
黔南州投资有限公司

公司债券中期报告

(2025 年)

二〇二五年八月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对中期报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对中期报告提出书面审核意见，监事（如有）已对中期报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证中期报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

本公司中期报告中的财务报告未经审计。

重大风险提示

1、应收账款与其他应收款规模较大的风险

截至 2025 年 6 月末，公司应收账款及其他应收款余额合计 285.23 亿元，占总资产比例为 38.88%，规模较大。近几年公司严格控制工程欠款，关注工程业主方资金状况和资金给付能力，加大应收账款工程款的清收工作。尽管如此，由于基础设施建设行业拖欠施工款项较为普遍，若客户不能按时付款或保证金款项不能及时退还，将降低资产流动性，并导致公司应收账款及其他应收款的坏账准备金额增加，从而对公司盈利能力产生一定影响。

2、受限资产金额较大的风险

公司受限资产主要包括抵质押的房屋及建筑物、土地使用权和保函保证金等。截至 2025 年 6 月末，公司受限资产账面价值总额为 62.90 亿元，总体规模较大，对公司债券偿付存在一定的不利影响。

3、对外担保金额较大的风险

发行人对外担保金额占发行人总资产/净资产比例较大，截至 2025 年 6 月末，发行人对外担保金额合计 140.77 亿元，占发行人资产总额的比例为 19.19%，占净资产的比例为 59.02%。发行人对外担保执行了严格的审批流程，对被担保方均进行严格的审查和风险评估。发行人部分被担保企业出现非标逾期及被执行情况，该类被担保公司主要为国有企业，仍处于正常经营状态并有一定的偿债能力，发行人将进一步关注被担保企业的经营以及财务状况。

4、被纳入失信被执行人的风险

发行人存在 5 项被纳入失信被执行人记录的情形，主要系发行人对外提供保证担保后，所涉债务人未按执行通知书履行相应的给付义务，债权人将债务人连同发行人列为失信被执行人。经各方协调，各债务人与债权人已确定新的还款计划，拟通过执行程序和解后，执行相关还款计划，发行人将督促各方尽快完成相关流程。除上述被纳入失信被执行人的事项外，发行人还存在多项被纳入被执行人的事项，如上述事项未及时解决，将对发行人债券偿付能力产生一定不利影响。

5、对政府补贴依赖较大的风险

报告期内，发行人获得的政府补助为 0.78 亿元，占当期净利润的比重为 212.75%，净利润较为依赖政府补助。发行人作为黔南州重要的城市基础建设主体，在业务开展过程中得到了当地政府政策上的大力支持，预计发行人获取的大部分政府补助具有持续性。但若未来黔南州政府在补助政策上出现重大变动，减少对发行人的补助，将对发行人的持续盈利能力造成一定影响，从而对存续债券的本息偿付造成不利影响。

目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	5
第一节 发行人情况.....	6
一、 公司基本信息.....	6
二、 信息披露事务负责人.....	6
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....	7
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....	8
五、 公司业务和经营情况.....	8
六、 公司治理情况.....	16
第二节 债券事项.....	17
一、 公司债券情况.....	17
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	19
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	19
四、 公司债券募集资金使用情况.....	19
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整.....	19
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	20
第三节 报告期内重要事项.....	21
一、 财务报告审计情况.....	21
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	22
三、 合并报表范围调整.....	22
四、 资产情况.....	22
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....	24
六、 负债情况.....	24
七、 利润及其他损益来源情况.....	26
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	26
九、 对外担保情况.....	26
十、 重大诉讼情况.....	27
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	28
十二、 向普通投资者披露的信息.....	28
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....	28
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	29
第六节 备查文件目录.....	30
财务报表.....	32
附件一： 发行人财务报表.....	32

释义

本公司/公司/黔南州投/发行人	指	黔南州投资有限公司
控股股东/剑江集团	指	贵州剑江控股集团有限公司
实际控制人	指	黔南布依族苗族自治州国有资产监督管理局
董事会	指	黔南州投资有限公司董事会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
国家发改委/发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
证券业协会	指	中国证券业协会
上交所	指	上海证券交易所
报告期/报告期末	指	2025 年 1-6 月/2025 年 6 月末
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元，特别注明的除外

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	黔南州投资有限公司
中文简称	黔南州投
外文名称（如有）	QIAN NAN INVESTMENTCO. LTD
外文缩写（如有）	QNI
法定代表人	商吉
注册资本（万元）	20,000.00
实缴资本（万元）	20,000.00
注册地址	贵州省黔南布依族苗族自治州 都匀市云鹤路 101 号（新都汇购物广场）1 栋 3 层 39 号
办公地址	贵州省黔南布依族苗族自治州 都匀市云鹤路 101 号（新都汇购物广场）1 栋 3 层 39 号
办公地址的邮政编码	558000
公司网址（如有）	无
电子信箱	846348404@qq.com

二、信息披露事务负责人

姓名	商吉
在公司所任职务类型	√ 董事 √ 高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	董事兼总经理
联系地址	都匀市云鹤路 101 号（新都汇购物广场）1 栋 3 层 39 号
电话	0854-4914859
传真	0854-4914859
电子信箱	846348404@qq.com

三、控股股东、实际控制人及其变更情况

（一）报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：贵州剑江控股集团有限公司

报告期末实际控制人名称：黔南布依族苗族自治州国有资产监督管理局

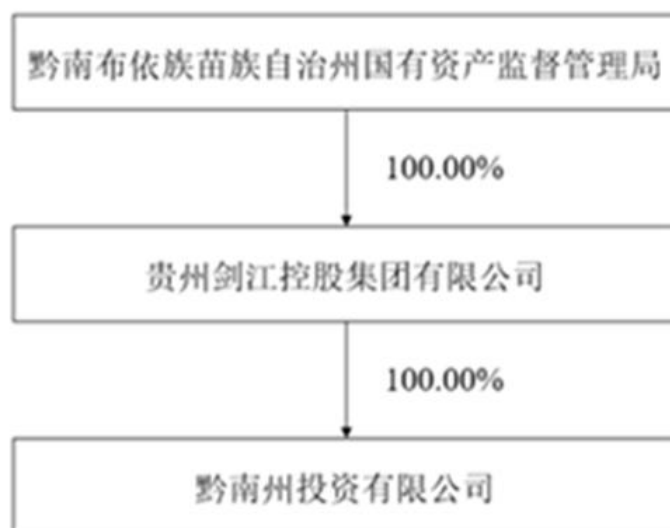
报告期末控股股东资信情况：良好

报告期末实际控制人资信情况：良好

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权¹受限情况：持股比例为 100.00%，所持发行人 100.00%股权因司法冻结处于受限状态

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：持股比例为 100.00%，所持发行人 100.00%股权因司法冻结处于受限状态

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

√适用 □不适用

控股股东所持有的除发行人股权外的其他主要资产及其受限情况

控股股东贵州剑江控股集团有限公司资产受限情况如下：

项目	受限金额（亿元）	受限原因
货币资金	0.19	银行存款冻结、定期存单及履约保证金
存货	47.00	借款抵押及其他
投资性房地产	6.14	借款抵押及其他
固定资产	1.41	借款抵押及其他
无形资产	2.85	借款抵押

¹均包含股份，下同。

其他非流动资产	5.30	借款抵押
合计	62.90	

实际控制人为自然人

☐适用 ☒不适用

（二） 报告期内控股股东发生变更

☐适用 ☒不适用

（三） 报告期内实际控制人发生变更

☐适用 ☒不适用

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

（一） 报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

☐适用 ☒不适用

（二） 报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：0 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 0%。

