

信用评级公告

联合〔2023〕6808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其相关存续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”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

陕西省水务集团有限公司 2023 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

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

跟踪评级时间：2023 年 7 月 26 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	V4.0.202208
水务企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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	2
			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
		指示评级		
个体调整因素:			--	
个体信用等级			A ⁺	
外部支持调整因素:公司持续得到当地政府在资产划拨及财政补助等方面的支持			+4	
评级结果			AA	

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”）是陕西省属最大的水务投资建设、运营管理主体，在陕西省的供水业务、水务环保、清洁能源、水利工程等方面具有显著的竞争优势。跟踪期内，陕西省经济总量和一般公共预算收入稳定增长，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，随着公司对陕西省内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。2022 年，陕西省实现地区生产总值 32772.68 亿元，比上年增长 4.3%；实现一般公共预算收入 3311.6 亿元，增长 19.3%。“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。**公司作为陕西省属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。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2
最新信用等级	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
业务主要区域	陕西省	日照市	泸州市
日产能（万吨）	159.50	95.90	122.75
资产总额（亿元）	516.47	157.39	71.41
所有者权益（亿元）	178.05	46.97	28.41
营业总收入（亿元）	43.59	23.43	13.53
利润总额（亿元）	1.57	0.53	2.57
资产负债率（%）	65.53	70.16	60.21
全部债务资本化比率（%）	61.53	60.79	52.30
全部债务/EBITDA（倍）	21.62	15.09	4.31
EBITDA 利息倍数（倍）	1.21	1.41	5.03

注：公司 1 为日照市水务集团有限公司；公司 2 为泸州市兴泸水务（集团）股份有限公司
资料来源：联合资信整理

分析师：张 丽 王文才

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

4. 业务多元化发展，营收规模持续扩大。公司以供水业务、水务环保、清洁能源、水利工程、创投产业和水利发展六大板块协同发展，业务保持多元化，收入来源的多样性有利于提升盈利能力。近年来，公司营业总收入规模持续快速增长，未来随着多元化业务板块的持续开展，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. 建材及有色金属贸易业务存在集中度风险及交易对手信用风险。跟踪期内，公司建材及有色金属贸易业务上下游客户集中度高，客户中有一定比例民营企业，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；公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

4. 债务规模持续增长，短期偿债压力较大。2022 年底，公司全部债务较 2021 年底增长 8.79%；2023 年 3 月底，公司全部债务较 2022 年底进一步增长；当期末现金短期债务比为 0.26 倍。

5. 盈利能力一般，利润总额对非经常性损益依赖性很大。2022 年，公司期间费用率为 32.00%，期间费用对营业利润的侵蚀较严重；非经常性收益（其他收益+公允价值变动收益）占利润总额的 559.24%，整体盈利能力一般。

主要财务数据

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	20.08	38.51	22.13	23.45
资产总额(亿元)	362.72	474.91	516.47	523.71
所有者权益(亿元)	156.24	177.03	178.05	178.82
短期债务(亿元)	50.81	75.77	83.01	90.89
长期债务(亿元)	131.65	186.01	201.78	203.45
全部债务(亿元)	182.45	261.78	284.79	294.35
营业总收入(亿元)	28.14	31.86	43.59	12.61
利润总额(亿元)	0.91	1.45	1.57	0.21
EBITDA(亿元)	8.11	14.24	13.17	--
经营性净现金流(亿元)	3.37	6.50	2.40	1.53
营业利润率(%)	13.84	18.95	14.84	6.74
净资产收益率(%)	0.46	0.44	0.18	--
资产负债率(%)	56.93	62.72	65.53	65.86
全部债务资本化比率(%)	53.87	59.66	61.53	62.21
流动比率(%)	93.69	94.86	80.68	80.68
经营现金流动负债比(%)	5.11	6.18	1.82	--
现金短期债务比(倍)	0.40	0.51	0.27	0.26
EBITDA 利息倍数(倍)	0.90	1.17	1.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	22.51	18.38	21.62	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	263.82	293.32	298.34	297.42
所有者权益(亿元)	153.07	149.93	148.65	148.00
全部债务(亿元)	98.41	130.12	129.63	140.58
营业总收入(亿元)	0.00	0.07	0.18	0.05
利润总额(亿元)	-1.11	-3.80	-4.09	-0.50
资产负债率(%)	41.98	48.89	50.18	50.24
全部债务资本化比率(%)	39.13	46.46	46.58	48.71
流动比率(%)	157.07	180.28	132.52	146.60
经营现金流动负债比(%)	-15.79	-41.25	10.28	--
现金短期债务比(倍)	0.20	0.51	0.14	0.14

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 2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据审计报告、财务报表整理

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	2022/7/22	张建飞 刘佳辰	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 V3.1.202205	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

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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 2023 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 2023 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¹。公司实际控制人仍为陕西省国资委。

跟踪期内，公司经营范围变更为：一般项目：水资源管理；污水处理及其再生利用；水污染治理；智能水务系统开发；仪器仪表销售；环境保护专用设备销售；新型膜材料销售；住宅水电安装维护服务；游览景区管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：天然水收集与分配；自来水生产与供应；水产养殖；渔业捕捞；发电业务、输电业务、供（配）电业务；饮料生产；建设工程施工；建设工程设计检验检测服务；电气安装服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化。业务范围划分为六大板块：供水业务、水务环保（污水处理）、清洁能源（天然气销售、水电和光伏发电）、水利工程（工程施工、建材及有色金属贸易业务）、创投产业（融资租赁、纯净水

销售）和水利发展（涉水生态、酒店、旅游业、农渔产业）板块。截至 2023 年 3 月底，公司本部内设 10 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 25 家（详见附件 1-3）。

截至 2022 年底，公司资产总额 516.47 亿元，所有者权益 178.05 亿元（其中少数股东权益 6.30 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 43.59 亿元，利润总额 1.57 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额 523.71 亿元，所有者权益 178.82 亿元（其中少数股东权益 7.82 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 12.61 亿元，利润总额 0.21 亿元。

公司注册地址变更为：陕西省西安市经开区红旗路 2206 号陕西水务大厦 26 层；法定代表人变更为：殷伟民。

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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部

¹ 2020 年 4 月，陕西省国资委将其持有公司的 49% 的股权转让给长安汇通。长安汇通于 2020 年 2 月由陕西省国资委独资成立

的国有资本运营公司，注册资金 200 亿元

署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析，详见《[宏观经济信用观察（2023 年一季度）](#)》。

五、行业及区域经济环境

1. 水务行业分析

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，行业公益性和区域垄断性特点突出。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。供水方面，2021 年，城市化进程推动我国城市用水人口和供水总量继续增长，城市用水普及率达到 99.38%，城市供水行业固定资产投资规模持续提升，城市供水行业处于平稳发展状态；在国家水价改革的政策支持下，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，但水价区域差异化明显。污水处理方面，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污水处理行业处于发展期。

近几年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。我国水务行业目前呈现区域垄断和行业龙头集中度提升并存的竞争格局。未来，水务衍生业务及相关配套设施还不健全的区县及乡镇地区或将成为实力较强的水务企业拓展业务及异地扩张的机会，预期竞争格局仍将保持基本稳定。完整版行业分析详见《[2023 年水务行业分析](#)》。

2. 区域经济环境

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《2022 年陕西省国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，陕西省完成地区生产总值 32772.68 亿元，比上年增长 4.3%。其中，第一产业增加值 2575.34 亿元，增长 4.3%，占生产总值的比重为 7.9%；第二产业 15933.11 亿元，增长 6.2%，占生产总值的比重为 48.6%；第三产业 14264.23 亿元，增长 2.6%，占生产总值的比重为 43.5%。全年居民人均可支配收入 30116 元，比上年增加 1548 元，增长 5.4%。

2022 年，陕西省全部工业增加值 13158.3 亿元，比上年增长 5.7%。其中，全年规模以上工

业中，电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长12.1%。2022年，陕西省全社会建筑业增加值2893.02亿元，比上年增长8.5%。2022年，陕西省全社会固定资产投资比上年增长7.9%。

