



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

抚州市市属国有资产投资控股集团 有限公司主体与相关债项2024 年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
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【2024】00609

大公国际资信评估有限公司通过对抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司及“17 抚投专项债/PR 抚投债”的信用状况进行跟踪评级，确定抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“17 抚投专项债/PR 抚投债”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：

二〇二四年六月二十五日



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)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
17 抚投专 项 债 /PR 抚投债	9.30	7	AA	AA	2023 .06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	1,305.86	1,300.13	1,236.88	1,042.34
所有者权益	557.92	557.36	571.21	398.28
总有息债务	505.08	496.24	464.64	417.94
营业收入	23.03	113.46	115.61	66.55
净利润	0.72	4.72	8.13	7.85
经营性净现金流	0.34	-10.60	-24.44	-12.66
毛利率	10.03	7.87	7.97	12.75
总资产报酬率	-	0.53	0.85	0.97
资产负债率	57.28	57.13	53.82	61.79
债务资本比率	47.51	47.10	44.86	51.20
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.60	0.97	0.89
经营性净现金流/总负债	0.05	-1.51	-3.73	-2.31

注: 公司提供了 2021~2023 年和 2024 年 1~3 月财务报表, 中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2021~2023 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

主要观点

抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司(以下简称“抚州国控”或“公司”)主要从事抚州市基础设施建设、供水及安装等业务。跟踪期内, 抚州市地区生产总值和一般预算收入均继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境, 公司业务类型多元, 收入及利润来源丰富, 作为抚州市重要的基础设施建设主体和投资运营主体, 2023 年继续得到抚州市政府在政府补助方面的支持。但同时, 公司 2023 年盈利能力仍较弱, 资产流动性受到一定影响, 并存在一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2023 年, 抚州市地区生产总值和一般预算收入均继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司业务类型多元, 收入及利润来源丰富;
- 公司作为抚州市重要的基础设施建设主体和投资运营主体, 在抚州市经济发展中仍发挥重要作用, 2023 年继续得到抚州市政府在政府补助方面的支持。

主要风险/挑战:

- 2023 年, 公司政府补助降幅较大, 净利润出现较大降幅, 盈利能力仍较弱;
- 2023 年末, 公司应收类款项及存货占比仍较高, 受限资产规模较大, 对资产流动性产生一定影响;
- 2024 年 3 月末, 公司对外担保区域集中度较高, 存在一定或有风险。

评级小组负责人: 温彦芳

评级小组成员: 王景华

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



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，该方法已在大公国际官网公开披露。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	5.32
（一）市场竞争力	5.29
（二）运营能力	5.51
（三）可持续发展能力	5.57
要素二：偿债来源与负债平衡	4.90
（一）偿债来源	6.04
（二）债务与资本结构	5.23
（三）保障能力分析	4.24
（四）现金流量分析	3.67
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	0
模型结果	AA

注：大公国际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	17 抚投专项债/PR 抚投债	AA	2023/06/27	王海云、李菲	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
AA/稳定	17 抚投专项债/PR 抚投债	AA	2017/09/15	杨绪良、乔其明、王振召	投融资平台行业信用评级方法（V. 1）	点击阅读全文
AA/稳定	-	AA	2015/07/22	马立颖、闫铮、李金子	大公评级方法总论	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）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国际对抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际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、大公国际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国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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，有效期为本期债券/本次债券的存续期，主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际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国际所有，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

根据大公国际承做的抚州国控信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

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
17 抚投专项债 /PR 抚投债	9.30	1.86	2017.10.30~2024.10.30	5.6 亿元用于地下停车场建设、 3.7 亿元用于补充流动资金	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

注：本债券设债券提前偿还本金条款，在债券存续期的第 3,4,5,6,7 年末，逐年分别按照债券发行总额 20%的比例偿还本金，公司分别于 2020 年 10 月、2021 年 10 月、2022 年 10 月和 2023 年 10 月偿还本金 1.86 亿元

主体概况

公司前身为抚州市投资发展有限公司，是江西省抚州市国有资产管理局于 2002 年 6 月 8 日以货币形式出资成立的国有独资公司，初始注册资本为人民币 1.50 亿元。期间经过多次增资、股权变更及公司名称变更，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本仍均为 36,795 万元，抚州市国有资产经营管理有限责任公司（以下简称“抚州国资”）、江西省行政事业资产集团有限公司和中国农发重点建设基金有限公司的持股比例分别为 88.06%、9.78%和 2.16%，公司控股股东为抚州国资，实际控制人为抚州市国有资产监督管理委员会（以下简称“抚州市国资委”）。

跟踪期内，公司发生重大事项如下：

- （1）根据抚州市国资委文件《关于市国控集团股权无偿划转的批复》（抚国资字【2023】12 号），抚州市国资委将其持有的公司全部股权无偿划转至抚州国资，本次变更后公司实控人仍是抚州市国资委。上述事项具体见公司 2023 年 9 月 13 日发布的《抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司控股股东发生变更的公告》。
- （2）根据《抚州市人民政府关于彭钢等同志职务任免的通知》（抚府干字【2023】6 号）文件，经抚州市政府研究决定，陈鹏同志任公司总经理¹。上述事项具体见公司 2023 年 9 月 1 日发布的《抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司总经理发生变动的公告》。
- （3）2023 年 12 月 11 日，根据廉洁江西发布的《原抚州市农业发展投资有限公司党委书记、董事长曾腊如接受纪律审查和监察调查》，公司董事曾腊如²涉嫌严重违纪违法，目前正接受抚州市纪委监委纪律审查和监察调查。

