

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0129 号

洛阳盛世城市建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“19 孟津盛世债/PR 孟津债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“19 孟津盛世债/PR 孟津债”信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年六月八日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月8日至2024年6月7日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年6月8日

洛阳盛世城市建设投资有限公司 主体及“19 孟津盛世债/PR 孟津债”2023 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定			2023/6/8	AA/稳定	戴修远	马丽雅
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
19 孟津盛世债/PR 孟津债	AA+	AA+	经营规模	所有者权益	35%	15.8
			业务运营	业务稳定性与持续性	10%	10.0
			盈利与获现能力	净利润	15%	6.8
				净资产收益率	5%	3.0
				现金收入比	5%	3.0
			债务负担和保障程度	全部债务资本化比率	15%	9.0
				货币资金短债比	5%	0.8
				EBITDA 利息倍数	5%	2.3
				全部债务/EBITDA	5%	3.5
			基础评分输出结果			
调整因素					无	
个体信用状况（BCA）					a+	
外部支持评价	外部支持能力				G3	
	外部支持意愿				S2	
评级模型结果					AA	
外部支持调整子级					2	
注 1：外部支持能力档位分为 G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度						
注 2：外部支持意愿档位分为 S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度						
注 3：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异						

洛阳盛世城市建设投资有限公司是河南省洛阳市孟津区重要的基础设施建设及旅游资源运营主体,主要从事孟津区范围内的基础设施建设及景区运营等业务。洛阳城市发展投资集团有限公司为公司控股股东,洛阳市人民政府为公司实际控制人。

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，洛阳市经济实力依然很强，其下辖的孟津区经济实力仍较强，公司主营业务仍具有很强的区域专营性，继续得到股东及相关各方的有力支持；洛阳城投为“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供的担保仍具有较强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司资产流动性依然偏弱，面临一定的资金支出压力及短期偿债压力，整体现金流状况欠佳。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“19 孟津盛世债/PR 孟津债”到期不能偿还的风险很低。

同业比较

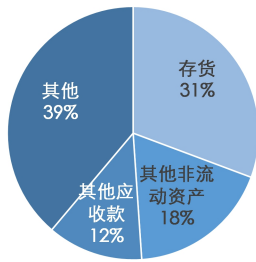
项目	洛阳盛世城市建设投资有限公司	洛阳龙丰建设投资有限公司	太和县国有资产投资控股集团有限公司	洛阳古都发展集团有限公司
地区	洛阳市孟津区	洛阳市洛龙区	阜阳市太和县	洛阳市老城区
GDP 总量 (亿元)	541.80	582.4	533.6	205.6
人均 GDP (元)	111404	83431	38892	81534*
一般公共预算收入 (亿元)	41.72	24.1	21.52	8.73
政府性基金收入 (亿元)	8.11	16.90	22.70	2.24
地方政府债务余额 (亿元)	43.09	22.77	128.73	9.82
资产总额 (亿元)	182.75	267.00	369.13	192.11
所有者权益 (亿元)	94.33	163.26	152.39	74.33
营业收入 (亿元)	11.13	11.42	17.61	15.05
净利润 (亿元)	1.72	0.93	3.52	0.52
资产负债率 (%)	48.38	38.85	58.72	61.31

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据年份均为 2022 年（末）；标“*”数据按“GDP/常住人口”估算

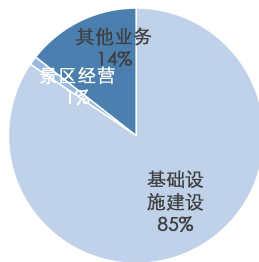
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2022年)



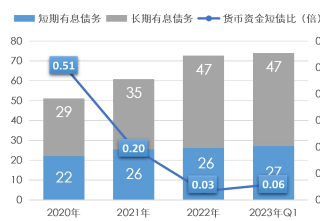
公司营业收入构成 (2022年)



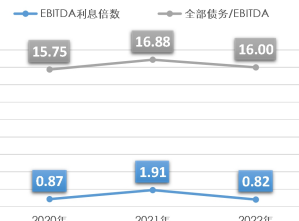
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年	2023年Q1
资产总额	147.44	172.73	182.75	189.42
所有者权益	80.31	93.17	94.33	95.65
营业收入	9.29	10.38	11.13	2.22
净利润	1.94	1.84	1.72	0.32
全部债务	51.19	60.89	72.61	74.06
资产负债率	45.53	46.06	48.38	49.51
全部债务资本化比率	38.93	39.53	43.49	43.64

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
地区	洛阳市孟津区		
GDP 总量	339.20	553.55	541.80
人均 GDP (元)	81382	113432	111404
一般公共预算收入	19.52	32.32	41.72
政府性基金收入	21.21	11.19	8.11
财政自给率	53.20	71.39	96.80
政府负债率	9.90	6.68	7.95

优势

- 洛阳市经济实力依然很强, 孟津区经济总量位居洛阳市下辖各区县前列, 已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料等为主导的工业产业发展格局, 服务业实现平稳增长, 经济实力仍较强;
- 公司继续从事孟津区范围内的基础设施建设及景区运营等业务, 主营业务区域专营性仍很强;
- 作为孟津区重要的基础设施建设及旅游资源运营主体, 公司在资产注入及财政补贴方面得到股东及相关方的有力支持;
- 洛阳城投为“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

关注

- 公司资产中变现能力较弱的存货及其他应收款占比偏高, 整体资产流动性偏弱;
- 公司在建及拟建基础设施项目后续投资规模较大, 面临一定的资金支出压力;
- 公司全部债务规模及主要债务率指标增长较快, 短期有息债务占比偏高, 面临一定短期偿债压力;
- 公司经营活动及投资活动现金流稳定性偏弱, 资金来源对外部融资存在较大依赖, 整体现金流状况欠佳。

评级展望

预计洛阳市及孟津区经济将保持稳定增长, 公司主营业务将保持很强的区域专营地位, 能够持续获得股东及相关各方的有力支持, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AA+(19 孟津盛世债/19 孟津债)	2022/6/16	戴修远 崔 蕾	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	阅读原文
AA/稳定	AA+(19 孟津盛世债/19 孟津债)	2018/12/13	高 路 张 源	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015 年)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
19 孟津盛世债/PR 孟津债	2022/6/16	9.00 亿元	2019/4/11~2026/4/11	连带责任保证担保	洛阳城市发展投资集团有限公司/AA+/稳定

注：“19 孟津盛世债/PR 孟津债”设置本金提前偿还条款。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及洛阳盛世城市建设投资有限公司（以下简称“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

公司前身为孟津县盛世城市建设投资有限公司，是由孟津县祥安建筑工程检测有限公司（以下简称“祥安建筑”）和孟津天工设计有限公司¹（以下简称“天工设计”）于2010年2月4日共同出资成立的有限责任公司，初始注册资本为人民币0.50亿元。2019年，公司更为现名。历经数次增资及股权变更，截至2023年3月末，公司注册资本和实收资本分别为5.29亿元和5.20亿元；洛阳城市发展投资集团有限公司（以下简称“洛阳城投”）和孟津县国有资产经营管理有限公司（以下简称“孟津国资”）分别持有公司70.00%和30.00%的股权；公司控股股东为洛阳城投，实际控制人为洛阳市人民政府。

公司作为孟津区重要的基础设施建设和旅游资源运营主体，主要从事孟津区范围内的基础设施建设及景区运营等业务。

截至2022年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有12家，较上年末新增鸿瑞置业、盛世土管和博盛实业3家直接控股子公司，同时减少河南峻源实业有限公司（以下简称“峻源实业”）、洛阳盛世新能源科技有限公司和洛阳祥润智慧物业管理有限公司（以下简称“祥润智慧物业”）3家原直接控股子公司。

图表1 截至2022年末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	子公司简称	注册资本	直接持股比例	取得方式
洛阳盛世传媒有限公司	盛世传媒	10000.00	80.00	出资设立
孟津汉魏旅游资源开发集团有限公司	汉魏旅游	50000.00	60.00	出资设立
孟津盛世医院有限公司	盛世医院	13000.00	100.00	出资设立
孟津县盛世矿业有限公司	盛世矿业	5000.00	100.00	出资设立
洛阳金乌置业有限公司	金乌置业	20400.00	50.98	出资购买
洛阳鼎程置业有限公司	鼎程置业	10000.00	100.00	出资设立
洛阳兴创实业有限责任公司	兴创实业	10000.00	100.00	出资设立
孟津县第一中学	孟津一中	6742.00	100.00	出资购买
洛阳市路联筑路工程有限公司	路联筑路	10060.00	97.91	划拨
洛阳鸿瑞置业有限公司	鸿瑞置业	2000.00	100.00	出资购买
洛阳盛世土地管理有限公司	盛世土管	10000.00	100.00	出资设立
博盛建设实业洛阳有限公司	博盛实业	20000.00	100.00	出资设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“19 孟津盛世债/PR 孟津债”已按时支付到期利息及本金；

