

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0424 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

信评委主任

二〇二四年六月二十四日

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24日至2025年6月23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24日

平顶山发展投资控股集团有限公司主体及相关债项
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	2024/6/24	AA+/稳定	卢宝泽	吕碧和

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
20 平顶发展 MTN001	AA+	AA+
21 平投债 01/21 平投 01	AAA	AAA
22 平投债 01/22 平投 01	AAA	AAA
22 平投债 02/22 平投 02	AAA	AAA
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”		

评级模型			
一级指标	二级指标	权重	得分
经营风险	区域环境	100.0%	77.5
	业务运营	100.0%	76.0
财务风险	盈利与获现能力	45.0%	24.0
	债务负担	20.0%	12.0
	债务保障程度	35.0%	18.3
调整因素		无	
个体信用状况（BCA）		aa-	
评级模型结果		AA+	
外部支持调整子级		2	
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			

主体概况	
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。	

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

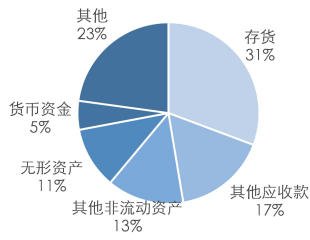
项目	平顶山发展投资控股集团有限公司	开封国有资产投资经营集团有限公司	荆州市城市发展控股集团有限公司	宜春发展投资集团有限公司
地区	平顶山市	开封市	荆州市	宜春市
GDP 总量 (亿元)	2720.07	2534.19	3151.49	3467.48
人均 GDP (元)	55057	53873	61369	69951
一般公共预算收入 (亿元)	237.13	153.90	168.75	290.02
政府性基金收入 (亿元)	55.91	106.00	164.00	187.35
地方政府债务余额 (亿元)	754.37	737.20	779.14	1083.38
资产总额 (亿元)	943.88	723.80	912.55	1624.09
所有者权益 (亿元)	422.30	372.51	275.07	587.23
营业收入 (亿元)	43.75	40.86	171.26	78.87
净利润 (亿元)	2.16	1.46	4.76	9.47
资产负债率 (%)	55.26	48.53	69.86	63.84

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 2023 年

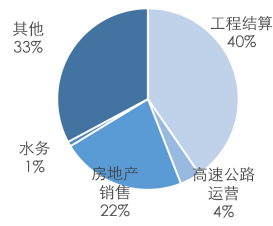
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2023 年)



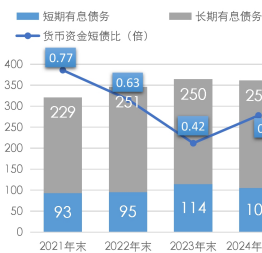
公司营业收入构成 (2023 年)



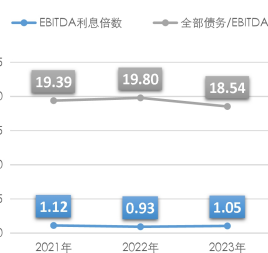
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2021 年	2022 年	2023 年	2024Q1
资产总额	759.25	834.06	943.88	942.67
所有者权益	318.26	358.61	422.30	422.47
营业收入	48.96	51.95	43.75	12.12
净利润	2.09	2.04	2.16	0.16
全部债务	321.11	346.19	364.40	361.16
资产负债率	58.08	57.00	55.26	55.18
全部债务资本化比率	50.22	49.12	46.32	46.09

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	平顶山市		
GDP 总量	2694.16	2839.33	2720.07
人均 GDP (元)	54122	57193	55057
一般公共预算收入	203.21	225.93	237.13
政府性基金收入	126.66	80.56	55.91
财政自给率	60.42	54.35	55.86

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、棚户区改造等业务, 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, 资产流动性依然较弱;
- 公司全部债务总体保持增长, 短期有息债务规模及占比均较高, 仍面临较大的短期偿债压力;
- 公司对外担保规模仍较大, 且被担保企业出现过借款逾期现象, 面临一定的代偿风险;
- 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 (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	AAA(22 平投债 02/22 平投 02)	2023/06/20	杨丹 赵安然	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208) 》	阅读原文
AA+/稳定	AA+ (19 平发展 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	2023/06/20	10.00 亿元	2020/08/05~2025/08/05	无	无
21 平投债 01/21 平投 01	2023/06/20	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	2023/06/20	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	2023/06/20	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2024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及棚户区改造业务，同时还从事工程施工、房地产开发、水务运营等业务。

截至2023年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共27家（详见附件二），较上年末新增2家直接控股子公司。跟踪期内，公司股权转让平顶山叶舞高速公路有限责任公司（以下简称“叶舞高速”）、一致行动人协议终止平顶山尼龙城建设投资有限公司（以下简称“尼龙城投”）、层级下沉平顶山市天浩城市建设发展有限公司（以下简称“天浩城建”），同时新设立平顶山新能建设投资有限公司（以下简称“新能建设”）和河南平东安芯建设投资有限公司（以下简称“安芯建设”）、划拨取得平顶山市文化旅游投资有限公司（以下简称“平顶旅投”）和平顶山市晟浩城市建设发展有限公司（以下简称“晟浩建设”）、出资购买河南平发建设工程有限公司（以下简称“平发工程”）。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至2024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”、“22平投债02/22平投02”已按期偿付利息，尚未到本金兑付日。同期末，“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”募集资金均已使用完毕，“22平投债02/22平投02”募集资金剩余4.56亿元。

