

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0477号

濮阳开州投资集团有限公司：

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“21 濮阳开州债/21 开州债”、“21 濮阳开州债 02/21 开州 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“21 濮阳开州债/21 开州债”、“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”的信用等级均为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月二十四日

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，但不不对资料提供方和/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 2025 年 6 月 24 日至 2026 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

2025 年 6 月 24 日

濮阳开州投资集团有限公司 主体及相关债项 2025 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	2025/6/24	AA/稳定	张若茜	张嫣然、卢宝泽

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
21 濮阳开州债/21 开州债	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	54.0
21 濮阳开州债 02/21 开州 02	AAA	AAA		业务运营	100.0%	68.0
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”。			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	17.0
				债务负担	20.0%	12.0
				债务保障程度	35.0%	19.5
主体概况			调整因素		无	
濮阳开州投资集团有限公司是濮阳县最重要的基础设施及保障房建设主体，主要从事濮阳县范围内的基础设施及保障房建设、房地产开发等业务。濮阳县财政局为公司的控股股东和实际控制人。			个体信用状况 (BCA)		a	
			评级模型结果		AA	
			外部支持调整子级		3	

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，濮阳市经济实力依然很强，其下辖的濮阳县经济实力仍很强；公司主营业务区域专营性仍很强，继续得到实际控制人及相关各方的有力支持；河南省中豫融资担保有限公司为“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，公司仍面临一定的资本支出压力，资产流动性仍较弱，资金来源对外部融资依赖仍较大。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”到期不能偿还的风险依然极低。

同业对比

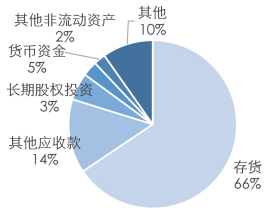
项目	濮阳开州投资集团有限公司	阜阳兴达盛发展有限公司	当涂县城乡建设投资有限责任公司	颍上县慎祥实业发展有限公司
地 区	濮阳市濮阳县	阜阳市颍东区	马鞍山市当涂县	阜阳市颍上县
GDP 总量 (亿元)	335.93	268.20	625.51	585.20
人均 GDP (元)	-	-	-	-
一般公共预算收入 (亿元)	17.48	13.14	38.55	28.41
政府性基金收入 (亿元)	-	-	18.41	-
地方政府债务余额 (亿元)	155.66	118.92	131.22	188.52
资产总额 (亿元)	363.83	132.12	155.03	219.06
所有者权益 (亿元)	153.49	52.98	76.40	92.47
营业收入 (亿元)	7.82	8.41	8.53	23.75
净利润 (亿元)	0.47	0.53	1.36	0.55
资产负债率 (%)	57.81	59.90	50.72	57.79

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 2024 年；标“-”系未获取

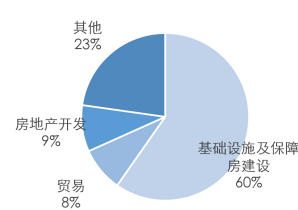
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2024 年末)



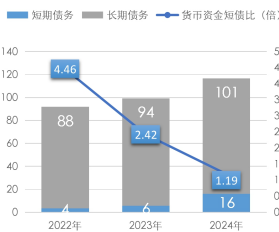
公司营业收入构成 (2024 年)



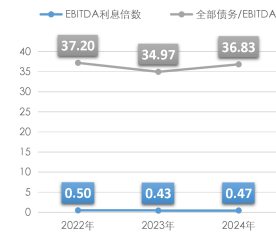
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年
资产规模	322.49	332.26	363.83
所有者权益	157.86	155.78	153.49
营业收入	12.81	14.99	7.82
净利润	0.91	0.92	0.47
全部债务	91.91	99.28	116.72
资产负债率	51.05	53.12	57.81
全部债务资本化比率	36.80	38.92	43.20

公司债务构成 (单位: 亿元)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年
地区	濮阳市濮阳县		
GDP 总量	326.40	319.92	335.93
人均 GDP (元)	34381	-	-
一般公共预算收入	17.87	17.99	17.48
政府性基金收入	12.45	7.45	-
财政自给率	34.47	36.01	32.02

优势

- 跟踪期内,濮阳市经济实力依然很强,其下辖的濮阳县主要经济指标均保持增长,经济总量位于濮阳市各区、县(市)前列,项目建设提质增速,新能源、新材料、信息技术产业、氢能产业发展较快,综合经济实力很强;
- 公司继续从事濮阳县范围内基础设施及保障房建设等业务,主营业务区域专营性仍很强;
- 作为濮阳县最重要的基础设施及保障房建设主体,公司在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关各方的有力支持;
- 河南省中豫融资担保有限公司为“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 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很强的增信作用。

关注

- 公司在建项目后续投资规模较大,仍面临一定的资本支出压力;
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高,资产流动性仍较弱;
- 公司经营性净现金流持续为净流出,资金来源对外部融资依赖仍较大。

评级展望

预计濮阳市及濮阳县经济将保持增长,公司主营业务将保持很强的区域专营地位,能够持续得到实际控制人的支持,评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504)》

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 (24 开州 01)	2024/11/25	张若茜 张嫣然 卢宝泽	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404)》	--
AA/稳定	AAA (21 濮阳开州债/21 开州债)	2021/7/5	唐璐 丛晓莉	《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 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
21 濮阳开州债/21 开州 债	2024/6/19	3.00	2021/7/16~2028/7/16	连带责任保 证担保	河南省中豫融资担保有限公司 /AAA/稳定
21 濮阳开州债 02/21 开州 02	2024/6/19	3.00	2021/9/17~2028/9/17	连带责任保 证担保	河南省中豫融资担保有限公司 /AAA/稳定