¹ 祥安建筑成立于2004年11月，注册资本为400.000万元，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股），主要从事孟津县范围内的基桩检测、主体结构检测等业务；天工设计成立于2005年12月，注册资本为50.00万元，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股），主要从事建筑工程设计及相关技术服务。

募集资金 9.00 亿元已全部使用完毕。

洛阳城投对“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投监管呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点，叠加基建稳增长预期仍存，预计城投债净融资或将止跌企稳

2022 年城投行业强监管延续，同时在“稳增长”基调下，政策呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点。受城投债审核偏严、批文减少及下半年风险事件增多、年底城投利差普遍走扩等影响，2022 年城投债发行有所减少，同时叠加到期回售规模较大等因素，城投债净融资规模降幅明显。在行业监管维持整体偏严、融资环境趋紧的多重背景下，城投债发行的结构性分化特征更为明显。具体来看，高级别主体发行规模逆势增长，但低级别主体发行进一步收紧；区县级城投发债额占比略有下滑；新发主体数量亦有所减少。

2023 年，经济复苏将是政策主基调，基建稳增长的预期仍然存在。预计城投市场仍以稳控为主线，融资端表现将趋于稳定，以保障城投平台最基本的运营需求。同时在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投债发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投公司信用风险分化愈发显著，重点区域化债思路日益明确，城投转型势在必行

2023 年，中央经济工作会议定调经济工作要坚持“稳字当头、稳中求进”，外加出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在隐性债务“控增化存”的常态化管控、区域土地市场景气度下降、融资渠道收紧及到期债务压力的影响下，城投企业信用风险结构性分化预计进一步加剧，尾部城投企业债务滚续压力上升。

债务化解方面，“国发 2 号文”、“财政部 114 号文”以及对山东地方债务管理的发文指导都明确了重点地区的化债思路，即通过协商展期、债务重组、强化专项债券管理等方式，逐步降低高风险地区债务风险水平。随着监管政策变化、土地市场低迷及经济下行压力加大，城投传统投资模式已难以延续，通过市场化转型寻找新的增长点对于城投公司势在必行。

业务运营

经营概况

近年来，公司营业收入保持增长，基础设施建设业务对公司整体收入及利润贡献最大，毛利润及综合毛利率水平有所下滑

公司作为孟津区重要的基础设施建设和旅游资源运营主体，主要从事孟津区范围内的基础设施建设及景区运营等业务。

近年公司营业收入规模保持增长，收入结构以基础设施建设收入、景区运营收入及其他收入为主。其中，公司基础设施建设收入占营业收入比重超过八成，伴随工程项目承接量及结算量增加该项收入逐年增长；公司景区运营收入总体增长，对公司营业收入形成一定补充。公司其他业务收入规模保持逐年增长，2020 年~2021 年其他业务构成较为多元；伴随 2022 年峻源实业等 3 家子公司被划出，公司原从事的融资租赁和保理业务、物业管理业务等随之划出，2022

年其他业务收入主要包括房屋销售收入、租赁业务收入和教育收入等。

近年，公司毛利润规模及综合毛利率水平均有所下滑，其中基础设施建设业务对公司整体利润贡献最大。其中，公司基础设施建设业务毛利润及毛利率均有所下降；景区运营业务毛利润及毛利率小幅增长，主要受益于景区客流以及景区相关服务运营情况改善；随着其他业务板块构成变动，该业务毛利润波动较大，毛利率水平呈逐年下降。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成（单位：亿元、%）

类别	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施建设	8.48	91.33	9.10	87.71	9.40	84.46
景区经营	0.08	0.90	0.12	1.14	0.12	1.11
其他业务	0.72	7.77	1.16	11.15	1.61	14.43
营业收入	9.29	100.00	10.38	100.00	11.13	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	1.41	16.67	1.27	13.95	0.85	9.01
景区经营	0.004	5.00	0.01	7.84	0.01	8.00
其他业务	0.19	26.96	0.22	18.94	0.17	10.50
合计	1.61	17.36	1.50	14.43	1.03	9.21

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

公司从事的孟津区内基础设施建设业务具有很强的区域专营性，但在建及拟建项目后续投资规模较大，面临一定的资金支出压力

公司作为孟津区重要的基础设施建设主体，主要从事孟津区范围内道路施工、环境治理、保障房、民生工程和配套服务基础设施等项目的投资建设，该业务区域专营性很强。

公司基础设施建设由公司本部负责，该业务主要采取委托代建模式，项目建设资金来源于外部金融机构借款及自有资金等。公司作为项目代建方，就具体项目与委托方签订委托代建协议。公司负责自行筹集、落实项目建设资金，并向各承建单位支付工程款项。委托方依据相应工程完工进度或在项目完工后向公司支付代建费，代建费包括公司对代建项目的已投资额和投资回报等，其中投资回报系工程成本加成一定比例（一般为 10%~20%）。公司将上述代建费结算款确认为基础设施建设收入，并结转相应成本。此外，对于公司投资建设的自营项目，建设资金主要来源于公司自筹，建成后转为公司固定资产，由公司负责运营，预计将产生运营收入。

近年，公司承接了龙泉湿地治理项目、百城提质-孟津县桂花东路沿街立面改造等项目，上述项目建设对于加快区内基础设施建设步伐、改善居民生活环境具有重要意义。2020 年~2022 年，公司分别确认基础设施建设收入 8.48 亿元、9.10 亿元和 9.40 亿元，分别实现毛利润 1.41 亿元、1.27 亿元和 0.85 亿元。同期，该业务毛利率逐年下滑，分别为 16.67%、13.95%和 9.01%。

截至 2022 年末，公司重点在建基础设施项目详见如下图表，计划总投资合计 65.62 元，已完成投资 63.49 亿元，尚需投资 2.27 亿元。同期末，公司规划拟建的基础设施项目主要为洛阳市孟津区牛步河安置区项目，计划总投资 8.66 亿元，资金来源为自有资金及融资。该项目拟建

于孟津区域关镇牛步河社区境内，计划建设安置房 1566 套、配套商业 2.04 万平方米以及其他配套用房 0.23 万平方米，定向安置孟津县城因开发而拆迁的居民。

综合来看，公司从事的孟津区内基础设施建设业务具有很强的区域专营性，但在建及拟建项目后续投资规模较大，面临一定的资金支出压力。

图表 3 截至 2022 年末公司重点在建的基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	累计投资	尚需投资
兰郑长成品油管段迁改工程	0.48	0.58	-
光伏项目	0.48	0.17	0.31
气象中心项目	0.75	0.03	0.72
基础设施开发项目	10.00	9.70	0.30
孟津县沿黄湿地生态修复项目	5.00	5.00	-
孟津县农村污水处理项目	7.39	7.39	-
马步社区项目	12.00	11.82	0.18
孟津新区医院	4.80	4.64	0.16
孟津新区高中	7.00	6.89	0.11
孟津县城新区地下综合管廊建设项目*	5.51	5.37	0.14
孟津县城新区综合停车场建设项目*	5.04	4.69	0.35
河北片区道路提升工程	4.17	4.19	-
孟津瀋河谷生态廊道工程	3.00	3.02	-
合计	65.62	63.49	2.27

注：带“*”号项目为“19 孟津盛世债/PR 孟津债”的募投项目。

资料来源：公司提供，东方金诚整理

景区运营

公司负责运营孟津区内 4 处旅游景区，近年景区经营形势有所转好，公司景区运营收入总体增长，毛利率逐年提升

根据孟政文【2013】47 号文件，原孟津县政府于 2013 年 12 月将黄河小浪底风景区孟津段（国家 4A 级景区）、汉光武帝陵景区（国家 3A 级景区）、王铎故居和书法馆（国家 3A 级景区）4 个景区的经营权划入公司。公司自 2014 年起从事上述 4 个景区的运营业务，运营收入主要来自于门票销售收入。

目前，公司景区运营业务主要由子公司汉魏旅游负责。汉魏旅游成立于 2016 年，主要从事孟津县黄河小浪底风景区孟津段、汉光武帝陵景区、王铎故居和书法馆 4 个景区的运营工作。

