



CREDIT RATING REPORT

报告名称

广东省环保集团有限公司 主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2022】00525

大公国际资信评估有限公司通过对广东省环保集团有限公司及“16 广业 01”、“17 广业 01”、“18 广业绿色债 01/G18 广业 1”、“18 广业绿色债 02/G18 广业 2”的信用状况进行跟踪评级，确定广东省环保集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“16 广业 01”、“17 广业 01”、“18 广业绿色债 01/G18 广业 1”、“18 广业绿色债 02/G18 广业 2”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二二年六月二十四日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望		稳定	
上次评级结果	AAA	评级展望		稳定	
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	期限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16广业01	6	7 (5+2)	AAA	AAA	2021.06
17广业01	5	7 (5+2)	AAA	AAA	2021.06
18广业绿色债01/G18广业1	9	7 (5+2)	AAA	AAA	2021.06
18广业绿色债02/G18广业2	10	7 (5+2)	AAA	AAA	2021.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022.3	2021	2020	2019
总资产	735.40	738.61	668.96	495.39
所有者权益	254.00	254.96	233.40	203.41
总有息债务	333.99	322.13	276.83	179.79
营业收入	69.07	312.89	260.43	267.54
净利润	0.75	15.16	11.23	11.10
经营性净现金流	-3.56	44.43	36.09	16.91
毛利率	9.63	14.50	13.99	13.34
总资产报酬率	0.45	4.69	3.44	4.20
资产负债率	65.46	65.48	65.11	58.94
债务资本比率	56.80	55.82	54.26	46.92
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	5.50	3.24	3.64
经营性净现金流/总负债	-0.74	9.67	9.92	6.51

注: 公司提供了 2021 年及 2022 年 1~3 月财务报表, 致同会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021 财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2022 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 肖尧

评级小组成员: 白迪

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

广东省环保集团有限公司(原名: 广东省广业集团有限公司, 以下简称“广东环保集团”或“公司”)是广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体, 在推动广东省环境治理及清洁能源利用等方面发挥重要作用。跟踪期内, 广东省经济财政同比继续增长, 经济发展水平仍居全国首位, 为公司发展提供了良好的外部环境, 公司继续得到地方政府的支持, 2021 年, 公司营业收入和毛利润均同比增长, 盈利能力进一步增强; 但 2021 年末, 公司短期有息债务增幅较大, 短期债务偿付压力加重, 未来建设资金需求较大, 面临一定的资本支出压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2021 年, 广东省经济财政同比继续增长, 经济发展水平仍居全国首位, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司作为广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体, 在推动广东省环境治理及清洁能源利用等方面发挥重要作用, 并继续得到地方政府的支持;
- 2021 年, 公司营业收入和毛利润均同比增长, 盈利能力进一步增强。

主要风险/挑战:

- 2021 年末, 公司短期有息债务增幅较大, 短期债务偿付压力加重;
- 公司在建及拟建项目仍较多, 未来建设资金需求较大, 面临一定的资本支出压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《产业投融资控股企业信用评级方法》，版本号 PF-CK-2021-V. 3. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（14%）	7.00
（一）区域环境	7.00
要素二：财富创造能力（65%）	5.77
（一）产品与服务竞争力	5.59
（二）盈利能力	6.12
要素三：偿债来源与负债平衡（21%）	5.16
（一）债务状况	4.15
（二）清偿来源对债务偿还的保障程度	5.33
调整项	0.05
模型结果	AAA

调整项说明：绿色因素上调 0.05，理由为公司从事污水处理、固废处理与土壤修复等业务，在推动广东省环境治理及清洁能源利用等方面发挥重要作用，存在一定的绿色效益。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异

评级历史关键信息

主体评级	债项简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	18 广业绿色债 02/G18 广业 2	AAA	2021/06/28	程碧珺、唐川	产业投融资控股平台信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
	18 广业绿色债 01/G18 广业 1	AAA				
	17 广业 01	AAA				
	16 广业 01	AAA				
AAA/稳定	18 广业绿色债 02/G18 广业 2	AAA	2018/07/10	谷蕾洁、段夏青、黄采蕊	产业投融资控股平台信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	18 广业绿色债 01/G18 广业 1	AAA	2017/07/03	张博源、段夏青、王二娇	产业投融资控股平台信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	17 广业 01	AAA	2017/07/25	张文玲、段夏青、王二娇	产业投融资控股平台信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	16 广业 01	AAA	2017/06/27	杨绪良、段夏青、王二娇	产业投融资控股平台信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	16 广业 01	AA+	2015/10/08	陈星屹、段夏青、王燕	大公信用评级方法总论	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被



跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公书面同意，本次评级报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。





跟踪评级说明

根据大公承做的广东环保集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 广业 01	6.00	0.2217	2016.03.25~ 2023.03.25	补充运营资金	已按募集资金要求使用
17 广业 01	5.00	5.00	2017.08.09~ 2024.08.09	补充运营资金	
18 广业绿色债 01/G18 广业 1	9.00	9.00	2018.04.28~ 2025.04.28	4.5 亿元用于补充运营资金，剩余用于项目建设	
18 广业绿色债 02/G18 广业 2	10.00	10.00	2018.08.15 ~ 2025.08.15	5 亿元用于补充运营资金，剩余用于项目建设	

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，“18 广业绿色债 01/G18 广业 1”所募投资项目已经投产运营，2021 年合计实现营业收入 22,475 万元，实现利润 395 万元。此外，“18 广业绿色债 02/G18 广业 2”所募投资项目已经投产运营，2021 年合计实现营业收入 5,460 万元，实现利润 1,690 万元。

主体概况

广东环保集团原名广东省广业资产经营有限公司，是根据《中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅关于印发〈广东省省属国有企业资产重组总体方案〉的通知》（粤办发【2000】9号）和有关规定，于 2000 年 8 月 23 日成立的省属国有独资企业，初始注册资本为 1.00 亿元人民币。经历数次增资，截至 2016 年末，公司注册资本和实收资本增至 15.46 亿元，2017 年 1 月，为整合子公司资源，提高经营效率，经公司董事会批准，并报广东省国有资产管理委员会批准，公司由“广东省广业资产经营有限公司”更名为“广东省广业集团有限公司”。2021 年 3 月，根据广东省人民政府国有资产监督管理委员会《关于广业集团修



改公司名称的复函》（粤国资函【2021】189号），公司更为现名。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 15.46 亿元，广东省人民政府持有公司 90% 股权，是公司的实际控制人，广东省财政厅持有公司 10% 股权。

公司是广东省人民政府批准成立、广东省国资委管辖的国有控股公司；董事会由 7 名董事组成（其中外部董事 4 人），设董事长 1 人，下设战略与投资委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险控制委员会等专门委员会。公司设总经理 1 人，副总经理 5 人，下设以下部门和分支机构：办公室、战略发展部，经营管理部（集团改革领导小组办公室）、资金财务部（结算中心）、人力资源部、安全监管部、党群工作部、纪检监察室（党委巡察办）、法律事务部、审计部（监事工作部）和服务中心（信访维稳办）（见附件 1-2）。

截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并报表范围内的二级子公司共 22 家（见附件 1-3），其中，子公司广东宏大爆破股份有限公司于 2012 年 6 月在深圳交易所中小板上市，2022 年 1 月更名为广东宏大控股集团股份有限公司（证券代码：002683，证券简称：广东宏大），子公司广西贵糖（集团）股份有限公司于 1998 年 11 月在深圳交易所 A 股上市，2018 年 7 月正式更名为广西粤桂广业控股股份有限公司（证券代码：000833，证券简称：粤桂股份）；子公司广东广咨国际工程投资顾问有限公司于 2016 年 4 月在全国中小企业股转系统挂牌（证券代码：836892，证券简称：广咨国际）；子公司中山凯旋真空科技股份有限公司于 2018 年 8 月在全国中小企业股转系统挂牌（证券代码：872916，证券简称：凯旋真空）。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2022 年 5 月 17 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期兑付。公司无违规或被监管处罚的情形。



偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化，2022 年我国经济稳增长压力增大，但经济发展质量有望进一步提升；国家继续围绕节水行动、污水资源化利用等方面出台相关政策保障民生及行业可持续发展，2021 年总用水量虽有所增长，但增幅很小；2021 年，民爆行业稳定发展，全年主要经济指标继续向好。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化；2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在



政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

1、水务行业

国家继续围绕节水行动、污水资源化利用等方面出台相关政策保障民生及行业可持续发展，2021 年总用水量虽有所增长，但增幅很小；新冠肺炎疫情背景下，水务行业消毒标准的提高在一定程度上挤压了水务行业的利润空间，但长期来看整体影响不大。

