

投资分析人申明：已按照《信托公司集合资金信托计划管理办法》和公司《集合资金信托业务尽职调查指引》的要求，进行了调查分析，有充分理由确信投资分析报告无虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对报告真实性、准确性和完整性承担相应责任。

任兴集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发  
行公司债券（第三期）  
投资分析报告

部门：信托业务二部

信托经理：

信托经理：

二〇二三年八月

## 目 录

前 言 .....	3
一、标的债券简介 .....	4
(一) 标的债券基本情况 .....	4
(二) 标的债券发行审批情况 .....	4
(三) 标的债券发行各参与主体 .....	5
(四) 标的债券资金用途 .....	6
(五) 标的债券偿债资金来源 .....	7
(六) 标的债券发行人简介与分析 .....	8
(七) 标的债券偿付保障措施 .....	23
(八) 标的债券评级情况 .....	24
三、标的债券投资价值分析 .....	25
(一) 安全性分析 .....	25
(二) 流动性分析 .....	25
(三) 收益性分析 .....	26
(四) 标的债券投资价值评价 .....	26
四、合规性分析 .....	26
(一) 关联交易审查 .....	26
(二) 消费者权益保护 .....	27
(三) 绿色金融 .....	27
(四) 反洗钱调查 .....	27
五、投资分析结论 .....	28

## 前 言

任城区为济宁市下辖区之一，属于济宁市中心城区，位于鲁西南平原，京杭大运河中段，是 2022 年度全国综合实力百强县（区）。2022 年，济宁市任城区实现地区生产总值 612.82 亿元，实现一般公共预算收入 71.49 亿元。

我部门拟将任兴集团有限公司（以下简称“任兴集团”或“发行人”，主体信用评级 AA+）在上海证券交易所发行并挂牌转让的“任兴集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）”（以下简称“标的债券”）作为“XX·安锦 02003 号资产管理（固定收益类）集合资金信托计划”的标的资产。信托资金 90%（暂定）的部分，拟通过二级市场交易，投资于票面金额不超过 20,000.00 万元的标的债券。标的债券期限为 3 年（附第 2 年末回售选择权），标的债券票面利率 7%/年。标的债券存续期内，任兴集团按年付息，到期一次性还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本着恪尽职守、谨慎勤勉的原则，信托业务二部项目经理顾翔、罗宇于 2023 年 8 月前往济宁市任城区，对发行人进行现场尽职调查，并多次通过电话、电邮进行了非现场尽职调查。尽职调查过程中，尽调人员与发行人融资部部长尹庆健进行了面谈并收集了相关材料。

我部根据《信托法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《标准化债权类资产认定规则》等法律法规以及发行人提供的《任兴集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）募集说明书》（以下简称“募集说明书”）、《信用评级报告》（编号：DGZX-R【2023】00167（主））、审计报告及财务报表等文件，通过对标的债券基本情况和投资价值、发行人情况以及投资风险等相关信息进行分析，出具本投资分析报告。本投资分析报告中关于标的债券、发行人以及济宁市任城区情况的部分数字及文字描述，摘自募集说明书、信用等级通知书、审计报告及财务报表等材料。

## 一、标的债券简介

### (一) 标的债券基本情况

要素	内容
债券名称	任兴集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）
债券发行人	任兴集团有限责任公司 (以下简称“任兴集团”，主体评级 AA+)
债券发行批文	上证函[2023]1530 号
债券交易所	上海证券交易所
债券票面利率	7%/年
债券规模	8 亿元
债券发行时间	已于 2023 年 6 月 28 日发行
债券期限	标的债券为 3 年期，附第 2 年末回售选择权。
评级情况	根据大公国际资信评估有限公司 2023 年 3 月 14 日出具的编号为联合[2023]4388 号的《信用等级说明》，对发行人主体长期信用等级评定为 AA+，评级展望稳定；本期债券无债项评级。
债券承销机构	财通证券股份有限公司
债券受托管理人	财通证券股份有限公司
债券律师事务所	山东公明政和律师事务所
债券会计师事务所	中审华会计师事务所（特殊普通合伙）
债券登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
资信评级机构	大公国际资信评估有限公司
募集资金用途	本次债券募集资金 8 亿元，发行人募集资金拟扣除发行费用后全部用于偿还 21 任兴 04 私募债。
还款来源	偿债资金主要来源于发行人营业收入；同时外部融资为其偿还资金提供保障；必要时通过流动资产变现为其偿还资金提供补充，此外发行人还将采取各种有效措施以保障本次债券投资者到期兑付本息的合法权益。
还款安排	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
债券偿债保障措施	1、专门部门负责每年的偿付工作； 2、设立专门的偿付工作小组； 3、制订《债券持有人会议规则》； 4、充分发挥债券受托管理人作用； 5、严格履行信息披露义务； 6、切实做到专款专用。

### (二) 标的债券发行审批情况

1、发行人内部审批情况：发行人通过董事会审议通过了非公开

发行公司债券的议案，并向股东提出审议批准申请。发行人股东会审议通过了非公开发行公司债券的议案，同意发行人非公开发行公司债券等相关事宜。

2、标的债券备案情况：2023年5月23日，发行人取得上海证券交易所出具的《关于对任兴集团有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》（上证函[2023]1530号），发行人获准非公开发行不超过人民币32.95亿元的公司债券。同一批复下第一期于2023年5月31日发行，债券简称23任兴03，发行规模10.4亿，期限3年。标的债券为无异议函项下第二期。

3、标的债券发行情况：标的债券为“任兴集团有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）”，已于2023年6月28日在上海证券交易所成功发行，发行规模8亿元。

### （三）标的债券发行各参与主体

参与主体	机构名称
发行人	任兴集团有限公司
主承销商/受托管理人	财通证券股份有限公司
会计事务所	中审华会计师事务所（特殊普通合伙）
律师事务所	山东公明政和律师事务所
发行场所	上海证券交易所
登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

#### 1、牵头主承销商/受托管理人

标的债券主承销商和受托管理人为财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”）。公司成立于2003年6月11日，注册资本46.44亿元人民币，注册地址浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦西楼，统一社会信用代码：913300007519241679。经营范围：证券业务、公募证券投资基金销售、证券投资基金托管等。财通证券是一家经中国证券监督管理委员会批准设立的综合性证券公司，前身是1993年成立的浙江财政证券公司，现为浙江省政府直属企业，总部

设在浙江省杭州市。财通证券拥有 160 余家证券分支机构和 6 家子公司，合并总资产 1,066 亿元。于 2017 年 10 月 24 日在上海证券交易所挂牌上市，股票简称“财通证券”，股票代码 601108。