根据孟发改议价【2010】459 号文件，黄河小浪底风景区孟津段门票价格为 40 元/人，汉光武帝陵景区门票价格为 27 元/人，王铎故居和书法馆门票价格为 15 元/人。随着近年来景区经营形势有所转好，公司景区运营收入及毛利率均保持逐年提升；2020 年~2022 年，公司分别实现景区运营收入 0.08 亿元、0.12 亿元和 0.12 亿元，业务毛利率分别为 5.00%、7.84%和 8.00%。

企业管理

产权结构

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本分别为 5.29 亿元和 5.20 亿元；洛阳城投和孟津国资分别持有公司 70.00%和 30.00%的股权；公司控股股东为洛阳城投，实际控制人为洛阳市人民政府。

治理结构

公司设立了股东会、董事会、监事和总经理。股东会由全体股东组成，是公司最高权力机构。

公司董事会由三名董事组成，董事会成员由股东会委派产生，董事长由全体董事选举产生。董事会成员任期三年，任期届满，董事会成员经股东决定可以连任。

公司设监事一名，不设监事会，由股东会委派产生，监事的任期每届为三年，监事任期届满，连选可以连任。

公司设总经理一名，由公司董事会任命。公司总经理列席董事会会议。公司总经理每届任期三年，总经理连聘可以连任。

管理水平

公司设立了综合部、财务部、融资部、工程部、投资部、项目部等职能部门，并制定了财务会计管理制度、关联交易决策制度、人事管理制度、债券信息披露事务管理制度、固定资产管理制度、工程发包管理制度等。

总体来看，公司建立了必要的治理架构和内部组织结构，管理制度较为健全，能够满足公司经营管理的需要。

财务分析

财务质量

公司提供了 2020 年~2022 年的合并财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年~2022 年财务数据进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2022 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有 12 家（详见图表 1）。2020 年，公司合并范围新增 4 家直接控股子公司，分别为鼎程置业、兴创实业、盛世新能源科技和路联筑路，除路联筑路系划拨取得外，其余 3 家子公司均为当期出资设立；同时 2020 年公司合并范围减少 1 家直接控股子公司洛阳盛世建材产业发展有限公司。2021 年，公司合并范围无变化。2022 年，公司合并范围新增鸿瑞置业、盛世土管和博盛实业 3 家直接控股子公司，同时合并范围减少峻源实业、洛阳盛世新能源科技有限公司和祥润智慧物业 3 家原直接控股子公司。

资产构成与资产质量

近年来，公司总资产规模保持逐年增长，但变现能力较弱的存货及其他应收款占比偏高，且个别应收单位被纳入被执行人，存在一定的资金回收风险，整体资产流动性偏弱

伴随股东持续注入工程项目、参股公司股权资产以及在建项目持续投入，近三年一期公司总资产规模持续增长，结构由以流动资产为主转变为以非流动资产为主。公司流动资产以货币资金、存货和其他应收款为主，2022 年末上述三项合计占流动资产的比重为 92.42%。

近三年公司货币资金余额有所减少，2022 年末货币资金中银行存款 0.26 亿元，使用受限

的其他货币资金为 0.61 亿元，主要为质押贷款保证金和银行承兑汇票保证金。公司其他应收款主要为应收当地政府部门、其他国有企业等的往来款，近年往来款规模持续增长。截至 2022 年末，公司其他应收款前五名应收对象分别为洛阳朗玺商贸有限公司、孟津县银基经济建设发展有限公司、孟津县城市建设集团有限公司、孟津县华港经济投资有限公司和民营企业武汉同鑫房地产开发有限公司（以下简称“同鑫房开”），款项性质均为往来款，占比合计 62.47%，账龄在 3 年以内，对账面资金形成一定规模占用。同期末，公司其他应收款计提坏账准备金额 345.86 万元。其中，公司应收民营企业同鑫房开的往来款余额为 1.92 亿元，账龄在 2 年以内；由于同鑫房开存在 5 笔被执行记录，未来相关资金回收或存在一定的不确定性。

公司存货主要由公司通过招拍挂和政府注入获得的土地使用权，以及基础设施项目开发成本构成，是流动资产最主要的组成部分。随着公司在建基础设施建设项目投入持续增加，近三年公司存货规模保持增长，近一期末略有下降。2022 年末，公司存货中土地使用权账面价值为 13.79 亿元，系公司通过招拍挂、政府注入和转让方式获得，使用权类型以出让为主，且以城镇住宅和商住综合用地为主，其中账面价值合计 12.46 亿元的土地已办理权证。同期末，公司存货中基础设施项目开发成本为 39.66 亿元，主要为公司所建设的马步社区项目、河北片区道路提升工程、孟津县农村污水处理项目等尚未结算及在建的基础设施项目成本。

图表 4 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额	147.44	172.73	182.75	189.42
流动资产	79.23	82.95	85.86	91.94
货币资金	11.27	4.99	0.87	1.62
其他应收款	18.26	20.80	22.45	22.68
存货	45.62	52.07	56.03	55.32
非流动资产	68.21	89.78	96.88	97.48
长期股权投资	0.47	10.49	11.44	11.44
固定资产	0.94	12.43	13.73	13.64
在建工程	15.03	9.58	18.75	19.43
无形资产	11.15	11.47	12.49	12.48
其他非流动资产	36.97	36.57	33.35	33.35

注：其他应收款不含应收利息及应收股利（全文同）。

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

近年公司非流动资产规模快速攀升，结构以其他非流动资产、长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产为主。2022 年末，上述五项资产占非流动资产比重合计 92.64%。2020 年末公司长期股权投资规模尚小，2021 年末长期股权投资增幅较大，主要系公司接收新增划入的洛阳盛阳热力有限公司 20%股权资产所致；2022 年末，公司长期股权投资主要为其持有的洛阳盛阳热力有限公司（20%）、河南峻源实业有限公司（45%）、洛阳盛世新能源科技有限公司（25%）等联营企业股权。2020 年末，公司固定资产规模亦尚小；2021 年末固定资产快速增长，主要系文博艺术中心投入使用、由在建工程转入固定资产所致；2022 年末固定资产同比略有下降。近三年一期，公司在建工程波动增长，2022 年末在建工程主要包括孟津县新区高中、孟津县新区医院等在建的公司自营项目投入成本。公司无形资产由景区经营权和土地使用权构成，2022 年末无形资产主要为公司持有的黄河小浪底景区孟津段景区、汉光武帝陵景区、王铎

故居和书法馆等景区经营权，账面价值合计 9.42 亿元；以及公司购买取得的土地使用权，账面价值合计 3.06 亿元，已缴纳土地出让金。公司其他非流动资产主要为原孟津县政府向公司无偿划入的黄河水渠、牛步河湿地等治理项目、12 座水库、孟西灌区以及公司预付的停车场、地下管廊项目工程款（账期超一年）。

截至 2022 年末，公司受限资产金额合计 23.37 亿元，占同期末净资产的 24.77%，主要包括受限货币资金 0.61 亿元、受限存货 8.41 亿元、受限投资性房地产 1.52 亿元、受限固定资产 11.95 亿元以及受限无形资产 0.89 亿元。

资本结构

受益于股东及相关方对公司的持续注资以及经营净利润累积，公司所有者权益得以持续提升

近三年一期，公司所有者权益规模保持逐年增长。其中，公司实收资本保持稳定；资本公积规模则快速攀升，主要系股东及相关方近年向公司无偿划转的控股子公司股权、参股公司股权、土地使用权、12 座水库、孟西灌区、牛步河湿地等治理项目以及黄河水渠等资产所致。其中，2021 年末资本公积进一步增加主要系公司接收新增划入的参股公司洛阳盛阳热力有限公司 20% 股权所致；2022 年末资本公积同比小幅增加，主要系当年公司将其持有的祥润智慧物业 55.00% 股权无偿划出，而之前年度计入祥润智慧物业的经营亏损相应无偿划出，导致资本公积相应增加。公司未分配利润系公司经营活动产生的净利润累积，近三年一期小幅增加。

图表 5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
所有者权益合计	80.31	93.17	94.33	95.65
实收资本	5.20	5.20	5.20	5.20
资本公积	53.91	63.99	64.02	64.02
未分配利润	17.16	19.59	21.22	21.56

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

近年来，公司持续新增银行借款、债券融资、非银金融机构借款等多渠道融资，致使负债总额持续增长，整体负债结构趋于长期化

受新增较多银行借款、债券融资、与其他单位间的往来款等影响，近三年一期，公司总负债规模持续增长；负债结构由以流动负债为主转变为非流动负债为主，非流动负债占比由 2020 年末的 43.31% 上升至 2022 年末的 53.19%。

