

央企信托·147号（德州齐河AA+标债）集合 资金信托计划

2023年7月

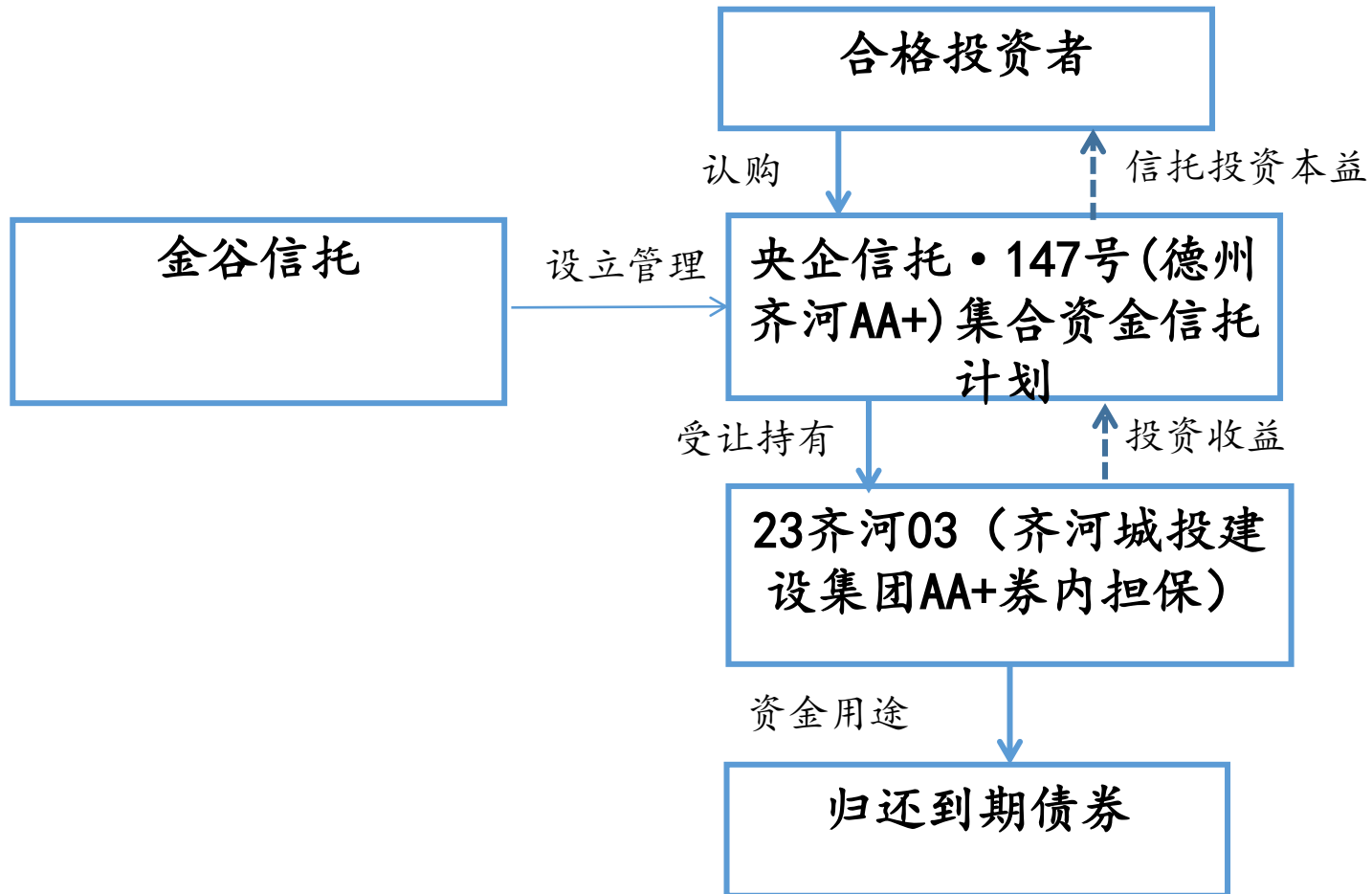
一、信托要素

- 信托名称：央企信托•147号（德州齐河AA+标债）集合信托计划
- 信托类型：主动管理类（单债）；
- 风险等级：R2（较低风险，适合稳健型以上客户认购）
- 交易对手：发行人——齐河县城市经营建设投资有限公司（AA发债主体）
券内保证人——齐河城投建设集团有限公司（AA+发债主体）；
- 信托规模：总规模不超过3亿元；
- 信托期限：信托计划总期限预计不超过36个月，统一到期日（2026.8.2）；
- 债券期限：3+2年，满3年信托计划行使债券回售权退出
- 本期债券发行规模：5.8亿元（中邮证券牵头簿记/主承销）

一、信托要素

- 信托资金用途：信托计划资金投资于齐河县城市经营建设投资有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)（债券代码：23齐河03）及认购信保基金；
- 债券票面利率：6.78%/年（暂定，具体以债券发行公告为准）；
- 受益人业绩比较基准：100-300万 7.6%-7.7%（合同收益预计6.33%/年，差额部分每期成立后10个工作日内支付）；
- 发行方式：北京懒猫基金销售有限公司代销；
- 增信措施：齐河城投建设集团有限公司（AA+主体评级）提供券内担保

