

## 央企信托-XX5 号（济宁 RC）集合资金信托计划

### 可行性研究报告

业务部门： .

二〇二二年八月

第一部分 信托计划背景及要素 .....	4
一、项目来源 .....	4
二、销售安排 .....	4
三、交易对手 .....	4
四、交易结构图 .....	5
五、信托计划基本要素 .....	5
六、项目成立前提条件 .....	5
第二部分 融资人——RX 集团有限公司（以下简称“RX 集团”） .....	7
一、公司基本情况 .....	7
（一）基本情况 .....	7
（二）股权关系 .....	7
（三）重大事项变更 .....	8
二、经营情况 .....	8
（一）主营业务概况 .....	8
（二）营业收入板块 .....	9
三、财务情况 .....	11
（一）资产负债表分析 .....	11
（二）利润表分析 .....	16
（三）现金流量分析 .....	17
四、其他重要情况 .....	18
（一）征信情况 .....	18
（二）对外担保情况 .....	19
（三）涉诉情况 .....	23
（四）资本市场情况 .....	23
（五）访谈情况 .....	24
第三部分 政府层面 .....	25
一、行政级别 .....	25
二、区域概况 .....	25

第四部分 平台层面 .....	26
一、举债机制 .....	26
二、区域融资平台概况 .....	26
第五部分 还款来源介绍 .....	27
第六部分 结论 .....	27
一、交易对手主体资格真实合法有效性的结论 .....	27
二、融资用途真实合法有效性的结论 .....	27
三、还款来源及交易对手统筹还款能力的分析结论 .....	27

## 声明与保证

我们在此声明与保证：此可行性研究报告是按照央企信托有限责任公司的有关规定，根据各方交易对手提供的和本人收集的资料，经我们审慎调查、核实、分析和整理后完成的。报告全面反映了各方交易对手及项目最主要、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。

本报告已经部门审核通过。

项目经理（经办人）签字：

部门经理（负责人）签字：

2022年 月

## 第一部分 信托计划背景及要素

### 一、项目来源

【核心在于向公司说明业务是怎么来的？请详细介绍业务渠道来源？请在相应的选项后面打√】

- 1、老客户续做（ ）
- 2、金融机构推荐（ ）
- 3、第三方机构推荐（ ）
- 4、自主营销（√）：该项目为信托经理自主寻找开发。

### 二、销售安排

【核心在于向公司说明落地资金是如何考虑的？是否已经有相对明确的安排？在相应的选项后面打√】

- 1、银行代销（ ）
- 2、其他金融机构代销（√）
- 3、公司直销（√）
- 4、其他销售安排（ ）

### 三、交易对手

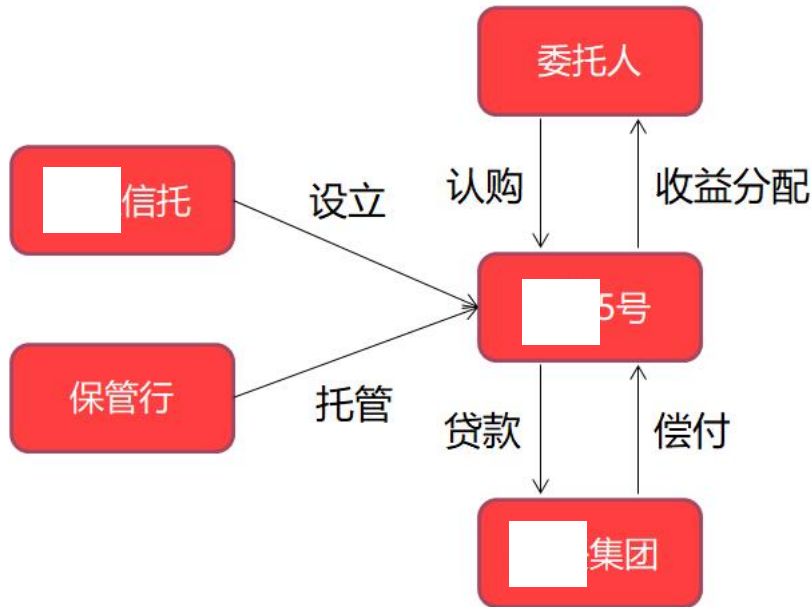
融资人-RX 集团有限公司（以下简称“RX 集团”）



截至 2021 年末，融资人注册资本和实收资本均为 489,750 万元，其中，济宁市 RC 区国有资产运营服务中心（以下简称“RC 区国资中心”）出资 476,525 万元，持股 97.30%，GK 发展基金有限公司出资 13,325 万元，持股 2.70%，公司控股股

东为 RC 区国资中心，实际控制人为 RC 区人民政府。

#### 四、交易结构图



（本项目交易结构图）

信托公司拟发起设立“央企信托-XX5号（济宁 RC）集合资金信托计划”，信托计划拟募集资金不超过 35,000 万元，信托资金用于向 RX 集团发放信托贷款。资金用途为补充融资人流动资金。信托期限不超过 24 个月。贷款到期融资人向信托计划还本付息。

#### 五、信托计划基本要素

- 1、信托计划名称：央企信托-XX5号（济宁 RC）集合资金信托计划。
- 2、信托计划总规模：3.5 亿元。
- 3、信托计划期限：信托计划期限不超过 24 个月。
- 4、信托计划资金用途：信托资金用于向 RX 集团发放信托贷款，资金用于补充融资人流动资金。
- 5、分期偿还：信托成立后满半年、一年、一年半，融资人需分别偿还本金 500 万、信托总规模的 10%、信托总规模的 10%，以减轻到期一次性还本压力。

#### 六、项目成立前提条件

- 1、我司已审核并完成银监报备。

- 2、交易文件签署完毕。
- 3、内部决议均已出具。
- 4、终审会议纪要要求的其他条件具备。

## 第二部分 融资人——RX集团有限公司（以下简称“RX集团”）

### 一、公司基本情况

#### （一）基本情况

公司的基本情况如下表所列：

融资人名称	RX集团有限公司
类型	有限责任公司
住所	
法定代表人	
注册/实收资本	489750万人民币
成立时间	2007-12-14
营业期限	无固定期限
经营范围	许可项目：建设工程施工；特种设备安装改造修理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：以自有资金从事投资活动；物业管理；居民日常生活服务；工程和技术研究和试验发展；农业专业及辅助性活动；建筑材料销售；停车场服务；自有资金投资的资产管理服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
统一社会信用代码	91370811673158

#### （二）股权关系



截至 2021 年末，融资人注册资本和实收资本均为 489,750 万元，其中，济宁市 RC 区国有资产运营服务中心（以下简称“RC 区国资中心”）出资 476,525 万元，持股