（三） 定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人的法定代表人：商吉

发行人的董事长或执行董事：张洪

发行人的其他董事：商吉、刘云华、黄佳丽、邱钧、陈倩、蒙灿

发行人的监事：盛杰（内部审计成员，代为履行监事会职责）

发行人的总经理：商吉

发行人的财务负责人：孔垂毅

发行人的其他非董事高级管理人员：无

五、公司业务和经营情况

（一） 公司业务情况

1.报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

发行人作为黔南州重要的国有控股基础设施建设平台，依托区域经济增速与固定资产投资增速，发行人目前已经形成了以代建业务为核心，以土地整治业务、建筑安装业务、房屋销售业务、供水业务为补充，多种业务板块综合发展的良好格局。

（1）代建业务

发行人通过自身及下属子公司都匀市城市建设投资发展有限公司、都匀市绿茵湖产业园区建设开发置业有限责任公司、贵定县金海投资开发有限责任公司、瓮安县城镇建设投资开发有限责任公司、瓮安县工业园区投资开发有限责任公司、平塘县国有资本营运有贵

任限公司、独山县金城市政投资有限责任公司、贵州濛江园区发展（集团）有限公司等来行使城市基础设施建设职能。

发行人代建主要模式为公司子公司与黔南州下属各市、县政府等单位签订项目委托代建（管）协议，由发行人的子公司作为代建（管）人负责工程前期的准备、投融资管理和代建管理，并收取一定的代建管理费。在与政府的项目委托代建管理协议中明确规定，作为代建（管）人的子公司可以获得项目投资实际支出加成 8%-20%作为代建收入。发行人及其下属子公司向委托人报送工程结算单，由委托人组织对发行人工程建设资金支付情况进行评审。对于评审双方确认的工程支出，按照发行人所投入的资金加基于项目总支出额的一定比例的固定收益支付款项并完成项目结算。在回款进度方面，总价款经审定后，自工程完工之日起，委托方分期向发行人支付价款。

（2）建筑安装业务

发行人的建筑安装业务目前主要由发行人子公司贵州双源工程建设有限公司承担，贵州双源工程建设有限公司系原黔南州水利局事业单位，后经改制，于 2006 年成为企业法人。贵州双源工程建设有限公司是具有水利水电施工二级资质企业，拥有一级建造师 1 人，二级建造师 25 人，拥有施工团队 20 余个，主要从事中小型水利水电工程建筑安装、中小型水利水电工程的附属设施、市政工程、交通工程、桥涵工程、装饰工程等。

发行人在开展建筑安装业务时，基本不使用外部融资来开展工程项目，主要的融资方式是工程款预付、自有利润积累和建材款延期。在获取业务时，主要是通过招投标的方式获取工程。由于主要经营黔南州范围内的工程项目，发行人在商业关系、人员配置和政府支持等方面具有较为明显的优势，其在黔南州区域内具有较强的行业竞争力。

（3）土地整治业务

发行人作为黔南州城市土地整治的主要主体，承担着黔南州内棚户区拆迁改造、工业园区拆迁整治、新城土地整治以及土地复垦工作。黔南州人民政府根据城市整体发展规划、土地供应计划、城市建设用地指标下达情况等，委托发行人对黔南州内国有土地进行场地平整、道路铺设、供水、供电、供气等配套基础设施的建设工作，使得相关土地达到出让条件，并由具备国有土地使用权出让审批资格的地方土地主管部门按照土地供应计划组织相关地块的出让工作。发行人土地整治业务收入主要来源于罗甸县红水河投资有限责任公司（以下简称“罗甸国资”）。土地整治分为土地复垦和土地整治两大类。

土地复垦方面，根据罗甸县国土局与罗甸国资签署的《委托土地复垦协议书》，罗甸县国土局将“罗甸县境内耕地指标开发复垦项目”合计 6,499.40 亩土地委托给罗甸国资复垦，建设内容为平整土地、生产道路、加添水田设施、土地培肥等，土地复垦后，罗甸国资具有耕地占用指标出让收益权，罗甸国资委托当地国土部门挂牌出让耕地指标，所得价款上缴当地财政部门，由财政部门将资金划入罗甸国资账户。罗甸国资对于此土地复垦项目具有独家授权。土地复垦业务收入确认方式如下：发行人与当地政府签署相关土地复垦协议，单价乘以复垦亩数的金额确定为收入，同时对发生的复垦支出确认为成本。

土地整治方面，根据罗甸红水河投资与罗甸县国土局签署的《委托土地整治协议书》，罗甸县国土局将国有土地的开发整治委托给罗甸红水河投资实施，具体业务内容包括场地地质灾害评估、场地初步规划、场地平整、边坡治理、场地基础设施（电力、天然气、给排水、道路、电视、通讯等）建设，绿化美化环境和该宗土地上的居民房屋拆迁以及还房规划、勘察、设计和建设等。经罗甸红水河投资整治后的土地将变更为可直接对外出让的土地，由罗甸红水河投资委托当地国土部门对外挂牌出让，出让价款全部归罗甸红水河投资所有，由国土部门将土地出让资金上缴财政部门，再由财政部门划拨至罗甸红水河投资，罗甸红水河投资对土地整治项目具有独家授权。

（4）供水业务

发行人所属子公司福泉市供排水有限公司、惠水县自来水公司和龙里县供排水总公司分别在福泉市、惠水县和龙里县提供自来水销售和管网安装等服务。

福泉市供排水有限责任总公司于 2006 年 1 月 19 日挂牌成立，在贵州省全省率先开辟了一条城乡供水一体化的新路。

惠水县自来水公司于 1982 年经惠水县人民政府批准挂牌成立，公司现有在册职工 60 人，聘用人员 10 人。公司现有水厂一座为西郊水厂，水厂设计能力为 6,000.00 吨/日，现实际供水量 9,000.00 吨/日。

龙里县供排水总公司成立于 2011 年 5 月，总公司共有职工 125 人，截至目前，龙里县供排水总公司拥有笋子塘水厂、流阴洞水厂、东关坡水厂、北部水厂、千家卡水厂、南山坡水厂、水场水厂、洗马水厂、谷脚水厂、羊场水厂、湾寨水厂、醒狮水厂共计 12 座水厂；管辖水库 5 座，包括石板滩水库、五子登科水库、花马冲水库、石龙沟水库和暗山水库，总库容超过 350 万立方米。

发行人通过向县、市辖区内的居民、事业单位、工业企业提供自来水销售服务，收取供水费用。供水收费标准经福泉市、龙里县、惠水县发改局批复，水价方面，福泉市和惠水县两个地区的水价基本持平。

2. 报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

（1）发行人所处的地位

发行人是黔南州从事城市基础设施建设的主要国有企业，主要负责黔南州道路、产业园区、保障房、人居环境改造等基础设施项目的投融资及建设，是黔南州重要的基础设施建设实体，实际控制人为黔南布依族苗族自治州人民政府，政府背景优势明显。

公司所从事的代建、建筑安装、土地整治等业务在黔南州区域经济发展中发挥着不可替代的作用，在黔南州基础设施建设中处于主导地位，市场竞争优势受宏观调控影响较小，持续盈利能力较强，未来随着黔南州建设进程的快速推进，公司的业务规模将迅速扩大，行业主导地位将进一步得到加强，公司经营前景良好。

