

记录编号:

中国 XX 国际信托有限责任公司

XX·XX18 号集合资金信托计划

尽职调查报告

业务经办部门:

信托经理及项目组成员:

联系电话:

填报时间: 2023 年 7 月 19 日

声明与保证

我们在此声明与保证：本报告是按照《中国 XX 国际信托有限责任公司信托项目尽职调查指引》和有关规定，根据交易对手提供的和本人收集的资料，经我们审慎调查、核实、分析和整理，并在此基础上针对项目特点设计交易模式、制定信托计划方案后完成的。报告全面反映了客户及项目最主要、最基本的信息，我们对报告内容的真实性、准确性、完整性及所作判断的合理性负责。

直接调查人签字：

年 月 日

信托经理签字：

年 月 日

部门负责人签字：

年 月 日

第一节 项目概况	5
一、项目情况	5
二、信托计划要素	7
三、交易结构	8
四、区域平台分析	11
五、现场尽调以及非隐债截图	12
第二节 发行人—济南 ZQ 控股集团有限公司	12
一、基本情况	12
二、经营情况	22
三、财务状况	31
四、指标分析	46
五、融资情况	49
六、担保情况	58
七、资信情况	59
第三节 区域情况综述	62
一、区域情况	62
二、区域经济	62
第四节 资金用途分析	67

一、资金用途.....	67
第五节 交易方案.....	68
一、信托要素.....	68
二、交易结构.....	70
第六节 项目风险评估及控制措施.....	72
一、项目风险评估.....	72
二、项目风险控制措施.....	73
第七节 风险资本及收益测算.....	76
一、风险资本计提.....	76
二、收益预测.....	76
第八节 资金来源/发行方案.....	76
第九节 南商行合作.....	错误! 未定义书签。
第十节 期间管理工作方案.....	77
一、期间管理责任人及主要职责.....	77
二、期间管理工作安排.....	77
第十一节 部门意见及建议.....	78

第一节 项目概况

一、项目情况

中国 XX 国际信托有限责任公司（以下简称“XX 信托”、“我司”或“受托人”）拟发起设立“XX·XX18 号集合资金信托计划”（以下简称“本信托计划”），本信托计划总规模不超过【5】亿元，信托资金用于投资济南 ZQ 控股集团有限公司（以下简称“ZQ 控股”或“发行人”，主体评级“AA+”，YY 评级“6+”）发行的永续债权权益投资计划（简称“永续债权”），最终用于 ZQ 控股及其并表非房子子公司偿还金融机构借款，款前提供用款材料，放款后提供资金使用凭证。信托资金不得用于“两高一剩”（高耗能、高污染、产能过剩）、土地整理、股权、股票、期货、金融衍生品、房地产开发等投资，不得用于任何法律、法规、监管规定、国家政策禁止准入的项目或未经依法批准的项目，闲置资金可用于投资银行存款、货币基金。本信托计划发行前由会计师事务所出具权益属性认定，并在发行前取得上级主管部门或者股东单位的批复。

本信托计划无固定期限，可分期设立，各期期限均为 2+N 年，每期信托计划的初始投资期限均为 2 年，初始投资期限届满后的每 1 年为一个投资周期。各期信托投资满 6 个月后，发行人有权选择提前赎回永续债权。

1、期间分配

永续债权权益投资计划初始投资期限内投资利率不低于 X%/年（暂定，具体以合同约定为准），自发行日起每自然季度付息一次。除非发生强制付息事件，永续债权权益投资计划期限内的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及已经递延的所有利息推迟至下一个付息日支付；若发行人选择将当期利息以及已经递延的所有利息推迟至下一个付息日支付，不构成发行人未能按照约定足额支付利息，但发行人需在每个付息日前 20 个工作日内书面通知 XX 信托。若发行人递延

支付某一计息期间的利息，则下一计息期间的利率调升 150BP；且每笔递延利息在递延期间应按递延期间所适用调升后的利率累计计息，递延利息部分适用的利率不重复调升。

2、收益兑付

本信托计划无固定期限，同时信托计划设置 2+N 年的赎回机制，各期初始投资期限为 2 年，初始投资期限届满后的每 1 年为一个投资周期。发行人有权在永续债权权益投资计划各笔投资资金发放满 2 年之日（以下简称“初始投资期限届满日”）或其后每个投资周期到期之日（适用于永续债权投资计划发生递延情形）赎回全部永续债权权益投资计划、支付永续债权权益投资计划本息（包括所有递延支付的利息），信托终止；在每个投资周期末，如果发行人不行使赎回权，发行人有权将本期投资期限延长 1 个周期（即延长 1 年），新的投资周期投资起息日进行利率重置，重置利率=上一投资周期利率+200bps，利率上限不超过 12%，跳息部分利息按照信托合同分配顺序分配给受益人（具体以合同约定为准）。若发生约定的强制赎回情形，受托人有权要求发行人赎回全部永续债权权益投资计划、支付永续债权权益投资计划本息，信托终止。

初始投资期限内，受益人的业绩比较基准以合同约定为准；初始投资期限届满，发行人未赎回全部永续债权权益投资计划的，则从初始投资期限届满日起每满 1 年重置一次受益人收益率，利息调升部分按照信托合同分配顺序在扣除税费调增部分后全部分配给受益人（以合同约定为准）。受益人业绩比较基准封顶不超过 X%/年，重置利率后每年增加 150BP。固定信托报酬率不低于 x%/年（以合同约定为准）。保管银行为招商银行苏州分行，保管费率不超过 0.01%/年（以合同约定为准）。印花税双方各自按责承担，我司因运用信托财产需缴纳的增值税及附加税费、律师费和第三方等中介机构费用由信托财产承担。信托业保障基金由发行人或其指定第三方认购。

二、信托计划要素

- 项目名称：XX·XX18 号集合资金信托计划；
- 信托类型：主动管理型集合资金信托；
- 产品类型：权益类；
- 风险等级：R3（中等风险）；
- 委托人/受益人：合格投资者
- 受托人：中国 XX 国际信托有限责任公司（以下简称“XX 信托”）；
- 交易对手：济南 ZQ 控股集团有限公司；
- 信托规模：不超过 5.0 亿元，可分期设立，具体以合同约定为准；
- 信托期限：本信托计划无固定期限，同时信托计划设置 2+N 年的赎回机制，各期初始投资期限为 2 年，初始投资期限届满后的每满 1 年为一个投资周期。公司有权在永续债权权益投资计划各笔投资资金发放满 2 年之日（以下简称“初始投资期限届满日”）或其后每个投资周期到期之日（适用于永续债权投资计划发生递延情形）赎回全部永续债权权益投资计划、支付永续债权权益投资计划本息（包括所有递延支付的利息），信托终止；在每个投资周期末，如果公司不行使赎回权，公司有权将本期投资期限延长 1 个周期（即延长 1 年），新的投资周期投资起息日进行利率重置，重置利率=上一投资周期利率+200bps，利率上限不超过 12%，跳息部分利息按照信托合同分配顺序分配给受益人（具体以合同约定为准）。若发生约定的强制赎回情形，受托人有权要求公司赎回全部永续债权权益投资计划、支付永续债权权益投资计划本息，信托终止。
- 信托资金用途：信托资金用于投资 ZQ 控股发行的永续债权权益投资计划，资金最终用于 ZQ 控股及其并表非房子公司偿还金融机构的借款。
- 发行方式：本信托计划拟由机构代销；
- 受益人业绩比较基准：具体以合同约定为准；

- 保管银行及保管费率：暂定【0.01】%/年，保管银行为招商银行苏州分行（暂定），具体以合同约定为准；本信托计划估值义务人为受托人，估值复核人为保管银行，暂不聘请估值外包服务机构；
- 信托报酬：固定信托报酬不低于【X】%/年（不含增值税），分配完毕或清算后，如有剩余的信托财产，作为浮动信托报酬支付给受托人，具体以合同约定为准；
- 信托利益核算日：信托利益核算日为自各期永续债权权益投资计划发行日起每自然季度末月20日（即3月20日、6月20日、9月20日以及12月20日）、初始投资期限届满日、赎回日及本信托计划终止日（含提前终止日）；
- 信托利益支付日：信托利益核算日后的十个工作日内(含第十日)；
- 收益分配及退出安排：受托人在信托利益核算日后的10个工作日内扣除信托费用后对已实现的信托利益向受益人分配，若公司选择递延支付某期或某几期利息，则受托人在递延支付的该等利息支付后十个工作日内进行相应信托收益的分配；在信托期限届满时分配剩余信托利益；
- 信托业保障基金：由ZQ控股或第三方认购，认购份额按本信托计划规模的1%计算；
- 增值税及附加：印花税双方各自承担。如果受托人因运用信托财产需缴纳增值税及附加税费的，由信托财产承担；
- 永续债清偿顺序：发行人破产清算时，清偿顺序劣后于发行人发行的普通债券和其他普通债务，优先于优先股和普通股。发行前将取得由会计师事务所出具的对本信托计划认定为永续债权式权益性投资的文件及政府主管单位出具的发行永续债的相关批复。

三、交易结构

1、交易方案

XX 信托拟设立“XX·XX18 号集合资金信托计划”，信托总规模不超过 5.0 亿元，可分期发行，信托期限为无固定期限，各期期限为 2+N 年。信托资金用于投资 ZQ 控股发行的永续债权益投资计划，最终用于 ZQ 控股及其并表非房子公司偿还金融机构的借款，不得用于“两高一剩”（高耗能、高污染、产能过剩）、土地整理、股权、股票、期货、金融衍生品、房地产开发等投资，不得用于任何法律、法规、监管规定、国家政策禁止准入的项目或未经依法批准的项目，闲置资金可用于投资银行存款、货币基金。

合作方式：投资类。

合作期限：无固定期限。

交易流程：

➤ **投入：**

(1) 委托人将合法所有资金委托给 XX 信托设立“XX·XX18 号集合资金信托计划”；

(2) 委托人与受托人签署《信托合同》，并交付信托资金；

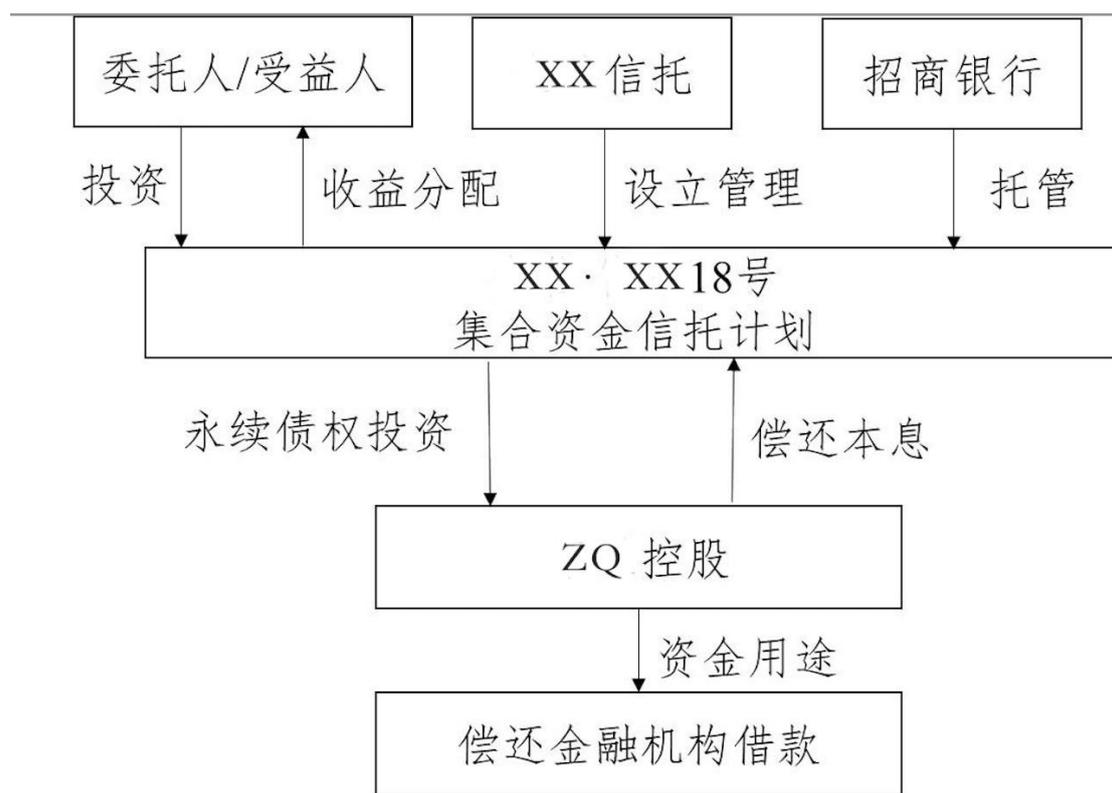
(3) XX 信托与 ZQ 控股、托管行等签订相关合同；

(4) XX 信托认购 ZQ 控股发行的永续债权益投资计划。

➤ **退出：**

信托存续期间，公司支付永续债权益投资计划利息；公司行使赎回权或永续债权投资合同约定的强制赎回事件发生时，支付永续债权益投资计划本金以及剩余债权收益，实现信托资金退出；受托人按照信托合同约定在扣除信托费用后向受益人分配信托利益，信托利益分配完毕，本信托计划结束。

2、信托交易结构图



四、区域平台分析

序号	名称	注册资本	资产规模	外部评级	YY 评级	控股股东	功能定位及主营业务
1	济南 ZQ 控股集团有限公司	70 亿元	574.72 亿元	AA+	6+	ZQ 区 CZ 局	公司实控人为 ZQCZ 局，主要负责 ZQ 区的基建、棚改、土地开发等项目，也有少量的酒店经营、旅游开发、综合地产等经营性业务，营收核心依旧来自工程建设业务。公司工程建设业务由本部及子公司惠农公司和 ZQ 更新公司负责，采用委托代建模式。
2	ZQ 市国有资产运营有限公司	17.5 亿元	220.71 亿元	AA	6	ZQ 区 CZ 局	公司是 ZQ 区主要平台，实际控制人为 ZQ 球区 CZ 局，主营基建类项目，近年部分棚改项目陆续完工。公司市政工程建设业务主要采用政府购买和代建模式。
3	济南市 ZQ 区建设投资有限公司	10 亿元	134.79	AA	6-	ZQ 区 CZ 局	公司实控人为 ZQ 市 CZ 局，主要从事 ZQ 区基础设施建设，为 ZQ 市国有资产运营有限公司全资子公司。工程建设业务受托于股东 ZQ 国资，以代建模式进行

五、现场尽调以及非隐债截图

第二节 发行人—济南 ZQ 控股集团有限公司

一、基本情况

1、基本信息

注册号/统一社会信用代码	91370181MA3NAEH20P	名称	济南ZQ控股集团有限公司
类型	有限责任公司（国有独资）	法定代表人	皇甫海螺
注册资本	700000 万元人民币	成立日期	2018-09-27
营业期限	2018-09-27 至 无固定期限		
住所	山东省济南市 ZQ 区双山街道民泰路 49 号		
经营范围	城镇基础设施与公共服务事业的投资、建设及运营;以自有资金对外投资及对投资项目进行管理(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);旧城(旧村)改造更新及新农村建设;授权范围内的国有资产经营;房地产开发经营;政府投资项目代建管理;土地熟化、土地整治;文化旅游项目开发;建筑及市政工程施工;矿产开		

发;建材销售;房屋租赁;物业管理;广告代理及经营;信息化建设服务以及其他按法律法规等规定未禁止和无需经营许可的项目。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
--

