



**XX信托-山东济宁AA+主体标准债投资**  
**集合资金信托计划**

## 1 项目亮点

- **违约风险小**：城投债作为信用等级较高的投资品种，发行和兑付受到中央及地方各级政府**高度重视**。每支债券的发行，由券商、银行等金融机构进行更加严格、全面的前期尽调及投后监控，确认发行方有意愿更有能力按期兑付，把控风险。清偿顺序**优先**于所有非标信托，发行30年以来无一实质性违约。
- **AA+债券发行方**：任兴集团有限公司是当地**第一大**平台，主体评级**AA+**，2022年6月末公司总资产**514.48亿**元，2021年公司营业收入27.66亿元。公司偿还债务的能力很强，违约风险很低。
- **区域优势明显**：济宁市是山东省下辖**地级市**，济宁市为“孔孟之乡、运河之都”，煤炭和稀土资源丰富，且作为**淮海经济区中心城市**，区位优势明显。地处北京和上海的黄金分割点，京沪高铁曲阜东站至北京2小时、至上海3小时，济宁机场为全国**百强机场**。2022年，济宁市GDP**5316.9亿**元，同比增长4.4%，全省排名**第6**。2022年济宁市一般公共预算收入为**447.7亿**，位列全省**第5**。

## 2 信托基本要素

产品名称	XX信托-山东济宁AA+主体标准债投资集合资金信托计划
发债主体	任兴集团有限公司（当地 <b>第一大</b> 平台， <b>AA+</b> 评级，总资产 <b>514.48亿</b> ）
信托规模	1.5亿元
信托期限	少于24个月（固定到期日2025年3月9日）
付息方式	每年3月9日付息
认购起点	300万起
预期收益	7.6%/年（合同收益6%/年，差额部分3个工作日补齐）
资金用途	认购任兴集团有限公司在上交所挂牌的2023年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）

### 3 标的债券要素

1. 发行人全称：任兴集团有限公司
2. 债券全称：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（第二期）
3. 债券简称：债券简称“23任兴02”，代码为“250313”
4. 发行金额：不超过5亿元
5. 债券期限：3年，附第2年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权
6. 票面金额及发行价格：本次债券面值为100元，按面值平价发行
7. 债券利率及其确定方式：固定利率，票面利率7.1%
8. 起息日期：本期债券的起息日为2023年3月9日
9. 债券资金用途：本次债券募集资金扣除发行费用后，将全部用于偿还回售或到期的公司债券（21任兴02）本金
10. 发行人信用评级：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AA+，评级展望为稳定

## 4 融资方介绍

任兴集团有限公司，成立于2007年12月14日，注册资本489750万人民币，控股股东为任城区国资中心，实际控制人为**任城区人民政府**。为任城区**最核心**平台，其资产体量及收入规模均排名**首位**。

公司作为济宁市任城区**重要的**基础设施建设及投融资主体，主要从事任城区内的基础设施及安置房建设，业务获取方面得到任城区政府的支持。近年公司获得当地政府在资本性资金、股权、房产注入等多方面支持，有效增强了公司资本实力；此外，近年公司持续收到规模较大的政府补贴，大幅提升了公司利润水平。

截止2022年6月底，公司总资产**514.48亿**元，净资产208.19亿元，资产负债率**59.53%**，2021年营业收入27.66亿元，2019-2021年营业收入分别为25.22亿、25.74亿、**27.66亿**，营业收入稳定持续增长。公司为任城区主要的基础设施建设与投融资主体，近年基础设施代建业务收入规模逐年增加，在建的基础设施项目待确认收入规模较大，未来收入来源较有保障。

## 4 融资方介绍

公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
基础设施代建	20.27	11.67%	11.11	10.71%	11.03	10.71%
回迁安置房	3.12	16.67%	7.30	12.67%	10.48	5.66%
租赁收入	3.74	100.00%	3.56	100.00%	3.70	99.98%
商贸业务	0.38	0.32%	0.00	-	0.00	-
其他业务	0.15	33.91%	3.77	20.42%	0.00 <sup>7</sup>	-
<b>合计</b>	<b>27.66</b>	<b>24.14%</b>	<b>25.74</b>	<b>25.03%</b>	<b>25.22</b>	<b>21.56%</b>

