



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

# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

潍坊水务投资集团有限公司

主体与相关债项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

偿债保障措施分析

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2024】00754

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

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十七日



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<br>(亿元) | 年限<br>(年) | 跟踪<br>评级<br>结果 | 上次<br>评级<br>结果 | 上次<br>评级<br>时间 |
| 22 潍坊水务MTN002     | 3.00        | 5 (3+2)   | AA+            | AA+            | 2023.06        |
| 22 潍小01/22 潍水小微01 | 3.00        | 4 (3+1)   | 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                  | 727.31 | 705.06 | 676.38 | 646.95 |
| 所有者权益                | 485.47 | 485.39 | 481.81 | 480.96 |
| 总有息债务                | 188.77 | 165.25 | 133.42 | 129.47 |
| 营业收入                 | 4.04   | 13.61  | 15.01  | 19.13  |
| 净利润                  | 0.08   | 0.63   | 0.75   | 1.10   |
| 经营性净现金流              | -0.30  | -4.41  | 1.14   | 1.08   |
| 毛利率                  | 11.66  | 19.09  | 14.59  | 12.96  |
| 总资产报酬率               | 0.09   | 0.49   | 0.42   | 0.37   |
| 资产负债率                | 33.25  | 31.16  | 28.77  | 25.66  |
| 债务资本比率               | 28.00  | 25.40  | 21.69  | 21.21  |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍)    | -      | 1.25   | 1.56   | 1.58   |
| 经营性净现金流/总负债          | -0.13  | -2.13  | 0.63   | 0.64   |

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）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。2021 年及 2022 年数据分别为 2022 年及 2023 年审计报告期初数。

评级小组负责人：孙 博  
评级小组成员：马天姿  
电话：010-67413300  
传真：010-67413555  
客服：4008-84-4008  
Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

潍坊水务投资集团有限公司（以下简称“潍坊水务”或“公司”）主要从事潍坊市原水供应、水利工程施工、基础设施和安置房建设及金融业务等。跟踪期内，潍坊市地区生产总值继续增长，公司拥有的峡山水库仍是潍坊市主要的水源地，公司仍是潍坊市主要的原水供应主体及潍坊市峡山生态经济开发区（以下简称“峡山开发区”）重要的城市建设运营主体，可获得当地政府的有力支持；但公司委托代建业务在建及拟建项目较少，对外投资仍存在一定风险管控压力，资产流动性一般，其他应收款部分款项存在一定回收风险，同时存在较大的短期偿债压力及一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023 年，潍坊市地区生产总值继续增长，在山东省各地级市中仍处于中上游水平；
- 公司拥有的峡山水库是山东省最大的水库及潍坊市主要的防汛工程和水源地，随着峡山水库配套工程完工和投入运营，公司供水范围进一步扩大；
- 公司仍是潍坊市主要的原水供应主体及峡山开发区重要的城市建设运营主体，可获得当地政府在政府补贴等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 公司委托代建业务在建及拟建项目较少，需关注未来业务可持续性；
- 公司通过融资租赁业务和基金投放方式对外投资规模仍较大，仍存在一定风险管控压力；
- 截至 2023 年末，公司固定资产和无形资产规模仍较大，货币资金受限比例较高，资产流动性一般，其他应收款部分欠款方存在票据逾期记录，相关款项存在一定回收风险；
- 截至 2024 年 3 月末，公司总有息债务占总负债比重仍较高，期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司存



在较大的短期偿债压力；

- 截至 2024 年 3 月末，公司对外担保多集中于潍坊地区，部分被担保企业存在票据逾期记录，同时公司未决诉讼案件涉诉金额较大，存在一定或有风险。



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    | 5.14  |
| （一）市场竞争力      | 5.58  |
| （二）运营能力       | 4.12  |
| （三）可持续发展能力    | 1.00  |
| 要素二：偿债来源与负债平衡 | 3.65  |
| （一）偿债来源       | 3.94  |
| （二）债务与资本结构    | 3.97  |
| （三）保障能力分析     | 3.35  |
| （四）现金流量分析     | 3.79  |
| 调整项           | -0.15 |
| 基础信用等级        | a     |
| 外部支持          | 4     |
| 模型结果          | AA+   |

调整项说明：或有风险下调 0.05，理由为公司对外担保部分被担保企业存在票据逾期记录，公司面临一定或有风险。其他调整项下调 0.10，理由为截至 2023 年末，公司对潍坊峡山文化旅游开发有限公司（以下简称“峡山文旅”）的其他应收款余额为 14.71 亿元，截至 2024 年 5 月 31 日，峡山文旅存在票据逾期记录，相关款项存在一定回收风险。

外部支持说明：公司仍是潍坊市主要的原水供应主体及峡山开发区重要的城市建设运营主体，能够获得当地政府在政府补贴方面的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa- 变动至本次评级的 a，理由为 2023 年（末）公司短期有息债务同比大幅增长，占比有所提高，经营性净现金流同比转为净流出，往来方及被担保方存在负面舆情。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 4 个子级，理由为 2023 年，公司仍是潍坊市主要的原水供应主体及峡山开发区重要的城市建设运营主体，能够获得当地政府的支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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 | 22 潍坊水务 MTN002、22 潍小 01/22 潍水小微 01 | AA+  | 2023/06/28 | 孙博、刘银玲 | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0） | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AA+/稳定 | 22 潍坊水务 MTN002                     | AA+  | 2022/09/13 | 孙博、刘银玲 | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0） | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| -      | 22 潍小 01/22 潍水小微 01                | AA+  | 2022/06/17 | 于鸣宇、徐越 | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3. 1） | 未查询到相关披露信息             |
| AA+/稳定 | -                                  | -    | 2021/01/08 | 曹业东、王波 | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 2. 1） | 未查询到相关披露信息             |



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）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潍坊水务投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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，主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 27 日至 2025 年 6 月 26 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潍坊水务投资集团有限公司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

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

| 表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元） |      |      |                       |                                                                               |            |
|-------------------------------|------|------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 债券简称                          | 发行额度 | 债券余额 | 发行期限                  | 募集资金用途                                                                        | 进展情况       |
| 22 潍坊水务 MTN002                | 3.00 | 3.00 | 2022.09.02~2027.09.02 | 用于偿还有息债务                                                                      | 已按募集资金要求使用 |
| 22 潍小 01/<br>22 潍水小微 01       | 3.00 | 3.00 | 2022.07.27~2026.07.27 | 2.25 亿元以委托贷款的形式投放于兴业银行股份有限公司潍坊分行协助选择并经公司确认的、位于潍坊市政府管辖区域内的小微企业，0.75 亿元用于补充营运资金 | 已按募集资金要求使用 |