此外，发行人作为黔南州重要的城市基础设施建设主体，公司在股权划转、资金注入、债务置换和财政补贴等方面得到实际控制人及相关各方的有力支持。

（2）公司面临的主要竞争状况

作为黔南州城市基础设施建设和国有资产经营管理的主要主体，发行人经营领域和投资范围涵盖了建筑安装、土地整治、城市基础设施施工代建等各主要领域，处于行业垄断地位，具有持续稳定的盈利能力。在项目承揽、优惠政策获取等方面具有其他企业无可比拟的优势。黔南州平台公司除发行人外还包括发行人母公司贵州剑江控股集团有限公司及黔南州国有资本营运有限责任公司，上述三家平台公司都是黔南州人民政府重点支持的城市建设投融资主体，其中黔南州投资有限公司主要是黔南州的基础设施建设代建、建筑安装业务和土地整治业务的主体，另外担负着部分供水职能；黔南州国有资本营运有限责任公司主要是黔南州棚户区改造和重要基础设施建设的实施主体，另外担负着民爆产品销售和部分供排水的职能。

1) 独特的区位优势

发行人所在的黔南州具有独特的区位优势。2012 年 1 月，国务院出台了《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，将贵州省总体定位为全国能源基地、资源深加工基地、特色轻工业基地，总体要求 2015 年贵州省以交通、水利为重点的基础设施建设取得突破性进展，工业化、城镇化带动作用进一步增强。在空间规划上，黔中经济区上升为国家级战略，辐射带动周边区域。黔南州有 7 个县市以及都匀经济开发区均被纳入其中，同时黔南州的 10 个县被列入国家新一轮扶持开发重点。

整体看来,《意见》为黔南州在未来一段时间内的发展带来了良好的政策机遇。黔南州的快速发展必将带动地方城市基础设施建设及其他相关行业的快速发展,发行人是黔南州开发建设的重要主体,具有明显的区域竞争优势和区位优势。

2) 有力的政府支持优势

发行人的发展得到了黔南州政府的大力支持。黔南州政府向发行人多次注入了大量优质资产,相关资产不但壮大了发行人的资产规模,也成为了发行人盈利的重要来源。未来随着黔南州建设的高速发展,发行人在主营业务、资产注入、优质项目获取等多方面将继续受到政府的大力支持,在获取投资项目方面具有明显优势,这将为公司未来的发展提供可靠的保障。

同时,发行人通过对州政府确定的城市基础设施项目、城市建设的政策性投资项目和符合政策导向并具有良好经济效益和发展前景的其他相关项目进行开发、投资和管理,每年均收到政府较多的补助收入,为发行人的发展提供了重要支持。

3) 多元化经营与管理优势

发行人不仅是黔南州基础设施建设和国有资产运营的重要主体,而且其下属子公司中还包括了建筑安装、自来水公司等各领域的业务主体。在黔南州政府的支持下,发行人制定了城市基础设施建设、建筑安装等多种业务共同发展,相互支持补充的发展模式,具备一定的综合经营优势。

自来水为城市资源的重要组成部分,惠水县自来水公司是惠水县唯一的自来水供应企业,发行人对其均有经营管理权。随着工业化和城市化进程的加快,建筑安装和自来水业务收入也将持续增加,为公司的发展提供稳定的收益及资金来源。目前建筑安装和售水收入已经成为发行人主营业务收入的重要组成部分,多元化经营将有效增强发行人的核心竞争力。

4) 融资能力优势

发行人积极加强与商业银行的合作,逐步形成了多渠道、全方位筹集项目建设资金的融资格局。发行人已先后筹集了大量资金,为黔南州基础设施建设和保障性住房建设等做出了重要贡献。自成立以来,发行人先后与中国农业发展银行、中国建设银行和贵阳银行等各大金融机构建立了良好的业务关系,得到了银行等各类金融机构的大力支持。除传统的银行贷款外,近年来发行人积极拓展其他多元化融资渠道,从最初的主要依赖银行贷款到通过资本市场进行直接融资,融资成本进一步降低,融资结构进一步改善。

3.报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化,以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

公司的主营业务包括代建项目、建筑施工、土地整治、供水和房屋销售等,其中代建项目业务收入近三年平均占比较高,为公司最主要的收入来源。作为国有平台企业,报告期内,公司所处行业情况、公司业务及经营情况未发生重大变化。

(二) 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

☐适用 ☒不适用

（三） 主营业务情况

1. 分板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
代建项目	1.73	1.51	13.04	34.24	3.27	2.87	12.20	49.21
建筑施工	2.62	2.47	5.40	51.73	2.26	2.13	5.99	34.00
房屋销售	0.01	0.01	1.51	0.29	0.18	0.18	0.71	2.66
供水	0.41	0.34	16.49	8.02	0.41	0.35	13.51	6.15
其他	0.29	0.20	29.89	5.73	0.53	0.12	77.09	7.98
合计	5.06	4.53	10.30	100.00	6.65	5.65	15.04	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

2. 收入和成本分析

各业务板块营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

（1）发行人 2025 年 1-6 月代建项目营业收入较上年同期降幅为 47.11%，营业成本降幅为 47.62%，主要系政府代建项目投资减少，导致项目收入及成本减少。

（2）发行人 2025 年 1-6 月房屋销售营业收入较上年同期降幅为 91.83%，营业成本降幅为 91.90%，毛利率增幅为 112.68%，主要系房地产业务规模收缩，去年同期毛利率基数较低所致。

（3）发行人 2025 年 1-6 月其他业务收入较上年同期降幅为 45.42%，其他业务成本较上年同期增幅为 67.05%，毛利率降幅为 61.23%，主要系融资担保业务成本较高所致。

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1. 结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

发行人是黔南州开发建设和投资的重要主体，主要负责黔南州的基础设施建设及投融资和国有资产管理。近年来在提高黔南州城市化水平、改善黔南州投资环境、提升黔南州综合服务能力方面发挥了重要作用，公司的整体实力也得到了显著增强，投资建设规模稳定增长，公司在黔南州的重要性日益显现。

自成立以来，发行人的经营规模和实力不断壮大，先后建设了一批黔南州重点建设项目。公司按照黔南州政府制定的城区建设方案，通过多种渠道筹集资金，组织实施黔南州的基础设施建设，经营公共服务设施等城市资源及州政府委托的其他国有资产，在黔南州开发建设方面具有重要地位，有着较强的竞争优势和广阔的发展前景。

公司将始终把发展作为第一要务，以科学发展观统领全局，坚持“专业化、职业化、精英化、精细化”的人才管理理念，吸引了一支具有金融、管理、法律、财务等经济领域丰富管理经验的精英人才团队，内部机制健全，机构设置合理，管理体制灵活，发展思路明确，具有广阔的发展前景。坚持“立存久远，做大做强”的企业愿景，坚守“团结、务实、诚信、高效”的企业精神，牢记对社会负责、对股东负责、对客商负责、对员工负责、对企业自身负责的企业使命和社会责任，以投融资领域的需求为基础，以公司的服务水平和自身实力为保障，使公司快速健康发展。为黔南州实现科学发展、和谐发展、率先发展和贵州省的后发赶超做出更大贡献。

（1）企业战略目标

根据黔南州城市发展总体规划和黔南州政府的要求，围绕黔南州城市基础设施建设总体目标，基础设施、环境建设必须满足城市发展需求的社会效益为主，超前规划，达到如下目标：

1）基础设施：对现有的城区基础设施进行改造，投资建设新的基础设施建设项目，以适应城镇化发展的需要。

2）水利投资：整合黔南州水务投资，加大水利基础设施建设。

3）环境建设：按照城市创建的要求和规划，采用多元化建设战略，对城市环境进行综合整治，改造和新建公园、绿化、娱乐等设施，以提升城市的品位，改善城市的形象。

（2）未来发展规划

根据贵州省、黔南州经济和社会发展规划和部署的发展重点，继续保持基础设施建设业务的强势地位，同时发展多项其他业务，特别是加大对于增加公司经济效益，走专业化、产业化、市场化的发展之路。