法定代表人：章启诚，项目主办人：朱宏。

## 2、律师事务所

山东公明政和律师事务所，成立于 1981 年 8 月 27 日，统一社会信用代码：31370000F49872079H，是经山东省司法厅批准设立的合伙制律师事务所。律所现有登记在册的律师 77 人，坐落于山东省济宁市吴泰闸路阳光盛景商务楼 A 座五楼。

机构负责人：朱玉冰，经办律师：袁翠平、邝梨花。

## 3、会计事务所

中审华会计师事务所（特殊普通合伙），设立于 2000 年 9 月 19 日，注册资本 2110 万元，住所：天津经济技术开发区第二大街 21 号 4 栋 1003 室，统一社会信用代码：911201166688390414，经营范围：审查企业会计报表并出具审计报告、验证企业资本并出具验资报告、办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务并出具有关的报告等。中审华会计师事务所系华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）与中审国际会计师事务所有限公司于 2013 年 11 月重组而成。该所现有注册会计师 690 余人，注册资产评估师 70 余名。该所总部设在北京，机构注册地为天津，在国内 15 个省份及直辖市设有分支机构。该所在中注协 2021 年发布的全国前百家会计师事务所综合实力排名位列第 21。

会计师事务所负责人：黄庆林，经办会计师：李海潮、祁宝银。

## （四）标的债券资金用途

根据募集说明书，本次标的债券募集资金总额不超过 8 亿元（含 8 亿元），在扣除发行费用后，全部用于偿还回售或到期的公司债券本金。

发行人拟偿还的公司债券明细如下：

单位：亿元

发行主体	债券简称	发行规模	发行利率	起息日	到期日	回售日	拟使用募集资金规模
任兴集团有限公司	21任兴04	8.00	7.3%/年	2021.7.2	2024.7.2	2023.7.2	8.00
合计	-	8.00	-	-	-	-	8.00

发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本期债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出。

发行人承诺，发行人不承担政府融资职能，发行人本期债券不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，地方政府对本期债券不承担任何偿债责任。

发行人承诺，本期债券募集资金不直接或者间接用于购置土地。

本期债券募集资金仅用于本募集说明书约定用途，不用于转借他人，不用于购置土地，不用于持有以交易为目的的金融资产、委托理财等财务性投资，不用于直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。发行人将建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施，及时、真实、准确履行信息披露义务。

#### （五）标的债券偿债资金来源

根据募集说明书，标的债券的偿债资金主要来源于发行人营业收入，银行借款等外部融资可为偿付债务本息提供保障及补充；同时发行人资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来偿还到期债务，具体如下：

##### 1、日常经营收入

发行人是任城区主要的基础设施建设和安置房建设主体，在任城区具有较强的专营优势。近年发行人经营情况良好，营业收入呈逐年上升趋势。根据发行人提供审计报告显示，2020-2022年度分别实现营业收入257,422.95万元、276,587.59万元和301,520.36万元；实现净利润分别为51,208.50万元、44,522.96万元和45,477.65万元，盈利构成详见本文“（六）6、经营状况”。发行人良好财务和营业状况是标的债券按期偿付的基础。

## 2、再融资

在日常经营中，发行人与多家银行金融机构建立了长期稳固的合作关系，包括但不限于国开行、农发行、工商银行、华夏银行及青岛银行等。基于良好的盈利能力和资信状况，发行人具备较强的间接融资能力，这有助于发行人在必要时可通过银行贷款等方式补充流动资金，从而为本期债券的本息偿付提供保障。

## 3、流动资产变现

发行人注重流动资产管理，资产流动性良好。截至 2020 年末-2023 年 3 月末，发行人流动资产总额分别为 3,736,463.39 万元、3,964,858.89 万元和 4,696,422.27 万元和 4,697,222.60 万元，占总资产的比例分别为 77.19%、77.89%、79.93%和 79.94%，流动比例分别为 4.01 倍、6.70 倍、4.23 倍和 5.08 倍。如果发生不利事件，发行人可以通过流动资产变现来保障本次债券的及时偿付。

## （六）标的债券发行人简介与分析

以下发行人概况、历史沿革、公司治理、高管人员简介、经营情况、财务报表及分析等均来自于募集说明书、信用评级报告以及企业提供的审计报告、财务报表等文件。

### 1、发行人简介

企业名称	任兴集团有限公司		
注册地址	济宁市光河路 105 号（任城区财政局）		
企业性质	其他有限责任公司	法定代表人	李凡红
营业执照号/统一信用代码证号	91370811673158582Y	注册资本	489,750 万元 人民币
营业期限	2007 年 12 月 14 日 至无固定期限	客户标识	新增客户
主要经营范围	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）等
--	--

根据大公国际资信评估有限公司2023年3月14日出具的信用评级报告（DGZX-R【2023】00167（主）），任兴集团主体信用评级为AA+，评级展望为稳定。

## 2、历史沿革及组织架构

发行人历史沿革事件主要如下：

序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	2007-12-14	设立	济宁市任城区人民政府下发《济宁市任城区人民政府关于成立济宁任兴投资有限公司的批复》，批准济宁任兴投资有限公司成立，注册资本100.00万元，由济宁市任城区国有资产经营公司全额出资。
2	2009-3-16	增资	济宁市任城区国有资产经营公司增资900.00万元，实收资本增加。
3	2012-12-25	增资	济宁市任城区国有资产经营公司增资5000.00万元，实收资本增加。
4	2013-2-25	增资	济宁市任城区国有资产经营公司增资7000.00万元，实收资本增加。
5	2013-3-10	增资	济宁市任城区国有资产经营公司增资7000.00万元，实收资本增加。
6	2013-11-19	更名	经济宁市任城区工商行政管理局审核，济宁任兴投资有限公司更名为任兴集团有限公司。
7	2014-5-23	股东变更	任城区国有资产经营公司所持有的任兴集团有限公司全部国有资产无偿划转至济宁市任城区国有资产投资管理中心。发行人的股东变更为“济宁市任城区国有资产投资管理中心”。
8	2015-12-31	增资	国开发展基金有限公司增资615.20万元，实收资本增加。
9	2016-1-28	变更企业类型	发行人由有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）变更为其他有限责任公司。
10	2016-5-11	增资	国开发展基金有限公司增资6,134.80万元，实收资本增加。
11	2016-9-2	增资	国开发展基金有限公司增资13,000.00万元，实收资本增加。
12	2017-10-26	增资	济宁市任城区国有资产投资管理中心增资150,000.00万元，实收资本增加。
13	2019-11-11	股东名称变更	股东“济宁市任城区国有资产投资管理中心”更名为“济宁市任城区国有资产运营服

