

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0349 号

平顶山发展投资控股集团有限公司：

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“20 平顶发展 MTN001”、“21 平投债 01/21 平投 01”、“22 平投债 01/22 平投 01”和“22 平投债 02/22 平投 02”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“20 平顶发展 MTN001”信用等级为 AA+，维持“21 平投债 01/21 平投 01”、“22 平投债 01/22 平投 01”和“22 平投债 02/22 平投 02”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年六月二十日

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20日至2024年6月19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20日

平顶山发展投资控股集团有限公司主体及相关债项 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	2023/6/20	AA+/稳定	杨 丹	赵安然

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
20 平顶发展 MTN001	AA+	AA+	经营规模	所有者权益
21 平投债 01/21 平投 01	AAA	AAA	业务运营	业务稳定性与持续性
22 平投债 01/22 平投 01	AAA	AAA	盈利与 获现能力	净利润
22 平投债 02/22 平投 02	AAA	AAA		净资产收益率
				现金收入比
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			债务负担和 保障程度	全部债务资本化比率
				货币资金短债比
				EBITDA 利息倍数
				全部债务/EBITDA
主体概况			基础评分输出结果	
平顶山发展投资控股集团有限公司是平顶山市重要的基础设施建设和棚户区改造主体，主要从事平顶山市范围内的基础设施建设、棚户区改造等业务。平顶山市财政局是公司的控股股东，平顶山市人民政府为公司实际控制人。			调整因素	
			个体信用状况（BCA）	
			外部支持评价	外部支持能力
				外部支持意愿
			评级模型结果	
			外部支持调整子级	
			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	

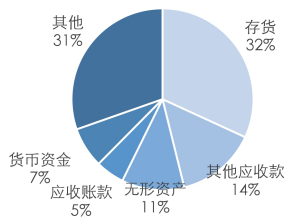
评级观点
东方金诚认为，跟踪期内，平顶山市经济实力仍很强；公司主营业务仍具有很强的区域专营性，继续得到股东及相关各方的大力支持；中证信用融资担保有限公司为“21 平投债 01/21 平投 01”和“22 平投债 01/22 平投 01”以及安徽省兴泰融资担保集团有限公司为“22 平投债 02/22 平投 02”提供的担保增信作用仍较强。同时，东方金诚也关注到，公司仍面临较大的资本支出压力，资产流动性依然较弱，仍面临较大的短期偿付压力，资金来源对筹资活动的依赖依然较大。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“20 平顶发展 MTN001”到期不能偿还的风险很低，“21 平投债 01/21 平投 01”、“22 平投债 01/22 平投 01”和“22 平投债 02/22 平投 02”到期不能偿还的风险极低。

同业比较					
项目	平顶山发展投资控股集团 集团有限公司	开封国有资产投资经营 集团有限公司	广西柳州市投资控股集 团有限公司	荆州市城市发展控股集 团有限公司	宜春发展投资集团有 限公司
地区	平顶山市	开封市	柳州市	荆州市	宜春市
GDP 总量（亿元）	2839.33	2657.11	3109.09	3008.61	3473.12
人均 GDP（元）	57193	56607*	74322	58589*	69876
一般公共预算收入（亿元）	225.93	195.00	151.20	142.05	274.62
政府性基金收入（亿元）	95.31	147.00	211.37	135.22	208.14
地方政府债务余额（亿元）	610.78	623.60	763.45	706.14	932.12
资产总额（亿元）	834.06	672.43	1932.87	805.57	1559.03
所有者权益（亿元）	358.61	365.13	643.11	245.64	589.92
营业收入（亿元）	51.95	69.68	60.55	108.43	77.74
净利润（亿元）	2.04	3.23	8.37	2.67	12.77
资产负债率（%）	57.00	45.70	66.73	69.51	62.16

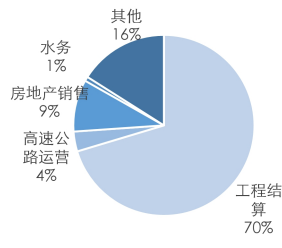
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA+ 的同行业企业，表中数据年份均为 2022 年，标“*”数据按“GDP/常住人口”估算，下文同
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2022 年)



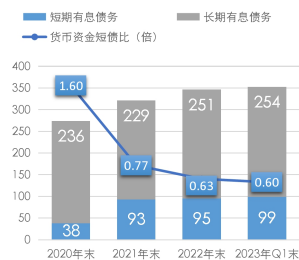
公司营业收入构成 (2022 年)



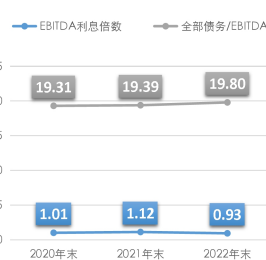
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020 年	2021 年	2022 年	2023Q1
资产总额	680.42	759.25	834.06	834.57
所有者权益	306.20	318.26	358.61	360.60
营业收入	49.30	48.96	51.95	11.48
净利润	2.00	2.09	2.04	0.13
全部债务	273.97	321.11	346.19	352.70
资产负债率	55.00	58.08	57.00	56.79
全部债务资本化比率	47.22	50.22	49.12	49.45

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	平顶山市		
GDP 总量	2455.84	2694.16	2839.33
人均 GDP (元)	49054	54122	57193
一般公共预算收入	181.17	203.21	225.93
政府性基金收入	126.22	126.66	95.31
财政自给率	44.39	60.42	54.35
政府负债率	13.99	19.32	21.51

优势

- 跟踪期内, 平顶山市经济保持平稳增长, 工业及服务业稳健运行, 产业集聚效应明显, 经济实力依然很强;
- 公司继续从事平顶山市范围内的基础设施建设、棚户区改造、水务运营、高速公路运营等, 业务仍具有很强的区域专营性;
- 公司作为平顶山市重要的基础设施建设和棚户区改造主体, 在资产划拨、财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的大力支持;
- 中证信用融资担保有限公司为“21 平投债 01/21 平投 01”和“22 平投债 01/22 平投 01”以及安徽省兴泰融资担保集团有限公司为“22 平投债 02/22 平投 02”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

- 公司在建基础设施及棚户区改造项目尚需投资规模较大, 仍面临较大的资本支出压力;
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高, 且受限资产规模较大, 资产流动性依然较弱;
- 公司全部债务持续增长, 短期有息债务占比较高, 仍面临较大的短期偿付压力;
- 公司筹资前现金流持续净流出, 资金来源对筹资活动的依赖依然较大。

评级展望

预计平顶山市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	AAA(22 平投债 02/22 平投 02)	2022/07/13	张晨曦 高敬一	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA+/稳定	AA+ (19 平顶发展 MTN001)	2019/08/23	高路 孟斯娜 马丽雅	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	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
20 平顶发展 MTN001	2022/06/15	10.00 亿元	2020/08/05~2025/08/05	无	无
21 平投债 01/21 平投 01	2022/06/15	7.00 亿元	2021/07/22~2028/07/22	连带责任担保	中证信用融资担保有限公司/AAA/稳定
22 平投债 01/22 平投 01	2022/06/15	5.00 亿元	2022/04/28~2029/04/28	连带责任担保	中证信用融资担保有限公司/AAA/稳定
22 平投债 02/22 平投 02	2022/07/13	8.00 亿元	2022/08/09~2029/08/09	连带责任担保	安徽省兴泰融资担保集团有限公司/AAA/稳定

注：“20 平顶发展 MTN001”设交叉违约条款及事先约束条款；“21 平投债 01/21 平投 01”、“22 平投债 01/22 平投 01”和“22 平投债 02/22 平投 02”设提前偿还条款。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及平顶山发展投资控股集团有限公司（以下简称“平顶山发投”或“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

平顶山发投原名为平顶山市发展投资公司，是平顶山市人民政府（以下简称“平顶山市政府”）于2005年8月出资成立的全民所有制企业，初始注册资本为人民币0.5亿元¹。2021年4月，平顶山市财政局将持有公司的0.37%股权无偿划转至河南省财政厅。截至2023年3月末，平顶山发投注册资本和实收资本均为人民币143.88亿元，平顶山市财政局及河南省财政厅分别持有公司99.63%和0.37%的股权，平顶山市财政局仍为公司控股股东，平顶山市政府仍为公司实际控制人。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、控股股东和实际控制人均未发生变化。

跟踪期内，平顶山发投作为平顶山市重要的基础设施建设和棚户区改造主体，仍从事平顶山市范围内的基础设施建设、棚户区改造、水务运营、高速公路运营业务，同时还从事工程施工、房地产开发等业务。