注：“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”均设置本金提前偿还条款。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及濮阳开州投资集团有限公司（以下简称“濮阳开投”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

濮阳开投前身为濮阳市濮水建设工程有限公司，由濮阳县人民政府（以下简称“濮阳县政府”）于2004年11月出资成立，初始注册资本为人民币2049.00万元。截至2024年末，公司注册资本为人民币40.00亿元，实收资本为人民币32.21亿元；按注册资本计算，濮阳县财政局持有公司51%的股权，濮阳投资集团有限公司（以下简称“濮阳投资”）¹持有公司49%的股权；濮阳县财政局仍为公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司作为濮阳县最重要的基础设施及保障房建设主体，继续从事濮阳县范围内的基础设施及保障房建设业务，同时还从事房地产开发、贸易、供电和供水等其他业务。

截至2024年末，公司纳入合并报表范围内的子公司共有62家，较上年末增加10家，详见附件二。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”到期本息均已按期偿付。截至2024年末，“21 濮阳开州债/21 开州债”募集资金已使用完毕；“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”募集资金已使用1.43亿元。

河南省中豫融资担保有限公司（以下简称“中豫担保”）为“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总

¹ 濮阳投资为濮阳市重要的基础设施建设主体，控股股东及实际控制人均为濮阳市财政局。

体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，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，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入受当期结算的基础设施及保障房建设项目较少及房地产销售较少影响有所下降，毛利润亦随之下降，综合毛利率有所增长

跟踪期内，公司作为濮阳县最重要的基础设施及保障房建设主体，继续从事濮阳县范围内的基础设施及保障房建设业务，同时还从事房地产开发、贸易、供电和供水等其他业务。

2024年，公司营业收入仍主要来自基础设施及保障房建设业务。其中，基础设施及保障房建设受当期结算减少有所下降；房地产开发业务收入因当期交房项目较少而大幅下降；贸易业务收入有所下降主要系所辖项目的建筑施工单位的贸易量减少所致。公司其他收入主要为供电收入、供水收入等，跟踪期内小幅增长。

跟踪期内，公司毛利润亦随收入大幅下降，仍主要来自于基础设施及保障房建设业务；公司综合毛利率有所增长。

图表1 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022年		2023年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入合计	12.81	100.00	14.99	100.00	7.82	100.00
基础设施及保障房建设	7.04	54.95	8.72	58.16	4.67	59.77
房地产开发	2.36	18.45	3.42	22.78	0.70	8.98
贸易	1.99	15.51	1.28	8.53	0.67	8.54
其他	1.42	11.09	1.58	10.53	1.78	22.71
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
总计	2.08	16.25	2.30	15.37	1.51	19.34
基础设施及保障房建设	0.98	13.93	1.30	14.94	0.68	14.45
房地产开发	0.52	21.90	0.65	18.89	0.30	42.52
贸易	0.17	8.59	0.12	9.52	0.13	18.91
其他	0.41	29.01	0.23	14.80	0.41	23.21

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施及保障房建设

跟踪期内，公司继续从事濮阳县范围内的基础设施及保障房建设，业务仍具有很强的区域

专营性；公司在建项目后续投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力

受濮阳县政府委托，公司继续从事濮阳县范围内的市政道路、保障性住房等基础设施及保障房建设，业务仍具有很强的区域专营性。该业务仍主要由公司本部、直接控股子公司濮阳县城市建设投资开发有限公司和濮阳县建设投资有限公司负责，资金来源为自有资金和外部融资（含部分政策性银行贷款）。跟踪期内，公司业务模式未发生变化，仍采用委托代建及自建自营模式。

2024年，公司确认基础设施及保障房建设收入4.67亿元，受当期结算减少大幅下降，毛利率为14.45%。截至2024年末，公司主要在建的基础设施及保障房项目包括“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”募投项目、濮阳县和平小坡温杜庄安置项目等，计划总投资74.38亿元，尚需投资14.45亿元。同期末，公司暂无拟建的基础设施及保障房项目。总体来看，公司在建项目尚需投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力。

图表 2 截至 2024 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	累计投资	尚需投资
濮阳县和平小坡温杜庄安置项目	9.00	6.35	2.65
濮阳县市政基础设施建设项目	9.00	5.66	3.34
濮阳县魏庄东街安置项目	5.00	5.58	-
濮阳县第八棉花厂西后院安置项目	4.21	4.81	-
化工产业集聚区棚户区改造项目*	11.22	11.62	-
前后黄滨城中村改造项目*	9.35	10.21	-
濮阳县御井片区（新民、西关、西门里）城中村改造项目	9.50	8.18	1.32
城关镇和平小坡城中村改造项目（二期）	3.90	2.63	1.27
濮阳县中心片区安置项目	9.95	5.00	4.95
凯利来产业园	2.48	1.92	0.56
开州中心商务办公区提升改造项目	0.77	0.64	0.12
合计	74.38	62.60	14.22

注：带“*”项目为“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”募投项目；部分项目受施工进度缓慢及宏观环境影响未按预期进度推进

资料来源：公司提供，东方金诚整理

房地产开发

公司房地产开发业务收入仍为公司营业收入的重要组成部分；公司在建房地产开发项目后续投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力