			务中心”。
14	2019-12-26	增资	任兴集团取得政府投入资本性资金 30 亿元。
15	2021-5-28	股东名称变更	控股股东名称由“济宁市任城区国有资产运营服务中心”变更为“济宁市任城区国有资产运营评价中心”。
16	2021-12-23	股权结构信息变更	国开发展基金认缴出资额由 19,750.00 万元变更为 13,225.00 万元,济宁市任城区国有资产运营评价中心认缴出资额由 470,000.00 万元变更为 476,525.00 万元。
17	2022-12-26	股东变更	控股股东由济宁市任城区国有资产运营评价中心变更为济宁市城运集团有限公司。

公司设股东会，股东会为公司的最高权力机构，公司股东会由股东组成。公司设董事会，成员 5 人，由股东会委派。董事长为公司的法定代表人，任期三年，由董事会选举产生，任期届满，可连选连任。公司设监事会，成员 3 人，由股东会委派产生。公司设总经理一名，由董事会聘任产生。发行人下设风险控制部、行政管理部、人秘宣传部、资产运营部、计划财务部、投融资管理部、规划发展部、工程管理部八个部室，公司组织架构运行有效。

### 3、股权结构

截至目前，任兴集团股东出资金额、持股比例如下图所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	济宁市城运集团有限公司	476,525.00	97.30%
2	国开发展基金有限公司	13,225.00	2.70%
	<b>合计</b>	<b>489,750.00</b>	<b>100.00%</b>

任兴集团实际控制人为济宁市任城区国有资产和地方金融监督管理局。

### 4、高级管理人员介绍

序号	姓名	职务
1	李凡红	法定代表人、董事长
2	邹佳音	董事、总经理
3	尹庆健	职工董事
4	朱坚文	董事
5	徐金龙	董事
6	高尚锋	监事会主席

7	王小美	职工监事
8	王超群	职工监事
9	宋政	财务总监

法定代表人简介：李凡红，男，汉族，1978年出生，本科学历，中共党员。历任任城区唐口街道党工委副书记、办事处主任、任城区金城街道党工委副书记、任城区喻屯镇党工委副书记。现任任兴集团董事长兼法定代表人。

## 5、主要子公司情况

单位：万元，%

序号	公司名称	注册资本	持股比例
1	山东任城融鑫发展有限公司	301,000.00	83.06%
2	山东济宁任兴置业有限公司	100,000.00	100.00%
3	济宁融达股权投资管理有限公司	52,000.00	100.00%
4	济宁兴润基金管理有限公司	52,000.00	100.00%
5	山东济宁任兴新农村建设投资有限公司	50,000.00	100.00%
6	济宁任兴文化旅游发展有限公司	50,000.00	70.00%
7	济宁任兴城市运营服务有限公司	50,000.00	100.00%
8	山东众旺农业科技发展有限公司	5,000.00	80.00%
9	山东金创股权投资管理有限公司	1,008.00	80.00%

## 6、经营状况

报告期内，发行人的主营业务收入主要来源于基础设施建设、回迁安置房、租赁收入等业务。收入占比如下：

项目	2022 年度收入		2021 年度收入		2020 年度收入	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
基础设施建设	183,114.36	61.13	202,709.18	73.29	111,120.68	50.31
回迁安置房	73,517.99	24.54	31,191.59	11.28	73,039.58	33.07
租赁收入	35,885.75	11.98	37,406.07	13.52	35,566.66	16.10
其他	7,040.81	2.35	5,269.86	1.91	1,158.05	0.52
合计	299,558.91	100.00	276,576.70	100.00	220,884.98	100.00

发行人主要在建的基础设施建设项目包括济宁市运河新城经开区道路及绿化工程、济宁城市停车场建设项目及京杭运河（任城长沟段）生态水系建设项目等。目前在建项目平稳推进，回款情况良好。2022 年度基建板块毛利率为 11.42%，在收入构成中占据重要地位。

在建的回迁安置房主要涉及任城区旧城改造及城边村棚改项目，近年来安置房业务版块毛利率均在 17%左右，回款来源较为稳定。

租赁收入包括任城区部分写字楼、公寓楼及商业综合体的房屋租赁收入，包括太白路万达广场、金融大厦、时代广场等，物业租赁收入也是发行人一项稳定的收入来源。

## 7、财务状况

发行人聘请中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2020-2022 年度财务报表进行了审计，并出具了“CAC 证审字 [2023]0023 号”无保留意见的《审计报告》。本部分财务数据引自发行人提供的 2020 年、2021 年、2022 年审计报告及 2023 年 3 月末未经审计财务报表。

截至 2023 年 3 月末，发行人（合并）资产总额 5,875,946.54 万元，其中流动资产 4,697,222.60 万元；负债总额 3,059,125.69 万元，其中流动负债 924,847.36 万元；所有者权益 2,816,820.86 万元。资产负债率 52.06%。

### 资产负债表（合并）

单位：万元

日期	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
<b>资产</b>				
<b>流动资产：</b>				
货币资金	472,256.62	316,985.81	311,446.88	406,158.10
应收账款	225,622.24	207,353.90	225,955.26	302,053.43
预付账款	484,915.51	713,322.38	563,131.39	476,335.43
其他应收款	393,574.12	391,745.08	834,345.28	684,554.98
存货	2,154,366.76	2,324,879.61	2,745,696.87	2,815,189.92
持有待售资产			6,010.19	6,010.19
其他流动资产	5,728.14	10,572.10	9,836.41	6,920.55
<b>流动资产合计</b>	<b>3,736,463.39</b>	<b>3,964,858.89</b>	<b>4,696,422.27</b>	<b>4,697,222.60</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	153,842.89			
长期股权投资	24,962.63	24,200.19	23,169.83	23,169.83
其他权益工具投资		153,842.89	150,262.89	150,262.89
投资性房地产	817,645.61	845,184.29	852,704.55	852,704.55
固定资产	7,065.97	10,718.33	10,146.17	10,008.03
无形资产	13,500.26	12,050.03	11,764.61	11,701.62