二、交易结构



三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

注册名称:	齐河县城市经营建设投资有限公司
法定代表人:	张国华
注册资本:	300,000万元
实缴资本:	252,032.02万元人民币
成立日期:	2009年4月8日
统一社会信用代码:	91371425687234427L
注册地址:	齐河县城齐鲁大街282号
经营范围:	许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；第三类医疗器械经营；医疗服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：土地整治服务；农业专业及辅助性活动；非居住房地产租赁；住房租赁；物业管理；建筑材料销售；工程管理服务；第二类医疗器械销售；以自有资金从事投资活动；金属矿石销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）



齐河城投建设集团有限公司持有齐河城投100%的股份，为发行人的控股股东；

齐河县人民政府国有资产监督管理局为齐河城投的实际控制人。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

经营情况：

发行人是齐河县重要的城市基础设施建设主体，负责齐河县基础设施建设和土地开发整理等业务。目前主要涵盖了基础设施建设、销售贸易、土地转让、投资性房地产转让等业务板块。

单位：万元、%

业务构成	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务	179,753.81	97.63	184,840.45	88.46	119,675.27	70.90	87,910.78	69.92
基础设施建设	68,687.31	37.31	110,502.29	52.88	82,627.19	48.95	74,811.68	59.50
销售贸易	60,253.89	32.73	55,032.09	26.34	3,353.92	1.99	-	-
其他主营业务	50,812.61	27.60	19,306.08	9.24	33,694.16	19.96	13,099.10	10.42
其他业务	4,362.93	2.37	24,108.04	11.54	49,116.51	29.10	37,814.73	30.08
土地转让	4,362.93	2.37	14,054.57	6.73	37,902.58	22.46	17,601.91	14.00
投资性房地产转让	-	-	9,112.52	4.36	10,774.13	6.38	20,212.82	16.08
其他	-	-	940.95	0.45	439.80	0.26	-	-
合计	184,116.74	100.00	208,948.49	100.00	168,791.78	100.00	125,725.51	100.00

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

(1) 基础设施建设业务

发行人承担大部分齐河县和齐河黄河国际生态城区域内的道路建设、生态环境治理、水利工程建设、污水处理工程等基础设施建设，业务具有较强的区域专营性。发行人基础设施建设业务主要由公司本部和子公司齐河城乡建设集团有限公司（以下简称“城乡建设”）负责运营。业务模式分为两部分，一是政府类代建工程，二是对其他机构的施工工程（非代建类工程）。

(2) 土地转让业务

根据齐河县城市总体规划，发行人与齐河县自然资源局（原齐河县国土资源局）、齐河县财政局或齐河县国资局签署《国有土地使用权收购协议》，齐河县自然资源局对发行人土地进行有偿收购，土地收购价格经评估机构评估后在协议中进行约定，发行人将招拍挂取得的土地及土地证等进行移交，由齐河县财政局或国资局支付上述土地有偿使用款项。

(3) 销售贸易业务

自2020年起发行人新增销售贸易业务，由发行人本部及子公司齐河县鲁融商贸有限公司、齐河县城乾建材有限公司及齐河新丝路国际物流有限公司等开展，通过销售建材等取得收入。

(4) 其他主营业务

其他主营业务主要包括项目转让、保障房销售、土地开发整理、租赁、供暖、渣土运输、大桥收费、测绘等，业务范围较广。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

经营情况：

主营业务毛利率情况如下：

单位：万元，%

业务构成	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
主营业务	9.61	10.81	12.54	10.30
基础设施建设	11.51	12.96	9.86	8.00
销售贸易	1.33	2.52	8.80	-
其他主营业务	16.85	22.18	19.50	23.45
其他业务	0.25	21.19	12.79	28.71
土地转让	0.25	13.17	15.50	10.86
投资性房地产转让	-	30.44	2.64	44.24
其他	-	51.39	27.73	-
合计	9.38	12.01	12.61	15.84

- 2019-2021年及2022年9月，营业收入分别为12.57亿元、16.88亿元、20.89亿元和18.41亿元。
- 收入实现稳定增长，2019-2021年主要的收入来源为基础设施建设业务，占比稳定在50%左右，
- 因这类业务部分暂未确认结转，故2022年9月基础设施建设业务仅占比不到四成。
- 2020年度、2021年度和2022年1-9月，发行人营业毛利率分别为12.61%、12.01%和9.38%。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

资产负债表	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
货币资金	414,165.59	273,751.02	191,640.49	72,966.85
应收票据及应收账款	214,166.77	172,534.31	125,424.53	145,221.73
应收票据	1,083.30	957.26	239.41	20.00
应收账款	213,083.48	171,577.05	125,185.12	145,201.73
应收款项融资	4,015.00	20.00		
预付款项	33,879.77	15,194.09	26,514.83	12,465.39
其他应收款(合计)	456,586.75	484,739.89	595,929.34	651,074.92
存货	1,874,024.49	1,597,608.39	899,342.42	533,769.40
其他流动资产	74,982.61	41,455.49	17,925.54	7,984.79
流动资产合计	3,071,820.99	2,585,303.19	1,856,777.15	1,423,483.09
可供出售金融资产			37,936.45	28,272.67
其他非流动金融资产	146,675.53	120,579.75		
投资性房地产	389,003.96	373,985.61	159,765.63	123,442.00
固定资产(合计)	180,977.20	181,161.71	174,925.75	182,303.28
在建工程(合计)	424,609.69	355,235.90	260,188.72	230,856.47
无形资产	10,420.07	5,649.29	5,165.26	2,010.72
开发支出	6,632.35	6,632.35	268.09	
长期待摊费用	9,336.09	6,747.12	4,546.85	6,619.66
递延所得税资产	1,790.82	2,208.91	1,847.11	1,286.29
其他非流动资产	272,175.30	140,468.89	59,368.20	26,176.44
非流动资产合计	1,441,621.01	1,192,669.52	704,012.06	600,967.53
资产总计	4,513,442.01	3,777,972.71	2,560,789.21	2,024,450.62