近三年一期，公司流动负债规模波动增长，主要由短期借款、其他应付款以及一年内到期的非流动负债构成，2022 年末上述三项占比合计 83.81%。其中，2022 年末短期借款同比上升，主要系公司新增中信银行、郑州银行等银行短期限借款。近三年一期，公司其他应付款规模保持增长，2022 年末应付单位前五名分别为河南水利投资集团有限公司（借款 1.6 亿元）、洛阳城投（借款 1.00 亿元）、洛阳国宏投资控股集团有限公司（借款 1.00 亿元）、中汇发融资租赁（深圳）有限公司（往来款 0.91）和孟津区财政局（往来款 0.83 亿元），合计占比 40.55%，款项性质以往来款为主，兼有少量借款。公司一年内到期的非流动负债规模波动较大，2022 年

末该科目构成系将于 2023 年内到期的长期借款 11.667 亿元、应付债券 2.41 亿元以及长期应付款 0.71 亿元。

图表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
负债总额	67.13	79.56	88.42	93.78
流动负债合计	38.06	43.97	41.39	46.62
短期借款	11.41	5.62	6.74	7.73
其他应付款	11.90	12.88	13.16	17.20
一年内到期的非流动负债	3.88	16.30	14.79	14.79
非流动负债合计	29.07	35.59	47.03	47.15
长期借款	20.06	23.26	29.67	30.13
应付债券	8.96	11.16	15.36	15.36

注：表中其他应付款不含应付利息及应付股利。资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

近年公司非流动负债规模增长较快，主要由长期借款和应付债券构成，2022 年末上述两项占比合计 95.74%。公司长期借款全部为银行借款及信托借款，其中 2021 年末长期借款同比小幅增加，当年新增的长期借款主要用于经营周转及项目建设等；2022 年末长期借款继续增长，当年新增向中国农业发展银行、洛阳银行、百瑞信托、华宝信托、洛阳农村商业银行等的借款，借款期限为 2 年至 15 年，利率区间为 4.35%至 9.00%，新增借款用途主要为项目建设、补充流动资金、置换或偿还金融机构借款等。公司应付债券主要为公司已发行的企业债券和债务融资工具，近三年公司持续新增债券融资，应付债券规模随之增长。2021 年，公司发行 4.00 亿元“21 洛阳盛世 PPN001”；公司发行 3.00 亿元“22 洛阳盛世 PPN001”、3.00 亿元“22 洛阳盛世 PPN002”；2023 年 3 月末，公司发行 4.00 亿元“23 盛世 01”，用于偿还公司债务。

近年来，公司全部债务规模及主要债务率指标增长较快，短期有息债务占比偏高，公司面临一定短期偿债压力

伴随公司新增银行、债券及信托等多渠道融资，近三年一期，公司全部债务规模逐年增长。截至 2022 年末，公司全部债务规模为 72.61 亿元。从债务构成来看，2022 年末，短期有息债务占比为 35.95%；公司 2023 年内到期债务规模 26.11 亿元，具体包括短期限银行借款 6.74 亿元、应付票据 0.98 亿元、其他应付款项下向其他单位拆入的借款 3.60 亿元、一年内到期的长期金融机构借款 11.67 亿元、应付债券本息 2.41 亿元以及长期应付款 0.71 亿元。2022 年末，公司长期有息债务占比为 64.05%，由长期借款、应付债券和长期应付款（付息项）构成。近年来，公司短期有息债务占比虽有所回落，但该占比仍偏高，公司面临一定的短期偿债压力。偿债指标方面，公司资产负债率逐年上升，总体处于行业中等水平。

图表 7 公司全部债务及债务率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务	51.19	60.89	72.61	74.06
长期有息债务	29.02	35.37	46.50	46.96
短期有息债务	22.17	25.52	26.11	27.10
短期有息债务/全部债务	43.32	41.91	35.95	36.59
资产负债率	45.53	46.06	48.38	49.51

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 9.40 亿元，担保比率为 9.96%，被担保对象包括孟津县城市建设集团有限公司、孟津县两河一渠建设管理有限公司（民营企业，担保余额 1.50 亿元）、洛阳通途交通建设有限公司、孟津国资、洛阳市华强经济建设投资有限公司、孟津县汇兴水务有限公司、洛阳富盛物业管理有限公司、洛阳盛世建材产业发展有限公司、洛阳康桥药业有限公司、洛阳悦华物流有限公司（民营企业，担保余额 0.23 亿元）、河南水投实业有限公司、洛阳华辰建设有限公司、孟津县中小企业发展有限公司、洛阳孟华园林绿化工程有限公司以及洛阳华普物业管理服务有限公司。公司对外担保规模较大，面临一定的代偿风险。

盈利能力

公司主要盈利指标处于低位，利润对财政补贴依赖较大，整体盈利能力偏弱

2020 年~2022 年，公司营业收入保持逐年增长，但伴随基础设施建设业务毛利率下滑以及其他业务板块构成变动，公司营业利润率逐年下行；公司期间费用占营业收入比重分别为 16.50%、15.82%和 23.06%，以财务费用及管理费用为主，对利润总额形成一定侵蚀。同期，公司利润总额及净利润规模均有所下滑，其中财政补贴占利润总额的比重分别为 102.05%、105.29%和 205.25%，公司利润对财政补贴依赖很大、并且依赖程度逐年加深。从盈利指标看，公司总资本收益率及净资产收益率均处于低位，整体盈利能力偏弱。

图表 8 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
营业收入	9.29	10.38	11.13	2.22
营业利润率	16.96	13.88	5.88	-
期间费用	1.53	1.64	2.57	0.68
利润总额	1.96	1.93	1.77	0.32
补贴收入	2.00	2.03	3.63	-
净利润	1.94	1.84	1.72	0.32
总资本收益率	2.26	2.02	2.39	-
净资产收益率	2.41	1.97	1.83	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

公司经营活动及投资活动现金流易受项目结算款回款水平及往来款收支波动等影响，稳定性偏弱；资金来源对外部融资存在较大依赖，整体现金流状况欠佳

近三年一期，公司经营活动现金流入主要包括收到的基础设施项目结算款、景区运营和其他业务形成的现金流、往来款以及财政补贴，公司现金收入比率逐年下降，主营业务现金获取能力一般；经营活动现金流出主要为支付的基础设施建设项目工程款以及费用等形成的现金流出。近年公司经营性现金流均呈净流入，但易受项目结算款回款水平及往来款收支波动等影响，稳定性偏弱。

公司投资活动现金流入及流出规模有所下降，其中投资性现金流入主要为收到其他相关单位的往来款，投资性现金流出主要为支付其他相关单位的往来款；近三年一期，公司投资活动现金流持续净流出。

公司筹资活动现金流入主要系公司通过银行借款、信托借款、债券融资、股东注资等方式收到的现金，外部融资力度保持较强水平；筹资活动现金流出主要为公司偿还债务、偿付利息等形成的现金流出。近三年一期，公司筹资活动现金流保持净流入状态，但筹资活动现金流净额逐年减少，公司资金来源主要依靠对外融资及少量股东注资解决。公司现金及现金等价物净增加额波动较大，整体现金流状况欠佳。

图表 9 公司现金流相关指标情况（单位：亿元）

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
经营活动现金流入	22.27	20.37	18.82	5.13
现金收入比率（%）	125.45	103.89	69.76	14.49
经营活动现金流出	21.43	17.47	15.70	2.85
经营性净现金流	0.84	2.90	3.12	2.29
投资活动现金流入	15.31	6.17	1.46	0.00
投资活动现金流出	25.74	16.48	12.84	2.60
投资性净现金流	-10.43	-10.31	-11.38	-2.60
筹资活动现金流入	40.61	33.37	41.91	11.74
筹资活动现金流出	31.37	24.22	35.92	10.70
筹资性净现金流	9.24	9.15	5.99	1.04
现金及现金等价物净增加额	-0.36	1.74	-2.27	0.72

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了孟津区内的基础设施建设及景区运营业务，主营业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性亦很强，同时公司具有一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债指标来看，近年公司流动比率和速动比率处于较高水平，但公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比较高，资产流动性偏弱，对流动负债的实际保障程度较弱。近三年末，公司现金比率维持低位且持续下降、近一期末略有回升，现金类资产对流动负债的保障程度偏低；货币资金短债比亦有所下滑，货币资金未能对短期债务形成有效保障。近年公司经营现金流动负债比率偏低，经营性现金流对流动负债的覆盖程度一般。