水利方面，根据陕西省水利厅官方网站的相关数据，2022年，全省完成水利投资412.4亿元，首次突破400亿元大关，占目标任务的101.57%。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2022年财政预算执行情况和2023年财政预算草案的报告》，2022年，陕西省地方一般公共预算收入3311.6亿元，增长19.3%，完成年度收入预算的115.9%，主要是经济稳定恢复、煤炭价格高位运行，榆林等能源资源地区增收较多。受能源行业效益提升影响，相关税收快速增长，其中税收收入2682.8亿元，增长19.9%；税收收入占一般公共预算收入的81.01%，收入质量较好。一般公共预算支出6766.3亿元，增长11.5%，主要是受中央退税减税补助等一次性财力补助增加等影响，支出增加较多。2022年陕西省财政自给率为48.94%，财政平衡能力较弱。2022年，陕西省获得各类补助资金共计3252.3亿元，其中：税收返还160.2亿元，一般性转移支付2828.2亿元，专项转移支付263.9亿元。2022年，陕西省政府性基金预算收入1962.6亿元，下降17.7%，主要是房地产市场下行，与土地相关的收入下降，以及车辆通行费下降所致。

六、基础素质分析

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍为陕西省属最大的水务投资建设、运营主体；业务范围划分为供水业务、水务环保、水利工程和清洁能源等六大板块；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2023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

公司是陕西省属最大的水务行业投融资、建设和运营的主体，经过多年发展，公司形成了供水业务、水务环保（污水处理）、清洁能源（天然气销售、水电和光伏发电）、水利工程（工程施工、建材及有色金属贸易业务）、创投产业（融资租赁、纯净水销售）和水利发展（涉水生态、酒店、旅游业、农渔产业）六大业务板块。

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2023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，公司纳入合并报表范围的供水公司共 47 家，已覆盖陕西省 41 个县（市），日供水能力为 107.04 万吨，整合水厂累计 152 个。

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 2023 年 7 月 7 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。跟踪期内，未新增其他承担相关还款责任的关注类贷款。

根据《企业信用报告（自助查询版）》（统一社会信用代码：91610132222195456J），截至 2023 年 7 月 21 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。跟踪期内，未新增其他关注类贷款。

根据《企业信用报告（自助查询版）》（统一社会信用代码：916100000881834618），截至 2023 年 6 月 5 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”）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，公司董事长发生变更，调整了部门设置，并对部门职责进行了优化调整。

2022 年 2 月，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。2022 年 10 月，陕西省政府任命殷伟民为公司董事长。

殷伟民先生，1970 年 1 月生，研究生学历。曾就职于中共陕西省委企业工作委员会、陕西省国资委、陕西燃气集团有限公司；2017 年 7 月至 2022 年 9 月，任公司党委副书记、董事、总经理；2022 年 10 月至今，任公司党委书记、董事长、总经理。

跟踪期内，公司对部分部门进行优化调整，公司成立科技创新部，将原科技研究院、科创办的职能归集于科技创新部；新增成立总工办，总工办同时行使招标办和工程造价中心的职能；公司规划发展部变更为投资发展部；并撤销投融资和资本运营部，将其职能拆分进财务资产管理部、投资发展部（董事会办公室）和经营管理部。

总工办（招标办、工程造价中心）主要负责 3000 万元以上工程项目可研、初步设计的评审工作；工程项目建设中的新技术、新材料、新工艺的推广和应用工作；工程项目招标方案的核准、督办、资料备案以及工程造价管理等工作。

科技创新部主要负责制定公司科技发展战略、规划与年度计划，系统推进公司科技创新发展；统筹公司新技术、新产品、新工艺、新材料的引进、推广和应用；推进公司数字化转型等工作。

八、经营分析

跟踪期内，根据公司“十四五”规划战略部署，公司将业务划分为六大板块：供水业务、水务环保、清洁能源、水利工程、创投产业和水利发展。业务板块划分后，公司各业务协同发展，力争实现高质量跨越式发展。

1. 经营概况

跟踪期内，公司业务范围仍保持多元化发展；得益于自来水供应、工程施工、销售业务和天然气销售收入的快速增长，公司营业总收入较快增长；因收入占比较大的工程施工以及天然气销售业务毛利率下降带动公司综合毛利率有所下降。

跟踪期内，根据公司文件《关于印发〈陕西省水务集团有限公司二级子集团公司组建实施方案〉的通知》（陕水务发〔2021〕59号），公司将业务重整为六大板块：供水业务、水务环保（污水处理）、清洁能源（天然气销售、水电和光伏发电）、水利工程（工程施工、建材及有色金属贸易业务）、创投产业（融资租赁、纯净水销售）和水利发展（涉水生态、酒店、旅游业、农渔产业）。其中，供水业务、水利工程和清洁能源板块收入是公司的主要收入来源。

2022年，公司营业总收入同比增长36.84%，主要来自自来水供应、工程施工、销售收入和天然气销售收入的增长；除其他业务收入有所下降外，公司主要业务板块收入均有较大幅度增长；公司其他业务收入来源较多，各细分业

务规模均较小，占比均在6%以下。

毛利率方面，自来水供应业务毛利率大幅提升，主要系跟踪期内公司水价和售水总量均有所提升，加之公司用水结构改变所致；污水处理和工程施工业务毛利率有所下降；天然气销售业务毛利率大幅下降，主要系受宏观环境影响，天然气销售业务上游采购价格上涨，下游销售价格未同步调整所致；销售收入业务毛利率增长较快，主要系2022年以来，公司将纯净水销售业务并入建材及有色金属贸易业务²所致；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下降。

2023年1—3月，公司实现营业收入相当于2022年全年的28.93%。其中销售收入、天然气销售、工程施工及自来水供应业务收入占比分别位列前四，为公司收入主要来源。同期，除污水处理、工程施工和天然气销售业务外，其他各主要业务毛利率及其他业务整体毛利率均下降明显，导致公司综合毛利率较2022年大幅下降。

表2 公司营业总收入及毛利率情况

项目	2021年			2022年			2023年1—3月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
自来水供应	6.46	20.29	18.18	8.62	19.76	29.42	1.63	12.96	11.06
污水处理	2.22	6.98	25.22	2.97	6.82	20.09	0.70	5.57	20.78
工程施工	6.63	20.81	16.17	10.55	24.20	10.00	1.68	13.35	24.40
销售收入	2.53	7.95	-0.75	5.95	13.65	8.16	2.60	20.58	1.97
天然气销售	4.26	13.36	11.93	6.30	14.45	-8.96	2.40	19.05	1.35
其他	9.75	30.60	34.40	9.20	21.11	34.79	3.59	28.49	7.69
合计	31.86	100.00	20.88	43.59	100.00	16.82	12.61	100.00	8.70

注：2022年及2023年1-3月，销售收入含建材、有色金属和纯净水销售；其他主要为商业保理、房地产、安装维修、水力及光伏发电、农林牧渔、融资租赁业务、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、财务报表及公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

（1）供水业务板块

跟踪期内，随着水价和售水总量提升以及客户用水结构的改变，公司自来水供应业务收入和毛利率均较快增长。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。

² 2022年之前公司贸易业务为建材及有色金属销售，2022年及2023年1-3月以来，公司将纯净水销售并入建材及有色金属销

售业务，记为“销售收入”。

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。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 2023 年 3 月底，公司整合水厂数量达到 152 个³（主要水厂情况见附件 2）。公司管网铺设总长度 18421.29 公里，服务人口 540.40 万人，均较 2022 年 3 月底有所增长。2022 年，公司供水量和售水量均保持增长。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，2022 年漏损率有所下降，因统计因素影响，2023 年一季度