2、历史沿革

发行人成立于2018年9月27日,由济南市ZQ区政府项目资金管理中心作为出资人组建,注册资本30亿元(认缴出资,发行人股东后续分数次实际缴付)。中共济南市ZQ区委办公室2018年9月18日印发的《中共济南市ZQ区委常委会会议纪要》(一届第39次)指出,为了更好地整合全区国有资源、国有资产、国有资金、国有资本,打造集城市建设、基础设施建设、产业发展、对外招商、投资融资、资产运营“六位一体”的城市运营服务平台,拟成立济南市ZQ控股集团有限公司(实际设立公司名为“济南ZQ控股集团有限公司”),主要包括城市建设、文旅、现代化工业园区、投融资及运营等四大板块。

2018年12月18日,发行人股东做出决定:同意公司注册资本由30亿元变更为70亿元(认缴出资,发行人股东后续分数次实际缴付,目前尚未全部到位),即股东济南市ZQ区政府项目资金管理中心增加以货币形式出资40亿元。增资后,济南市ZQ区政府项目资金管理中心出资70亿元,占注册资本的100%。

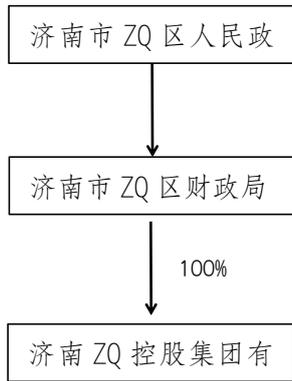
2019年10月10日,济南市ZQ区CZ局向ZQ区政府发文请示(章财办【2019】18号),拟将发行人原出资人变更为ZQ区CZ局,并于2019年10月23日完成工商变更登记。自该次变化之后,发行人股权结构未发生变化。

截至2023年3月末,发行人注册资本700,000.00万元,实收资本590,915.96万元,均由济南市ZQ区CZ局以货币出资。不存在储备土地、林权、探矿权、湖泊、盐田、滩涂以及非经营性资产等注资情况。

3、股权结构

发行人目前注册资本700,000万元,实收资本590,915.96万元,控股股东为济南市ZQ区CZ局,持有公司100%股权,公司实际控制人为济南市ZQ区人民政府。截至本募集说明书签署日,发行人的控股股东和实际控制人未有将发行人股

权质押的情况。股权结构图如下：



4、公司治理

股东：

根据《公司章程》，股东享有以下权利：

- (1) 决定公司的经营方针、发展战略规划；
- (2) 委派和更换非由职工代表担任的董事、监事，对其进行年度和任期考核，根据考核结果决定其报酬及奖惩事项，指定董事长、副董事长、监事会主席；
- (3) 审议批准董事会的报告、监事会的报告、公司的年度财务预算方案和决算方案、公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (4) 依法决定增加或减少公司注册资本；
- (5) 获得红利和其他形式的利益分配；
- (6) 决定公司发行债券、合并、分立、改制、解散、申请破产或者变更公司形式事宜，必要时报请区政府批准；
- (7) 决定公司股权激励计划；
- (8) 制定和修改公司章程；

(9) 对公司的经营行为进行监督，提出建议或质询。根据需要聘请会计师事务所，对公司重要经济活动和重大财务事项进行审计；

(10) 对公司经营状况、财务状况以及法律法规和公司章程规定的公司重大事项，享有知情权；

(11) 查阅、复制公司章程、公司债券存根、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告，可以要求查阅公司会计账簿；

(12) 提议召开董事会会议；

(13) 依照法律法规的规定转让或质押其所持股权；

(14) 公司终止或者清算时，参加公司剩余财产的分配；

(15) 根据《公司法》的相关规定对公司、董事、监事、高级管理人员提起诉讼；

(16) 依法维护公司的合法权益，支持公司的业务发展，维护公司作为市场主体依法享有的权利，除依法履行职权外，不干预公司日常经营活动；

(17) 法律法规及公司章程赋予股东的其他权利。

董事会：

公司设立董事会，由 4 名董事组成，其中股东委派董事 3 名，职工代表董事 1 人。董事会成员中的职工代表董事由职工代表大会民主选举或更换。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人，由股东在董事会成员中指定。董事每届任期 3 年。根据《公司章程》，董事会对公司股东负责，行使下列职权：

(1) 向公司股东报告工作；

(2) 执行公司股东的决定；

- (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股东或区政府批准；
- (4) 制定公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5) 制定公司的利润分配方案和弥补亏算方案；
- (6) 制定公司增加或减少注册资本以及发行债券的方案；
- (7) 制定公司合并、分立、改制、解散、申请破产或变更公司形式的方案；
- (8) 决定公司内部管理机构设置，决定公司分支机构的设立和撤销；
- (9) 决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；
- (10) 制定公司章程修订稿或修正草案；
- (11) 制定公司的基本管理制度；
- (12) 制定董事会议事规则，对董事会会议召开和表决的程序等作出规定；
- (13) 决定公司除发行债券外的融资方案、转让重大财产以及年度预算范围内的对外捐赠或赞助，对公司为他人担保事项作出决议；
- (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) 法律法规、本章程及股东授予的其他职权。

监事会：

公司设立监事会，设监事 5 人，其中股东代表监事 3 人，职工代表监事 2 人。股东代表监事由股东委派或更换，职工代表监事由公司职工代表大会选举或更换。监事任期每届为 3 年，届满可连任。监事会设主席 1 人，由股东从监事会成员中指定。监事会对股东负责，行使以下职权：

(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、公司章程或者出资人决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

(2) 检查公司财务；

(3) 当董事、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) 提议召开董事会临时会议；

(5) 向股东提出提案、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) 依照《公司法》有关规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

(8) 法律法规、本章程及股东授予的其他职权。

经理层：

公司设总经理 1 名，由股东从董事会成员中指定，任期由董事会确定，一般不超过本届董事会的任期，连聘可以连任。总经理对董事会负责，行使下列职权：

(1) 主持公司的经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；

- (2) 组织实施公司年度经营计划、投资方案和财务预算；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟定公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 按照有关规定，提请聘任或解聘公司副总经理等高级管理人员；
- (7) 按照有关规定，决定聘任或解聘除应有董事会决定聘任或者解聘以外的其他管理人员；
- (8) 本章程或董事会授予的其他职权。

5、公司组织架构

表：公司组织结构图

6、主要管理人员

表：公司董监高具体情况

职位	姓名	性别	职务	出生年月	任职期限
董事	皇甫海螺	男	党委书记、董事长	1978年11月	2022年9月至2024年9月
	董纳新	男	党委委员、总经理兼董事	1971年3月	2023年3月至2025年3月
	辛建广	男	党委委员、副董事长、工会主席	1978年4月	2019年10月至2023年10月
	王国强	男	职工董事	1982年7月	2019年7月至2023年7月
监事	陈涛	男	监事会主席	1984年6月	2019年10月至2023年10月
	王博	男	监事	1986年9月	2019年10月至2023年10月
	李彦平	男	监事	1982年6月	2019年10月至2023年10月
	时光	男	职工监事	1987年9月	2019年10月至2023年10月
	尹冠翔	男	职工监事	1992年11月	2020年5月至2023年5月
其他高级管理人员	张淑哲	男	副总经理	1984年10月	2020年8月至2023年8月
	韩雪飞	女	副总经理兼财务负责人	1974年10月	2020年8月至2023年8月
	战英	男	副总经理	1973年3月	2020年8月至2023年8月
	吕永田	男	副总经理	1965年6月	2020年8月至2023年8月

董事：

皇甫海螺，男，汉族，1978年11月出生，中共党员，研究生学历。现任济南ZQ控股集团有限公司党委书记、董事长。历任ZQ市卫生局工作人员；ZQ市人民政府办公室秘书科副科长；ZQ市政府办公室调研科科长；ZQ市政府办公室副秘书长、调查研究室主任；ZQ市文祖镇党委副书记、镇长；ZQ市（区）文祖街道党工委副书记、办事处主任；济南市ZQ区委宣传部副部长，区融媒体中心主任。

董纳新先生，1971年3月生，中共党员，本科学历。现任济南ZQ控股集团有限公司党委委员、总经理兼董事。历任ZQ市散装水泥办公室科长、副主任、主任，ZQ市住建委科长，ZQ市市政工程处主任，济南市ZQ区建设投资有限公司董事长、总经理。

辛建广先生，1978年4月出生，中共党员，本科学历。现任济南ZQ控股集团有限公司党委委员、副董事长、工会主席，兼任济南ZQ青未了教育管理有限公司执行董事、总经理，山东首辉发展建设有限公司董事，山东弘兴建设发展有限公司董事，山东新盈建设有限公司董事，济南ZQ安居建设发展有限公司执行董事、总经理，济南ZQ广源建材销售有限公司执行董事、总经理，济南ZQ安居恒特建设发展有限公司执行董事、总经理，济南ZQ安居恒祥建设发展有限公司执行董事、总经理，济南ZQ城市更新建设发展有限公司执行董事、总经理，济南ZQ安居恒瑞建设发展有限公司执行董事、总经理，济南ZQ金坤物业管理有限公司执行董事、总经理，济南ZQ尚源石化销售有限公司执行董事、总经理。历任ZQ区应急办副主任，ZQ区政府办公室副主任，ZQ区应急办主任，枣园街道办事处主任。

王国强先生，1982年7月出生，中共党员，本科学历，中级工程师。现任济南ZQ控股集团有限公司职工董事，兼任济南ZQ农和建设投资有限公司执行董事，济南隆泉城市发展有限公司董事。历任山东华盛建筑设计研究院工程技术人员，ZQ区住房和城乡建设管理委员会城市规划技术服务中心主任、规划科副科长、规划编制中心副主任，ZQ区城市规划建设服务中心科长。

监事：

陈涛先生，1984年6月出生，中共党员，本科学历。现任济南ZQ控股集团有限公司监事会主席，兼任ZQ市惠农新农村建设投资开发有限公司监事，济南ZQ金源水务有限公司监事，济南ZQ惠智建设投资有限公司监事，济南ZQ惠利建设投资有限公司监事，济南ZQ惠泽建设投资有限公司监事，济南ZQ惠康建设投资有限公司监事，济南ZQ惠润建设投资有限公司监事，济南ZQ农和建设投资有限公司监事，济南ZQ农泽建设投资有限公司监事，济南ZQ惠佳建设投资有限公司监事，济南ZQ广源建材销售有限公司监事，济南ZQ安居恒兴建设发展有限公司监事，济南ZQ安居恒源建设发展有限公司监事。历任明水经济技术开发区宣调科科长、秘书科科长。

王博先生，1986年9月出生，中共党员，本科学历。现任济南ZQ控股集团有限公司监事，兼任济南ZQ金坤物业管理有限公司监事，济南ZQ青未了教育管理有限公司监事。历任枣园街道办事处党政办公室，枣园街道办事处武装部，枣园街道办事处大战管理区，枣园街道办事处曹庄管理区主任。

李彦平先生，1982年6月出生，本科学历，中级经济师。现任济南ZQ控股集团有限公司监事。历任雷沃重工股份有限公司诸城车辆厂科长，山东力诺制药有限公司副部长。

时光先生，1987年9月出生，本科学历。现任济南ZQ控股集团有限公司职工监事。历任明水经济技术开发区管委会会计。

尹冠翔先生，1992年11月出生，硕士研究生学历。现任济南ZQ控股集团有限公司职工监事。历任山东国瑞能源集团有限公司项目经理。

高管人员：

张淑哲先生，1984年10月出生，中共党员，硕士研究生学历，中级工程师。现任济南ZQ控股集团有限公司副总经理，兼任济南隆泉城市发展有限公司董事长，济南ZQ安居恒兴建设发展有限公司执行董事、总经理，济南ZQ安居恒源建设发展有限公司执行董事、总经理。历任济南高新控股集团有限公司主管，济南赤道房地产开发公司副总经理，济南历下控股集团有限公司下属二级公司副总经理，碧桂园地产集团有限公司山东区域投资总监。

韩雪飞女士，1974年10月出生，硕士研究生学历，高级经济师。现任济南ZQ控股集团有限公司副总经理、财务负责人，兼任济南ZQ安居恒祥建设发展有限公司监事，济南ZQ安居恒瑞建设发展有限公司监事，济南ZQ安居恒特建设发展有限公司监事，济南隆泉城市发展有限公司监事。历任中国银行北京总行驻山东工作负责投资、资产管理，新大洲控股集团股份有限公司本部财务主任、合资公司摩托车业务板块财务主任、游艇业务板块财务总监，北京控股集团有限公司城市资源业务板块项目公司常务副总经理。

战英先生，1973年3月出生，中共党员，中级工程师。现任济南ZQ控股集团有限公司副总经理，山东弘兴建设发展有限公司董事长，山东新盈建设发展有限公司董事长。历任济南一建集团有限公司项目经理、分公司经理，绿城房地产集团有限公司项目工程总监、项目副总经理，世茂房地产开发有限公司环渤海区域项目总经理，碧桂园地产集团有限公司山东区域执行总裁。

吕永田先生，1965年6月出生，中共党员，本科学历，高级政工师。现任济南ZQ控股集团有限公司副总经理，兼任山东汇博股权投资基金管理有限公司董事长，山东汇泽股权投资基金管理有限公司董事、总经理，济南沃特佳环境技术股份有限公司董事，山东远盾网络技术股份有限公司董事。历任济南汽车制造总

厂技校教师、组织部机关团委书记，中国重汽集团公司团委书记，中国重汽物业管理公司党委副书记，中国重汽卡车股份公司纪委书记、工会主席、监事会主席，山东鑫海担保（投资）公司总经理。

二、经营情况

1、主营业务概况

发行人的经营范围包括：城镇基础设施与公共服务事业的投资、建设及运营；以自有资金对外投资及对投资项目进行管理（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）；旧城（旧村）改造更新及新农村建设；授权范围内的国有资产经营；房地产开发经营；政府投资项目代建管理；土地熟化、土地整治；文化旅游项目开发；建筑及市政工程施工；矿产开发；建材销售；房屋租赁；物业管理；广告代理及经营；信息化建设服务以及其他按法律法规等规定未禁止和无需经营许可的项目。

2、公司营业收入、毛利润及毛利率情况

目前，发行人已形成工程建设、旅游景区、商品销售、酒店经营、投资业务、盐业业务、物业业务、餐饮业务和水务业务的业务结构。近三年一期主营业务收入及成本、毛利润及毛利率构成情况如下。

（1）营业收入：

2020-2022 年以及 2023 年 1-3 月，公司主营业务收入情况如下表：

表：公司主营业务收入结构

单位：万元、%

项目	2023 年 1-3 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务小计	48,995.33	94.51	196,489.50	99.58	148,585.89	99.36	147,319.57	100.00
工程建设	45,438.61	87.65	172,124.89	87.23	141,660.77	94.72	143,876.06	97.66
旅游景区	0.99	0.00	86.12	0.04	119.63	0.08	177.16	0.12

商品销售	104.44	0.20	394.69	0.20	528.45	0.35	778.07	0.53
酒店经营	915.38	1.77	4,231.32	2.14	1,908.45	1.28	2,194.75	1.49
投资业务	6.93	0.01	374.36	0.19	106.83	0.07	128.45	0.09
盐业业务	57.21	0.11	83.87	0.04	148.83	0.10	59.76	0.04
物业业务	1,239.94	2.39	4,614.56	2.34	1,925.12	1.29	105.31	0.07
餐饮业务	813.09	1.57	2,916.99	1.48	1,370.01	0.92	-	-
水务业务	418.74	0.81	2,070.45	1.05	817.80	0.55	-	-
主营业务其他	2,612.08	4.80	9,592.25	4.86				
其他业务小计	233.65	0.43	830.29	0.42	964.38	0.64	-	-
合计	51,841.06	100.00	197,319.80	100.00	149,550.27	100.00	147,319.57	100.00

