



# 栾川县天业投资有限公司 2025 年 度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0573 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 17 日

<b>本次跟踪发行人及评级结果</b>	<b>栾川县天业投资有限公司</b>	<b>AA/稳定</b>
---------------------	--------------------	--------------

	“19 栾川债 01/PR 栾川 01”	<b>AA</b>
--	----------------------	-----------

<b>本次跟踪债项及评级结果</b>	“19 栾川债 02/19 栾川 02”、“20 栾川债 01/PR 栾川 01”	<b>AAA</b>
--------------------	---	------------

**跟踪评级原因**

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

**评级观点**

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。“19 栾川债 02/19 栾川 02”与“20 栾川债 01/PR 栾川 01”的债项级别充分考虑了河南省中豫融资担保有限公司（以下简称“中豫担保”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际认为栾川县潜在的支持能力强；栾川县天业投资有限公司（以下简称“栾川天业”或“公司”或“发行人”）在推进栾川县基础设施建设中发挥重要作用，对栾川县人民政府（以下简称“栾川县政府”）的重要性较高，与栾川县政府维持较高的紧密关系，持续获得政府支持；同时，债务规模持续下降，债务期限结构有所优化。但需关注资产流动性较弱、部分业务稳定性、持续性欠佳等对其经营和整体信用状况造成的影响。

**评级展望**

中诚信国际认为，栾川县天业投资有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

**可能触发评级上调因素：**栾川县经济实力显著且持续增强；股东向公司注入优质资产，公司资本实力显著扩充，资产质量大幅改善；盈利大幅增长且具有可持续性，各项财务指标大幅改善等。

**可能触发评级下调因素：**栾川县经济实力出现不可逆的大幅下滑；公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司的财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。

### 正 面

- **保持良好的外部环境。**栾川县矿产及旅游资源丰富，经济发展具有良好基础，2024年栾川县地区生产总值315.14亿元，同比增长5.6%，为公司发展提供了良好的外部环境。
- **保持较强的区域重要性，持续获得政府支持。**跟踪期内，公司仍是栾川县重要的基础设施建设主体，自来水供给及污水处理业务在栾川县保持很强的区域专营性，在政府贴息和财政补贴等方面获得栾川县政府一定的支持。
- **债务规模持续下降，债务期限结构有所优化。**跟踪期，公司债务规模持续下降，债务期限结构有所优化，财务杠杆水平仍处于较低水平。
- **有效的偿债保障措施。**“19栾川债02/19栾川02”和“20栾川债01/PR栾川01”由中豫担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保措施对债券的还本付息起到了极强的保障作用。

### 关 注

- **公司资产流动性仍较弱。**公司资产中存货及应收类款项占比较大，且存货中尚有部分土地未缴纳土地出让金，出让受到一定限制，跟踪期内公司资产流动性仍较弱。
- **部分业务稳定性、持续性仍需关注。**跟踪期内公司在建项目待投资规模相对较小且投资进度有所放缓；同时，子公司栾川县鑫宝矿业有限公司（以下简称“鑫宝矿业”）采矿证已到期，目前仍正在办理采矿权扩大生产规模和延续登记手续；上述业务稳定性及持续性需持续关注，同时需关注公司续证期间开采并销售矿产的合规性风险。

项目负责人：刘江南 jnliu@ccxi.com.cn

项目组成员：周 飞 fzhou@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 财务概况

栾川天业（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	127.20	127.79	125.93
经调整的所有者权益合计（亿元）	67.68	66.64	67.84
负债合计（亿元）	59.52	61.15	58.09
总债务（亿元）	39.68	34.84	27.44
营业总收入（亿元）	8.32	7.95	8.19
经营性业务利润（亿元）	0.13	0.87	0.89
净利润（亿元）	1.75	2.34	2.19
EBITDA（亿元）	3.15	3.25	3.33
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	7.43	8.61	11.49
总资本化比率（%）	36.96	34.33	28.79
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.70	5.20	4.14

注：1、中诚信国际根据栾川天业提供的其经深圳堂堂会计师事务所（普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年及 2024 年度审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将公司“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

## 担保主体财务概况

中豫担保（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	136.64	152.77	175.27
担保损失准备金（亿元）	10.28	14.44	18.39
总债务（亿元）	6.99	17.62	21.11
经调整的所有者权益（亿元）	112.61	115.55	129.00
在保余额（亿元）	368.04	430.88	419.71
担保业务收入（亿元）	7.84	8.36	9.19
利息净收入（亿元）	1.75	1.98	1.30
投资收益（亿元）	0.34	0.93	2.44
净利润（亿元）	4.06	5.30	6.27
营业费用率（%）	2.34	2.86	3.45
平均资本回报率（%）	3.48	4.41	5.01
累计代偿率（%）	0.11	0.31	0.25
净资产放大倍数（X）	3.10	3.55	3.25
融资性担保放大倍数（X）	2.29	2.50	2.49
风险准备金/在保责任余额（X）	2.79	3.35	4.38
高流动性资产/总资产（%）	16.98	23.22	18.75

注：1、中诚信国际根据中豫担保提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年财务报告。其中 2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

## 同行业比较（2024 年数据）

项目	栾川天业	新安发达	伊宁国资
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	洛阳市栾川县	洛阳市新安县	伊犁哈萨克自治州伊宁市
GDP（亿元）	315.14	437.20	426.91
一般公共预算收入（亿元）	33.44	29.90	38.01
所有者权益合计（亿元）	67.84	62.88	157.95
资产负债率（%）	46.13	70.01	61.91
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.20	0.87	1.28

中诚信国际认为，栾川县与新安县、伊宁市行政地位相当，栾川县经济财政实力整体处于比较组偏弱水平，但债务规模亦较低，整体外部融资环境差异不显著；公司与可比公司的定位均为当地重要的基础设施建设主体，业务运营实力基本相当；公司权益规模较

低，总体资本实力相对较弱，但利息覆盖能力相对较好、财务杠杆处于较低水平，整体来看财务融资能力相近。同时，当地政府的支持能力均强，并对上述公司具有强或较强或一定的支持意愿。

注：1、新安发达系“新安县发达建设投资集团有限公司”简称；伊宁国资系“伊宁市国有资产投资经营（集团）有限责任公司”的简称；2、EBITDA 利息保障倍数为 2023 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