截至2022年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共25家（详见附件二），较上年末新增1家直接控股子公司；其中，公司将平顶山市平发现代物业管理有限公司（以下简称“平发物业”）和平顶山市启弘房地产开发有限责任公司（以下简称“启弘房开”）进行层级上划，同时划出平顶山市水利发展有限责任公司（以下简称“水利发展”）。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至2023年4月末，“20平顶发展MTN001”、“21平投债01/21平投01”和“22平投债01/22平投01”已按期偿付利息，尚未到本金兑付日；“22平投债02/22平投02”尚未到本息兑付日。同期末，“20平顶发展MTN001”和“21平投债01/21平投01”募集资金均已使用完毕，“22平投债01/22平投01”和“22平投债02/22平投02”募集资金分别剩余0.81亿元和6.72亿元。

中证信用融资担保有限公司（以下简称“中证融资担保”）为“21平投债01/21平投01”、“22平投债01/22平投01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。安徽省兴泰融资担保集团有限公司²（以下简称“兴泰担保集团”）为“22平投债02/22平投02”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

¹ 2005年8月，平顶山市发展投资公司根据平顶山市人民政府《关于成立平顶山市发展投资公司的通知》（平政文【2005】43号）批准成立。

² 原名为合肥市兴泰融资担保集团有限公司。

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

跟踪期内，公司营业收入有所增长，仍主要来自基础设施建设及工程施工业务，毛利润和综合毛利率均有下降

公司作为平顶山市重要的基础设施建设和棚户区改造主体，继续从事平顶山市范围内的基础设施建设、棚户区改造、水务运营、高速公路运营业务，同时还从事工程施工、房地产开发等业务。

跟踪期内，公司营业收入有所增长，仍主要来源于基础设施建设和工程施工等业务。其中，受项目完工进度和结算进度的影响，工程结算收入有所增长；同期末，房地产销售业务收入有所下降；高速公路运营和水务业务收入均小幅增长。此外，公司其他业务收入主要来自燃气销售、商品销售、污水处理、光伏发电及物业管理等业务，收入较 2021 年小幅下降，可对收入形成一定补充。

跟踪期内，公司毛利润和综合毛利率均有所下降，其中水务业务毛利率大幅提升主要系当期新增毛利率较高的工业用水收入所致。

2023 年 1~3 月，公司实现营业收入 11.48 亿元，毛利润为 3.49 亿元，毛利率为 30.45%。

图表 1 公司营业收入、毛利润及综合毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程结算	25.37	51.46	31.08	63.47	36.55	70.35
其中：基础设施建设	13.62	27.62	12.36	25.23	25.73	49.53
工程施工	11.75	23.84	18.72	38.23	10.82	20.83
高速公路运营	1.54	3.12	1.77	3.61	1.84	3.55
房地产销售	6.35	12.88	7.30	14.92	4.83	9.31
水务业务	0.17	0.34	0.36	0.73	0.41	0.78
其他	15.87	32.20	8.46	17.28	8.32	16.01
营业收入	49.30	100.00	48.96	100.00	51.95	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
工程结算	3.11	12.26	2.89	9.30	2.88	7.87
高速公路运营	1.34	87.35	1.33	75.48	1.62	87.97
房地产销售	0.01	0.12	0.47	6.43	0.49	10.10
水务业务	0.01	4.43	0.02	4.30	0.08	20.66
其他	4.68	29.46	5.40	63.82	3.76	45.17
综合毛利率	9.15	18.55	10.11	20.65	8.83	16.99

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

基础设施建设

公司继续从事平顶山市范围内的基础设施建设，业务仍具有很强的区域专营性；但公司在建基础设施项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力

受平顶山市政府等委托，公司继续承担平顶山市范围内大部分基础设施建设任务，区域专营性仍很强。跟踪期内，公司基础设施建设业务仍主要由舞钢市城乡开发投资有限公司（以下简称“舞钢城投”）、叶县发展投资有限责任公司（以下简称“叶县发投”）等负责，业务模式未发生变化，仍主要分为委托代建和自建自营模式。

委托代建模式下，公司基础设施代建业务仍主要由舞钢城投和叶县发投等子公司负责，建设资金主要来源于自有资金和外部融资。委托方每年末根据建设项目的工程进度，按照项目实际投资额加成一定比例与公司进行结算，公司据此确认收入并结转相应成本。2022 年，公司确认基础设施代建收入 25.73 亿元，较上年大幅增长。截至 2022 年末，公司在建的基础设施代建项目包括叶县补充耕地提质改造项目、昆北新城沙河湿地生态修复工程-二期建设项目等，计划总投资 23.91 亿元，累计投资 18.89 亿元，尚需投资 5.02 亿元。同期末，公司暂无拟建的基础设施代建项目。

图表 2 截至 2022 年末公司在建基础设施代建项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资	累计投资	尚需投资
叶县补充耕地提质改造项目	7.70	6.08	1.62
昆北新城沙河湿地生态修复工程-二期建设项目	4.86	1.46	3.40
国道 345 启那线舞钢段改建工程*	6.09	6.09	-
S327 省道建设项目*	5.26	5.26	-
合 计	23.91	18.89	5.02

资料来源：公司提供，标“*”项目已完工尚未结算，东方金诚整理

自建自营模式下，公司通过自有资金及外部融资进行项目建设，建成后由公司自行运营，并实现收益和回款。截至 2022 年末，公司在建的基础设施自建项目包括平顶山高新区尼龙织造产业园（一期）项目、河南省跨境装备智造产业园区（一期）项目和平顶山东部投资有限公司光伏组件加工厂房建设工程，计划总投资 18.01 亿元，尚需投资 11.75 亿元。同期末，公司暂无拟建的基础设施自建项目。总体来看，公司在建基础设施项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

图表 3 截至 2022 年末公司主要在建基础设施自建项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资	累计投资	尚需投资
平顶山高新区尼龙织造产业园（一期）项目	8.01	2.88	5.13
河南省跨境装备智造产业园区（一期）项目	4.51	1.85	2.66
平顶山东部投资有限公司光伏组件加工厂房建设工程	5.49	1.53	3.96
合 计	18.01	6.26	11.75

资料来源：公司提供，东方金诚整理

棚户区改造

作为平顶山市重要的棚户区改造主体，公司继续承接平顶山市范围内主要的棚户区改造项目，业务仍具有很强的区域专营性；但公司在建棚户区改造项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力

跟踪期内，公司继续承接平顶山市市区范围内主要的棚户区改造项目，具体业务仍主要由平顶山市建昌房地产开发有限公司（以下简称“建昌房开”）和平顶山市西部投资建设开发公司（以下简称“西部投资”）等负责，项目建设资金主要来源于自有资金和外部融资。业务模式仍主要为政府购买服务；此外，公司部分项目采用自建自营模式，主要为“21 平投债 01/21 平投 01”、“22 平投债 01/22 平投 01”和“22 平投债 02/22 平投 02”募投项目——平顶山市新华区光明路建设路周边区域及大香山路周边区域棚户区改造项目，上述项目以项目自身销售收入平衡前期建设资金。截至 2022 年末，公司承建的棚户区改造项目大部分处于建设期内，未建设完工进入购买服务期，故收入确认金额较少。

图表 4 截至 2022 年末公司主要在建棚户区改造项目情况（单位：亿元）

项目	业务模式	计划总投资	累计投资	尚需投资
新华区西高皇项目	政府购买	8.07	3.54	4.53
卫东区大营项目	政府购买	10.85	5.75	5.10

图表 4 截至 2022 年末公司主要在建棚户区改造项目情况（单位：亿元）

项目	业务模式	计划总投资	累计投资	尚需投资
卫东区吴寨项目	政府购买	8.60	1.21	7.39
十二矿棚户区改造项目	政府购买	24.62	7.40	17.22
高新区湛南棚户区项目	政府购买	21.60	18.07	3.53
湛南新城胡杨楼、辉岗村、徐庄棚户区项目	政府购买	9.97	18.20	4.84
湛南新城棚户区改造	政府购买	13.07		
新华区平安大道西环路周边区域棚户区改造项目	政府购买	21.79	13.74	8.05
平顶山市新华区光明路建设路周边区域及大香山路周边区域棚户区改造项目#	自建自营	28.19	10.75	17.44
合 计	-	146.76	78.66	68.10

注：标“#”项目为“21 平投债 01/21 平投 01”、“22 平投债 01/22 平投 01”和“22 平投债 02/22 平投 02”的募投项目
资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司在建棚户区改造项目主要为新华区西高皇项目、卫东区大营项目、卫东区吴寨项目及十二矿棚户区改造项目等，计划总投资 146.76 亿元，尚需投资 68.10 亿元，资本支出压力较大。同期末，公司暂无拟建的棚户区改造项目。