漏损率有所回升；公司水费回收率保持高水平。

表 3 公司供水业务情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
供水能力（万吨/日）	102.00	107.04	107.04
供水总量（万吨）	19531.00	20858.67	4375.00
售水总量（万吨）	16842.00	17961.39	3965.00
漏损率（%）	14.00	13.89	15.77
产销差率（%）	14.00	13.89	15.77
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，特种用水占比增长较快，非居民用水占比有所提升，主要系随着经济逐渐恢复，非居民用水和特种用水增长所致。

表 4 公司用水客户情况表

项目	2021 年		2022 年		2023 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	12227.00	72.60	10417.61	58.00	2299.70	58.00
非居民用水	4515.00	26.81	5208.80	29.00	1149.85	29.00
特种用水	100.00	0.59	2334.98	13.00	515.45	13.00
合计	16842.00	100.00	17961.39	100.00	3965.00	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 2023 年 3 月底，已有 24 个市县达成了居民用水施行阶梯水价供水的目标，12 个市县正在进行阶梯水价调整。

表 5 截至 2023 年 3 月底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	
居民生活用水	2.37	0.29	0.76	3.42

非居民用水	4.02	0.59	1.06	5.67
特种行业	8.06	1.08	1.08	10.09

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、用水客户结构的变化和平均供水价格的提升，公司供水业务收入和毛利率相应增长。2023 年 1-3 月，公司供水业务收入随售水量减少同比下降，毛利率较 2022 年有一定程度的下滑，主要系一季度用水需求量较二三季度低，而成本相对稳定；随着二三季度供水量增加，毛利率将相应提高。

³不含部分供水站，和上期报告存在统计口径差异

表 6 截至 2023 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		2023 年 4-12 月	2024 年	2025 年
洛川李家河水库	36761.21	11003.00	25758.21	--	31003.00	75.00	4546.57	1136.64
商南县清油河水库	34360.00	10260.00	20600.00	3500.00	27039.18	500.00	6138.74	682.08
山阳县磨沟水库 枢纽工程	30520.00	6720.00	23800.00	--	24831.86	1000.00	4201.32	468.81
淳化县屯庄水库 项目	26350.00	14350.00	12000.00	--	19567.83	500.00	5653.95	628.22
黄龙县公寨沟水 库工程	28867.83	13867.83	15000.00	--	15547.56	3000.00	9288.24	1032.03
宜君县王家坪水 库枢纽工程	12200.00	2440.00	9760.00	--	9780.21	200.00	1997.81	221.98
子长县红石砬水 库供水工程	43048.00	6548.00	34000.00	2500.00	33634.00	2960.00	3453.00	--
汉阴洞河水库枢 纽工程	34810.00	10207.00	13913.00	10690.00	33111.00	1698.00	--	--
甘泉县府村川水 库工程	37585.00	5905.00	20500.00	11180.00	35189.00	1982.00	414.00	--
太白石沟水库工 程	16055.00	6355.00	8200.00	1500.00	13522.00	1998.00	530.00	--
水库项目小计	300557.04	87655.83	183531.21	29370.00	243225.64	13913	36223.63	4169.76
兴平市西吴水厂 项目	29854.00	5970.80	23883.20	--	13161.53	800.00	14303.22	1589.25
澄南水厂供水工 程	19886.00	3977.20	15908.80	--	18358.00	0.00	1375.20	152.80
子洲县净化水厂 改扩建工程	14663.50	3863.50	10000.00	800.00	4860.47	1500.00	7472.73	830.30
勉县联丰供水工 程	14155.00	3155.00	11000.00	--	5664.51	500.00	6392.39	1598.10
乾县羊毛湾引水 工程	25882.80	12930.00	12952.80	--	25027.20	500.00	320.04	35.56
水厂项目小计	104441.30	29896.50	73744.80	800.00	67071.71	3300.00	29863.58	4206.01
韩城禹门抽黄工 程	79237.11	15847.42	63389.69	--	12498.35	3000.00	50991.01	12747.75
富县引葫济富调 水工程	10583.59	3000.00	7583.59	--	2698.15	1000.00	5508.35	1377.09
水源项目小计	89820.70	18847.42	70973.28	--	15196.50	4000.00	56499.36	14124.84
富平县承接阎良 水源供水工程	6669.28	1333.86	5335.42	--	3650.02	1000.00	1817.33	201.93
安康城东新区供 水工程	7168.78	1433.76	5735.02	--	335.08	50.00	5426.96	1356.74
管网项目小计	13838.06	2767.61	11070.45	--	3985.10	1050.00	7244.29	1558.67
合计	508657.10	139167.36	339319.74	30170.00	329478.95	22263.00	129830.86	24059.28

注：1、其他资金来源主要包括直接融资、财政补助等；2、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，部分项目与审计报告披露数据和上期报告不完全一致；3、资金来源比例随着项目推进有所调整；4、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供排水业务，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 2023 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 7 截至 2023 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		未来投资计划		
		自筹	贷款	2023 年 4-12 月	2024 年	2025 年
南郑区城市供水工程	54897.68	10979.54	43918.14	500.00	5439.77	10879.54
子洲大理河引水工程	16838.95	3367.79	13471.16	100.00	1673.90	3347.79
扶风石头河水库渭北引水工程	104590.00	20918.00	83672.00	100.00	--	--
合计	176326.63	35265.33	141061.30	700.00	7113.66	14227.33

注：南郑区城市供水工程项目总投资较上期有调整

资料来源：公司提供

（2）水务环保板块

跟踪期内，随着收购以及接受划拨的污水处理厂增加，公司污水处理规模及收入快速增长，毛利率有所下降。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、覆盖区域及服务人口和污水处理量均大幅增长。截至 2023 年 3 月底，公司已与 46 个县政府签订了合作协议，并正式接管 31 个县城污水处理厂，设计污水处理能力合计为 55.28 万吨/日。其中，公司收购的污水处理厂有宝鸡高新区污水处理厂、安康高新区污水处理厂、礼泉污水处理厂等 7 个污水处理厂。

表 8 公司污水处理情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
污水处理能力（万吨/日）	45.60	52.46	55.28
服务人口（万人）	530.77	580.00	580.00
污水处理量（万吨）	10188.15	12232.81	3147.83

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，毛利率同比下降 5.13 个百分点，主要系汉中市南郑区、潼关县和米脂县污水处理厂毛利率下降所致。2023 年一季度，污水处理毛利率有所回升。

截至 2023 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 9 截至 2023 年 3 月底公司主要在建及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	其他		2023 年 4-12 月	2024 年	2025 年
白水第二污水处理厂及截污干管项目	16098.85	3219.77	12879.08	0.00	9502.88	0.00	5276.78	1319.19
洋县马畅镇等 7 镇污水处理及配套管网工程	18940.19	3940.19	15000.00	0.00	13473.85	880.15	4373.07	1093.27
澄城县污水处理厂扩容提标改造及中水回用工程	13686.35	2737.27	10949.08	0.00	8382.81	0.00	4242.83	1060.71
吴起县城第二污水处理厂及配套管网工程	12179.00	2435.80	3343.20	6400.00	7261.80	80.20	3933.76	983.44
吴堡县污水处理厂二期及再生水回用工程	5231.00	1046.20	4184.80	0.00	2708.66	246.34	2522.34	0.00
洛川县污水处理厂及配套管网工程	14638.79	6639.79	8000.00	0.00	12252.63	0.00	2386.16	0.00
淳化县污水处理厂提标改造工程	1655.21	655.21	1000.00	0.00	1277.20	131.80	378.01	0.00
周至县污泥处置中心项目总承包	3297.43	659.49	2637.94	0.00	1430.00	300.00	1867.43	0.00
西安市周至县农村生活	17038.47	3407.69	12800.00	830.78	14236.86	1314.14	1400.81	1400.81

