



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

淄博市城市资产运营集团有限公司 2026年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00605

大公国际资信评估有限公司通过对淄博市城市资产运营集团有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定淄博市城市资产运营集团有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年六月十七日



评定等级

信用等级：AAA
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	2,612.79	2,558.46	2,387.95	2,207.29
所有者权益	892.96	892.28	841.15	837.39
总有息债务	1,276.19	1,217.32	1,102.09	945.63
营业收入	70.68	264.12	270.14	302.21
净利润	2.93	7.44	9.36	9.71
经营性净现金流	4.64	3.61	3.45	3.33
毛利率	17.40	17.62	16.49	14.64
总资产报酬率	0.29	1.10	1.23	1.31
资产负债率	65.82	65.12	64.78	62.06
债务资本比率	58.83	57.70	56.71	53.04
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	1.00	1.01	0.86
经营性净现金流 /总负债	0.27	0.22	0.24	0.26

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，众华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：张行行

评级小组成员：曹李慧

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

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

优势与风险关注

主要优势/机遇：

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

主要风险/挑战：

- 公司在建项目待投资规模较大，未来存在较大的资本支出压力；
- 公司存货、投资性房地产和在建工程等占总资产中占比较高，资产流动性一般；
- 近年来，公司总负债和总有息债务规模持续增长，债务负担加重且存在较大的短期偿债压力；
- 公司对外担保规模较大，区域集中度高，存在一定或有风险。

展望

预计未来，淄博市经济将持续发展，公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，将继续得到淄博市政府相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年淄博城运的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《产业投资运营企业信用评级方法与模型》，版本号为PFM-CYTZ-2024-V. 1. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.02
（一）市场竞争力	6.53
（二）运营能力	4.32
（三）可持续发展能力	4.40
要素二：偿债来源与负债平衡	4.52
（一）偿债来源	5.09
（二）债务与资本结构	5.11
（三）保障能力分析	3.52
（四）现金流量分析	3.08
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

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

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2025/06/18	赵茜、曹李慧	产业投资运营企业信用评级方法与模型（V. 1. 0）	点击阅读全文
AAA/稳定	2021/01/19	曹业东、孙铭锴	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 2. 1）	点击阅读全文



评级报告声明

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

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

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

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

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

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

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

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

六、本次评级结果中的信用等级有效期为 2026 年 6 月 17 日至 2027 年 6 月 16 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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

八、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

公司成立于 2003 年 7 月，由淄博市财政有偿资金管理处、淄博市财政局企业财务管理处根据《淄博市人民政府关于成立淄博市城市资产运营有限公司的批复》（淄政字【2003】79 号）共同出资设立。期间经过多次股权变更及增资，并于 2022 年 8 月更名为现名。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 65.79 亿元，实收资本 61.35 亿元，股东为淄博市财政局和国开基础设施基金有限公司（以下简称“国开基金”）；淄博市财政局为公司控股股东和实际控制人，对公司持股比例为 99.16%。截至 2025 年末，公司合并范围内二级子公司共 29 家。

（二）公司治理结构

公司依据有关法律、法规的规定，制定了公司章程。公司设股东会，股东会由全体股东组成。设董事会，董事会由 6 人组成，其中 1 人为职工董事，职工董事由职工代表大会选举产生，其他董事由淄博市财政局委派或更换，国开基金不委派董事，外部董事原则上占多数；董事会设董事长 1 人，由淄博市财政局按有关规定程序从董事会成员中指定。不设监事会、监事，由公司内部审计机构行使职权。设总经理 1 名，由董事会聘任，总经理对董事会负责。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 3 月 26 日，公司本部未结清信贷中无关注类或不良类信贷记录，已结清信贷中存在 2 个中长期借款关注类账户记录。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的到期债券本息均已按时兑付；存续债券已到付息日的正常付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政



政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

在监管政策加码、化债推进及自身发展需求驱动下，产投企业加速发展，仍服务当地民生与产业发展；2026 年作为“十五五”开局之年，多条重点产业赛道迎来发展窗口期，产投企业在积极抓住政策与市场机遇的同时，也面临投融资期限错配、投资退出受限、专业能力短板及信用分化等风险。

近年来，产投企业在地方投融资体系转型背景下大量涌现，其背后是监管政策收紧、化债约束与自身发展需求的多重驱动。监管政策方面，以 2023 年“35 号文”为核心，配套 47 号文、150 号文等文件，明确要求在 2027 年 6 月底前实现融资平台清零，推动平台剥离政府融资职能、向产业化转型。化债要求方面，“一揽子化债方案”持续推进，2025 年底中央经济工作会议首次提出化解地方政府融资平台经营性债务风险，进一步倒逼城投公司盘活资产、拓展经营性收入。此外，传统城投公司融资受限、盈利薄弱，必须通过产业化转型重塑生存逻辑。

当前，产投企业发展主要呈现三大方向，职能定位仍以服务地方民生及产业发展为主。城市运营商是最基础、最广泛的发展路径，核心是依托公用事业运营和特许经营业务展开；其次是园区综合开发运营服务商，凭借资源禀赋和招商先发优势，重点围绕园区资产运营、产业孵化与资产盘活展开；第三类是产业投资类企业，通过股权直投、基金投资等方式，围绕地方主导产业和战略性新兴产业进行资本布局，助力构建现代化产业体系。