长期待摊费用	1,337.00	978.48	261.86	241.56
递延所得税资产	1,343.68	2,058.95	3,022.61	3,022.61
其他非流动资产	84,306.46	76,636.46	127,612.87	127,612.87
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,104,004.51</b>	<b>1,125,669.61</b>	<b>1,178,945.38</b>	<b>1,178,723.95</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,840,467.90</b>	<b>5,090,528.50</b>	<b>5,875,367.65</b>	<b>5,875,946.54</b>
<b>负债和所有者股东权益：</b>				
<b>流动负债：</b>				
短期借款	184,200.00	220,240.00	217,321.93	153,849.44
应付票据	20,000.00	23,773.44	65,777.65	73,173.79
应付账款	2,918.70	12,736.24	17,416.08	11,808.11
合同负债		507.56	16,682.26	16,682.26
应付职工薪酬	18.04	2.58	350.54	64.76
应交税费	22,172.37	20,844.65	33,126.48	35,761.07
其他应付款	38,032.15	36,798.13	60,327.61	104,886.43
一年内到期的非流动负债	663,704.69	276,728.40	698,127.32	527,092.83
其他流动负债		47.17	1,528.67	1,528.67
<b>流动负债合计</b>	<b>931,045.96</b>	<b>591,678.17</b>	<b>1,110,658.53</b>	<b>924,847.36</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	1,093,839.03	1,337,477.40	1,122,609.19	1,204,065.81
应付债券	833,368.34	1,040,944.60	895,430.11	872,689.06
递延所得税负债	42,854.08	56,050.47	57,523.46	57,523.46
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,970,061.45</b>	<b>2,434,472.47</b>	<b>2,075,562.76</b>	<b>2,134,278.32</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,901,107.41</b>	<b>3,026,150.64</b>	<b>3,186,221.29</b>	<b>3,059,125.69</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本	489,750.00	489,750.00	489,750.00	489,750.00
资本公积	884,098.71	964,844.94	1,544,135.79	1,663,295.79
其他综合收益	67,806.25	93,344.91	93,344.91	93,344.91
盈余公积	16,491.82	18,702.99	21,479.30	21,479.30
未分配利润	332,523.45	368,927.65	407,771.96	415,497.40
归属于母公司所有者权益合计	1,790,670.23	1,935,570.50	2,556,481.96	2,683,367.40
少数股东权益	148,690.26	128,807.36	132,664.40	133,453.45
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,939,360.49</b>	<b>2,064,377.86</b>	<b>2,689,146.36</b>	<b>2,816,820.86</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>4,840,467.90</b>	<b>5,090,528.50</b>	<b>5,875,367.65</b>	<b>5,875,946.54</b>

利润表（合并）

单位：万元

日期	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-3 月
<b>一、营业总收入</b>	<b>257,422.95</b>	<b>276,587.59</b>	<b>301,520.36</b>	<b>91,374.12</b>
其中：营业收入	257,422.95	276,587.59	301,520.36	91,374.12
<b>二、营业总成本</b>	<b>244,396.32</b>	<b>260,731.84</b>	<b>288,734.29</b>	<b>81,453.61</b>
其中：营业成本	192,984.65	209,828.79	231,276.20	68,445.79
营业税金及附加	9,555.15	10,148.51	8,904.39	1,303.35

销售费用			2,242.63	160.66
管理费用	4,652.17	4,711.20	5,687.43	2,249.52
财务费用	37,204.35	36,043.34	40,623.64	9,294.29
加：公允价值变动净收益	11,181.52	850.07	3,100.49	
其他收益	40,000.51	40,073.36	43,002.70	2,000.00
投资收益	784.82	9.06	-1,297.79	115.09
信用减值损失		-2,861.05	-3,854.63	
资产减值损失	-1,772.59			
<b>三、营业利润</b>	<b>63,220.88</b>	<b>53,927.19</b>	<b>53,736.84</b>	<b>12,035.61</b>
加：营业外收入	1.81	53.42	4.06	0.03
减：营业外支出	26.11	36.15	175.55	38.68
<b>四、利润总额</b>	<b>63,196.58</b>	<b>53,944.46</b>	<b>53,565.36</b>	<b>11,996.96</b>
减：所得税	11,988.08	9,421.51	8,087.71	3,482.47
<b>五、净利润</b>	<b>51,208.50</b>	<b>44,522.96</b>	<b>45,477.65</b>	<b>8,514.49</b>

### 现金流量表（合并）

单位：万元

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-3 月
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
经营活动现金流入小计	1,217,712.78	1,155,147.72	1,130,721.63	467,428.56
经营活动现金流出小计	1,411,851.37	1,174,936.51	1,523,057.78	310,672.66
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-194,138.59</b>	<b>-19,788.79</b>	<b>-392,336.15</b>	<b>156,755.90</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
投资活动现金流入小计	26,884.19	20,848.13	232.58	115.09
投资活动现金流出小计	687.82	32,125.51	5,610.51	9.72
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>26,196.37</b>	<b>-11,277.38</b>	<b>-5,377.93</b>	<b>105.38</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
筹资活动现金流入小计	1,297,851.95	1,548,493.50	1,644,386.78	308,785.00
筹资活动现金流出小计	1,070,758.73	1,601,397.14	1,281,643.63	408,164.40
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>227,093.22</b>	<b>-52,903.64</b>	<b>362,743.15</b>	<b>-99,379.40</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>59,151.01</b>	<b>-83,969.81</b>	<b>-34,970.93</b>	<b>57,481.87</b>

### 资产负债表（母公司）

单位：万元

日期	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
<b>资产</b>				
<b>流动资产：</b>				
货币资金	71,129.28	70,827.79	18,974.35	60,877.91
应收票据				1,120.00

应收账款	138,799.86	155,768.51	181,384.12	207,552.70
预付账款	113,612.82	396,436.02	365,767.67	285,767.67
其他应收款	466,111.11	531,780.57	956,563.75	953,791.03
存货	482,757.37	551,634.70	567,888.98	564,749.10
合同资产				
其他流动资产				
<b>流动资产合计</b>	<b>1,272,410.43</b>	<b>1,706,447.58</b>	<b>2,090,578.87</b>	<b>2,073,858.40</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	77,383.83			
长期股权投资	799,551.67	830,789.23	881,484.47	881,484.47
其他权益工具投资		77,383.83	81,234.85	81,234.85
投资性房地产	554,040.47	554,555.83	572,718.49	572,718.49
固定资产	107.59	87.41	71.70	69.56
无形资产	3,723.71	3,613.02	3,474.78	3,460.11
递延所得税资产	1,002.08	1,456.52	2,307.82	2,307.82
其他非流动资产	76,636.46	76,636.46	91,732.87	91,732.87
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,512,445.81</b>	<b>1,544,522.29</b>	<b>1,633,024.97</b>	<b>1,633,008.17</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,784,856.24</b>	<b>3,250,969.87</b>	<b>3,723,603.84</b>	<b>3,706,866.58</b>
<b>负债和所有者股东权益：</b>				
<b>流动负债：</b>				
短期借款	153,040.00	144,900.00	128,237.48	58,080.00
应付票据	20,000.00		1,000.00	5,984.04
应付账款				7,952.84
应交税费	15,911.25	9,043.31	18,621.54	19,713.80
其他应付款	110,111.54	48,918.35	120,144.46	136,662.43
一年内到期的非流动负债	271,662.40	120,799.14	351,417.15	219,922.08
<b>流动负债合计</b>	<b>570,725.19</b>	<b>323,660.79</b>	<b>619,420.63</b>	<b>448,315.19</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	472,151.10	711,701.06	407,445.90	435,445.90
应付债券	264,387.87	665,776.52	642,710.51	642,710.51
递延所得税负债	32,839.79	32,967.44	34,531.85	34,531.85
<b>非流动负债合计</b>	<b>769,378.75</b>	<b>1,410,445.02</b>	<b>1,084,688.27</b>	<b>1,112,688.27</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,340,103.94</b>	<b>1,734,105.81</b>	<b>1,704,108.90</b>	<b>1,561,003.46</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本	489,750.00	489,750.00	489,750.00	489,750.00
资本公积	732,132.56	782,132.56	1,257,000.42	1,376,160.42
其他综合收益	63,124.51	63,124.51	63,124.51	63,124.51
盈余公积	16,491.82	18,702.99	21,479.30	21,479.30
未分配利润	143,253.41	163,154.00	188,140.73	195,348.90
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,444,752.30</b>	<b>1,516,864.06</b>	<b>2,019,494.95</b>	<b>2,145,863.12</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,784,856.24</b>	<b>3,250,969.87</b>	<b>3,723,603.84</b>	<b>3,706,866.58</b>