截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 16 家。公司按照《公司法》的要求，

¹ 陈鹏：男，1985 年 4 月出生，曾任抚州国控副总经理。

² 已不再任职董事。



设立了包括董事会和监事会在内的法人治理结构，负责全公司生产经营活动的策划和组织领导、协调、监督等工作。公司设有 9 个部门，见附件 1-1。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2024 年 4 月 12 日，公司本部未曾发生信贷违约事件；未结清贷款中无不良或关注类款项，已结清贷款中有 33 笔关注类贷款记录³，均已正常偿还。截至 2024 年 3 月 25 日，重要子公司抚州市属农业发展集团有限公司未曾发生信贷违约事件；未结清贷款及已结清贷款中无不良或关注类款项。截至 2024 年 5 月 6 日，重要子公司抚州市城市建设集团有限公司本部未曾发生信贷违约事件；未结清贷款及已结清贷款中无不良或关注类款项。

截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方

³ 截至本报告出具日，公司未提供关注类贷款记录的说明。



案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

2023 年，抚州市地区生产总值和一般预算收入均继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

抚州市位于江西省东部，地处长三角、珠三角和闽东南三角区腹地，辖 9 县 2 区和抚州国家级高新技术开发区、东临新区两个重点开发区，总面积 1.88 万平方公里。截至 2023 年末，全市常住人口为 356.26 万人，常住人口城镇化率为 59.72%。

表 2 2021~2023 年抚州市主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2,034.91	6.3	1,945.62	5.0	1,794.55	8.0
人均地区生产总值（元）	56,854	6.5	54,300	5.5	49,900	9.0
规模以上工业增加值	-	14.6	-	8.5	-	9.7
全社会固定资产投资	-	-6.4	-	8.3	-	9.6
社会消费品零售总额	712.05	6.9	665.90	5.5	631.48	17.1
进出口总额	233.22	-13.7	284.18	32.6	214.30	23.2
一般预算收入	141.64		137.2		131.87	
税收收入	89.44		89.1		95.52	
政府性基金收入	155.93		170.75		258.88	
一般预算支出	538.86		530.14		500.19	
政府性基金支出	253.76		290.66		262.64	

数据来源：根据 2021~2023 年《抚州市国民经济和社会发展统计公报》、《抚州市预算执行情况报告》整理

2023 年，抚州市全年地区生产总值达到 2,034.91 亿元，同比增长 6.3%，其中，第一产业增加值 243.05 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 795.51 亿元，增长 10.2%；第三产业增加值 996.35 亿元，增长 3.8%，三次产业调整为 11.9：39.1：49.0。工业经济方面，2023 年全部工业增加值 571.44



亿元，同比增长 12.3%，占 GDP 的比重为 28.1%。经济增长驱动因素方面，全年固定资产投资同比下降 6.4%，其中第二产业投资下降 21.7%，第三产业投资增长 14.9%；全年社会消费品零售总额 712.05 亿元，同比增长 6.9%，消费对经济的拉动作用较强；全年进出口总额 233.22 亿元，同比下降 13.7%。

财政方面，2023 年全市实现一般公共预算收入 141.64 亿元，较上年决算数同比增长 3.8%，其中税收收入为 89.44 亿元，同比增长 2.6%，其中主要税种如增值税、企业所得税、城市维护建设税和土地增值税增幅分别为 6.2%、19.1%、-11.1%和 21.4%；一般公共预算支出 538.86 亿元，同比增长 0.8%。2023 年全市实现政府性基金预算收入 155.93 亿元，同比下降 19.7%，受房地产市场低迷影响，对政府性基金收入贡献较大的国有土地使用权出让收入同比下降 20.8%；政府性基金预算支出 253.76 亿元，同比下降 11.1%。

根据江西省财政局披露的《2023 年江西省地方政府债务限额及余额情况表》，截至 2023 年末，抚州市地方政府债务余额为 910.50 亿元，其中一般债务余额 289.69 亿元，专项债务余额 620.81 亿元。

财富创造能力

公司作为抚州市重要的基础设施建设主体和投资运营主体，在抚州市经济发展中仍发挥重要作用；业务类型多元，收入及利润来源丰富；2023 年营业收入及毛利率同比变动不大。

公司作为抚州市重要的基础设施建设主体和投资运营主体，在抚州市经济发展中仍发挥重要作用。公司除从事基础设施建设业务外，还从事含砂/砾石开采及销售和供水等区域特许经营业务，以及工程施工、房地产销售、销售商品、农业活动等市场化经营业务，业务类型多元，收入及利润来源丰富。

2023 年，公司实现营业收入 113.46 亿元，同比下降 1.86%，变动不大；从收入结构来看，基础设施建设及房地产销售板块收入降幅较大，工程施工、销售商品和农业活动板块收入增幅较大。同期，公司毛利率为 7.87%，同比变动不大，其中基础设施建设项目和农业活动板块毛利率降幅较大，房地产销售和工程施工板块毛利率增幅较大。

2024 年 1~3 月，公司实现营业收入 23.03 亿元，同比减少 34.66%，系当期基础设施建设业务收入及销售商品收入减少所致；毛利率为 10.03%，同比增加 3.83 个百分点。



