

信用评级公告

联合〔2022〕6921号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西省水务集团有限公司及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持陕西省水务集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 陕西水务 MTN001”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十二日

陕西省水务集团有限公司 2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项 目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
陕西省水务集团有限公司	AA	稳定	AA	稳定
20 陕西水务 MTN001	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 陕西水务 MTN001	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/04/23

跟踪评级时间：2022 年 7 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
水务企业信用评级方法	V3.1.202205
水务企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202205

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	a	评级结果		AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	1
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		4
		调整因素和理由		
外部支持			3	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

陕西省水务集团有限公司（以下简称“公司”）是陕西省最大的水务投资建设、运营管理主体，在陕西省的自来水供应、污水处理、水电开发、水利基础设施投资建设等方面具有显著的竞争优势。跟踪期内，陕西省经济和财政收入稳定增长，公司的经营环境良好；同时，公司继续获得资产划拨和财政补贴等有力的外部支持，公司的资本实力不断增强，资产及收入规模持续增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资产流动性较弱，债务规模持续增长，未来投资压力较大，存在较大的短期偿债压力等因素对其信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司对市县供排水企业的进一步整合以及业务多元化发展，公司的收入来源有望扩大，收入规模及盈利水平有望稳步提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 陕西水务 MTN001”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **经营环境良好。**跟踪期内，陕西省地区生产总值及水利投资保持稳步增长。“十四五”期间，陕西省仍将加强水利基础设施建设，公司发展面临良好的经济和政策环境。

2. **业务地位显著，区域竞争优势明显。**公司作为陕西省最大的水务投资建设、运营主体，业务地位显著；在陕西省的自来水供应、污水处理、水电开发、水利设施投资建设等方面具有重要地位，区域竞争优势明显。

3. **外部支持有力，资本实力不断增强。**跟踪期内，公司继续在资产划拨及财政补贴方面得到当地政府的大力支持；所有者权益及资产规模持续增长，资本实力进一步增强。

4. **业务多元化发展，营收规模持续扩大。**公司以供水、污水处理为主业，延伸开展工程施工、安装维修、水利及光伏发电、水饮品销售和涉水旅游资源开发等

分析师：张建飞 刘佳辰

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

业务，业务多元化开展，收入来源多样，有利于提升盈利能力。近年来，公司营业收入规模持续快速增长，未来随着多元化业务持续开展，公司营收规模及盈利水平有望持续提升。

关注

- 1. 未来投资压力较大。**公司业务多样，规划建设供水、污水处理、水库、水电站以及其他业务项目较多，投资规模较大，存在较大的投资压力。部分项目收益实现周期较长且受实际运营情况影响，收益实现存在一定不确定性。
- 2. 贸易收入及毛利率下滑，且存在集中度风险及交易对手信用风险。**跟踪期内，公司贸易业务收入及毛利率大幅下降；上下游客户集中度高，供货商及客户中民营企业较多，存在交易对手信用风险
- 3. 资产流动性较弱。**公司资产主要为在建及已完工的水厂、管网和水库等水利基础设施，运营周期长，变现速度慢；且资产受限比例较高，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。
- 4. 债务规模快速增长，短期偿债压力较大。**2021 年底，公司全部债务较 2020 年底增长 43.47%；2022 年 3 月底，公司全部债务较 2021 年底进一步上升；当期现金短期债务比为 0.33 倍。
- 5. 盈利能力一般，利润对政府补助的依赖大。**2021 年，公司期间费用率为 38.63%，期间费用对营业利润的侵蚀较严重；利润总额对政府补助依赖大，整体盈利能力一般。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产(亿元)	38.02	20.08	38.51	26.73
资产总额(亿元)	332.21	362.72	474.91	480.87
所有者权益(亿元)	149.36	156.24	177.03	177.29
短期债务(亿元)	59.20	50.81	75.77	80.66
长期债务(亿元)	92.92	131.65	186.01	182.92
全部债务(亿元)	152.11	182.45	261.78	263.57
营业总收入(亿元)	11.72	28.14	31.86	10.16
利润总额(亿元)	0.08	0.91	1.45	0.22
EBITDA(亿元)	5.62	8.11	14.24	--
经营性净现金流(亿元)	1.62	3.37	6.50	1.67
营业利润率(%)	10.74	13.84	18.95	3.24
净资产收益率(%)	0.02	0.46	0.44	--
资产负债率(%)	55.04	56.93	62.72	63.13
全部债务资本化比率(%)	50.46	53.87	59.66	59.79
流动比率(%)	75.75	93.69	94.86	79.19
经营现金流流动负债比(%)	1.94	5.11	6.18	--
现金短期债务比(倍)	0.64	0.40	0.51	0.33
EBITDA 利息倍数(倍)	1.05	0.90	1.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	27.08	22.51	18.38	--
公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额(亿元)	243.88	263.82	293.32	289.30
所有者权益(亿元)	147.89	153.07	149.93	148.96
全部债务(亿元)	82.76	98.41	130.12	129.92
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.07	0.00
利润总额(亿元)	0.57	-1.11	-3.80	-0.93
资产负债率(%)	39.36	41.98	48.89	48.51
全部债务资本化比率(%)	35.88	39.13	46.46	46.59
流动比率(%)	115.50	157.07	180.28	148.65
经营现金流流动负债比(%)	-4.88	-15.79	-41.25	--
现金短期债务比(倍)	0.44	0.20	0.51	0.16

注：长期应付款有息部分调整入债务核算；2021 年底合并口径其他流动负债有息部分计入短期债务核算；公司合并及本部 2022 年一季度财务报表未经审计

评级历史：

债券简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 陕西水务 MTN001	AA	AA	稳定	2021/8/13	张建飞 刘佳辰 汪宜徽	水务企业信用评级方法 V3.0.201907 水务企业主体信用评级模型 V3.0.201907	阅读全文
20 陕西水务 MTN001	AA	AA	稳定	2020/1/14	张龙景 李 颖	水务企业信用评级方法 V3.0.201907 水务企业主体信用评级模型 V3.0.201907	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受陕西省水务集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

陕西省水务集团有限公司 2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于陕西省水务集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债项的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本概况

跟踪期内，公司股权结构未发生变化。截至 2022 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，陕西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）及长安汇通有限责任公司（以下简称“长安汇通”）分别持有公司 51%和 49%股权。公司实际控制人仍为陕西省国资委。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化。截至 2022 年 3 月底，公司本部内设 9 个职能部门（不含党委下属的 3 个部门，详见附件 1-2）；公司纳入合并范围的一级子公司共 23 家（附件 1-3）。

截至 2021 年底，公司资产总额 474.91 亿元，所有者权益 177.03 亿元（其中少数股东权益 6.42 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 31.86 亿元，利润总额 1.45 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司资产总额 480.87 亿元，所有者权益 177.29 亿元（其中少数股东权益 6.39 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 10.16 亿元，利润总额 0.22 亿元。

公司注册地址：陕西省西安市高新区高新二路新世纪大厦 12201 号；法定代表人：王瑜。

三、跟踪评级债券概况与募集资金使用情况

截至本跟踪报告出具日，联合资信所评公司存续债券为“20 陕西水务 MTN001”，债券余额 10.00 亿元，债券情况详见表 1。截至 2022 年 3 月底，“20 陕西水务 MTN001”募集资金已全部按照计划用途使用完毕。跟踪期内，公司已按时支付“20 陕西水务 MTN001”当期利息。

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
20 陕西水务 MTN001	10.00	10.00	2020/4/23	5 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前

2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人

民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮

食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域经济环境

1. 水务行业分析

水务行业主要包括自来水的生产和供应、污水处理及其再生利用、海水淡化处理以及其他水的处理、利用与分配等。水务行业对宏观经济运行周期的敏感度较低，属于弱周期性行业。由于涉及国计民生，公益性和区域垄断性特点突出。

（1）水资源禀赋

2020 年全国用水量有所下降，用水结构有所优化。我国人均水资源量低，水资源区域分布不均，南水北调成为缓解我国区域水资源短缺的重要方式。

我国水资源主要来源于地表水，根据《2020 年度中国水资源公报》，2020 年地表水占水资源总量（31605.2 亿立方米）的 96.21%。2020 年，全国用水总量和供水总量均为 5812.9 亿立方米，受新冠疫情、降水偏丰等因素影响，用水总量减少 208.3 亿立方米。其中，全国用水总量中生活用水、工业用水、农业用水分别占 14.9%、17.7%、62.1%。

目前我国人均水资源量水平长期处于低位，不足世界平均水平的三分之一。受制于我国南北地理环境和气候差异因素，全国约五

分之四的水资源集中分布在长江流域及以南地区，水资源区域分布不均，广大北方和部分沿海地区水资源严重不足。其中，部分省份人均水资源量不足 1000 立方米/人，人均水资源量匮乏。南水北调成为缓解我国南北水资源不平衡问题的重要举措，通过南水北调工程三条调水线路，与长江、淮河、黄河、海河相互联接，改善华北、西北等水资源匮乏区域的供水问题。目前南水北调中线工程、南水北调东线工程（一期）已经完工并向北方地区调水，改善了河南、河北、北京、天津等地区用水问题。

（2）供水行业分析

城市化进程推动我国城市用水人口和供水总量逐年增长，城市用水普及率较高，2020 年城市供水行业固定资产投资规模大幅提升，供水能力有所提升。近年来，我国重点城市居民生活用水价格整体呈现小幅上涨趋势。

近年来，随着城市化进程推进，城市用水人口持续增加。根据国家住房和城乡建设部《2020 年城市建设统计年鉴》，2020 年城市用水人口增至 5.18 亿人，同比增长 2.70%。同期，城市供水能力达 3.21 亿立方米/日，较 2019 年增长 3.88%。2020 年，我国城市供水总量达 629.54 亿立方米，较 2019 年增长 0.20%。用水结构中，生活用水占比最高，其次是生产用水和公共服务等方面用水。2020 年，我国城市供水管道长度 100.69 万公里，较 2019 年增长 9.43%；城市用水普及率进一步上升至 98.99%。2020 年，城市供水行业固定资产投资 749.4 亿元，较 2019 年大幅上升 33.81%。我国城市供水行业处于平稳发展状态。

我国水价主要由自来水费、水资源费和污水处理费构成。目前我国水价仍然由各地物价部门通过举行价格听证会的方式确定。水费征收范围包含居民生活用水、生产经营用水（工业用水、行政事业用水、经营服务用水）和特种行业用水三类。其中，居民生活用水水价整

体最低，生产经营用水水价次之，特种行业用水水价最高。2021 年 9 月底，我国重点城市居民生活用水平均水价为 2.33 元/立方米，居民生活用水水价整体呈现小幅上涨趋势。从自来水价格排名来看，京津冀、河南、山东等水资源匮乏区域城市自来水价格明显高于其他城市。

近年来，国务院等有关单位发布多项文件，要求提高节水意识，充分发挥市场机制进行水价改革；不断推进居民生活用水阶梯计价制度，并在 2020 年底全面实行非居民用水超定额、超计划累进加价制度；要求合理提高征收标准，做到应收尽收。整体看，在政策指导下，我国城市供水水价将温和增长。

（3）污水处理行业分析

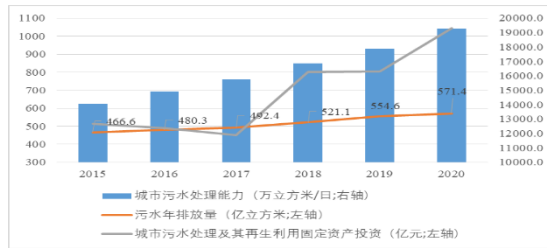
近年来，我国污水处理能力显著上升，但污水处理费仍处低位，受益于政策支持我国未来污水处理行业处于发展期。

污水处理分为工业废水处理和生活污水处理两大类，以生活污水为主。近年来，生活污水占全国污水排放总量的 60%以上。2020 年，全国城市污水排放量 571.36 亿立方米，较 2019 年增长 3.01%。同期，全国城市污水处理能力 1.93 亿立方米/日，较 2019 年增长 7.86%，显著高于同期城市供水能力增速。2020 年，全国城市污水处理率增至 97.53%，同比增长 0.73 个百分点，城市污水处理率进一步上升。2020 年投资规模为 1043.4 亿元，同比增长 29.83%。2016—2020 年，我国城市污水处理及其再生利用固定资产投资合计 3590.4 亿元，同期县城污水处理及其再生固定资产投资 869.3 亿元²，较我国《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》中各类城镇污水处理及再生利用设施投资 5600 亿元目标尚有较大空间。

² 污水处理及其再生利用固定资产投资口径来源于统计局披露的《城乡建设统计年鉴》，城市污水处理及其再生利用固定资产投资中不包含县城污水处理及其再生固定资产投资，县城投资

