

市场
最热

XX信托

券内AA+寿光HN担保标债





目录

CONTENTS

01. 基本要素

02. 项目亮点

03. 交易对手

04. 区域介绍

基本要素

信托名称	XX信托-券内AA+寿光HN担保标债
信托类型	上交所发行，单标政信
管理人	XX信托
债券发行人	寿光市BHYJ城镇建设开发有限公司
债券名称	23SY01
信托期限	固定2025年8月18日到期
信托规模	8000万
资金用途	本期次募集资金仅投资于寿光BHYJ的上交所私募债券，寿光第一大平台AA+寿光HN担保
业绩基准	300万：7.3%，500万：7.4%（合同收益7%，成立结算差额）
还款来源	第一还款来源：AA发行人寿光BHYJ的日常经营收入还款 第二还款来源：寿光第一大平台寿光HN券内AA+担保还款
额外风控预案	地方财政统筹还款。加速固定资产整理，提升再融资能力，加快资产变现还款
收益分配	每年8月18日，按年付息

寿光第一大平台寿光HN券内担保

AA债券发行人母公司寿光JH和券内AA+担保人寿光HN，都是寿光财政局直属的政府平台，平台级别较高，固定资产和政府工程订单较多，现金流稳定，再融资能力强



政府城投债券31年零违约

政府标准化债券，信息公开透明，监管严格，至今已实现31年零违约。兑付级别最高，安全系数最优，各地政府明确表态保障债券优先顺利兑付



百强县融资，全国蔬果之乡



寿光位列全国百强县44名，地区2022年实现GDP超1002亿，地方公共预算收入达98.3亿，是全国重要的蔬菜瓜果之乡。现代农业，海洋工程，高端化工，使寿光经济连续多年领跑山东

货币政策预计会长期宽松，社会融资成本逐步下降。单债类政信越来越少，银行券商保险等金融机构都在快速增配债券，机不可失，时不再来

交易对手



AA发行人：寿光市BHYJ城建建设开发有限公司

发行人的实际控制人是寿光市财政局，是寿光市重要的棚户区改造及基础设施建设主体，政府委托建设项目较多，收入稳定性较强。在地区的国有资产运营管理和工业园区建设方面发挥着重要作用，来自母公司寿光JH和外部合作平台的支持较多，现金流充裕，再融资能力强

截至2022年12月31日，发行人寿光BHYJ城建的总资产为126.87亿元，其中，负债合计为59.85亿元，所有者权益合计为67.02亿元，资产负债率为47.17%，资产负债水平稳定，债务压力较小。2022全年实现营业收入14.07亿元，与去年同期相比增长了7.38%，经营稳定，营收增长较快

寿光BHYJ城建最新信用评级为:AA, 评级展望为稳定。

交易对手

寿光市财政局

98.58%

寿光市HN新农村建设投资开发有限公司

AA+担保人：寿光市HN新农村建设投资开发有限公司

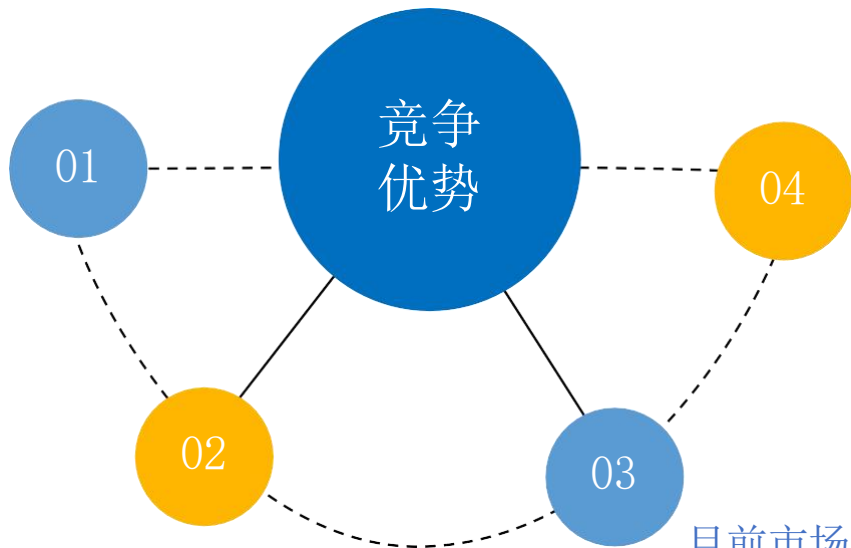
担保人的实际控制人是寿光市财政局，是寿光市第一大城投平台，是寿光市重要的城市基础设施投资建设主体，其保障房代建业务列入政府保障性住房建设计划。公司代建在建项目较多，固定资产质量较好，资产出租期限较长，现金流稳定。地区平台业务持续性好，再融资能力强

截至2022年12月31日，担保人寿光HN新农村的总资产为514.47亿元，其中，负债合计为311.29亿元，所有者权益合计为203.18亿元，资产负债率为60.51%，资产负债水平稳定，还款能力强。2022全年实现营业收入27.3亿元，净利润3.84亿，利润持续稳定增长，现金流保障强

寿光HN新农村最新信用评级为:AA+, 评级展望为稳定。

券内AA+寿光HN新农村担保标债的竞争优势分析

发行人在寿光市的水暖管网和海洋开发权益中获得了稳定的现金流，资产质量提升较快，资本金实力也得到了快速增加



担保人是寿光市最大的AA+平台，平台实力雄厚，在寿光的城市建设和工农业发展中发挥了重要作用。金融机构对于寿光HN的授信较多，再融资能力和担保能力强

伴随着国家和山东省对于WF地区的资金支持，寿光市以其良好的信用表现，得到了更多金融机构的低息资金支持，未来地区融资成本和债务压力会得到持续改善，也为标债品种的顺利兑付提供了强有力的信用支持

目前市场上单债项目比较少，拥有AA发行人，AA+券内担保的标债项目更是抢手，寿光市作为全国百强县，农业稳定，工业发达，是全国蔬菜之乡，地区税收自给率高达77.03%，经济发展前景稳定美好



GDP排名山东前四，地方公共预算收入排名山东前三

WF市位于山东省中东部，背靠华北平原，东滨渤海，水陆交运发达，农业丰饶，工业稳定，经济活力较强，是全国闻名的风筝之都。

WF下辖4个区，2个县，代管6个县级市，截至2022年末，WF市长住人口941.8万。2022年WF市实现GDP高达7306.45亿元，同比增长3.7%，地方财政自给率为72.71%，税收稳定，财政自给率高。

在国家和山东省的支持下，建设银行向WF提供了三年500亿的流动资金支持。工商银行，农业银行，国家开发银行等12家金融机构向WF提供了2600亿的长期低息贷款，极大的增强了WF地区的经济韧性

谢谢观赏

