



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

潍坊水务投资集团有限公司 主体与相关债项2023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
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00827

大公国际资信评估有限公司通过对潍坊水务投资集团有限公司及“22 潍小 01/22 潍水小微 01”、“22 潍坊水务 MTN002”的信用状况进行跟踪评级，确定潍坊水务投资集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“22 潍小 01/22 潍水小微 01”、“22 潍坊水务 MTN002”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十八日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AA+	评级展望		稳定
上次评级结果		AA+	评级展望		稳定
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
22 潍坊水务MTN002	3.00	5（3+2）	AA+	AA+	2022.09
22 潍小01/22 潍水小微01	3.00	4（3+1）	AA+	AA+	2022.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	686.88	676.38	646.95	283.18
所有者权益	481.89	481.81	480.96	110.06
总有息债务	-	133.42	129.47	135.69
营业收入	3.11	15.01	19.13	14.80
净利润	0.08	0.75	1.10	1.31
经营性净现金流	-2.74	1.14	1.08	2.27
毛利率	14.35	14.59	12.96	21.13
总资产报酬率	0.04	0.42	0.36	1.20
资产负债率	29.84	28.77	25.66	61.14
债务资本比率	23.47	21.69	21.21	55.22
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.56	1.58	2.42
经营性净现金流/总负债	-1.37	0.63	0.64	1.32

注：公司提供了 2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年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 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：孙 博

评级小组成员：刘银玲

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

潍坊水务投资集团有限公司（以下简称“潍坊水务”或“公司”）主要从事潍坊市原水供应、基础设施和保障房建设及金融业务等。跟踪期内，潍坊市经济总量有所增长，公司拥有的峡山水库仍是潍坊市主要的水源地且供水范围有所扩大，公司作为潍坊市主要的原水供应主体及潍坊市峡山生态经济开发区（以下简称“峡山开发区”）重要的城市建设运营主体，可获得当地政府的支持；但公司保障房及基础设施建设在建拟建项目较少，对外投资规模较大存在一定风险管控压力，资产流动性一般，同时存在较大的短期偿债压力及较大的或有风险，在建及拟建自营项目未来面临一定的资本支出压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2022 年，潍坊市经济总量有所增长，在山东省各地级市中排名仍靠前，整体经济及产业发展基础较好，财政实力仍较强；
- 公司拥有的峡山水库是山东省最大的水库及潍坊市主要的防汛工程和水源地，供水范围在潍坊地区覆盖面积大，随着峡山水库配套工程完工和投入运营，公司供水范围进一步扩大；
- 公司是潍坊市主要的原水供应主体以及峡山开发区重要的城市建设运营主体，可获得当地政府在资产划拨、政府补贴等方面的支持。

主要风险/挑战：

- 2022 年，公司水利工程施工新签合同额同比大幅下滑，同时保障房、基础设施建设在建及拟建项目较少，需关注未来业务持续性；
- 截至 2023 年 3 月末，公司通过融资租赁和基金投放方式对外投资规模仍较大，存在一定风险管控压力；
- 截至 2023 年 3 月末，公司固定资产和



无形资产规模较大且应收账款及存货周转效率较低，资产流动性一般；

- 截至 2022 年末，公司总有息债务占总负债比重仍较高，同时期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数很低，存在较大的短期偿债压力，此外，截至 2023 年 3 月末，公司对外担保规模同比大幅增长且集中于潍坊地区，未决诉讼涉诉标的金额较大且部分被担保企业存在票据逾期和被纳入失信被执行人情况，未来存在较大的或有风险；
- 公司在建及拟建自营项目投资规模较大，未来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《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.56
（一）市场竞争力	5.55
（二）运营能力	4.28
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	3.98
（一）偿债来源	3.80
（二）债务与资本结构	5.01
（三）保障能力分析	3.74
（四）现金流量分析	4.11
调整项	-0.05
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

调整项说明：或有风险下调 0.05，理由为公司部分对外担保企业存在票据逾期和被纳入失信被执行人情况，公司面临较大或有风险。

外部支持说明：公司是潍坊市主要的原水供应主体以及峡山开发区重要的城市建设运营主体，能够获得当地政府在资产划拨、政府补贴等方面的支持。

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开及公司提供资料整理。

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	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	22 潍坊水务 MTN002	AA+	2022/09/13	孙博、刘银玲	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
-	22 潍小 01/22 潍水小微 01	AA+	2022/06/17	于鸣宇、徐越	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3. 1）	未查询到相关披露信息
AA+/稳定	-	-	2021/01/08	曹业东、王波	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 2. 1）	未查询到相关披露信息



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、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对潍坊水务投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本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。

二、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，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、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。

四、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。

五、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）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出



等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、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，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要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。

八、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。



跟踪评级说明

根据大公承做的潍坊水务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
22 潍坊水务 MTN002	3.00	3.00	2022.09.02 ~ 2027.09.02	用于偿还有息债务	已按募集资金要求使用
22 潍小 01/ 22 潍水小微 01	3.00	3.00	2022.07.27 ~ 2026.07.27	2.25 亿元以委托贷款的形式投放于兴业银行股份有限公司潍坊分行协助选择并经公司确认的、位于潍坊市政府管辖区域内的小微企业，0.75 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司曾用名潍坊水务投资有限责任公司，注册地位于山东省潍坊市，成立于 2008 年 10 月，由潍坊市国有资产监督管理委员会（以下简称“潍坊市国资委”）、昌乐县国有资产经营总公司和安丘市国有资产管理局分别以货币资金和各自拥有的水库资产出资设立，出资占比分别为 60.26%、20.23%和 19.51%，初始注册资本为 0.30 亿元。2009 年 6 月，根据潍政办字【2009】106 号文，潍坊市国资委成为公司唯一股东及实控人。2009 年 11 月，公司以资本公积转增实收资本 9.70 亿元，公司注册资本增至 10 亿元。2021 年 12 月，公司股东变更为潍坊市国资委和山东省财欣资产运营有限公司（以下简称“财欣资产”），同时公司名称更为现名。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 10 亿元，潍坊市国资委为公司控股股东及实际控制人；同期，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 9 家，均为全资子公司，2022 年以来新增 3 家子企业纳入合并范围，分别为潍坊康成建设管理有限公司、潍坊源江水业有限公司和康成财金创新发展



(山东)有限公司。

根据公司章程,公司设股东会,由全体股东组成,存续期间,财欣资产授权潍坊市国资委代为行使股东表决权。董事会由 5 名董事组成,其中潍坊市国资委委派 4 名,职工董事 1 名,董事长¹由潍坊市国资委委派的董事担任。监事会由 5 名监事组成,其中潍坊市国资委委派 3 名,职工监事 2 名,设监事会主席,由监事会会议选举产生。公司设总经理 1 名,由董事会聘任或解聘。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告(自主查询版),截至 2023 年 5 月 5 日,公司本部未结清信贷记录中不存在关注或不良信贷事件;已结清信贷记录中存在 1 笔银行承兑汇票垫款(2015 年 7 月结清),根据相关金融机构出具说明,该笔银行承兑汇票于 2015 年 7 月 8 日到期,系银行系统问题导致垫款。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券本息均已按时兑付,存续期债券利息均按期支付。