规模单独统计。乡镇污水处理及其再生固定资产投资数据尚未披露，尚未统计在内

图 1 我国城市污水处理相关数据变动情况



资料来源：联合资信根据国家住房和城乡建设部发布的《城市建设统计年鉴》整理

从污水处理价格来看，目前各地污水处理价格仍然由政府决定，价格整体仍然处于低位。根据国家发改委《关于制定和调整污水处理收费标准等有关问题的通知》（发改价格〔2015〕119号），污水处理收费标准要补偿污水处理和污泥处置设施的运营成本并合理盈利。城市污水处理收费标准原则上居民应不低于0.95元/吨，非居民不低于1.40元/吨。2021年，全国省会城市和计划单列市污水处理价格保持稳定。近年来，我国重点城市居民生活污水处理平均价格虽呈上升趋势，但该价格仅基本满足国家规定收费标准最下线，并且居民生活污水处理费排名靠后的城市例如拉萨、海口、深圳等地，污水处理价格处于0.80元/吨~0.90元/吨，尚未满足国家规定最低收费标准0.95元/吨。整体看，污水处理费仍处低位，部分城市尚有较大上调空间。

根据《“十四五”城镇污水处理及资源化

利用发展规划》，“十四五”期间，主要在补齐城镇污水管网短板，提升收集效能；强化城镇污水处置设施弱项，提升处理能力以及推进污水资源化利用三方面推进设施建设；计划新增和改造污水收集管网8万公里，新增污水处理能力2000万立方米/日，新建、改建和扩建再生水产生能力不少于1500万立方米/日，新增污泥无害化处置设施规模不少于2万吨/日。随着“十三五”全国城镇污水处理体系的基本建立，“十四五”规划设施建设目标较“十三五”期间显著减少，建设内容更加注重“补短板”，预计相关固定资产投资金额会有所下降，而随着污水处理及再生利用设施的投资并投入运营，城镇污水处理能力预期将进一步提升，行业仍处于发展期。

（4）行业政策

水务行业是典型的公用事业，为确保水务行业健康和可持续发展，国家有关部门制定了一系列政策和规划为其健康发展提供了保障。2020年以来，水务行业政策重点体现在用水提质增效，实施严格节水制度；加快城镇污水设施建设和污水排放检测，进一步释放污水处理产能；推进水费改革提升水务行业盈利空间；通过中央，地方和外部融资等方式保证项目建设资金等方面。

表 3 水务行业相关的主要政策、法规情况表

序号	名称	颁布单位
1	《水利改革发展“十三五”规划》（2016年12月）	国家发改委、水利部、住建部
2	《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》（发改环资〔2016〕2849号）	国家发改委、住建部
3	《重点流域水污染防治规划（2016—2020年）》（环水体〔2017〕142号）	环境保护部
4	《全国农村环境综合整治“十三五”规划》（环水体〔2017〕18号）	环境保护部、财政部
5	《关于修改〈中华人民共和国水污染防治法〉的决定》第二次修正（2017年6月27日）	全国人大常委会
6	《关于政府参与的污水、垃圾处理项目全面实施PPP模式的通知》（财建〔2017〕455号）	财政部
7	《节水型社会建设“十三五”规划》（发改环资〔2017〕128号）	国家发改委、水利部、住建部
8	《城镇污水处理工作考核暂行办法》（建城〔2017〕143号）	住建部
9	《生态环境部贯彻落实〈全国人民代表大会常务委员会关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战的决定〉实施方案》（环厅〔2018〕70号）	生态环境部
10	《住房城乡建设部生态环境部关于印发城市黑臭水体治理攻坚战实施方案的通知》（建	住建部、生态环境部

序号	名称	颁布单位
	城〔2018〕104号)	
11	《排污许可证申请与核发技术规范水处理（试行）》（HJ 978-2018）	生态环境部
12	《国家节水行动方案》发改环资规〔2019〕695号	国家发改委、水利部
13	关于印发城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019—2021年）的通知	国家住房和城乡建设部、生态环境部、发展改革委
14	《关于推进农村生活污水治理的指导意见》（中农发〔2019〕14号）	中央农办、发改委等九部门
15	《城镇生活污水处理设施补短板强弱项实施方案》（发改环资〔2020〕1234号）	国家发改委
16	《关于推进污水资源化利用的指导意见》（发改环资〔2021〕13号）	国家发改委
17	《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》（发改环资〔2021〕827号）	国家发改委、住建部
18	《城镇供水价格管理办法》（2021年10月）	国家发改委
19	《城镇供水定价成本监审办法》（2021年10月）	国家发改委

资料来源：联合资信整理

（5）行业竞争和发展趋势

水务行业准入条件和行业壁垒较高，预期仍呈现区域垄断和行业龙头集中度提升并存的竞争格局。受城镇污水处理提质增效等政策以及城市污水排放总量不断增长影响，未来，我国污水处理行业投资规模和处理产能将得到进一步释放。

水务企业大致可分为国有水务企业（央企和地方国企）、外商投资水务企业和民营水务企业。其中，地方国有水务企业最为普遍，多为所在地方原事业单位改制形成，其业务结构相对单一，以服务所在区域供水和污水处理为主业，区域垄断性突出，是水务行业的主力军。央属水务企业基于雄厚的股东背景和资金实力，通过并购、合资、参控股、BOT和PPP等手段在全国范围内或国外异地扩张，获取供水和污水处理业务特许经营权，并通过水务衍生行业拓展成为投资型综合水务企业，进入壁垒较高。外资水务企业往往拥有先进的水务技术和较高的管理水平，尤其在污水处理行业处于技术领先地位，但进入中国水务市场数量较少，主要受工艺要求高以及成本效益问题的考量影响，该类技术在国内大范围推广过程中受到一定限制。民营水务企业所占市场份额较小，主要通过PPP模式在污水处理和水环境治理领域参与竞争，面临较大投融资和回款压力。

地方国有水务企业区域垄断性突出，实

力较强的地方国有企业和央企等行业龙头利用资金和技术优势积极参与水务衍生行业投资及财政实力偏弱的区县城镇供排水项目。但水务行业涉及国计民生，竞争格局基本稳定，预期水务行业整体仍呈现区域垄断和行业龙头趋势。

受城镇污水处理提质增效等政策以及城市污水排放总量不断增长影响，未来，我国污水处理行业投资规模和处理产能将得到进一步释放。PPP投资模式的转变推进了水务行业市场化改革，但同时应关注财力较弱区域污水处理费回款情况和PPP项目投资压力。“十四五”期间，通过智慧水务技术提升水务业务的竞争力，智慧水表、“供排污”一体化智慧管控系统有利于充分发挥协同管理效应，有效降低整体运营成本，将推动我国水务行业愈加成熟。

2. 陕西省经济发展概况

跟踪期内，陕西省地区生产总值稳步增长，居民可支配收入水平进一步提高；水利投资保持增长；一般公共预算及基金收入增长较快。

“十四五”期间，陕西省仍将加强水利基础设施建设，公司发展面临良好的经济和政策环境。

根据《2021年陕西省国民经济和社会发展统计公报》，2021年，陕西省完成地区生产总值29800.98亿元，比上年增长6.5%。其中，第一产业增加值2409.39亿元，增长6.3%，占生产总

值的比重为8.1%；第二产业13802.52亿元，增长5.6%，占46.3%；第三产业13589.07亿元，增长7.3%，占45.6%。全年居民人均可支配收入28568元，比上年增加2342元，增长8.9%；比2019年增长15.8%，两年平均增长7.6%。全部工业增加值11256.03亿元，比上年增长8.3%。其中，规模以上工业增加值增长7.6%。全年规模以上工业中，采矿业增加值比上年增长4.3%，制造业增长8.1%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长17.5%；能源工业增加值增长6.5%，非能源工业增长8.3%；六大高耗能行业增加值增长9.8%；高技术制造业增加值增长17.1%，装备制造业增加值增长12.8%。

2021年，陕西省全社会建筑业增加值2674.17亿元，比上年下降3.5%。具有资质等级的总承包和专业承包建筑企业实现总产值9176.40亿元，比上年增长7.9%，其中国有及国有控股企业实现总产值5933.95亿元，增长8.7%；签订合同额21842.59亿元，增长9.8%；房屋建筑施工面积36561.94万平方米，下降2.6%。

2021年，陕西省全社会固定资产投资比上年下降3.1%，其中，固定资产投资（不含农户）下降3.0%，农户投资下降10.9%。在固定资产投资（不含农户）中，第一产业投资比上年增长1.3%；第二产业投资增长4.6%，其中工业投资增长4.8%；第三产业投资下降6.1%。全年民间固定资产投资比上年增长3.7%，基础设施投资下降10.0%，高技术产业投资增长6.5%，文化产业投资增长6.3%。全年房地产开发投资4441.00亿元，比上年增长0.8%。房地产开发企业房屋施工面积29978.08万平方米，比上年增长5.7%。商品房销售面积4260.06万平方米，比上年下降4.3%。年末商品房待售面积579.58万平方米，比上年末下降2.2%。

水利方面，根据陕西省水利厅全省水利工作会议介绍的相关数据，2021年，完成水利投资376.03亿元，较上年增加22.18亿元、增长6.3%，实现了“十四五”良好开局。根据《陕西省“十四五”水利发展规划》以及陕西省政

府相关会议介绍，“十四五”期间，陕西省规划水利总投资1490亿元。将从全局和战略的高度，立足省内、南调汉水、北引黄河、纵横成网，持续完善五大工程体系基础设施。按照“关中协同创新、陕北转型升级、陕南绿色循环”发展定位，以东庄、古贤等重点水源工程为节点，以黄河、渭河等天然河流水系网为基础，以引汉济渭、榆林东线引黄等资源配置工程网为纽带，以智慧水利智能管控信息网为支撑，加快构建“五纵十横”陕西水网构架。

根据《陕西省2021年财政预算执行情况和2022年财政预算草案的报告》，2021年，陕西省地方一般公共预算收入2775.3亿元，增长22.9%，完成年度收入预算的117.1%，主要是经济发展质量和效益提升、煤炭等大宗商品量价齐升，带动主体税种增收较多。其中税收收入2236.9亿元，增长27.7%；税收收入占一般公共预算收入的80.60%，收入质量较好。一般公共预算支出6069.4亿元，增长2.3%，财政自给率为45.73%。2021年，陕西省获得各类补助资金共计2895.9亿元，其中：税收返还160.2亿元，一般性转移支付2446.2亿元，专项转移支付289.5亿元。2021年，陕西省政府性基金预算收入2385.4亿元，增长13.4%，主要是西安等地国有土地使用权出让收入增加较多。

六、基础素质分析

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍为陕西省最大的水务投资建设、运营主体；公司过往履约情况良好，联合资信未发现公司本部有其他不良信用记录。

1. 股权状况

截至2022年3月底，公司注册资本及实收资本均为50.00亿元，陕西省国资委及长安汇通分别持有公司51%和49%股权。长安汇通为陕西省国资委于2020年2月成立的国有独资公司，唯一股东为陕西省国资委；长安汇通

仅作为股权持有主体，公司管理体制和管理关系保持不变，继续由陕西省国资委直接履行监管职责，公司实际控制人仍为陕西省国资委。

2. 企业规模和竞争力

陕西省地处西北地区，可用水资源相对匮乏，省内多处存在供水水源单一、供水能力严重不足、供排水工程与设备老化等问题。公司是陕西省最大的水务行业投融资、建设和运营的主体。2014年下半年，陕西省政府为改善省内供水情况，决定将陕西省内除西安市外地区的供水业务逐步分批无偿划拨至公司，并交由公司统一运营管理。公司通过与县区（市）政府签订合作协议，约定由县政府作为地方供排水责任主体，水库、县城现有供水设施和县城供水公司均交由公司运营管理，并获得当地供水唯一特许经营权。同时公司可通过划拨资产后的土地增值变现、收费权质押等方式进行融资。截至2022年3月底，公司以无偿划转方式累计接收供排水资产的县（市）为69个、重点镇为145个，服务范围覆盖全省80.23%的所有县区（市）。截至2022年3月底，公司纳入合并报表范围的供水公司共44家，资产共计107亿元。

3. 企业信用记录

根据《企业信用报告（自助查询版）》（统一社会信用代码：91610000570663973E），截至2022年6月24日，公司无未结清和已结清的不良贷款信息，公司作为保证人为其他借款人承担相关还款责任中有一笔关注类贷款。根据公司提供的相关说明，该项贷款为子公司陕西省水务集团韩城市供水有限公司（以下简称“韩城供水公司”）的项目贷款，由公司为该笔贷款提供担保；由于韩城供水公司作为公司下属一级子公司，未达到国家开发银行内部优质客户标准，在贷款投放完成后，该贷款被列入“关注类”事宜。

根据《企业信用报告（自助查询版）》（统一社会信用代码：91610132222195456J），截至

2022年5月16日，公司子公司陕西水利水电工程集团有限公司（以下简称“陕水集团”）无未结清的不良或关注类信贷信息记录，已结清的信贷信息记录中存在2笔关注类短期贷款，分别发生于2008年及2011年，均已正常还款。

