

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0177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

信评委主任

二〇二四年六月十八日

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2024年6月18日至2025年6月17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
2024年6月18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”2024 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		2024/6/18	AA/稳定	戴修远	劳梦妃		
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+	经营风险	区域环境	100.0%	57.0	
				业务运营	100.0%	56.0	
财务风险			盈利与获现能力	45.0%	18.8		
			债务负担	20.0%	12.0		
			债务保障程度	35.0%	13.8		
调整因素			无				
个体信用状况（BCA）			bbb+				
评级模型结果			AA				
外部支持调整子级			5				
注：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，洛阳市综合经济实力很强，其下辖的孟津区经济实力较强；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

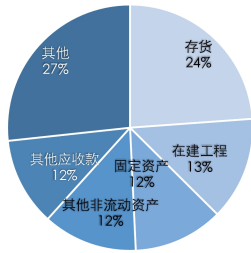
项目	洛阳盛世城市建设投资有限公司	新安县发达建设投资集团有限公司	湖南洞庭资源控股集团有限公司	淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司	咸宁市咸安区经济发展（集团）有限公司
地区	洛阳市孟津区	洛阳市新安县	岳阳市湘阴县	淮安市盱眙县	咸宁市咸安区
GDP 总量（亿元）	503.70	470	421.78	551.11	453.52
人均 GDP（元）	103939	98739*	73673*	91258*	67910*
一般公共预算收入（亿元）	41.82	29.04	25.58	22.54	15.48
政府性基金收入（亿元）	16.72	6.13	-	21.60	7.94
地方政府债务余额（亿元）	53.39	60.45	77.21	79.85	51.11
资产总额（亿元）	191.46	213.55	263.26	313.66	128.14
所有者权益（亿元）	94.80	76.53	112.51	121.63	58.56
营业收入（亿元）	10.05	20.40	37.17	17.03	8.76
净利润（亿元）	1.27	1.10	3.04	2.15	0.77
资产负债率（%）	50.48	64.16	57.26	61.22	54.30

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，表中数据均为 2023 年（末），带“*”为估算所得，“-”表示未获取数据（下页同）

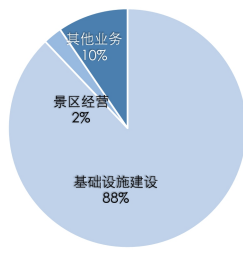
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2023年)



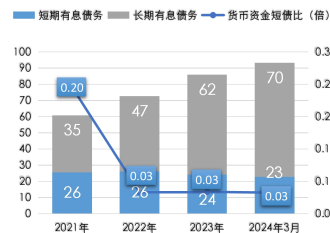
公司营业收入构成 (2023年)



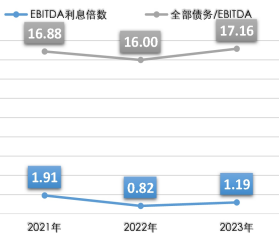
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年	2024年3月
资产总额	172.73	182.75	191.46	197.68
所有者权益	93.17	94.33	94.80	95.67
营业收入	10.38	11.13	10.05	1.94
净利润	1.84	1.72	1.27	0.29
全部债务	60.89	72.61	85.95	93.27
资产负债率	46.06	48.38	50.48	51.60
全部债务资本化比率	39.53	43.49	47.55	49.36

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、%)

	2021年	2022年	2023年
地区	洛阳市孟津区		
GDP 总量	553.55	541.80	503.70
人均 GDP (元)	113432	111404	103939
一般公共预算收入	32.32	41.72	41.82
政府性基金收入	11.19	8.11	16.72
财政自给率	71.39	96.80	89.22

优势

- 洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，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；
- 孟津区经济总量位居洛阳市各区县前列，已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料为主导的工业产业格局，且孟津区作为中心城区的重要组成及产业发展的重要平台，随着撤县划区改革的深入推进，以及洛阳石化百万吨乙烯龙头项目开工建设，发展前景良好；
- 公司继续从事孟津区范围内的基础设施建设，主营业务区域专营性仍很强，公司在增资、资本金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应收类款项占比偏高，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，面临较大的资金支出压力；
- 跟踪期内，公司全部债务规模及负债率水平保持增长，短期有息债务占比仍偏高，公司面临一定短期偿债压力；
- 公司经营活动现金流稳定性偏弱，公司资金来源对于外部融资及股东注资存在较大依赖，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增长，公司主营业务将保持很强的区域专营地位，能够继续得到股东及相关各方的支持，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 (RTFU002202404)》

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/PR 孟津债)	2023/6/8	戴修远 马丽雅	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	-
AA/稳定	AA+(19 孟津盛世债/PR 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)》	-

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	2023/6/8	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”或“盛世城投”）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，截至2024年3月末，公司注册资本和实收资本均为7.26亿元。

2023年11月，孟津县国有资产经营管理有限公司（以下简称“孟津国资”）将其持有的公司49.00%股权无偿划转至洛阳国兴投资控股集团有限公司（以下简称“国兴投控”）²。受此次股权变更影响，截至2023年末，洛阳城市发展投资集团有限公司（以下简称“洛阳城投”）和国兴投控分别持有公司51.00%和49.00%的股权；洛阳城投为公司的控股股东，洛阳市人民政府为公司的实际控制人。

公司作为洛阳市孟津区重要的基础设施建设主体，主要从事孟津区范围内的基础设施建设，同时还从事景区运营、教育业务、租赁业务及房产销售等业务。

截至2023年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有10家，较上年末新增1家直接控股子公司，即洛阳市益民居投资管理有限责任公司；同时减少3家原直接控股子公司，分别为孟津盛世医院有限公司、孟津县盛世矿业有限公司和孟津汉魏旅游资源开发集团有限公司（以下简称“汉魏旅游”）。

图表1 截至2023年末公司纳入合并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	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
洛阳新丝路实业发展有限公司	新丝路实业	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
洛阳市孟津区第一中学	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	51.00	出资设立
洛阳鸿瑞置业有限公司	鸿瑞置业	2000.00	100.00	出资购买
洛阳市益民居投资管理有限责任公司	益民居投资	10000.00	100.00	出资设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

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。

² 国兴投控前身为孟津达安汽车租赁有限公司，成立于2016年7月，注册资本为80.00亿元。伴随2022年洛阳市孟津区人民政府对孟津区属国有企业进行重组整合，国兴投控成为孟津区最重要的基础设施建设及公用事业运营主体，主要从事孟津区范围内基础设施建设，同时还从事自来水供应、地下综合管廊运营、现代服务、工程施工以及保理等业务。

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；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

城投行业政策重心转向系统性化债新阶段，城投债融资逐步趋严，发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资将更多向强区域、强主体倾斜

2023 年以来，城投行业政策在坚守严禁新增隐性债务的底线不变前提下，重心逐步转向以“一揽子化债”为主的系统性化解债务新阶段。国家及地方层面为有序降低高负债地区风险水平，采取了包括发行特殊再融资券、债务展期重组及专项债券管理强化等措施。2023 年城投债全年发行有所回升、净融资小幅增长，但四季度以来受特殊再融资债券置换及新增融资审批趋严等影响净融资明显收缩，且发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资更多向强区域、强主体倾斜。