利润表（母公司）

单位：万元

日期	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-3 月
<b>一、营业总收入</b>	<b>136,504.04</b>	<b>145,062.01</b>	<b>153,363.00</b>	<b>43,319.39</b>
其中：营业收入	136,504.04	145,062.01	153,363.00	43,319.39
<b>二、营业总成本</b>	<b>119,997.79</b>	<b>127,098.20</b>	<b>136,680.66</b>	<b>36,372.90</b>
其中：营业成本	99,216.71	105,213.60	112,561.94	30,140.48
营业税金及附加	4,599.93	4,762.16	1,602.38	435.98
管理费用	2,264.98	1,405.06	1,623.02	441.70
财务费用	13,916.17	15,717.38	20,893.32	5,354.74
加：公允价值变动净收益	5,849.47	510.62	6,257.65	
其他收益	10,000.00	10,010.00	13,000.00	2,000.00
投资收益	917.10	40.53	159.19	
信用减值损失		-1,817.76	-3,405.18	
资产减值损失	-2,449.95			
<b>三、营业利润</b>	<b>30,822.88</b>	<b>26,707.20</b>	<b>32,694.00</b>	<b>8,946.49</b>
加：营业外收入				0.03
减：营业外支出	7.50		6.33	2.29
<b>四、利润总额</b>	<b>30,815.39</b>	<b>26,707.20</b>	<b>32,687.67</b>	<b>8,944.23</b>
减：所得税	5,241.49	4,595.44	4,924.63	1,736.06
<b>五、净利润</b>	<b>25,573.89</b>	<b>22,111.76</b>	<b>27,763.03</b>	<b>7,208.17</b>

现金流量表（母公司）

单位：万元

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-3 月
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
经营活动现金流入小计	488,073.05	366,441.57	453,846.29	174,369.70
经营活动现金流出小计	561,639.27	765,630.06	654,282.98	44,293.51
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-73,566.22</b>	<b>-399,188.49</b>	<b>-200,436.68</b>	<b>130,076.20</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
投资活动现金流入小计	1,339.04	802.97	232.58	
投资活动现金流出小计	30,660.39	32,040.34	52,363.19	9.72
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-29,321.35</b>	<b>-31,237.36</b>	<b>-52,130.61</b>	<b>-9.72</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
筹资活动现金流入小计	835,213.95	1,205,417.48	930,821.35	207,160.00
筹资活动现金流出小计	704,389.45	775,293.11	711,107.50	295,322.92
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>130,824.50</b>	<b>430,124.37</b>	<b>219,713.85</b>	<b>-88,162.92</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>27,936.93</b>	<b>-301.49</b>	<b>-32,853.44</b>	<b>41,903.56</b>

2022 年末资产负债表主要科目及 2023 年 3 月末变动较大的科目说明如下

（单位：万元）：

1. 货币资金期末余额 311,446.88 万元，具体明细如下：

项目	金额	比例
其他货币资金	248,130.00	79.67%

银行存款	63,310.55	20.33%
库存现金	6.33	-
合计	311,446.88	100.00%

其他货币资金为受限资金，主要是用于担保的定期存款或通知存款和票据保证金。

2. 应收账款期末余额 225,955.26 万元，前五位明细如下：

单位名称	金额	比例
济宁市任城区财政局	224,791.15	99.48%
济宁市任城区城市管理局	472.00	0.21%
济宁市公共卫生医疗中心	120.00	0.05%
山东济宁大运河文化产业开发投资有限公司	119.86	0.05%
济宁市任城区机关事务服务中心	104.13	0.05%
合计	225,607.14	99.84%

3. 预付款项期末余额 563,131.39 万元，前五位明细如下：

单位名称	金额	比例
济宁市任城区财政局	549,839.58	97.64%
济宁市公共资源交易服务中心	6,800.00	1.21%
济宁中山公有水务有限公司	1,802.81	0.32%
九巨龙房地产开发集团有限公司	1,000.00	0.18%
济宁兴鲁建筑工程有限公司	800.00	0.14%
合计	560,242.38	99.49%

4. 其他应收款期末余额为 834,345.28 万元，前五位明细如下：

单位名称	金额	比例
山东中科智慧城市运营管理有限公司	177,355.19	20.95%
济宁城发股权投资管理有限公司	147,616.44	17.44%
济宁市市中区城建投资有限公司	136,168.33	16.09%
济宁市任城区财政局	104,552.90	12.35%
济宁唐口开发建设投资有限公司	89,293.31	10.55%
合计	654,986.16	77.38%

2023 年 3 月末科目余额 684,554.98 万元，较年初大幅减少，前五名明细如下：

单位名称	金额	比例
山东中科智慧城市运营管理有限公司	153,224.31	22.38%
济宁城发股权投资管理有限公司	124,668.64	18.21%
济宁市市中区城建投资有限公司	112,369.69	16.41%
济宁市任城区财政局	84,552.90	12.35%
济宁唐口开发建设投资有限公司	76,248.69	11.14%
合计	551,064.23	80.49%