水务行业是关系国计民生和国家安全的公用事业行业，是经济社会发展不可替代的基础支撑，国家战略地位明显。因此，中央和各级政府通过实质掌控水资源，政策扶持国有资本在水务领域绝对主体地位是水务行业的显著特征。国民经济发展和城镇化率的提升系推动水务行业发展的重要动力，2021 年我国经济 and 城镇化率仍保持增长，促使工业用水及居民生活用水有所提升，为水务行业发展创造了良好的发展环境。

水务行业主要包括供水和污水处理两个子行业。供水方面，为提高用水质量，提升水资源利用效率，国家继续围绕节水行动、污水资源化利用等方面出台相关政策保障民生及行业可持续发展，近年来我国制定了一系列措施强化水资源管理，包括 2019 年 4 月国家发改委、水利部联合印发《国家节水行动方案》、2021 年 10 月国家发改委等五部委联合发布《“十四五”节水型社会建设规划》等，在拓展投资空间和提升环境基础设施水平、农业农村、推进黄河流域生态保护和高质量发展以及资源利用效率等多个方面提出了水务行业的发展要求。根据国家统计局数据，2021 年全国水资源总量 29,520.0 亿立方米，用水总量 5,921.0 亿立方米，用水总量较 2020 年小幅增长 1.9%，总用水量虽有所增长，但增幅很小。污水处理行业属于水务终端处理行业，中国水资源匮乏，污水排放量的持续增长以及水污染问题的日益严峻为污水处理行业提供了广阔的市场空间，在我国资源现状和环保要求下，污水处理等水务基础设施建设不断推进，国家政策不断向污水处理行业倾斜。

水价方面，我国的水价形成机制，大体上经历了公益性无偿用水、政策性低价供水、按供水成本核算计收水费、商品供水价格管理等阶段。目前我国水价改革处于关键突破期，水价收费标准不断提升，随着 2016 年财政部、国家税务总局联合发布《关于全面推进资源税改革的通知》、2018 年国家发展改革委公布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》、2021 年国务院发布《地下水管理条例》等多项政策的推出，从长期来看，将在一定程度上提升水务行业内企业的盈利能力。



行业竞争方面,水务行业是重资产行业,固定资产生命周期长,资本需求大,有较高的进入壁垒。2002 年以前,我国水务市场一直处于高度分散状态,在特许经营制度引入后,水务行业进入市场化时代,跨区域扩张成为可能。目前我国水务行业的竞争主体主要是地方政府下属的区域性水务企业、重资产水务投资集团和专业化水务公司,有一定的地方专营性,市场格局较为稳定,随着市场化改革的不断深入以及国家对环保需求的不断提高,未来水务行业多元化竞争格局将进一步加剧。

疫情影响方面,生态环境部于 2020 年 2 月印发《关于做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情医疗污水和城镇污水监管工作的通知》,要求城镇污水处理厂加强消毒工作,确保出水粪大肠菌群数指标达到相关排放标准要求,这直接加大水务行业处理环节的药物剂量,推高水务行业的消毒标准,该政策在一定程度上挤压了水务行业的利润空间,虽然疫情期间,存在工业用水量和污水处理量下降、运营成本承压、在建项目延期等风险,但长期来看,随着疫情的有效控制,各行业复工复产,水务行业需求侧将会增加,水务在建项目将加速推进,对水务行业整体影响不大。

2、民爆行业

2021 年,民爆行业稳定发展,全年主要经济指标继续向好;民爆器材生产企业走向大型化及向产业链下游大力延伸发展“爆破一体化”成为行业发展方向。

民用爆破器材是指用于非军事目的的各种炸药及其制品和火工品的总称,民用爆炸物品包括工业炸药、工业雷管、工业索类火工品 3 大类及其他民用爆炸物品和原材料。

行业集中度方面,根据中国爆破器材行业协会发布的《民爆行业经济运行分析(2020 年度)》,“十三五”期间,民爆企业集团积极开展重组整合,产业集中度持续增加。通过对生产总值前 20 名生产企业的调查,其中有 18 家在近 5 年中进行了重组整合,被整合企业有 123 家,涉及生产企业 31 家、销售企业 27 家、爆破公司 49 家、运输公司 5 家、原材料企业 3 家、其他 8 家。2021 年,行业排名前 10 家企业集团合计实现生产总值 183 亿元,约占行业总产值的 53.2%,所占比例持续增长。2021 年 11 月,《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》正式发布,其对企业安全生产标准提出更高要求,并提出加强创新驱动能力,提高核心竞争力;同时《规划》提出推进行业重组整合,调整产能布局,优化产品结构、推动企业转型四方面部署,进一步推动行业集中度提高,并加强企业内部管理水平,预计未来行业将进一步提高。

从民爆产品供应来看,随着国家对环保以及安全生产的重视,高污染、高耗能民爆产品和生产技术落后的企业逐步淘汰。2021 年,中国工业炸药和雷管的





供应持续减少，2021 年雷管产量为同比减少 0.66 亿发，炸药产量减少 6.67 万吨。下游需求方面，民爆器材主要供应给各类矿山和基础建设工程，其中，采矿业构成了大部分民爆器材市场的需求，采矿业对工业炸药的需求超过市场总需求的 80%，对工业雷管的需求达到市场总需求的 75%。

盈利方面，受益于产品结构调整、爆破一体化进程推进以及产业集中度提升等因素影响，民爆行业整体呈稳中向好态势。2021 年，民爆行业稳定发展，全年主要经济指标继续向好。民爆生产企业 2021 年累计实现生产总值 344.38 亿元，同比增长 2.53%；累计实现主营业务收入 387.16 亿元，同比增长 1.39%；爆破服务收入 292.23 亿元，同比增长 19.58%。

整体来看，随着我国经济的稳定发展，爆破器材的需求将保持稳定，安全生产要求不断提高，企业重组整合是行业趋势。传统的民爆器材生产企业走向大型化及向产业链下游大力延伸发展“爆破一体化”成为行业发展方向。

（三）区域环境

2021 年，广东省经济财政同比继续增长，经济发展水平仍居全国首位，为公司发展提供了良好的外部环境。

2021 年，广东省地区生产总值规模同比继续增长，实现地区生产总值 124,369.67 亿元，同比增长 12.3%，随新冠疫情影响减弱，增速显著提高，主要经济指标位于全国前列，地区生产总值仍居全国首位。同期，全省固定资产投资同比增长 6.3%，分领域看，基础设施投资同比下降 2.4%、制造业投资同比增长 18.7%、房地产开发投资同比增长 0.9%；全省规模以上工业增加值同比增长 9.0%，其中，先进制造业增加值、高技术制造业增加值和装备制造业增加值分别同比增长 6.5%、6.9%和 7.4%，占规模以上工业增加值的比重分别为 54.2%、29.9%和 44.6%。

广东省制造业实力较强，具备良好的工业基础，以金融为代表的第三产业发展迅速。从产业结构上来看，广东省形成以装备制造、钢铁冶炼及加工、石油化工为主的三大支柱产业，同时，以食品饮料、纺织服装等为主的传统产业稳步发展。2021 年，第一产业增加值 5,003.66 亿元，同比增长 7.9%，对地区生产总值增长的贡献率为 4.2%；第二产业增加值 50,219.19 亿元，同比增长 8.7%，对地区生产总值增长的贡献率为 43.0%；第三产业增加值 69,146.82 亿元，同比增长 7.5%，对地区生产总值增长的贡献率为 52.8%。三次产业结构比重为 4.0:40.4:55.6，第三产业占比略有下降。

**表 2 2019~2021 年广东省主要经济指标情况（单位：亿元、%）**

指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	124,369.7	12.3	110,760.9	2.3	107,671.1	6.2
人均 GDP（元）	98,285.0	11.4	88,210.0	1.4	94,172.0	4.5
一般公共预算收入	14,103.4	9.1	12,922.0	2.1	12,651.5	4.5
规模以上工业增加值	-	9.0	-	1.5	-	4.7
固定资产投资	-	6.3	-	7.2	-	11.1
社会消费品零售总额	44,187.7	9.9	40,207.9	-6.4	42,664.5	8.0
进出口总额	82,680.3	16.7	70,844.8	-0.9	71,436.8	-0.2
三次产业结构	4.0:40.4:55.6		4.3:39.2:56.5		4.0:40.5:55.5	

数据来源：2019~2021 年广东省国民经济和社会发展统计公报

2021 年，广东省一般公共预算收入 14,103.40 亿元，同比增长 9.1%，其中，税收收入 10,784.32 亿元，同比增长 9.1%，占一般公共预算收入的比重为 76.47%，随新冠疫情影响减弱，一般公共预算收入大幅增长。同期，全省一般公共预算支出 18,222.73 亿元，同比增长 4.2%。2021 年，全省政府性基金预算收入 8,490.87 亿元，同比降低 1.8%，仍对财政收入贡献度较大，主要是国有土地使用权出让收入同比减少；政府性基金预算支出 9,639.51 亿元，同比增长 0.7%。截至 2021 年末，全省地方政府债务余额 20,414.84 亿元增长 33.29%，控制在债务限额以内，政府债务风险可控；其中，一般债务 6,985.29 亿元、专项债务 13,249.55 亿元。