工程施工

跟踪期内，公司工程施工收入有所下降；公司拥有一定规模的在手订单，为未来工程施工业务的发展提供了一定保障

跟踪期内，公司继续从事道路、桥梁等建筑工程施工业务，该业务仍主要由子公司河南中亚建集团有限公司（以下简称“中亚建”）负责，业务模式未发生变化。2022 年，公司实现工程施工业务收入 10.82 亿元，同比有所下降。同期末，公司新签合同数量较上年持平，新签合同额同比有所提升。

图表 5 公司工程施工业务新签合同情况（单位：个、万元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
新签合同个数	11	13	13
新签合同额	188763.24	41951.26	50341.51
其中：已施工金额	95000.00	32685.64	35954.20
未施工金额	93763.24	9265.62	14387.31

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司主要在建工程施工项目主要分布在河南省内，大部分项目还未完全竣工结算，合同造价金额合计 54.84 亿元，累计回款金额 25.38 亿元。

图表 6 截至 2022 年末公司主要在建工程施工项目情况（单位：万元）

项目	项目所在地	合同造价金额
洛阳 G310 项目	洛阳	8209.00
国道 234（原省道 232）荥阳境国道 310 以北段改建工程施工	荥阳	31874.29
叶县 2018 年度通村公路建设项目（第二批）	叶县	16325.13
方城县广安路西延道路桥梁、人行道、给水管网工程项目一标	方城	7271.53
省道 325 漯嵩线平顶山程庄至郑万高铁平西站段改建工程（一期）	平顶山	166192.77

图表 6 截至 2022 年末公司主要在建工程施工项目情况（单位：万元）

项目	项目所在地	合同造价金额
鲁山县振兴路（鲁平大道-沙河大桥段）道路加宽改造工程施工及监理（施工标）	鲁山	10560.98
平叶快速通道项目	平顶山	35412.25
周南高速袁门连接线新建工程及施工监理（水袁线西、东线）	舞钢	16459.36
宝丰县香山大道（山河路至周庄镇）段改建工程	宝丰	15613.85
宝丰县扶贫开发道路时南线至三间房基础建设工程	宝丰	17738.67
叶舞高速 2020 年路面养护中修专项工程	舞钢	4499.48
平顶山市湛河区曹镇乡坝外排水沟治理工程项目	平顶山	2800.00
平顶山市湛河区乡村振兴农村公路建设项目	平顶山	26195.61
沙河漯河至平顶山航运工程许昌港襄城港区工程施工	襄城县	11341.15
平顶山市湛河区汴城村至双楼村道路改建工程	平顶山	275.94
平顶山第三污水处理厂扩建工程（5 万吨/天）设计施工一体化（EPC）总承包	平顶山	23664.79
平顶山尼龙新材料产业集聚区城市景观提升改造项目（EPC+F）总承包	平顶山	27600.00
平顶山市湛河新区片区开发建设项目	平顶山	103400.00
湛河区 2021 年农村公路灾后恢复重建及危桥改造（施工、监理）项目	平顶山	3629.01
平顶山市湛河区河滨街道办事处苗候村生活污水处理工程	平顶山	196.66
宝丰北环路与东环路改建工程	平顶山	18091.47
湛河新区城乡路西侧规划道路（黄河路-运河路）、花畔里南路（开源路-城乡路）建设工程	平顶山	1006.88
合 计	-	548358.82

资料来源：公司提供，东方金诚整理

高速公路运营

跟踪期内，公司高速公路运营业务运行稳定，收入小幅增长，仍是公司营业收入的重要补充

公司持有的路产为叶县至舞钢市的高速公路，随平顶山叶舞高速公路有限责任公司（以下简称“叶舞高速”）股权划拨而来，跟踪期内未发生变化。截至 2022 年末，叶舞高速资产总额 37.60 亿元，负债总额 36.61 亿元，主要还款来源为通行费收入，面临一定的还款压力。同期末，公司持有的叶县至舞钢市的高速公路价值 30.60 亿元，计入固定资产科目。

车流量方面，2022 年，叶县至舞钢市的高速公路累计车流量 415.86 万辆，客、货车比例为 47:53。收费方面，叶舞高速依据相关规定按照车型分别制定了相应的收费标准，收费标准较 2021 年末未发生变化。2022 年，公司通行费收入 1.84 亿元，同比小幅增长；毛利率为 87.97%，较上年末有所增长。

房地产开发

跟踪期内，公司房地产销售收入有所下降，预计在开发房地产项目仍可为公司贡献一定收入和利润

跟踪期内，公司房地产开发业务仍主要由子公司建昌房开负责，经营模式主要为合作开发和自主开发。

2022 年，公司确认 4.83 亿元房地产销售收入，较上年有所下降；毛利率为 10.10%，同比有所提升。截至 2022 年末，公司在开发的房地产项目为凤凰花园春华苑、凤凰花园秋实苑、荣邦瑞府、城市花园和澜山府，累计投资 36.18 亿元，尚需投资 10.56 亿元，已形成预售金额 31.30 亿元。其中凤凰花园春华苑、凤凰花园秋实苑和荣邦瑞府主体项目已完工，但尚未完全竣工结算。公司房地产开发项目地理位置较好、配套设施较为完善，预计可为公司贡献一定收入和利润。截至 2022 年末，公司暂无拟建房地产项目。

图表 7 截至 2022 年末公司主要在建房地产项目情况（单位：万元）

项目	项目所在地	建设周期	计划总投资	累计投资	预售金额
凤凰花园春华苑	平顶山新城区	2015.10-2020.06	135000.00	145982.37	112560.89
凤凰花园秋实苑	平顶山新城区	2015.10-2020.06			
荣邦瑞府	平顶山新城区	2019.06-2022.06	80000.00	56368.00	70675.00
城市花园	平顶山湛河区	2020.03-2023.06	120000.00	67935.51	42435.32
澜山府	平顶山新城区	2018.08-2023.10	121474.00	91560.05	87333.68
合 计	-	-	456474.00	361845.93	313004.89

资料来源：公司提供，东方金诚整理

水务业务

公司水务业务收入和毛利率均有所增长，但该业务整体规模仍较小

2022 年，公司水务业务仍主要来自自来水销售，主要由子公司平顶山市新城水务有限公司（以下简称“新城水务”）和平顶山尼龙城水务有限公司（以下简称“尼龙城水务”）运营。2022 年，公司实现水务业务收入 0.41 亿元，同比小幅增长；毛利率为 20.66%，同比大幅增长主要系当期新增毛利率较高的工业用水收入所致。

尼龙城水务是平顶山尼龙城建设投资有限公司（以下简称“尼龙城投”）的控股子公司，于 2021 年 7 月正式运营，主要负责尼龙城产业园及周边地区的供水业务。截至 2022 年末，尼龙城水务供水管网总长 16.5 公里，其中非居民供水管网总长约为 9.5 公里，工业用水供水管网总长约为 7.0 公里。截至 2022 年末，新城水务仍为平顶山新城区唯一的供水公司，供水能力为 2.7 万吨/日，供水区域约 7.5 平方公里。

其他业务

公司其他业务主要为燃气销售、商品销售、污水处理、光伏发电及物业管理等业务，收入小幅下降

公司其他业务收入主要包括燃气销售、商品销售、污水处理、光伏发电及物业管理等业务。2022 年，公司实现其他业务收入 8.32 亿元，同比小幅下降。

公司于 2021 年新增燃气销售业务，主要由尼龙城投的下属子公司平顶山尼龙城燃气有限公司负责。2022 年实现燃气销售收入 1.24 亿元，可对收入形成一定补充。同期，公司燃气销售业务毛利率为 2.22%，毛利率较低主要系公司从平顶山燃气有限责任公司购买，再低价销售给产业园区内的企业。

公司商品销售业务主要包括粮油销售业务和超市销售业务；其中，粮油销售业务主要由叶

县发投及其下属子公司叶县嘉源粮油购销有限公司负责，业务模式包括自营及代购、代储。超市销售业务主要由平顶山市发投市场发展有限公司（以下简称“发投市场”）的下属子公司平顶山市顶鲜生电子商务有限公司负责，采用线上线下结合的双线运营模式。2022年公司实现商品销售收入1.23亿元；毛利率为29.24%。

污水处理业务主要由子公司平顶山市污水净化公司（以下简称“污水净化公司”）经营。截至2022年末，公司拥有污水输送泵站2座，污水收集主干管约30公里，处理污水能力占全市的比例约为61.00%，跟踪期内未发生变化。污水净化公司的污水处理计费为市区居民生活用水污水处理费0.95元/立方米，非居民生活用水污水处理费1.40元/立方米。