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司曾用名潍坊水务投资有限责任公司，成立于 2008 年 10 月，由潍坊市国有资产监督管理委员会（以下简称“潍坊市国资委”）、安丘市国有资产管理局和昌乐县国有资产经营总公司分别以货币资金和各自拥有的水库资产出资设立，出资占比分别为 60.26%、20.23%和 19.51%。2009 年 6 月，根据潍政办字【2009】106 号文，潍坊市国资委成为公司唯一股东及实控人。2009 年 11 月，公司以资本公积转增实收资本 9.70 亿元，公司注册资本增至 10 亿元。2021 年 12 月，公司股东变更为潍坊市国资委和山东省财欣资产运营有限公司（以下简称“财欣资产”），同年公司名称更为现名。截至 2023 年末，公司注册资本及实收资本均为 10 亿元，潍坊市国资委为公司控股股东及实际控制人；同期，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 13 家。

跟踪期内，公司治理结构未发生重大变化。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 6 月 5 日，公司本部未结清信贷记录中不存在关注或不良类信贷事件；存在保证人/反担保人关注类余额 10,000.00 万元；已结清信贷记录中存在 1 笔银行承兑汇票垫款（已于 2015 年 7 月结清）。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债券本息均已按时兑付，存续期债券利息均按期支付。

偿债环境

（一）宏观环境

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，潍坊市地区生产总值继续增长，地区生产总值和一般预算收入在山东省各地级市中仍处于中上游水平；峡山开发区作为省级开发区，一般预算收入同比增长；但潍坊市地方政府债务规模继续增长，债务压力加重。

潍坊市是山东省下辖地级市，位于山东半岛西部，下辖 4 区、6 市（代管县级市）、2 县和 4 个开发区，全市土地总面积 1,618,495.25 公顷；2023 年末，潍坊市全市常住人口 936.95 万人，城镇化率 66.12%。潍坊市居山东半岛城市群中心位置，东连青岛、烟台，西接淄博、东营，南连日照、临沂，北濒渤海莱州湾，是山东半岛的交通枢纽，地理位置较好。2023 年，潍坊市地区生产总值和一般预算收入在山东省地级市中均处于中上游水平。

2023 年，潍坊市地区生产总值继续增长，其中第一产业增加值 674.3 亿元，增长 4.7%，第二产业增加值 3,088.2 亿元，增长 4.4%，第三产业增加值 3,843.6 亿元，增长 5.7%；三次产业结构为 8.9:40.6:50.5，产业结构较为稳定。同期，全市规模以上工业增加值增速同比小幅下降；全年固定资产投资增速同比下降，分产业看，第一产业投资下降 1.8%，第二产业投资增长 15.1%，第三产业投资下降 10.0%。

| 表 2 2021~2023 年潍坊市主要经济财政指标(单位：亿元、%) |         |     |         |      |         |      |
|-------------------------------------|---------|-----|---------|------|---------|------|
| 指标                                  | 2023 年  |     | 2022 年  |      | 2021 年  |      |
|                                     | 金额      | 增速  | 金额      | 增速   | 金额      | 增速   |
| 地区生产总值                              | 7,606.0 | 5.1 | 7,306.5 | 3.7  | 7,010.6 | 9.7  |
| 规模以上工业增加值                           | -       | 6.6 | -       | 7.4  | -       | 12.5 |
| 固定资产投资                              | -       | 0.8 | -       | 12.7 | -       | 16.0 |
| 一般预算收入                              | 608.32  |     | 618.07  |      | 656.90  |      |
| 其中：税收收入                             | 394.11  |     | 371.44  |      | 499.57  |      |
| 政府性基金收入                             | 490.91  |     | 708.97  |      | 824.61  |      |
| 一般预算支出                              | 889.38  |     | 850.02  |      | 879.84  |      |

数据来源：2021~2023 年潍坊市国民经济和社会发展统计公报及政府网站公开数据

财政收支方面，2023 年，潍坊市一般预算收入同比有所下降，税收收入占比为 64.79%；一般预算支出同比有所增长。同期，潍坊市政府性基金收入同比下降较多，主要是受房地产低迷影响，国有土地使用权出让金收入同比有所减少所致。政府债务方面，2023 年末潍坊市地方政府债务余额增长至 2,359.33 亿元，其中一般债务余额 791.45 亿元，专项债务余额 1,567.88 亿元，潍坊市地方政府债务规模仍很大，债务压力加重。

峡山开发区位于潍坊市东南部，2008 年 1 月组建运行，获批山东省首个以生态经济命名的省级开发区，总面积 491 平方公里。峡山开发区拥有山东省最大的水库——峡山水库，面积 144 平方公里，是潍坊市的主要水源地和“蓝黄”两区的战略水源地。峡山开发区已初步建立了现代农业、医养健康、文教旅游、先进制造等主导产业。2023 年，峡山开发区一般预算收入 3.14 亿元，同比增长 1.6%，其中税收收入 1.82 亿元；一般预算支出 11.82 亿元，同比下降 3.29%。



财富创造能力

公司仍是潍坊市主要的原水供应主体及峡山开发区重要的城市建设运营主体，2023 年，公司营业收入同比有所下降，毛利润及毛利率同比均有所提高，工程施工业务仍是公司收入和利润的主要来源。

公司仍是潍坊市主要的原水供应主体及峡山开发区重要的城市建设运营主体，仍主要从事工程施工、原水销售和融资租赁及保理业务及其他业务，其他业务主要包括水利发电、渔业、贸易及艾灸产品销售等。

2023 年，公司营业收入同比有所下降，但毛利润及毛利率同比均有所提高。分板块来看，工程施工业务仍是公司收入和利润的主要来源，2023 年，受工程进度变动影响，工程施工收入同比有所下降，但毛利润和毛利率均有所增长；由于不断压缩业务规模，融资租赁及保理业务收入及毛利润同比均有所下降，但毛利率同比略有提升；原水销售及其他业务收入和利润水平均有不同幅度提升。