偿债环境

(一) 宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定,2023 年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年,我国经济增长面临一定阻力,政府加大宏观调控的力度,有效应对超预期因素的冲击,宏观经济大盘总体稳定,全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力,政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施,推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力,加快地方债券特别是专项债券发行使用,实施大规模留抵退税助企纾困,大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度,充分发挥总量和结构双重功能,保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶,经济高质量发展取得新成效。

2023 年,我国经济运行开局良好,市场预期明显改善,但国内经济回升基础尚不牢固,宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%,其中消费增长明显回升,基建投资保持稳健,制造业投资保持较强韧性,房地产拖累效应减弱,外贸进出口明显回稳;积极的财政政策加力提效,财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展;稳健的货币政策精准有力,通过降准等手段保持流动性合理充裕,继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看,2023 年在市场信心逐渐回升,以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下,我国经济将整体回升。

¹ 2022 年 2 月,公司董事长、总经理及法定代表人变更为张瑞波。



（二）行业环境

2022 年，稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松，政府债务风险防范力度不减。2023 年，城投行业将延续严监管态势，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2022 年，在经济稳增长的总基调下，基建投资成为重要抓手，鼓励基建投资的政策密集出台；但同时，基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松，地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月，财政部分两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不典型案例，强调要持续强化监管，有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6 月，国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发【2022】20 号），提出适度增强省级财政调控能力，规范收入分享方式，同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022 年 9 月，财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126 号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022 年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计 2023 年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023 年，城投企业分化可能进一步加剧但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

（三）区域环境

2022 年，潍坊市经济总量有所增长，在山东省各地级市中排名仍靠前，整体经济及产业发展基础较好，财政实力仍较强，但潍坊市政府债务规模较大，债务负担仍较重。

潍坊市是山东省下辖地级市，位于山东半岛西部，下辖 4 区、6 市（县级市）、2 县和 4 个开发区，全市土地总面积 1,616,724 公顷；2022 年末，潍坊市全市常住人口 941.8 万人，常住人口城镇化率 65.7%。潍坊市居半岛城市群中心位置，东连青岛、烟台，西接淄博、东营，南连日照、临沂，北濒渤海莱州湾，是山东半岛的交通枢纽，地理位置较好。



2022 年，潍坊市地区生产总值为 7,306.5 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.7%，地区生产总值在山东省地级市中排名第四，经济总量仍处于中上游水平；分产业看，第一产业增加值 647.0 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 3,066.6 亿元，增长 4.2%；第三产业增加值 3,592.9 亿元，增长 3.4%；三次产业结构调整为 8.8：42.0：49.2。

表 2 2020~2022 年潍坊市主要经济指标(单位：亿元、%)

指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	7,306.5	3.7	7,010.6	9.7	5,872.2	3.6
人均地区生产总值（元）	77,579.6 ²	-	74,606.0	-	62,524.0	-
规模以上工业增加值	-	7.4	-	12.5	-	8.3
固定资产投资	-	12.7	-	16.0	-	4.5
社会消费品零售总额	2,745.3	-1.3	2,781.5	16.4	2,389.8	0.1
进出口总额	3,419.9	30.6	2,657.0	39.4	1,903.9	6.4
三次产业结构	8.8:42.0:49.2		9.0:40.4:50.6		9.1:39.8:51.1 ³	

数据来源：2020~2022 年潍坊市国民经济和社会发展统计公报

2022 年，全市规模以上工业增加值同比增长 7.4%。分三大门类看，采矿业增加值增长 40.5%，制造业增加值增长 7.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长 7.0%；分产品看，全市纳入统计的 290 个产品中，有 102 个产品实现正增长，增长面 35.2%。同期，潍坊市全年固定资产投资同比增长 12.7%。分产业看，第一产业投资增长 48.1%，第二产业投资增长 27.8%，第三产业投资增长 2.3%。第二产业中，工业投资增长 27.7%，其中，采矿业投资增长 183.7%，制造业投资增长 24.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 56.4%，房地产开发投资 778.1 亿元，比上年下降 11.1%。社会消费品零售总额 2,745.3 亿元，同比下降 1.3%。根据潍坊市统计局披露数据，2023 年 1~3 月，潍坊市地区生产总值同比增长 2.4%，全社会固定资产投资同比增长 8.2%，社会消费品零售总额同比增长 2.3%。

峡山开发区于 2007 年成立，位于潍坊市东南部，属于山东省省级开发区，是全国首个以生态经济命名的开发区，总面积 491 平方公里。峡山开发区拥有山东省最大的水库——峡山水库，面积 144.0 平方公里，是潍坊市的主要水源地和“蓝黄”两区的战略水源地，被列入国家《水质较好湖泊生态环境保护总体规划》。峡山开发区已初步建立了现代农业、生命健康与养老产业、文化旅游教育产业、绿色工业“四大产业”为主导的生态产业体系，形成了生态产业化、产业生态化、发展绿色化的“三化”发展模式。2022 年，峡山开发区实现地区生产总值 51.26

² 根据 2022 年末潍坊市常住人口数据计算。

³ 2021 年潍坊市国民经济和社会发展统计公报中最新数据。



亿元，按可比价计算，同比增长 2.1%，三次产业结构为 29.1:16.6:54.3。

表 3 2020~2022 年潍坊市主要财政指标（单位：亿元）

主要指标		2022 年	2021 年	2020 年
财政收入	一般预算收入	618.1	656.9	573.9
	其中：税收收入	371.4	499.6	426.1
	政府性基金收入	709.0	824.6	753.1
财政支出	一般预算支出	850.0	879.8	796.1
	政府性基金支出	912.2	983.7	876.2

数据来源：潍坊市财政局 2020~2022 年度预算执行情况及相关表格

财政收入方面，2022 年，潍坊市一般预算收入为 618.1 亿元，同比下降 5.9%，其中，税收收入为 371.4 亿元，同比下降 25.6%；全市政府性基金收入 709.0 亿元，同比下降 14.0%，且其易受国家宏观调控政策和土地市场等因素影响，未来具有一定不确定性。财政支出方面，潍坊市一般预算支出为 850.0 亿元，同比下降 3.4%；全市政府性基金支出为 912.2 亿元，同比下降 7.3%。

截至 2022 年末，潍坊市政府债务余额为 1,909.86 亿元，同比增加 236.99 亿元；其中一般债务余额 704.38 亿元，专项债务余额 1,205.49 亿元。潍坊市政府债务规模仍较大，债务负担较重。

财富创造能力

2022 年，公司营业收入和毛利润均同比下降，毛利率有所提升，工程施工、融资租赁及保理业务仍是收入及毛利润的主要来源；除原水销售业务以外，各项业务毛利率同比均有所提升。