1）全面规划管理，规范企业运作，提高市场竞争力

为了进一步规范各项管理，公司将完善管理制度修编工作，将全公司的各项工作都纳入制度化管理的轨道，完善内部管理体系，制定较为完整的、符合本部门实际情况的规章制度，使各项工作做到有章可循。在完善管理制度的同时，重点抓好制度落实，突出强调了严格照章办事，提高办事效率，注重时效性原则。

未来五年，发行人在进一步加强基础设施建设及代建业务投入的同时，也将加大水利投资力度。抓住黔南州加快水利基础设施建设的机遇，以都匀市城市建设投资发展有限公司、都匀市绿茵湖产业园区建设开发置业有限责任公司等子公司为主体，积极参与黔南州水利建设“三大会战”，特别是瓮安、平塘、都匀等在建水库建设，病危水库治理（包括但不限于小一型、小二型、山塘水库建设）以及中小河流治理。并且加大对于中小型水电工程的附属设施建设、中小水电工程的投资与管理、水力发电项目的投资和建设、水能资源保护及开发等业务的投资力度。在多元化企业业务的同时，加强企业的经济实力与社会地位。

2）创新用人机制，着力打造结构合理、实用为本、绩效为主的人力资源管理体系，为企业发展提供人才保证合理配置人才结构，努力做到人尽其才。加大人员结构调整力度，着力建设一支年轻化、专业化、高素质的人才队伍，构建科学合理的人才梯队。强化业务知识培训，着眼于业务综合人才的培养，全面提升业务技能与管理水平，为实现业务主体大发展，打下坚实基础。

3）积极构建继往开来、贵在实践、全员参与的企业文化，提高企业凝聚力注重人文素质与技能素质、经营运作与发展要求、历史传承与开拓创新相适应、相协调。注重企业文化构建经验积累与回顾总结，不断丰富公司治企方针与经营宗旨内涵，努力提高职工福利待遇，改善职工工作和生活环境。

2.公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

（1）财务风险

①应收款回款风险

截至 2025 年 6 月末，公司应收账款及其他应收款余额合计 285.23 亿元，占总资产比例为 38.88%，规模较大。近几年公司严格控制工程欠款，关注工程业主方资金状况和资金给付能力，加大应收账款工程款的清收工作。尽管如此，由于基础设施建设行业拖欠施工款项较为普遍，若客户不能按时付款或保证金款项不能及时退还，将降低资产流动性，并导致公司应收账款及其他应收款的坏账准备金额增加，从而对公司盈利能力产生一定影响。

②有息债务较高风险

发行人有息负债规模较大。截至 2025 年 6 月末，发行人有息负债总额为 173.35 亿元

，占负债总额比例为 35.02%。若发行人主营业务所处行业和金融市场等出现重大不利变化，较大规模的有息负债或将使发行人面临一定的资金压力，从而影响发行人的财务状况和正常经营，进而对存续债券的还本付息造成不利影响。

③受限资产金额较大的风险

公司受限资产主要包括抵质押的房屋及建筑物、土地使用权和保函保证金等。截至 2025 年 6 月末，公司受限资产账面价值总额为 62.90 亿元，总体规模较大，对公司债券偿付存在一定的不利影响。

④对外担保金额较大的风险

发行人对外担保金额占发行人总资产/净资产比例较大，截至 2025 年 6 月末，发行人对外担保金额合计 140.77 亿元，占发行人资产总额的比例为 19.19%，占净资产的比例为 59.02%。发行人对外担保执行了严格的审批流程，对被担保方均进行严格的审查和风险评估。发行人部分被担保企业出现非标逾期及被执行情况，该类被担保公司主要为国有企业，仍处于正常经营状态并有一定的偿债能力，发行人将进一步关注被担保企业的经营以及财务状况。

⑤货币资金量较低的风险

报告期末，发行人货币资金余额为 1.50 亿元，占总资产的比例为 0.20%，在发行人总资产中占比呈下降趋势，系偿还债务及项目结算所致。货币资金量下降，一定程度上影响了资产流动性水平，如果公司未来流动性出现危机，或者金融市场发生不利变动，将影响公司的偿债能力。

⑥对政府补贴依赖较大的风险

报告期内，发行人获得的政府补助为 0.78 亿元，占当期净利润的比重为 212.75%，净利润较为依赖政府补助。发行人作为黔南州重要的城市基础设施建设主体，在业务开展过程中得到了当地政府政策上的大力支持，预计发行人获取的大部分政府补助具有持续性。但若未来黔南州政府在补助政策上出现重大变动，减少对发行人的补助，将对发行人的持续盈利能力造成一定影响，从而对存续债券的本息偿付造成不利影响。

（2）融资渠道与偿债风险

①持续融资风险

发行人目前在建工程以及拟建工程较多，同时发行人所从事业务的资金需求量较大、投资回收期较长，导致发行人存在较大的资金压力。截至目前，发行人的外部融资以银行贷款为主，若贷款利率和银行融资要求发生不利于发行人的较大变化，将影响发行人的资金供给和盈利能力。

②被纳入失信被执行人的风险

发行人存在 5 项被纳入失信被执行人记录的情形，主要系发行人对外提供保证担保后，所涉债务人未按执行通知书履行相应的给付义务，债权人将债务人连同发行人列为失信被执行人。经各方协调，各债务人与债权人已确定新的还款计划，拟通过执行程序和解后，执行相关还款计划，发行人将督促各方尽快完成相关流程。除上述被纳入失信被执行人的事项外，发行人还存在多项被纳入被执行人的事项，如上述事项未及时解决，将对发行人债券偿付能力产生一定不利影响。

（3）经营风险

①经济周期风险

发行人主营业务涉及基础设施建设、土地开发等多个行业，与宏观经济的运行状况相关性较高，容易受到国内宏观经济形势、消费水平、政策变动的影响。如果未来经济增长出现衰退，上述行业的市场需求和市场价格都会受到一定的负面影响，行业的经营和盈利能力将受到削弱。虽然目前国内经济稳步发展，但如果发生较大的经济波动，必然会对发行人业务领域造成较大影响，进而对发行人的经营状况及盈利能力产生较大影响，因此对发行人而言存在一定的宏观经济波动及经济周期风险。

②项目建设风险

代建业务项目建设具有开发周期长、投入资金大、涉及合作方多的行业特征和较强的地域特征。一个完整的项目运作和开发过程包括土地出让或转让、融资、设计、工程地质勘察、设计与勘察成果审核、招标代理、施工、监理、材料设备供应、质量检测、销售委托、购房等合同或协议签约、履约过程，涉及规划设计单位、建筑安装单位、广告公

司、建材供应商、物业管理等多家合作单位。项目开发流程复杂，导致项目控制难度较大，对发行人的项目管理能力有较高要求，如果任何环节出现问题，如产品定位存在偏差、政府行业政策变化、工程施工方案选定不科学、合作单位配合不力等，都可能会导致项目开发周期延长、成本上升，造成项目预期经营目标难以如期实现。

③安全生产风险

安全施工是发行人正常运营的前提条件，也是发行人取得经济利益的重要保障。影响安全生产的因素众多，包括人为因素、设备因素、技术因素甚至是暴雨、地震等自然因素。虽然发行人在相关基础设施建设领域积累了丰富的安全生产管理经验，并严格执行国家相关安全标准施工，但一旦因意外事件导致安全生产的突发事故，将对发行人的经营带来不利影响。