注：由于四舍五入原因，各业务板块收入之和可能不等于营业收入合计。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 4 融资方介绍

公司主要资产构成（单位：亿元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	31.70	6.23%	47.23	9.76%	29.11	6.57%
应收账款	20.74	4.07%	22.56	4.66%	23.27	5.25%
预付款项	71.33	14.01%	48.49	10.02%	56.48	12.75%
其他应收款	39.17	7.70%	39.36	8.13%	38.50	8.69%
存货	232.49	45.67%	215.44	44.51%	184.81	41.72%
<b>流动资产合计</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%	15.38	3.18%	19.57	4.42%
其他权益工具投资	15.38	3.02%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
投资性房地产	84.52	16.60%	81.76	16.89%	65.26	14.73%
其他非流动资产	7.66	1.51%	8.43	1.74%	9.79	2.21%
<b>非流动资产合计</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>509.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>484.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>443.00</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2017-2019 年三年连审审计报告及 2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理



## 4 融资方介绍

中证鹏元评定任兴集团有限公司的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定。

公司偿还债务的能力很强，违约风险很低。



中证鹏元  
CSCI Pengyuan

中鹏信评【2022】第 Z【950】号 01

### 任兴集团有限公司 2022年主体信用评级报告

#### 评级结果

个体信用状况

aa-

主体信用等级

AA+

评级展望

稳定

评级日期

2022-08-12

#### 评级观点

中证鹏元评定任兴集团有限公司（以下简称“任兴集团”或“公司”）的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定，该级别反映了公司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。

上述等级的评定是考虑到公司是济宁市任城区重要的基础设施和回迁安置房建设投融资主体，较好的外部环境为公司发展提供有力基础，未来收入来源较有保障，持续获得较大力度的外部支持；同时中证鹏元也关注到，公司资产流动性较弱，面临较大的资金支出压力及偿债压力，且存在较大的或有负债风险等风险因素。



## 5 区域经济

济宁市，山东省辖**地级市，Ⅱ型大城市**，山东省政府批复确认的淮海经济区中心城市之一、历史文化名城、滨水生态旅游城市。

济宁市历史文化悠久，是东夷文化、华夏文明、儒家文化、水浒文化、运河文化的重要发祥地之一。济宁市人文旅游资源丰富，“三孔”和京杭大运河为**世界文化遗产**。拥有41处全国重点文物保护单位以及微山湖旅游区等国家**AAAAA级**旅游景区。

济宁市是资源大市，全市年产原煤占山东省一半以上，稀土储量居全国**第2位**。所辖南四湖是中国**北方最大**的淡水湖。是全国粮棉油基地和特色农产品基地。济宁市是交通枢纽城市。地处北京和上海的**黄金分割点**，京沪高铁曲阜东站至北京2小时、至上海3小时。济宁机场为**全国百强机场**。“2022中国活力城市百强榜”，排名第64名。



## 5 区域经济

2022年，济宁市全年地区生产总值完成**5316.9亿元**、同比增长4.4%，经济总量全省排名**第6**。

全省有排名的15项主要经济指标中，13项进入前5位、整体进入山东省第一方阵。

济宁市经济大盘总体稳定 高质量发展迈上新台阶，生产供给增速较快。规上工业增加值增长8.6%、居全省**第4位**，规上服务业营收增长19%、居全省**第2位**。三次产业结构调整为11.5：38.9：49.6。投资结构持续优化，民间投资占比达到77.7%、同比提升1.4个百分点，高技术投资增长29.7%。招商引资实现突破，投资235亿元的宁德时代新能源电池产业基地、106亿元的小松全球智能制造基地、105.6亿元的山能智慧产业园等一批超百亿元产业项目落地建设。

济宁市财政金融运行稳健，2022年一般公共预算收入完成**447.7亿元**，位列全省**第5**。