97.30%，GK 发展基金有限公司出资 13,325 万元，持股 2.70%，公司控股股东为 RC 区国资中心，实际控制人为 RC 区人民政府。

### （三）重大事项变更

1、近 5 年股权结构方面是否发生重大变更

（）有，具体说明如下：

（√）无，融资人实际控制人始终为 RC 区政府。

2、近 5 年实际控制人是否发生变更

（）有，具体说明如下：

（√）无。

3、近 5 年主营业务及商业模式是否发生重大变更

（）有，具体说明如下：

（√）无。

4、近 5 年来重大资产重组、对外投资和并购的情况

（）有，具体说明如下：

（√）无。

## 二、经营情况

### （一）主营业务概况

公司是 RC 区内主要的基础设施建设和回迁安置房建设投融资主体，在 RC 区仍有很强专营优势。2021 年，随着工程项目逐步推进，公司营业收入继续稳定增长，其中基础设施代建收入占营业收入的比重大幅增加至 73.29%，是营业收入的主要来源；租赁业务是公司营业收入的有益补充和毛利润的主要来源；其它业务包括物业管理、咨询服务等，占比较小。

2019~2021年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）						
项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	27.66	100.00	25.74	100.00	25.22	100.00
回迁安置房	3.12	11.28	7.30	28.36	10.48	41.56
基础设施代建	20.27	73.29	11.11	43.16	11.03	43.74
租赁收入	3.74	13.52	3.56	13.83	3.70	14.69

其他业务	0.53	1.91	3.77	14.64	0.00	0.02
<b>毛利润</b>	<b>6.68</b>	<b>100.00</b>	<b>6.44</b>	<b>100.00</b>	<b>5.44</b>	<b>100.00</b>
回迁安置房	0.52	7.79	0.93	14.42	0.59	10.87
基础设施代建	2.36	35.42	1.19	18.45	1.18	21.73
租赁收入	3.74	56.03	3.56	55.19	3.70	68.14
其他业务	0.05	0.76	0.77	11.97	-0.04	-0.76
<b>毛利率</b>		<b>24.14</b>		<b>25.03</b>		<b>21.56</b>
回迁安置房		16.67		12.67		5.66
基础设施代建		11.67		10.71		10.72
租赁收入		100.00		100.00		99.98
其他业务		9.59		20.46		-

从收入来看，2021年，公司营业收入同比继续增长。分板块看，公司基础设施代建业务主要包括承担RC区内的主要道路、桥梁、绿化及水系综合治理等工程，政府回购时在成本基础上加成一定比例支付，该业务具有很强的区域专营性，营业收入、毛利润及毛利率均同比增长。2021年，由于结算项目量减少，回迁安置房业务营业收入和毛利润均大幅下降，但毛利率同比增长，主要是成本加成率提高所致；租赁业务主要是出租公司自持物业获取租金，2021年公司租赁业务收入和毛利润均小幅增加，对公司综合毛利率贡献仍很大。

## （二）营业收入板块

### 1、基础设施代建业务

公司基础设施代建业务主要由公司本部负责，采取委托代建模式，根据项目进度进行收入确认，项目建设期内公司每年根据RC区财政投资评审中心出具的审核意见书确认建设成本，委托方每年年末与公司进行结算，结算标准按照当年审定建设成本加成一定比例收益，公司以此确认收入和结转成本。2021年，基础设施代建业务收入同比大幅增加，是公司营业收入的主要来源。

截至2021年末，公司在建的基础设施代建项目主要有济宁市运河新城经济开发区道路建设工程（一期、二期）、城北采煤沉陷区治理项目、京杭运河（RC长沟段）生态水系及人居环境改善建设项目，总投资共计62.10亿元，尚需投资7.74亿元，存量项目规模很小；公司拟建基础设施建设项目主要有山东普信高端装备智能制造产业园建设项目和济北“森呼吸”生态旅游综合体项目，预计总投资6.06亿元。

### 2、回迁安置房业务

公司是RC区内主要的回迁安置房建设及投融资主体，回迁安置房建设业务主要由子公司山东RC融鑫发展有限公司（以下简称“融鑫发展”）负责。

回迁安置房业务模式为 RC 政府根据全区规划，确定建设任务，公司作为项目建设主体接受委托方的委托，负责对整个项目的建设、进度、资金投入等进行管理，并与委托方签订回购协议或者政府购买服务合同等文件，待项目竣工结算后将项目管理权移交委托单位分配，公司根据 RC 区财政投资评审中心出具的审核意见书确认建设成本，由委托方按照建设成本加成一定比例支付购买服务的相关费用，确认公司收入。2017 年之前加成比例为 15%~18%（含税费用），2018 以来，公司与政府签订的加成比例均为 6%，包括 2.5%的管理费与 3.5%的利润。其中，建设中所需土地均通过公司在公开市场以招拍挂方式取得，项目建设资金由公司自行融资垫付，产生的融资利息由 RC 区财政局对公司进行专项财政补贴，补贴金额根据当年需支付的利息进行拨付。

2021 年，公司回迁安置房业务收入为 3.12 亿元，同比大幅下降，主要是结算项目同比减少所致，但毛利率有所增长。截至 2021 年末，公司在建的回迁安置房项目总投资 117.95 亿元，已完成投资 63.60 亿元，仍需投资 54.35 亿元，在建及拟建回迁安置房项目尚需投资规模较大，未来存在较大的资金支出压力。截至 2021 年末，公司拟建的回迁安置房项目主要有刘庄、史海片区棚户区改造项目、前张宇（城边村）棚户区改造项目和医药公司片区棚户区改造项目，计划总投资 25.46 亿元，均已拿到可研批复。

### 3、租赁业务

公司租赁业务主要是政府划拨的面向市内经民政部门审核的低收入家庭出租公租房、廉租房和自行购置及自建的办公楼及物业。2021 年，公司租赁业务实现收入 3.74 亿元。公司物业主要租赁对象为山东中科智慧城市运营管理有限公司（以下简称“中科智慧”），为 RC 区国资局全资持股公司，主要从事物业中介服务等经营项目，为公司物业提供租赁中介服务，违约及拖欠等风险很小。

**表6 截至2021年末公司前十大租赁物业情况（单位：万平方米、万元）**

物业名称	可供租赁面积	2021 年租金收入	2020 年租金收入	租赁对象
济宁RX商务中心	8.83	14,730.48	14,730.48	山东 一 限 公 司
阜桥辖区苏州苑东组团 H 座楼3 至5 层	9.88	8,269.16	8,269.16	
亿丰时代广场一期商品城 21 套房产	2.09	2,689.39	3,618.81	
高新区吴泰闸东路南圣华综合楼	4.66	2,415.06	3,249.67	
永基城商业综合体	1.26	1,682.55	633.84	
新概念英语商业房	13.57	1,271.99	1,520.33	
运河怡居佳苑、运河怡居佳苑二期、府	2.18	1,129.86	1,271.99	
济宁太白路万达广场	10.78	781.75	1,051.91	
食汇城	0.34	460.04	173.30	
健身广场东片区 B1 地块综合楼	0.65	438.25	165.10	