跟踪期内，公司业务结构保持稳定，工程施工业务、融资租赁及保理业务仍是收入和毛利润的主要来源。2022 年，公司营业收入同比有所下降，其中工程施工和原水销售收入均同比小幅下降；融资租赁及保理业务收入下降幅度较大，主要是受市场影响业务规模减少所致；其他业务主要为贸易及产品销售、水利发电、渔业等，收入规模同比下降，主要系贸易业务收入同比大幅减少。同期，公司毛利润同比小幅下降。从毛利率来看，2022 年，公司毛利率同比有所提升，其中工程施工及其他业务毛利率小幅变动；原水销售毛利率同比大幅下滑，主要是固定资产折旧增加使得原水销售业务成本增长所致；融资租赁及保理业务毛利率同比有所增长。



表4 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	3.11	100.00	15.01	100.00	19.13	100.00	14.80	100.00
工程施工	1.66	53.18	8.91	59.40	9.98	52.20	9.22	62.27
原水销售	0.23	7.44	0.98	6.55	1.03	5.36	1.05	7.11
融资租赁及保理业务	0.93	29.75	3.55	23.68	5.01	26.19	3.51	23.74
其他业务	0.30	9.63	1.56	10.37	3.11	16.24	1.02	6.89
毛利润	0.45	100.00	2.19	100.00	2.48	100.00	3.13	100.00
工程施工	0.33	73.36	1.48	67.51	1.60	64.50	2.03	64.99
原水销售	-0.05	-10.13	0.07	3.35	0.15	6.23	-0.04	-1.13
融资租赁及保理业务	0.10	22.74	0.52	23.70	0.50	20.25	0.90	28.65
其他业务	0.06	14.03	0.12	5.44	0.22	9.01	0.23	7.49
毛利率	14.35		14.59		12.96		21.13	
工程施工	19.79		16.59		16.01		22.05	
原水销售	-19.53		7.47		15.05		-3.36	
融资租赁及保理业务	10.96		14.60		10.02		25.50	
其他业务	20.90		7.66		7.19		22.95	

数据来源: 根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月, 公司营业收入同比下降 26.03%, 主要是工程施工收入同比大幅下滑所致; 毛利率同比变动不大, 其中工程施工及原水销售毛利率同比变动不大, 融资租赁及保理业务毛利率同比提升 2.45 个百分点; 其他业务毛利率扭负为正, 主要是业务构成变化所致。

(一) 工程施工业务

公司是峡山开发区重要的城市建设项目投资运营主体, 主要负责峡山开发区及潍河两岸区域的的基础设施建设和保障房建设等业务; 2022 年, 公司水利工程施工新签合同额同比大幅下滑, 同时保障房、基础设施建设在建及拟建项目较少, 需关注未来业务持续性。

公司工程施工业务包括水利工程施工、保障房建设及基础设施建设等。水利工程施工仍主要由子公司山东天成水利建设有限公司 (以下简称“天成水利”) 负责, 其拥有水利水电工程施工总承包一级资质和房屋建筑工程施工总承包三级资质。水利工程施工业务模式仍以施工总承包为主, 项目资金一般由发包方按施工进度拨付, 部分项目为公司自筹资金; 公司对工程项目进行施工、管理, 业主根据工程进度定期进行验收并结算支付进度工程款, 工程竣工后交付给业主。2022 年, 公司水利工程新签合同个数同比增长, 但新签合同总额同比大幅下降,



项目区域仍集中于山东省内，省外项目分布于江西省和天津市。

表 5 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司水利工程施工业务新签合同情况

新签合同情况	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
当期新签订合同个数（个）	8	31	28	42
新签合同金额合计（亿元）	3.07	5.06	30.03	28.02
其中：省内项目	3.00	4.97	29.65	4.91
省外项目	0.07	0.09	0.38	23.11
当年完成金额（亿元）	0.31	2.56	6.45	8.95

数据来源：根据公司提供资料整理

保障房建设及基础设施建设业务由子公司潍坊峡山绿色科技发展集团有限公司（以下简称“峡山绿科”）下属公司潍坊峡山城市建设投资开发有限公司（以下简称“峡山城投”）负责。峡山城投是潍坊市峡山开发区重要的城市建设项目投资运营主体，主要负责峡山开发区及潍河两岸区域的的基础设施建设和保障房建设等业务，项目承揽模式主要为委托代建，峡山城投与潍坊峡山生态经济开发区管理委员会（以下简称“峡山管委会”）签署《委托代建协议》，公司建设完成后的工程款一般按照实际支出的项目建设成本并加成 15%~25% 计算，每年年末结算一次，由公司对已完工的项目出具项目费用结算单，经由峡山管委会审核后，作为公司应收取的项目建设款。

截至 2023 年 3 月末，公司主要已完工保障房项目包括清泉社区、望仙埠社区、盛棠水岸和盛棠水岸（二期）等，其中 2022 年保障房项目确认收入 2.17 亿元；主要已完工基础设施项目包括峡山中学、社会福利中心、滨海产业园等，总投资额 2.35 亿元，拟回购金额 2.72 亿元，已回款 0.26 亿元。

表 6 截至 2023 年 3 月末公司主要在建及拟建委托代建项目概况（单位：亿元）

在建项目名称	概算总投资	已完成投资	尚需投资金额	拟回款金额
主城区道路新建项目	1.30	0.62	0.68	1.50
农村生活污水处理项目	2.90	0.63	2.27	3.34
合 计	4.20	1.25	2.95	4.84
拟建项目名称	计划投资额	拟开工日期	建设周期	计划融资方式
高新项目区改造	1.20	2023.05	12个月	自有资金

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司无在建及拟建保障房项目；在建基础设施项目主要为主城区道路新建项目和农村生活污水处理项目，合计总投资 4.20 亿元，已完成投资 1.25 亿元，尚需投资 2.95 亿元，拟回款金额 4.84 亿元，目前尚未有回款。同期，公司拟建项目主要为高新项目区改造，截至本报告出具日，拟建项目已开工。公司在建和拟建项目尚需投资规模一般，仍需关注未来业务持续性。



（二）供水业务

公司拥有的峡山水库是山东省最大的水库，是胶东地区调蓄战略水源地及潍坊市主要防汛工程和水源地，具有重要的战略地位；公司供水业务在潍坊地区覆盖面积较大，随着峡山水库配套工程完工和投入运营，公司供水范围进一步扩大；2022 年，公司原水销售量同比略有下降，销售均价略有降低。

公司原水来源于自有的峡山水库⁴。峡山水库是山东省最大的水库，位于潍河中游的昌邑、安丘、高密、诸城四市交界处，是胶东地区调蓄战略水源地，潍坊市主要防汛工程和水源地，具有重要的战略地位。公司供水业务服务区域遍布潍坊市区、寒亭区、滨海区、坊子区、昌邑市、高密市，服务人口达 300 余万。潍坊市区大部分以及寒亭区居民生活用水都由峡山水库提供，另外滨海区、坊子区、昌邑市、高密市、寒亭区的工业企业以及农业灌溉基本都采用峡山水库的水源。