从长期偿债能力来看，随着债务持续增加以及债务结构长期化，近三年末，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率均有所上升；公司 EBITDA 未能对利息形成有效覆盖，同时对

于全部债务的覆盖程度亦很低。

图表 10 公司偿债能力指标（单位：%）

科目	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 3 月（末）
流动比率	208.19	188.64	207.45	197.21
速动比率	88.31	70.22	72.08	78.55
现金比率	29.62	11.36	2.10	3.47
货币资金短债比（倍）	0.51	0.20	0.03	0.06
经营现金流动负债比率	2.21	6.60	7.54	-
长期债务资本化比率	26.54	27.52	33.02	32.93
全部债务资本化比率	38.93	39.53	43.49	43.64
EBITDA 利息倍数（倍）	0.87	1.91	0.82	-
全部债务/EBITDA（倍）	15.75	16.88	16.00	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

截至本报告出具日，公司 2022 年内到期债务已全部按期偿还完毕。从债务期限结构来看，公司 2023 年到期债务规模相对较为集中，面临一定的短期偿付压力。针对 2023 年内到期债务，公司计划通过经营性现金流入、新增金融机构借款和发行债券等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2022 年公司经营性净现金流为 2.29 亿元，规模尚小，且公司经营活动现金流易受项目结算款回款水平及往来款收支波动等影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，公司具有一定的备用流动性。2022 年末，公司尚在有效期内的金融机构授信额度合计 46.56 亿元，已使用授信额度 37.03 亿元，尚未使用授信额度 9.53 亿元。同时，公司直接融资渠道较为通畅，截至本报告出具日，公司储备了 6 亿元已取得批复但尚未使用的债券发行额度。

图表 11 截至 2022 年末公司全部债务期限结构情况（单位：亿元、%）

偿还年份	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
到期偿还金额	26.11	18.16	9.92	18.42
占比	35.96	25.01	13.66	25.37

资料来源：公司提供，东方金诚整理

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了孟津区范围内的基础设施建设以及景区运营业务，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，同时公司具有一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版），截至 2023 年 4 月 10 日，公司本部已结清信贷、未结清信贷以及相关还款责任中均无不良及关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的债券/债务融资工具均已按期还本付息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较

大

2023年一季度GDP同比增速达4.5%，大幅高于上年四季度的2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为0.5%，大幅低于上年全年的7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP基数明显偏低。综合以上，预计二季度GDP同比增速有望升至8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的GDP有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中3月CPI同比仅为0.7%，PPI同比则连续6个月处于通缩状态。2023年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策支持力度有望进一步加码。

区域经济和财政状况

1. 洛阳市

洛阳市为河南省下辖地级市，地处河南省西部，东邻省会郑州市。洛阳市是中原城市群重点打造的副中心城市，是国务院首批公布的历史文化名城，也是中部地区重要的工业城市。截至2022年末，洛阳市下辖7区和7县，设有2个国家级开发区和2个省级开发区，同时还设有正厅级开发区洛阳市城乡一体化示范区；全市总面积1.52万平方公里，其中市区面积2274平方公里。同期末，洛阳市常住人口707.9万人，城镇常住人口470.6万人。

洛阳市区位优势明显，是我国中西部地区重要的交通枢纽，陇海、焦柳、郑西高铁三大铁

路干线穿境而过，浩吉货运铁路洛阳段建成通车，呼南高铁豫西通道具备开工条件，“十字”高铁路网加快构建；连霍、二广、宁洛等高速公路在洛阳交会，济洛西、尧栾西等高速建成通车，“三横三纵三环”的高速路网加快完善；洛阳机场是国内净空条件最好的二级机场之一，疫情前通航城市达 30 个，旅客吞吐量突破 150 万人次。

洛阳市矿产资源较为富集，已探明矿产资源 76 种，其中钼矿储量居全国首位，为世界三大钼矿之一。洛阳市为河南省重要的电力能源基地，全市总装机容量占河南省的五分之一。洛阳市也是我国重要的科技研发基地，拥有部省级科研院所 14 家，国家级重点实验室 7 个、工程实验室 3 个；两院院士 6 名，专业技术人员 18 万余人，科技人才密度高于全省平均水平。旅游资源方面，作为我国优秀旅游名城和中国牡丹花都，洛阳市拥有 A 级景区 63 家，其中其中 5A 级景区 5 家、4A 级景区 27 家、3A 级景区 25 处，同时洛阳牡丹文化节入选国家非物质文化遗产名录，跻身全国四大名会。

作为省域副中心城市，洛阳市经济总量位居河南省第二位，“565”现代产业体系发展态势较好，综合经济实力很强

近年来，洛阳市地区经济总体呈现平稳恢复态势。2022 年，洛阳市地区生产总值达到 5675.2 亿元，经济总量在河南省 18 个地级市中位列第 2 位；同期，全市地区生产总值按可比价计算同比增长 3.0%，经济增速在河南省 18 个地级市中排名第 14 位；同期，全市实现人均地区生产总值 80226 元，在全省 18 个地级市中排名第 4 位。

洛阳市拥有较为多元化的“565”现代化产业体系，即已形成的先进装备制造、新材料、高端石化、电子信息、旅游业五大主导产业，正在积极培育的机器人及智能制造、新能源、生物医药、现代物流、电子商务、金融六大新兴产业，大力发展的文化产业、科技服务、牡丹、健康养老、高效农业五大特色产业。

图表 12 洛阳市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	5128.4	3.0	5447.1	4.8	5675.2	3.0
人均地区生产总值（元）	72674*	-	77110	4.4	80226	2.8
规模以上工业增加值	-	3.5	-	1.3	-	4.5
固定资产投资	-	5.9	-	-6.5	-	2.4
社会消费品零售总额	2105.6	-3.0	2291.2	8.8	2294.8	0.2
接待国内外游客量（亿人次）	0.93	-34.5	1.17	25.7	0.8	-31.0
旅游总收入	795.4	-39.8	923.48	16.1	605.0	-34.5
三次产业结构	4.95: 45.09: 49.96		4.7: 43.7: 51.5		4.5: 43.6: 51.9	

注：2020 年洛阳市人均 GDP 按照“2020 年 GDP/第七次全国人口普查常住人口”估算

资料来源：洛阳市 2020 年~2022 年国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

作为河南的老工业基地，洛阳市聚集了洛阳铝业、伊电集团、七二五所、中航光电、中信重工、中铝洛铜、洛阳石化等一批代表性工业骨干企业。其中，装备制造产业作为洛阳市五大主导产业之首，其增加值占规模以上工业比重达 24.5%，2022 年装备制造业增加值同比增长 5.6%。洛阳市作为中部六省唯一入选新材料产业国家高技术产业基地的城市，近年全市新材料产业进入迅速扩大规模的高增长期，2022 年耐火材料产业等细分领域营业收入实现较快增长。

高端石化产业方面，2022年电子化工材料产业等细分领域营业收入实现高速增长；随着中国石化洛阳分公司百万吨乙烯项目落地实施，未来将进一步推动高端石化等产业的发展。洛阳市电子信息产业已形成了电子材料、光电器件、光电显示等领域的产业基础，拥有中航光电、中硅高科等一批重点企业，高纯硅材料、光电连接器件等产品具有较强的市场竞争力，2022年光电元器件产业等细分领域营业收入实现较快增长。

2020年~2022年，洛阳市第三产业增加值分别为2562.1亿元、2807.4亿元和2943.4亿元，同比分别增长2.3%、8.4%和2.6%。旅游业方面，近年洛阳市旅游产业虽受到一定冲击，但伴随政策利好²及丰厚的历史文化底蕴，洛阳市旅游业迎来诸多发展机遇。2023年以来，洛阳市游客总量已超过1亿人次；第40届中国洛阳牡丹文化节期间，洛阳市成为最热门的全国“网红打卡城市”之一；2023年4月1日至20日，洛阳共接待全国游客1232万人次，旅游业总收入87亿元。除旅游业外，洛阳市现代服务业亦呈现恢复增长；2022年，全市信息传输、软件和信息技术服务业增加值增长13.1%，规上互联网和相关服务业营业收入增长29.0%，租赁和商务服务业营业收入增长23.0%。近年洛阳市金融业总体运行稳健，截至2022年末全市共有银行、保险、证券等各类金融机构212家，人民币存贷款余额13633.8亿元，同比增长6.1%。