根据《企业信用报告（自助查询版）》（统一社会信用代码：91610132222195456J），截至2022年7月21日，公司子公司陕西省水务供水集团有限公司（以下简称“供水集团有限公司”）无未结清和已结清的不良或关注类信贷信息记录。

截至跟踪报告出具日，联合资信未发现公司本部及上述子公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，因公司法定代表人、董事长王瑜突发疾病逝世，陕西省国资委明确暂时由公司董事总经理殷伟民履行董事长职权，主持全公司的日常工作；公司董事会及其他内部有权决策机构正常运转。

跟踪期内，公司对部分部门进行调整，新增法律事务部。

除上述变动外，跟踪期内公司管理体制，管理制度等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司业务仍保持多元化发展；得益于自来水供应、污水处理收入增长以及新增天然气销售收入带动其他收入快速增长，公司营业总收入较快增长；污水处理、工程施工毛利率提升以及毛利率水平低的贸易业务收入占比下降带动公司综合毛利率有所提升。

2021年，公司实现营业总收入较快增长，主要来自自来水供应、工程施工、贸易、污水处理以及新增的天然气销售收入；除贸易业务

收入有所下降外，其他主要业务板块收入均有较大幅度增长；公司其他业务板块较庞杂，各细分业务规模均较小，占比均在 5%以下。

毛利率方面，供水业务毛利率略有下降，污水处理业务毛利率有所上升，工程施工毛利率大幅上升，新增的天然气销售业务毛利率水平尚可；其他业务毛利率保持基本稳定；受上述因素综合影响，公司综合毛利率水平同比有

所上升。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入相当于 2021 年全年的 31.89%。其中供水、天然气销售及工程施工收入占比分列前三，为公司收入主要来源。同期，除贸易业务外，其他各主要业务毛利率及其他业务整体毛利率均有所下降，导致公司综合毛利率较 2021 年大幅下降；供水业务毛利率降幅较大，为亏损状态。

表 4 2020 年—2021 年及 2022 年 1—3 月公司营业总收入及毛利率情况

项目	2020 年			2021 年			2021 年同比变动		2022 年 1—3 月		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（%）	毛利率（个百分点）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
自来水供应	4.76	16.92	21.87	6.46	20.29	18.18	35.75	-3.70	2.25	22.13	-10.31
污水处理	1.29	4.60	21.81	2.22	6.98	25.22	71.86	3.42	0.88	8.70	16.88
工程施工	6.04	21.45	8.16	6.63	20.81	16.17	9.83	8.01	1.97	19.41	11.62
贸易	7.27	25.83	0.46	2.53	7.95	-0.75	-65.15	-1.21	0.99	9.75	0.00
天然气销售	0.00	0.00	--	4.26	13.36	11.93	--	--	2.03	19.94	3.55
其他	8.78	31.20	28.70	9.75	30.60	34.40	11.04	5.70	2.04	20.07	13.47
合计	28.14	100.00	15.53	31.86	100.00	20.88	13.21	5.35	10.16	100.00	4.86

注：其他主要为商业保理、房地产、安装维修、水力及光伏发电、纯净水销售、农林牧渔、融资租赁业务、材料销售业务、供热业务和水处理设备销售业务等；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供，联合资信整理

2. 业务经营分析

（1）供水业务

跟踪期内，随着进一步整合区县水厂，公司供水业务规模进一步扩大，带动业务收入较快增长，业务毛利率略有下降。未来，伴随逐步接收陕西省内剩余县区供水业务，公司供水业务规模有望持续增长，但同时公司将在水厂新建、扩建、改造，管网维修、配套以及水源水库建设等方面有较大需求，面临一定投资压力。

跟踪期内，公司供水业务的经营主体仍主要为子公司供水集团有限公司。公司供水业务以水库水、地下水和地表水为原水来源。公司供水业务成本主要由人工成本、制造费用以及材料费等构成。

截至 2022 年 3 月底，公司整合水厂数量达到 161 个（主要水厂情况见附件 2），较 2021 年 3 月底增加 18 个；随着整合水厂增多，公

司供水能力随之扩大，管网铺设总长度 8756.68 公里，服务人口 520 万人，均较 2021 年 3 月底进一步增长。公司供水与售水量均同比保持增长。由于公司接收的县区供水企业管网设备相对老旧，漏损率相对较高。公司通过更新和维修管网，更新维护建设初现一定成效，漏损率有所下降；公司水费回收率保持高水平。

表 5 公司供水业务情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
供水能力（万吨/日）	90	102	102
供水总量（万吨）	18834.87	19531.00	5060.00
售水总量（万吨）	16138.92	16842.00	4330.00
漏损率（%）	15.50	14.00	14.43
产销差率（%）	15.48	14.00	14.43
水费回收率（%）	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供

从用水客户看，跟踪期内，公司售水结构仍以居民用水为主，且占比进一步提升，为供水业务稳步发展提供了保障。

表 6 公司用水客户情况表

项目	2020 年		2021 年		2022 年 1—3 月	
	数量 (万吨)	占比 (%)	数量 (万吨)	占比 (%)	数量 (万吨)	占比 (%)
居民用水	10649.14	65.98	12227.00	72.60	3031.00	70.00
非居民用水	4974.94	30.83	4515.00	26.81	1299.00	30.00
特种用水	184.85	1.15	100.00	0.59	--	--
灌溉用水	330.00	2.04	--	--	--	--
合计	16138.93	100.00	16842.00	100.00	4330.00	100.00

资料来源：公司提供

水价方面，陕西省县区供水价格包括自来水费、水资源费和污水处理费。其中水资源费和污水处理费为公司以代收代缴的形式一并收取的政府性收费项目。

公司负责的县区供水业务中，由于原先供水价格相对较低且各地区收费标准不同，公司接收业务后，将对地区供水价格逐步统一。截至 2022 年 3 月底，已有 22 个市县达成了居民用水施行阶梯水价供水的目标，其余市县正在进行阶梯水价调整。

表 7 公司平均供水水价构成情况

(单位：元/立方米)

用水性质	基本水价	政府性收费项目价格		最终价格
		水资源税	污水费	
居民生活用	2.27	0.29	0.71	3.27

水				
非居民用水	4.52	0.68	1.18	6.38
特种行业	7.95	0.73	1.01	9.69

注：上表价格是公司根据各县子公司情况计算的平均数字

资料来源：公司提供

随着公司业务范围扩大，售水量持续增长，公司供水业务收入相应增长，但供水业务毛利率有所下降，主要系 2020 年确认的部分供水收入成本错配，当年毛利率偏高，2021 年降至正常水平。2022 年 1—3 月，公司供水业务收入随售水量增加同比增长，但毛利率较 2021 年大幅下滑，主要系一季度用水需求量较二三季度低，而成本相对稳定；另外，公司一季度发生大量维修费用，不符合资本化条件，计入成本；随着二三季度供水量增加，毛利率将相应提高。

表 8 截至 2022 年 3 月底公司主要在建供水项目情况 (单位：万元)

项目名称	总投资	资金来源			累计完成投资	未来投资计划	
		自筹	贷款	其他		2022 年 4-12 月	2023 年
太白县石沟水库工程	16963.96	8763.96	6000.00	2200.00	12244.03	1600.00	3119.93
子长县红石砬水库供水工程	37216.00	6716.00	29000.00	1500.00	30425.14	1500.00	5290.86
汉阴洞河水库枢纽工程	34810.00	2807.00	13913.00	18090.00	32258.79	1500.00	1051.21
甘泉县府村川水库工程	37585.43	0.00	26405.43	11180.00	33229.00	1500.00	2856.43
韩城小迷川水库	27896.78	13092.00	14804.78	0.00	24945.96	2950.82	--
山阳县磨沟水库枢纽工程	30520.00	6104.00	24416.00	0.00	22383.56	4500.00	3636.44
淳化县屯庄水库项	26350.00	0.00	18850.00	7500.00	17247.17	6500.00	2602.83
清油河水库	34360.00	34260.00	100.00	0.00	18741.75	3600.00	4000.00
水库水源项目小计	245702.17	71742.96	133489.21	40470.00	191475.40	23650.82	22557.70
兴平市西吴水厂	27463.32	5492.66	21970.66	0.00	9619.88	3500.00	11343.44
泾阳县第三水厂及管网配套工程	3139.00	1889.00	0.00	1250.00	2258.12	100.00	780.88
富县引葫芦富供水工程	10584.00	2116.80	8467.20	0.00	2298.15	3201.00	5084.85
镇坪县县城供水应急水源项目	2638.11	2638.11	0.00	0.00	660.35	500.00	1477.76
镇坪县县城(文彩水厂)供水项目一期工程	1086.00	1086.00	0.00	0.00	511.91	300.00	274.09
镇坪县城关镇文彩村集中安置点(文彩水厂)供水项目二期工程	1021.83	1021.83	0.00	0.00	250.00	300.00	471.83
供水项目小计	45932.26	14244.40	30437.86	1250.00	15598.41	7901.00	19432.85

注：其他主要包括直接融资、财政补助等；表中项目总投资及已投资数据均为工程项目数据，总投资数据因方案调整、追加概算等原因，已投资数据因货值统计、施工方垫资等原因，均与审计报告披露数据不完全一致；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

随着公司逐步接收陕西省其他县区的给排水业务，业务区域扩大，水厂、水库等项目新建、改扩建以及管网维修改造等需求随之增加。截至 2022 年 3 月底，公司主要在建的水源水库项目和供水设施项目以及拟建的供水

项目较多，建设资金主要来自于公司自有资金、银行贷款、直接融资和财政补助等；供水业务仍然是公司最主要的投资方向，未来投资规模较大。

表 9 截至 2022 年 3 月底公司主要拟建供水项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	资金来源		累计完成投资	未来投资计划	
		自筹	贷款		2022 年 4-12 月	2023 年
兴平市城区供水管网改造工程	3665.73	3665.73	--	37.40	150.00	--
富平县南韩、窦村、焦村城中村供水管网改造工程	4447.66	4447.66	--	0.00	183.00	--
韩城市禹门口抽黄改造工程	79237.11	14237.11	65000.00	4240.84	1200.00	--
南郑区城市供水建设项目	53336.34	53336.34	--	2846.00	1520.00	--
合计	140686.84	75686.84	65000.00	7124.24	3053.00	--

注：已投资主要为前期费用、移民征迁款等

资料来源：公司提供

（2）污水处理业务

跟踪期内，公司收购以及接受划拨的污水处理厂增加，污水处理规模及收入快速增长，毛利率稳步提升。未来，随着收购及逐步接收陕西省内剩余县区污水处理业务，公司污水处理业务规模有望持续增长，但同时将在污水处理厂新建、改扩建以及相关配套项目需求亦将随之扩大，公司面临一定项目投资压力。

跟踪期内，随着公司收购及接受划拨污水处理厂的增加，公司污水处理能力、覆盖区域及人员和污水处理量均大幅增长。

表 10 公司污水处理情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
污水处理能力（万吨/	31.53	45.60	48.49

日)			
服务人口（万人）	357.72	530.77	578.50
污水处理量（万吨）	6375.75	10188.15	2649.85

资料来源：公司提供

公司污水处理费随自来水费一同收取，污水处理成本相对较大，每年地方财政根据公司污水处理业务成本给予相应的财政补贴。跟踪期内，随着污水处理量的增大，公司污水处理收入大幅增长，毛利率稳步提升。2022 年一季度，受电价及污水处理药剂费上涨影响，污水处理毛利率有所下滑。

截至 2022 年 3 月底，公司主要在建及拟建污水处理相关项目较多，项目建设资金主要为自筹、银行贷款等，未来投资规模较大。

表 11 截至 2022 年 3 月底公司主要在建拟建污水处理项目情况（单位：万元）

项目名称	总投资	资金来源		累计完成投资	未来投资计划	
		自筹	贷款		2022 年 4-12 月	2023 年
西安市临潼区污水处理厂地表准IV类提标改造工程 EPC 工程	6151.43	6151.43	0.00	2801.28	3350.15	0.00
周至县污泥处置中心项目总承包 EPC 工程	2500.00	2500.00	0.00	860.34	1639.66	0.00
西安市周至县农村生活污水治理工程 PPP 项目（一期）	18635.77	5016.10	13619.67	13619.67	5016.10	0.00
宝鸡高新区污水处理厂项目	12400.00	12400.00	0.00	5051.84	7348.16	0.00
汉中市铺镇污水处理厂项目	67273.00	67273.00	0.00	44500.00	22773.00	0.00
汉台区狮子营村等四座村级污水处理站配套管网建设项目	1486.00	1486.00	0.00	524.79	961.21	0.00
汉中市江南污水处理厂提标改造及再生水回用工程	8290.59	8290.59	0.00	800.00	3745.30	1872.65