2018 年，峡山水库被山东省政府确立为胶东地区调蓄战略水源地，由山东省财政拨款建设峡山水库配套工程，建成后将通过公司每年向青岛、烟台和威海三个地区提供 2 亿立方米的供水能力。峡山水库配套工程已完工，公司已试运行向青岛、烟台和威海三个地区供水 1 亿立方米⁵，供水价格已于 2022 年 4 月确定。随着峡山水库配套工程完工和投入运营，公司供水范围进一步扩大。截至 2023 年 3 月末，峡山水库设计原水供应能力 4 亿立方米/年。

表 7 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司供水生产能力情况

供水指标	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
总库容（亿立方米）	14.05	14.05	14.05	14.05
兴利库容（亿立方米）	6.03	6.03	6.03	6.03
年供水能力（亿立方米）	4.00	4.00	4.00	4.00
售水总量（万立方米）	4,011.95	16,610.17	16,972.98	17,263.89
销售均价（元/立方米）	0.57	0.59	0.61	0.61
销售额（亿元）	0.23	0.98	1.03	1.05

数据来源：根据公司提供资料整理

水价方面，公司原水供应价格由山东省物价局、山东省水利厅进行核定批复，核定原水价格为含税价格（不含水资源税）。公司原水供应主要面向自来水厂及大型工业企业，核算价格并非终端水价。公司水价定价方式是一户一价。目前，公司执行的水价较低，直接影响公司的原水供应业务收入水平及盈利能力。结算方面，公司按月向用户直接收取原水销售费。原水供应取水成本包括设备设施折旧、电费、人工费，主要成本为设备折旧。

2022 年，公司原水销售量同比略有下降，主要是工业用水减少，并导致销售

⁴ 2021 年，峡山管委会将峡山水库划转至公司。

⁵ 表 8 统计数据未包含此供水能力。



均价略有降低。从供水结构来看，公司供水用途主要包括居民用水和工业用水，其中工业用水占比仍较高，2022 年所占比重为 55.57%。2023 年 1~3 月，原水销售量及销售额均同比变动不大。

表 8 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司原水供应情况（单位：万立方米、元/立方米、亿元）

类别		生活用水	工业用水	合计
2023 年 1~3 月	销售量	1,738.83	2,273.12	4,011.95
	销售均价	0.37	0.77	0.57
	销售额	0.05	0.18	0.23
2022 年	销售量	7,379.40	9,230.77	16,610.17
	销售均价	0.39	0.79	0.59
	销售额	0.26	0.72	0.98
2021 年	销售量	7,352.73	9,620.25	16,972.98
	销售均价	0.38	0.79	0.61
	销售额	0.28	0.76	1.03
2020 年	销售量	7,737.59	9,526.30	17,263.89
	销售均价	0.39	0.79	0.61
	销售额	0.30	0.75	1.05

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司供水业务在建项目主要为坝后备用水源地，项目总投资 3.78 亿元，尚需投资 2.47 亿元；拟建项目主要为峡山开发区城乡安全供水工程，预计总投资 2.40 亿元，主要资金来源为项目贷款，通过项目后期运营收入进行债务偿还。

（三）融资租赁及保理业务

2022 年，公司融资租赁收入同比下降，仍是营业收入的重要来源；租赁业务客户集中度仍较高，通过融资租赁和基金投放方式对外投资规模仍较大，存在一定的风险管控压力。

公司融资租赁业务由子公司峡山绿科下属华潍融资租赁（上海）有限公司（以下简称“华潍租赁”）负责，收入仍主要来源于融资租赁和融资服务业务。

公司融资租赁业务仍主要包括售后回租和联合租赁业务。售后回租业务模式是承租人将自有的设备等固定资产转让给华潍租赁，然后再从华潍租赁租回使用，运营模式为固定资产所有权发生转移，租赁物件的位置和使用人不变，租赁期满、承租人全额清偿租赁金后收回原有固定资产，附属于所有权的风险等由承租人承担。联合租赁业务模式是由华潍租赁牵头召集若干家融资租赁公司对承租人提供融资租赁服务，按出资比例或其他约定方式承担风险、分享收益，共同为相同承租人提供资金融通服务，即由多家融资租赁公司对同一个融资租赁项目提供租赁融资。融资租赁业务收入主要是指公司投放融资租赁款产生的利息收入。截至



2022 年末，公司融资租赁业务余额 9.42 亿元⁶，同比小幅下降，承租人数量为 55 个。2023 年 3 月末，融资租赁业务余额 9.02 亿元，较 2022 年末小幅下降，承租人数量为 54 个。

表 9 截至 2022 年末公司融资租赁业务区域分布情况（单位：亿元、个、%）

地区	业务余额	占比	承租人数	占比
山东省	7.06	74.89	20	36.36
安徽省	0.83	8.79	2	3.64
其他	1.54	16.32	33	60.00
合计	9.42	100.00	55	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

公司融资租赁业务的投放业务范围涵盖全国，其中在山东省区域占比较大，行业分布主要涵盖医疗卫生、市政设施管理、能源化工、水务及农业等。截至 2022 年末及 2023 年 3 月末，公司融资租赁业务前五大客户合计占业务余额的比重分别为 41.14%和 37.74%。公司对于融资租赁放款形成的长期应收款坏账准备计提标准分为：正常类，按期末余额 0.15%差额计提减值准备；关注类，按期末余额 2%差额计提减值准备；次级类，按期末余额不少于 25%差额计提减值准备；可疑类，按期末余额不少于 50%差额计提减值准备；损失类，按期末余额 100%差额计提减值准备。截至 2023 年 3 月末，公司融资租赁业务中正常类余额 8.95 亿元；关注类余额 0.51 亿元。

表 10 截至 2022 年末公司融资租赁业务前五大客户情况（单位：亿元、%）

序号	公司名称	余额	占比
1	诸城市隆嘉水务有限公司	1.20	12.76
2	淮北市文化旅游投资发展集团有限公司	0.81	8.58
3	浙江临杭物流发展有限公司	0.67	7.06
4	山东禾融农业科技发展集团有限公司	0.60	6.37
5	诸城中国龙城旅游投资有限责任公司	0.60	6.37
合计		3.88	41.14

数据来源：根据公司提供资料整理

公司融资租赁咨询服务业务（以下简称“服务业务”）包括融资租赁专业培训、人才服务以及项目咨询服务，并收取服务费。2022 年，公司服务业务前五大客户金额合计占业务总额的 33.61%，前五大客户均为国有企业；2023 年 1~3 月，服务业务实现收入 0.34 亿元。咨询服务业务产生的咨询服务费通常在融资租赁款投放时一次性收取，收取金额一般为投放总金额的 3%左右。

⁶ 2022 年末及 2023 年 3 月末融资租赁余额均为计提“未实现融资收益”后的余额。

**表 11 2022 年公司融资服务业务前五大客户情况(单位: 万元、%)**

序号	公司名称	金额	占比
1	中国电建集团贵州工程有限公司	2,538.68	9.57
2	山东中科智慧城市运营管理有限公司	2,145.76	8.09
3	青岛国际院士港开发投资有限公司	1,630.19	6.14
4	泰安点石资产管理有限公司	1,378.25	5.19
5	寿光市城开投资集团有限公司	1,226.42	4.62
合计		8,919.29	33.61