5. 存货期末余额 2,745,696.87 万元，明细如下：

存货类别	金额	比例
开发成本	2,266,466.15	82.55%
土地使用权	479,028.31	17.45%
库存商品	202.41	0.01%

合计	2,745,696.87	100.00%
----	--------------	---------

6. 持有待售资产期末余额 6,010.19 万元，全部为待售房产。

7. 长期股权投资期末余额为 23,169.83 万元，前五位明细如下：

单位名称	金额	比例
山东中和永道融资租赁有限公司	10,752.59	47.43%
济宁市建兴项目管理有限公司	9,456.71	41.71%
济宁乐赛财盈创业投资合伙企业(有限合伙)	981.99	4.33%
济宁星瀚农业科技发展有限公司	815.42	3.60%
济宁忠诚农业科技股份有限公司	663.10	2.93%
合计	22,669.81	97.84%

8. 其他权益工具投资期末余额为 150,262.89 万元，前五位明细如下：

单位名称	金额	比例
济宁市伟光汇通文化旅游发展有限公司	40,736.65	37.67%
齐商银行股份有限公司	37,100.00	34.31%
济宁市任城区城市发展基金合伙企业(有限合伙)	11,000.00	10.17%
济宁农村商业银行股份有限公司	10,000.00	9.25%
济宁博文实业有限公司	9,309.00	8.61%
合计	108,145.65	71.97%

9. 投资性房地产期末余额 852,704.55 万元，全部为房屋、建筑物。

10. 固定资产期末余额 10,146.17 万元，具体明细如下：

固定资产类别	金额	比例
房屋及建筑物	9,947.19	98.04%
办公设备	116.29	1.15%
机器设备	38.95	0.38%
运输设备	38.11	0.38%
电子设备	5.63	0.06%
合计	10,146.17	100.00%

11. 无形资产期末余额 11,764.61 万元，其中土地使用权 11,721.45 万元，软件 43.16 万元。

12. 长期待摊费用期末余额 142.50 万元，主要为装修费。

13. 其他非流动资产期末余额 127,612.87 万元，主要明细如下：

项目	金额	比例
预付购房款	51,732.67	40.54%
认购信托计划	40,000.20	31.34%
预付股权款	35,880.00	28.12%
合计	127,612.87	100.00%

14. 短期借款期末余额 217,321.93 万元，具体明细如下：

借款类别	金额	比例
保证借款	115,790.00	53.28%
抵押借款	69,894.00	32.16%
质押借款+保证借款	28,740.00	13.22%
抵押借款+保证借款	2,500.00	1.15%

短期借款利息	397.93	0.18%
合计	217,321.93	100.00%

15. 应付票据期末余额 65,777.65 万元，其中银行承兑汇票 28,520.29 万元，商业承兑汇票 37,257.37 万元。

16. 合同负债期末余额 16,682.26 万元，全部为销货合同相关预收款。

17. 应交税费期末余额 33,126.48 万元，前五位明细如下：

项目	金额	比例
增值税	14,865.83	44.88%
企业所得税	11,430.38	34.51%
房产税	3,000.07	9.06%
城市维护建设税	1,730.96	5.23%
教育费附加	1,240.38	3.74%
合计	32,267.62	97.41%

18. 其他应付款期末余额 60,327.61 万元，主要明细如下：

项目	金额	比例
济宁市城运集团有限公司	16,697.84	27.68%
平邑儒辰置业有限公司	14,049.50	23.29%
德州金辰房地产开发有限公司	12,596.31	20.88%
济宁城发股权投资管理有限公司	7,000.00	11.60%
合计	50,343.65	83.45%

2023 年 3 月末科目余额 104,886.43 万元，较年初大幅增加，前五名明细如下：

项目	金额	比例
济宁市城运集团有限公司	21,357.69	20.36%
济宁市市中区城建投资有限公司	18,987.39	18.10%
山东任城融鑫发展有限公司	16,366.68	15.60%
济宁城发股权投资管理有限公司	12,000.00	11.44%
济宁融盛生态农业有限公司	10,000.00	9.53%
合计	78,711.76	75.04%

19. 一年内到期的非流动负债期末余额 698,127.32 万元，具体明细如下：

项目	金额	比例
一年内到期的长期借款	464,663.32	66.56%
一年内到期的长期应付款	199,836.16	28.62%
一年内到期的应付利息	33,627.84	4.82%
合计	698,127.32	100.00%

20. 长期借款期末余额 1,122,609.19 万元，具体明细如下：

借款类别	金额
保证借款	578,693.86
质押和保证	193,221.72
质押借款	188,432.81
质押、抵押和保证	168,508.21
抵押借款	145,067.37
信用借款	114,929.41
抵押和保证	113,419.14

质押和抵押	85,000.00
减：一年内到期的长期借款	464,663.32
合计	1,122,609.19

21. 应付债券期末余额 895,430.11 万元，前五名明细如下：

债券简称	账面余额	比例
21 任兴 03	99,554.04	11.12%
21 济宁停车场项目 NPB	99,132.21	11.07%
19 棚改项目 NPB	91,616.02	10.23%
21 任兴 04	79,622.00	8.89%
22 任城 01	79,448.52	8.87%
合计	449,372.79	50.19%

### (1) 资产构成分析

2020 年-2023 年 3 月末，任兴集团资产总额分别为 4,840,467.90 万元、5,090,528.50 万元、5,875,367.65 万元和 5,875,946.54 万元，资产总额增长率分别为 5.17%、15.42%和 0.01%。流动资产分别为 3,736,463.39 万元、3,964,858.89 万元、4,696,422.27 和 4,697,222.60 万元，占资产总额比重分别为 77.19%、77.89%、79.93%和 79.94%占比较高。流动资产主要是存货和其他应收款，非流动资产主要由投资性房地产构成。

### (2) 负债构成分析

2020 年-2023 年 3 月末，任兴集团负债总额分别为 2,901,107.41 万元、3,026,150.64 万元、3,186,221.29 万元和 3,059,125.69 万元，负债总额增长率分别为 4.31%、5.29%和-3.99%。流动负债 931,045.96 万元、591,678.17 万元、1,110,658.53 万元和 924,847.36 万元，占负债总额比重分别为 32.09%、19.55%、34.86%和 30.23%。流动负债主要是一年内到期的非流动负债；非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

### (3) 所有者权益分析

2020 年-2023 年 3 月末，任兴集团所有者权益分别为 1,939,360.49 万元、2,064,377.86 万元、2,689,146.36 万元和 2,816,820.86 万元，所有者权益增长率分别为 6.45%、30.26%和 4.75%。近年来保持增长态势，从构成来看，资本公积占比最大，其次为实收资本、未分配利润、其他综合收益及盈余公积。

#### (4) 偿债能力分析

日期	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产负债率	59.93%	59.45%	54.23%	52.06%
流动比率	4.01	6.70	4.23	5.08
速动比率	1.70	2.77	1.76	2.03