产投企业在政策支持、产业发展潜力、资源获取等方面正迎来多重利好。政策支持产业投资与科技创新，提供资金、税收及融资便利；2026 年作为“十五五”开局之年，新能源、数字经济、低空经济等赛道迎来窗口期；国企凭借资源禀赋，在获取土地、特许经营权、数据资产等方面具备天然优势。与此同时，产投企业发展仍面临多重风险，主要包括投融资期限错配易引发流动性风险，退出渠道受限加剧现金流压力，团队对技术路线、行业周期研判的专业能力不足以及核心资质下沉加剧区域间平台信用分化。未来，产投企业应在市场化发展与风险防控之间精准平衡，真正从“政府功能的延伸”蜕变为“区域高质量发展的长效引擎”。

（三）区域环境

淄博市是山东省地级市，是省会经济圈副中心城市，近年来地区生产总值及一般预算收入逐年增长；但淄博市地方政府债务规模逐年增长。

淄博市是山东省地级市，位于山东省中部，是省会经济圈副中心城市。全市辖张店、淄川、博山、周村、临淄 5 个区，桓台、高青、沂源 3 个县和淄博高新技术产业开发区、淄博经济开发区、文昌湖省级旅游度假区 3 个功能区，总面积 5,965 平方公里。2025 年末，全市常住人口为 460.64 万



人。

淄博市形成了以石油化工、精细化工、纺织、建材以及新材料、智能装备、新医药、电子信息等为主导的现代产业体系。2023~2025 年，淄博市地区生产总值逐年增长；规模以上工业增加值保持增长，增速有所波动；固定资产投资（不含农户）增速逐年下降。同期，一般预算收入逐年增长，政府性基金收入规模有所波动，一般预算支出规模逐年增长。

表 1 2023~2025 年淄博市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	5,088.9	5.6	4,884.1	5.5	4,561.8	5.5
规模以上工业增加值	-	7.4	-	7.1	-	8.2
固定资产投资（不含农户）	-	-12.6	-	4.5	-	5.9
一般预算收入	419.73		411.44		395.30	
其中：税收收入	222.86		227.18		254.41	
政府性基金收入	238.07		264.22		213.67	
一般预算支出	583.28		577.69		551.88	

数据来源：根据公开资料整理

2023~2025 年末，淄博市地方政府债务余额分别为 1,226.00 亿元、1,427.12 亿元和 1,673.02 亿元；其中 2025 年末地方政府债务余额中，一般债务余额 378.40 亿元，专项债务余额 1,294.62 亿元；地方政府债务规模逐年增长。

财富创造能力

公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，近年来积极推进产业创新发展及市场化产业布局，业务结构多元，有利于降低经营风险；2023~2025 年，公司营业收入逐年下降，毛利率逐年增长。

公司是淄博市主要的产业化发展运营主体，近年来积极推进产业创新发展及市场化产业布局，涉及贸易、化工、工程施工、矿产、土地整理、资产经营等。总体来看，公司业务结构多元，有利于降低经营风险。其他业务主要包括基础设施建设、房地产、燃气、湿电子化学品业务等。

2023~2025 年，公司营业收入逐年下降，毛利率逐年增长。分板块来看，受业务量减少影响，贸易业务收入逐年下降，毛利率保持在较低水平；化工业务收入有所波动，毛利率逐年增长，受宏观市场环境及行业周期波动影响，化工产品市场价格整体下行，2025 年收入同比有所下降；受结算项目规模影响，工程施工业务收入和毛利率均有所波动；矿产业务收入逐年小幅下降，毛利率逐年增长；土地整理业务收入受项目结算影响有所波动，毛利率逐年增长且保持较高水平；资产经营业务收入变化不大，毛利率小幅波动；其他业务收入逐年增长，毛利率逐年下降。

2026 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润同比有所增长，毛利率同比变化不大。



表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	70.68	100.00	264.12	100.00	270.14	100.00	302.21	100.00
贸易业务	16.32	23.09	68.96	26.11	70.85	26.23	110.15	36.45
化工业务	14.56	20.60	58.21	22.04	73.22	27.10	61.28	20.28
工程施工业务	14.71	20.81	36.29	13.74	30.22	11.19	38.99	12.90
矿产业务	4.64	6.56	23.73	8.98	25.36	9.39	25.39	8.40
土地整理业务	0.56	0.80	16.66	6.31	13.73	5.08	14.28	4.72
资产经营业务	5.09	7.20	10.12	3.83	10.24	3.79	10.52	3.48
其他业务	14.80	20.94	50.17	18.99	46.51	17.22	41.59	13.76
毛利润	12.30	100.00	46.55	100.00	44.55	100.00	44.25	100.00
贸易业务	0.17	1.40	0.73	1.57	0.71	1.59	1.18	2.67
化工业务	0.50	4.04	1.64	3.52	1.90	4.26	1.45	3.28
工程施工业务	1.28	10.37	5.07	10.89	5.81	13.04	5.79	13.08
矿产业务	1.60	12.97	8.13	17.47	8.31	18.66	7.68	17.35
土地整理业务	0.35	2.86	10.80	23.21	8.40	18.85	8.20	18.53
资产经营业务	4.55	37.03	7.83	16.82	7.77	17.45	8.12	18.36
其他业务	3.85	31.33	12.35	26.53	11.65	26.16	11.83	26.74
毛利率	17.40		17.62		16.49		14.64	
贸易业务	1.06		1.06		1.00		1.07	
化工业务	3.41		2.81		2.59		2.37	
工程施工业务	8.68		13.97		19.22		14.84	
矿产业务	34.38		34.27		32.78		30.23	
土地整理业务	62.29		64.86		61.16		57.43	
资产经营业务	89.49		77.39		75.91		77.20	
其他业务	26.04		24.61		25.06		28.45	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）贸易业务