近年来，洛阳市一般公共预算收入保持增长，持续获得上级政府较大力度的转移支付支持，综合财政实力很强；但受房地产景气度等因素影响，洛阳市政府性基金收入呈持续下滑趋势

近年来，洛阳市一般公共预算收入保持逐年增长，是全市财力的最主要来源之一。2020年~2022年，全市一般公共预算收入同比增速分别为3.8%、4.8%和0.1%；其中，税收收入保持增长，占比分别为64.75%、64.81%和64.89%。近年来，受宏观经济下行压力加大以及房地产市场低迷等影响，洛阳市政府性基金收入总体呈现下滑趋势，其中2021年同比下降18.5%，2022年同比下降40.8%。考虑到土地出让金收入易受宏观经济政策调控和房地产市场景气度等因素影响，未来政府性基金收入规模存在一定的不确定性。但同时，洛阳市能够持续获得较为稳定的财政转移支付，上级补助收入对财政收入形成有益补充。

2020年~2022年，洛阳市一般公共预算及政府性基金支出规模均有所下降。2022年，全市一般公共预算支出同比下降2.9%；政府性基金支出同比下降17.0%，主要系全市国有土地使用权出让收入减收，安排的支出相应减少。从收支平衡的角度看，2020年~2022年，洛阳市财政自给率分别为55.71%、62.01%和63.21%，保持逐年增长，一般公共预算收入对一般公共预算支出保障程度有所提升。

截至2022年末，洛阳市政府债务余额为775.2亿元，其中一般债务余额291.2亿元，专项债务余额484亿元；市级政府债务余额307亿元，县区政府债务余额468.2亿元。

² 2021年12月，国务院发布《“十四五”旅游业发展规划》，提出要优化旅游城市和旅游目的地布局，洛阳与厦门、青岛、大连、三亚等城市一同被列为建设重点旅游城市。

图表 13 洛阳市财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
1 地方财政收入	706.86	661.08	553.90
一般公共预算收入	383.89	397.92	398.20
其中：税收收入	248.57	257.89	258.40
政府性基金收入	322.97	263.16	155.70
2 上级补助收入	330.50	306.15	-
列入一般公共预算的上级补助收入	306.29	296.41	-
列入政府性基金的上级补助收入	24.21	9.74	-
财政收入（1+2）	1037.36	967.23	-
1 地方财政支出	1058.23	939.21	877.00
一般公共预算支出	689.03	641.71	630.00
政府性基金支出	369.20	297.50	247.00
2 上解上级支出	46.26	61.49	-
财政支出（1+2）	1104.49	1000.70	-
地方债务限额	667.98	778.05	898.90
地方债务余额	529.38	629.94	775.20
政府负债率	10.32	11.56	13.66

资料来源：洛阳市 2020 年~2021 年财政决算报告及附表、洛阳市 2022 年预算执行情况，东方金诚整理

2. 孟津区

孟津区是洛阳市市辖区之一，地处河南省中西部，洛阳市北部。2021 年 3 月，国务院批复撤销孟津县、洛阳市吉利区，设立洛阳市孟津区，以原孟津县、吉利区的行政区域为孟津区的行政区域。截至 2022 年末，孟津区下辖 4 个街道、10 个镇、272 个行政村（社区），全区面积 838.7 平方公里，总人口 55 万。

战略定位方面，洛阳市人民政府在第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要中提出加快推进偃师、孟津融入洛阳都市核心区，抓好撤县设区机遇，积极谋划承接重大项目，加快调整优化空间布局、提升城区建设品质，厚植生态人文等优势，全力打造都市核心区新板块。

区位优势方面，孟津区地处洛阳、焦作、济源三座城市的交界之处，集公路、铁路、水路、航空四位一体的立体综合交通枢纽优势较为明显，形成了“1234”便捷交通网³，是洛阳向豫西北、晋东南辐射的关键区域。

资源禀赋方面，孟津历史悠久、文化厚重，至今已有 5000 多年文明史。孟津区是黄河中下游分界线所在地，黄河流经孟津 59 公里；小浪底水利枢纽工程和西霞院水利工程形成的广阔水域，被誉为“北方的千岛湖”。孟津区拥有汉光武帝陵、龙马负图寺、王铎故居、卫坡古民居、班超纪念馆、北魏万佛山石窟等一批知名景区。

孟津区经济总量在洛阳市下辖各区县排名前列，综合经济实力较强；随着 2021 年撤县设区，孟津区行政区划范围有所扩大，并将进一步融入洛阳市主城区，发展前景良好

近年来孟津区经济总量排名洛阳市下辖各区县前列水平，经济实力较强。随着 2021 年撤县

³ “1”即一个机场，洛阳北郊机场是国家一类航空口岸、豫西地区重要的民用机场；“2”即两条铁路，焦柳铁路和规划中的呼南高铁豫西通道，其中焦柳铁路设有 3 个停车站和 1 个货运编组站；“3”即三条快速通道，310 国道、208 国道、洛吉快速通道；“4”即四条高速公路，连霍高速、二广高速、长济高速、洛济高速穿境而过，任意地点 10 分钟左右可上高速。

设区，孟津区行政区划范围有所扩大，当年全区实现地区生产总值 553.55 亿元，同比增长 4.8%。2022 年，孟津区实现地区生产总值 541.80 亿元，经济总量居洛阳市下辖 14 个区县中第 3 位。同年，全区生产总值增速同比略有下降，主要系 2022 年全区工业经济运行受到多重超预期因素冲击、下行持续加大，从而导致第二产业增加值同比有所下滑所致。

图表 14 孟津区主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	339.2	3.6	553.55	4.8	541.80	-0.6
人均地区生产总值（元）	81382	-	113432	-	111404	-
规模以上工业增加值	-	4.6	-	6.0	-	-4.2
固定资产投资	-	4.6	-	-4.3	-	-10.4
社会消费品零售总额	94.9	-3.2	121.9	8.1	120.10	-1.5
三次产业结构	7.7: 56.3: 36.0		5.1: 61.4: 33.6		5.1: 59.1: 35.8	

资料来源：2020 年～2022 年孟津县国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

孟津区已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料等为主导的工业产业发展格局，服务业实现平稳增长

近年在产业发展方面，孟津区建设了吉利华阳、空港两大省级产业集聚区和洛阳循环经济园区、洛北现代服务业集聚区、新城科技园区、陆港现代物流园区四大专业园区，构建了高端石化、先进装备制造、特色新材料等主导产业发展格局，入围全省县域工业 30 强。目前孟津区内拥有国家特大型企业中石化洛阳分公司，拥有 1000 万吨原油加工能力和 PX、PTA、聚酯、涤纶短纤、聚丙烯等诸多石化原材料。2020 年～2021 年，全区规模以上工业增加值总体保持增长。2022 年，受孟津区经济下行压力持续加大等影响，全区规模以上工业增加值同比下降 4.2%，低于全市 8.7 个百分点，其中石油、煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、通用设备制造业等主要行业产值均有不同程度下滑。

近年，孟津区第三产业保持平稳增长，服务业增加值占经济总量比重在三成以上。2020 年～2022 年，孟津区分别实现第三产业增加值 122.0 亿元、185.97 亿元和 194.0 亿元，同比分别增长 5.7%、6.8% 和 2.0%。2021 年，孟津区房地产投资呈现高速增长，当年全区完成房地产开发投资 71.2 亿元，同比增长 75.7%；完成房地产销售面积 54.9 万平方米，同比增长 5.3%；2022 年，受房地产市场低迷等影响，全区房地产开发和销售主要指标均有所下滑，其中房地产开发投资、商品房销售面积和商品房销售额同比分别下降 28.3%、19.5% 和 13.9%。近年来，孟津区积极引导金融机构采取无还本续贷、减免利息等方式，加大对民营企业信贷支持力度。2021 年，全区完成资本市场融资 15.8 亿元，有效降低了企业融资成本，区域内金融环境良好。2022 年，全区金融机构各项存款余额 260.5 亿元，同比增长 10.1%；金融机构各项贷款余额 166.5 亿元，同比增长 17.7%。

近年来，孟津区一般公共预算收入保持增长态势，能够获得较为稳定的财政转移性支付收入，财政实力较强；但受房地产景气度等因素影响，全区政府性基金收入有所下滑

近年孟津区一般公共预算收入保持逐年增长，2020 年～2022 年同比增速分别为 8.3%、9.0%

和 1.10%；其中 2021 年增幅较大主要受当年孟津区撤县设区、且行政区划范围有所扩大等影响所致。同期，全区税收收入占一般公共预算收入比重分别为 64.45%、60.49%和 59.79%。受宏观经济下行压力加大及房地产市场低迷等影响，2020 年~2022 年，孟津区政府性基金收入总体呈现下滑趋势，未来政府性基金收入规模仍具有一定不确定性。孟津区能够持续获得稳定的财政转移性支付收入，同期全区上级补助收入占财政收入比重分别为 31.98%、31.34%和 22.93%，对财政收入形成有益补充。