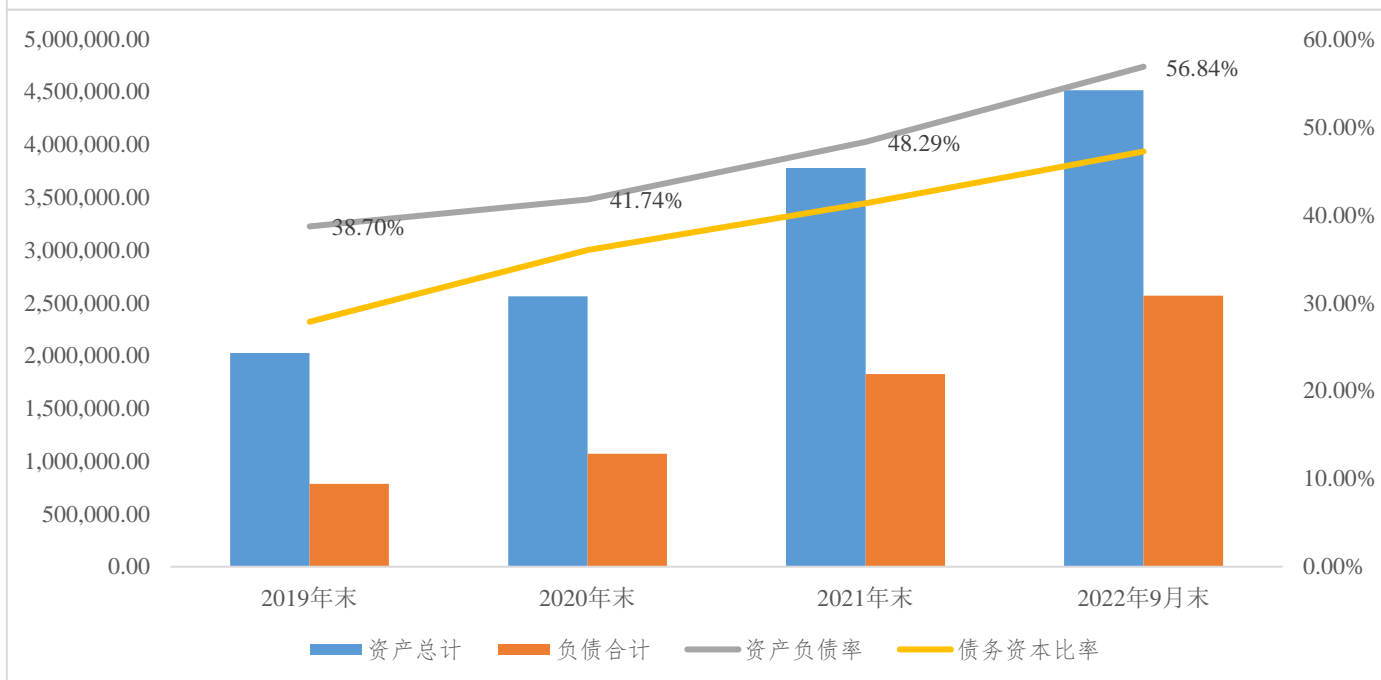
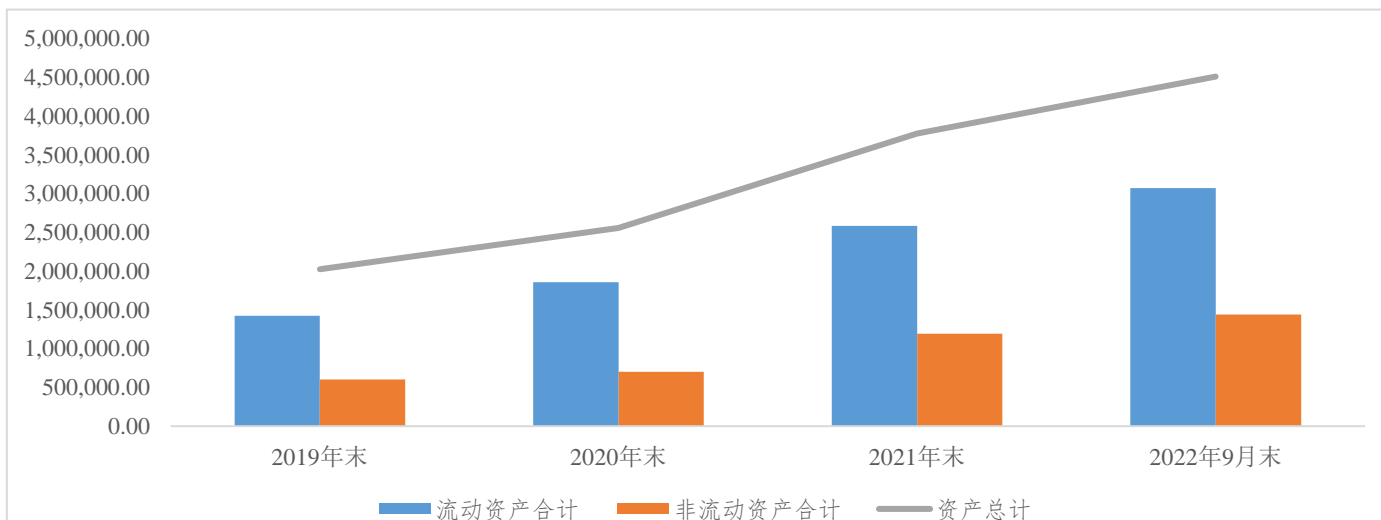
- 近三年及一期，发行人总资产分别为**202.45亿元**、**256.08亿元**、**377.80亿元**和**451.34亿元**，公司资产总额呈逐年增长趋势，结构以**流动资产**为主，占比长期稳定在**70%**左右。
- 公司流动资产主要由存货、货币资金、其他应收款等构成。非流动资产中占比较大的是投资性房地产和其他非流动资产。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

