

淄博市临淄区九合财金控股有限公司 2024 年度第三期中期票据信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕8422号

联合资信评估股份有限公司通过对淄博市临淄区九合财金控股有限公司及其拟发行的 2024 年度第三期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定淄博市临淄区九合财金控股有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，淄博市临淄区九合财金控股有限公司 2024 年度第三期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年九月二日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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。

二、本报告系联合资信接受淄博市临淄区九合财金控股有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

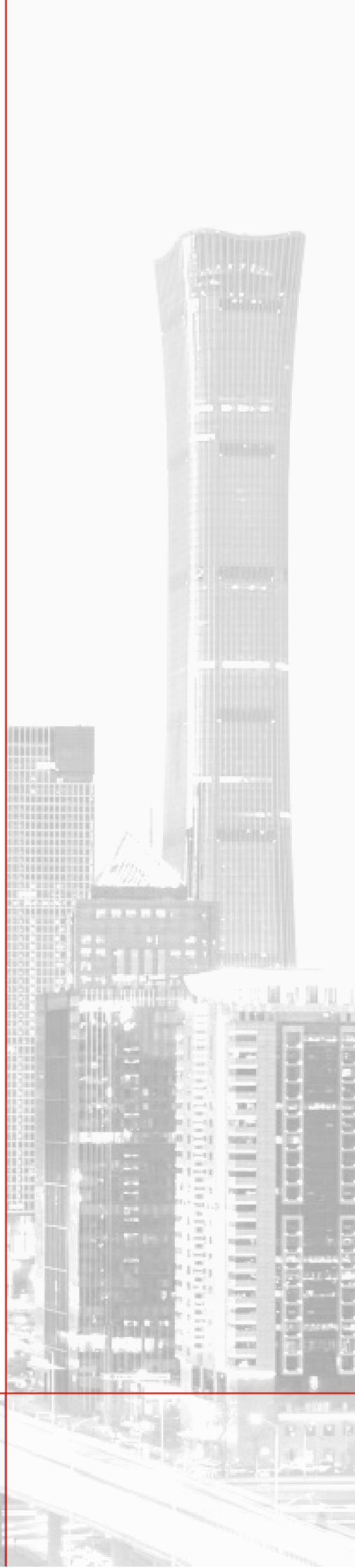
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



淄博市临淄区九合财金控股有限公司

2024 年度第三期中期票据信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA+/稳定	2024/09/02

债项概况 本期债项分为两个品种，品种间回拨比例不受限制，品种一和品种二合计发行规模不超过 5.60 亿元（含）；品种一期限为 5 年；品种二期限为 7 年；按年付息，到期一次还本；募集资金拟用于偿还到期债务融资工具本息。

评级观点 淄博市临淄区九合财金控股有限公司（以下简称“公司”）是临淄区内重要的基础设施建设和国有资产运营主体，公司市政基础设施建设、供水供暖以及矿石开采业务在临淄区内具有明显的专营优势。临淄区形成了以石油化工产业为主导，塑料加工、医疗健康、冶金制造和特种纸等其他产业协调发展的综合性工业体系，经济和财政实力均居淄博市下属区县首位。公司法人治理结构基本完善，内部管理制度较为健全，能够保障日常经营管理工作的正常运行。公司负责临淄区基础设施建设业务的建设和融资事宜，已完工未结算项目规模较大；矿石业务是公司收入的重要来源；供水、供暖业务区域专营性较强，供水业务持续亏损；公司在建及拟建基础设施建设项目及自营项目尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力。财务方面，公司资产以应收类款项、基础设施建设项目投入以及权益类投资为主，其中，部分应收类款项存在较高的回收风险，权益类投资对象主要为区域内民营企业，投资收益较低。整体债务负担较重，债券融资及非标融资合计占比较高，持续面临较大的偿付压力。公司短期偿债压力较大，长期偿债能力指标表现较好，间接融资渠道尚可，面临较大的或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金及资产注入、财政补贴等方面持续获得政府的有力支持。

评级展望 未来，随着临淄区开发建设的不断推进，公司将继续开展基础设施建设、矿石开采以及供水供暖等业务，业务有望稳步发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域财政实力明显提高，政府支持程度增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱，外部融资环境恶化。

优势

■ **外部发展环境良好。**临淄区形成了以石油化工产业为主导，塑料加工、医疗健康、冶金制造和特种纸等其他产业协调发展的综合性工业体系。2023 年，临淄区 GDP 和一般公共预算收入分别为 913.70 亿元和 71.04 亿元，分别同比增长 5.60%和 6.61%；经济和财政实力均居淄博市下属区县首位。

■ **业务具有区域专营优势。**公司是临淄区内重要的基础设施建设和国有资产运营主体，市政基础设施建设、供水供暖以及矿石开采业务在临淄区内具有明显的专营优势。

■ **有力的外部支持。**近年来，公司在资金和资产注入、政府补贴等方面持续获得临淄区政府的有力支持。

关注

■ **部分应收款项回收风险较高，且面临较大的或有负债风险。**公司其他应收款中对民营企业借款规模较大，存在较高的回收风险；截至 2024 年 3 月底，公司对外担保中对民营企业担保余额 2.87 亿元，部分被担保对象被纳入失信被执行人，公司面临较大的或有负债风险

■ **已完工未结算规模较大，未来项目投资支出压力较大。**公司应收账款和存货中存在较大规模未结算的基础设施项目，占总资产的比重为 30.30%；公司在建和拟建项目尚需投资规模较大，公司面临较大的投资支出压力。

■ **债务负担较重，债券及非标融资占比较高，存在较大的短期偿债压力。**2023 年底，公司全部债务规模 241.49 亿元，全部债务资本化比率为 58.44%，债务负担较重，债券及非标融资合计占比 47.73%；现金短期债务比为 0.11 倍，公司存在较大的短期偿债压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：无			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+3	
评级结果			AA ⁺	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

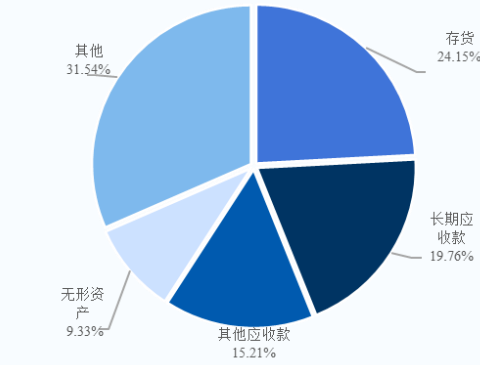
合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	36.73	22.60	10.14	18.69
资产总额（亿元）	485.82	510.40	478.15	482.81
所有者权益（亿元）	146.34	166.16	171.72	172.74
短期债务（亿元）	117.15	129.73	96.32	88.03
长期债务（亿元）	165.59	130.54	145.18	161.01
全部债务（亿元）	282.74	260.27	241.49	249.04
营业总收入（亿元）	32.11	32.65	27.22	4.31
利润总额（亿元）	2.37	2.74	4.70	0.05
EBITDA（亿元）	24.78	25.41	26.21	--
经营性净现金流（亿元）	3.00	69.11	61.91	11.81
营业利润率（%）	33.52	39.51	49.11	38.16
净资产收益率（%）	1.10	1.07	2.34	--
资产负债率（%）	69.88	67.44	64.09	64.22
全部债务资本化比率（%）	65.89	61.03	58.44	59.04
流动比率（%）	161.87	133.16	153.92	173.57
经营现金流动负债比（%）	1.76	33.09	39.52	--
现金短期债务比（倍）	0.31	0.17	0.11	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	1.61	1.35	1.76	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.41	10.24	9.21	--

公司本部口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	109.99	118.08	149.02	158.77
所有者权益（亿元）	100.24	99.44	99.87	98.39
全部债务（亿元）	9.75	18.25	48.53	56.26
营业总收入（亿元）	0.00	0.04	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.10	-0.80	-1.57	-1.49
资产负债率（%）	8.86	15.79	32.98	38.03
全部债务资本化比率（%）	8.86	15.50	32.70	36.38
流动比率（%）	97.03	127.53	380.92	421.97
经营现金流动负债比（%）	-5.73	-96.23	-365.38	--

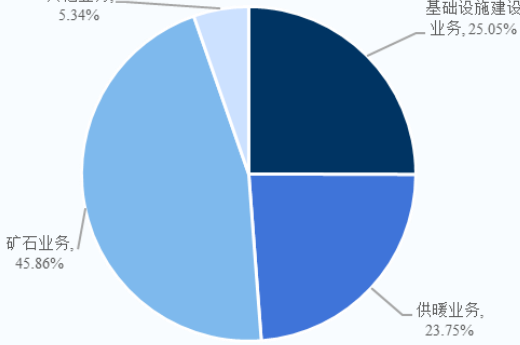
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告将其他应付款中有息债务调整至短期债务计算，将长期应付款中有息债务调整至长期债务计算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；4. 除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