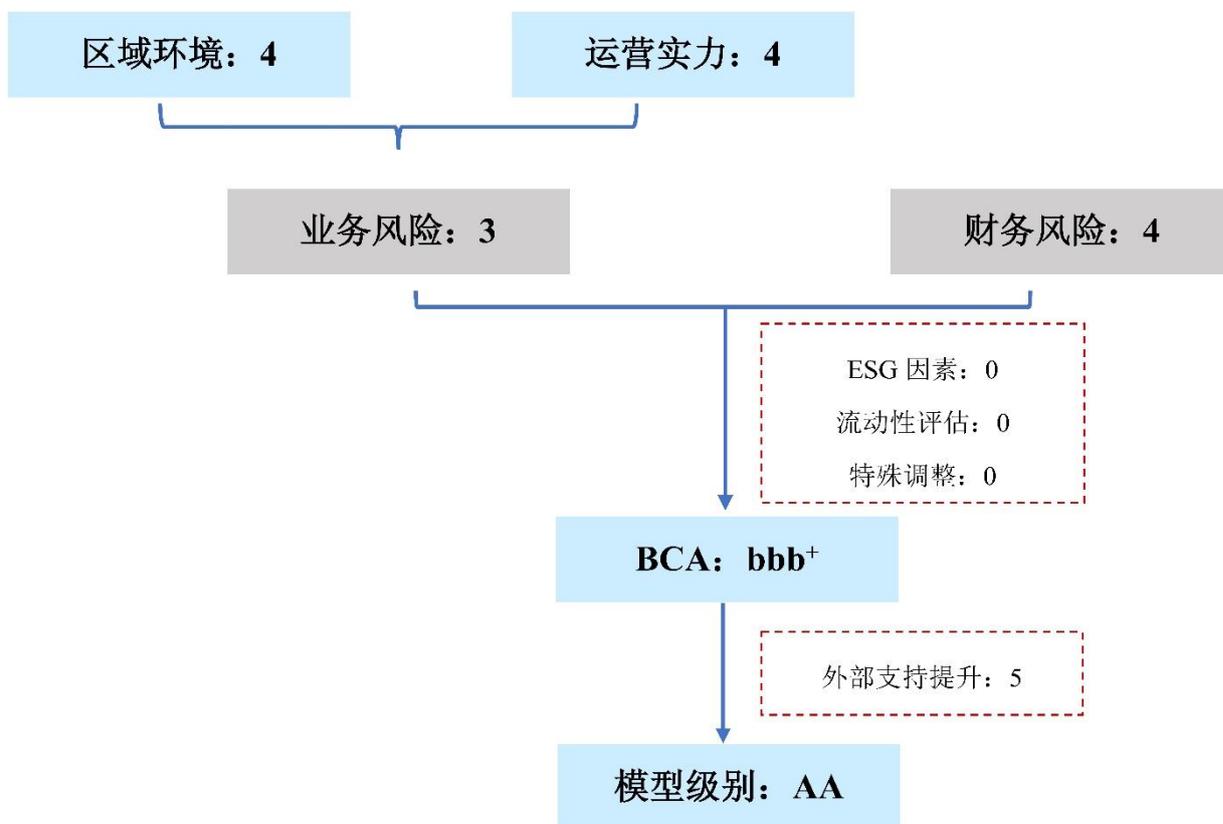
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
19 栾川债 01/PR 栾川 01	AA	AA	2024/05/31 至本 报告出具日	4.00/0.80	2019/01/23~2026/ 01/23	债券提前偿还
19 栾川债 02/19 栾川 02	AAA	AAA	2024/05/31 至本 报告出具日	4.00/1.60	2019/12/30~2026/ 12/30	债券提前偿还
20 栾川债 01/PR 栾川 01	AAA	AAA	2024/05/31 至本 报告出具日	4.00/2.40	2020/07/02~2027/ 07/02	债券提前偿还

注：1、债项余额为截至本报告出具日数据；2、“19 栾川债 01/PR 栾川 01”、“19 栾川债 02/19 栾川 02”和“20 栾川债 01/PR 栾川 01”均设置本金提前偿还条款，均在债券存续期第 3 至 7 个计息年度分别按照债券发行总额的 20%，20%，20%，20%和 20%的比例偿还债券本金。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
栾川天业	AA/稳定	AA/稳定	2024/05/31 至本报告出具日

● 评级模型

栾川县天业投资有限公司评级模型打分(C220000\_2024\_04\_2025\_1)



注:

**调整项:** 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

**外部支持:** 中诚信国际认为，栾川县政府的支持能力强，且对公司有一定的支持意愿，主要体现在栾川县丰富的矿产资源和优质的旅游资源为栾川县经济发展提供了广阔的空间；公司作为栾川县重要的基础设施建设主体，跟踪期内继续获得政府在资金注入和财政补贴等方面的支持，具备较强的区域重要性，且与栾川县政府维持较高的紧密关系。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论:** 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000\_2024\_04

## 宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，全年实现 5% 左右的增长目标虽有压力但仍有增量政策支持。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/creditResearch/detail/11844?type=1>

2025 年一季度基投行业政策“控增化存”主基调依然延续，同时化债与发展再平衡已渐成共识，多政策协同发力助推基投企业转型发展；受益于“一揽子化债”政策持续落地，基投行业整体风险有所收敛，融资结构逐步调整优化，基投企业流动性边际改善，退平台和转型步伐加速；展望未来，政策主基调预计延续，动态调整增量政策或适时出台，但仍需重点关注非标置换进度及负面舆情演绎趋势。

详见《基础设施投融资行业 2025 年一季度政策回顾及展望》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/creditResearch/detail/11852?type=1>

## 区域环境

中诚信国际认为，栾川县矿产及旅游资源丰富，为栾川县经济发展奠定了良好基础；跟踪期内经济财政实力稳步提升，再融资环境较好，潜在的支持能力强。

丰富的矿产资源和优质的旅游资源为栾川县经济发展提供了广阔的空间，近年来栾川县大力发展旅游业，加快工业产业结构转型，打造矿产品采选、冶炼、精深加工产业链，为全县经济发展奠定了良好基础。跟踪期内，栾川县地区生产总值（GDP）、一般公共预算收入及税收收入占比均稳步提升，财政自给能力亦有所增强；政府性基金收入可为栾川县地方政府财力提供一定补充，但受市场行情影响近年来波动较大。再融资环境方面，截至 2024 年末栾川县地方政府债务余额 69.74 亿元，呈逐年增长趋势；同时，区域内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，非标占比较少，近年来发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 1：近年来栾川县地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	303.73	293.80	315.14
GDP 增速（%）	5.0	0.2	5.6
一般公共预算收入（亿元）	26.10	28.11	33.44
政府性基金收入（亿元）	5.28	3.61	8.00
税收收入占比（%）	73.79	88.54	95.34
公共财政平衡率（%）	80.50	68.17	75.69
地方政府债务余额（亿元）	43.97	57.29	69.74

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入\*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。2、2024 年政府性基金收入为预算数。

资料来源：栾川县政府网站及企业提供，中诚信国际整理

## 运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍作为栾川县重要的基础设施建设主体及唯一的自来水供给和污水处理主体，主要承担栾川县范围内的基础设施建设及公用事业运营等业务，具有较强的业务竞争力；同时，除政府类项目及公用事业运营类业务外，公司也在市场化领域进行了一定的探索，目前形成以基础设施建设、矿产资源开发与销售、供水、污水处理等为主的业务布局，其中收入的核心来源为基础设施建设及矿产资源开发与销售，业务稳定性一般，基础设施建业务可持续性较弱。