2024 年预计“一揽子化债”与监管政策收紧仍是主基调，城投债市场将仍以稳控为主线，融资端表现可能趋于收紧，发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投行业信用风险总体可控但分化加剧，市场化转型成必然趋势，应深耕区域特色，谋求稳健发展

2024 年，随着“一揽子化债”措施继续落地，地方债务风险逐步缓释，城投行业信用风险总体可控，预计城投公司公募债违约的概率依然很低。但隐性债务控制与化解压力、土地市场疲软、融资难度增加以及到期债务高峰等因素，共同推高了部分城投公司的信用风险，尤其是尾部企业面临更大的偿债挑战。

当前环境下，市场化转型已成为城投公司的必由之路，以适应监管政策变迁、市场调整及经济增长方式的转变。一方面，“一揽子化债”政策的推行有效地缓解了地方债务危机，城投公司得以暂时解决流动性紧张的问题，进而腾出资源和精力专注于自身的战略转型。另一方面，在融资政策的持续收紧以及宏观经济向高质量发展阶段转变的背景下，城投公司面临的不仅是化解债务的紧迫任务，更是发展模式的根本转型。与此同时，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性扩张带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入有所下降，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均有所提升；随着汉魏旅游不再纳入公司合并范围，公司不再从事景区运营业务，对公司未来营业收入存在一定影响

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的基础设施建设，同时还从事景区运营、教育业务、租赁业务及房产销售等业务。

2023年，公司营业收入有所下降，收入结构以基础设施建设收入为主，景区运营收入及其他业务收入为辅，其中基础设施及保障房建设业务收入同比小幅下降。公司景区运营收入系原直接控股子公司汉魏旅游2023年1月至11月期间并表收入，但伴随汉魏旅游于2023年11月被无偿划出至国兴投控³，黄河小浪底风景区孟津段、汉光武帝陵景区、王铎故居和王铎书法馆等4个景区的运营业务相应随之划出，公司不再从事景区运营业务，对公司未来营业收入存在一定影响。2023年，公司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，对整体营业收入形成有益补充。

图表2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
基础设施建设	9.10	87.71	9.40	84.46	8.83	87.90
景区运营	0.12	1.14	0.12	1.11	0.26	2.55
其他业务	1.16	11.15	1.61	14.43	0.96	9.56
营业收入	10.38	100.00	11.13	100.00	10.05	100.00
项目	毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	1.27	13.95	0.85	9.01	1.12	12.73
景区运营	0.01	7.84	0.01	8.00	0.08	30.83
其他业务	0.22	18.94	0.17	10.50	0.04	4.28
合计	1.50	14.43	1.03	9.21	1.24	12.39

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司毛利润及综合毛利率均有所提高，其中基础设施及保障房建设业务对整体毛利润提升贡献最大，伴随边际成本下降公司景区运营业务毛利率增幅较大；受租赁和房屋销售收入减少影响，公司其他业务毛利率同比有所减少。

基础设施及保障房建设

作为孟津区重要的基础设施建设主体，公司主要负责孟津区内基础设施项目的投资建设，该业务区域专营性很强；但在建及拟建项目后续投资规模偏大，面临较大的资金支出压力

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提升、环境治理、安置房、学校及产业配套服务等基础设施项目的投资建设，该业务区域专营性很强。

公司基础设施建设由公司本部及博盛实业等子公司负责，该业务主要采取委托代建和自营模式，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，就具体项目与孟津县银基经济建设发展有限公司（以下简称“银基经发”）等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，其中投资回报为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。对于公司投资建设的自营项目，建成后转为公司自持物业资产，由公司负责运营，预计将产生运营收入。

针对孟津瀍河谷生态廊道可持续发展工程等项目，2023年公司确认基础设施建设收入8.83

³ 孟津国资于2023年11月将其持有的汉魏旅游40%股权无偿划转给国兴投控，同时公司将其持有的汉魏旅游20%股权亦划转给国兴投控。上述划转事项完成后，公司仅持有汉魏旅游40%股权，不再纳入公司合并范围。

亿元，实现毛利润 1.12 亿元，业务毛利率为 12.73%。截至 2023 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 88.07 亿元，已完成投资 53.33 亿元。其中，洛阳石化百万吨乙烯配套项目由子公司博盛实业负责建设和运营，该项目位于孟津区北岸吉利片区，计划总投资 40.03 亿元，主要建设内容包括土地平整、征迁补偿、安仁变电站迁移、新建世纪大道北延工程、S310 北环路改线工程、涧西沟综合整治工程、综合管廊及供能工程 7 个子项目。

图表 3 截至 2023 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
河北片区道路提升工程	4.17	4.36	-
马步社区项目	12.00	11.85	4.81
龙泉湿地项目	5.00	4.04	0.96
孟津县新区高中	11.00	8.94	2.06
文博艺术中心职工餐厅	0.56	0.61	-
农贸市场	1.90	1.11	0.79
黄河文化传承教育基地	6.60	2.73	3.87
洛阳石化百万吨乙烯配套项目	40.03	12.58	27.45
s241 洛驻线孟津官庄至老 310 段改建工程	3.48	3.64	-
洛阳市孟津区孟津区邙岭水土保持及排涝治理项目	2.56	2.67	-
河南黄河湿地国家级自然保护区（孟津段）生态恢复与保护工程（I 期）建设项目	0.54	0.56	-
孟津区 2022 年次干道提升改造项目	0.13	0.14	-
孟津区 2022 年游园建设项目	0.10	0.10	-
合计	88.07	53.33	39.94

注：表中部分项目已投资规模超过计划总投资规模，系因建设期限较长，该部分项目实际投资超过原计划所致；

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年末，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城关镇牛步河社区境内，计划建设安置房 1566 套、配套商业 2.04 万平方米和其他配套用房 0.23 万平方米，定向安置孟津县城因开发而拆迁的居民，未来收益实现方式主要来源于安置房销售收入、配套商业销售收入、停车位停车收入和智能充电桩充电服务收入。

综合来看，公司主要负责孟津区范围内基础设施项目的投资建设，该业务区域专营性很强；但在建及拟建项目后续投资规模偏大，面临较大的资金支出压力，且自营项目投资规模偏大，未来项目运营收益存在不确定性。

其他业务

公司其他业务构成较为多元，主要包括房屋销售、租赁业务和教育收入，对整体营业收入形成良好补充

公司其他业务构成较为多元，2023 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，对整体营业收入形成良好补充。公司房产销售业务主要由子公司新丝路实业负责运营，2023 年公司实现房产销售收入 3138.01 万元。公司租赁业务收入主要为公租房出租收入以及文博艺术中心出租收入，2023 年实现租赁收入 2713.33 万元。公司教育业务由子公司孟津一中负责运营，主要经营高中学历教育及高考补习培训等业务，2023 年公司实现教育业务收入 2072.91 万元。

企业管理

截至 2023 年末，洛阳城投和国兴投控分别持有公司 51.00%和 49.00%的股权；洛阳城投为公司的控股股东，洛阳市人民政府为公司的实际控制人。

跟踪期内，公司董事、监事及财务负责人发生变动。根据公司股东会决议，免去姚雪峰董事职务、孙鹏辉监事职务，由张亚峰担任董事、韩楠楠担任监事。根据公司董事会决议，聘任李晓阳为公司财务负责人。除此之外，公司其他治理结构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年合并财务报表。北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 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，公司审计机构由中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）变更为北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）。公司 2024 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共有 10 家（详见图表 1）。2023 年，公司合并报表范围新增 1 家直接控股子公司，即洛阳市益民居投资管理有限责任公司；同期减少 3 家原直接控股子公司，分别为孟津盛世医院有限公司、孟津县盛世矿业有限公司和汉魏旅游。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额保持增长，结构仍保持以非流动资产为主，且流动资产中变现能力较弱的应收类款项和存货占比较高，整体资产流动性仍较弱