在建项目小计	116736.79	103117.12	13619.67	68157.92	44833.57	1872.65
三原县大程镇工业集中区污水处理项目	9172.06	1834.41	7337.65	--	733.76	--
洛南县城排水管网维修改造工程	1093.76	218.75	875.01	--	87.50	--
城关镇友谊村污水处理及管网配套项目	432.13	86.43	345.70	--	34.57	--
汉中市石门污水处理项目	17017.10	3403.42	13613.68	--	1361.37	--
拟建项目小计	27715.05	5543.01	22172.04	--	2217.20	--
合计	144451.84	108660.13	35791.71	68157.92	47050.78	1872.65

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

（3）工程施工业务

跟踪期内，公司工程施工板块收入保持增长，毛利率大幅提升。

公司工程施工业务主要由公司子公司陕水集团以及陕西水务建设集团有限公司（以下简称“陕水建设”）负责。公司自 2016 年起对陕水集团进行财务并表，但尚未完成相关工商变更登记手续；陕水集团所有重大事项决策均需公司同意，公司事实上已拥有对陕水集团的控制权和管理权。

资质方面，陕水集团为陕西省水利系统骨干大型综合性施工企业，拥有水利水电工程施工总承包一级资质、市政公用工程施工总承包一级资质、公路工程施工总承包二级资质、建筑工程施工总承包二级资质、机电工程施工总承包二级资质、电力工程施工总承包二级资质、矿山工程施工总承包三级资质。同时拥有电子

与智能化工程、环保工程一级专业承包资质，桥梁工程、公路路面工程、公路路基工程、钢结构工程专业承包二级资质。陕水建设拥有机电工程施工总承包二级、建筑工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、钢结构工程专业承包一级、石油化工工程施工总承包三级、电子与智能化工程专业承包二级、城市及道路照明工程专业承包三级、环保工程专业承包三级、水利水电工程施工总承包三级、建筑装饰装修工程专业承包二级。承接的工程施工项目包括市政项目、房建项目等。

跟踪期内，公司工程施工业务收入保持增长，毛利率大幅提升，系当期部分项目确认收入，但成本于以往年度已确认，收入成本确认错配所致。2022 年 1—3 月，公司工程施工业务毛利率较 2021 年全年有所下降。

表 12 公司新签及期末在手合同情况

项目		2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
新签合同数量（笔）	陕水集团	17	17	3
	陕水建设	--	10	2
小计		17	27	5
新签合同金（亿元）	陕水集团	9.14	6.87	0.30
	陕水建设	--	4.82	0.32
小计		9.14	11.69	0.62
期末在手合同数量（笔）	陕水集团	--	27	28
	陕水建设	--	10	24
小计		--	37	52
期末在手合同金（亿元）	陕水集团	--	25.82	28.31
	陕水建设	--	4.82	8.16
小计		--	30.64	36.47

资料来源：公司提供

新签合同方面，2021 年，公司新签合同数量及金额保持增长，其中集团内订单金额占比

为 25.41%。截至 2022 年 3 月底，公司在手订单中集团内部订单 27 笔，涉及金额 20.01 亿

元，占全部金额的 54.87%，公司施工业务仍主要依赖集团内部项目。

未完工合同金额较大，已结算部分整体回款质量尚可。

截至 2022 年 3 月底，公司主要施工项目

表 13 截至 2022 年 3 月底工程施工业务主要项目情况（单位：万元）

项目名称	业主单位	合同金额	已完工金额	已结算金额	回款情况
渭南市华州区桥（洞）峪水库引水入城工程（管线+地表水厂）	渭南市华州区城区供水有限公司	15540.34	16314.77	16314.77	9322.65
白沟河治理工程（涿州段）右堤施工二标	白沟河治理工程（涿州段）建设管理部	8868.97	124.67	0.00	0.00
羊毛湾引水工程施工III标段	公司	5635.50	6704.20	6704.20	5932.65
羊毛湾引水工程施工IV标段	公司	5392.90	6314.24	6314.24	5434.41
宜君王家坪水库枢纽工程	陕西省水务集团宜君县供水有限公司	6138.59	6740.05	6546.09	5988.98
兴平西吴水厂工程	陕西省水务集团兴平供水有限公司	8763.08	7195.97	7195.97	5389.83
太白石沟水库工程	公司	9988.97	9606.13	8351.82	7788.80
太白龙王河水库工程	太白县水利局	11641.62	6770.19	4269.18	7849.21
洛川县李家河水库项目	公司	21540.69	19235.38	18495.65	17798.45
子长红石砬水库大坝工程	公司	12725.62	6377.06	5696.35	5641.18
吴起县第二污水厂及配套管网工程	陕西省水务集团吴起污水处理有限公司	8147.67	3802.59	3802.59	3528.20
渭南市渭南岸滨水东区宣义巷、学府路、思贤路、湖滨路市政工程建设项目	渭南市城市投资集团有限公司	6282.25	2100.86	2100.86	600.00
西安泾河雅居乐花园二期二标段工程建设项目	陕西福雅乐房地产开发有限公司	18323.27	7782.38	7782.38	3823.05
咸阳市淳化县屯庄水库工程	陕西省水务集团淳化县水务有限公司	15,663.84	12766.50	12,766.50	11992.44
勉县联丰供水工程	陕西省水务集团勉县供水有限公司	5177.24	720.14	720.14	487.42
渭南市抽黄供水北湾调蓄池工程	陕西建工第四建设集团有限公司	19244.64	11855.58	11438.00	5181.22
巴基斯坦旁遮那大坝修复及改造项目	旁遮普省灌溉部通过旁遮普闸项目管理办公室	25201.25	33199.12	33199.12	25296.54
肯尼亚曼德拉供水项目第一标段工程	肯尼亚塔纳河水务管理局	9554.00	8561.00	8561.00	5805.20
肯尼亚内罗毕卡哈瓦污水项目	阿西水利工程发展局	11701.00	1795.17	1795.17	2563.46
杰拉普灌溉项目三标	旁遮普省灌溉部渠道项目管理办公室	36800.00	1190.00	972.00	0.00
渭南双王社区工商预留地项目（一期）	渭南久伍房地产开发有限公司	30505.28	2507.53	0.00	0.00
陕西中晶有色金属公司钛及钛合金高端智能装备生产线	陕西中晶有色金属有限公司	14000.00	10500.00	4383.62	1741.45
合计	--	306836.72	182163.53	167409.65	132165.14

注：公司期末施工项目较多，表中仅列示金额 5000.00 万元以上主要项目；表中部分项目已完工金额超过合同额系实际施工超过概算所致，将按照实际投入金额结算；部分项目回款金额超过结算金额，系包含部分预付款所致；部分项目合同金额有调整；尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）贸易业务

跟踪期内，公司贸易业务收入大幅下降，毛利率下滑；上下游客户集中度高，供货商及客户中民营企业较多，存在一定的交易对手信用风险。

公司贸易业务承做主体主要为陕西建设子公司陕西风掣雷行工贸有限公司，经营范围包括建材销售和有色金属销售。其中内部贸易

的客户主要为其母公司陕水建设，根据陕水建设工程项目建设的需要进行建材采购，结算方式包括银行转账或承兑汇票支付；外部贸易主要为供应链平台线上交易，结算方式为银行转账，2022年一季度外部贸易类型由有色金属购销变为钢材购销。

跟踪期内，公司贸易业务收入大幅下降，毛利率下滑，主要系陕水建设主动减少贸易业

务规模，同时市场价格竞争激烈所致。从集中度看，公司供货商及客户前五大占贸易业务成本及收入的比例均很高，且其中民营客户较多，存在一定的交易对手信用风险。

表14 2021年公司贸易业务上下游前五大情况

项目	名称	金额（万元）
供货商	广西钦保国际贸易有限公司	14995.01
	青岛宏盛云联贸易有限公司	1978.02
	西安橡树投资发展有限责任公司	1576.70
	新疆神华中顺供应链管理有限公司	5020.08
	陕西聚创鑫合清运工程有限公司	180.00
合计		23749.81
客户	陕西通途物资有限公司	20015.11
	贵州汇金中益实业有限公司	1979.53
	无锡慧联供应链管理有限公司	1577.91
	陕西攀周建筑工程有限公司	200.00
合计		23772.54

注：上表中下游客户仅为外部贸易客户，内部贸易客户为陕西建设，合并无体现

资料来源：公司提供

（5）天然气销售

跟踪期内，公司新增天然气销售业务及收入，公司收入来源进一步扩大，业务毛利率水平尚可。

跟踪期内，公司子公司陕西省水务集团新能源开发有限公司（以下简称“新能源开发公司”）将西安华通新能源股份有限公司（以下简称“华通新能源公司”）纳入合并范围，公司新增天然气销售业务。华通新能源公司是国内较早进入县级中小城镇天然气开发供应企业，主要经营居民、商业、工业生产等城镇管道天然气、车用天然气以及天然气管道设备的施工及安装。截至2022年3月底，华通新能源公司在陕西、安徽、甘肃、宁夏、湖北5个省投运天然气子公司15个，通气居民用户27万户，非居民3400户。

表15 公司天然气销售业务运营情况

项目	2021年	2022年1-3月
管网长度（km）	5083（含2975km 低压管道）	5148.2（含3029.8km 低压管道）
覆盖范围（平方千米）	11300.00	11300.00
服务人口（万人）	90.00	91.70
气站数量（个）	17	17
设计供气能力（万立方米/日）	500.00	500.00
供气量（万立方米）	24729.00	8428.95

资料来源：公司提供

2021年，公司天然气销售业务毛利率水平尚可，2022年一季度，毛利率水平大幅下滑，主要系上游采购价格上涨导致成本增加，下游销售价格未同步调整所致。

（6）其他业务及项目

公司其他业务较多样，为公司收入提供较好补充。水电及水生态治理相关项目投资规模较大，公司面临较大的投资压力；水生态治理项目未来计划通过销售或运营获取相关收入，运营周期较长，项目收益实现受实际运营情况影响较大，存在一定不确定性。

水电业务方面，公司水利设施在日常生产经营过程中承担蓄水和提供原水的职能，通过调整蓄水总量和汛期泄洪时产生一定的电力，通过并网销售给国家电网及陕西地方电网。

表16 公司水电业务运营情况

项目	2020年/2020年底	2021年/2020年底	2022年1-3月/2022年3月底
水电站（个）	9	9	9
装机容量（万千瓦）	15.27	15.27	15.27
设计利用时间（小时）	29088.00	29088.00	29088.00
设计年发电量（亿千瓦时）	4.67	4.67	4.67
发电量（亿千瓦时）	2.36	4.23	0.28
水电收入（亿元）	0.91	1.30	0.08
毛利率（%）	57.29	63.21	-5.79

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司水电站上网发电量保持增长，带动公司水电收入增长，毛利率上升。2022年1—3月，公司水电业务收入及毛利率水平均同比大幅下降，主要受部分水电站退出运营以及一季度为枯水期影响。

根据陕西省秦岭生态环境保护委员会办

公室相关文件要求，旬阳县钟家坪水电站、亿宏大岭水电站和亿宏赵湾水电站被列为退出类，公司后续将与政府签订整治协议，进行资产移交，具体补偿金额由政府核定；上述水电站退出将对公司发电量及收入规模造成一定影响。

表 17 公司水电站概况

项目	投产装机规模（万千瓦）	设计利用时间（小时）	设计年发电量（亿千瓦时）	实际上网电量（亿千瓦时）		
				2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
桑园坝水电站	0.63	2613.00	0.16	0.14	0.18	0.02
郑家坝水电站	0.50	2773.00	0.14	0.05	0.15	0.02
碑坝河三级水电站	1.50	3000.00	0.45	0.28	0.46	0.02
旬阳县钟家坪水电站	0.75	4587.00	0.34	0.30	0.15	0.00
洋县卡房水电站	1.20	4328.00	0.52	0.37	0.51	0.04
亿宏大岭水电站	1.89	2960.00	0.56	0.52	0.25	0.00
亿宏赵湾水电站	2.70	2509.00	0.68	0.63	0.30	0.00
田坝水电站	2.10	3568.00	0.71	0.02	0.96	0.05
丹江莲花台水电站	4.00	2750.00	1.10	0.06	1.26	0.13
合计	15.27	29088.00	4.67	2.36	4.23	0.28

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

截至 2022 年 3 月底，公司在建水电站项目较多，随着在建水电站的完工及投入运营，公司水电业务规模有望持续扩大，但同时项目

建设所需投资规模较大，公司存在一定投资压力。

表 18 截至 2022 年 3 月底公司在建水电站情况

项目	预计总投资（亿元）	资金来源（亿元）			累计已投资（亿元）	2022 年 4-12 月计划总投资（亿元）	2023 年计划投资（亿元）	装机容量（万千瓦）	设计年发电量（万千瓦时）
		自筹	贷款	其他					
四平水电站	0.50	0.28	0.22	0.00	0.14	--		0.48	1457.00
拦马山水电站	0.86	0.18	0.44	0.24	0.27	--		0.60	1988.00
老龙嘴水电站	0.42	0.23	--	0.19	0.24	0.13	0.05	0.31	948.00
莲花台水电站	6.90	4.60	2.30	0.00	2.76	0.13		4.00	11000.00
合计	8.68	5.29	2.96	0.43	3.41	0.26	0.05	5.39	15393.00