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司保理业务主要由深圳前海盛达商业保理有限公司和华潍商业保理(上海)有限公司(以下简称“华潍保理”)负责运营,以峡山开发区内农业龙头企业对优质下游客户的应收账款作为质押,向区内农业龙头企业发放借款。借款金额为质押应收账款金额乘以一定折扣率,折扣比例通常为 0.90~0.95。截至 2022 年末,公司保理业务规模为 0.17 亿元,规模同比下降 94.52%,主要是华潍保理部分业务到期结清所致;截至 2023 年 3 月末,保理业务规模为 0.14 亿元。

公司子公司峡山绿科通过下属潍坊峡山中骏创新产业发展有限公司设立的基金——潍坊中骏泽盛投资中心(有限合伙)(以下简称“中骏泽盛”)对外投资。投资业务涵盖股权投资、债权投资等,地域范围涵盖全国,行业主要包括医疗、化工、农业等,主要对外投资包括山东新和盛粮食集团有限公司、寿光蔬菜产业控股集团有限公司、浙江临杭物流发展有限公司、神州姜窖农业集团有限公司、潍坊市益都中心医院等。公司收益实现方式主要为,当基金所投项目按照协议不定期取得投资收益时,各合伙人根据实缴出资情况及合伙协议的约定对投资净收益按比例进行分配并确认投资收益。截至 2022 年末,公司对中骏泽盛的投资余额为 10.57 亿元,规模同比下降;2023 年 3 月末,公司对中骏泽盛的投资余额为 10.71 亿元,较 2022 年末变动不大。总体来看,公司通过融资租赁和基金投放方式对外投资规模仍较大,存在一定风险管控压力。

偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2022 年,公司营业收入同比下降,毛利率同比有所提升,期间费用率同比增长较大,对利润的侵蚀加重,以政府补助及投资收益为主的非经常性损益仍是利润的主要来源,同期,公司利润水平同比大幅下降,盈利能力减弱。

2022 年,公司营业收入同比下降,毛利率同比有所提升。期间费用同比增长,其中,财务费用同比涨幅较大,主要是融资成本提升及有息债务规模扩大带动利息支出增加所致;受营业收入下降及期间费用增长影响,期间费用率同比大



幅增长，对利润的侵蚀大幅提升。其他收益同比有所增长，主要为政府补助；投资收益同比增长，均为基金、信托收益等金融资产获取的投资收益。总体来看，以政府补助及投资收益为主的非经常损益仍是利润的主要来源。同期，公司营业利润、利润总额和净利润均同比大幅下降；总资产报酬率同比有所提升，但净资产收益率同比有所下滑。

表 12 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	3.11	15.01	19.13	14.80
营业成本	2.67	12.82	16.65	11.68
毛利率	14.35	14.59	12.96	21.13
期间费用	0.86	3.75	2.71	3.20
其中：管理费用	0.42	1.83	1.63	1.49
财务费用	0.41	1.71	0.92	1.55
期间费用/营业收入	27.61	25.00	14.14	21.64
其他收益	0.45	1.91	1.53	1.13
投资收益	0.09	1.01	0.42	1.23
营业利润	0.10	0.94	1.45	1.84
利润总额	0.10	0.88	1.30	1.67
净利润	0.08	0.75	1.10	1.31
总资产报酬率	0.04	0.42	0.36	1.20
净资产收益率	0.02	0.16	0.23	1.19

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比下降 26.03%，毛利率同比变动不大；期间费用同比变动不大，期间费用率同比提升 5.89 个百分点；其他收益和投资收益均同比变动不大；营业利润、利润总额和净利润同比分别下降 12.95%、25.12% 和 27.69%。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍以银行借款、发行债券和非标融资为主，债券及非标融资成本较高。

公司融资渠道较为多元，仍以银行借款、发行债券和非标融资为主。截至 2023 年 3 月末，公司获得的授信额度为 68.99 亿元，同比增加 19.47 亿元，未使用额度为 11.86 亿元，同比减少 11.22 亿元；债券融资方面，截至 2023 年 3 月末，公司应付债券余额为 51.65 亿元，此外，公司于 2023 年 4 月和 6 月相继发行短期融资券“23 潍坊水务 CP002”和“23 潍坊水务 CP003”，发行规模分别为 4.50 亿元和 5.50 亿元，票面利率均为 7.00%，融资成本较高；信托和融资租赁等非标融资规模为 10.27 亿元，平均融资成本为 6.22%。2022 年末，公司长短期借款中，信用借款占比为 13.97%。



2022 年以来，公司资产规模持续小幅增长，仍以非流动资产为主，资产构成中固定资产和无形资产规模较大且应收账款及存货周转效率较低，货币资金受限比例较高，资产流动性一般。

2022 年末，公司资产规模同比增长，资产结构仍以非流动资产为主。公司流动资产仍以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。2022 年末，公司货币资金同比大幅增长，其中受限货币资金 16.90 亿元；应收账款同比下降，期末账面余额 9.75 亿元，累计计提坏账准备 0.07 亿元，账龄在 1 年以内的款项占比 89.35%，按欠款方归集的期末前五大应收账款余额合计 7.94 亿元，占比 81.46%，其中对峡山管委会的应收账款为 6.62 亿元，未计提坏账准备；其他应收款同比增长，剔除应收利息的其他应收款期末余额 26.39 亿元，累计计提坏账准备 0.75 亿元，款项性质主要为往来款，按欠款方归集的期末前五大其他应收款余额合计 17.40 亿元，占其他应收款总额的比重为 65.95%，其中对潍坊峡山生态经济开发区财政审计局和和潍坊峡山文化旅游开发有限公司（以下简称“峡山文旅”）的应收款项分别为 6.15 亿元和 6.01 亿元；存货规模同比变动不大，以工程施工及合同履行成本为主。2023 年 3 月末，公司流动资产规模及结构较 2022 年末变动不大。

表 13 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	139.70	20.34	129.71	19.18	111.04	17.16	141.29	49.89
货币资金	27.39	3.99	23.20	3.43	10.38	1.61	13.47	4.76
应收账款	11.65	1.70	9.69	1.43	11.54	1.78	9.07	3.20
其他应收款	29.06	4.23	25.86	3.82	21.51	3.32	50.34	17.77
存货	62.42	9.09	62.72	9.27	60.97	9.42	61.26	21.63
非流动资产合计	547.18	79.66	546.67	80.82	535.92	82.84	141.90	50.11
其他权益工具投资	39.48	5.75	39.38	5.82	38.01	5.88	-	-
固定资产	284.57	41.43	284.79	42.11	285.37	44.11	40.49	14.30
无形资产	176.15	25.65	176.15	26.04	173.63	26.84	5.36	1.89
资产总计	686.88	100.00	676.38	100.00	646.95	100.00	283.18	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产仍主要由其他权益工具投资、固定资产和无形资产构成。2022 年末，公司其他权益工具投资同比变动不大，其中对潍坊银行股份有限公司和中骏泽盛的投资规模分别为 10.23 亿元和 10.57 亿元；固定资产和无形资产同比变动不大，二者在总资产中的占比较高，资产流动性一般，其中固定资产主要由水库、西岸围堤工程等构成，无形资产主要是开采权和土地使用权。2023 年 3 月末，公司非流动资产规模及结构较 2022 年末变动不大。