表 3 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	23.03	100.00	113.46	100.00	115.61	100.00	66.55	100.00
基础设施建设项目	0.00	0.00	2.83	2.49	17.99	15.56	15.83	23.78
房地产销售	0.21	0.91	2.93	2.58	6.17	5.34	8.35	12.54
工程施工	9.52	41.35	31.14	27.44	24.78	21.43	11.98	18.01
砂/砾石销售	0.60	2.62	8.62	7.60	7.81	6.75	9.16	13.76
销售商品	3.47	15.08	29.66	26.14	22.55	19.51	9.28	13.95
农业活动	7.69	33.40	28.72	25.31	22.71	19.64	0.00	0.00
供水及安装	0.37	1.60	2.36	2.08	1.98	1.71	1.54	2.32
其他业务	1.16	5.04	7.20	6.35	11.63	10.06	10.41	15.64
毛利润	2.31	100.00	8.93	100.00	9.21	100.00	8.49	100.00
基础设施建设项目	0.00	0.00	0.19	2.12	2.22	24.06	1.84	21.64
房地产销售	0.04	1.69	0.61	6.86	0.90	9.74	2.27	26.75
工程施工	1.48	64.19	3.11	34.84	1.66	17.99	0.72	8.43
砂/砾石销售	0.15	6.34	2.09	23.43	1.86	20.17	2.60	30.68
销售商品	0.03	1.14	0.25	2.82	0.11	1.22	0.09	1.12
农业活动	0.46	19.91	0.57	6.40	1.28	13.93	0.00	0.00
供水及安装	0.14	6.08	0.76	8.49	0.69	7.54	0.53	6.20
其他业务	0.02	0.65	1.34	15.04	0.49	5.36	0.44	5.18
毛利率	10.03		7.87		7.97		12.75	
基础设施建设项目	-		6.70		12.32		11.60	
房地产销售	18.59		20.90		14.54		27.20	
工程施工	15.57		9.99		6.69		5.97	
砂/砾石销售	24.28		24.28		23.80		28.44	
销售商品	0.76		0.85		0.50		1.02	
农业活动	5.98		1.99		5.65		-	
供水及安装	38.06		32.10		35.08		34.08	
其他业务	1.30		18.65		4.24		4.22	

数据来源：根据公司提供资料整理

注：其他业务包括公交、担保、勘测、测绘、规划、广告、保安押运等

（一）基础设施建设项目

2023 年，公司基础设施建设项目收入及毛利率均降幅较大；公司基础设施建设项目未来尚需投资额规模较大，存在一定的资本支出压力。

公司基础设施建设业务主要由公司本部及子公司抚州市广厦安居工程投资建设有限公司（以下简称“广厦安居”）、抚州市城市文化旅游服务发展集团有限公司（以下简称“抚州文旅”）等负责运营，主要承担抚州市的道网工程、棚户区改造、经济适用房等基础设施建设、文化旅游项目以及交通基础设施建设。跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变更。2023 年，公司实现基础设施建设业务收入 2.83 亿元，同比降幅较大，系当期竣工结算的项目较去年有所下降所致；毛利率为 6.70%，同比降幅较大，系当期结算项目的毛利率较低所致。

截至 2023 年末，公司在建基础设施建设项目总投资额为 64.34 亿元，已投资额为 43.89 亿元。



拟建基础设施建设项目总投资为 1.50 亿元。公司基础设施建设项目未来尚需投资额规模较大，存在一定的资本支出压力。

表 4 截至 2023 末公司主要在建及拟建基础设施建设项目（单位：亿元）

在建项目名称	总投资	累计投资	建设时间
抚州市科技文化传媒综合体项目	21.33	14.12	-
赣东学院建设工程	14.90	3.37	-
江西中医药高等专科学校改扩建项目	12.08	10.64	-
西津家园租赁房建设项目	6.77	7.54	-
揭暄家园（租赁房）建设项目	4.11	3.74	-
北辰院子城市棚户区改造工程	2.45	2.32	-
钟岭水厂改扩建及城区老旧管网提升改造项目	2.00	1.65	-
抚州市第二职业技术学院改扩建项目（一期）	0.70	0.51	-
合计	64.34	43.89	-
拟建项目名称	计划总投资		建设周期
抚州绿色建材产业基地项目	1.50		3 年
合计	1.50		-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）供水及安装

公司自来水业务在当地仍具有较强的区域专营性，2023 年供水及安装收入同比有所上升。

公司供水及安装业务分为自来水业务和供水安装业务，其中自来水业务由子公司抚州公用水务有限公司（以下简称“水务公司”）负责，是抚州市市区唯一一家自来水公司，在当地仍具有较强的区域专营性；供水安装业务主要是负责抚州市内供水管网的建设、改造等业务，由子公司抚州市日月供水安装工程有限公司（以下简称“安装公司”）负责。2023 年，公司实现供水及安装收入 2.36 亿元，同比有所上升；毛利率为 32.10%，同比小幅下降。

截至 2023 年末，公司正在运营的水厂有 3 座，其水源为抚河，其中钟岭水厂日供水能力为 10 万吨，抚北水厂 8 万吨，汝水生态水厂日供水能力为 15 万吨。

（三）房地产销售

2023 年，公司房地产销售收入同比降幅较大，该业务易受宏观调控政策及房地产市场波动影响，未来收入存在一定的不确定性。

公司房地产销售业务主要由子公司抚州市宇恒房地产有限公司（以下简称“宇恒地产”）负责，宇恒地产具有房地产开发贰级资质。业务模式方面，公司将安置房、廉租房等经济适用房用于安置后的剩余部分或纯商品房项目面向市场出售，从而实现房地产销售收入。2023 年，公司房地产销售收入为 2.93 亿元，同比降幅较大，系当期办理交付且达到收入确认条件的房地产项目结算金额下降所致；毛利率为 20.90%，同比增幅较大，系当期结算的房地产项目毛利率上升所致。房地产销售业务易受宏观调控政策及房地产市场波动影响，未来收入存在一定的不确定性。