注：其他主要包括财政资金、直接融资等；莲花台水电站已投入运营，但尚未竣工；表项目已投资数据为工程口径，因货值统计、施工方垫资等原因，与审计报告披露数据不完全一致

资料来源：公司提供

光伏发电方面，光伏发电业务由子公司新能源开发公司负责，持有 2 座光伏电站，其中黄龙光伏扶贫电站装机总量为 31.58 兆瓦，延川光伏扶贫电站装机总量为 14.98 兆瓦。跟踪期内，公司光伏发电量略有下降，导致公司发电收入及毛利率水平有所下滑，但毛利率仍维持在较高水平；光伏发电稳定性较好，成为水电业务的有力补充。

表 19 公司光伏发电业务运营情况

项目	2020 年 /2020 年底	2021 年 /2020 年底	2022 年 1—3 月/2022 年 3 月底
电站（个）	2	2	2
装机容量（兆瓦）	46.56	46.56	46.56
发电量（亿千瓦时）	0.65	0.64	0.14
发电收入（亿元）	0.51	0.48	0.10
毛利率（%）	54.98	53.40	44.74

资料来源：公司提供

安装维修业务方面，公司子公司供水集团有限公司通过向供水客户提供水表安装以及维修等配套服务获取相关收入。2021 年，公司实现安装维修业务收入 1.00 亿元，同比下降 61.79%，主要系随着管网工程、“三供一业”工程的完工，项目工程量减少所致；当期毛利率为 25.13%，同比上升 7.42 个百分点，主要系当期部分尾留的项目收入成本确认错配所致。2022 年一季度，公司实现安装维修收入 0.10 亿元，当期毛利率为 4.63%，收入规模及毛利率水平平均同比大幅下滑，主要系新增项目不足，固定成本开支较大所致。

水饮品销售业务主要来自公司子公司陕西省水务集团秦之泉饮品有限公司，销售饮品主要为“大秦之水”矿泉水。“大秦之水”于 2017 年 7 月上市，由代工厂加工生产。2020 年 5 月，公司自建的张家山天然矿泉水生产厂（年产 30 万吨）第一期（年产 15 万吨）完工投产，公司新增水饮品定制、代加工、团购业务。大秦之水被授予为“十四运”指定用水，未来市场前景良好。2021 年，公司实现纯净水销售收入 1.53 亿元，同比增长 133.58%；当期毛利率为 31.12%，同比下降 3.15 个百分点。2022 年一季度，公司实现纯净水销售收入 0.28 亿元，当期毛利率为 32.96%。

公司水生态治理业务主要来自子公司陕西省水务集团水生态综合开发有限公司（以下简称“水生态公司”）。截至 2021 年底，公司主要项目包括汉阴凤台绿地项目、黎坪景区旅游道路项目、丹凤鱼岭水寨项目、韩城黄河万亩生态园项目、麟游怡新谷项目、子长西山沟项目和温泉康体疗养区新建项目，公司计划以该类项目推动绿色渔业、绿色农业、生态观光旅游、养老养生产业投资等多元化业务开展。截至 2021 年底，上述项目尚需投资规模大，公司面临较大的投资压力；上述项目未来计划通过销售或提供观光旅游、生态养老等运营服务获取相关收入，运营周期较长，且项目收益实现受实际运营情况影响较大，

存在一定不确定性。

表 20 2021 年底公司水生态治理相关项目概况
(单位：亿元)

项目	预算总投资	已投资
汉阴凤台绿地项目	2.96	4.35
黎坪景区旅游道路项目	8.53	4.30
丹凤鱼岭水寨项目	8.90	2.40
麟游怡心谷项目	8.25	5.37
子长西山沟项目	0.96	1.09
温泉康体疗养区新建项目	3.10	2.83
合计	32.70	20.34

注：韩城黄河万亩生态园项目计划投资 29.93 亿元，已投资 3.74 亿元，项目已暂停，暂无后续计划；子长西山沟项目已起预算；尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

融资租赁业务主要由子公司陕西省水务集团融资租赁有限公司（以下简称“陕水租赁”）负责，投向客户主要为外部评级 AA 及以上的国企或政府企业，业务定位为以绿色民生工程为基础，大力拓展环保水务领域；业务模式主要为直接融资租赁和售后回租融资租赁。客户区域分布省份主要为陕西和上海，以陕西省内为主。放款期限主要为 3 年期。

表 21 截至 2022 年 3 月底公司融资客户行业分布情况

行业	业务余额（万元）	占比
民生工程业	102250.00	47.37%
商务服务业	23440.17	10.86%
水的生产和供应业	10416.67	4.83%
园区管理服务	73333.33	33.97%
其他	6416.67	2.97%
合计	215856.83	100.00%

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

2021 年，公司实现融资租赁收入 1.51 亿元，毛利率为 43.87%；收入规模及毛利率水平平均同比大幅增长。2022 年一季度，公司实现融资租赁收入 0.55 亿元，毛利率为 61.60%。

截至 2022 年 3 月底，公司融资租赁余额 21.59 亿元，综合利率为 5.02%。前五大放款

客户集中度一般。累计逾期本金余额 5047.00 万元，已计提的风险拨备（包含坏账准备及风险准备金拨备）合计 4043.14 万元。公司已启动相应资产保全和清收工作，主要以为债务人实控人其他企业股权用于偿债，并进一步沟通以债务人及实控人提供的其他抵偿资产偿债，不排除通过诉讼等法律手段启动资产保全程序。

表22 截至2022年3月底公司融资前五大客户情况

客户名称	余额（亿元）	企业性质	占比
西安高新区双创环保园建设发展有限公司	2.00	国有企业	9.27%
西安经开城建集团有限公司	1.90	国有企业	8.80%
西安高科软件新城建设开发有限公司	1.83	国有企业	8.49%
西安高科互融建设发展有限公司	1.67	国有企业	7.72%
西安沣东自贸产业园发展有限公司	1.50	国有企业	6.95%
合计	8.90	--	41.23%

资料来源：公司提供

3. 未来发展

未来，公司经营仍将以供水污水业务为主，着力盘活存量资产，推动各业务板块提升经济效益。

根据公司工作安排，2022 年，公司将通过管网更新改造、水费抄收稽查、加装计量设备等措施，持续降低漏损率和产销差率；持续提升水质处理技术，优化工艺流程，控制生产成本，提升经营效益；加快在建电站项目进度，探索商业模式；盘活水库、水面、土地等资源资产。对于水务主业，巩固扩大县级市场，坚持分类施策，以巩固提升为主；对已全面完成资产划转的县级市场，规范管理、强化运营、提升效益，对已签订合作协议，没有完成资产划转的，加大加快对接协调力度。重点突破市级和园区市场，以市级市场、各类新区、工业园、产业园、开发区作为主攻方向。推进宝鸡、汉中、延安市级市场划转合作取得实质性突破，实现 2—3 个市达成框架协议或合作意向。

供水板块扩大二次供水范围，持续开发桶装水、直饮水、探漏测漏、维修清洗、工程安装等终端服务，积极发展城乡结合部新用户，扩大供水市场。污水板块在村镇分布式处理、中水回用、污泥处置、固废处理等领域取得技术与市场的突破。清洁能源板块加大新能源领域市场开发力度。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021年度财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）陕西分所对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2022年一季度财务数据未经审计。

从合并范围来看，截至2022年3月底，公司拥有合并范围内一级子公司23家。其中2021年公司新纳入合并范围的一级子公司1家，为海南秦控水务有限公司，系非同一控制下企业合并所得；2022年一季度，公司注销一级子公司1家，新设立一级子公司1家。跟踪期内，公司合并范围变化对公司财务数据的可比性影响较小。

截至 2021 年底，公司资产总额 474.91 亿元，所有者权益 177.03 亿元（其中少数股东权益 6.42 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 31.86 亿元，利润总额 1.45 亿元。

截至2022年3月底，公司资产总额480.87亿元，所有者权益177.29亿元（其中少数股东权益6.39亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入10.16亿元，利润总额0.22亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，由于对县市供水业务的逐步合并及在建项目的持续投入，公司资产规模保持增长；公司资产主要为在建及已完工的水厂、管网和水库等水利基础设施，运营周期长，变现速度慢；且资产受限比例较高，公司

资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2021年底，公司资产总额快速增长，主要

来自非流动资产的增加；流动资产占比有所上升，公司资产仍以非流动资产为主。

表23 公司主要资产构成情况

科目名称	2020 年底		2021 年底		2021 年底较上年 底变动 (%)	2022 年 3 月底	
	金额 (亿 元)	占比 (%)	金额 (亿 元)	占比 (%)		金额 (亿 元)	占比 (%)
货币资金	19.99	5.51	37.41	7.88	87.10	24.44	5.08
应收账款	8.88	2.45	12.69	2.67	42.85	16.37	3.40
其他应收款 (合计)	12.15	3.35	21.21	4.47	74.57	22.44	4.67
存货	7.55	2.08	6.95	1.46	-7.95	7.03	1.46
一年内到期的非流动资产	5.57	1.53	8.55	1.80	53.61	9.36	1.95
流动资产	61.87	17.06	99.74	21.00	61.20	91.08	18.94
长期应收款	5.82	1.61	9.80	2.06	68.32	11.83	2.46
投资性房地产	2.43	0.67	5.09	1.07	109.44	5.09	1.06
固定资产 (合计)	142.14	39.19	184.20	38.79	29.59	184.58	38.38
在建工程 (合计)	91.13	25.12	112.07	23.60	22.97	117.52	24.44
无形资产	41.14	11.34	44.17	9.30	7.36	44.16	9.18
其他非流动资产	12.50	3.45	11.97	2.52	-4.21	17.90	3.72
非流动资产	300.85	82.94	375.17	79.00	24.70	389.78	81.06
资产总额	362.72	100.00	474.91	100.00	30.93	480.87	100.00

资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度财务报告整理

2021 年底，公司流动资产大幅增长，主要来自货币资金和其他应收款的增加。其中货币资金主要包括银行存款 36.37 亿元、其他货币资金 0.99 亿元，其余为现金；受限部分金额为 0.59 亿元，为履约保证金 0.19 亿元和司法冻结款项 0.40 亿元（子公司陕水集团及其子公司涉诉冻结）。应收账款增加主要系新增商业保理款；应收款中单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款 1.08 亿元，主要为应收国网陕西省电力公司的应收账款，占公司应收账款余额的 8.26%，计提坏账准备 0.03 亿元；按账龄法计提坏账准备的应收账款余额为 11.76 亿元，计提坏账准备 0.37 亿元；账龄结构方面，一年以内的应收账款占 79.59%，1 至 2 年的占 14.03%，整体账龄偏短；从集中度来看，应收账款账面余额前五名金额合计占 40.07%，集中度一般；大额应收账款主要包括应收中国建筑股份有限公司 1.37 亿元、国网陕西省电力公司 1.07 亿元。其他应收款（合计）增长主要来自对外拆

借款、押金保证金、往来款增加；按账龄法计提坏账准备的其他应收款账面余额 2.90 亿元，账龄集中分布于 1 年以内（占 70.12%），计提坏账准备 0.27 亿元；账龄结构方面，1 年以内（含 1 年）占 94.06%，账龄偏短；集中度方面，其他应收款前五名合计占比为 36.37%，集中度低，主要为应收汉中市城市建设投资开发有限公司的股权并购及往来款 4.09 亿元以及应收中泓国际工程建设有限公司的往来款 2.42 亿元。存货有所下降，主要由原材料 1.50 亿元、合同履约成本 2.05 亿元、半成品及在产品 1.19 亿元以及库存商品 1.02 亿元构成。一年内到期的非流动资产较 2020 年底大幅增长，全部为一年内到期的融资租赁款。

2021 年底，公司非流动资产保持增长，主要来自在建工程和固定资产的增加。其中长期应收款主要为子公司陕水租赁应收外部单位融资租赁款 10.20 亿元，计提坏账准备 0.40 亿元。投资性房地产大幅增长，增加主要来自自用房