2020 年-2023 年 3 月末，任兴集团资产负债率处于下降趋势，偿债压力较小；流动比率和速动比率较大，资产流动性较强。综上，任兴集团具有一定的长、短期偿债能力。

#### (5) 盈利能力分析

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年 1-3 月
营业收入（万元）	257,422.95	276,587.59	301,520.36	91,374.12
营业利润（万元）	63,220.88	53,927.19	53,736.84	12,035.61
净利润（万元）	51,208.50	44,522.96	45,477.65	8,514.49

2020 年-2022 年，任兴集团营业收入保持稳定增长，净利润略有波动，净利润率较高，总体具备一定的盈利能力。

#### (6) 现金流量分析

2020 年-2023 年 3 月末，任兴集团经营活动产生的现金流量净额分别为-194,138.59 万元、-19,788.79 万元、-392,336.15 万元和-156,755.90 万元，投资活动产生的现金流量净额为 26,196.37 万元、-11,277.38 万元、-5,377.93 万元和 105.38 万元，筹资活动产生的现金流净额 227,093.22 万元、-52,903.64 万元、362,743.15 万元和-99,379.40 万元。任兴集团经营活动现金流总体为净流出，表明任兴集团经营活动获取现金能力较弱；投资活动产生的现金流总体为净流入，表明相比对外投资，投资分红较多；筹资活动产生的现金流总体为净流入，表明任兴集团主要依靠筹资活动平衡其现金流。

### 8、资信状况

(1) 经人民银行征信系统查询，截止 2023 年 8 月 11 日，任兴集团征信查询正常有效。任兴集团于 2011 年首次有信贷交易记录，报告期内共在 44 家金融机构办理过信贷业务，目前在 20 家的业务仍未结清，当前借贷交易和担保交易负债余额 451,326.54 万元，不良和违约负债余额为 0。任兴集团具体负债信息明细如下：

序号	授信机构	借款余额（万元）	借款期限
1	青岛银行股份有限公司济宁分行	105,000.00	2021.04.20-2034.04.15
2	威海市商业银行股份有限公司济宁分行	109,800.00	2021.06.10-2031.06.10
3	中融国际信托有限公司	51,760.00	2022.01.28-2024.01-26
4	齐商银行股份有限公司济宁分行	46,733.50	2023.04.23-2028.01.12
5	枣庄银行股份有限公司	40,000.00	2022.10.31-2023.10.23
6	长安国际信托股份有限公司	22,610.00	2021.12.17-2024.04.15
7	大业信托有限责任公司	19,400.00	2022.09.28-2024.09.28
8	建信信托有限责任公司	14,800.00	2022.06.29-2024.06.29
9	五矿国际信托有限公司	13,480.00	2022.08.19-2023.09.10
10	山东邹城农村商业银行股份有限公司	3,840.00	2020.11.10-2025.10.14
11	山东曲阜农村商业银行股份有限公司	3,720.00	2020.11.10-2025.10.14
12	山东微山农村商业银行股份有限公司	3,720.00	2020.11.10-2025.10.14
13	国泰租赁有限公司	3,608.04	2021.02.02-2024.02.02
14	中广核国际融资租赁有限公司	3,604.08	2020.09.11-2023.09.11
15	山东技能兖州农村商业银行股份有限公司	2,604.00	2020.11.10-2025.10.14
16	山东汶上农村商业银行股份有限公司	1,860.00	2020.11.10-2025.10.14
17	山东金乡农村商业银行股份有限公司	1,860.00	2020.11.10-2025.10.14
18	河北省金融租赁有限公司	1,810.92	2020.10.30-2023.10.18
19	山东嘉祥农村商业银行股份有限公司	930.00	2020.11.10-2025.10.14
20	济宁农村商业银行股份有限公司	186.00	2020.11.10-2025.10.14
	合计	451,326.54	

截至 2023 年 8 月 11 日，任兴集团对外担保余额为 950,207.22 万元，无关注类或不良类余额，被担保对象除了济宁碳素集团有限公司（以下简称“碳素集团”）外，全部为国有企业。碳素集团为任城区骨干民营企业，同时是上市重点扶持对象，区政府安排任兴集团对其融资进行担保支持，担保金额为 3 亿元，将于 2024 年到期。

(2) 通过“国家企业信用信息公示系统”查询，截至 2023 年 7 月 12 日，任兴集团暂无行政处罚信息、暂未被列入经营异常名录和严重违法失信企业名单，其法定代表人暂无被执行情况，无重大违约事件；通过“全国法院被执行人信息查询系统”及“裁判文书网”查询，涉及的裁判文书有一起建设施工合同引发的纠纷，具体是豆神教育科技有限公司与济宁市任城区教体局的纠纷，任兴集团是该项目挂名的主体，不实际承担支出工程款的责任，目前法院已

判决任城区教体局支付工程款，后期由教体局与豆神集团协商支付。

有一起双随机抽查问题，是任城区市场监督管理局每年的例行检查，任兴集团已配合履行相关手续。

## 9、总体评价

发行人作为任城区重要的城市基础设施投资建设主体，近年来发展势头较好，得到当地政府的大力支持。发行人资产规模较大，经营状况稳定，作为 AA+级公开发债主体，资信状况良好，再融资渠道畅通。因此，发行人具备一定的还本付息能力。

### （七）标的债券偿付保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人将采取一系列具体、有效的措施来保障债券投资者到期兑付本金及利息的合法权益。

#### 1、专门部门负责每年的偿付工作

发行人指定相关部门牵头负责协调本期债券本金和利息的偿付工作，并协调其他有关部门在每年的财务预算中安排落实本期债券本金和利息的偿付资金，保证本金和利息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

#### 2、专门部门负责每年的偿付工作

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门将对资金使用情况严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据股东决定及本募集说明书披露的用途使用。

#### 3、制订《债券持有人会议规则》

按照《管理办法》等法律、法规规定，发行人与债券受托管理人为本期债券制订了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本金和利息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

#### 4、充分发挥债券受托管理人作用

为保障本期债券全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、

《证券法》以及《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规和部门规章的规定，发行人聘请财通证券作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。在本期债券存续期，债券受托管理人依照约定维护债券持有人的利益。债券受托管理人应为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突。

#### 5、严格履行信息披露义务

发行人、债券受托管理人及其他信息披露义务人将严格按照《公司法》、《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规及本募集说明书的约定，严格履行信息披露义务。

#### 6、切实做到专款专用

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门将对资金使用情况严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据股东决定及本募集说明书披露的用途使用。