2022 年 1~3 月，广东省实现地区生产总值为 28,498.79 亿元，同比增长 3.3%，其中，第一产业增加值为 976.15 亿元，同比增长 6.7%；第二产业增加值为 10,920.95 亿元，同比增长 4.8%；第三产业增加值为 16,601.69 亿元，同比增长 2.1%。同期，规模以上工业增加值 8,925.13 亿元，同比增长 5.8%，全社会固定资产投资同比增长 6.2%；进出口总值 18,367.2 亿元，同比增长 0.6%。

财富创造能力

公司作为广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体，在推动广东省环境治理及清洁能源利用等方面发挥重要作用。2021 年，营业收入和利润仍主要来源于环境综合治理及装备制造业务，营业收入和毛利润均同比增长；因化工板块产品销售价格大幅提升，带动公司整体毛利率同比增长。

公司作为广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体，在推动广东省环境治理及清洁能源利用等方面发挥重要作用，拥有污水处理、成品油与燃气储存批发、爆破、矿山环保开采和科技服务等产业。2021 年，公司仍集中资源发展环境治理、装备制造、绿色化工三大主业，公司营业收入和毛利润均同比增长，盈利能力进一步增强。

表 3 2019~2021 年公司收入及利润情况（单位：亿元、%）¹

科目	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
营业收入	312.89	100.00	260.43	100.00	267.54	100.00
环境综合治理及相关	179.49	57.36	143.94	55.27	137.05	51.23
装备制造	94.19	30.10	77.34	29.70	89.51	33.46
化工产品生产及相关	39.22	12.53	39.15	15.03	40.99	15.32
毛利润	45.37	100.00	36.42	100.00	35.69	100.00
环境综合治理及相关	17.75	39.11	16.41	45.05	16.80	47.08
装备制造	18.50	40.78	16.53	45.37	15.20	42.59
化工产品生产及相关	9.13	20.11	3.49	9.59	3.69	10.33
毛利率	14.50		13.99		13.34	
环境综合治理及相关	9.89		11.40		12.26	
装备制造	19.64		21.37		16.98	
化工产品生产及相关	23.27		8.92		9.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

分板块来看，营业收入和利润仍主要来源于环境综合治理及装备制造业务，其中环境综合治理及相关板块营业收入继续增长，主要是因绿色建材业务开始全面运营，收入大幅增加 32.66 亿元，毛利润同比增长，但毛利率同比下降，主要是绿色建材业务因台风及疫情原因，停工时间较长所致。装备制造业务以绿色制造和矿山环保开采为主，2021 年该板块业务收入同比增长，主要是子公司广东宏大收并购扩大业务规模所致，但因民爆产品原材料成本上涨，毛利率同比下降。化工板块 2021 年受下游需求增加的影响，硫酸和硫铁矿等相关产品销售价格和毛利率大幅上涨，带动公司整体毛利率有所提升。

2022 年 1~3 月，公司实现营业收入 69.07 亿元，同比增长 7.02%，毛利率为 9.63%，同比增加 1.15 个百分点。

（一）环境综合治理及相关

1、环境及流域治理

环保集团的污水处理业务在广东省仍具有较强的市场地位，未来随着在建污水项目的竣工运营，环保集团的污水处理能力将进一步增强。

环境综合治理板块主要由子公司广东省广业环保产业集团有限公司（以下简称“环保集团”）负责，环保集团的污水处理业务在广东省仍具有较强的市场地位。

截至 2022 年 3 月末，环保集团已签约 172 个污水处理项目，其中已有 173 个污水处理厂投入运营。环保集团现有投资、建设、委托运营污水处理厂 199 座，省内 195 座，省外 4 座，总设计处理规模 539.19 万吨/日，已运营日处理规模为

¹ 截至本报告出具日，公司未提供 2022 年 1~3 月的收入及毛利润明细。



391.74 万吨。

表 4 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月环保集团污水处理经营情况（单位：万吨/日）

指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
总污水处理能力 ²	539.19	539.19	528.71	503.00
已运营污水处理能力	391.74	377.27	376.17	284.30
污水处理量（亿吨/年）	2.87	10.59	10.32	9.47
平均水价（元/吨）	1.41	1.32	1.10	0.93
营业收入	4.85	18.39	15.39	20.33

数据来源：根据公司提供资料整理

环保集团的污水处理运营模式包括 BOT、TOT 及 PPP 等多种形式，截至 2022 年 3 月末，环保集团在运营的 TOT 污水处理项目共有 12 座，总污水处理能力为 31.00 万吨/日，实际总污水处理规模为 30.10 万吨/日。

表 5 截至 2022 年 3 月末运营的 TOT 污水处理项目情况（单位：万吨/日、元/吨）

项目名称	设计规模	实际处理规模	合同金额（亿元）	运营期限
电白县县城生活污水处理厂	2.00	2.00	0.40	2011.06~2036.05
汕尾市西区污水处理厂	5.00	5.00	0.50	2011.01~2035.12
潮阳区污水处理厂一期	5.00	5.00	0.70	2009.12~2039.11
澄海区清源水质净化厂一期工程	6.00	6.00	1.64	2011.04~2036.03
英德市西城污水处理厂一期	3.00	3.00	0.39	2010.07~2035.06
韶关第二污水处理厂	6.00	6.00	0.67	2010.12~2025.11
汕头市 6 座污水处理厂（汕头市潮阳区和平、铜盂 2 座污水处理厂）PPP 项目 ³	4.00	4.00	1.50	2021.12~2049.11
合计	31.00	30.10	5.80	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，环保集团已投入运营 BOT 污水处理厂共计 95 座，投资运营约为 345 万吨/日，2021 年实际日处理能力 336 万吨；在建的 BOT 污水处理厂总设计处理规模为 46.80 万吨/日，总投资 99.05 亿元，尚需投资 8.35 亿元。

² 总污水处理能力是指公司已签约的污水处理项目的污水处理能力之和，包括在运营、在建及已签约拟建项目。

³ 该 PPP 项目污水处理单价保密。

**表 6 截至 2022 年 3 月末在建 BOT 污水处理厂项目情况（单位：万吨/日、万元）**

在建项目名称	设计规模	投资概算	已投资	建设周期	特许经营期限
汕尾市西区污水处理厂提标项目	5.0	2,319	2,319	115 日	至 2035 年
马鞍山郑蒲港新区第二污水处理厂	6.0	7,410	7,410	9 个月	30 年
湛江市中心城区水系综合治理项目	4.0	196,760	113,245	1 年	30 年
练江潮阳段	20.8	607,504	607,504	1 年	30 年
练江潮南段	3.5	121,500	121,500	1 年	30 年
练江潮阳印染园段	7.5	55,000	55,000	1 年	30 年
合计	46.8	990,493	906,978	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

PPP 项目方面，环保集团在建 PPP 项目计划总投资额 72.08 亿元，已完成投资 55.44 亿元，未来尚需投资 16.64 亿元。

表 7 截至 2021 年 3 月末公司在建 PPP 污水处理项目情况（单位：亿元、年）

项目名称	计划投资	已完成投资	建设周期
龙川县整县镇村污水处理设施及配套管网工程（下片区）PPP 项目	3.24	2.40	1
丰顺县全县域环境综合治理与修复 PPP 项目	9.27	5.51	2
梅县区全区环境综合治理与修复项目融资、勘察、设计、施工一体化服务采购项目	6.56	6.97	2
兴宁市环境综合治理与修复项目	16.94	11.08	1.5
电白区生活污水处理设施整区捆绑 PPP 项目	10.60	9.65	1
高州市水质净化设施 PPP 项目	9.01	7.83	2
云城区 PPP 模式整区推进镇村污水处理设施建设项目	5.70	4.12	1
佛冈县生活污水基础设施整县推进 PPP 项目	6.60	4.90	2
新丰县村镇生活污水和垃圾处理工程 PPP 项目“A 包”	4.16	2.98	2
合计	72.08	55.44	-

数据来源：根据公司提供资料整理

流域治理方面，环保集团承担的练江汕头段、揭阳段环保基础设施建设项目，污水处理厂区规模 32.30 万吨/日，配套管网 1,001.60 公里。2021 年，项目运营收入为 1.76 亿元，回款金额 0.89 亿元。

总体来看，环保集团的污水处理业务在广东省具有较强的市场地位，2021 年以来业务及收入规模均继续稳定增长，未来随着在建污水项目的竣工运营，环保集团的污水处理能力将进一步增强。