合 计	54.23	33,868.53	34,684.59	-
-----	-------	-----------	-----------	---

### 三、财务情况

#### （一）资产负债表分析

资产负债表（单位：万元）	2022-6-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
货币资金	340,898.67	316,985.81	472,256.62	291,105.62
应收票据及应收账款	200,558.76	207,353.90	225,622.24	232,705.41
预付款项	519,626.98	713,322.38	484,915.51	564,761.49
其他应收款	388,399.88	391,745.08	393,574.12	385,047.89
存货	2,557,748.38	2,324,879.61	2,154,366.76	1,848,140.96
其他流动资产	7,252.06	10,572.10	5,728.14	9,693.42
<b>流动资产合计</b>	<b>3,986,142.22</b>	<b>3,964,858.89</b>	<b>3,736,463.39</b>	<b>3,331,454.79</b>
可供出售金融资产			153,842.89	195,702.89
其他权益工具投资	153,842.89	153,842.89		
长期股权投资	24,200.19	24,200.19	24,962.63	25,370.63
投资性房地产	850,320.38	845,184.29	817,645.61	652,608.20
固定资产	10,543.13	10,718.33	7,065.97	110,552.74
无形资产	11,888.10	12,050.03	13,500.26	13,796.20
长期待摊费用	813.14	978.48	1,337.00	1,737.48
递延所得税资产	2,058.95	2,058.95	1,343.68	900.54
其他非流动资产	76,636.46	76,636.46	84,306.46	97,919.52
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,130,303.23</b>	<b>1,125,669.61</b>	<b>1,104,004.51</b>	<b>1,098,588.19</b>
<b>资产总计</b>	<b>5,144,787.97</b>	<b>5,090,528.50</b>	<b>4,840,467.90</b>	<b>4,430,042.98</b>
短期借款	189,584.00	220,240.00	184,200.00	124,769.96
应付票据及应付账款	30,775.50	36,509.69	22,918.70	127,456.53
合同负债	16,455.00	507.56		
应付职工薪酬	4.42	2.58	18.04	6.93
应交税费	30,529.64	20,844.65	22,172.37	48,553.90
其他应付款	91,648.35	36,798.13	38,032.15	35,524.27
一年内到期的非流动负债	597,830.21	296,728.40	663,704.69	230,989.89
其他流动负债	29.72	47.17		
<b>流动负债合计</b>	<b>956,856.84</b>	<b>611,678.17</b>	<b>931,045.96</b>	<b>567,301.47</b>
长期借款	996,584.24	1,337,477.40	1,093,839.03	1,266,691.15
应付债券	1,053,334.79	1,020,944.60	833,368.34	841,415.42
递延所得税负债	56,082.59	56,050.47	42,854.08	36,285.22
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,106,001.62</b>	<b>2,414,472.47</b>	<b>1,970,061.45</b>	<b>2,144,391.79</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,062,858.46</b>	<b>3,026,150.64</b>	<b>2,901,107.41</b>	<b>2,711,693.26</b>
实收资本(或股本)	489,750.00	489,750.00	489,750.00	489,750.00
资本公积金	968,518.53	964,844.94	884,098.71	717,822.02
其它综合收益	93,344.91	93,344.91	67,806.25	65,708.59
盈余公积金	18,702.99	18,702.99	16,491.82	13,934.43
未分配利润	381,211.09	368,927.65	332,523.45	290,101.16
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>1,951,527.52</b>	<b>1,935,570.50</b>	<b>1,790,670.23</b>	<b>1,577,316.20</b>
少数股东权益	130,401.99	128,807.36	148,690.26	141,033.52
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,081,929.51</b>	<b>2,064,377.86</b>	<b>1,939,360.49</b>	<b>1,718,349.72</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>5,144,787.97</b>	<b>5,090,528.50</b>	<b>4,840,467.90</b>	<b>4,430,042.98</b>

#### 1、资产分析

	2022-6-30		2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
货币资金	34.09	6.63	31.70	6.23	47.23	9.76	29.11	6.57
应收票据及应收账款	20.06	3.90	20.74	4.07	22.56	4.66	23.27	5.25
预付款项	51.96	10.10	71.33	14.01	48.49	10.02	56.48	12.75
其他应收款	38.84	7.55	39.17	7.70	39.36	8.13	38.50	8.69
存货	255.77	49.72	232.49	45.67	215.44	44.51	184.81	41.72
其他流动资产	0.73	0.14	1.06	0.21	0.57	0.12	0.97	0.22
<b>流动资产合计</b>	<b>398.61</b>	<b>77.48</b>	<b>396.49</b>	<b>77.89</b>	<b>373.65</b>	<b>77.19</b>	<b>333.15</b>	<b>75.20</b>
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	15.38	3.18	19.57	4.42
其他权益工具投资	15.38	2.99	15.38	3.02	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	2.42	0.47	2.42	0.48	2.50	0.52	2.54	0.57
投资性房地产	85.03	16.53	84.52	16.60	81.76	16.89	65.26	14.73
固定资产	1.05	0.20	1.07	0.21	0.71	0.15	11.06	2.50
无形资产	1.19	0.23	1.21	0.24	1.35	0.28	1.38	0.31
长期待摊费用	0.08	0.02	0.10	0.02	0.13	0.03	0.17	0.04
递延所得税资产	0.21	0.04	0.21	0.04	0.13	0.03	0.09	0.02
其他非流动资产	7.66	1.49	7.66	1.51	8.43	1.74	9.79	2.21
<b>非流动资产合计</b>	<b>113.03</b>	<b>21.97</b>	<b>112.57</b>	<b>22.11</b>	<b>110.40</b>	<b>22.81</b>	<b>109.86</b>	<b>24.80</b>
<b>资产总计</b>	<b>514.48</b>	<b>100.00</b>	<b>509.05</b>	<b>100.00</b>	<b>484.05</b>	<b>100.00</b>	<b>443.00</b>	<b>100.00</b>

资产结构方面，公司资产以流动资产为主，2021年末公司流动资产为396.49亿，占总资产比重为77.89%。融资人的资产主要由货币资金、预付款项、其他应收款、存货和投资性房地产构成，具体分析如下：