公司主要通过参股平顶山银行股份有限公司（以下简称“平顶山银行”）、平顶山鹰城农村商业银行股份有限公司（以下简称“鹰城农商行”）完成金融板块业务布局。平顶山市政府拟定公司本部和平顶山交通水利建设投资有限公司（以下简称“平顶山交投”）³作为出资主体参股平顶山银行⁴。截至2022年末，公司已完成对平顶山银行的入股，持有其9.72%股权，账面价值9.27亿元，公司目前未获得此项目的分红收益。截至2022年末，鹰城农商行已组建完毕，公司已对其出资6.00亿元，暂计入其他权益工具投资，持股比例为20%。

新能源业务主要通过子公司平顶山发投远盈智慧能源有限公司（以下简称“平投远盈智慧”）负责⁵，主要经营新能源汽车销售、电动自行车及电动汽车智能充电基础设施、城市智能立体停车库建设等业务，目前平投远盈智慧已经构建起“车桩场网”四位一体的新能源汽车产业链，2022年实现收入143.73万元。

企业管理

截至2023年3月末，公司注册资本和实收资本均为人民币143.88亿元，跟踪期内未发生变化；平顶山市财政局仍为公司控股股东，平顶山市政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司组织架构细微调整，董事长发生变更；除此之外，公司治理结构、重大事项目决策机制、高管任命机制等未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了2022年及2023年一季度合并财务报表。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。跟踪期内，公司审计机构未发生变更。公司2023年一季度合并财务报表未经审计。

截至2022年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共25家（详见附件二）。跟踪期内，公司将平发物业和启弘房开进行层级上划，同时划出水利发展。

³ 原名为平顶山交通建设投资有限公司，原是公司子公司，根据平国资产权【2018】184号文，2018年11月平顶山国资局将其无偿划出。

⁴ 根据《平顶山市政府第68次会议纪要》和《平顶山人民政府关于市发展投资公司入股平顶山银行的批复》。

⁵ 平投远盈智慧成立于2017年9月，注册资本1000.00万元，公司与远盈智慧能源有限公司分别持股50%，公司已于2019年1月将其股权划转至叶舞高速，公司拥有平投远盈智慧的实际控制权。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额有所增长，仍以流动资产为主；但其中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，且受限资产规模较大，资产流动性依然较弱

跟踪期内，公司资产总额有所增长，仍以流动资产为主；公司流动资产较上年末有所下降，仍主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

2022年末，公司货币资金规模有所下降，主要由银行存款（35.46亿元）和其他货币资金（24.70亿元）构成；其中使用权受限的货币资金24.70亿元，包括质押的定期存单17.51亿元、银行承兑汇票保证金5.62亿元、信用证保证金1.50亿元、农民工工资保证金0.06亿元和银行存款冻结金额7.80万元，受限程度较高。

公司应收账款仍主要为工程款和项目结算款，跟踪期内大幅增长，应收对象前五名分别为高新区财政局、舞钢市财政局、新华区住房和城乡建设局、舞钢市顺通公路养护工程有限责任公司和河南金兴农商发展有限责任公司，合计占比64.31%。公司其他应收款仍主要由公司与政府和企事业单位的往来款和项目款构成，跟踪期内有所增长，公司其他应收款前五名对象分别为平顶山市财政局、平顶山市交通运输局、叶县财政局、舞钢市财政局和新华区西高皇街道办事处，合计应收金额为37.96亿元，占公司其他应收款的比例为29.00%。总体来看，公司应收类款项坏账风险不大，但形成了较大规模的资金占用，存在一定流动性风险。

图表8 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
资产总额	680.42	759.25	834.06	834.57
流动资产合计	463.45	512.04	497.65	496.53
货币资金	61.15	71.49	60.17	58.96
应收账款	23.48	24.85	42.81	42.83
其他应收款	111.09	107.94	119.19	119.20
存货	250.81	286.26	265.76	265.86
非流动资产合计	216.97	247.21	336.41	338.04
长期应收款	22.15	21.76	21.65	21.65
长期股权投资	23.40	22.14	21.06	21.06
投资性房地产	28.09	27.72	27.01	27.14
固定资产	66.60	70.21	72.96	73.00
在建工程	19.11	37.19	32.78	33.91
无形资产	40.29	41.26	92.71	92.81
其他非流动资产	1.53	4.66	45.17	45.40

资料来源：公司合并财务报表，其他应收款不含应收利息及应收股利，东方金诚整理

公司存货仍主要由变现能力较弱的土地使用权和项目建设成本构成，跟踪期内降幅较大，主要系部分工程项目确认收入并结转成本以及平顶山市湛河治理项目（26.95亿元）从存货转入其他非流动资产所致。2022年末，公司存货中开发成本为96.46亿元，主要为公司住宅项目和棚户区改造项目开发成本；工程施工为135.53亿元，主要为公司基础设施建设成本（123.33亿元）及子公司中亚交建的工程施工成本（12.20亿元）。同期末，公司存货中土地使用权31.20亿元，较上年末小幅增长，主要为叶县发投及舞钢城投等子公司的土地使用权，取得方式为政

府注入及招拍挂，以商业住宅用地和工业用地为主；其中叶县发投的土地使用权均已办理权证，但尚未缴纳土地出让金；舞钢城投的土地使用权均已缴纳土地出让金但部分暂未办理权证。

跟踪期内，公司非流动资产保持增长，主要由长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成。2022年末，公司长期应收款主要由长期债权和融资租赁设备款构成；其中长期债权主要为公司此前购买的鹰城农商行价值 32.12 亿元不良贷款，截至 2022 年末，长期债权账面余额为 21.59 亿元。长期股权投资主要为公司对外投资，被投资对象包括平顶山自来水有限公司、平顶山燃气有限责任公司、舞钢市启航农业发展有限公司等，跟踪期内规模略有下降。公司投资性房地产较上年基本保持稳定，仍主要为房屋建筑物及土地使用权。公司固定资产小幅增长，主要系在建工程转入及政府注入管网资产和机器设备等所致；同期末，公司在建工程有所下降，主要系平顶山市第一人民医院新院区（含儿童医院）项目转入其他非流动资产科目核算所致；公司无形资产主要为土地使用权及特许经营权，跟踪期内规模大幅增长，主要系叶县人民政府将价值 47.00 亿元的采砂权⁶划转至叶县发投所致。同期末，公司其他非流动资产规模大幅增长，主要系新增平顶山市湛河治理项目（26.95 亿元）和平顶山市第一人民医院新院区（含市儿童医院）项目（11.95 亿元）；其中，平顶山市湛河治理项目由存货科目转入，平顶山市第一人民医院新院区（含市儿童医院）项目由在建工程科目转入。

截至 2022 年末，公司受限资产合计 58.49 亿元，占净资产的比重为 16.31%，受限资产规模较大；其中受限货币资金 24.70 亿元、土地使用权及房产 33.79 亿元。

资本结构

跟踪期内，受益于平顶山市政府对公司的资本性注入及经营利润积累，公司所有者权益保持增长

跟踪期内，得益于平顶山市政府对公司的资本性注入与经营利润的积累，公司所有者权益保持增长。2022 年末公司实收资本未发生变化；公司资本公积较上年末大幅增长，主要系公司向公司注入货币资金、采砂经营权等所致。受益于经营积累，公司未分配利润持续增长。跟踪期内，公司少数股东权益保持稳定增长。

图表 9 公司所有者权益情况（单位：亿元）

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
所有者权益	306.20	318.26	358.61	360.60
实收资本	143.88	143.88	143.88	143.88
资本公积	74.46	80.04	109.58	111.44
未分配利润	18.49	20.44	21.78	21.88
少数股东权益	68.94	73.42	82.82	82.85

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司外部融资力度仍维持较强水平，公司负债总额及全部债务保持增长

跟踪期内，公司外部融资力度仍维持较强水平，公司负债总额保持增长，仍主要由非流动

⁶ 叶县人民政府将价值 47.00 亿元的采砂权划转至叶县发投，其中 38.21 亿元计入资本公积，剩余部分计入少数股东权益。

负债构成。

跟踪期内，公司流动负债规模有所增长，仍主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2022年末，公司短期借款同比小幅增长，主要包括26.19亿元保证借款，6.49亿元质押借款，2.05亿元抵押及保证，1.36亿元抵押借款和0.10亿元质押及保证。公司应付账款小幅增长，主要为承建项目的应付工程款，应付对象包括中国建筑第七工程局有限公司、中建七局安装工程有限公司等，账龄多在1年以内。公司其他应付款主要为公司向河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司取得的借款⁷，以及与平顶山市湛河区住房和城乡建设局、河南昆阳租赁有限公司、平顶山中建城市建设开发有限公司的往来款等，跟踪期内规模有所增长。公司一年以内到期的非流动负债略有下降，截至2022年末该科目包含一年以内到期的长期借款（17.47亿元）、一年以内到期的应付债券（32.59亿元）及一年以内到期的长期应付款（2.90亿元）。