2、燃化能源

广业投资集团仍是广东地区重要的成品油批发商，2021 年，受国内成品油过剩压力增加影响，营业收入有所下降，但同时因国际油价上涨，毛利率同比有所提高。

油品及天然气终端等燃化能源业务主要以成品油、天然气和化工产品贸易为主，由广东广业投资集团有限公司（以下简称“广业投资集团”）本部及下属的广东广业石油天然气有限公司（以下简称“油气公司”）和深圳南海石油联合服务物资有限公司（以下简称“南海石油”）经营，油气公司仍是广东地区重要的成品油批发商。

2021 年，国内汽油过剩压力持续增加，成品油上下游环节的市场竞争更加剧烈，广业投资集团实现销售收入 29.92 亿元，同比下降 28.15%；受国际油价上涨的影响，毛利率同比有所提高。

表 8 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月油气业务销量及收入情况（单位：万吨、亿元）

指标	2021 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
燃料油、柴油、煤油（万吨）	2.00	12.23	24.42	18.20
民用汽油（万吨）	8.09	34.43	66.84	82.07
收入（亿元）	7.59	29.92	42.53	56.55
毛利率（%）	5.64	5.82	3.10	2.50

数据来源：根据公司提供资料整理

油品供应方面，油气公司的油品采购主要来自于地方炼油企业，前五大供应商共采购 16.33 万吨，采购金额为 10.21 亿元。另外，油气公司也从中石油、中石化、中海油三大石油集团采购部分成品油。

表 9 2021 年油气公司前五大供应商采购情况（单位：万吨、亿元）

供应商名称	采购数量	采购金额
广东联协石油燃料有限公司	3.86	2.54
海南德晟石油化工有限公司	3.77	2.14
北京市燕庆旺泰成品油销售有限公司	3.56	2.11
广东统信石油化工有限公司	2.81	1.92
中化石油广东有限公司	2.33	1.49
合计	16.33	10.21

数据来源：根据公司提供资料整理

在结算方面，油气公司从央企或央企全资公司的采购结算方式为先款后货，与其他油品供应商的结算方式则为货到付款。

销售方面，对批发贸易类客户及终端加油站客户采用不同模式，针对批发贸易类客户多采用船单配送销售的模式，不入库减少储运费用，销量较大，是油气



公司营业收入的主要来源，但这类业务毛利率较低，且受政策及价格波动影响较大，一般通过合同锁定价格及质量风险。2021 年，油气公司前五大成品油批发商前五大客户的销售规模为 8.21 万吨，销售额为 5.03 亿元。

表 10 2021 年油气公司前五大成品油批发商销售情况（单位：万吨、亿元）

供应商名称	销售数量	销售金额
中化石油广东有限公司	1.82	1.18
中国石化销售股份有限公司广东石油分公司	1.75	1.10
广东省石油企业集团华南销售有限公司	2.00	1.09
佛山市拜登加油站有限公司	1.50	1.00
中海油销售东莞储运有限公司	1.14	0.65
合计	8.21	5.03

数据来源：根据公司提供资料整理

终端加油站客户方面，目前广业投资集团合作终端加油站在省内有 240 家，同比减少约 60 家，主要是行业景气度下滑，经营波动所致，以广佛为中心，营销网络南至中山、珠海，北至清远、韶关，西至肇庆。加油站终端类的前五大客户包括中化石油广东有限公司、中国石化销售股份有限公司广东石油分公司、广东省石油企业集团华南销售有限公司、佛山市拜登加油站有限公司，中海油销售东莞储运有限公司。截至 2021 年末，油气公司拥有油库 1 座，总储量为 7.8 万立方米，拥有自主运营的加油站 10 座，2021 年，加油站实现销售量 7,935 万升，同比下降 3.17%，实现收入 4.75 亿元，同比小幅增加 0.69 亿元，整体运营较为平稳。

3、固废处理与土壤修复

固废处理业务为广业投资集团未来重点发展板块，随着垃圾焚烧发电厂项目的建设和运营，将一定程度增强广业投资集团在省内环保能源市场的影响力。

固废处理业务为广业投资集团未来重点发展板块，收入来源主要有垃圾发电收入和垃圾处理收入，垃圾发电收入由发电量、上网电量及上网电价等因素决定。目前，广业投资集团下辖石家庄发电站与普宁一期发电站已经投入运营，平湖发电厂自 2020 年 5 月开始全面停炉进行“去工业化”提升改造，2021 年末进行发电作业，预计 2024 年完成改造并投入运营，因平湖发电厂收入及利润水平占公司比重较小，因此对公司的盈利能力影响较小。

2021 年，石家庄发电站的运营公司石家庄市冀粤生物质能发电有限公司营业收入为 0.67 亿元，净利润为-0.37 亿元，主要是冬奥会临近，经常停炉，导致收入不及预期；普宁一期发电站的运营公司普宁市广业环保能源有限公司营业收入为 0.76 亿元，净利润为 852.30 万元。

**表 11 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月平湖发电厂清洁发电主要指标**

平湖发电厂				
指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
装机容量 (兆瓦)	停产进入改造阶段		12.00	12.00
发电量 (万千瓦时)			435.72	8,824.12
上网电量 (万千瓦时)			387.75	7,459.89
上网电价 (元/千瓦时)			0.58	0.58
石家庄发电厂				
装机容量 (万千瓦)	1.95	1.95	1.95	-
发电量 (万千瓦时)	2,935.010	9,795.028	9,256.662	-
上网电量 (万千瓦时)	2,396.044	7,855.512	7,467.348	-
上网电价 (元/千瓦时)	0.4644	0.4644	0.4644	-
普宁一期发电厂				
装机容量 (万千瓦)	15	15	15	15
发电量 (万千瓦时)	3,361.31	12630.41	12,202.12	5,888.47
上网电量 (万千瓦时)	2,923.33	10487.30	10,076.51	5,049.44
上网电价 (元/千瓦时)	0.453	0.453	0.453	0.453

数据来源: 根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末, 广业投资集团在建垃圾发电项目包括深圳平湖提升改造项目、普宁市生活垃圾环保处理中心二期项目和普宁市北部生活垃圾环保处理中心项目, 总投资为 19.03 亿元, 仍需投资 15.19 亿元。随着垃圾焚烧发电厂项目的建设 and 运营, 将一定程度增强广业投资集团在省内环保能源市场的影响力。

表 12 截至 2022 年 3 月末广业投资集团在建的垃圾发电厂项目情况 (单位: 兆瓦、亿元)

项目名称	装机容量	投资概算	已投资	计划建设周期
深圳平湖提升改造项目	未定	9.83	0.18	23 个月
普宁市生活垃圾环保处理中心二期项目	25.00	5.50	3.64	15 个月
普宁市北部生活垃圾环保处理中心项目	15.00	3.70	0.02	15 个月
合计	40.00	19.03	3.84	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

(二) 装备制造

1、矿业开采、爆破服务及军民融合

广东宏大是国内提供民爆一体化服务供应商, 同时具备技术和资质优势, 在行业内具有较强的市场地位; 2021 年, 广东宏大因收并购业务规模进一步扩大。

广东宏大是国内提供民爆一体化服务供应商, 同时具备技术和资质优势, 在行业内具有较强的市场地位。

广东宏大具备矿山总包、爆破拆除和土石方建设一级资质, 同时拥有境外工程承包经营权。另外, 广东宏大在民爆行业技术地位仍较强, 2021 年, 广东宏大



共获得发明专利 15 个，同比增加 6 个，实用新型专利 66 个，同比增加 28 个，部级工法 5 个，同比减少 1 个。

2021 年，广东宏大因收购内蒙古吉安化工有限责任公司、兴安民爆等公司，同时受益于内蒙古市场需求旺盛，业务规模进一步扩大，营业收入规模实现 85.26 亿元，同比增长 33.32%，但由于原材料成本上涨，毛利率同比有所下滑。

截至 2021 年末，广东宏大年采剥总量超过 44,573 万方，拥有 46.6 万吨（含现场混装产能）炸药年许可产能、8,000 万发工业雷管年许可产能，及总装备部核发的“装备制造资质”和商务部核发的境外工程承包经营权，是广东省最大的民爆器材生产企业，军民融合产品制造及服务为广东宏大战略转型方向。

表 13 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月广东宏大营业收入结构（单位：亿元、%）

指标	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
露天矿山开采	10.81	16.61	49.51	16.66	36.26	16.07	30.92	17.06
防务装备	0.06	1.59	3.86	30.21	5.13	27.57	2.98	29.25
地下矿山开采	2.95	13.62	11.59	18.67	8.88	19.90	12.02	11.96
民爆器材销售	4.06	21.36	18.69	29.34	12.98	34.29	11.83	35.31
其他	0.01	10.00	1.61	10.00	0.70	15.94	1.28	13.94
合计	17.89	17.19	85.26	20.30	63.95	21.54	59.02	20.49