图表 15 孟津区财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
1 地方财政收入	40.73	43.51	49.82
一般公共预算收入	19.52	32.32	41.72
其中：税收收入	12.58	19.55	24.94
政府性基金收入	21.21	11.19	8.11
2 上级补助收入	19.15	19.86	14.83
列入一般公共预算的上级补助收入	17.70	15.63	14.83
列入政府性基金的上级补助收入	1.45	4.23	-
财政收入（1+2）	59.88	63.37	64.65
1 地方财政支出	59.54	57.87	55.70
一般公共预算支出	36.69	45.27	43.09
政府性基金支出	22.85	12.60	12.60
2 上解上级支出	2.49	4.59	16.80
财政支出（1+2）	62.03	62.46	72.50
地方债务限额	36.42	42.93	46.15
地方债务余额	33.57	36.97	43.09
政府负债率（%）	9.90	6.68	7.95

资料来源：2020 年~2021 年孟津区财政决算情况、孟津区 2022 年预算执行情况，东方金诚整理

2020 年~2022 年，孟津区一般公共预算支出波动较大；伴随国有土地使用权出让收入减收，安排的支出相应减少，致使孟津区政府性基金支出有所下降；上解上级支出规模有所增加。同期，孟津区地方财政自给率分别为 53.20%、71.39%和 96.80%，财政收支平衡能力逐年增强。

截至 2022 年末，孟津区地方政府债务余额 43.09 亿元，其中一般债务余额 21.74 亿元，专项债务余额 21.34 亿元。

综上所述，东方金诚对洛阳市、孟津区的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有较强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备较强的支持能力。

支持意愿

作为孟津区重要的基础设施建设及旅游资源运营主体，公司在资产注入和财政补贴等方面得到股东及相关各方的有力支持

截至本报告出具日，除公司外，孟津区范围内另有其他 2 家基础设施建设主体，分别为孟津国资和孟津县银基经济建设发展有限公司（以下简称“银基建发”），银基建发和孟津国资均为孟津区财政局的全资子公司。其中孟津国资主要负责孟津区内部分区域的市政基础设施建设等业务，银基建发主要负责孟津区内市政道路工程施工等业务。

公司作为孟津区重要的基础设施建设及旅游资源运营主体，在资产注入和财政补贴等方面得到股东及相关各方的有力支持。

自成立以来，公司股东及相关各方先后数次以货币资金等形式向公司进行增资，使得公司实收资本由成立之初的 0.10 亿元增加至 2023 年 3 月末的 5.20 亿元。

资产注入方面，2012 年，孟津县人民政府将账面价值合计为 10.31 亿元的土地使用权等无偿注入公司。2013 年，孟津县政府将黄河小浪底风景区孟津段、汉光武帝陵景区、王铎故居和书法馆 4 个景区的经营权划入公司，增加资本公积 9.42 亿元。2016 年，孟津县人民政府将账面价值为 3.78 亿元的马步项目和师庄项目商铺等经营性资产注入公司，用以置换公司的公益性资产。2017 年，孟津县政府将 3.00 亿元货币资金注入公司，用以置换公司的公益性资产。2019 年，公司获得孟津县政府无偿划拨的黄河水渠、牛步河湿地等治理项目、12 座水库、孟西灌区以及黄河家园公租房等资产，账面价值共计 20.51 亿元。2020 年，公司获得股东及相关方划入的路联筑路子公司股权等资产，相应增加公司资本公积，当年公司资本公积累计增加 6.29 亿元。2021 年，公司获得股东及相关方划入的洛阳盛阳热力有限公司 20% 股权等资产，相应增加公司资本公积，当年公司资本公积累计增加 10.08 亿元。

2020 年~2022 年，公司分别获得政府补助收入 2.00 亿元、2.03 亿元和 3.63 亿元，计入其他收益及营业外收入科目。

考虑到公司未来将继续保持在孟津区基础设施建设及景区运营等领域发挥重要作用，股东及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对洛阳市、孟津区的地区经济及财政实力、股东及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为股东及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

洛阳城投为“19 孟津盛世债/PR 孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用

洛阳城投是由洛阳市财政局于 2002 年 6 月出资成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币 0.50 亿元。截至 2022 年末，洛阳城投注册资本和实收资本均为人民币 10.00 亿元，较上年末无变化。同期末，洛阳城投分别由国晟投控和河南省财政厅持有其 90.00% 和 10.00% 的股权，其中国晟投控为洛阳城投的控股股东，洛阳市人民政府仍是洛阳城投的实际控制人。

洛阳城投作为洛阳市重要的基础设施建设主体，继续从事洛阳市洛河以北城区的基础设施建设业务，同时还从事房地产开发、高速公路运营、油品贸易等业务。截至 2022 年末，洛阳城投纳入合并报表范围的直接控股子公司共有 12 家。2022 年，洛阳城投实现营业收入 61.50 亿元，实现毛利润 9.61 亿元，综合毛利率为 15.63%。从收入构成来看，基础设施建设、高速公路运营、房地产开发和贸易业务是洛阳城投营业收入的主要来源。

作为洛阳市重要的基础设施建设主体，洛阳城投在资产划转及财政补贴等方面继续得到股东及相关方的支持。财政补贴方面，2022 年，洛阳城投获得政府补贴及奖励 3.86 亿元。

截至 2022 年末，洛阳城投资产总额保持增长，其中变现能力较弱的存货及应收类款项占比

依然较高,整体资产流动性较弱。2022年末,洛阳城投资产总额为903.90亿元,同比增长7.08%,其中流动资产占比为51.73%。截至2022年末,受原子公司洛阳交通建设投资有限公司被无偿划出导致合并范围变化等影响,洛阳城投所有者权益为326.59亿元,同比下降10.03%,主要由10.00亿元实收资本、209.96亿元资本公积、10.01亿元其他综合收益、7.63亿元未分配利润以及86.52亿元少数股东权益构成。负债方面,2022年末,洛阳城投负债总额为577.31亿元,同比增长19.99%。同期末,公司流动负债为277.30亿元,以短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债以及其他流动负债为主;非流动负债为300.01亿元,主要由长期借款、应付债券和长期应付款(不含专项应付款)等构成。

截至2022年末,洛阳城投本部及其子公司对外提供担保余额为126.38亿元,担保比率为39.22%,被担保单位主要包括洛阳国宏投资集团有限公司、洛阳古都丽景集团有限公司、洛阳高新实业集团有限公司、洛阳隋唐城景区管理有限公司等洛阳市及下辖区县的国有企业,兼有少部分民营企业。总体来看,洛阳城投对外担保余额较大,面临一定的代偿风险。

东方金诚认为,洛阳城投继续从事洛阳市洛河以北城区的城市基础设施建设,业务仍具有较强的区域专营性。同时,东方金诚也关注到,洛阳城投流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比仍较高,整体资产流动性依然较弱;洛阳城投全部债务及债务率水平均有所增长,短期偿债压力进一步加大;洛阳城投对外担保金额较大,面临一定的代偿风险。

作为省域副中心城市,洛阳市经济总量位居河南省第二位,“565”现代产业体系发展态势较好,综合经济实力很强;洛阳城投继续从事洛阳市洛河以北城区的城市基础设施建设,业务仍具有较强的区域专营性;作为洛阳市重要的基础设施建设主体,洛阳城投在资产划转及财政补贴等方面继续得到了股东及相关方的有力支持。

综上所述,东方金诚评定洛阳城投主体长期信用等级为AA+,评级展望为稳定。洛阳城投为“19孟津盛世债/PR孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

抗风险能力及结论

东方金诚认为,公司继续从事孟津区范围内的基础设施建设及景区运营等业务,主营业务区域专营性仍很强。同时,东方金诚也关注到,公司资产中变现能力较弱的存货及其他应收款占比偏高,其他应收款中因个别往来单位被纳入被执行人而存在一定的资金回收风险,整体资产流动性偏弱;公司在建及拟建基础设施项目后续投资规模较大,面临一定的资金支出压力;公司全部债务规模及主要债务率指标增长较快,短期有息债务占比偏高,面临一定短期偿债压力;公司经营活动及投资活动现金流稳定性偏弱,资金来源对外部融资存在较大依赖,整体现金流状况欠佳。