图表 10 公司负债构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
负债总额	374.21	440.99	475.45	473.98
流动负债	135.30	206.90	214.60	210.10
短期借款	27.89	34.73	36.19	39.67
应付账款	10.02	22.23	23.78	23.31
其他应付款	56.44	55.89	62.19	60.98
一年内到期的非流动负债	4.22	53.35	52.96	52.96
非流动负债	238.91	234.09	260.85	263.88
长期借款	132.59	145.05	154.14	155.11
应付债券	64.77	53.78	72.12	78.82
长期应付款	38.43	29.68	24.78	27.95

注：2022年末其他应付款不含应付利息及应付股利，长期应付款不含专项应付款；2023年3月末其他应付款含应付利息及应付股利，长期应付款含专项应付款。

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动负债有所增长，仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2022年末，公司长期借款有所增长，包括质押借款52.22亿元、抵押借款1.80亿元、质押及抵押借款1.05亿元、质押及保证借款32.65亿元、抵押及保证借款14.62亿元、保证借款46.36亿元和信用借款5.44亿元；公司长期借款主要用于棚改、房地产及基础设施项目建设、补充流动资金及偿还有息债务等。公司长期应付款总体呈下降态势，主要由融资租赁款15.04亿元、资产管理计划7.65亿元、债权融资计划1.54亿元和信托借款0.55亿元构成，主要用于项目建设和补充流动资金等。跟踪期内，公司应付债券有所增长，主要系2022年发行企业债、私募公司债及中期票据等债券产品所致。截至2023年5月末，公司存续债券情况见下表。

图表 11 截至 2023 年 5 月末公司存续债券情况（单位：年、%、亿元）

债券名称	起息日	发行期限	票面利率	发行规模	债券余额
21 平投债 01/21 平投 01	2021-07-22	7	4.35	7.00	7.00
21 平顶发展 PPN001	2021-08-12	3	4.80	6.00	6.00
21 平顶发展 PPN002	2021-08-27	3 (2+1)	4.77	3.00	3.00

⁷ 2022 年末，公司向河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司取得的借款 6.00 亿元为有息债务。

图表 11 截至 2023 年 5 月末公司存续债券情况（单位：年、%、亿元）

债券名称	起息日	发行期限	票面利率	发行规模	债券余额
22 平顶发展 MTN001	2022-04-20	3	4.09	7.00	7.00
22 平投债 01/22 平投 01	2022-04-28	7	3.88	5.00	5.00
22 平顶发展 MTN002	2022-06-27	3	3.75	3.00	3.00
22 平投债 02/22 平投 02	2022-08-09	7	3.85	8.00	8.00
22 平顶发展 MTN003	2022-09-05	3	3.61	10.00	10.00
22 平发 01	2022-09-16	3	4.25	8.00	8.00
22 平发 02	2022-11-16	3	4.50	3.00	3.00
22 平发 03	2022-12-19	3 (2+1)	6.00	2.30	2.30
23 平发 01	2023-02-17	3 (1+1+1)	4.58	6.70	6.70
23 平顶发展 PPN001	2023-03-10	2	5.14	5.00	5.00
23 平发 D1	2023-05-09	1	3.98	6.00	6.00
合 计	-	-	-	80.00	80.00

资料来源：公开资料，东方金诚整理

跟踪期内，公司保持较强的融资力度，全部债务持续增长，构成仍以长期有息债务为主；其中短期有息债务规模小幅增长，面临较大的短期偿债压力。截至 2022 年末，公司全部债务包含银行借款（207.80 亿元）、应付债券（104.72 亿元）、非标借款（27.67 亿元）及其他借款（6.00 亿元），主要用于项目建设、偿还有息债务及补充营运资金。同期末，公司资产负债率小幅下降，随着项目建设的不断推进，预计公司全部债务及负债率水平或将有所增长。

图表 12 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务	273.97	321.11	346.19	352.70
其中：长期有息债务	235.78	228.51	251.04	254.07
短期有息债务	38.19	92.60	95.15	98.63
资产负债率	55.00	58.08	57.00	56.79

资料来源：公司提供及合并财务报表，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司对外担保合计余额 48.65 亿元（详见附件三），担保比率为 13.57%，主要为对当地国有企业的担保，其中部分对民营企业的担保，合计担保余额 1.14 亿元。总体来看，公司对外担保规模较大，仍存在一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入小幅增长，利润对财政补贴存在很大依赖，主要盈利指标处于较低水平，盈利能力依然较弱

跟踪期内，公司营业收入小幅增长，仍主要来自基础设施建设和工程施工等业务；营业利润率有所下降。公司期间费用仍主要为财务费用，规模依然较大，2022 年期间费用占营业收入的比重为 25.42%，对利润形成一定侵蚀。同期，公司利润总额及净利润均小幅下降，其中财政补贴收入占利润总额的比重为 482.12%，对财政补贴仍存在很大依赖。公司总资产收益率和净资产收益率均小幅下降且水平较低，盈利能力依然较弱。

图表 13 公司盈利情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
营业收入	49.30	48.96	51.95	11.48
营业利润率	16.97	19.26	15.20	-
期间费用	12.11	14.18	13.20	3.20
利润总额	2.40	2.45	2.11	0.13
其中：财政补贴	8.38	8.91	10.17	-
净利润	2.00	2.09	2.04	0.13
总资本收益率	1.93	2.08	1.87	-
净资产收益率	0.65	0.66	0.57	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司筹资前现金流持续净流出，资金来源对筹资活动的依赖依然较大

2022 年，公司经营活动现金流入仍主要是收到的项目结算款、政府补助和往来款等形成，现金收入比率大幅下降，现金获取能力有所下降；经营活动现金流出仍主要是公司支付的项目工程款、往来款等形成；公司经营性现金流持续净流出，且对项目结算款、往来款以及政府补贴依赖较大，存在一定的不确定性。

图表 14 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
经营活动现金流入	104.54	103.70	89.06	16.27
现金收入比率 (%)	112.68	103.76	74.83	-
经营活动现金流出	133.07	108.23	102.02	22.27
投资活动现金流入	17.47	11.30	10.02	-
投资活动现金流出	28.60	24.15	20.51	1.16
筹资活动现金流入	147.64	133.16	148.35	11.15
筹资活动现金流出	114.23	112.80	132.96	26.94

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2022 年，公司投资活动现金流入及流出规模均有所下降，公司投资性现金流持续净流出，主要系公司及子公司承担较多的工程建设项目，投资支出所致。同期，公司筹资活动现金流入主要为公司对外融资所形成，较上年末有所增长，仍维持较强的外部融资力度；筹资活动现金流出主要为偿还借款及利息所形成。跟踪期内，公司筹资性现金流仍为净流入，资金来源对外部筹资的依赖较大。

2022 年及 2023 年 1~3 月，公司现金及现金等价物净增加额分别为-8.06 亿元和-22.95 亿元，现金流质量欠佳。

偿债能力

考虑到公司承担了平顶山市范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，且具有一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力很强

从短期偿债能力指标来看，跟踪期内，公司流动比率及速动比率均有所下降但仍保持在较高水平，流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性仍较弱，对流动负债的保障能力一般。同期末，公司现金比率持续下降，货币资金对流动负债和短期有息债务的覆盖程度较弱；公司经营性现金流持续净流出，且易受波动性较大的项目款、往来款等影响，稳定性欠佳，对流动负债的保障程度较弱。

图表 15 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	342.53	247.48	231.89	236.33
速动比率	157.16	109.12	108.06	109.79
现金比率	45.20	34.55	28.04	28.06
货币资金短债比	1.60	0.77	0.63	0.60
经营现金流动负债比率	-21.09	-2.19	-6.04	-
长期债务资本化比率	43.50	41.79	41.18	41.33
全部债务资本化比率	47.22	50.22	49.12	49.45
EBITDA 利息倍数（倍）	1.01	1.12	0.93	-
全部债务/EBITDA（倍）	19.31	19.39	19.80	-

资料来源：公司提供及合并财务报表，东方金诚整理

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均略有下降；EBITDA 对利息及全部债务的保障程度均较弱。