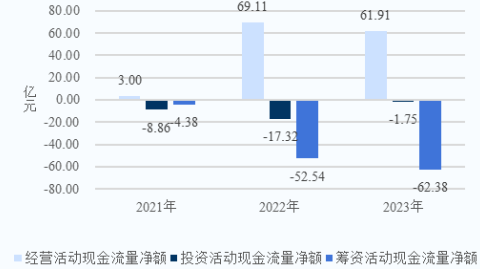
2023 年底公司资产构成



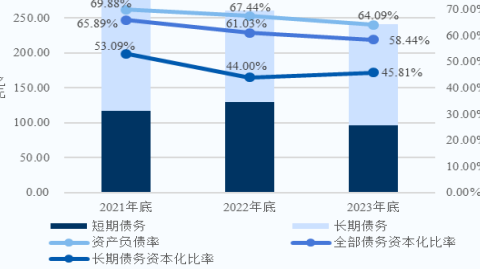
2023 年公司主营业务收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP	一般公共预算收入（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业总收入（亿元）	利润总额（亿元）	资产负债率（%）	全部债务资本化比率（%）	全部债务/EBITDA（倍）	EBITDA 利息倍数（倍）
公司	AA ⁺	淄博市临淄区	913.70	71.04	478.15	171.72	27.22	4.70	64.09	58.44	9.21	1.76
市北城投	AA ⁺	青岛市市北区	1203.19	96.23	410.30	131.83	23.99	1.21	67.87	54.02	39.05	0.57
胶州湾发展	AA ⁺	青岛市胶州市	1637.50	116.27	946.78	418.34	33.38	6.10	55.81	50.57	43.08	1.62
胶州城投	AA ⁺	青岛市胶州市	1637.50	116.27	688.07	254.82	13.89	2.31	62.97	59.06	106.42	3.36

注：青岛市北城市建设投资有限公司简称为市北城投，青岛胶州湾发展集团有限公司简称为胶州湾发展；青岛胶州城市发展投资有限公司简称为胶州城投
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2024/02/07	丁 晓 吕 雯	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	--
AA ⁺ /稳定	2022/10/09	丁 晓 张丽斐	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：丁 晓 dingxiao@lhratings.com

项目组成员：吕 雯 lvwen@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010—85679696 传真：010—85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

淄博市临淄区九合财金控股有限公司（以下简称“公司”）系根据临政字〔2018〕4号98号文件，由淄博市临淄区国有资产监督管理局（原为淄博市临淄区国有资产管理局，以下简称“临淄区国资局”）于2018年出资设立，初始注册资本10.00亿元。成立之初，临淄区人民政府将临淄区国资局持有的淄博市临淄区国有资产经营有限公司（以下简称“临淄公有”）、淄博市齐德城市建设投资有限公司（以下简称“齐德城投”）、淄博齐鲁化学工业区金银谷投资发展有限公司（以下简称“金银谷投发”）、淄博鹰扬文化产业发展有限公司（以下简称“鹰扬文化”）和淄博市临淄区保障房投资建设有限公司（以下简称“临淄保障房”）5家公司100%股权无偿划转至公司。截至2024年3月底，公司注册资本10.00亿元，实收资本5.06亿元，差额部分章程约定于2038年6月30日前完成实缴，公司唯一股东和实际控制人均为临淄区国资局。

公司是临淄区内重要的基础设施建设和国有资产运营主体，业务包括临淄区的市政基础设施建设、供水供暖以及矿石开采等。截至2024年3月底，公司本部内设计划财务部、投资管理部、项目建设部、融资管理部等职能部门；纳入合并范围内一级子公司共6家。

截至2023年底，公司资产总额478.15亿元，所有者权益171.72亿元（含少数股东权益2.10亿元）；2023年，公司实现营业总收入27.22亿元，利润总额4.70亿元。

截至2024年3月底，公司资产总额482.81亿元，所有者权益172.74亿元（含少数股东权益2.98亿元）；2024年1—3月，公司实现营业总收入4.31亿元，利润总额0.05亿元。

公司注册地址：山东省淄博市临淄区晏婴路161—1号；法定代表人：徐玉岗。

二、本期债项概况

公司本期计划发行2024年度第三期中期票据（以下简称“本期债项”），本期债项分为两个品种，品种间回拨比例不受限制，品种一和品种二合计发行规模不超过5.60亿元（含）；品种一期限为5年；品种二期限为7年；按年付息，到期一次还本；募集资金拟用于偿还债务融资工具本息。

三、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量

发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力很大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024 年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

临淄区形成了以石油化工产业为主导，塑料加工、医疗健康、冶金制造和特种纸等其他产业协调发展的综合性工业体系。2021—2023 年，临淄区经济稳步发展，经济和财政实力均居淄博市下属区县首位，财政自给能力尚可。

临淄区地处鲁中丘陵与鲁北平原交接地带，位于淄博市东北部，全区总面积 663.68 平方公里，占淄博市总面积的 11.20%。临淄区作为连接山东省、河南省、河北省等省份的重要交通节点，境内拥有济青高速、青银高速、京福高速等多条高速公路，同时设有临淄北站火车站，交通网络发达。截至 2023 年底，临淄区下辖 8 镇、1 乡、5 街道和 469 个村（居），常住人口 64.23 万人，常住人口城镇化率为 70.37%。

临淄区形成了以石油化工产业为主导，塑料加工、医疗健康、冶金制造和特种纸等其他产业协调发展的综合性工业体系。临淄区内有国家批准设立的专业化工园区齐鲁化学工业园区（以下简称“齐鲁化工园区”）以及全国特大型石油化工联合企业中国石油化工股份有限公司齐鲁石化分公司。其中，齐鲁化工园区是山东省首个产业规模突破千亿元的化工园区，围绕四大化工主导产业链条（炼化一体化、精细化工、化工新材料、特种油产业），加速推进齐鲁化学工业区专用化学品产业园重大项目建设。此外，临淄区重点发展氢能产业等新能源产业，依托每年 50 万吨氢气产能的优势，实施了齐鲁氢能一体化项目，打造了从氢原料到氢能装备再到氢能专用车的完整产业链条。

图表 1 • 临淄区主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	859.90	903.30	913.70
GDP 增速（%）	10.20	4.00	5.60
固定资产投资增速（%）	27.7	8.4	5.0
三产结构	5.40: 60.16: 34.44	5.4: 61.3: 33.3	5.4: 59.8: 34.8
人均 GDP（万元）	13.25	13.91	14.23

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2021—2023 年，临淄区经济总量持续增长，2023 年在淄博市下辖各区县中位列首位。临淄区重点发展第二产业，2023 年，临淄区全年规模以上工业增加值比上年增长 8.2%，规模以上工业“四强”产业增加值同比增长 9.7%，工业总产值比上年下降 1.5%。2023 年，临淄区固定资产投资同比增长 5.0%，其中第一产业投资下降 2.0%；第二产业投资下降 0.3%（其中工业技改投资下降 3.4%）；第三产业投资增长 12.4%。2023 年，临淄区完成房地产开发投资 52.3 亿元，同比增长 9.7%。

图表 2 • 临淄区主要财政指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	72.03	66.64	71.04
一般公共预算收入增速（%）	13.94	10.53	6.61
税收收入（亿元）	56.87	45.73	52.06
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	78.95	68.62	73.28
一般公共预算支出（亿元）	101.77	101.31	117.27
财政自给率（%）	70.78	65.78	60.58
政府性基金收入（亿元）	21.70	26.79	5.36
地方政府债务余额（亿元）	92.42	109.94	126.19

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《临淄区预算执行情况和预算草案》，2021—2023 年，临淄区一般公共预算收入和税收收入均波动下降，2023 年临淄区一般公共预算收入居淄博市下辖各区县首位，财政收入质量一般。2021—2023 年，临淄区一般公共预算支出波动增长，财政自给能力尚可；同期，

临淄区政府性基金预算收入波动下降，2023 年受房地产市场低迷影响同比大幅减少。截至 2023 年底，临淄区政府债务余额 126.19 亿元，其中一般债务余额 49.22 亿元，专项债务余额 76.98 亿元。

2024 年 1—3 月，临淄区实现地区生产总值 220.16 亿元，同比增长 2.0%；完成一般公共预算收入 20.83 亿元，同比增长 6.41%，其中税收收入完成 13.43 亿元，同比下降 3.61%。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司作为临淄区内重要的基础设施建设和国有资产运营主体，相关业务在临淄区内具有明显的专营优势。

临淄区人民政府根据临政字〔2018〕98 号文件，将原 5 家区属国有企业临淄公有、齐德城投、金银谷投发、鹰扬文化以及临淄保障房 100%股权划转至公司。公司定位为临淄区内重要的基础设施建设和国有资产运营主体，业务包括临淄区的市政基础设施建设、供水供暖、矿石开采等。公司子公司临淄公有是临淄区重要的基础设施建设主体，公司的主要业务集中在子公司临淄公有。

