发行人集团内有两家发债主体，分别为发行人本身以及发行人 100%控股子公司宏河矿业。截至 2022 年 10 月 26 日，集团债券存续规模 117.84 亿元，其中邹城城资债券余额 97.05 亿，宏河矿业债券余额 20.8 亿。其中 2021 年至今发债 89.53 亿元。

2022 年以来集团内发行债券 11 只，规模 36.2 亿，其中今年 3 月份发出的“22 邹城城资 MTN001”得到了中国投融资担保股份有限公司（中投保）的保证担保，规模 3 亿，评级 AAA，票面利率 3.75%，到期日 2025 年 3 月 30 日，表明发行人的资质得到了中投保的认可。

序号	证券代码	证券简称	证券类别	起息日期	到期日期	剩余期限	票面利率%	当前余额(亿元)	最新债项评级	担保人
1	012200163. I B	22 邹城资产 SCP002	超短期融资债 券	2022-07-2 2	2023-04-1 8	0.4767	5.80	3.40		
2	194889. SH	22 城资 04	私募债	2022-07-1 4	2025-07-1 4	1.7178+1	7.00	1.95		
3	194813. SH	22 城资 03	私募债	2022-06-2 3	2025-06-2 3	1.6603+1	6.80	2.35		
4	194740. SH	22 城资 02	私募债	2022-06-1 5	2025-06-1 5	2.6384	6.50	2.00		
5	194690. SH	22 宏河 02	私募债	2022-06-1 0	2027-06-1 0	2.6247+2	7.00	3.00	AA+	邹城市城资控股集团 有限公司
6	194597. SH	22 城资 01	私募债	2022-06-0 9	2025-06-0 9	1.6219+1	7.00	6.70		
7	012200148. I B	22 邹城资产 SCP001	超短期融资债 券	2022-04-2 9	2023-01-2 4	0.2466	6.00	2.80		
8	032280447. I B	22 邹城城资 PPN002	定向工具	2022-04-2 5	2025-04-2 5	1.4986+1	6.49	2.00		
9	194288. SH	22 宏河 01	私募债	2022-04-0 1	2027-04-0 1	2.4329+2	7.00	5.00	AA+	邹城市城资控股集团 有限公司
10	102280688. I B	22 邹城城资 MTN001	一般中期票据	2022-03-3 0	2025-03-3 0	2.4274	3.75	3.00	AAA	中国投融资担保股份 有限公司
11	032280187. I B	22 邹城城资 PPN001	定向工具	2022-02-1 1	2025-02-1 1	1.2959+1	6.00	4.00	AA+	
12	2180518. IB	21 邹城债 03	一般企业债	2021-12-3 1	2028-12-3 1	2.1836+4	6.50	4.50	AA+	

13	032191491. I B	21 邹城城资 PPN001	定向工具	2021-12-2 4	2026-12-2 4	2.1644+2	6.50	7.00	AA+	
14	102103311. I B	21 邹城城资 MTN002	一般中期票据	2021-12-2 1	2024-12-2 1	2.1562	3.70	5.00	AAA	中国投融资担保股份 有限公司
15	197598. SH	21 宏河 01	私募债	2021-11-1 7	2026-11-1 7	2.0630+2	7.00	2.00	AA+	邹城市城资控股集团 有限公司
16	197345. SH	21 城资 06	私募债	2021-10-1 5	2024-10-1 5	0.9699+1	7.00	3.00		
17	197267. SH	21 城资 05	私募债	2021-09-2 7	2024-09-2 7	0.9205+1	6.49	6.00		
18	196949. SH	21 城资 04	私募债	2021-08-2 0	2024-08-2 0	0.8164+1	6.50	4.00		
19	2180299. IB	21 邹城债 02	一般企业债	2021-08-0 3	2028-08-0 3	1.7726+4	6.50	4.00	AA+	
20	196697. SH	21 城资 03	私募债	2021-07-2 8	2024-07-2 8	0.7534+1	6.50	3.00		
21	178701. SH	21 城资 02	私募债	2021-07-0 7	2024-07-0 7	0.6959+1	6.45	9.00		
22	178276. SH	21 城资 01	私募债	2021-04-2 9	2024-04-2 9	0.5068+1	7.00	5.00		
23	2180059. IB	21 邹城债 01	一般企业债	2021-03-0 9	2028-03-0 9	1.3699+4	7.00	4.00	AA+	
24	102100039. I B	21 邹城资产 MTN001	一般中期票据	2021-01-1 2	2024-01-1 2	1.2137	6.50	5.10	AA+	
25	102002045. I B	20 邹城资产 MTN002	一般中期票据	2020-10-3 0	2023-10-3 0	1.0110	5.38	2.00	AA+	