截至 2024 年 3 月末，公司已完工房地产项目为梦湖公馆，项目总投资为 5.52 亿元，已投资为 5.98 亿元，已销售金额为 6.47 亿元，销售进度为 66.09%。同期，公司在建房地产项目为梦湖天玺和南湖苑，总投资分别为 18.00 亿元和 0.58 亿元，已投资分别为 17.00 亿元和 0.60 亿元；拟建房地产项目为东悦城安置房和瑞府安置房，总投资分别为 5.50 亿元和 3.82 亿元。



（四）工程施工业务

2023 年，公司工程施工业务收入及毛利率增幅较大，仍是公司收入和利润的重要来源。

公司工程施工业务主要由子公司江西赣东路桥建设集团有限公司（以下简称“赣东路桥”）、抚州市同鑫建筑工程有限公司（以下简称“同鑫建工”）和抚州文旅负责。其中，赣东路桥拥有公路工程施工总承包一级、市政公用工程总承包一级、房屋建筑工程总承包一级等资质，同鑫建工拥有建筑工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包二级等资质。

2023 年，公司实现工程施工收入 31.14 亿元，毛利率为 9.99%，同比增幅较大，仍是公司收入和利润的重要来源。截至 2023 年末，公司主要在建工程施工项目合同金额合计 60.29 亿元，已投资金额 35.93 亿元，已回款金额 31.80 亿元。

（五）砂/砾石业务

2023 年，公司砂/砾石销售收入有所上升，仍是公司收入和利润的重要来源。

公司砂/砾石业务主要由子公司江西省赣抚建材资源开发有限公司（以下简称“赣抚建材”）及其子公司负责，主要开发河道位于盱江、黎滩河、相水、宜黄河、抚河和崇仁河等河段。砂/砾石销售客户主要为抚州市内建材企业经营企业和个体工商户，客户较为分散，一般采用收款后发货的结算方式。同时，公司在抚州市及下辖县设立子公司并取得相应抚河河段的采砂权。

2023 年，公司砂/砾石业务实现销售收入 8.62 亿元，同比有所上升；毛利率为 24.28%，同比有所上升并维持高位，该业务仍是公司收入及利润的重要来源。

（六）销售商品业务

2023 年，公司销售商品收入同比增幅较大，仍是公司收入的重要来源；毛利率仍维持较低水平。

公司销售商品业务主要由子公司抚州诚投供应链管理有限公司（以下简称“供应链公司”）负责，主要销售钢筋、水泥、混凝土、电解铜、铜线等产品。经营模式为供应链公司从上游厂商或大型经销商购买商品，再加价转售给下游客户。从结算方式来看，公司销售商品业务主要以现款现货为主。2023 年，公司销售商品业务实现收入 29.66 亿元，同比增幅较大，仍是公司收入的重要来源；毛利率为 0.85%，同比有所上升，仍维持较低水平。

（七）农业活动

2023 年，公司农业活动收入同比增幅较大，仍是公司收入的重要来源；毛利率降幅较大。

公司农业活动业务主要由子公司农发集团负责，主要销售粮食、鸡蛋、毛竹、木材等农产品。经营模式为农发集团从上游采购农产品，再加价转售给下游客户。从结算方式来看，公司农业活动以现款现货为主。2023 年，公司农业活动业务实现收入 28.72 亿元，同比增幅较大，仍是公司收入的重要来源；毛利率为 1.99%，同比降幅较大，系当期毛利率较高的农产品业务量占比减少所致。



偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司政府补助降幅较大，净利润出现较大降幅，盈利能力仍较弱。

2023 年，公司期间费用仍主要由销售费用和管理费用构成，期间费用规模同比增长 14.66%。其中，销售费用同比增长 24.56%，主要系商品及农产品销售业务增长所致；管理费用同比增长 18.17%。同期，期间费用率同比提高 0.72 个百分点，期间费用对利润形成一定侵蚀。

2023 年，公司其他收益和营业外收入仍主要由政府补助构成，政府补助同比降幅较大。同期，投资收益仍主要由权益法核算的长期股权投资收益及其他权益工具投资产生的投资收益构成，同比增长 163.76%。2023 年，公司实现净利润 4.72 亿元，同比下降 41.89%，降幅较大；总资产报酬率及净资产收益率同比均出现一定下降，公司盈利能力仍较弱。

表 5 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）				
项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用/营业收入	6.69	4.99	4.27	7.41
期间费用	1.54	5.66	4.94	4.93
销售费用	0.24	1.37	1.10	1.64
管理费用	1.08	3.79	3.20	2.75
研发费用	0.00	0.21	0.20	0.12
财务费用	0.22	0.30	0.44	0.42
其他收益	0.21	1.76	5.77	5.37
投资收益	0.00	1.35	0.51	0.21
营业利润	0.89	5.76	9.97	8.65
营业外收入	0.02	0.51	0.15	0.57
利润总额	0.89	6.04	9.68	9.05
净利润	0.72	4.72	8.13	7.85
总资产报酬率	-	0.53	0.85	0.97
净资产收益率	0.13	0.85	1.42	1.97

数据来源：根据公司提供资料整理

注：2023 年其他收益-与企业日常活动相关的政府补助为 1.75 亿元，营业外收入-与日常活动无关的政府补助为 0.36 亿元

2024 年 1~3 月，公司期间费用为 1.54 亿元，同比增长 13.90%，同时其他收益同比下降 79.18%，受此影响，当期营业利润同比下降 49.38%，净利润同比下降 52.76%。