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-3月，发行人营业收入分别为147,319.57万元、149,550.27万元、197,319.80万元和51,841.06万元，主要是工程建设业务收入。报告期内，发行人工程建设业务收入分别为143,876.06万元、141,660.77万元、172,124.89万元和45,438.61万元，占营业收入比例分别为97.66%、94.72%、87.23%和87.65%。工程建设业务收入作为发行人最主要的收入来源，报告期内保持稳定增长。随着发行人市场化经营的不断深入，业务领域不断扩展，发行人多元化的经营模式将不断成熟，业务风险更分散。

(2) 营业成本：

2020-2022年以及2023年1-3月，公司主营业务成本情况如下表：

表：公司主营业务成本结构

单位：万元、%

项目	2023年1-3月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务小计	44,856.87	94.24	177,636.91	99.76	134,839.73	99.52	133,468.53	100.00
工程建设	41,279.54	86.73	156,940.29	88.14	128,948.77	95.17	130,687.42	97.92
旅游景区	4.18	0.01	128.74	0.07	157.45	0.12	126.47	0.09
商品销售	88.61	0.19	345.38	0.19	516.16	0.38	761.76	0.57
酒店经营	529.83	1.11	3,324.02	1.87	1,783.11	1.32	1,852.87	1.39
投资业务	-	-	-	-	-	-	-	-
盐业业务	26.25	0.06	75.19	0.04	94.70	0.07	23.66	0.02
物业业务	1,623.17	3.41	4,259.31	2.39	1,387.06	1.02	16.35	0.01
餐饮业务	800.89	1.68	2,663.94	1.50	1,272.33	0.94	-	-
水务业务	504.41	1.06	2,699.13	1.52	680.16	0.50	-	-
主营业务其他	2,565.67	25.66	7,200.90	4.04	-	-		

其他业务小计	175.65	0.37	418.49	0.24	653.99	0.48	-	-
合计	47,598.19	100.00	178,055.39	100.00	135,493.73	100.00	133,468.53	100.00

2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-3 月，发行人营业成本分别为 133,468.53 万元、135,493.73 万元、178,055.39 万元和 47,598.19 万元，报告期内随着营业收入的增长从而有所增长。工程建设业务成本占发行人营业成本的比例最大，2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-3 月，发行人工程建设业务成本占营业成本的比例分别为 97.92%、95.17%、88.14%和 86.73%。

(3) 毛利润及毛利率：

2020-2022 年以及 2023 年 1-3 月，公司营业毛利润情况表：

表：营业毛利润情况表

单位：万元、%

项目	2023 年 1-3 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务小计	4,138.46	97.54	18,852.60	97.86	13,746.16	97.79	13,851.04	100.00
工程建设	4,159.07	98.02	15,184.60	78.82	12,712.00	90.43	13,188.64	95.22
旅游景区	-3.19	-0.08	-42.62	-0.22	-37.82	-0.27	50.69	0.37
商品销售	15.83	0.37	49.31	0.26	12.29	0.09	16.31	0.12
酒店经营	385.55	9.09	907.30	4.71	125.34	0.89	341.88	2.47
投资业务	6.93	0.16	374.36	1.94	106.83	0.76	128.45	0.92
盐业业务	30.97	0.73	8.68	0.05	54.13	0.39	36.10	0.26
物业业务	-383.23	-9.03	355.25	1.84	538.06	3.83	88.96	0.64
餐饮业务	12.19	0.29	253.06	1.31	97.68	0.69	-	-
水务业务	-85.67	-2.02	-628.68	-3.26	137.64	0.98	-	-
主营业务其他	46.41	1.09	2,391.35	12.41	-	-	-	-
其他业务小计	58.00	1.37	411.80	2.14	310.39	2.21	-	-
合计	4,242.88	100.00	19,264.40	100.00	14,056.54	100.00	13,851.04	100.00

2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-3 月，发行人营业毛利润分别为 13,851.04 万元、14,056.54 万元、19,264.40 万元和 4,242.88 万元。报告期内，发行人工程建设业务营业毛利润分别为 13,188.64 万元、12,712.00 万元、15,184.60

万元和 4,159.07 万元，占营业毛利润比例分别为 95.22%、90.43%、78.82%和 98.02%。

2020-2022 年以及 2023 年 1-3 月，公司营业毛利润情况表：

表：营业毛利率情况表

单位：万元、%

项目	2023 年 1-3 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
主营业务小计	8.45	9.59	9.25	9.40
工程建设	9.15	8.82	8.97	9.17
旅游景区	-322.95	-49.49	-31.61	28.61
商品销售	15.16	12.49	2.33	2.10
酒店经营	42.12	21.44	6.57	15.58
投资业务	100.00	100.00	100.00	100.00
盐业业务	54.13	10.35	36.37	60.41
物业业务	-30.91	7.70	27.95	84.47
餐饮业务	1.50	8.68	7.13	-
水务业务	-20.46	-30.36	16.83	-
主营业务其他	1.78	-	-	-
其他业务小计	24.82	26.90	32.19	-
合计	8.18	9.76	9.40	9.40

2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-3 月，发行人营业毛利率分别为 9.40%、9.40%、9.76%和 8.18%，主要系负责代建业务的惠农新农村从小规模纳税人变更为一般纳税人，导致税率提高，代建业务毛利率下降。随着盈利能力较强的业务板块不断发展，预计发行人营业毛利率水平将有所提升。

3、业务板块情况

(1) 工程建设

1) 委托代建

发行人是济南市 ZQ 区最重要的基础设施投资、建设及运营主体之一，承担城市建设提升、新农村建设以及产业引领投资等职责，负责全区城镇的基础设施建设、棚户区改造等重大项目。发行人的工程建设业务主要由发行人本部及下属子公司 ZQ 市惠农新农村建设投资开发有限公司、济南 ZQ 城市更新建设发展有

限公司等负责实施。资金主要来源于公司自有资金和外部融资。

公司通过与委托方签订《委托建设协议》获取工程建设项目，按照协议约定负责制定建设计划、组织建设工作，按照相关规划，负责区内棚改项目、安置房建设和其他基础设施建设。公司具备安置房建设相关的业务资质。根据《委托建设协议》，发行人的工程建设业务按照区审计局对项目的审计结果为基础，按照建设投资成本（包括融资成本）的一定比例加成作为发行人实施基础设施建设的回报。发行人分标段按年度与委托方进行收入结算并签署结算确认函，按照结算确认函进行收入确认。在取得代建项目标段的审计和验收资料后，委托方按照项目实际投入的工程成本（按工程投入的一定比例加成计提一并纳入工程决算）签署结算确认函。发行人按照结算金额确认工程建设收入并结转相应成本。根据《委托代建协议》，委托方按进度应对工程项目进行验收结算，回购期限 4-5 年。随着该板块业务的市场化、规范化程度加深，委托方将按照委托建设协议和项目结算确认函的约定支付款项。

发行人及其子公司接受济南市 ZQ 区人民政府委托，对指定的基础设施项目进行可行性研究、立项审批、资金筹措、施工建设和竣工验收等工作，已承接了全区内大部分安置房项目以及 ZQ 市国际人才城等区内重点工程建设，对于改善 ZQ 区城市基础设施条件和居民生活环境具有重要意义。

随着基础设施建设业务的持续发展，发行人承建的项目陆续进入投资回收期。2020 年、2021 年、2022 年以及 2023 年 1-3 月，发行人分别实现工程建设业务收入 143,876.06 万元、141,660.77 万元、172,124.89 万元以及 45,438.61 万元。在 ZQ 区建设不断加速的背景下，发行人未来承担的基础设施建设业务将稳定发展。发行人将进一步探索基础设施建设的市场化运营模式，实现该项业务的持续发展。

2) 市场化销售保障房

发行人市场化销售保障房业务主要由发行人下属子公司 ZQ 市惠农新农村建

设投资开发有限公司负责实施，其具备房地产开发资质。资金主要来源于公司自有资金和外部融资。

公司部分保障房项目采用市场化销售模式。发行人对市场化销售的保障房项目进行可行性研究、立项审批、资金筹措、施工建设和竣工验收等工作，具体业务流程为：政府发出棚改/拆迁公告；村集体与政府达成一致意见，同意拆迁，完成规划、拆迁方案；向村民发放拆迁过渡费（包含搬迁费、安家费等）；组织拆迁、熟化；土地收储并完成供地（通过招拍挂或协议出让的方式）；办理立项等各项手续，进行安置房建设；交付使用时企业、政府和村民签订安置协议，政府将拆迁款发放给村民，村民购房安置房；办理产权手续。项目建设方式：由发行人通过协议出让的方式取得建设用地后，自行办理建设手续，工程、设计外包给有资质的供应商，与普通商品房建设方式一致。发行人保障房销售对象为选择“货币加折价购房”补偿方式的村民。房屋价格由政府、企业共同制定，参考周边同类型商品房售价，在此基础上享受一定折扣。目前在建项目有西鹅、刘台村安置房建设项目和南凤、东鹅庄安置房建设项目，对于改善 ZQ 区居民生活环境具有重要意义。

目前发行人该模式下暂无已完工项目，暂未形成业务收入。发行人将进一步探索保障房的市场化销售模式，实现该项业务的持续发展。

（2）酒店经营

发行人酒店经营项目为济南舜耕山庄生态园。2019 年 1 月，ZQ 市农村工作办公室将持有的 ZQ 市百农发展有限公司股权无偿划转至发行人，济南舜耕山庄生态园由百农发展控股子公司济南舜耕百农商务服务有限公司经营管理。酒店位于 ZQ 区百脉泉畔、绣江河旁，与百脉现代农业示范园融为一体，园区占地面积

1,000 亩，建筑面积 36,000 平方米，是以会议会展、宴会定制、商旅住宿、农业观光、培训示范为主题的综合性酒店。

酒店于 2017 年 5 月开业，目前拥有 218 间房间，主要房型为商务房型、童趣两间套、豪华三间套、行政四间套等，房间单价为 550-2,096 元/间，平均入住率为 80%；可承接 500 人以内各类形式的会议及宴会用餐。酒店餐饮及客房业务的结算方式以现金结算为主，会议会展业务为预收定金、待提供服务后结算。2020 年度、2021 年度、2022 年度以及 2023 年 1-3 月，发行人实现酒店经营业务收入分别为 2,194.75 万元、1,908.45 万元、4,231.32 万元和 915.38 万元。

截至目前，发行人已完成对区内另一家四星级酒店山东大厦·清照酒店的收购，已累计支付收购价款 86,369.26 万元，收购手续以及工商变更登记均已完成。山东大厦·清照酒店于 2018 年开业，位于经十东路北侧，工业二路以东，占地面积 75 亩，总建筑面积 10.7 万平方米，是一座集商务、住宿、公寓、美食、会议、康乐、演出为一体的高星级旅游饭店。该酒店拥有商务房、行政房、套房等各式客房 270 间（套），1,600 人剧院式会议室一间以及各类型专业会议室近 20 间。预计之后发行人预计酒店经营板块的业务质量将有所提升。

（3）商品销售

2019 年 2 月 21 日，发行人新设成立济南 ZQ 广源建材销售有限公司，开展商品销售业务。经营模式为公司通过常年合作的上游企业以市场价格进行产品采购，再以适当的价格销售至下游企业，从而获取利润。目前，广源建材主要围绕 ZQ 区农村饮水安全攻坚行动项目采购其所需的 PE 管件、PE 管材、钢管件和钢材

等物资，出售给农饮水工程的施工企业。2020年、2021年、2022年和2023年1-3月，发行人商品销售业务分别实现收入778.07万元、528.45万元、394.69万元和104.44万元。

定价机制方面，已签署的采购合同均为固定单价合同，长期采购价格已在合同中约定；与近30家下游客户签订销售合同，销售价格为采购价格加成约5%。供应商负责运送到下游客户指定位置，并承担运送和装卸费用。

结算方式方面，采购结算方式为：根据采购合同约定，单次货款金额不超过50万元的暂不支付，货款累计超过50万元时，进行支付；货到下游客户，验收合格三个月后支付货款的80%，单体工程（单次供货工程）竣工验收后付至总价款的97%，留3%质保金，质保期（二年）过后无任何质量问题一次性无息支付。销售结算方式为：下游客户收到货品、验收合格一个月内，广源建材付至货款的100%，以电汇或者发票的形式支付。因此广源建材公司在采购与销售活动中，无需占用自有资金。

随着区内大型项目的启动和推进，发行人及广源建材将积极拓展客源，实现全链条建筑材料的销售，并发挥集团采购的优势，进一步压低采购成本，提高建材销售业务毛利率。

（4）旅游景区

发行人景区运营模式主要为旅游景区门票销售及景区内收费娱乐项目和收费设施的经营。发行人景区板块的主要收入为门票收入，景区内的停车场和文娱

索道收入。2020年、2021年、2022年和2023年1-3月，发行人旅游景区业务分别实现收入177.16万元、119.63万元、86.12万元和0.99万元。

（5）投资

基于济南市ZQ区人民政府赋予公司国有资产投资经营、产业投资引导的职能与义务。发行人通过子公司济南金羽投资管理有限公司及其子公司汇泽基金、汇博基金、盛发基金投资与公司发展战略相符的公司股权，获取股息红利收入或股权处置收入。

山东汇泽股权投资基金管理有限公司成立于2015年12月30日，是由中国重型汽车集团有限公司发起设立并控股的私募基金管理机构。公司注册资本1,000万元，主要从事私募基金管理、股权投资服务及相关业务咨询。于2016年9月在中国证券投资基金业协会完成备案并获得私募基金管理人资格(登记编号：P1033563)。汇泽基金管理的首支基金——山东汇博股权投资基金合伙企业（有限合伙），是由中国重汽主导，政府引导基金参与的子基金，基金规模2亿元，于2016年10月在中国证券投资基金业协会完成基金产品备案(备案编码：SM4963)。金羽投资受让汇泽基金84%股权份额，受让汇博基金53%股权份额后，根据ZQ区政策和企业战略规划，投资于高新技术、健康医药等产业。

（6）物业

物业板块，由子公司济南ZQ金坤物业管理有限公司负责运营，主要面向由公司承建的安置房小区及其配建幼儿园提供物业服务，包括保洁、保安、智慧社区等。2021年9月，济南ZQ金坤物业管理有限公司接收由政府无偿划入的原隶

属ZQ市公安局的济南市ZQ区保安服务公司及其6家下属单位，由金坤物业进行运营其原有的车辆检测线以及停车运营等业务，2021年车辆服务实现收入533.29万元。2022年，公司物业板块实现收入4,614.56万元，随着划入资产增加及业务逐渐走上正轨，同比大幅增长。

三、财务状况

1、资产负债表分析

表：合并资产负债表

单位：万元

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
流动资产：				
货币资金	144,680.86	284,172.77	493,002.34	180,260.25
应收票据	663	280.85	-	-
应收账款	9,433.48	4,166.11	950.17	110,650.52
预付款项	66,602.56	83,899.78	158,566.52	182,299.86
其他应收款（合计）	223,727.65	263,265.67	585,979.90	270,425.67
存货	4,775,932.14	4,553,476.17	3,938,988.63	3,181,632.61
其他流动资产	134,873.11	120,639.45	87,919.80	61,309.47
流动资产合计	5,355,912.80	5,309,900.81	5,265,407.36	3,986,578.39
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	63,724.16
其他权益工具投资	48,335.76	48,465.16	52,231.57	-
其他非流动金融资产	6,992.59	11,992.59	11,992.59	-
长期股权投资	464,940.71	48,540.09	72,187.79	12,457.77
投资性房地产	30,673.65	31,034.52	22,796.61	18,677.10
固定资产	193,524.39	200,186.67	27,104.92	15,080.25
在建工程	109,988.72	70,294.26	41,409.65	5,548.48
无形资产	12,513.52	12,676.41	9,307.45	8,314.60
长期待摊费用	606.93	680.11	221.71	21.06
递延所得税资产	429.64	524.59	254.04	31.32
其他非流动资产	12,935.40	12,935.40	52,935.40	12,935.40
非流动资产合计	464,940.71	437,329.80	290,441.74	136,790.14
资产总计	5,820,853.51	5,747,230.61	5,555,849.10	4,123,368.53