图表 3 • 临淄区主要基础设施建设主体概况（单位：亿元）

名称	控股股东	业务定位	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
公司	临淄区国资局	临淄区内重要的基础设施建设和国有资产运营主体	478.15	171.72	27.22	4.70	64.09%
临淄公有	公司	临淄区内的基础设施建设主体之一	280.92	93.66	16.12	2.71	66.66%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 人员素质

公司高级管理人员具有一定管理经验，员工整体素质较高，年龄构成合理，能够满足公司日常经营管理的需求。

截至 2024 年 3 月底，公司拥有高级管理人员 5 名，其中总经理 1 名，副总经理 2 名，财务负责人 1 名，法务部主任 1 名。

徐玉岗，男，1973 年生，本科学历；历任淄博市临淄区财政局副科长、科长，临淄公有副经理，临淄区国资局副局长；2018 年至今担任公司董事长。

彭延水，男，1969 年生，本科学历；历任临淄公有业务科长、经理助理、副主任，2019 年 1 月至 2022 年 11 月任职于临淄区人民政府国有资本发展促进中心；2022 年 11 月至今任公司副董事长兼总经理。

截至 2024 年 3 月底，公司本部在职员工合计 83 人。文化素质方面，本科学历员工 68 人，硕士及以上学历员工 15 人；年龄方面，30 岁以下员工 23 人、30~50 岁员工 60 人；职称方面，公司具有职称员工共 62 人，其中初级职称员工 23 人、中级职称员工 23 人、高级职称员工 16 人。

3 信用记录

公司债务履约情况良好，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版）（统一社会信用代码：91370305MA3M1J6E2Q），截至 2024 年 7 月 25 日，公司本部不存在关注类或不良类信贷信息。

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版）（统一社会信用代码：91370305164135147A），截至 2024 年 7 月 12 日，公司子公司临淄公有本部未结清账户中不存在关注类或不良类信贷记录，已结清账户中存在一笔关注类信贷记录，金额为 4999.00 万元，根据公司提供的说明，系该笔借款担保方内部流程延期导致临淄公有还款延期所致。截至本报告出具日，上述借款已还清。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至评级报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了基本完善的法人治理结构。

公司根据《公司法》《企业国有资产法》等法律法规建立了法人治理结构。公司不设股东会，由临淄区国资局行使股东职权。

公司设董事会，董事会成员共 7 名，其中，由临淄区国资局委派 6 名，职工董事 1 名；董事会设董事长 1 人，副董事长 1 名，董事长及副董事长均由临淄区国资局指定。公司董事每届任期 3 年，任期届满，可连选连任。公司董事已全员到位。

公司监事会对董事、高级管理人员行为进行监督，监事会成员共 5 名，其中职工监事 2 人，由公司职工大会选举产生。监事会中非职工监事由临淄区国资局委派。监事会设主席 1 人，监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事每届任期 3 年，任期届满，可以连选连任。公司董事、高级管理人员不得兼任监事。公司监事已全员到位。

公司设总经理 1 人，副总经理若干名。公司总经理对董事会负责，主持公司经营管理工作。

2 管理水平

公司内部管理制度较为健全，能够保障日常经营管理工作的正常运行。

公司依据相关法律法规要求，并结合公司实际情况和自身发展特点，制定了内部管理制度。

财务管理方面，为有效利用公司各类资产、提高资产经营效益，公司制定了《财务管理办法》，明确了财务管理机构与岗位职责，规定了资金支付审批流程，并从资产管理、经营收入、财务报告与财务分析等方面进一步加强公司财务管理。

对外担保方面，公司制定了《对外担保管理办法》，规定一切对外担保事项由公司投资管理部统一受理申请，组织相关部室审核，报分管领导审核，由党委会讨论，提报董事会决策；此外，投资管理部应对担保期间内被担保人的经营以及财务情况进行跟踪监督，实施持续风险控制。

融资管理方面，为规范公司融资行为，实行风险管控，降低公司融资风险，公司制定了《融资管理制度（试行）》，该制度适用于公司及下属全资、控股子公司。该制度要求各部门融资计划汇总至财务管理部编制公司年度收支预算，提交党委会、董事会审议，并报上级主管部门备案后实施。此外，制度从融资合同管理、融集资金的使用与监督及还款管理等方面对公司融资事项予以约定。

项目管理方面，公司明确了项目立项、项目招标、项目建设、项目运营、项目审计、项目回购及项目归档等各阶段工作流程和各方权利义务。其中，公司项目管理部对项目全过程进行监管。

子公司管理方面，为坚持和强化经营业绩考核目标管理，公司根据《九合金控权属国有企业负责人经营业绩考核办法》，分别从绩效考核、综合评价、党建考核和奖惩事项等方面对权属公司进行年度考核，考核工作由公司负责组织实施，报临淄区国资局备案。

七、经营分析

1 经营概况

2021—2023 年，公司主营业务收入规模波动下降。其中，基础设施建设业务收入受项目结算进度影响波动下降；矿石业务收入受市场行情影响持续下降。自 2022 年起，受供应商停产影响，公司不再产生煤炭业务收入。同期，公司非主营业务收入分别为 6.64 亿元、7.14 亿元和 10.26 亿元，主要来自于租赁业务收入和利息收入。其中，2023 年公司非主营业务收入主要包括利息收入 6.75 亿元及租赁收入 3.05 亿元。2021—2023 年，公司主营业务综合毛利率波动上升。2024 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 2.64 亿元，相当于 2023 年全年水平的 15.57%，主营业务综合毛利率为 10.05%，较 2023 年有所下降。

图表 4 • 2021—2023 年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
基础设施建设业务	7.76	30.46	12.71	10.81	42.35	12.71	4.25	25.05	12.71

供暖业务	3.38	13.28	7.90	3.47	13.60	6.20	4.03	23.75	18.35
煤炭业务	2.17	8.52	3.33	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
矿石业务	11.14	43.74	36.85	10.19	39.93	54.33	7.78	45.86	42.28
供水业务	0.48	1.87	-42.11	0.54	2.12	-17.90	0.64	3.78	-41.92
化工品贸易业务	0.19	0.75	100.00	0.11	0.41	100.00	0.00	0.00	--
其他业务	0.35	1.39	42.57	0.41	1.59	48.11	0.26	1.56	89.01
合计	25.47	100.00	21.87	25.52	100.00	28.72	16.96	100.00	26.74

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 业务经营分析

(1) 基础设施建设

公司负责临淄区基础设施建设业务的建设和融资事宜，已完工未结算项目规模较大。公司未来在建和拟建项目投资规模较大，面临较大的投资支出压力。

公司基础设施建设业务以代建模式开展，主要由子公司临淄公有、齐德城投、金银谷投发以及鹰扬文化负责，建设内容包括临淄区内的棚户区改造项目以及其他市政基础设施项目。业务模式方面，公司主要通过与临淄区交通运输局、临淄区住房和城乡建设局、临淄区教育局等政府部门签订委托代建协议开展项目建设。根据公司与委托方签订的协议，公司负责项目的建设和融资等事项，待项目完工后，临淄区财政局根据项目审计结果，按照项目总成本加成一定比例（通常为13%）与公司进行结算，并分年度进行回款。

2021—2023 年，公司基础设施建设业务收入受结算进度影响波动下降，合计确认收入 22.82 亿元，合计回款 25.18 亿元，回款效率尚可。截至 2023 年底，公司存货中已完工未结算项目规模合计 33.98 亿元，未结算规模较大。2024 年 1—3 月，公司基础设施建设业务未确认收入。

截至 2024 年 3 月底，公司主要在建基础设施项目总投资 75.58 亿元，已投资 45.42 亿元，未来三年计划投资 22.41 亿元；拟建项目包括临淄区预制菜产业园建设项目、临淄区高端装备配件产业园基础设施建设项目等项目，计划总投资 44.20 亿元。

图表 5 • 截至 2024 年 3 月底公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划建设期间	总投资额	已投资额	投资计划		
				2024 年	2025 年	2026 年
临淄区 2017 年度棚户区改造项目	2017—2026 年	20.52	19.25	0.70	0.30	0.27
临淄区 2017 年度棚户区（二期）改造项目	2018—2026 年	20.86	13.49	0.70	1.09	1.12
临淄火车站广场及配套基础设施建设项目	2021—2026 年	12.00	5.59	0.88	1.00	1.20
齐鲁化工区金山产业园市政工程	2020—2026 年	7.10	4.90	1.00	0.60	0.60
四好农村路改造提升项目	2023—2026 年	5.30	1.11	0.60	2.11	1.52
城区雨污合流主干路网分流改造项目	2023—2026 年	4.50	0.00	1.40	1.93	1.17
临淄城镇雨污管网改造工程	2023—2026 年	4.00	1.08	0.67	1.55	0.70
濞源学校建设项目	2024—2026 年	1.30	0.00	0.65	0.65	0.00
合计	—	75.58	45.42	6.60	9.23	6.58

注：临淄区 2017 年度棚户区改造项目目前尚未完成竣工决算，项目建设期间有所延长；受征收搬迁工作等原因影响，临淄区 2017 年度棚户区（二期）改造项目建设计划有所调整，已根据项目具体建设进度调整建设期；上述项目除临淄火车站广场及配套基础设施建设项目外均未签订协议