资产负债表	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
短期借款	85,016.01	70,321.66	49,900.00	4,000.00
应付票据及应付账款	437,075.81	234,717.20	164,063.48	75,728.99
应付票据	328,215.01	166,500.00	108,000.00	61,000.00
应付账款	108,860.80	68,217.20	56,063.48	14,728.99
预收款项	132.59	122.29	75,310.84	42,804.92
合同负债	48,036.80	66,720.76		
应付职工薪酬	512.15	687.17	254.97	93.19
应交税费	15,212.06	15,011.05	12,640.31	10,022.06
其他应付款(合计)	175,663.44	76,553.11	15,913.38	174,014.96
一年内到期的非流动负债	206,791.54	186,049.18	140,666.94	106,739.80
其他流动负债	6,869.05	6,846.59		
流动负债合计	975,309.45	657,029.02	458,749.91	413,403.92
长期借款	934,290.62	613,772.96	339,033.07	217,938.50
应付债券	391,416.78	337,816.78	201,404.26	89,185.71
长期应付款(合计)	240,454.79	186,254.15	61,881.12	62,107.96
递延所得税负债	24,813.19	29,367.37	7,714.29	863.47
非流动负债合计	1,590,975.37	1,167,211.26	610,032.74	370,095.65
负债合计	2,566,284.82	1,824,240.28	1,068,782.66	783,499.57
实收资本(或股本)	252,032.02	252,032.02	227,032.02	143,566.76
资本公积金	1,363,370.97	1,354,732.55	1,016,206.49	894,417.28
其它综合收益	37,922.10	51,584.65		
盈余公积金	13,022.57	13,022.57	9,962.09	6,832.53
未分配利润	255,663.83	263,063.58	225,017.44	184,024.45
归属于母公司所有者权益合计	1,922,011.48	1,934,435.36	1,478,218.04	1,228,841.02
少数股东权益	25,145.71	19,297.07	13,788.51	12,110.03
所有者权益合计	1,947,157.19	1,953,732.43	1,492,006.55	1,240,951.05
负债和所有者权益总计	4,513,442.01	3,777,972.71	2,560,789.21	2,024,450.62

- 近三年及一期，公司负债合计分别为78.35亿元、106.88亿元、182.42亿元和256.63亿元，与总资产同步变化。
- 公司负债结构以长期负债为主，主要系公司优化负债结构，针对基础设施建设项目的周期，积极筹措与项目建设回款周期相对应的长期负债所致。长期借款和应付债券规模不断增加，表明公司受到市场认可度逐渐提升。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司



- 截至2022年9月末，存货规模187.40亿元，主要为土地使用权和棚改项目；其他应收款为45.66亿元，主要为非关联方之间的往来款和融资租赁保证金等，对手方为齐河惠民建设及县财政局等。
- 2022年9月末，发行人投资性房地产为38.90亿元，占非流动资产的比例为26.98%；其他非流动资产为发行人预付的用于购买长期资产的部分、购买土地指标款及土地保证金、清洁取暖等资产及其他不动产购置款。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

利润表	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
营业总收入	184,116.74	208,948.49	168,791.78	125,725.51
营业总成本	183,966.41	202,193.17	162,741.96	123,593.65
营业成本	166,839.98	183,852.94	147,501.06	105,812.36
税金及附加	1,882.84	1,635.53	1,258.60	5,996.87
销售费用	453.93	1,204.74	146.72	13.00
管理费用	9,963.33	10,671.46	5,662.56	5,549.34
研发费用		40.44	160.75	
财务费用	4,826.33	4,788.07	8,012.26	6,222.07
其中：利息费用	5,474.57	6,550.16	8,855.80	6,754.42
减：利息收入	892.94	2,124.82	990.63	602.10
加：其他收益	19,016.23	25,492.39	23,612.50	23,696.79
营业利润	21,326.99	50,054.62	52,688.37	22,817.21
加：营业外收入	66.95	18.57	110.88	74.58
减：营业外支出	1,101.61	496.26	286.17	131.27
利润总额	20,292.32	49,576.93	52,513.08	22,760.52
减：所得税	2,567.56	7,862.19	7,911.59	1,967.73
净利润	17,724.76	41,714.74	44,601.49	20,792.79
综合收益总额	4,062.21	93,299.39	44,601.49	20,792.79