| 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、%） <sup>1</sup> |              |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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                                                            | 4.04         | 100.00 | 13.61  | 100.00 | 15.01  | 100.00 | 19.13  | 100.00 |
| 工程施工                                                            | 1.00         | 24.64  | 7.24   | 53.19  | 8.91   | 59.40  | 9.98   | 52.20  |
| 原水销售                                                            | 0.42         | 10.46  | 1.72   | 12.61  | 0.98   | 6.55   | 1.03   | 5.36   |
| 融资租赁及保理业务                                                       | 1.00         | 24.72  | 2.27   | 16.70  | 3.55   | 23.68  | 5.01   | 26.19  |
| 其他业务                                                            | 1.63         | 40.19  | 2.38   | 17.49  | 1.56   | 10.37  | 3.11   | 16.24  |
| 毛利润                                                             | 0.47         | 100.00 | 2.60   | 100.00 | 2.19   | 100.00 | 2.48   | 100.00 |
| 工程施工                                                            | 0.15         | 32.79  | 1.49   | 57.40  | 1.48   | 67.51  | 1.60   | 64.50  |
| 原水销售                                                            | 0.11         | 22.37  | 0.43   | 16.52  | 0.07   | 3.35   | 0.15   | 6.23   |
| 融资租赁及保理业务                                                       | 0.14         | 30.59  | 0.35   | 13.57  | 0.52   | 23.70  | 0.50   | 20.25  |
| 其他业务                                                            | 0.07         | 14.25  | 0.32   | 12.51  | 0.12   | 5.44   | 0.22   | 9.01   |
| 毛利率                                                             | 11.66        |        | 19.09  |        | 14.59  |        | 12.96  |        |
| 工程施工                                                            | 15.52        |        | 20.60  |        | 16.59  |        | 16.01  |        |
| 原水销售                                                            | 24.94        |        | 25.02  |        | 7.47   |        | 15.05  |        |
| 融资租赁及保理业务                                                       | 14.43        |        | 15.52  |        | 14.60  |        | 10.02  |        |
| 其他业务                                                            | 4.13         |        | 13.65  |        | 7.66   |        | 7.19   |        |

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司营业收入同比有所增长，主要是融资租赁及保理业务及其他业务收入增加所致；毛利率受工程施工及其他业务毛利率下降影响，同比下滑 2.69 个百分点，其中原水销售毛利率同比由负转正，主要是 2023 年 1~3 月调整增加了部分固定资产折旧，导致当期呈现亏损。

<sup>1</sup> 表格数据因四舍五入或存在尾差，下同。



（一）工程施工业务

公司仍主要负责水利工程施工和峡山开发区及潍河两岸区域的基础设施建设和安置房建设等业务，是峡山开发区重要的城市建设项目投资运营主体；2023 年，公司水利工程施工新签合同额同比有所增加，但委托代建业务在建及拟建项目较少，需关注未来业务可持续性。

公司工程施工业务包括水利工程施工、安置房建设及基础设施建设等。水利工程施工仍主要由子公司山东天成水利建设有限公司（以下简称“天成水利”）负责，其拥有水利水电工程施工总承包一级资质。公司水利工程施工业务模式仍以施工总承包为主，项目资金一般由发包方按施工进度拨付，部分项目为公司自筹资金；公司对工程项目进行施工、管理，工程竣工后交付给业主。2023 年，随着市场整体复苏及公司业务能力不断提升，公司水利工程新签合同个数及新签合同额同比均有所增加，项目仍以山东省内为主。

| 表 4 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司水利工程施工业务新签合同情况 |              |        |        |        |
|-----------------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 新签合同情况                                        | 2024 年 1~3 月 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
| 当期新签订合同个数（个）                                  | 3            | 33     | 31     | 28     |
| 新签合同金额合计（亿元）                                  | 0.70         | 8.06   | 5.06   | 30.03  |
| 其中：省内项目                                       | 0.62         | 6.75   | 4.97   | 29.65  |
| 省外项目                                          | 0.08         | 1.31   | 0.09   | 0.38   |
| 当年完成金额（亿元）                                    | 0.05         | 2.11   | 2.56   | 6.45   |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司是峡山开发区重要的城市建设项目投资运营主体，子公司潍坊峡山绿色科技发展集团有限公司（以下简称“峡山绿科”）下属公司潍坊峡山城市建设投资开发有限公司（以下简称“峡山城投”）主要负责峡山开发区及潍河两岸区域的的基础设施建设和安置房建设等业务，项目承揽模式主要为委托代建，根据峡山城投与潍坊峡山生态经济开发区管理委员会（以下简称“峡山开发区管委会”）签署的《峡山区委托代建协议》，委托建设项目范围为峡山开发区内的基础设施建设、土地整理和安置房项目，建设完成后的工程款一般按照支出的项目建设成本并加计委托建设酬劳 15%~25%计算。

| 表 5 截至 2024 年 3 月末公司在建基础设施项目情况（单位：亿元） |      |       |                 |
|---------------------------------------|------|-------|-----------------|
| 在建项目名称                                | 概算投资 | 已完成投资 | 项目建设时间          |
| 农村生活污水处理项目一期、二期                       | 2.90 | 1.59  | 2022.03~2025.09 |
| 高新项目区改造工程                             | 1.20 | 0.51  | 2023.05~2024.04 |
| 合计                                    | 4.10 | 2.10  | -               |

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年 3 月末，公司无在建及拟建安置房项目，主要已完工安置房项目包括清泉社区、望仙埠社区、盛棠水岸等，2023 年安置房销售收入 0.65 亿元，同比有所下降，需关注后续回购进度。截至 2024 年 3 月末，公司主要已完工基础设施项目包括峡山中学、社会福利中心、滨海产业园等，总投资额 3.34 亿元，已回款 0.26 亿元；在建基础设施建设项目 2 个，概算总投资合计 4.10 亿元，尚需投资 2.00 亿元；无拟建基础设施建设项目。整体来看，截至 2024 年 3 月末，公司委托代建业务在建及拟建项目较少，需关注未来业务可持续性。



（二）供水业务

公司拥有的峡山水库是山东省最大的水库，是胶东地区调蓄战略水源地及潍坊市主要防汛工程和水源地，具有重要的战略地位；随着峡山水库配套工程完工和投入运营，公司供水范围进一步扩大，2023 年公司原水销售量同比大幅增长。

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

2018 年，峡山水库被山东省政府确立为胶东地区调蓄战略水源地，由山东省财政拨款建设峡山水库配套工程，建成后将通过公司每年向青岛、烟台和威海三个地区提供 2 亿立方米的供水能力。峡山水库配套工程已完工，公司已试运行向青岛、烟台和威海三个地区供水 1.2 亿立方米，供水价格已于 2022 年 4 月确定。随着峡山水库配套工程完工和投入运营，公司供水范围进一步扩大。截至 2024 年 3 月末，峡山水库设计原水供应能力 4 亿立方米/年。

| 表 6 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司供水生产能力情况 |              |           |           |           |
|-----------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 供水指标                                    | 2024 年 1~3 月 | 2023 年    | 2022 年    | 2021 年    |
| 总库容（亿立方米）                               | 14.05        | 14.05     | 14.05     | 14.05     |
| 兴利库容（亿立方米）                              | 6.03         | 6.03      | 6.03      | 6.03      |
| 年供水能力（亿立方米）                             | 4.00         | 4.00      | 4.00      | 4.00      |
| 售水总量（万立方米）                              | 7,335.95     | 31,333.35 | 16,610.17 | 16,972.98 |
| 销售均价（元/立方米）                             | 0.57         | 0.55      | 0.59      | 0.61      |
| 销售额（亿元）                                 | 0.42         | 1.71      | 0.98      | 1.03      |