从资产运营效率来看，2022 年，公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 254.56 天和 1,737.22 天，周转效率较低且同比下降。2023 年 1~3 月，应收账款和存货周转天数分别为 308.36 天和 2,111.98 天，存货周转效率仍很低。

从受限资产情况来看，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产 68.05 亿元，占总资产的比重为 9.91%，占净资产的比重为 14.12%，以受限固定资产、货币资金、在建工程和投资性房地产为主，其中受限货币资金 20.51 亿元，受限原因为承兑汇票保证金、保函、定期存单质押及存单利息，受限固定资产、在建工程和投资性房地产分别为 23.04 亿元、13.18 亿元和 6.68 亿元，受限原因均为借款。此外，截至 2023 年 3 月末，公司将持有峡山绿科的 12,000 万股权对外质押，占公司持有峡山绿科股权的 3.00%。

（二）债务及资本结构

2022 年以来，公司负债规模持续增长，负债结构转为以非流动负债为主，资产负债率仍处于较低水平。

2022 年以来，公司负债规模持续增长，负债结构由以流动负债为主转变为以非流动负债为主，但整体较为均衡，资产负债率持续增长但仍处于较低水平。

表 14 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	82.39	40.19	86.63	44.52	101.49	61.14	86.71	50.08
短期借款	17.25	8.42	15.59	8.01	17.83	10.74	5.63	3.25
应付票据	14.37	7.01	10.74	5.52	2.98	1.80	7.34	4.24
其他应付款	16.01	7.81	18.78	9.65	19.88	11.98	15.79	9.12
一年内到期的非流动负债	23.99	11.70	28.21	14.50	50.70	30.54	45.93	26.53
非流动负债合计	122.60	59.81	107.94	55.48	64.51	38.86	86.42	49.92
长期借款	40.50	19.76	30.22	15.53	18.69	11.26	20.40	11.78
应付债券	51.65	25.20	49.37	25.37	20.27	12.21	17.96	10.37
长期应付款	27.83	13.58	25.96	13.34	23.11	13.92	35.36	20.43
负债总额	204.99	100.00	194.57	100.00	165.99	100.00	173.13	100.00
资产负债率	29.84		28.77		25.66		61.14	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债以短期借款、应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。2022 年末，公司短期借款同比小幅下降；应付票据同比大幅增长，主要是银行承兑汇票同比增加 6.14 亿元所致；其他应付款同比变动不大，仍主要为往来款，其中应付潍坊市城市建设发展投资集团有限公司（以下简称“潍坊城投”）的款项为 6.77 亿元；一年内到期的非流动负债同比大幅下降，主要是一年内到



期的应付债券和长期应付款同比大幅下降所致。2023 年 3 月末，公司流动负债较 2022 年末小幅下降。

公司非流动负债仍主要以长期借款、应付债券和长期应付款构成。2022 年末，公司长期借款同比增长，其中保证借款 20.31 亿元、抵押借款 10.46 亿元；应付债券同比大幅增长，主要是当期公司及峡山绿科发行多只债券所致；长期应付款同比小幅增长，主要为融资租赁借款。2023 年 3 月末，公司非流动负债较 2022 年末有所增长，主要体现为长期借款的增加。

2022 年末，公司总有息债务规模同比微增，占总负债比重仍然较高；有息债务期限集中于未来两年内到期，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数很低，公司仍存在较大的短期偿债压力。

2022 年末，公司总有息债务规模同比微增，债务结构同比转为以长期有息债务为主，短期有息债务占总息债务的比重显著下降；总有息债务占总负债的比重同比下降，仍处于较高水平。

表 15 2020~2022 年末公司总有息债务及其构成情况⁷（单位：亿元、%）

项目	2022 年末	2021 年末	2020 年末
短期有息债务	49.10	73.68	58.34
长期有息债务	84.32	55.79	77.35
总有息债务	133.42	129.47	135.69
短期有息债务/总有息债务	36.80	56.91	42.99
总有息债务/总负债	68.57	78.00	78.37

数据来源：根据公司提供资料整理

从债务期限结构来看，截至 2022 年末，公司短期有息债务占总息债务的比重为 36.80%，同期，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数为 0.13 倍，对短期有息债务的覆盖倍数很低，公司仍存在较大的短期偿债压力。

表 16 截至 2022 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2] 年	(2, 3] 年	>3 年	合计
金额	49.10	63.27	3.49	17.56	133.42
占比	36.80	47.42	2.62	13.16	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 3 月末，公司对外担保规模同比大幅增长且集中于潍坊地区，同时未决诉讼案件涉诉标的金额较大，存在较大或有风险。

截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额 23.77 亿元，同比增加 19.72 亿元，担保比率为 4.93%，被担保企业多为国有企业，款项集中于潍坊城投、潍坊滨海

⁷ 公司未提供 2023 年一季度有息债务数据，根据公司统计口径，应付票据不付息，未纳入有息债务统计。



投资发展有限公司和高密市华金建设投资有限公司。

表 17 截至 2023 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元、%）⁸

被担保企业	担保余额	担保期限	担保方式
潍坊城投	5.00	2023.03.31~2025.03.31	连带责任保证担保
	5.00	2023.03.29~2025.04.29	连带责任保证担保
潍坊滨海投资发展有限公司	5.00	2022.08.31~2027.08.31	连带责任保证担保
高密市华金建设投资有限公司	3.68	2022.09.20~2027.09.17	连带责任保证担保
	0.99	2022.09.21~2027.09.17	连带责任保证担保
山东成泰新材料有限公司	0.12	2022.12.14~2023.12.05	连带责任保证担保
	1.50	2021.11.24~2024.11.25	连带责任保证担保
	0.35	2020.06.19~2023.06.19 ⁹	连带责任保证担保
潍坊市财金投资集团有限公司	1.00	2022.10.20~2023.10.19	连带责任保证担保
潍坊市海洋投资集团有限公司	0.70	2022.12.12~2023.04.21 ¹⁰	连带责任保证担保
高密市凤城管网建设投资有限公司	0.30	2022.09.20~2025.09.19	连带责任保证担保
潍坊振业水利建筑安装开发中心	0.04	2022.08.19~2023.08.17	连带责任保证担保
	0.10	2022.07.12~2023.07.11	连带责任保证担保
合计	23.77	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