数据来源：根据广东宏大公开资料整理

2、绿色制造及科技服务

装备集团谋求转型升级，积极向装备制造及新材料领域转型，2021 年，因新冠疫情影响减弱，口罩销售金额下降导致收入同比下滑，毛利率同比下降。

绿色制造板块主要由下属子公司广东省广业装备制造集团有限公司（以下简称“装备集团”负责）。2021 年装备集团实现营业收入 9.02 亿元，同比下降 31.67%，毛利率为 13.97%，同比减少 5.43 个百分点。装备集团谋求转型升级，积极向装备制造及新材料领域转型。

装备集团子公司凯旋真空属于泵及真空设备制造行业的生产商和服务商，产品主要分为真空成套装备、新材料装备、光电装备、环保装备四大系列，主要应用于电工装备制造、热处理、海工装备制造、金属冶炼、半导体制造、玻璃镀膜等领域。截至 2021 年末，累计取得 234 项专利技术，其中发明专利 9 项；本年度新增授权专利技术 47 项，其中发明专利 2 项，实用新型专利 44 项，外观专利 1 项。2021 年，凯旋真空实现收入 1.56 亿元，同比下降 24.28%，主要是 2021 年新冠疫情影响减弱，口罩销售金额下降，生产回归原有真空设备制造；受此影响，毛利率同比减少 25.12 个百分点；实现净利润 0.23 亿元，同比上涨 64.49%，主要是处置老厂房实现资产处置收益。



（二）化工产品生产及相关

2021 年，受下游需求增加带动的影响，公司主要矿石产品和化工产品销售价格大幅上涨，带动硫铁矿产品板块营业收入和毛利率均大幅提高；因机制纸产品机构调整，该板块营业收入同比有所下降，但毛利率扭亏为盈；由于贸易糖业务规模缩减，2021 年销售收入同比大幅下降。

化工产品生产及相关板块主要从事硫铁矿开采与硫酸制造、磷化工等精细化工产品制造业务以及糖、纸浆纸业务和特种食品配料制造，主要运营主体为广西粤桂广业控股股份有限公司（以下简称“粤桂股份”）和广东广业清怡食品科技有限公司（以下简称“广业清怡”）。

1、硫铁矿资源开发利用

硫铁矿资源开发利用主要由粤桂股份下属广东广业云硫矿业有限公司（以下简称“云硫矿业”）负责，其所拥有的云浮硫铁矿是我国最大的硫铁矿山，云浮硫铁矿区探明硫铁矿储量为 2.08 亿吨，矿石平均含硫 31.04%，是生产硫酸的优质化工原料，品质优良。云硫集团于 2009 年取得云浮硫铁矿的露天开采矿权，于 2039 年到期，截至 2021 年末，剩余可开采年限为 18 年。丰富的储量、优质的矿石品质和较长的矿业服务开采权为公司业务发展提供了稳定的保障。

表 14 2021 年云硫矿业前五大客户销售情况（单位：万吨、亿元）

供应商名称	销售数量	销售金额
广西金茂钛业有限公司	18.24	1.43
禄丰天宝磷化工有限公司（天宝动物营养科技股份有限公司）	10.90	0.70
湖北省黄麦岭磷化工有限责任公司	11.71	0.67
石家庄市和合化工化肥有限公司	8.97	0.59
瓮福（集团）有限责任公司	17.38	0.45
合计	67.20	3.84

数据来源：根据公司提供资料整理

云硫矿业主要经营模式是开采、加工、销售。其主要产品有硫铁矿、硫酸和磷肥，已形成年产硫精矿 140 万吨、硫酸 52 万吨、普钙 20 万吨、铁矿粉 24 万吨的生产规模。“云硫”商标是广东省著名商标，其相关品牌的产品在广东省市场上具有较高的市场认可度和较强竞争力。

在销售方面，云硫矿业的客户主要为长江以南地区的化肥、钛白粉、电解锰、有色金属、钢铁等行业客户，并以化肥、钛白粉和电解锰行业为主。在结算方面，云硫矿业采取先款后货方式，若贷款无法回收，公司将安排指定销售负责人进行追收，部分跨年贷款已安排起诉。

**表 15 2019~2021 公司硫铁矿产品销售情况（单位：万吨、亿元）**

指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	销量	销售收入	销量	销售收入	销量	销售收入
矿石产品	116.82	6.29	106.90	3.34	112.82	3.99
其中:硫精矿	90.12	5.53	85.03	2.81	85.97	3.33
化工产品	71.02	4.74	64.35	2.08	63.43	2.11
其中:硫酸	36.90	2.11	32.72	0.44	32.11	0.67
其他	-	1.30	-	0.53	-	0.57
合计	187.84	12.33	171.25	5.95	176.25	6.67

数据来源：根据广东宏大公开资料整理

2021 年，受下游需求增加带动的影响，公司主要矿石产品和化工产品价格大幅上涨，带动硫铁矿产品板块营业收入和毛利率均大幅提高，其中矿石产品实现毛利率 51.63%，同比大幅增加 23.69 个百分点，化工产品实现毛利率 50.10%，同比大幅增加 37.13 个百分点。

2、糖、纸浆及特种食品配料制造

机制纸方面，2021 年，粤桂股份调整产品结构，生活用纸原纸于 2021 年 3 月停止生产，年产量 0.19 万吨，同比减少 2.16 万吨。整体来看，2021 年，产机制浆 5.6 万吨，同比减少 1.68 万吨，产机制纸 4.75 万吨，同比上年同期减少 0.66 万吨，该板块实现营业收入 2.86 亿元，同比下降 11.29%，但毛利率为 4.83%，扭亏为盈。

机制糖方面，粤桂股份 2020/2021 榨季产糖量 8.60 万吨，规模较小，同比增加 3.14 万吨。2021 年，粤桂股份继续开展食糖贸易业务，但由于贸易糖业务规模缩减，实现销售收入 9.76 亿元，同比大幅减少 9.94 亿元。

3、食品添加剂

食品添加剂方面，广东广业清怡食品科技股份有限公司（以下简称“广东清怡”）拥有“清怡”和“牛塘”两个甜味剂生产基地，三氯蔗糖年产能为 1,800 吨，阿斯巴甜年产能 7,200 吨，燕麦葡聚糖年产能为 200 吨，其在甜味剂细分领域的市场地位较强。2021 年末，广东清怡资产总额 20.40 亿元，所有者权益 8.40 亿元；2021 年实现营业收入 7.30 亿元，同比微增。



偿债来源与负债平衡

2021 年，公司营业收入和净利润均同比增长，盈利能力进一步增强；公司经营净现金流继续增长，对债务的保障能力有所提高，公司在建及拟建项目仍较多，未来建设资金需求较大，面临一定的资本支出压力；公司融资渠道较为多样，公司作为广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体，在推动广东省环境治理、循环经济与环保科技方面具有重要地位，2021 年继续获得当地政府的支持。2021 年末，公司短期有息债务增幅较大，短期债务偿付压力加重。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，公司营业收入和净利润均同比增长，盈利能力进一步增强；投资收益和公允价值变动收益是公司利润的重要补充，但资产减值损失对营业利润造成一定损耗。

2021 年，公司营业收入和净利润均同比增长，盈利能力进一步增强，因广东宏大收并购，管理费用规模同比增加，带动期间费用规模继续增长，一定程度上侵蚀利润空间。

表 16 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	69.07	312.89	260.43	267.54
营业成本	62.42	267.52	224.01	231.85
毛利率	9.63	14.50	13.99	13.34
期间费用	7.45	33.04	26.85	25.90
销售费用	0.84	3.59	3.81	4.35
管理费用	3.25	16.01	12.48	12.31
研发费用	1.15	4.87	4.57	3.84
财务费用	2.21	8.57	5.99	5.40
期间费用/营业收入	10.79	10.56	10.31	9.68
其他收益	0.29	1.38	4.09	3.62
投资收益	5.11	9.96	5.02	3.27
公允价值变动收益	-3.50	12.89	- ⁴	- ⁵
资产减值损失 ⁶	0.08	-7.02	-1.82	-1.43
营业利润	0.37	22.93	14.14	12.93
营业外收入	0.34	1.03	0.89	1.46
利润总额	0.54	22.47	13.63	13.20
净利润	0.75	15.16	11.23	11.10
总资产报酬率	0.45	4.69	3.44	4.20
净资产收益率	0.30	5.95	4.81	5.46