从债务期限结构看，公司 2023 年及 2025 年到期债务较为集中，存在一定的集中兑付压力。公司 2023 年到期债务规模为 89.15 亿元，主要由银行借款 53.66 亿元、债券 32.59 亿元、信托借款 2.00 亿元和融资租赁款 0.90 亿元构成；到期债务计划通过经营性现金流入、新增融资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负，且公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。公司具有一定的备用流动性，间接融资方面，截至 2022 年末，公司获得银行、金融租赁公司等多家金融机构综合授信 397.56 亿元，尚未使用额度 195.79 亿元；直接融资方面，公司储备了中期票据、PPN 等债券批文额度合计 40.00 亿元，尚未使用额度为 26.70 亿元。

图表 16 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	2027 年	2028 年及以后
到期债务规模 ⁸	89.15 ⁹	73.06	77.96	15.99	18.19	72.01

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平顶山市范围内的基础设施建设

⁸ 本图表中各年份到期债务金额的加总与全部债务数据略有出入，主要系本图表包含了应付债券利息所致。

⁹ 本图表中 2023 年到期有息债务和按审计报告计算的 2022 年末短期有息债务存在出入主要系 6.00 亿元其他应付款（付息项）实际偿还期限是 2027 年及以后，故计入长期其他有息债务所致。

设，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，且具有一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力很强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用信息报告（自主查询版），截至 2023 年 5 月 24 日，公司本部未结清贷款中无不良或关注类贷款，已结清信贷中存在一笔关注类贷款¹⁰。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债券均按期履约偿付。

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

¹⁰ 根据公司提供的说明，该笔关注类贷款已于 2008 年 3 月正常结清，系当地政策原因，公司将此笔借款提前还款形成的，不存在违约、逾期等不良信用风险。

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面支持力度有望进一步加码。

区域经济和财政状况

跟踪期内，平顶山市经济保持平稳增长，工业及服务业稳健运行，产业集聚效应明显，经济实力依然很强

跟踪期内，平顶山市地区经济保持增长，经济实力仍很强。2022年，平顶山市实现地区生产总值 2839.33 亿元，同比增长 4.1%，经济总量在河南省 17 个地级市中居第 10 位。

图表 17 平顶山市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2455.84	3.2	2694.16	7.1	2839.33	4.1
人均地区生产总值(元)	49054	3.6	54122	7.7	57193	4.4
规模以上工业增加值	-	4.9	-	9.4	-	6.4
第三产业增加值	1143.18	1.9	1268.77	9.1	1320.81	2.8
全社会固定资产投资	-	5.6	-	12.5	-	9.6
社会消费品零售总额	994.18	-3.8	1100.84	10.7	1115.78	1.4
三次产业结构	8.3: 45.1: 46.6		8.0: 44.9: 47.1		7.5: 46.0: 46.5	

资料来源：2020 年~2022 年平顶山市国民经济及社会发展统计公报，东方金诚整理

2022 年，平顶山市能源、化工、装备制造、冶金建材、轻纺食品五大支柱产业工业增加值同比增长 2.5%，发展良好。平顶山境内的中国平煤神马能源化工集团有限责任公司、舞阳钢铁有限责任公司、平高集团有限公司、平顶山姚孟发电有限责任公司等一大批企业在全国同行业占有重要地位，对地区的产业集聚和经济发展有较强的支撑作用。2022 年，平顶山市规模以上工业增加值同比增长 6.4%。同时，作为资源型城市，平顶山市正大力寻求工业转型突破，新材料、新能源、生物医药、高端装备制造等产业项目陆续落地，己二腈、煤制氢氨、聚碳酸酯等新材料补链强链项目加速推进，第三代半导体碳化硅、钒氮新材料取得技术突破，战略性新兴产业、高新技术产业对全市规模以上工业增加值增长贡献率分别达 20.1%和 44.3%。

跟踪期内，平顶山市第三产业发展良好。物流业方面，平顶山市不断完善“物流+枢纽+网络”现代物流运行体系，推进智慧物流、数字仓储，推动公铁智慧物流港、物流枢纽基地、临港物流园等项目建设。旅游业方面，平顶山市持续推进楚长城国家文化公园、白龟湖旅游度假区、尧山文化旅游综合体等项目建设。截至 2022 年末，平顶山市共有 64 处 A 级景区，其中 4A 级以上景区 14 处；同年，实现旅游总收入 192.39 亿元。金融业方面，2022 年末平顶山市金融机构人民币各项存款余额 4053.68 亿元，同比增长 10.5%；人民币各项贷款余额 2786.89 亿元，同比增长 6.1%。

跟踪期内，平顶山市一般公共预算收入保持增长，政府负债率处于较低水平，财政实力依然很强

2022年，平顶山市一般公共预算收入保持增长，同比大幅增长11.2%；其中税收收入同比增长9.4%，占一般公共预算收入的比重为70.12%。同期，受国有土地使用权出让收入下滑影响，平顶山市政府性基金收入大幅下降，该收入易受土地收储政策及房地产市场波动影响，存在一定的不确定性。

2022年，平顶山市一般公共预算支出及政府性基金支出均有所增长；同期，财政自给率¹¹为54.35%，较上年下降6.07个百分点，财政自给程度一般。

政府债务方面，截至2022年末，平顶山市政府债务余额为610.78亿元，其中一般债务余额231.34亿元，专项债务余额379.44亿元。政府负债率有所增长但整体仍处于较低水平，经济总量对政府债务的承担能力仍较强，总体风险可控。

图表 18 平顶山市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	307.39	329.87	321.24
一般公共预算收入	181.17	203.21	225.93
其中：税收收入	123.20	144.82	158.43
政府性基金收入	126.22	126.66	95.31
2 上级补助收入	241.43	204.41	-
列入一般公共预算的上级补助收入	222.38	198.30	-
列入政府性基金的上级补助收入	19.05	6.11	-
财政收入（1+2）	548.81	534.28	-
1 地方财政支出	604.79	502.41	615.78
一般公共预算支出	408.08	336.33	415.69
政府性基金支出	196.70	166.09	200.09
2 上解上级支出	19.67	30.46	-
财政支出（1+2）	624.45	532.87	-
地方债务限额	480.93	563.71	642.51
地方债务余额	343.46	520.47	610.78
政府负债率（%）	13.99	19.32	21.51

资料来源：2020年~2021年平顶山市财政决算情况及2022年平顶山市预算执行情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

综上所述，东方金诚对平顶山市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很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

公司作为平顶山市重要的基础设施和棚户区改造建设主体，在资产划拨、财政补贴等方面继续得到了股东和相关各方的大力支持

截至2022年末，平顶山市共有平顶山发投、平顶山交投、平顶山市融城发展投资集团有限公司（以下简称“融城投资”）、平顶山市文化旅游投资有限公司（以下简称“平顶山文投”）

¹¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

四大基础设施建设主体，其中平顶山发投主要负责平顶山市的基础设施建设、棚户区改造；平顶山交投主要负责城区以外的道路、桥梁等基础设施建设；融城投资主要从事保障房建设；平顶山文投主要从事文化旅游产业的投融资。公司作为平顶山市重要的基础设施和棚户区改造建设主体，在资产划拨、财政补贴等方面继续得到了股东和相关各方的大力支持。

资产划拨方面，2022年，政府向公司累计注入货币资金0.29亿元、采砂经营权38.21亿元；同时向公司划拨股权，增加资本公积0.45亿元。2023年1~3月，政府向公司累计注入棚改项目专项资金1.86亿元。

财政补贴方面，2022年，公司收到财政补贴10.17亿元。

考虑到公司将继续在平顶山市的基础设施建设领域中发挥重要作用，股东及相关各方将继续给予公司大力支持，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，东方金诚对平顶山市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，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用很强。

增信措施

中证融资担保为“21平投债01/21平投01”和“22平投债01/22平投01”的本息到期兑付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

中证融资担保成立于2019年12月9日，初始注册资本为30.00亿元，由中证信用增进股份有限公司（以下简称“中证信用增进”）全额出资设立。作为中证信用增进旗下专职于开展融资担保相关业务的子公司，中证融资担保于2019年12月获得深圳市地方金融监督管理局出具的《融资担保业务经营许可证》¹²。为提升子公司资本实力，2019年12月，中证信用增进以现金出资方式向中证融资担保增资10亿元。截至2022年末，中证融资担保的注册资本和实收资本均为40.00亿元。

中证融资担保营业收入来自担保业务收入以及投资业务产生的利息收入和投资收益。担保业务方面，中证融资担保的担保业务品种包括发行债券担保业务、借款类担保业务和其他融资担保业务。2021年以来，伴随业务策略的调整，中证融资担保逐步压降消费金融产品担保规模，债券担保业务占比持续上升。同时，在城投债发行收紧以及信用风险加大的背景下，中证融资担保风险偏好收紧，2022年新增担保额下降至143.01亿元。截至2022年末，中证融资担保融资性担保在保余额365.67亿元。