- 近三年及一期，公司营业收入分别为12.57亿元、16.88亿元、20.89亿元和18.41亿元，业务整体发展较好。
- 近三年及一期，公司期间费用合计分别为1.17亿元、1.40亿元、1.67亿元和1.53亿元，占营业收入的比例分别为9.31%、8.29%、7.99%和8.31%。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

现金流量表	2022-09-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	572,015.13	784,629.13	483,782.41	512,904.37
经营活动现金流出小计	517,795.31	688,992.83	469,152.26	460,223.19
经营活动产生的现金流量净额	54,219.82	95,636.29	14,630.15	52,681.18
投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	11,348.02	35,571.99	2,660.92	21,865.67
投资活动现金流出小计	271,550.43	435,717.47	301,077.97	105,663.71
投资活动产生的现金流量净额	-260,202.41	-400,145.47	-298,417.04	-83,798.04
筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	649,647.01	736,753.95	518,511.74	112,151.93
筹资活动现金流出小计	486,477.48	421,877.15	159,508.27	105,261.87
筹资活动产生的现金流量净额	163,169.53	314,876.80	359,003.48	6,890.06
现金及现金等价物净增加额	-42,813.06	10,360.62	75,207.30	-24,226.81

- 从经营活动来看，发行人连续三年经营现金流净值为正，业务自偿性较好。发行人收到其他与经营活动有关的现金主要为收到政府专项建设资金、往来款及政府补助。
- 从投资活动来看，2022年9月末，发行人投资活动现金流净值为-260,202.41万元，发行人支付了大量资金用于项目建设，资本开支较大，导致投资活动现金流净额持续为负。
- 从筹资活动来看，最近两年及一期，发行人筹资活动产生的现金持续流入说明发行人随着项目建设的逐步推进资金需求较大，但同时也反映发行人拥有良好的资信状况，筹资能力较强。

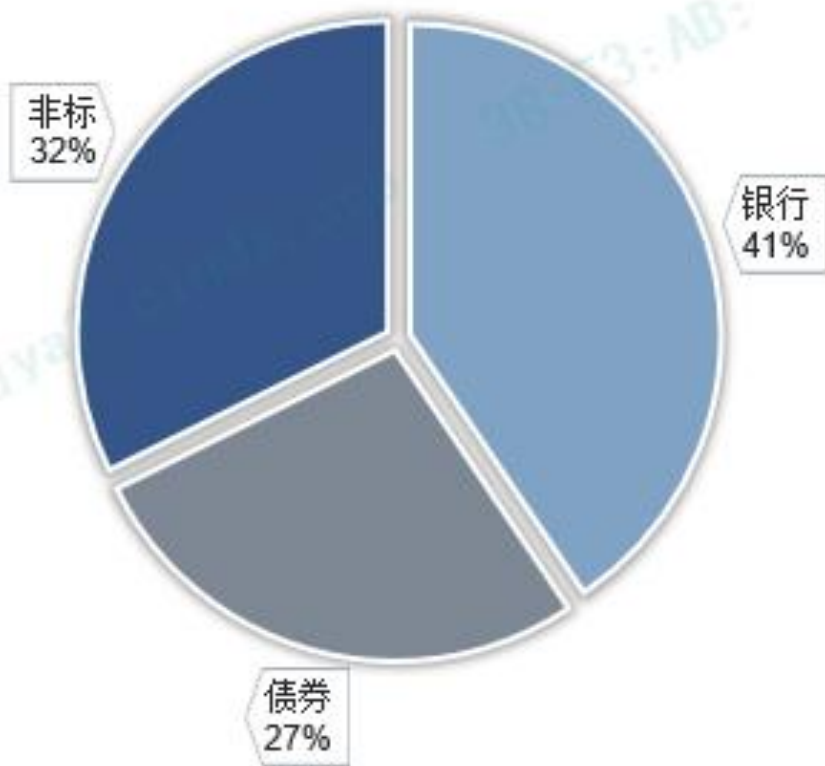
三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

偿债指标分析：

财务指标	2022年9月末/2022年1-9月	2021年末/2021年度	2020年末/2020年度	2019年末/2019年度
资产负债率	56.84	48.29	41.74	38.70
债务资本比率	47.19	41.30	35.99	27.84
流动比率	3.88	3.93	4.05	3.44
速动比率	1.78	1.50	2.09	2.15
EBITDA	26,356.73	65,597.47	69,335.90	38,082.42
EBITDA利息保障倍数	0.61	1.12	2.94	1.91
EBITDA全部债务比	1.89	4.77	8.26	7.95

- 发行人流动比率分别为**3.44倍**、**4.05倍**、**3.93倍**和**3.88倍**，速动比率分别为**2.15倍**、**2.09倍**、**1.50倍**和**1.78倍**。流动资产对流动负债的覆盖情况良好，显示发行人**短期偿债能力较强**。
- 发行人的资产负债率虽然有所上升但是均未超过60%。发行人资产负债率保持相对稳定。
- 公司近年来随着经营规模不断增加，为支持各项工作的开展，公司拓宽融资渠道，增加了有息负债融资的规模，而代建项目回报周期较长，公司的EBITDA利息保障倍数受到一定影响。随着未来公司建设项目的不断完工结转，公司的偿债能力将进一步提高。