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。

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。

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，主要来源于基础设施建设、工程施工及房地产销售等业务，毛利润和综合毛利率均有所增长

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及棚户区改造业务，同时还从事工程施工、房地产开发、水务运营等业务。

跟踪期内，公司营业收入有所下降，主要来源于基础设施建设、工程施工及房地产销售等业务。其中，受项目完工进度和结算进度放缓等影响，工程结算收入大幅下降；同期末，房地产销售业务收入有所增长，主要系荣邦瑞府、城市花园、澜山府等项目确认收入增加所致；高速公路运营和水务业务收入均小幅下降。此外，公司其他业务收入主要来自商品销售、污水处

理、光伏发电及物业管理等业务，对营业收入形成一定补充，收入较 2022 年有所增长主要系当期利息收入大幅增长所致。

跟踪期内，公司毛利润和综合毛利率均有所增长，其中，其他业务毛利率增幅明显主要系当期毛利率较高的利息收入大幅增长所致。

2024 年 1~3 月，公司实现营业收入 12.12 亿元，毛利润为 3.83 亿元，毛利率为 31.63%。

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	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程结算	31.08	63.47	36.55	70.35	17.68	40.41
其中：基础设施建设	12.36	25.23	25.73	49.53	6.66	15.21
工程施工	18.72	38.23	10.82	20.83	11.02	25.20
高速公路运营	1.77	3.61	1.84	3.55	1.61	3.67
房地产销售	7.30	14.92	4.83	9.31	9.73	22.23
水务业务	0.36	0.73	0.41	0.78	0.37	0.85
其他	8.46	17.28	8.32	16.01	14.37	32.84
营业收入	48.96	100.00	51.95	100.00	43.75	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	2.89	9.30	2.88	7.87	1.82	10.31
高速公路运营	1.33	75.48	1.62	87.97	1.38	86.06
房地产销售	0.47	6.43	0.49	10.10	0.54	5.55
水务业务	0.02	4.30	0.08	20.66	0.06	16.14
其他	5.40	63.82	3.76	45.17	7.60	52.92
合计	10.11	20.65	8.83	16.99	11.41	26.08

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建设投资有限公司（以下简称“舞钢城投”）、平顶山叶发投资集团有限公司（以下简称“叶发投资”）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发投资等子公司负责，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。2023 年，公司确认基础设施代建收入 6.66 亿元，较上年大幅下降主要系基础设施项目结算进度放缓所致。截至 2023 年末，公司在建的基础设施代建项目包括市政基础项目-湛河新区片区开发、叶县补充耕地提质改造项目及武钢耕地提质改造项目等，计划总投资 42.08 亿元，累计投资 30.97 亿元，尚需投资 11.11 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 2023 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
市政基础项目-湛河新区片区开发	10.80	5.10	5.70
叶县补充耕地提质改造项目	7.70	7.55	0.15
武钢耕地提质改造项目	5.50	5.5	-
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
新南环路东段改造工程	3.29	2.73	0.56
平顶山市新华区高新技术产业园区（一期）项目	2.44	2.44	-
湛河治理	2.21	1.87	0.34
大泥河治理工程	2.14	1.67	0.47
高速引线景观建设工程	1.64	1.44	0.20
孟平铁路复线建设工程	1.50	1.21	0.29
合 计	42.08	30.97	11.11

资料来源：公司提供，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 2023 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）项目和河南省跨境装备智造产业园区（一期）项目，计划总投资 12.52 亿元，尚需投资 6.94 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 2023 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	3.63	4.38
河南省跨境装备智造产业园区（一期）项目	4.51	1.95	2.56
合 计	12.52	5.58	6.94

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 2023 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。

截至 2023 年末，公司在建棚户区改造项目主要为十二矿棚户区改造项目、新华区平安大道

西环路周边区域棚户区改造项目及高新区湛南棚户区项目等，计划总投资 146.76 亿元，尚需投资 47.92 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。

图表 4 截至 2023 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
十二矿棚户区改造项目	政府购买	24.62	13.89	10.73
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	20.25	1.54
高新区湛南棚户区项目	政府购买	21.60	19.80	1.80
湛南新城胡杨楼、辉岗村、徐庄棚户区项目	政府购买	9.97	18.64	4.40
湛南新城棚户区改造	政府购买	13.07		
卫东区大营项目	政府购买	10.85	7.43	3.42
卫东区吴寨项目	政府购买	8.60	1.21	7.39
新华区西高皇项目	政府购买	8.07	3.54	4.53
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	14.08	14.11
合 计	-	146.76	98.84	47.92

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

工程施工

跟踪期内，公司工程施工收入小幅增长，随着工程施工项目逐步完工，预计未来工程施工收入将会成为公司营业收入的重要来源

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。2023 年，公司实现工程施工业务收入 11.02 亿元，同比小幅增长。同期末，公司新签合同数量较上年有所下降，但新签合同额同比大幅提升。

图表 5 公司工程施工业务新签合同情况（单位：个、万元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
新签合同个数	13	13	11
新签合同额	41951.26	50341.51	122685.45
其中：已施工金额	32685.64	35954.20	23276.35
未施工金额	9265.62	14387.31	99409.10

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 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 63.14 亿元，累计回款金额 31.64 亿元。随着工程施工项目逐步完工，预计未来工程施工收入将会成为公司营业收入的重要来源。