### 流动资产

#### 1) 货币资金

截至2021年末，融资人货币资金账面余额为31.70亿元，使用受限的货币资金占比较高。

项目	期末余额	期初余额
库存现金	49,806.60	46,861.94
银行存款	982,828,297.45	1,822,529,363.83
其他货币资金	2,186,980,000.00	2,899,990,000.00
<b>合计</b>	<b>3,169,858,104.05</b>	<b>4,722,566,225.77</b>

其中，受限制的货币资金明细如下：

项目	期末余额	期初余额
用于担保的定期存款或通知存款	1,969,990,000.00	2,499,990,000.00
票据保证金	216,990,000.00	400,000,000.00
<b>合计</b>	<b>2,186,980,000.00</b>	<b>2,899,990,000.00</b>

2) 预付款项

2021年末，预付款项为71.33亿元，规模较大，主要为预付给政府的土地出让款；账龄全部集中在三年以内，其中预付土地出让款69亿元，占总预付款项的96%。

6.3.2 按预付对象归集的大额预付款情况：

单位名称	期末余额	账龄	未结算原因
济宁市 财政局	6,994,216,984.58	0-3年	尚未拆迁完毕，无法按时出让与公司
济宁市金景房地产开发有限公司	30,000,000.00	1年以内	未到结算期
山东松源建设工程有限公司	29,114,248.26	1年以内	未到结算期
北京愿景华城复兴建设有限公司	27,823,965.70	1年以内	未到结算期
浙江中南建设集团有限公司	24,000,000.00	1年以内	未到结算期
合计	7,105,155,198.54		

3) 其他应收款

2021年末，公司其他应收款主要为与政府单位之间的往来款、保证金与备用金，期末余额为39.17亿元，前五名欠款方明细如下。

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
山东中科智慧城市运营管理有限公司	往来款	1,072,343,028.97	26.81	
济宁市 财政局	往来款	560,758,031.51	14.02	
济宁市 城建投资有限公司	往来款	427,847,020.87	10.70	

50

集团有限公司

2021年度财务报表附注

单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
济宁城发股权投资管理有限公司	往来款	202,557,556.70	5.06	
济宁大运河开发建设有限公司	往来款	191,700,000.00	4.79	
合计	-	2,455,205,638.05	61.38	

4) 存货

公司存货以开发成本和土地为主，2021年末存货同比继续增加，均为公司建设项目持续投入所致，未计提跌价准备，其中土地资产44.99亿元，开发成本187.47亿元，

主要是基建项目和回迁项目。

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
土地	4,499,023,120.00		4,499,023,120.00	4,499,023,120.00		4,499,023,120.00
开发成本	18,747,470,219.07		18,747,470,219.07	17,041,496,342.15		17,041,496,342.15
库存商品	2,302,761.23		2,302,761.23	3,148,097.35		3,148,097.35
合计	23,248,796,100.30		23,248,796,100.30	21,543,667,559.50		21,543,667,559.50

## 非流动资产

### 1) 投资性房地产

截至2021年末，融资人投资性房地产账面价值为84.52亿元，主要是政府划拨的面向市内经民政部门审核的低收入家庭出租公租房、廉租房和自行购置及自建的办公楼及物业。

### 2、负债分析

	2022-6-30		2021-12-31		2020-12-31		2019-12-31	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
短期借款	18.96	6.19	22.02	7.28	18.42	6.35	12.48	4.60
应付票据及应付账款	3.08	1.00	3.65	1.21	2.29	0.79	12.75	4.70
合同负债	1.65	0.54	0.05	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
应交税费	3.05	1.00	2.08	0.69	2.22	0.76	4.86	1.79
其他应付款	9.16	2.99	3.68	1.22	3.80	1.31	3.55	1.31
一年内到期的非流动负债	59.78	19.52	29.67	9.81	66.37	22.88	23.10	8.52
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>流动负债合计</b>	<b>95.69</b>	<b>31.24</b>	<b>61.17</b>	<b>20.21</b>	<b>93.10</b>	<b>32.09</b>	<b>56.73</b>	<b>20.92</b>
长期借款	99.66	32.54	133.75	44.20	109.38	37.70	126.67	46.71
应付债券	105.33	34.39	102.09	33.74	83.34	28.73	84.14	31.03
递延所得税负债	5.61	1.83	5.61	1.85	4.29	1.48	3.63	1.34
<b>非流动负债合计</b>	<b>210.60</b>	<b>68.76</b>	<b>241.45</b>	<b>79.79</b>	<b>197.01</b>	<b>67.91</b>	<b>214.44</b>	<b>79.08</b>
<b>负债合计</b>	<b>306.29</b>	<b>100.00</b>	<b>302.62</b>	<b>100.00</b>	<b>290.11</b>	<b>100.00</b>	<b>271.17</b>	<b>100.00</b>

负债结构方面，2021年末公司负债中非流动负债占比79.79%，主要为长期借款和应付债券。

### 3、有息债务分析

根据融资人提供的融资明细，截止2022年7月末，公司有息负债余额为268.33亿元，具体如下：

#### (1) 期限结构

到期时间	到期金额（元）	占比
2022	4,046,908,611.63	15.08%
2023	10,325,899,507.58	38.48%
2024	2,418,748,202.22	9.01%
2025 及之后	10,041,715,762.44	37.42%
合计	26,833,272,083.87	100.00%

融资人 2022 年-2023 年偿付压力较大，合计占比达 53%。

(2) 融资类型

融资类型	余额（元）	占比
债券	10,775,000,000.00	40.16%
银行	10,647,922,077.77	39.68%
信托	3,886,900,000.00	14.49%
融资租赁	1,164,787,078.65	4.34%
金租	213,258,877.45	0.79%
其他	145,404,050.00	0.54%
总计	26,833,272,083.87	100.00%

融资人有息负债中，债券和银行融资占比最高，分别达40.16%和39.68%，是融资人的主要融资来源。

债权人当中，金融机构共34家，融资金额合计达147.48亿，金融机构平均融资余额为4.34亿元。

融资人共在10家信托机构有存续融资，融资余额合计38.87亿，信托公司平均融资余额为3.89亿元，明细如下：

	2022.7.31 借款余额	期限
湖南信托	386,500,000.00	2020.12.30-2023.1.14
安徽国元信托	199,200,000.00	2021.5.12-2023.7.15
安徽国元信托	200,000,000.00	2021.7.30-2023.8.20
昆仑信托	90,000,000.00	2020.7.27-2023.7.27
国投泰康信托	200,000,000.00	2021.1.7-2023.1.7
平安信托	307,700,000.00	2021.1.26-2023.1.27
金谷信托（领会9号）	198,200,000.00	2021.2.5-2023.2.5
金谷信托（领会35号）	299,200,000.00	2021.4.2-2023.5.27
中融信托	447,000,000.00	2021.3.4-2023.5.14
国投泰康信托	400,000,000.00	2021.4.2-2023.5.21
五矿信托-恒信国兴565号	299,000,000.00	2021.9.10-2023.3.18
五矿信托-恒信国兴651号	140,100,000.00	2022.3.18-2024.3.18
长安国际信托	220,000,000.00	2021.12.17-2023.12.31
中融信托	350,000,000.00	2022.1.26-2024.1.26