跟踪期内，公司总资产规模保持增长，资产结构仍保持以非流动资产为主。公司流动资产主要由存货、其他应收款、预付款项、应收账款和货币资金构成，2023 年末上述各项占流动资产的比重合计 98.53%。

2023 年末，公司货币资金中银行存款 2271.04 万元，使用受限的其他货币资金 5933.20 万元，主要为质押贷款保证金、银行承兑汇票保证金和受冻结的银行存款。同期末，公司应收账款增长很快，主要为应收银基经发等单位的代建项目结算款以及应收孟津区住建局的租赁款，其中应收银基经发的代建项目结算款占应收账款的比重为 87.73%。2023 年末，公司预付款项较上年末增幅很大，主要系新增预付洛阳石化百万吨乙烯配套项目工程款及拆迁款所致。

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和质保金，2023 年末其他应收款同比略有下降，前五名应收对象分别为洛阳市孟津区财政局（以下简称“孟津区财政局”）、洛阳朗玺商贸有限公司、银基经发、孟津县华港经济投资有限公司和孟津县城市建设集团有限公司，款项性质均为往来款，占比合计 60.79%，账龄 2 年以内，对账面资金形成一定规模占用。

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。随着公司部分在建基础设施建设项目投入陆续结转，跟踪期内公司存货规模同比有所下降。2023 年末，公司存货中土地使用权账面价值为 10.93 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 9.61 亿元的土地已办理权证，其中账面价值合计 6.40 亿元的土地已缴纳出让金。同期末，公司存货中基础设施项目开发成本为 32.38 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、s241 洛驻线孟津官庄至老 310 段改建工程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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额	172.73	182.75	191.46	197.68
流动资产	82.95	85.86	91.50	93.82
货币资金	4.99	0.87	0.82	0.74
应收账款	1.58	5.04	13.81	15.55
预付款项	1.38	0.93	7.65	8.85
其他应收款	20.80	22.45	22.21	22.62
存货	52.07	56.03	45.66	44.48
非流动资产	89.78	96.88	99.96	103.85
长期股权投资	10.49	11.44	17.68	17.68
固定资产	12.43	13.73	22.65	22.63
在建工程	9.58	18.75	25.99	29.69
无形资产	11.47	12.49	2.68	2.88
其他非流动资产	36.57	33.35	23.82	23.83

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

跟踪期内，公司非流动资产规模同比小幅增长，结构以长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产为主。2023 年末，上述五项资产占非流动资产比重合计 92.86%。2023 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（余额 10.07 亿元）、汉魏旅游（余额 6.43 亿元）等联营企业股权，跟踪期内长期股权投资同比大幅增长，主要系公司对汉魏旅游持股比例下降至 40%，致使原并表子公司汉魏旅游转为长期股权投资项下权益法核算所致。2023 年末，公司固定资产亦增幅较大，主要系原于其他非流动资产核算的孟津县城新区综合停车场、孟津县城新区地下综合管廊项目等资产转入固定资产所致。跟踪期内，公司在建工程进一步增长，2023 年末在建工程主要包括孟津县新区高中、洛阳石化百万吨乙烯配套项目、黄河文化传承教育基地等公司在建的自营项目投入成本。伴随汉魏旅游于 2023 年 11 月被无偿划出，其持有的 4 个景区经营权亦被划出，致使 2023 年末公司无形资产同比大幅下降；同期末，公司无形资产主要为土地使用权，上述土地系由公司购买及划拨取得，账面价值合计 2.68 亿元，其中购买取得的土地（账面价值合计 2.61 亿元）已缴纳出让金。2023 年末，公司其他非流动资产主要为原孟津县人民政府向公司无偿划入的黄河水渠、牛步河湿地等治理项目、水库、孟西灌区等资产，以公益性用途为主。

截至 2023 年末，公司受限资产金额合计 24.55 亿元，占同期末净资产的 25.90%，主要包括受限的货币资金 0.59 亿元、存货 8.84 亿元、投资性房地产 1.47 亿元、固定资产 12.57 亿元以及无形资产 1.07 亿元。

资本结构

跟踪期内，受股东注入资本金以及部分子公司不再并表等综合影响，公司所有者权益同比

略有增长，结构仍以资本公积和未分配利润为主

2023 年末，公司净资产规模同比略有增长。跟踪期内，由于股东国兴投控和洛阳城投分别以现金方式和资本公积转增方式对公司进行数次增资，使得公司实收资本增长至 2023 年末的 7.26 亿元。2023 年末，公司资本公积同比有所下降，主要系原控股子公司孟津盛世医院有限公司、孟津县盛世矿业有限公司和汉魏旅游不再并表，加之部分资本公积调入实收资本等因素所致。跟踪期内，公司未分配利润小幅增长，系公司经营活动产生的净利润累积。

图表 5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
所有者权益合计	93.17	94.33	94.80	95.67
实收资本	5.20	5.20	7.26	7.26
资本公积	63.99	64.02	59.37	59.95
未分配利润	19.59	21.22	22.40	22.70

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司新增银行借款、债券融资、非银金融机构借款等多渠道融资，致使负债总额保持增长，整体负债结构趋于长期化

跟踪期内，公司总负债规模保持增长，结构由仍保持以非流动负债为主，2023 年末非流动负债占比为 64.10%，整体负债结构趋于长期化。2023 年末，公司流动负债规模 同比有所下降，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，2023 年末上述三项占比合计 84.15%。同期末，公司短期借款主要为应付中原银行洛阳分行、中信银行郑州分行等银行的短期限借款。2023 年末，公司其他应付款规模同比有所下降，2023 年末应付单位前五名分别为河南水利投资集团有限公司（往来款 1.52 亿元）、洛阳城投（往来款 0.89 亿元）、洛阳必辉特电力工程有限公司（往来款 0.40 亿元）、洛阳中联人力资源服务有限公司（往来款 0.38）和洛阳康桥药业有限公司（往来款 0.28 亿元），合计占比 55.18%。同期末，公司一年内到期的非流动负债包括将于 2024 年内到期的长期借款 10.44 亿元、应付债券 2.75 亿元和长期应付款 1.20 亿元。

图表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
负债总额	79.56	88.42	96.66	102.01
流动负债合计	43.97	41.39	34.70	31.33
短期借款	5.62	6.74	8.52	9.61
其他应付款	12.88	13.16	6.29	4.41
一年内到期的非流动负债	16.30	14.79	14.39	10.01
非流动负债合计	35.59	47.03	61.95	70.67
长期借款	23.26	29.67	35.49	38.14
应付债券	11.16	15.36	23.60	29.67
长期应付款	0.96	1.48	2.20	2.68

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

跟踪期内，公司非流动负债规模增长较快，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成，2023 年末上述三项占比合计 98.92%。公司长期借款主要为银行借款及信托借款，2023 年当年