数据来源：根据公司提供资料整理

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

| 表 7 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司原水供应情况（单位：万立方米、亿元） |     |           |          |          |           |
|---------------------------------------------------|-----|-----------|----------|----------|-----------|
| 类别                                                |     | 生活用水      | 工业用水     | 应急调水     | 合计        |
| 2024 年 1~3 月                                      | 销售量 | 2,365.96  | 1,654.79 | 3,315.20 | 7,335.95  |
|                                                   | 销售额 | 0.08      | 0.14     | 0.20     | 0.42      |
| 2023 年                                            | 销售量 | 14,943.65 | 7,553.76 | 8,835.94 | 31,333.35 |
|                                                   | 销售额 | 0.57      | 0.61     | 0.53     | 1.71      |
| 2022 年                                            | 销售量 | 7,379.40  | 9,230.77 | -        | 16,610.17 |
|                                                   | 销售额 | 0.26      | 0.72     | -        | 0.98      |
| 2021 年                                            | 销售量 | 7,352.73  | 9,620.25 | -        | 16,972.98 |
|                                                   | 销售额 | 0.28      | 0.75     | -        | 1.03      |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司原水销售量同比大幅增长，主要是生活用水销售量增加，此外，2023 年公司新增应急调水。从供水结构来看，2023 年公司供水用途转为以生活用水为主，工业用水占比下降。



截至 2024 年 3 月末，公司供水业务在建项目仍主要为坝后备用水源地，项目总投资 3.78 亿元，尚需投资 2.17 亿元；无拟建项目。

（三）融资租赁及保理业务

公司通过融资租赁业务和基金投放方式对外投资规模较大，仍存在一定的投资风险管控压力。

融资租赁业务由子公司峡山绿科下属华潍融资租赁（上海）有限公司（以下简称“华潍租赁”）负责，收入仍主要来源于融资租赁业务和融资租赁咨询服务业务（以下简称“服务业务”）。跟踪期内，公司融资租赁及融资服务的业务模式均未发生变化，仍是公司营业收入及利润的重要补充。公司融资租赁业务仍主要包括售后回租和联合租赁业务。售后回租的业务模式是承租人将自有的设备等固定资产转让给华潍租赁，再从华潍租赁租回使用。联合租赁业务模式是由华潍租赁牵头召集若干家融资租赁公司对承租人提供融资租赁服务，按出资比例或其他约定方式承担风险、分享收益，共同为相同承租人提供资金融通服务。融资租赁业务收入主要为公司投放融资租赁款产生的利息收入。

截至 2024 年 3 月末，公司融资租赁业务余额 10.69 亿元，承租数量为 64 个，行业分布仍主要涵盖城投、水务和物流等，投放业务范围涵盖全国，其中在山东省业务余额 7.25 亿元，占比 67.87%，在江苏省业务余额 2.32 亿元，占比 21.69%，山东省和江苏省承租人数量分别为 17 个和 10 个；公司融资租赁业务山东省占比仍较大。公司对于融资租赁放款形成的长期应收款按正常类、关注类、次级类、可疑类和损失类进行分类，并分别按一定比例计提减值准备；截至 2024 年 3 月末，公司融资租赁业务关注类余额 0.31 亿元；融资租赁业务前五大客户均为国企，集中度仍一般。

| 表 8 2024 年 3 月末公司融资租赁及融资服务业务前五大客户情况（单位：万元） |           |       |
|--------------------------------------------|-----------|-------|
| 融资租赁业务客户名称                                 | 业务余额      | 占比    |
| 诸城市龙投热力有限公司                                | 9,584.96  | 8.97  |
| 诸城市龙城建设投资集团有限公司                            | 9,084.78  | 8.50  |
| 潍坊峡山文化旅游开发有限公司                             | 7,260.83  | 6.79  |
| 诸城市隆嘉水务有限公司                                | 6,677.14  | 6.25  |
| 阜宁县沃森污水处理有限公司                              | 6,383.10  | 5.97  |
| 合计                                         | 38,990.82 | 36.48 |
| 融资服务业务客户名称                                 | 业务金额      | 占比    |
| 泰安点石资产管理有限公司                               | 611.79    | 7.63  |
| 山东泰山蓝海供应链有限公司                              | 325.47    | 4.06  |
| 泰安市天泽贸易有限公司                                | 309.81    | 3.86  |
| 诸城市隆嘉水务有限公司                                | 221.70    | 2.77  |
| 青岛融学商贸有限公司                                 | 162.83    | 2.03  |
| 合计                                         | 1,631.60  | 20.35 |

数据来源：根据公司提供资料整理

服务业务包括融资租赁专业培训、人才服务以及项目咨询服务，主要以融资租赁业务为切入口，在融资租赁客户所在地拓展融资服务业务，为当地企业提供金融服务，以收取服务费和部分短期融资租赁为主，且收取服务费模式的业务占比逐年升高。截至 2024 年 3 月末，公司融资服务业务前五大客户集中度仍一般。

公司保理业务主要由潍坊国峡企业管理有限公司和华潍商业保理（上海）有限公司（以下简称“华潍保理”）负责运营，以峡山开发区内农业龙头企业对优质下游客户的应收账款作为质押，向





区内农业龙头企业发放借款。借款金额为质押应收账款金额乘以一定折扣率,折扣比例通常为 0.90~0.95。截至 2023 年末,公司保理业务规模为 0.07 亿元,规模同比下降 58.98%,主要是部分业务到期结清所致;截至 2024 年 3 月末,保理业务规模仍为 0.07 亿元。

此外,公司通过下属子公司潍坊峡山中骏创新产业发展有限公司设立的潍坊中骏泽盛投资中心(有限合伙)(以下简称“中骏泽盛”)和潍坊中安民泰合伙企业(有限合伙)(以下简称“中安民泰”)等基金对外投资,投资业务涵盖股权以及债权投资等,投放的范围涵盖全国,行业包括医疗、化工、农业行业等,被投资主体主要包括寿光蔬菜产业控股集团有限公司、山东新和盛粮食集团有限公司等,收益实现方式为当所投资项目按照与项目方签订的协议不定期取得投资收益时,各合伙人根据实缴出资情况及合伙协议的约定对投资净收益按比例进行分配并确认投资收益。2023 年末,公司对中泽骏盛和中安民泰投资余额分别为 9.15 亿元和 8.21 亿元,对中泽骏盛的投资规模同比下降 1.42 亿元,主要前期投放业务陆续到期,公司压降对外投资规模所致;综合来说,公司通过融资租赁业务和基金投放方式对外投资规模仍较大,公司仍存在一定的投资风险管控压力。

偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2023 年,公司营业收入同比下降,期间费用仍对利润形成严重侵蚀,投资收益及以政府补助为主的其他收益仍是利润的主要来源,同期,公司净利润同比下降。