污水治理工程 PPP 项目 (一期)								
合阳县第二污水处理厂 建设项目	11029.39	4029.39	7000.00	0.00	8502.62	515.38	2526.77	0.00
白水县污水处理再生水 处理工程	1503.99	300.80	1203.19	0.00	1249.00	100.00	127.50	127.50
汉中市石门污水处理项 目	17985.29	3597.06	14388.23	0.00	7444.48	266.52	5270.41	5270.41
汉中市铺镇污水处理厂 项目	67273.00	29273.00	38000.00	0.00	54758.93	0.00	10011.26	2502.81
在建项目小计	200556.96	61941.66	131385.52	7230.78	142481.72	3834.53	44317.13	13758.14
华阴市污水处理厂提标 扩容改造工程	9859.72	2259.72	7600.00	0.00	2286.00	2000.00	3786.86	3786.86
礼泉县污水处理厂提标 扩建工程	10144.33	2644.33	7500.00	0.00	77.00	2450.00	5033.67	5033.67
米脂县污水处理厂技术 改造项目	3325.42	2000.00	1325.42	0.00	60.00	1400.00	1632.71	1632.71
拟建项目小计	23329.47	6904.05	16425.42	0.00	2423.00	5850.00	10453.24	10453.24
合计	223886.43	68845.71	147810.94	7230.78	144904.72	9684.53	54770.37	24211.38

注：1、其他资金来源主要包括直接融资、财政补助等；2、拟建项目中累计完成投资额系项目前期费用；3、周至县污泥处置中心项目总承包项目总投较上期有调整；4、资金来源比例随着项目推进有所调整；5、尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

(3) 水利工程板块

跟踪期内，该业务板块包括公司工程施工和建材及有色金属贸易业务。公司工程施工业务收入大幅增长，毛利率下降明显。公司在手订单充足，业务持续性较强。公司建材及有色金属贸易业务上下游客户集中度高，客户中有一定比例的民营企业，存在一定的交易对手信用风险。

① 工程施工业务

公司工程施工业务主要由公司子公司陕水集团⁴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，陕水集团所有重大事项决策均需公司同意，公司对陕水集团拥有实质控制权和管理权，2023 年 5 月完成工商变更登记。

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，毛利率下降明显，系陕水集团部分项目亏损所致。2023 年 1—3 月，公司工程施工业务毛利率较 2022 年大幅提升，主要系公司工程施工业务不再受突发卫生事件影响所致。

表 10 公司新签及期末在手合同情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
新签合同数量(笔)	17	22	1

⁴ 截至 2023 年 5 月底，公司已完成对陕水集团的脱钩划转工作，此后公司对陕水集团直接持股 99.33%，100%控股，并完成工商变更。

	陕水建设	10	8	1
小计		27	31	2
新签合同金额（亿元）	陕水集团	6.87	14.19	3.27
	陕水建设	4.82	1.19	0.93
小计		11.69	15.38	4.20
期末在手合同数量（笔）	陕水集团	27	43	48
	陕水建设	10	3	4
小计		37	46	52
期末在手合同金额（亿元）	陕水集团	25.82	32.03	43.32
	陕水建设	4.82	0.17	1.64
小计		30.64	32.20	44.96

资料来源：公司提供

新签合同方面，2022 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 8.06%。截至 2023 年 3 月底，公司在手订单中集团内部订单 18 笔，涉及金额 11.77 亿元，占全部金额的 26.18%，公司施工业务对集团内

部项目的依赖程度有所降低。

截至 2023 年 3 月底，公司主要施工项目未完工合同金额较大，已结算部分整体回款质量尚可。

表 11 截至 2023 年 3 月底公司合并口径以外主要工程施工业务情况（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	19749.26	18222.99	10330.22
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	17789.87	17789.87	10752.65
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	12564.72	11964.62	9277.77
肯尼亚曼德拉供水项目第一标段工程 ⁵	肯尼亚塔纳河水务管理局	9794.00	8561.00	6593.43	7588.64
太白龙王河水库工程	太白县水利局	11641.62	7794.69	6186.15	8205.42
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	6789.00	4047.00	0.00
肯尼亚内罗毕卡哈瓦污水项目 ⁶	阿西水利工程发展局	14092.39	6596.57	4415.43	4527.27
陕西水务科创园（工业）项目	中化学建设投资集团安徽工程有限公司	9251.27	3754.4	2717.22	1224.00
徒骇河防洪治理工程济阳段施工一标段	济南市济阳区农田水利基础设施服务中心	5649.38	3622.55	1129.88	200
眉县远门河水库工程	眉县水务发展有限责任公司	17255.30	1494.16	1291.25	2978.04
西亚尔考特污水处理厂项目	旁遮普省地方政府与社区发展部	7625.07	1,231.00	182.51	898.98
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	862.48	643.85	624.53
西安市辋川河引水李家河水库工程输水总干渠施工 II 标项	西安水务（集团）李家河水库管理有限公司	7456.32	267.00	126.50	710.60

⁵ 该项目已结算金额因统计口径不同，和上期报告存在差异

⁶ 该项目合同金额因汇率变化有所调整

西安引汉济渭子午水厂及配水干线（一期）工程配水管道4标段工程	西安城乡水务有限公司	11601.60	0.00	0.00	1310.76
合计	--	277651.57	174855.70	155069.79	128291.16

注：1、公司期末施工项目较多，表中仅列示金额5000.00万元以上合并口径以外主要项目；2、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；3、部分项目回款金额超过结算金额，系包含部分预付款所致；4、部分项目合同金额有所调整；5、尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供，联合资信整理

② 建材及有色金属贸易业务

公司建材及有色金属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和中泓国际工程建设有限公司（以下简称“中泓国际”），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西建设，根据陕西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年以来外部贸易类型由有色金属购销变为钢材购销。

跟踪期内，公司将纯净水销售业务和建材及有色金属贸易业务合并记账，导致销售收入和毛利率均大幅增长。从集中度看，公司供货商及客户集中度很高，前五大供应商及客户占建材及有色金属贸易加纯净水销售成本及收入的比例均很高，客户中有一定比例民营企业，存在一定的交易对手信用风险。

表12 2022年公司建材及有色金属贸易业务上下游前五大情况

项目	名称	金额（万元）	占比（%）
供货商	陕西华美通能源贸易有限公司	15996.03	29.27
	陕西泰丰盛合实业发展有限公司*	8995.40	16.46
	西安建工交建集团有限公司	6001.98	10.98
	广西百色润东供应链有限公司	5008.83	9.17
	西安市建总工程集团有限公司	2592.89	4.47
合计		38595.13	70.62
客户	陕西西煤物产有限责任公司	16003.50	26.89
	陕西通途物资有限公司	11194.52	18.81
	陕西东岭物资有限责任公司*	8999.89	15.12
	上海高谦贸易有限公司*	5010.82	8.42

浙江正屿供应链有限公司*	1917.46	3.22
合计	43126.19	72.48

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；“*”表示民营企业；西安建工交建集团有限公司于2023年6月和7月被列为失信被执行人；尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

（4）清洁能源板块

该业务板块主要包括公司天然气销售、水电业务和光伏发电业务。跟踪期内，公司天然气销售收入快速增长，业务毛利率大幅下降为负。水电相关项目投资为公司带来一定投资压力。光伏发电业务毛利率较高，为公司利润形成一定补充。

① 天然气销售

跟踪期内，公司天然气销售业务仍由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”）下属公司西安华通新能源股份有限公司⁷（以下简称“华通新能源公司”）负责。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2023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29万户，非居民3500户。

表13 公司天然气销售业务运营情况

项目	2021年	2022年	2023年1—3月
管网长度（km）	5083（含2975km低压管道）	5483km（含3275km低压管道）	5539km（含3323km低压管道）
服务人口（万人）	90.00	100.00	102.00
气站数量（个）	17	17	17

⁷公司于2021年收购华通新能源公司部分股权。截至2023年6月底，公司对华通新能源公司持股58.08%，并完成工商变更。

设计供气能力 (万立方米/日)	200.00	200.00	200.00
供气量(万立方米)	24729.00	23772.35	9465.79
单价(元/立方米)	2.53	2.61	2.49