新增长期借款主要为公司向华宝信托、百瑞信托、孟津民丰村镇银行、工商银行孟津支行、建设银行洛阳分行、交通银行洛阳分行、中原银行洛阳分行等金融机构的借款，新增借款利率区间为 4.20%至 9.00%，新增借款用途主要用于洛阳石化百万吨乙烯配套项目、补充流动资金以及归还续贷资金等。公司应付债券主要为公司已发行的企业债券、非公开定向债务融资工具和非公开发行人公司债券，跟踪期内公司新增发行 4.00 亿元“23 盛世 01”及 6.00 亿元“23 盛世 02”用于偿还公司债务，应付债券规模随之增长。公司长期应付款主要由融资租赁借款和专项债券资金构成，2023 年末主要包括应付河南九鼎金融租赁股份有限公司借款（0.50 亿元）、中国环球租赁有限公司借款（0.81 亿元）及渝农商金融租赁有限责任公司借款（0.88 亿元）。

跟踪期内，公司全部债务规模及负债率水平保持增长，短期有息债务占比仍偏高，公司面临一定短期偿债压力

跟踪期内，公司新增银行借款、债券融资、非银金融机构借款等多渠道融资，2023 年末公司全部债务规模有所上升。从债务构成来看，2023 年末短期有息债务占比为 28.14%，由短期借款、其他应付款（付息项）和一年内到期的非流动负债构成；同期末，公司长期有息债务占比为 71.86%，由长期借款、应付债券和长期应付款（付息项）构成。跟踪期内，公司短期有息债务占比虽有所降低但仍偏高，公司面临一定的短期偿付压力。偿债指标方面，跟踪期内，公司资产负债率继续攀升，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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
全部债务	60.89	72.61	85.95	93.27
长期有息债务	35.37	46.50	61.77	70.49
短期有息债务	25.52	26.11	24.18	22.78
短期有息债务/全部债务	41.91	35.95	28.14	24.43
资产负债率	46.06	48.38	50.48	51.60

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 2023 年末，公司对外担保余额为 14.28 亿元，担保比率为 15.07%，被担保对象详见如下图表。截至本报告出具日，根据公开渠道查询，上述民营企业被担保企业暂无（失信）被执行记录。总体来看，公司对外担保规模偏大，且担保对象存在民营企业，或将面临一定的代偿风险。

图表 8 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	被担保方企性质
孟津盛世医院有限公司	33894.00	国有企业
孟津县城市建设集团有限公司	24150.00	国有企业
孟津汉魏旅游资源开发集团有限公司	18427.65	国有企业
孟津县两河一渠建设管理有限公司	15000.00	民营企业
孟津县国有资产经营管理有限公司	11200.00	国有企业
洛阳通途交通建设有限公司	7993.96	国有企业
洛阳市华强经济建设投资有限公司	5600.00	国有企业
洛阳盛世建材产业发展有限公司	3319.00	国有企业
洛阳富盛物业管理有限公司	2850.00	国有企业
洛阳康桥药业有限公司	2800.00	国有企业

图表 8 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	被担保方企性质
孟津县汇兴水务有限公司	2396.00	国有企业
洛阳悦华物流有限公司	2300.00	民营企业
孟津县交通建设投资有限公司	2000.00	国有企业
河南水投实业有限公司	1500.00	国有企业
洛阳华辰建设有限公司	1470.00	国有企业
孟津县中小企业发展有限公司	1290.00	国有企业
洛阳孟韵综合管理有限公司	1000.00	国有企业
洛阳唐泰环保科技有限公司	1000.00	国有企业
洛阳祥润资产管理有限公司	1000.00	国有企业
孟津县盛世矿业有限公司	1000.00	国有企业
洛阳孟华园林绿化有限公司	990.00	国有企业
洛阳国兴投资控股集团有限公司	490.00	国有企业
洛阳农沐商贸有限公司	490.00	国有企业
洛阳华普物业管理有限公司	470.00	国有企业
洛阳澳湖牧业科技有限公司	200.00	民营企业
合计	142830.61	-

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所下降，利润对财政补贴仍存在很大依赖，主要盈利指标处于低位，整体盈利能力偏弱

2023 年，公司营业收入有所下降，而公司营业利润率有所回升；同期，公司期间费用占营业收入的比重为 34.92%，以财务费用为主，对利润总额形成一定侵蚀。跟踪期内，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为 333.73%，公司利润对财政补贴依赖很大。从盈利指标看，公司总资本收益率及净资产收益率仍维持低位，整体盈利能力偏弱。

图表 9 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
营业收入	10.38	11.13	10.05	1.94
营业利润率	13.88	5.88	10.95	-
期间费用	1.64	2.57	3.51	0.94
利润总额	1.93	1.77	1.20	0.29
补贴收入	2.03	3.63	3.99	-
净利润	1.84	1.72	1.27	0.29
总资本收益率	2.02	2.39	2.40	-
净资产收益率	1.97	1.83	1.34	-

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，公司经营活动现金流稳定性偏弱，公司资金来源对于外部融资及股东注资存在较大依赖，整体现金流状况欠佳

跟踪期内，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；公司现金收入比率同比下降，主营业务现金获取能力有所减弱；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。跟踪期内，公司经营性现金流保持净流入状态，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。

图表 10 公司现金流相关指标情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
经营活动现金流入	20.37	18.82	15.60	2.83
现金收入比率 (%)	103.89	69.76	11.04	-
经营活动现金流出	17.47	15.70	12.29	3.08
经营性净现金流	2.90	3.12	3.31	-0.26
投资活动现金流入	6.17	1.46	0.06	0.01
投资活动现金流出	16.48	12.84	27.54	2.60
投资性净现金流	-10.31	-11.38	-27.48	-2.59
筹资活动现金流入	33.37	41.91	61.07	18.71
筹资活动现金流出	24.22	35.92	36.94	15.68
筹资性净现金流	9.15	5.99	24.13	3.03
现金及现金等价物净增加额	1.74	-2.27	-0.04	0.18

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司投资活动现金流入规模有所下降，而投资性现金流出同比大幅增加，公司投资活动现金流维持净流出状态。公司筹资活动现金流入主要系公司通过金融机构借款、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。2023 年，公司筹资活动现金流保持净流入状态，公司资金来源主要依靠对外融资以及股东注资解决。同期，公司现金及现金等价物净增加额为负，整体现金流状况欠佳。

偿债能力

考虑到公司作为孟津区重要的基础设施建设主体，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一般

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，资产流动性偏弱，对流动负债的实际保障程度较弱。2023 年末，公司现金比率维持低位，现金类资产对流动负债的保障程度偏低；同期末，货币资金短债比较上年末持平，货币资金未能对短期有息债务形成有效保障；公司经营现金流流动负债比率偏低，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，随着债务持续增加加之债务结构长期化，2023 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；同期末，公司 EBITDA 尚可覆盖利息支出，但对全部债务的覆盖程度很低。

图表 11 公司偿债能力指标（单位：%）

项目	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月（末）
流动比率	188.64	207.45	263.68	299.46
速动比率	70.22	72.08	132.09	157.51
现金比率	11.36	2.10	2.37	2.38
货币资金短债比（倍）	0.20	0.03	0.03	0.03
经营现金流动负债比率	6.60	7.54	9.55	-
长期债务资本化比率	27.52	33.02	39.45	42.42
全部债务资本化比率	39.53	43.49	47.55	49.36
EBITDA 利息倍数（倍）	1.91	0.82	1.19	-
全部债务/EBITDA（倍）	16.88	16.00	17.16	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

从债务期限结构来看，2024 年公司到期债务规模较为集中，面临一定的短期偿付压力，公司计划通过经营性现金流入、流动资金贷款续贷以及发行债券等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2023 年公司经营性净现金流为 3.31 亿元，规模偏小，且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，2023 年末，公司在各家金融机构的授信额度总额合计 82.06 亿元，其中已使用授信额度 57.85 亿元，未使用额度 24.21 亿元。直接融资方面，公司已取得批复但未使用的债券发行额度为 10 亿元，总体上公司具有一定的流动性储备。

图表 12 截至 2023 年末公司全部债务期限结构情况（单位：亿元）

偿还年份	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年以后
到期债务金额	24.18	13.68	6.47	8.45	33.17

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等业务，主营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一般。

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报告（自主查询版），截至 2024 年 5 月 15 日，公司本部已结清及未结清信贷中均无关注类或不良类信贷记录。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

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换

新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

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 2023 年末，洛阳市下辖 7 区和 7 县，设有 13 家省级以上开发区，其中 2 家为国家级开发区；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，常住人口城镇化率达到 66.48%。

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过境而过，浩吉货运铁路洛阳段建成通车，呼南高铁焦洛平段前期工作顺利推进、预计年内将开工建设，“十字”高铁枢纽加快构建；连霍、二广、宁洛、盐洛等国家干线高速公路

在洛阳市交汇，“三横三纵三环”的高速路网加快形成。洛阳机场是国内净空条件最好的民用机场之一，通航城市已达 30 个。

洛阳市矿产资源较为富集，境内已发现金属、非金属、能源和水气等矿产资源 106 种，其中钼矿储量居全国首位，为世界三大钼矿之一，是全国最大的钼精粉基地。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，拥有央（省）属科研院所 14 家，国家级重点实验室 7 个、工程实验室 7 个，企业技术中心 14 个、工程（技术）研究中心 4 个；全市培育引进省中原学者工作站 5 家、高层次创新创业人才（团队）33 个，拥有两院院士、中原学者等领军人才 54 名、青年创新创业人才 50 名，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 66 家，其中 5A 级景区 5 家、4A 级景区 30 家；中国洛阳牡丹文化节自 1983 年以来成功举办 40 届，被列为国家非物质文化遗产，成为全国四大节会之一。

洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，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，洛阳市区域经济总体保持平稳增长态势。2023 年，洛阳市地区生产总值达 5481.60 亿元，经济总量在河南省下辖各地级市中位列第 2 位；同期，全市地区生产总值按可比价计算同比增长 3.5%，全市实现人均地区生产总值 77434 元。

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 13 洛阳市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	5447.1	4.8	5386.20	2.3	5481.60	3.5
人均地区生产总值（元）	77110	4.4	80226	2.8	77434	3.4
规模以上工业增加值	-	1.3	-	4.5	-	0.2
第三产业增加值	2807.40	8.4	2943.40	2.6	3128.50	5.1
固定资产投资	-	-6.5	-	2.4	-	-7.5
社会消费品零售总额	2291.2	8.8	2294.8	0.2	2454.30	7.0
接待国内外游客量（亿人次）	1.17	25.7	0.8	-31.0	1.4	67.7
旅游总收入	923.48	16.1	605.0	-34.5	1041.7	72.2
三次产业结构	4.7: 43.7: 51.5		4.7: 40.3: 55.1		3.9: 39.0: 57.1	

资料来源：洛阳市 2021 年~2023 年国民经济和社会发展统计公报，表中“-”为未获取数据，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。2021 年~2023 年，洛阳市规模以上工业增加值保持增长趋势，2023 年增速同比减缓。装备制造产业作为洛阳市主导产业之首，2023 年其增加值占规模以上工业比重达 21.9%，同年装备制造业增加值同比增长 8.5%。2023 年，洛阳市汽车及零部件、电子信息、装备制造、食品、现代家居、服装服饰等六大高成长性制造业同比增长 9.1%，占规模以上工业比重为 27.7%。同期，全市规模以上工业企业利润增速高于

全国 61.4 个百分点，高于全省 47.8 个百分点。2023 年以来，洛阳市主导及新兴产业加剧聚集，中州时代带动 22 个新能源产业配套项目落户伊滨科技城，百万吨乙烯带动 36 个石化新材料配套项目落地孟津绿色石化先进材料基地，光电器件、新型显示、人工智能等新 IT 产业营收增长 15% 以上，高端轴承、航空航天、节能环保等智能装备产业营收增长 10% 以上。

2021 年~2023 年，洛阳市第三产业保持增长。旅游业方面，近年来洛阳市旅游产业虽受到一定冲击，但伴随政策利好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，洛阳市旅游门票、酒店等订单量同比增长 4.6 倍，接待游客 1.35 亿人次、旅游总收入 1041.7 亿元，入选全国十大热门旅游城市。洛阳市现代服务业亦呈现恢复增长趋势，2023 年全市规模以上服务业企业营业收入 553.1 亿元，同比增长 14.7%。同期，洛阳市信息传输、软件和信息技术服务业增加值 212.2 亿元，同比增长 12.0%；批发和零售业增加值 522.3 亿元，同比增长 6.1%；交通运输、仓储和邮政业增加值 394.8 亿元，同比增长 9.4%；住宿和餐饮业增加值 96.1 亿元，同比增长 6.2%。洛阳市金融业总体运行稳健，截至 2023 年末全市共有银行、保险、证券等各类金融机构 198 家，同期末金融业增加值 309.3 亿元，同比增长 5.0%。

近年来，洛阳市一般公共预算收入保持增长，政府性基金收入波动较大，能够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

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。2021 年~2023 年，全市一般公共预算收入同比增速分别为 4.8%、0.1% 和 1.50%；其中，税收收入保持增长，占比分别为 64.81%、64.87% 和 65.69%。受宏观经济下行压力加大以及全国土地市场低迷等影响，2022 年洛阳市国有土地使用权出让收入下降较多，当年全市政府性基金收入同比下降 44%；2023 年，洛阳市政府性基金收入较上年小幅回升，同比增长 33.2%。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；2021 年~2022 年，全市上级补助收入占财政收入比重分别为 31.65% 和 36.84%。

图表 14 洛阳市财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1 地方财政收入	661.08	545.40	600.40
一般公共预算收入	397.92	398.20	404.30
其中：税收收入	257.89	258.30	265.60
政府性基金收入	263.16	147.20	196.10
2 上级补助收入	306.15	318.10	-
列入一般公共预算的上级补助收入	296.41	309.90	-
列入政府性基金的上级补助收入	9.74	8.20	-
财政收入 (1+2)	967.23	863.50	-
1 地方财政支出	939.21	877.50	1122.80
一般公共预算支出	641.71	628.60	667.00
政府性基金支出	297.50	248.90	455.80
2 上解上级支出	61.49	100.70	-
财政支出 (1+2)	1000.70	978.20	-

图表 14 洛阳市财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
财政自给率（%）	62.01	63.35	60.61
地方债务限额	778.05	898.90	1328.20
地方债务余额	629.94	775.20	1202.80
政府负债率（%）	11.56	14.39	21.94
政府债务率（%）	65.13	89.77	-

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：洛阳市 2021 年~2022 年财政决算报告、洛阳市 2023 年预算执行报告等，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

2021 年~2023 年，洛阳市一般公共预算及政府性基金支出规模均呈波动增长。从收支平衡的角度看，同期，洛阳市财政自给率分别为 62.01%、63.35%和 60.61%，一般公共预算收入对一般公共预算支出保障程度仍有待提升。

截至 2023 年末，洛阳市政府债务限额为 1328.20 亿元，政府债务余额为 1202.80 亿元，其中一般债务余额 366.5 亿元，专项债务余额 836.3 亿元；市级政府债务余额 485.9 亿元，县区政府债务余额 716.9 亿元。

债务管控能力方面，洛阳市人民政府自 2017 年以来起草出台了《洛阳市政府性债务风险应急处置预案》、《关于加强市国资委监管企业债务风险管控工作的实施意见》（洛国资【2021】43 号）等管理制度，一方面洛阳市财政局做好全市政府性债务风险评估和预警工作，及时组织评估各县（市、区）政府性债务风险情况；另一方面各级政府加强政府性债务监测，建立政府性债务风险事件报告制度。同时，洛阳市人民政府还召开专题会议研究债务化解、国企改革、财政预决算管理等工作，总体债务管控较为合理。

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 2023 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，2021 年 12 月，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。2023 年 7 月，洛阳市委进一步明确了孟津区的发展定位，即孟津区是洛阳市中心城区的重要组成及产业发展的重要平台，随着撤县划区改革的深入推进，已形成黄河两岸对称发展的新格局；且随着中国石油化工股份有限公司洛阳分公司百万吨乙烯项目等龙头项目开工建设，孟津区拥有更强有力的产业发展新引擎。

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⁴，是洛阳向豫西

⁴ “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。

北、晋东南辐射的关键区域。随着未来呼南高铁豫西通道⁵即焦洛平高速铁路开工建设⁶，预计建成后加强孟津区与其他中心城区之间的交通联系。

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；孟津区作为中心城区的重要组成及产业发展的重要平台，随着撤县划区改革的深入推进，以及洛阳石化百万吨乙烯龙头项目开工建设，未来发展前景良好

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%。2023 年，孟津区实现地区生产总值 503.70 亿元，经济总量在洛阳市下辖各区县中排名前列，同比增长 0.6%，增速低于全市平均水平（3.5%）2.9 个百分点。

图表 15 孟津区主要经济指标情况（单位：亿元、%）

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	553.55	4.8	541.80	-0.6	503.70	0.6 ⁷
人均地区生产总值（元）	113432	-	111404	-	103939	-6.7
三次产业结构	5.1: 61.4: 33.6		5.1: 59.1: 35.8		4.3: 54.0: 41.7	
规模以上工业增加值	-	6.0	-	-4.2	-	-8.7
第三产业增加值	185.97	6.8	194.00	2.0	210.00	5.7
固定资产投资	-	-4.3	-	-10.4	-	8.1
社会消费品零售总额	121.9	8.1	120.10	-1.5	125.30	4.3

资料来源：2021 年～2023 年孟津区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，入围河南省县域工业 30 强。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。2021 年，全区规模以上工业增加值总体保持增长；受孟津区经济下行压力持续加大等影响，2022 年～2023 年，全区规模以上工业增加值维持下降趋势，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、通用设备制造业及电力、热力生产和供应业等主要行业产值均有不同程度下滑。2023 年以来，孟津区持续推动产业转型升

⁵ 呼南高铁豫西通道作为河南呼南高铁主通道，一共设置 6 座车站，分别是沁阳西站，济源东站，洛阳北站，伊川西站，汝阳东站，汝州南站 6 座车站，其中洛阳北站、伊川西站和汝阳东站均为洛阳市境内新建的高铁站。其中，新建的洛阳北站位于黄河北岸的孟津区，未来建成后加强黄河以北地区与中心市区的联系。

⁶ 截至本报告出具日，焦洛平高速铁路进入定测阶段。

⁷ 根据《2023 年孟津区国民经济和社会发展统计公报》，2023 年孟津区地区生产总值 503.7 亿元，同比增长 0.6%。但 2023 年全区地区生产总值绝对数按现行价格计算，增长速度按可比价格计算，核算口径存在差异，且均为预估快报数据。

级，加快要素驱动向创新驱动转型，优化产业格局；一方面打造绿色石化先进材料产业基地，争取中石化在乙烯项目审批、资金保障等方面支持，实现炼油板块扩能、洛阳石化混改；另一方面深化宏兴新能与齐成控股合作，实质性开工抚顺东科碳酸乙烯酯等项目，落地布局平煤神马己二腈等项目，对接招引金发科技、中科新材等关联企业。

洛阳石化百万吨乙烯项目于 2023 年 5 月开工建设，该项目位于孟津区先进制造业开发区，建设单位为中国石油化工股份有限公司洛阳分公司，计划总投资 278 亿元，拟建设 12 套工艺生产装置，预计 2025 年 12 月项目投产后每年可新增产值 200 亿元、新增税收 18 亿元，将推动当地高端化工产业的转型升级，同时贡献产值和税收。截至本报告出具日，孟津区围绕百万吨乙烯项目下游产业链开展招商引资，已成功引入中国化学、抚顺东科、齐成控股等龙头企业，已落地建设 21 个乙烯下游产业链项目。

近年来孟津区第三产业保持平稳增长，2023 年服务业增加值占经济总量比重超四成以上。2023 年，孟津区社会消费品零售总额同比增长 4.3%，消费市场加速恢复。同期，烟火孟津消费季等线下活动带动传统消费加速升温，拉动消费 9 亿元；新春网上年货节等线上节会助推新型消费快速发展，现代农业电商产业园建成投用，全年电商交易额突破 35 亿元，成功创建首批全国县域商业领跑县；沉浸演艺、研学旅行等新文旅业态加快布局，三彩奇遇记等两条游线亮相世界研学旅游大会，旅游综合收益超 23 亿元、增速全市第一。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。2023 年末，全区金融机构各项存款余额 298.8 亿元，同比增长 14.7%；金融机构各项贷款余额 287.1 亿元，同比增长 72.4%。

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，地方财政自给能力较强，财政实力较强

近年孟津区一般公共预算收入保持逐年增长，2021 年~2023 年同比增速分别为 9.0%、1.10%和 0.20%；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 60.49%、59.78%和 60.03%。2021 年~2023 年，孟津区政府性基金收入总体呈现波动增长，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，2021 年~2022 年，全区上级补助收入占财政收入比重分别为 31.34%和 24.44%，对财政收入形成有益补充。

图表 16 孟津区财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1 地方财政收入	43.51	49.82	58.54
一般公共预算收入	32.32	41.72	41.82
其中：税收收入	19.55	24.94	25.10
政府性基金收入	11.19	8.11	16.72
2 上级补助收入	19.86	16.12	-
列入一般公共预算的上级补助收入	15.63	15.16	-
列入政府性基金的上级补助收入	4.23	0.96	-
财政收入（1+2）	63.37	65.95	-
1 地方财政支出	57.87	55.09	61.26
一般公共预算支出	45.27	43.09	46.87

图表 16 孟津区财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
政府性基金支出	12.60	12.00	14.39
2 上解上级支出	4.59	16.80	-
财政支出 (1+2)	62.46	71.89	-
财政自给率 (%)	71.39	96.82	89.22
地方债务限额	42.93	46.15	54.05
地方债务余额	36.97	43.09	53.39
政府负债率 (%)	6.68	7.95	10.60
政府债务率 (%)	58.34	65.34	-

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：2021 年~2022 年孟津区财政决算情况、孟津区 2023 年预算执行情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

2021 年~2023 年，孟津区一般公共预算支出及政府性基金支出均呈现波动增长。同期，孟津区地方财政自给率保持较高水平，财政收支平衡能力总体较强。

截至 2023 年末，孟津区地方政府债务余额 53.39 亿元，其中一般债务余额 24.21 亿元，专项债务余额 29.18 亿元，政府负债率逐年上升。

债务管控能力方面，孟津区建立了地方债务管理监督和审计机制。2018 年，孟津区财政局起草出台了《孟津县完善国有企业法人治理结构的实施意见》《孟津县国资监管工作职能转变方案》等文件，依法依规理顺国资管理机构职能定位和权责边界，防范和化解金融风险。2022 年以来，孟津区审计局对全区地方政府债务风险防范化解情况以及区级财政预算执行和其他财政收支情况等开展了审计工作。洛阳市暂无对下辖各区县统一管理的相关债务管理制度。

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

作为孟津区重要的基础设施建设主体，公司在增资、资本金注入和财政补贴方面继续得到了股东及相关各方的有力支持

截至 2023 年末，孟津区范围内主要的基础设施建设主体共 4 家，分别为国兴投控、盛世城投、孟津国资和银基经发，其中国兴投控、孟津国资和银基经发均为孟津区财政局直接控股子公司。国兴投控主要负责全孟津区（含原孟津县及原吉利区）范围内基础设施项目建设，同时还从事自来水供应、地下综合管廊运营、现代服务、工程施工以及保理等业务；盛世城投主要从事孟津区范围内的基础设施建设，但侧重于原孟津县范围内的环境治理、安置房、学校及产业配套服务等基础设施项目；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；银基经发主要负责孟津区内市政道路工程施工等业务。上述 4 家主体的职能区分较为清晰，业务分工较为明确。

公司是孟津区重要的基础设施建设主体，在增资、资本金注入和财政补贴方面继续得到股东及相关各方的有力支持。跟踪期内，国兴投控和洛阳城投分别以现金方式和资本公积转增方式对公司进行数次增资，使得公司注册资本及实收资本由 2023 年 3 月末的 5.20 亿元增长至

2024年3月末的7.26亿元⁸。2023年，公司获得政府补助资金3.99亿元，计入其他收益。

考虑到公司未来将继续保持在孟津区基础设施建设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很强。

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2024年3月末，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，洛阳城投分别由洛阳国晟投资控股集团有限公司（以下简称“国晟投控”）和河南省财政厅持有其90.00%和10.00%的股权，国晟投控仍为洛阳城投的控股股东，洛阳市人民政府国有资产监督管理委员会仍为洛阳城投的实际控制人。

作为洛阳市重要的基础设施建设主体，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，同时继续开展房地产开发、油品贸易等业务。2023年，洛阳城投实现营业收入61.41亿元，实现毛利润8.22亿元，综合毛利率为13.38%。从营业收入构成来看，基础设施建设、房地产开发和贸易业务是洛阳城投营业收入的主要来源。洛阳城投在财政补贴等方面持续得到了股东及相关方的支持，2023年洛阳城投获得政府补贴及奖励4.00亿元。

跟踪期内，洛阳城投总资产继续增长，结构仍以流动资产为主，但其中变现能力较弱的存货及应收类款项占比依然较高，整体资产流动性较差。截至2023年末，洛阳城投资产总额1013.90亿元，同比增长12.17%，其中流动资产占比为52.34%。权益方面，2023年末洛阳城投所有者权益354.49亿元，同比增长8.54%，主要由10.00亿元实收资本、234.67亿元资本公积、11.07亿元其他综合收益、7.37亿元未分配利润以及88.92亿元少数股东权益构成。负债方面，截至2023年末，洛阳城投负债总额659.41亿元，同比增长14.22%。同期末，洛阳城投的流动负债323.06亿元，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336.35亿元，主要由长期借款、应付债券、长期应付款和递延所得税负债等构成。或有负债方面，截至2023年末，洛阳城投本部及其子公司对外提供担保余额合计123.52亿元，担保比率为34.84%，总体上洛阳城投对外担保规模很大，未来或将面临一定的代偿风险。

东方金诚认为，跟踪期内，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等业务，业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，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；洛阳城投全部有息债务及债务率水平均有所增长，且短期有息债务占比偏高，面临较大的短期偿债压力；洛阳城投对外担保余额很大，未来或将面临一定的代偿风险。

洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，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；作为洛阳市重

⁸ 此外，博盛实业等部分子公司获得其他少数股东的注资，金额约2.2亿元。

要的基础设施建设主体，洛阳城投在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

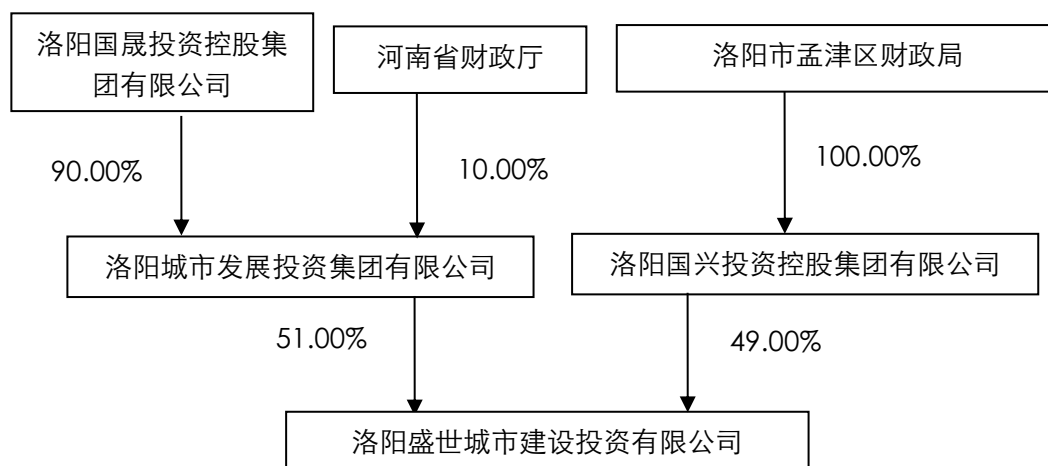
东方金诚认为，公司继续从事孟津区范围内的基础设施建设，主营业务区域专营性仍很强，公司在增资、资本金注入及财政补贴方面得到股东及相关方的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比偏高，整体资产流动性偏弱；公司在建及拟建基础设施项目后续投资规模较大，面临较大的资金支出压力；跟踪期内，公司全部债务规模及负债率水平保持增长，短期有息债务占比仍偏高，公司面临一定短期偿债压力；公司经营活动现金流稳定性偏弱，公司资金来源对于外部融资及股东注资存在较大依赖，整体现金流状况欠佳。

洛阳市是河南省积极打造的省域副中心城市，具有区位、政策及资源优势，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；孟津区经济总量位居洛阳市各区县前列，已形成高端化工、先进装备制造、特色新材料为主导的工业产业格局，且孟津区作为中心城区的重要组成及产业发展的重要平台，随着撤县划区改革的深入推进，以及洛阳石化百万吨乙烯龙头项目开工建设，发展前景良好；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。

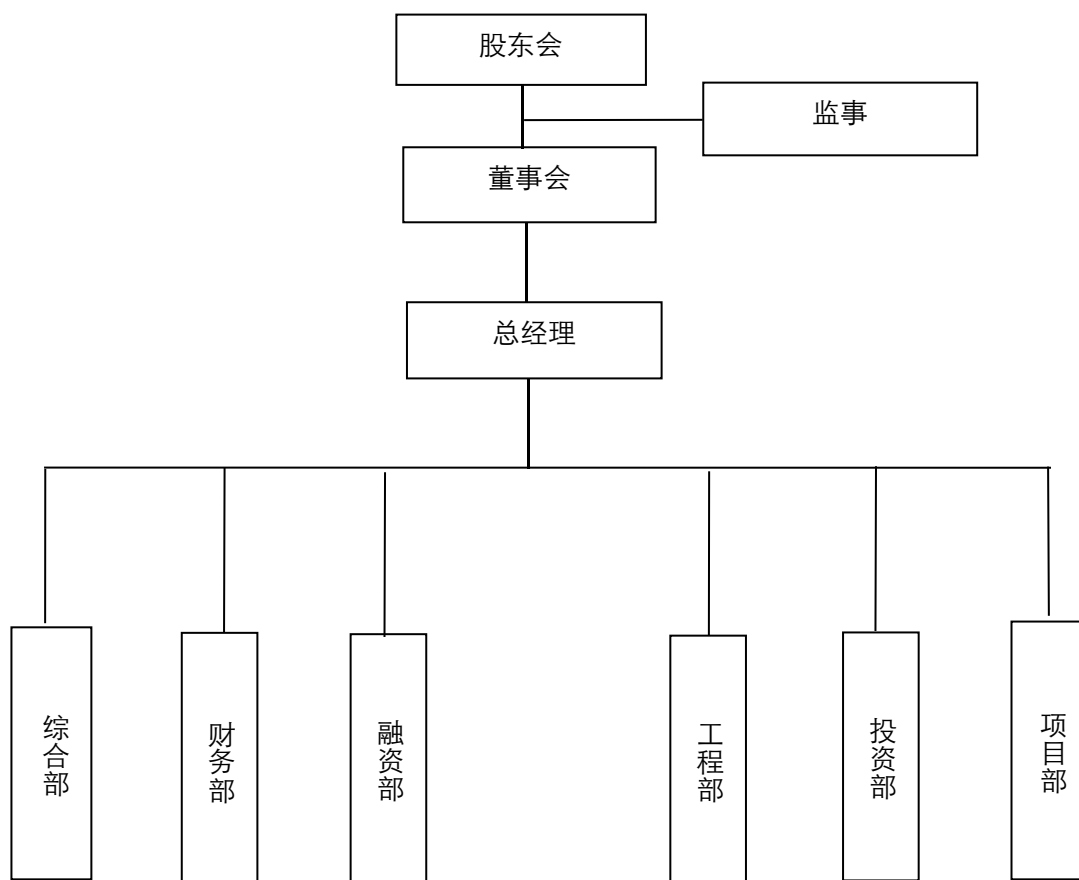
综上所述，公司自身偿债能力一般，股东及相关方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“19 孟津盛世债/PR 孟津债”到期不能偿还的风险很低。

附件一：截至 2023 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	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	172.73	182.75	191.46	197.68
其中：存货	52.07	56.03	45.66	44.48
在建工程	9.58	18.75	25.99	29.69
其他非流动资产	36.57	33.35	23.82	23.83
负债总额	79.56	88.42	96.66	102.01
其中：长期借款	23.26	29.67	35.49	38.14
应付债券	11.16	15.36	23.60	29.67
一年内到期的非流动负债	16.30	14.79	14.39	10.01
全部债务	60.89	72.61	85.95	93.27
其中：短期有息债务	25.52	26.11	24.18	22.78
所有者权益	93.17	94.33	94.80	95.67
营业收入	10.38	11.13	10.05	1.94
利润总额	1.93	1.77	1.20	0.29
净利润	1.84	1.72	1.27	0.29
经营活动产生的现金流量净额	2.90	3.12	3.31	-0.26
投资活动产生的现金流量净额	-10.31	-11.38	-27.48	-2.59
筹资活动产生的现金流量净额	9.15	5.99	24.13	3.03
主要财务指标				
营业利润率（%）	13.88	5.88	10.95	-
总资本收益率（%）	2.02	2.39	2.40	-
净资产收益率（%）	1.97	1.83	1.34	-
现金收入比率（%）	103.89	69.76	11.04	9.82
资产负债率（%）	46.06	48.38	50.48	51.60
长期债务资本化比率（%）	27.52	33.02	39.45	42.42
全部债务资本化比率（%）	39.53	43.49	47.55	49.36
流动比率（%）	188.64	207.45	263.68	299.46
速动比率（%）	70.22	72.08	132.09	157.51
现金比率（%）	11.36	2.10	2.37	2.38
货币资金短债比（倍）	0.20	0.03	0.03	0.03
经营现金流动负债比率（%）	6.60	7.54	9.55	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.91	0.82	1.19	-
全部债务/EBITDA（倍）	16.88	16.00	17.16	-

附件三：洛阳城投主要财务数据及指标

项目名称	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	844.13	903.90	1013.90	1038.67
存货	206.61	235.97	260.09	270.91
在建工程	114.63	147.84	135.83	142.42
其他应收款	95.28	115.34	131.25	143.96
负债总额	481.11	577.31	659.41	684.00
长期借款	67.99	98.71	142.85	160.32
应付债券	187.97	190.83	182.27	180.98
一年内到期的非流动负债	74.20	112.87	133.20	133.14
全部债务	420.69	516.31	565.08	-
其中：短期有息债务	142.01	222.73	235.64	-
所有者权益	363.02	326.59	354.49	354.66
营业收入	55.32	61.50	61.41	12.78
利润总额	3.60	-0.33	0.06	-0.14
净利润	2.25	0.10	0.56	-0.16
经营活动产生的现金流量净额	0.46	-10.72	50.97	1.88
投资活动产生的现金流量净额	-50.64	-40.33	-83.04	-11.06
筹资活动产生的现金流量净额	50.68	39.97	31.90	13.21
主要财务指标				
营业利润率（%）	10.91	13.94	11.28	-
总资本收益率（%）	1.64	1.45	1.29	-
净资产收益率（%）	0.62	0.03	0.16	-
现金收入比率（%）	90.60	81.63	85.10	96.34
资产负债率（%）	57.00	63.87	65.04	65.85
长期债务资本化比率（%）	43.43	47.34	48.17	-
全部债务资本化比率（%）	53.68	61.25	61.45	-
流动比率（%）	211.16	168.63	164.27	165.11
速动比率（%）	106.35	83.54	83.76	83.34
现金比率（%）	22.35	11.14	7.06	8.10
货币资金短债比（倍）	0.31	0.14	0.10	0.13
经营现金流动负债比率（%）	0.23	-3.87	15.78	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.80	0.64	0.70	-
全部债务/EBITDA（倍）	24.74	38.13	37.58	-

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（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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。