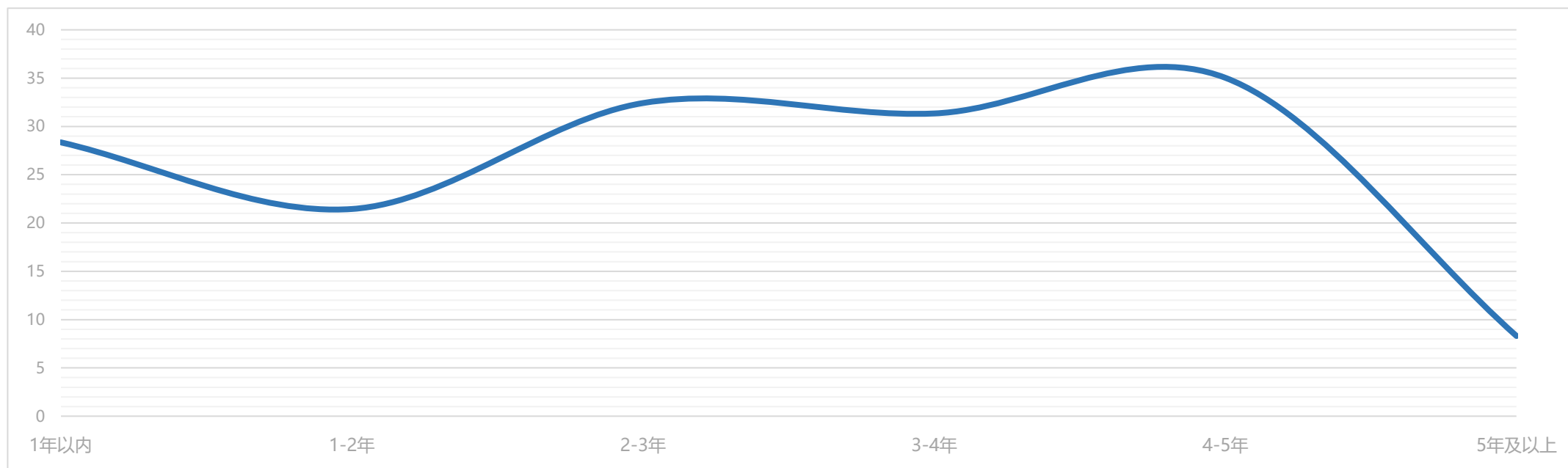
三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司



- 截至2022年9月末，齐河城建共对外借款余额**160.88亿元**。
- 公司融资渠道较为多样，以**银行、债券、非标融资**为主。截至2022年9月末，有息债务160.88亿元，其中银行借款65.26亿元、债券43.60亿元，占比40.56%、27.10%，非标52.02亿元，占比32.33%。其中，通过信托融资余额3.49亿元。
- 融资方式以**银行和债券**为主，两项合计占比超过**68%**。

三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

- 到期期限分布上：1年以内、1-2年、2-3年、3-4年、4-5年和5年及以上到期金额分别为28.35亿元、21.45亿元、32.42亿元、31.34亿元、35.03亿元和8.3亿元，分别占比**17.50%**、**13.24%**、**20.00%**、**19.34%**、**21.62%**、**8.3%**。到期时间相对分散。



三、发行人—齐河县城市经营建设投资有限公司

征信情况	经查询2023年2月2日征信，发行人无异常。借贷余额42.95亿元，担保余额13.08亿元。
主体评级	中诚信国际给予发行人主体信用等级为AA（2023/06/28），评级展望为稳定；该级别表示受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低；
被执行记录	经查“中国执行信息公开网”平台，公司无相关被执行记录。
被诉讼情况	经查询“中国裁判文书网”，未发现公司涉及诉讼。
暂停续作客户查询	通过查询中国信达“暂停续作客户查询”系统，公司不在《暂停续作客户名单》内。
反洗钱查询	通过查询“反洗钱系统”，公司不在“黑名单管理”内。

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

注册名称:	齐河城投建设集团有限公司
法定代表人:	张国华
注册资本:	500,000万元
成立日期:	2008年4月28日
统一社会信用代码:	913714256745321265
注册地址:	山东省德州市齐河县城區纬十四路以南向阳路以东
控股股东及实际控制人:	齐河县人民政府国有资产监督管理局
持股比例:	100.00%
邮政编码:	251100
经营范围:	一般项目: 园林绿化工程施工; 土石方工程施工; 金属门窗工程施工; 住宅水电安装维护服务; 体育场地设施工程施工; 信息系统集成服务; 会议及展览服务; 招投标代理服务; 工程管理服务; 安全技术防范系统设计施工服务; 物业管理; 专业保洁、清洗、消毒服务; 普通机械设备安装服务; 机械设备租赁; 小型客车租赁经营服务; 机动车修理和维护; 平面设计; 广告制作; 广告设计、代理; 广告发布(非广播电台、电视台、报刊出版单位); 建筑材料销售; 轻质建筑材料销售; 建筑防水卷材产品销售...