公司贸易品类丰富，近年来贸易业务收入逐年下降。

公司贸易品种丰富，包括食品、建材、矿粉、化工品等。受业务量减少影响，贸易业务收入逐年下降。

食品贸易业务主要由子公司淄博城航国际物流有限公司负责，贸易品种以进口牛羊肉、猪肉、鸡肉等冷冻肉类食品为主；建材贸易业务主要由子公司淄博齐智物资有限公司负责；化工贸易业务主要由子公司淄博骏凯产业发展投资有限公司负责，采用低买高卖或框架协议贸易模式。2023~2025 年，公司贸易业务收入主要来自冻牛肉、矿粉、化工产品、液化气等产品销售。



表 3 2023~2025 年公司贸易业务销售额情况（单位：万元、%）

产品	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
冻牛肉	174,366.65	25.29	101,950.99	14.39	174,474.63	15.84
冻羊肉	17,834.74	2.59	36,209.25	5.11	41,892.63	3.80
冻猪肉	1,846.34	0.27	10,748.64	1.52	37,185.95	3.38
冻鸡肉	20.74	0.003	1,539.95	0.22	16,347.32	1.48
建材	10,434.99	1.51	11,625.52	1.64	31,649.66	2.87
矿粉	178,203.21	25.84	89,236.22	12.59	176,009.16	15.98
化工产品	36,128.62	5.24	80,345.68	11.34	130,107.08	11.81
铜杆	0	0	4,110.29	0.58	75,923.32	6.89
煤炭	11,269.73	1.63	27,876.09	3.93	34,273.61	3.11
苯乙烯	59,455.43	8.62	91,400.44	12.90	69,343.45	6.30
石油苯	27,864.28	4.04	70,860.98	10.00	36,839.73	3.34
混合碳三	0	0	0	0	25,953.24	2.36
液化气	121,452.30	17.61	107,777.09	15.21	142,588.38	12.94
其他	50,719.02	7.36	74,825.80	10.56	108,904.08	9.89
合计	689,596.05	100.00	708,506.94	100.00	1,101,492.24	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司贸易业务前五大供应商合计占比 38.08%；前五大客户合计占比 30.25%。

（二）化工业务

2023~2025 年，公司主要化工产品产能保持稳定。

公司化工业务板块由子公司淄博峻辰新材料科技有限公司（以下简称“淄博峻辰”）及山东齐隆化工股份有限公司（以下简称“齐隆化工”）等负责运营。

淄博峻辰收入主要来自苯乙烯、丙烯等化工产品的销售收入。齐隆化工主要从事石油化工产品深加工业务，收入主要来自改性石油树脂、稀释剂、碳九料等化工产品的销售收入。商品销售主要采用款到发货的模式。

2023~2025 年，公司主要化工产品产能保持稳定；受宏观市场环境及行业周期波动影响，苯乙烯和丙烯产销量和销售均价均有所波动；改性石油树脂产销量逐年下降，销售均价有所波动；稀释剂产销量和销售均价均逐年下降。2025 年，公司化工业务前五大供应商合计占比 39.95%，前五大客户合计占比 40.31%。



表 4 2023~2025 年公司化工业务主要产品产销情况

产品	项目	2025 年	2024 年	2023 年
苯乙烯	产能（万吨/年）	50.00	50.00	50.00
	产量（万吨）	50.55	52.96	32.27
	销量（万吨）	49.99	52.81	31.92
	销售均价（元/吨）	6,503.28	8,049.16	7,316.10
丙烯	产能（万吨/年）	12.77	12.77	12.77
	产量（万吨）	7.10	9.64	8.04
	销量（万吨）	7.12	9.65	8.01
	销售均价（元/吨）	5,769.15	6,107.37	6,068.89
改性石油树脂	产能（万吨/年）	16.00	16.00	16.00
	产量（万吨）	6.74	7.16	10.00
	销量（万吨）	6.66	7.02	10.00
	销售均价（元/吨）	6,581.63	7,989.89	7,134.00
稀释剂	产能（万吨/年）	8.00	8.00	8.00
	产量（万吨）	2.77	4.32	5.00
	销量（万吨）	2.56	4.24	5.00
	销售均价（元/吨）	4,205.32	4,993.85	5,509.00

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）工程施工业务

公司拥有建筑工程施工总承包特级资质，2025 年末在手合同规模较大，可对未来收入提供一定支撑。

公司工程施工业务由子公司山东金城建设有限公司（以下简称“金城建设”）、山东泰和城建发展有限公司（以下简称“泰和建发”）、山东高阳建设有限公司（以下简称“高阳建设”）等负责经营，其中金城建设和高阳建设具有建筑工程施工总承包特级资质等，泰和建发具有公路工程施工总承包一级资质等。项目付款方面，一般按完工量进行结算，项目开工后按照工程进度收取合同价款的 85%作为进度款，待工程竣工验收后，扣除 3%的工程尾款作为质保金（一般在两年后支付），其余款项转付公司。2023~2025 年，公司新签合同个数有所波动，新签合同额逐年下降。2025 年末，公司工程施工业务在手合同规模较大，可对未来收入提供一定支撑。

表 5 2023~2025 年公司工程施工业务新签及在手合同额情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
新签合同个数（个）	116	92	144
新签合同额（亿元）	49.55	57.67	75.90
当期完成金额（亿元）	43.78	54.68	49.30
期末在手未完工合同金额（亿元）	102.72	96.95	93.96