值得注意的是，公司自营项目目前收入规模尚小，需关注未来资金平衡情况；供水、污水处理等公用事业运营类业务营收规模较小，且盈利能力仍较弱；同时，矿产资源开发与销售业务采矿权延续登记手续进展、续证期间开采并销售矿产的合规性风险和客户集中度高的风险亦需持续关注。

表 2：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程建设业务	4.33	52.04	14.29	1.90	23.90	10.43	3.64	44.44	11.47
矿产资源开发与销售业务	2.43	29.21	32.51	4.63	58.24	26.28	3.46	42.25	35.59
其他业务	1.56	18.75	11.49	1.42	17.86	31.74	1.09	13.31	43.79
<b>综合/合计</b>	<b>8.32</b>	<b>100.00</b>	<b>19.09</b>	<b>7.95</b>	<b>100.00</b>	<b>23.47</b>	<b>8.19</b>	<b>100.00</b>	<b>25.98</b>
投资收益		1.53			1.24			1.32	

注：1、其他业务主要包括供水、污水处理、光伏发电、利息收入、酒店收入等；2、尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**工程建设板块**，跟踪期内，公司工程建设业务模式未发生变化，包括委托代建模式和自营模式。2024 年，公司实现工程建设业务收入 3.64 亿元，同比大幅增长，主要系当期项目竣工结算确认收入较多所致。

委托代建模式下，项目建设资金由公司自筹，项目竣工验收合格后，栾川县政府向公司支付代建投资成本和委托代建服务费，公司据此确认工程建设业务收入。截至 2024 年末，公司已完成樊营安置小区工程、高崖头农村新型社区建设和南环路改扩建等重要项目的建设，上述已完工项目均采用委托代建模式；同期末，公司已完工项目总投资 38.14 亿元，已回款 43.69 亿元，已完工项目已全部回款。自营模式下，项目建设资金亦由公司自筹，项目完工后由公司出售、出租部分资产或开展其他经营性业务实现资金平衡。截至 2024 年末，公司已完成湾滩棚户区改造项目的建设，该项目已投资 9.89 亿元，该项目主要通过出售或出租平衡前期投资，但由于尚未完成竣工决算，2024 年仍未实现相关收入，未来自营项目收益实现具有一定不确定性，需保持持续关注。

在建项目方面，截至 2024 年末，公司在建代建项目主要以栾川县伊河上游水污染综合防治工程、栾川县休闲农业乡村旅游精准扶贫项目及栾川县陶湾镇南沟旅游扶贫基础设施及产业提升建设项目等项目为主；同期末，在建自营项目主要包括风情小镇旅游开发项目、七里坪棚户区改造项目及栾川县文化艺术中心等项目。截至 2024 年末，公司暂无拟建委托代建项目或自营项目。整体来看，跟踪期内，公司在建项目待投资规模相对较小且投资进度有所放缓，基础设施建业务整体可持续性较弱，同时，未来项目建设进度及资金平衡情况需保持关注。

**表 3：截至 2024 年末公司已完工委托代建项目情况（亿元）**

项目名称	总投资	已投资	累计确认收入	累计收到回款
高崖头农村新型社区建设	3.12	3.12	3.65	3.65
南环路改扩建	2.32	2.32	2.78	2.78
栾川县城至樊营段公路改扩建	1.32	1.32	1.58	1.58
第一高级中学室外配套设施、综合体育场改扩建	1.18	1.18	1.39	1.39
双堂村新型社区建设、室外及附属工程	1.15	1.15	1.38	1.38
幸福路东延工程	1.20	1.20	1.44	1.44
城区 15 道沟岔污水管道建设、长春路建设、君山东路升级改造、城北街桥建设项目等	1.44	1.44	1.73	1.73
栾川县城至樊营段公路改建工程景观绿化、栾川县南环路绿化、栾川县迎宾大道路灯亮化、栾川县东岭植物园土建及绿化	1.04	1.04	1.22	1.22
旅游产业集聚区标准化厂房 2 号楼及滨河东路工程	1.40	1.40	1.73	1.73
旅游产业集聚区道路改建工程、鸾州大道方村路口至良才路、君山路与长春路口等道路改造工程	1.10	1.10	1.34	1.34
樊营安置小区工程	6.26	6.26	6.77	6.77
栾川县人民医院迁建及配套设施建设工程	1.80	1.80	2.23	2.23
其他项目	8.35	8.35	10.10	10.10
栾川县城关镇幸福新村不稳定边坡治理项目	0.16	0.16	0.19	0.19
栾川县文体公共设施建设项目	0.16	0.16	0.19	0.19
栾川县石张线杨树坪段改线工程	0.60	0.60	0.58	0.58
G241 呼北线改建工程	1.27	1.27	1.24	1.24
G344 东灵线秋扒至白土段弱电线路迁建工程	0.09	0.09	0.09	0.09
道路提升工程、主题公园建设工程	0.48	0.48	0.47	0.47
栾川乡七里坪棚户区安置房建设项目	1.10	1.10	1.06	1.06
强电入地、公租房建设工程、保障性租赁住房建设工程	0.35	0.35	0.34	0.34
栾川县耕莘街道改造项目	1.69	1.69	1.64	1.64
栾川县客运站综合交通枢纽建设项目、王坪至重渡沟景区道路建设工程项目	0.57	0.57	0.56	0.56
<b>合计</b>	<b>38.14</b>	<b>38.14</b>	<b>43.69</b>	<b>43.69</b>

注：合计数与加总数不一致系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 4：截至 2024 年末公司在建项目情况（亿元）**

委托代建项目名称	总投资	已投资	是否签订代建协议
栾川县休闲农业乡村旅游精准扶贫项目	5.08	3.55	是
栾川县陶湾镇南沟旅游扶贫基础设施及产业提升建设项目	2.53	1.20	是
栾川县伊河上游水污染综合防治工程	16.97	9.78	是
庙子污水处理厂及中水回用工程	0.25	0.25	是
栾川县污水处理厂配套管网改造工程	1.34	1.34	是
<b>合计</b>	<b>26.17</b>	<b>16.12</b>	<b>--</b>
自营项目名称	总投资	已投资	资金平衡方式
风情小镇旅游开发项目	6.15	4.38	出租、出售
夏宫项目	1.20	1.20	出售
栾川县无主库治理工程	1.39	1.39	出售
七里坪棚户区改造项目	3.23	1.00	出租、出售
栾川县文化艺术中心	4.50	4.50	出租
赤土店供水厂建设工程	0.30	0.30	供水收入
第二污水处理厂二期	0.20	0.20	污水处理收入
<b>小计</b>	<b>16.97</b>	<b>12.97</b>	<b>--</b>