流动负债：				
短期借款	94,190	53,705.00	104,480.00	95,200.00
应付票据	87,994.82	116,996.16	278,668.91	196,750.00
应付账款	8,226.57	25,522.81	40,813.49	24,134.79
预收款项	5,368.07	5,241.19	2,277.84	110.88
应付职工薪酬	3,117.57	2,283.78	250.05	145.66
应交税费	18,151.02	18,171.36	13,074.95	8,531.01
其他应付款	119,573.01	178,126.04	660,141.71	392,963.72
一年内到期的非流动负债	657,768.20	639,603.92	398,138.73	178,130.57
流动负债合计	994,389.25	1,039,650.26	1,497,845.69	895,966.63
非流动负债：				
长期借款	1,105,002.91	1,119,502.68	679,179.14	643,424.29
应付债券	995,798.29	735,906.29	496,903.80	-
长期应付款	279,798.53	319,323.75	266,583.46	242,108.74
其他非流动负债	-	95,000.00	265,000.00	160,000.00
非流动负债合计	2,380,599.73	2,269,732.72	1,707,666.40	1,045,533.03
负债合计	3,374,988.98	3,309,382.98	3,205,512.09	1,941,499.65
所有者权益：				
实收资本	590,915.96	590,915.96	590,915.96	550,915.96
资本公积	1,189,130.73	1,189,130.73	1,126,135.03	1,026,025.47
盈余公积	6,389.39	6,389.39	6,389.39	3,603.47
未分配利润	68,286.42	61,027.25	59,260.37	39,019.61
归属于母公司所有者权益合计	1,847,534.92	1,841,992.45	1,782,700.76	1,619,564.50
少数股东权益	598,329.60	595,855.18	567,636.25	562,304.38
所有者权益合计	2,445,864.53	2,437,847.64	2,350,337.00	2,181,868.88
负债和所有者权益总计	5,820,853.51	5,747,230.61	5,555,849.10	4,123,368.53

资产分析：

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人的资产总额分别为 4,123,368.53 万元、5,555,849.10 万元、5,747,230.61 万元和 5,820,853.51 万元，总资产规模增长态势明显。截至 2021 年末，发行人资产规模较 2020 年末增长 1,432,480.57 万元，增幅为 34.74%。截至 2022 年末，发行人资产规模较 2021 年末增长 191,381.51 万元，增幅为 3.44%。

从资产构成上来看，截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月

末，发行人的流动资产分别占总资产的 96.68%、94.77%、92.39 %和 92.01%，非流动资产分别占总资产的 3.32%、5.23%、7.61 %和 7.99%。发行人的资产结构近三年及一期末较为稳定，流动资产占比较大。

流动资产分析：

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人流动资产分别为 3,986,578.39 万元、5,265,407.36 万元、5,309,619.96 万元和 5,355,912.80 万元。2021 年末，发行人流动资产较 2020 年末增加 1,278,828.97 万元，增幅为 32.08%，2022 年末，发行人流动资产较 2021 年末增加 44,493.45 万元，增幅为 0.85 %。发行人流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产构成，结构较为稳定，其中，存货、货币资金和其他应收款占流动资产比例较大，2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末三者合计占流动资产总额的比例分别为 91.11%、95.30%、96.06 %和 96.05 %。

(1) 货币资金

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人货币资金余额分别为 180,260.25 万元、493,002.34 万元、284,172.77 万元和 144,680.86 万元，占流动资产的比例分别为 4.52%、9.36%、5.32 %和 2.70%，占总资产的比例分别为 4.37%、8.87%、4.92 %和 2.49 %。发行人 2021 年末相较 2020 年末货币资金增加 312,742.09 万元，增幅为 173.49%，主要系发行人在建及拟建项目筹措的项目建设资金较多。发行人 2022 年末较 2021 年末货币资金减少 208,829.57 万元，降幅为 42.36 %，主要系项目建设支出以及还本付息资金支持较多。发行人货币资金主要为银行存款和其他货币资金。

截至 2023 年 3 月末发行人受限货币资金为 91,431.94 万元，受限原因为贷款质押、票据质押等。除此之外，发行人无因抵押、质押或冻结等对使用有限制、存放在境外、有潜在回收风险的款项；报告期内发行人货币资金一直保持在合理水平，具有较强的支付能力和风险应对能力。

（2）应收账款

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人应收账款余额分别为 110,650.52 万元、950.17 万元、4,166.11 万元和 9,433.48 万元。占当期末流动资产的比例分别为 2.78%、0.02%、0.08%和 0.18%。发行人 2021 年末相较 2020 年末应收账款减少 109,700.35 万元，同比减少 99.14%，主要为代建项目结算款项回款所致。发行人 2022 年末相较 2021 年末应收账款增加 3,215.94 万元，主要系新增对 ZQ 市工程建设定额管理站的租赁款项。

经征询 ZQ 区 CZ 局意见，发行人应收账款均存在经营业务背景，不存在替政府融资等行为。

（3）预付款项

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人预付款项账面价值分别为 182,299.86 万元、158,566.52 万元、83,899.78 万元和 66,602.56 万元，占当期末流动资产的比重分别为 4.57%、3.01%、1.58%和 1.24 %。2020 年以及 2021 年末发行人预付款项主要为预付济南市 ZQ 区城市建设综合开发公司的清照酒店收购款。

（4）其他应收款

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人其他应收款分别为 270,425.67 万元、585,979.90 万元、263,265.67 万元和 223,727.65 万元，占流动资产总额的比重分别为 6.78%、11.13%、4.96%和 4.18 %。发行人 2021 年末其他应收款较 2020 年末增加 315,554.23 万元，增幅为 116.69%，主要系发行人应收济南 ZQ 惠利建设投资有限公司等公司的项目建设资金增加所致。发行人 2022 年末其他应收款较 2021 年末减少 322,714.23 万元，降幅 55.07%，主要系应收济南 ZQ 惠利建设投资有限公司和济南 ZQ 惠康建设投资有限公司的款项金额下降所致。

（5）存货

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人存货账面价值分别为 3,181,632.61 万元、3,938,988.63 万元、4,553,476.17 万元和 4,775,932.14 万元，占当期末流动资产的比重分别为 79.81%、74.81%、85.75% 和 89.17%，占总资产的比重分别为 77.16%、70.90%、79.23% 和 82.05%。报告期发行人存货金额保持增长态势，是由于发行人代建项目持续投资建设，主营业务规模稳定增长所致。发行人存货主要为开发成本和待开发土地使用权。2021 年末，发行人存货较 2020 年末增加 757,356.02 万元，同比增长 23.80%。2022 年末，发行人存货较 2021 年末增加 614,487.54 万元，同比增长 15.60%。主要由于开发成本内项目的增加。

非流动资产分析：

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人非流动资产分别为 136,790.14 万元、290,441.74 万元、437,329.80 万元和 464,940.71 万元。发行人非流动资产主要有可供出售金融资产、投资性房地产、固定资产，非流动资产规模上升明显，占总资产比例仍较低。

（1）可供出售金融资产

截至 2020 年末和 2021 年末，发行人可供出售金融资产分别为 63,724.16 万元和 0.00 万元，占非流动资产总额的比重分别为 39.75% 和 0%。2021 年，发行人根据新金融工具准则将原可供出售金融资产核算的对外股权投资转入其他权益工具投资以及其他非流动金融资产核算。

（2）其他权益工具投资

截至 2022 年和 2023 年 6 月末，发行人其他权益工具投资分别为 48,465.16 万元和 48,335.76 万元，占非流动资产总额的比重分别为 11.08% 和 10.39%。发行人主要投资对象有济南智路集成电路产业投资中心（有限合伙）、山东鑫锐应

急转贷基金中心(有限合伙)、济南圣泉新旧动能转换股权投资基金合伙企业(有限合伙)、济南中军晶瓷股权投资基金合伙企业(有限合伙)、济南沃特佳环境技术股份有限公司。

(3) 长期股权投资

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人长期股权投资分别为 12,457.77 万元、72,187.79 万元、48,540.09 万元和 48,940.09 万元，占非流动资产总额比重分别为 9.11%、24.85%、11.10 %和 10.53 %。截至 2021 年末，相较于 2020 年末，发行人长期股权投资增加 59,730.02 万元，主要系发行人对济南 ZQ 惠润建设投资有限公司等追加投资所致。

(4) 固定资产

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人固定资产分别为 15,080.25 万元、27,104.92 万元、200,186.67 和 193,524.39 万元，占非流动资产总额比重分别为 11.02%、9.33%、45.77 和 41.62 %。2022 年末金额增幅较大，主要系部分在建工程完成后转入固定资产中房屋建筑物科目以及股东无偿划拨的污水处理设备。

(5) 在建工程

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人在建工程分别为 5,548.48 万元、41,409.65 万元、70,294.26 万元和 109,988.72 万元，占非流动资产总额比重分别为 4.06%、14.26%、16.07 和 23.66 %。2021 年末，发行人在建工程相较 2020 年末增加 35,861.17 万元，增幅 646.32%，主要系济南 ZQ 金源水务有限公司纳入公司合并范围，其农饮水工程计入在建工程；2022 年末，发行人在建工程相较 2021 年末增加 28,884.61 万元，增幅 69.75 %，主要系农饮水工程的持续投入以及新增集团资产的装修工程所致。

(6) 其他非流动资产

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人其他非流动资产分别为 12,935.40 万元、52,935.40 万元、12,935.40 万元和 12,935.40 万元，占非流动资产总额比重分别为 9.46%、18.23%、2.96 %和 2.77 %。2021 年末，发行人其他非流动资产相较 2020 年末增加 40,000.00 万元，主要系增加 4 亿元三年期定期存单所致。

(7) 无形资产

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人无形资产分别为 12,600.99 万元、12,676.41 万元、9,307.45 万元和 12,513.52 万元。

负债结构分析：

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人负债总额分别 1,941,499.65 万元、3,205,512.09 万元、3,309,382.98 万元和 3,374,988.98 万元，负债规模逐年递增。2021 年末发行人负债规模较 2020 年增长 1,264,012.44 万元，增幅为 65.10%，2022 年末发行人负债规模较 2021 年增长 103,870.89 万元，增幅为 3.24 %。增幅的主要原因为发行人业务规模扩大，通过融资补充营运资金所致。

从负债构成上来看，截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人的流动负债分别占总负债的 46.15%、46.73%、31.42%和 29.46%，非流动负债分别占总负债的 53.85%、53.27%、68.58%和 70.54 %。

流动负债分析：

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人的流动负债分别为 895,966.63 万元、1,497,845.69 万元、1,039,650.26 万元、994,389.25 万元，分别占总负债的 46.15%、46.73%、31.42%和 29.46%。

(1) 短期借款

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人短期借款

分别为 95,200.00 万元、104,480.00 万元、53,705.00 和 94,190 万元，占流动负债总额比重分别为 10.63%、6.98%、5.17%和 9.47%。

（2）应付票据

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人应付票据分别为 196,750.00 万元、278,668.91 万元、116,996.16 万元和 87,994.82 万元，占流动负债总额比重分别为 21.96%、18.60%、11.25 %和 8.85 %。发行人应付票据主要为应付的银行承兑汇票。2021 年末，发行人应付票据较 2020 年末增加 81,918.91 万元，增幅为 41.64%，主要系发行人工程建设规模扩张，通过银行承兑汇票支付工程款所致。2022 年末，发行人应付票据较 2021 年末减少 161,672.75 万元，降幅为 58.02 %，主要系银行承兑汇票结算所致。

（3）应付账款

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人应付账款分别为 24,134.79 万元、40,813.49 万元、25,522.81 万元和 8,226.57 万元，占流动负债的比重分别为 2.69%、2.72%、2.45 %和 0.83 %。

2021 年末应付账款较 2020 年末增加 16,678.70 万元，主要系新增对中铁建工集团有限公司济南分公司应付账款所致。

（4）其他应付款

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 3 月末，发行人其他应付款分别为 392,963.72 万元、660,141.71 万元、178,126.04 万元和 119,573.01 万元，占流动负债总额的比重分别为 43.86%、44.07%、17.13 %和 12.02 %。2021 年末其他应付款较 2020 年末增加 267,177.99 万元，主要系对 ZQ 区 CZ 局往来款增加所致。2022 年末其他应付款较 2021 年末减小 482,015.67 万元，主要系应付 ZQ 区 CZ 局的款项减小。发行人其他应付款主要由往来款、购房款和押金、保证金等构成。

截至报告期末，发行人其他应付款中应付济南市 ZQ 区旧城（村）改造指挥部和济南市 ZQ 区旧城（村）改造工作领导小组办公室的往来款系发行人在区内开展代建业务正常产生，不存在违法违规的情况。

（5）一年内到期的非流动负债

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 178,130.57 万元、398,138.73 万元、639,603.92 和 657,768.20 万元，主要为一年内 66.15%。报告期内发行人一年内到期的非流动负债增长幅度较大，主要因部分长期借款和长期应付款将于一年内到期，转入一年内到期的非流动负债所致。截至 2022 年末，发行人一年内到期的非流动负债中，一年内到期的长期借款 145,980.35 万元，一年内到期的长期应付款 279,728.53 万元。

非流动负债分析：

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，非流动负债分别为 1,045,533.03 万元、1,707,666.40 万元、2,269,732.72 万元、2,380,599.73 万元，分别占总负债的 53.85%、53.27%、68.58%和 70.54%。

（1）长期借款

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人长期借款分别为 643,424.29 万元、679,179.14 万元、1,119,502.68 万元和 1,105,002.91 万元，占非流动负债比重分别为 61.54%、39.77%、49.32%和 46.42%。发行人长期借款主要为质押借款、抵押借款和保证借款，报告期内余额增长幅度较大，主要系发行人业务经营规模扩大，相应资金需求增加所致。

（2）应付债券

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人应付债券分别为 0.00 万元、496,903.80 万元、735,906.29 万元和 995,798.29 万元，占非流

动负债比重分别为 0.00%、29.10%、32.42 %和 41.83 %。

(3) 长期应付款

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人长期应付款分别为 242,108.74 万元、266,583.46 万元、319,323.75 万元和 279,798.53 万元，占非流动负债比重分别为 23.16%、15.61%、14.07 %和 11.75 %。发行人 2021 年末长期应付款较 2020 年末增加 24,474.72 万元，发行人 2022 年末长期应付款较 2021 年末增加 52,740.29 万元，主要均系发行人业务经营规模扩大，通过融资租赁筹措的资金增加所致。

所有者权益分析：

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人所有者权益分别为 2,181,868.88 万元、2,350,337.00 万元、2,437,847.64 万元和 2,445,864.53 万元。发行人所有者权益主要由实收资本、资本公积、未分配利润等构成。

(1) 实收资本

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人实收资本分别为 550,915.96 万元、590,915.96 万元、590,915.96 万元和 590,915.96 万元。报告期末，出资人为济南市 ZQ 区 CZ 局。

(2) 资本公积

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人资本公积分别为 1,026,025.47 万元、1,126,135.03 万元、1,189,130.73 万元和 1,189,130.73 万元，分别占所有者权益的 47.03%、47.91%、48.78 %和 48.62 %。发行人资本公积逐年增加主要是因为 ZQ 控股、惠农新农村等重要区内基础设施建设主体收到 CZ 局拨款，增加企业资本金，为地区经济发展服务。

(3) 盈余公积

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，发行人盈余公积

分别为 3,603.47 万元、6,389.39 万元、6,389.39 万元和 6,389.39 万元，分别占所有者权益的 0.17%、0.27%、0.26 和 0.26 %。

(4) 未分配利润

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年末和 2023 年 3 月末，发行人未分配利润分别为 39,019.61 万元、59,260.37 万元、61,027.25 万元和 68,286.42 万元，分别占所有者权益的 1.60%、1.79%、2.50 %和 2.79%。