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）矿产业务

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

公司矿产业务由子公司山东金富矿业有限公司负责运营，收入主要来自铁精粉销售。截至 2026 年 3 月末，公司拥有 4 个国内在产矿产资源和 1 个国外在产矿产资源，合计可采储量 23,666.40 万



吨，核定产能 635 万吨/年。公司整体铁矿石可采储量较丰富，可对收入及利润形成补充，但同时需关注国际政治经济形势对国外矿山生产经营的影响。

2023~2025 年，公司铁精粉产销量逐年提升，产销率维持较高水平，生产成本有所波动，产品销售价格逐年下降。矿石开采为高风险行业，安全生产对公司正常经营影响重大，公司面临一定安全生产风险，矿山开采过程中存在矿体塌陷、透水或其他自然灾害等造成重大损失的可能性，一旦发生事故，将直接对公司正常生产经营带来不利影响。

表 6 2023~2025 年公司铁精粉生产销售情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
铁精粉产量（万吨）	244.40	224.77	202.10
生产成本（元/吨）	596.60	583.84	634.39
销量（万吨）	236.28	224.87	201.82
销售均价（元/吨）	862.56	902.73	930.65

数据来源：根据公司提供资料整理

（五）土地整理业务

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

公司土地整理业务主要由公司本部负责，主要负责淄博新区政府储备或拟储备土地的开发整理。

表 7 截至 2026 年 3 月末公司主要在整理土地情况（单位：亩、万元）

地块名称	面积	计划总投资额	已投资额	已确认收入	已回款
大套村、小套村地块	164.68	2,000.00	9.60	0	0
义集村地块	30.84	9,000.00	103.16	0	0
班家村、西南村、西北村地块	928.00	72,384.00	2,723.10	0	0
合计	1,123.52	83,384.00	2,835.86	0	0

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司主要在整理土地及拟整理土地待投资规模较大，未来存在一定资本支出需求。

表 8 截至 2026 年 3 月末公司拟整理土地情况（单位：亩、万元）

地块名称	面积	计划整理期间	计划总投资
齐盛学校东南地块	514.61	2025~2026 年	23,157.45
中心医院新院区北侧地块	481.54	2025~2026 年	21,669.30
中润大道以南、上海路以东、齐盛路以北	162.69	2025~2026 年	8,622.57
合计	1,158.84	-	53,449.32

数据来源：根据公司提供资料整理

（六）资产经营业务

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

公司负责统一运营淄博市内部分国有资产，经营收益主要为市直机关事业办公用房房租收入等，收入来源较为稳定。淄博市财政局与公司签订房屋租赁协议，租借公司 72 处房屋用于市直机关事业办公。根据协议，2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，日租金为 3 元/平方米，每年租金 5.43 亿元；2022 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，日租金逐年增幅为 0.06 元/平方米，需关注后续续期



情况。此外，公司还有淄博创新谷、科创大厦、金融大厦等多处租赁物业。截至 2026 年 3 月末，公司主要出租房地产 121 处，房地产总面积 223.54 万平方米。

（七）其他业务

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

公司其他业务主要包括基础设施建设、房地产、燃气、湿电子化学品业务等。

公司基础设施建设业务可分为委托代建、工程管理、基础设施自建等多个板块。截至 2026 年 3 月末，公司主要委托代建政府购买服务项目包括孝妇河黄土崖段综合整治项目、中心城区基础设施建设项目、淄博市城镇棚户区改造配套基础设施建设项目等，计划总投资 240.78 亿元，已投资 212.02 亿元，尚未确认收入及回款。

此外，政府全额拨款项目主要是淄博市火车站南广场片区建设项目，计划总投资 117.80 亿元，截至 2026 年 3 月末已投资 114.77 亿元。淄博市快速路项目前期采用 EPC+F 的模式进行项目建设，后期经营性收入包括沿线加油站整合经营收益、沿线停车场整合经营收益、路灯广告位租赁收入等，项目计划总投资 245.63 亿元，截至 2026 年 3 月末已投资 118.29 亿元。

公司工程管理板块由子公司淄博文昌湖国有资产经营有限公司（以下简称“文昌湖公司”）负责经营，承担项目的融资、建设和管理职责，项目建设期间委托方按照工程审计机构审核的结算金额加计 15% 代建管理费向文昌湖公司结算工程款。截至 2026 年 3 月末，公司工程管理板块在建项目包括文昌湖棚户区改造项目 and 文昌湖旅游度假区项目，总投资分别为 64.86 亿元和 13.85 亿元，尚需投入分别为 7.61 亿元和 1.41 亿元，合计已确认收入 34.86 亿元，已回款 26.31 亿元。

公司基础设施自建板块的业务模式为公司或其子公司取得自建项目相关批复文件后，自筹资金建设，项目建成后转入固定资产或评估后转入投资性房地产。截至 2026 年 3 月末，公司主要自建类在建项目包括孝妇河生态修复项目、淄博市创业创新谷一期建设项目等，计划总投资 188.91 亿元，已投资 127.95 亿元。自建项目后期收益受市场环境和市场政策等影响较大，资金平衡存在一定不确定性。

公司房地产业务主要由子公司淄博市房屋建设综合开发有限公司和淄博市基础设施和保障房投资建设有限公司负责，主要经营商品房、廉租房、经济适用房、公共租赁住房等的开发、销售和租赁等。截至 2026 年 3 月末，公司主要房地产项目待投资金额 39.93 亿元。