建信信托	150,000,000.00	2022.6.30-2024.7.25
合计	3,886,900,000.00	

(3) 集中度

融资机构	余额（元）	占比
青岛银行	1,574,750,000.00	9.81%
农发行	1,128,098,069.77	7.03%
威海银行	1,099,000,000.00	6.84%
平安银行	901,900,000.00	5.62%
中国银行	900,000,000.00	5.60%
齐商银行	832,000,000.00	5.18%
中融信托	797,000,000.00	4.96%
莱商银行	780,000,000.00	4.86%
国投泰康信托	600,000,000.00	3.74%
华夏银行	587,000,000.00	3.66%
合计	9,199,748,069.77	57.29%

融资人按集中度归集的融资余额前十名机构如上表所示，包括8家银行、2家信托。前十名机构的合计融资余额为92亿元，占全部非标（即除债券外）融资的57.29%。

(二) 利润表分析

利润表（单位：元，CNY）	2022-6-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
<b>营业总收入</b>	1,266,677,377.29	2,765,875,884.96	2,574,229,472.99	2,521,564,134.10
营业收入	1,266,677,377.29	2,765,875,884.96	2,574,229,472.99	2,521,564,134.10
<b>营业总成本</b>	1,173,222,156.09	2,607,318,480.60	2,443,963,235.85	2,425,163,364.80
营业成本	941,040,816.19	2,098,287,927.80	1,929,846,547.86	1,977,981,344.93
税金及附加	54,735,390.05	101,485,075.43	95,551,478.80	77,564,457.95
销售费用	6,996,681.03			
管理费用	21,613,396.74	47,112,036.95	46,521,665.72	65,610,963.98
财务费用	148,835,872.08	360,433,440.42	372,043,543.47	304,006,597.94
加：其他收益	58,014,299.80	400,733,644.98	400,005,070.00	400,000,000.00
投资净收益	2,489,930.00	90,573.04	7,848,196.78	16,686,925.42
公允价值变动净收益		8,500,688.55	111,815,198.85	25,445,525.26
资产减值损失			-17,725,949.52	-23,602,386.31
信用减值损失		-28,610,457.81		
<b>营业利润</b>	153,959,451.00	539,271,853.12	632,208,753.25	514,930,833.67
加：营业外收入	21,911.82	534,247.35	18,100.53	2,803.01
减：营业外支出	1,035,433.20	361,475.72	261,062.34	964,662.36
<b>利润总额</b>	152,945,929.62	539,444,624.75	631,965,791.44	513,968,974.32
减：所得税	22,432,697.11	94,215,072.71	119,880,759.49	58,411,602.53
<b>净利润</b>	130,513,232.51	445,229,552.04	512,085,031.95	455,557,371.79

2021年，公司营业收入继续增长，但毛利率有所下降。期间费用规模略有下降，期间费用仍主要由折旧摊销构成，随着公司承建项目增加，融资增多，利息费用亦有所增加。2021年公司计入其他收益的政府补贴为4.01亿元，同比变化不大，在利润总额中占比为74.29%，仍是利润的主要组成部分。2021年，公允价值变动收益全部来源于已出租房屋公允价值变动，规模同比大幅减少，主要已出租房屋价值增速下降所致。整体来看，2021年，公司净利润、总资产报酬率和净资产收益率均同比下降。

### （三）现金流量分析

现金流量表（单位：元）	2022-6-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
<b>经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,558,262,610.07	3,187,185,381.03	2,517,791,075.21	1,978,891,116.86
收到其他与经营活动有关的现金	11,454,985,683.99	8,364,291,841.51	9,659,336,716.58	14,513,035,923.21
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>13,013,248,294.06</b>	<b>11,551,477,222.54</b>	<b>12,177,127,791.79</b>	<b>16,491,927,040.07</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,696,508,153.47	3,349,986,031.86	4,544,542,679.04	8,104,089,347.01
支付给职工以及为职工支付的现金	6,901,494.63	11,373,438.54	5,752,544.81	5,806,694.75
支付的各项税费	50,185,795.22	151,403,195.69	145,753,659.67	43,722,149.17
支付其他与经营活动有关的现金	9,020,053,623.76	8,236,602,455.45	9,422,464,777.89	13,453,639,881.16
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>11,773,649,067.08</b>	<b>11,749,365,121.54</b>	<b>14,118,513,661.41</b>	<b>21,607,258,072.09</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,239,599,226.98</b>	<b>-197,887,899.00</b>	<b>-1,941,385,869.62</b>	<b>-5,115,331,032.02</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金			255,000,000.00	
取得投资收益收到的现金	2,489,930.00	8,481,286.88	13,841,946.03	17,120,123.22
收到其他与投资活动有关的现金		200,000,000.00		
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,489,930.00</b>	<b>208,481,286.88</b>	<b>268,841,946.03</b>	<b>17,120,123.22</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	50,180,945.91	731,953.69	478,220.84	560,897,900.36
投资支付的现金		320,523,134.00	6,400,000.00	687,366,527.50
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>50,180,945.91</b>	<b>321,255,087.69</b>	<b>6,878,220.84</b>	<b>1,248,264,427.86</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-47,691,015.91</b>	<b>-112,773,800.81</b>	<b>261,963,725.19</b>	<b>-1,231,144,304.64</b>
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	44,230,000.00	1,000,000,000.00	1,560,000,000.00	3,550,000,000.00
取得借款收到的现金	4,597,790,000.00	14,484,935,022.23	11,418,519,500.00	11,402,204,270.05
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00			279,930,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>4,642,020,000.00</b>	<b>15,484,935,022.23</b>	<b>12,978,519,500.00</b>	<b>15,232,134,270.05</b>
偿还债务支付的现金	4,687,226,060.43	13,787,279,186.36	8,644,381,317.10	6,167,513,270.73
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	947413522.4	1,909,702,257.78	1,834,525,973.40	1,500,041,399.96
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				601,082.51
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	316,990,000.00	228,680,000.00	2,125,012,064.78
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>5,634,639,582.81</b>	<b>16,013,971,444.14</b>	<b>10,707,587,290.50</b>	<b>9,792,566,735.47</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-992,619,582.81</b>	<b>-529,036,421.91</b>	<b>2,270,932,209.50</b>	<b>5,439,567,534.58</b>
<b>汇率变动对现金的影响</b>				