注：供气量为华通新能源公司全年供气量，公司于 2021 年 5 月收购华通新能源公司，2021 年天然气销售收入为并表后的收入
资料来源：公司提供

2022 年，受宏观环境影响，天然气销售业务上游采购价格上涨，下游销售价格未同步调整，导致公司天然气销售业务毛利率为负；2023 年一季度，天然气销售业务毛利率水平有所回升。

②水电业务

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14 公司水电业务运营情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
水电站（个）	9	6	6

表 15 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）		
				2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
桑园坝水电站	0.63	2613.00	0.16	0.18	0.16	0.01
郑家坝水电站	0.50	2773.00	0.14	0.15	0.14	0.01
碑坝河三级水电站	1.50	3000.00	0.45	0.46	0.24	0.02
洋县卡房水电站	1.20	4328.00	0.52	0.51	0.39	0.01
田坝水电站	2.10	3568.00	0.71	0.96	0.51	0.06
丹江莲花台水电站	4.00	2750.00	1.10	1.26	0.47	0.04
合计	9.93	19032.00	3.08	3.52	1.91	0.15

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

截至 2023 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，

装机容量（万千瓦）	15.27	9.93	9.93
设计利用时间（小时）	29088.00	19032.00	19032.00
设计年发电量（亿千瓦时）	4.67	3.08	3.08
发电量（亿千瓦时）	4.23	1.91	0.15
水电收入（亿元）	1.30	1.17	0.11
毛利率（%）	63.21	50.41	8.44

资料来源：公司提供

跟踪期内，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退出运营，退出类水电站实际总投资 5.73 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。受上述水电站退出及降雨量较少等因素影响，公司水电站上网发电量同比大幅下降，公司水电收入下降 10.00%，毛利率同比下降 12.80 个百分点。2023 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，主要受一季度为枯水期影响。

公司水电业务规模有望持续扩大，但同时公司存在一定投资压力。

表 16 截至 2023 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)	2023 年 4-12 月计划投资 (亿元)	2024 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					
老龙嘴水电站	0.42	0.18	0.06	0.19	0.24	0.10	0.08	0.31	948.00
莲花台水电站	6.90	2.35	4.55	0.00	4.98	0.09	0.03	4.00	11000.00
拦马山水电站	0.86	0.18	0.44	0.00	0.27	--	--	0.60	1988.00

四平水电站	0.50	0.15	0.35	0.00	0.14	--	--	0.48	1457.00
合计	8.68	2.86	5.40	0.19	5.63	0.19	0.11	5.39	15393.00

注：1、其他资金来源主要包括财政资金、直接融资等；2、莲花台水电站已投入运营，但尚未竣工；3、上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；4、资金来源比例随项目进展有所变动
资料来源：公司提供

③光伏发电业务

光伏发电业务由子公司新能源开发公司负责，拥有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，光伏发电收入保持稳定，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17 公司光伏发电业务运营情况

项目	2021年 /2021年底	2022年 /2022年底	2023年1—3月/2023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）	0.64	0.61	0.06
发电收入（亿元）	0.48	0.48	0.11
毛利率（%）	53.40	50.00	45.00

资料来源：公司提供

（5）创投产业板块

该业务板块主要包括公司融资租赁业务和纯净水销售业务。

①融资租赁业务

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18 截至2023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	127333.33	53.13

商务服务业	25344.83	10.57
水的生产和供应业	6250.00	2.61
园区管理服务	48000.00	20.03
其他	32750.00	13.66
合计	239678.16	100.00

资料来源：公司提供

2022年，公司实现融资租赁收入1.95亿元，毛利率为26.85%；收入规模增长较快，但毛利率水平同比大幅下降。2023年一季度，公司实现融资租赁收入0.43亿元，毛利率为35.92%。

截至2023年3月底，公司融资租赁余额23.97亿元，综合利率为8.37%。前五大放款客户均为国有企业，客户集中度一般。累计逾期本金余额0.53亿元，已计提的风险拨备（包含坏账准备及风险准备金拨备）合计0.40亿元。公司已启动相应资产保全和清收工作，主要以债务人实控人下属其他企业股权用于偿债，并进一步沟通以债务人及其实控人提供的其他抵偿资产用于偿债，公司于2022年12月至2023年1月将逾期案件上诉至相关法院，持续推进诉讼工作。

表19 截至2023年3月底公司融资前五大客户情况

客户名称	余额（亿元）	占比（%）
西安航天高技术产业发展集团有限公司	2.16	9.01
西安航天城市发展控股集团有限公司	2.08	8.86
西安高科物业管理有限责任公司	1.92	8.01
西安市雁塔区未来城市更新投资集团有限责任公司	1.72	7.18
西安高科新西部实业发展有限公司	1.36	5.67
合计	9.24	38.73

资料来源：公司提供

②水饮品销售业务

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。大秦之水被授权为“十四运”指定用水，未来市场前景良好。账务处理方面，2022年以来，公司将纯净水销售业务和建材及有色金属贸易业务合并记账，体现为“销售收入”。2022年，公司实现纯净水销售收入1.60亿元，同比增长45.75%；当期毛利率为27.63%，同比下降3.49个百分点。2023年一季度，公司实现纯净水销售收入0.22亿元，当期毛利率为20.08%。

截至2023年3月底，公司在建的矿泉水水厂有张家山泉群工程矿泉水生产项目，预计总投资3.30亿元，已投资3.13亿元。

（6）水利发展板块

该业务板块主要包括涉水生态、酒店、旅游业和农渔产业等。其中，水生态治理项目投资规模较大，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。

水生态治理业务

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2023年3月底，公司主要项目见下表，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2023年3月底，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 2023年3月底公司水生态治理相关项目概况（单位：亿元）

项目	总投资	已投资
韩城黄河万亩生态园项目	29.90	3.95
汉阴凤台绿地项目	3.63	4.88
黎坪景区旅游道路项目	8.24	4.68
丹凤鱼岭水寨项目	2.60	3.10
麟游怡心谷项目	5.56	5.71
子长县西山沟项目	0.96	1.37
温泉康体疗养区新建项目	3.11	3.21
大荔新颖现代农业园区三期项目	1.02	0.98
合计	55.02	27.88

注：韩城黄河万亩生态园项目已暂停，暂无后续计划；项目总投资额随项目进度动态调整；部分项目已超预算
资料来源：公司提供

3. 未来发展

未来，公司经营仍聚焦主业，优化布局，持续推动各业务板块可持续发展。

公司业务将围绕供水业务、水务环保（污水处理）、清洁能源（天然气销售、水电和光伏发电）、水利工程（工程施工、建材及有色金属贸易业务）、创投产业（融资租赁、秦之泉公司）和水利发展（涉水生态、酒店、旅游业、农渔产业）六大板块协同发展。

未来，公司将着力于提质增效，持续提升公司管理效能，不断开拓市场，加强科技创新，全面提升改革效能，激发公司内生动力，实现跨越式发展。

九、财务分析

1. 财务概况

跟踪期内，公司审计机构发生变更，由利安达会计师事务所（特殊普通合伙）变更为上会会计师事务所（特殊普通合伙）。公司提供了2022年度财务报表，上会会计师事务所（特殊普通合伙）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2023年一季度财务报表未经审计。

从合并范围来看，截至2023年3月底，公司拥有合并范围内一级子公司25家。2022年公司新纳入合并范围的一级子公司5家，其中新设1家，陕西省水利厅无偿划转4家；同期，

3家公司不再纳入公司一级子公司范围；2023年一季度，公司合并范围未发生变化。

上会会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具的2022年审计报告中前期部分重要差错作出更正。本次差错更正后，中泓国际纳入2021年合并范围，更正了陕西省水务集团新能源开发有限公司2021年度财务数据，并对2021年公司少数股东权益金额进行调整。本次差错更正后，公司2022年期初利润总额较2021年底增加5411.58万元，对其他科目影响不大，本报告中2021年财务数据仍使用2021年期末数。

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2022年底，公司资产总额516.47亿元，所有者权益178.05亿元（其中少数股东权益6.30亿元）；2022年，公司实现营业总收入