齐河城投集团实际控制人为齐河县人民政府国有资产监督管理局, 是发行主体的100%控股股东。

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

担保人是齐河县最大的平台公司（控股集团型，主要实施主体是发行人），是齐河县最重要的基础设施建设经营集团，大公国际给与最新评级AA+。担保人主要承担齐河县主要的基础设施建设、棚户区改造及土地开发整理工作。

2019-2021年及2022年9月末，工程施工业务是公司收入主要来源，并且对利润贡献逐年提升，2021年起商品贸易收入同比大幅增加，系主营收入的重要来源。其他业务包括土地转让、投资性房地产转让、房地产销售、供暖、租赁、环卫等业务。2019年-2021年末，担保人营业收入和毛利润增长较快。

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	18.97	100.00	20.89	100.00	16.88	100.00	12.57	100.00
工程施工	6.87	36.21	11.05	52.88	8.26	48.95	7.48	59.50
商品贸易	6.03	31.77.	5.50	26.34	0.34	1.99		
其他业务	6.07	32.02	4.34	20.78	8.28	49.06	5.09	40.50
毛利润	2.28	100.00	2.51	100.00	2.13	100.00	1.99	100.00
工程施工	0.79	34.70	1.43	57.05	0.81	38.25	0.60	30.06
商品贸易	0.08	3.52	0.14	5.53	0.03	0.39		
其他业务	1.41	61.79	0.94	37.42	1.29	60.36	1.39	69.94
毛利率		12.01		12.01		12.61		15.84
工程施工		11.51		12.96		9.86		8.00
商品贸易		1.33		2.52		8.80		-
其他业务		23.17		21.63		15.52		27.35

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

项目	2022年9月末	2021年末	2020年末	2019年末
其他应收款	469,384.22	484,739.89	595,929.34	651,074.92
存货	1,877,428.12	1,601,012.03	899,342.42	533,769.40
流动资产合计	3,094,889.17	2,589,210.40	1,856,777.15	1,423,483.09
投资性房地产	467,620.37	373,985.61	159,765.63	123,442.00
在建工程	424,609.69	355,235.90	260,188.72	230,856.47
其他非流动资产	564,845.24	511,755.24	59,368.20	26,176.44
非流动资产合计	1,813,547.94	1,563,955.88	704,012.06	600,967.53
资产总计	4,908,437.12	4,153,166.28	2,560,789.21	2,024,450.62
应付票据	328,215.01	166,500.00	108,000.00	61,000.00
应付账款	112,460.80	71,817.20	56,063.48	14,728.99
其他应付款	180,864.01	76,884.16	15,913.38	174,014.96
一年内到期的非流动负债	206,791.54	186,049.18	140,666.94	106,739.80
流动负债合计	985,981.89	660,960.08	458,749.91	413,403.92
长期借款	942,935.30	613,772.96	339,033.07	217,938.50
应付债券	391,416.78	337,816.78	201,404.26	89,185.71
其他非流动负债		-	-	-
非流动负债合计	1,599,620.06	1,167,211.26	610,032.74	370,095.65
负债合计	2,585,601.95	1,828,171.34	1,068,782.66	783,499.57

- 近三年末及一期末，公司总资产分别为202.45亿元、256.08亿元、415.32亿元和490.84亿元，公司资产总额呈逐年增长趋势。（审计报告为模拟财务报表）
- 从资产结构看，2021年末及2022年9月末，公司流动资产分别258.92亿元、309.49亿元，占总资产的比重分别为63.05%、62.34%，以流动资产为主，公司资产结构较好。
- 投资性房地产科目，新增了部分商业物业、土地资产和无偿化入的学校房产；其他非流动资产科目，增加了政府划拨的林场、湿地等土地资产、市场商铺资产、节水工程和取暖资产。

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

项目	2022年9月末	2021年度	2020年度	2019年度
一、营业收入	189,681.18	208,948.49	168,791.78	125,725.51
减：营业成本	184,552.55	202,217.01	147,501.06	105,812.36
税金及附加	1,885.17	1,635.53	1,258.60	5,996.87
销售费用	453.93	1,204.74	146.72	13.00
管理费用	10,070.34	10,695.24	5,662.56	5,549.34
研发费用		40.44	160.75	-
财务费用	5,243.88	4,788.12	8,012.26	6,222.07
其中：利息费用	5,891.58	6,550.16	8,855.80	6,754.42
利息收入	893.04	2,124.85	990.63	602.10
加：其他收益	19,016.23	25,492.39	23,612.50	23,696.79
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	26,305.30	50,030.78	52,688.37	22,817.21
加：营业外收入	69.82	18.57	110.88	74.58
减：营业外支出	1,101.64	496.26	286.17	131.27
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	25,273.48	49,553.09	52,513.08	22,760.52
减：所得税费用	3,133.24	7,862.19	7,911.59	1,967.73
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	22,140.23	41,690.90	44,601.49	20,792.79

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

项目	2022年9月末	2021年度	2020年度	2019年度
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	576,824.77	784,960.21	483,782.41	512,904.37
经营活动现金流出小计	530,755.48	689,119.00	469,152.26	460,223.19
经营活动产生的现金流量净额	46,069.30	95,841.21	14,630.15	52,681.18
二、投资活动产生的现金流量：		-	-	-
投资活动现金流入小计	11,348.02	35,571.99	2,660.92	21,865.67
投资活动现金流出小计	272,725.16	435,717.47	301,077.97	105,663.71
投资活动产生的现金流量净额	-261,377.15	-400,145.47	-298,417.04	-83,798.04
三、筹资活动产生的现金流量：		-	-	-
筹资活动现金流入小计	659,247.01	736,753.95	518,511.74	112,151.93
筹资活动现金流出小计	486,249.81	421,877.15	159,508.27	105,261.87
筹资活动产生的现金流量净额	172,997.20	314,876.80	359,003.48	6,890.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-9.28	-
五、现金及现金等价物净增加额	-42,310.65	10,565.63	75,207.30	-24,226.81
加：期初现金及现金等价物余额	126,734.72	116,169.18	40,961.88	65,188.69
六、期末现金及现金等价物余额	84,424.07	126,734.72	116,169.18	40,961.88