注：七里坪棚户区改造项目目前正在进行拆迁工作。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**公用事业板块**，跟踪期内，公司供水业务仍由子公司栾川县润川水务集团有限公司<sup>1</sup>（以下简称“润川水务”）负责，根据栾川县政府工作部署，统筹管理全县供排水业务，实现城乡一体化供排水，2024 年新增 13 个乡镇供排水业务。截至 2024 年末，城区已建成 220 千米输配水管网，服务人口约 12.00 万人，在栾川县县城市场占有率达 100.00%。13 个乡镇建成管网 310 千米，服务用水户 26,428 户，服务人口约 13 万人。目前公司拥有五个水源地和四个水厂，总供水能力为 6.90 万立方米/日。公司根据栾川县物价局制定的供水价格，按用水类型执行差别水价标准，目前供水业务中居民生活用水约占 76%、非居民用水约占 22%、特种用水约占 2%。2024 年，公司实现供水业务收入 0.22 亿元，较上年有所增长。

**表 5：2022~2024 年公司供水业务运营情况**

指标	2022	2023	2024
设计供水能力（万立方米/日）	3.90	3.90	6.90
管网长度（公里）	220	226	530
用户数量（万户）	2.11	2.28	4.92
平均供水量（万立方米/日）	2.41	2.41	3.92
供水总量（万立方米）	660.73	810.11	1,111.12
售水总量（万立方米）	586.20	669.20	944.45
管网漏损率	11.28%	11.15%	15.00%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内，公司污水处理业务亦由子公司润川水务负责。截至 2024 年末，公司拥有第一污水处理厂和第二污水处理厂，污水处理能力为 6 万立方米/日，污水配套管网长度 110.00 公里，县城区综合污水处理率达 100%。润川水务根据栾川县政府文件规定分类收取城市污水处理费，污水处理费随用户每月水费一并抄收，全额上缴栾川县财政专户，随后财政将 90% 返还自来水公司专项用于第一污水处理厂的日常运营，按照实际污水处理量，以 0.7 元/吨标准来核拨第二污水处理厂的运营经费。2024 年，公司实现污水处理业务收入 0.19 亿元，同比有所增长。

**矿产资源开发与销售板块**，跟踪期内，公司矿产资源开发与销售业务运营主体、资金模式、业务模式等未发生变化。2024 年，公司实现矿产资源开发与销售业务收入 3.46 亿元，较上年有所下降，主要系钼精矿销量减少所致，由于公司引入新型采矿技术，规避了过度开采导致的资源损耗，使得相关成本有所降低，当年该业务毛利率较上年有所提高。截至 2024 年末，公司共拥有中鱼库锌矿和孔子沟矿区铅锌钨钼矿两个矿场，分别由子公司栾川县伊鑫矿业有限公司（以下简称“伊鑫矿业”）和鑫宝矿业，其中鑫宝矿业采矿许可证于 2024 年 4 月 15 日已到期，到期后鑫宝矿业申请了扩大采矿规模并配合相关部门审批，目前在公示期，预计 2025 年 6~8 月换发新证。值得注意的是，鑫宝矿业采矿证到期后在续证期间仍正常进行矿产开采并销售，需关注相关合规性风险。

目前鑫宝矿业主要开采及销售矿种包括钼、钨、铜等矿石，2024 年各类矿石单价呈不同程度上涨，但受销量整体下滑影响，收入同比有所下降；下游客户方面，2024 年鑫宝矿业前五大客户销售业务占比达 54.61%，客户集中度较上年虽有所下降但仍较高。2024 年伊鑫矿业矿山基建基本完成，当年以探矿为主，2024 年 11 月探矿阶段发现副产矿石钼精矿进行加工后销售，当年实

<sup>1</sup> 原名为栾川县自来水有限公司，2024 年 10 月 30 日变更为现名。

现收入 1,451.82 万元。

总体来看，公司矿产资源开发与销售业务对公司收入和利润形成良好补充，但 2024 年收入有所下降，随着伊鑫矿业正式开采，公司收入或将大幅提升；同时，需关注鑫宝矿业采矿权延续换证进展及客户集中度较高的风险。

表 6：截至 2024 年末公司拥有的采矿权情况

采矿证许可编号	经营主体	授权期间	采矿地点	生产规模
C4100002010013120052256	伊鑫矿业	2020 年 10 月 24 日至 2030 年 2 月 24 日	栾川县陶湾鱼库	6 万吨/年
C4100002009043220014155	鑫宝矿业	2019 年 3 月 15 日至 2024 年 4 月 15 日	栾川县	4 万吨/年
合计	--	--	--	--

注：伊鑫矿业可供开采量为实际探测量。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：近年来鑫宝矿业矿产开采及销售情况（万吨、元/吨）

品种	2023 年			2024 年		
	开采量	销售量	单价	开采量	销售量	单价
钼精矿	124.80	0.16	133,366	102.80	0.12	137,916
钨精矿	--	0.09	115,900	--	0.08	147,057
铜精矿	--	0.14	5,844	--	0.14	7,259
合计	124.80	0.39	--	102.80	0.34	--

注：由于开采量系原矿石开采量，销售量为钼精矿等产品销售量，故开采量与销售量差距较大。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：2024 年鑫宝矿业矿产销售业务前五大客户情况（万元、%）

客户名称	销售金额	占销售总额比例
内蒙古荣鑫铝业有限公司	6,020.00	20.28
葫芦岛市荣鑫铝业有限公司	2,607.14	8.78
洛阳苍德矿业有限公司	2,433.55	8.20
三门峡莹鑫矿业有限公司	2,549.88	8.59
洛阳润晓矿业有限公司	2,599.82	8.76
合计	16,210.39	54.61

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司所有者权益规模略有增长，仍具备一定的资本实力；公司融资成本偏高，债务规模持续下降，债务期限结构有所优化，财务杠杆水平仍处于较低水平，资本结构合理；同时公司经营获现能力有所提高，EBITDA 仍可对利息支出形成足额覆盖。

### 资本实力与结构

公司目前形成了以基础设施建设、矿产资源开发与销售、供水及污水处理等为主的业务布局，与之相应的形成了以存货、应收类款项、固定资产及在建工程等为主的资产结构。公司资产以流动资产为主，截至 2024 年末，流动资产占比为 74.48%，其中存货系资产的第一大构成，主要系政府划拨且部分尚未缴纳土地出让金的土地使用权和工程施工项目，截至 2024 年末土地使用权和工程施工规模分别为 46.84 亿元和 12.68 亿元，其中工程施工项目随项目结转有所减少；应收账款主要系应收洛阳乡村振兴人才基地发展有限公司的土地转让款 2.36 亿元；其他应收款主要系公司与栾川县财政局等政府部门及关联企业的往来款，跟踪期内随着款项的逐步回收，期

末规模下降较快。公司长期股权投资主要系对洛阳盛龙矿业集团股份有限公司等企业的投资，2024 年权益法下确认投资收益 1.16 亿元；跟踪期内，公司项目持续投入，使得 2024 年末固定资产和在建工程规模保持增长；综上，随着往来款的收回，2024 年末公司资产规模较上年末小幅下降。截至 2024 年末，公司资产中存货及应收类款项占总资产比重达 70.81%，上述资产短期内难以变现，资产流动性较弱。公司拥有水务等产生稳定现金流的资产，同时长期股权投资每年可获得一定规模投资收益，资产收益性尚可。整体来看，公司资产收益性尚可，但流动性较弱，整体资产质量一般。