未决诉讼方面，2018 年 8 月，峡山文旅与西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）签署藏金租回字【201807-009-01-ZL01】《融资租赁合同（回租）》和藏金租回字【201807-009-01-ZL03】《融资租赁合同（回租）》，峡山绿科就峡山文旅在《融资租赁合同》项下的给付义务提供连带责任保证。2018 年 10 月，西藏金租将这两笔债权转让给光大兴陇信托有限责任公司（以下简称“光大兴陇信托”）。峡山文旅和峡山绿科于 2021 年 2 月陆续收到光大兴陇信托向北京市第二中级人民法院提起诉讼的法院文书，主张峡山文旅应直接向光大兴陇信托支付已到期及全部剩余的融资租赁租金，峡山绿科作为担保人承担连带清偿责任，光大兴陇信托主张偿还融资租赁租金合计 6.12 亿元及逾期利息、律师费、诉讼费。上述案件已移交石家庄中级人民法院集中管辖且尚未开庭，暂无生效法律文书。

公司所有者权益仍以资本公积为主，2022 年末所有者权益同比微增。

2022 年末，公司所有者权益为 481.81 亿元，同比微增，其中，实收资本仍为 10.00 亿元；资本公积为 463.33 亿元，同比持平；随着利润积累，未分配利润同比由 5.71 亿元提升至 6.51 亿元。2023 年 3 月末，公司所有者权益较 2022

⁸ 根据公开信息及上海票据交易所信息，截至 2023 年 6 月 20 日，潍坊滨海投资发展有限公司、潍坊市海洋投资集团有限公司各存在 2 条纳入失信被执行人记录；截至 2023 年 5 月 31 日，潍坊滨海投资发展有限公司票据逾期余额 9,973.64 万元。

⁹ 截至本报告出具日，该笔被担保债务已到期偿付。

¹⁰ 截至本报告出具日，该笔被担保债务已续作。



年末变动不大。

2022 年以来，公司 EBITDA 对有息债务的保障较弱，同时期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数很低，存在较大的短期偿债压力；未使用授信额度能够对偿债来源形成一定补充。

2022 年以来，公司资产负债率仍处于较低水平。2022 年，总有息债务/EBITDA 为 35.68 倍，EBITDA 对有息债务的保障较弱。2022 年末及 2023 年 3 月末，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数分别为 0.13 倍和 0.12 倍，对短期有息债务的覆盖倍数很低，公司仍存在较大的短期偿债压力。截至 2023 年 3 月末，公司获得的授信额度为 68.99 亿元，未使用额度为 11.86 亿元，能够对偿债来源形成一定补充。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流同比保持净流入但规模较小对债务及利息的保障较弱，同期，投资性现金流同比转为大幅净流出，筹资性现金流同比转为大幅净流入；在建及拟建项目未来资金需求较大，存在一定的资本支出压力。

2022 年，公司经营性现金流保持净流入，但规模较小且对债务及利息的保障较弱；投资性现金流同比转为净流出，主要是 2021 年中骏泽盛投向峡山区国有企业和龙头企业的投资退出使得当期收回大量资金，而 2022 年收回投资收到的现金较少且购建长期资产资金支出增加所致；筹资性现金流同比转为净流入，主要是当期对峡山文旅的临时拆借款同比大幅减少所致。2023 年 1~3 月，经营性现金流同比仍为净流出，但净流出规模同比扩大；投资性现金流同比转为净流出；筹资性现金流同比转为大幅净流入。

表 18 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	-2.74	1.14	1.08	2.27
投资性净现金流	-3.28	-5.76	11.06	-2.08
筹资性净现金流	6.42	6.29	-11.73	-1.90
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-4.59	0.47	0.53	1.31
经营性净现金流/流动负债	-3.25	1.21	1.15	2.52

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司自营业务在建项目主要为产城融合创新基地建设项目，项目概算总投资 25.00 亿元，已投资 13.33 亿元，尚需投资金额 11.67 亿元，收益主要来源于厂房租赁收入、电力收入、商业及公建等配套建筑租赁收入、停车位租赁收入和物业管理费收入等。拟建项目为供水业务板块的城乡安全供水工程，计划投资额 2.40 亿元。公司在建及拟建自营项目投资规模较大，未来仍面临一定的资本支出压力。



外部支持

公司是潍坊市主要的原水供应主体以及峡山开发区重要的城市建设运营主体，可获得当地政府在资产划拨、政府补贴等方面的支持。

潍坊市除公司以外，还有潍坊市城市建设发展投资集团有限公司、潍坊市投资集团有限公司、潍坊市海洋投资集团有限公司、潍坊三农创新发展集团有限公司、潍坊市教育投资集团有限公司、潍坊市政金控集团有限公司等主要国有资产运营主体，以上企业职能定位明确，业务交叉较少。

表 19 截至 2022 年末潍坊市主要城投公司情况（单位：亿元）

名称	控股股东	资产规模	注册资本	职能定位
潍坊水务投资集团有限公司	潍坊市国资委	676.38	10.00	主要负责投资、建设、经营供水工程及原水供应
潍坊市城市建设发展投资集团有限公司		1,376.04	50.00	主要负责潍坊市基础设施建设、土地转让、水利建设及供水供热
潍坊市投资集团有限公司		769.76	30.00	主要负责潍坊市国有投资，参股多家当地重点企业
潍坊市海洋投资集团有限公司		1,954.29	30.00	主要定位潍坊市北部沿海开发
潍坊三农创新发展集团有限公司		902.14	10.00	主要负责以自有资金对三农项目投资，三农项目运营，三农项目建设
潍坊市政金控集团有限公司	潍坊市政府投融资管理中心	319.61	31.15	运营市政府授权范围内的国有资产等，以及自有资产对项目进行投资

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

公司是潍坊市主要的原水供应主体以及峡山开发区重要的城市建设运营主体，在潍坊市供水领域和峡山区城市建设领域具有重要地位，可获得政府在资产划拨、政府补贴等方面的支持。

资产和股权划拨方面，2021 年，峡山管委会将峡山国资 100%股权无偿划转至公司，将峡山国资注册资本金由 1,000 万元增加至 10 亿元，并将峡山水库及主要河道内的矿产资源注入峡山国资；同年，峡山管委会还将潍坊市峡山水库管理服务中心下的资产无偿划转至公司。以上两项资产评估价值合计为 412.30 亿元，公司综合实力增强。