截至2022年末，中证融资担保总资产为71.22亿元，其中货币资金、交易性金融资产和债权投资资产占比分别为31.24%、36.61%和27.23%；净资产为62.59亿元，为其担保业务拓展奠定良好基础。2022年，随着担保业务的快速拓展，中证融资担保担保业务收入增长至4.76亿元，推动营业收入增长至7.32亿元，其中担保业务收入、利息收入和投资收益占比分别为64.98%、26.21%和13.95%。

中证融资担保系由中证信用全资设立的专营融资担保业务的全国性融资担保公司，基于母公司较为成熟的业务模式、数据风控手段以及渠道积累等，中证融资担保融资担保业务实现快速发展，盈利能力提升至行业较好水平；中证融资担保债券担保业务客户以综合实力较强的省、

¹² 许可证编号：粤（深圳）A0005。

市级和部分经济发达地区的区县级城投公司为主，客户准入标准较高，自成立以来仅 2022 年产生一笔 100.50 万元代偿，代偿风险相对较低；中证融资担保实收资本 40.00 亿元，资本实力很强，且资产结构以货币资金和流动性较好的投资资产为主，为其业务拓展和代偿提供有力支撑；中证融资担保是对中证信用全信用价值链上核心业务板块的承接，在母公司各业务板块中地位重要，能够获得母公司在公司治理、业务拓展、风险控制、资本补充等方面的较大支持。

同时，东方金诚也关注到，中证融资担保部分担保业务、投资业务单笔规模较大，且债券担保客户以公用事业类企业为主，行业和客户集中度偏高；中证融资担保债权类投资资产及资产管理和信托计划占比较高，易受宏观经济、监管政策影响，信用风险管理压力增加。

综上所述，东方金诚评定中证融资担保主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。中证融资担保为“21 平投债 01/21 平投 01”和“22 平投债 01/22 平投 01”的本息到期兑付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。

兴泰担保集团为“22 平投债 02/22 平投 02”的本息到期兑付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

兴泰担保集团成立于 2001 年 4 月，是由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司（以下简称“兴泰控股”）控股的国有综合性融资担保机构，初始注册资本为 0.20 亿元。后经多次增资，并引入安徽省融资再担保有限公司、肥西县城建设投资有限公司等多家股东，兴泰担保集团资本实力逐步增强。2021 年，兴泰控股向兴泰担保集团增资 4 亿元¹³。2022 年 5 月，兴泰控股等三户老股东及宁国市金禾工业投资有限公司等 12 户新股东向兴泰担保集团增资 25 亿元¹⁴，新股东均为安徽省国有企业。2022 年 11 月，兴泰担保集团名称由合肥市兴泰融资担保集团有限公司变更为安徽省兴泰融资担保集团有限公司。截至 2022 年末，兴泰担保集团实收资本 53.34 亿元，资本实力列安徽省融资担保机构第 2 位，合肥市融资担保机构第 1 位。增资完成后，兴泰控股直接及间接共计持有兴泰担保集团 56.49%的股权，实际控制人为合肥市国有资产管理委员会。

兴泰担保集团资本实力位于合肥市融资担保公司首位，其小微、“三农”融资担保业务和住房置业担保业务具有很强的政策性，在合肥市具有很强的区域竞争优势。随着 2022 年增资完成，兴泰担保集团在债券担保业务的市场竞争力进一步提升，直接融资担保业务余额呈快速增长趋势，已成为兴泰担保集团担保费收入的主要来源之一。2022 年，兴泰担保集团实现营业收入 4.21 亿元，营业收入以担保费收入为主，利息收入及房屋租赁、物业管理费等其他收入占比较小。近年来，兴泰担保集团直接融资及间接融资担保业务快速发展，推动兴泰担保集团营业收入稳步提升。2022 年，兴泰担保集团实现已赚保费 3.93 亿元，同比增长 29.16%。

安徽省经济保持较快发展，且产业结构不断优化，整体经济实力很强，合肥市金融行业稳定发展，为兴泰担保集团经营奠定良好的外部环境；兴泰担保集团承担整合合肥市国有融资担保公司的责任，推动了合肥区域普惠金融发展，小微和三农业务占间接融资担保余额的比重超 95%，且风险分担缓释措施效力较好，当期代偿率低于行业平均水平；兴泰担保集团资本实力位列安徽省第二位，2022 年末实收资本达到 53 亿元，且资产端货币资金、存出保证金等 I 类

¹³ 其中 3.67 亿元计入实收资本，其余计入资本公积。

¹⁴ 其中 22.69 亿元计入实收资本，其余计入资本公积。

资产占比在 56%以上，资产流动性较好，为兴泰担保集团代偿提供有利保障。

但同时，兴泰担保集团政策性业务担保费率较低，叠加准备金计提增长影响，整体盈利能力较弱；兴泰担保集团债券担保规模和行业集中度有所上升，且部分债券融资担保城投客户所在区域的债务压力较大，存在一定的信用风险管控压力。

外部支持方面，兴泰担保集团在安徽省内及其合肥市担保体系中发挥着重要作用，小微企业融资担保和住房置业担保等担保业务具有很强政策性，能够获得控股股东兴泰控股以及合肥市政府在业务发展、资本补充和风险防范等方面的支持。

综上所述，东方金诚评定兴泰担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。兴泰担保集团为“22 平投债 02/22 平投 02”的本息到期兑付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

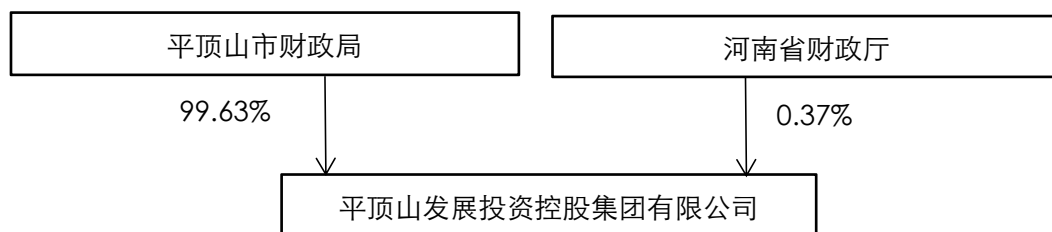
东方金诚认为，公司继续从事平顶山市范围内的基础设施建设、棚户区改造、水务运营、高速公路运营等，业务仍具有很强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建基础设施及棚户区改造项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，且受限资产规模较大，资产流动性依然较弱；公司全部债务持续增长，短期有息债务占比较高，仍面临较大的短期偿付压力；公司筹资前现金流持续净流出，资金来源对筹资活动的依赖依然较大。

跟踪期内，平顶山市经济保持平稳增长，工业及服务业稳健运行，产业集聚效应明显，经济实力依然很强；公司作为平顶山市重要的基础设施建设和棚户区改造主体，在资产划拨、财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的大力支持。中证融担为“21 平投债 01/21 平投 01”和“22 平投债 01/22 平投 01”以及兴泰担保集团为“22 平投债 02/22 平投 02”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。

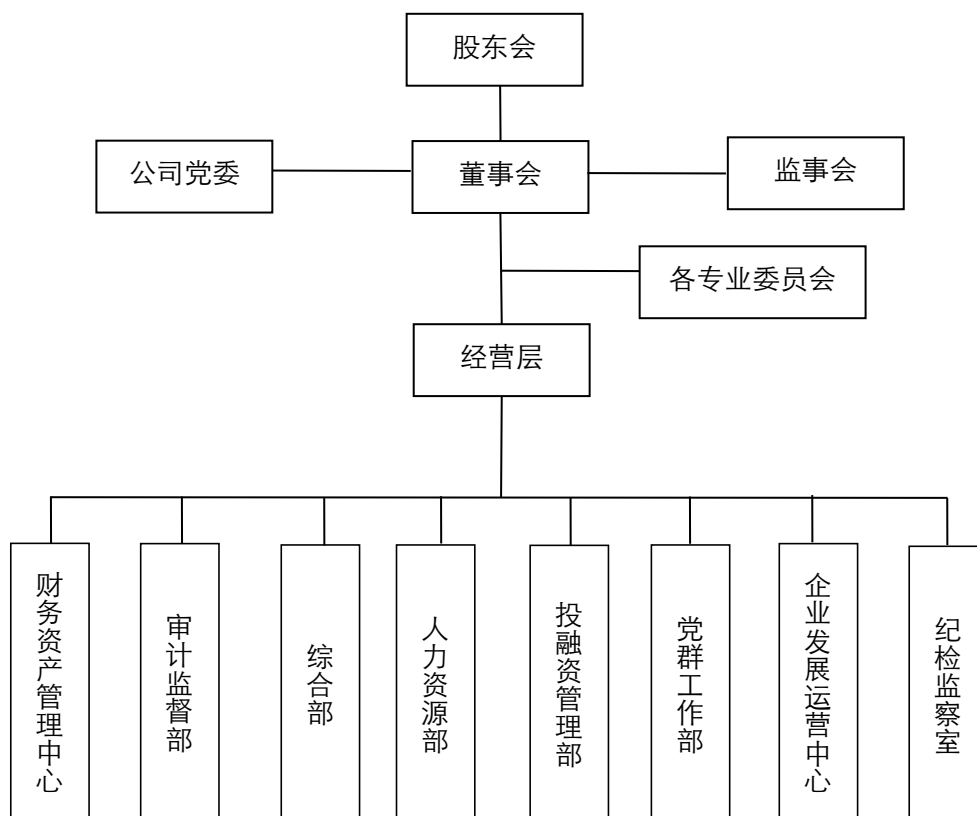
综上所述，公司自身偿债能力很强，股东及对方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“20 平顶发展 MTN001”到期不能偿还的风险很低，“21 平投债 01/21 平投 01”、“22 平投债 01/22 平投 01”和“22 平投债 02/22 平投 02”到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2022 年末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织结构图