跟踪期内，公司综合融资成本偏高，债务规模与短期债务占比持续下降，且债务仍以长期债务为主，与其业务特征相匹配，债务期限结构较为合理，同时公司非受限货币资金/短期债务指标提升较快，但非受限货币资金仍无法完全覆盖短期债务，公司仍面临一定的短期偿债压力。资本实力方面，跟踪期内，公司资本公积略有下降，但受益于经营利润积累，当期经调整的所有者权益<sup>2</sup>规模实现小幅增长，仍具备一定的资本实力。财务杠杆方面，跟踪期内，公司财务杠杆水平随债务规模减少而下降，目前仍处于相对较低水平。

**表 9：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元）**

	金额	1 年以内	1 年以上
银行借款	20.66	4.23	16.43
债券融资	5.60	--	5.60
其他有息债务	1.16	--	1.16
<b>合计</b>	<b>27.42</b>	<b>4.23</b>	<b>23.19</b>

注：1、上述债务统计口径不包含应付票据；2、上表数据根据公司实际债务情况统计，与财务报表统计口径有一定差异。

资料来源：《栾川天业投资有限公司公司债券年度报告（2024 年）》，中诚信国际整理

### 现金流及偿债能力

跟踪期内，受益于工程代建收入增长且回款较好，以及往来款净流入增加，公司经营活动净现金流规模持续扩大，使得当期经营活动净现金流对利息支出的保障能力持续改善；同期收现比指标亦提升至 1.02 倍，经营获现能力有所提升。公司投资活动主要为基础设施建设等投资支出，跟踪期内仍呈净流出状态，且缺口受项目投资进度有所放缓影响而有所收窄；跟踪期内公司继续控制债务规模，使得其筹资活动净现金流仍呈净流出状态。2024 年，公司 EBITDA 与上年基本持平，但由于当期利息支出规模增长，使得 EBITDA 对利息支出的保障能力有所下降，但仍处于较好水平。

截至 2024 年末，公司银行授信总额为 27.03 亿元，尚未使用授信额度为 4.63 亿元，备用流动性较弱。

**表 10：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）**

项目	2022	2023	2024
货币资金	1.19	1.04	3.80
应收账款	8.18	2.44	2.78
其他应收款	31.74	34.94	26.69
存货	58.22	58.91	59.70
长期股权投资	6.46	5.50	6.66

<sup>2</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益合计-混合型证券调整，其中混合型证券调整为 0。

固定资产	7.56	7.57	8.12
在建工程	7.49	9.00	9.64
流动资产占比	78.62	76.72	74.48
<b>资产总计</b>	<b>127.20</b>	<b>127.79</b>	<b>125.93</b>
实收资本	2.00	2.00	2.00
资本公积	53.44	50.03	49.03
未分配利润	9.79	11.90	13.83
<b>经调整的所有者权益合计</b>	<b>67.68</b>	<b>66.64</b>	<b>67.84</b>
<b>总债务</b>	<b>39.68</b>	<b>34.84</b>	<b>27.44</b>
短期债务占比	20.81	17.45	15.55
非受限货币资金/短期债务	0.11	0.17	0.88
<b>资产负债率</b>	<b>46.79</b>	<b>47.85</b>	<b>46.13</b>
<b>总资本化比率</b>	<b>36.96</b>	<b>34.33</b>	<b>28.79</b>
经营活动产生的现金流量净额	7.43	8.61	11.49
投资活动产生的现金流量净额	-2.44	-4.86	-1.08
筹资活动产生的现金流量净额	-5.26	-3.64	-7.66
收现比	0.66	0.86	1.02
EBITDA	3.15	3.25	3.33
<b>EBITDA 利息保障倍数</b>	<b>1.70</b>	<b>5.20</b>	<b>4.14</b>
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	4.02	13.78	14.31

资料来源：公司财务报表及公司提供，中诚信国际整理

### 其他事项

受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产共计 0.04 亿元，占当期末总资产的 0.03%，均为受限货币资金，未来仍存在一定的抵质押融资空间。

或有负债方面，截至 2024 年末，公司对外担保余额占同期末净资产的比例为 19.95%<sup>3</sup>，对外担保对象主要为区域内国有企业，其中对民企新奥天然气股份有限公司（600803.SH）担保 900 万元，目前被担保对象经营情况正常，民企系 A 股上市公司，代偿风险相对可控。

**过往债务履约情况：**根据公司本部提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 4 月，公司本部近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 调整项

中诚信国际通常从 ESG 等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用等级无影响。

### ESG 分析<sup>4</sup>

**中诚信国际认为，公司 ESG 对持续经营和信用风险基本无负面影响。**

环境方面，公司的基础设施项目建设等工程类项目以及矿产资源开发可能会面临一定环境风险，目前尚未受到监管处罚。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性较高，近年来未发生重大安全事故

<sup>3</sup> 公司对外担保具体情况见附五。

<sup>4</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

和员工劳动纠纷。

治理方面，公司战略规划清晰，但对伊鑫矿业、鑫宝矿业等公司在业务经营等方面管控偏弱，管理能力有待进一步提升；同时公司在公开市场中信息披露相对及时，近年来，公司未曾出现董事长、董事及高管人员因涉嫌重大违纪违法事项被调查的情况。

## 外部支持

栾川县隶属于洛阳市，位于河南省西部，丰富的矿产资源和优质的旅游资源为栾川县经济发展提供了广阔的空间，跟踪期内，栾川县经济财政实力持续向好。公司维持区域重要性，仍为栾川县重要的基础设施建设主体及唯一的自来水供给和污水处理主体，主要承担栾川县范围内的基础设施建设及公用事业运营等业务，区域重要性较强；公司控股股东仍为栾川县城建发展有限公司（以下简称“栾川建发”），实际控制人为栾川县财政局，其股权结构和业务开展均与栾川县政府具有较高的关联性。公司在获得资金注入、财政补贴等方面有较为良好记录，2024 年公司收到财政贴息 1.20 亿元；收到计入“其他收益”的政府补助 0.13 亿元，计入“营业外收入”的政府补助 0.15 亿元。综上，跟踪期内栾川县政府具备强的支持能力，同时保持对公司一定的支持意愿，可为公司带来一定的外部支持。