2、筹资能力及资产可变现性

跟踪期内，公司融资方式仍以银行借款和债券融资为主，债务融资能力较强。

跟踪期内，公司融资方式仍以银行借款和债券融资为主，债务融资能力较强。银行借款方面，截至 2023 年末，公司短期借款 35.18 亿元，一年内到期的长期借款 19.12 亿元，长期借款 180.11 亿元，借款期限结构仍以长期为主。2024 年 3 月末，公司获得银行授信额度 433.34 亿元，已使用额度 273.69 亿元，尚未使用额度 159.65 亿元。债券融资方面，截至 2023 年末，公司应付债券余额为 153.63 亿元，一年内到期的应付债券为 71.85 亿元，包括银行间债务融资和公司债等。



其他融资方面，2023 年末公司长期应付款余额 3.99 亿元，同比降幅较大，分别为抚州振兴市政工程建设中心（有限合伙）投资款 3.75 亿元、广东华赣融资租赁有限责任公司融资租赁借款 0.06 亿元及国开发展基金有限公司投资款 0.18 亿元。

2023 年末，公司资产规模继续增长，仍以流动资产为主；其中应收类款项及存货占比仍较高，受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响。

2023 年末，公司资产规模增至 1,300.13 亿元，同比增长 5.11%，仍以流动资产为主；其中应收类款项及存货占比仍较高，对资产流动性产生一定影响。

表 6 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	92.75	7.10	99.67	7.67	118.64	9.59	134.18	12.87
应收账款	32.54	2.49	35.67	2.74	33.95	2.75	17.50	1.68
其他应收款	207.52	15.89	195.79	15.06	168.84	13.65	159.35	15.29
存货	389.62	29.84	388.79	29.90	406.75	32.89	391.65	37.57
流动资产合计	754.93	57.81	751.01	57.76	745.80	60.30	717.80	68.86
其他权益工具投资	128.26	9.82	132.57	10.20	134.39	10.86	134.53	12.91
无形资产	197.36	15.11	200.28	15.40	203.65	16.47	79.07	7.59
非流动资产合计	550.94	42.19	549.11	42.24	491.08	39.70	324.54	31.14
资产总计	1,305.86	100.00	1,300.13	100.00	1,236.88	100.00	1,042.34	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司流动资产规模继续增长，主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。其中，货币资金同比有所减少，主要为银行存款。同期，公司应收账款同比小幅上升，仍以应收工程款为主，期末账面余额为 35.67 亿元，累计计提坏账准备 0.19 亿元，当期转回坏账准备 0.10 亿元；按欠款方归集的应收账款前五大占比为 50.80%，累计计提坏账 601.14 万元。其中，上海弟利实业有限公司作为上海培信悦达 18M(4 号)债权转让项目⁴融资方，存在非标逾期情况，大公国际将持续关注该笔应收账款回收情况⁵。

表 7 2023 年末应收账款期末余额前五大明细（单位：万元、%）				
单位名称	期末余额	占应收账款比率	坏账准备	款项性质
抚州市旧城改造开发有限公司	105,121.27	29.47	525.61	应收工程款
上海培信贸易有限公司	32,196.20	9.03	-	应收工程款
抚州市财政局	15,107.04	4.24	75.54	应收工程款
江西省东链供应链管理有限公司	15,157.89	4.25	-	应收工程款
上海弟利实业有限公司	13,617.92	3.82	-	应收工程款
合计	181,200.32	50.80	601.14	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司其他应收款同比增长 15.96%，期末账面余额为 195.79 亿元，累计计提坏账准备 0.77 亿元，当期转回坏账准备 88.34 万元；按欠款方归集的应收账款前五大占比为 64.71%，未

⁴ 雪松控股集团有限公司既是担保人，也是代销人。

⁵ 公司反馈该笔款项已收回，目前尚在流程中。



计提坏账准备。

表 8 2023 年末其他应收款期末余额前五大明细（单位：万元、%）			
单位名称	期末余额	占其他应收账款比率	款项性质
抚州各县区城投公司	741,391.11	37.87	市代县扶贫及基础设施贷款资金
抚州高新区发展投资集团有限公司	200,103.02	10.22	暂借款及扶贫资金
抚州市市政投资建设有限公司	188,503.38	9.63	资金往来款
抚州市财政局	72,136.84	3.68	资金往来款
抚州高新区金巢汽车投资有限公司	64,900.00	3.31	资金往来款
合计	1,267,034.35	64.71	-
数据来源：根据公司提供资料整理			

2023 年末，公司存货同比下降 4.42%，期末账面余额为 388.79 亿元，未计提存货跌价准备，主要由库存商品和开发成本构成，分别为 13.41 亿元和 368.55 亿元。

2023 年末，公司非流动资产主要由其他权益工具投资 and 无形资产组成，其中其他权益工具投资主要为公司取得的抚州市下属区县公司的股权，同比有所减少；无形资产仍主要为林权和采砂权，同比有所减少，系摊销所致。

2024 年 3 月末，公司资产总额增至较上年末增长 0.44%，变动不大；资产结构仍以流动资产为主，流动资产占比 57.81%。

2023 年末，公司受限资产为 45.51 亿元，占总资产及净资产的比重分别为 3.50%和 8.17%，受限资产规模较大，对资产流动性产生一定影响。

表 9 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）			
科目名称	受限部分账面价值	受限占各科目比重	受限原因
货币资金	11.78	11.82	银行承兑汇票保证金、结构性存款、大额存单、存单质押、保证金、司法冻结
存货	4.29	1.10	融资抵押
存货	1.94	0.50	融资抵押
存货	2.35	0.60	融资抵押
投资性房地产	14.17	28.07	融资抵押
投资性房地产	2.91	5.76	融资抵押
投资性房地产	4.56	9.04	融资抵押
无形资产	2.76	1.38	融资抵押
投资性房地产	0.76	1.51	融资抵押
合计	45.51	-	-
数据来源：根据公司提供资料整理			