2、利润表分析

表：合并利润表

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
一、营业总收入	87,184.34	197,319.80	149,550.27	147,319.57
其中：营业收入	87,184.34	197,319.80	149,550.27	147,319.57
二、营业总成本	97,229.06	214,232.48	148,931.63	144,090.64
减：营业成本	79,451.95	178,055.39	135,493.73	133,468.53
税金及附加	3,439.10	6,214.79	4,940.51	3,791.47
销售费用	970.34	2,637.79	1,068.53	1,533.65
管理费用	10,937.35	23,033.28	6,484.28	3,262.38
研发支出			-	-
财务费用	2,430.33	4,291.23	944.59	2,034.62
其中：利息费用		3,492.85	3,062.15	2,549.79
利息收入		-826.33	-2,733.42	-634.81
加：其他收益	20,033.19	50,556.54	31,369.10	23,239.87
投资收益	448.04	1,689.86	170.36	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			-	-
公允价值变动收益			-	-
信用减值损失		-1,082.23	-891.19	-
资产减值准备			-	-124.71
资产处置收益	-0.70	26.54	708.28	-5,908.89
三、营业利润	10,815.61	34,278.03	31,975.19	20,435.20
加：营业外收入	2.64	98.11	61.04	13.88
减：营业外支出	237.88	240.00	1,401.03	22.40
四、利润总额	10,344.09	34,136.14	30,635.20	20,426.68
减：所得税费用		3,062.71	2,940.66	1,206.64

五、净利润	10,344.09	31,073.43	27,694.54	19,220.04
（一）按经营持续性分类		—		
持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	10,344.09	31,073.43	27,694.54	19,220.04
终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			-	-
（二）按所有权归属分类		—		
归属于母公司所有者的净利润	7,259.17	1,766.88	23,026.69	17,389.86
少数股东损益	3,084.92	29,306.55	4,667.85	1,830.18
六、其他综合收益的税后净额		-5,470.88		
七、综合收益总额	8,627.39	25,602.55	27,694.54	19,220.04
归属于母公司所有者的综合收益总额	5,542.47	-3,704.00	23,026.69	17,389.86
归属于少数股东的综合收益总额	3,084.92	29,306.55	4,667.85	1,830.18

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人营业总收入分别为147,319.57万元、149,550.27万元、197,319.80万元和87,184.34万元，净利润分别为19,220.04万元、27,694.54万元、31,073.43万元和10,344.09万元。发行人近三年营业收入和净利润呈稳定增长态势。

（1）营业收入分析

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人营业收入分别为147,319.57万元、149,550.27万元、197,319.80万元和87,184.34万元，主要是工程建设业务收入。2020-2022年，发行人工程建设业务收入分别为143,876.06万元、141,660.77万元、172,124.89万元，占营业收入比例分别为97.66%、94.72%、87.23%。工程建设业务收入作为发行人最主要的收入来源，保持稳定增长。随着发行人市场化经营的不断深入，业务领域不断扩展，发行人多元化的经营模式将不断成熟，业务风险更分散。

（2）营业成本分析

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人营业成本分别为

133,468.53万元、135,493.73万元、178,055.39万元和79,451.95万元，报告期内随着营业收入的增长从而有所增长。工程建设业务成本占发行人营业成本的比例最大，2020-2022年度，发行人工程建设业务成本占营业成本的比例分别为97.92%、95.17%、88.14%。

（3）毛利润及毛利率分析

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人营业毛利润分别为13,851.04万元、14,056.54万元、19,264.40万元和7,732.39万元。2020-2022年，发行人工程建设业务营业毛利润分别为13,188.64万元、12,712.00万元、15,184.60万元，占营业毛利润比例分别为95.22%、90.43%、78.82%。

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人营业毛利率分别为9.40%、9.40%、9.76%和9.73%，主要系负责代建业务的惠农新农村从小规模纳税人变更为一般纳税人，导致税率提高，代建业务毛利率下降。随着盈利能力较强的业务板块不断发展，预计发行人营业毛利率水平将有所提升。

（4）期间费用分析

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人销售费用、管理费用、研发费用和财务费用总体的期间费用合计分别为6,830.65万元、8,497.40万元、29,962.30万元和14,339.02万元，占营业总收入的比例分别为4.64%、5.68%、15.18%和16.45%。发行人总的期间费用率报告期内处于较低水平，2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人业务规模快速扩张，员工工资开销金额增加，导致管理费用持续增加。

（5）其他收益情况

2019 年度、2020 年度和 2021 年度和 2023 年 1-6 月，发行人实现其他收益分别为 23,239.87 万元和 31,369.10 万元、50,556.54 万元和 20,033.19 万元。近三年及一期发行人其他收益均为济南市 ZQ 区 CZ 局对发行人日常活动相关的政府补助。

3、现金流量表分析

表：合并现金流量表

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
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	12,173.21	196,210.64	161,401.53	155,638.16
收到的税费返还	-	209.19	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	402,052.73	726,020.62	503,713.39	660,791.72
经营活动现金流入小计	414,225.95	922,440.45	665,114.93	816,429.88
购买商品、接受劳务支付的现金	153,072.76	818,053.79	779,894.25	1,289,862.06
支付给职工以及为职工支付的现金	8,802.11	13,632.74	3,007.30	1,074.67
支付的各项税费	3,600.68	19,917.98	4,705.19	4,751.57
支付其他与经营活动有关的现金	394,450.55	729,158.96	408,544.36	701,433.61
经营活动现金流出小计	559,926.10	1,580,763.47	1,196,151.11	1,997,121.91
经营活动产生的现金流量净额	-145,700.15	-658,323.02	-531,036.18	-1,180,692.03
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	866.16	4,020.58	-	-
取得投资收益收到的现金	466.28	1,382.52	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		5.16	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		0.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金		0.00	4,028.20	-
投资活动现金流入小计	1,332.44	5,408.26	4,028.20	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,956.41	27,326.45	19,162.54	976.66
投资支付的现金	1,155	52,092.23	43,894.71	31,950.36
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		0.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金		0.00	-	32.00
投资活动现金流出小计	41,111.41	79,418.68	63,057.25	32,959.02
投资活动产生的现金流量净额	-39,778.96	-74,010.42	-59,029.06	-32,959.02
三、筹资活动产生的现金流量：				

吸收投资收到的现金	-	14.70	40,000.00	121,810.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	14.70	-	-
取得借款收到的现金	403,657.43	1,003,071.30	368,067.78	452,001.00
收到其他与筹资活动有关的现金	259,892	565,087.93	1,119,376.47	959,972.33
筹资活动现金流入小计	663,549.43	1,568,173.93	1,527,444.25	1,533,783.33
偿还债务支付的现金	424,307.97	349,718.70	293,129.30	68,022.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	69,588.96	100,687.90	63,036.53	51,483.93
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		0.00		
支付其他与筹资活动有关的现金	68,373.69	450,443.94	363,026.04	203,240.22
筹资活动现金流出小计	562,270.62	900,850.54	719,191.87	322,746.77
筹资活动产生的现金流量净额	101,278.82	667,323.39	808,252.38	1,211,036.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	523.19	39.77	-
五、现金及现金等价物净增加额	-84,200.30	-64,486.86	218,226.91	-2,614.49
加：期初现金及现金等价物余额	192,740.83	257,227.69	39,000.78	41,615.27
六、期末现金及现金等价物余额	108,540.53	192,740.83	257,227.69	39,000.78

经营活动产生的现金流量分析：

2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-1,180,692.03 万元、-531,036.18 万元、-658,323.02 万元和-145,700.15 万元。

从结构来看，发行人经营活动现金流入主要来自收到的其他与经营活动有关的现金。2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，发行人收到的其他与经营活动有关的现金占当年经营活动现金流入的 80.94%、75.73%、78.71 %和 97.06%；发行人经营活动现金流出主要来自购买商品、接受劳务支付的现金。2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，发行人购买商品、接受劳务支付的现金占经营活动现金流出的 64.59%、65.20%、51.75 %和 27.34 %。发行人经营活动现金流量净额在报告期内为负的原因主要是由于发行人主营业务规模扩大，在报告期内集中支付了安置房等代建工程项目的工程款，但项目投资金额较大，后续收入确认有一定周期性导致经营活动现金流呈净流出状态。

投资活动产生的现金流量分析：

2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，发行人投资活动现金流量净额分别-32,959.02 万元、-59,029.06 万元、-74,010.42 万元和-39,778.96 万元。发行人报告期投资活动现金流量净额为负，主要系由于发行人处于业务扩张阶段，持续扩大投资规模，投资支付的现金不断增长所致。

投资活动现金流入为发行人收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金。投资活动现金流出主要为发行人投资支付的现金和购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 976.66 万元、19,162.54 万元、27,326.45 万元和 39,956.41 万元，主要用于投资建设现代农业示范园和食盐储备中心。农业示范园建成后将利用高科智能温室、湖面风光、果园等资源，开发休闲农业、文化旅游、中小学研学、亲子活动、拓展会展等经营活动以实现收益。食盐储备中心建成后将通过食盐批发运营获取收益。上述投资将于项目建成后持续获得经营收益。2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，发行人投资支付的现金分别为 31,950.36 万元、43,894.71 万元、52,092.23 万元和 1,155.00 万元，主要系发行人对子公司和合联营企业投资支付的现金，根据子公司分红政策和合联营企业经营情况获取投资收益。相关投资收益的确认具有一定不确定性。

筹资活动产生的现金流量分析：

2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,211,036.56 万元、808,252.38 万元、667,323.39 万元和 101,278.82 万元。报告期内，发行人筹资活动现金流为正金额较大。随着业务规模的快速扩张，发行人资本支出需求持续增长。

四、指标分析

1、偿债能力分析

公司报告期内的偿债能力指标如下表所示：

表：公司偿债能力指标情况

指标	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
流动比率	5.39	5.11	3.52	4.45
速动比率	0.58	0.73	0.89	0.90
资产负债率(%)	57.98	57.58	57.70	47.09
EBITDA利息保障倍数	-	0.51	0.57	0.47

从短期偿债指标来看，截至2020年末、2021年末、2022年末和2023年6月末，发行人流动比率分别为4.45、3.52、5.11和5.39，速动比率分别为0.90、0.89、0.73和0.58。由于公司流动资产中存货占比较高，导致公司速动比率明显低于流动比率。发行人流动比率和速动比率报告期内有所下降，发行人短期偿债指标反映其流动资产覆盖流动负债的能力较强。

截至2020年末、2021年末、2022年末和2023年6月末，发行人资产负债率分别为47.09%、57.70%、57.58%和57.98%。近三年及一期，发行人资产负债率有所上升，主要系发行人业务经营规模扩大，相应融资规模增加所致。

从EBITDA利息保障倍数来看，发行人2020年度、2021年度和2022年度的利息保障倍数为0.47倍、0.57倍、0.51倍，报告期内发行人EBITDA利息保障倍数较小，主要是由于发行人作为ZQ区最重要的基础设施建设企业，自成立以来承接了全区的安置房建设和区内80%以上的重点市政工程项目，随着投资建设项目的增加，发行人资本支出需求增大，导致报告期内融资规模增大、利息支出较大，进而导致EBITDA利息保障倍数较低。

2、盈利能力分析

2020-2022年末及2023年1-6月的主要盈利能力指标如下：

表：公司盈利能力指标

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
营业总收入	87,184.34	197,319.80	149,550.27	147,319.57
营业利润	10,815.61	34,278.03	31,975.19	20,435.20
利润总额	10,580.37	34,136.14	30,635.20	20,426.68
净利润	10,344.09	31,073.43	27,694.54	19,220.04

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人营业总收入分别为147,319.57万元、149,550.27万元、197,319.80万元和87,184.34万元，发行人近三年营业总收入保持上升。2021年发行人营业收入较2020年增长2,230.70元，增幅为1.51%。2022年发行人营业收入较2021年增长47,769.53万元，增幅为31.94%。

2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，净利润分别为19,220.04万元、27,694.54万元、31,073.43万元和10,344.09万元。发行人近三年净利润保持稳定，2022年三季度净利润金额较小主要系发行人财政补贴一般为年末发放，前三季度财政补贴金额较小所致。

3、营运能力分析

公司最近三年及一期主要运营能力指标如下表所示：

表：公司资产周转能力指标

项目	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
应收账款周转率	13.06	73.12	2.68	1.17
存货周转率	0.02	0.04	0.04	0.05

注：一期数据已年化处理

从应收账款周转率来看，2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，应收账款周转率分别为1.17次、2.68次、73.12次和13.06次，报告期内发行人应收账款周转率呈逐年上升趋势，主要原因为发行人营业收入逐年增加、应收账款金额减小所致。

从存货周转率来看，2020年度、2021年度、2022年度和2023年1-6月，发行人存货周转率分别为0.05次、0.04次、0.04次和0.02次，近年来发行人存货

周转率呈下降趋势，主要原因是随着发行人代建项目的开发建设，发行人存货金额有所增加。周转率相对较低，与发行人所处的行业以及主营业务特性有关。发行人的主要业务包括工程施工等，行业的周期性使得发行人在账面上长期持有较大规模的存货。

发行人始终按期偿还有关债务，具备较高的盈利能力和较强的融资能力。报告期内，发行人良好的经营业绩以及较为稳健的财务结构充分保障发行人的偿债能力。

五、融资情况

1、有息负债情况

截至 2023 年 6 月末，公司合并口径对外融资余额为 3,522,068.66 万元，具体情况如下：

单位名称	贷款人	余额（万元）	到期日	增信措施
ZQ 控股本部	交银国信	2,010.00	2024/1/26	信用
		7,550.00	2024/1/26	信用
		4,580.00	2024/1/26	信用
		6,200.00	2024/2/16	信用
		8,200.00	2024/3/11	信用
	中信信托	28,512.00	2024/3/25	信用
		1,188.00	2024/4/6	信用
	渤海信托	10,000.00	2023/5/11	信用
		10,000.00	2023/11/9	信用
		10,000.00	2023/12/5	信用
		10,000.00	2023/9/25	信用
	陆家嘴国际信托有限公司	2,580.00	2024/8/19	信用
		2,440.00	2024/8/26	信用
		3,100.00	2024/9/2	信用
		1,900.00	2024/9/9	信用
	华鑫国际信托有限公司	16,500.00	2023/12/16	信用
		2,600.00	2023/12/23	信用
		470.00	2024/1/18	信用
		3,000.00	2024/1/13	信用
	中铁信托	10,000.00	2026/1/9	信用

21 章控 01	90,000.00	2026/3/16	信用
21 章控 02	200,000.00	2026/7/12	信用
21 章控 02	10,000.00	2026/11/12	信用
22 章控 01	160,000.00	2027/8/15	信用
22 章控 02	40,000.00	2027/9/27	信用
境外债	80,500.00	2024/1/17	信用
21ZQ 控股 PPN001	200,000.00	2024/11/1	信用
22ZQ 控股 PPN001	40,000.00	2025/12/23	信用
23ZQ 控股 PPN001	60,000.00	2026/1/13	信用
23ZQ 控股 PPN003A	20,000.00	2025/3/29	信用
23ZQ 控股 PPN003B	50,000.00	2026/3/29	信用
23ZQ 控股 PPN002A	20,000.00	2025/4/14	信用
23ZQ 控股 PPN002B	70,000.00	2026/4/14	信用
23ZQ 控股 PPN004	10,000.00	2025/6/1	信用
23ZQ 控股 PPN005	30,000.00	2025/6/16	信用
威海商业银行（债权融资计划）	30,000.00	2023/4/27	信用
齐鲁银行 ZQ 支行（债权融资计划）	50,000.00	2023/6/29	信用
日照银行（债权融资计划）	20,000.00	2023/9/28	信用
莱商银行（债权融资计划）	15,000.00	2024/1/14	信用
齐鲁银行 ZQ 支行（债权融资计划）	50,000.00	2024/2/1	信用
青岛农商银行（债权融资计划）	30,000.00	2024/3/29	信用
烟台银行（债权融资计划）	15,000.00	2024/3/29	信用
重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	7,075.80	2024/9/26	信用/免担保
广发银行股份有限公司济南历下支行	12,000.00	2024/5/13	信用/免担保
华夏银行股份有限公司济南分行	12,390.00	2023/11/8	保证
海发宝诚融资租赁有限公司	1,744.10	2023/12/3	保证
齐鲁银行股份有限公司济南 ZQ 支行	1,736.35	2026/11/11	组合
渝农商金融租赁有限公司	8,000.00	2027/2/22	抵押
渝农商金融租赁有限公司	8,000.00	2027/2/22	抵押
渝农商金融租赁有限公司	8,000.00	2027/2/22	抵押
邦银金融租赁股份有限公司	10,532.85	2025/4/2	抵押
中建投租赁	3,030.67	2025/2/5	保证
中建投租赁	6,061.34	2025/2/5	保证
青岛银行济南 ZQ 支行	40,800.00	2027/3/26	抵押
浙江稠州金融租赁有限公司	6,843.26	2025/5/12	保证
国银金融租赁股份有限公司	50,800.00	2027/5/30	保证
东航国际融资租赁有限公司	2,666.72	2023/12/18	保证
土地租赁	9,800.00	2026/5/9	保证
河南九鼎金融租赁	10,000.00	2026/5/29	保证
湖北金融租赁股份有限公司	13,333.33	2025/6/28	保证
中交金融租赁有限公司	10,000.00	2025/8/30	信用/免担保
天银租赁	12,000.00	2025/11/18	保证
广东耀达租赁	5,000.00	2026/1/13	保证

	国泰租赁	15000	2026/2/27	保证
	北京亦庄国际融资租赁有限公司	20,000.00	2025/12/15	保证
	齐鲁银行 ZQ 支行	30,000.00	2025/6/28	抵押
	泰安银行股份有限公司济南历下支行	25,000.00	2023/12/22	信用/免担保
ZQ 市惠 农新农村 建设投资 开发有限 公司	邦银金融租赁股份有限公司	8,027.69	2023/11/26	保证
	广州越秀融资租赁有限公司	4,800.00	2023/7/20	保证
	国家开发银行山东省分行	20,000.00	2029/1/3	组合
	国家开发银行山东省分行	10,000.00	2029/1/3	组合
	国银金融租赁股份有限公司	50,000.00	2025/6/12	保证
	华夏银行股份有限公司济南分行	1,664.53	2037/12/19	信用/免担保
	华夏银行股份有限公司济南分行	221.77	2037/12/19	信用/免担保
	冀银金融租赁股份有限公司	10,502.41	2025/1/14	保证
	江苏金融租赁股份有限公司	914.18	2023/5/15	保证
	洛银金融租赁股份有限公司	6,666.67	2024/1/7	保证
	平安国际融资租赁（天津）有限公司	2,071.22	2023/5/22	保证/保证金
	平安国际融资租赁（天津）有限公司	887.67	2023/5/22	保证/保证金
	长江联合金融租赁有限公司	4,626.25	2024/2/4	保证/保证金
	浙江稠州金融租赁有限公司	3,544.54	2023/12/1	保证
	浙江浙银金融租赁股份有限公司	5,000.00	2024/1/27	保证
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,600.00	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,791.67	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,791.67	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,750.00	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	6,532.00	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,337.16	2037/9/28	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,175.00	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,791.67	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,600.00	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,600.00	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,583.32	2033/12/23	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,599.91	2034/4/1	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,666.56	2036/10/1	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,687.40	2036/10/1	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,666.56	2037/9/28	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,545.20	2037/9/28	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,545.10	2037/9/28	信用/免担保
	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,545.10	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,545.10	2037/9/28	信用/免担保	
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,408.33	2033/12/23	信用/免担保	
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,285.70	2037/9/28	信用/免担保	
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	3,857.15	2037/9/28	信用/免担保	
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	3,000.00	2037/9/28	信用/免担保	
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,842.58	2033/12/23	信用/免担保	

中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,828.55	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,875.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,875.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,750.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	500.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,759.91	2034/4/1	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,910.70	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,668.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,732.21	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	8,720.83	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,571.50	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,571.50	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,499.60	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,499.50	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,499.50	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,470.10	2036/10/1	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,400.00	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	2,082.90	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,880.61	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	500.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,866.56	2034/4/1	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,839.91	2036/10/1	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,714.00	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,666.40	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,666.30	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,666.30	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,664.53	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,636.30	2036/4/1	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,636.20	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,385.76	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,001.05	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	1,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	922.98	2034/10/1	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	937.40	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	929.00	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	857.00	2037/9/28	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	900.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	833.25	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	833.25	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	833.20	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	833.20	2037/9/26	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	823.50	2036/10/1	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	600.95	2037/9/26	信用/免担保

中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	400.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	50.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	50.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	50.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	50.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,990.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,791.67	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	3,929.17	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,710.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	4,060.00	2033/12/23	信用/免担保
中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行	5,000.00	2033/12/23	信用/免担保
中国建设银行股份有限公司 ZQ 支行	9,000.00	2039/2/27	质押
中国建设银行股份有限公司 ZQ 支行	8,600.00	2039/4/29	质押
中国建设银行股份有限公司 ZQ 支行	440.00	2038/9/20	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	55,000.00	2038/3/8	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	20,000.00	2029/8/31	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	28,840.00	2038/3/8	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	24,000.00	2029/8/31	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	20,000.00	2029/8/31	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	14,500.00	2037/6/25	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	40,300.00	2031/12/26	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	12,050.00	2038/3/8	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	10,000.00	2029/8/31	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	8,610.00	2038/3/8	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	8,500.00	2037/6/25	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	8,500.00	2037/6/25	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	6,000.00	2029/8/31	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	5,375.00	2037/6/25	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	5.00	2037/6/25	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	5.00	2037/6/25	质押
中国农业发展银行 ZQ 市支行	60,000.00	2032/6/22	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	14,800.00	2031/12/26	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	8,400.00	2031/12/26	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	5,000.00	2031/12/26	组合
中国农业发展银行 ZQ 市支行	12,000.00	2031/12/26	组合

	中国农业银行股份有限公司济南分行	12,650.00	2034/7/10	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	10,702.70	2038/3/19	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	4,800.00	2035/6/28	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	4,060.00	2037/9/21	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	4,055.00	2038/3/21	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	3,900.00	2038/3/21	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	2,300.00	2036/6/28	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	1,621.62	2038/3/19	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	825.00	2038/4/11	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	713.51	2038/3/19	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	384.50	2034/7/10	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	165.00	2038/3/21	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	165.00	2038/4/11	质押
	中国农业银行股份有限公司济南分行	16.22	2038/3/19	质押
	中国外贸金融租赁有限公司	2,590.56	2023/5/26	保证
	中国银行股份有限公司山东省分行	39,764.25	2037/9/25	质押
	中国银行股份有限公司山东省分行	12,825.00	2037/9/25	质押
	中国银行股份有限公司山东省分行	10,922.80	2037/9/25	质押
	中国银行股份有限公司山东省分行	5,628.15	2037/9/25	质押
	青岛青银金融租赁有限公司	9,709.30	2023/4/24	保证
	徽银金融租赁有限公司	7,580.06	2023/9/27	保证
	甘肃兰银金融租赁股份有限公司	15,000.00	2023/12/18	保证
	横琴华通金融租赁有限公司	8,447.98	2023/12/18	保证
	无锡财通融资租赁有限公司	20,000.00	2024/2/28	保证
	茅台（上海）融资租赁有限公司	18,464.22	2024/2/22	保证
	上实融资租赁有限公司	8,916.09	2024/4/6	保证
	济南金控国际融资租赁有限公司	10,886.79	2024/7/1	保证
	深圳江铜融资租赁有限公司	12,173.87	2024/9/30	保证
	中交金融租赁有限公司	18,182.78	2025/1/4	保证
	万宝金融租赁有限公司	9,094.83	2025/1/27	保证
	江西江铜融资租赁有限公司	17,000.00	2025/8/16	保证
	环球租赁	35,000.00	2026/1/20	保证
惠农子公司-农和	冀银金融租赁有限公司	15,000.00	2025/6/15	保证
	中国农业发展银行 ZQ 支行（东西类一期）	80,000.00	2030/11/1	质押
		7,500.00	2030/11/1	质押
		17,000.00	2032/9/1	质押
	中国农业发展银行 ZQ 支行（东西类二期）	60,000.00	2032/9/1	质押
湖北金融租赁股份有限公司	10,000.00	2023/3/30	保证	
惠农子公司-农泽	中国农业发展银行 ZQ 支行（东西沟头一期）	10,000.00	2031/9/22	质押
		44,300.00	2032/9/1	质押
		2,713.00	2032/9/1	质押
		5,000.00	2032/9/1	质押
		13,900.00	2032/9/1	质押

ZQ 市 惠 农 新农村 建设 投资 开发 有限 公司	日照银行股份有限公司	30,000.00	2023/9/7	保证
	厦门国际银行股份有限公司上海分行	5,850.00	2023/8/16	保证
金源水务	中国农业发展银行 ZQ 支行	100.00	2032/4/8	抵押借款
	中国农业发展银行 ZQ 支行	1,300.00	2032/4/8	抵押借款
	中国农业发展银行 ZQ 支行	3,589.00	2032/4/8	抵押借款
	中国农业发展银行 ZQ 支行	1,093.00	2032/4/8	抵押借款
	中国农业发展银行 ZQ 支行	4,898.00	2032/4/8	抵押借款
	中国农业发展银行 ZQ 支行	1,100.00	2032/4/8	抵押借款
	农发基础设施基金有限公司	8,500.00	2037/8/17	信用
	中国银行	2,355.00	2050/6/21	保证借款
		2,907.76	2050/6/21	保证借款
		6,687.00	2050/6/21	保证借款
		1,620.00	2050/6/21	保证借款
	光大银行	627.93	2024/6/22	保证借款
		500.00	2024/6/22	保证借款
		500.00	2024/6/22	保证借款
	苏州金融租赁股份有限公司	5,342.41	2025/11/22	保证借款
	无锡财通融资租赁有限公司	10,000.00	2024/12/28	保证借款
	利程融资租赁（上海）有限公司	4,222.73	2024/12/1	保证借款
	国药控股（中国）融资租赁有限公司	4,614.77	2025/1/27	保证借款
	国药控股（中国）融资租赁有限公司	4,614.77	2025/1/27	保证借款
	国药控股（中国）融资租赁有限公司	4,614.77	2025/2/24	保证借款
	天银金融租赁股份有限公司	8,000.00	2025/4/29	保证借款
	山东通汇嘉泰融资租赁有限公司	20,000.00	2025/3/22	保证借款
	山东通汇嘉泰融资租赁有限公司	8,000.00	2025/3/22	保证借款
	山东通汇嘉泰融资租赁有限公司	2,000.00	2025/3/22	保证借款
	济南金控国际融资租赁有限公司	4,615.57	2025/1/23	保证借款
	哈银金融租赁有限责任公司	9,600.00	2025/2/10	保证借款
	哈银金融租赁有限责任公司	19,631.59	2025/3/10	保证借款
	山东汇通金融租赁有限公司	28,000.00	2025/4/28	抵押借款
	山东汇通金融租赁有限公司	10,000.00	2026/1/26	保证借款
	中交雄安融资租赁有限公司	20,000.00	2025/6/23	保证借款
	淄博城投融资租赁有限公司	5,000.00	2025/11/28	保证借款
	远东国际融资租赁有限公司	30,000.00	2026/1/4	保证借款
	远东国际融资租赁有限公司	20,000.00	2024/1/4	保证借款
	金源华兴融资租赁有限公司	10,000.00	2025/12/20	保证借款
齐鲁村镇银行	1,000.00	2026/3/30	保证借款	
青岛海发租赁	10,000.00	2026/5/12	保证借款	
青岛城乡租赁	0.50	2026/6/19	保证借款	

济南 ZQ 控股国有资产经营有限公司 (民基电力)	齐鲁银行 ZQ 支行	5,366.66	2024/4/28	抵押借款
城市更新	山东汇通金融租赁有限公司	29,511.13	2024/1/5	抵押借款
金坤物业	齐鲁银行 ZQ 支行	1,000.00	2025/3/21	信用借款
金坤物业	交通银行	1,000.00	2023/4/24	信用借款
青未了教育	齐鲁银行 ZQ 支行	1,000.00	2024/3/23	信用借款
青未了教育	ZQ 农商行	1,000.00	2024/3/26	保证借款
双山城市发展 (三间溪)	恒丰银行	33,250.00	2037/3/28	保证借款
		20,062.00	2037/3/28	保证借款
		7,200.00	2037/3/28	保证借款
		10,000.00	2037/3/28	保证借款
		6,559.00	2037/3/28	保证借款
金坤物业	齐鲁村镇银行	500.00	2026/3/30	保证借款
广源建材	齐鲁村镇银行	1,000.00	2024/4/20	保证借款
绣水	中国工商银行股份有限公司 ZQ 支行-绣水	6,310.00	2028/5/3	保证借款
合计		3,522,068.66		

截至 2023 年 6 月末，ZQ 控股融资余额为 3,522,068.66 万元，以银行、债券、其他金融机构为主，信托为辅。

截至 2023 年 6 月末，ZQ 控股信托融资 140,830.00 万元，占比为 4.00%。其中，前五大信托融资方分别为渤海信托、中信信托、交银国信、华鑫信托、陆家嘴信托，信托融资余额分别为 40,000.00 万元、29,700.00 万元、28,540.00 万元、22,579.00 万元、10,020.00 万元，最近到期日分别为 2023/9/25、2024/3/25、2024/1/26、2023/12/16、2024/8/19。

从还款时间来看，ZQ 控股以长期融资为主。2023 年需还款 311,324.02 万元，占比 8.84%；2024 年需还款 641,768.15 万元，占比 18.22%；2025 年还需还款 506,615.36 万元，占比 14.38%；2025 年以后需偿还剩余 2,062,361.13 万元，占比 58.56%。

ZQ 控股融资明细未来到期情况如下表所示：

(单位：万元、%)	比例	2023 年到期	2024 年到期	2025 年到期	2025 年后到期	合计
银行	43.30%	174,240.00	131,994.59	31,000.00	1,187,760.63	1,524,995.22
信托	4.00%	59,100.00	71,730.00	0.00	10,000.00	140,830.00
债券	30.68%	0.00	280,500.00	120,000.00	680,000.00	1,080,500.00
其他金融机构	22.03%	77,984.02	157,543.56	355,615.36	184,600.50	775,743.43
合计	100.00%	311,324.02	641,768.15	506,615.36	2,062,361.13	3,522,068.66
到期余额占总余额的比例		8.84%	18.22%	14.38%	58.56%	100.00%

根据企业方提供,截至 2023 年 3 月末,ZQ 控股合并口径下银行授信 196.4147

亿元,已使用 141.2855 亿元,明细如下:

授信银行	授信额度(亿)	已使用信贷额(亿)	未使用信贷(亿)
中国农业发展银行	56.06	41.87	14.19
中国工商银行	35.40	20.34	15.06
齐鲁银行	13.42	13.42	0.00
威海市商业银行	11.00	3.00	8.00
中国银行	9.30	7.00	2.31
日照银行	8.30	8.30	0.00
青岛农商银行	8.10	8.10	0.00
交通银行	7.00	5.00	2.00
东营银行	6.00	4.00	2.00
潍坊银行	6.00	0.00	6.00
中国农业银行	5.83	5.83	0.00
青岛银行	4.80	4.80	0.00
华夏银行	4.03	3.73	0.30
广发银行	3.90	3.90	0.00
中国建设银行	3.48	2.01	1.47
浙商银行	3.00	3.00	0.00
北京银行	2.00	2.00	0.00
渤海银行	2.00	0.00	2.00
兴业银行	1.80	0.00	1.80
莱商银行	1.50	1.50	0.00
烟台银行	1.50	1.50	0.00
泰安银行	1.00	1.00	0.00
齐商银行	1.00	1.00	0.00
合计	196.4147	141.2855	55.1292