## 跟踪债券信用分析

“19 栾川债 01/PR 栾川 01”募集资金总额为 4.00 亿元，其中 3.50 亿元用于洛阳市栾川县棚户区改造项目、0.50 亿元用于补充公司营运资金。“19 栾川债 02/19 栾川 02”募集资金总额为 4.00 亿元，其中 3.50 亿元用于洛阳市栾川县棚户区改造项目、0.50 亿元用于补充公司营运资金。“20 栾川债 01/PR 栾川 01”募集资金总额为 4.00 亿元，其中 2.20 亿元用于洛阳市栾川县棚户区改造项目、1.80 亿元用于补充公司营运资金。截至 2025 年 4 月末，“19 栾川债 01/PR 栾川 01”、“19 栾川债 02/19 栾川 02”和“20 栾川债 01/PR 栾川 01”募集资金已按规定用途全部使用完毕。

“19 栾川债 01/PR 栾川 01”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。“19 栾川债 01/PR 栾川 01”将于 2026 年 1 月 23 日到期，需偿还本金规模为 0.80 亿元；公司维持区域重要性，职能定位重要，为栾川县重要的基础设施建设主体及唯一的自来水供给和污水处理主体，主要承担栾川县范围内的基础设施建设及公用事业运营等业务，经营层面仍保持区域竞争力，同时公司跟踪期内债务规模持续压降，叠加栾川县政府对公司提供一定的外部支持，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，“19 栾川债 01/PR 栾川 01”信用风险很低。

中豫担保为“19 栾川债 02/19 栾川 02”和“20 栾川债 01/PR 栾川 01”本息的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。上述债券信用水平与担保方中豫担保信用实力高度相关，作为河南省政府重要的省级融资担保平台，中豫担保在河南省金融体系内具有一定的系统重要性，在资本补充、业务协同等方面得到中原豫资投资控股集团有限公司（以下简称“豫资控股”）、河南省各级政府的大力支持，且该支持在未来较长一段时间内不会改变，能够为“19 栾川债 02/19 栾川 02”和“20 栾川债 01/PR 栾川 01”的偿还提供极强的保障。从债券到期分布来看，“19 栾川债 02/19 栾川 02”和“20 栾川债 01/PR 栾川 01”设有提前偿还条款，下一个提前

偿还日分别为 2025 年 12 月 30 日和 2025 年 7 月 2 日，需偿还本金规模均为 0.80 亿元，集中到期压力不大，上述债券信用风险极低。

## 偿债保障分析

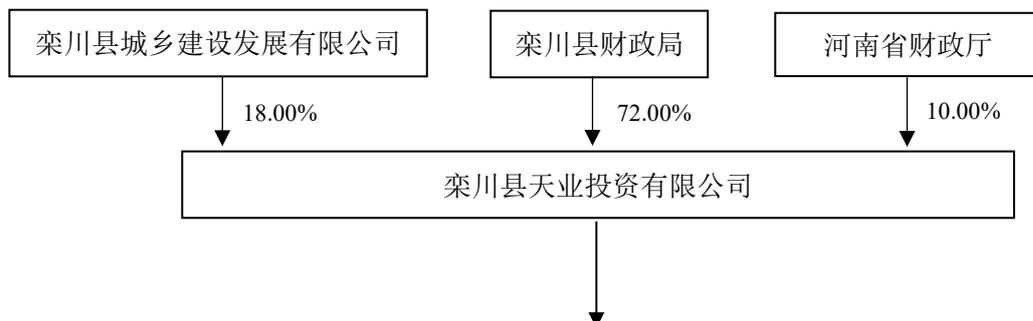
中豫担保成立于 2017 年 11 月 8 日，初始注册资本 30.00 亿元。中豫担保系根据国家六部委及国务院在整改地方政府融资担保行为的同时，鼓励政府结合实力，联合社会资本发起设立担保公司的要求，由河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司（以下简称“豫资一体化”）联合省内其他市级国有投资公司发起设立的担保公司，豫资一体化为豫资控股的全资子公司。后经多次股权变更及增资，截至 2024 年末，中豫担保注册资本和实收资本均为 100.00 亿元，中豫担保股权较为分散，前三大股东分别为豫资一体化、禹州市国运资本运营有限公司和开封城市运营投资集团有限公司，持股比例分别为 23.50%、4.50%和 3.75%，其余股东主要为河南省各市县的国有企业，豫资控股通过豫资一体化和河南中豫资本有限公司持股 25.00%，中豫担保实际控制人为河南省人民政府国有资产监督管理委员会。

成立以来，中豫担保依托河南省政府及股东的多方面支持，业务实现快速落地，目前业务主要在河南省内开展。作为豫资控股下属重要的融资担保业务平台，中豫担保主要面向省内国有企业、优质的产业龙头企业、其他符合公司战略发展方向的企业和产业链上下游企业展业。中豫担保主要业务包括融资性担保业务和非融资性担保业务，其中自 2023 年起，中豫担保将非融资性担保业务交由子公司河南省中豫工程担保有限公司独立运作。截至 2024 年末，中豫担保总资产为 175.27 亿元，所有者权益为 129.00 亿元，受城投债政策及市场环境变化影响，期末在保余额同比下降 2.59%至 419.71 亿元；2024 年中豫担保实现担保费收入 5.18 亿元，实现净利润 6.27 亿元。作为河南省政府重要的省级融资担保平台，中豫担保在河南省金融体系内具有一定的系统重要性，在资本补充、业务协同等方面得到豫资控股、河南省各级政府的大力支持，且该支持在未来较长一段时间内不会改变。

综合来看，中诚信国际维持中豫担保主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对“19 栾川债 02/19 栾川 02”、“20 栾川债 01/PR 栾川 01”还本付息起到极强的保障作用。

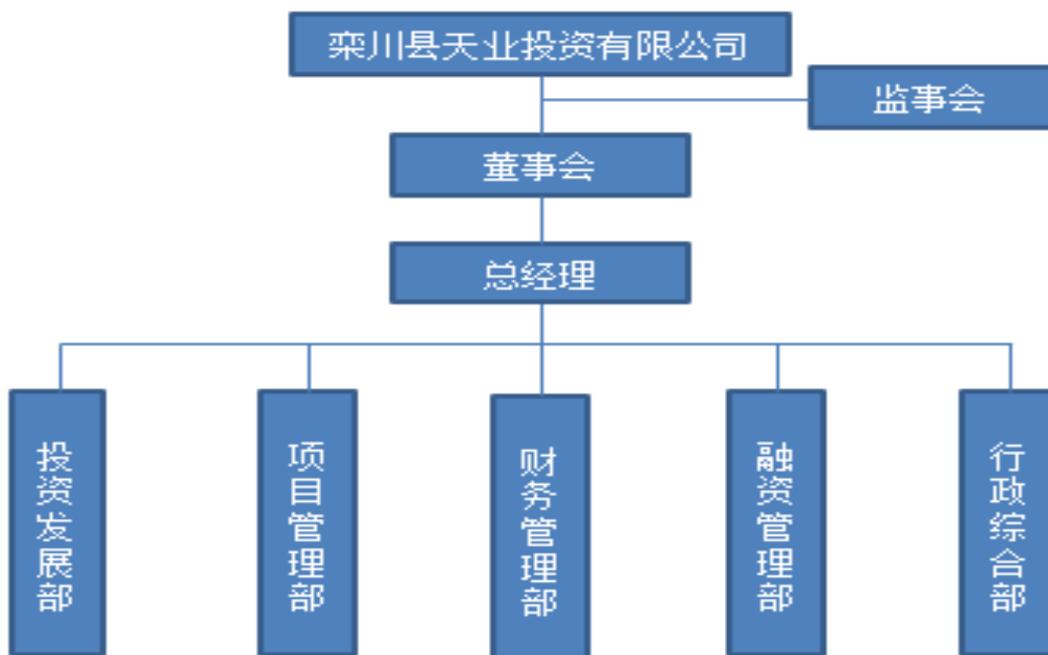
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持栾川县天业投资有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“19 栾川债 01/PR 栾川 01”的债项信用等级为 **AA**；维持“19 栾川债 02/19 栾川 02”和“20 栾川债 01/PR 栾川 01”的债项信用等级为 **AAA**。