跟踪期内，公司房地产开发业务仍由公司本部以及濮阳开州商业地产开发有限公司等直接控股子公司负责运营。建设楼盘均位于濮阳县内，完工后按照市场价格进行出售。跟踪期内，公司房地产开发业务收入仍为公司营业收入的重要组成部分。

2024年，公司确认房地产开发业务收入0.70亿元，因当期交房项目较少而大幅下降，主要来自于开州壹号院、城投佳园、城投馨园等项目，毛利率为42.52%。

截至2024年末，公司在建房地产开发项目主要为开州·壹号院项目、城投佳园项目等，计划总投资规模26.52亿元，累计投资16.90亿元，尚需投资9.62亿元；同期末，公司暂无拟建房地产开发项目。总体来看，公司在建房地产开发项目尚需投资规模较大，仍面临一定的资本

支出压力。

图表 3 截至 2024 年末公司主要在建房地产开发项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	累计投资	尚需投资
开州·壹号院项目	8.50	7.38	1.12
城投佳园项目	1.82	1.82	0.00
开州文苑项目	8.20	3.50	4.70
开州枫景	6.47	3.40	3.07
开州水岸古城	1.53	1.30	0.23
合计	26.52	17.40	9.12

资料来源：公司提供，东方金诚整理

贸易

跟踪期内，公司贸易业务仍主要由直接控股子公司濮阳开州贸易有限公司负责，业务模式仍为公司根据下游施工企业需求进行采购、销售，主要贸易标的为钢材、水泥、混凝土等建筑材料。2024 年，公司实现贸易收入 0.67 亿元，同比有所下降主要系公司当年与所辖项目的建筑施工单位的贸易量继续减少所致。

其他

公司其他业务主要包括供电、供水等业务，对公司营业收入及利润形成一定补充。

1.供电

公司供电业务仍主要由直接控股子公司濮阳县精诚光伏扶贫有限公司（以下简称“光伏扶贫”）负责。光伏扶贫通过建设扶贫光伏电站发电，在实现并网后将所生产的电力售卖给电力公司，以此实现供电收入。同时，光伏扶贫将部分所获收益分配给发电站所在地贫困户以实现扶贫目标。2024 年，公司确认供电收入 0.26 亿元。

2.供水

公司供水业务仍主要由直接控股子公司濮阳县维康供水有限公司（以下简称“维康供水”）负责。维康供水的水源为南水北调水，采购单价为 0.86 元/吨。截至 2024 年末，维康供水的供水区域面积为 42.0 平方公里，用水人口约 18 万人，输配水管网总长度为 320 公里。

图表 4 近三年公司供水业务指标情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
供水面积（平方公里）	40.0	42.0	42.0
日供水能力（万立方米/天）	4.2	4.2	4.2
供水量（万吨）	990	1000	1162
售水量（万吨）	820	850	1024.5
供水价格（元/吨）	居民	3.85	3.85
	商业	5.6	5.6
	特种行业	11/14.2	11/14.2

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年，公司确认供水收入 0.51 亿元，毛利率为 19.46%。未来随着濮阳县城市化进程的不断推进，预计公司供水业务覆盖的面积和人数将继续增加，供水业务的收入和利润或将持续

增长。

企业管理

截至 2024 年末，公司注册资本为人民币 40.00 亿元，实收资本为人民币 32.21 亿元；按注册资本计算，濮阳县财政局持有公司 51% 的股权，濮阳投资持有公司 49% 的股权。濮阳县财政局仍为公司控股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司高管、董事、监事未发生变更；公司治理结构及组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年合并财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年的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，公司审计机构未更换。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围内的子公司共有 62 家，较上年末增加 10 家，详见附件二。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模快速增长，仍以流动资产为主；但流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍较弱

随着承建项目的推进，公司资产规模快速增长，结构仍以流动资产为主。2024 年末，公司流动资产主要由存货、其他应收款、货币资金和应收账款构成。

2024 年末，公司存货规模小幅增长，仍主要由代建项目成本及土地使用权构成。同期末，公司其他应收款主要系与区域内其他单位之间的往来款，前五名应收对象分别为濮阳县财政局（10.31 亿元）、河南濮兴建设集团有限公司（9.90 亿元，国企）、河南昆吾供应链管理有限公司（5.19 亿元）、濮阳市铁路投资有限责任公司（3.41 亿元，国企）、濮阳县黄河滩区居民迁建服务中心（2.18 亿元，事业单位），合计占比 59.35%。货币资金主要由 14.76 亿元银行和 4.36 亿元其他货币资金构成。跟踪期内，公司应收账款较上年略有增长，仍主要系应收项目工程款及光伏发电上网电费结算款。2024 年末，公司应收账款前五名应收对象分别为濮阳县财政局（2.35 亿元）、河南省城控建工集团有限公司濮阳县分公司（0.41 亿元）、国网河南省电力公司濮阳县供电公司（0.30 亿元，国企）、濮阳县市政园林管理局（0.23 亿元）、濮阳县教育局（0.18 亿元），合计占比 59.39%。

公司非流动资产主要由长期股权投资、其他非流动资产、固定资产和其他权益工具投资构成。2024 年末，公司长期股权投资仍主要系公司对濮阳豫开百城建设有限公司（以下简称“濮阳豫开”）等联营企业的投资；其他非流动资产大幅增长主要为一年以上未抵扣的增值税进项税；固定资产主要由工程管网（1.90 亿元）、机器设备（2.99 亿元）和房屋及建筑物（2.85 亿元）构成；其他权益工具投资仍主要系公司对华澳国际信托有限公司、中豫担保、濮阳县新蒲教育投资有限公司、濮阳贵濮工程建设有限责任公司等企业的投资。