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表 6 • 截至 2024 年 3 月底公司主要拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划建设期间	总投资额
闻韶路综合改造工程	2024 年	1.38
合里片区基础设施	2022—2026 年	3.72
临淄火车站广场及配套基础设施建设项目—广场部分	2024—2026 年	2.50
临淄区预制菜产业园建设项目	2024—2027 年	20.60

临淄区高端装备配件产业园基础设施建设项目	2024—2027 年	16.00
合计	—	44.20

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）矿石业务

公司矿石业务区域专营优势突出，是公司收入的重要来源，2021—2023年收入规模逐年下降，客户集中度高。

公司矿石业务主要由子公司淄博九合矿业有限公司（以下简称“九合矿业”）负责，业务集中在齐鲁化工园区内。

九合矿业共取得 2 个采矿许可证。其中 1 号许可证有效期为 2020 年 3 月 16 日至 2022 年 3 月 16 日，对应齐鲁化工园区内金山产业园土地平整项目北区建筑石料用灰岩矿，矿区面积 1259 平方公里，生产规模 1250 万吨/年，该矿区已经开采完毕，许可证不再续期。2 号许可证有效期为 2022 年 10 月 17 日至 2024 年 3 月 31 日，截至本报告出具日，采矿证已到期并申请续期，尚未完成续期相关手续，矿区面积 1159 平方公里，生产规模 230 万吨/年。截至 2024 年 3 月底，剩余可开采量约 200 万吨。公司开采品种为建筑石料用灰岩，开采方式为露天开采。公司将开采的矿石进行销售，销售客户主要为区域内的民营工业企业。

2022 年以来，九合矿业已中标齐鲁化工区金山产业园土地平整固体废弃物处置项目，业务内容仍为矿山修复平整、矿石开采以及开采后剩余矿石废弃物处置。根据公司与临淄区财政局签订的协议，九合矿业按照 13 元/吨的价格购买开采平整过程中产生的矿石废弃物，购买量为 9000 万吨，预计可开采 5~6 年，此后将矿石废弃物销售给区域内民营工业企业，销售价格为 40~80 元/吨。

2021—2023 年底，受下游方需求下降影响，公司矿石销售业务收入逐年减少，2023 年前五大客户合计销售石料金额 7.58 亿元，占当年销售收入的 97.55%，集中度高，主要采用预收款方式进行结算，即收到款项后发出货物。2024 年 1—3 月，公司实现矿石业务收入 0.21 亿元。

图表 7· 公司矿石业务前五大客户（单位：亿元）

单位名称	销售金额	占比（%）
山东邦克资源再利用发展有限公司	5.91	75.99
山东土地东方发展集团有限公司	0.97	12.52
山东澳泮建设工程有限公司	0.36	4.69
山东泰和城建发展有限公司	0.24	3.03
淄博丰酿经贸有限公司	0.10	1.32
合计	7.58	97.55

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）供暖业务

公司供暖业务具有一定区域专营优势，收入随供暖面积增加有所增长，业务毛利率亦随着管道改造完成大幅提升。

公司供暖业务由子公司淄博民通热力有限公司及山东中豪能源有限公司负责，供暖范围覆盖临淄区的 95%，在区域内具有专营优势，供暖收入主要来源于暖气费以及供热配套费等。截至 2024 年 3 月底，公司供热主管网长度约 1233.82 公里，供暖面积约 1996.69 万平方米，其中公建面积 272.97 万平方米。

公司热源全部为外购高温水或蒸汽，供应商共四家，集中度高。2021—2023 年及 2024 年 1—3 月，公司分别外购热源 462.53 万吉焦、484.19 万吉焦、511.45 万吉焦及 256.65 万吉焦。

图表 8 公司外购热源情况（单位：万元、万吉焦）

单位名称	采购内容	采购金额	采购量	采购金额占比（%）
2023 年				
华能辛店发电有限公司	高温水	10986.93	244.15	54.55
淄博市临淄热电厂有限公司	蒸汽	4705.55	104.57	23.36
中国石油化工股份有限公司齐鲁分公司	蒸汽	3619.37	144.29	17.97
淄博齐翔腾达化工股份有限公司	蒸汽	829.87	18.44	4.12
合计	—	20141.72	511.45	100.00
2024 年 1—3 月				
华能辛店发电有限公司	高温水	9097.67	202.17	78.77

中国石油化工股份有限公司齐鲁分公司	蒸汽	950.68	21.13	8.23
淄博市临淄热电厂有限公司	蒸汽	1282.42	28.50	11.10
淄博齐翔腾达化工股份有限公司	蒸汽	218.34	4.85	1.89
合计	—	11549.11	256.65	100.00

注：1、采购价格均为 45 元/吉焦；2、尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

供暖价格方面，城区居民供暖价格为 21.60 元/平方米，学校、幼儿园、敬老院社区居（村）委会供暖价格为 20.00 元/平方米；非居民供暖价格为 35.00 元/平方米/年。此外，居民家庭安装小型换热装备，每个供暖季收取 260 元的供暖费。

2021—2022 年，公司供暖收入保持稳定，2023 年同比有所增长系当年新增小区纳入供热系统带动供暖面积增长；随着原陈旧管道改造完成，损耗减少，2023 年该业务毛利率大幅提升。2021 年及 2023 年，公司分别收到财政补贴 0.50 亿元和 0.21 亿元，2022 年及 2024 年 1—3 月公司未收到相关补贴。

（4）供水业务

公司负责临淄区部分区域的供水业务，受原水采购成本较高影响，供水业务持续亏损。

公司供水业务由子公司淄博天润供水有限公司负责，供水范围包括临淄区城区、齐鲁化工园区社区、金山镇、金岭镇、稷下街道以及辛店街道等的生活用水和金山片区的工业用水。

截至 2024 年 3 月底，公司供水面积 30 平方公里，供水人口约 40 万人，约覆盖临淄区供水区域的 60%。公司原水主要引用自黄河水、太湖水以及地下水，采购成本 2.50 元/立方米。截至 2024 年 3 月底，公司共有 2 个可用水厂，分别为金山水厂和临淄黄河水厂，共有清水池 9 座、深井 30 眼以及加压配水机组 19 台，设计日供水能力 20 万立方米。近三年，公司供水管网漏损率均超过 10%，供水管网漏损率较高系齐鲁化工园区等老旧小区管网老化所致。2021—2023 年，公司供水业务收入规模较小，该业务持续亏损系公司自 2020 年将生活用水水源由地下水改为黄河水导致采购原水成本较高所致。

截至 2023 年底，公司在建供水安装工程项目总投资 1.98 亿元，已投资 1.31 亿元。

图表 9 公司供水业务运营情况

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年
水厂（个）	2	2	2
供水能力（万立方米/日）	20	20	20
供水总量（万立方米）	2153	2502	2852
售水总量（万立方米）	1860	2166	2506
漏损率（%）	13.58	13.58	12.13
官网长度（公里）	201	201	218

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（5）其他业务

公司其他业务主要包括土地业务、房屋租赁等，对公司收入形成一定补充。公司在建自营项目尚需投资规模较大，未来面临一定的投资压力。

公司土地业务主要为土地指标买卖业务。土地指标业务自 2019 年开始开展，业务模式方面，公司按照临淄区政府的规划，负责临淄区的土地平整和修复等工作，使土地达到“耕地验收标准”，为政府产生占补平衡指标。临淄区土储中心向公司返还土地整治过程中产生的开发成本并向公司支付一定的收益。截至 2024 年 3 月底，公司土地指标业务涉及的项目包括临淄区金山镇土地整治项目和临淄区金山镇张村建设用地项目，总投资 3369.27 万元，已投资 2427.71 万元，尚需投资规模较小。

公司租赁业务系办公用房房租收入，主要承租方包括地方政府机构及招商引资企业，2021 年-2023 年及 2024 年 1-3 月，公司租赁业务收入分别为 0.98 亿元、1.34 亿元、3.05 亿元及 0.34 亿元。2023 年，公司租赁业务收入较上年明显增长系当年补提以前年度租赁收入所致。

此外，公司开展部分产业园区的建设业务，项目资金主要为公司自有资金或银行贷款，建设内容主要为厂房，项目收益来源于厂房租赁收入。截至 2024 年 3 月底，公司在建自营项目总投资 32.44 亿元，尚需投资 19.16 亿元；公司无拟建自营项目。

图表 10 截至 2024 年 3 月底公司主要在建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划建设期间 (年)	总投资额	已投资额	投资计划		
				2024 年	2025 年	2026 年
淄博金德建设发展有限公司临淄经济开发区智能制造产业园基础设施建设项目	2016—2018	8.62	5.17	0.27	1.59	1.59
临淄经济开发区智能制造产业园（绿色建筑科技）基础设施建设项目	2016—2020	5.60	2.18	1.42	1.00	1.00
临淄经济开发区智能制造产业园（高精超平铝板）基础设施建设项目	2018—2022	5.60	1.59	1.24	1.27	1.50
临淄经济开发区智能制造产业园（高效光伏组件）基础设施建设项目	2020—2021	2.12	1.37	0.37	0.21	0.17
临淄区大数据产业园（信创生态基地）	2021—2024	6.00	1.66	0.20	1.92	2.22
金银谷创业园二期	2021—2023	1.00	0.58	0.12	0.16	0.14
塑料防水篷布产业园基础设施建设项目	2021—2024	3.50	0.73	0.77	1.20	0.80
合计	--	32.44	13.28	4.39	7.35	7.42