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

- 2020年末、2021年末和2022年9月末，担保人流动比率分别为**4.05倍**、**3.92倍**和**3.14倍**，速动比率分别为**2.09倍**、**1.50倍**和**1.23倍**。流动资产对流动负债的覆盖情况良好，显示担保人短期偿债能力较强。
- 2020年末、2021年末和2022年9月末，担保人的资产负债率分别为**41.74%**、**44.02%**和**52.68%**。报告期内，担保人资产负债率保持相对稳定，维持在合理水平。
- 2020年末、2021年末和2022年9月末，担保人的债务资本比率分别为**35.99%**、**37.15%**和**45.71%**，债务资本比率较低，显示出公司较强的偿债实力。
- 2020年度、2021年度及2022年1-9月，担保人的EBITDA分别为**69,335.90万元**、**65,517.45万元**和**47,792.98万元**；EBITDA利息保障倍数分别为**1.97倍**、**1.06倍**和**0.76倍（年化）**，利息保障水平较高。

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

- 公司融资渠道较为多元化，包括银行借款、债券、信托、融资租赁借款等。截至2022年9月末，除了担保人本部新获得一笔青岛银行8000万流贷之外（202209-202509），担保人的有息债务及担保情况与发行人几乎一致。
- 截至2022年9月末，担保人对外担保余额合计130,462.09万元，占2022年9月末总资产的比例为2.66%，占2022年9月末净资产的比例为5.62%，

四、担保人—齐河城投建设集团有限公司

征信	经查询《企业信用报告》，担保人目前信贷余额8000万，对外担保一笔余额20000万元，为对发行人在农行的贷款提供保证担保。无逾期或者欠付情况发生。
评级	担保人为综合性控股平台公司，最新大公国际主体评级AA+（2022/12/30），目前担保人已经取得交易所债券批复，拟于近期发行公司债券
被执行记录	截止报告日，经查“中国执行信息公开网”平台，公司无相关被执行记录。
被诉讼情况	经查询中国裁判文书网，无对公司运营无实质影响的重大案件。
反洗钱查询	通过查询“反洗钱系统”，公司不在“黑名单管理”内。

五、区域情况—德州市



德州市位于山东省西北部，是山东省的西北大门，处于环渤海经济圈、京津冀经济圈、山东半岛蓝色经济区以及黄河三角洲高效生态经济区交汇区域。

产业方面，德州市重点打造装备制造、食品加工、化工和纺织四大产业，拥有“中国太阳城”、“中国功能糖城”、“中国中央空调城”、“中国粮油食品城”、“中国汽车零部件产业城”等称号。

五、区域情况—德州市

财政情况

德州市经济实力稳步提升，2019~2021 年全市地区生产总值（GDP）3,022.27 亿元、3078.99 亿元和 3,488.72 亿元，按可比价格计算，同比分别增长 7.3%、3.6% 和 8.3%。**2022年全市生产总值为3633.1亿元，按可比价格计算，比上年增长4.4%。**

财政收支方面，2019~2021 年德州市一般公共预算收入分别为206.27亿元、208.55亿元和 234.09亿元，其中2021年度同比分别增长12.3%。**2022年全市一般公共预算收入235亿元，同口径增长9.6%。其中，税收收入161.8亿元，同口径增长2.2%。**

2022年，全市一般公共预算支出完成573.2亿元，增长16.4%。民生支出完成464.1亿元，同比增长17.5%，占一般公共预算支出的比重81%。

五、区域情况—齐河县

1、经济概况

齐河县地处全国经济最发达的华东地区北部，北属环渤海经济圈，东联山东半岛城市群，南可接长三角经济圈，西通华中北部崛起带，临黄河，与省会隔河相望，是济南市周边距离最近的郊县（距离济南西站车程仅30分钟），山东省大济南城市圈的重要组成部分。在华东地区北部，具有承东启西，通达南北的宏观区位条件。

齐河县下辖13个乡镇、2个街道、1个省级经济开发区、1个省级旅游度假区、1个高新技术开发区。连续7年跻身全国综合实力百强县，2021年排名第75位，同时跻身全国绿色发展百强县、全国投资潜力百强县、全国科技创新百强县，分列第35位、第20位、第19位；被省政府评为全省高质量发展先进县。

五、区域情况—齐河县

德州区县	公共预算收入排名 (亿元)
齐河县	46.1
德城区	35.06
临邑县	17.78
禹城市	23.16
乐陵市	14.87
宁津县	10.26
平原县	12.02
陵城区	13.09
夏津县	8.77
武城县	9.83
庆云县	9.91

2、财政情况

2022年齐河县完成地区生产总值428.2亿元；一般公共预算收入46.10亿元，全市第一，增速同比增长15%，全市第一，其中税收收入36.83亿元，占比79.89%。

2022年齐河县财政自给率70%、债务率58.90%，处于全市较低水平

2022年齐河县实现政府基金收入45.66亿元，转移支付收入45.16亿元，地方可支配财力136.92亿元