政府补贴方面，2020~2022 年，公司分别收到政府补助款 1.13 亿元、1.53 亿元和 1.91 亿元。



评级结论

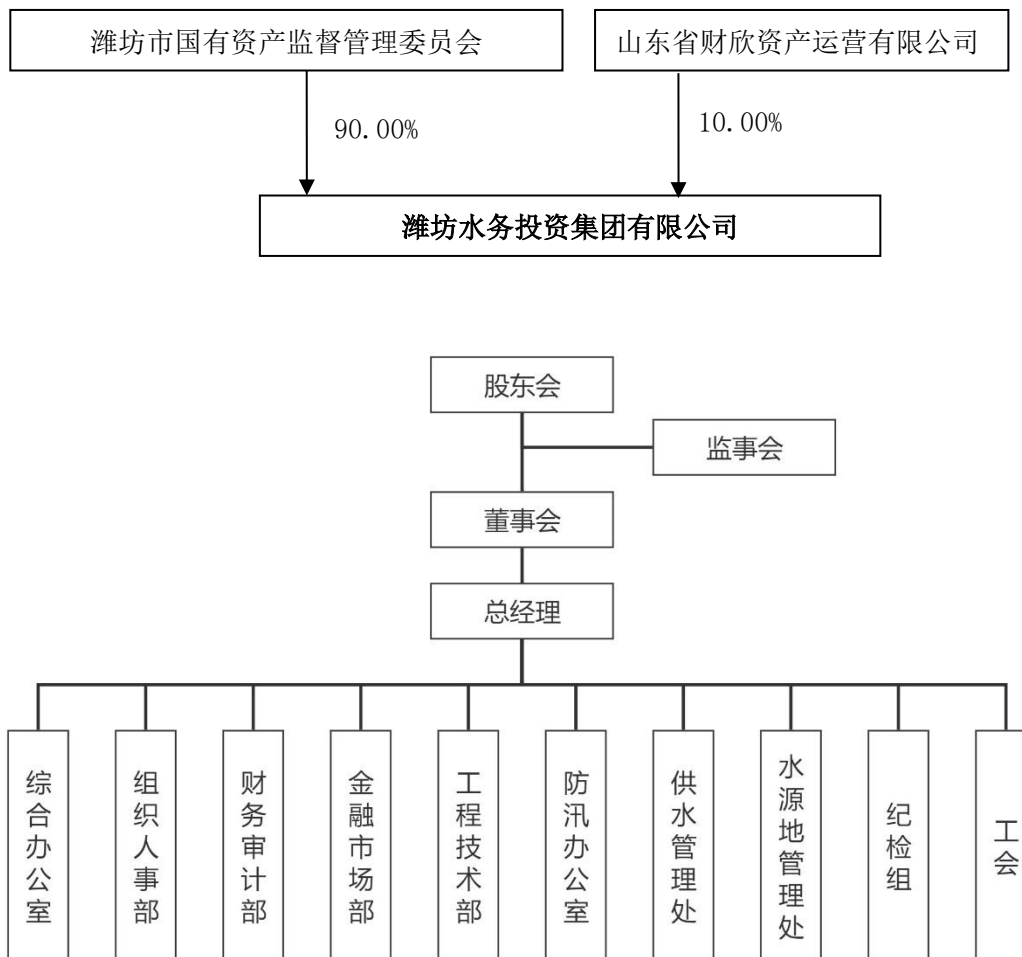
综合来看，公司抗风险能力很强，偿还债务的能力很强。公司主要从事潍坊市原水供应、基础设施和保障房建设及金融业务等，跟踪期内，潍坊市经济总量有所增长，在山东省各地级市中排名仍靠前，整体经济及产业发展基础较好，财政实力仍较强；公司拥有的峡山水库是山东省最大的水库及潍坊市主要的防汛工程和水源地，供水范围在潍坊地区覆盖面积大，随着峡山水库配套工程完工和投入运营，公司供水范围进一步扩大；公司是潍坊市主要的原水供应主体以及峡山开发区重要的城市建设运营主体，可获得当地政府在资产划拨、政府补贴等方面的支持。但同时，公司水利工程施工新签合同额同比大幅下滑，保障房及基础设施建设在建拟建项目较少，需关注未来业务持续性；截至 2023 年 3 月末，公司通过融资租赁和基金投放方式对外投资规模仍较大，存在一定风险管控压力；固定资产和无形资产规模较大且应收账款及存货周转效率较低，资产流动性一般；截至 2022 年末，公司总有息债务占总负债比重仍较高，同时期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数很低，存在较大的短期偿债压力，此外，截至 2023 年 3 月末，公司对外担保规模同比大幅增长且集中于潍坊地区，未决诉讼涉诉标的金额较大且部分被担保企业存在票据逾期和被纳入失信被执行人情况，未来存在较大的或有风险；公司在建及拟建自营项目投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。

综合分析，大公维持潍坊水务信用等级为 AA+，评级展望维持稳定。维持“22 潍小 01/22 潍水小微 01”、“22 潍坊水务 MTN002”信用等级为 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年 3 月末潍坊水务投资集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年 3 月末潍坊水务投资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	持股比例	取得方式
1	山东天成水利建设有限公司	110,176.46	100.00	设立取得
2	潍坊市峡山水库水电站有限公司	80.00	100.00	设立取得
3	潍坊峡山渔业有限公司	500.00	100.00	设立取得
4	潍坊峡山水生态旅游开发有限公司	168.00	100.00	设立取得
5	潍坊峡山绿色科技发展集团有限公司	400,000.00	100.00	设立取得
6	潍坊峡山国有资产运营有限公司	100,000.00	100.00	划转取得
7	潍坊源江水业有限公司	100,000.00	100.00	设立取得
8	潍坊康成建设管理有限公司	100,000.00	100.00	设立取得
9	康成财金创新发展(山东)有限公司	100,000.00	100.00	设立取得

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 潍坊水务投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	27.39	23.20	10.38	13.47
应收账款	11.65	9.69	11.54	9.07
其他应收款	29.06	25.86	21.51	50.34
存货	62.42	62.72	60.97	61.26
固定资产	284.57	284.79	285.37	40.49
无形资产	176.15	176.15	173.63	5.36
总资产	686.88	676.38	646.95	283.18
短期借款	17.25	15.59	17.83	5.63
其他应付款	16.01	18.78	19.88	15.79
一年内到期的非流动负债	23.99	28.21	50.70	45.93
长期借款	40.50	30.22	18.69	20.40
应付债券	51.65	49.37	20.27	17.96
负债合计	204.99	194.57	165.99	173.13
实收资本	10.00	10.00	10.00	10.00
资本公积	463.33	463.33	463.33	93.58
所有者权益	481.89	481.81	480.96	110.06
营业收入	3.11	15.01	19.13	14.80
利润总额	0.10	0.88	1.30	1.67
净利润	0.08	0.75	1.10	1.31
经营活动产生的现金流量净额	-2.74	1.14	1.08	2.27
投资活动产生的现金流量净额	-3.28	-5.76	11.06	-2.08
筹资活动产生的现金流量净额	6.42	6.29	-11.73	-1.90
EBIT	0.25	2.81	2.36	3.40
EBITDA	-	3.74	3.20	4.20
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.56	1.58	2.42
总有息债务	-	133.42	129.47	135.69
毛利率 (%)	14.35	14.59	12.96	21.13
总资产报酬率 (%)	0.04	0.42	0.36	1.20
净资产收益率 (%)	0.02	0.16	0.23	1.19
资产负债率 (%)	29.84	28.77	25.66	61.14
应收账款周转天数 (天)	308.36	254.56	193.92	228.08
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-4.59	0.47	0.53	1.31
担保比率 (%)	4.93	3.48	1.27	1.84



附件 3 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 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹¹ 一季度取 90 天。¹² 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 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。

4-2 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。