2023 年,公司营业收入同比下降,毛利率同比有所提升。期间费用同比小幅增长,其中财务费用同比增幅较大,主要是利息支出同比增长所致;受营业收入下降及期间费用增长的影响,期间费用率同比小幅提升,仍对利润形成严重侵蚀。其他收益同比下降,以政府补助为主;投资收益同比大幅增长,主要是基金、信托收益同比大幅增长所致。总体来看,投资收益及以政府补助为主的其他收益仍是利润的主要来源。同期,公司营业利润同比微增,利润总额和净利润均同比下降。

| 表 9 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利情况(单位:亿元、%) |              |        |        |        |
|-------------------------------------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 项目                                              | 2024 年 1~3 月 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
| 营业收入                                            | 4.04         | 13.61  | 15.01  | 19.13  |
| 营业成本                                            | 3.57         | 11.01  | 12.82  | 16.65  |
| 毛利率                                             | 11.66        | 19.09  | 14.59  | 12.96  |
| 期间费用                                            | 0.85         | 4.00   | 3.75   | 2.71   |
| 管理费用                                            | 0.32         | 1.51   | 1.83   | 1.63   |
| 财务费用                                            | 0.47         | 2.23   | 1.71   | 0.92   |
| 期间费用/营业收入                                       | 21.07        | 29.37  | 25.00  | 14.14  |
| 其他收益                                            | 0.40         | 1.08   | 1.91   | 1.53   |
| 投资收益                                            | 0.14         | 2.13   | 1.01   | 0.42   |
| 营业利润                                            | 0.11         | 0.95   | 0.94   | 1.45   |
| 利润总额                                            | 0.10         | 0.82   | 0.88   | 1.30   |
| 净利润                                             | 0.08         | 0.63   | 0.75   | 1.10   |
| 总资产报酬率                                          | 0.09         | 0.49   | 0.42   | 0.37   |
| 净资产收益率                                          | 0.02         | 0.13   | 0.16   | 0.23   |

数据来源:根据公司提供资料整理





2024 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 29.92%，毛利率同比略有下滑；期间费用同比变动不大，期间费用率同比有所下降；其他收益同比有所下降，投资收益同比大幅增长；营业利润和利润总额同比均不同幅度增长，受当期所得税费用同比增长的影响，净利润同比下降 8.01%。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍以银行借款、发行债券和非标融资为主。

公司融资渠道较为多元，仍以银行借款、发行债券和非标融资为主。银行借款方面，截至 2024 年 3 月末，公司获得的授信额度为 107.20 亿元，未使用额度为 21.42 亿元。债券融资方面，截至 2024 年 3 月末，公司应付债券账面余额为 52.90 亿元<sup>2</sup>，2023 年以来，公司相继发行了短期融资券、非公开发行公司债、中期票据和境外债等多期债务融资工具。非标融资方面，2024 年 3 月末，公司信托和融资租赁等非标融资规模为 12.53 亿元。2023 年末，公司长短期借款中信用借款占比为 0.96%，同比大幅下滑。

2023 年以来，公司资产规模持续增长，固定资产和无形资产规模仍较大，货币资金受限比例较高，资产流动性一般，其他应收款部分欠款方存在票据逾期记录，相关款项存在一定回收风险。

2023 年以来，公司资产规模持续增长，资产结构仍以非流动资产为主。公司流动资产仍主要为货币资金、其他应收款和存货。2023 年末，公司货币资金同比下降，其中受限货币资金 14.62 亿元，受限比例较高；其他应收款同比大幅增长，累计计提坏账准备 1.22 亿元，款项性质主要为往来款，按欠款方归集的期末前五大其他应收款余额合计 29.20 亿元，占比 52.68%，对峡山文旅和潍坊峡山生态经济开发区财政审计局的应收款余额分别为 14.71 亿元和 8.16 亿元，其中峡山文旅存在票据逾期记录<sup>3</sup>，相关款项存在一定回收风险；存货同比变动不大，仍以工程施工及合同履行成本为主。2024 年 3 月末，公司货币资金较 2023 年末大幅增长，流动资产的其他主要科目较 2023 年末均变动不大。

| 表 10 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                                          | 38.19       | 5.25   | 19.98   | 2.83   | 23.20   | 3.43   | 10.38   | 1.61   |
| 其他应收款                                         | 54.60       | 7.51   | 54.21   | 7.69   | 25.86   | 3.82   | 21.51   | 3.32   |
| 存货                                            | 63.06       | 8.67   | 62.83   | 8.91   | 62.72   | 9.27   | 60.97   | 9.42   |
| 流动资产合计                                        | 177.26      | 24.37  | 155.46  | 22.05  | 129.71  | 19.18  | 111.04  | 17.16  |
| 其他权益工具投资                                      | 36.78       | 5.06   | 36.67   | 5.20   | 39.38   | 5.82   | 38.01   | 5.88   |
| 固定资产                                          | 284.26      | 39.08  | 284.50  | 40.35  | 284.79  | 42.11  | 285.37  | 44.11  |
| 无形资产                                          | 176.88      | 24.32  | 176.86  | 25.08  | 176.15  | 26.04  | 173.63  | 26.84  |
| 非流动资产合计                                       | 550.05      | 75.63  | 549.60  | 77.95  | 546.67  | 80.82  | 535.92  | 82.84  |
| 资产总计                                          | 727.31      | 100.00 | 705.06  | 100.00 | 676.38  | 100.00 | 646.95  | 100.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产仍主要由其他权益工具投资、固定资产和无形资产构成。2023 年末，公司其他权益工具投资同比略有下降，其中对潍坊银行股份有限公司和中骏泽盛的投资规模分别为 10.61 亿元和 9.15 亿元；固定资产和无形资产规模仍较大，在总资产中的占比仍较高，资产流动性一般，其

<sup>2</sup> 不含一年内到期的应付债券。

<sup>3</sup> 截至 2024 年 5 月 31 日，峡山文旅累计逾期余额为 500,000.00 元。



中固定资产主要由水库等构成，无形资产主要是开采权和土地使用权。2024 年 3 月末，公司非流动资产规模及结构较 2023 年末变动不大。

从资产运营效率来看，2023 年，公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 304.25 天和 2,052.70 天，周转效率较低且均同比下降。2024 年 1~3 月，应收账款和存货周转天数分别为 295.76 天和 1,585.63 天，周转效率仍很低。

**表 11 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）**

| 科目名称   | 受限部分价值 | 受限原因                   |
|--------|--------|------------------------|
| 货币资金   | 14.62  | 承兑汇票保证金、保函、定期存单质押及存单利息 |
| 在建工程   | 14.55  | 借款                     |
| 固定资产   | 7.64   | 借款                     |
| 投资性房地产 | 2.57   | 借款                     |
| 存货     | 0.94   | 借款                     |
| 无形资产   | 0.14   | 借款                     |
| 合计     | 40.45  | -                      |

