

**央企信托-90号（AAA市级非标）集
合资金信托计划**

产品名称	央企信托•90号（AAA市级非标）集合资金信托计划
信托计划名称	央企信托•90号（AAA市级非标）集合资金信托计划
业绩比较基准	100万起 5.5%（税后）
产品类型	固定收益类；投资类
信托规模	不超过5亿元（首次募集不超过3亿元）
信托期限	各期不超过24个月，可分期发行。
信托资金用途	<p>本信托为固定收益类产品</p> <p>投资债权类资产比例不低于80%，其他标品债券不高于20%，其中固定收益类资产包括投资某AAA市级平台发行的专项债权计划，企业将收到的信托资金用于自身及其非房全资子公司偿还其金融机构借款</p> <p>标品债券投资；固定收益类集合资金信托计划包括“央企信托•XY集合资金信托计划”（风险等级为中低风险R2）。</p>
信托财产收益分配	每半年付息

公司名称	评级	yy	股东	功能定位	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)
本次交易对手—AAA市级平台1	AAA	5-	财政局	基建及国有资产运营	2,165.05	62.56
AA+市级平台2	AA+	6-	财政局	国有资产运营	483.10	59.11

- 债券存续：45只，419亿元，私募债170亿元，占比40.57%，收益率3-5%，后续发债主要为借新还旧、美元债，直接融资渠道畅通；
- 有息负债：913亿元，债券41.99%、银行37.91%、租赁10.67%、信托8.54%，前三大信托债权人分别为华鑫信托（16.5亿）、中融信托（8.97亿）、建信信托（8亿），若前期已投放的FEPC项目并入集中度计算，借款人于我司的合作余额为10.95亿元；有息负债到期年份较平均，2024年占比28%，2025年占比21%，2026年及以后占比43.82%；
- 授信情况：主要合作银行授信额度890.58亿元，已使用额度420.03亿元，剩余额度470.55亿元（作为区域内最大平台，银行授信充裕）；
- 担保情况：对外担保金额为83亿元，均为当地国企。

借款人财务状况分析

1 营业收入：营收逐年递增，利润稳定增长

亿元/%	2023年1-6月	
项目	金额（亿元）	占比
营业收入	149.99	100
资产销售业务	9.48	6.32
资产经营业务	6.68	4.46
房地产业务	3.13	2.09
工程施工业务	29.14	19.43
贸易业务	49.92	33.28
其他业务	51.63	34.42
毛利润	24.82	
毛利率	16.55	

2022年度，基础设施建设业务、工程施工业务和贸易业务为公司营业收入的主要来源。2020-2022年及2023年1-6月，公司营业收入分别为64.33亿元、159.44亿元、328.54亿元及149.99亿元，净利润分别为4.32亿元、7.41亿元、19.23亿元及5.96亿元。2023年1-9月，公司营业收入237.05亿元。

公司是Z市主要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，业务结构多元，包括资产销售业务、资产经营业务和房地产业务等。

2 资产：其他应收款、存货、投资性房地产、在建工程

2020-2023年9月末，公司流动资产总额逐年增长，主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货等构成。

公司其他应收款主要是与政府及相关单位的往来款，账龄主要集中在2年以上，前五名欠款方分别为Z市财金控股有限公司等国企，占其他应收款的47.37%。2023年9月末，该科目余额1,596,398.00万元；

存货余额5,107,822.12万元，主要为开发成本；

投资性房地产余额3,645,139.12万元，主要为用于出租的房屋、土地使用权。

在建工程余额4,968,098.27万，主要包括市政建设项目、保障性住房建设，Z区南部区域农村路网项目和房镇镇整体城镇化项目等，随着项目投资规模不断加大规模逐年增长。

1 经济&产业

- Z市工业发展水平较高，化工产业积淀深厚，陶瓷历史悠久，医药生物产业发达，区域内有7家医药生物上市公司和多家知名化工企业，经济周期轮动压力下，化工等行业面临一定的转型压力。
- 2023年，Z市全市生产总值4560亿元，同比增长5.5%；

2 财政

- 2023年，全市GDP突破4500亿，一般公共预算收入完成近400亿元，同比增长5.3%，其中税收收入254亿元。

3 负债

- 2021~2023年末，淄博市地方政府债务余额分别为946.26亿元和1,079.62亿元和1226亿；，其中2023年末地方政府债务余额中一般债务余额373亿元，专项债务余额853亿元；地方政府债务规模控制在政府债务限额范围内
- 2022年政府债务率117%，负债率24.61%（2023年数据尚未公布完毕），财政自给率72.79%。

综合来看，交易对手为我司存量客户，存续期内信用履约情况良好，主体评级AAA，地级市层级较高，资产体量较大，整体资质较佳，信用风险总体可控，建议实施本项目。

谢谢！