图表 5 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额	322.49	332.26	363.83
流动资产	288.78	294.28	320.93
存货	223.37	222.77	238.60
其他应收款	36.97	43.59	51.79
货币资金	15.60	13.96	19.13
应收账款	5.11	5.59	5.69
非流动资产	33.71	37.98	42.91
长期股权投资	13.52	13.41	10.55
其他非流动资产	2.91	4.46	8.24
固定资产	5.42	5.92	7.83
其他权益工具投资	6.20	6.50	6.52

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司受限资产合计 22.04 亿元，占净资产的比重为 14.36%，分别为受限的货币资金 4.36 亿元、土地资产 17.67 亿元。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益略有下降，仍以资本公积为主

2024 年末，公司所有者权益同比略有下降。从所有者权益构成看，公司实收资本未发生变化；资本公积略有下降主要系子公司按权益法核算的投资对象的资本公积减少所致。未分配利润主要为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 6 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
所有者权益	157.86	155.78	153.49
实收资本	32.20	32.21	32.21
资本公积	117.31	114.27	111.51
未分配利润	8.12	9.09	9.57

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额及全部债务有所增长，随着在建项目的建设推进，预计未来公司债务规模将持续扩大

跟踪期内，受融资规模扩大影响，公司负债总额持续增长，仍以非流动负债为主。

公司流动负债主要由其他应付款、短期借款、合同负债和应付账款构成。2024 年末，公司其他应付款主要系垫付的工程款及往来款；短期借款有所增长，主要由质押借款 5.54 亿元、抵押借款 1.38 亿元、保证借款 4.10 亿元构成；合同负债主要由预售房款（6.66 亿元）和工程款（0.75 亿元）构成。2024 年末，合同负债增长，主要归因于预售房款的增加所致。

公司非流动负债主要由长期应付款、长期借款和应付债券构成。公司长期应付款主要包括与中原信托有限公司、河南资产管理有限公司、新华信托股份有限公司、国开发展基金有限公司、农发基础设施基金有限公司等金融机构取得的借款（14.05 亿元）和棚改项目建设资金等专

项应付款 47.12 亿元。2024 年末，公司长期借款包括质押借款 45.94 亿元、抵押借款 8.41 亿元、保证借款 3.32 亿元和信用借款 3.49 亿元，借款银行主要为国家开发银行、中国农业发展银行、华夏银行、濮阳县农村信用合作联社、河南省农村信用社等，借款利率为 4.15%~7.50%，资金主要用于项目建设；应付债券系“21 开州 F1”、“21 濮阳开州债/21 开州债”、“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”、“24 开州 01”和境外债。

图表 7 公司负债构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
负债总额	164.63	176.48	210.34
流动负债	46.61	46.94	61.71
其他应付款	17.97	23.20	22.58
短期借款	3.20	5.77	11.02
合同负债	12.29	6.93	7.96
应付账款	2.66	3.93	5.66
非流动负债	118.02	129.54	148.63
长期应付款	44.75	49.44	61.17
长期借款	59.19	60.69	61.17
应付债券	13.60	18.96	25.48

资料来源：公司审计报告，其他应付款不含应付利息及应付股利（全文同），东方金诚整理

跟踪期内，公司全部债务持续扩大，仍以长期债务为主。2024 年末，公司全部债务为 116.72 亿元，较上年有所增长，其中短期有息债务占比 13.72%，短期偿付压力相对较小。同期末，公司资产负债率同比小幅上升。随着公司基础设施建设项目的推进，预计公司未来债务水平或将进一步上升。

图表 8 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务	91.91	99.28	116.72
其中：短期债务	3.50	5.77	16.02
长期债务	88.41	93.51	100.70
资产负债率	51.05	53.12	57.81

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 5.69 亿元，担保比率为 3.71%，对外担保对象中民企担保合计 0.40 亿元，被担保企业目前暂无负面舆情，公司代偿风险较小。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所下降，利润对财政补贴的依赖程度依然较大，公司盈利能力仍较弱

2024 年，公司营业收入有所下降，主要来自于基础设施及保障房建设业务等；营业利润率略有增长；期间费用持续增长。同期，公司利润总额及净利润均有所下降，其中财政补贴占利润总额的比重为 43.83%，利润总额对政府补贴的依赖程度依然较大。公司总资产收益率基本稳定，净资产收益率仍处于较低水平。总体来看，公司盈利能力仍较弱。

图表 9 公司主要盈利指标情况（单位：亿元、%）

科目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	12.81	14.99	7.82
营业利润率	9.05	10.89	13.40
期间费用	1.82	2.28	3.16
利润总额	1.16	1.14	0.62
其中：财政补贴	2.21	2.15	0.27
净利润	0.91	0.92	0.47
总资本收益率	0.75	0.89	0.89
净资产收益率	0.57	0.59	0.30

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营净现金流持续为净流出，资金来源对外部融资依赖仍较大

2024 年，公司经营活动现金流入主要系收到项目结算款、往来款和政府财政补贴等；现金收入比率大幅增长，公司主营业务回款能力较弱；现金流出主要系支付的项目成本、购地款以及往来款；经营性净现金流依赖于项目回款和往来款，未来仍存在一定的不确定性。