注：部分项目超期系建设期间为立项文件中预计建设期间，由于当地规划变动等原因，上述项目暂未完工
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

3 未来发展

未来，公司将继续承担临淄区城市基础设施建设职责，全力保障供水供热的安全、稳定和可持续性，同时以市场化方式运营，不断扩大企业规模和效益，逐步发展成为有核心竞争力的综合性企业。

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，截至 2024 年 3 月底，公司合并范围内拥有一级子公司 6 家。2021 年，公司投资设立 8 家子公司，收购 3 家子公司，无偿划出 6 家子公司；2022 年，公司投资设立 4 家子公司，收购 1 家子公司，无偿划出子公司 8 家；2023 年，公司新设立 1 家子公司，无偿划出 1 家子公司，吸收合并 1 家子公司。2024 年 1—3 月，公司合并范围无变化。整体看，近年来公司合并范围内变动的子公司规模较小，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2021—2023 年底，公司资产规模波动下降，以应收类款项、基础设施建设项目投入以及权益类投资为主，其中，部分应收类款项存在较高的回收风险，权益类投资对象主要为区域内民营企业，投资收益较低。总体看，公司资产质量一般。

图表 11 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	275.43	56.69	278.17	54.50	241.12	50.43	250.38	51.86
货币资金	31.79	6.54	18.67	3.66	7.89	1.65	18.59	3.85
应收账款	38.10	7.84	45.31	8.88	29.08	6.08	29.22	6.05
预付款项	31.34	6.45	19.13	3.75	11.38	2.38	11.05	2.29
其他应收款	81.56	16.79	73.38	14.38	73.64	15.40	73.46	15.21
存货	86.40	17.78	116.73	22.87	115.79	24.22	116.61	24.15
非流动资产	210.39	43.31	232.23	45.50	237.02	49.57	232.42	48.14
其他权益工具投资	30.05	6.19	20.32	3.98	20.59	4.31	20.58	4.26
长期应收款	71.45	14.71	102.94	20.17	100.21	20.96	95.41	19.76
固定资产	21.51	4.43	22.74	4.46	21.56	4.51	0.00	0.00
无形资产	41.24	8.49	40.08	7.85	45.15	9.44	45.07	9.33

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
其他非流动资产	16.70	3.44	13.31	2.61	13.65	2.86	13.77	2.85
资产总额	485.82	100.00	510.40	100.00	478.15	100.00	482.81	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

2023 年底，公司货币资金包括银行存款 1.71 亿元、定期存款 4.33 亿元、保证金 1.85 亿元及少量库存现金，其中，2023 年底使用受限规模 5.88 亿元，受限比例高。同期，公司应收账款主要为应收临淄区财政局的基础设施建设项目回购款（占 93.16%），随着基础设施建设项目回款进度加快，2023 年底公司应收账款同比下降 35.81%，账龄以 3 年以内为主（占 98.86%），期末累计计提坏账准备 0.68 亿元。公司预付款项主要为对事业单位的房屋购置款，受公司化工品贸易业务规模逐年减少至不再展业影响，公司预付款项逐年减少。公司其他应收款主要为往来款及公司垫付的矿区补偿款，其中矿区补偿款系以前年度民营企业矿业资源整合所涉及的企业补偿款，由公司先行进行垫付；从集中度看，其他应收款前五名金额合计占 55.73%，应收民营企业山东金顺达集团有限公司（以下简称“金顺达公司”）3.66 亿元系往年为支持区域内优质企业发展产生的资金支出，金顺达公司目前处于破产重组阶段，尚未重组完毕，公司对其往来款已全额计提坏账；淄博王庄煤矿有限公司（以下简称“王庄煤矿”）由于政策导向原因已于 2021 年底停产，由于土地合同纠纷存在被执行记录，截至 2024 年 8 月 12 日，执行标的金额合计 587.31 万元，公司未对其计提坏账。整体看，公司应收金顺达公司及王庄煤矿的款项存在较高回收风险。

图表 12 截至 2023 年底公司其他应收款前五名情况

单位名称	企业性质	金额（亿元）	占比 (%)	款项性质
淄博市临淄区财政局	国有企业	18.81	23.89	往来款、矿区补偿款等
淄博王庄煤矿有限公司	民营企业	12.73	16.16	往来借款
临淄区国土资源保障中心	国有企业	5.22	6.63	往来借款
山东金顺达集团有限公司	民营企业	3.66	4.65	往来借款
淄博市临淄区凤凰镇人民政府	国有企业	3.47	4.40	往来借款
合计	—	43.89	55.73	—

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023 年底，公司存货主要由以基础设施项目投入为主的开发成本（占 56.42%）、土地储备（占 19.97%）和以固体废弃物为主的库存商品（占 23.51%）构成，其中土地储备包括出让地和少量划拨地，土地未来拟用于包括住宅、商业、工业以及仓储等项目开发。2022 年底，其他权益工具投资较上年下降 32.38%，主要系公司将持有山东清源集团有限公司的 37.74%股权转让至淄博太公文化传媒有限公司。2023 年底，公司其他权益工具投资主要包括对山东临淄农村商业银行股份有限公司（以下简称“临淄农商行”）投资 3.00 亿元、对淄博市交通投资建设有限公司投资 2.70 亿元，其他则主要为对区域内民营企业的投资，投资较为分散，其中投资规模较大的包括淄博通程物流发展合伙企业（有限合伙）、盈科创新资产管理有限公司（以下简称“盈科创新”）和淄博翌正建设项目管理有限公司等。2023 年，其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入为 0.05 亿元，主要为对山东天烁融资担保有限公司、盈科创新、山东银吉创业投资基金的投资收益。2021—2023 年底，公司长期应收款波动增长，其中 2022 年底同比大幅增长主要系对国有企业借款增加所致。2023 年底，公司长期应收款主要包括企业长期借款 92.64 亿元、对中联园区项目的投资项目款 7.04 亿元和信托、融资租赁保证金 1.52 亿元。其中，企业长期借款主要为期限超过 1 年的关联公司往来款，主要应收单位为淄博齐鲁化工区投资开发有限公司、淄博齐都旅游产业发展有限公司等区域内国有企业；公司固定资产主要由房屋及建筑物（占 37.60%）及构筑物（占 54.02%）构成，构筑物为供暖和供水管线等资产。随着公司外购固废处置权，2023 年底，公司无形资产较上年增长 12.65%，期末公司无形资产主要包括砂石收益权 34.54 亿元、固废处置权 7.92 亿元和土地使用权 2.66 亿元，上述资产尚未产生收益。2023 年底，公司其他非流动资产主要包括对村镇的转贷资金 10.44 亿元以及预付国有企业的购房款 3.03 亿元，其中转贷资金来自于国开证券股份有限公司及山东省财金投资集团有限公司提供的项目专项资金。

截至 2024 年 3 月底，公司资产规模及构成均较上年底变化不大；公司受限资产账面价值合计 62.31 亿元，占资产总额的 13.08%。

图表 13 • 截至 2023 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	5.88	1.23	票据保证金、保函保证金、定期存款等
应收票据	1.62	0.34	已背书未到期的票据
应收账款	27.09	5.67	借款质押
存货	11.07	2.32	借款抵押

长期股权投资	8.00	1.72	质押
固定资产	0.10	0.02	借款抵押
在建工程	0.35	0.07	质押
投资性房地产	5.35	1.12	借款抵押
无形资产—土地使用权	1.02	0.21	借款抵押及对外担保抵押
其他权益工具投资	1.83	0.38	质押
合计	62.31	13.08	—

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本结构

（1）所有者权益

受益于政府资产划转和货币注资等事项，近年来公司所有者权益持续增长，其中资本公积占比较高，权益结构稳定性较好。

受益于股东注资和政府资产划转等事项，公司实收资本和资本公积均持续增长。2022 年，公司资本公积较上年底增加 18.21 亿元，系收到政府注入的资本金 0.11 亿元及划入固体废弃物资产 18.10 亿元所致。2024 年 3 月底，公司资本公积主要为政府无偿划拨的土地资产、财政拨款、股权、砂石收益权、固体废弃物及资本金注入等。

图表 14• 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	2.54	1.74	3.04	1.83	5.04	2.94	5.06	2.93
资本公积	142.56	97.42	160.77	96.75	161.00	93.76	161.01	93.21
未分配利润	0.43	-0.30	-0.06	-0.03	3.67	2.14	3.76	2.17
归属于母公司所有者权益	144.64	98.84	163.61	98.46	169.62	98.78	169.76	98.27
少数股东权益	1.70	1.16	2.55	1.54	2.10	1.22	2.98	1.73
所有者权益合计	146.34	100.00	166.16	100.00	171.72	100.00	172.74	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度报整理