图表 6 截至 2023 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

图表 6 截至 2023 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
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
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
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
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
叶舞高速 2023 年路面养护中修专项工程	平顶山	4130.00
舞钢市建设路高速口至大程庄段、柏都大道水坑赵至石漫滩大桥段、矿建路漂阜铁路至上曹村段提档升级工程建设项目	平顶山	15401.40
白龟湖生态环湖路项目（主体段 EPC）勘察、设计、施工总承包	平顶山	92000.00
平顶山市交通运输局河南城建学院校区道路提升工程项目	平顶山	1290.07
平顶山市交通运输局平顶山学院校区道路提升工程项目	平顶山	1698.64
合 计	-	631442.06

资料来源：公司提供，东方金诚整理

高速公路运营

受叶舞高速股权划出影响，未来将不再产生通行费收入

公司持有的路产为叶县至舞钢市的高速公路，随叶舞高速股权划拨而来。2023 年 6 月，公司将其持有的叶舞高速 100%股权转让给尼龙城投，转让价格按经审计基准日（2023 年 6 月 30 日）叶舞高速所有者权益账面价值 18.47 亿元。同年 10 月，由于尼龙城投一致行动人协议终止，公司不再将尼龙城投纳入合并范围，导致叶舞高速亦不再纳入合并范围。

2023 年，公司通行费收入 1.61 亿元，同比小幅下降主要系自 2023 年 10 月起叶舞高速的通行费收入不再纳入公司合并范围所致；毛利率为 86.06%，较上年略有下降。

房地产开发

跟踪期内，公司房地产销售收入有所增长，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。

2023 年，公司确认 9.73 亿元房地产销售收入，较上年有所增长；毛利率为 5.55%，同比

有所下降。截至 2023 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 39.98 亿元，尚需投资 5.67 亿元，已形成预售金额 32.29 亿元。其中凤凰花园春华苑、凤凰花园秋实苑和澜山府主体项目已完工，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。同期末，公司暂无拟建房地产项目。

图表 7 截至 2023 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	计划建设周期	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	58768.00	75548.67
城市花园	平顶山湛河区	2020.03-2023.03	120000.00	87631.80	45946.24
澜山府	平顶山新城区	2017.08-2023.10	121474.00	107386.30	88825.80
合 计	-	-	456474.00	399768.47	322881.60

资料来源：公司提供，东方金诚整理

水务业务

跟踪期内，公司水务业务收入和毛利率均有所下降，该业务整体规模仍较小

跟踪期内，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”）运营。新城水务不进行自来水的生产，按照一定的价格从自来水公司购水，再按照平顶山市规定的自来水销售价格对外销售。截至 2023 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 5.0 万吨/日，供水区域约 9.0 平方公里。2023 年，公司实现水务业务收入 0.37 亿元，同比小幅下降；毛利率为 16.14%，同比有所下降。

其他业务

公司其他业务主要为商品销售、污水处理、光伏发电及物业管理等业务，对营业收入形成一定补充

公司其他业务收入主要包括商品销售、污水处理、光伏发电及物业管理等业务。2023 年，公司实现其他业务收入 14.37 亿元，同比有所增长。

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发投资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。2023 年公司实现商品销售收入 1.64 亿元；毛利率为 7.42%。

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 2023 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 2023 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 2023 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%。

企业管理

截至 2024 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，公司治理结构、重大事项决策机制、高管任命机制、组织机构设置和运营管理机制等均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年及 2024 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 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，公司审计机构未发生变更。公司 2024 年一季度合并财务报表未经审计。

截至 2023 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 27 家（详见附件二），较上年末新增 2 家直接控股子公司。跟踪期内，公司股权转让叶舞高速、一致行动人协议终止尼龙城投、层级下沉天浩城建，同时新设立新能建设和安芯建设、划拨取得平顶旅投和晟浩建设、出资购买平发工程。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额总体保持增长，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，资产流动性依然较弱

跟踪期内，公司资产总额总体保持增长，仍以流动资产为主；公司流动资产呈快速增长态势，仍主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

跟踪期内，公司货币资金规模先降后增，仍主要由银行存款和其他货币资金构成，其中 2023 年末降幅较大主要系支付项目工程款和偿还有息债务所致；2023 年末，公司受限的货币资金为 17.48 亿元，整体受限程度较高。

公司应收账款仍主要为工程款和项目结算款，同比有所增长；2023 年末应收对象前五名分别为平顶山高新技术产业开发区财政局、舞钢市财政局、平顶山市新华区住房和城乡建设局、河南金兴农商发展有限责任公司和舞钢市顺通公路养护工程有限责任公司，合计占比 62.82%。同期末，公司应收账款按账龄共计计提坏账准备 1.01 亿元。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，跟踪期内有所波动，其中 2023 年末大幅增长主要系公司将叶舞高速的 100% 股权转让给尼龙城投，从而形成公司对尼龙城投的其他应收款所致；2023