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ 2020 年，公允价值变动损失为-1.23 万元。

⁵ 2019 年，公允价值变动损失为-8.27 万元。

⁶ 损失以“-”填列。



非经常损益方面，2021 年，投资收益和公允价值变动收益是公司利润的重要补充，但资产减值损失对营业利润造成一定损耗。2021 年，公司其他收益仍为收到的各项补贴收入，同比大幅减少 2.71 亿元，主要是粤桂股份没有获得产业扶持资金所致；投资收益 9.96 亿元，同比增长 98.37%，主要是因合联营企业中国南山开发（集团）股份有限公司盈利确认投资收益 3.81 亿元，因处置清远市粤能水电发展有限公司、清远市粤能迳口水电有限公司等风电水电公司产生投资收益 3.88 亿元；公允价值变动收益同比大幅增加 12.89 亿元，主要是由于计入“其他非流动资产”的南方电网综合能源股份有限公司于 2021 年成功上市，公司对所持股份确认公允价值变动收益 12.87 亿元。此外，公司资产减值损失同比大幅增加 5.20 亿元，主要是因广东湛江集团有限公司经营不善，对其持股比例全额计提减值准备 5.95 亿元。同期，公司净利润、总资产报酬率和净资产收益率均同比增长，公司盈利能力进一步提高。

2022 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 7.02%；毛利率同比增加 1.15 个百分点；同期，由于期间费用增加，同时公允价值变动产生损失，公司净利润同比降低 39.78%。

2、现金流

2021 年，公司经营性净现金流继续增长，对债务的保障能力有所提高；投资性现金流净流出规模同比下降但规模仍较大，公司在建及拟建项目仍较多，未来建设资金需求较大，面临一定的资本支出压力。

2021 年，因销售回款增加，经营性净现金流继续增长，对债务的保障能力有所提高；投资性现金流净流出规模同比下降，主要是 2020 年竞拍海域使用权和海砂采矿权支付 62.48 亿元，而本期投资支出同比降低所致，但规模仍较大。

表 17 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流	-3.56	44.43	36.09	16.91
投资性净现金流	-17.16	-63.69	-106.13	-47.73
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-1.09	3.07	3.40	1.99
经营性净现金流/流动负债(%)	-1.54	20.31	19.92	12.39

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，公司经营性净现金流为流出状态，净流出规模同比降低 5.96 亿元；投资性现金流仍为净流出，净流出规模为 17.16 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建项目总投资额为 157.86 亿元，累计已投资 101.28 亿元，未来尚需投资 56.58 亿元（见附件 2-1）。此外，公司主要拟建项目主要为湛江市中心城区水系综合治理（第二阶段）工程、茂名市水东湾片区城镇支次管网完善工程项目等项目，计划投资额合计 81.51 亿元，2022 年 4~12



月计划投资 18.34 亿元（见附件 2-2）。公司在建及拟建项目仍较多，未来建设资金需求较大，面临一定的资本支出压力。

3、债务收入

公司融资渠道较为多元，债务收入较大程度缓解了公司的流动性压力。

公司融资渠道多元，包括银行借款、发行债券、股权融资等，公司银行借款类型多样，信用借款、保证借款占比相对较高，从期限结构上看，以长期为主。公司与工商银行、建设银行、光大银行等多家金融机构保持稳定良好的合作关系，截至 2022 年 3 月末，公司共计获得银行授信 1,349 亿元，尚未使用的授信额度为 1,069 元。

表 18 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	62.98	233.07	265.33	159.20
借款所收到的现金	57.23	176.54	221.82	101.16
吸收投资收到的现金	2.73	11.26	13.32	0.78
收到其他与筹资活动有关的现金	3.02	45.27	30.20	57.26
筹资性现金流出	57.73	197.34	170.54	135.86
偿还债务所支付的现金	50.79	136.22	121.47	78.25
筹资性净现金流	5.25	35.73	94.79	23.34

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对广东宏大、粤桂股份、广咨国际等上市公司实现控股，股权融资渠道畅通。2021 年，因借款规模大幅减少，公司筹资性净现金流同比大幅减少，2022 年 1~3 月，筹资性净现金流亦同比大幅减少，主要是偿还债务规模大幅增加所致，筹资性现金流入仍是公司偿债来源的主要构成，债务收入较大程度缓解了公司的流动性压力。

4、外部支持

作为广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体，也是粤东西北地区环境整治工作重要实施主体之一，在推动广东省环境治理、循环经济与环保科技方面具有重要地位，2021 年继续获得当地政府的支持。

广东省综合性产业投融资控股企业除公司之外，包括广东省广新控股集团有限公司、广东省粤海控股集团有限公司、广东恒建投资控股有限公司、广东省广晟控股集团有限公司等国有企业。广东环保集团专注于广东省环保清洁工业领域国有资产运营、整合及管理工作，作为广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体，也是粤东西北地区环境整治工作重要实施主体之一，在推动广东省环境治理、循环经济与环保科技方面具有重要地位，并得到当地政府的支持。

税收优惠方面，2021 年末，公司下属 30 家企业属于高新技术企业，享受 15%



税收优惠。

财政补贴方面，2021 年，公司获得计入其他收益的政府补助 1.38 亿元，主要是高新技术企业补贴和稳岗补贴等。广东省财政厅拨入重点国考断面达标攻坚的省属企业资本金（第一期）10.00 亿元，进一步充实公司的货币资金，同时增加资本公积。

5、可变现资产

2021 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主；受限资产快速增长，对资产流动性有一定影响。

2021 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。流动资产以货币资金和应收账款为主。2021 年末，公司货币资金同比继续增长，仍以银行存款为主。同期，应收账款为 36.85 亿元，同比小幅增长；从应收对象来看，前五名分别为宁夏泰华大石头煤业有限公司工程款 2.50 亿元、广东湛化集团有限公司货款 1.89 亿元、深陆丰市住房和城乡建设局 1.00 亿元、汕头市潮阳区城市管理和综合执法局 0.99 亿元及广东汕尾红海湾经济开发区住建与环保规划局 0.73 亿元，占应收账款总额的 15.64%，应收账款较为分散，账龄以一年以内为主，占比 68.27%，截至 2021 年末，累计计提坏账准备 8.69 亿元。

表 19 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

指标	2021 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比	数值	占比
流动资产	241.65	32.86	239.39	32.41	202.29	30.24	158.61	32.02
货币资金	90.87	12.36	107.19	14.51	91.54	13.68	65.63	13.25
应收账款	45.53	6.19	36.85	4.99	34.28	5.12	34.50	6.97
非流动资产	493.74	67.14	499.23	67.59	466.67	69.76	336.78	67.98
固定资产	55.11	7.49	56.28	7.62	62.12	9.29	55.16	11.14
在建工程	27.05	3.68	23.17	3.14	146.99	21.97	117.62	23.74
无形资产	195.26	26.55	203.29	27.52	147.19	22.00	64.71	13.06
其他非流动资产	85.66	11.65	86.44	11.70	5.53	0.83	6.17	1.24
总资产	735.40	100.00	738.61	100.00	668.96	100.00	495.39	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产以无形资产、其他非流动资产和固定资产为主。无形资产为 203.29 亿元，同比大幅上涨，主要是新增水厂特许经营权 21.69 亿元和其他特许经营权 15.31 亿元；其他非流动资产增幅很大，一方面是首次执行新会计准则所致，另一方面是由于污水厂提标及管网建造工程建造投入增加；固定资产仍主要由房屋、建筑物及机器设备等构成，同比降低 9.40%，一方面是由于上市子公司粤桂股份因整体搬迁，不搬迁至新厂的生产线固定资产按报废处理，净值一次性转入其他非流动资产，减少固定资产 9.69 亿元，另一方面是全资子公司广业投资集



团因转让下属控股子公司股权，不再纳入合并而减少固定资产原值 8.35 亿元，截至 2021 年末，固定资产累计计提减值准备 0.35 亿元；在建工程同比大幅下降，主要是执行新会计准则，将与基建建设、部分制造与安装业务及提供劳务相关、不满足无条件收款权的已完工未结算、长期应收款计入其他非流动资产所致，剔除会计准则的影响，在建工程仍同比增加，主要是陈潼项目和普宁二期项目投资增加所致。2022 年 3 月末，公司总资产较 2021 年末小幅降低，各主要科目较 2021 年末变化均不大。

表 20 截至 2021 年末⁷公司受限资产情况（单位：亿元）

科目名称	受限部分	受限原因
货币资金	3.16	保证金、诉讼冻结、住房基金
应收账款	0.63	质押借款
应收款项融资	0.50	应收票据质押
固定资产	5.32	抵押借款
无形资产	94.27	质押、抵押借款
合计	113.58	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年末，公司受限资产为 113.58 亿元，同比大幅增加 50.58 亿元，占总资产 15.38%，占净资产 44.54%，主要是无形资产受限，公司受限资产快速增长，对资产流动性有一定影响。

（二）债务及资本结构

2021 年末，公司总负债规模继续增长，债务结构仍以非流动负债为主，资产负债率同比略有上升。

2021 年末，公司总负债规模同比继续增长，债务结构仍以非流动负债为主，资产负债率同比略有上升。

公司流动负债以短期借款、应付账款、其他应付款及其他流动负债为主。2021 年末，公司短期借款同比增长，主要是信用借款与保证借款增多所致。应付账款仍主要为公司应付货款和工程结算款等，同比继续增长，账龄在 1 年以内的占比 59.91%，占比有所下降。其他应付款项规模大幅下降，仍主要是往来款、押金保证金及代收代付款，上述三项总额为 14.67 亿元，占其他应付款项总额的 76.88%；因发行短期融资券，其他流动负债规模同比大幅增长。