地产或存货转入以及公允价值变动收益；余额全部为房屋建筑物。固定资产增长主要来自接收无偿划转供水污水处理设施、并购子公司以及投资性房地产转入等；以房屋及建筑物（124.28 亿元）为主，主要为水库、水厂和供水管网等，累计折旧合计 16.37 亿元，未计提减值准备。在建工程主要为水库建设工程、水厂建设项目、旅游项目和管网项目，较 2020 年底增长，主要来自对水库建设工程、管网项目和泾阳张家山泉群工程矿泉水项目的新增投资；其中根据陕西省秦岭生态环境保护委员会办公室相关文件要求，公司在建黑河干流五级电站（包括茅坝湾水电站、黑湾电站、张家河电站、重坝电站、七里坝水电站）被列为退出类，涉及已投金额 1.97 亿元；公司后续将与政府签订整治协议，进行资产移交，具体补偿金额由政府核定。无形资产增长主要来自土地使用权增加；余额主要由土地使用权 43.33 亿元和供水、污水处理特许经营权 0.41 亿元构成。其他非流动资产略有下降，主要为预付移民征迁款及工程支出。

2022 年 3 月底，公司资产总额保持增长，货币资金规模下降，在建工程及其他非流动资

产增长带动非流动资产占比上升，整体资产结构仍以非流动资产为主。

2022 年 3 月底，公司受限资产账面价值合计 143.88 亿元，占总资产的 29.92%，受限比例高；受限资产为管道沟槽、水库、机器设备等以及佳县工业园，用途主要为租赁借款抵押；此外，公司以多个水库的收费权进行质押，取得银行借款，收费权价值未进行评估。

3. 资本结构

跟踪期内，公司所有者权益有所增长，其中实收资本和资本公积占比较高。公司负债总额快速增长，整体债务负担较重；未来，随着接收的供水公司增加，对供水管网等的维护建设投入不断增长，公司负债水平或将进一步上升。

（1）所有者权益

2021 年底，公司所有者权益增长，主要来自资本公积及少数股东权益的增加；构成仍以资本公积及实收资本为主。其中资本公积增长系收到政府划拨供水、污水等资产。

2022 年 3 月底，公司所有者权益规模及结构较 2021 年底保持基本稳定。

表 24 公司所有者权益主要构成情况

科目名称	2020 年底		2021 年底		2021 年底较上年底变动 (%)	2022 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)		金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	50.00	32.00	50.00	28.24	0.00	50.00	28.20
资本公积	105.62	67.60	119.32	67.40	12.97	119.33	67.31
所有者权益合计	156.24	100.00	177.03	100.00	13.31	177.29	100.00

资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度财务数据整理

（2）负债

2021 年底，公司负债总额大幅增长，主要

来自非流动负债的增加；流动负债占比有所上升，公司负债结构仍然以非流动负债为主。

表 25 公司主要负债构成情况

科目名称	2020 年底		2021 年底		2021 年底较上年底变动 (%)	2022 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)		金额 (亿元)	占比 (%)
短期借款	18.70	9.05	16.72	5.61	-10.59	16.71	5.51
应付账款	9.46	4.58	15.57	5.23	64.57	17.88	5.89
其他应付款 (合计)	1.60	0.78	8.57	2.88	434.94	12.41	4.09

一年内到期的非流动负债	31.55	15.28	56.26	18.89	78.34	62.09	20.45
流动负债	66.04	31.98	105.15	35.30	59.22	115.02	37.89
长期借款	64.11	31.05	87.90	29.51	37.11	92.06	30.32
应付债券	26.47	12.82	36.65	12.30	38.47	25.62	8.44
长期应付款（合计）	48.48	23.48	64.89	21.78	33.85	67.82	22.34
非流动负债	140.44	68.02	192.73	64.70	37.23	188.56	62.11
负债总额	206.48	100.00	297.88	100.00	44.26	303.58	100.00

注：其他应付款包含应付利息及股利；长期应付款包括专项应付款
资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度财务数据整理

2021 年底，公司流动负债较 2020 年底大幅增长，主要构成中除短期借款有所下降外，其余均大幅增长。其中短期借款包括信用借款 13.89 亿元，保证借款 1.40 亿元、抵押借款 0.85 亿元和质押借款 0.58 亿元，利率区间为 3.80%~5.50%。应付账款主要为应付工程款，应付对象较为分散；账龄以 1 年以内（含 1 年）的为主（占 62.01%），平均账龄较短。其他应付款（含应付利息及股利）主要为往来款 5.57 亿元及质保金 1.15 亿元。一年内到期的非流动负债增长主要来自一年内到期的长期借款和长期应付款增加，余额包括一年内到期的长期借款 21.90 亿元，一年内到期的应付债券 10.00 亿元、一年内到期的长期应付款 24.36 亿元。

2021 年底，公司非流动负债及主要构成均

大幅增长。其中长期借款增长主要来自信用借款和保证借款的增加；包括信用借款 44.56 亿元、质押借款 20.42 亿元、抵押借款 5.69 亿元（抵押物主要为房产、土地等）和保证借款 17.23 亿元；利率区间为 4.15%~5.88%。应付债券增长主要来自当年新发中期票据“21 陕西水务 MTN001”10 亿元；余额包括中期票据本金 35.00 亿元及相应利息 1.65 亿元。长期应付款（含专项应付款）增长主要来自融资租赁款新增；其中融资租赁款 61.45 亿元，利率区间为 3.92%~5.62%，计入债务核算；专项应付款 3.43 亿元，主要为公司收到的水源和供水项目专项资金。

2022 年 3 月底，公司负债总额及结构均较 2021 年底保持基本稳定。

表 26 公司债务构成及债务负担情况

项 目	2020 年底	2021 年底	2022 年 3 月底	2021 年底较上年底变动（%、个百分点）	2022 年 3 月底较上年底变动（%、个百分点）
短期债务（亿元）	50.81	75.77	80.66	49.13	6.45
长期债务（亿元）	131.65	186.01	182.92	41.29	-1.66
全部债务（亿元）	182.45	261.78	263.57	43.47	0.69
短期债务占比（%）	27.85	28.94	30.60	1.10	1.66
资产负债率（%）	56.93	62.72	63.13	5.80	0.41
全部债务资本化比率（%）	53.87	59.66	59.79	5.79	0.13
长期债务资本化比率（%）	45.73	51.24	50.78	5.51	-0.46

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据审计报告、财务报表及公司提供资料整理

有息债务方面，2021 年底，公司全部债务快速增长，主要来自长期债务增加；短期债务占比略有上升，公司债务仍以长期债务为主。2022 年 3 月底，公司全部债务规模及结构较 2021 年底保持基本稳定。债务指标方面，2021

年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较 2020 年底上升，2022 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率较 2021 年底进一步上升，长期债务资本化比率较 2021 年底略有下降，公司整体债务

负担较重。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入保持增长，营业利润率小幅上升；期间费用大幅增长，对营业利润侵蚀较严重；利润总额对政府补贴、公允价值变动收益等非经营性收益依赖大，整体盈利能力一般。

2021 年，公司营业总收入及成本均有所增长，营业利润率小幅上升。

公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成。2021 年，公司期间费用大幅增长，期间费用占营业总收入的比重进一步上升，对营业利润的侵蚀较严重。

非经营性损益方面，2021 年，公司新增信用减值损失，为坏账损失；其他收益主要为政府补助，公允价值变动收益主要来自投资性房地产公允价值变动产生的收益；投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益。2021 年，公司利润总额同比大幅增长，对政府补助、公允价值变动收益等非经营性收益依赖大。

从盈利指标来看，2021 年，公司总资本收益率有所上升，净资产收益率略有下降，公司盈利能力一般。

2022 年 1—3 月，公司营业利润率大幅下降，利润总额仍主要来自政府补助，期间费用占营业总收入比重有所下降。

表 27 公司盈利能力情况

项目	2020 年	2021 年	2021 年同比变动（%、个百分点）	2022 年 1—3 月
营业总收入（亿元）	28.14	31.86	13.21	10.16
营业成本（亿元）	23.77	25.21	6.04	9.66
费用总额（亿元）	9.08	12.31	35.48	3.01
其中：管理费用（亿元）	3.93	5.06	29.01	1.18
财务费用（亿元）	3.84	5.70	48.60	1.48
期间费用占营业总收入比（%）	32.28	38.63	6.35	29.67
信用减值损失（亿元）	0.00	0.55	--	0.00
其他收益（亿元）	4.64	6.74	45.26	2.84
公允价值变动收益（亿元）	0.00	1.54	--	0.00
投资收益（亿元）	1.54	-0.16	-110.68	0.00
利润总额（亿元）	0.91	1.45	59.87	0.22
营业利润率（%）	13.84	18.95	5.11	3.24
总资本收益率（%）	1.49	1.62	0.13	--
净资产收益率（%）	0.46	0.44	-0.02	--

注：2022 年 1—3 月，公司投资收益为 43.06 万元；尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

5. 现金流分析

跟踪期内，公司收入实现质量有所改善，经营活动现金流净流入规模仍小，无法覆盖投资活动大额现金流缺口；项目建设及债务偿还资金需求仍主要依赖外部筹资，筹资活动现金流保持大额净流入。

经营活动方面，2021 年，公司经营活动现金流入流出规模均同比扩大，主要为业务经营及往来款现金流入流出；当年现金收入比上升明显，收入实现质量改善。公司经营活动现金流净额增长，整体规模仍较小。

表 28 公司现金流情况

项目	2020 年	2021 年	2021 年同比变动（%、个百分点）	2022 年 1-3 月
经营活动现金流入小计（亿元）	41.51	48.85	17.70	15.08
经营活动现金流出小计（亿元）	38.13	42.36	11.07	13.41

经营活动现金流量净额（亿元）	3.37	6.50	92.67	1.67
投资活动现金流入小计（亿元）	15.22	11.20	-26.38	0.21
投资活动现金流出小计（亿元）	71.24	50.54	-29.05	13.90
投资活动现金流量净额（亿元）	-56.02	-39.34	-29.78	-13.70
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-52.65	-32.84	-37.62	-12.03
筹资活动现金流入小计（亿元）	94.62	122.17	29.12	26.21
筹资活动现金流出小计（亿元）	60.00	72.24	20.38	27.15
筹资活动现金流量净额（亿元）	34.62	49.94	44.25	-0.94
现金收入比（%）	75.35	92.71	17.36	65.50

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

投资及筹资活动方面，2021 年，公司投资活动现金流入流出规模均同比减少，主要为理财产品投资、并购活动、项目建设投入、工程款支付等形成的现金流入流出；同期，公司对外理财投资减少，投资活动现金流净额有所增长，仍存在较大现金流缺口。经营性现金流净额对投资活动资金需求缺口覆盖有限，公司依赖银行借款、发行债券、融资租赁等外部筹资满足项目建设及债务偿还资金需求，当年公司筹资活动现金流入及净额规模大幅增长。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金流小额净流入，投资活动现金流仍有一定缺口，筹资活动现金流小额净流出。

6. 偿债指标

公司短期偿债能力指标较弱，长期偿债能

力指标一般。公司间接融资渠道畅通，备用授信充足。

从短期偿债能力指标看，2021 年底，公司流动比率、速动比率均较上年底增长，经营现金流动负债比增长，经营活动现金流净额对流动负债保障能力仍较弱；现金短期债务比增长，现金类资产对短期债务的保障程度较低。2022 年 3 月底，公司各短期偿债指标均较 2021 年底有所下降；公司短期偿债指标较弱，存在较大短期偿债压力。

从长期偿债能力指标看，2021 年，公司 EBITDA 有所增长；EBITDA 对全部债务及利息支出的保障倍数均有所提高，整体保障程度一般。公司长期债务偿债能力指标一般。

表 29 公司偿债指标情况

项目		2020 年/2020 年底	2021 年/2021 年底	2022 年 3 月底
短期偿债能力指标	流动比率(%)	93.69	94.86	79.19
	速动比率(%)	82.25	88.25	73.08
	经营现金/流动负债(%)	5.11	6.18	1.45
	现金短期债务比(倍)	0.40	0.51	0.33
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	8.11	14.24	--
	全部债务/EBITDA(倍)	22.51	18.38	--
	EBITDA/利息支出（倍）	0.90	1.17	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

截至 2022 年 3 月底，公司无对外担保情况。

截至 2022 年 3 月底，公司共获得银行等金融机构授信额度 298.71 亿元，未使用额度

141.53 亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至 2022 年 3 月底，公司本部无未决诉讼情况。

7. 母公司财务概况

母公司资产和所有者权益规模占合并口径的比重较高，营业收入占合并口径的比重很低。母公司债务负担一般，但短期偿债压力较大。

2021 年底，母公司资产总额 293.32 亿元，占合并口径的 61.76%；较 2020 年底增长 11.18%，主要来自货币资金、其他应收款、长期股权投资及在建工程的增加。母公司资产构成主要包括货币资金 16.76 亿元、其他应收款 66.45 亿元、长期股权投资 174.05 亿元和长在建工程 17.66 亿元构成。

2021 年底，母公司所有者权益合计 149.93 亿元，占合并口径的 84.69%，较 2020 年底下降 2.05%；主要包括实收资本 50.00 亿元和资本公积 105.83 亿元，未分配利润为-6.12 亿元。