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司总负债及资产负债率均有所增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2023 年末，公司总负债同比增长 11.58%，资产负债率 57.13%，有所增长。

2023 年末，公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。其中，短期借款同比增长 26.09%；期末由信用借款和保证借款构成，分别为 25.05 亿元和 10.13 亿元。同期，应付账款同比增长 2.75%，变动不大；期末账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年和 3 年



以上的占比分别为 34.85%、26.20%、25.90%和 13.05%。2023 年末，公司其他应付款同比增长 92.17%，系日常经营收取的保证金、押金及往来款增加所致；期末账龄在 1 年以内、1~2 年、2~3 年和 3 年以上的占比分别为 53.82%、23.13%、8.76%和 14.29%。一年内到期的非流动负债同比增长 500.73%，主要系应付债券重分类至一年内到期的非流动负债所致；期末主要由一年内到期的长期借款和应付债券构成，分别为 19.12 亿元和 71.85 亿元。

表 10 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	40.01	5.35	35.18	4.74	27.90	4.19	13.43	2.09
应付账款	28.07	3.75	31.31	4.22	30.47	4.58	16.44	2.55
其他应付款	82.47	11.03	88.35	11.90	45.98	6.91	57.69	8.96
一年内到期的非流动负债	66.00	8.82	90.97	12.25	15.14	2.27	22.96	3.57
流动负债合计	291.38	38.96	319.45	43.01	173.11	26.01	179.52	27.87
长期借款	206.28	27.58	180.11	24.25	179.19	26.92	176.22	27.36
应付债券	168.63	22.55	153.63	20.68	209.94	31.54	185.81	28.85
长期应付款	80.07	10.70	87.90	11.83	101.70	15.28	100.64	15.63
非流动负债合计	456.56	61.04	423.31	56.99	492.55	73.99	464.54	72.13
负债总额	747.94	100.00	742.77	100.00	665.66	100.00	644.06	100.00
短期有息债务	130.00	17.38	158.51	21.34	67.52	10.14	47.16	7.32
长期有息债务	375.09	50.15	337.73	45.47	397.12	59.66	370.78	57.57
总有息债务	505.08	67.53	496.24	66.81	464.64	69.80	417.94	64.89
资产负债率	57.28		57.13		53.82		61.79	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。其中，长期借款同比变动不大；期末主要由抵质押借款、信用借款和保证借款构成。应付债券同比下降 26.82%，系分类至一年内到期的非流动负债较多所致。长期应付款同比下降 13.58%，系非标融资减少所致。

2024 年 3 月末，公司总负债较上年末增长 0.70%，变动不大，流动负债占比 38.96%。其中，一年内到期的非流动负债较上年末下降 27.45%，系债务偿还所致。

2023 年末，公司有息债务规模继续增长，期限结构中向短期靠拢；2024 年 3 月末，公司期末现金及现金等价物无法覆盖短期有息债务，存在一定的短期偿债压力。

2023 年末，公司总有息债务为 496.24 亿元，同比增长 6.80%，占总负债比重有所下降；其中短期有息债务为 158.51 亿元，增幅较大，公司有息债务期限结构中向短期靠拢。

2024 年 3 月末，公司总有息债务为 505.08 亿元，较上年末增长 1.78%；其中短期有息债务为 130.00 亿元，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖倍数为 0.71 倍，无法覆盖短期有息债务，公司存在一定的短期偿债压力。

2024 年 3 月末，公司对外担保规模不大，区域集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2024 年 3 月末，公司对外担保金额为 26.37 亿元，担保比率为 4.73%；截至 2023 年末，公司对外担保金额为 26.37 亿元，担保比率为 4.73%，公司对外担保规模不大。同时，公司对外担保对象均为抚州市国有企业或事业单位，被担保对象区域集中度较高，存在一定或有风险。



2023 年末，公司所有者权益同比有所下降，主要为资本公积减少。

2023 年末，公司所有者权益同比下降 2.43%。其中，股本或实收资本保持不变；资本公积同比下降 5.63%，主要系注销土地使用权所致；因法定盈余公积累计金额已达到企业注册资本的 50%以上，盈余公积同比持平；未分配利润同比增长 4.08%，系利润累计；少数股东权益同比增长 5.43%。

表 11 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司所有者权益构成表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本或实收资本	3.68	0.66	3.68	0.66	3.68	0.64	3.68	0.92
资本公积	373.46	66.94	374.65	67.22	397.00	69.50	340.12	85.40
未分配利润	50.93	9.13	50.29	9.02	48.32	8.46	43.27	10.86
归属于母公司所有者权益合计	431.05	77.26	430.57	77.25	450.95	78.95	389.02	97.67
少数股东权益	126.87	22.74	126.79	22.75	120.26	21.05	9.26	2.33
所有者权益合计	557.92	100.00	557.36	100.00	571.21	100.00	398.28	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 3 月末，公司所有者权益较上年末同比增长 0.10%，变动不大。