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》。

年末，公司其他应收款前五名对象分别为尼龙城投、舞钢市财政局、平顶山市财政局、叶县财政局和平顶山市交通管理局，合计应收金额为 50.85 亿元，占公司其他应收款的比例为 30.18%。同期末，公司其他应收款按账龄共计提坏账准备 11.11 亿元。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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额	759.25	834.06	943.88	942.67
流动资产合计	512.04	497.65	558.62	559.56
货币资金	71.49	60.17	48.51	58.51
应收账款	24.85	42.81	47.29	47.30
其他应收款	107.94	119.19	157.35	142.28
存货	286.26	265.76	289.90	295.82
非流动资产合计	247.21	336.41	385.26	383.11
长期应收款	21.76	21.65	21.59	21.59
长期股权投资	22.14	21.06	27.35	27.35
投资性房地产	27.72	27.01	19.68	19.48
固定资产	70.21	72.96	33.01	33.34
无形资产	41.26	92.71	103.71	104.74
其他非流动资产	4.66	45.17	128.96	125.42

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，跟踪期内大幅增长主要系项目投入增加所致。2023 年末，公司存货中开发成本为 109.94 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 139.96 亿元，主要为公司基础设施建设成本及子公司中亚交建的工程施工成本。同期末，公司存货中土地使用权 37.46 亿元，较上年末有所增长，主要为叶发投资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；划拨地暂未缴纳土地出让金，其余土地均已缴纳土地出让金。

跟踪期内，公司非流动资产总体保持增长，主要由长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。2023 年末，公司长期应收款全部为长期债权，系公司此前购买的鹰城农商行价值 32.12 亿元不良贷款，截至 2023 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，2023 年末增幅明显主要系公司对尼龙城投的长期股权投资不再合并抵消，以及新增对河南中宜创芯发展有限公司、平顶山市财城投资有限公司等的投资所致。公司投资性房地产仍主要为房屋建筑物及土地使用权，跟踪期内有所下降主要系将部分暂未办妥权证和结束出租的资产转入其他非流动资产所致。公司固定资产仍主要由房屋建筑物、管网设备及机器设备等构成，2023 年末大幅下降主要系公司将叶舞高速的 100%股权转让给尼龙城投，导致其持有的高速路产减少所致。公司无形资产仍主要为土地使用权及特许经营权，跟踪期内规模保持增长，主要系晟浩建设无偿划入导致特许经营权增加所致。公司其他非流动资产规模大幅增长，主要系公司将暂未办妥权证的房产（24.69 亿元）、土地使用权（15.66 亿元）以及水库（20.22 亿元）等资产转入该科目核算所致。

截至 2023 年末，公司受限资产合计 50.96 亿元，占净资产的比重为 12.07%，其中受限的存货 24.45 亿元、货币资金 17.48 亿元、无形资产 7.13 亿元和在建工程 1.90 亿元。

资本结构

跟踪期内，得益于子公司股权划入与经营利润的积累，公司所有者权益保持增长

跟踪期内，得益于子公司股权划入与经营利润的积累，公司所有者权益保持增长。2023 年末，公司实收资本未发生变化；资本公积较上年末大幅增长，主要系平顶山市财政局向公司注入货币资金（10.34 亿元）、子公司股权（合计价值 69.47 亿元）等所致。受益于经营积累，公司未分配利润持续增长。少数股东权益主要是控股子公司的其他股东投入形成的相关权益，同比有所下降。

图表 9 公司所有者权益情况（单位：亿元）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
所有者权益	318.26	358.61	422.30	422.47
实收资本	143.88	143.88	143.88	143.88
资本公积	80.04	109.58	188.98	188.98
未分配利润	20.44	21.78	23.12	23.25
少数股东权益	73.42	82.82	65.64	65.67

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，负债总额继续增长，仍以非流动负债为主

跟踪期内，公司外部融资力度仍维持较强水平，公司负债总额继续增长，构成仍以非流动负债为主。

图表 10 公司负债构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
负债总额	440.99	475.45	521.57	520.20
流动负债	206.90	214.60	248.19	240.81
短期借款	34.73	36.19	45.27	36.03
应付账款	22.23	23.78	22.75	25.09
其他应付款	55.89	62.19	86.53	84.98
一年内到期的非流动负债	53.35	52.96	62.18	62.18
非流动负债	234.09	260.85	273.38	279.39
长期借款	145.05	154.14	147.24	150.57
应付债券	53.78	72.12	91.81	91.81
长期应付款	29.68	24.78	10.93	34.93
专项应付款	3.54	7.82	21.32	

资料来源：公司合并财务报表，其他应付款不含应付利息和应付股利，2024 年 3 月末数据含，东方金诚整理

跟踪期内，公司流动负债规模总体保持增长，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。其中，公司短期借款仍以银行借款为主，2023 年末有所增长主要系公司业务开展对流动性需求增加影响所致；截至 2023 年末，公司短期借款主要包括保证借款 22.43 亿元、质押借款 9.89 亿元、抵押及保证借款 9.06 亿元、抵押借款 2.03 亿元和信用借款 1.87 亿元。公司应付账款有所波动，仍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

款总体大幅增长，仍主要为与地方政府部门及国有企业的往来款，其中 2023 年末增幅较大主要系与平顶山市湛河区住房和城乡建设局及平顶山市湛河区财政局的往来款大幅增加所致。公司一年以内到期的非流动负债有所增长，截至 2023 年末该科目包含一年以内到期的长期借款（16.07 亿元）、一年以内到期的应付债券（41.31 亿元）及一年内到期的长期应付款（4.80 亿元）。