2021 年底，母公司负债总额 143.39 亿元，占合并口径的 48.14%，较 2020 年底增长 29.47%；主要包括其他应付款 12.57 亿元、一年内到期的非流动负债 25.02 亿元、长期借款 49.96 亿元、应付债券 36.65 亿元以及长期应付款 10.26 亿元。2021 年底，母公司全部债务 130.12 亿元，占合并口径的 49.82%，其中短期债务 33.02 亿元；全部债务资本化比率为 46.46%，债务负担一般；当期现金短期债务比为 0.51 倍，短期偿债压力较大。

由于公司主要业务集中在子公司，母公司营业收入规模较小；2021 年母公司实现营业收入 0.07 亿元，利润总额-3.80 亿元。

十、外部支持

跟踪期内，公司持续获得陕西省政府在资产划拨和财政补贴等方面的有力支持。

资产划拨

2021 年，公司无偿接收武功县、潼关县、恒口、延川县等县级供水公司资产，无偿接收米脂县、华阴市、周至县、眉县及并购澄县等县级污水公司资产，子公司新增资产划转等，

合计增加资本公积 13.70 亿元。

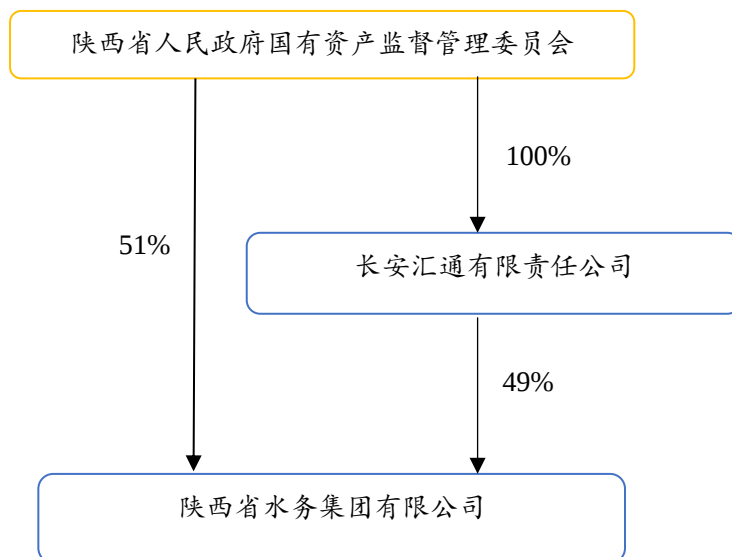
财政补贴

2021 年，公司获得政府供水运营补助、水库补助、经营补贴等合计 6.74 亿元，计入“其他收益”；收到与企业日常活动无关的政府补助 0.23 亿元，计入“营业外收入”。2022 年 1—3 月，公司获得各类政府补助等 2.84 亿元，计入“其他收益”。

十一、 结论

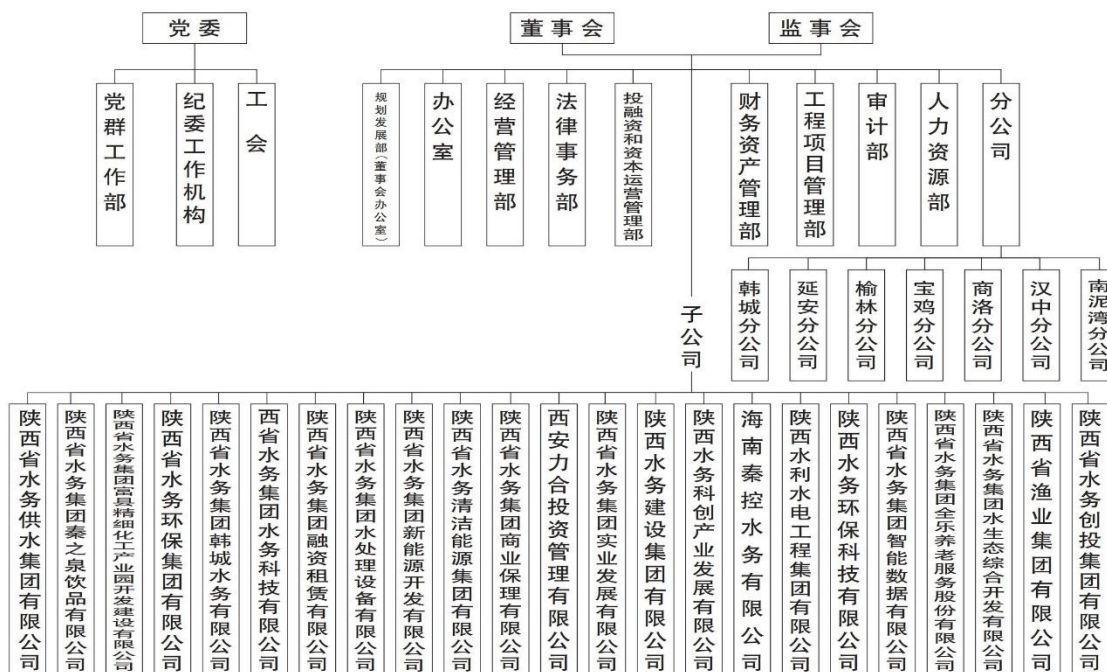
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析和评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 陕西水务 MTN001”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 3 月底公司合并范围内一级子公司情况

序号	子公司名称	持股比例（%）	注册地	业务性质	取得方式
1	陕西省水务供水集团有限公司	100.00	西安市	自来水供应	投资设立
2	陕西省水务清洁能源集团有限公司	100.00	未央区	水力发电	投资设立
3	陕西省水务集团水生生态综合开发有限公司	100.00	西安市	农业服务业	投资设立
4	陕西省渔业集团有限公司	100.00	西安市	渔业服务业	其他
5	陕西省水务集团秦之泉饮品有限公司	100.00	西安市	矿泉水纯净水生产	投资设立
6	陕西省水务集团富县精细化工产业园开发建设有限公司	100.00	富县	工业园区筹建	投资设立
7	陕西水利水电工程集团有限公司	100.00	西安市	水利水电工程	非同一控制下的企业合并
8	陕西省水务集团韩城水务有限公司	100.00	韩城市	水的生产和供应	投资设立
9	陕西省水务集团融资租赁有限公司	100.00	西安市	融资租赁业务	投资设立
10	陕西省水务集团水务科技有限公司	100.00	西安市	水处理技术的研发	投资设立
11	陕西省水务环保集团有限公司	100.00	西安市	污水处理	投资设立
12	陕西省水务集团水处理设备股份有限公司	66.00	西安市	专用设备制造业	投资设立
13	陕西省水务集团新能源开发有限公司	100.00	西安市	新能源电力供应	投资设立
14	陕西省水务集团商业保理有限公司	100.00	西安市	其他未包括金融业	投资设立
15	西安力合投资管理有限公司	100.00	西安市	其他未包括金融业	非同一控制下的企业合并
16	陕西省水务集团实业发展有限公司	100.00	西安市	百货零售	投资设立
17	陕西省水务集团智能数据有限公司	100.00	西安市	信息系统集成服务	投资设立
18	陕西省水务集团全乐养老服务股份有限公司	50.98	西安市	养老服务	非同一控制下的企业合并
19	陕西水务科创产业发展有限公司	60.00	泾河新城	水污染物监测设备制造	投资设立
20	陕西水务建设集团有限公司	100.00	西安市	其他建筑安装	同一控制下的企业合并
21	海南秦控水务有限公司	100.00	海南省海口市	自来水生产及供应、水力发电、污水处理及再生利用	非同一控制下的企业合并
22	陕西水务环保科技有限公司	100.00	西安市	环保科技产业	投资设立
23	陕西省水务创投集团有限公司	100.00	西安市	技术服务、咨询服务、饮料生产、自来水生产供应等	投资设立

注：陕西水务科创产业发展有限公司成立时由陕西省水务供水集团有限公司代出资，工商信息显示股东为陕西省水务供水集团有限公司，持股比例为60%；公司内部管理时对其按照一级子公司管理，故列示为一级子公司；陕西省水务集团全乐养老服务股份有限公司股东为陕西省水务集团水生生态综合开发有限公司，公司内部管理时对其按照一级子公司管理，故列示为一级子公司

资料来源：公司审计报告、提供及公开查询

附件 2 截至 2022 年 3 月底公司主要水厂情况(万人、万吨、元/吨)

序号	县名	水厂名称	水源	供水区域	区域人口	2021 年实际供水总量	2022 年 1-3 月实际供水总量	平均价格	日供水能力
1	富县	富县供水公司第一净水厂	大申号水库	城区	4.20	315.00	83.00	6.78	0.82
		富县供水公司第二净水厂	沙西沟水库	延能化	0.20				
2	宁强	一水厂	二郎坝前池水源	县城及西城新区	6.00	337.00	103.00	3.59	1.50
		四水厂	二郎坝前池水源	高寨子街道办及东城新区	1.00				
3	子长	子长市净水厂	中山川水库	子长市城区及部分城边村	13.50	515.00	142.00	7.00	0.85
4	宜君	西河制水厂	西河水库	县城及周边、哭泉镇、彭镇	3.19	60.00	15.00	6.65	0.15
5	勉县	陕西省水务集团勉县供水有限公司一水厂, 陕西省水务集团勉县供水有限公司二水厂	1#水源井、2#水源井, 3#水源井, 6#水源井, 7#水源井, 8#水源井, 10#水源井	11 平方公里	13.00	625.00	154.00	2.28	2.00
6	洛川	洛川谷咀净水厂	洛河径流水、南沟门水库水	洛川县城, 交口镇	8.50	320.00	68.00	2.15	1.00
7	泾阳	陕西省水务集团泾阳县供水有限公司	张家山	泾阳县城	7.00	607.00	148.00	3.06	1.70
8	山阳	十里水厂	薛家沟水库	三中以东	0.70	368.00	78.00	2.70	1.10
		高一水厂	高一水源井	南新街、北新街	1.00				
		第二水厂	第二水厂水源井	西河新区	2.60				
		邹家湾泵房	邹家湾水源井	南新街、北新街	0.90				
		板板厂泵房	板板厂水源井	卜吉沟、北源	0.70				
9	佛坪	佛坪第二水厂	沙窝河地表水源	长角坝镇至西岔河镇银厂沟村	0.90	60.00	14.00	2.40	0.20
10	太白	凉峪水厂	石沟河	县城区内	2.00	145.00	33.00	2.85	0.42
		牛家沟水厂(备用水源)	牛家沟河						
11	商南	商南县第一水厂	商南县县河水库	商南县县城区	8.43	358.00	71.00	3.20	1.20
12	丹凤	丹凤城东水厂	龙潭水库	丹凤	4.00	402.00	47.00	3.00	1.00
		丹凤商镇应急水源	丹江河	商镇	2.00				
13	汉阴	龙岭水厂	观音河水库	汉阴县城	6.30	278.00	96.00	2.20	0.75
14	南郑	大河坎水厂	梁山水源地	南郑区	15.00	1017.00	276.00	2.87	3.00
15	泾河新城	保障房供水站	地下水	泾阳县崇文镇	3.00	85.00	20.00	11.86	0.20
16	富平	富平县北塬水厂	富平县页坡水源地	县城区	16.00	1753.00	366.00	3.50	8.80
		觅子供水工程	富平县庄里镇李家河水源地	梅家坪镇、庄里镇、淡村镇三镇部分村民	3.90				
		庄里北部供水工程	富平县庄里镇庄北水源地	梅家坪镇、庄里镇二镇部分村民	3.00				
		雷村供水工程	富平县宫里镇雷村水源地	庄里镇、宫里镇、齐村镇	2.80				