现金及现金等价物净增...	199,288,628.26	-839,698,121.72	591,510,065.07	-906,907,802.08
期初现金及现金等价物余额	982,878,104.05	1,822,576,225.77	1,231,066,160.70	2,137,973,962.78
期末现金及现金等价物余额	1,182,166,732.31	982,878,104.05	1,822,576,225.77	1,231,066,160.70

垫资代建的业务模式以及项目处于集中建设期和回购协议中约定的付款周期较长等因素使得公司经营性现金流仍为净流出，但净流出规模同比大幅减少，主要由于2021年基础设施建设项目大部分处于收尾阶段，投入较少，经营性支出减少所致，仍无法对债务及利息形成保障。因购置固定资产以及对参股公司的投资支出，2021年，投资性现金流转为净流出，主要是由于公司投资支付的现金增加所致。2021年，公司筹资性净现金流从净流入转为净流出，主要为偿还债务现金流出大幅增加所致，其中筹资性现金流入规模同比增加，债务收入仍是偿债来源的主要组成部分，对缓解公司流动性压力贡献较大。

#### 四、其他重要情况

##### （一）征信情况

根据融资人提供的2022年7月4日的征信报告，无关注类、不良类余额。

##### 未结清信贷及授信信息概要

	正常类		关注类		不良类		合计	
	账户数	余额	账户数	余额	账户数	余额	账户数	余额
中长期借款	84	500616.50	0	0	0	0	84	500616.50
短期借款	15	120000	0	0	0	0	15	120000
合计	99	620616.50	0	0	0	0	99	620616.50

非循环信用额度			循环信用额度		
总额	已用额度	剩余可用额度	总额	已用额度	剩余可用额度
15000	15000	0	0	0	0

相关还款责任余额均为正常类：

相关还款概要

责任类型	被迫偿业务			其他借贷交易				
	还款责任金额	账户数	余额	还款责任金额	账户数	余额	关注类余额	不良类余额

第 3 页/共 114 页

保证人/反担保人	0	0	0	1058275.87	83	672139.82	0	0
合计	0	0	0	1058275.87	83	672139.82	0	0

责任类型	担保交易				
	还款责任金额	账户数	余额	关注类余额	不良类余额
保证人/反担保人	9700	30	20343	0	0
合计	9700	30	20343	0	0

（二）对外担保情况

截止 2022 年 7 月末，公司对外担保余额 139.8 亿元，占净资产约 67%，比例较高。对民企担保余额 3.2 亿元，在总担保余额中占比 2.29%，整体来看代偿风险不大。

序号	担保企业	受担保	受担保企业是否民企	金融机构	担保余额	担保期限
1	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中国建设银行	20,000,000.00	2021.12.24-2022.12.23
2	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中国建设银行	20,000,000.00	2021.12.20-2022.12.19
3	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中国建设银行	19,000,000.00	2021.12.20-2022.12.19
4	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中国银行 RC 支行	22,000,000.00	2022.3.4-2023.3.4
5	RX 集团有限公司	济宁辰光煤化有限公司	是	中国银行 RC 支行	7,000,000.00	2022.2.20-2023.2.20
6	RX 集团有限公司和山东 RC 融鑫发展有限公司	济宁融矿运输有限公司		远东国际租赁	12,913,774.68	2018.8.31-2023.8.31

央企信托-XX5号（济宁RC）集合资金信托计划之可行性研究报告

7	RX集团有限公司和山东RC融鑫发展有限公司	济宁融矿运输有限公司		远东国际租赁	7,154,118.09	2018.10.30-2023.10.30
8	RX集团有限公司和山东RC融鑫发展有限公司	济宁市祥顺运输有限公司		远东国际租赁	14,344,326.42	2019.1.22-2024.1.22
9	RX集团有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		济宁银行SZ支行	190,000,000.00	2022.7.5-2025.7.4
10	RX集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	济宁银行樱花支行	9,940,000.00	2019.9.29-2022.9.28
11	RX集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	交通银行	20,000,000.00	2021.10.13-2022.10.12
12	RX集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	济宁银行樱花支行	14,000,000.00	2022.4.28-2023.4.28
13	RX集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	济宁银行樱花支行	27,000,000.00	2022.5.8-2023.5.8
14	山东RC融鑫发展有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		济宁银行SZ支行	69,127,200.00	2022.7.5-2025.7.4
15	RX集团有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		工商银行城区支行	142,	2016.6.30-2025.6.29
16	RX集团有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		工商银行城区支行	90,000,000.00	2016.7.30-2025.12.25
17	RX集团有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		工商银行城区支行	330,000,000.00	2016.10.8-2026.10.8
18	RX集团有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		济宁银行	380,000,000.00	2021.2.9-2023.2.8
19	RX集团有限公司	山东中科智慧城市运营管理有限公司		济宁农商行	13,200,000.00	2021.9.29-2024.9.9
20	RX集团有限公司和山东RC融鑫发展有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		环球租赁	54,809,115.42	2019.7.24-2024.7.24
21	RX集团有限公司和山东RC融鑫发展有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		环球租赁	67,716,918.21	2019.5.30-2022.5.30
22	RX集团有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		环球租赁	97,500,000.00	2020.9.16-2025.9.16
23	RX集团有限公司和山东RC融鑫发展有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		民生银行	109,240,000.00	2019.6.11-2024.6.11
24	RX集团有限公司和山东RC融鑫发展有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		国通信托	260,920,000.00	2019.9.23-2022.10.28
25	山东RC融鑫发展有限公司	济宁市SZ区城建投资有限公司		日照银行（德邦）	360,000,000.00	2018.2.9-2023.2.9
26	山东RC融鑫发展有限公司	济宁滨河开发建设投资有限公司		儒商银行	40,000,000.00	2022.1.13-2023.1.13
27	山东RC融鑫发展有限公司	山东仁城铁路工程有限公司		儒商银行	40,000,000.00	2022.1.13-2023.1.13

央企信托-XX5号（济宁RC）集合资金信托计划之可行性研究报告

28	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中国银行 RC 支行	8,000,000.00	2022.1.27-2023.1.27
29	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中国银行 RC 支行	10,000,000.00	2022.1.27-2023.1.27
30	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中信银行	20,000,000.00	2022.1.12-2022.7.11
31	RX 集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	中信银行	20,000,000.00	2021.9.14-2022.7.11
32	RX 集团有限公司	济宁辰光美博化工有限公司	是	中信银行	20,000,000.00	2022.4.19-2022.7.9
33	RX 集团有限公司	济宁辰光煤化有限公司	是	中信银行	10,000,000.00	2021.9.7-2022.7.4
34	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		华夏银行	200,000,000.00	2020.1.7-2025.1.7
35	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		华夏银行	255,000,000.00	2021.1.5-2026.1.4
36	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		华夏银行	140,000,000.00	2020.9.3-2025.6.21
37	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		华夏银行	160,000,000.00	2021.8.25-2026.8.25
38	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		华夏银行	275,000,000.00	2021.12.27-2026.12.27
39	RX 集团有限公司和山东 RC 融鑫发展有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		广发银行	32,400,000.00	2020.3.31-2023.3.30
40	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		济宁银行股份有限公司 SZ 支行	100,000,000.00	2022.4.27-2023.4.26
41	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		渝农商金融租赁有限责任公司	150,000,000.00	2019.12.17-2024.12.20
42	RX 集团有限公司	山东仁城铁路工程有限公司		济宁农村商业银行股份有限公司城区支行	74,950,000.00	2019.12.31-2022.12.30
43	山东 RC 融鑫发展有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		中国民生银行股份有限公司济宁分行	307,150,000.00	2019.06.26-2024.06.11
44	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		中国民生银行股份有限公司济宁分行		
45	RX 集团有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		威海市商业银行	650,000,000.00	2020.6.18-2025.6.18
46	RX 集团有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		威海市商业银行	100,000,000.00	2020.6.18-2023.6.18
47	RX 集团有限公司	济宁市 SZ 区城建投资有限公司		华夏银行（20鲁济宁城投 ZR001）	500,000,000.00	2020.5.13-2023.5.13
48	RX 集团有限公司	山东仁城铁路工程有限公司		恒丰银行	90,000,000.00	2020.6.19-2023.6.19
49	RX 集团有限公司	济宁辰光煤化有限公司	是	中国银行 RC 支行	23,000,000.00	2022.4.7-2023.4.7

央企信托-XX5号（济宁RC）集合资金信托计划之可行性研究报告

50	RX集团有限公司	山东晨阳新型碳材料股份有限公司	是	济宁银行	9,960,000.00	2020.5.9-2023.5.8
51	RX集团有限公司	济宁辰星碳素有限公司	是	日照银行嘉祥支行	20,000,000.00	2022.3.3-2023.3.3
52	山东RC融鑫发展有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		莱商银行	490,000,000.00	2020.6.9-2023.6.9
53	山东RC融鑫发展有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		北京银行	100,000,000.00	2022.1.14-2023.1.13
54	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		联储证券	2,000,000,000.00	2020.7.21-2022.7.21
55	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		恒丰银行（20鲁济宁城投ZR002）	270,000,000.00	2020.8.4-2023.8.4
56	RX集团有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		广发银行	20,000,000.00	2021.12.22-2022.12.22
57	RX集团有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		国投泰康信托	298,000,000.00	2021.12.21-2023.12.21
58	RX集团有限公司	济宁城乡振兴开发建设有限公司		广发银行	48,000,000.00	2021.9.18-2022.9.18
59	山东RC融鑫发展有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		华融金融租赁	131,772,571.93	2020.10.13-2023.10.13
60	山东RC融鑫发展有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		湖南信托	237,390,000.00	2020.12.10-2022.12.10
61	山东RC融鑫发展有限公司	山东樱花五金集团有限公司	是	济宁农商行	4,090,000.00	2019.12.26-2020.12.22
62	山东RC融鑫发展有限公司	济宁华荣五金制品有限公司	是	济宁农商行	16,900,000.00	2019.12.26-2020.12.22
63	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		开源证券21SZ01	200,000,000.00	2021.5.20-2023.5.20
64	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		开源证券21SZ01	800,000,000.00	2021.6.18-2023.6.18
65	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		安信证券22SZ02	1,060,000,000.00	2022.4.19-2024.4.19
66	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		安信证券22SZ03	440,000,000.00	2022.5.30-2024.5.30
67	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		安信证券22SZ04	150,000,000.00	2022.6.14-2023.6.14
68	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		开源证券22SZ05	1,850,000,000.00	2022.7.19-2024.7.19
69	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		融世华租赁	100,000,000.00	2022.5.30-2025.5.30
70	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		国惠民间资本	100,000,000.00	2022.6.14-2024.6.14
71	RX集团有限公司	济宁市SZ区域建投投资有限公司		国惠小额贷款	50,000,000.00	2022.6.27-2024.6.27

共计			13,979,978,024.75	
----	--	--	-------------------	--

### （三）涉诉情况

经过全国法院被执行人信息查询系统查询，截至2022年8月16日，公司无被执行信息。

### （四）资本市场情况

#### 1、发债情况

截至2022年8月16日，融资人合并口径存续债券余额107.75亿。

证券简称	证券类别	发行日期	票面利率%	当前余额(亿元)	起息日期	到期日期	下一行权日
22RC债01	一般企业债	2022-01-24	3.9700	8.0000	2022-01-26	2029-01-26	2025-01-26
19RC01	一般企业债	2019-01-18	7.5000	9.2000	2019-01-23	2026-01-23	2023-01-23
21RC01	私募债	2021-05-12	7.2000	1.0000	2021-05-14	2024-05-14	2023-05-14
20RC04	私募债	2020-12-15	7.0000	10.0000	2020-12-17	2023-12-17	2022-12-17
20RC03	私募债	2020-11-24	7.0000	5.0000	2020-12-04	2023-12-04	2022-12-04
20RC01	私募债	2020-09-16	7.2000	10.0000	2020-09-18	2023-09-18	2022-09-18
19RC03	私募债	2019-12-23	7.2000	2.8500	2019-12-24	2022-12-24	
20RX03	私募债	2020-09-24	6.5000	4.0000	2020-09-28	2025-09-28	2022-09-28
21济宁停车场项目 NPB	一般企业债	2021-11-18	6.0000	10.0000	2021-11-19	2028-11-19	2024-11-19
20RX02	私募债	2020-07-23	7.5000	4.0000	2020-07-27	2025-07-27	2024-07-27
22RX01	私募债	2022-04-08	7.0000	6.0000	2022-04-12	2025-04-12	2024-04-12
21RX06	私募债	2021-12-30	7.3000	5.9200	2021-12-31	2024-12-31	2023-12-31
21RX05	私募债	2021-11-30	7.2000	2.0800	2021-12-01	2024-12-01	2023-12-01



21RX01	私募债	2021-09-01	7.1000	6.0000	2021-09-02	2024-09-02	2023-09-02
21RX04	私募债	2021-07-01	7.3000	8.0000	2021-07-02	2024-07-02	2023-07-02
21RX03	私募债	2021-05-28	7.2000	10.0000	2021-05-31	2024-05-31	2023-05-31
21RX02	私募债	2021-03-10	7.1000	5.0000	2021-03-11	2024-03-11	2023-03-11
17RXPPN002	定向工具	2017-09-25	6.8000	0.7000	2017-09-27	2022-09-27	
				107.7500			

## 2、评级情况

2022年6月28日，大公国际跟踪评级给与AA+评级，评级展望稳定。

## 信用等级说明

【2022】

大公国际资信评估有限公司通过：集团“ ”司及“： ”02”的信用状况进行跟踪评级，确定“ ”团有限公司的长期信用等级维持AA+，评级展望维持稳定，“21 ”2”的信用等级维持AA+。  
特此说明。

  
 大公国际资信评估有限公司  
 评审委员会主任：  
 二〇二二年六月二十八日

### （五）访谈情况

融资方所在区RC区副区长惠令峰（负责国有资产、财政等方面工作）、融资方公司副总经理宋政，就向我公司申请融资事宜来访北京，我部季帅陪同公司领导与其进行了面谈。融资方重点介绍了RC区整体经济环境、财政情况及融资人经营情况。

### 第三部分 政府层面

#### 一、行政级别

- 1、省级及一线城市（省级、直辖市、北上广深）（）
- 2、地市级及以上（）
- 3、省会城市下属区县级及全国50强县（）
- 4、全国50-100强县（）
- 5、一般县区级（）

（根据平台所属行政级别勾选相应选项，明确此单业务所对应的政府层级）

#### 二、区域概况

交易对手所处区域为山东省济宁市RC区。

其中：

山东省在省级区域的GDP排名约为3名；

济宁市在该省地市级GDP的排名为6名；

RC区在该市GDP排名为2位。

济宁市是山东省下辖地级市，位于山东省西南部，是山东省政府批复的淮海经济区中心城市之一，是历史文化名城、滨水生态旅游城市；现下辖2个市辖区、7个县，代管2个县级市，总面积1.12万平方公里。济宁市拥有以煤炭开采、机械设备制造、造纸及纸制品、化工产品、纺织业为主的多元化产业结构，形成了一批知名企业和产品品牌。依托优势产业，济宁市经济发展水平较高，2021年，济宁市地区生产总值5,070.0亿元，按可比价格计算，同比增长8.5%，其经济总量在山东省下辖16个地级SZ排名第6，处于中上游水平，在山东省经济发展中占重要地位；地区生产总值中，第一产业增加值583.8亿元，同比增长7.6%，第二产业增加值2,034.6亿元，同比增长8.8%，第三产业增加值2,451.6亿元，同比增长7.7%；三次产业结构调整为11.5:40.1:48.4。2021年济宁市一般公共预算收入为440亿，位列全省第五，仅次于青、济、烟、潍。

RC区是济宁核心区域，是全市的政治、经济和文化中心，经济及财政水平在济宁市各区县处于前列，均位居第2位，仅次于县级市邹城市。2021年，RC区完成地区生产总值592.06亿元，按可比价格计算，同比增长8.1%；分产业看，第一产业增加值31.03亿元，同比增长7.4%；第二产业增加值170.77亿元，同比增长10.2%；第三产业增加值390.26亿元，同比增长7.3%，三次产业结构比例调整为5.2:28.9:65.9。2021年，

RC区社会固定资产投资继续增长，其中房地产投资132.30亿元，同比增长24.0%，住宅投资109.48亿元，同比增长28.0%。

2019~2021年 RC区主要指标及增速（单位：亿元、%）						
主要指标	2021年		2020年		2019年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	592.06	8.1	542.16	2.6	533.44	3.3
人均地区生产总值（元）	55,045	-	50,405	-	-	-
一般预算收入	75.45	8.5	69.56	2.0	68.20	3.0
规模以上工业增加值	-	13.3	-	3.6	-	1.2
全社会固定资产投资	-	11.4	-	5.7	-	2.5
社会消费品零售总额	426.2	13.6	375.30	-2.7	385.87	3.95
三次产业结构	5.2:28.9:65.9		5.0:27.9:67.1		4.6:29.2:66.2	

2021年，RC区一般预算收入为75.45亿元，同比增长8.5%，其中税收收入实现53.81亿元，占比增至71.32%，从税种构成上来看，税收收入以增值税、契税、土地增值税、企业所得税为主，2021年上述四项税种占税收收入比重为53.21%。同期，RC区政府性基金收入同比大幅增加至111.76亿元。2021年，RC区一般预算支出为66.23亿元，同比增长1.3%；全市政府性基金支出为120.08亿元，同比增长35.00%。截至2021年末，RC区地方政府债务余额为169.06亿元，其中一般债务65.74亿元，专项债务103.32亿。

总体而言，2021年济宁市及RC区经济财政实力继续增强，融资人面临良好的外部环境支持。

## 第四部分 平台层面

### 一、举债机制

从制度上看，目前平台公司均属以企业法人身份独立运营，公司存量及新增债务均按照市场化方式筹措并承担偿还责任，且公司未在财政部融资平台公司债务及中长期支出事项监测平台名单内，不涉及地方政府性债务，未列入国家审计署及财政部新增地方政府性债务统计范畴内。

### 二、区域融资平台概况

RC区政府融资平台共4家，1家AA+与3家AA，按资产规模排序，融资人为当地第一大平台。具体情况如下（数据单位：亿元）：

排名	平台名称	主体评级	2021年末总资产	2022年8月存续债券余额（非合并口径）

1	RX集团有限公司	AA+	509.05	61.7
2	济宁市SZ区城建投资有限公司	AA	353.81	121.10
3	山东RC融鑫发展有限公司	AA	278.04	46.05
4	济宁城乡振兴开发建设有限公司	AA	127.90	28.00

注：山东RC融鑫发展有限公司为RX集团有限公司核心子公司。

## 第五部分 还款来源介绍

还款来源为融资人经营收入。融资人作为济宁市RC区主要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，承担的基础设施建设项目持续产生回款收入，且有当地政府给予的补贴支持，再融资渠道通畅，融资人偿付能力较有保障。

## 第六部分 结论

### 一、交易对手主体资格真实合法有效性的结论

综上，本项目交易对手资格真实合法有效。

### 二、融资用途真实合法有效性的结论

综上，本项目融资用途真实合法有效。

### 三、还款来源及交易对手统筹还款能力的分析结论

1、综上，本项目还款来源相对明确，还款来源较为可靠和充足。

2、综上，本项目交易对手资信实力良好，区域内地位较高，信托期内债务压力较小，且融资渠道通畅。

部门名称：

二零二二年八月