⁷ 截至本报告出具日，公司未提供截至 2022 年 3 月末的资产受限情况。

**表 21 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司负债构成（单位：亿元、%）**

项 目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	225.65	46.87	236.85	48.97	200.71	46.08	161.67	55.37
短期借款	51.18	10.63	49.37	10.21	43.80	10.06	41.53	14.22
应付账款	76.41	15.87	85.05	17.58	72.30	16.60	55.20	18.90
其他应付款	23.16	4.81	20.85	4.31	28.75	6.60	16.95	5.81
其他流动负债	29.85	6.20	29.85	6.17	6.25	1.43	15.50	5.31
非流动负债合计	255.74	53.13	246.81	51.03	234.86	53.92	130.30	44.63
长期借款	126.58	26.29	117.20	24.23	135.66	31.15	45.72	15.66
应付债券	67.34	13.99	67.34	13.92	48.80	11.20	34.95	11.97
其他非流动负债	32.99	6.85	32.99	6.82	33.06	7.59	33.44	11.45
总负债	481.39	100.00	483.66	100.00	435.56	100.00	291.98	100.00
有息债务合计	333.99	21.39	322.13	66.60	276.83	63.56	179.79	61.58
短期有息债务	102.98	47.99	105.56	21.83	62.05	14.25	65.68	22.50
长期有息债务	231.01	69.38	216.57	44.78	214.79	49.31	114.11	39.08
资产负债率		65.46		65.48		65.11		58.94

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债仍以长期借款、应付债券及其他非流动负债等构成。2021 年末，债务到期偿还，长期借款规模同比下降，以质押借款和信用借款为主，质押借款、信用借款及保证借款在长期借款中占比分别为 41.91%、34.92%及 20.28%；应付债券同比有所增加，主要是新发行 17 亿元“G21 粤环 1”与 7.3 亿元“21 粤环保 MTN001”所致；其他非流动负债同比变化不大。2022 年 3 月末，公司总负债较 2021 年末保持稳定，主要负债科目较 2021 年末无明显变化。

2021 年末，公司总有息债务规模继续增长，其中短期有息债务增幅较大，短期债务偿付压力加重。

2021 年末，公司总有息债务规模继续增长且规模仍较大，其中短期有息债务增幅较大，2021 年末非受限货币资金 104.03 亿元，短期债务偿付压力加重。截至本报告出具日，公司未提供有息债务期限结构。

2022 年 3 月末，公司对外担保余额较小，担保比率很低。

2022 年 3 月末，公司对外担保余额 1.67 亿元，对外担保比率 0.66%，其中对广东风华新能源股份有限公司提供担保 0.70 亿元（2020 年 8 月至 2025 年 8 月）、对廉江市绿色东方新能源有限公司提供担保 0.44 亿元（2020 年 10 月至 2035 年 10 月）对购房客户按揭担保 0.37 亿元（2020 年 8 月 5 日至承购人办理抵押登记手续止），规模很小，整体风险可控。

截至本报告出具日，公司无重大未决诉讼。

2021 年末，公司所有者权益继续增长，资本实力继续增强。

2021 年末，公司所有者权益为 254.96 亿元，同比增长 9.24%。其中广东省



财政厅拨入重点国考断面达标攻坚的省属企业资本金（第一期），增加资本公积 10.00 亿元；按照对联营企业中国南山开发（集团）股份有限公司持有的股权占比，增加资本公积 2.24 亿元。另外，期末少数股东权益同比增加 8.26 亿元，主要是非全资子公司的经营累积。2022 年 3 月末，公司所有者权益较 2021 年末小幅下降。

2021 年，公司盈利对利息的保障水平进一步提升；流动性偿债来源以债务收入为主，经营性净现金流对公司债务覆盖形成补充。

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 5.50 倍，盈利对利息的保障水平进一步提升。

公司流动性偿债来源以债务收入为主，经营性净现金流对公司债务覆盖形成补充。2021 年，经营性净现金流为 44.43 亿元，对公司债务覆盖形成补充；同时公司债务融资渠道通畅，2021 年筹资性净现金流入规模为 233.07 亿元，对流动性偿债来源形成较好保障。2021 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.01 倍和 0.93 倍，同比保持稳定。

公司可变现资产主要来源于无形资产和其他非流动资产，2021 年末，公司资产负债率为 65.48%，同比增加 0.37 个百分点；公司受限资产快速增长，对资产流动性有一定影响。

偿债能力

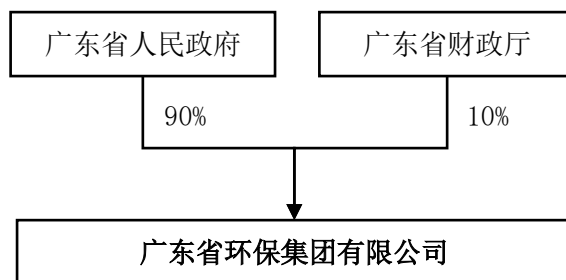
综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。公司是广东省环保清洁工业领域重要的投融资主体，在推动广东省环境治理及清洁能源利用等方面发挥重要作用。2021 年，广东省经济财政同比继续增长，经济发展水平仍居全国首位，为公司发展提供了良好的外部环境，公司继续得到地方政府的支持，2021 年，公司营业收入和毛利润均同比增长，盈利能力进一步增强；但 2021 年末，公司短期有息债务增幅较大，短期债务偿付压力加重，在建及拟建项目仍较多，未来建设资金需求较大，面临一定的资本支出压力。

综合分析，大公对公司“16 广业 01”、“17 广业 01”、“18 广业绿色债 01/G18 广业 1”、“18 广业绿色债 02/G18 广业 2”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

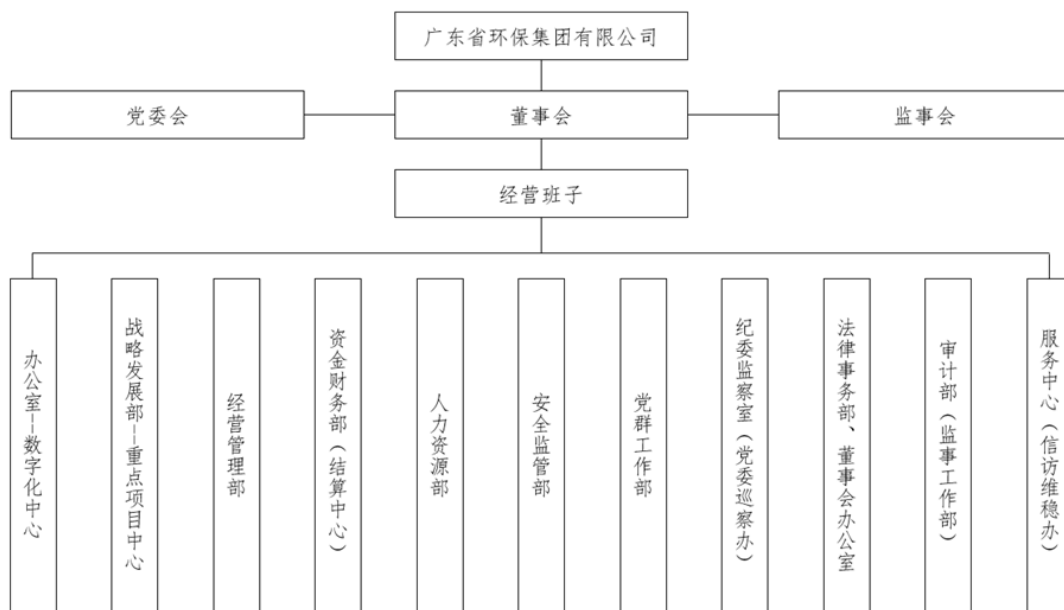
1-1 截至 2022 年 3 月末广东省环保集团有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年 3 月末广东省环保集团有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2021 年末广东省环保集团有限公司二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	行业类型	持股比例
1	云浮广业硫铁矿集团有限公司	56,492.23	化学矿开采	100
2	广东省广业装备制造集团有限公司	17,894.16	电子产品批发	100
3	广东省广业环保产业集团有限公司	19,538.63	环保产品的开发等	100
4	广东省伊佩克环保产业有限公司	8,056.66	环境保护及清洁生产相关产品的研究等	100
5	广东粤能(集团)有限公司	31,000.00	煤炭及制品批发	100
6	广东广咨国际工程投资顾问股份有限公司	7,000.00	其他专业咨询	35
7	广东广业投资集团有限公司	96,237.21	对外投资	100
8	广东南油控股集团集团有限公司	12,740.79	石油与天然气勘探开发相关服务	100
9	广东省广业环境建设集团有限公司	15,000.00	房地产开发等	100
10	广东省煤炭工业有限公司	2,798.86	销售煤炭、机械设备等	100
11	广东宏大控股集团股份有限公司	75,009.35	房屋建筑业	26.64
12	广西广业粤桂投资集团有限公司	10,079.00	制糖业	100
13	广西粤桂广业控股股份有限公司	66,840.19	制糖业	54.78
14	广业(香港)投资控股有限公司	284.56	资产经营与管理	100
15	广东省广业检验检测集团有限公司	24,469.08	工业信息化科技研发	100
16	广东省广业绿色基金管理有限公司	10,000.00	股权投资	100
17	广东省广业中保投绿色产业投资基金合伙企业(有限合伙)	350,100.00	股权投资	40
18	广东省广业环境建设投资集团有限公司	--	商务服务业	100
19	广东省环保研究总院有限公司	5,000.00	技术与研究与开发	100
20	广东广业清怡食品科技股份有限公司	48,584.29	食品制造业	82.82
21	广东省广业培训学院有限公司	500.00	教育咨询业	100
22	云浮广业硫铁矿集团有限公司	56,492.23	化学矿开采	100