**附一：栾川县天业投资有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）**


序号	一级子公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	栾川城市建设发展有限公司	20,000.00	65.00
2	栾川县惠民扶贫开发投资有限公司	3,000.00	100.00
3	栾川县惠丰投资有限公司	14,800.00	88.51
4	栾川县润川水务集团有限公司	3,000.00	100.00
5	栾川县鑫宝矿业有限公司	3,000.00	51.00
6	栾川县伊鑫矿业有限公司	1,000.00	100.00
7	栾川县产业融合发展有限公司	10,000.00	90.00

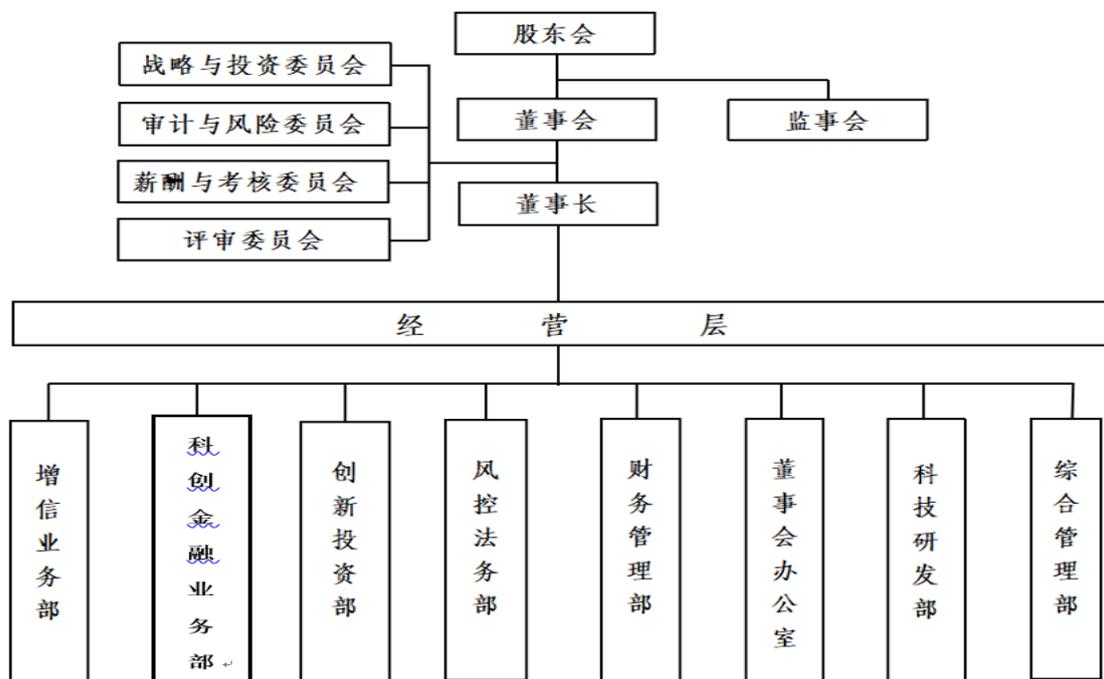
注：2022 年 3 月，根据栾川县政府栾政[2022]2 号，栾川县财政局将其持有的栾川天业 18% 股权无偿划入栾川建发；2022 年 9 月，根据栾川县财政局和栾川建发签订的《股权代持协议》，栾川县财政局将其持有的栾川天业 33% 股权交由栾川建发代持，截至 2024 年末，栾川建发持有栾川天业 51% 股权并将其纳入公司合并报表范围。



资料来源：公司提供

## 附二：河南省中豫融资担保有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）

序号	股东名称	持股比例 (%)	序号	股东名称	持股比例 (%)
1	河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	23.50	21	新乡高新投资集团有限公司	1.50
2	禹州市国运资本运营有限公司	4.50	22	开封金控投资集团有限公司	1.50
3	开封城市运营投资集团有限公司	3.75	23	栾川县天业投资有限公司	1.50
4	焦作市新兴产业投资集团有限公司	3.00	24	濮阳开州投资集团有限公司	1.50
5	新乡平原示范区投资集团有限公司	3.00	25	灵宝市国有资产经营有限责任公司	1.50
6	濮阳投资集团有限公司	3.00	26	舞钢市城乡开发建设投资有限公司	1.50
7	兰考县城市建设投资发展有限公司	3.00	27	洛阳商都城市投资控股集团有限公司	1.50
8	新安县发达建设投资集团有限公司	3.00	28	三门峡市湖滨国有资本投资运营有限公司	1.50
9	宝丰县发展投资有限公司	3.00	29	沈丘国有投资集团有限公司	1.00
10	长垣市投资集团有限公司	3.00	30	伊川财源实业投资有限责任公司	1.00
11	洛阳西苑国有资本投资有限公司	3.00	31	荥阳市发展投资集团有限公司	1.00
12	许昌市魏都财金控股集团有限公司	3.00	32	洛阳龙丰建设投资有限公司	1.00
13	林州财通资产运营有限公司	3.00	33	辉县市豫辉投资有限公司	1.00
14	洛阳城市更新国有资产控股运营有限公司	3.00	34	许昌建安投资集团有限公司	1.00
15	临颍豫资产业投资发展有限公司	3.00	35	尉氏县金财投资集团有限公司	1.00
16	洛阳盛世城市建设投资有限公司	2.25	36	信阳市浉河发展投资有限责任公司	1.00
17	河南中豫资本有限公司	1.50	37	登封市建设投资集团有限公司	1.00
18	漯河市城市投资控股集团有限公司	1.50	38	三门峡市陕州区国有资产投资运营有限公司	1.00
19	南阳交通建设投资集团有限公司	1.50	39	许昌新区建设投资有限公司	1.00
20	新乡市创新投资有限公司	1.50	40	汝阳黄河巨龙投资运营集团有限公司	1.00