数据来源：根据公司提供资料整理

从受限资产情况来看，截至 2023 年末，公司受限资产 40.45 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 5.74%和 8.33%。此外，截至 2024 年 3 月末，公司将持有峡山绿科的 12,000 万股对外质押<sup>4</sup>，占公司持有峡山绿科股权的 3.00%。

## （二）债务及资本结构

2023 年以来，公司负债规模持续增长，资产负债率持续提升。

2023 年以来，公司负债规模持续增长，负债结构持续变动但整体较为均衡，资产负债率持续提升，但仍处于较低水平。

**表 12 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        | 24.40       | 10.09  | 19.49   | 8.87   | 15.59   | 8.01   | 17.83   | 10.74  |
| 其他应付款       | 9.41        | 3.89   | 11.17   | 5.08   | 18.78   | 9.65   | 19.88   | 11.98  |
| 一年内到期的非流动负债 | 29.14       | 12.05  | 34.44   | 15.68  | 28.21   | 14.50  | 50.70   | 30.54  |
| 其他流动负债      | 23.90       | 9.88   | 28.90   | 13.16  | 4.15    | 2.13   | 0.20    | 0.12   |
| 流动负债合计      | 103.62      | 42.85  | 110.26  | 50.19  | 86.63   | 44.52  | 101.49  | 61.14  |
| 长期借款        | 53.38       | 22.07  | 36.16   | 16.46  | 30.22   | 15.53  | 18.69   | 11.26  |
| 应付债券        | 52.90       | 21.87  | 41.08   | 18.70  | 49.37   | 25.37  | 20.27   | 12.21  |
| 长期应付款       | 30.07       | 12.43  | 30.30   | 13.80  | 25.96   | 13.34  | 23.11   | 13.92  |
| 非流动负债合计     | 138.22      | 57.15  | 109.41  | 49.81  | 107.94  | 55.48  | 64.51   | 38.86  |
| 负债总额        | 241.85      | 100.00 | 219.67  | 100.00 | 194.57  | 100.00 | 165.99  | 100.00 |
| 资产负债率       | 33.25       |        | 31.16   |        | 28.77   |        | 25.66   |        |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债以短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债为主。2023

<sup>4</sup> 截至 2024 年 6 月 7 日已解除质押。



年末，公司短期借款同比增长；其他应付款同比下降，仍主要为往来款；一年内到期的非流动负债同比增长；其他流动负债同比大幅增长，主要是当期公司发行多只短期融资券。2024 年 3 月末，公司流动负债较 2023 年末小幅下降，其中短期借款较 2023 年末有所增长，其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债较 2023 年末均有不同程度的下降。

公司非流动负债仍主要以长期借款、应付债券和长期应付款构成。2023 年末，公司长期借款同比增长，以保证借款和抵押借款为主；应付债券同比下降，主要是当期偿付部分债务及转入一年内到期的非流动负债所致；长期应付款同比增长，以专项应付款为主。2024 年 3 月末，公司非流动负债较 2023 年末有所增长，主要体现为长期借款和应付债券的增加。

2023 年以来，公司总有息债务规模不断增长，占总负债的比重仍较高，2024 年 3 月末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务无法形成有效覆盖，公司存在较大的短期偿债压力。

2023 年以来，公司总有息债务规模不断增长，2023 年末短期有息债务同比大幅增长，占比有所提高。截至 2024 年 3 月末，债务结构转为以长期有息债务为主；总有息债务占总负债的比重持续增长，仍处于较高水平。

表 13 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）

| 项目           | 2024 年 3 月末   | 2023 年末       | 2022 年末       | 2021 年末       |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 短期有息债务       | 78.02         | 83.31         | 49.10         | 73.68         |
| 长期有息债务       | 110.75        | 81.94         | 84.32         | 55.79         |
| <b>总有息债务</b> | <b>188.77</b> | <b>165.25</b> | <b>133.42</b> | <b>129.47</b> |
| 短期有息债务/总有息债务 | 41.33         | 50.41         | 36.80         | 56.91         |
| 总有息债务/总负债    | 78.05         | 75.23         | 68.57         | 78.00         |

数据来源：根据公司提供资料整理

从债务期限结构来看，截至 2024 年 3 月末，公司短期有息债务占总总有息债务的比重为 41.33%，同期，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.20 倍，无法形成有效覆盖，公司存在较大的短期偿债压力。

表 14 截至 2024 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

| 项目 | ≤1 年  | (1, 2] 年 | (2, 3] 年 | (3, 4] 年 | (4, 5] 年 | >5 年  | 合计     |
|----|-------|----------|----------|----------|----------|-------|--------|
| 金额 | 78.02 | 41.23    | 18.68    | 15.97    | 16.38    | 18.49 | 188.77 |
| 占比 | 41.33 | 21.84    | 9.90     | 8.46     | 8.68     | 9.79  | 100.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司对外担保多集中于潍坊地区，部分被担保企业存在票据逾期记录，同时公司未决诉讼案件涉诉金额较大，存在一定或有风险。

截至 2023 年末，公司对外担保余额 23.08 亿元（见附件 2），担保比率为 4.76%，被担保企业多为国有企业且多集中在潍坊地区，其中潍坊滨海投资发展有限公司<sup>5</sup>存在票据逾期记录，公司对外担保存在一定或有风险。截至 2024 年 3 月末，公司对外担保余额为 27.87 亿元，担保比率为 5.74%。

其他或有事项方面，公司涉及未决诉讼且涉诉金额较大，峡山文旅和峡山绿科于 2021 年 2 月陆续收到光大兴陇信托有限责任公司（以下简称“光大兴陇信托”）向北京市第二中级人民法院提起

<sup>5</sup> 截至 2024 年 5 月 31 日，票据逾期余额为 1,700,210.00 元。



诉讼的法院文书<sup>6</sup>。光大兴陇信托主张峡山文旅应直接向光大兴陇信托支付已到期及全部剩余的融资租赁租金，同时主张峡山绿科作为担保人承担连带清偿责任。根据公司提供的《债权债务重组协议》及已付款凭证，峡山文旅对于已到期的租金已支付给西藏金融租赁有限公司<sup>7</sup>（以下简称“西藏金租”），未到期租金也因与西藏金租等方实施债权债务重组消除债权债务关系而终止<sup>8</sup>，目前案件已移交至石家庄市中级人民法院。跟踪期内，公司未决诉讼无进展，上述案件仍尚未出具生效判决书，公司仍面临一定或有风险。

**公司所有者权益仍以资本公积为主，随着未分配利润的积累，2023 年末所有者权益同比微增。**

2023 年末，公司所有者权益为 485.39 亿元，同比微增，其中，实收资本仍为 10.00 亿元；资本公积为 464.60 亿元，同比略有增加；随着利润积累，未分配利润同比由 6.51 亿元提升至 7.09 亿元。2024 年 3 月末，公司所有者权益较 2023 年末变动不大。