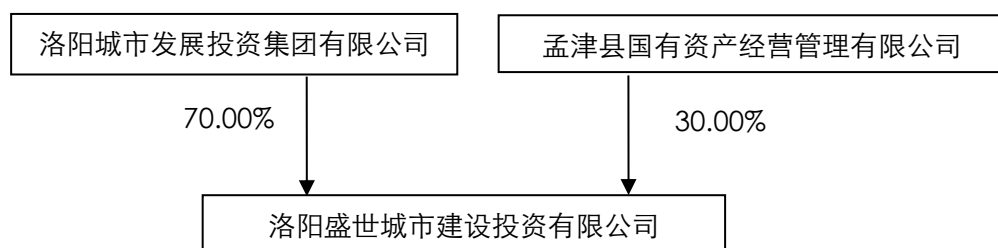
洛阳市经济实力依然很强,孟津区经济总量位居洛阳市下辖各区县前列,已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料等为主导的工业产业发展格局,服务业实现平稳增长,经济实力仍较强;作为孟津区重要的基础设施建设及旅游资源运营主体,公司在资产注入及财政补贴方面得到股东及相关方的有力支持;洛阳城投为“19孟津盛世债/PR孟津债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

综上所述,公司自身偿债能力较强,股东及相关方对公司的外部支持作用较强,公司的主

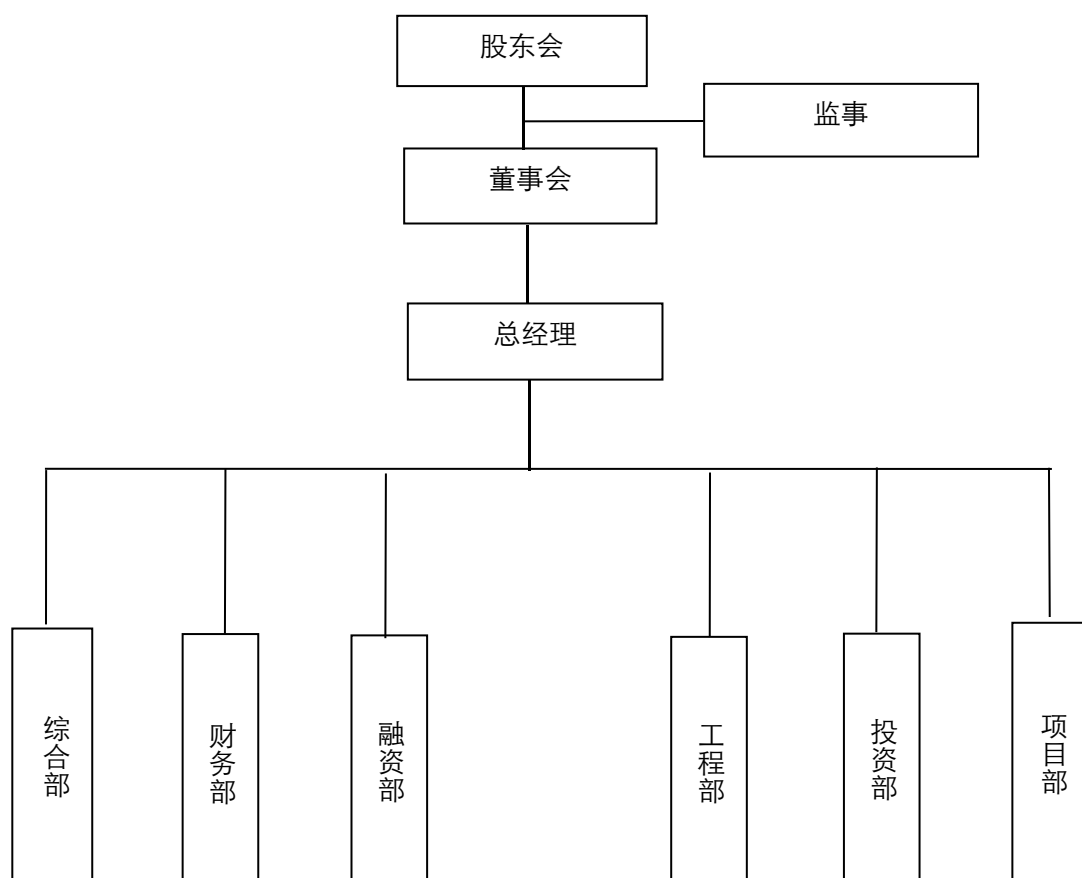
体信用风险很低，抗风险能力很强，“19 孟津盛世债/PR 孟津债”到期不能偿还的风险很低。

附件一：截至 2022 年末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	147.44	172.73	182.75	189.42
其中：存货	45.62	52.07	56.03	55.32
其他非流动资产	36.97	36.57	33.35	33.35
其他应收款	18.26	20.80	22.45	22.68
负债总额	67.13	79.56	88.42	93.78
其中：长期借款	20.06	23.26	29.67	30.13
应付债券	8.96	11.16	15.36	15.36
一年内到期的非流动负债	3.88	16.30	14.79	14.79
全部债务	51.19	60.89	72.61	74.06
其中：短期有息债务	22.17	25.52	26.11	27.10
所有者权益	80.31	93.17	94.33	95.65
营业收入	9.29	10.38	11.13	2.22
利润总额	1.96	1.93	1.77	0.32
净利润	1.94	1.84	1.72	0.32
经营活动产生的现金流量净额	0.84	2.90	3.12	2.29
投资活动产生的现金流量净额	-10.43	-10.31	-11.38	-2.60
筹资活动产生的现金流量净额	9.24	9.15	5.99	1.04
主要财务指标				
营业利润率（%）	16.96	13.88	5.88	5.63
总资本收益率（%）	2.26	2.02	2.39	-
净资产收益率（%）	2.41	1.97	1.83	-
现金收入比率（%）	125.45	103.89	69.76	14.49
资产负债率（%）	45.53	46.06	48.38	49.51
长期债务资本化比率（%）	26.54	27.52	33.02	32.93
全部债务资本化比率（%）	38.93	39.53	43.49	43.64
流动比率（%）	208.19	188.64	207.45	197.21
速动比率（%）	88.31	70.22	72.08	78.55
现金比率（%）	29.62	11.36	2.10	3.47
货币资金短债比（倍）	0.51	0.20	0.03	0.06
经营现金流动负债比率（%）	2.21	6.60	7.54	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.87	1.91	0.82	-
全部债务/EBITDA（倍）	15.75	16.88	16.00	-

附件三：担保人洛阳城投主要财务数据及指标

项目名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	744.22	844.13	903.90	939.47
其中：存货	206.08	206.61	235.97	233.48
在建工程	91.17	114.63	147.84	155.43
其他应收款	93.61	95.28	115.34	128.15
负债总额	411.64	481.11	577.31	612.44
应付债券	110.28	187.97	190.83	218.51
长期借款	67.44	67.99	98.71	121.08
短期借款	33.06	42.66	54.19	51.90
全部债务	345.94	420.69	516.31	-
其中：短期有息债务	133.85	142.01	222.73	-
所有者权益	332.58	363.02	326.59	327.04
营业收入	53.92	55.32	61.50	13.74
利润总额	1.26	3.60	-0.33	0.45
净利润	0.99	2.25	0.10	0.44
经营活动产生的现金流量净额	-1.82	0.46	-10.72	-3.61
投资活动产生的现金流量净额	-29.42	-50.64	-40.33	-9.81
筹资活动产生的现金流量净额	29.90	50.68	39.97	17.90
主要财务指标				
营业利润率（%）	7.65	10.91	13.94	-
总资本收益率（%）	1.32	1.64	1.46	-
净资产收益率（%）	0.30	0.62	0.03	-
现金收入比率（%）	94.67	90.60	81.63	91.35
资产负债率（%）	55.31	57.00	63.87	65.19
长期债务资本化比率（%）	38.94	43.43	47.34	-
全部债务资本化比率（%）	50.98	53.68	61.25	-
流动比率（%）	201.01	211.16	168.63	190.31
速动比率（%）	96.77	106.35	83.54	100.74
现金比率（%）	22.89	22.35	11.14	15.62
货币资金短债比（倍）	0.34	0.31	0.14	-
经营现金流动负债比率（%）	-0.92	0.23	-3.87	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.77	0.80	0.64	-
全部债务/EBITDA（倍）	27.83	24.74	38.14	-

注：由于洛阳城投未提供 2022 年末长期应付款付息项，根据洛阳城投公开披露审计报告附注，考虑到洛阳城投长期应付款以融资租赁借款为主，本报告以长期应付款（不含专项应付款）期末余额合理估算长期应付款付息项，故本报告中洛阳城投全部有息债务的长期应付款付息项基于合理估算值，全文同。

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率（%）	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。