

记录编号:C00-16-02-06

## 尽职调查报告

## 目录

一、项目概述	4
二、信托要素及交易结构	6
(一) 信托要素	6
(二) 交易结构	7
(三) 交易结构图	8
(四) 反洗钱调查结果	8
(五) 关于暂停续作客户查询结果	8
三、 发行人——桓台县金海国有资产经营有限公司	10
(一) 基本情况	10
(二) 股权结构及公司治理	11
(三) 经营情况	20
(四) 财务情况	30
(五) 融资明细	46
(六) 担保明细	48
(七) 资信情况	50
(八) 企业征信及诉讼情况	51
(九) 结论	52
四、 保证人——桓台县财金控股有限公司	53
(一) 基本情况	53
(二) 股权结构及公司治理	53
(三) 经营情况	59
(四) 财务情况	61
174,626,436.76	74
120,833,333.32	74
295,459,770.08	74
(五) 融资明细	80
(六) 担保明细	82
(七) 资信情况	83
(八) 企业征信及诉讼情况	83
五、 区域情况综述	84
(一) 区域综合概况	84
(二) 经济和财政数据	85
六、 标的债券情况介绍	86
(一) 本次标的债券的基本条款	86
(二) 债券的特殊发行条款	89
(三) 标的债券债券的投资风险	91
1、利率风险	91
2、流动性风险	91
3、偿付风险	92
4、本次债券安排所特有的风险	92
5、资信风险	92

(四) 标的债券发行各参与主体	92
(五) 偿债保障措施	95
七、 标的债券募集资金运用计划	96
(一) 本期债券的募集资金规模	96
(二) 本期债券募集资金使用计划	96
八、 还款来源说明	97
(一) 第一还款来源	97
(二) 第二还款来源	98
九、 风险资本及效益	99
十、 风险保障措施	99
十一、 资金来源/发行方案	99
十二、 期间管理方案	99
十三、 结论建议	100

## 一、项目概述

XX (简称“或“受托人”) 拟设立 (以下简称“信托计划”) , 信托计划总规模不超过 3 亿元, 信托计划总期限不超过 36 个月, 各期期限不超过 24 个月 (受托人有权根据信托财产管理运用情况决定提前终止部分或全部信托单位) , 可分期发行, 具体发行时间及发行规模由受托人决定, 信托规模以实际募集金额为准。信托资金用于认购桓台县金海公有资产经营有限公司 (简称“桓台公有”或“发行人”) 发行的桓台县金海公有资产经营有限公司 2022 年非公开发行公司债券 (第一期) 品种二, 桓台县财金控股有限公司 (简称“财金控股”或“保证人”) 为该期私募债提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

发行人桓台县金海公有资产经营有限公司是桓台县城市基础设施建设领域资产规模最大的国有企业, 其主要职能是承担桓台县城市基础设施的投资、融资、建设和运营以及国有资产管理任务, 在桓台县城市基础设施建设领域具有重要的优势地位。此外, 凭借强大的股东背景, 发行人得到了当地政府的各项资金和政策支持, 为自身的快速、健康发展提供了强有力的支撑。截至 2021 年末, 公司总资产 166.45 亿元, 净资产 89.72 亿元, 总负债 76.74 亿元, 资产负债率 46.10%, 2021 年 9 月 29 日, 联合资信评估股份有限公司对发行人长期信用等级评估为 AA。

担保人桓台县财金控股有限公司 (以下简称“公司”) 是山东省淄博市桓台县内重要的基础设施建设主体, 主要从事区域内的基础设施建设、市政养护等业务。近年来, 公司持续获得桓台县政府在资本金注入、财政补贴和股权划转等方面的有力支持。截至 2021 年末, 公司总资产 100.40 亿元, 净资产 56.24 亿元, 总负债 44.16 亿元, 资产负债率 43.98% 2022 年 5 月 16 日, 联合资信评估股份有限公司对担保人期信用等级评估为 AA。

### 区域平台公司分析:

序号	名称	注册资本 (万元)	资产规模 (亿元)	外部 评级	YY 评级	控股股东	功能定位及主营业务	发债余额 (亿元)
1	桓台县金海公有资产经营有限公司	8000	166.45	AA	7	桓台县国资局	桓台县城市基础设施建设领域资产规模最大的国有企业, 主要业务板块包括工程业务、供热业务和其他业务,	15

							其中工程业务收入 21 年收入 19.49 亿, 占比 76.05%, 其他板块收入占比较少。	
2	桓台县财金控股有限公司	50000	100.40	AA	-	桓台县国资局	桓台县财金控股有限公司是山东省淄博市桓台县内重要的基础设施建设主体, 主要从事区域内的基础设施建设、市政养护等业务, 21 年基础设施项目建设收入 2.89 亿元, 占比 74.53%, 其他业务收入占比较小。	-

桓台县位于山东省淄博市, 在山东半岛中部的鲁中山区和鲁北平原的结合地带, 是全国闻名的“建筑之乡”, 素有“吨粮县”、“双干县”、“小麦千斤县”、“鲁北粮仓”之称, 为全国综合实力百强县、全国乡镇企业百强县, 下辖 8 个镇、1 个城区街道办事处和 1 个国家级高新技术产业开发区、2 个省级开发区; 辖区内马踏湖国家湿地公园, 为山东省七大风景名胜区之一, 享有“北国江南”美誉; 境内矿产资源丰富, 境内生铁矿总储量 1,650 万吨, 拥有煤矿、粘土矿等; 东距青岛国际机场和青岛港 250 公里, 西距济南国际机场 100 公里, 境内高速公路、铁路、国道、省道纵横交错, 区位优势明显。近年来, 桓台县经济持续快速增长。2021 年, 桓台县一般公共预算收入为 37.77 亿元; 全县实现地区生产总值 674.00 亿元。桓台县位列全国县域经济综合竞争力百强县第 119 位、中国创新百强县第 81 位。淄博市唯一入选全国县城新型城镇化建设示范县。

本信托计划预期投资收益不低于 6.5%, 受益人业绩比较基准不超过 6%/年(暂定)。具体以合同约定为准。我司因运用信托财产需缴纳的增值税及附加税费的, 由信托财产承担。

信托计划存续期间, 受托人每年支付一次信托费用、分配信托利益。信托计划分配信托利益时间与桓台公有非公开发行公司债还本付息时间相匹配。

退出方式为: 桓台县金海国有资产经营有限公司 2022 年非公开发行公司债券(第一期) 两年期届满信托行使回售选择权或转让。

信托业保障基金由信托财产承担, 认购份额按信托计划规模的 1% 计算, 信托存续期间按照人民银行一年期存款基准利率计息, 如信托计划顺利退出并分配,

则在信托终止时将返还认购方本益，如信托计划到期时未能退出，则认购资金本益用于补偿信托计划的收益。

相关税费：印花税（如有）由双方各自承担，增值税及附加税费、监管费和第三方等中介机构费用由信托财产承担，其他交易费用由柜台公有或其指定第三方承担。

## 二、信托要素及交易结构

### （一）信托要素

- **信托名称：**（以下简称“本信托”）
- **信托类型：**集合资金信托计划
- **产品风险等级：**R2（中低风险）
- **产品类型：**固定收益类
- **委托人/受益人：**合格投资者
- **信托规模：**信托规模不超过亿元，可分期设立，具体以合同约定及公司集中度为准
- **信托期限：**总期限 36个月，各期期限自信托计划各期认购/申购成功日起至该期届满 24 个月之日止，可分期发行。
- **交易对手：**柜台公有（发行人）、财金控股（保证人）

- **标的债券：**桓台县金海国有资产经营有限公司 2022 年非公开发行公司债券（第一期）品种二
- **标的债券期限：**本期私募债期限为 5 年期，第 2 年末设置回售选择权
- **标的债券还本付息方式：**标的债券采用单利按年计息，标的债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。
- **发行方式：** 自主发行
- **信托资金用途：**信托资金用于认购标的债券，最终用于发行人偿还金融机构债务等合法合规用途。发行人需按照《募集说明书》要求使用资金，不得将信托资金用于自身及相关子公司房地产开发建设、土地储备等固定资产投资，我司有权对资金用途情况进行追踪。
- **闲置资金用途：**闲置资金可用于投资具有低风险高流动特点的产品，如货币基金以及银行短期理财产品等， 闲置资金不投向企业债。
- **还款资金来源：**标的债券投资收益。
- **信托财产收益分配顺序：**以信托专户中的现金形态的信托财产为限，收益分配的核算顺序如下：①信托费用固定部分（包括第三方服务费、保管费、固定信托报酬、认购债券的相关交易费用、债券账户开户费用等）；②信托受益人基准收益；③受益人信托本金；④若信托计划有剩余资金归受托人所有。
- **信托业保障基金：** 由信托财产承担，认购份额按本信托规模的 1% 计算，信托存续期间按照人民银行一年期存款基准利率计息，如本信托顺利退出并分配，则在信托终止时将返还认购方本益，如本信托到期时未能退出，则认购资金本益用于补偿本信托的收益；
- **增值税及附加：**印花税双方各自承担；增值税及附加税费为信托本金 \* 融资总成本 / (1 + 3%) \* 3% \* (1 + 12%)， 由信托财产承担。

### 三、发行人——桓台县金海国有资产经营有限公司

#### (一) 基本情况

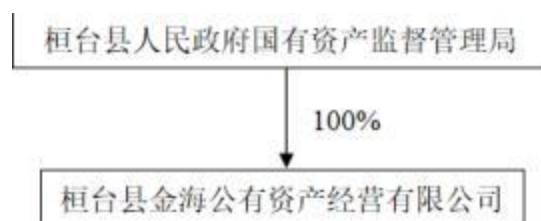
法定代表人	伊茂光	注册资本	人民币8,000万元
成立日期	2003年8月28日	实缴资本	人民币8,000万元
登记机关	淄博市桓台县市场监督管理局	类型	有限责任公司(国有独资)
社会信用代码	913703217535369933	联系电话	0533-8215739
注册地址	山东省淄博市桓台县渔洋街2088号		
经营范围	一般项目：公共事业管理服务；以自有资金从事投资活动；园区管理服务；市政设施管理；土地整治服务；化工产品销售（不含许可类化工产品）；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；建筑用钢筋产品销售；水泥制品销售；金属材料销售；有色金属合金销售；纸浆销售；纸制品销售；针纺织品及原料销售；树木种植经营；国内贸易代理；物业管理；成品油批发（不含危险化学品）；皮革销售；家具销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：自来水生产与供应；各类工程建设活动；货物进出口；技术进出口；进出口代理（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，具体经营项目以审批结果为准）。		



## (二) 股权结构及公司治理

### 2.1 股权情况

截至2021年末，发行人的控股股东为桓台县人民政府国有资产监督管理局，持有公司 100.00%股份， 出资资金 8000万元。实际控制人为桓台县人民政府国有资产监督管理局， 21 年末未发生变化。股权结构如下：



### 2.2 历史沿革

(1)

#### 发行人设立情况

2003 年 8 月 28 日， 发行人经桓台县人民政府《桓台县人民政府关于成立桓台县金海国有资产经营有限公司的批复》（桓政字[2003]22 号）批准， 由桓台县国有资产管理局和桓台县土地收购储备管理中心分别以货币资金 1,700 万元和 300 万元出资成立， 注册资本 2,000 万元。桓台县国有资产管理局、桓台县土地收购储备管理中心出资比例分别占公司股本的 85%和 15%。该次出资经淄博双信志远有限责任会计师事务所审验， 并出具了淄双信会师验字[2003]第65号验资报告。

(2)

#### 发行人历史沿革

2003 年 8 月 28 日， 发行人经桓台县人民政府《桓台县人民政府关于成立桓台县金海国有资产经营有限公司的批复》（桓政字[2003]22 号）批准， 由桓台县国有资产管理局和桓台县土地收购储备管理中心分别以货币资金 1,700 万元和 300 万元出资成立， 注册资本 2,000 万元。桓台县国有资产管理局、桓台县土地收购储备管理中心出资比例分别占公司股本的 85%和 15%。该次出资经淄博双信志远有限责任会计师事务所审验， 并出具了淄双信会师验字[2003]第65号验资报告。

2006年10月10日，桓台县金海国有资产经营有限公司召开股东会，一致通过桓台县金海国有资产经营有限公司股东会决议，由桓台县国有资产管理局对发行人进行增资6,000万元，其中：以货币出资500万元，以资本公积转增实收资本5,500万元。此次增资后，公司注册资本为8,000万元，桓台县国有资产管理局、桓台县土地收购储备管理中心出资比例分别占公司股本的96.25%和3.75%。该次出资经淄博双信志远有限责任会计师事务所审验，并出具了淄双信验字[2006]第21号验资报告。

2015年10月19日，根据公司股东会决议和桓台县人民政府常务会议纪要（第17届33次）的内容，桓台县政府同意将桓台金海国有资产经营公司变更为国有独资公司，将桓台县土地收购储备管理中心持有的公司3.75%股权划转给桓台县国有资产管理局，公司股权结构由原来的桓台县国有资产管理局、桓台县土地收购储备管理中心分别持有公司96.25%、3.75%股权，变更后的桓台县国有资产管理局持有公司100%股权，上述股权划转已完成工商变更。股权划转后，公司实际控制人不变，仍为桓台县国有资产管理局，发行人成为桓台县国有资产管理局的全资子公司。

2019年8月21日，由于股东名称变更，发行人股东由桓台县国有资产管理局变更为桓台县人民政府国有资产监督管理局。截至21年末，注册资本为8,000万元。

### (3) 重大资产重组情况

截至2021年末，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。发行人控股股东及实际控制人未将发行人的股权进行质押，也不存在任何的股权争议情况。

## 2.3 发行人主要子公司和参股企业情况

### 2.3.1 发行人子公司情况

截至2021年末，发行人纳入合并范围子公司共6家，具体如下：

#### 发行人子公司基本情况

单位：%、万元

子公司名称	业务性质	持股比例	注册资本
桓台县春源热力有限公司	热力生产和供应	100.00	6,000.00
桓台县三利油气开发服务有限公司	石油开采	77.11	1,796.28
山东马踏湖旅游开发有限公司	旅游业	100.00	50,900.00
山东开拓建设有限公司	建筑业	51.00	6,000.00
桓台经济开发区聚鑫投资有限公司	市政基础设施建设	80.00	10,000.00
桓台县金链商贸有限公司	建筑材料销售	80.00	1,000.00

**注:**

截至21年末，存在 2 家发行人持股比例大于 50%但未纳入合并范围的持股公司，主要原因为：

发行人应桓台县国有资产管理局（2019 年8 月21 日更名为桓台县人民政府国有资产监督管理局）统筹安排，2007年，与桓台县国有资产管理局签署了《股份代持协议》，发行人持有淄博神州万泰科纸业有限公司 75%股权，约定发行人不享有因代持股权所产生的任何投资或股东收益，故未将上述公司纳入合并范围及作为联营合营企业。

截至 2021年末，发行人持有桓台县国华新材料股权投资管理合伙企业（有限合伙）60%股权（第一大股东），根据上述公司设立时签署的《合伙协议》，发行人作为有限合伙人，对上述公司不参与具体经营、不能决定投资等具体业务、不能实现控制，因此发行人未将上述公司纳入合并范围及作为联营合营企业。

**发行人主要子公司情况如下：**

**1. 桓台县春源热力有限公司**

公司成立日期为 2001年09月27日，法定代表人为荆伟，注册地为桓台县城公园路西首，注册资本 6,000万元人民币，经营范围为：城市集中供热（凭法定许可证经营）。（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）。截至

2021年末，该公司总资产 86,304.99万元，净资产9,460.65万元，2021年度该公司实现营业收入 18,385.51万元，净利润 76.17万元。2021年度该公司总负债较 2020年度增长 32.63%，主要由于公司 2021年其他应付款及长期借款增加所致。2021 年度该公司净利润较 2020年度减少44.43%，主要由于公司 2021年其他业务收入确认较少、管理费用增加所致。

**2. 山东开拓建设有限公司**

公司成立日期为 2009 年 12 月 14 日，法定代表人为张宏广，注册地为桓台县唐山镇唐四村 68 号，注册资本为 6,000 万元。经营范围为：房屋建筑工程；市政公用工程；装饰装修、建筑幕墙工程；消防设施工程；地基基础工程；钢结构工程；城市道路工程；园林景观工程、起重设备安装；机电设备安装工程；建筑机械、设备租赁、维修；周转材料、模板、脚手架销售、租赁；建筑机械配件生产、销售。风机、风管及配件加工、销售、安装；防水防腐保温工程。（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）。

截至2021年末，该公司总资产71,418.24万元，净资产 12,119.23万元，2021 年度该公司实现营业收入 47,991.47 万元，净利润 1,159.18 万元。2021 年度该公司净利润较 2020 年度减少 68.04%，主要由于公司 2021 年工程项目收入确认较少、管理费用大幅增加所致。

### 2.3.2 发行人参股企业基本情况

截至2021年末，发行人联营企业为桓台县松立智慧停车运营管理有限公司、山东金泽贵和投资管理有限责任公司。因以上发行人联营公司成立时间较短，尚未正式开展业务，未编制财务报表。

## 2.4 公司治理

### 2.4.1 治理结构

发行人是经桓台县工商行政管理局核准登记注册的企业法人。桓台县人民政府国有资产监督管理局履行出资人职责，公司不设股东会，设有董事会、监事会和总经理，形成了决策、监督和执行相分离的管理体系。

#### 1、股东

公司不设股东会，由出资人行使下列职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 指定董事长，委派董事，决定董事、高级管理人员的报酬事项；
- (3) 指定监事会主席，委派监事，决定监事的报酬事项；
- (4) 审议批准董事会的报告；
- (5) 审议批准监事会的报告；
- (6) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (7) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

- (8) 对公司增加或者减少注册资本作出决定；
- (9) 对发行公司债券作出决定；
- (10) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决定；
- (11) 制定、修改公司章程；
- (12) 其他职权。

## 2、董事会

公司设董事会，有 5 名董事组成，其中职工董事 1 名，外部董事 3 名。董事长和党总支书记由一人担任。职工董事由公司职工大会民主选举产生，选举结果报县国资局备案。高级管理人员，不得担任职工董事。董事每届任期三年，任期届满，连选可连任。董事会设董事长一人，由县国资局从董事会成员中指定。

董事会对出资人负责，行使下列职权：

- (1) 向出资人报告工作；
- (2) 执行出资人的决定；
- (3) 决定公司的主营业务、经营计划、年度投资计划和投资方案，特别重大的投资项目须按照有关规定报县政府批准；
- (4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6) 制订公司增加或者减少注册资本以及发行中长期债券的方案；
- (7) 制订公司合并、分立、改制、解散、申请破产或者变更公司形式的方案；
- (8) 决定公司内部管理机构的设置，决定公司分支机构的设立和撤销；
- (9) 按照有关规定，行使对公司高级管理人员职务的管理权。根据出资人提名决定聘任或者解聘公司总经理；并根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司副总经理、其他高级管理人员及其报酬事项；负责对以上人员进行业绩考核并决定其报酬和奖惩事项；
- (10) 制订公司章程修订稿或修正案草案；
- (11) 制订公司的基本管理制度；
- (12) 制定董事会议事规则，对董事会召开和表决的程序等作出规定；
- (13) 决定公司除发行中长期债券外的融资方案、转让重大财产以及年度预算范围内的对外捐赠或赞助，对公司为他人提供担保作出决议；

(14) 决定公司的风险管理体系，对公司风险管理进行监控，审议公司内部审计报告；

(15) 决定公司劳动、人事、分配制度改革方案，决定职工收入分配方案；

(16) 决定公司内部业务重组和改革事项，决定公司资产减值准备财务核销事项；

(17) 对公司经营管理实施监督，听取或审议总经理的工作报告，检查总经理和其他高级管理人员对董事会决议的执行情况；

(18) 管理公司财务等重大信息公开事项；

(19) 建立与出资人、党总支、监事会重大事项沟通制度，如实提供有关情况 and 报告；

(20) 法律法规、本章程及出资人授权的其他职权。

### 3、监事会

公司设监事会，由5名监事组成，其中出资人委派监事3名、职工代表监事2名。职工代表监事由公司职工大会选举产生，选举结果报县国资局备案。监事长1人，由县国资局从监事中指定。监事任期每届三年，任期届满，连选可连任。董事、高级管理人员不得兼任监事。

监事会行使下列职权：

1) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律法规、本章程或出资人决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

2) 对公司财务进行监督检查；

3) 对董事、高级管理人员的行为损害公司利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

4) 提议召开临时董事会会议；

5) 向出资人提出议案、报告工作，提出意见和建议；

6) 发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担；

7) 负责组织企业年度财务决算审计工作，对会计师事务所执业过程进行监督，对其执业质量进行评价；

8) 依照《公司法》有关规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

9) 法律法规、本章程及出资人授予的其他职权。



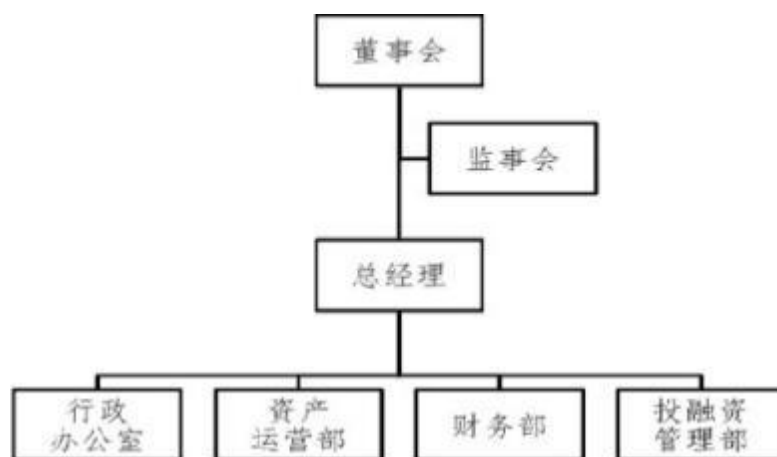
#### 4、总经理

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘，经县国资局同意，董事会成员可以兼任总经理。总经理对董事会负责，行使以下职权：

- (1) 主持公司的经营管理工作，组织实施董事会决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 提请聘任或解聘公司副经理、财务负责人；
- (7) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员。

#### 2.4.2 组织架构

发行人在组织机构设置方面，以高效、精简为原则，根据公司的定位、业务特点和业务发展需要，公司设置行政办公室、资产运营部、财务部和投融资管理部四个职能部门，各职能部门之间在业务开展中既保持相互独立性又保持顺畅的协作。截至 21 年末，公司组织结构图如下：



(1) 行政办公室：负责公司行政事务管理、对内对外综合协调、管理制度制定、后勤保障、人力资源及法律服务等工作，并对公司工作开展情况督察、考核。

(2) 资产运营部：负责政府授权管理的土地、房产及其他资产的划拨、管理、运营、受益收缴等工作。

(3) 财务部：负责公司收支计划管理、会计核算、资金调配、理财等工作，确保公司资金安全；负责对下属公司进行财务监督。

(4) 投融资管理部：负责公司融资，对外投资、合作、担保事项的考察论证和管理、运营工作。

### 2.4.3 董事、监事和高级管理人员的基本情况

发行人的董事会、监事会及高级管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等相关法律法规，经过合法程序选举产生。其中，董事会成员 5 名，监事会成员 5 名，高级管理人员 1 名，均符合相关要求，不存在重大违纪违法及公务员兼职等情况。

#### (1)、董事会成员情况

截至本尽调报告，发行人董事会成员情况如下：

姓名	性别	现任职务	任期	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况	是否公务员兼职
伊茂光	男	董事长	2022.04至今	是	否	否
于华	女	董事	2022.04至今	是	否	否
朱华儒	男	董事	2022.04至今	是	否	否
伊茂起	男	董事	2022.04至今	是	否	否
刘士群	男	董事	2022.04至今	是	否	否

伊茂光：男，1981年出生，本科，2005年-2015年任桓台县农商银行客户经理；2015年-2020年任桓台农商银行周家支行行长；2020年-2021年任桓台县金海国有资产经营有限公司经理；2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司董事长。

于华：女，1973年出生，大专学历，1994年10月-2018年12月任职于淄博宝恩集团；2019年3月-2022年4月任职于桓台县金海国有资产经营有限公司，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司董事。

朱华儒：男，1973年出生，大专，1994年7月-2000年1月任山东雪银化纤集团有限责任公司生产技术；2000年1月-2003年任山东博会会计师事务所财务审计；2003年-2006年任职于山东东岳化工集团公司审计部；2006年-2009年任中瑞岳华会计师事务所审计经理；2009年-2014年2月任山东庆翔金属材料有限



公司财务总监；2014年-2018年任金刚新材料股份有限公司财务总监；2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司董事。

伊茂起：男，1968年出生，专科学历，2012年2月-2015年10月任职于淄博宝龙房地产开发有限公司；2015年11月-2018年2月任职于淄博市交通投资有限公司；2018年3月-2020年11月任职于山东建大集团青岛公司；2020年11月-2022年4月任职于桓台县金海国有资产经营有限公司，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司董事。

刘士群：男，1991年出生，本科学历，2013年10月-2015年11月任山东单县农村商业银行职员；2015年11月-2020年5月任山东桓台农村商业银行审计部经理；2021年6月-2022年4月任桓台县财金控股有限公司监事，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司董事。

## (2)、监事会成员情况

姓名	性别	职务	任期	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况	是否公务员兼职
田立树	男	监事长	2022.04至今	是	否	否
单晓庆	女	监事	2022.04至今	是	否	否
张晓璇	女	监事	2022.04至今	是	否	否
张静怡	女	监事	2022.04至今	是	否	否
刘蒙蒙	女	监事	2022.04至今	是	否	否

田立树：男，1978年出生，本科学历，2015年3月-2018年6月就职于淄博远成置业工程部，2010年2月-2015年3月就职于淄博齐华置业工程部，2006年2月-2010年2月就职于青岛泰鼎工程管理有限公司，2010年至今就职于桓台县金海国有资产经营有限公司，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司监事。

单晓庆：女，1992年出生，本科学历，2015年9月-2015年12月任职于山东天齐置业股份有限公司；2016年1月-2020年4月任职于淄博新航道英语培训学校；2020年5月至2022年4月任桓台县财政局科教文科科员，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司监事。

张晓璇：女，1994年出生，本科学历，2018年7月-2019年11月就职于张店区审计局，2019年11月至今就职于桓台县金海国有资产经营有限公司，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司监事。

张静怡：女，1996年出生，本科学历，2018年11月-2019年10月任职于山东青庐教育科技有限公司；2019年11月至2022年4月任桓台县财政局经济建设科科长，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司监事。

刘蒙蒙：女，1988年出生，本科学历，2010年7月-2017年2月任桓台鑫友会计培训学校会计；2017年2月-2020年4月任山东众诚新能源股份有限公司总账会计；2020年5月至2022年4月任桓台县财源建设保障服务中心科员，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司监事。

### (3)、高级管理人员情况

姓名	性别	现任职务	任期	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况	是否公务员兼职
范军	男	总经理	2022.04至今	是	否	否

范军：男，1985年出生，本科学历，2009年3月-2010年10月任清合寿山股份有限公司人力资源部经理；2010年10月-2019年7月任淄博新财富资产管理有限公司副总经理等；2019年8月-2022年2月任山东旭沅环境科技有限公司养护部经理，2022年4月至今任桓台县金海国有资产经营有限公司总经理。

## (三) 经营情况

### 3.1 发行人主营业务情况

发行人是桓台县城市基础设施建设领域资产规模最大的国有企业，其主要职能是承担桓台县城市基础设施的投资、融资、建设和运营以及国有资产管理任务，在桓台县城市基础设施建设领域具有重要的优势地位。2020年度及2021年度，发行人实现营业收入13.31亿元及12.48亿元，公司营业收入主要来自于工程收入、供热收入及其他业务收入。

### 3.2 发行人主营业务分析

#### 3.2.1 营业收入分析

近两年，发行人营业收入构成明细情况如下：

#### 发行人营业收入结构情况

单位：万元、%

项目	2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入：				
工程	94,922.04	76.05	103,229.10	77.57
供热	14,439.07	11.57	10,232.10	7.69
其他主营业务	1,454.69	1.17	-	-
<b>主营业务收入小计</b>	<b>110,815.79</b>	<b>88.79</b>	<b>113,461.20</b>	<b>85.26</b>
其他业务收入：				
房屋租赁	12,308.65	9.86	8,162.11	6.13
其他	1,685.19	1.35	11,449.25	8.61
<b>其他业务收入小计</b>	<b>13,993.84</b>	<b>11.21</b>	<b>19,611.36</b>	<b>14.74</b>
<b>合计</b>	<b>124,809.63</b>	<b>100.00</b>	<b>133,072.56</b>	<b>100.00</b>

营业收入方面，2020年度及2021年度，公司营业收入分别为133,072.56万元及124,809.63万元。发行人2021年营业收入较2020年减少8,262.93万元，主要系工程业务收入及其他业务收入减少所致。

近两年，发行人主营业务收入分别为113,461.20万元及110,815.79万元，其中工程业务分别为103,229.10万元及94,922.04万元，分别占营业收入的77.57%及76.05%。

近两年，公司其他业务收入分别为19,611.36万元及13,993.84万元，分别占公司营业收入的14.74%及11.21%，其中2021年其他业务收入较2020年减幅为28.64%，主要系材料销售业务及配套费业务收入减少所致。

### 3.2.2 发行人营业成本分析

近两年，发行人营业成本构成明细如下：

#### 发行人营业成本结构情况

单位：万元、%

项目	2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务成本：				
工程	89,206.77	81.78	96,628.64	81.36
供热	14,209.55	13.03	13,623.50	11.47
其他主营业务	836.46	0.77	-	-

项目	2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比
<b>主营业务成本小计</b>	<b>104,252.78</b>	<b>95.58</b>	<b>110,252.14</b>	<b>92.83</b>
其他业务成本：				
房屋租赁	4,063.19	3.72	2,060.81	1.74
其他	763.04	0.70	6,460.55	5.43
<b>其他业务成本小计</b>	<b>4,826.23</b>	<b>4.42</b>	<b>8,521.35</b>	<b>7.17</b>
<b>营业成本</b>	<b>109,079.01</b>	<b>100.00</b>	<b>118,773.49</b>	<b>100.00</b>

营业成本方面，2020年度及2021年度，公司营业成本分别为118,773.49万元及109,079.01万元，与营业收入变动趋势一致。2020年度及2021年，公司其他业务成本分别为8,521.35万元及4,826.23万元，分别占公司营业成本的7.17%及4.42%。

### 3.2.3 发行人毛利润及毛利率

近两年，发行人毛利润、毛利率明细情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利润：				
工程	5,715.27	36.33	6,600.46	46.16
供热	229.52	1.46	-3,391.40	-23.72
其他主营业务	618.23	3.93	-	-
<b>主营业务毛利润小计</b>	<b>6,563.01</b>	<b>41.72</b>	<b>3,209.06</b>	<b>22.44</b>
其他业务毛利润：				
房屋租赁	8,245.46	52.42	6,101.30	42.67
其他	922.15	5.86	4,988.71	34.89
<b>其他业务毛利润小计</b>	<b>9,167.61</b>	<b>58.28</b>	<b>11,090.01</b>	<b>77.56</b>
<b>总计</b>	<b>15,730.62</b>	<b>100.00</b>	<b>14,299.07</b>	<b>100.00</b>
主营业务毛利率：				
工程		6.02		6.39
供热		1.59		-33.14
其他主营业务		42.50		-
<b>主营业务综合毛利率</b>		<b>5.92</b>		<b>2.83</b>
其他业务毛利率：				

房屋租赁	66.99	74.75
其他	54.72	43.57
<b>其他业务综合毛利率</b>	<b>65.51</b>	<b>56.55</b>
<b>综合毛利率</b>	<b>12.60</b>	<b>10.75</b>

营业毛利润方面，2020年度及2021年度，公司营业毛利润分别14,299.07万元及15,730.62万元。2020年度及2021年度，公司工程业务分别实现毛利润6,600.46万元及5,715.27万元，分别占公司营业毛利润46.16%及36.33%。2020年度，公司供热业务毛利润为负，主要是由于公司供热业务公益性较强，且供热设备购入和维修支出较大导致公司整体毛利润为负。2020年度及2021年度，公司其他业务毛利润分别为11,090.01万元及9,167.61万元，分别占公司营业毛利润的77.56%及58.28%。

营业毛利率方面，2020年度及2021年度，公司综合毛利率分别为10.75%和12.60%，报告期内其他业务毛利率较高，主要系由于房屋租赁及配套费业务毛利率较高所致。

### 3.2.3 发行人经营状况

#### 1、工程业务板块

工程业务板块是公司主要的收入来源之一，主要包括城市基础设施建设业务和工程施工业务。2020年度及2021年度，发行人工程业务收入在营业收入中的占比分别为77.57%及76.05%，工程业务毛利润在营业毛利润中的占比分别为46.16%及36.33%。报告期内工程业务收入的具体构成如下表所示：

单位：万元、%

项目	2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比
基础设施建设	47,082.11	49.60	49,627.08	48.07
工程施工	47,839.93	50.40	53,602.02	51.93
<b>合计</b>	<b>94,922.04</b>	<b>100.00</b>	<b>103,229.10</b>	<b>100.00</b>

#### (1) 城市基础设施建设

发行人作为桓台县重要的城市基础设施建设投融资主体，自成立以来一直承担着为桓台县投资的基础设施建设项目、公共服务设施等提供融资服务的职能，基础设施及保障房建设业务具有较强的区域专营性，在桓台县建设以及经济社会发展中具有重要地位。

发行人所承接的城市基础设施建设项目为政府认可的基础设施投资建设项目，主要包括城市道路、管网、公园、绿化、体育馆、展览馆、行政办公设施、交通运输基础设施、生态环境治理、保障房等，在承接城市基础设施建设项目方面能够得到地方政府的大力支持，政府依据区域建设规划安排将基础设施项目委托发行人建设，约定发行人负责基础设施项目的投融资与建设，采取的具体业务模式包括委托代建、BT等。其中关于BT项目，发行人于2011年6月8日与桓台县人民政府签署了《建设-移交(BT)合作协议书》，目前发行人签订的BT项目合作协议书中包含的项目模式均按照原模式进行建设；新承接的项目，发行人主要采用委托代建的方式，相关机构属于委托方，发行人系受托方，委托建设属于市场行为，符合关于地方政府债务的相关规定。发行人城市基础设施建设业务的主要供应商为当地的施工企业，客户为桓台县人民政府、果里镇政府等政府部门。

截至2021年末，发行人已完工的主要基础设施建设项目共计8个，计划总投资19.50亿元，已投资额为22.12亿元，已回款22.13亿元。

## **(2) 工程施工板块**

工程施工业务主要由开拓建设运营，承接了区域内较多工程施工项目，在区域内具有较强的影响力。

2020年3月10日，发行人通过股权收购的方式取得山东开拓建设有限公司（以下简称“开拓建设”）51%的股权，纳入发行人的合并报表。开拓建设的主要经营范围是：房屋建筑工程、市政公用工程、装饰装修、建筑幕墙工程等工程施工业务，具有建筑工程施工总承包贰级资质。2020年，该公司工程施工业务营业收入53,602.02万元，毛利润4,691.72万元；2021年该业务营业收入47,839.93万元，毛利润3,904.42万元，弥补了发行人造纸板块的剥离带来的负面影响。

业务模式方面，开拓建设与区域内项目业主方签订施工合同，根据合同约定的具体进度确定成本和收入，并在建成后移交给项目业主方，项目业主方分期支付工程款。项目验收合格后，办理决算手续，作为最终确认收入的依据。开拓建设的项目每月与项目业主方结算工程款，工程款回款周期较短。开拓建设承接的施工项目主要集中于淄博市，包括住宅、工业厂房等。

开拓建设承接了区域内较多的工程施工项目，在区域内具有较强的影响力。发行人工程施工板块根据项目质量要求选择供应商，主要客户为当地开发公司。



开拓建设项目主要通过招投标方式取得工程项目，工程项目获取能力较强，2021年，开拓建设新签合同3个，实现新签合同金额0.32亿元。截至2021年末，开拓建设承接的项目主要为淄博名士华府一期一标段项目、橡树公馆工程项目、明发互联网产业园、桃花源著项目和唐山镇郭家村城边村棚户区改造项目等。截至2021年末，发行人主要在建工程施工项目共计15个，合同金额共计16.91亿元，已投入12.86亿元。

发行人工程业务主要包括城市基础设施建设业务和工程施工业务，城市基础设施建设业务通过委托代建、BT等业务模式开展，项目业主方主要为桓台县人民政府、果里镇政府等政府部门；工程施工业务主要通过市场化招投标方式取得项目，相关项目的业主方不属于地方政府。关于合法合规性说明如下：

1) 关于是否符合《中华人民共和国预算法》（以下简称“《预算法》”）的说明

《预算法》第三十五条规定：“地方各级预算按照量入为出、收支平衡的原则编制，除本法另有规定外，不列赤字。经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。举借债务的规模，由国务院报全国人民代表大会或者全国人民代表大会常务委员会批准。省、自治区、直辖市依照国务院下达的限额举借的债务，列入本级预算调整方案，报本级人民代表大会常务委员会批准。举借的债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源，只能用于公益性资本支出，不得用于经常性支出。除前款规定外，地方政府及其所属部门不得以任何方式举借债务。除法律另有规定外，地方政府及其所属部门不得为任何单位和个人的债务以任何方式提供担保。国务院建立地方政府债务风险评估和预警机制、应急处置机制以及责任追究制度。国务院财政部门对地方政府债务实施监督。”

发行人从事的工程业务不存在地方政府为筹集项目建设资金通过发行人举借债务的情况，发行人因工程业务而产生的债务不由地方政府及其所属部门提供担保。发行人工程业务符合《预算法》关于地方政府债务管理的相关规定。

2) 关于是否符合《政府投资条例》的说明

《政府投资条例》第五条规定：“政府投资应当与经济社会发展水平和财政收支状况相适应。国家加强对政府投资资金的预算约束。政府及其有关部门不得违法违规举借债务筹措政府投资资金。”《政府投资条例》第二十二條规定：“政

府投资项目所需资金应当按照国家有关规定确保落实到位。政府投资项目不得由施工单位垫资建设。”

就城市基础设施建设业务而言：对于发行人所涉委托代建项目，均与委托方签署了委托代建合同，发行人主要负责项目承建，相关建设资金系由发行人自筹以及金融机构融资取得，不存在政府及其有关部门举借债务筹措建设资金的情形；对于发行人所涉BT项目，相关建设资金系由发行人自筹及金融机构融资取得，不存在政府及其有关部门举借债务筹措建设资金的情形。BT协议签署时间为2011年6月，签署日期在2012年12月24日财政部等四部委《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》（财预[2012]463号）、《政府投资条例》出台之前，不存在违反《政府投资条例》违规垫资的情形。

就工程施工业务而言，亦不存在违反《政府投资条例》违规垫资的情形。

综上，发行人工程业务符合《政府投资条例》关于地方政府债务管理的相关规定。

3) 关于是否符合《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）的说明

根据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），明确划清政府与企业界限，政府债务只能通过政府及其部门举借，不得通过企事业单位等举借。剥离融资平台公司政府融资职能，融资平台公司不得新增政府债务。

发行人从事工程业务不存在为地方政府举借债务的情形，不存在新增政府债务的情况。发行人不属于地方政府融资平台，不承担政府融资职能，不存在地方政府为发行人债务提供担保的情况。发行人工程业务符合《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）关于地方政府债务管理的相关规定。

4) 关于是否符合《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）的说明

①根据《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号），地方政府不得将公益性资产、储备土地注入融资平台公司，不得承诺将储备土地预期出让收入作为融资平台公司偿债资金来源，不得利用政府性资源干预金融机构正常经营行为。



发行人不存在违反财预〔2017〕50号文规定而违规注入公益性资产、储备土地的情形。发行人不属于地方政府融资平台，不存在地方政府承诺将储备土地预期出让收入作为发行人偿债资金来源的情形。

②根据《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号），进一步健全信息披露机制，融资平台公司在境内外举债融资时，应当向债权人主动书面声明不承担政府融资职能，并明确自2015年1月1日起其新增债务依法不属于地方政府债务。地方政府举债一律采取在国务院批准的限额内发行地方政府债券方式，除此以外地方政府及其所属部门不得以任何方式举借债务。地方政府及其所属部门不得以文件、会议纪要、领导批示等任何形式，要求或决定企业为政府举债或变相为政府举债。

发行人不属于地方政府融资平台。发行人已承诺本期债券的发行不会增加地方政府债务，本期债券的募集资金不用于偿还地方政府债务、不投向不产生经营性收入的公益性项目。地方政府及其所属部门未以文件、会议纪要、领导批示等任何形式，要求或决定发行人为政府举债或变相为政府举债。

综上，发行人工程业务符合《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）关于地方政府债务管理的相关规定。

5) 关于是否符合《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发〔2021〕5号）的说明

根据《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发〔2021〕5号）“六、加强风险防控，增强财政可持续性”的规定，健全地方政府依法适度举债机制。健全地方政府债务限额确定机制，一般债务限额与一般公共预算收入相匹配，专项债务限额与政府性基金预算收入及项目收益相匹配。完善专项债券管理机制，专项债券必须用于有一定收益的公益性建设项目，建立健全专项债券项目全生命周期收支平衡机制，实现融资规模与项目收益相平衡，专项债券期限要与项目期限相匹配，专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入应当及时足额缴入国库，保障专项债券到期本息偿付。完善以债务率为主的政府债务风险评估指标体系，建立健全政府债务与项目资产、收益相对应的制度，综合评估政府偿债能力。加强风险评估预警结果应用，有效前移风险防控关口。依法落实到期法定债券偿还责任。健全地方政府债务信息公开及债券信息披露机制，发挥全国统一的地方政府债务信息公开平台作用，全面覆盖债券参与主体和机构，打通地

方政府债券管理全链条，促进形成市场化融资自律约束机制。防范化解地方政府隐性债务风险。把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量。完善常态化监控机制，进一步加强日常监督管理，决不允许新增隐性债务上新项目、铺新摊子。强化国有企业事业单位监管，依法健全地方政府及其部门向企事业单位拨款机制，严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务。严禁地方政府通过金融机构违规融资或变相举债。金融机构要审慎合规经营，尽职调查、严格把关，严禁要求或接受地方党委、人大、政府及其部门出具担保性质文件或者签署担保性质协议。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。健全市场化、法治化的债务违约处置机制，鼓励债务人、债权人协商处置存量债务，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险。加强督查审计问责，严格落实政府举债终身问责制和债务问题倒查机制。

发行人不属于地方政府融资平台，发行人从事工程业务相关建设资金由发行人自筹及金融机构融资取得，不存在政府及其有关部门举借债务筹措资金以及增加政府隐性债务的情形，发行人对外融资不存在地方党委、人大、政府及其部门出具担保性质文件或者签署担保性质协议的情形。发行人工程业务符合《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发〔2021〕5号）关于地方政府债务管理的相关规定。

综上所述，发行人工程业务符合《预算法》、《政府投资条例》、《国务院关于加强地方政府债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）及《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发〔2021〕5号）等关于地方政府债务管理的相关规定，不存在替政府垫资的情形，不涉及新增地方政府隐性债务。

## 2、供热业务

发行人城市供热业务由子公司春源热力负责经营，为桓台县主城区唯一供热企业。截至 2021 年末，春源热力共有换热站 72 个，直供面积 593 万平方米。2020 年度及 2021 年度，春源热力供热收入分别 10,232.10 万元及 14,439.07 万元；毛利率分别为-33.14%及 1.59%，公司供热业务公益性较强，且每年供热设备购入和维修支出较大，2020 年度供热业务收入较少，故 2020 年度毛利率为负。

## 3.其他业务板块

发行人其他业务板块主要包括房屋租赁、配套费和利息收入等。2020 年及 2021 年，发行人其他业务收入分别为 19,611.36 万元及 13,993.84 万元，占营业收入比例分别为 14.74%及 11.21%，毛利润分别为 11,090.01 万元及 9,167.61 万元，毛利率分别为 56.55%及 65.51%。2020 年及 2021 年，发行人其他业务板块构成情况如下：

单位：万元、%

其他业务构成		收入	成本	毛利率
2020年	房屋租赁	8,162.11	2,060.81	74.75%
	其他	11,449.25	6,460.55	43.57%
	合计	19,611.36	8,521.35	56.55%
2021年	房屋租赁	12,308.65	4,063.19	66.99%
	其他	1,685.19	763.04	54.72%
	合计	13,993.84	4,826.23	65.51%

### (1) 房屋租赁业务

2020 年及 2021 年，发行人房屋租赁业务营业收入分别为 8,162.11 万元及 12,308.65 万元，占营业收入的比例分别为 6.13%及 9.86%，毛利润分别为 6,101.30 万元及 8,245.46 万元，占当期毛利润的比例分别为 42.67%及 52.42%，毛利率分别为 74.75%及 66.99%。

发行人房屋租赁业务的经营模式为发行人将持有的部分房屋出租给桓台县各政府机关，并与桓台县财政局签订房屋租赁合同，每年按照合同约定取得租金收入。

### (2) 其他业务

发行人其他业务中还包括配套费业务及利息收入等，2020年及2021年，上述其他业务收入分别为11,449.25万元及1,685.19万元，占营业收入比例分别为8.61%及1.35%，占比较低。

#### (四) 财务情况

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司2020年、2021年度的财务报表，并出具了亚会审字（2021）第01110296号和亚会审字（2022）第01110520号标准无保留意见的审计报告。

#### 合并资产负债表

单位：万元

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	101,164.69	160,332.00	49,563.10
应收票据	553.40	398.59	51.42
应收账款	7,559.28	4,255.55	2,682.16
预付款项	10,414.52	29,894.94	52,367.41
其他应收款	239,723.24	281,874.74	146,373.79
存货	554,825.79	374,313.53	228,475.82
合同资产	32,535.25	-	-
其他流动资产	68,569.72	37,000.46	92,658.06
<b>流动资产合计</b>	<b>1,015,345.82</b>	<b>888,069.81</b>	<b>572,171.76</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	-	3,900.00	3,900.00
其他权益工具投资	20,050.00	-	-
投资性房地产	123,795.66	122,858.84	126,922.03
固定资产	62,333.05	10,372.55	9,598.28
在建工程	178,977.85	119,434.11	113,732.75
无形资产	535.34	553.90	555.99
长期待摊费用	210.86	81.67	-
递延所得税资产	205.05	471.98	131.89
其他非流动资产	263,074.03	336,630.05	399,683.56
<b>非流动资产合计</b>	<b>649,181.83</b>	<b>594,303.10</b>	<b>654,524.49</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,664,527.71</b>	<b>1,482,372.92</b>	<b>1,226,696.25</b>

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
<b>流动负债：</b>			
短期借款	41,500.00	40,300.00	14,300.00
应付票据	48,817.00	2,009.00	
应付账款	31,469.76	30,646.36	12,501.45
预收款项	264.62	8,264.07	4,736.35
合同负债	14,012.78		
应付职工薪酬	671.29	667.90	232.21
应交税费	31,120.36	28,289.58	27,638.94
其他应付款	126,544.96	122,007.55	81,328.54
一年内到期的非流动负 债	52,150.12	16,146.88	19,670.88
其他流动负债	1,246.00		
<b>流动负债合计</b>	<b>347,796.90</b>	<b>248,331.34</b>	<b>160,408.36</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	168,789.12	62,418.45	60,547.79
应付债券	227,863.28	297,956.31	165,134.09
递延收益	5,297.65	3,930.18	
递延所得税负债	706.86	713.00	
其他非流动负债	16,900.00	41,400.00	44,930.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>419,556.91</b>	<b>406,417.95</b>	<b>270,845.69</b>
<b>负债合计</b>	<b>767,353.80</b>	<b>654,749.29</b>	<b>431,254.05</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本	8,000.00	8,000.00	8,000.00
资本公积	640,621.08	589,656.82	581,620.84
盈余公积	10,232.03	10,232.03	10,232.03
未分配利润	230,004.38	211,520.51	192,423.92
<b>归属于母公司所有者权 益合计</b>	<b>888,857.50</b>	<b>819,409.36</b>	<b>792,276.79</b>
少数股东权益	8,316.40	8,214.26	3,165.41
<b>所有者权益合计</b>	<b>897,173.90</b>	<b>827,623.63</b>	<b>795,442.20</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,664,527.71</b>	<b>1,482,372.92</b>	<b>1,226,696.25</b>

#### 4.1 资产结构分析

发行人近三年资产结构表

单位：万元、%

项目	2021年末		2020年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	101,164.69	6.08	160,332.00	10.82	49,563.10	4.04
应收票据	553.40	0.03	398.59	0.03	51.42	0.00
应收账款	7,559.28	0.45	4,255.55	0.29	2,682.16	0.22
预付款项	10,414.52	0.63	29,894.94	2.02	52,367.41	4.27
其他应收款	239,723.24	14.40	281,874.74	19.02	146,373.79	11.93
存货	554,825.79	33.33	374,313.53	25.25	228,475.82	18.63
合同资产	32,535.25	1.95	-	-	-	-
其他流动资产	68,569.72	4.12	37,000.46	2.50	92,658.06	7.55
<b>流动资产合计</b>	<b>1,015,345.88</b>	<b>61.00</b>	<b>888,069.81</b>	<b>59.91</b>	<b>572,171.76</b>	<b>46.64</b>
可供出售金融资产	20,050.00	1.20	3,900.00	0.26	3,900.00	0.32
投资性房地产	123,795.66	7.44	122,858.84	8.29	126,922.03	10.35
固定资产	62,333.05	3.74	10,372.55	0.70	9,598.28	0.78
在建工程	178,977.85	10.75	119,434.11	8.06	113,732.75	9.27
无形资产	535.34	0.03	553.9	0.04	555.99	0.05
长期待摊费用	210.86	0.01	81.67	0.01	-	-
递延所得税资产	205.05	0.01	471.98	0.03	131.89	0.01
其他非流动资产	263,074.03	15.80	336,630.05	22.71	399,683.56	32.58
<b>非流动资产合计</b>	<b>649,181.83</b>	<b>39.00</b>	<b>594,303.10</b>	<b>40.09</b>	<b>654,524.49</b>	<b>53.36</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,664,527.71</b>	<b>100.00</b>	<b>1,482,372.91</b>	<b>100.00</b>	<b>1,226,696.25</b>	<b>100.00</b>

近两年末，发行人资产总额分别为 1,482,372.91 万元和 1,664,527.71 万元。从资产结构来看，发行人主要以流动资产为主，流动性资产占总资产比重分别为 59.91%和 61.00%。发行人资产质量良好，符合其职能定位和所在行业的特征。报告期内，发行人资产规模稳步增长。

#### 4.1.1 流动资产分析

发行人流动资产主要由货币资金、其他应收款、存货和其他流动资产构成，近两年末，其合计占流动资产的比例分别为 96.11%及 94.97%。流动资产的具体情况如下：

##### (1) 货币资金



发行人货币资金主要包括库存现金、银行存款和其他货币资金，为了维持日常的生产经营，发行人须保持适度的货币资金存量。近两年末，发行人货币资金分别为160,332.00万元和101,164.69万元，在当期流动资产中的占比分别为18.05%和9.22%。2021年末发行人货币资金较2020年末减少59,167.31万元，降幅为36.90%，主要是使用银行存款资金购买理财产品所致。

近两年末，发行人货币资金构成情况如下表：

单位：万元、%

项目	2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比
库存现金	4.20	0.00	4.40	0.00
银行存款	99,087.15	97.95	157,837.36	98.44
其他货币资金	2,073.34	2.05	2,490.24	1.55
<b>合计</b>	<b>101,164.69</b>	<b>100.00</b>	<b>160,332.00</b>	<b>100.00</b>

截至2021年末，发行人受限货币资金余额为2,073.34万元，为保证金等。

## (2) 预付款项

发行人的预付款项主要是预付工程材料款等。近两年末，发行人预付款项分别为29,894.94万元及10,414.52万元，在流动资产中所占比例分别为3.37%及0.95%。2021年末公司预付账款较2020年末减少19,480.42亿元，降幅为65.16%，主要系材料款结算所致。

## (3) 其他应收款

公司的其他应收款主要是基础设施建设及保障房项目的业务款项以及对部分国有企业的往来款。近两年末，发行人其他应收款分别为281,874.74万元及239,723.24万元，在流动资产中所占比例分别为31.74%及21.84%。近两年末，发行人前五大其他应收款情况如下：

截至2020年末，发行人前五大其他应收款

单位：万元、%

序号	项目	款项性质	账龄	余额	占2020年末账面价值的比例
1	桓台县公共资源管理服务有限公司	代垫款	1年以内	45,223.09	15.95
2	淄博齐鲁股权投资管理有限公司	资金拆借款	4年以内	43,949.15	15.50
3	桓台县财政局	代建款	1年以内	42,163.72	14.87

序号	项目	款项性质	账龄	余额	占2020年末账面价值的比例
4	桓台县保障房投资建设有限公司 <sup>注</sup>	土地转让款、代垫款	3年以内	41,345.74	14.58
5	桓台县财金控股有限公司	分红款、股权转让款	1年以内	19,272.15	6.80
<b>合计</b>		-	-	<b>191,953.85</b>	<b>67.70</b>

注：桓台县保障房投资建设有限公司于2021年3月12日更名为桓台县金岳城市建设投资有限公司。

截至2021年末，发行人前五大其他应收款

单位：万元、%

序号	项目	款项性质	账龄	余额	占2021年末账面价值的比例
1	淄博齐鲁股权投资管理有限公司	资金拆借款	5年以内	42,959.15	17.92
2	桓台县金岳城市建设投资有限公司	土地转让款、代垫款	4年以内	41,177.48	17.18
3	桓台县财政局	代建款	2年以内	32,106.78	13.39
4	山东齐舜置业有限公司	代垫款	1年以内	19,000.00	7.93
5	淄博齐林贵和热电有限公司	资金拆借款	1年以内	15,000.00	6.26
<b>合计</b>		-	-	<b>150,243.41</b>	<b>62.67</b>

2020-2021年，发行人其他应收款回款金额分别191,953.85万元和150,243.41万元，发行人其他应收款主要对手方资信情况良好，主要对手方大多为地方国企，信用级别较高，发行人将积极落实未来回款的催收工作，预计不能收回款项的可能性较低，预计对发行人的偿债能力不会产生重大不利影响。

发行人第一大其他应收款对手方为淄博齐鲁股权投资管理有限公司，该公司为地方国有企业，实际控制人为桓台县人民政府国有资产监督管理局。发行人对淄博齐鲁的其他应收款为资金拆借款，款项主要用于该公司偿还与桓台县财政局国库科之间的往来款项、与其他单位的过桥资金、委托贷款等。报告期内，淄博齐鲁由2020年初的43,949.15万元减少至2021年末的42,959.15万元，净回款金额为990.00万元。截至2021年末，发行人与淄博齐鲁的资金拆借款计划未来三年分期回款。发行人将积极落实未来回款的催收工作，预计不能收回款项的可能性较低，预计对发行人的偿债能力不会产生重大不利影响。

发行人对山东齐舜置业有限公司的其他应收款为代垫项目工程款和材料款。该主体承担了区域内部分工程项目，发行人基于项目推进和业务开展的需求，为



其代垫部分资金以推动项目开展。该款项账龄在 1 年以内，报告期内暂无回款。发行人将积极落实未来回款的催收工作，预计不能收回款项的可能性较低，预计对发行人的偿债能力不会产生重大不利影响。经查询公开信息网站，包括中国执行信息网、中国裁判文书网、中国证监会网站、重大税收违法失信案件信息公布栏等网站，该主体信用情况良好。

#### (5) 存货

发行人的存货主要由原材料、拟开发土地、合同履行成本等构成。近两年末，发行人存货分别为 374,313.53 万元和 554,825.79 万元，在流动资产中所占比例分别为 42.15%及 54.64%，占比较大。2021年末，发行人存货较 2020年末增加180,512.26 万元，增幅为 48.22%，主要原因系发行人 2021 年工程投入及部分项目由其他非流动资产重分类至存货所致。近两年末，发行人存货构成情况如下：

发行人2020年、2021年存货明细表

单位：万元、%

种类	2021年末			2020年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	12,204.30	-	12,204.30	10,483.51	-	10,483.51
低值易耗品	191.67	-	191.67	67.86	-	67.86
拟开发土地	204,554.20	-	204,554.20	203,907.20	-	203,907.20
工程施工	-	-	-	25,786.31	-	25,786.31
库存商品	43.10	-	43.10	-	-	-
开发成本	-	-	-	134,068.66	-	134,068.66
合同履行成本	337,832.53	-	337,832.53	-	-	-
<b>合计</b>	<b>554,825.79</b>	<b>-</b>	<b>554,825.79</b>	<b>374,313.53</b>	<b>-</b>	<b>374,313.53</b>

#### (6) 其他流动资产

发行人的其他流动资产主要由预缴的税金和理财产品构成。近两年末，发行人其他流动资产分别为 37,000.46 万元及 68,569.72 万元，在流动资产中所占比例分别为 4.17%及 6.25%。2021年末较 2020 年末增长 31,569.26万元，增幅为85.32%，主要系理财产品增加所致。发行人近两年末其他流动资产构成情况表如下：

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
预缴的税金	26,132.72	24,200.46

理财产品	41,000.00	12,800.00
银承保证金	1,437.00	-
<b>合计</b>	<b>68,569.72</b>	<b>37,000.46</b>

#### 4.1.1 非流动资产分析

近两年末，公司非流动资产结构相对稳定，主要由投资性房地产、在建工程、其他非流动资产构成，上述资产合计占非流动资产的比例分别为 97.41%和 87.16%。

##### (1) 投资性房地产

发行人投资性房地产主要由房屋建筑物和土地使用权构成，两年末，发行人投资性房地产分别为 122,858.84 万元和 123,795.66 万元，在非流动资产中所占比例分别为 20.67%及 21.84%。

##### (2) 在建工程

近两年末，发行人在建工程分别为 119,434.11 万元和 178,977.85 万元，在非流动资产中所占比例分别为 20.10%和 31.57%。2021年末，发行人在建工程较2020年末增加 59,543.74 万元，增幅为 49.85%，主要原因系增大对桓台县生态水系统修复提升工程的投资规模所致。

##### (3) 其他非流动资产

近两年末，发行人其他非流动资产分别为 336,630.05 万元和 263,074.03 万元，在非流动资产中所占比例分别为 56.64%和 40.52%，占比较大。近两年末，发行人其他非流动资产构成情况表如下：

单位：万元、%

项目	2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比
代建工程	258,229.03	98.16	306,520.13	91.06
企业间长期借款	-	-	18,364.92	5.46
投资款	-	-	6,900.00	2.05
ABS 次级	4,845.00	1.84	4,845.00	1.44
<b>合计</b>	<b>263,074.03</b>	<b>100.00</b>	<b>336,630.05</b>	<b>100.00</b>

截至 2021 年末，发行人代建工程项目明细如下：

单位：亿元

项目名称	账面价值	预计完工时间
城中村（果里镇城乡一体化农民安置房建设项目）	16.45	2022年
城郊建设工程（马桥镇城乡一体化农民安置房建设项目）	1.13	2021年
桓台县马踏湖生态治理蓄水工程	8.24	2022年
<b>合计</b>	<b>25.82</b>	<b>-</b>

## 4.2 负债结构分析

### 负债结构表

单位：万元、%

项目	2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	347,796.90	45.32	248,331.34	37.93
非流动负债	419,556.91	54.68	406,417.95	62.07
<b>负债合计</b>	<b>767,353.80</b>	<b>100.00</b>	<b>654,749.29</b>	<b>100.00</b>

近两年末，发行人负债总额分别为 654,749.29 万元及 767,353.80 万元，总负债规模呈现增长趋势。发行人的负债主要以非流动负债为主，近两年末，流动负债分别占负债总额的 37.93%及45.32%，流动负债比例有所提升。

#### 4.2.1 流动负债分析

近两年末，发行人流动负债明细如下：

单位：万元、%

项目	2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	41,500.00	11.93	40,300.00	16.23
应付票据	48,817.00	14.04	2,009.00	0.81
应付账款	31,469.76	9.05	30,646.36	12.34
预收款项	264.62	0.08	8,264.07	3.33
合同负债	14,012.78	4.03	-	-
应付职工薪酬	671.29	0.19	667.90	0.27
应交税费	31,120.36	8.95	28,289.58	11.39
其他应付款	126,544.96	36.38	122,007.55	49.13
一年内到期的非流动负债	52,150.12	14.99	16,146.88	6.50

其他流动负债	1,246.00	0.36		
<b>流动负债合计</b>	<b>347,796.90</b>	<b>100.00</b>	<b>248,331.34</b>	<b>100.00</b>

从流动负债结构上看，短期借款、应付票据、应付账款、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债占比较高，近两年末，以上合计占流动负债的比例分别为 96.40%及 95.34%。

### (1) 短期借款

近两年末，发行人的短期借款分别为 40,300.00 万元及 41,500.00 万元，占流动负债的比例分别是 16.23%和11.93%。2021 年末较 2020 年末增加 1,200.00 万元，增幅为 2.98%。近两年末，发行人短期借款结构如下：

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
保证借款	30,500.00	33,300.00
信用借款	11,000.00	7,000.00
<b>合计</b>	<b>41,500.00</b>	<b>40,300.00</b>

### (2) 应付票据

近两年末，发行人的应付账款主要为银行承兑汇票，分别为 2,090.00 万元和 48,817.00 万元，占发行人流动负债比例分为 0.81%及14.04%。2021 年末较2020 年末增加 46,808.00 万元，增幅为 2,329.92%，主要系银行承兑汇票大幅增加所致。近两年末，发行人应付票据明细如下：

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
银行承兑汇票	45,437.00	2,009.00
商业承兑汇票	3,380.00	-
<b>合计</b>	<b>48,817.00</b>	<b>2,009.00</b>

### (3) 应付账款

近两年末，发行人的应付账款主要为工程材料的采购款，分别为 30,646.36 万元和 31,469.76 万元，占发行人流动负债比例分为 12.34%及 9.05%。

截至 2021 年末，发行人账龄超过 1 年的重要应付账款客户情况如下：

单位：万元、%

序号	项目	款项性质	金额	占应付账款比例
1	淄博鑫龙混凝土有限公司	工程款	761.54	2.42
2	淄博蜀运建筑劳务有限公司	工程款	760.90	2.42
3	淄博冠得经贸有限公司	工程款	715.26	2.27
4	淄博宝峰混凝土有限公司	货款	653.24	2.08
5	东营市杨超劳务有限公司	工程款	620.00	1.97
合计			3,510.94	11.16

#### (4) 其他应付款

近两年末，发行人其他应付款主要是应付往来单位款构成，分别为122,007.55万元及126,544.96万元，占流动负债的比例分别为49.13%及36.38%。发行人其他应付款主要由应付往来单位款项构成。

近两年末，发行人其他应付款明细如下：

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
应付利息	-	9,308.56
其他应付款	126,544.96	112,698.98
合计	126,544.96	122,007.55

#### 4.2.1 非流动负债分析

近两年末，发行人非流动负债明细如下：

单位：万元、%

项目	2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比
长期借款	168,789.12	40.23	62,418.45	15.36
应付债券	227,863.28	54.31	297,956.31	73.31
递延收益	5,297.65	1.26	3,930.18	0.97
递延所得税负债	706.86	0.17	713.00	0.18
其他非流动负债	16,900.00	4.03	41,400.00	10.19
非流动负债合计	419,556.91	100.00	406,417.95	100.00

近两年末，发行人非流动负债分别为406,417.95万元及419,556.91万元。

2021年末发行人非流动负债较2020年末增加13,138.96万元，增幅为3.23%。

#### (1) 长期借款

近两年末，发行人长期借款余额分别为 62,418.45 万元及 168,789.12 万元，占非流动负债的比例分别为 15.36%及40.23%。发行人长期借款主要为银行借款。2021 年末较2020 年末增加 106,370.67 万元，增幅为 170.42%，主要系融资渠道调整加大银行借款融资所致。

近两年末，发行人长期借款明细情况如下：

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
质押借款	40,000.00	51,665.33
抵押/质押/保证借款	85,000.00	5,000.00
抵押/保证借款	56,536.00	15,000.00
减：一年内到期的长期借款	12,746.88	9,246.88
<b>合计</b>	<b>168,789.12</b>	<b>62,418.45</b>

## (2) 应付债券

近两年末，发行人应付债券余额分别为 297,956.31 万元和227,863.28 万元，占非流动负债的比例分别为 73.31%及54.31%。

截至 2021 年末，发行人应付债券明细如下：

单位：亿元

债券简称	金额
元达信资本-春源热力供热收费收益权资产支持专项计划	2.93
21 恒台 01	6.16
20 恒台 01	9.22
20 鲁恒台金海 ZR001	2.59
20 鲁恒台金海 ZR002	2.53
19 鲁恒台金海 ZR001	1.90
19 鲁恒台金海 ZR002	1.20
<b>合计</b>	<b>26.53</b>

## (3) 其他非流动负债

近两年末，发行人其他非流动负债分别为 41,400.00 万元及 16,900.00 万元，占非流动负债的比例分别为 10.19%及4.03%。

近两年末，发行人其他非流动负债明细情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年末	2020年末
中国农发重点建设基金有限公司	16,900.00	20,900.00
方正证券股份有限公司	-	20,500.00
<b>合计</b>	<b>16,900.00</b>	<b>41,400.00</b>

### 4.3 利润表分析

#### 合并利润表

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>124,809.63</b>	<b>133,072.56</b>	<b>87,403.23</b>
其中：营业收入	124,809.63	133,072.56	87,403.23
<b>二、营业总成本</b>	<b>123,407.29</b>	<b>131,368.39</b>	<b>85,221.97</b>
其中：营业成本	109,079.01	118,773.49	75,527.40
税金及附加	928.44	665.86	662.54
销售费用	7.44	5.86	152.88
管理费用	6,382.13	4,693.52	5,791.91
财务费用	7,010.26	7,229.66	3,087.24
加：其他收益	17,248.32	18,438.49	17,907.97
投资收益(损失以“-”号填列)	643.83	1,084.23	2,363.87
信用减值损失(损失以“-”号填列)	1,067.75	-	-
资产减值损失(损失以“-”号填列)	-	-1,351.65	-165.14
资产处置收益(损失以“-”号填列)	218.87	-	49.52
<b>三、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>20,581.10</b>	<b>19,875.24</b>	<b>22,337.48</b>
加：营业外收入	56.31	1,475.44	398.59
减：营业外支出	154.81	0.01	181.46
<b>四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>20,482.60</b>	<b>21,350.67</b>	<b>22,554.61</b>
减：所得税费用	1,361.91	418.12	1,119.26
<b>五、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>19,120.69</b>	<b>20,932.55</b>	<b>21,435.35</b>
<b>(一) 按经营持续性分类</b>			
1.持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	19,120.69	20,932.55	21,435.35
2.终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	-
<b>(二) 按所有权归属分类：</b>			
1.归属于母公司所有者的净利润	18,483.88	19,096.59	21,241.62



项目	2021年度	2020年度	2019年度
2.少数股东损益	636.81	1,835.96	193.74
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>			
<b>七、综合收益总额</b>	<b>19,120.69</b>	<b>20,932.55</b>	<b>21,435.35</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	18,483.88	19,096.59	21,241.62
归属于少数股东的综合收益总额	636.81	1,835.96	193.74

发行人主营业务收入主要来源于水域养殖承包金、委托代建收入两大板块。2018年-2020年及2021年9月，发行人分别实现营业总收入49,319.44万元，53,756.95万元、56,389.44万元和39,933.62万元，实现净利润分别为7,758.59万元、8,383.31万元、9,199.07万元和5,232.71万元。公司经营情况稳定，主营业务收入和净利润均逐年上升。

#### 4.4 现金流量表分析

##### 合并现金流量表

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	148,455.45	112,204.72	84,583.01
收到的税费返还			59.60
收到其他与经营活动有关的现金	392,680.15	162,098.15	82,207.56
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>541,135.60</b>	<b>274,302.87</b>	166,850.17
购买商品、接受劳务支付的现金	219,891.56	129,537.10	39,320.09
支付给职工以及为职工支付的现金	4,650.05	3,045.34	3,631.63
支付的各项税费	1,401.17	1,208.98	1,430.71
支付其他与经营活动有关的现金	338,507.93	244,452.06	260,372.37
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>564,450.71</b>	<b>378,243.48</b>	304,754.80
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-23,315.11</b>	<b>-103,940.61</b>	-137,904.63
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
取得投资收益收到的现金	680.78	1,387.59	1,896.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	221.67		0.52
收到其他与投资活动有关的现金	13,485.11	79,167.77	64,000.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>14,387.56</b>	<b>80,555.36</b>	65,896.68



项目	2021年度	2020年度	2019年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,759.18	2,693.90	37,861.97
投资支付的现金	11,250.00	382.20	4,845.00
支付其他与投资活动有关的现金	42,437.00	12,814.29	67,900.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>77,446.18</b>	<b>15,890.39</b>	110,606.97
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-63,058.62</b>	<b>64,664.97</b>	-44,710.30
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	318.00	1,600.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	
取得借款收到的现金	234,295.00	61,300.00	14,300.00
发行债券收到的现金	-	140,000.00	177,475.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>234,613.00</b>	<b>202,900.00</b>	191,775.00
偿还债务支付的现金	177,232.09	37,453.33	51,081.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	29,757.59	17,892.36	9,005.82
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	5,900.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>206,989.68</b>	<b>55,345.69</b>	65,987.16
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>27,623.32</b>	<b>147,554.31</b>	125,787.84
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-	-	0.83
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-58,750.41</b>	<b>108,278.66</b>	-56,826.26
加：期初现金及现金等价物余额	157,841.76	49,563.10	106,389.35
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>99,091.35</b>	<b>157,841.76</b>	49,563.10

### 1、经营活动现金流量分析

发行人经营活动产生的现金流入主要为销售商品和提供劳务收到的现金、收到其他与经营活动有关的现金，现金流出主要为购买商品和接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付其他与经营活动有关的现金等。

近两年，发行人经营活动现金流入分别为 274,302.87万元及 541,135.60万元，经营活动现金流出分别为 378,243.48万元及 564,450.71万元。2021年度经营活动现金流入较上年度增加 266,832.73万元，增幅为 97.28%，主要系收到其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。2021年度经营活动现金流出较上年度

增加 186,207.23 万元，增幅为 49.23%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金增加所致。

发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-103,940.61 万元及-23,315.11 万元。虽为负数，但金额相对可控，金额绝对值分别占经营活动现金流入的37.89%和4.31%。主要系购买商品、接受劳务支付的现金较多所致。一方面，发行人系城市基础设施建设运营为主的城投类平台公司，随着桓台县经济的增长，发行人的业务规模逐步增大，投资额度较大，同时，由于发行人以前年度签署的BT项目大多尚未移交亦未回款，因此出现了经营活动现金流为负的情况，具有合理性；另一方面，城投类平台公司大多存在前期建设的资金投入较大，资金回收期较长，项目建设期产生的现金流入和现金支出在短期内不匹配，现金流量的流入、流出存在时间差，导致经营活动产生的现金流量净额为负的情况，发行人现金流量状况符合行业特征。未来随着基础设施建设项目陆续进入回款期，发行人预计经营活动现金流量净额将有所改善，相关情形具有较强的合理性，预计不会对发行人偿债能力产生重大不利影响。

## **2、投资活动现金流量分析**

发行人投资活动产生的现金流入主要为取得投资收益收到的现金，现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、投资支付的现金和支付其他与投资活动有关的现金。近两年，发行人投资活动现金流入分别为 80,555.36 万元及 14,387.56 元，投资活动现金流出分别为 15,890.39 万元及 77,446.18 万元。发行人投资活动支出的现金金额较大，主要系发行人业务处于发展期，所需投资支出较大，符合公司主营业务特征及发展所处阶段的特点；发行人投资活动现金流量净额波动性较大，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金由于投资需求不同存在报告期内存在一定波动。

## **3、筹资活动现金流量分析**

发行人筹资活动产生的现金流入主要为取得借款收到的现金、发行债券收到的现金等，现金流出主要为偿还债务支付的现金、分配股利、利润或偿付利息支付的现金、支付其他与筹资活动有关的现金等。

近两年，发行人筹资活动现金流入分别为 202,900.00 万元及 234,613.00 万元，筹资活动现金流出分别为 55,345.69 万元及 206,989.68 万元。2021 年筹资活

动现金流出较 2020 年增加 151,643.99 万元，增幅达 273.99%，主要系偿还债务支付的现金大幅增加所致。发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 147,554.31 万元及 27,623.32 万元。发行人报告期内筹资活动产生的现金流量净额持续为正，体现了发行人良好的融资能力。

#### 4.5 财务指标分析

##### (1) 偿债能力分析

项目	2021年末	2020年末
流动比率 (倍)	2.92	3.58
速动比率 (倍)	1.32	2.07
资产负债率 (%)	46.10	44.17
EBITDA (亿元)	3.65	3.49
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.13	1.54

近两年末，发行人资产负债率分别为 44.17%及46.10%，最近两年发行人的资产负债率呈上升趋势，但发行人长期债务压力整体可控，资产状况对长期债务的到期偿还具有较高的保证，有较为稳健的长期偿债能力。

近两年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.54 和 1.13。2021 年公司 EBITDA 利息保障倍数下降，主要由于利息支出上升导致，总体来看较为稳定。

近两年末，发行人流动比率分别为3.58及2.92，速动比率分别为2.07及1.32。整体来看，发行人流动比率及速动比率虽有波动，但整体处于较好水平，发行人短期债务偿还能力较好。

##### (2) 营运能力分析

项目	2021年	2020年
存货周转率 (次/年)	0.23	0.39
应收账款周转率 (次/年)	21.13	38.36
总资产周转率 (次/年)	0.08	0.10

近两年，发行人存货周转率分别为 0.39和 0.23，应收账款周转率分别为 38.36 和21.13，总资产周转率分别为 0.10和0.08，近两年整体呈下降趋势，2021 年应收账款周转率较 2020 年有所下降，主要系物资销售周转速度下降所致。

## (五) 资信情况

### 5.1 评级情况及约定

根据联合资信评估股份有限公司 2021 年 9 月 29 日出具的《桓台县金海国有资产经营有限公司主体长期信用评级报告》，发行人的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，反映出公司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。

### 5.2 发行人主要银行授信情况

发行人与多家金融机构保持着良好的合作关系，融资渠道通畅，授信额度充足，融资能力较强。截至 2021 年末，发行人本部及合并范围内的子公司共获得金融机构授信 35.05 亿元，已使用额度 23.85 亿元，未使用授信余额 11.20 亿元，上述尚未使用的授信额度不等同于不可撤销的贷款承诺，具体明细如下：

**截至 2021 年末发行人本部及子公司银行授信情况表**

单位：亿元

序号	授信主体	授信机构	授信总额	已使用额度	剩余额度
1	山东马踏湖旅游开发有限公司	中信银行	1.60	1.60	0.00
2	山东马踏湖旅游开发有限公司	光大银行	1.00	1.00	0.00
3	山东马踏湖旅游开发有限公司	中国银行	5.00	5.00	0.00
4	桓台县春源热力有限公司	齐商银行	0.10	0.10	0.00
5	桓台县春源热力有限公司	齐商银行	0.05	0.05	0.00
6	桓台县春源热力有限公司	青岛银行	0.10	0.10	0.00
7	桓台县春源热力有限公司	中信银行	0.40	0.40	0.00
8	桓台县春源热力有限公司	中国农业发展银行	3.30	0.50	2.80
9	桓台县春源热力有限公司	东营银行	3.00	2.00	1.00

序号	授信主体	授信机构	授信总额	已使用额度	剩余额度
10	桓台县聚创园区运营管理有限公司	齐商银行	2.00	0.00	2.00
9	桓台县金海公有资产经营有限公司	兴业银行	1.00	1.00	0.00
10	桓台县金海公有资产经营有限公司	济宁银行	0.50	0.50	0.00
11	桓台县金海公有资产经营有限公司	中国农业发展银行	10.00	8.50	1.50
12	桓台县金海公有资产经营有限公司	中国农业发展银行	2.50	1.00	1.50
13	桓台县金海公有资产经营有限公司	齐商银行	2.00	2.00	0.00
14	桓台县金海公有资产经营有限公司	齐商银行	2.50	0.10	2.40
<b>合计</b>			<b>35.05</b>	<b>23.85</b>	<b>11.20</b>

## (六) 企业征信及诉讼情况

### (1) 企业征信

经查询中国人民银行征信系统，截至截至 2022年 5 月 6 日，发行人共在 15 家金融机构办理过信贷业务，目前在 8 家金融机构的业务仍未结清，负债余额为 170,903.49 万元，无不良和违约负债余额。担保余额 61,43.00 万元，担保债权五级分类均为正常。

### (2) 企业信用及涉诉信息

经全国法院被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统查询，发行人无被执行信息，无行政处罚，无经营异常记录。经查中国裁判文书网，无重大在途诉讼或诉讼已结案，均为民事纠纷，无有关金融信贷类诉讼。反洗钱查询及暂停续作客户查询无记录

通过全国法院被执行人信息查询网站进行查询，无被执行信息。

**综合查询被执行人**

被执行人姓名/名称:

身份证号码/组织机构代码:

执行法院范围:

验证码:  

---

**查询结果**

在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 913703217535369933 桓台县金海公有资产经营有限公司相关的结果。



通过国家企业信用信息公示系统进行查询，无行政处罚信息。



### (七) 结论

桓台县共有 1 家发行过债券的区县级市政建设企业，发行人 2021 年总资产规模排名第一，为当地唯一的发债城市基础设施建设主体。发行人作为桓台县人民政府授权范围内的国有资产管理和运营的主体，经营领域和投资范围涵盖了城市基础设施建设、社会公用事业等重点行业，处于行业垄断地位，基本没有外来竞争，市场相对稳定，经营的资产均具有长期稳定的投资收益。桓台县人民政府为进一步强化公司的定位优势，在垄断业务的运营方面给予公司较大的政策支持。随着桓台县经济的不断发展、人民生活水平的不断提高，社会公共服务水平将持续稳定地提高，公司的业务量和效益将同步增长。

作为桓台县城市基础设施领域重要的投资和经营主体，在财政专项资金方面，桓台县财政局每年向发行人拨付专项资金，以确保发行人的经营需要，根据桓台县财政局批复文件，2020 年及 2021 年末，公司获得的政府补助收入分别为 18,577.10 万元和 17,281.60 万元，政府补助在利润总额中占比分别为 87.10%和 84.37%。此外，在项目资源、资产注入方面，发行人也享有诸多优惠政策，增强了发行人的经营实力和盈利能力，为公司的可持续经营发展提供保障。

发行人拥有良好的资信条件，在外部筹资方面得到各方金融机构的大力支持，发行人历年到期贷款偿付率和到期利息偿付率均为 100%，无任何逾期贷款，形成了良好的市场声誉。直接融资方面，发行人成功发行过公司债、企业债等债券产品，融资经验丰富；间接融资方面，发行人与国家开发银行、中国建设银行和中国银行等银行和非银金融机构建立了良好、稳固的合作关系，具备较强的融资

能力。截至 2021 年末，发行人共获得金融机构授信 35.05 亿元，良好的融资能力和融资经验为发行人未来在资本市场融资奠定了坚实的基础。

#### 四、保证人——桓台县财金控股有限公司

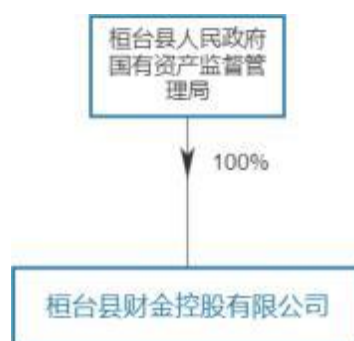
##### (一) 基本情况

法定代表人	牛帝钧	注册资本	50,000 万
成立日期	2019 年 10 月 28 日		
社会信用代码	91370321MA3QU0130Y	类型	有限责任公司（国有独资）
注册地址	山东省淄博市桓台县渔洋街 2088 号		
经营范围	国有产（股）权及授权国有资产的经营管理、处置与监管、资本运营、产权经营；受托管理股权投资基金；从事股权投资管理及相关咨询服务；实业投资；物业管理。（不含证券、期货投资咨询，不含消费储值及类似相关业务；未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务，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）		

##### (二) 股权结构及公司治理

###### 2.1 股权情况

桓台财金为桓台县人民政府国有资产监督管理局全资子公司，截至 2021 年底，担保人注册资本为 5 亿元人民币，实收资本为 5 亿元人民币，股权结构图如下图所示：



###### 2.2 主体概况

桓台县财金控股有限公司是由桓台县财政局（桓台县人民政府国有资产监督管理局）（以下简称“桓台县国资局”）于 2019 年 10 月出资组建的国有独资公司，初始注册资本为 2.00 亿元。2021 年 6 月，桓台县国资局对公司进行增资，公司



注册资本增至 5.00 亿元。截至 2021 年底，公司注册资本及实收资本均为 5.00 亿元，公司唯一股东及实际控制人均为桓台县国资局。桓台财金是淄博市桓台县内的基础设施建设主体，主要负责桓台县城区的市政道路、河流治理、生态提升等基建项目。截至 2021 年底，公司拥有纳入合并范围内的子公司 8 家；本部内设综合管理部、计划财务部、投资发展部、风控审计部和资产管理部 5 个职能部门。截至 2021 年底，桓台财金资产总额 100.40 亿元，所有者权益 56.24 亿元（其中少数股东权益 0.98 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 3.88 亿元，利润总额 0.75 亿元。

2022 年 5 月 16 日，联合资信评估股份有限公司通过对桓台县财金控股有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定桓台县财金控股有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 2.3 对其他企业的重要权益投资情况

截至 2021 年底，担保人主要子公司共 8 家，情况如下：

**截至 2021 年底担保人主要子公司情况**

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
				直接	间接	
桓台县金岳城市建设投资有限公司	淄博桓台	淄博桓台	房地产开发	100.00		划转
桓台县公共资源管理服务 有限公司	淄博桓台	淄博桓台	城市基础设施投 资	100.00		划转
桓台县金泰融资担保有限 公司	淄博桓台	淄博桓台	融资性担保	85.00		划转
桓台县金厦房地产开发有 限责任公司	淄博桓台	淄博桓台	房地产开发	100.00		投资设立
淄博金马投资有限公司	淄博桓台	淄博桓台	投资管理	80.00		划转
桓台县金丰农业投资有限 公司	淄博桓台	淄博桓台	投资管理	100.00		投资设立
桓台县泰岳建设工程有限 公司	淄博桓台	淄博桓台	工程建设	51.00		投资设立
桓台县华岳建设工程有限 公司	淄博桓台	淄博桓台	工程建设	51.00		投资设立

其中重要非全资子公司如下：

子公司名称	少数股东的持股比例	年度内归属于少数股东的损益	年度内向少数股东分派的股利	年末少数股东权益余额
桓台县金泰融资担保有限公司	15	296,486.05	26,194.92	46,456,672.12
淄博金马投资有限公司	20	-37,095.27		51,725,616.54

重要的非全资子公司的主要财务信息如下：

项目	本年数		上年数	
	桓台县金泰融资担保有限公司	淄博金马投资有限公司	桓台县金泰融资担保有限公司	淄博金马投资有限公司
流动资产	316,408,637.92	23,336,712.72	312,624,890.06	17,921,296.06
非流动资产	235,265.53	192,400,982.12	104,304.56	91,713,030.17
资产合计	316,643,903.45	215,737,694.84	312,729,194.62	109,634,326.23
流动负债	7,012,756.07	856,687.56	4,899,988.06	1,161,976.69
非流动负债	-	65,500,000.00	-	65,500,000.00
负债合计	7,012,756.07	66,356,687.56	4,899,988.06	66,661,976.69
营业收入	1,642,500.00	-	1,351,485.15	-
净利润	1,976,573.65	-185,476.36	2,909,633.06	-245,285.21
综合收益总额	1,976,573.65	-185,476.36	2,909,633.06	-245,285.21
经营活动现金流量	4,082,839.59	9,245,969.51	7,200,709.78	4,840,191.39

(1) 桓台县金岳城市建设投资有限公司

桓台县金岳城市建设投资有限公司成立于 2012 年 7 月，系由桓台县国有资产管理局全额出资组建的有限公司，注册资本 18,000 万元，2019 年 8 月全部股权划归于桓台县财金控股有限公司。该公司经营范围包括许可项目：各类工程建设活动；房地产开发经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

(2) 桓台县公共资源管理服务有限公司

桓台县公共资源管理服务有限公司是一家注册资本金为 20,000 万人民币元，成立于 2019 年 08 月 21 日的国有企业，目前公司的主要经营范围是政府公共基

基础设施投资、建设;环卫及物业管理服务;园林绿化养护管理、施工;资产租赁;集中采购建筑材料(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)。

### (3) 桓台县金泰融资担保有限公司

桓台县金泰融资担保有限公司成立于 2016年 11月,系由桓台县国有资产管理局全额出资组建的有限公司,注册资本 30,000 万元,2019 年8 月85%股权划归于桓台县财金控股有限公司。该公司经营范围包括贷款担保,票据承兑担保,贸易融资担保,项目融资担保,信用证担保;诉讼保全担保,投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务,与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务;按照监管规定,以自有资金进行投资,不得从事吸收存款、发放贷款、受托发放贷款、受托投资等活动(以上经营范围有效期限以许可证为准)。

### (4) 桓台县金厦房地产开发有限责任公司

桓台县金厦房地产开发有限责任公司成立于 2019年 11 月,注册资金800 万元。由桓台县财金控股有限公司全资投资设立。该公司经营范围包括:廉租房、经济适用房、公共租赁住房、限价房建设、管理、销售;房地产开发、销售;房屋租赁;土地开发整理;五金、建材、装饰材料的销售。(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)。

### (5) 淄博金马投资有限公司

淄博金马投资有限公司成立于 2015年 12 月,注册资本 27,000 万元,2021 年 11 月,其 80%股份经批准划转桓台县财金控股有限公司。该公司经营范围包括:一般项目:以自有资金从事投资活动;自有资金投资的资产管理服务;物业管理;园区管理服务;工程技术服务(规划管理、勘察、设计、监理除外);市政设施管理。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

### (6) 桓台县金丰农业投资有限公司

桓台县金丰农业投资有限公司成立于 2021 年 5 月,系由桓台县财金控股有限公司全额出资组建的有限公司,注册资本 3,000 万元。该公司经营范围包括:一般项目:农村集体经济组织管理;自有资金投资的资产管理服务。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

### (7) 桓台县泰岳建设工程有限公司

桓台县泰岳建设工程有限公司成立于 2021 年 5 月，注册资本 60,000 万元，系由桓台县财金控股有限公司 100%控股的桓台县金岳城市建设投资有限公司出资 51%组建的有限公司。该公司经营范围包括：许可项目：建筑劳务分包；各类工程建设活动；房地产开发经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

#### (8) 桓台县华岳建设工程有限公司

桓台县华岳建设工程有限公司成立于 2021 年 4 月，注册资本 60,000 万元，系由桓台县财金控股有限公司 100%控股的桓台县金岳城市建设投资有限公司出资 51%组建的有限公司。该公司经营范围包括：许可项目：消防设施工程施工；各类工程建设活动。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：工程管理服务；物业管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

## 2.4 公司治理

### 2.4.1 治理结构

担保人建立了较为完善的法人治理结构及管理制度，基本能够保障日常经营管理工作的正常运行。

#### (1) 法人治理结构

担保人按照《公司法》等有关法律、法规的规定制定了公司章程，设立了董事会、监事会和管理层，形成了决策、监督和执行相分离的管理体系。

公司不设股东会，由桓台县国资局依法行使股东职权。

公司设董事会，董事会由 5 名董事组成，其中职工董事 1 名、外部董事 3 名。董事长和党支部书记由一人担任。职工董事由公司职工大会民主选举产生，高级管理人员不得担任职工董事。董事每届任期三年，任期届满，连选可连任。董事会设董事长 1 名，由桓台县国资局从董事会成员中指定。公司现任董事 5 名，其中职工董事 1 名、外部董事 3 名。

公司设监事会，监事会由 5 名监事组成，其中出资人委派监事 3 名、职工代表监事 2 名。职工代表监事由公司职工大会选举产生。公司设监事长 1 人，由桓台县国资局从监事中指定。公司现任监事 5 名，其中职工代表监事 2 名。

公司经理层设总经理 1 名，由董事会决定聘任或者解聘，经桓台县国资局同意，董事会成员可以兼任总经理。总经理对董事会负责，公司现任总经理 1 名。

## (2) 管理水平

担保人结合公司业务具体情况，在财务管理、对外投资、融资管理、对外担保、信息披露、募集资金使用等方面建立了相应的内部控制制度。

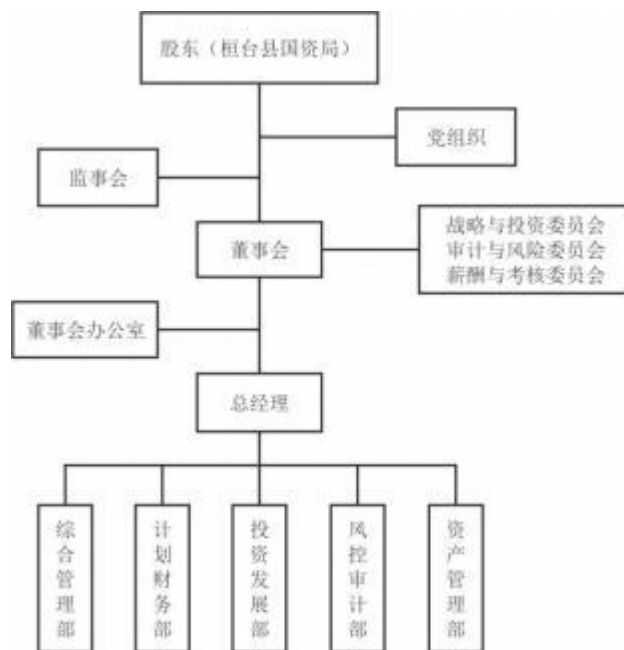
财务管理方面，公司拥有独立的计划财务部，全面行使资金的管理、计划、调剂、核算、及统计等职能，部门岗位分工明确，建立轮岗机制，各岗位能够起到相互牵制的作用，做到计划编制、执行和监督相分离。

对外投资方面，公司为加强对投资活动的管理控制，制定了对外投资管理制度，对公司项目投资的管理职责、审批决策程序、项目实施过程管理、资金管理、监督管理等方面进行了具体的规定。

融资管理方面，公司为规范公司及各控股企业融资工作，提高融资工作效率，降低资金成本，防范融资风险，制定了相应的融资管理办法，对项目融资的管理职责、融资决策程序、融资资金的后续监督管理、融资的风险管理等方面进行了具体的规定，明确了公司向银行进行贷款融资和其他融资项目的审批程序。

对外担保方面，公司制定了相应的担保管理方法，明确规定未经公司股东批准，公司及下属子公司不得对外担保，也不得相互提供担保。公司职能部门不得擅自对外提供担保，原则上不对民营企业进行担保。公司对外提供担保的，必须报桓台县国资局批准。

### 2.4.2 内部组织架构



## 2.5 公司人员基本情况

公司高级管理人员较少，员工学历和年龄构成较为合理。截至2021年底，公司高级管理人员仅1名，为公司总经理。牛帝钧先生，1990年生，本科学历；历任山东万鑫建设有限公司、淄博永信工程项目管理有限公司审计经理、金海公有融资部和资产营业部经理职务；2022年4月至今担任公司董事长。崔坤先生，1980年生，大专学历；历任山东润兴投资集团副总经理、金海公有副总经理职务；2022年4月至今担任公司总经理。截至2021年底，公司本部24人。从学历构成来看，本科及以上学历11人，大专学历4人，中专高中及以下学历9人；从职称来看，10人拥有初级职称，2人拥有中级职称；从年龄构成来看，30岁以下4人，30-50岁20人。

## （三）经营情况

### 3.1 担保人营业总体情况

担保人经营范围：国有产（股）权及授权国有资产的经营管理、处置与监管、资本运营、产权经营；受托管理股权投资基金；从事股权投资管理及相关咨询服务；实业投资；物业管理。（不含证券、期货投资咨询，不含消费储值及类似相关业务；未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务，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）



担保人是淄博市桓台县内的基础设施建设主体，主要负责桓台县城区的市政道路、河流治理、生态提升等基建项目。担保人将继续承接桓台县内的基础设施建设、市政养护业务，并开展园区配套建设、实体投资以及智慧农业发展等领域项目。

### 3.2 担保人主营业务经营情况

2019-2021 年公司营业收入及毛利率情况

业务板块	2019 年			2020 年			2021 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
基础设施项目建设	3.05	80.29	6.36	3.05	79.78	8.18	2.89	74.53	8.18
环卫保洁、绿化养护、 公园管理	0.65	17.22	1.97	0.67	17.42	3.87	0.67	17.15	3.87
其他业务	0.09	2.49	100.00	0.11	2.80	100.00	0.32	8.32	40.05
合计	3.79	100.00	7.94	3.82	100.00	10.00	3.88	100.00	10.09

注：其他业务收入包括管网承包、租赁以及担保费  
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

#### (1) 基础设施项目建设

担保人通过委托代建及自营模式开展基础设施项目建设，近年来公司基础设施建设业务收入规模变动不大，2021年集中回款，整体回款效率较低；公司在建项目尚需投资规模较大，未来面临较大的投资支出压力；自营项目未来主要依靠租金回收投资，收益实现具有一定不确定性。

公司基础设施建设业务分为委托代建和自营两种模式，主要由子公司金岳城投和公共资源公司负责。委托代建项目建设内容包括市政道路、保障房、农村集中住房、学校以及河道综合治理等，自营项目未来通过出租回笼资金。根据桓台县人民政府与公司签订的《委托代建协议》，公司负责项目的工程设计、建设以及资金筹集等工作，桓台县人民政府在项目完工后按照实际成本并加成一定比例与公司进行结算，结算款项分年度支付给公司。

2019 - 2021 年，公司确认收入的项目包括新农村建设项目（二期）和桓台县罗道、岔河及东西圈农村集中住房项目，分别收到项目回款 0.17 亿元、1.06 亿元和 7.54 亿元，2021 年收到较大规模往年欠款。截至 2021 年底，公司存货中尚存在 53.26 亿元的未结算代建项目，整体回款效率较低。

公司自营项目马桥镇产业园项目总投资 7.63 亿元，建设资金全部由企业自行筹集，项目建设内容包括道路、停车位以及污水管网等，未来依靠管网和停车位等出租取得收入。



截至 2021 年底，公司主要在建的基础设施项目总投资 58.82 亿元，已投资 25.15 亿元，未来三年尚需投资 20.20 亿元；公司暂无拟建项目。

### (2) 市政养护业务

担保人市政养护业务收入规模较为稳定，对公司收入带来一定补充。

公司市政养护业务包括环卫保洁、绿化养护和公园管理，由子公司公共资源公司负责。

根据桓台县住房和城乡建设局（以下简称“桓台住建局”）与公共资源公司签订的长期协议，公共资源公司对桓台县内的城市街道、公园、广场等开展保洁、绿化养护等工作，每年保洁服务费、绿化养护费和物业管理服务费分别为 3428.25 万元、1795.60 万元和 1504.65 万元。

### (3) 其他业务

担保人开展担保业务和租赁等业务，对公司收入形成一定补充。

公司担保业务由子公司桓台县金泰融资担保有限公司（以下简称“金泰担保”）负责，被担保企业主要为区域内中小民营企业，截至 2021 年底，金泰担保担保余额 1.03 亿元，均通过个人担保或房产抵押设置反担保措施，担保期限均为一年以内，担保费率为 1%~1.50%，不存在代偿情况。

## (四) 财务情况

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对担保人 2019-2021 进行了审计，并出具了无保留意见审计报告。

### 合并资产负债表

单位：万元

项目	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
流动资产：			
货币资金	35,492.58	54,842.40	47,824.51
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00
应收票据	2,300.00	0.00	0.00
应收账款	20,103.26	22,646.42	70,157.32
预付款项	810.62	0.47	0.00
其他应收款	95,097.70	71,239.97	6,408.50

其中：应收利息	0.00	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00
存货	623,034.00	632,068.71	613,279.03
持有待售资产	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	8,200.00	2,000.00	0.00
流动资产合计	785,038.17	782,797.97	737,669.35
非流动资产：			
可供出售金融资产	5,072.81	5,072.81	5,072.81
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	47,508.66	47,500.09	41,783.89
固定资产	40,195.59	42,153.71	1,517.24
在建工程	23,023.14	0.00	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.00	0.00
开发支出	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	2,161.67	33.01	66.01
递延所得税资产	0.52	40.26	0.00
其他非流动资产	100,961.24	100,961.24	100,961.24
非流动资产合计	218,923.62	195,761.12	149,401.19
资产总计	1,003,961.79	978,559.09	887,070.55
流动负债：			
短期借款	0.00	19,500.00	19,700.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.00	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00	0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00
应付账款	2,507.48	19,588.88	13,007.10
预收款项	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	0.00	0.00	0.00
应交税费	5,310.49	4,499.20	3,709.21
其他应付款	67,058.11	135,998.44	162,278.00
其中：应付利息	0.00	0.00	0.00
应付股利	0.00	0.00	0.00
持有待售负债	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	54,772.70	29,545.98	17,062.64
其他流动负债	480.13	19,159.02	0.00
流动负债合计	130,128.92	228,291.51	215,756.95
非流动负债：			

长期借款	226,455.13	223,147.77	223,602.41
应付债券	0.00	0.00	0.00
其中：优先股	0.00	0.00	0.00
永续债	0.00	0.00	0.00
长期应付款	78,738.14	20,833.33	0.00
长期应付职工薪酬	0.00	0.00	0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	6,265.24	6,263.10	4,834.05
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	311,458.51	250,244.21	228,436.47
负债合计	441,587.43	478,535.71	444,193.42
所有者权益：			
实收资本	50,000.00	0.00	0.00
其他权益工具	0.00	0.00	0.00
其中：优先股	0.00	0.00	0.00
永续债	0.00	0.00	0.00
资本公积	367,856.62	367,856.61	317,654.65
减：库存股	0.00	0.00	0.00
其他综合收益	13,706.20	13,706.20	13,706.20
专项储备	0.00	0.00	0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00
一般风险准备	0.00	0.00	0.00
未分配利润	120,990.86	113,841.93	106,941.29
归属于母公司所有者权益合计	552,553.67	495,404.74	438,302.14
少数股东权益	9,820.68	4,618.64	4,574.99
所有者权益合计	562,374.36	500,023.38	442,877.13
负债和所有者权益总计	1,003,961.79	978,559.09	887,070.55

#### 4.1 资产结构分析：

担保人 2019 年、2020 年及 2021 年的合并报表资产构成情况如下表所示：

#### 2019 年、2020 年及 2021 年担保人资产结构情况

单位：万元，%

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	35,492.58	4.52%	54,842.40	7.01%	47,824.51	6.48%
应收票据	2,300.00	0.29%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
应收账款	20,103.26	2.56%	22,646.42	2.89%	70,157.32	9.51%
预付账款	810.62	0.10%	0.47	0.00%	0.00	0.00%
其他应收款	95,097.70	12.11%	71,239.97	9.10%	6,408.50	0.87%

存货	623,034.00	79.36%	632,068.71	80.74%	613,279.03	83.14%
其他流动资产	8,200.00	1.04%	2,000.00	0.26%	0.00	0.00%
流动资产合计	785,038.17	100%	782,797.97	100%	737,669.35	100%

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动资产：						
可供出售金融资产	5,072.81	2.32%	5,072.81	2.59%	5,072.81	3.40%
投资性房地产	47,508.66	21.70%	47,500.09	24.26%	41,783.89	27.97%
固定资产	40,195.59	18.36%	42,153.71	21.53%	1,517.24	1.02%
在建工程	23,023.14	10.52%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
长期待摊费用	2,161.67	0.99%	33.01	0.02%	66.01	0.04%
递延所得税资产	0.52	0.00%	40.26	0.02%	0.00	0.00%
其他非流动资产	100,961.24	46.12%	100,961.24	51.57%	100,961.24	67.58%
非流动资产合计	218,923.62	100%	195,761.12	100%	149,401.19	100%

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	785,038.17	78.19%	782,797.97	79.99%	737,669.35	83.16%
非流动资产合计	218,923.62	21.81%	195,761.12	20.01%	149,401.19	16.84%
资产总计	1,003,961.79	100.00%	978,559.09	100.00%	887,070.55	100.00%

2019 年、2020 年及 2021 年，担保人资产总额分别为 887,070.55 万元、978,559.09 万元和 1,003,961.79 万元，公司资产规模持续增长，年均复合增长 638%。资产结构方面，担保人流动资产占比较大，2019 年、2020 年及 2021 年，担保人流动资产分别为 737,669.35 万元、782,797.97 万元和 785,038.17 万元，占各期末总资产的比例分别为 83.16%、79.99% 和 78.19%，主要由货币资金、其他应收款和存货等构成。2019 年、2020 年及 2021 年，担保人非流动资产分别为 149,401.19 万元、195,761.12 万元和 218,923.62 万元，占各期末总资产的比例分别为 16.84%、20.01% 和 21.81%，主要由投资性房地产、固定资产及其他非流动资产等构成。

#### 4.1.1 流动资产项目分析

##### (1) 货币资金

2019年、2020年及2021年，担保人货币资金分别为47,824.51万元、54,842.40万元和35,492.58万元，占当期末流动资产的比例分别为6.48%、7.01%和4.52%。2021年末货币资金具体情况如下：

单位：元

项目	年末余额	年初余额
库存现金	12,485.18	11,382.08
银行存款	178,413,303.95	196,758,997.06
其他货币资金	176,500,000.00	351,903,287.67
合计	354,925,789.13	548,673,666.81
其中：存放在境外的款项总额		
因抵押、质押或冻结等对使用有 限制的款项总额	5,800,000.00	197,790,000.00

受限制的货币资金明细如下：

项目	年末余额	年初余额
履约保证金		195,000,000.00
用于担保的定期存款或通知存款	5,800,000.00	2,790,000.00
合计	5,800,000.00	197,790,000.00

## (2) 应收账款

2019年、2020年及2021年，担保人应收账款余额分别为70,157.32万元、22,646.42万元和20,103.26万元，占各期末流动资产的比例分别为9.51%、2.89%和2.56%。

公司应收账款持续下降，年均复合下降46.47%。2020年底，公司应收账款较2019年底减少4.76亿元，同期，公司获得回款1.06亿元，产生差额主要系2020年底公司对桓台县财政局的往来款在合并口径下与公司的“其他应付款”科目进行抵消所致。2021年底，公司应收账款较2020年底减少0.25亿元，同期，公司获得回款7.54亿元，产生差额主要系2021年公司未抵消该笔款项，实际回款减少了应收账款，同时企业偿还其他应付款导致其他应付款有所减少。2021年底，公司应收账款主要系公司应收项目代建业务款项，其中桓台县财政局欠款占比达88.44%，集中度高。公司应收账款账龄全部为1年以内，账龄较短。

### 截至2021年末担保人前五大应收账款明细

单位：元、%

单位名称	应收账款年末余额	占应收账款年末余额合计数的比例 (%)	坏账准备年末余额
桓台县财政局	177,782,521.73	88.44	
桓台县聚创园区运营管理有限公司	10,208,050.59	5.08	
桓台县万泉供水有限责任公司	12,992,064.39	6.46	
山东新昊化工有限公司	50,000.00	0.02	
合计	201,032,636.71	100.00	

### (3) 其他应收款

2019年、2020年及2021年，担保人其他应收款余额分别为6,408.50万元、71,239.97万元和95,097.70万元，占各期末流动资产的比例分别为0.87%、9.10%和12.11%，担保人其他应收款主要为公司与桓台县国有企业的往来款以及保证金，2019-2021年快速增长。2020年底，公司其他应收款较2019年底增加6.48亿元，主要系公司拍地缴纳的土地保证金5.15亿元。2021年底，公司其他应收款账龄以1年以内（占75.28%）为主，账龄较短；其他应收账款前五大欠款方合计占比为73.00%，集中度较高，回款风险不大。

#### 截至2021年末担保人前五大其他应收款明细

单位：元、%

单位名称	款项性质	年末余额	账龄	占其他应收款年末余额合计数的比例 (%)	坏账准备年末余额
桓台县金海公有资产经营有限公司	往来款	559,355,378.50	1年以内	58.82	
淄博齐鲁股权投资管理有限公司	往来款	273,197,358.84	1年以内 80,475,858.84 1-2年 192,721,500.00	8.46	
桓台县春源热力有限公司	往来款	30,000,000.00	1年以内	3.15	
淄博银创房地产有限公司	保证金	20,000,000.00	1年以内	2.10	
青岛青银金融租赁有限公司	保证金	15,150,000.00	1年以内 4,500,000.00 1-2年 10,650,000.00	0.47	
合计	—	897,702,737.34	—	73.00	

### 2021年末担保人其他应收款按账龄分类

单位：元

账龄	年末余额	年初余额
1 年以内	715,916,248.72	652,303,357.24
1 至 2年	221,375,329.17	55,123,083.20
2 至 3 年	13,706,047.80	10,000,000.00
3 至 4年		6,000,000.00
小计	950,997,625.69	723,426,440.44
减：坏账准备	20,604.78	1,610,302.39
合计	950,977,020.91	721,816,138.05

#### (4) 存货

2019年、2020年及2021年，担保人存货余额分别为613,279.03万元、632,068.71万元和623,034.00万元，占各期末流动资产的比例分别为83.14%、80.74%和79.36%。2021年底，公司存货主要由开发产品和开发成本（占85.48%，开发产品和开发成本全部为基建项目成本）、待开发土地（占14.52%，全部为出让地，用途多为商服商业用地）构成。

### 2021年末担保人存货分类明细

单位：元、%

项目	年末数		
	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值
开发产品和开发成本	5,325,935,824.37		5,325,935,824.37
待开发土地	904,404,207.20		904,404,207.20
合计	6,230,340,031.57		6,230,340,031.57

(续)

项目	年初数		
	账面余额	存货跌价准备/合同履约成本减值准备	账面价值
开发产品和开发成本	5,416,282,866.29		5,416,282,866.29



项目	年初数		
	账面余额	存货跌价准备/合同履 约成本减值准备	账面价值
待开发土地	904,404,207.20		904,404,207.20
合计	6,320,687,073.49		6,320,687,073.49

其中开发产品和开发成本明细如下:

单位: 元

项目	年末余额	年初余额
桓台县罗道、岔河及东西圈农村集中住房项目	217,458,556.55	483,241,236.77
桓台县西部新区整体城镇化建设（一期工程）项目	1,570,951,484.08	1,570,951,484.08
桓台县综合管廊工程项目	406,403,642.79	351,582,555.81
桓台一中附属学校建设项目	524,939,058.00	524,939,058.00
桓台县东猪龙河综合治理工程	794,025,487.22	794,025,487.22
农村道路提升改造（县级）	1,427,813,793.56	1,427,813,793.56
农村饮水工程（引黄管线）	26,535,480.22	20,549,479.19
污水管网提升改造	337,445,368.88	241,891,166.66
城市片区开发（一期）	6,493,487.16	
其他零星项目	13,869,465.91	1,288,605.00
合计	5,325,935,824.37	5,416,282,866.29

#### 4.1.2 非流动资产项目分析

担保人的非流动资产主要由投资性房地产、固定资产以及其他非流动资产等构成。2019年、2020年及2021年，担保人非流动资产合计分别为149,401.19万元、195,761.12万元和218,923.62万元，占各期末总资产的比重分别为16.84%、20.01%和21.81%。2021年底，公司非流动资产较上年底增长11.83%，主要系新增在建工程所致。

##### (1) 投资性房地产

2019年、2020年及2021年，担保人投资性房地产分别为41,783.89万元、47,500.09万元和47,508.66万元，在非流动资产中的占比分别为27.97%、24.26%和21.70%。

2021年末投资性房地产情况如下：

单位：元

项目	年初公允价值	本年增加		本年减少		年末公允价值
		购置	自用房地产或存货转入	公允价值变动损益	处置	
一、成本合计	237,037,660.00			—		237,037,660.00
其中：房屋、建筑物	237,037,660.00			—		237,037,660.00
土地使用权				—		
二、公允价值变动合计	237,963,240.00			85,700.00		238,048,940.00
其中：房屋、建筑物	237,963,240.00			85,700.00		238,048,940.00
土地使用权						
三、账面价值合计	475,000,900.00			85,700.00		475,086,600.00
其中：房屋、建筑物	475,000,900.00			85,700.00		475,086,600.00
土地使用权						

注：上述投资性房地产已经坤信国际资产评估（山东）集团有限公司评估。

##### (2) 固定资产

2019年、2020年及2021年，担保人固定资产净额分别为1,517.24万元、42,153.71万元和40,195.59万元，占非流动资产的比重分别为1.02%、21.53%和18.36%。2019-2021年底，公司固定资产大幅增长。2021年底，公司固定资产主要由管网（占96.45%）、房屋及建筑物（占3.46%）构成。

2021年末担保人固定资产情况如下：

单位：元

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
一、账面原值合计	425,644,727.58	487,529.04	-	426,132,256.62
房屋及建筑物	16,379,730.00	296,568.04	-	16,676,298.04
运输设备	1,745,419.00	-	-	1,745,419.00
办公设备	402,097.58	46,420.00	-	448,517.58
电子设备	97,920.00	144,541.00	-	242,461.00
管网	407,019,561.00	-	-	407,019,561.00
二、累计折旧合计	4,089,133.04	20,087,217.28	-	24,176,350.32
房屋及建筑物	2,074,766.40	689,429.11	-	2,764,195.51
运输设备	1,658,148.00	-	-	1,658,148.00
办公设备	336,219.17	30,046.73	-	366,265.90
电子设备	19,999.47	34,312.29	-	54,311.76
管网	-	19,333,429.15	-	19,333,429.15
三、账面净值合计	421,555,594.54	—	—	401,955,906.30
房屋及建筑物	14,304,963.60	—	—	13,912,102.53
运输设备	87,271.00	—	—	87,271.00
办公设备	65,878.41	—	—	82,251.68
电子设备	77,920.53	—	—	188,149.24
管网	407,019,561.00	—	—	387,686,131.85
四、减值准备合计				
房屋及建筑物				
运输设备				
办公设备				
电子设备				
管网				
五、账面价值合计	421,555,594.54	—	—	401,955,906.30
房屋及建筑物	14,304,963.60	—	—	13,912,102.53
运输设备	87,271.00	—	—	87,271.00
办公设备	65,878.41	—	—	82,251.68
电子设备	77,920.53	—	—	188,149.24
管网	407,019,561.00	—	—	387,686,131.85

### (3) 在建工程

2019年、2020年及2021年，担保人在建工程账面价值分别为0.00万元、0.00万元和23,023.14万元，占非流动资产的比重分别为0.00%、0.00%和10.52%。2021年底，公司新增在建工程系公司自营的基础设施项目，主要包括马桥镇产业园项目1.52亿元、马桥镇文体中心项目0.41亿元及淄博市数字农业农村示范区项目0.36亿元。

2021年末在建工程明细如下：

单位：元

项目	年末余额			年初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
马桥镇产业园项目	151,708,979.64		151,708,979.64	62,313,898.76		62,313,898.76
马桥镇文体中心项目	40,684,323.13		40,684,323.13	29,380,685.25		29,380,685.25
淄博市数字农业农村示范区项目	36,200,102.91		36,200,102.91			
桓台县数字农业农村服务中心项目	1,638,000.00		1,638,000.00			
合计	230,231,405.68		230,231,405.68	91,694,584.01		91,694,584.01

### (4) 其他非流动资产

2019年、2020年及2021年，担保入其他非流动资产分别100,961.24万元、100,961.24万元和100,961.24万元，占各期末非流动资产的比例分别为67.58%、51.57%和46.12%。担保入其他非流动资产全部为公司支付的土地转让款，公司从金海公有购买3宗商业服务业土地使用权，由于政府土地规划以及国家土地政策暂时无法办理过户手续，目前处于待开发状态。

## 4.2 负债结构分析

2019年、2020年及2021年，担保入合并报表负债构成情况如下表所示：

最近三年末担保入负债结构表

单位：万元、%

项目	2021年末	2020年末	2019年末
----	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	0.00	0.00%	19,500.00	8.54%	19,700.00	9.13%
应付账款	2,507.48	1.93%	19,588.88	8.58%	13,007.10	6.03%
应交税费	5,310.49	4.08%	4,499.20	1.97%	3,709.21	1.72%
其他应付款	67,058.11	51.53%	135,998.44	59.57%	162,278.00	75.21%
一年内到期的非流动负债	54,772.70	42.09%	29,545.98	12.94%	17,062.64	7.91%
其他流动负债	480.13	0.37%	19,159.02	8.39%	0.00	0.00%
流动负债合计	130,128.92	100.00%	228,291.51	100.00%	215,756.95	100.00%

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动负债：						
长期借款	226,455.13	72.71%	223,147.77	89.17%	223,602.41	97.88%
长期应付款	78,738.14	25.28%	20,833.33	8.33%	0.00	0.00%
递延所得税负债	6,265.24	2.01%	6,263.10	2.50%	4,834.05	2.12%
非流动负债合计	311,458.51	100.00%	250,244.21	100.00%	228,436.47	100.00%

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	130,128.92	29.47%	228,291.51	47.71%	215,756.95	48.57%
非流动负债合计	311,458.51	70.53%	250,244.21	52.29%	228,436.47	51.43%
负债合计	441,587.43	100.00%	478,535.71	100.00%	444,193.42	100.00%

2019年、2020年及2021年，担保人负债总额分别为444,193.42万元、478,535.71万元和441,587.43万元。2019年、2020年及2021年，担保人流动负债分别为215,756.95万元、228,291.51万元和130,128.92万元，占各期末负债总额的比例分别为48.57%、47.71%和29.47%；非流动负债分别为228,436.47万元、250,244.21万元和311,458.51万元，占各期末负债总额的比例分别为51.43%、52.29%和70.53%。2021年担保人非流动负债占比增加原因主要为长期应付款增加。

在负债结构方面，担保人流动负债主要由应付账款、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成，截至2021年末，担保人应付账款、应交税费、其他应付款和一年内到期的负债金额分别为2,507.48万元、5,310.49万元、

67,058.11万元和54,772.70万元，占总负债的比例分别为1.93%、4.08%、51.53%和42.09%。担保人非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成。

#### 4.2.1 流动负债分析

##### (1) 应付账款

2019年、2020年及2021年，担保人应付账款分别为13,007.10万元、19,588.88万元和2,507.48万元，占各期末流动负债的比例分别是6.03%、8.58%和1.93%。

2021年末担保人应付账款账龄情况如下：

单位：元

项目	年末余额	年初余额
1年以内	505,000.00	67,301,323.77
1-2年	3,220,150.50	86,038,138.46
2-3年	21,232,840.24	43,709,767.95
3年以上	116,825.00	
合计	25,074,815.74	197,049,230.18

##### (2) 应交税费

2019年、2020年及2021年，担保人应交税费分别为3,709.21万元、4,499.20万元和5,310.49万元，占各期末流动负债的比例分别是1.72%、1.97%和4.08%。

截至2021年末，担保人应交税费情况如下：

单位：元

项目	年末余额	年初余额
增值税	34,091,498.81	28,194,482.20
企业所得税	15,114,585.56	13,696,034.80
个人所得税	263.95	608.50
城市维护建设税	1,683,346.45	1,409,523.62
教育费附加	1,683,346.41	1,409,523.58
其他税费	531,904.71	281,904.71
合计	53,104,945.89	44,992,077.41

##### (3) 其他应付款

2019年、2020年及2021年，担保人其他应付款分别为162,278.00万元、135,998.44万元和67,058.11万元，占各期末流动负债比重分别为75.21%、59.57%和51.53%。

2021年末，担保人其他应付款按账龄情况如下：

单位：元

项目	年末余额	年初余额
其中：1年以内（含1年）	572,095,596.82	1,202,857,178.12
1-2年（含2年）	2,276,930.00	51,580,000.00
2-3年（含3年）	1,580,000.00	93,784,500.00
3年以上	94,628,600.00	11,764,100.00
合计	670,581,126.82	1,359,985,778.12

账龄超过1年的重要其他应付款：

债权单位名称	年末余额	未偿还或结转的原因
桓台经济开发区聚鑫投资有限公司	90,000,000.00	未催付
合计	90,000,000.00	—

#### (4) 一年内到期的非流动负债

2019年、2020年及2021年，担保人的一年内到期的非流动负债分别为17,062.64万元、29,545.98万元和54,772.70万元，占各期末流动负债的比例分别为7.91%、12.94%和42.09%。

2021年末，担保人一年内到期的非流动负债情况如下：

项目	年末余额	年初余额
一年内到期的长期借款（附注八、20）	204,526,436.76	174,626,436.76
一年内到期的长期应付款（附注八、21）	343,200,585.72	120,833,333.32
合计	547,727,022.48	295,459,770.08

#### 4.2.2 非流动负债分析

担保人的非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成。

##### (1) 长期借款

2019年、2020年及2021年，担保人长期借款分别为223,602.41万元、223,147.77万元和226,455.13万元，占各期末非流动负债的比例分别为97.88%、



89.17%和 72.71%。202 年底，公司长期借款主要由保证+抵押+质押借款（占 34.79%）、质押借款（占24.36%）、保证借款（占15.55%）及信用借款（占13.96%）构成（未考虑一年内到期部分），长期借款主要期限为 10~ 18 年期，利率区间为 4.90%~5.64%。

2021 年末，担保人的长期借款情况如下：

单位：元

借款类别	年末余额	年初余额
质押借款	601,450,000.00	664,550,000.00
保证借款	383,880,000.00	210,080,000.00
信用借款	344,697,701.25	378,624,138.01
保证+抵押+质押	859,050,000.00	932,850,000.00
保证+抵押	200,000,000.00	200,000,000.00
保证+质押	80,000,000.00	20,000,000.00
小计	2,469,077,701.25	2,406,104,138.01
减：一年内到期部分（附注八、19）	204,526,436.76	174,626,436.76
合计	2,264,551,264.49	2,231,477,701.25

## (2) 长期应付款

2019 年、2020 年及 2021 年，担保人长期应付款分别为 0.00 万元、20,833.33 万元和78,738.14 万元，占各期末总负债的比例分别为 0.00%、8.33%和25.28%。2019 - 2021 年底，公司长期应付款（合计）持续增长。2021 年底，公司长期应付款 7.22 亿元，全部为应付融资租赁款项，主要期限为 3~5 年期，利率区间为 5.60%~6.27%；公司专项应付款 0.66 亿元，全部为桓台县国资局对公司拨付的项目专项资金。

## 4.3 所有者权益结构分析

2019 年、2020 年及 2021 年，担保人所有者权益分别为 442,877.13 万元、500,023.38 万元、562,374.36 万元，所有者权益规模持续增长，主要由资本公积和未分配利润构成。2019 - 2021 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 12.69%。2021 年底，公司所有者权益 56.24 亿元，主要由实收资本（占8.89%）、资本公积（占65.41%）和未分配利润（占21.51%）构成。2021 年底，公司实收

资本5.00 亿元，全部系货币资金；公司资本公积 36.79 亿元，主要由土地资产、桓台县国资局注资及无偿划转的供热、供水管网等构成。

### 合并利润表

单位：万元

项目	2021/ 12/31	2020/ 12/31	2019/ 12/31
一、营业总收入	38,840.17	38,246.23	37,942.46
其中：营业收入	38,840.17	38,246.23	37,942.46
二、营业总成本	46,573.35	38,991.77	39,442.31
其中：营业成本	34,919.70	34,420.22	34,929.14
税金及附加	81.67	47.03	217.39
销售费用	314.65	165.48	0.00
管理费用	605.90	270.89	242.84
研发费用	0.00	0.00	0.00
财务费用	10,651.45	4,088.16	4,052.94
其中：利息费用	11,446.56	5,173.39	4,819.91
利息收入	1,461.93	1,091.66	768.51
加：其他收益	11,313.73	4,000.01	11,950.00
投资收益（损失以“-”号填列）	3,751.77	0.00	0.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	8.57	5,716.20	660.21
信用减值损失（损失以“-”号填列）	158.97	0.00	0.00
资产减值损失（损失以“-”号填列）	0.00	-161.03	0.00
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.00	-6.54	0.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,499.85	8,803.10	11,110.37
加：营业外收入	0.01	0.00	0.00
减：营业外支出	0.05	0.00	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	7,499.81	8,803.10	11,110.37
减：所得税费用	288.03	1,850.81	342.97
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	7,211.79	6,952.29	10,767.39
（一）按经营持续性分类			
1、持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	7,211.79	6,952.29	10,767.39
2、终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00
（二）按所有权归属分类	7,211.79	6,952.29	10,767.39
1、少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	28.39	43.64	28.60
2、归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	7,183.39	6,908.65	10,738.79
六、其他综合收益的税后净额	0.00	0.00	0.00

归属母公司股东的其他综合收益的税后净额	0.00	0.00	0.00
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	0.00	0.00	0.00
1、重新计量设定受益计变动额	0.00	0.00	0.00
2、权益法下不能转损益的其他综合收益	0.00	0.00	0.00
（二）将重分类进损益的其他综合收益	0.00	0.00	0.00
1、权益法下可转损益的其他综合收益	0.00	0.00	0.00
2、可供出售金融资产公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00
3、持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	0.00	0.00	0.00
4、现金流量套期损益的有效部分	0.00	0.00	0.00
5、外币财务报表折算差额	0.00	0.00	0.00
6、其他	0.00	0.00	0.00
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	0.00	0.00	0.00
七、综合收益总额	7,211.79	6,952.29	10,767.39
归属于母公司股东的综合收益总额	7,183.39	6,908.65	10,738.79
归属于少数股东的综合收益总额	28.39	43.64	28.60

担保人主营业务包括基础设施建设、市政养护和其他业务，其中基础设施建设业务和市政养护收入近三年占比合计超过 90%。2019-2021 年度，保证人营业收入分别为 37,942.46 万元、38,246.23 万元、38,840.17 万元，2019 - 2021 年，公司营业收入基本维持稳定，综合毛利率小幅上升，基础建设建设和市政养护业务收入及毛利率均变动不大。净利润分别为 10,767.39 万元、6,952.29 万元、7,211.79 万元，营业利润率呈上升趋势，政府补助对利润贡献大。

### 合并现金流量表

单位：万元

项目	2021/ 12/31	2020/ 12/31	2019/ 12/31
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	85,694.49	10,737.06	1,770.40
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	15,827.33	4,997.46	20,859.75
经营活动现金流入小计	101,521.82	15,734.52	22,630.15
购买商品、接受劳务支付的现金	55,303.92	36,771.34	18,884.18
支付给职工以及为职工支付的现金	171.86	122.85	103.70
支付的各项税费	105.67	85.18	148.43
支付其他与经营活动有关的现金	13,202.55	106.10	1,373.06
经营活动现金流出小计	68,784.00	37,085.48	20,509.37
经营活动产生的现金流量净额	32,737.82	-21,350.96	2,120.78

二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	2,000.00	0.00	56,700.00
取得投资收益收到的现金	309.17	0.00	741.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	0.00	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	54,892.59	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	57,201.77	0.00	57,441.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,918.19	11.38	0.00
投资支付的现金	0.00	2,000.00	45,452.81
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	51,450.00	7,042.21
投资活动现金流出小计	13,918.19	53,461.38	52,495.03
投资活动产生的现金流量净额	43,283.58	-53,461.38	4,946.37
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	50,859.41	9,500.00	0.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	859.41	0.00	0.00
取得借款收到的现金	55,247.81	39,500.00	21,700.00
收到其他与筹资活动有关的现金	118,251.47	161,688.66	53,530.06
筹资活动现金流入小计	224,358.69	210,688.66	75,230.06
偿还债务支付的现金	60,482.64	39,754.64	34,632.64
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,637.88	14,315.22	13,563.61
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	2.62	0.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	224,435.35	94,067.56	36,391.58
筹资活动现金流出小计	300,555.88	148,137.42	84,587.83
筹资活动产生的现金流量净额	-76,197.19	62,551.24	-9,357.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-175.79	-12,261.11	-2,290.63
加：期初现金及现金等价物余额	35,088.37	47,324.51	49,615.14
六、期末现金及现金等价物余额	34,912.58	35,063.40	47,324.51

2019 - 2021 年，受经营回款变动影响，公司经营活动现金流量净额波动大，2021 年业务回款情况较好。公司投资活动现金流波动大，考虑到公司基础设施建设项目后续资金需求较大，公司存在较大的融资需求。

经营活动方面，2019年、2020年及2021年，担保人经营活动现金流量净额分别为2,120.78万元、-21,350.96万元和32,737.82万元，公司经营活动现金流量净额波动较大，2021年由负转正。担保人公司经营活动现金流入量波动增长，主要为经营业务收款，部分为收到桓台县内其他单位的往来款。同期，担保人公司经营活动现金流出量持续增长，年均复合增长83.13%，主要为基建项目投入以及往来款支出。

投资活动方面，2019年、2020年及2021年，公司投资活动现金流量净额分别为4,946.37万元、-53,461.38万元和43,283.58万元，公司投资活动现金净额波动大。担保人投资活动方面，2019-2021年，现金流入量波动大，2021年流入主要为公司处置子公司桓台县金悦居房地产开发有限公司取得的现金流入。同期，公司投资活动现金流出量波动下降，年均复合下降48.51%，2021年主要为工程建设项目的资金支出。

筹资活动方面，2019年、2020年及2021年，担保人筹资活动产生的现金流量净额分别为-9,357.78万元、62,551.24万元和-76,197.19万元，公司筹资活动现金流量净额波动大。公司筹资活动现金流入量持续增长，年均复合增长72.69%，主要为股东投入以及对外借款。同期，公司筹资活动现金流出量持续增长，年均复合增长88.50%，主要为公司债务还本付息及支付其他与筹资活动有关的资金支出。

## 4.5 财务指标

### 4.5.1 偿债能力分析

项目	2019年	2020年
流动比率 (倍)	3.42	3.43
速动比率 (倍)	0.58	0.66
现金短期债务比 (倍)	1.30	0.46

从短期偿债能力指标看，2020-2021年，公司流动比率、速动比率持续增长，现金短期债务比波动下降。公司存在一定的短期偿债压力。

### 4.5.2 营运能力分析

项目	2021年度
应收账款周转率 (次)	1.82
存货周转率 (次)	0.07

2021年，担保人应收账款周转率分别为1.82,存货周转率为0.07,担保人应收账款周转率和存货周转率水平较低，

与担保人所从事的保障房开发等业务前期投入最大、项目周期长的属性相关。但是考虑到担保人在其所从事业务范围内的区域垄断性，担保人的正常生产运营及资金回笼在客观上能够得到一定保证。

总体来看，担保人资产负债率合理、财务结构稳健，拥有较强的偿债能力。担保人目前处于快速发展阶段，项目投资较多、资金需求量较大。

## **(五) 资信情况**

### **担保人的信用评级情况**

经联合资信评估股份有限公司综合评定，担保人的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

## **(六) 企业征信及诉讼情况**

(1) 根据2022年5月9日查询的企业征信报告显示，桓台县财金控股有限公司于无接待交易及担保交易记录

2) 通过国家税务总局网站进行查询，企业无重大税收违法情况；

纳税人名称:	<input type="text" value="桓台县财金控股有限公司"/>	纳税人识别号:	<input type="text"/>
注册地址:	<input type="text"/>	组织机构代码:	<input type="text"/>
法定代表人姓名:	<input type="text"/>	法定代表人身份证号码:	<input type="text"/>
财务负责人姓名:	<input type="text"/>	财务负责人身份证号码:	<input type="text"/>

所属税务机关名称	纳税人名称	纳税人识别号	案件性质	操作
无符合公布标准的案件信息				

通过全国法院被执行人信息查询网站进行查询，企业无被执行信息。

## 五、区域情况综述

### (一) 区域综合概况

桓台位于鲁中山区和鲁北平原的结合地带，属淄博市辖县。全县版图面积 509 平方公里，总人口 50.16 万。桓台是著名的“建筑之乡”和我国江北地区第一个“吨粮县”。近年来，全县上下紧紧围绕城乡统筹、建设经济文化可持续发展示范县，规划建设“一个中心四个片区”，集中发展六大特色产业集群，加快推进转方式调结构，统筹城乡一体化发展，经济社会实现又好又快发展。桓台县先后荣



获全国科技进步先进县、全国民政工作先进县、全国文化先进县、全国生态示范县、中国最关注民生的县、全国文明县城等荣誉称号。桓台县位列全国县域经济综合竞争力百强县第 119 位、中国创新百强县第 81 位。淄博市唯一入选全国县城新型城镇化建设示范县。

根据桓台县统计局发布的《桓台县国民经济和社会发展统计公报》和《政府工作报告》，2019 - 2021 年桓台县地区生产总值分别为 611.52 亿元、588.50 亿元和 674.0 亿元，同比变动比率分别为 2.4%、-2.2% 和 10.8%，桓台县经济规模在淄博市下辖区县排名第三。分产业看，2021 年桓台县第一产业增加值 16.1 亿元，同比增长 7.5%；第二产业增加值 385.3 亿元，同比增长 13.1%；第三产业增加值 272.6 亿元，同比增长 8.0%。三次产业比例由 2019 年的 2.16:57.58:40.26 调整为 2.4:57.2:40.4，产业结构基本保持稳定，2021 年，桓台县税收首次突破百亿元大关，达 103 亿元，同比增长 38.8%，增值税总额 29.6 亿元。位列全国投资潜力百强县第 35 名。

桓台县特色产业包括以氟硅材料为主的新材料产业、造纸产业、化工产业等。自身工业实力强。上市企业方面，以氟硅材料为主的新材料产业，代表为港股上市公司东岳集团及创业板上市公司东岳硅材；以造纸为主的产业，代表为 A 股上市公司博汇纸业；以石油化工为主的产业，代表为金诚石化、汇丰石化，多次入围中国企业 500 强、中国民营企业 500 强，进出口总额连年据全市第一。以氢能源为特色产业，代表是东岳未来氢能源，已经入选了中国潜在独角兽企业名单，“氢进万家”，科技示范工程落户桓台。东岳未来氢能源主要生产氢能的质子交换膜，跟金海公司的省级膜产业园，形成互补优势。另外，还有国家专精特新“小巨人”企业 5 家，省专精特新企业 11 家，有 6 家企业启动了上市程序。

未来桓台县将坚持区域协同、城乡一体，构建形成“一核两翼引领、重点园区突破、地域特色鲜明、全域联动发展”总体格局，打造淄博北部经济重要增长极。扎实推进县城新型城镇化建设，完善立体化交通体系，加快建设新型基础设施，配套完善公共基础服务设施，促进各类要素合理流动和高效集聚。

## **(二) 经济和财政数据**

2021 年，桓台县地区生产总值 674 亿元，同比增长 10.8%，实现一般公共预算收入 37.77 亿元，其中税收收入 32.28 亿元；实现政府性基金收入 29.98 亿元。

一般公共预算支出 52.42 亿元，财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）为 72.05%。桓台县地方政府公开债务余额 88.05 亿元，负债率 13.06%，债务率为 89.22%；债务偿付能力较好。桓台县经济增长持续较快增长，财政收入较有保障，负债率较为可控，区域综合实力较强。具体情况如下：