（2）负债

2021—2023 年底，公司债务规模持续下降，整体债务负担较重，债券融资及非标融资合计占比较高，公司持续面临较大的偿付压力。

图表 15• 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	170.15	50.12	208.89	60.68	156.65	51.12	144.25	46.52
短期借款	14.65	4.31	13.65	3.97	10.55	3.44	9.87	3.18
应付票据	17.42	5.13	8.96	2.60	5.00	1.63	5.02	1.62
应付账款	15.43	4.54	4.24	1.23	5.25	1.71	4.57	1.47
其他应付款（合计）	36.12	10.64	80.88	23.49	79.89	26.07	79.44	25.62
一年内到期的非流动负债	65.84	19.39	86.59	25.15	47.01	15.34	37.46	12.08
合同负债	15.54	4.58	4.85	1.41	5.39	1.76	4.89	1.58
非流动负债	169.33	49.88	135.34	39.32	149.78	48.88	165.81	53.48
长期借款	76.16	22.43	55.12	16.01	55.09	17.98	59.93	19.33
应付债券	62.55	18.43	50.90	14.79	75.90	24.77	85.90	27.70

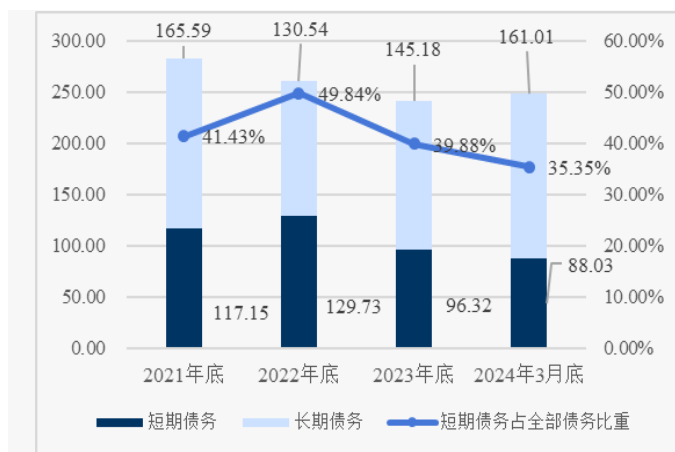
长期应付款	26.87	7.92	25.78	7.49	15.44	5.04	16.63	5.36
负债总额	339.49	100.00	344.24	100.00	306.43	100.00	310.07	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

2023 年底，公司经营性负债包括银行贷款配存及应付工程款形成的应付票据、应付工程款及应付货款、以预收矿石款及供暖费为主的合同负债以及与区域内企业的经营性往来款。

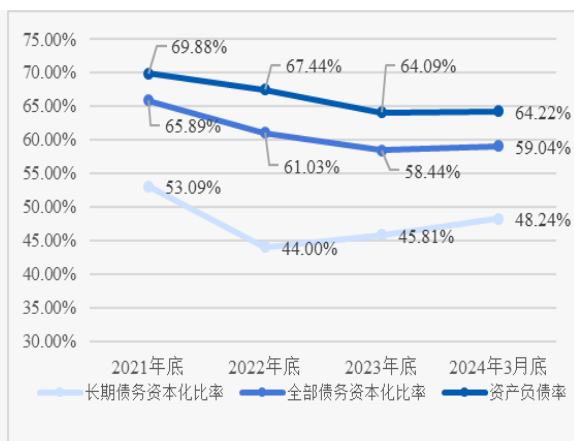
有息债务方面，2021 年—2023 年底，公司全部债务持续下降，资产负债率和全部债务资本化比率均持续下降，长期债务资本化比率波动下降。2024 年 3 月底，公司全部债务较上年底有所增长，其中短期债务占 35.35%，长期债务占 64.65%。整体看，公司整体债务负担较重。融资渠道方面，2023 年底，公司银行借款、债券融资和融资租赁、保理等非标融资分别占有息债务的 36.23%、36.61%和 11.12%，银行借款年利率约为 4.00%~5.00%，非标融资平均成本约为 8.00%。从债务期限分布看，公司持续面临较大的偿付压力。

图表 16 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度及公司提供资料整理

图表 17 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度及公司提供资料整理

图表 18 • 截至 2024 年 3 月底公司债务期限分布情况

项目	2024 年 4—12 月	2025 年	2026 年	2027 年及以后	合计
偿还金额（亿元）	59.49	70.02	58.98	60.54	249.04
占有息债务的比例	23.89%	28.12%	23.68%	24.31%	100.00%

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 盈利能力

公司营业总收入波动下降，期间费用对利润侵蚀明显，非经常性损益对利润实现影响大。

2021—2023 年，公司营业总收入波动下降，营业成本持续大幅下降，营业利润率持续上升。

2021—2023 年，公司费用总额波动下降，主要由管理费用和财务费用构成，2023 年占比分别为 24.74%和 75.24%。2021—2023 年，公司期间费用率分别为 48.89%、57.24%和 39.98%，期间费用对利润侵蚀明显。

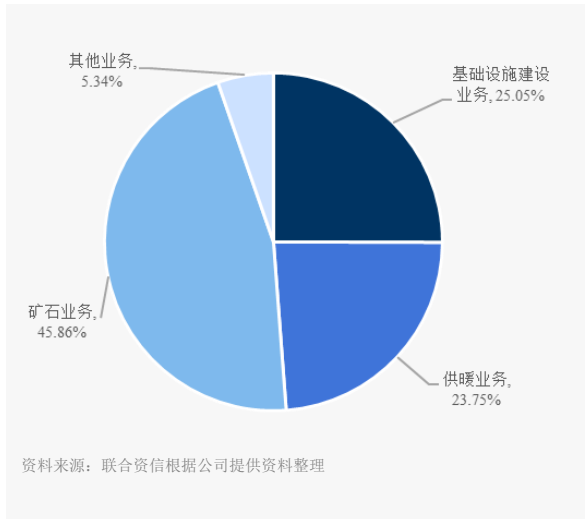
非经常性损益方面，2021—2023 年，公司投资收益主要为股权投资处置及持有期间产生的收益，其他收益主要为政府补助，投资收益和其他收益合计分别占利润总额的 223.02%、250.08%和 31.20%。2023 年，公司信用减值损失-1.07 亿元，系公司以前年度对淄博帕兰文化旅游有限公司投资的债权计提 1.98 亿元坏账准备，2023 年公司将该债权转让给临淄区国有企业后将该坏账准备冲抵所致。整体看，公司非经常性损益对利润实现影响大。

图表 19 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	32.11	32.65	27.22	4.31
营业成本	20.20	18.70	12.93	2.56
费用总额	15.70	18.69	10.88	1.64
其他收益	8.63	8.69	1.19	*
投资收益	0.67	0.41	0.03	0.36
利润总额	2.37	2.74	4.70	0.05
营业利润率（%）	33.52	39.51	49.11	38.16
总资本收益率（%）	3.71	4.59	4.37	--
净资产收益率（%）	1.10	1.07	2.34	--

注：2024 年 1—3 月，公司其他收益为 2.42 万元
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

图表 20 • 2023 年公司主营业务收入构成



4 现金流

2021—2023 年，受经营性往来款收现规模增长影响，公司经营活动现金净流入规模较大，投资活动现金持续净流出但资金缺口有所收窄。筹资活动持续呈净流出态势，项目建设及债务偿付对往来依赖较高，随着项目持续投资及到期债务偿付，公司存在较大的外部融资需求。

图表 21 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	81.40	142.75	126.58	54.02
经营活动现金流出小计	78.41	73.63	64.66	42.20
经营活动现金流量净额	3.00	69.11	61.91	11.81
投资活动现金流入小计	1.53	2.47	0.46	0.11
投资活动现金流出小计	10.39	19.79	2.21	3.72
投资活动现金流量净额	-8.86	-17.32	-1.75	-3.61
筹资活动前现金流量净额	-5.86	51.79	60.17	8.21
筹资活动现金流入小计	100.36	87.02	76.01	22.14
筹资活动现金流出小计	104.74	139.56	138.39	24.13
筹资活动现金流量净额	-4.38	-52.54	-62.38	-1.99
现金收入比（%）	154.88	118.51	92.00	56.54

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季报整理

2021—2023 年，公司经营活动现金流入主要来自主营业务经营回款及经营相关往来款项收现；公司销售商品、提供劳务收到的现金持续下降，分别为 49.73 亿元、38.70 亿元和 25.04 亿元，2023 年同比有所减少系子公司淄博市临淄九合化工经营股份有限公司（以下简称“九合化工”）不再纳入合并范围导致化工品贸易业务回款减少所致。同期，公司现金收入比逐年下降，收入实现质量仍处于较高水平。2021—2023 年，公司经营性往来款收现规模大幅增长带动公司经营活动现金大额净流入。受基础设施建设业务投入减小影响，公司经营活动现金流出规模持续减少。公司经营活动现金流持续表现为净流入。