26	175101.SH	20 宏河 02	一般公司债	2020-09-04	2023-09-04	0.8575	7.00	2.50	AA+	邹城市城资控股集团有限公司
27	102001637.IB	20 邹城资产 MTN001	一般中期票据	2020-08-26	2023-08-26	0.8329	5.25	2.90	AA+	
28	032000601.IB	20 邹城资产 PPN002	定向工具	2020-07-01	2023-07-01	0.6795	5.60	0.35		
29	166490.SH	20 城资 01	私募债	2020-04-21	2023-04-21	0.4849	5.89	4.00	AA+	
30	163396.SH	20 宏河 01	一般公司债	2020-04-07	2023-04-07	0.4466	7.50	2.45	AA+	邹城市城资控股集团有限公司
31	1980032.IB	19 宏河债	一般企业债	2019-01-29	2026-01-29	3.2630	7.50	5.84	AA+	邹城市城资控股集团有限公司
	合计							117.84		

## (五) 征信情况及涉诉及被执行等

### 1、征信情况

根据融资方截至 2022 年 8 月 10 日的征信报告，融资方 2004 年首次有信贷交易记录，共在 37 家金融机构办理过信贷业务，目前在 16 家金融机构的业务尚未结清，存续负债余额 24.74 亿元，担保交易余额 5.32 亿，均为正常类。

### 信息概要

首次有信贷交易的年份	发生信贷交易的机构数	当前有未结清信贷交易的机构数	首次有相关还款责任的年份
2004	37	16	2016

借贷交易		担保交易	
余额	247427.84	余额	53150
其中：被迫偿余额	0	其中：关注类余额	0
关注类余额	0	不良类余额	0
不良类余额	0		

非信贷交易账户数	欠税记录条数	民事判决记录条数	强制执行记录条数	行政处罚记录条数
0	0	0	0	0

### 未结清信贷及授信信息概要

	正常类		关注类		不良类		合计	
	账户数	余额	账户数	余额	账户数	余额	账户数	余额
中长期借款	48	233427.84	0	0	0	0	48	233427.84
短期借款	2	14000	0	0	0	0	2	14000
合计	50	247427.84	0	0	0	0	50	247427.84

对外担保交易余额 13 亿，均为正常类。

### 相关还款责任信息概要

责任类型	被迫偿业务			其他借贷交易				
	还款责任金额	账户数	余额	还款责任金额	账户数	余额	关注类余额	不良类余额
保证人/反担保人	0	0	0	1293409.28	174	651021.31	0	0
合计	0	0	0	1293409.28	174	651021.31	0	0

责任类型	担保交易				
	还款责任金额	账户数	余额	关注类余额	不良类余额
保证人/反担保人	40400	225	130000	0	0
合计	40400	225	130000	0	0

## 2、被执行及涉诉情况

经查询中国执行信息公开网，未见融资方存在被执行。

中国执行信息公开网  
司法为民 司法便民

综合查询被执行人

被执行人姓名/名称: 邹城市城资控股集团有限公司

身份证号码/组织机构代码: 需完整填写

执行法院范围: 全国法院 (包含地方各级法院)

验证码: N3Fk

验证码正确!

查询

查询结果

在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 邹城市城资控股集团有限公司 相关的结果。

## 四、推荐理由

总体来看，发行人具有如下优势：

2021年，邹城市经济发展水平仍较高，地区生产总值及一般公共预算收入继续增长，邹城市地区生产总值和一般公共预算收入均位居济宁市前列，为公司发展提供良好的外部环境。

发行人是邹城市最主要的城市基础设施投资、建设和运营主体，承担大型项目的资金筹措、建设和管理任务，在邹城市城市建设和经济发展中发挥着不可替代的作用，在邹城市城市基础设施建设行业中处于主导地位。在城市基础设施建设方面，发行人是邹城市市政工程施工的实施主体。同时，邹城市政府高度重视公司的长远发展，在财政贴息、项目溢价回购等方面给予发行人持续的优惠政策。

个券投资属性分类及说明：自主持有型

拟申请投资规模：2.5亿元，

投资方式：二级市场从现有债券持有者手中购买标的债券。

投资期限：2年

建议入库分类：C类

投资银行二部  
2022年10月26日