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2022 年 3 月末广东省环保集团有限公司主要在建工程情况

(单位: 亿元)

项目名称	预计投资	已完成投资	尚需投资
兴宁市环境综合治理与修复项目	16.94	11.08	5.86
电白区生活污水处理设施整区捆绑 PPP 项目	10.60	9.65	0.95
丰顺县全县域环境综合治理与修复 PPP 项目	9.27	5.51	3.77
高州市水质净化设施 PPP 项目	9.01	7.83	1.18
梅州市梅县区全区环境综合治理与修复项目	7.86	6.97	0.89
佛冈县生活污水基础设施整县推进 PPP 项目	6.60	4.90	1.70
云城区 PPP 模式整区推进镇村污水处理设施建设项目	5.70	4.12	1.59
新丰县村镇生活污水和垃圾处理工程 PPP 项目“A包”	4.16	2.98	1.18
龙川县整县镇村污水处理设施及配套管网工程(下片区) PPP 项目	3.42	2.40	1.02
平湖垃圾焚烧发电厂(一期)提升改造项目	9.83	0.18	9.65
潮州市危险废弃物安全中心项目	4.06	0.68	3.38
普宁市北部生活垃圾处理中心	3.69	0.02	3.67
普宁市生活垃圾环保处理中心二期项目	5.41	3.80	1.61
环保(废水)治污曝气池建设项目 201704200029	0.35	0.29	0.06
1000 吨三氯蔗糖改造项目 201711130049	0.81	0.59	0.22
年产 2500 吨阿斯巴甜 GMP 改造项目	0.50	0.24	0.26
CH-GLBG20210002-500 吨/天混合废水预处理项目	0.17	0.17	0.00
废水处理厌氧系统技改项目 201912300142	0.08	0.07	0.01
实验室配套设施装修项目	0.20	0.15	0.05
新港东二层改扩建项目	0.03	0.01	0.02
环保配套建设项目	0.00	0.003	0.02
年产 500 吨食品营养强化剂叶酸建设项目	0.75	0.16	0.00
DTBHQ 项目	0.01	0.01	0.59
甘草次酸生产线建设项目	0.01	0.01	0.00
年产 100 吨薄荷醇衍生物生产线建设项目	0.01	0.01	0.00
安全提升改造项目	0.01	0.01	0.00
年产 300 吨三氯蔗糖副产品二氧化硫、二甲胺技术改造 项目	0.28	0.28	0.00
总装厂建设工程	3.35	1.32	0.00

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-1 截至 2022 年 3 月末广东省环保集团有限公司主要在建工程情况 (续)

(单位: 亿元)

项目名称	预计投资	已完成投资	尚需投资
年产 2000 万发数码电子雷管扩能项目	0.25	0.12	2.03
工业电子雷管自动组装生产线成套设备 (东莞创者)	0.05	0.04	0.13
工业雷管技术改造土建工程项目	0.04	0.03	0.01
高压线路外线改造工程	0.03	0.01	0.01
仓库置换	0.10	0.00	0.01
阿克塞分公司年产 1.2 万吨膨化硝酸铵炸药生产线项目	0.35	0.32	0.10
嘉峪关分公司镜铁山生产点年产 1500 吨现场混装多孔粒状铵油炸药建设项目	0.05	0.01	0.03
办公室	0.02	0.002	0.04
车库办公室	0.01	0.003	0.01
粤桂热电循环糖厂技改项目	8.33	5.39	0.00
粤桂热电循环办公及生活 (文体中心) 配套项目	0.78	0.54	2.95
粤桂热电循环年产 10.89 万吨漂白浆项目	5.17	4.18	0.24
粤桂热电循环基础建设工程项目	0.69	0.69	0.99
园区郁江取水项目	0.35	0.11	0.00
园区倒班宿舍配套项目	0.32	0.16	0.24
广业大道三期项目	0.08	0.04	0.04
年产 8 万吨特种纸技改项目	0.76	0.31	0.45
轻机厂搬迁建设项目	0.06	0.01	0.05
固废处理项目	0.50	0.16	0.34
陈潼东部市政道路建设工程 PPP 项目	5.54	5.37	0.17
茂名电白区沙琅镇城区“四纵四横”道路改造项目	1.51	1.36	0.15
粤桂热点循环糖厂搬迁技改项目	4.21	4.06	0.15
大健康检测产业基地项目 (一期)	0.76	0.53	0.23
罗桂桥单身公寓	0.98	0.20	0.78
中山凯旋真空科技股份有限公司年产泵及真空成套设备 250 套项目	4.07	2.82	1.25
湛江市中心城区水系 综合治理 (2019-2023 年第一阶段) 特许经营项目	19.68	11.32	8.35
合计	157.86	101.28	56.58

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-2 截至 2022 年 3 月末广东省环保集团有限公司主要拟建工程情况

(单位: 亿元)

项目名称	预计投资	投资计划		
		2022年 4~12月	2023年	2024年
和平县县城生活污水处理厂一、二期提标工程及三期扩容工程	1.99		1.99	
遂溪滨河新区污水处理厂一期	5.68	1.70	3.97	
普宁市练江流域污染综合整治次支管网项目	4.47	4.47		
揭阳市枫江流域综合整治项目	1.88	1.88		
揭阳污水处理厂三期	1.89		1.89	
南沙区四涌西污水处理厂	1.56	1.40	0.16	
湛江市中心城区水系综合治理（第二阶段）工程	45.17	4.52	18.07	22.58
茂名市水东湾片区城镇支次管网完善工程项目	17.87	3.57		
3000t/a 三氯蔗糖搬迁扩产项目	1.00	0.80	0.20	
合计	81.51	18.34	26.28	22.58

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 广东省环保集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2022年1~3月 (未经审计)	2021年	2020年	2019年
货币资金	908,676	1,071,943	915,350	656,264
应收账款	455,287	368,509	342,752	345,041
其他应收款	130,451	85,835	106,643	110,115
存货	211,223	187,427	200,569	295,584
长期股权投资	531,031	486,866	416,848	357,562
固定资产	551,122	562,848	621,236	551,646
总资产	7,353,952	7,386,128	6,689,597	4,953,903
短期有息债务	1,029,829	1,055,583	620,481	656,810
总有息债务	3,339,941	3,221,280	2,768,337	1,797,876
负债合计	4,813,931	4,836,561	4,355,622	2,919,763
所有者权益合计	2,540,022	2,549,567	2,333,975	2,034,139
营业收入	690,686	3,128,898	2,604,323	2,675,422
净利润	7,522	151,628	112,285	110,965
经营活动产生的现金流量净额	-35,602	444,292	360,879	169,077
投资活动产生的现金流量净额	-171,551	-636,944	-1,061,325	-477,326
筹资活动产生的现金流量净额	52,520	357,262	947,928	233,393
毛利率 (%)	9.63	14.50	13.99	13.34
总资产报酬率 (%)	0.45	4.69	3.44	4.20
净资产收益率 (%)	0.30	5.95	4.81	5.46
资产负债率 (%)	65.46	65.48	65.11	58.94
债务资本比率 (%)	52.04	56.32	54.26	46.92
流动比率 (倍)	1.07	1.01	1.01	0.98
速动比率 (倍)	0.98	0.93	0.91	0.80
存货周转天数 (天)	28.74	26.11	39.87	42.40
应收账款周转天数 (天)	53.67	40.92	47.54	43.37
经营性净现金流/流动负债 (%)	-1.54	20.31	19.92	12.39
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	5.50	3.24	3.64
担保比率 (%)	0.66	0.48	0.07	0.15



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数 ⁸	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁹	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

⁸ 一季度取 90 天。⁹ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		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。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		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。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