2021—2023 年，公司投资活动现金流入规模较小，投资活动现金流出主要为用于厂房及园区建设的土地购置款。同期，随着公司项目投资力度减弱，公司投资活动现金持续净流出但资金缺口有所收窄。

2021—2023 年，公司筹资活动现金流入主要来自银行借款、发行债券及股东注资；公司筹资活动现金流出规模波动增长，主要为还本付息支出、支付票据保证金及企业间借款等。公司筹资活动持续呈净流出态势且净流出规模明显扩大。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金维持净流入态势，投资活动和筹资活动现金持续净流出。

5 偿债指标

公司面临较大的短期偿债压力，长期偿债能力指标表现较好；间接融资渠道尚可；公司对民营企业担保规模较大，部分被担保企业存在被执行情况，整体看公司面临较大的或有负债风险。

图表 22 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年（底）	2022 年（底）	2023 年（底）	2024 年 3 月（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	161.87	133.16	153.92	173.57
	速动比率（%）	111.10	77.29	80.01	92.73
	现金短期债务比（倍）	0.31	0.17	0.11	0.21
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	24.78	25.41	26.21	--
	全部债务/EBITDA（倍）	11.41	10.24	9.21	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.61	1.35	1.76	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024年一季度及公司提供资料整理

从短期偿债能力指标看，2021 年底—2024 年 3 月底，公司流动比率波动上升，速动比率和现金短期债务比均波动下降，现金类资产对短期债务的覆盖程度较低，公司面临较大的短期偿债压力。从长期偿债能力指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 对全部债务和利息支出的保障能力均有所提升，公司长期偿债能力指标表现较好。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司获得银行授信额度为 130.55 亿元，尚未使用额度为 51.81 亿元，公司间接融资渠道尚可。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月底，公司对外担保余额 35.30 亿元，担保比率为 20.43%，其中，公司对民营企业担保余额合计 2.87 亿元。截至 2024 年 8 月 12 日，根据公开信息查询，被担保对象中王庄煤矿、九合化工以及淄博齐鑫供应链金融有限公司（以下简称“齐鑫供应链”）已被纳入被执行人，执行标的额合计 1.65 亿元，主要系工程合同纠纷所致，目前正协商解决，公司对上述企业担保规模合计 7.16 亿元。其中，王庄煤矿、齐鑫供应链已纳入失信被执行人。针对上述担保，部分被担保方未设置反担保措施。整体来看，被担保企业中部分企业经营不善，被执行金额较大，公司存在较大的或有负债风险。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在大额未决诉讼或仲裁。

6 公司本部财务分析

公司主营业务主要由下属子公司负责，收入基本来自下属子公司，公司本部对下属子公司管控力度较强。公司本部整体债务负担较轻，短期偿债压力不大。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 149.02 亿元，以其他应收款、长期应收款和长期股权投资为主；公司本部所有者权益 99.87 亿元，以实收资本和资本公积为主。同期末，公司本部全部债务 56.26 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 32.98%和 32.70%，整体债务负担较轻。2023 年，公司本部营业总收入为 7.07 万元，利润总额为-1.57 亿元，亏损主要系财务费用主要由公司本部承担所致。截至 2024 年 3 月底，公司本部现金短期债务比为 1.13 倍，短期偿债压力不大。

九、ESG 分析

公司注重安全生产，积极承担作为国有企业的社会责任，治理结构基本完善，内控制度较为健全。

环境方面，公司基础设施建设和矿石等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，截至报告出具日，联合资信未发现公司存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司供水、供暖等业务主要为社会供给公共产品或服务，联合资信未发现公司在建设期间未发生重大安全责任事故；同时，公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作，积极履行国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司管控能力较强，且法人治理结构基本完善。近三年，公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

十、外部支持

公司实际控制人综合实力很强，公司作为临淄区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，基础设施建设、矿石开采以及供暖等业务区域专营优势明显，近年来，公司在资金及资产注入、财政补贴等方面持续获得政府的有力支持。

公司实际控制人为临淄区国资局。近年来临淄区经济稳步发展，经济和财政实力居淄博市下属区县首位，财政自给能力尚可。整体看，公司实际控制人综合实力很强。

公司是临淄区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，基础设施建设、矿石开采以及供暖等业务区域专营优势明显。近年来，公司在资金及资产注入、财政补贴等方面持续获得政府的有力支持。

2021 年，公司收到政府划入的砂石收益权，增加资本公积 34.46 亿元；2022 年，公司收到政府划拨的固体废弃物，增加资本公积 18.10 亿元。2021—2023 年及 2024 年 1—3 月，公司累计收到股东注资 2.52 亿元，计入“实收资本”。同期，公司累计收到政府注入的供水管道等资产 0.32 亿元，计入“资本公积”。2021—2023 年，公司分别获得财政补贴 8.63 亿元、8.69 亿元和 1.19 亿元。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

十一、债券偿还风险分析

本期债项的发行对公司现有债务规模影响小。本期债项发行后，公司 EBITDA 对长期债务的保障能力较强。

本期债项计划发行不超过 5.60 亿元（以 5.60 亿元测算，下同），分别相当于 2024 年 3 月底公司长期债务和全部债务的 3.48%和 2.25%，对公司现有债务规模影响小。

以 2024 年 3 月底财务数据为基础，在本期债项发行后，若其他因素保持不变，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 64.63%、59.58%和 49.10%。考虑到本期债项募集资金用于偿还债务融资工具本息，公司实际债务负担或低于预测值。

从指标上看，本期债项按上限金额发行后，2023 年，公司 EBITDA 对发行后的长期债务保障能力较强。

图表 23 • 本期债项偿还能力测算

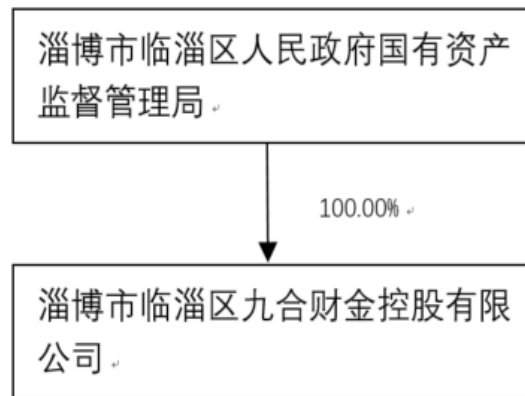
项目	2024 年 3 月
发行后长期债务*（亿元）	166.61
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	0.76
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.37
发行后长期债务/EBITDA（倍）	6.36

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额；经营活动现金流和 EBITDA 采用 2023 年数据
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

十二、评级结论

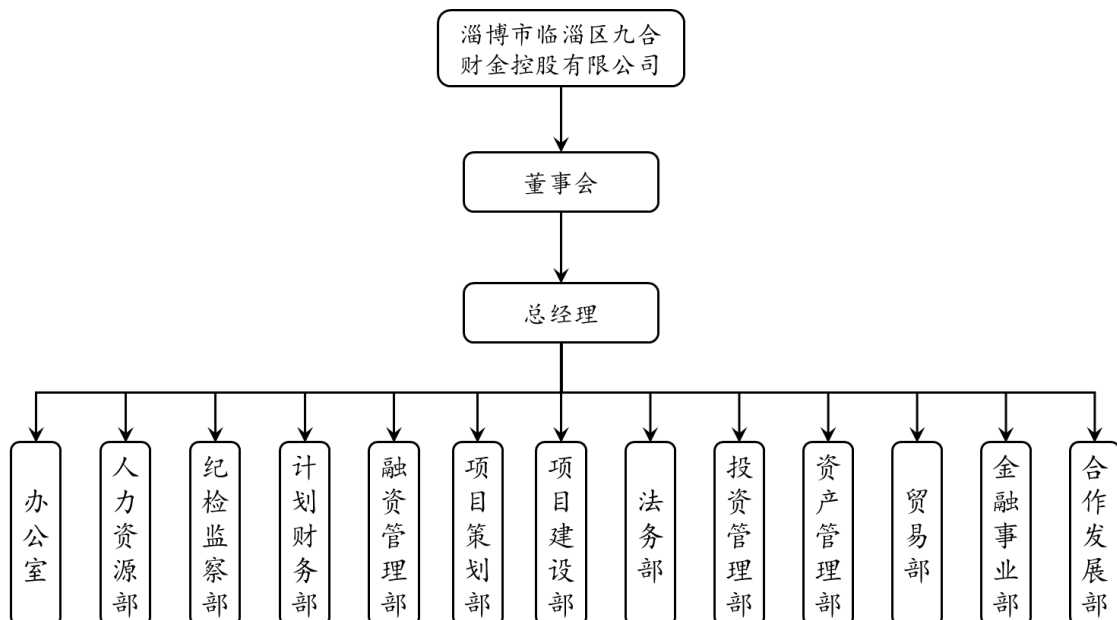
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期债项信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1—1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1—2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1—3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