④市场竞争风险

目前发行人在黔南州城市基础设施建设方面占有主导地位，优势明显，行业市场地位稳定。但随着政府鼓励在城市基础设施建设市场进行有序竞争，以及城市基础设施建设市场开发领域的扩大及开发程度的加深，城市基础设施建设的市场化进程必然进一步发展，发行人目前的行业地位可能面临挑战。

⑤筹资风险

发行人近几年投资力度较大，现有核心产业扩大经营规模、实现内涵式增长也需要持续的资金投入。如受到信贷紧缩的影响或其他资金来源未能落实，将会影响投资项目的建设进度，进而对发行人未来项目投资回收产生不利的影响。随着发行人在在建项目的持续投入，未来仍有较大的外部融资需求，一旦外部融资环境、内部经营业绩发生变化，可能影响发行人的筹资能力，将对发行人未来经营产生不利影响。

（4）管理风险

①子公司较多的风险

发行人纳入合并报表范围的子公司较多，组织结构和管理体系较为复杂，对公司的管理能力要求较高。目前，公司面临着企业内部控制和财务管理等多方面的管理压力。

②人力资源的风险

发行人已经形成了成熟的经营模式和管理制度，培养了一批较高素质的业务骨干和核心人员，并不断吸引优秀人才，但发行人在快速发展过程中，随着经营规模持续扩大，对人力资源及其管理能力提出了更高的要求，对具有较高管理水平和较强专业技术能力的高素质人才需求也在不断增长，可能给发行人的长远发展带来一定的影响。

③管理水平的风险

随着未来发行人资产规模和经营规模的扩张，发行人经营决策、组织管理、风险控制的难度增加。发行人面临着保持员工队伍的稳定、提升员工素质、建设和谐向上的企业文化、加强企业内部控制和财务管理等问题。如果发行人在管理方面不能及时跟进，组织机构设置不合理，重大投资决策、财务安全、人力资源管理 etc 管理制度不完善，将会给发行人的经营发展带来不利的影响。

④发行人股东存在较多金融借款纠纷，且被列为被执行人、失信被执行人、限制高消费的风险

报告期内，发行人控股股东贵州剑江控股集团有限公司涉及金融借款纠纷，并存在被列为被执行人、失信被执行人、限制高消费的情况。如以上案件未能及时解决，或未来控股股东经营情况恶化导致相关借款纠纷增多，可能对发行人股权结构稳定性及存续债券的偿付能力产生一定不利影响。

作为黔南州城市基础设施建设和国有资产经营管理的主要主体，公司经营领域和投资范围涵盖了城市基础设施建设的各主要领域，处于行业垄断地位，基本没有外来竞争，具有持续稳定的盈利能力。在有息债务规模方面，公司最近年度一直在政府的指导下着力控制有息债务规模，逐步并有效的化解存量债务，最近年度公司有息负债规模处于下降状态。在诉讼方面，公司已积极与诉讼方开展协调及和解工作，目前基本均已和解或撤诉，相关负面影响将逐渐消失。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

☐是 ☒否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

发行人具有独立的企业法人资格，自主经营、独立核算、自负盈亏，发行人在资产、人员、机构、财务、业务方面拥有充分的独立性。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

1、关联交易决策权限

（1）发行人与关联自然人发生的金额在 100.00 万元以下的交易，由总经理办公会审议批准。发行人与关联法人发生的交易金额占发行人最近一期经审计净资产 5.00%以下的，或交易金额不超过 1,000.00 万元的，由总经理办公会审议批准。超过上述金额的，经由董事会审议批准。

（2）发行人为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当经出席董事会会议的三分之二以上董事审议同意并经全体独立董事三分之二以上同意后提交股东会审议。

2、关联交易决策程序

（1）发行人财务部负责发行人关联人清单的更新、报备，负责统筹关联交易的管理和信息披露，并负责协助发行人相关部门、子公司落实关联交易的公司决策程序。发行人财务部负责关联交易的核查和统计工作。

（2）发行人各部门、各子公司应及时将拟进行的与其相关的非日常关联交易事项以工作表形式提交财务部、公司投融资部及公司其他相关职能部门（如需要）审核。

（3）发行人进行关联交易之前，应做到：详细了解交易标的真实情况，包括交易标的运营现状、盈利能力、是否存在抵押、冻结等权利瑕疵和诉讼、仲裁等法律纠纷；详细了解交易对方的诚信记录、资信状况、履约能力等情况，审慎选择交易对手方；根据充分的定价依据确定交易价格；发行人认为有必要时，聘请中介机构对交易标的进行审计或评估。发行人不应对交易标的状况不清、交易价格未确定、交易对方情况不明朗、因本次交易导致或可能导致发行人被关联人侵占利益的其他情形的关联交易事项进行审议并作出决定。本次交易可能导致发行人被控股股东、实际控制人及其附属企业占用资金或者为其提供担保的，发行人应当披露相关情况及解决方案。

（4）董事会审议关联交易事项时，关联董事应回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。

（5）发行人董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，发行人应当将该交易提交股东会审议。

（6）发行人与关联人签订日常关联交易协议的期限超过 3 年的，应当每 3 年根据相关规定重新履行审议程序和披露义务。

（7）发行人拟部分或者全部放弃与关联人共同投资的发行人的同比例增资权或者优先受让权，应当以发行人实际增资或者受让额与放弃同比例增资权或者优先受让权所涉及的金额之和为关联交易的交易金额，履行相应的审议程序。

（8）发行人在连续十二个月内发生的以下关联交易，应当按照累计计算的原则适用《黔南州投资有限公司关联交易管理制度》第 10 条、第 11 条的规定：①与同一关联人进行

的交易；②与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易。上述同一关联人包括与该关联人受同一主体控制或相互存在股权控制关系的其他关联人。已经按照规定履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。

3、关联交易的定价政策、定价依据

- （1）交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；
- （2）交易事项实行政府指导价的，可以在政府指导价范围内合理确定交易价格；
- （3）除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；
- （4）交易事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联人与独立于关联人的第三方发生非关联交易的价格确定；
- （5）交易事项既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以按照合理成本费用加合理利润、资产评估结果等作为定价依据。

（四） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

☐是 ☒否

（五） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

☐是 ☒否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	2018 年第一期黔南州投资有限公司停车场专项债券
2、债券简称	18 黔南停车场债 01/PR 黔南
3、债券代码	1880312. IB/127804. SH
4、发行日	2018 年 12 月 28 日
5、起息日	2019 年 1 月 2 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2026 年 1 月 2 日
8、债券余额	1.26
9、截止报告期末的利率(%)	8.00
10、还本付息方式	本期债券每年付息一次，自债券发行后第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照发行总额 20%的比例偿还债券本金，利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计

	利息。
11、交易场所	上交所+银行间
12、主承销商	中泰证券股份有限公司
13、受托管理人	中泰证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业投资者中的机构投资者公开发行
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	黔南州投资有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）
2、债券简称	22 黔投 01
3、债券代码	182384.SH
4、发行日	2022 年 7 月 29 日
5、起息日	2022 年 8 月 1 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 8 月 1 日
8、债券余额	5.50
9、截止报告期末的利率(%)	7.00
10、还本付息方式	单利按年付息。到期一次性偿还本金。最后一期利息随本金的兑付一起支付。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	五矿证券有限公司
13、受托管理人	五矿证券有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业投资者中的机构投资者非公开发行
15、适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	黔南州投资有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第三期）
2、债券简称	22 黔投 03
3、债券代码	114114.SH
4、发行日	2022 年 11 月 3 日
5、起息日	2022 年 11 月 4 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 11 月 4 日
8、债券余额	5.80
9、截止报告期末的利率(%)	5.40
10、还本付息方式	单利按年付息。到期一次性偿还本金。最后一期利息随本金的兑付一起支付。

11、交易场所	上交所
12、主承销商	五矿证券有限公司
13、受托管理人	五矿证券有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业投资者中的机构投资者非公开发行
15、适用的交易机制	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

☒ 本公司所有公司债券均不含选择权条款 ☐ 本公司的公司债券有选择权条款

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

☐ 本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 ☒ 本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	182384.SH
债券简称	22 黔投 01
债券约定的投资者保护条款名称	交叉保护承诺、财务承诺、资信维持承诺、行为限制承诺
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	报告期内持续监测并正常披露
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	-

债券代码	114114.SH
债券简称	22 黔投 03
债券约定的投资者保护条款名称	交叉保护承诺、财务承诺、资信维持承诺、行为限制承诺
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	报告期内持续监测并正常披露
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	-

四、公司债券募集资金使用情况

☒ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改
☐ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

☐ 适用 ☒ 不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

☐适用 ☒不适用

（二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

☒适用 ☐不适用

债券代码：1880312.IB、127804.SH

债券简称	18 黔南停车场债 01、PR 黔南
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	1、增信机制：无。 2、偿债计划：偿债计划执行情况：截至本报告出具日，公司已按时足额支付本期债券利息。本公司募集资金专项账户亦为本期债券的偿债专项账户，在后续的兑付兑息中，本公司将严格按照本期债券募集说明书中的约定，通过该账户按期足额支付本期债券的利息和本金。 3、偿债保障计划执行情况：①本公司已指定公司财务部门牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益；②本公司已与中泰证券股份有限公司签订了《债权代理协议》，从制度上保障本期债券本金和利息的按时、足额偿付；③本公司已为本期债券制定了《债券持有人会议规则》；④本公司遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照有关规定进行重大事项信息披露。 4、其他偿债保障措施：无。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	不适用
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	正常

债券代码：182384.SH

债券简称	22 黔投 01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	1、增信机制：黔南州国有资本营运有限责任公司及贵州好花红国有资本运营有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保；发行人子公司及抵押人以其合法拥有的土地作为抵押资产为本期债券提供抵押担保。 2、偿债计划执行情况：截至本报告出具日，公司已按时足额支付本期债券利息。本公司募集资金专项账户亦为本期债券的偿债专项账户，在后续的兑付兑息中，本公司将严格按照本期债券募集说明书中的约定，通过该账户按期足额支付本期债券的利息和本金。 3、偿债保障计划执行情况：①本公司已指定公司财务部门牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他

	相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益；②本公司与五矿证券有限公司签订了《债券受托管理协议》，从制度上保障本期债券本金和利息的按时、足额偿付；③本公司已为本期债券制定了《债券持有人会议规则》。 4、其他偿债保障措施：无。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	正常

债券代码：114114.SH

债券简称	22 黔投 03
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	1、增信机制：黔南州国有资本营运有限责任公司及贵州省融资担保有限责任公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。 2、偿债计划执行情况：截至本报告出具日，本期债券尚未支付利息。本公司募集资金专项账户亦为本期债券的偿债专项账户，在后续的兑付兑息中，本公司将严格按照本期债券募集说明书中的约定，通过该账户按期足额支付本期债券的利息和本金。 3、偿债保障计划执行情况：①本公司已指定公司财务部门牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益；②本公司与五矿证券有限公司签订了《债券受托管理协议》，从制度上保障本期债券本金和利息的按时、足额偿付；③本公司已为本期债券制定了《债券持有人会议规则》。 4、其他偿债保障措施：无。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	无
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	正常

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

☐ 标准无保留意见 ☐ 其他审计意见 ☒ 未经审计

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

☐适用 ☒不适用

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

☐适用 ☒不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

☐适用 ☒不适用

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
货币资金	银行存款	1.50	-20.95	—
应收账款	应收工程款	22.07	11.00	—
预付款项	预付工程款	44.21	2.16	—
其他应收款	其他往来款	263.16	-1.31	—
存货	代开发土地和合同履约成本-代建项目	361.33	-11.91	—
合同资产	按履约进度确认的工程施工款	0.39	-3.62	—
其他流动资产	增值税进项留抵款	0.78	-1.01	—
长期股权投资	联营企业投资款	6.03	-1.42	—
其他权益工具投资	贵银平滑民生发展基金管理中心项目资金、荔波长源水电发展有限责任公司等投资款	1.56	0.00	—
投资性房地产	房屋建筑物与土地使用权	6.46	-0.34	—
固定资产	房屋建筑物、机器设备等	6.17	-5.30	—
在建工程	龙里县供水水厂提质扩建改	3.18	0.33	—

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
	造工程、第七幼儿园等项目			
无形资产	土地使用权	3.33	-0.75	—
长期待摊费用	待摊装修费、石灰岩矿采矿权项目前期支出等	0.09	-0.97	—
递延所得税资产	计提资产减值准备的递延所得税资产	0.90	0.00	—
其他非流动资产	土地使用权、瓮安城投代管资产等	12.45	-4.16	—

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值（包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	1.50	0.19	—	12.67
存货	361.33	47.00	—	13.01
投资性房地产	6.46	6.14	—	95.15
固定资产	6.17	1.41	—	22.87
无形资产	3.33	2.85	—	85.78
其他非流动资产	12.45	5.30	—	42.60
合计	391.24	62.90	—	—

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产名称	账面价值	评估价值（如有）	受限金额	受限原因	对发行人可能产生的影响
存货	361.33	—	47.00	借款抵押及其他	对发行人资产的流动性及偿债能力存在一定不利影响

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

☐适用 ☒不适用

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一）非经营性往来占款和资金拆借余额

1.报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0.00 亿元；

2.报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0.00 亿元，收回：0.00 亿元；

3.报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

否

4.报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0.00 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0.00 亿元。

（二）非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0.00%，是否超过合并口径净资产的 10%：

☐是 ☒否

（三）以前报告期内披露的回款安排的执行情况

☒完全执行 ☐未完全执行

六、负债情况

（一）有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 27.08 亿元和 24.61 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-9.12%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比（%）
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	1.25	11.30	12.55	51.00
银行贷款	-	0.63	1.98	2.61	10.61
非银行金融机构贷款	-	7.95	0.34	8.29	33.69
其他有息债务	-	1.16	-	1.16	4.71
合计	-	10.99	13.62	24.61	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 11.30 亿元，企业债券

余额 1.25 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0.00 亿元。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 181.35 亿元和 173.35 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-4.41%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比（%）
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	1.25	11.30	12.55	7.24
银行贷款	-	12.73	97.76	110.49	63.74
非银行金融机构贷款	-	16.52	0.83	17.35	10.01
其他有息债务	-	2.87	30.09	32.96	19.01
合计	-	33.37	139.98	173.35	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 11.30 亿元，企业债券余额 1.25 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0.00 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0.00 亿元人民币，其中 1 年以内（含）到期本金规模为 0.00 亿元人民币。

（二）报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

☐适用 ☒不适用

（三）负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
短期借款	1.19	-0.27	—
应付账款	16.80	-3.62	—
预收款项	0.02	-4.46	—
合同负债	7.63	0.72	—
应付职工薪酬	0.03	-65.35	主要系 2025 年 1-6 月发行人实发职工薪酬所致
应交税费	18.66	0.67	—
其他应付款	280.18	4.22	—
一年内到期的非流动负债	29.65	-21.68	—
其他流动负债	0.60	27.56	—
长期借款	97.76	-2.12	—
应付债券	11.30	0.00	—
长期应付款	4.56	-0.95	—
递延收益	0.03	-2.89	—

负债项目	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
其他非流动负债	26.66	-10.92	-

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

☐适用 ☒不适用

七、利润及其他损益来源情况

（一） 基本情况

报告期利润总额：0.46 亿元

报告期非经常性损益总额：-0.05 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

☐适用 ☒不适用

（二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

☒适用 ☐不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
瓮安县城镇建设投资开发有限公司	是	63.94%	政府代建项目	46.30	3.45	1.73	0.23

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

☐适用 ☒不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：144.48 亿元

报告期末对外担保的余额：140.77 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：-3.71 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0.00 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%：☐是 ☒否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

√是 □否

原告姓名 (名称)	被告姓名 (名称)	案由	一审受理 时间	一审受理 法院	标的金额 (如有)	目前所处的 诉讼程序
光大兴陇 信托有限 责任公司	黔南州投 资有限公 司	金融借款 合同纠纷	2023 年 6 月 13 日	甘肃省兰 州市中级 人民法院	0.87 亿元	被执行， 执行案 号： (2025) 甘 01 执恢 193 号
中国中信 金融资产 管理股份 有限公司 贵州省分 公司	罗甸县红 水河投资 有限责任 公司、黔 南州投资 有限公 司、罗甸 县兴甸置 业有限责 任公司	执行类案 件	2024 年 12 月 19 日 (恢复执 行)	贵阳市南 明区人民 法院	-	失信被执 行，执行 案号： (2024) 黔 0102 执 恢 827 号
中国华融 资产管理 股份有限 公司贵州 省分公司	三都水族 自治县城 镇建设投 资有限公 司、贵州 省三都水 族自治县 国有资本 运营有限 责任公 司、三都 水族自治 县月亮山 投资开发 有限公 司、黔南 州投资有 限公司	执行类案 件	2022 年 6 月 15 日	贵阳市南 明区人民 法院	-	失信被执 行，执行 案号： (2024) 黔 0102 执 恢 719 号
浙江海亮 融资租赁 有限公司	平塘县水 务有限责 任公司、 贵州剑江 控股集团 有限公 司、黔南 州投资有 限公司	浙江海亮 融资租 赁有限公 司、贵州 剑江控股 集团有限 公司等融 资租赁合 同纠纷，	2021 年 12 月 20 日	浙江省杭 州市滨江 区人民法 院	0.61 亿元	失信被执 行，执行 案号： (2023) 浙 0108 执 1470 号

		发行人为平塘县水务有限责任公司、贵州剑江控股集团有限公司借款提供连带责任保证担保				
中国中信金融资产管理股份有限公司贵州省分公司	贵州省三都水族自治县国有资本运营有限责任公司、三都水族自治县月亮山投资开发有限公司、黔南州投资有限公司	债权转让合同纠纷	2022 年 6 月 15 日	贵阳市南明区人民法院	-	失信被执行，执行案号（2024）黔 0102 执恢 608 号
任启彬	黔南东升发展有限公司、黔南州投资有限公司	执行类案件	2024 年 5 月 24 日（立案日期）	都匀市人民法院	-	失信被执行，执行案号（2024）黔 2701 执 2743 号

十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况

☐发生变更 ☒未发生变更

十二、 向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

☐是 ☒否

第四节 专项品种公司债券²应当披露的其他事项

☐适用 ☒不适用

² 债券范围：报告期内存续的专项品种债券。

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的中期报告、半年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，
<http://www.sse.com.cn/>、<https://www.chinabond.com.cn/>。

（以下无正文）

(以下无正文，为黔南州投资有限公司 2025 年公司债券中期报告盖章页)



财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表
2025 年 06 月 30 日

编制单位： 黔南州投资有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年 06 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	150,079,080.08	189,861,104.35
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款	2,206,710,920.78	1,987,959,239.90
应收款项融资		
预付款项	4,421,375,613.54	4,327,955,413.61
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	26,315,792,779.30	26,665,155,668.72
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	36,132,826,584.22	41,017,977,301.58
其中：数据资源		
合同资产	38,664,387.44	40,118,638.78
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	77,859,548.13	78,652,076.35
流动资产合计	69,343,308,913.49	74,307,679,443.29
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	603,434,266.49	612,104,266.49
其他权益工具投资	156,390,234.25	156,390,234.25
其他非流动金融资产		
投资性房地产	645,681,351.65	647,894,927.97
固定资产	616,845,447.25	651,362,547.56
在建工程	317,961,732.63	316,930,662.91
生产性生物资产		

油气资产		
使用权资产		
无形资产	332,639,129.91	335,167,450.42
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉		
长期待摊费用	8,872,329.66	8,959,680.93
递延所得税资产	89,764,928.63	89,764,925.86
其他非流动资产	1,245,180,977.05	1,299,185,966.17
非流动资产合计	4,016,770,397.52	4,117,760,662.56
资产总计	73,360,079,311.01	78,425,440,105.85
流动负债：		
短期借款	118,520,000.00	118,840,000.00
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款	1,679,656,130.73	1,742,681,677.05
预收款项	2,191,168.85	2,293,529.75
合同负债	763,029,378.02	757,553,778.45
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	2,824,825.62	8,152,369.22
应交税费	1,865,536,939.25	1,853,146,326.98
其他应付款	28,017,924,438.75	26,883,808,765.67
其中：应付利息		
应付股利		
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	2,964,746,445.43	3,785,586,733.54
其他流动负债	59,948,747.00	46,996,011.73
流动负债合计	35,474,378,073.65	35,199,059,192.39
非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	9,775,865,735.63	9,987,106,901.65
应付债券	1,130,000,000.00	1,130,000,000.00
其中：优先股		
永续债		
租赁负债		
长期应付款	456,022,493.24	460,412,629.92
长期应付职工薪酬		

预计负债		
递延收益	3,459,329.53	3,562,154.26
递延所得税负债		
其他非流动负债	2,666,353,890.94	2,993,139,899.21
非流动负债合计	14,031,701,449.34	14,574,221,585.04
负债合计	49,506,079,522.99	49,773,280,777.43
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	200,000,000.00	200,000,000.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	17,196,580,544.59	20,444,966,450.47
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	116,677,999.85	116,677,999.85
一般风险准备		
未分配利润	2,452,077,318.12	2,427,282,237.14
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	19,965,335,862.56	23,188,926,687.46
少数股东权益	3,888,663,925.46	5,463,232,640.96
所有者权益（或股东权益）合计	23,853,999,788.02	28,652,159,328.42
负债和所有者权益（或股东权益）总计	73,360,079,311.01	78,425,440,105.85

公司负责人：商吉 主管会计工作负责人：孔垂毅 会计机构负责人：孔垂毅

母公司资产负债表

2025 年 06 月 30 日

编制单位：黔南州投资有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年 06 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	207,147.21	208,668.25
交易性金融资产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产		
应收票据		
应收账款		
应收款项融资		
预付款项	1,188,003.95	1,194,689.82
其他应收款	3,465,242,761.55	3,673,838,441.51
其中：应收利息		
应收股利		
存货	1,631,186,200.00	1,631,186,200.00
其中：数据资源		
合同资产		

持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	5,097,824,112.71	5,306,427,999.58
非流动资产：		
债权投资		
可供出售金融资产		
其他债权投资		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	20,612,048,929.39	20,619,248,929.39
其他权益工具投资	132,300,000.00	132,300,000.00
其他非流动金融资产		
投资性房地产		
固定资产	16,143,663.09	16,540,087.23
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产		
无形资产	13,896.51	16,216.59
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉		
长期待摊费用	1,675,348.54	1,659,535.44
递延所得税资产	14,082,530.57	14,082,530.57
其他非流动资产		
非流动资产合计	20,776,264,368.10	20,783,847,299.22
资产总计	25,874,088,480.81	26,090,275,298.80
流动负债：		
短期借款	62,990,000.00	62,990,000.00
交易性金融负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款		
预收款项	188,035.05	200,953.65
合同负债		
应付职工薪酬	444,080.67	735,342.09
应交税费	5,034,814.82	4,651,164.33
其他应付款	945,723,611.71	922,828,091.46
其中：应付利息		
应付股利		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	1,035,905,619.82	1,277,092,247.59
其他流动负债		
流动负债合计	2,050,286,162.07	2,268,497,799.12

非流动负债：		
长期借款	198,460,000.00	198,460,000.00
应付债券	1,130,000,000.00	1,130,000,000.00
其中：优先股		
永续债		
租赁负债		
长期应付款	35,518,273.55	37,071,545.78
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债	2,630,000.00	2,630,000.00
非流动负债合计	1,366,608,273.55	1,368,161,545.78
负债合计	3,416,894,435.62	3,636,659,344.90
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	200,000,000.00	200,000,000.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	22,126,753,552.50	22,126,753,552.50
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	14,032,512.30	14,032,512.30
未分配利润	116,407,980.39	112,829,889.10
所有者权益（或股东权益）合计	22,457,194,045.19	22,453,615,953.90
负债和所有者权益（或股东权益）总计	25,874,088,480.81	26,090,275,298.80

公司负责人：商吉 主管会计工作负责人：孔垂毅 会计机构负责人：孔垂毅

合并利润表
2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业总收入	505,553,462.16	665,076,761.72
其中：营业收入	505,553,462.16	665,076,761.72
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	553,004,303.70	683,939,366.98
其中：营业成本	453,494,407.61	565,054,319.10
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		

分保费用		
税金及附加	8,756,804.29	5,411,920.69
销售费用	6,520,515.08	4,876,430.63
管理费用	40,040,684.12	51,888,137.17
研发费用		
财务费用	44,191,892.60	56,708,559.39
其中：利息费用	45,702,305.99	71,204,865.77
利息收入	1,566,387.08	14,678,891.00
加：其他收益	97,926,910.08	70,558,581.24
投资收益（损失以“－”号填列）	93,100.10	-277,428.34
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
信用减值损失（损失以“－”号填列）	-11.08	231,166.27
资产减值损失（损失以“－”号填列）		
资产处置收益（损失以“－”号填列）	-14,397.99	-
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	50,554,759.57	51,649,713.91
加：营业外收入	189,721.79	1,294,636.03
减：营业外支出	5,229,005.44	1,606,317.47
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	45,515,475.92	51,338,032.47
减：所得税费用	8,774,532.34	17,844,851.40
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	36,740,943.58	33,493,181.07
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	36,740,943.58	33,493,181.07
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“－”号填列）	24,895,845.81	28,040,807.95
2.少数股东损益（净亏损以“－”号填列）	11,845,097.77	5,452,373.12
六、其他综合收益的税后净额		
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		
1.不能重分类进损益的其他综合收益		

(1) 重新计量设定受益计划变动额		
(2) 权益法下不能转损益的其他综合收益		
(3) 其他权益工具投资公允价值变动		
(4) 企业自身信用风险公允价值变动		
2. 将重分类进损益的其他综合收益		
(1) 权益法下可转损益的其他综合收益		
(2) 其他债权投资公允价值变动		
(3) 可供出售金融资产公允价值变动损益		
(4) 金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
(5) 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
(6) 其他债权投资信用减值准备		
(7) 现金流量套期储备(现金流量套期损益的有效部分)		
(8) 外币财务报表折算差额		
(9) 其他		
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	36,740,943.58	33,493,181.07
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额	24,895,845.81	28,040,807.95
(二) 归属于少数股东的综合收益总额	11,845,097.77	5,452,373.12
八、每股收益:		
(一) 基本每股收益(元/股)		
(二) 稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0.00 元,上期被合并方实现的净利润为：0.00 元。
 公司负责人：商吉 主管会计工作负责人：孔垂毅 会计机构负责人：孔垂毅

母公司利润表
 2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业收入	6,553,111.36	35,704,904.30
减：营业成本	237,192.22	
税金及附加	109,089.58	313,164.82
销售费用	712,595.60	1,420,789.56
管理费用	754,387.55	822,130.51
研发费用		
财务费用	621.04	1,190.62

其中：利息费用		
利息收入		
加：其他收益		
投资收益（损失以“－”号填列）		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
信用减值损失（损失以“－”号填列）		
资产减值损失（损失以“－”号填列）		
资产处置收益（损失以“－”号填列）		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	4,739,225.37	33,147,628.79
加：营业外收入		11,868.00
减：营业外支出	200.00	100.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	4,739,025.37	33,159,396.79
减：所得税费用	1,160,934.08	8,546,141.07
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	3,578,091.29	24,613,255.72
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
（二）将重分类进损益的其他综合收益		
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.其他债权投资公允价值变动		
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合		

收益的金额		
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备		
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）		
8.外币财务报表折算差额		
9.其他		
六、综合收益总额	3,578,091.29	24,613,255.72
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

公司负责人：商吉 主管会计工作负责人：孔垂毅 会计机构负责人：孔垂毅

合并现金流量表
2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	272,527,437.45	388,265,864.42
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	40,631.48	
收到其他与经营活动有关的现金	117,248,627.79	528,718,810.54
经营活动现金流入小计	389,816,696.72	916,984,674.96
购买商品、接受劳务支付的现金	276,801,592.77	377,860,045.84
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		

支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	20,721,862.52	35,253,691.13
支付的各项税费	21,298,875.75	5,779,393.45
支付其他与经营活动有关的现金	115,494,915.59	364,341,722.35
经营活动现金流出小计	434,317,246.63	783,234,852.77
经营活动产生的现金流量净额	-44,500,549.91	133,749,822.19
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金	92,300.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	92,300.00	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,868,438.21	8,408,850.52
投资支付的现金		
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		2,115,503.39
投资活动现金流出小计	6,868,438.21	10,524,353.91
投资活动产生的现金流量净额	-6,776,138.21	-10,524,353.91
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	9,730,000.00	59,751,290.66
收到其他与筹资活动有关的现金		232,618,596.25
筹资活动现金流入小计	9,730,000.00	292,369,886.91
偿还债务支付的现金	11,820,000.00	317,250,960.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	230,361.76	42,046,055.79
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	12,050,361.76	359,297,015.79
筹资活动产生的现金流量净额	-2,320,361.76	-66,927,128.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		

五、现金及现金等价物净增加额	-53,597,049.88	56,298,339.40
加：期初现金及现金等价物余额	184,654,532.68	101,282,524.05
六、期末现金及现金等价物余额	131,057,482.80	157,580,863.45

公司负责人：商吉 主管会计工作负责人：孔垂毅 会计机构负责人：孔垂毅

母公司现金流量表
2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	143,085.65	10,252.54
经营活动现金流入小计	143,085.65	10,252.54
购买商品、接受劳务支付的现金		
支付给职工及为职工支付的现金		
支付的各项税费		
支付其他与经营活动有关的现金	144,715.60	11,025.14
经营活动现金流出小计	144,715.60	11,025.14
经营活动产生的现金流量净额	-1,629.95	-772.60
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		
投资支付的现金		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计		
投资活动产生的现金流量净额		
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金		

筹资活动现金流出小计		
筹资活动产生的现金流量净额		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-1,629.95	-772.60
加：期初现金及现金等价物余额	65,661.56	66,188.28
六、期末现金及现金等价物余额	64,031.61	65,415.68

公司负责人：商吉 主管会计工作负责人：孔垂毅 会计机构负责人：孔垂毅