附件二：截至 2022 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况¹⁵

子公司名称	简称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	取得 时间	取得 方式
平顶山市污水净化公司	污水净化公司	6000.00	100.00	2006 年	划拨
河南中亚交建集团有限公司	中亚交建	31382.13	52.00	2007 年	划拨
平顶山市西部投资集团有限公司 ¹⁶	西部投资	15000.00	100.00	2007 年	划拨
平顶山市高速公路建设有限责任公司	高速公建	3000.00	100.00	2007 年	划拨
平顶山市建昌房地产开发有限公司	建昌房开	85000.00	100.00	2012 年	设立
叶县发展投资有限责任公司	叶县发投	15000.00	80.00	2016 年	划拨
平顶山市城发投资有限公司	城发投资	72200.00	27.70	2016 年	设立
平顶山叶舞高速公路有限责任公司	叶舞高速	76270.00	100.00	2017 年	划拨
平顶山市发投市场发展有限公司	发投市场	10000.00	100.00	2017 年	设立
平顶山市发投产业园区投资建设有限公司	园投建设	20000.00	100.00	2017 年	设立
平顶山市兴城城市建设有限责任公司	兴城建设	137000.00	72.99	2017 年	划拨
平顶山市兴华城市建设发展有限公司	兴华建设	44706.00	100.00	2017 年	划拨
舞钢市城乡开发建设投资有限公司	舞钢城投	100000.00	80.00	2017 年	划拨
平顶山市东部投资有限公司	东部投资	20100.00	51.00	2017 年	划拨
平顶山市财信投资有限责任公司	财信投资	300000.00	100.00	2017 年	划拨
平顶山湛源城市建设发展有限公司	湛源城建	90800.00	44.05	2017 年	划拨
平顶山市天浩城市建设发展有限公司	天浩城建	18000.00	55.56	2017 年	划拨
平顶山市发投土地开发有限责任公司	平投土地开发	200000.00	100.00	2018 年	设立
平顶山尼龙城建设投资有限公司	尼龙城投	100000.00	30.00	2018 年	设立
平顶山市馨苑易居公有房屋租赁有限公司	馨苑易居	20000.00	100.00	2019 年	设立
平顶山市发投中建市一院新院区管理有限公司	发投中建	32408.60	42.77	2019 年	设立
平顶山市大数据产业发展有限公司	大数据产发	10000.00	100.00	2020 年	设立
平顶山平发基础设施建设有限公司 ¹⁷	平发基建	10000.00	100.00	2021 年	设立
平顶山市平发现代物业管理有限公司	平发物业	2000.00	100.00	2022 年	层级 变更
平顶山市启弘房地产开发有限责任公司	启弘房开	10000.00	100.00	2022 年	层级 变更

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

¹⁵ 公司拥有城发投资、湛源城建、尼龙城投、发投中建的实际控制权，故纳入公司合并范围。

¹⁶ 原名为平顶山市西部投资建设开发公司。

¹⁷ 原名为平顶山城市能源发展有限公司。

附件三：截至 2022 年末公司对外担保情况

担保企业	被担保企业	企业性质	担保余额 (万元)
平顶山发展投资控股集团有限公司	平顶山市文化旅游投资有限公司	国有企业	3000.00
	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	30000.00
	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	11000.00
	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	6000.00
	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	31000.00
	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	9000.00
	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	12000.00
	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	19000.00
平顶山市天浩城市建设发展有限公司	河南迈蒙建筑工程有限公司	国有企业	1000.00
平顶山市兴华城市建设发展有限公司	平顶山市惠华城市建设发展有限公司	国有企业	28125.00
	平顶山市惠华城市建设发展有限公司	国有企业	6790.00
舞钢市城乡开发建设投资有限公司	舞钢市依山观澜旅游发展有限公司	国有企业	6413.00
	舞钢市财信投资有限公司	国有企业	54995.00
	舞钢市交通建设投资有限公司	国有企业	57960.00
	舞钢市德智教育建设运营管理有限公司	国有企业	43750.00
舞钢市园林绿化有限公司	舞钢市浩源建设发展有限公司	国有企业	4950.00
	舞钢市金辉市政工程有限公司	民营企业	3000.00
	舞钢市聚业建设发展有限公司	国有企业	2999.00
	舞钢市豫资城乡建设发展有限公司	国有企业	3151.46
叶县发展投资有限责任公司	叶县中新交扶扶贫道路工程建设管理有限公司	国有企业	71099.95
	叶县交通建设有限公司	国有企业	1800.00
	叶县盐都产业集聚区建设投资有限公司	国有企业	2390.00
	河南金兴农商发展有限责任公司	国有企业	68095.93
	平顶山市隆润红牛牧业科技有限公司	民营企业	990.00
	平顶山市宏润牧业有限公司	民营企业	2198.00
	叶县城建投资集团有限责任公司	国有企业	253.35
	平顶山市大石崖旅游开发有限公司	集体所有制企业	290.00
叶县金叶农商发展有限责任公司	平顶山市向阳园林绿化有限公司	民营企业	5166.00
平顶山市新民投产业新城有限公司	平顶山市惠华城市建设发展有限公司	国有企业	100.00
合计	-		486516.69

资料来源：公司提供，东方金诚整理

附件四：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	680.42	759.25	834.06	834.57
存货	250.81	286.26	265.76	265.86
其他应收款	111.09	107.94	119.19	119.20
无形资产	40.29	41.26	92.71	92.81
负债总额	374.21	440.99	475.45	473.98
长期借款	132.59	145.05	154.14	155.11
应付债券	64.77	53.78	72.12	78.82
其他应付款	56.44	55.89	62.19	60.98
全部债务	273.97	321.11	346.19	352.70
其中：短期有息债务	38.19	92.60	95.15	98.63
所有者权益	306.20	318.26	358.61	360.60
营业收入	49.30	48.96	51.95	11.48
净利润	2.00	2.09	2.04	0.13
经营活动产生的现金流量净额	-28.53	-4.54	-12.96	-5.99
投资活动产生的现金流量净额	-11.13	-12.85	-10.49	-1.16
筹资活动产生的现金流量净额	33.40	20.37	15.38	-15.79
主要财务指标				
营业利润率（%）	16.97	19.26	15.20	29.17
总资本收益率（%）	1.93	2.08	1.87	-
净资产收益率（%）	0.65	0.66	0.57	-
现金收入比率（%）	112.68	103.76	74.83	-
资产负债率（%）	55.00	58.08	57.00	56.79
长期债务资本化比率（%）	43.50	41.79	41.18	41.33
全部债务资本化比率（%）	47.22	50.22	49.12	49.45
流动比率（%）	342.53	247.48	231.89	236.33
速动比率（%）	157.16	109.12	108.06	109.79
现金比率（%）	45.20	34.55	28.04	28.06
货币资金短债比（倍）	1.60	0.77	0.63	0.60
经营现金流动负债比率（%）	-21.09	-2.19	-6.04	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.01	1.12	0.93	-
全部债务/EBITDA（倍）	19.31	19.39	19.80	-

注：其他应收款不含应收利息及应收股利；2022 年末其他应付款不含应付利息及应付股利，2023 年 3 月末其他应付款含应付利息及应付股利。

附件五：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（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
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（%）	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
经营现金流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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

附件六：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	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	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。