公司盈利对利息的保障能力有所减弱，流动资产和速动资产能对流动负债形成覆盖，可变现资产对公司整体债务偿还保障程度有所弱化。

2023 年末，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.60 倍，同比有所下降，盈利对利息保障能力有所减弱。2023 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.35 倍、1.13 倍，流动资产及速动资产能对流动负债形成覆盖。同期末，公司资产负债率为 57.13%，同比有所上升；同时可变现资产中应收类款项及存货占比仍较高，受限资产规模较大，可变现资产对公司整体债务偿还保障程度有所弱化。

（三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流出，仍无法对负债及利息形成保障；投资性现金流仍为净流出，且净流出规模进一步增大；筹资性现金流仍为净流入，但净流入规模大幅减少。

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流出状态，但净流出规模降幅较大，系当期业务回款较多所致；经营性净现金流仍无法对流动负债、总负债及利息形成保障。同期，公司投资性现金流保持净流出，且净流出规模进一步增大，系当期投资活动回款减少所致；筹资性现金流保持净流入，但净流入规模大幅减少，当期偿还债务同比增幅较大。



表 12 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	0.34	-10.60	-24.44	-12.66
投资性净现金流	-0.50	-17.61	-9.24	-11.30
筹资性净现金流	-6.76	7.48	20.22	48.66
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	-0.51	-1.34	-0.88
经营性净现金流/流动负债（%）	0.11	-4.30	-13.86	-8.02
经营性净现金流/总负债（%）	0.05	-1.51	-3.73	-2.31

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司经营性现金流为净流入，同比降幅较大，系当期往来款净流出规模较大所致；投资性现金流为净流出，较去年同期流出规模大幅减少，系投资活动回款较多所致；筹资性现金流为由去年同期净流入转为净流出，系当期债务偿还较多所致。

外部支持

公司作为抚州市重要的基础设施建设主体和投资运营主体，在抚州市经济发展中仍发挥重要作用，2023 年继续得到抚州市政府在政府补助方面的支持。

公司作为抚州市重要的基础设施建设主体和投资运营主体，在抚州市经济发展中仍发挥重要作用，为保证城市规划和城镇建设的顺利实施，2023 年公司继续得到抚州市政府在政府补助方面的支持。2023 年，公司收到政府基础设施建设专项补贴、农发投补贴和公交燃油补贴等共计 1.75 亿元，同时收到与日常活动无关的政府补助 0.36 亿元。

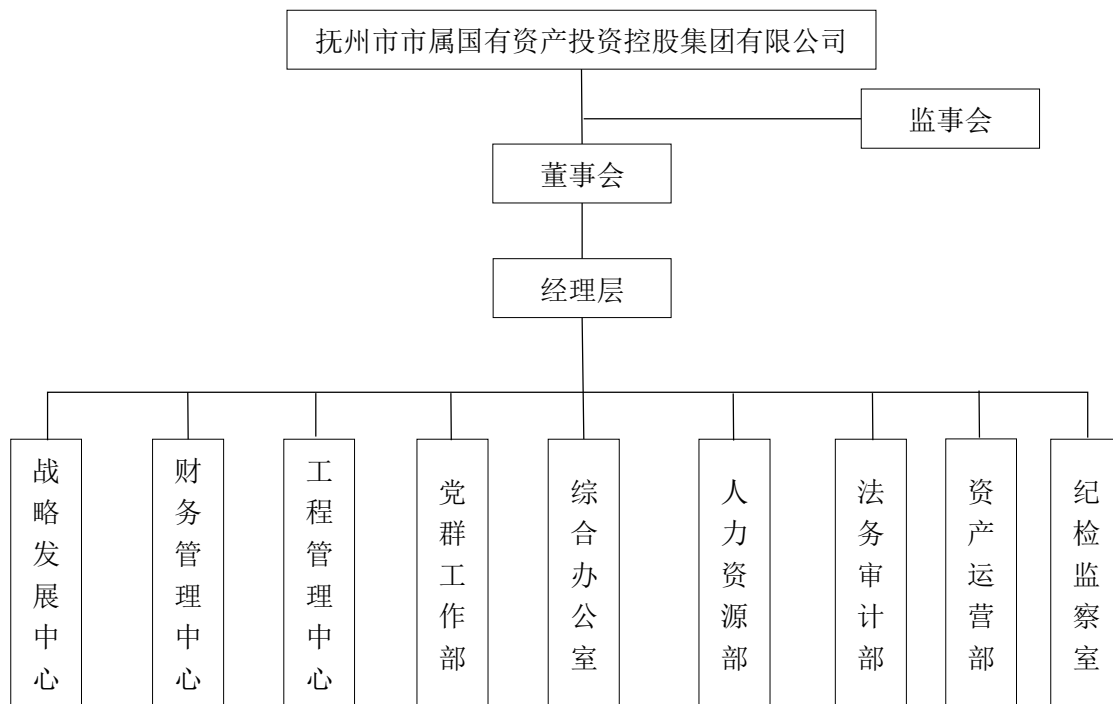
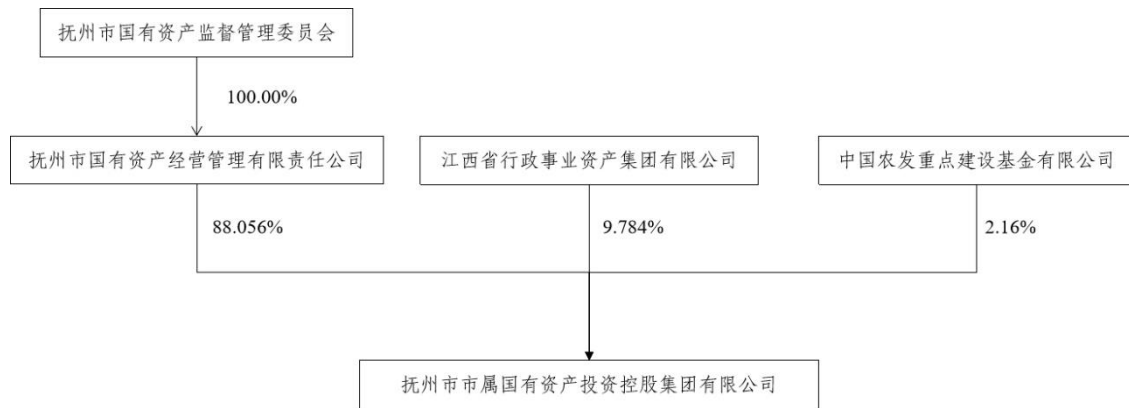
评级结论