跟踪期内，公司投资活动现金流入规模较小，流出主要系公司购买房屋、工程管网、机器设备、运输设备等支付的现金。2024 年，投资活动净现金流仍为净流出。

2024 年，公司筹资活动现金流入主要系取得借款收到的资金，现金流出主要系偿还债务本息所支付的现金。公司筹资活动净现金流仍为净流入，且净流入规模大幅增加。

图表 10 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元、%）

科目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	55.02	36.40	42.59
现金收入比率	140.17	47.05	154.82
经营活动现金流出	60.99	43.21	62.20
经营活动产生的现金流量净额	-5.97	-6.81	-19.61
投资活动现金流入	0.12	0.04	0.09
投资活动现金流出	3.87	3.08	4.37
投资活动产生的现金流量净额	-3.75	-3.04	-4.28
筹资活动现金流入	24.19	32.19	50.14
筹资活动现金流出	13.56	23.51	22.57
筹资活动产生的现金流量净额	10.63	8.69	27.57
现金及现金等价物净增加额	0.91	-1.16	3.68

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司继续承担濮阳县范围内的基础设施及保障房建设，业务区域专营性很强，业务稳定性很强，业务可持续性较强，且备用流动性较为充足，公司自身的偿债能力依然较强

从短期偿债能力来看，2024 年末，公司流动比率和速动比率同比均有所下降，现金比率持

续下降且处于较低水平，货币资金对短期有息债务的覆盖程度小幅下降。考虑到公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，流动资产对流动负债的实际保障能力一般。同期末，公司经营现金流对流动负债的保障程度仍较弱。

图表 11 公司主要偿债能力指标情况（单位：亿元、%）

科目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
流动比率	619.54	626.93	520.07
速动比率	140.33	152.33	133.41
货币资金短债比（倍）	4.46	2.42	1.19
经营现金流动负债比率	-12.81	-14.52	-31.78
长期债务资本化比率	35.90	37.51	39.62
全部债务资本化比率	36.80	38.92	43.20
EBITDA 利息倍数（倍）	0.50	0.43	0.47
全部债务/EBITDA（倍）	37.20	34.97	36.83

资料来源：公司提供及合并财务报表，东方金诚整理

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上升；EBITDA 对利息和全部债务的覆盖程度仍较弱。

公司 2024 年到期债务规模为 16.02 亿元，计划通过经营性现金流入、到期续贷等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2024 年公司经营性净现金流为-19.61 亿元，公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，公司备用流动性较为充足，与多家银行保持良好的合作关系；截至 2024 年末，公司已获得银行等多家金融机构综合授信 151.76 亿元，尚未使用额度为 45.09 亿元，可在一定程度上缓解公司的债务偿还压力。直接融资方面，公司暂无未使用批文额度。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司继续承担濮阳县范围内的基础设施及保障房建设，业务区域专营性仍很强，业务稳定性很强，业务可持续性较强，整体来看，公司备用流动性较为充足，公司自身的偿债能力依然较强。

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报告（自主查询版），截至 2025 年 5 月 19 日，公司本部已结清和未结清贷款中无不良或关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司发行的各类债券/债务融资工具到期本金/利息均已按期支付。

东方金诚关注到，2025 年 4 月 16 日，公司发布了《濮阳开州投资集团有限公司关于子公司被列入被执行人的公告》（以下简称“公告”）。公告中披露，被执行事件主要系濮阳建投应付中铁建设集团有限公司的工程款及利息合计 7010.05 万元。由于相关项目为代政府建设的市政项目，濮阳建投计划待财政资金拨付后，陆续向中铁建设集团有限公司支付工程款。根据公告，若上述导致濮阳县建投被纳入被执行人的相关事项未能及时解决，或将对公司后续融资、日常经营及信用状况产生一定不利影响。

支持能力

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025年一季度GDP延续较快增长；二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025年一季度GDP同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过100%。这意味着从4月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的14%左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到4月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

区域经济和财政状况

1.濮阳市

跟踪期内，濮阳市以采矿业、制造业和电力、热力、燃气及水的生产和供应业为主导的三大支柱产业保持较快发展，经济综合实力依然很强

濮阳市为河南省下辖地级市，地处河南省东北部，黄河下游，冀、鲁、豫3省交界处，是豫鲁冀省际交会区域性中心城市。区位交通方面，濮阳市距郑州、济南、石家庄三个省会城市均在200公里以内，京九铁路、晋豫鲁铁路通道和规划中的郑濮济客专在此交汇，大广高速、濮鹤高速、南林高速、濮范高速等多条高速贯穿全境。

依托良好的区位交通条件及工业基础，濮阳市近年来地区经济总值保持较快增长，经济总

量在河南省各地级市中处中下游水平。濮阳市以采矿业、制造业和电力、热力、燃气及水的生产和供应业为主导的三大支柱产业保持较快发展。此外，新型耐火材料产业集群入选全省首批先进制造业集群；生物基材料、绿色家居、油气装备 3 个集群被认定为省中小企业特色产业集群。2024 年，濮阳市规模以上工业增加值同比增长 11.5%。

跟踪期内，濮阳市一般公共预算收入略有下降，仍主要来自于税收收入，综合财政实力依然很强

跟踪期内，濮阳市一般公共预算收入略有下降，税收收入占比亦有所下降，一般公共预算收入结构有待优化。同期，濮阳市政府性基金收入规模下降，且易受房地产市场和土地出让计划等因素影响，未来收入存在不确定性。截至 2024 年末，濮阳市政府负债余额为 762.51 亿元。债务管控方面，濮阳市持续深化政府债务全生命周期管理，加强债务化解和风险预警研究，积极化解存量债务。综合分析，濮阳市整体财政实力很强。