跟踪期内，公司非流动负债稳步增长，仍主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。其中，公司长期借款规模有所波动，仍主要为银行借款，贷款行包括政策性银行、国有商业银行及农村商业银行等，借款利率区间集中在 3.85%~10.44%，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。应付债券包括存续的企业债、私募公司债、中期票据及非公开定向债务融资工具等，2023 年末大幅增长主要系当期公司成功发行私募公司债、PPN 等债券产品所致。截至 2024 年 5 月末，公司存续债券情况详见下图表。公司长期应付款仍主要由融资租赁款、债权融资计划等构成，2023 年末降幅较大主要系部分融资租赁款及信托借款到期偿还所致。公司专项应付款仍主要为项目建设专项资金，跟踪期内规模大幅增长。

图表 11 截至 2024 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
20 平顶发展 MTN001	2020-08-05	5	5.10	10.00	10.00
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
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)	3.30	6.70	6.70
23 平顶发展 PPN001	2023-03-10	2	5.14	5.00	5.00
23 平顶发展 CP001	2023-07-20	1	3.28	7.00	7.00
23 平顶发展 PPN002	2023-08-09	2	4.08	6.00	6.00
23 平顶发展 PPN003	2023-08-24	1.2	3.49	6.00	6.00
23 平发 D2	2023-09-07	1	3.40	6.00	6.00
23 平发 02	2023-09-27	5 (2+2+1)	4.09	8.00	8.00
23 平发 04	2023-11-03	3	4.42	3.00	3.00
23 平发 D3	2023-11-23	1	3.20	8.00	8.00
24 平发 01	2024-04-01	5	4.00	8.10	8.10
合 计	-	-	-	133.10	133.10

跟踪期内，公司保持较强的融资力度，全部债务总体保持增长，短期有息债务规模及占比均较高，仍面临较大的短期偿债压力

跟踪期内，公司保持较强的融资力度，全部债务总体保持增长，所筹资金主要用于项目建设、偿还有息债务和补充营运资金。截至 2024 年 3 月末，公司短期有息债务为 105.17 亿元，占全部债务的比重为 29.12%，仍面临较大的短期偿债压力。从债务构成看，截至 2024 年 3 月末，公司全部债务中银行借款占比约 56%、债券占比约 37%及非银金融机构借款占比约 7%。公司资产负债率小幅下降，随着项目建设的不断推进，预计公司未来债务水平或将进一步上升。

图表 12 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
全部债务	321.11	346.19	364.40	361.16
其中：长期有息债务	228.51	251.04	249.98	255.99
短期有息债务	92.60	95.15	114.41	105.17
资产负债率	58.08	57.00	55.26	55.18

资料来源：公司提供及合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司对外担保规模仍较大，且被担保企业出现过借款逾期现象，面临一定的代偿风险

截至 2024 年 3 月末，公司对外担保合计余额 53.56 亿元（详见附件三），担保比率为 12.68%，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 0.55 亿元。其中，叶发投资作为担保人为平顶山市宏润牧业有限公司（以下简称“宏润牧业”）在河南叶县农村商业银行股份有限公司 2198.00 万元借款提供担保，截至 2023 年末，宏润牧业借款已逾期本金 2198.00 万元，利息 92.87 万元，逾期总额 2290.87 万元。截至本报告出具日，上述逾期借款已偿还完毕。

总体来看，公司对外担保规模仍较大，且被担保企业出现过借款逾期现象，面临一定的代偿风险。

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，主要盈利指标处于较低水平，盈利能力依然较弱

跟踪期内，公司营业收入有所下降，主要来源于基础设施建设、工程施工及房地产销售等业务；营业利润率同比有所提升。公司期间费用以财务费用和管理费用为主，财务费用有所上升主要系债务规模增加带来的利息费用增多所致。同期，公司利润总额及净利润均小幅增长，其中财政补贴收入占利润总额的比重为 336.47%，对财政补贴仍存在很大依赖。公司总资本收益率及净资产收益率仍处于较低水平，盈利能力依然较弱。

图表 13 公司盈利情况（单位：亿元、%）

科目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
营业收入	48.96	51.95	43.75	12.12
营业利润率	19.26	15.20	23.60	-
期间费用	14.18	13.20	16.23	3.34
利润总额	2.45	2.11	2.40	0.17
其中：财政补贴	8.91	10.17	8.06	-
净利润	2.09	2.04	2.16	0.16
总资本收益率	2.08	1.87	1.95	-
净资产收益率	0.66	0.57	0.51	-

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

2023 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，现金收入比率大幅增长，主营业务获现能力较好；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，且流出规模不断扩大。

图表 14 公司现金流情况（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	103.70	89.06	97.07	24.76
现金收入比率（%）	103.76	74.83	101.50	-
经营活动现金流出	108.23	102.02	137.70	17.37
经营活动产生的现金流量净额	-4.54	-12.96	-40.63	7.40
投资活动现金流入	11.30	10.02	8.95	-
投资活动现金流出	24.15	20.51	18.06	1.23
投资活动产生的现金流量净额	-12.85	-10.49	-9.11	-1.23
筹资活动现金流入	133.16	148.35	196.70	26.73
筹资活动现金流出	112.80	132.96	151.41	27.33
筹资活动产生的现金流量净额	20.37	15.38	45.29	-0.61
现金及现金等价物净增加额	2.98	-8.06	-4.45	5.56

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2023 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，同比大幅增长，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。总体来看，公司筹资前现金流持续净流出，整体现金流状况欠佳。

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，2023年末，公司流动比率小幅下降但仍保持在较高水平，速动比率较为稳定，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。