综合分析，大公国际维持抚州国控信用等级 AA，评级展望维持稳定。“17 抚投专项债/PR 抚投债”信用等级维持 AA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末抚州市市属国有资产投资控股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 2024 年 3 月末抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司一级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例
1	抚州公用水务有限公司	1,880.00	100.00
2	抚州金巢经济开发区投资发展有限公司	8,000.00	100.00
3	抚州市诚投融资担保有限公司	10,000.00	100.00
4	抚州市腾达投资经营有限公司	10,400.00	98.50
5	江西省赣抚建材资源开发有限公司	20,000.00	51.00
6	抚州市地方铁路投资有限公司	2,000.00	100.00
7	抚州诚投市政公用建设有限公司	111.11	92.00
8	抚州市广厦安居工程投资建设有限公司	20,000.00	100.00
9	抚州诚投供应链管理有限公司	20,000.00	100.00
10	抚州市公共交通有限责任公司	14,800.00	100.00
11	抚州市城市文化旅游服务发展集团有限公司	30,000.00	100.00
12	抚州市城市建设集团有限公司	20,000.00	100.00
13	金溪县民惠医养结合项目管理有限公司	11,494.40	86.00
14	抚州市诚鑫建设投资发展有限公司	10,000.00	70.00
15	抚州市东临环城高速公路有限公司	5,000.00	65.70
16	抚州市属农业发展集团有限公司	20,000.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2024 年 3 月末抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司对外担保

(单位：万元)

被担保人	担保金额	到期时间
抚州幼儿师范高等专科学校	30,000.00	2024-6-20
抚州市抚河流域投资开发有限公司	21,635.00	2038-8-17
抚州市数字经济投资集团有限公司	60,000.00	2024-07-01
抚州高新区发展投资集团有限公司	100,000.00	2028-02-08
江西大觉山旅游投资集团有限公司	20,000.00	2028-06-19
南昌大学抚州医学院	32,100.00	2026-12-30
合计	263,735.00	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 抚州市市属国有资产投资控股集团有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	927,526.45	996,720.51	1,186,387.68	1,341,832.27
应收账款	325,425.15	356,701.41	339,527.90	175,033.73
其他应收款	2,075,169.16	1,957,874.78	1,688,434.14	1,593,488.59
存货	3,896,213.78	3,887,903.50	4,067,533.04	3,916,519.04
固定资产	333,904.72	317,759.21	317,506.51	140,922.54
总资产	13,058,639.39	13,001,260.37	12,368,783.52	10,423,411.41
短期借款	400,079.24	351,822.57	279,014.69	134,315.20
其他应付款	824,681.48	883,526.55	459,774.66	576,901.55
流动负债合计	2,913,812.84	3,194,531.14	1,731,144.74	1,795,216.51
长期借款	2,062,784.12	1,801,089.70	1,791,869.38	1,762,247.44
应付债券	1,686,254.39	1,536,254.39	2,099,371.48	1,858,063.60
非流动负债合计	4,565,624.04	4,233,146.23	4,925,494.15	4,645,425.11
负债合计	7,479,436.88	7,427,677.36	6,656,638.89	6,440,641.62
实收资本	36,795.00	36,795.00	36,795.00	36,795.00
资本公积	3,734,623.92	3,746,491.41	3,970,046.19	3,401,197.25
所有者权益合计	5,579,202.51	5,573,583.01	5,712,144.63	3,982,769.78
营业收入	230,339.02	1,134,599.30	1,156,147.79	665,493.29
利润总额	8,926.20	60,352.28	96,777.80	90,523.31
净利润	7,206.68	47,224.37	81,262.84	78,502.58
经营性净现金流	3,420.02	-105,991.95	-244,431.76	-126,615.14
投资性净现金流	-4,985.53	-176,130.99	-92,444.57	-112,985.76
筹资性净现金流	-67,628.55	74,836.31	202,179.18	486,616.32
EBIT	-	68,488.97	104,985.14	101,326.27
EBITDA	-	124,058.47	178,020.83	127,191.32
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.60	0.97	0.89
总有息债务	5,050,845.34	4,962,411.37	4,646,380.76	4,179,369.54
毛利率（%）	10.03	7.87	7.97	12.75
总资产报酬率（%）	-	0.53	0.85	0.97
净资产收益率（%）	0.13	0.85	1.42	1.97
资产负债率（%）	57.28	57.13	53.82	61.79
应收账款周转天数（天）	133.26	110.45	80.11	97.55
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	-0.51	-1.34	-0.88
担保比率（%）	4.73	4.73	5.09	7.16



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
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）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
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 ⁶	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁶一季度取 90 天。

⁷一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

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

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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