43.59亿元，利润总额1.57亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额523.71亿元，所有者权益178.82亿元（其中少数股东权益7.82亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入12.61亿元，利润总额0.21亿元。

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；公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2022年底，公司资产总额快速增长，主要来自非流动资产的增加；流动资产占比略有下降，公司资产仍以非流动资产为主。

表21 公司主要资产构成情况

科目名称	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产合计	99.74	21.00	106.07	20.54	108.99	20.81
货币资金	37.41	7.88	18.04	3.49	19.63	3.75
应收账款	12.69	2.67	15.44	2.99	11.37	2.17
其他应收款（合计）	21.21	4.47	32.22	6.24	33.97	6.49
非流动资产合计	375.17	79.00	410.40	79.46	414.72	79.19
长期应收款	9.80	2.06	12.04	2.33	10.87	2.08
投资性房地产	5.09	1.07	25.62	4.96	25.62	4.89
固定资产（合计）	184.20	38.79	186.02	36.02	185.84	35.49
在建工程（合计）	112.07	23.60	127.93	24.77	132.18	25.24
无形资产	44.17	9.30	45.92	8.89	44.95	8.58
资产总额	474.91	100.00	516.47	100.00	523.71	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

（1）流动资产

2022年底，公司流动资产较2021年底增长6.34%，构成以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主。

2022年底，公司货币资金较2021年底下降51.76%，主要系银行存款大幅下降所致。公司货币资金主要由银行存款（17.72亿元）和其他货币资金（0.29亿元）构成；其中受限部分

金额为0.64亿元，主要为履约保证金0.27亿元和司法冻结款项0.35亿元（子公司陕水集团及其子公司涉诉冻结），受限比例为3.55%。

2022年底，公司应收账款较2021年底增长21.67%，主要系公司营业总收入增长较快，各类业务产生的应收账款随之增长。其中，应收账款账面余额前五名合计占36.35%，集中度一般；应收账款中账龄1年以内的占77.55%，

整体账龄偏短。

表 22 截至 2022 年底公司前 5 大应收账款情况

单位名称	金额 (万元)	占比 (%)
陕西省体育产业集团有限公司	29056.18	18.04
陕西建工第三建设集团有限公司	10000.00	6.21
渭南市华州区城区供水有限公司	6619.57	4.11
中国水电建设集团十五工程局有限公司	5908.93	3.67
国网陕西省电力公司	6961.69	4.32
合计	58546.37	36.35

资料来源：公司审计报告

2022 年底，公司其他应收款（合计）较 2021 年底增长 51.90%，主要系对外拆借款、押金保证金、往来款增加所致。按账龄分析法计提坏账准备 0.36 亿元；账龄结构方面，1 年以内（含 1 年）占 41.01%，2~3 年的占 53.07%，账龄一般；集中度方面，其他应收款前五名合计占比为 6.59%，集中度低。

表 23 2022 年底公司前 5 大其他应收款情况

单位名称	金额 (万元)	占比 (%)	款项性质
国银金融租赁股份有限公司	5400.00	1.66	保证金
中信银行股份有限公司西安雁塔路支行	4327.72	1.33	保证金
佛坪县人民政府	4000.00	1.23	项目借款
延川县财政局	4000.00	1.23	往来款
洛南县水务局	3700.00	1.14	项目借款
合计	21427.72	6.59	--

资料来源：公司审计报告

（2）非流动资产

2022 年底，公司非流动资产较 2021 年底增长 9.39%，构成以投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产为主。

2022 年底，公司长期应收款较 2021 年底增长 22.83%，长期应收款全部由融资租赁款构成；公司投资性房地产全部由房屋和建筑物构

成，2022 年底公司投资性房地产较 2021 年底大幅增长 402.78%，主要系自用房地产或存货转入以及公允价值变动收益所致。公司固定资产较 2021 年底变化不大，主要由房屋及建筑物（占 67.28%）和机器设备（占 11.67%）构成；累计折旧合计 19.92 亿元，未计提减值准备。公司在建工程较 2021 年底增长 14.15%，主要系水源建设工程、污水工程、水库及水电站建设项目的增加所致。公司无形资产较 2021 年底增长 3.97%，主要系土地使用权的增加所致；余额主要由土地使用权 44.81 亿元和供水、污水处理特许经营权 0.72 亿元构成。

2023 年 3 月底，公司资产总额较 2022 年底增长 1.40%，主要系合同资产和在建工程增长所致，整体资产结构仍以非流动资产为主。

2023 年 3 月底，公司受限资产账面价值合计 8.04 亿元，占总资产的 1.54%，受限比例低；受限资产主要为投资性房地产，用途为抵押贷款。

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。公司负债总额增长较快，整体债务负担较重；未来，随着供水、污水处理、水库、水电站等项目投入不断增长，公司负债水平或将进一步上升。

（1）所有者权益

2022 年底，公司所有者权益保持增长，主要来自资本公积的增加；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无偿划转资产、陕西省水利厅无偿划转陕西省水产养殖公司等 4 家公司全额资产及城区所有供水水源及供水设施所致。

2023 年 3 月底，公司所有者权益规模及结构较 2022 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	2021 年底		2022 年底		2023 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	28.24	50.00	28.08	50.00	27.96

资本公积	119.32	67.40	121.26	68.11	120.43	67.35
少数股东权益	6.42	3.63	6.30	3.54	7.82	4.37
所有者权益合计	177.03	100.00	178.05	100.00	178.82	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

（2）负债

2022 年底，公司负债总额较 2021 年底增长 13.61%，主要系其他应付款、一年内到期的

非流动负债和长期借款增长所致。公司流动负债占比有所上升，负债结构仍以非流动负债为主。

表 25 公司主要负债构成情况

科目名称	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债合计	105.15	35.30	131.46	38.85	135.09	39.17
短期借款	16.72	5.61	7.65	2.26	8.41	2.44
应付账款	15.57	5.23	19.63	5.80	15.36	4.45
其他应付款（合计）	8.57	2.88	20.80	6.15	22.37	6.49
一年内到期的非流动负债	56.26	18.89	71.76	21.20	79.65	23.09
非流动负债合计	192.73	64.70	206.96	61.15	209.81	60.83
长期借款	87.90	29.51	109.30	32.30	116.81	33.87
应付债券	36.65	12.30	29.38	8.68	25.95	7.52
长期应付款（合计）	64.89	21.78	64.36	19.02	62.94	18.25
负债总额	297.88	100.00	338.42	100.00	344.90	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：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

2022 年底，公司流动负债较 2021 年底增长 25.02%，主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

2022 年底，公司短期借款较 2021 年底下降 54.25%，主要由信用借款（占 65.12%）、保证借款（占 27.33%）和质押借款（占 7.75%）构成，短期借款利率区间为 3.20%~4.58%。应付账款较 2021 年底增长 26.09%，主要由应付工程款构成，应付对象较为分散；账龄以 1 年以内（含 1 年）的为主（占 57.50%），平均账龄一般。其他应付款（含应付利息及股利）主要为往来款 16.99 亿元及质保金 2.23 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应付债券增加，余额包括一年内到期的长期借款 25.14 亿元，一年内到期的应付债券 30.00 亿元、一年内到期的长期应付款 16.63 亿元。

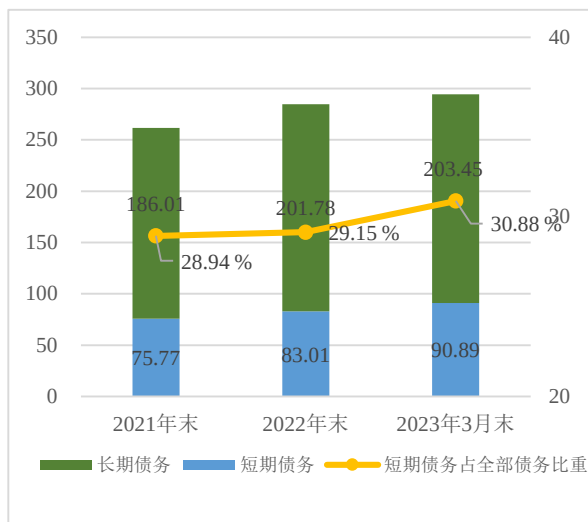
2022 年底，公司非流动负债较 2021 年底增长 7.39%，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