图表 12 濮阳市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	1889.53	1850.64	2018.55
GDP 增速	4.9	2.8	5.1
人均 GDP（元）	50475	49722	-
工业增加值增速	8.2	2.6	11.5
固定资产投资增速	13.2	5.0	8.5
一般公共预算收入	116.72	118.55	118.10
政府性基金收入	64.62	52.88	48.96
上级补助收入	222.75	252.32	-
税收收入占比	66.36	67.46	62.82
财政自给率	36.42	35.91	34.27
地方政府债务余额	542.09	623.82	762.51
政府负债率	28.69	33.71	37.78

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：濮阳市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况及 2024 年财政预算执行情况，东方金诚整理

2.濮阳县

跟踪期内，濮阳县经济总量位于濮阳市各区、县（市）前列，新能源、新材料、信息技术产业、氢能产业发展较快，综合经济实力很强

濮阳县为濮阳市下辖县，位于中原经济区和环渤海经济圈的衔接点，南部及东南部以黄河为界，与山东省东明县、鄄城县隔河相望。区位交通方面，濮阳县紧邻市城区，距郑州、济南两个国际机场均在 200 公里左右，大广高速、台辉高速、阳新高速、濮卫高速穿境而过，总体来看交通较为便利。

近年来，濮阳县近年来地区经济总值保持较快增长，经济总量在濮阳市各区县中处上游水平。近年来，投资、消费拉动濮阳县经济持续增长，新能源、新材料、信息技术产业、氢能产业发展较快。巴德富、汉丰碳纳米管导电剂、亿秒大华科技园等一批重点项目正在加快建设，浩森生物基制戊二醇工艺、科大讯飞 AI 智能运营中心、中裕加氢站、风氢扬首台大功率燃料电池

池系统投入使用,米琦通信装备顺利投产。2024年,濮阳县规模以上工业增加值同比增长11.4%。

跟踪期内,濮阳县一般公共预算收入略有下降,财政实力依然较强

跟踪期内,濮阳县一般公共预算收入略有下降,税收收入占比亦有所下降。截至2024年末,濮阳县政府债务余额为155.66亿元。债务管控方面,根据《濮阳县人民政府办公室关于进一步规范政府融资行为的通知》,濮阳县对政府融资担保行为进行全面摸底排查整改,进一步加强对县级融资平台公司融资行为管理,规范政府与社会资本方合作行为,严禁变相举债融资,进一步健全规范的政府举债融资机制,切实防范政府债务风险,严厉惩治违法违规举债融资行为。

图表 13 濮阳县主要经济及财政指标情况(单位:亿元、%)

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	326.40	319.92	335.93
GDP 增速	5.8	2.3	4.4
人均 GDP (元)	34381	-	-
工业增加值增速	9.4	5.0	11.4
固定资产投资增速	18.5	9.1	8.1
一般公共预算收入	17.87	17.99	17.48
政府性基金收入	12.45	7.45	-
上级补助收入	47.53	44.44	-
税收收入占比	70.72	70.36	64.24
财政自给率	34.47	36.01	32.02
地方政府债务余额	123.73	138.22	155.66
政府负债率	37.91	43.20	46.34

注:上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入;政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源:濮阳县 2022 年~2023 年国民经济和社会发展统计公报,2024 年 12 月统计月报,2022 年~2023 年财政决算情况,东方金诚整理

综上所述,东方金诚对濮阳市、濮阳县的地区经济及财政实力进行了综合判断,认为公司所在地方政府具有很强的综合实力,其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内,作为濮阳县最重要的基础设施及保障房建设主体,公司在财政补贴等方面继续获得了实际控制人及相关各方的支持

作为濮阳县最重要的基础设施及保障房建设主体,公司在资产注入和财政补贴等方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持。2024 年,公司收到濮阳县财政局财政补贴收入 0.27 亿元。

考虑到公司将继续在濮阳县的基础设施及保障房建设等领域中发挥重要作用,实际控制人及相关各方将继续给予公司有力支持,其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析,东方金诚对濮阳市、濮阳县的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断,认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

中豫担保为“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

中豫担保成立于 2017 年 11 月 8 日，系经河南省人民政府金融服务办公室批复同意，由河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司（以下简称“豫资一体化”）、郑州投资控股有限公司、焦作市投资集团有限公司等 8 家公司共同出资组建的融资担保公司。历经多次股权变更及股东增资，截至 2024 年末，中豫担保实收资本增至 100.00 亿元，其中豫资一体化对中豫担保直接出资比例为 23.50%，是中豫担保第一大股东，对中豫担保形成实际控制²。中豫担保实际控制人为河南省人民政府。

中豫担保为河南省首家获得中国银行间市场交易商协会会员资格的担保机构，亦是全国首家同时取得上交所、深交所、交易商协会信用衍生品资格的担保机构。中豫担保主要开展以债券担保和贷款担保为主的融资性担保业务，担保业务收入是中豫担保营业收入的主要来源。2024 年，中豫担保实现营业总收入 13.16 亿元³，实现净利润 6.27 亿元。