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小幅下降；EBITDA对利息的覆盖程度有所提升，对全部债务的覆盖程度仍较弱。

图表 15 公司偿债能力指标（单位：%）

科目	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月（末）
流动比率	247.48	231.89	225.08	232.36
速动比率	109.12	108.06	108.27	109.52
现金比率	34.55	28.04	19.54	24.30
货币资金短债比	0.77	0.63	0.42	0.56
经营现金流动负债比率	-2.19	-6.04	-16.37	-
长期债务资本化比率	41.79	41.18	37.18	37.73
全部债务资本化比率	50.22	49.12	46.32	46.09
EBITDA 利息倍数（倍）	1.12	0.93	1.05	-
全部债务/EBITDA（倍）	19.39	19.80	18.54	-

资料来源：公司提供及合并财务报表，东方金诚整理

以 2024 年 3 月末公司全部债务为基础，若无其他新增债务，则公司一年内到期债务规模为 105.17 亿元，计划通过主营业务的现金流入、借新还旧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-40.63 亿元，经营活动所得现金流入未能支持公司到期债务偿还，还需依赖外部融资等筹资活动。

公司具有一定的备用流动性，间接融资方面，截至 2023 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 416.07 亿元，尚未使用额度 153.37 亿元；直接融资方面，公司储备了私募公司债、短期融资券、PPN 等债券批文额度合计 60.00 亿元，尚未使用额度为 16.90 亿元。

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，业务区域专营性很强，业务稳定性及持续性很强，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 2024 年 5 月 10 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 1 笔关注类贷款⁵。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

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

⁵ 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。

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

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，平顶山市经济保持平稳增长，经济实力仍很强。2023年，平顶山市实现地区生产总值2720.07亿元，同比增长3.2%，经济总量在河南省17个地级市中居第10位。

2023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7.0%，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。2023年，平顶山市规模以上工业增加值同比增长3.4%。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，东方碳素高纯石墨、五星新材三代半导体石墨等新材料补链强链项目加速推进，2023年战略性新兴产业、高技术产业增加值增速分别为9.4%和54.8%。

图表 16 平顶山市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2694.16	7.1	2839.33	4.1	2720.07	3.2
人均地区生产总值(元)	54122	7.7	57193	4.4	55057	3.7
规模以上工业增加值	-	9.4	-	6.4	-	3.4
第三产业增加值	1268.77	9.1	1320.81	2.8	1380.48	3.8
全社会固定资产投资	-	12.5	-	9.6	-	2.8
社会消费品零售总额	1100.84	10.7	1115.78	1.4	1184.18	6.1
三次产业结构	8.0: 44.9: 47.1		7.5: 46.0: 46.5		7.5: 41.7: 50.8	

资料来源：2021年~2023年平顶山市国民经济及社会发展统计公报，东方金诚整理

2023年，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2023年末，平顶山市共有67处A级景区，其中4A级以上景区16处；同年，实现旅游总收入343.30亿元。金融业方面，2023年末平顶山市金融机构人民币各项存款余额4362.73亿元，同比增长7.6%；人民币各项贷款余额3053.29亿元，同比增长9.6%。

2024年一季度，平顶山市实现地区生产总值629.88亿元，同比增长0.2%；规模以上工业增加值同比下降2.4%；固定资产投资同比增长0.8%；社会消费品零售总额388.88亿元，同比增长3.9%。

跟踪期内，平顶山市财政实力依然很强，其中一般公共预算收入保持增长，但政府性基金收入受房地产市场遇冷及土地出让进度放缓等因素影响持续下降

2023年，平顶山市一般公共预算收入保持增长，增速为5.0%；其中税收收入有所下降，占比为62.70%，较上年下降7.42个百分点，税收结构有待改善。同期，受房地产市场遇冷、土地出让进度放缓等因素影响，平顶山市政府性基金收入持续下降，2023年完成政府性基金收入55.91亿元，同比下降30.6%。该项收入的实现易受宏观政策、政府规划及市场波动等因素影响而存在一定的不确定性。

图表 17 平顶山市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1 地方财政收入	329.87	306.49	293.04
一般公共预算收入	203.21	225.93	237.13
其中：税收收入	144.82	158.43	148.67
政府性基金收入	126.66	80.56	55.91
2 上级补助收入	204.41	225.48	-
列入一般公共预算的上级补助收入	198.30	219.25	-
列入政府性基金的上级补助收入	6.11	6.23	-
财政收入（1+2）	534.28	531.97	-
1 地方财政支出	502.41	565.92	596.42
一般公共预算支出	336.33	415.69	424.50
政府性基金支出	166.09	150.23	171.92
2 上解上级支出	30.46	50.36	-
财政支出（1+2）	532.87	616.29	-
财政自给率（%）	60.42	54.35	55.86
地方债务限额	563.71	642.51	787.61
地方债务余额	520.47	610.75	754.37
政府负债率（%）	19.32	21.51	27.73
政府债务率（%）	97.41	114.81	-

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年平顶山市财政决算情况及2023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

2023年，平顶山市一般公共预算支出及政府性基金支出均保持增长；地方财政自给率为55.86%，较上年提升1.51个百分点，财政自给程度一般。

截至2023年末，平顶山市地方政府债务限额为787.61亿元；地方政府债务余额为754.37亿元，其中一般债务余额为251.71亿元，专项债务余额为502.65亿元。