		义门供水工程	富平县齐村镇义门水源地	齐村镇、淡村镇南社、庄里镇	5.10				
		尚书供水工程	富平县曹村镇尚书水源地	薛镇、到贤镇、曹村镇	4.60				
		草滩供水工程	富平县薛镇草滩水源地	流曲镇、曹村镇、宫里镇	4.60				
		杨坡供水工程	富平县东华街道办杨坡水源地	东华街道办优东村等9个村、流曲镇双杨等5个村	3.70				
		流曲供水工程	富平县流曲镇西村水源地	流曲镇、到贤镇	4.90				
		由典供水工程	富平县流曲镇丈八水源地	流曲镇、到贤镇、刘集镇、张桥镇	11.30				
		留古供水工程	富平县留古镇三寨水源地	留古镇程郑村、大众村等12个村	3.20				
		笃祜供水工程	富平县老庙镇笃祜水源地	美原镇东部6个村、老庙镇10个村	5.10				
		雷北供水工程	富平县美原镇雷北水源地	美原镇11个村、老庙镇4个村、薛镇8个村	6.10				
17	吴堡	新粮站水厂	白地滩水源地	县城	3.00	100.00	20.00	16.50	0.30
18	柞水	猴儿砭水厂	朱家湾	柞水县城区	3.00	150.00	37.00	4.06	0.30
19	志丹	志丹县供水公司二水厂	地下水1-12#	志丹县城供水	8.00	320.00	100.00	3.50	1.10
20	洋县	洋县供水公司二水厂	倪河水库	县城	9.80	667.00	128.00	2.07	3.60
		四〇五水厂	谢村深井群	四〇五社区	1.50			3.46	
21	合阳	新城水厂	申都地下水	县城大部及申都沿线村庄	11.00	641.00	133.00	4.10	3.00
		项村水厂	红旗库地表水	县城北部及项村沿线村庄	5.00			3.50	
22	甘泉	关家沟净化水厂	岳屯水库，雨岔水库	下寺湾镇，县城	3.40	155.00	36.00	4.50	0.90
23	麟游	九成宫水厂	峡口水库	麟游县城	2.10	209.00	49.00	3.09	0.40
24	略阳	陕西省水务集团略阳县水务有限公司	略阳县金池院瓦场坝水源地	略阳县城区	6.10	401.00	82.00	3.20	2.00
25	蒲城	东坡头水厂	袁家坡	椿林、孙镇、工业园区、县城、紫荆办、龙阳镇、龙池镇、党睦镇、陈庄镇、紫荆办、奉先办	55.86	1979.00	450.00	2.70	7.90
		万兴水厂	袁家坡	椿林镇					
		刘家洼水厂	袁家坡	孙镇、工业园东区					
		黄家水厂	袁家坡	县城城区、紫荆街道办					
		马家水厂	袁家坡	龙阳镇、龙池镇、党睦镇					
		洞耳水厂	袁家坡	陈庄镇、紫荆办、奉先办、卤阳湖、工业园西区					
		余兴水厂	袁家坡	原仁、荆姚、紫荆办、兴镇					
		花王水厂	袁家坡	紫荆办、桥陵					

		西坡头水厂	西坡头	兴镇、桥陵镇、苏坊镇	7.14			2.20	
		安王水厂	安王	兴镇、桥陵镇、紫荆办					
		龙山水厂	西池	尧山镇、雷村镇					
		三级站	1、2号井	洛滨镇					
		马湖水厂	西池	洛滨镇、孙镇					
		罕井站内	弥家	罕井镇					
		光陵水厂	光陵	尧山镇					
		许家坡水厂	许家坡	尧山镇、椿林镇					
		武义水厂	武义	尧山镇、罕井镇					
26	兴平	城区水厂	11眼水源井	11.33（平方公里）	7.20	782.00	149.00	2.74	4.50
		农村供水	15眼水源井	89个自然村	22.46			0.94	
27	乾县	一水厂	地下水	县城	14.10	451.00	111.00	4.30	1.20
		二水厂	地下水	县城					
28	白水	刘家卓净水厂	石堡川、耀卓	城区	8.00	437.00	110.00	3.56	2.00
		石狮净水厂	杜康沟、大洼底、石堡川	城区				3.28	
29	扶风	新区水厂	地下水	新城区北段	4.50	473.00	80.00		2.00
		新区净水站	地表水	新城区南段					
		法门水厂	地下水	法门镇区及景区	2.60				
		城关2号井水厂	地下水	老城区八一路至文艺路	2.40				
		城关4号井水厂	地下水	老城区公路段至桥头					
		城关6号井水厂	地下水	老城区八一路至北安					
		绛帐北水厂	地下水	火车路以北及部分村组	1.90				
		绛帐南水厂	地下水	火车路以南及工业园区					
30	子洲	净化水厂	自备水源井	子洲城区	4.50	123.00	31.00	4.20	0.40
31	淳化	淳化县水务有限公司	南关水厂	县城城区	3.30	122.00	31.00	4.13	0.33
		淳化县水务有限公司	北关水厂	县城城区					
32	延长	白家川	安沟水库	延长县县城及张家滩镇	5.50	223.00	57.00	4.67	0.70
		王家河	滑里河水水库	延长县县城					
33	吴起	北过境水厂	薛岔水源	县城	7.80	370.00	100.00	6.83	1.20
34	镇坪	镇坪县小河净水厂	地表水	县城及城效	1.20	108.00	21.00	3.20	0.24
35	汉滨区	余湾水厂	徐家河水库	张滩镇	1.34	110.00	23.00	2.20	0.27
		王湾水厂	黄洋河	王湾村	0.70			1.80	
36	佳县	榆佳经开区净水厂	泥河沟水源池	榆佳经开区	0.20	168.00	36.00	9.20	4.00
37	澄城	澄北水厂	石堡川水库	城区	15.00	621.00	113.00	5.01	4.00
		二水厂	温泉供水中心	城区应急补充					
38	韩城	供水厂	象山应急水厂	新城区、金城区	17.10	2384.00	511.00		3.50
39		高门供水公司	西南水库	芝川镇	2.00			1.25	0.09
		西原供水站	盘河水库	西庄、龙门两个镇区	10.00			1.20	3.00
		40	渚北供水厂	地下水	龙门镇镇区			4.70	2.64

41	韩城	韩城市自来水公司二水厂	薛峰水库	韩城市	17.00			2.45	5.00
42		韩城市龙门供水公司渚北水厂	渚北地下水		3.60			2.62	1.00
43		韩城市薛峰水库芝阳水厂	西南水库		2.00			2.58	0.60
44		韩城市薛峰水库高门水厂	西南水库		1.00			2.58	0.10
45		韩城市盘河水库西原水厂	盘河水库		5.00			1.31	3.00

资料来源：公司提供

附件 3 截至 2022 年 3 月底公司主要污水处理厂情况 (万人、万吨/日、万吨)

污水处理厂名称	污水处理范围	服务人口	生产能力	2021 年日均污水处理量	2022 年一季度日均污水处理量	投入运营时间	污水处理价格
洛川污水处理厂(含交口河)	管网覆盖县城建成区及交口河镇集镇	5.00	0.80	0.69	0.53	2017.7.1	2.18 元/吨
富县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	4.60	0.50	0.82	0.39	2017.8.1	3.07 元/吨
汉阴污水处理厂(含涧池、漩涡、汉阳)	管网覆盖县城建成区及涧池、汉阳、漩涡集镇	8.00	1.29	1.54	1.60	2017.7.1	789 万元/年
略阳污水处理厂	管网覆盖县城建成区	7.00	1.50	0.72	0.84	2017.9.1	500 万元/年
白水污水处理厂	管网覆盖县城建成区	7.00	1.00	0.41	1.01	2017.10.1	180 万元/年
甘泉污水处理厂	管网覆盖县城建成区	8.96	0.70	0.45	0.39	2018.4.1	300 万元/年
三原污水处理厂	管网覆盖县城建成区	15.00	5.00	4.41	4.12	2018.1.1	1.58 元/吨
南郑污水处理厂(含圣水、新集、高台、红庙、阳春)	管网覆盖县城建成区及圣水、新集、高台、红庙、阳春集镇	56.79	3.92	3.84	3.88	2018.10.1	1570 万元/年
黄龙污水处理厂	管网覆盖县城建成区	5.00	0.30	0.37	0.38	2019.1.1	180 万元/年
吴堡污水处理厂	管网覆盖县城建成区	3.00	0.20	0.25	0.33	2019.5.1	4.21 元/吨
宁强污水处理厂(含大安、青木川、铁锁关、胡家坝)	管网覆盖县城建成区及大安、青木川、铁锁关、胡家坝集镇	10.51	1.53	1.01	1.08	2019.7.15	660 万元/年
淳化污水处理厂	管网覆盖县城建成区	4.00	0.80	0.41	0.44	2019.9.1	1.68 元/吨
镇坪污水处理厂	管网覆盖县城建成区	1.10	0.50	0.21	0.30	2019.11.1	375 万元/年
城固污水处理厂	管网覆盖县城建成区	15.00	3.00	2.97	2.29	2020.1.1	670 万元/年
眉县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	32.00	0.50	0.28	0.30	2020.4.16	270 万元/年
佛坪污水处理厂	管网覆盖县城建成区	3.01	0.40	0.35	0.24	2020.10.1	175.74 万元/年
礼泉污水处理厂	管网覆盖县城建成区	47.32	3.00	1.68	1.53	2020.10.1	1.47 元/吨
周至污水处理厂	管网覆盖县城建成区	59.29	2.60	1.15	1.29	2020.10.15	1.28 元/吨
华阴污水处理厂	管网覆盖县城建成区	23.95	2.00	2.12	2.27	2020.11.1	440 万元/年
澄城县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	39.32	2.00	1.02	1.30	2021.1.1	784.7 万元/年
米脂县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	22.19	1.00	0.46	0.57	2021.1.1	925 万元/年
勉县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	41.19	2.00	1.31	1.23	2020.9.1	363 万元/年
洋县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	38.71	0.61	0.11	0.16	2021.1.1	300 万元/年
汉台(河东区、武乡镇污水处理厂)	管网覆盖县城建成区	2.83	0.45	0.02	0.31	2021.1.1	152.77 万元/年
铺镇污水处理厂	管网覆盖县城建成区	70.00	10.00	2.43	2.04	2021.7.1	1 元/吨
合阳县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	20.00	0.70	0.00	0.27	2022.1.1	300 万元/年
宝鸡高新区县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	15.00	1.00	0.00	0.36	2022.1.1	4.081 元/吨
凤翔县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	10.00	1.00	0.00	0.00	2022.1.1	1.393 元/吨
吴起县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	2.73	0.19	0.00	0.06	2022.1.1	450 万元/年

注：凤翔县污水处理厂已签署协议，但尚未完成相关流程和手续，尚未并表

资料来源：公司提供

附件 4-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	38.02	20.08	38.51	26.73
资产总额(亿元)	332.21	362.72	474.91	480.87
所有者权益(亿元)	149.36	156.24	177.03	177.29
短期债务(亿元)	59.20	50.81	75.77	80.66
长期债务(亿元)	92.92	131.65	186.01	182.92
全部债务(亿元)	152.11	182.45	261.78	263.57
营业总收入(亿元)	11.72	28.14	31.86	10.16
利润总额(亿元)	0.08	0.91	1.45	0.22
EBITDA(亿元)	5.62	8.11	14.24	--
经营性净现金流(亿元)	1.62	3.37	6.50	1.67
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.08	4.21	2.80	--
存货周转次数(次)	2.05	3.55	3.47	--
总资产周转次数(次)	0.04	0.08	0.08	--
现金收入比(%)	98.71	75.35	92.71	65.50
营业利润率(%)	10.74	13.84	18.95	3.24
总资本收益率(%)	1.04	1.49	1.62	--
净资产收益率(%)	0.02	0.46	0.44	--
长期债务资本化比率(%)	38.35	45.73	51.24	50.78
全部债务资本化比率(%)	50.46	53.87	59.66	59.79
资产负债率(%)	55.04	56.93	62.72	63.13
流动比率(%)	75.75	93.69	94.86	79.19
速动比率(%)	68.77	82.25	88.25	73.08
经营现金流动负债比(%)	1.94	5.11	6.18	--
现金短期债务比(倍)	0.64	0.40	0.51	0.33
EBITDA 利息倍数(倍)	1.05	0.90	1.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	27.08	22.51	18.38	--

注：1. 长期应付款中的有息部分已计入有息债务核算，2021 年其他流动负债中有息部分计入短期债务核算；2. 2022 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

附件 4-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	17.99	5.62	16.76	6.98
资产总额(亿元)	243.88	263.82	293.32	289.30
所有者权益(亿元)	147.89	153.07	149.93	148.96
短期债务(亿元)	40.95	28.40	33.02	43.02
长期债务(亿元)	41.82	70.02	97.10	86.90
全部债务(亿元)	82.76	98.41	130.12	129.92
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.07	0.00
利润总额(亿元)	0.57	-1.11	-3.80	-0.93
EBITDA(亿元)	2.97	1.73	0.17	--
经营性净现金流(亿元)	-2.50	-6.43	-19.09	-7.83
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.00	*	2.08	--
存货周转次数(次)	0.00	*	*	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	*	*	7.07	100.00
营业利润率(%)	*	*	75.29	58.79
总资本收益率(%)	1.27	0.68	0.03	--
净资产收益率(%)	0.38	-0.73	-2.53	--
长期债务资本化比率(%)	22.04	31.39	39.31	36.84
全部债务资本化比率(%)	35.88	39.13	46.46	46.59
资产负债率(%)	39.36	41.98	48.89	48.51
流动比率(%)	115.50	157.07	180.28	148.65
速动比率(%)	115.50	157.07	180.28	148.65
经营现金流动负债比(%)	-4.88	-15.79	-41.25	--
现金短期债务比(倍)	0.44	0.20	0.51	0.16
EBITDA 利息倍数(倍)	1.05	0.32	0.03	--
全部债务/EBITDA(倍)	27.91	56.90	753.71	--

注：1.长期应付款中的有息部分已计入有息债务核算；2.部分数据因分母为零，无法计算，用“*”表示；3.2021 年总资产周转次数指标过小，无法显示；4.2022 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

附件 5 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 6-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 6-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 6-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持