整体来看，公司在建项目待投资规模较大，未来存在较大的资本支出压力。

**表 9 截至 2026 年 3 月末公司主要房地产项目情况（单位：平方米、万元）**

项目名称	项目类型	建筑面积	计划投资额	已投资额	项目进度	销售进度
幸福城二期 I 区	住宅	50,556.00	30,673.00	30,673.00	已完工	98.88%
幸福城二期 II 区	住宅	41,856.30	33,350.00	25,566.41	已完工	52.42%
创新谷人才公寓项目	住宅	84,955.97	80,407.00	69,541.53	已完工	84.94%
铁路社区项目	住宅	211,234.12	352,420.00	192,072.65	已完工	85.03%
良乡和小洪沟社区	住宅	234,685.93	234,150.00	189,329.14	已完工	85.55%
华泰社区项目	住宅	351,542.56	401,800.00	354,949.90	已完工	88.94%
春风瑞园	住宅	186,738.44	150,391.00	81,321.56	在建	12.50%
润璟湾	住宅	178,446.00	137,607.00	108,574.74	在建	32.30%
宸园	住宅	244,986.74	210,000.00	205,670.65	在建	52.00%
齐鑫合著	住宅	221,853.25	116,970.00	102,563.94	在建	86.00%
鑫启程学府	住宅	106,662.48	54,000.00	42,168.65	在建	51.00%
合计	-	1,913,517.79	1,801,768.00	1,402,432.16	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司燃气业务主要由子公司淄博城市燃气有限公司（以下简称“城燃公司”）负责运营。2023~2025 年及 2026 年 1~3 月，城燃公司分别实现销气量 18,438 万立方米、18,488 万立方米、19,398 万立方米和 5,159 万立方米，分别实现收入 6.46 亿元、6.18 亿元、6.38 亿元和 1.66 亿元。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023~2025 年，公司较大规模的期间费用对利润形成一定侵蚀，盈利水平逐年下降。

2023~2025 年，公司期间费用变化不大但规模较大，对利润形成一定侵蚀，主要由管理费用和财务费用构成；管理费用逐年增长，财务费用逐年下降。同期，期间费用率逐年增长。

表 10 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	8.01	33.18	32.96	32.58
管理费用	3.24	13.77	12.85	12.61
财务费用	4.24	16.57	17.60	17.67
期间费用率	11.34	12.56	12.20	10.78
其他收益	0.45	2.27	2.09	1.98
投资收益	0.22	1.47	2.21	2.17
公允价值变动收益	0.05	0.40	0.37	1.09
营业利润	3.42	10.23	11.19	11.33
利润总额	3.46	10.22	11.57	12.10
净利润	2.93	7.44	9.36	9.71
总资产报酬率	0.29	1.10	1.23	1.31
净资产收益率	0.33	0.83	1.11	1.16

数据来源：根据公司提供资料整理



2023~2025 年，公司其他收益逐年小幅增长，主要由递延收益转入、财政补贴等构成；投资收益大幅波动，主要为权益法核算的长期股权投资收益等；公允价值变动收益主要系投资性房地产公允价值变动产生，规模大幅波动。同期，公司营业利润、利润总额和净利润逐年下降；总资产报酬率和净资产收益率随盈利变化逐年下降，整体盈利水平逐年下降。

2026 年 1~3 月，公司期间费用同比变化不大，营业利润、利润总额和净利润均同比大幅增长。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较为多元，包括银行融资、债券融资和非标融资等。

公司融资渠道较为多元，包括银行融资、债券融资和非标融资等。2025 年末，公司长短期借款中信用借款占比为 16.09%。公司已发行多期债券，债券品种较多。截至 2026 年 3 月末，公司已获得银行授信 1,141.03 亿元，尚未使用授信 477.36 亿元。此外，公司非标融资包括融资租赁、信托和保理等。

近年来，公司总资产规模持续增长，以非流动资产为主；其他应收款账龄较长，需关注款项回收情况；存货、投资性房地产和在建工程等总资产中占比较高，投资性房地产存在一定估值波动风险，公司资产流动性一般。

2023~2025 年末，公司总资产规模逐年增长，以非流动资产为主。2026 年 3 月末，公司资产规模较 2025 年末继续增长。

表 11 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	189.88	7.27	152.13	5.95	129.30	5.41	94.46	4.28
其他应收款	128.01	4.90	143.38	5.60	141.18	5.91	144.16	6.53
存货	640.43	24.51	629.66	24.61	566.26	23.71	511.26	23.16
流动资产合计	1,135.49	43.46	1,084.91	42.40	992.90	41.58	888.46	40.25
其他权益工具投资	132.49	5.07	132.34	5.17	132.56	5.55	121.52	5.51
投资性房地产	516.61	19.77	480.28	18.77	449.52	18.82	449.29	20.35
固定资产	92.06	3.52	129.45	5.06	107.67	4.51	86.73	3.93
在建工程	562.90	21.54	550.71	21.53	517.23	21.66	468.95	21.25
无形资产	116.86	4.47	124.52	4.87	128.88	5.40	139.23	6.31
非流动资产合计	1,477.30	56.54	1,473.55	57.60	1,395.04	58.42	1,318.83	59.75
总资产	2,612.79	100.00	2,558.46	100.00	2,387.95	100.00	2,207.29	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货等构成。2023~2025 年末，货币资金逐年增长。其他应收款规模变化不大，主要由往来款构成；2025 年末，除应收股利外的其他应收款累计计提坏账准备 2.84 亿元，3 年以上账龄款项占比较高，账龄较长，需关注款项回收情况，按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款占比 51.53%。存货逐年增长，主要由工程施工、开发成本等构成。2026 年 3 月末，公司流动资产较 2025 年末小幅增长，其中货币资金较 2025 年末有所增长，其他应收款较 2025 年末有所下降，存货较 2025 年末变化不大。