债务管控方面，平顶山市不断加强地方债务管理，先后出台了《平顶山市人民政府关于加强政府性债务管理的意见》、《平顶山市人民政府办公室关于印发平顶山市政府性债务风险应急处置预案的通知》等文件，将到期政府债务纳入预算管理，坚决遏制隐性债务增量。

据初步统计，2024年一季度，平顶山市完成一般公共预算收入77.92亿元，同比下降13.3%；一般公共预算支出157.99亿元，同比增长0.8%。

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

除公司外，平顶山市还有2家基础设施建设主体，分别为平顶山市城市建设投资运营集团有限公司（以下简称“平顶山城投”）和平顶山交投，其中平顶山城投主要从事平顶山市的保障房建设及配套基础设施建设等业务；平顶山交投主要从事城区以外的道路、桥梁等基础设施建设。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，主要从事平顶山市的基础设施建设、棚户区改造等业务，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，2023年，平顶山市财政局向公司累计注入货币资金10.34亿元、子公司股权（合计价值69.47亿元）。财政补贴方面，2023年，公司收到财政补贴8.06亿元。

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、股东及各方对公司的具体支持进行了综合判断，认为股东及各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》⁶。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%。

⁶ 许可证编号：粤（深圳）A0005。

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、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（集团）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⁷。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⁸，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

⁷ 其中 3.67 亿元计入实收资本，其余计入资本公积。

⁸ 其中 22.69 亿元计入实收资本，其余计入资本公积。

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

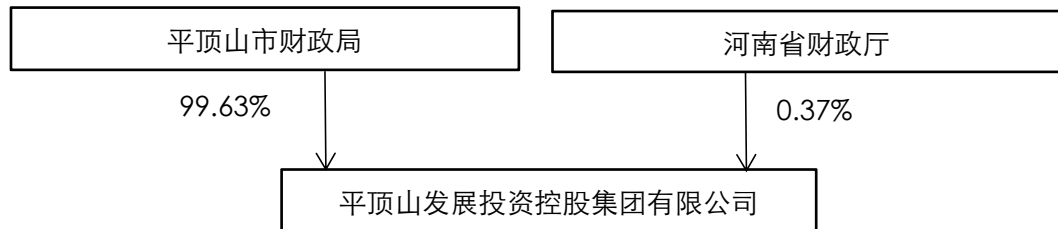
东方金诚认为，公司继续从事平顶山市范围内的基础设施建设、棚户区改造等业务，业务仍具有很强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建基础设施及棚户区改造项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱；公司全部债务总体保持增长，短期有息债务规模及占比均较高，仍面临较大的短期偿债压力；公司对外担保规模仍较大，且被担保企业出现过借款逾期现象，面临一定的代偿风险；公司筹资前现金流持续净流出，资金来源对筹资活动的依赖依然较大。

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。

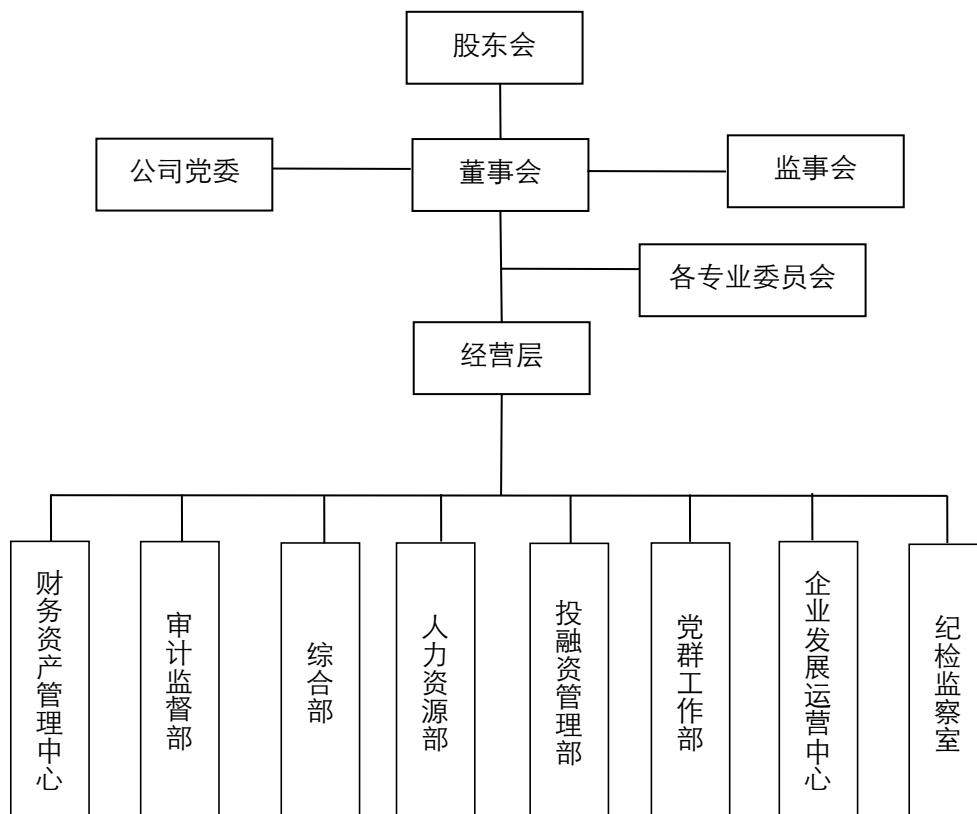
综上所述，公司自身偿债能力很强，股东及相关方对公司的外部支持作用很强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“20平顶发展MTN001”到期不能偿还的风险很低，“21平投债01/21平投01”、“22平投债01/22平投01”和“22平投债02/22平投02”到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2023 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 2023 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况⁹