2022 年底，公司长期借款较 2021 年底增长 24.34%，主要由信用借款（占 43.19%）、保证借款（占 27.99%）、质押借款（占 25.17%）和抵押借款（占 3.65%）构成；利率区间为 3.75%~5.90%。应付债券较 2021 年底下降 19.85%，主要系偿还公司发行的中期票据本金所致；余额由中期票据本金 25.00 亿元、专项债券 0.73 亿元、定向资产支持票据 2.05 亿元及利息 1.60 亿元构成。长期应付款（含专项应付款）增长主要来自融资租赁款的增加；其中融资租赁款 63.10 亿元，利率区间为 4.99%~7.32%，已计入有息债务核算；专项应付款 1.26 亿元，主要为公司收到的水源、供水及污水项目专项资金。

2023 年 3 月底，公司负债总额及结构均较

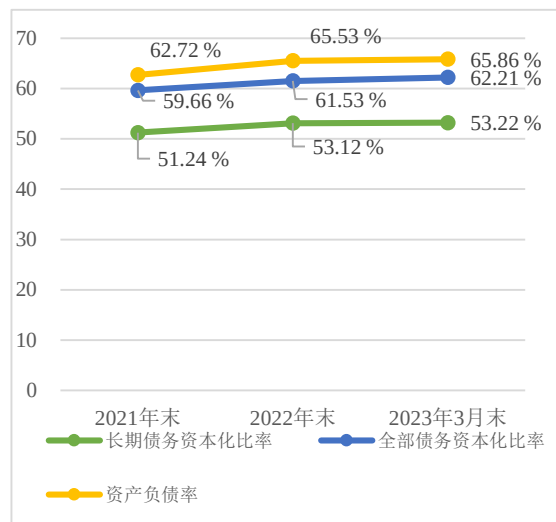
2022 年底保持基本稳定。

图 1 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

图 2 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

有息债务方面，2022 年底，公司全部债务较 2021 年底增长 8.79%，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。2023 年 3 月底，公司全部债务规模较 2022 年底增长 3.36%，短期债务占比持续上升，公司债务结构较 2022 年底变化不大。债务指标方面，2022 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分别较 2021 年底上升 2.80 个、1.88 个和 1.89 个百分点；2023 年 3 月底，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较 2022 年底进一步上升，公司整体债务负担较重。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入快速增长，营业利润率有所下降；期间费用对营业利润的侵蚀性严重；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很大，整体盈利能力一般。

2022 年，公司营业总收入同比增长 36.84%；营业成本同比增长 43.86%；营业利润率同比下降 4.11 个百分点。

2022 年，公司期间费用总额同比增长 13.35%，主要为管理费用（占 39.98%）和财务费用（占 49.14%）。同期，公司期间费用率为 32.00%，同比下降 6.63 个百分点，公司期间费用对营业利润的侵蚀性较重，费用控制能力仍需进一步提高。

非经常性损益方面，2022 年，公司公允价值变动收益为 4.34 亿元，主要来自投资性房地产公允价值变动产生的收益；公司其他收益为 4.44 亿元，主要来自政府补助；投资收益 0.58 亿元，主要来自权益法核算的长期股权投资收益。当期实现利润总额 1.57 亿元，利润总额对非经常性损益依赖性仍很大。

从盈利指标来看，2022 年，公司总资本收益率保持稳定，净资产收益率略有下降，公司盈利能力一般。

2023 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 26 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	31.86	43.59	12.61

营业成本	25.21	36.26	11.52
费用总额	12.31	13.95	3.04
其中：管理费用	5.06	5.58	1.41
财务费用	5.70	6.86	1.31
信用减值损失	0.55	0.38	--
其他收益	6.74	4.44	2.24
公允价值变动收益	1.54	4.34	--
投资收益	-0.16	0.58	0.13
利润总额	1.45	1.57	0.21
营业利润率（%）	18.95	14.84	6.74
总资本收益率（%）	1.62	1.62	--
净资产收益率（%）	0.44	0.18	--

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，筹资活动现金流净额由正转负。

经营活动方面，2022 年，公司经营活动现金流入流出规模均同比大幅扩大，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下降明显，整体规模仍较小。

表 27 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	48.85	97.12	22.20
经营活动现金流出小计	42.36	94.73	20.67
经营活动现金流量净额	6.50	2.40	1.53
投资活动现金流入小计	11.20	13.88	0.00
投资活动现金流出小计	50.54	31.97	2.14
投资活动现金流量净额	-39.34	-18.09	-2.14
筹资活动前现金流量净额	-32.84	-15.70	-0.60
筹资活动现金流入小计	122.17	127.94	35.24
筹资活动现金流出小计	72.24	131.91	33.05
筹资活动现金流量净额	49.94	-3.98	2.19
现金收入比（%）	92.71	130.23	96.41

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，2022 年，公司投资活动现金流入规模同比增长，投资活动现金流出规模同比下降，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出及净额规模大幅下降。

2023 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入。

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，2022 年底，公司流动比率、速动比率均较 2021 年底下降，经营现金流对流动负债比较 2021 年底大幅下降，经营活动现金流净额对流动负债保障能力仍较弱；现金短期债务比较 2021 年底下降明显，现金类资产对短期债务的保障程度较低。2023 年 3 月底，公司短期偿债指标均较 2022 年底有所下降；公司短期偿债指标较弱。

从长期偿债能力指标看，2022 年，公司 EBITDA 有所下降；EBITDA 对全部债务保障能力有所下降，对利息支出的保障能力有所提高，整体保障程度一般。公司长期债务偿债能力指标一般。

表 28 公司偿债指标情况

项目	2021 年	2022 年
短期 偿债 能力 指标	流动比率(%)	94.86
	速动比率(%)	88.25
	经营现金/流动负债(%)	6.18
	现金短期债务比(倍)	0.09
	现金短期债务比（倍）	0.51
长期 偿债 能力 指标	EBITDA（亿元）	14.24
	全部债务/EBITDA(倍)	18.38
	经营现金/全部债务（倍）	0.02
	EBITDA/利息支出（倍）	1.17
	经营现金/利息支出（倍）	0.53

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

截至 2023 年 3 月底，公司无对外担保情况。

截至 2023 年 3 月底，公司共获得银行等金融机构授信额度 438.90 亿元，未使用额度 237.30 亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至2023年3月底，公司本部无重大未决诉讼情况。

7. 公司本部（母公司）财务概况

公司本部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。公司本部债务负担一般，但短期偿债压力较大。

2022 年底，公司本部资产总额 298.34 亿元，占合并口径的 57.77%；较 2021 年底增长 1.71%，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。公司本部资产构成主要包括货币资金 6.24 亿元、其他应收款 78.10 亿元、长期股权投资 176.67 亿元和在建工程 18.78 亿元构成。

2022 年底，公司本部所有者权益合计 148.65 亿元，占合并口径的 83.49%；较 2021 年底下降 0.86%；主要包括实收资本 50.00 亿元和资本公积 107.92 亿元，未分配利润为-10.25 亿元。

2022 年底，公司本部负债总额 149.69 亿元，占合并口径的 44.23%；较 2021 年底增长 4.40%；主要包括其他应付款 19.44 亿元、一年内到期的非流动负债 43.66 亿元、长期借款 49.14 亿元、应付债券 26.60 亿元以及长期应付款 9.95 亿元。2022 年底，公司本部全部债务 129.63 亿元，占合并口径的 45.52%，其中短期债务 43.76 亿元；全部债务资本化比率为 46.58%，债务负担一般；当期现金短期债务比为 0.14 倍，短期偿债压力较大。

由于公司主要业务集中在子公司，公司本部营业收入规模较小；2022 年公司本部实现营业收入总收入 0.18 亿元，利润总额-4.09 亿元。

十、外部支持

跟踪期内，陕西省地区生产总值及水利投资保持稳步增长，政府支持能力极强。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。