东方金诚认为，中豫担保作为河南省内获得中国银行间市场交易商协会会员资格的担保机构，亦是全国首家同时取得上交所、深交所、交易商协会信用衍生品资格的担保机构，在河南省担保体系中地位突出，区域竞争优势明显；中豫担保依托豫资控股及股东方资源开展担保业务，2024 年末在保余额为 419.71 亿元，贷款担保及非融资担保业务发展较快，支撑其营业收入及利润保持增长；2021 年股东增资后，中豫担保实收资本增至 100.00 亿元，居行业前列，且货币资金等 I 类资产占比较高，资产流动性很好，为中豫担保代偿提供有利保障；作为河南省一家省属国有担保公司，中豫担保在支持地方实体经济发展方面发挥较大作用，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等方面获得股东和河南省政府的支持。

同时，东方金诚关注到，中豫担保在保客户多以从事区域基础设施建设的地方国有企业为主，行业及客户集中度偏高，且地方国有企业融资的收紧将对其未来业务拓展形成一定影响；受外部环境影响，中豫担保部分在保客户经营承压，且历史代偿项目处置周期较长，中豫担保面临一定信用风险管控和代偿回收压力。

综上所述，东方金诚评定中豫担保主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。中豫担保为“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”提供的全额无条件连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，公司继续从事濮阳县范围内基础设施及保障房建设等业务，主营业务区域专营性仍很强；同时，东方金诚也关注到，公司在建项目后续投资规模较大，仍面临一定的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍较弱；公司经营性净现金流持续净流出，资金来源对外部融资依赖仍较大。

跟踪期内，濮阳市经济实力依然很强，其下辖的濮阳县主要经济指标均保持增长，经济总量位于濮阳市各区、县（市）前列，新能源、新材料、信息技术产业、氢能产业发展较快，综

² 依据《公司章程》规定，中豫担保股东会通过决议事项时，同意通过决议的股东必须包含豫资一体化，且豫资一体化有权推举董事会多数董事，能够控制董事会决议事项，故豫资一体化为中豫担保控股股东。

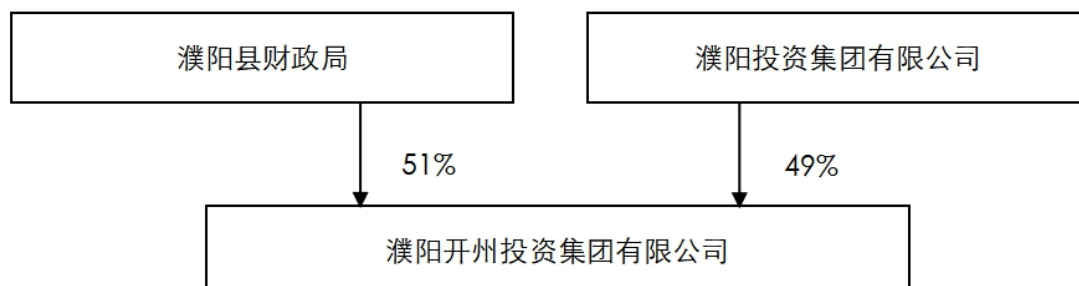
³ 营业总收入=已赚保费（营业收入扣减未到期责任准备金）+利息净收入+投资收益+公允价值变动收益+其他收益。

合经济实力很强；作为濮阳县最重要的基础设施及保障房建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关各方的有力支持；河南省中豫融资担保有限公司为“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 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很强的增信作用。

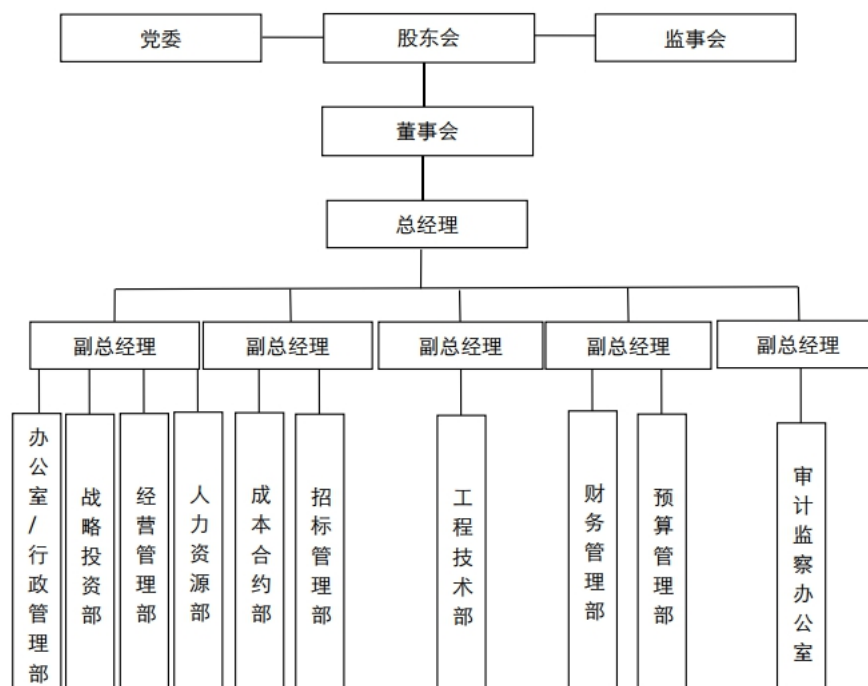
综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“21 濮阳开州债/21 开州债”及“21 濮阳开州债 02/21 开州 02”到期不能偿还的风险依然极低。