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 ¹⁰	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 ¹¹	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
平顶山叶发投资集团有限公司 ¹²	叶发投资	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
平顶山市平发产业投资有限公司 ¹³	平发产投	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	330000.00	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 ¹⁴	平发基建	20000.00	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
平顶山市文化旅游投资有限公司	平顶旅投	20000.00	100.00	2023 年	划拨
河南平发建设工程有限公司	平发工程	4000.00	100.00	2023 年	购买
平顶山市晟浩城市建设发展有限公司	晟浩建设	20000.00	100.00	2023 年	划拨
河南平东安芯建设投资有限公司	安芯建设	10000.00	100.00	2023 年	设立
平顶山新能建设投资有限公司	新能建设	10000.00	51.00	2023 年	设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

⁹ 公司拥有城发投资、湛源城建、发投中建的实际控制权，故纳入公司合并范围。

¹⁰ 污水净化公司已于 2024 年 4 月 7 日注销，变更为平顶山市市政环卫事务中心。

¹¹ 原名为平顶山市西部投资建设开发公司。

¹² 原名为叶县发展投资有限责任公司。

¹³ 原名为平顶山市发投产业园区投资建设有限公司。

¹⁴ 原名为平顶山城市能源发展有限公司。

附件三：截至 2024 年 3 月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 (亿元)
平顶山市发展投资控股集团有限公司	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	11.20
河南中亚交建集团有限公司	平顶山龙泽公路工程有限公司	国有企业	0.55
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	1.74
平顶山市兴城城市建设有限责任公司	平顶山交通水利建设投资有限公司	国有企业	1.42
平顶山市东部投资有限公司	平顶山高新投资建设集团有限公司	国有企业	0.07
	平顶山市东部城市建设有限公司	国有企业	1.39
	河南金兴农商发展有限责任公司	国有企业	5.66
	平顶山高速公司	国有企业	0.10
	平顶山隆润红牛牧业科技有限公司	民营企业	0.10
平顶山叶发投资集团有限公司	平顶山市大石崖旅游开发有限公司	村集体企业	0.03
	平顶山市宏润牧业有限公司	民营企业	0.22
	平顶山市向阳园林绿化有限公司	民营企业	0.23
	叶县城建投资集团有限责任公司	国有企业	0.03
	叶县交通建设有限公司	国有企业	0.18
	叶县润城实业有限公司	国有企业	0.19
	叶县盐都产业集聚区建设投资有限公司	国有企业	0.24
	叶县中新交投扶贫道路工程建设管理有限公司	国有企业	6.72
舞钢市城乡开发建设投资有限公司	舞钢市财信投资有限公司	国有企业	6.37
	舞钢市德信教育建设运营管理有限公司	国有企业	5.04
	舞钢市德智教育建设运营管理有限公司	国有企业	5.00
	舞钢市交通建设投资有限公司	国有企业	5.84
	舞钢市顺通公路养护工程有限责任公司	国有企业	0.29
	舞钢市依山观澜旅游发展有限公司	国有企业	0.95
合计	-	-	53.56

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	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	759.25	834.06	943.88	942.67
存货	286.26	265.76	289.90	295.82
其他应收款	107.94	119.19	157.35	142.28
其他非流动资产	4.66	45.17	128.96	125.42
负债总额	440.99	475.45	521.57	520.20
长期借款	145.05	154.14	147.24	150.57
应付债券	53.78	72.12	91.81	91.81
其他应付款	55.89	62.19	86.53	84.98
全部债务	321.11	346.19	364.40	361.16
其中：短期有息债务	92.60	95.15	114.41	105.17
所有者权益	318.26	358.61	422.30	422.47
营业收入	48.96	51.95	43.75	12.12
净利润	2.09	2.04	2.16	0.16
经营活动产生的现金流量净额	-4.54	-12.96	-40.63	7.40
投资活动产生的现金流量净额	-12.85	-10.49	-9.11	-1.23
筹资活动产生的现金流量净额	20.37	15.38	45.29	-0.61
主要财务指标				
营业利润率（%）	19.26	15.20	23.60	-
总资本收益率（%）	2.08	1.87	1.95	-
净资产收益率（%）	0.66	0.57	0.51	-
现金收入比率（%）	103.76	74.83	101.50	114.15
资产负债率（%）	58.08	57.00	55.26	55.18
长期债务资本化比率（%）	41.79	41.18	37.18	37.73
全部债务资本化比率（%）	50.22	49.12	46.32	46.09
流动比率（%）	247.48	231.89	225.08	232.36
速动比率（%）	109.12	108.06	108.27	109.52
现金比率（%）	34.55	28.04	19.54	24.30
货币资金短债比（倍）	0.77	0.63	0.42	0.56
经营现金流动负债比率（%）	-2.19	-6.04	-16.37	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.12	0.93	1.05	-
全部债务/EBITDA（倍）	19.39	19.80	18.54	-

注：其他应收款不含应收利息及应收股利；2023 年末其他应付款不含应付利息及应付股利，2024 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。