2、评级情况

据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《2022年度济南 ZQ 控股集团有限公司信用评级报告》（2022 年 12 月），公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

六、担保情况

截至 2023 年 6 月末，ZQ 控股合并对外担保共计 341,700.22 万元，全部为国企担保，未来违约可能性较低，预计发行人承担代偿责任的可能性较低。

被担保主体	贷款银行	到期日	担保余额	被担保人性 质（国企、 民企）
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	国泰租赁有限公司	2024/1/28	4,007.51	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	渝农商金融租赁有限公司	2027/12/8	9,000.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	渝农商金融租赁有限公司	2027/12/8	4,500.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	渝农商金融租赁有限公司	2027/12/8	4,500.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	冀银金融租赁股份有限公司	46039.00	10,000.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	浙江稠州金租	2026/2/3	10,000.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	山钢金控融资租赁（深圳）有限公司	2024/2/9	6,895.12	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/5/26	1,490.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/3/24	1,270.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/4/7	1,270.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/3/17	1,150.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/5/19	990.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/3/10	860.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/5/12	800.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/3/31	770.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/4/14	400.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/6/2	300.00	国有企业
济南市 ZQ 区建设投资有限公司	光大兴陇信托有限公司	2025/6/9	230.00	国有企业
济南市 ZQ 区水利建筑工程公司	齐鲁银行股份有限公司济南 ZQ 支行	2023/1/12	2,000.00	国有企业
济南市 ZQ 文旅发展有限公司	浙江稠州金租	2026/1/4	8,454.70	国有企业
济南市 ZQ 文旅发展有限公司	湖北金融租赁股份有限公司	2024/10/27	7,300.00	国有企业
济南市 ZQ 文旅发展有限公司	国泰租赁有限公司	2023/10/15	5,304.73	国有企业
济南市 ZQ 文旅发展有限公司	江苏华文融资租赁有限公司	2026/3/25	8,750.00	国有企业
济南通达公路工程有限公司	恒丰银行济南泺园支行	2024/1/20	10,000.00	国有企业
济南 ZQ 白泉旅游发展有限公司	山东通达融资租赁	2025/4/3	10,000.00	国有企业
济南 ZQ 惠润建设发展有限公司	恒丰银行（东西姚）	2037/3/28	51,490.00	国有企业
山东明水国开实业开发有限公司	浙江稠州金融租赁有限公司	2024/1/21	5,268.16	国有企业

山东明水国开实业开发有限公司	浙商银行济南 ZQ 支行	2027/5/31	10,000.00	国有企业
ZQ 市国有资产运营有限公司	企业债	2029/06	82,000.00	国有企业
山东明水国开发展集团有限公司	青银租赁	2026/10/22	19,900.00	国有企业
山东明水国开发展集团有限公司	青岛银行	2025/9/10	12,800.00	国有企业
山东明水国开发展集团有限公司	国泰君安	2025/10/27	50,000.00	国有企业
合计			341,700.22	

七、资信情况

1、征信情况

根据企业 2023 年 9 月信用报告显示，企业自 2019 年首次与银行建立信贷关系以来，共在 24 家金融机构办理过信贷业务，目前在 18 家金融机构的业务仍未结清，余额为 283,032.18 万元，五级分类为正常，无不良及违约记录。

发行人资信状况良好，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的战略合作关系，无延期支付银行贷款本息的情况发生，融资渠道较为畅通，融资能力强。截至 2022 年末，发行人获得主要金融机构的授信额度为 3,000,657.01 万元人民币，其中已使用额度为 2,062,140.71 万元人民币，未使用额度为 938,516.30 万元人民币。发行人严格遵守银行结算纪律，按时归还银行贷款本息。发行人报告期内的贷款偿还率和利息偿付率均为 100.00%，不存在逾期未偿还的债务，无不良信用记录。

2、被执行情况

经项目组查询，截至本报告完成日，经查询中国执行信息公开网上登记信息，显示企业无被执行信息，具体情况如下：



中国执行信息公开网

—— 司法为民 司法便民 ——

[首页](#)
[执行公开服务](#)

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 91370181MA3NAEH20P 济南章丘控股集团有限公司相关的结果。

3、被诉讼情况

经查询中国裁判文书网系统查询,公司作为当事人的裁判文书为企业正常经营涉及纠纷,不涉及与金融机构的借款纠纷。



中国裁判文书网

China Judgements Online

[首页](#)
[刑事案件](#)
[民事案件](#)
[行政案件](#)
[赔偿案件](#)
[执行案件](#)
[其他案件](#)
[民族语言文书](#)

高级检索

关键字

- 违约金(5)
- 强制性规范(4)
- 股权转让(4)
- 保证(3)
- 债权(2)
- 实际履行(2)
- 滞纳金(2)
- 股权(2)
- 赔偿责任(2)
- 不可抗力(1)
- 交付(1)
- 代理(1)

案由

- 民事案由(8)

法院层级

- 中级法院(4)
- 基层法院(4)

地域及法院

- 山东省(8)

已选条件: 全文: 济南章丘控股集团有限公司 x

共检索到 8 篇文章

法院层级 | 裁判日期 | 审判程序

民事二审

山东睿洋智能科技发展有限公司、济南章丘控股集团有限公司股权转让纠纷民事二审民事判决书

山东省济南市中级人民法院 (2022)鲁01民终3877号 2022-07-12

[裁判理由]

本院认为,本案争议焦点是:一审法院从章丘控股公司应支付的第三期股权转让款中扣除利息、违约金等项目是否合法。通过股权转让费登记可以看出,章丘控股公司在受让股权之前并非目标公司股东,其以收购山东智谷创业园有限公司全部股权的方式完成对目标公司的控制,在收购前对目标公...

[关联文书]

民事二审 山东省济南市中级人民法院 (2022)鲁01民终3877号 2022-07-12 维持

民事一审 济南市章丘区人民法院 (2021)鲁0114民初8162号 2022-02-23 判决

4、反洗钱调查和暂停续作结果

经查询,公司反洗钱查询记录为未命中。

请点击此处下载结果! 20230720111158374(5421)template.xlsx

序号	客户类型	客户姓名	证件类型	证件号	查询时间	查询状态	描述	是否命中
1	机构	济南章丘控股集团有限公司	统一社会信用代码	91370181MA3NAEH20P	2023/7/20 11:11:59	0000		0

经项目组查询，公司未在集团暂停续做客户清单中。



第三节 区域情况综述

一、区域情况

济南市，简称“济”，别称“泉城”，是山东省省会、副省级市、环渤海地区南翼的中心城市、特大城市，位于山东省中西部，南依泰山，北跨黄河，背山面水，分别与西南部的聊城、北部的德州和滨州、东部的淄博、南部的泰安交界。全市总面积 10244.45 平方千米。截至 2022 年末，全市常住人口 941.5 万人，2022 年全市地区生产总值为 12027.5 亿元。济南属于暖温带大陆性季风气候区，四季分明，日照充分，全市年平均气温 14.2℃。享有“国家食品安全示范城市”“中国温泉之都”等称号。

ZQ 区，别称小泉城，是山东省济南市下辖区，位于济南市的东部，西邻济南市历城区，东连淄博市，南交泰安、莱芜市，东北与滨州市邹平市接壤，西北隔黄河与济阳县相望。截至 2023 年 1 月，区总面积 1719 平方公里。截至 2020 年，ZQ 区辖 17 个街道，垛庄 1 个镇，共 890 个行政村。截至 2021 年，全区户籍人口为 105.4 万人。2021 年，全区完成地区生产总值 1120.4 亿元。

图：济南市行政区划图

二、区域经济

1、济南市整体情况

近年来，济南经济保持增长，经济实力很强。2022 年，全市地区生产总值为 12,027.5 亿元，按不变价格计算，增长 3.1%，按产业分，第一产业增加值为 420.5 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值为 4,180.2 亿元，增长 3.2%；第三产业增加值为 7,426.7 亿元，增长 3.0%。三次产业构成比为 3.5:34.8:61.7。

表：2019-2022 年济南市主要经济指标情况

单位：亿元、%

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	9,443.37	7.0	10,140.9	4.9	11,432.2	7.2	12,027.5	3.1
其中：第一产业增加值	343.06	1.3	361.7	2.2	408.77	7.1	420.5	3.1
第二产业增加值	3,265.22	7.8	3,530.7	7.0	3,964.06	5.3	4,180.2	3.2
第三产业增加值	835.09	7.0	6,248.6	3.7	7,059.39	9.2	7,426.7	3.0
三次产业结构	3.6: 34.6: 61.8		3.6: 34.8: 61.6		5.1: 40.0: 54.9		3.5:34.8:61.7	

数据来源：2019 年-2022 年济南市经济社会发展统计公报

横向对比：济南市 2022 年 GDP 在山东省排名第 2 名。

图：2022 年及 2021 年山东省各地市 GDP 情况

2022 年山东 16 市 GDP 最新排名

位次	地区	2022 年 GDP (亿元)	2021 年 GDP (亿元)
1	青岛市	14920.8	14136.46
2	济南市	12027.5	11413.51
3	烟台市	9515.86	8711.75
4	潍坊市	7306.45	7010.6
5	临沂市	5778.5	5518.1
6	济宁市	5316.9	5042.4
7	淄博市	4402.6	4169.2
8	菏泽市	4205.34	3976.67
9	德州市	3633.1	3488.8
10	东营市	3620.74	3407.22
11	威海市	3408.18	3359.75
12	泰安市	3198.1	2996.66
13	滨州市	2975.15	2872.11
14	聊城市	2779.85	2642.52
15	日照市	2306.77	2211.96
16	枣庄市	2039.04	1931.32

(来源：综合各市统计局官网，2021 年数据为最终核算值)

2、济南市财政收入

表：2019 年-2022 年济南市财政收入、支出情况

单位：亿元、%

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
(一) 一般公共预算收入	874.19	906.08	1,007.61	1,000.21
其中：税收收入	700.15	696.62	776.48	690.31
非税收入	174.04	209.46	231.13	309.9
(二) 转移收入	662.51	673.27	683.75	531.23
(三) 政府性基金收入	1,019.18	820.40	1,060.29	547.29
(四) 国有资本经营收入	6.13	8.67	5.12	5.62
财政收入				
一般公共预算支出	1,197.14	1,288.44	1,292.71	1,260.23
政府性基金支出	1,104.85	1,200.44	1,317.73	1,138.99
财政自给率	73.02	70.32	77.95	81.69
政府债务余额	1,288.86	1,682.72	2,119.50	2,660.08
其中：一般债务余额	232.39	233.05	233.75	236.06
专项债务余额	1,056.47	1,449.67	1,885.75	2,424.03
债务率	50.31	69.87	76.88	127.56
负债率	13.65	16.59	18.57	22.12

数据来源：济南市 2019-2022 年预算执行情况、山东省 2019-2022 年决算情况

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

债务率=政府债务余额/财政收入*100%，财政收入=一般公共预算收入+政府性基金

预算收入+转移性收入

负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%

2019-2022 年，济南市一般公共预算收入逐年增长，增速分别为 7.21%、3.65%、11.21%和 8.00%；其中税收收入逐年增长，占一般公共预算收入的比例分别为 80.09%、76.88%、77.06%和 69.02%。2019-2022 年，济南一般公共预算支出有所波动。同期，济南市地方财政自给率分别为 73.02%，70.32%，77.95%和 81.69%，地方财政自给程度逐渐加强。

2022 年，山东省 CZ 局核定济南市地方政府债务限额为 2,835.00 亿元，其中：一般债务限额 289.88 亿元，专项债务限额 2,545.12 亿元。2022 年，济南市政府债务余额为 2,660.08 亿元，低于政府债务限额，政府债务风险总体可控。

3、ZQ 区整体情况

近年来，ZQ 经济保持增长，经济实力很强。2022 年，ZQ 区地区生产总值为 1,120.70 亿元，按不变价格计算，增速为 0.10%，按产业分，第一产业增加值为 97.60 亿元，增长 3.77%；第二产业增加值为 559.10 亿元，增长-3.74%；第三产业增加值为 464.00 亿元，增长 4.14%。三次产业构成比为 8.7:49.9:41.4。

表：2019-2022 年济南市主要经济指标情况

单位：亿元、%

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	911.00	-15.07	1,002.46	10.04	1,120.40	11.77	1,120.70	0.10
其中：第一产业增加值	76.90	0.52	82.14	6.81	94.05	14.50	97.60	3.77
第二产业增加值	467.20	-24.12	523.90	12.14	580.81	10.86	559.10	-3.74
第三产业增加值	366.90	-3.60	396.42	8.05	445.54	12.39	464.00	4.14
三次产业结构	8.4:51.3:40.3		8.2:52.3:39.5		8.4:51.8:39.8		8.7:49.9:41.4	

横向对比：ZQ 区 2022 年 GDP 在山东省排名第 4 名。

图：2022 年济南市各地区 GDP 情况

序号	地区	GDP(亿元) ◆
1	历下区	2,282.94
2	市中区	1,275.60
3	历城区	1,240.70
4	章丘区	1,120.70
5	莱芜区	1,005.30
6	槐荫区	746.80
7	天桥区	713.29
8	长清区	378.80
9	钢城区	356.39
10	平阴县	278.81
11	济阳区	237.15
12	商河县	231.00

4、ZQ 区财政收入

表：2019年-2022年ZQ区财政收入、支出情况

单位：亿元、%

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
(一)一般公共预算收入	64.22	70.05	77.05	54.20
其中：税收收入	52.75	56.75	61.04	41.16
非税收入	11.47	13.3	16.01	13.04
(二)转移收入	33.46	45.76	39.88	63.89
(三)政府性基金收入	152.45	147.57	68.40	5.56
(四)国有资本经营收入	1.27	0.51	0.43	0.41
财政收入				
一般公共预算支出	72.95	82.22	82.00	83.37
政府性基金支出	159.09	182.78	134.25	31.86
财政自给率	88.02	85.20	93.96	65.02
政府债务余额	79.40	110.05	142.11	160.92
其中：一般债务余额	15.78	15.89	15.89	15.88
专项债务余额	63.61	94.19	126.21	145.04
债务率	31.58	41.70	76.50	129.70
负债率	8.72	10.98	12.68	14.36

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

债务率=政府债务余额/财政收入*100%，财政收入=一般公共预算收入+政府性基金
预算收入+转移性收入

负债率=政府债务余额/地区生产总值*100%

2019-2021年，ZQ区一般公共预算收入逐年增长，2022年有所下降，增速分别为6.47%、9.08%、9.99%和-29.66%；其中税收收入逐年增长，占一般公共预算收入的比例分别为82.14%、81.01%、79.22%和75.94%。2019-2022年，ZQ区一般公共预算支出波动较小。同期，ZQ区地方财政自给率分别为88.02%、85.20%、93.96%和65.02%，2019年-2021年，地方财政自给程度逐渐加强，2022年地方财政自给程度有所下降。

2022年，济南市CZ局核定ZQ区地方政府债务限额为169.46亿元，其中：一般债务限额19.43亿元，专项债务限额150.03亿元。2022年，济南市政府债

务余额为 160.92 亿元，低于政府债务限额，政府债务风险总体可控。

第四节 资金用途分析

一、资金用途

本信托资金用于投资 ZQ 控股发行的永续债权投资计划（简称“永续债权”），最终用于 ZQ 控股及其并表非房子公司偿还金融机构借款，并于资金使用后 3 个月内补充用款凭证，不得用于“两高一剩”（高耗能、高污染、产能过剩）、土地整理、股权、股票、期货、金融衍生品、房地产开发等投资，不得用于任何法律、法规、监管规定、国家政策禁止准入的项目或未经依法批准的项目，闲置资金可用于投资银行存款、货币基金。