**公司盈利对偿还利息仍有一定保障能力；经营性现金流无法对利息和债务形成有效保障；流动资产可对流动负债形成一定覆盖。**

2023 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数为 1.25 倍，公司盈利对偿还利息仍有一定保障能力。同期，公司经营性净现金流为净流出，无法对利息和债务形成有效保障。2023 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.41 倍和 0.84 倍，流动资产可对流动负债形成一定覆盖。

### （三）现金流

**2023 年，公司经营性净现金流同比转为净流出，对债务及利息缺乏保障；投资性现金流净流出规模同比收窄，筹资性现金流净流入规模同比有所下降。**

2023 年，公司经营性净现金流同比转为净流出，主要是当期业务回款减少所致，对债务及利息缺乏保障；投资性现金流净流出规模同比收窄；筹资性现金流净流入规模同比有所下降。

**表 15 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          | -0.30        | -4.41  | 1.14   | 1.08   |
| 投资性净现金流          | -0.70        | -1.20  | -5.76  | 11.06  |
| 筹资性净现金流          | 10.89        | 4.48   | 6.29   | -11.73 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | -0.38        | -1.21  | 0.47   | 0.53   |
| 经营性净现金流/流动负债（%）  | -0.28        | -4.48  | 1.21   | 1.15   |
| 经营性净现金流/总负债（%）   | -0.13        | -2.13  | 0.63   | 0.64   |

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>6</sup> 起诉的法院文书分别为案号“（2021）京 02 民初 97 号”及“（2021）京 02 民初 98 号”，其中（2021）京 02 民初 97 号案件原告光大兴陇信托主张偿还的融资租赁租金金额为 367,466,666.67 元及逾期利息、律师费、诉讼费；（2021）京 02 民初 98 号案件原告光大兴陇信托主张偿还的融资租赁租金金额为 244,977,777.76 元及逾期利息、律师费、诉讼费。

<sup>7</sup> 2018 年 8 月，峡山文旅与西藏金租签署藏金租回字【201807-009-01-ZL01】《融资租赁合同（回租）》和藏金租回字【201807-009-01-ZL03】《融资租赁合同（回租）》（以下简称“《融资租赁合同》”），峡山绿科与西藏金租签署《保证合同》，就峡山文旅在《融资租赁合同》项下的给付义务提供连带责任保证。光大兴陇信托主张 2018 年 10 月，西藏金租将这两笔债权转让给光大兴陇信托。

<sup>8</sup> 根据《债权债务重组协议》，随着《保证合同》的解除，公司无需承担连带保证责任。



2024 年 1~3 月，经营性现金流同比仍为净流出，但净流出规模同比有所下降；投资性现金流同比仍为净流出但净流出规模大幅收窄；筹资性现金流仍为净流入。

## 外部支持

公司仍是潍坊市主要的原水供应主体及峡山开发区重要的城市建设运营主体，可获得当地政府在政府补贴等方面的有力支持。

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

表 16 截至 2023 年末潍坊市主要城投公司情况（单位：亿元）

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

数据来源：根据公开及公司提供资料整理

公司是潍坊市主要的原水供应主体及峡山开发区重要的城市建设运营主体，在潍坊市供水领域和峡山区城市建设领域仍具有重要地位，可获得当地政府在政府补贴等方面的有力支持。

政府补贴方面，2023 年，公司收到政府补助款 1.02 亿元，计入其他收益。

## 偿债保障措施分析

“22 潍小 01/22 潍水小微 01”设立了风险储备基金和政府风险缓释基金，若资金到位，将是偿债资金来源的有益补充。

“22 潍小 01/22 潍水小微 01”监管银行为兴业银行股份有限公司潍坊分行，针对上述债券，公司与峡山开发区管委会和监管银行签订了三方协议，设置了包括风险储备基金和政府风险缓释基金<sup>9</sup>在内的多层风险缓释措施，若资金到位，将是偿债资金来源的有益补充。

## 评级结论

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

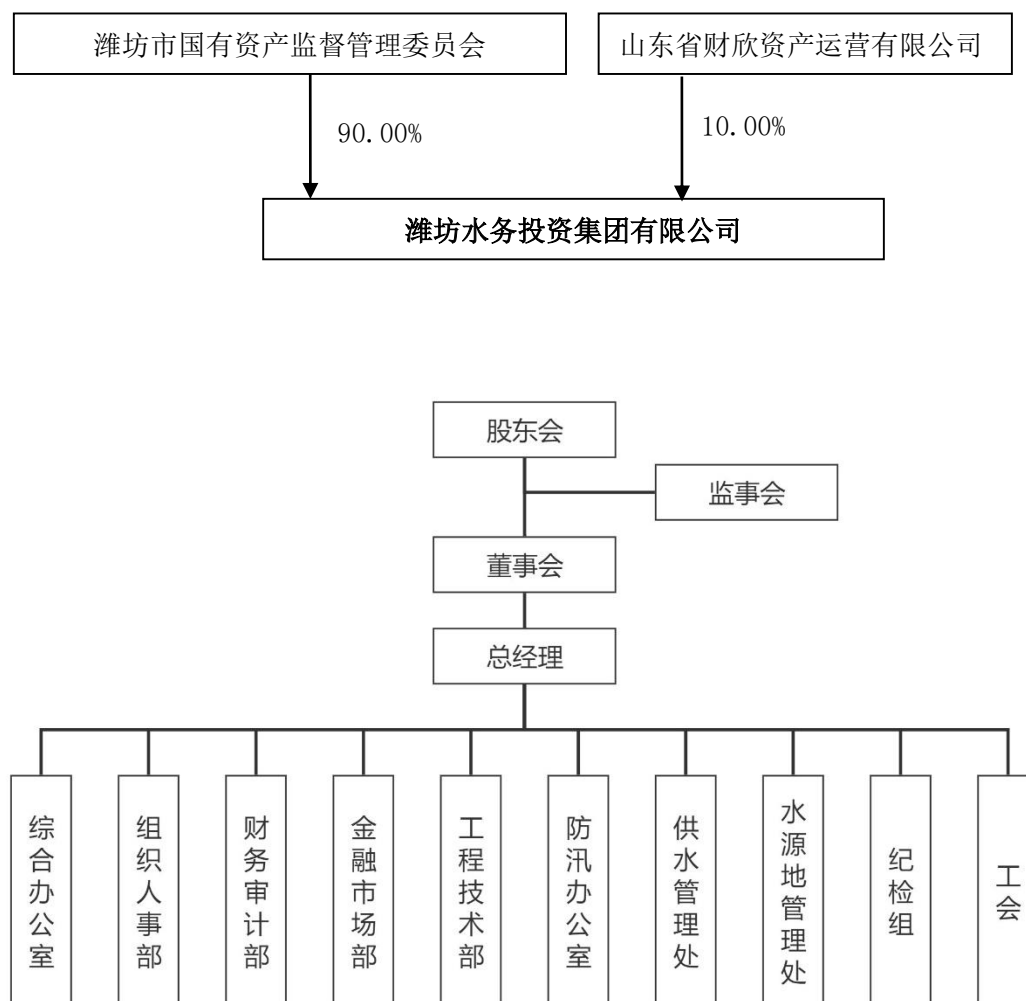
<sup>9</sup> 截至本报告出具日，公司未提供风险储备基金和政府风险缓释基金的账户余额和银行流水。