附件一：截至 2024 年末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：截至 2024 年末公司合并报表范围内子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
濮阳开州农业投资开发有限公司	5000.00	100.00	设立
濮阳县文化产业投资有限公司	5000.00	100.00	划拨
濮阳县城市建设投资开发有限公司	40000.00	100.00	划拨
濮阳濮食为尚食品有限公司	2000.00	100.00	设立
濮阳县城兴物业管理有限公司	2000.00	100.00	设立
濮阳市富荣物业管理有限公司	2000.00	100.00	设立
濮阳县精诚光伏扶贫有限公司	5000.00	100.00	设立
濮阳县建设投资有限公司	80000.00	100.00	划拨
凯盛光电材料（濮阳）有限公司	20000.00	100.00	设立
濮阳县维康供水有限公司	24377.73	100.00	划拨
濮阳县洁达污水处理有限公司	5000.00	100.00	划拨
濮阳县澶州电力工程有限公司	5000.00	100.00	设立
濮阳开州贸易有限公司	5000.00	100.00	设立
凯盛濮阳现代智慧农业有限公司	13000.00	100.00	设立
濮阳开州商品混凝土有限公司	2500.00	100.00	设立
濮阳开州租赁有限公司	10000.00	100.00	设立
濮阳开州物业管理有限公司	5000.00	100.00	设立
濮阳开州智慧新能源有限公司	2000.00	100.00	设立
濮阳开州广告传媒有限公司	2000.00	100.00	设立
濮阳开州水利投资开发有限公司	5000.00	100.00	设立
濮阳开州智慧城市投资运营有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州教育发展有限公司	13972.00	90.00	设立
河南开州汽车保险销售有限公司	1000.00	51.00	非同一控制下企业合并
濮阳开州水生态建设有限公司	17693.19	95.00	设立
河南濮洲汽车服务有限公司	2000.00	100.00	设立
河南绿洲农业发展有限公司	2000.00	100.00	设立
河南子丁信息技术有限公司	2000.00	100.00	设立
濮阳开州水生态建设有限公司	17693.19	100.00	设立
濮阳开州金堤河生态建设有限公司	18000.00	100.00	设立
濮阳开州标准化厂房建设有限公司	40000.00	100.00	设立
濮阳开州万泽房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州安顺房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州中誉房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州隆盛房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州隆昌房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州濮信房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州丽景房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州宜居房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州龙盛房地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州林业发展有限公司	11518.98	100.00	设立
濮阳开州恒盛企业管理有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州城乡建设开发有限公司	22000.00	100.00	设立
濮阳开州百盛置业有限公司	200.00	100.00	设立

濮阳开州商业地产开发有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州产业投资管理有限公司	10000.00	100.00	设立
濮阳开州能源管理有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州资产管理有限公司	4592.00	100.00	设立
濮阳开州产业园管理有限公司	8000.00	100.00	设立
濮阳开州城镇建设有限公司	53000.00	100.00	设立
濮阳城兴教育投资有限公司	10000.00	100.00	设立
濮阳开州生态农业发展有限公司	7000.00	100.00	设立
濮阳开州物流有限公司	13000.00	100.00	设立
濮阳开州医学生物检测有限公司	3000.00	100.00	设立
濮阳懋远房地产开发经营有限公司	1000.00	100.00	设立
濮阳开州工程管理有限公司	6000.00	100.00	设立
濮阳开州劳务有限公司	500.00	100.00	设立
濮阳开州钢结构工程有限公司	2000.00	100.00	设立
濮阳开州电力工程有限公司	4500.00	100.00	设立
濮阳开州机电安装工程有限公司	4500.00	100.00	设立
濮阳开州装饰装修工程有限公司	4500.00	100.00	设立
濮阳开州市政工程有限公司	4500.00	100.00	设立
濮阳城兴智慧停车管理有限公司	10000.00	100.00	设立
濮阳开州农业投资开发有限公司	5000.00	100.00	设立

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	322.49	332.26	363.83
存货	223.37	222.77	238.60
其他应收款	36.97	43.59	51.79
货币资金	15.60	13.96	19.13
长期股权投资	13.52	13.41	10.55
负债总额	164.63	176.48	210.34
长期应付款	44.75	49.44	61.17
长期借款	59.19	60.69	61.17
应付债券	13.60	18.96	25.48
其他应付款	17.97	23.20	22.58
全部债务	91.91	99.28	116.72
其中：短期债务	3.50	5.77	16.02
所有者权益	157.86	155.78	153.49
营业收入	12.81	14.99	7.82
净利润	0.91	0.92	0.47
经营活动产生的现金流量净额	-5.97	-6.81	-19.61
投资活动产生的现金流量净额	-3.75	-3.04	-4.28
筹资活动产生的现金流量净额	10.63	8.69	27.57
主要财务指标			
营业利润率（%）	9.05	10.89	13.40
总资本收益率（%）	0.75	0.89	0.89
净资产收益率（%）	0.57	0.59	0.30
现金收入比率（%）	140.17	47.05	154.82
资产负债率（%）	51.05	53.12	57.81
长期债务资本化比率（%）	35.90	37.51	39.62
全部债务资本化比率（%）	36.80	38.92	43.20
流动比率（%）	619.54	626.93	520.07
速动比率（%）	140.33	152.33	133.41
货币资金短债比（倍）	4.46	2.42	1.19
经营现金流动负债比率（%）	-12.81	-14.52	-31.78
EBITDA 利息倍数（倍）	0.50	0.43	0.47
全部债务/EBITDA（倍）	37.20	34.97	36.83

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=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+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	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	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。