表 12 2025 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	账龄	占比	坏账准备
淄博市淄川区财金控股有限公司	36.00	3 年以上	24.65	0
淄博高新城市投资运营集团有限公司	17.97	3 年以上	12.31	0
淄博金路通客运服务有限公司	8.78	1~5 年	6.01	0
淄博齐信资产管理有限公司	6.59	3 年以上	4.51	0
淄博市自来水有限责任公司	5.91	5 年以上	4.05	0
合计	75.26	-	51.53	0

资料来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由其他权益工具投资、投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。2023~2025 年末，其他权益工具投资小幅波动。投资性房地产以公允价值模式计量，规模逐年增长，主要由房屋、建筑物及土地使用权资产构成；投资性房地产公允价值变动受国家宏观经济形势、房地产政策等影响较大，存在一定的估值波动风险。固定资产规模逐年增长，主要由房屋及建筑物、机器设备等构成。在建工程逐年增长，主要为委托代建及自营项目，需关注未来项目结转和资金回收情况。无形资产逐年下降，主要由土地使用权和采矿权、探矿权等构成。2026 年 3 月末，公司非流动资产较 2025 年末变化不大，其中固定资产较 2025 年末有所下降，其他非流动资产主要科目较 2025 年末变化不大。

2026 年 3 月末，公司受限资产合计 537.13 亿元，占总资产的比重为 20.56%，占净资产的比重为 60.15%，受限资产规模较大且占净资产比重较高。同时，存货、投资性房地产和在建工程等占总资产中占比较高，公司整体资产流动性一般。此外，截至 2025 年末，公司存在子公司股权质押情况。

表 13 截至 2026 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	受限原因
货币资金	67.32	票据保证金及存单质押
存货	85.38	抵押
投资性房地产	306.20	抵押
长期股权投资	12.76	质押
固定资产	17.51	抵押
无形资产	17.89	抵押
在建工程	29.98	抵押
使用权资产	0.09	抵押
合计	537.13	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

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

2023~2025 年末，受融资增加、业务规模及并表范围扩大等影响，公司总负债规模逐年增长，资产负债率逐年小幅增长，整体债务负担加重。2026 年 3 月末，总负债规模较 2025 年末继续增长。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。2023~2025 年末，短期借款逐年大幅增长，2025 年末以保证借款为主；应付账款有所



波动，主要为尚未结算的工程款项；其他应付款有所波动，主要由资金往来款构成；一年内到期的非流动负债有所波动；其他流动负债大幅波动，2025 年末同比大幅下降，主要系偿还短期应付债券等所致。2026 年 3 月末，公司流动负债较 2025 年末略有增长，其中短期借款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债较 2025 年末有不同程度的增长，其他流动负债主要科目较 2025 年末变化不大。

表 14 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	199.83	11.62	189.60	11.38	139.86	9.04	88.65	6.47
应付账款	92.25	5.36	92.51	5.55	119.99	7.76	117.62	8.59
其他应付款	145.25	8.45	157.78	9.47	122.03	7.89	127.57	9.31
一年内到期的非流动负债	213.94	12.44	192.31	11.54	232.08	15.00	229.91	16.78
其他流动负债	15.81	0.92	14.98	0.90	102.69	6.64	81.89	5.98
流动负债合计	765.12	44.49	733.14	44.00	787.63	50.92	704.52	51.43
长期借款	316.86	18.42	267.83	16.07	228.26	14.76	226.44	16.53
应付债券	416.50	24.22	453.59	27.22	336.68	21.77	248.68	18.15
长期应付款	145.02	8.43	134.92	8.10	120.66	7.80	119.97	8.76
非流动负债合计	954.72	55.51	933.05	56.00	759.16	49.08	665.38	48.57
总负债	1,719.83	100.00	1,666.19	100.00	1,546.80	100.00	1,369.89	100.00
短期有息债务	484.26	28.16	441.67	26.51	505.17	32.66	415.86	30.36
长期有息债务	791.94	46.05	775.65	46.55	596.92	38.59	529.77	38.67
总有息债务 ¹	1,276.19	74.20	1,217.32	73.06	1,102.09	71.25	945.63	69.03
资产负债率	65.82		65.12		64.78		62.06	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。2023~2025 年末，长期借款逐年增长；应付债券逐年增长；长期应付款逐年增长，主要由融资性售后回租、商业保理和政府专项债等构成。2026 年 3 月末，公司非流动负债较 2025 年末继续增长，其中应付债券较 2025 年末小幅下降，其他非流动负债主要科目较 2025 年末有不同程度的增长。

2023~2025 年末，公司总有息债务规模逐年增长，占总负债比重较高，债务负担加重；短期有息债务占总有的息债务的比重有所波动。2026 年 3 月末，公司总有息债务较 2025 年末略有增长，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.25 倍，公司存在较大的短期偿债压力。

公司对外担保规模较大，区域集中度高，对外担保存在一定或有风险。

截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额 136.96 亿元，担保比率 15.34%。被担保对象全部为省内国有企业，区域集中度高；部分被担保企业 2025 年盈利能力较弱，期末资产负债率较高。公司对外担保存在一定或有风险。

截至 2026 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

¹ 本报告中有息债务口径不含其他权益工具，2023~2025 年末及 2026 年 3 月末其他权益工具余额分别为 14.70 亿元、7.55 亿元、5.00 亿元和 5.00 亿元。



2023~2025 年末，公司所有者权益持续增长，少数股东权益占比逐年上升。

2023~2025 年末，公司所有者权益持续增长。其中，实收资本随着股东增资逐年增长；其他权益工具逐年下降；资本公积逐年增长；其他综合收益逐年增长；未分配利润逐年大幅下降；少数股东权益占比逐年上升。2026 年 3 月末，公司所有者权益较 2025 年末变化不大，其中未分配利润较 2025 年末大幅增长，其他所有者权益主要科目较 2025 年末变化不大。

表 15 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司所有者权益构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	61.35	6.87	61.35	6.88	56.75	6.75	55.40	6.62
其他权益工具	5.00	0.56	5.00	0.56	7.55	0.90	14.70	1.76
资本公积	481.72	53.95	481.45	53.96	458.60	54.52	456.67	54.53
其他综合收益	182.03	20.39	182.05	20.40	181.13	21.53	170.31	20.34
未分配利润	1.71	0.19	0.11	0.01	6.27	0.74	13.90	1.66
归属于母公司所有者权益合计	742.49	83.15	740.62	83.00	720.82	85.70	721.06	86.11
少数股东权益	150.46	16.85	151.66	17.00	120.33	14.30	116.33	13.89
所有者权益合计	892.96	100.00	892.28	100.00	841.15	100.00	837.39	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2023~2025 年，公司盈利对利息的保障程度有所波动。

2023~2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.86 倍、1.01 倍和 1.00 倍，盈利对利息的保障程度有所波动；总有息债务/EBITDA 分别为 23.70 倍、24.74 倍和 27.25 倍。2023~2025 年末，公司流动比率分别为 1.26 倍、1.26 倍和 1.48 倍，速动比率分别为 0.54 倍、0.54 倍和 0.62 倍，流动资产可对流动负债形成覆盖。

（三）现金流

2023~2025 年，公司经营性现金流净流入规模逐年增长，投资性现金流净持续净流出，筹资流入是公司可用偿债来源的重要组成部分。

2023~2025 年，公司经营性现金流净流入规模逐年增长，但对负债及利息的保障程度较低；投资性现金流大幅波动且持续净流出，主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金规模较大所致；受债务偿还和融资变动等影响，筹资性现金流净流入规模大幅波动，筹资流入是公司可用偿债来源的重要组成部分。

表 16 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	4.64	3.61	3.45	3.33
投资性净现金流	-26.50	-35.94	-76.55	-62.97
筹资性净现金流	49.49	42.33	98.94	62.73
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.38	0.08	0.08	0.07
经营性净现金流/流动负债（%）	0.62	0.47	0.46	0.54
经营性净现金流/总负债（%）	0.27	0.22	0.24	0.26

数据来源：根据公司提供资料整理



2026 年 1~3 月，公司经营性现金流净流入规模同比有所增长；投资性现金流净流出规模同比大幅增长；筹资性现金流净流入规模同比大幅增长。

外部支持

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

公司和淄博市财金控股集团有限公司（以下简称“淄博财金”）是淄博市主要的市级投融资企业，其中公司主营产业化发展运营等相关业务，淄博财金为公司原子公司，主营能源供应与销售、供水供热、金融、类金融等业务，两者在主要业务范围上基本无重叠。

表 17 2025 年（末）淄博市主要投融资主体情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	总资产	营业收入	净利润
淄博城运	淄博市财政局	2,558.46	264.12	7.44
淄博财金	淄博市财政局	588.99	97.46	5.06

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

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

增资方面，2023~2025 年，淄博市财政局对公司分别增资 0.52 亿元、1.35 亿元和 4.60 亿元，计入实收资本。

股权划拨方面，2023 年 4 月，淄博市财政局将淄博市土地发展集团有限公司划转至公司。

政府补助方面，2023~2025 年，公司其他收益分别为 1.98 亿元、2.09 亿元和 2.27 亿元，主要由递延收益转入、财政补贴等构成；计入营业外收入的政府补助分别为 0.51 亿元、0.07 亿元和 0.06 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定淄博城运信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

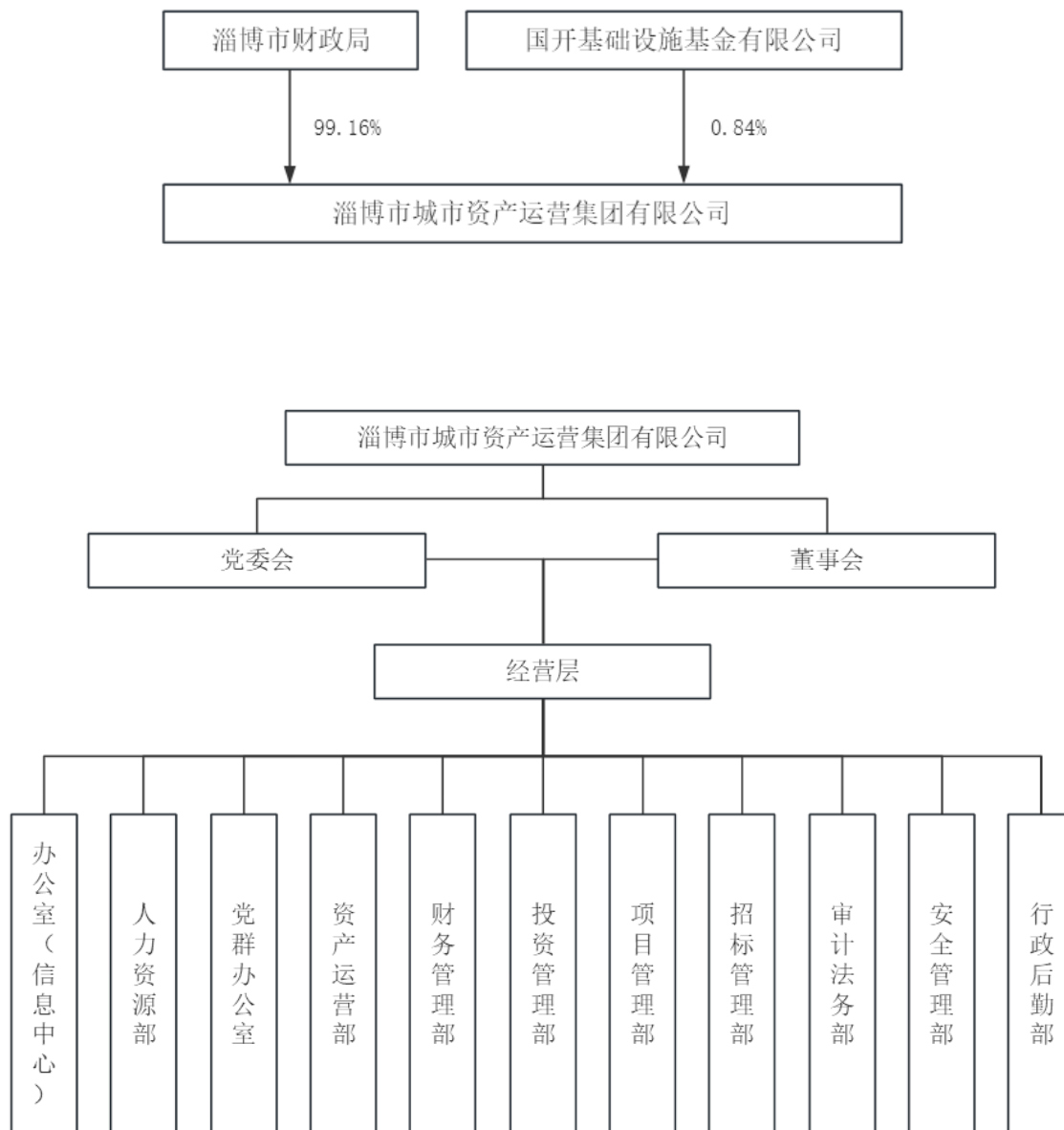
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末淄博市城市资产运营集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2026 年 3 月末淄博市城市资产运营集团有限公司对外担保

(单位: 亿元)

被担保人	担保余额
淄博金路通客运服务有限公司	19.47
淄博市财金控股集团有限公司	79.27
淄博市交通投资建设有限公司	10.24
山东纽澜地数字农业科技有限公司	7.57
山东爱特云翔信息技术有限公司	11.61
齐鲁氢能(山东)发展有限公司	1.62
淄博生态产业新城招商投资有限公司	4.00
淄博交投城市建设有限公司	0.10
云鼎算力(山东)网络科技有限公司	0.30
淄博齐晟物资有限公司	0.78
山东省普惠齐鲁投资有限公司	2.00
合计	136.96



附件 3 淄博市城市资产运营集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	189.88	152.13	129.30	94.46
应收账款	81.55	71.65	71.90	68.33
其他应收款	128.01	143.38	141.18	144.16
存货	640.43	629.66	566.26	511.26
固定资产	92.06	129.45	107.67	86.73
总资产	2,612.79	2,558.46	2,387.95	2,207.29
短期借款	199.83	189.60	139.86	88.65
其他应付款	145.25	157.78	122.03	127.57
流动负债合计	765.12	733.14	787.63	704.52
长期借款	316.86	267.83	228.26	226.44
应付债券	416.50	453.59	336.68	248.68
非流动负债合计	954.72	933.05	759.16	665.38
负债合计	1,719.83	1,666.19	1,546.80	1,369.89
实收资本	61.35	61.35	56.75	55.40
资本公积	481.72	481.45	458.60	456.67
所有者权益合计	892.96	892.28	841.15	837.39
营业收入	70.68	264.12	270.14	302.21
利润总额	3.46	10.22	11.57	12.10
净利润	2.93	7.44	9.36	9.71
经营性净现金流	4.64	3.61	3.45	3.33
投资性净现金流	-26.50	-35.94	-76.55	-62.97
筹资性净现金流	49.49	42.33	98.94	62.73
EBIT	7.46	28.27	29.34	28.86
EBITDA	-	44.67	44.55	39.90
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.00	1.01	0.86
总有息债务	1,276.19	1,217.32	1,102.09	945.63
毛利率 (%)	17.40	17.62	16.49	14.64
总资产报酬率 (%)	0.29	1.10	1.23	1.31
净资产收益率 (%)	0.33	0.83	1.11	1.16
资产负债率 (%)	65.82	65.12	64.78	62.06
应收账款周转天数 (天)	97.54	97.83	93.44	76.58
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.38	0.08	0.08	0.07
担保比率 (%)	15.34	15.58	20.65	19.92



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ²	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ³	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

² 一季度取 90 天。³ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

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

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