项目	2021 年
地区生产总值 (GDP) (亿元)	674.00
地区生产总值同比增长率	10.80%
地方综合财政实力= (一) + (二) + (三) + (四)	986,900.00
(一) 公共财政收入	377,719.00
其中：税收收入	322,757.00
非税收收入	54,962.00
(二) 转移支付和税收返还收入	309,400.00
(三) 政府性基金预算收入	299,801.00
(四) 预算外财政专户收入 (调入资金)	暂无
财政自给率	72.05%
地方政府债务余额	880,500.00
债务率=地方政府债务余额/ (一般公共预算收入+政府性基金收入+转移性收入) ×100%	89.22%
负债率= (地方政府债务余额+GDP) ×100%	13.06%

## 六、标的债券情况介绍

### (一) 本次标的债券的基本条款

**发行人全称：**桓台县金海国有资产经营有限公司。

**债券全称：**桓台县金海国有资产经营有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）。

**发行金额：**本期债券为本次债券的首期发行，发行总规模不超过 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券分为 2 个品种，本期债券设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和簿记管理人将根据本次债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。本期债券品种一、品种二 总计发行规模不超过 10 亿元（含 10 亿元）。

**债券期限：**本期债券分为 2 个品种，品种一为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为 5 年期，附第 2 年末、第 4 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

**债券票面金额：**100 元。

**票面金额及发行价格：**本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

**债券利率及其确定方式：**本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据簿记结果，由发行人与簿记管理人协商确定。

**本期债券分为 2 个品种：**品种一的票面利率在存续期内前 3 年固定不变；在存续期的第 3 年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前 3 年票面利率加发行人上调的基点（或减发行人下调的基点），在债券存续期第 4-5 年固定不变。品种二的票面利率在存续期内前 2 年固定不变；在存续期的第 2 年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前 2 年票面利率加发行人上调的基点（或减发行人下调的基点），在债券存续期第 3-4 年固定不变；在存续期的第 4 年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内第 3-4 年票面利率加发行人上调的基点（或减发行人下调的基点），在债券存续期第 5 年固定不变。

**发行对象：**本期债券面向专业投资者非公开发行。

**发行方式：**本期债券发行方式为簿记建档发行。

**承销方式：**本期债券由主承销商负责组建承销团（如有），以余额包销的方式承销。

**付息、兑付方式：**本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。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。本期债券附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，本期债券品种一的投资者在债券存续期第 3 年末拥有回售选择权，品种二的投资者在债券存续期第 2 年末、第 4 年末拥有回售选择权。本期债券本息的支付方式按照债券登记机构的相关规定办理。

**偿付顺序：**本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

**增信措施：**本期债券设定保证担保，由桓台县财金控股有限公司提供连带责任保证担保。

**信用评级机构及信用评级结果：**经联合资信评估股份有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AA，本期债券无评级。

**募集资金用途：**本期债券募集资金扣除发行费用后，9 亿元偿还公司债券的本金，其他偿还存量债务。

**质押式回购安排：**本次公司债券发行结束后，认购人不可进行债券质押式回购。

**起息日期：**本期债券的起息日为【】年【】月【】日。

**兑付及付息的债权登记日：**将按照上海证券交易所和证券登记机构的相关规定执行。

**利息登记日：**本期债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，在该登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息（最后一期含本金）。

**付息日：**本期债券品种一的付息日为 2023 年至 2027 年每年的【】月【】日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。若投资者于第 3 个计息年度未行使回售选择权，则本期债券品种一回售部分的付息日为 2023 年至 2025 年每年的【】月【】日。（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计息）

本期债券品种二的付息日为 2023 年至 2027 年每年的【】月【】日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。若投资者于第 2 个计息年度未行使回售选择权，则本期债券品种二回售部分的付息日为 2023 年至 2024 年每年的【】月【】日；若投资者于第 4 个计息年度未行使回售选择权，则本期债券品种二回售部分的付息日为 2025 年至 2026 年每年的【】月【】日。（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计息）

**兑付日：**本期债券品种一的兑付日为 2027 年【】月【】日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计息）。若投资者于第 3 个计息年度未行使回售选择权，则本期债券品种一回售部分的兑付日为 2025 年

【】月【】日。（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计息）

本期债券品种二的兑付日为2027年【】月【】日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计息）。若投资者于第2个计息年度未行使回售选择权，则本期债券品种二回售部分的兑付日为2024年【】月【】日；若投资者于第4个计息年度未行使回售选择权，则本期债券品种二回售部分的兑付日为2026年【】月【】日。（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计息）

**利息支付金额：**本期债券向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面金额与对应的票面年利率的乘积。

**本金兑付金额：**本期债券的本金兑付金额为投资者于本金兑付日持有的本期债券票面金额。

**票面利率调整选择权：**发行人有权在本期债券存续期的第2年末、第4年末调整本期债券后续计息期限的票面利率。票面利率调整选择权具体约定情况详见本节“（三）本期债券的特殊发行条款”。

**投资者回售选择权：**债券持有人有权在本期债券存续期的第2年末、第4年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。投资者回售选择权具体约定情况详见本节“（三）本期债券的特殊发行条款”。

**拟挂牌交易场所：**上海证券交易所。

**募集资金专项账户：**发行人将开设募集资金使用专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并进行专项管理。

**主承销商、债券受托管理人、簿记管理人：**中泰证券股份有限公司。

**税务提示：**根据国家税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

## （二）债券的特殊发行条款

### 1、票面利率调整选择权

（1）发行人有权决定在本期债券品种一存续期的第3年末调整本期债券后续期限的票面利率；发行人有权决定在本期债券品种二存续期的第2年末、第4年末调整本期债券后续期限的票面利率。



(2) 发行人决定行使票面利率调整选择权的，自票面利率调整生效日起，本期债券的票面利率按照以下方式确定：

调整后的票面利率以发行人发布的票面利率调整实施公告为准，且票面利率的调整方向和幅度不限。

(3) 发行人承诺不晚于票面利率调整实施日前的 1 个交易日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度（如有）的公告。

若本期债券投资者享有回售选择权的，发行人承诺前款约定的公告将于本期债券回售登记期起始日前披露，以确保投资者在行使回售选择权前充分知悉票面利率是否调整及相关事项。

(4) 发行人决定不行使票面利率调整选择权的，则本期债券的票面利率在发行人行使下次票面利率调整选择权前继续保持不变。

## **2、投资者回售选择权**

(1) 债券持有人有权在本期债券品种一的第 3 年末或品种二 的第 2 年末、第 4 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。

(2) 为确保投资者回售选择权的顺利实现，发行人承诺履行如下义务：

1) 发行人承诺将以适当方式提前了解本期债券持有人的回售意愿及回售规模，提前测算并积极筹备回售资金。

2) 发行人承诺将按照规定及约定及时披露回售实施及其提示性公告、回售结果公告、转售结果公告等，确保投资者充分知悉相关安排。

3) 发行人承诺回售登记期原则上不少于 3 个交易日。

4) 回售实施过程中如发生可能需要变更回售流程的重大事项，发行人承诺及时与投资者、交易场所、登记结算机构等积极沟通协调并及时披露变更公告，确保相关变更不会影响投资者的实质权利，且变更后的流程不违反相关规定。

5) 发行人承诺按照交易场所、登记结算机构的规定及相关约定及时启动债券回售流程，在各流程节点及时提交相关申请，及时划付款项。

6) 如本期债券持有人全部选择回售的，发行人承诺在回售资金划付完毕且转售期届满（如有）后，及时办理未转售债券的注销等手续。

(3) 为确保回售选择权的顺利实施，本期债券持有人承诺履行如下义务：

1) 本期债券持有人承诺于发行人披露的回售登记期内按时进行回售申报或撤销，且申报或撤销行为还应当同时符合本期债券交易场所、登记结算机构的相关规定。若债券持有人未按要求及时申报的，视为同意放弃行使本次回售选择权并继续持有本期债券。发行人与债券持有人另有约定的，从其约定。

2) 发行人按约定完成回售后，本期债券持有人承诺将积极配合发行人完成债券注销、摘牌等相关工作。

(4) 为确保回售顺利实施和保障投资者合法权益，发行人可以在本次回售实施过程中决定延长已披露的回售登记期，或者新增回售登记期。

发行人承诺将于原有回售登记期终止日前 3 个交易日，或者新增回售登记期起始日前 3 个交易日及时披露延长或者新增回售登记期的公告，并于变更后的回售登记期结束日前至少另行发布一次回售实施提示性公告。新增的回售登记期间至少为 1 个交易日。

如本期债券持有人认为需要在本次回售实施过程中延长或新增回售登记期的，可以与发行人沟通协商。发行人同意的，根据前款约定及时披露相关公告。

### **(三) 标的债券债券的投资风险**

#### **1、利率风险**

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。本期债券为固定利率品种，在本期债券的存续期内，利率的波动可能使投资者面临债券价值变动的不确定性。因此，提请投资者特别关注市场利率波动的风险。

#### **2、流动性风险**

本期债券为非公开发行。本期债券发行结束后，发行人将积极申请在上海证券交易所挂牌交易。由于具体挂牌事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易所交易流通，且具体挂牌进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在交易所挂牌后本期债券的持有



人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时挂牌流通无法立即出售本期债券，或者由于债券挂牌流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

### 3、偿付风险

由于本期债券的存续期较长，如果在本期债券的存续期内发行人所处的宏观经济环境、经济政策、资本市场状况和国内外相关行业市场等不可控因素以及本公司自身风险因素发生变化，将可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

### 4、本次债券安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的因素（如政策、法律法规变化等）导致已拟定的偿债保障措施不能完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

### 5、资信风险

发行人目前整体经营情况良好，具有良好的信用和较强的偿还能力。报告期内，不存在银行贷款延期偿付及债券本息偿付违约的情况，与主要客户发生业务往来时未曾有任何严重违约。在未来的业务经营过程中，公司亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，由于宏观经济的周期性波动和行业自身的运行特点，在本期债券存续期内，如果发生不可控的市场环境变化，公司可能不能获得足额资金，从而影响其偿还到期债务本息，将可能导致本期债券投资者面临发行人的资信风险。

## （四）标的债券发行各参与主体

参与主体	机构名称
发行人	桓台县金海国有资产经营有限公司
主承销商/债券受托管理人	中泰证券股份有限公司
会计事务所	亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
律师事务所	北京市京师律师事务所
发行场所	上海证券交易所

登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
------	---------------------

**主承销商/债券受托管理人： 中泰证券股份有限公司**

### (1) 公司介绍

中泰证券股份有限公司中泰证券股份有限公司（原名齐鲁证券有限公司）成立于 2001年5 月，是全国大型综合类上市券商（股票代码：600918），在全国 28个省市自治区设有 45 家分公司、284 家证券营业部，员工 9000 多人，控股中泰期货、中泰资本、中泰金融国际、中泰资管、中泰创投、齐鲁股权交易中心， 参股万家基金，形成了集证券、期货、基金等为一体的综合性证券控股集团。

中泰证券主要经营证券经纪、承销与保荐、投资咨询、证券自营、财务顾问、融资融券、基金与金融产品代销、基金托管、期货介绍等业务。截至目前，公司服务客户750 多万，管理客户资产过万亿元；累计为 800 多家企业提供股债融资服务，为企业融资近 1.5 万亿元。

2022年是“十四五”规划承上启下的关键一年,也是中泰证券实现新跨越、各项工作再上新台阶的突破之年。公司将继续按照“一个统领、一个中心、四大战略、两个支撑”的发展思路，以党建为统领，以客户为中心，深入实施区域突破、人才强企、转型提升和金融科技四大战略，以改革创新、风控合规为支撑，推动公司高质量发展再上新台阶，为我国资本市场建设和实体经济高质量发展贡献力量。

截止 2022年第一季度，中泰证券合并口径总资产为 2,060.75 亿元，净资产为 370.41 亿元。2021 年度，公司营业收入 131.50 亿元。

### (2) 历史承销业绩

2021 年度，中泰证券企业债、公司债总承销规模 956.72.76 亿元，承销只数 223 只，在全部证券公司中排名第 11 名。截图如下：

序号	机构名称	总承销金额(亿元)	总承销排名	债券总承销			备注
				市场份额(%)	只数	平均承销额(亿元)	
11	中泰证券股份有限公司	956.72	11	2.46	223	4.29	
12	天风证券股份有限公司	932.74	12	2.40	224	4.16	
13	国金证券股份有限公司	849.64	13	2.18	171	4.97	

2021 年度，中泰证券承销公司债合计金额 920.33 亿元，承销只数 215 只，在全部证券公司中排名第 9 名。

序号	机构名称	总承销金额(亿元)	总承销排名	债券总承销			备注
				市场份额(%)	只数	平均承销额(亿元)	
6	平安证券股份有限公司	1,433.47	6	4.15	302	4.75	
7	海通证券股份有限公司	1,345.38	7	3.90	337	3.99	
8	浙商证券股份有限公司	1,170.62	8	3.39	184	6.36	
9	中泰证券股份有限公司	920.33	9	2.69	215	4.32	
10	申万宏源证券有限公司	928.89	10	2.69	208	4.46	
11	光大证券股份有限公司	803.87	11	2.33	185	4.35	

### (3) 公司资质

公司具有证监会颁发的经营证券期货业务许可证。2021 年，中泰证券证监会监管评级为 A。

#### 2、律师事务所

公司成立于 1994 年 12 月 24 日，住所：北京市朝阳区东四环中路 37 号京师律师大厦，统一社会信用代码：31110000E00016290B，机构负责人：张凌霄。

京师律所总部设于北京，并在上海、深圳、杭州、西安、武汉、长沙、重庆、海口等地设有 52 家国内办公室，覆盖全国经济发展活跃的各大主要城市。与此同时，京师律所紧跟国家战略和倡议，积极拓展全球法律服务网络，共设 13 个海外办公室，通过不断提升律师涉外法律服务能力，京师已成为一家能够为客户

提供中文、英语、日语、德语、葡萄牙语、俄语等多语种法律服务的全球性律师事务所，且连续多年上榜 TheLawyer、ALB 等全球知名法律评级机构榜单。

### 3、会计师事务所

公司成立于 2013 年 9 月 2 日，住所：北京市丰台区丽泽路 16 号院 3 号楼 20 层 2001，统一社会信用代码：911100000785632412，经营范围：审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）  
执行事务合伙人：赵庆军。

## **(五) 偿债保障措施**

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本次债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

### **4.1 制定《债券持有人会议规则》**

发行人和债券受托管理人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了本次债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

### **4.2 设立专门的偿付工作小组**

发行人将在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金，保证本息如期偿付，保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前二十个工作日内，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

### **4.3 制定并严格执行资金管理计划**

本次债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

#### **4.4 充分发挥债券受托管理人的作用**

本次债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的约定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送公司履行承诺的情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第九节“债券受托管理人”。

#### **4.5 严格履行信息披露义务**

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及上海证券交易所的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

#### **4.6 发行人承诺**

发行人承诺，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时采取以下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、限制对外担保；
- 4、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 5、主要责任人不得调离。

### **七、标的债券募集资金运用计划**

#### **(一) 本期债券的募集资金规模**

经公司董事会审议通过、股东同意，并经交易所出具无异议函，本次债券注册总额不超过 10 亿元（含 10 亿元），本期债券为本次债券批文项下的首期发行。

#### **(二) 本期债券募集资金使用计划**



本期公司债券募集资金扣除发行费用后，9亿元偿还公司债券的本金，其他偿还存量债务。

根据自身财务状况及债务情况，发行人拟定了初步的偿还计划，具体明细如下：

#### 1、存续期公司债券到期或回售

单位：亿元

借款主体	债券名称	行权月份	拟偿还本金
发行人	20桓台 01	2022 年 8 月	9.00

发行人承诺：已使用本期债券募集资金偿还的存量回售公司债券，回售撤销期届满后不再转售。本期债券拟偿还的存量债务不纳入地方政府隐性债务。

#### 2、偿还到期的借款

单位：万元

借款主体	金融机构	到期日期	借款本金
桓台县金海国有资产经营有限公司	齐商银行	2022.09.29	14,000.00
桓台县金海国有资产经营有限公司	齐商银行	2022.09.29	1,000.00
<b>合计</b>			<b>15,000.00</b>

## 八、还款来源说明

### (一) 第一还款来源

发行人支付的债券本息

发行人将以稳定的经营业绩和规范的管理，保证到期还本付息义务的履行，按照发行条款的约定，凭借自身的经营能力、偿债能力和筹资能力，确保筹措足够的偿还资金。

#### (1) 公司经营成果

2020 年度及 2021 年末，发行人营业收入分别为 133,072.56 万元及 124,809.63 万元，净利润分别为 20,932.55 万元及 19,120.69 万元，发行人的营业收入及利润主要来自工程收入、供热收入、其他业务收入等业务板块。随着发行人工程业务等板块收入规模的逐步扩大，新纳入合并范围的子公司带来的收入和利润的增加，公司营业收入及净利润水平有望进一步提升，从而为本期债券本息偿付提供较强的保障。

#### (2) 充足的货币资金

截至报告期末，发行人货币资金为 101,164.69 万元，扣除受限资产后的货币资金为 99,091.35 万元，发行人货币资金较为充裕，显示了公司较好的流动性，为公司偿还本期债券提供了最为直接的保障。

### (3) 政府的有力支持

发行人作为桓台县重要的基础设施建设主体，在财政补贴方面一直获得桓台县政府的大力支持，发行人政府补助来源主要为工程建设专项补贴，这些来源较为稳定。

### (4) 畅通的融资渠道

发行人拥有良好的资信条件，在外部筹资方面得到各方金融机构的大力支持，发行人历年到期贷款偿付率和到期利息偿付率均为 100%，无任何逾期贷款，形成了良好的市场声誉。直接融资方面，发行人成功发行过公司债、企业债等债券产品，融资经验丰富；间接融资方面，发行人公司与国家开发银行、中国建设银行和中国银行等银行和非银金融机构建立了良好、稳固的合作关系，截至 2021 年末，发行人共获得金融机构授信 35.05 亿元，未使用授信 11.20 亿元。畅通的融资渠道和良好融资能力将为本期债券的还本付息提供有力支持。

## (二) 第二还款来源

### 保证人代偿款

本次债券由桓台县财金控股有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。本次债券偿债资金来源于发行人日常生产经营产生的收入等，发行人将以良好的经营业绩为本次债券还本付息创造良好的条件，同时采取相应措施来保障债券持有人的合法权益。

2020 年及 2021 年，保证人分别实现主营业务收入 38,246.23 万元和 38,840.17 万元，保证人主营业务收入主要来自于委托代建业务、环卫保洁、绿化养护、公园管理业务及管网承包业务等。近两年，保证人主营业务毛利率分别为 10.00%和 10.09%，公司近年来保持良好的持续盈利能力。

总体看，担保方近年来资产与收入稳定，筹资能力较强，可以有效地为本信托计划提供的担保。