## 附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末潍坊水务投资集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理





## 1-2 截至 2023 年末潍坊水务投资集团有限公司二级子公司情况

(单位：%)

| 序号 | 子公司名称               | 持股比例   | 取得方式       |
|----|---------------------|--------|------------|
| 1  | 山东天成水利建设有限公司        | 100.00 | 同一控制下企业合并  |
| 2  | 潍坊市峡山水库水电站有限公司      | 100.00 | 同一控制下企业合并  |
| 3  | 潍坊峡山渔业有限公司          | 100.00 | 同一控制下企业合并  |
| 4  | 潍坊峡山水生态旅游开发有限公司     | 100.00 | 同一控制下企业合并  |
| 5  | 潍坊峡山绿色科技发展集团有限公司    | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 6  | 潍坊峡山国有资产运营有限公司      | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 7  | 潍坊康成建设管理有限公司        | 100.00 | 设立         |
| 8  | 潍坊源江水业有限公司          | 100.00 | 设立         |
| 9  | 潍坊康成产业发展有限公司        | 100.00 | 设立         |
| 10 | 京潍控股（北京）有限公司        | 60.00  | 设立         |
| 11 | 京潍私募基金管理（北京）有限公司    | 60.00  | 设立         |
| 12 | 康成财金创新发展（山东）有限公司    | 100.00 | 设立         |
| 13 | 潍坊峡山区自然生态资源开发运营有限公司 | 55.00  | 设立         |

数据来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 经营指标

### 截至 2023 年末潍坊水务投资集团有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

| 被担保企业名称           | 担保余额       | 担保到期日      |
|-------------------|------------|------------|
| 潍坊滨海投资发展有限公司      | 50,000.00  | 2027-8-31  |
| 山东成泰新材料有限公司       | 15,000.00  | 2028-9-28  |
|                   | 5,000.00   | 2028-9-28  |
|                   | 1,500.00   | 2024-11-7  |
|                   | 8,333.33   | 2024-11-25 |
| 高密市华金建设投资有限公司     | 36,751.00  | 2027-9-17  |
|                   | 9,939.00   | 2027-9-17  |
| 高密市凤城管网建设投资有限公司   | 2,900.00   | 2025-9-19  |
| 潍坊市城市建设发展投资集团有限公司 | 50,000.00  | 2025-3-31  |
|                   | 50,000.00  | 2025-4-29  |
| 潍坊振业水利建筑安装开发中心    | 410.00     | 2024-2-5   |
|                   | 1,000.00   | 2026-6-28  |
| 合计                | 230,833.33 | -          |

数据来源: 根据公司提供资料整理



### 附件 3 潍坊水务投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

| 项目                | 2024 年 1~3 月<br>(未经审计) | 2023 年        | 2022 年        | 2021 年        |
|-------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 货币资金              | 38.19                  | 19.98         | 23.20         | 10.38         |
| 应收账款              | 13.27                  | 13.31         | 9.69          | 11.54         |
| 其他应收款             | 54.60                  | 54.21         | 25.86         | 21.51         |
| 存货                | 63.06                  | 62.83         | 62.72         | 60.97         |
| 固定资产              | 284.26                 | 284.50        | 284.79        | 285.37        |
| <b>总资产</b>        | <b>727.31</b>          | <b>705.06</b> | <b>676.38</b> | <b>646.95</b> |
| 短期借款              | 24.40                  | 19.49         | 15.59         | 17.83         |
| 其他应付款             | 9.41                   | 11.17         | 18.78         | 19.88         |
| 流动负债合计            | 103.62                 | 110.26        | 86.63         | 101.49        |
| 长期借款              | 53.38                  | 36.16         | 30.22         | 18.69         |
| 应付债券              | 52.90                  | 41.08         | 49.37         | 20.27         |
| 非流动负债合计           | 138.22                 | 109.41        | 107.94        | 64.51         |
| <b>负债合计</b>       | <b>241.85</b>          | <b>219.67</b> | <b>194.57</b> | <b>165.99</b> |
| 实收资本              | 10.00                  | 10.00         | 10.00         | 10.00         |
| 资本公积              | 464.60                 | 464.60        | 463.33        | 463.33        |
| <b>所有者权益</b>      | <b>485.47</b>          | <b>485.39</b> | <b>481.81</b> | <b>480.96</b> |
| 营业收入              | 4.04                   | 13.61         | 15.01         | 19.13         |
| 利润总额              | 0.10                   | 0.82          | 0.88          | 1.30          |
| 净利润               | 0.08                   | 0.63          | 0.75          | 1.10          |
| 经营活动产生的现金流量净额     | -0.30                  | -4.41         | 1.14          | 1.08          |
| 投资活动产生的现金流量净额     | -0.70                  | -1.20         | -5.76         | 11.06         |
| 筹资活动产生的现金流量净额     | 10.89                  | 4.48          | 6.29          | -11.73        |
| EBIT              | 0.66                   | 3.45          | 2.81          | 2.37          |
| EBITDA            | -                      | 4.53          | 3.74          | 3.21          |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | -                      | 1.25          | 1.56          | 1.58          |
| 总有息债务             | 188.77                 | 165.25        | 133.42        | 129.47        |
| 毛利率 (%)           | 11.66                  | 19.09         | 14.59         | 12.96         |
| 总资产报酬率 (%)        | 0.09                   | 0.49          | 0.42          | 0.37          |
| 净资产收益率 (%)        | 0.02                   | 0.13          | 0.16          | 0.23          |
| 资产负债率 (%)         | 33.25                  | 31.16         | 28.77         | 25.66         |
| 应收账款周转天数 (天)      | 295.76                 | 304.25        | 254.56        | 193.92        |
| 经营现金流利息保障倍数 (倍)   | -0.38                  | -1.21         | 0.47          | 0.53          |
| 担保比率 (%)          | 5.74                   | 4.76          | 3.48          | 1.27          |



## 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 <sup>10</sup>   | $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$                                  |
| 应收账款周转天数 <sup>11</sup> | $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$                                |
| 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）       | $\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$                |

<sup>10</sup> 一季度取 90 天。<sup>11</sup> 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。