子公司名称	业务性质	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
淄博齐鲁化学工业区金银谷投资发展有限公司	资本市场服务	100.00	--	划转
淄博鹰扬文化产业发展有限公司	娱乐业	100.00	--	划转
淄博齐德城市建设投资有限公司	土木工程建筑业	100.00	--	划转
淄博市临淄区保障房投资建设有限公司	房屋建筑业	100.00	--	划转
淄博市临淄区国有资产经营有限公司	商务服务业	100.00	--	划转
青岛九合清源国际贸易有限公司	批发业	100.00	--	设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 公司对外担保情况（截至 2024 年 3 月底）

被担保企业名称	担保余额（万元）	担保期间	担保方式
淄博王庄煤矿有限公司	4000.00	2023.08.28—2024.08.19	信用担保
淄博王庄煤矿有限公司	2700.00	2024.01.18—2025.01.10	信用担保
淄博王庄煤矿有限公司	2000.00	2024.01.23—2025.01.15	信用担保
淄博太公投资管理有限公司	4830.00	2020.11.04—2025.11.03	信用担保
淄博兆银工贸有限公司	9800.00	2023.09.08—2024.09.04	信用担保
山东文远环保科技股份有限公司	1000.00	2023.12.27—2024.12.22	信用担保
山东文远环保科技股份有限公司	2800.00	2023.04.25—2024.04.16	信用担保
淄博市临淄九合化工经营股份有限公司	2980.00	2022.11.04—2025.11.04	信用担保
淄博市临淄区恒通贸易有限公司	2980.00	2022.11.04—2025.11.04	信用担保
淄博市临淄区恒兴贸易有限公司	1000.00	2023.11.03—2024.11.03	信用担保
淄博市临淄区恒兴贸易有限公司	2990.00	2023.08.30—2026.08.10	信用担保
淄博天齐文化旅游发展有限公司	2990.00	2023.08.30—2026.08.10	信用担保
淄博市临淄区恒通贸易有限公司	37000.00	2023.11.15—2024.05.08	信用担保
淄博市临淄九合化工经营股份有限公司	50000.00	2023.12.06—2024.06.04	信用担保
淄博齐都旅游产业发展有限公司	1995.00	2021.06.30—2026.06.22	信用担保
淄博齐都旅游产业发展有限公司	6495.00	2021.06.30—2026.06.22	信用担保
淄博华腾农业有限公司	16439.98	2022.11.11—2027.11.11	信用担保
淄博齐都旅游产业发展有限公司	6344.72	2021.12.28—2026.12.28	信用担保
淄博齐都旅游产业发展有限公司	7280.67	2022.06.29—2027.06.29	信用担保
淄博齐都旅游产业发展有限公司	4582.39	2022.04.06—2026.04.06	信用担保
淄博市临淄区润诚农业发展有限公司	33000.00	2023.05.22—2035.05.21	信用担保
淄博市临淄区沃土土地发展有限公司	44000.00	2023.01.20—2031.01.19	信用担保、存单质押
山东爱特云翔信息技术有限公司	2500.00	2024.03.18—2025.03.17	信用担保
山东爱特云翔信息技术有限公司	9000.00	2022.04.27—2025.04.14	信用担保
山东爱特云翔信息技术有限公司	8000.00	2023.11.28—2024.05.28	信用担保
山东爱特云翔信息技术有限公司	2000.00	2023.12.08—2024.06.08	信用担保
淄博齐鑫供应链金融有限公司	1420.00	2023.11.03—2024.09.02	信用担保
淄博齐鑫供应链金融有限公司	900.00	2024.03.12—2025.02.11	信用担保
淄博齐鑫供应链金融有限公司	570.00	2023.11.03—2024.09.02	信用担保
淄博齐鑫供应链金融有限公司	4000.00	2023.07.07—2024.06.03	信用担保
淄博齐鑫供应链金融有限公司	3000.00	2023.07.05—2024.04.15	信用担保
淄博合瑞城市发展有限公司	35992.00	2023.06.06—2036.06.05	保证担保
淄博紫荆文化旅游发展有限公司	4999.00	2022.12.31—2025.12.31	信用担保，抵押
淄博紫荆文化旅游发展有限公司	5000.00	2024.02.23—2024.08.20	信用担保，抵押
淄博齐瑞教育发展有限公司	17850.00	2020.09.04—2025.09.03	信用担保
淄博管仲水务有限公司	10543.00	2023.12.22—2038.11.15	信用担保
合 计	352981.76	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2—1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	36.73	22.60	10.14	18.69
应收账款（亿元）	38.10	45.31	29.08	29.22
其他应收款（亿元）	81.56	73.38	73.64	73.46
存货（亿元）	86.40	116.73	115.79	116.61
长期股权投资（亿元）	11.94	11.41	11.51	10.75
固定资产（亿元）	21.51	22.74	21.56	21.27
在建工程（亿元）	8.26	10.68	13.41	15.03
资产总额（亿元）	485.82	510.40	478.15	482.81
实收资本（亿元）	2.54	3.04	5.04	5.06
少数股东权益（亿元）	1.70	2.55	2.10	2.98
所有者权益（亿元）	146.34	166.16	171.72	172.74
短期债务（亿元）	117.15	129.73	96.32	88.03
长期债务（亿元）	165.59	130.54	145.18	161.01
全部债务（亿元）	282.74	260.27	241.49	249.04
营业总收入（亿元）	32.11	32.65	27.22	4.31
营业成本（亿元）	20.20	18.70	12.93	2.56
其他收益（亿元）	8.63	8.69	1.19	0.00
利润总额（亿元）	2.37	2.74	4.70	0.05
EBITDA（亿元）	24.78	25.41	26.21	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	49.73	38.70	25.04	2.44
经营活动现金流入小计（亿元）	81.40	142.75	126.58	54.02
经营活动现金流量净额（亿元）	3.00	69.11	61.91	11.81
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.86	-17.32	-1.75	-3.61
筹资活动现金流量净额（亿元）	-4.38	-52.54	-62.38	-1.99
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.49	0.71	0.68	--
存货周转次数（次）	0.47	0.18	0.11	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.07	0.06	--
现金收入比（%）	154.88	118.51	92.00	56.54
营业利润率（%）	33.52	39.51	49.11	38.16
总资本收益率（%）	3.71	4.59	4.37	--
净资产收益率（%）	1.10	1.07	2.34	--
长期债务资本化比率（%）	53.09	44.00	45.81	48.24
全部债务资本化比率（%）	65.89	61.03	58.44	59.04
资产负债率（%）	69.88	67.44	64.09	64.22
流动比率（%）	161.87	133.16	153.92	173.57
速动比率（%）	111.10	77.29	80.01	92.73
经营现金流动负债比（%）	1.76	33.09	39.52	--
现金短期债务比（倍）	0.31	0.17	0.11	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	1.61	1.35	1.76	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.41	10.24	9.21	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告将其他应付款中有息债务调整至短期债务计算，将长期应付款中有息债务调整至长期债务计算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；4. 除特别说明外，均指人民币；5. 2024 年 3 月底，公司其他收益规模为 2.42 万元
 资料来源：联合资信根据公司财务报告以及提供资料整理

附件 2—2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.00	0.00	0.02	5.24
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	9.46	11.60	28.68	0.00
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	100.52	100.14	108.16	108.16
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	109.99	118.08	149.02	158.77
实收资本（亿元）	2.54	3.04	5.04	5.06
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	100.24	99.44	99.87	98.39
短期债务（亿元）	9.75	9.03	6.92	4.66
长期债务（亿元）	0.00	9.22	41.60	51.60
全部债务（亿元）	9.75	18.25	48.53	56.26
营业总收入（万元）	0.00	424.56	7.07	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（万元）	0.00	0.23	0.18	0.00
利润总额（亿元）	-0.10	-0.80	-1.57	-1.49
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	9.70	22.82	36.61	11.13
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.56	-8.76	-27.59	-2.69
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.79	-0.12	0.00	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.34	8.88	27.60	7.91
财务指标				
销售债权周转次数（次）	*	*	0.09	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	*	0.00	0.00	*
营业利润率（%）	*	98.74	29.32	*
总资本收益率（%）	-0.08	-0.02	0.16	--
净资产收益率（%）	-0.10	-0.80	-1.57	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	8.49	29.41	34.40
全部债务资本化比率（%）	8.86	15.50	32.70	36.38
资产负债率（%）	8.86	15.79	32.98	38.03
流动比率（%）	97.03	127.53	380.92	421.97
速动比率（%）	97.03	127.53	380.92	421.97
经营现金流动负债比（%）	-5.73	-96.23	-365.38	--
现金短期债务比（倍）	0.0001	0.0002	0.003	1.13
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告公司本部口径将其他应付款中有息债务调整至短期债务核算，将长期应付款中有息债务调整至长期债务计算；3. 部分财务指标无意义，以“*”表示；4. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；5. 除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司财务报告以及提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入 ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计 ×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计 ×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4—1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4—2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4—3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

淄博市临淄区九合财金控股有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。