1、 资金用途：偿还金融机构借款

序号	主体明细	贷款银行 /金融机构	融资方式	合同期限		到期规模 (万元)
1	ZQ 控股本部	渤海信托	信托	2022.05.11	2023.11.11	10000
				2022.06.28	2023.12.05	10000
				2022.09.28	2023.09.25	10000
5	ZQ 控股本部	日照银行 (债权融资计划)	20 鲁 ZQ 控股 ZR006	2020.09.28	2023.09.28	20000
3	ZQ 控股本部	华夏银行股份有限公司济南分行	流动资金贷款	2021/11/8	2023/11/8	17700
4	ZQ 控股本部	华鑫信托	信托	2022.12.16	2023.12.16	16930
				2022.12.23	2023.12.23	2600
5	ZQ 控股本部	泰安银行股份有限公司济南历下支行	流动资金贷款	2022/12/23	2023/12/22	25000
合计						112230

第五节 交易方案

一、信托要素

- 项目名称：XX·XX18 号集合资金信托计划；
- 信托类型：主动管理型集合资金信托；
- 产品类型：权益类；
- 风险等级：R3（中等风险）；
- 委托人/受益人：合格投资者
- 受托人：中国 XX 国际信托有限责任公司（以下简称“XX 信托”）；
- 交易对手：济南 ZQ 控股集团有限公司；
- 信托规模：不超过 5.0 亿元，可分期设立，具体以合同约定为准；
- 信托期限：本信托计划无固定期限，同时信托计划设置 2+N 年的赎回机制，各期初始投资期限为 2 年，初始投资期限届满后的每 1 年为一个投资周期。公司有权在永续债权权益投资计划各笔投资资金发放满 2 年之日（以下简称“初始投资期限届满日”）或其后每个投资周期到期之日（适

用于永续债权投资计划发生递延情形) 赎回全部永续债权投资计划、支付永续债权投资计划本息(包括所有递延支付的利息), 信托终止; 在每个投资周期末, 如果公司不行使赎回权, 公司有权将本期投资期限延长 1 个周期(即延长 1 年), 新的投资周期投资起息日进行利率重置, 重置利率=上一投资周期利率+200bps, 利率上限不超过 12%, 跳息部分利息按照信托合同分配顺序分配给受益人(具体以合同约定为准)。若发生约定的强制赎回情形, 受托人有权要求公司赎回全部永续债权投资计划、支付永续债权投资计划本息, 信托终止。

- 信托资金用途: 信托资金用于投资 ZQ 控股发行的永续债权投资计划, 资金最终用于 ZQ 控股及其并表非房子公司偿还金融机构的借款。
- 发行方式: 本信托计划拟由我司自主发行, 以实际为准;
- 受益人业绩比较基准: 具体以合同约定为准;
- 保管银行及保管费率: 暂定【X】%/年, 保管银行为招商银行苏州分行(暂定), 具体以合同约定为准; 本信托计划估值义务人为受托人, 估值复核人为保管银行, 暂不聘请估值外包服务机构;
- 信托报酬: 固定信托报酬不低于【X】%/年(不含增值税), 分配完毕或清算后, 如有剩余的信托财产, 作为浮动信托报酬支付给受托人, 具体以合同约定为准;
- 信托利益核算日: 信托利益核算日为自各期永续债权投资计划发行日起每自然季度末月 20 日(即 3 月 20 日、6 月 20 日、9 月 20 日以及 12 月 20 日)、初始投资期限届满日、赎回日及本信托计划终止日(含提前终止日);
- 信托利益支付日: 信托利益核算日后的十个工作日内(含第十日);
- 收益分配及退出安排: 受托人在信托利益核算日后 10 个工作日内扣除信托费用后对已实现的信托利益向受益人分配, 若公司选择递延支付某期或某几期利息, 则受托人在递延支付的该等利息支付后十个工作日内进行相应信托收益的分配; 在信托期限届满时分配剩余信托利益;

- 信托业保障基金：由 ZQ 控股或第三方认购，认购份额按本信托计划规模的 1% 计算；
- 增值税及附加：印花税双方各自承担。如果受托人因运用信托财产需缴纳增值税及附加税费的，由信托财产承担；
- 永续债清偿顺序：发行人破产清算时，清偿顺序劣后于发行人发行的普通债券和其他普通债务，优先于优先股和普通股。发行前将取得由会计师事务所出具的对本信托计划认定为永续债权式权益性投资的文件及政府主管部门出具的发行永续债的相关批复。

二、交易结构

1、交易方案

XX 信托拟设立“XX·XX18 号集合资金信托计划”，信托总规模不超过 5.0 亿元，可分期发行，信托期限为无固定期限，各期期限为 2+N 年。信托资金用于投资 ZQ 控股发行的永续债权权益投资计划，最终用于 ZQ 控股及其并表非房子公司偿还金融机构的借款，不得用于“两高一剩”（高耗能、高污染、产能过剩）、土地整理、股权、股票、期货、金融衍生品、房地产开发等投资，不得用于任何法律、法规、监管规定、国家政策禁止准入的项目或未经依法批准的项目，闲置资金可用于投资银行存款、货币基金。

合作方式：投资类。

合作期限：无固定期限。

交易流程：

➤ 投入：

（1）委托人将合法所有资金委托给 XX 信托设立“XX·XX18 号集合资金信托计划”；

(2) 委托人与受托人签署《信托合同》，并交付信托资金；

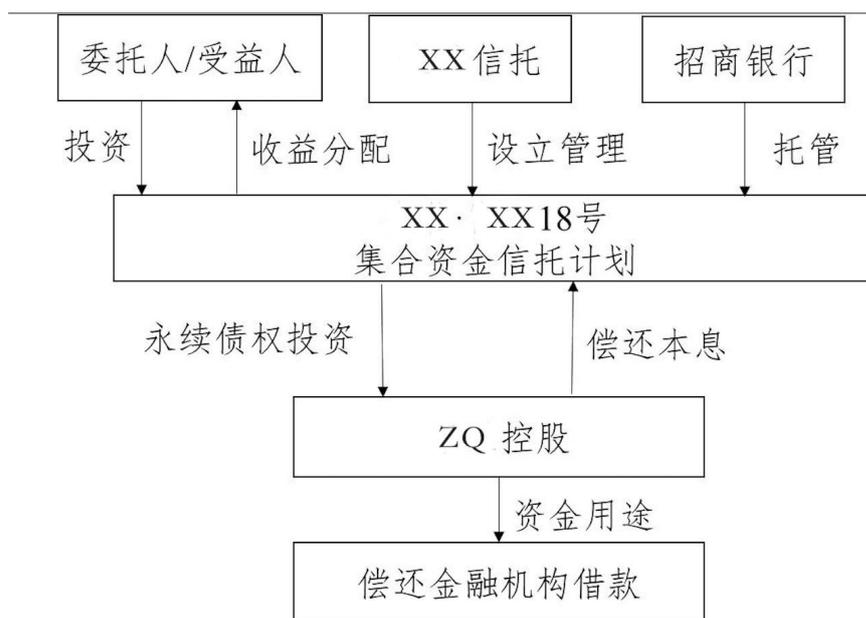
(3) XX 信托与 ZQ 控股、托管行等签订相关合同；

(4) XX 信托认购 ZQ 控股发行的永续债权权益投资计划。

➤ 退出：

信托存续期间，公司支付永续债权权益投资计划利息；公司行使赎回权或永续债权投资合同约定的强制赎回事件发生时，支付永续债权权益投资计划本金以及剩余债权收益，实现信托资金退出；受托人按照信托合同约定在扣除信托费用后向受益人分配信托利益，信托利益分配完毕，本信托计划结束。

2、信托交易结构图



第六节 项目风险评估及控制措施

一、项目风险评估

受托人将恪尽职守地管理信托财产，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，但受托人在管理、运用或处分信托财产过程中，可能面临包括但不限于市场风险在内的各种风险，以下是对相关风险的具体分析：

1、市场风险

因宏观经济运行、货币政策、财政政策等国家政策的变化、金融市场利率的波动等，均可能对市场及公司经营情况产生影响，从而影响标的资产价值；市场利率波动可能影响信托收益水平。

2、政策法规风险

在管理人管理资产的过程中，可能面临法律、法规及政策的变更，并因此导致财产损失等风险。区域性经济的政策调控影响较大，可能会导致公司无法按期支付债权投资收益及本金。另外国家货币政策、财政税收政策、产业政策、投资政策和证券市场监管政策等国家政策以及法律法规的变化将对证券债券交易市场产生一定的影响，可能导致证券市场价格波动，从而影响信托收益。

3、利率风险

本信托计划项下信托资金将用于投资交易对手发行的永续债权权益投资计划。受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、货币政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在一定的波动性。投资标的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。

4、公司延期支付债权投资收益及本金的风险

根据投资合同约定，公司有权选择延期支付债权投资收益及本金，导致本信托计划可能无法按时收到信托利益。

5、信用风险

公司的项目情况、经营状况和偿债能力将直接影响该项目受益人的信托计划利益。如果 ZQ 控股无法按合同约定履行义务，将可能直接影响该项目预期收益的实现。

6、操作风险

本项目操作人员由于受自身经验、学识、能力限制，在尽职调查、方案设计、具体操作上发生失误，导致信托计划出现风险。

7、其它风险

除以上所述风险外，本信托还存在尽职调查不能穷尽的风险以及其他因政治、经济、自然灾害等不可抗力对信托财产产生影响的风险。

8、风险承担

受托人依据信托计划文件管理信托财产所产生的风险，由信托财产承担。

受托人因违背信托计划文件、处理信托事务不当而造成财产损失的，由受托人以固有财产赔偿；不足赔偿时，由投资者自担。

受托人承诺以受益人的最大利益为宗旨处理信托事务，并谨慎管理信托财产，但不承诺信托财产不受损失，亦不承诺信托财产的最低收益。

二、项目风险控制措施

1、抵押担保

(是 否)

2、质押担保

(是否)

3、保证担保

(是否)

4、交易合同强制执行公证

(是否)

5、资金监管

(是否)

6、强制付息事件

付息日前 12 个月内，发生以下事件的，公司不得递延当期利息以及已经递延的所有利息：

(1) 宣布向普通股股东分红或缴纳利润，或向其普通股股东支付红利或股息（上缴国有资本收益除外）；

(2) 减少注册资本（包括做出关于减少注册资本的有效决议，但尚未实际减少）；

(3) 向其他权益工具（包括但不限于其他永续权益投资计划/永续债权）支付利息和/或偿还本金或实施类似的行为（包括做出关于实施偿还的有效决议）。

7、利息递延下的限制事项

公司有递延支付利息的情形时，直至全部已递延利息清偿完毕，不得从事下列行为：

(1) 宣布向普通股股东分红或缴纳利润，或向其普通股股东支付红利或股息（上缴国有资本收益除外）；

(2) 减少注册资本（包括做出关于减少注册资本的有效决议，但尚未实际减少）；

(3) 向其他权益工具（包括但不限于其他永续权益投资计划/永续债权）支付利息和/或偿还本金或实施类似的行为（包括做出关于实施偿还的有效决议）。

8、提前到期条款

若发生下列任一情形时，XX 信托有权宣布本笔永续债权权益投资计划提前到期，并收回本息：

(1) ZQ 控股发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于债务融资工具、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务；或未能清偿到期应付的任何金融机构到期债务。

(2) 当发生强制付息事件时公司仍未付息，或公司违反利息递延下的限制事项；

(3) 负责公司审计的会计师事务所未将本笔永续债权权益投资计划作为其权益工具科目列入所有者权益的；

(4) 因会计政策、监管政策变化导致本信托计划被认定为融资类；

(5) 本笔永续债权权益投资计划被认定涉及地方政府隐性债务的。

9、突发事件公开信息披露机制

突发事件是指在 ZQ 控股所有债务融资工具存续期间突然发生的、严重影响或可能严重影响其债务融资工具本息偿付的、需要立即处置的重大事件。在 ZQ 控股所有各期债务融资工具存续期内单独或同时发生下列突发事件时，我司将及时与 ZQ 控股沟通，并有权决定是否采取向媒体公开披露该事件：

(1) ZQ 控股发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于债务融资工具、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务；

(2) 当发生强制付息事件时 ZQ 控股仍未付息，或 ZQ 控股违反利息递延下的限制事项；

(3) ZQ 控股或其高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

(4) ZQ 控股发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到债务融资工具的按时、足额兑付；

(5) ZQ 控股做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

(6) ZQ 控股受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响债务融资工具的按时、足额兑付；

(7) 其他可能引起投资者重大损失的事件。

第七节 风险资本及收益测算

一、风险资本计提

风险资本计提系数为1.5%，按信托规模50,000万元测算，风险计提资本750万元。

二、收益预测

固定信托报酬不低于【X】%/年，按前文所述的信托规模及期限测算，受托人每年可获得固定信托报酬约【XX】万元。

第八节 资金来源/发行方案

1、投资者业绩比较基准

委托人/受益人为合格投资者，其业绩比较基准以最终实际结果为准。

2、资金来源

本信托计划拟机构代销。

第十节 期间管理工作方案

一、期间管理责任人及主要职责

1、信托经理及团队：。

主要职责：信托成立后，掌控信托资金的使用情况；定期跟踪 ZQ 控股的经营和财务情况；定期走访交易对手企业，收集其财务报表，了解其财务状况、经营状况、销售情况等，了解是否有重大事项发生；按约定向委托人/受益人进行信托利益分配；按约定向投资者/受益人披露相关信息等。

2、项目外派管理人员：（如无请写明无）

无

3、委托第三方管理：无。

二、期间管理工作安排

1、管理资料的搜集与分析

掌握信托资金的使用情况，按季度收集 ZQ 控股财务报表，以对比的方式掌握其财务状况、经营情况的变化。

2、资金监管

保管银行对信托财产进行保管。

3、现场检查

按季度走访 ZQ 控股了解其生产经营状况、资金用途及是否有重大事项发生。

4、收益分配及到期前管理

按信托交易文件的约定提醒并督促交易对手按时偿还债务,按时向受益人进行收益分配和系统录入。项目到期前 3-6 个月密切关注还款情况。拟在相关合同中约定:交易对手按利息核算日偿付,我司按合同约定分配受益人收益,如若出现偿付问题,我司可事先及时采取措施,缓解兑付压力。

5、外派人员管理

无。

6、委托第三方管理

无。

7、信息披露

按季度披露信托资金管理报告、信托资金运用及收益情况以及其他重大临时信息。

第十一节 部门意见及建议

1、本信托项目属于投资类业务,交易结构、产品设计符合监管规定,本信托产品所涉各方主体资质合法。

2、ZQ 控股外部评级 AA+,是济南市 ZQ 区最大的基础设施建设主体,实际控制人为 ZQ 区国资委,资产实力和信用情况俱佳。

3、济南市 2022 年实现地区生产总值为 12,027.5 万亿元,在山东省排名第 2 名(2/16);一般公共预算收入 1,000.21 亿元,财政及经济实力较强。ZQ 区 2022 年实现地区生产总值为 1,120.70 亿元,在济南市排名第 4 名(4/12);一般公共预算收入 54.20 亿元,财政及经济实力较强。

4、根据对公司进行分析,公司整体风险可控。

综上，我认为本项目及产品符合监管规定，所涉各方主体资质合法，综合实力较强，信用情况良好，履约能力强，可以实现对风险的控制和防范，以保障信托资金安全。建议推进该项目。

XX 业务部

2023 年 月 日