资料来源：中豫担保提供，中诚信国际整理

### 附三：栾川县天业投资有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024
货币资金	11,904.40	10,383.30	37,974.32
非受限货币资金	8,904.40	10,053.30	37,593.32
应收账款	81,760.47	24,430.15	27,780.74
其他应收款	317,378.72	349,418.84	266,908.27
存货	582,200.06	589,114.91	597,015.02
长期投资	79,876.89	70,314.13	81,940.13
在建工程	74,871.86	90,025.64	96,430.70
无形资产	12,958.81	33,641.87	33,951.37
资产总计	1,271,980.15	1,277,894.48	1,259,317.89
其他应付款	96,478.56	152,381.95	183,937.50
短期债务	82,576.69	60,779.50	42,668.50
长期债务	314,183.70	287,615.66	231,681.50
总债务	396,760.39	348,395.16	274,350.00
负债合计	595,154.03	611,509.39	580,883.10
利息支出	18,481.50	6,247.94	8,033.78
经调整的所有者权益合计	676,826.12	666,385.09	678,434.79
营业总收入	83,216.77	79,505.89	81,934.46
经营性业务利润	1,268.16	8,684.95	8,851.73
其他收益	0.00		1,300.00
投资收益	15,267.77	12,383.21	13,192.36
营业外收入	1,828.92	1,716.99	1,533.46
净利润	17,540.90	23,448.50	21,855.82
EBIT	27,266.43	27,171.40	26,325.13
EBITDA	31,496.51	32,510.83	33,296.17
销售商品、提供劳务收到的现金	55,119.97	68,717.96	83,243.47
收到其他与经营活动有关的现金	253,846.93	215,201.26	176,650.11
购买商品、接受劳务支付的现金	40,322.88	51,592.37	65,871.44
支付其他与经营活动有关的现金	188,392.71	134,398.39	68,473.20
吸收投资收到的现金	2,730.73	1,020.00	599.00
资本支出	28,150.75	44,150.88	7,950.79
经营活动产生的现金流量净额	74,327.39	86,100.28	114,936.83
投资活动产生的现金流量净额	-24,429.10	-48,578.25	-10,780.92
筹资活动产生的现金流量净额	-52,585.68	-36,373.12	-76,564.89
现金及现金等价物净增加额	-2,687.40	1,148.91	27,591.02
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	19.09	23.47	25.98
期间费用率（%）	14.84	9.77	13.82
应收类款项占比（%）	31.38	29.26	23.40
收现比（X）	0.66	0.86	1.02
资产负债率（%）	46.79	47.85	46.13
总资本化比率（%）	36.96	34.33	28.79
短期债务/总债务（%）	20.81	17.45	15.55
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	4.02	13.78	14.31
总债务/EBITDA（X）	12.60	10.72	8.24
EBITDA/短期债务（X）	0.38	0.53	0.78
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.70	5.20	4.14

注：1、中诚信国际根据栾川天业提供的其经深圳堂堂会计师事务所（普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年及 2024 年度审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将公司“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

#### 附四：河南省中豫融资担保有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024
<b>资产</b>			
货币资金（含大额存单、存出担保保证金）	12,006.04	12,648.58	11,936.28
交易性金融资产	0.00	201.33	994.40
债权投资	1,018.93	1,092.54	418.51
长期股权投资	0.00	518.92	537.51
资产合计	13,663.68	15,277.39	17,526.97
<b>负债及所有者权益</b>			
短期债务	100.12	150.14	784.06
长期债务（含永续债）	598.45	1,611.97	1,326.50
总债务	698.56	1,762.11	2,110.56
未到期责任准备金	250.73	322.51	394.55
担保赔偿准备金	777.76	1,121.37	1,444.86
担保损失准备金合计	1,028.49	1,443.88	1,839.41
存入担保保证金	0.00	0.00	0.00
负债合计	1,803.82	3,124.04	4,626.99
实收资本	10,000.00	10,000.00	10,000.00
一般风险准备	99.84	151.52	202.39
所有者权益合计	11,859.86	12,153.34	12,899.98
<b>利润表摘要</b>			
担保业务收入	783.77	836.46	918.54
担保赔偿准备金支出	(305.03)	(343.61)	(323.49)
提取未到期责任准备	(130.97)	(71.78)	(72.04)
担保业务净收入	341.50	410.53	497.86
利息净收入	175.26	197.70	130.24
投资收益	34.42	93.31	243.51
其他业务净收入	26.82	45.03	35.04
营业费用	(13.51)	(21.34)	(31.25)
税金及附加	(6.84)	(6.77)	(7.75)
营业利润	569.20	718.78	855.60
营业外收支净额	(1.94)	(0.00)	(0.00)
税前利润	567.25	718.78	855.60
所得税费用	(161.56)	(189.02)	(228.53)
净利润	405.70	529.76	627.07
<b>担保组合</b>			
在保余额	36,803.91	43,088.09	41,970.53

财务指标	2022	2023	2024
<b>盈利能力(%)</b>			
营业费用率	2.34	2.86	3.45
平均资产回报率	3.09	3.66	3.82
平均资本回报率	3.48	4.41	5.01
<b>担保项目质量(%)</b>			
年内代偿额 (百万元)	0.00	224.00	0.00
年内回收额 (百万元)	0.00	0.00	0.00
年内代偿率	0.00	0.73	0.00
累计代偿率	0.11	0.31	0.25
累计回收率	100.00	23.81	23.81
担保损失准备金/在保责任余额	2.79	3.35	4.38
<b>资本充足性</b>			
净资产 (百万元)	11,859.86	12,153.34	12,899.98
净资产放大倍数(X)	3.10	3.55	3.25
融资担保放大倍数(X)	2.29	2.50	2.49
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	16.98	23.22	18.75
高流动性资产/在保余额	6.31	8.23	7.83

注：1、中诚信国际根据中豫担保提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2022~2024年财务报告。其中2022年财务数据为2023年审计报告期初数，2023年财务数据为2024年审计报告期初数，2024年财务数据为2024年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

### 附五：栾川县天业投资有限公司对外担保明细（截至 2024 年末）

序号	被担保对象	企业性质	担保余额（万元）
1	栾川县农业发展有限公司	国企	80,050.00
2	洛阳乡村振兴人才基地发展有限公司	国企	35,000.00
3	栾川县城乡建设发展有限公司	国企	15,400.00
4	栾川县热力能源有限责任公司	国企	700.00
5	河南省鸡冠洞旅游发展有限公司	国企	450.00
6	栾川县国华物资有限公司	国企	950.00
7	栾川县商业有限公司	国企	950.00
8	栾川县顺通路桥养护有限公司	国企	950.00
9	新奥天然气股份有限公司	民企	900.00
	<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>135,350.00</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 附六：栾川县天业投资有限公司基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附七：河南省中豫融资担保有限公司基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	业务及管理费	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-其他权益工具-按成本计量的可供出售权益工具-有偿还义务的明股实债
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本
	净资产放大倍数	在保责任余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/(母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)

注：融资性担保责任余额为母公司口径。

## 附八：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn