



海天水务集团股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20254020D-01

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 10 月 21 日



发行人及评级结果	海天水务集团股份有限公司
债项及评级结果	海天水务集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券
发行要素	本次债券募集资金总额不超过人民币 8.01 亿元（含），期限为 6 年，每年付息，到期一次还本，募集资金拟用于项目建设和补充流动资金。



评级观点

中诚信国际肯定了海天水务集团股份有限公司（以下简称“海天股份”或“公司”）在四川省具有一定的市场地位且水务运营经验丰富，水务业务盈利能力较强等方面的优势对公司整体经营及信用水平的支撑作用。同时中诚信国际也关注到公司光伏银浆制造业务处于亏损状态，应收账款不断增长等因素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，海天水务集团股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：水务业务运营范围扩大、市场地位显著提升，使得盈利能力大幅提高且具有可持续性，偿债指标显著提升等。

可能触发评级下调因素：水务业务范围大幅收缩、主营业务市场地位下滑，导致盈利水平显著下降；对外投资不及预期，导致偿债能力显著下滑，自身流动性紧张；融资明显受阻等。

正面

- 公司拥有二十余年的水务运营经验，在四川省具有一定的市场地位
- 受益于公司污水处理价格近年来陆续上调、协同开展户表安装业务以及较强的成本控制能力，公司水务业务盈利能力较强

关注

- 2025年收购光伏银浆制造业务，该业务目前处于微亏状态，导致上半年公司经营获现水平下降、债务规模上升，需关注销售渠道的建立、产品及原材料价格波动等市场风险
- 应收账款不断增长，后续回款情况有待关注

项目负责人：李转波 zhbli@ccxi.com.cn

项目组成员：柯维 wke@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

李转波
柯维

评级总监：[Signature]

主体财务概况

海天股份（合并口径）	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
资产总计（亿元）	58.21	62.44	66.12	80.18
所有者权益合计（亿元）	24.17	27.61	29.81	30.53
负债合计（亿元）	34.04	34.84	36.32	49.65
总债务（亿元）	23.06	23.24	25.62	39.35
营业总收入（亿元）	11.87	12.77	15.19	9.98
净利润（亿元）	2.15	2.37	3.30	0.72
EBITDA（亿元）	5.86	6.03	7.07	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	3.90	3.23	4.57	-0.96
营业毛利率（%）	44.20	48.10	48.94	31.66
总资产收益率（%）	6.96	6.32	7.12	--
资产负债率（%）	58.48	55.79	54.92	61.93
总资本化比率（%）	48.83	45.70	46.22	56.31
总债务/EBITDA（X）	3.93	3.85	3.62	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.62	5.41	7.04	--
FFO/总债务（X）	0.18	0.20	0.24	--

注：1、中诚信国际根据海天股份公开披露的经信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2022 年、2023 年、2024 年审计报告和未经审计的 2025 年半年度财务报告整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 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；3、中诚信国际债务统计口径包含公司其他应付款和长期应付款中的带息债务。

同行业比较（2024 年数据）

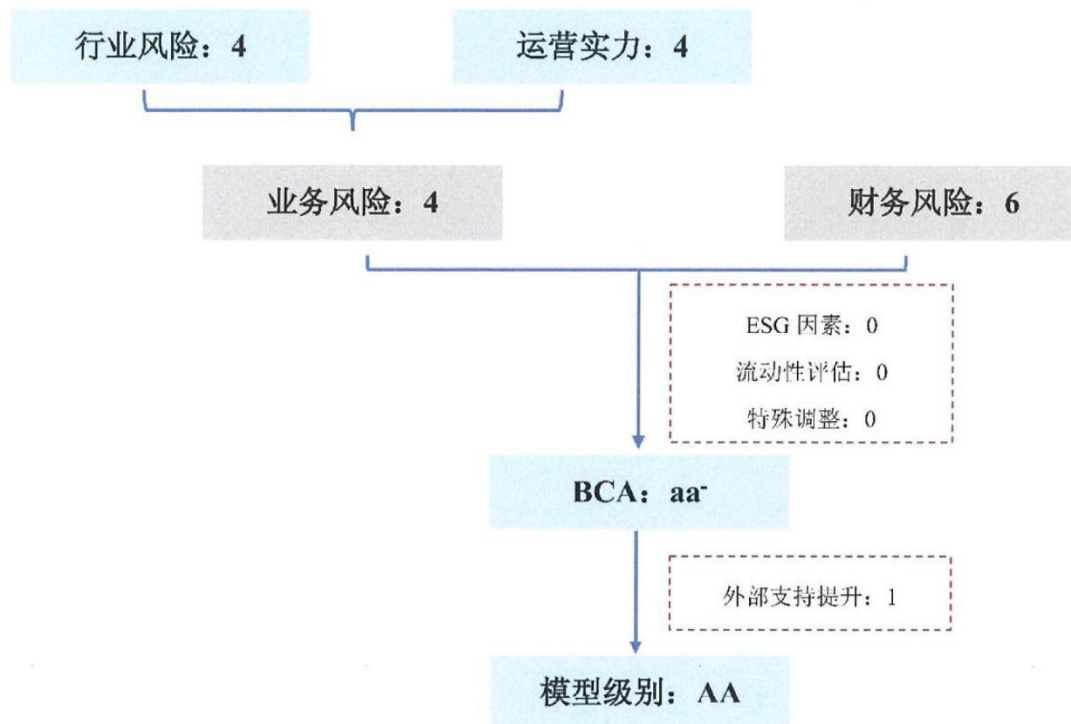
公司名称	设计处理能力（万立方米/日）	年实际处理量（亿立方米）	水务业务收入（亿元）	总资产（亿元）	营业总收入（亿元）	总资本化比率（%）	总资产收益率（%）	EBITDA 利息保障倍数（X）	FFO/总债务（X）
昆仑环保	87.50	2.29	7.07	81.23	7.22	53.81	1.92	2.77	0.08
海天股份	140.37	4.45	11.53	66.12	15.19	46.22	7.12	7.04	0.24

中诚信国际认为，海天股份的水务设计处理能力处于行业中等水平，受益于公司污水处理价格近年来陆续上调、协同开展户表安装业务以及较强的成本控制能力，盈利指标优于同业；但 2025 年上半年收购新能源新材料业务后杠杆率上升至中高水平。

注：1、昆仑环保为“乌鲁木齐昆仑环保集团有限公司”的简称；2、设计处理能力及年实际处理量指标为自来水及污水处理业务相关指标加总。资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

评级模型

海天水务集团股份有限公司评级模型打分(C160300_2024_05_2025_01)



注：

调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

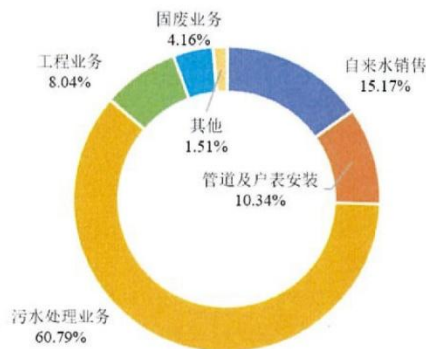
外部支持：作为四川省重要的公用事业运营主体，公司能够得到一定的政府资金支持，外部支持调升1个子级。

方法论：中诚信国际水务行业评级方法与模型 C160300_2024_05

发行人概况

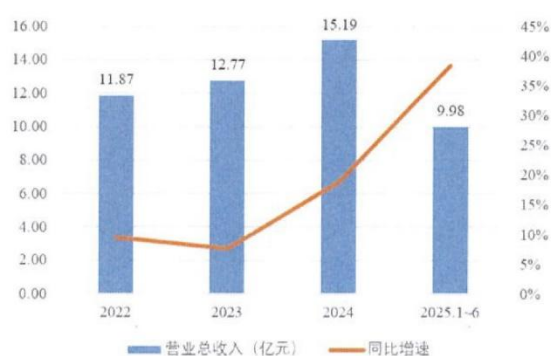
公司前身系成立于 2008 年 3 月的四川海天水务有限公司，由四川海天投资有限责任公司（以下简称“海天投资”）全资设立，实控人为费功全。2013~2014 年期间公司进行股份制改革为后续资本化运作奠定基础；2021 年 3 月，海天股份在上海证券交易所主板上市（603759.SH）。公司自成立以来致力于水务行业投资建设、运营管理及维护，深耕西南地区，已成为中国民营水务企业代表之一；近年来，通过收购拓展固废处置、新能源新材料业务，形成了以自来水供应、污水处理和固废处置为核心、新能源新材料业务为辅的多元业务格局。

图 1：2024 年收入构成情况



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

产权结构：公司自成立以来历经数次增资，实际控制人始终未发生变更。截至 2025 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 46,176.00 万元，海天投资持有公司 57.99% 股权，为公司控股股东，费功全为公司实际控制人¹，与其一致行动人合计持有公司 62.03% 股权。

表 1：公司主要子公司情况（单位：亿元）

全称	简称	持股比例	2025 年 6 月末		2024 年		
			总资产	净资产	营业总收入	净利润	经营活动净现金流
资阳海天水务有限公司	资阳海天	100.00%	11.75	4.10	3.42	0.69	0.91
蒲江达海水务有限公司	蒲江达海	88.20%	6.76	2.27	0.56	0.08	0.78
乐山海天水务有限公司	乐山海天	100.00%	4.05	1.23	0.94	0.22	0.50
宜宾海天水务有限公司	宜宾海天	100.00%	3.66	1.46	0.67	0.15	0.47
汾阳中科渊昌再生能源有限公司	汾阳渊昌	64.00%	3.76	0.62	0.66	0.15	0.21
成都海天科创科技有限公司	海天科创	100.00%	2.60	1.31	0.73	0.06	0.33
金堂海天水务有限公司	金堂海天	100.00%	3.11	0.97	1.22	0.56	0.06
四川海天新材料有限公司	海天新材料	100.00%	6.68	3.91	--	--	--

注：海天新材料于 2025.3.31 并表。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本次债券概况

本次债券募集资金总额不超过人民币 8.01 亿元（含），期限为 6 年，每年付息，到期一次还本，

¹ 截至 2025 年 8 月 31 日，海天投资累计质押公司股份 133,850,000 股，占其持有公司股份的 49.99%。

所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

表 2：本次募集资金用途（万元）

项目	投资总额	拟投入募集资金
简阳海天数智化供水及综合效能提升工程	22,049.70	20,420.00
资阳市供水基础设施韧性升级与数智化建设项目	27,425.55	25,380.00
夹江县城市生活污水处理厂扩建项目	11,010.39	10,300.00
补充流动资金	24,000.00	24,000.00
合计	84,485.64	80,100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本次债券附转股价格向下修正条款、赎回条款、回售条款等。

本次债券发行后将在短期内推升资产负债率，转股后或有助于优化公司资本结构，需关注公司后续股价波动和转股情况，以及本次募集资金投向的项目投运进展。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2024 年，水务行业政策重点向节水、污水处理短板领域、水价调整及水利建设领域倾斜；行业净利润水平略有改善，但回款周期明显拉长，获现能力和偿债指标有所弱化。2025 年，各地水价上调工作有望提速，水务企业盈利能力或将随之提升；行业获现能力仍处于较好水平，且外部融资渠道通畅，行业整体偿债能力维持稳定；仍需关注区域政府支付能力下降、关联方资金往来对企业流动性带来的不利影响。

详见《中国水务行业展望，2025 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11672?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，海天股份依托二十余年的水务运营经验，在四川省具有一定的市场地位。主要展业区域四川省良好的区位条件为公司业务发展提供支撑，近年来公司供水量、污水处理量持续增长，供水单价保持稳定，污水处理价格随项目调价逐年提高，整体水价处于较高水平；但四川省外污水产能利用率较低，且近年来回款率大幅下降；协同开展的管道及户表安装业务、直饮水业务利润率较高；工程建设业务和垃圾焚烧发电业务对公司利润形成一定补充；2025 年收购光伏银浆制造资产进入新能源新材料行业，并表后优化管理并调整产品结构，逐步减亏，后续仍需关注公司销售渠道的建立、产品及原材料价格波动等市场风险。

海天股份拥有二十余年的水务运营经验，在四川省具有一定的市场地位；主要展业区域四川省自然资源丰富、产业结构完善、经济实力强劲，为公司水务主业发展提供支撑。

海天股份深耕水务行业二十余年，积累了丰富的水务投资与运营经验，建立了良好的品牌价值与行业影响力。公司污水处理业务和供水业务的展业区域主要分布在四川省内，其污水处理能力在四川省的市场占有率约 8%，供水能力在四川省内的市场占有率近 3%，在四川省水务市场具有一定的市场地位。

四川省地处长江上游，作为“一带一路”和长江经济带的重要节点，是西部交通枢纽，省会成都市是国家中心城市和成渝地区双城经济圈的核心引擎。四川省水环境呈现水资源分布不均衡、水质优良的特点，2024 年全省水资源总量约为 2,900 亿立方米，居全国前列，但耕地和经济总量占全省 80%的盆地腹部区水资源总量仅占 20%；四川省是长江上游重要的水源涵养地、全球生物多样性保护重点地区，2024 年四川省国省控断面水质优良率（I-III 类水质占比）达 100%，水质领先全国。产业方面，四川省构建了多元化的现代产业体系，2024 年三次产业对经济增长的贡献率分别为 4.4%、35.1%和 60.5%，电子信息、装备制造、食品饮料、能源化工和先进材料五大支柱产业产值占比超过 62%。经济方面，2024 年，四川省实现地区生产总值 64,697.0 亿元，同比增长 5.7%。人口方面，截至 2024 年末，四川省常住人口 8,364.0 万人，常住人口城镇化率 60.10%，比上年末提高 0.61 个百分点。总体来看，四川省自然资源丰富、产业结构完善、经济实力强劲，为公司主营业务持续发展提供支撑。

公司自来水厂主要位于成都市及周边，近年来供水量稳步增长，用户结构以居民用户为主，售水价格多年保持稳定；自来水户表安装业务对公司利润贡献较大，但安装业务量受房地产市场影响有所回落；此外，为延伸供水产业链并实现增收，公司未来将重点拓展直饮水业务。

公司供水业务包括自来水销售和户表安装。截至 2025 年 6 月末，公司已投运 6 座自来水厂，全部位于四川省内，分布在简阳市、乐至县、成都新津区及资阳市，业务模式主要包括 TOO、BOO 和 BOT 模式，供水能力合计达 43.30 万吨/日。

公司自来水厂主要选址在成都市及周边，受益于成都市的经济辐射，下游用水需求较大，近年来供水量及售水量呈增长态势，2024 年售水量达 9,218.60 万吨。2025 年上半年，受季节因素影响，产能利用率略微下降。公司供水客户以覆盖范围内的居民用户为主，居民用水占比稳定在 65%左右。水价方面，公司根据《四川省城市供水条例》及川发改价格[2012]3 号等文件执行当地政府批准后的定价，水价调整需要在成本监审后履行价格审定、听证等程序，调价机制较严格，故近年来售水均价稳定在 2.40~2.50 元/吨。水源方面，公司主要取水源为张家岩水库、八角庙水库、十里河水库、西河百溪堰和老鹰水库，水资源充足且水质较优。四川省地形较复杂、运水距离较长，供水企业面临漏损较多等问题，公司持续推进老旧管网的改造与智慧水务管理系统的应用，保证出水的稳定性和水质，使得公司产销差率逐年降低，并在项目投运地享有较高的品牌认可度。

表 3：公司近年供水业务情况（不包含管道及户表安装业务）

项目	2022	2023	2024	2025.1~6
自来水厂数量（座）	6	6	6	6
设计日供水能力（万吨/日）	40.60	43.30	43.30	43.30
供水量（万吨）	10,740.34	11,071.93	11,082.19	5,340.29

售水量（万吨）	8,586.01	9,089.41	9,218.60	4,449.85
其中：居民用水	5,510.27	5,862.72	5,901.96	2,966.29
非居民用水	3,075.74	3,226.69	3,316.62	1,537.05
售水均价（元/吨）	2.48	2.45	2.43	--
供水产能利用率（%）	58.95	70.45	69.93	68.14
供水产销差率（%）	20.06	17.91	16.82	16.67

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司供水业务还向特许经营区域内的居民、非居民提供供水和管道及户表安装服务，户表业务毛利率高，对公司利润贡献较大。但受房地产市场下行影响，2023 以来户表安装业务的用户数量有所回落，2022~2024 年公司户表安装业务量分别为 4.99 万户、5.68 万户和 5.13 万户。

此外，直饮水业务作为公司未来重点发展的板块，已于 2024 年在成都、资阳、宜宾等地初步试点投产，覆盖新老住宅小区、学校、医院、产业园区、办公楼等多元场景，业务模式采取投资+运营模式。2025 年上半年，公司新签直饮水合同金额 0.11 亿元。直饮水项目具备投资规模小、灵活投运、回款稳定等特点，且毛利率水平高于自来水销售业务，未来拟将大规模复制扩大业务规模。

公司污水处理业务近八成的处理能力分布在四川省内，污水处理量保持增长趋势；近年来陆续实施水质提标、推进项目调价，并增拓工业污水，污水处理价格处于行业较高水平；但四川省外污水产能利用率较低，且近年来回款率受地方财政影响大幅下降。

公司污水处理项目分布在四川、河南、新疆、云南等地，业务模式主要包括 BOT、TOT、ROT、PPP 及委托运营等。截至 2025 年 6 月末，公司总污水处理能力为 109.16 万吨/日，其中委托运营（含代管）16.05 万吨/日，近八成的处理能力分布在四川省内，省内市场占有率约 8%。

2022 年~2024 年，公司四川省内的污水处理量和结算量呈现持续增长的趋势，受益于较好的项目区位，产能利用率处于行业较高水平。公司污水处理业务按与地方政府部门协议约定的结算单价和结算水量计算收取污水处理服务费。因区域内污水处理水质要求高，近年来公司污水项目陆续实施水质提标，目前的出水标准基本为一级 A 标准，位于岷江、沱江流域的项目执行更高的出水标准。随着水质提标，公司持续推进项目调价，同时增拓工业污水，近年来污水处理单价整体呈上升趋势。2024 年，四川省内项目的平均污水处理单价为 2.83 元/吨，处于行业较高水平，且 2024 年以来回款情况较好。公司在四川省外的污水处理能力近年来较为稳定，实际处理量和结算量呈小幅上升趋势，产能利用率偏低主要系部分地区排水管网建设滞后于污水处理厂建设，导致污水处理厂建设完成后部分处理能力闲置；2024 年四川省外项目的平均污水处理单价为 1.66 元/吨，但受地方财政影响，近年来公司在云南、河南等地的污水费回收率大幅下降。

表 4：近年公司污水处理业务运营情况（四川省内）

项目	2022	2023	2024	2025.1~6
期末污水处理能力（万吨/日）	71.75	77.05	77.07	73.11
日均处理量（万吨/日）	58.46	61.33	65.46	63.72
污水处理产能利用率（%）	81.48	79.60	84.94	87.16
结算量（万吨）	25,664.55	27,171.15	30,330.52	15,555.23
污水处理均价（元/吨）	2.54	2.76	2.83	--
当期污水费回收率（%）	77.52	73.82	78.89	92.94



注：2025 年上半年污水处理能力下降系天府海天项目（3.96 万吨/日）特许经营合同终止。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：近年公司污水处理业务运营情况（四川省外）

项目	2022	2023	2024	2025.1~6
期末污水处理能力（万吨/日）	21.50	20.00	20.00	20.00
日均处理量（万吨/日）	10.84	10.61	11.42	10.96
污水处理产能利用率（%）	50.40	53.06	57.11	54.79
结算量（万吨）	5,772.66	5,917.08	6,308.89	3,187.47
污水处理均价（元/吨）	1.53	1.73	1.66	--
当期污水费回收率（%）	87.87	57.56	49.96	45.55

注：2023 年污水处理能力下降系出售卢氏县项目（1.5 万吨/日）。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2025 年公司收购光伏银浆制造资产进入新能源新材料行业，并表后优化管理并调整产品结构，逐步减亏；目前光伏上游行业仍处于产能过剩阶段，公司出货量仍较低，后续需关注公司销售渠道的建立、产品及原材料价格波动等市场风险。

近年来公司供排水业务面临着获取新项目难度大、投资规模大与应收账款延长带来的资金占用等压力，为寻找成长性更强的新业务领域，2025 年公司以 4.44 亿人民币（含债权）购买德国贺利氏集团光伏银浆事业部相关资产²（以下简称“标的公司”），进入新能源新材料行业。根据公司公告，标的公司作为全球光伏银浆行业第一梯队的资深厂商，在产品开发、技术储备、客户资源等方面具备一定的市场竞争优势，其光伏银浆产能达 3,600 吨/年，但 2023~2024 年，受光伏电池产品类型快速迭代、行业内竞争加剧以及自身商务机制等因素影响，标的公司出货量降低、规模效应下降，业绩出现亏损。

光伏银浆作为光伏电池片的核心辅材，直接影响电池片的转换效率，是光伏电池制造环节中占比最高的非硅成本。制造光伏银浆的主要原材料是银粉，采购价格随行就市，近年价格走高，下游客户主要为国内大型的光伏电池生产商，因通常使用票据结算，存在 7~9 个月账期。自 2025 年 3 月末并表标的公司以来，公司推动业务团队与公司管理的深度融合，立足光伏导电浆料行业“高技术、快迭代”的竞争特点，维持核心团队人员稳定，优化激励和管理制度，加大客户拓展力度，调整产品结构³。2025 年二季度，标的公司主要合作客户仍集中于隆基、爱旭等行业龙头，各类银浆产品销售量 40.90 吨，产量和营业收入逐月增长，月度亏损逐步收窄，2025 年上半年新能源新材料板块净利润亏损 968.66 万元。**中诚信国际关注到**，短期内我国光伏上游电池片及相关辅料制造供过于求，相关产品价格仍处于低位；在重大重组和产品结构调整过渡期，2025 年二季度公司银浆出货量不及上年同期，需关注公司销售渠道的建立、产品及原材料价格波动等市场风险。

2025 年收购的垃圾焚烧发电项目运行良好；工程建设业务对公司利润形成一定补充。

公司通过与领先企业合作投资和股权收购的方式开展垃圾焚烧发电业务，2022 年收购山西汾阳

² 收购资产包括：（1）贺利氏光伏（上海）有限公司（以下简称“贺利氏光伏”）100%股权及贺利氏（中国）投资有限公司对贺利氏光伏的债权；（2）贺利氏光伏科技（上海）有限公司 100%股权；（3）Heraeus Photovoltaics Singapore Pte. Ltd.100%股权。2024 年末标的公司净资产为 2.93 亿元，年度净利润为-0.91 亿元。

³ 目前 TOPCon 电池凭借更高的转换效率和性价比，已全面取代 PERC 电池成为市场主流；同时 BC 电池技术因其更高的效率潜力，渗透率逐步提升，市场前景宽广。公司主流产品 TOPCon、BC 从 2024 年全年占比 54%提升到 2025 年二季度占比 70%，其中 BC 从 2024 年占比 19%增加到 2025 年二季度占比 54%。

项目⁴，2025 年上半年完成收购四川达州项目⁵，截至 2025 年 6 月末，合计垃圾处理能力为 1,950 吨/日。2025 年上半年，公司垃圾焚烧产能利用率达 101.78%，垃圾处理量为 24.31 万吨，利润同比大幅增长。

公司工程建设业务长期专注于供排水环保领域的 EPC 与 EPC+O 服务，拥有机电安装一级等资质，具备大型水厂、污水厂及管网项目的设计、采购、施工一体化能力。该板块以保障公司内部项目为主，近年来对外合同规模不大，对公司利润形成一定补充。

在建及拟建项目以四川省内污水改扩建、供水设施升级工程为主，资本支出压力可控，项目实施后将进一步提升公司水务运营能效。

截至 2025 年 6 月末，公司在建及拟建项目以省内污水改扩建、供水设施升级工程为主，其中夹江县城市污水处理厂扩建项目将新增污水处理产能 2 万吨/日，其他设施升级和技术改造工程实施后将进一步提升公司水务运营能效。在建及拟建项目计划总投资合计 6.29 亿元，项目建设资金来源主要拟通过发行可转债筹集，综合考虑公司投资规模、节奏及自身财务弹性等，整体资本支出压力较为可控。

表 6：截至 2025 年 6 月末公司在建、拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	截至 2025 年 6 月末已投资	建设周期	投资计划	
				2025	2026
在建:					
夹江县城市污水处理厂扩建项目	1.10	0.01	2 年	0.30	0.80
乐山市五通桥区城市生活污水处理技术改造项目	0.25	0.04	1 年	0.25	--
拟建:					
资阳市供水基础设施韧性升级与数智化建设项目	2.74	--	3 年	1.37	0.82
简阳海天数智化供水及综合效能提升工程	2.20	--	3 年	0.93	0.56
合计	6.29	0.05	--	2.85	2.18

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，公司水务主业盈利及获现水平良好，但 2025 年上半年新能源新材料业务对业绩形成拖累，期间费用上升，利润和经营现金流水平均有下降；债务规模因收购资产而增长，财务杠杆上升至中高水平，偿债指标有所弱化；此外，应收账款不断增长，需关注回款情况。

盈利能力

公司收入以水务业务为基本盘，同时 2024 年以来通过收购固废、新能源新材料业务增收；水务主业盈利能力稳定在较好水平，但 2025 年上半年，因并表新能源新材料业务后营业成本和费用大幅上升、安装和工程业务量下滑等因素影响，利润总额同比大幅下降，盈利水平承压。

公司收入以水务业务为基本盘，同时 2024 年以来通过收购固废、光伏业务增收。近年来，公司

⁴ 汾阳中科润昌再生能源有限公司由海天股份间接持股 64%，由上海康恒环境股份有限公司间接持股 36%。

⁵ 2024 年 9 月公司完成了对四川上实生态环境有限责任公司（以下简称四川上实）30%股权的收购。在 2025 年初以协议转让的方式进一步取得了四川上实剩余 70%股权，并已完成相关产权交易合同的签署和 2.80 亿元转让价款的支付。



水务业务收入整体上随投运产能的增加及污水处理单价的提升而增加，但户表安装业务、工程业务收入规模呈下降趋势，固废业务对公司收入有一定补充；2025 年 3 月末并表的新能源新材料（光伏银浆制造）业务虽带来收入增长，但其利润亏损对公司业绩形成拖累，仍需持续关注新能源新材料板块盈利能力的变化情况。受益于近年来公司污水处理价格陆续上调并补足以往年度差额收入、协同开展毛利率较高的户表安装业务以及较强的成本管控能力，公司水务主业营业毛利率处于行业较高水平。

公司期间费用以管理费用、财务费用和研发费用为主，近年来管理费用随业务扩张和战略规划咨询支出有所增长，2025 年上半年随着新能源新材料板块的收购，各类期间费用合计同比上升 54%，进一步挤压利润空间。公司其他收益主要为收到的各项补贴，对经营性业务利润的影响较小；近年来受地方财政影响，公司应收账款坏账损失计提较多，信用减值损失对利润总额有所侵蚀。整体看，2022~2024 年，公司经营性业务利润、利润总额呈上升趋势，EBITDA 利润率、总资产收益率均处于水务行业较高水平，盈利表现较好；但 2025 年上半年，因并表新能源新材料业务后营业成本和费用大幅上升、安装和工程业务量下滑等因素影响，利润总额同比下降 40.28%，盈利水平承压。

表 7：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024		2025.1~6	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
供水业务：	3.74	51.65	3.93	50.54	3.87	48.67	1.70	46.55
自来水销售	2.21	35.31	2.26	31.17	2.30	30.20	1.08	25.63
管道及户表安装	1.53	75.20	1.66	76.93	1.57	75.76	0.62	82.96
污水处理业务	6.75	43.25	7.93	47.10	9.23	50.75	4.28	43.26
工程业务	1.28	25.89	0.48	63.01	1.22	29.65	0.45	10.77
固废业务	0.01	-6.46	0.27	-1.34	0.63	45.49	0.57	37.71
新能源新材料	--	--	--	--	--	--	2.88	6.28
其他	0.08	79.16	0.15	78.41	0.23	92.66	0.10	68.89
合计	11.87	44.20	12.77	48.10	15.19	48.94	9.98	31.66

注：管道及户表安装收入包含二次供水及安装收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：近年来公司盈利能力相关指标（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1~6
期间费用	2.50	2.90	3.23	2.38
期间费用率	21.02	22.74	21.28	23.84
其他收益	0.15	0.10	0.14	0.04
经营性业务利润	2.67	3.09	4.08	0.70
信用减值损失	0.17	0.42	0.58	0.01
利润总额	2.55	2.87	3.78	0.81
EBITDA	5.86	6.03	7.07	--
EBITDA 利润率	49.39	47.23	46.54	--
总资产收益率	6.96	6.32	7.12	--

注：信用减值损失以正值列示。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

2025 年上半年收购固废和新能源新材料资产，总资产、总债务规模同步增长，财务杠杆上升至中高水平；污水板块回款滞后及新能源新材料账期占款使得应收账款增幅较大，需关注回款情况。

近年来公司总资产随业务扩张持续增长，非流动资产占比约七成，符合行业特征。流动资产主要由货币资金和应收账款构成。近年来因地方财政紧张和部分污水项目调高单价确认收入差额影响，应收污水处理费增幅较大，截至 2025 年 6 月末，公司污水板块应收账款 9.64 亿元，新能源新材料板块应收账款 1.44 亿元，对资金产生较大占用，需关注应收账款规模控制及回收情况。货币资金保有量近年来小幅波动。非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。固定资产主要为房屋建筑物和机械设备，2025 年上半年因并表达州固废项目资产增幅较大。无形资产主要为特许经营权，近年来波动较小。

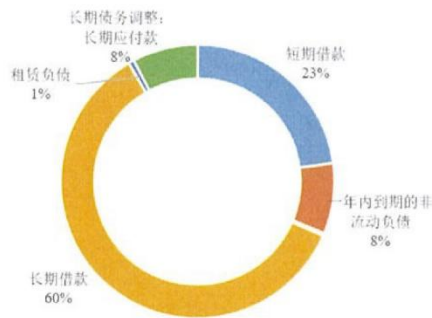
公司负债以有息债务和应付账款为主。应付账款主要为应付工程款和材料设备款，2023 年以来呈下降趋势，未来经营性支出压力可控。2022~2024 年公司有息债务规模整体稳定，2025 年上半年债务大幅增长主要系收购并表达州固废项目、新能源新材料资产并融资补充运营资金所致，2025 年 6 月末短期债务占比 31.48%，期限结构良好。所有者权益方面，公司股本保持稳定，未分配利润随经营积累逐年增长。资本结构方面，因 2025 年上半年净融资增加，总资本化比率及资产负债率均明显上升，财务杠杆上升至中高水平。

表 9：近年来公司资产质量相关指标（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.6
货币资金	5.97	6.41	6.04	5.70
应收账款	5.39	7.34	9.81	12.04
固定资产	7.96	7.84	7.82	13.64
无形资产	30.51	33.45	32.51	34.95
资产总计	58.21	62.44	66.12	80.18
短期借款	3.32	4.68	5.09	8.99
应付账款	5.85	6.14	4.79	4.30
一年内到期的非流动负债	3.76	2.06	3.25	3.27
长期借款	15.39	15.85	16.98	23.66
负债合计	34.04	34.84	36.32	49.65
实收资本或股本	4.62	4.62	4.62	4.62
资本公积	9.11	8.80	8.80	8.80
未分配利润	9.05	11.31	12.90	13.51
少数股东权益	0.65	1.97	2.37	2.47
所有者权益合计	24.17	27.61	29.81	30.53
总债务	23.06	23.24	25.62	39.35
短期债务/总债务	32.56	31.15	33.23	31.48
总资本化比率	48.83	45.70	46.22	56.31
资产负债率	58.48	55.79	54.92	61.93

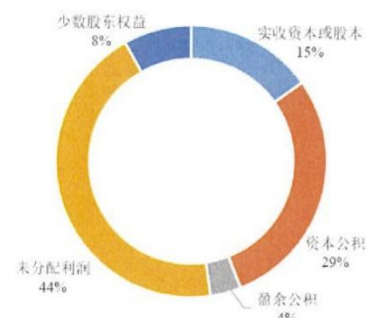
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年 6 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 6 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

公司水务主业经营获现水平良好，但 2025 年上半年并表的新能源新材料业务加大了运营资金需求且尚未大规模回款，导致公司经营活动净现金流转负；同时上半年债务规模因收购资产而上升，偿债指标有所弱化。

2022~2024 年，受水务主业支撑，公司经营获现水平保持良好；但 2025 年上半年，因并表的新能源新材料业务加大了运营资金需求且尚未大规模回款，叠加利润下滑，公司经营活动现金流转为小幅净流出。2022~2024 年，公司投资活动主要为水务设施建设，2025 年上半年，因收购固废和新能源新材料资产，投资活动现金流大幅净流出；同时，为满足资产收购及经营周转资金需求，2025 年上半年公司加大融资力度，筹资活动现金流大幅净流入。

2024 年末，公司总体偿债指标处于行业较好水平，经营活动净现金流和 EBITDA 对利息支出形成良好的覆盖，FFO 和 EBITDA 对总债务的覆盖能力不断增强；但 2025 年 6 月末，受经营获现水平下降、债务规模上升影响，非受限货币资金和经营活动净现金流对短期债务的覆盖能力下降，偿债指标有所弱化。截至 2025 年 6 月末，公司银行授信总额为 52.64 亿元，尚未使用额度为 13.78 亿元，其中流贷未使用授信额度为 2.28 亿元；同时公司作为 A 股主板上市公司，资本市场融资渠道较为通畅，有一定财务弹性。

表 10：近年来公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、X）

	2022	2023	2024	2025.6/1~6
经营活动产生的现金流量净额	3.90	3.23	4.57	-0.96
投资活动产生的现金流量净额	-3.49	-2.78	-5.45	-5.41
筹资活动产生的现金流量净额	0.44	0.28	1.67	5.59
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	3.07	2.90	4.55	--
EBITDA 利息保障倍数	4.62	5.41	7.04	--
FFO/总债务	0.18	0.20	0.24	--
总债务/EBITDA	3.93	3.85	3.62	--
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务	0.37	0.31	0.42	-0.15
非受限货币资金/短期债务	0.65	0.72	0.58	0.34

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

子公司存在大额未决诉讼，需关注案件后续进展。

截至 2025 年 6 月末，公司受限资产合计为 39.38 亿元，占总资产的 49.12%，受限比例较高，其中，受限货币资金 1.46 亿元，包括因贷款、开具保函、票据等形成保证金和上市募集专户资金；因融资抵质押的固定资产、无形资产等 37.92 亿元。同期末，公司无对合并范围外担保。

2025 年 7 月 15 日公司公告提示，公司全资子公司成都天府新区海天水务有限公司（以下简称“天府海天”）与四川天府新区农业农村局、四川天府新区管理委员会存在特许经营权合同纠纷，为维护公司和股东的利益，天府海天向四川天府新区人民法院提起诉讼，涉案金额为 27,488 万元。该案件于 2025 年 10 月 10 日召开了庭前会议，截至本报告日法院尚未公布判决结果。若本次诉讼判决的赔偿金额无法覆盖天府海天总资产，公司将面临一定资产减值风险，中诚信国际将持续关注本次诉讼的后续进展。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022~2025 年 8 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁶

假设

——2025 年，公司水务与环保主业经营状况平稳，新拓展的光伏银浆制造业务具有不确定性，假设全年利润和经营现金流水平平均小幅下降。

——2025 年，公司资本支出规模较上年增加，主要用于水务设施建设、收购固废和新能源新材料资产，融资需求相应加大。

预测

表 11：预测情况表

重要指标	2023 年	2024 年	2025 年预测
总资本化比率(%)	45.70	46.22	52.00~57.00
总债务/EBITDA(X)	3.85	3.62	5.00~6.00

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，海天股份短期内流动性尚可，需持续关注新能源新材料板块经营获现情况的变化。

公司资金流入主要包括日常经营活动现金净流入及外部融资补充，目前水务和环保主业经营获现能力良好，但新能源新材料业务经营现金流情况有待关注；未使用银行授信有一定额度，且公司

⁶ 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

作为 A 股主板上市公司资本市场融资渠道较为通畅，具备一定财务弹性。公司资金流出主要系日常经营开支、债务的还本付息和投资等，未来一年资本支出压力不大；债务无大规模集中兑付压力，短期内流动性来源可覆盖资金支出需求。

表 12：公司债务到期分布情况（截至 2025 年 6 月末）

	2025.7~12	2026.1~6	2026.7~12	2027.1~6	2027.7~12
流贷	3.26	5.60	0.91	0.01	0.30
项目贷	1.34	1.23	1.38	1.32	1.63
合计	4.61	6.83	2.29	1.34	1.93

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

ESG 分析⁷

中诚信国际认为，公司积极履行环保责任，治理结构较优，内控制度完善，目前 ESG 表现较好，其持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司在供水、污水处理、黑臭水体综合治理、水资源利用等领域开展技术研发、勘察设计、产品生产、建设工程等相关业务，持续强化行业深耕能力。公司严格遵守污染物排放标准，确保污染物排放达标，近三年未因排放物不达标受到相关监管部门的处罚。

社会方面，公司在客户责任、社会贡献等方面表现较好，注重安全生产，确保供排水水质保持持续优质稳定，近三年未发生一般事故以上的安全生产行政处罚事件。

公司治理方面，公司建立了较为完善的治理结构，董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 4 名。同时，公司建立了较为健全的内部控制制度，涵盖财务管理制度、投融资管理及其他内部工作程序等。战略规划方面，公司将深化“水务环保与新能源”双轮驱动发展战略，着力做优做强水务环保主业，积极开拓新能源、管道直饮水等新业务新领域，坚定加快“走出去”步伐，探索多元化发展路径。

外部支持

作为四川省重要的公用事业运营主体，公司能够得到一定的政府资金支持。

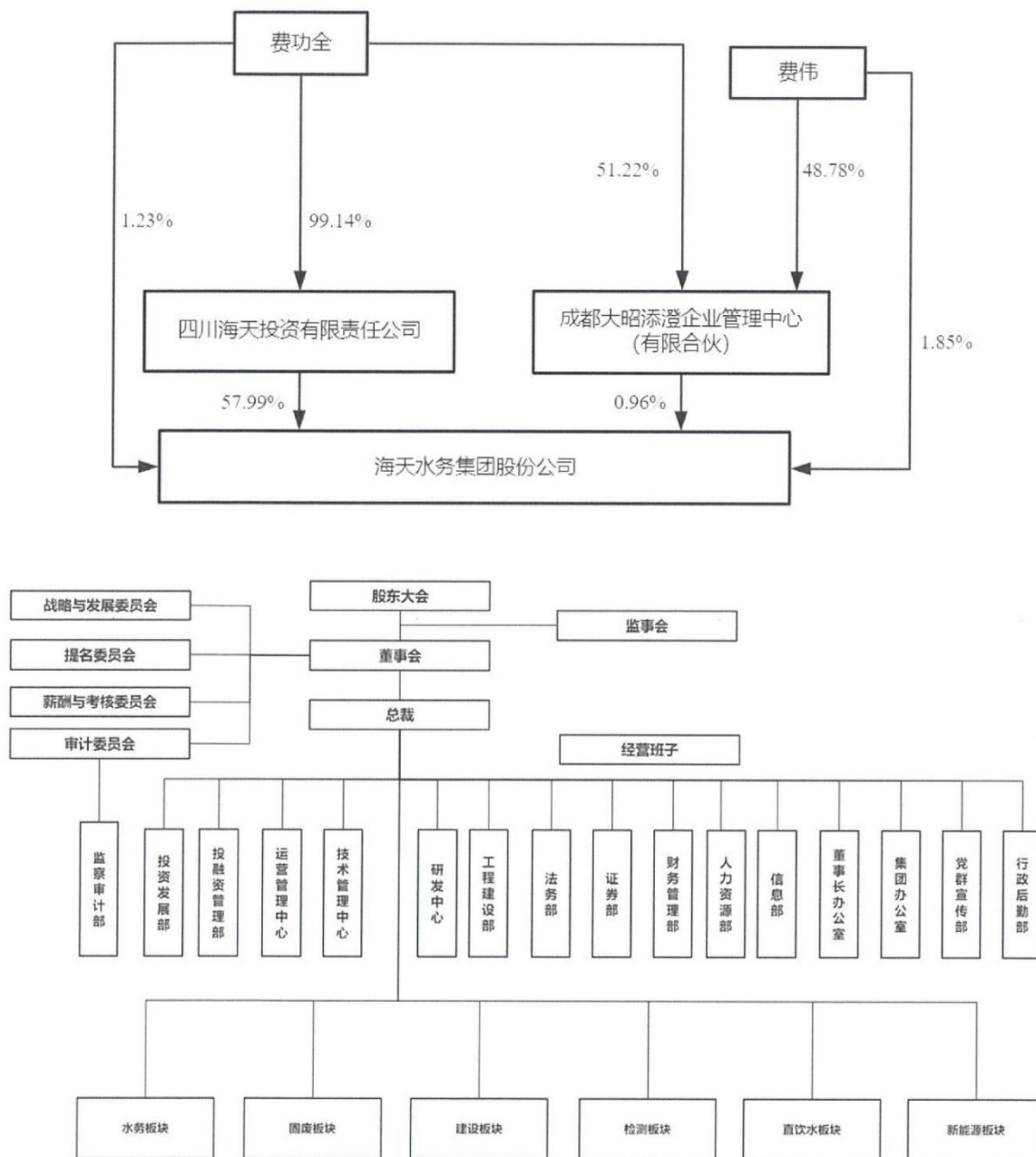
海天股份是四川省重要的公用事业运营主体，在四川省内具有一定的市场地位，对推动当地民生改善和产业发展发挥着重要作用，在获取项目建设专项资金、运营补助等方面能够得到当地政府的一定支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定海天水务集团股份有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；评定“海天水务集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用等级为 **AA**。

⁷ 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。

附一：海天水务集团股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附二：海天水务集团股份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	2025.6/1~6
货币资金	59,676.71	64,115.72	60,363.04	57,026.65
应收账款	53,879.06	73,447.39	98,072.64	120,369.56
其他应收款	1,606.69	2,570.99	2,330.25	3,681.76
存货	3,608.22	5,305.09	2,899.18	9,840.90
长期投资	44,794.36	40,688.39	52,826.04	41,374.17
固定资产	79,587.92	78,411.15	78,192.86	136,375.13
在建工程	2,794.56	2,163.26	1,352.29	2,096.44
无形资产	305,117.31	334,546.56	325,129.14	349,545.14
资产总计	582,075.13	624,418.93	661,242.48	801,805.22
其他应付款	12,583.55	14,592.46	12,763.72	15,864.75
短期债务	75,090.82	72,381.26	85,134.25	123,882.76
长期债务	155,503.24	159,974.14	171,072.54	269,594.83
总债务	230,594.07	232,355.41	256,206.80	393,477.59
净债务	182,152.33	180,274.80	206,453.43	351,083.08
负债合计	340,397.68	348,354.10	363,178.91	496,546.40
所有者权益合计	241,677.45	276,064.83	298,063.57	305,258.82
利息支出	12,695.13	11,147.68	10,042.75	--
营业总收入	118,729.35	127,669.50	151,860.99	99,831.87
经营性业务利润	26,709.44	30,908.05	40,834.80	6,957.99
投资收益	3,029.30	1,618.33	997.14	428.42
净利润	21,518.41	23,676.77	33,024.98	7,209.02
EBIT	38,885.58	38,115.18	45,784.54	--
EBITDA	58,638.82	60,297.19	70,678.70	--
经营活动产生的现金流量净额	38,982.32	32,348.73	45,720.13	-9,589.17
投资活动产生的现金流量净额	-34,862.12	-27,773.23	-54,542.76	-54,118.18
筹资活动产生的现金流量净额	4,422.84	2,796.48	16,730.27	55,947.91
财务指标	2022	2023	2024	2025.6/1~6
营业毛利率（%）	44.20	48.10	48.94	31.66
期间费用率（%）	21.02	22.74	21.28	23.84
EBIT 利润率（%）	32.75	29.85	30.15	--
总资产收益率（%）	6.96	6.32	7.12	--
流动比率（X）	0.85	0.95	1.07	1.14
速动比率（X）	0.82	0.92	1.05	1.09
存货周转率（X）	15.36	14.87	18.90	--
应收账款周转率（X）	2.57	2.01	1.77	--
资产负债率（%）	58.48	55.79	54.92	61.93
总资本化比率（%）	48.83	45.70	46.22	56.31
短期债务/总债务（%）	32.56	31.15	33.23	31.48
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.12	0.10	0.14	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	0.37	0.31	0.42	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	3.07	2.90	4.55	--
总债务/EBITDA（X）	3.93	3.85	3.62	--
EBITDA/短期债务（X）	0.78	0.83	0.83	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.62	5.41	7.04	--
EBIT 利息保障倍数（X）	3.06	3.42	4.56	--
FFO/总债务（X）	0.18	0.20	0.24	--

附三：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
经营效率	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
	应收账款周转率 营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率 营业成本/存货平均净额
	现金周转天数 (应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
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
	总资产收益率 EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
现金流	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额 经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO 经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数 EBIT/利息支出
	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[2023]65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，影响报表使用人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。

附四：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。



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



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码

9111000071092067XR



扫描二维码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司

注册资本 人民币元 3266.67 万元

类型 有限责任公司(中外合资)

成立日期 1999 年 08 月 24 日

法定代表人 岳志岗

住所 北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

经营范围

证券市场资信评级业务；债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和地方产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



登记机关

2024 年 04 月 09 日

此件与原件一致，仅限海天水务集团股份有限公司特定对象
发行可转换公司债券信用评级项目使用，再次复印无效。



国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



当前位置：首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号	bm56000001/2024-00006454	分类	证券资信评级机构;债券类
发布机构		发文日期	2024年06月04日
名称	完成2023年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）		
文号		主题词	

完成2023年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）

完成2023年度备案的证券评级机构名录				
(按照系统报送时间排序)				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	广州普策信用评价有限公司	2023年度备案	广东	2024-01-29
2	中证鹏元资信评估股份有限公司	2023年度备案	深圳	2024-04-28
3	北京中北联信用评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
4	安融信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
5	大普信用评级股份有限公司	2023年度备案	浙江	2024-04-30
6	上海资信有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
7	远东资信评估有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
8	安泰信用评级有限责任公司	2023年度备案	湖北	2024-05-27
9	联合资信评估股份有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
11	标普信用评级（中国）有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
12	大公国际资信评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
13	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023年度备案	北京	2024-05-20

14	东方金诚国际信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
----	----------------	----------	----	------------



【打印】



【关闭窗口】

链接： 中国政府网

主办单位：中国证券监督管理委员会 版权所有：中国证券监督管理委员会
网站标识码：bm56000001 京ICP备 05035542号  京公网安备 11040102700080号



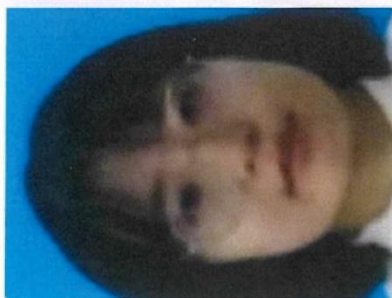
行业相关网站



联系我们 | 法律声明 |



SAC 证券业从业人员资格考试 成绩合格证



柯维，证件号码:421182199209244744，于2021年12月12日发布证券研究报告业务考试，成绩合格。



*上述信息与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



202112420100123291590420100

2021年12月12日



SAC 证券业从业人员资格考试 成绩合格证



柯维，证件号码:421182199209244744，于2015年04月26日证券市场基础知识考试，成绩合格。



上述信息与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



201505421873850042

2015年04月26日



扫描全能王 创建