### （八）标的债券评级情况

本期债券无债项评级，根据大公国际资信评估有限公司 2023 年 3 月 14 日出具的《任兴集团有限公司 2023 年度信用评级报告》(DGZX-R【2023】00167（主）)，发行人主体长期信用等级为 AA+。评级展望为稳定。

评级报告中列示的评级观点为：公司作为任城区主要的基础设施建设和回迁安置房建设投融资主体，在任城区具有很强专营优势，能够得到政府在资产划拨、增资和政府补贴等方面的有力支持。同时，公司项目建设资金需求较大，未来面临较大的资本支出压力，非标融资规模较高，短期偿债压力较大。综合评估，发行人主体信用等级为 AA+，评级展望均为稳定，该级别反映了受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

### 三、标的债券投资价值分析

#### （一）安全性分析

任城区为济宁市下辖区之一，属于济宁市中心城区，位于鲁西南平原，京杭大运河中段，是 2022 年度全国综合实力百强县（区）。2022 年，济宁市任城区实现地区生产总值 612.82 亿元，实现一般公共预算收入 71.49 亿元。

发行人济宁市任城区国有资产和地方金融监督管理局实际控制并授权经营的国有独资公司，主要从事基础设施建设等业务，在资产注入及财政补贴等方面获得地方政府及股东的大力支持。政府补助方面，2020-2022 年，发行人其他收益中的基础设施建设补贴金额分别为 4 亿元、4 亿元和 4.3 亿元。鉴于发行人承担着任城区基本民生建设的重要职责，未来任城区政府将继续在资产注入和政府补助等方面向发行人提供有力支持。

根据大公国际资信评估有限公司出具的评级报告，发行人主体信用等级为 AA+，评级展望稳定。标的债券存续期内，如果发生不利时间导致短期流动性不足可能影响到债券的偿付，发行人将立即启动偿债应急响应机制。第一，通过流动资产变现来补充偿债资金；第二，通过多渠道再融资补充流动性。此外，发行人将严格履行信息披露义务和遵守公司承诺，接受包括债券持有人、债券受托管理人和监管银行的多方监督。

总体来说，标的债券的发行交易需经过上海证券交易所，对于任城区及发行人而言违约成本较高，其安全边际高于传统非标项目。因此，标的债券违约风险较低。

#### （二）流动性分析

标的债券仅面向合格投资者非公开发行，二级市场交易活跃度较低，债券流动性较差，投资方式为持有至到期，持有期间不进行债券交易，流动性对投资收益影响较小。但若发生发行人到期无法兑付债

券本息的情况，较差的流动性将影响信托计划通过二级市场转让方式处置标的债券的可行性。

### （三）收益性分析

投资债券的收益可以分为两部分，一部分为持有期间的票面利息收入，票面利率为 7.0%/年；另一部分为资本利得，即买卖债券的价差收入。标的债券二级市场交易活跃度较低，采取的投资方式为在二级市场择机投资标的债券，并持有至标的债券第 2 年末行使回售选择权。标的债券票面利率 7.0%，处于较高水平，持有期间的收益性良好。

### （四）标的债券投资价值评价

根据前述分析，信托资金用于投资发行人在上海证券交易所发行的非公开发行公司债券，标的债权发行手续齐备，债券发行中介资质符合《公司债券发行与交易管理办法》、《上海证券交易所非公开发行公司债券业务管理暂行办法》等法规要求，债券募集资金用途符合相关规定。

标的债券发行人具备区域竞争优势，受政府支持力度较大，主体评级为 AA+，安全边际较高，违约风险相对较低；票面利率较高，持有期间的收益性良好。因此，拟投资的标的债券具备投资价值。

## 四、合规性分析

按照现行法律法规、部门规章、规范性文件以及公司相关业务指引要求，现对标的资产关联交易审查、绿色金融和反洗钱调查等方面进行合规性分析。

### （一）关联交易审查

信托经理将对拟投资的标准化债权资产项下的各交易对手以及

其他相关交易主体如委托人、托管人、财务顾问方（如有）等与受托人的关联关系进行关联交易审查，待确定时若与受托人存在关联关系，受托人将依据相关监管规定向监管机构报告。

## （二）消费者权益保护

为保护消费者合法权益不受非法侵犯，受托人在董事会下设信托与消费者权益保护委员会，负责将消费者权益保护工作纳入公司治理、经营发展战略和企业文化。受托人构建了负责领导消保工作的消费者权益保护工作委员会、负责牵头消保工作的财富管理中心及各相关部门共同参与的消费者权益保护管理体系；制定了《消费者权益保护管理办法》《适当性管理办法》《消费投诉处理管理办法》《销售专区及录音录像管理规定》等保护消费者权益的制度、流程，并贯穿于信托产品或服务的全过程。

项目部门在本信托产品交易结构、受益人参考收益率（或业绩比较基准）设置等与消费者权益有关事项上，不存在侵犯消费者合法权益情形；项目部门将在后续协议制定等环节，保障消费者合法权益不受侵害；受托人不定期向消费者开展金融知识安全宣传教育，开展员工消保合规专题培训，努力培育保护消费者权益的文化氛围。

## （三）绿色金融

标准化债权资产拟投资金将不被用于“两高一剩”行业；交易对手最近两年未发生过严重的环境或社会风险事件，最近一年没有未处理的严重环保处罚。

## （四）反洗钱调查

根据反洗钱相关监管规定和受托人内部规章制度，信托经理对拟投资的标准债权资产项下交易对手等相关交易主体将进行反洗钱调查，进行有效的客户身份识别并保存了其身份资料。上述交易主体不属于联合国、欧盟或美国等制裁名单，及中国政府部门或有权机关发布的涉恐及反洗钱相关风险名单内的企业或个人，拟投资资产项下交

易要不涉及洗钱和恐怖融资。

综上，拟投资产关联交易、消费者权益保护、绿色金融、反洗钱调查合法合规。

## 五、投资分析结论

我部经过分析后认为：

信托资金主要投资于任兴集团在上海证券交易所发行并挂牌交易的“任兴集团有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）”，票面利率为 7.0%/年，本信托计划拟在二级市场择机投资标的债券，债券安全性较高，违约风险较低。发行人综合实力较好，主体信用评级为 AA+，偿债资金来源充足。

综上所述，标的债券具备一定的投资价值，分析人员认为本信托计划可行，建议提交公司评审。

信托业务二部

信托经理：罗 宇

信托经理：顾 翔

2023 年 8 月 11 日

附件：

- 1、上交所关于标的债券挂牌转让无异议的函；
- 2、标的债券募集说明书；
- 3、主体信用评级报告；
- 4、2020-2022 年度审计报告；
- 5、2023 年 3 月末财务报表。