1. 支持能力

2022年，陕西省经济总量持续增长，地区生产总值实现32772.68亿元，比上年增长4.3%；一般公共预算收入实现收入3311.6亿元，增长19.3%，税收收入实现2682.8亿元，税收占比较高。总体看，陕西省政府支持能力极强。

2. 支持可能性

公司作为陕西省属最大的水务投资建设、运营主体，业务地位显著。跟踪期内，公司在资产划转和财政补贴方面持续获得政府支持。

2022年，公司无偿接收黄龙县、岐山县、潼关县等县级供水公司资产；收到陕西省水利厅无偿划转陕西省水产养殖公司等4家公司全额资产及城区所有供水水源及供水设施，合计增加资本公积1.01亿元。

2022年，公司获得政府供水运营补助、水库补助、经营补贴等合计4.44亿元，计入“其他收益”；收到与企业日常活动无关的政府补助0.53亿元，计入“营业外收入”。

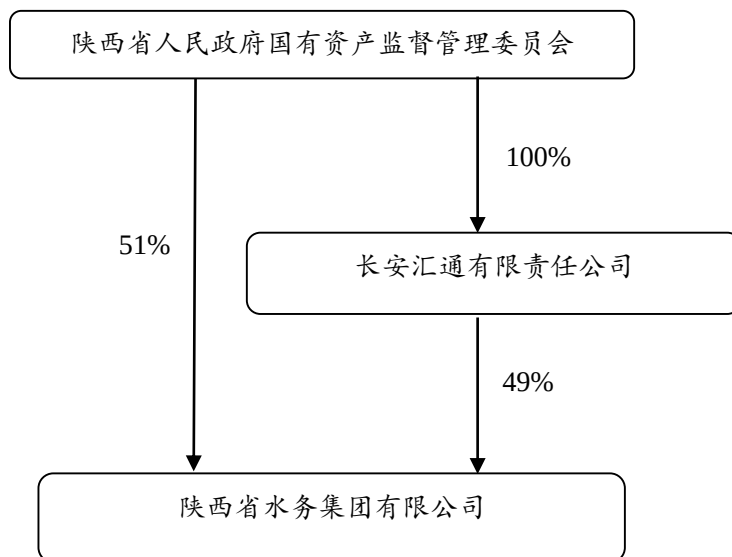
2023年1—3月，公司获得各类政府补助等2.24亿元，计入“其他收益”；收到与企业日常活动无关的政府补助0.05亿元，计入“营业外收入”。

公司的国资背景、区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，且公司在资产划拨和政府补助等方面获得有力的政府支持，政府支持可能性很大。

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 2023 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 2023 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 2023 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	99.38	西安市	自来水供应	投资设立
2	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
3	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
4	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
5	陕西省水利水电工程咨询中心	100.00	西安市	工程咨询	其他
6	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
7	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
8	陕西省水务投资发展有限公司	66.00	西安市	专业设备制造业	投资设立
9	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
10	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
11	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
12	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	投资设立
13	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
14	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
15	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	非同一控制下的企业合并
16	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
17	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
18	陕西省水利工程建设监理有限责任公司	22.50	西安市	建设监理	其他
19	陕西省水文水资源技术工程公司	100.00	西安市	工程咨询	其他
20	陕西省水产养殖公司	100.00	西安市	水产养殖	其他
21	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
22	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	投资设立
23	陕西省水务集团水生态综合开发有限公司	96.49	西安市	农业服务业	投资设立
24	陕西省渔业集团有限公司	100.00	西安市	渔业服务业	其他
25	陕西省水务创投集团有限公司	100.00	西安市	投资管理	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代出资，工商信息显示股东为陕西省水务供水集团，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 2023 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	2022 年实际供水总量	2023 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	323.00	75.00	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	395.10	93.00	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	563.30	162.00	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	67.24	18.00	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	607.80	150.00	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	305.00	75.00	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	715.77	156.00	3.06	1.70
8	山阳	十里水厂	薛家沟水库	三中以东	0.70	356.00	86.00	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	62.00	14.00	2.40	0.20
10	太白	凉峪水厂	石沟河	县城区内	2.00	127.00	32.00	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	377.00	80.00	3.20	1.20
12	丹凤	丹凤城东水厂	龙潭水库	丹凤	4.00	366.00	82.00	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	486.00	101.00	2.20	0.75
14	南郑	大河坎水厂	梁山水源地	南郑区	15.00	1196.00	280.00	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	89.00	22.00	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	1706.00	394.00	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	114.00	32.00	16.50	0.30
18	柞水	猴儿砭水厂	朱家湾	柞水县城	3.00	157.00	27.00	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	323.00	93.00	3.50	1.10
20	洋县	洋县供水公司二水厂	倪河水库	县城	9.80	633.00	153.00	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	616.00	150.00	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	164.00	37.00	4.50	0.90
23	麟游	九成宫水厂	峡口水库	麟游县城	2.10	238.00	41.00	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	6.10	378.00	90.00	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	2002.00	495.00	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				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	7.14			2.75	
		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	7.00			2.55	
		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	801.00	218.00	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	455.00	113.00	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	471.00	107.00	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	488.00	102.00		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	125.00	30.00	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	132.00	33.00	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	227.00	54.00	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	401.00	99.00	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	25.00	3.20	0.24
----	----	----------	-----	-------	------	--------	-------	------	------

35	汉滨区	余湾水厂	徐家河水库	张滩镇	1.34	90.00	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	泥河沟水源地	榆佳经开区	0.20	198.00	46.00	9.20	4.00
----	----	----------	--------	-------	------	--------	-------	------	------

37	澄城	澄北水厂	石堡川水库	城区	15.00	484.00	117.00	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	2237.00	470.00		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	0.45

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 2023 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	2022 年日均污水处理量	2023 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	0.68	0.77	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	0.98	1.00	2017.8.1	3.07 元/吨
汉阴污水处理厂（含涧池、漩渦、汉阳）	管网覆盖县城建成区及涧池、汉阳、漩渦集镇	8.00	1.29	1.81	1.80	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	0.82	0.81	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	0.42	0.42	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	0.43	0.36	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	4.31	4.35	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	3.75	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	0.36	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	0.38	0.41	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	1.08	1.06	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	0.38	2019.9.1	1.78 元/吨
镇坪污水处理厂	管网覆盖县城建成区	1.10	0.50	0.37	0.41	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	2.89	2.44	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	0.30	0.31	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	0.29	0.35	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	1.80	1.80	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	1.27	1.30	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	2.42	2.49	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	1.26	1.27	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	0.51	0.52	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	1.33	0.88	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	0.21	0.14	2021.1.1	300 万元/年
汉台（河东店、武乡镇污水处理厂）	管网覆盖县城建成区	2.83	0.45	0.36	0.38	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	3.64	3.31	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	0.23	0.29	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	0.38	0.26	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	0.08	0.64	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	1.52	2022.1.1	450 万元/年
安康高新污水处理厂	管网覆盖县城建成区	3.85	1.50	0.63	1.17	2022.7.12	2.18 元/吨
潼关县污水处理厂	管网覆盖县城建成区	10.00	0.10	0.00	0.01	2022.1.1	96 万元/年

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	20.08	38.51	22.13	23.45
资产总额(亿元)	362.72	474.91	516.47	523.71
所有者权益(亿元)	156.24	177.03	178.05	178.82
短期债务(亿元)	50.81	75.77	83.01	90.89
长期债务(亿元)	131.65	186.01	201.78	203.45
全部债务(亿元)	182.45	261.78	284.79	294.35
营业总收入(亿元)	28.14	31.86	43.59	12.61
利润总额(亿元)	0.91	1.45	1.57	0.21
EBITDA(亿元)	8.11	14.24	13.17	--
经营性净现金流(亿元)	3.37	6.50	2.40	1.53
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.21	2.80	2.83	--
存货周转次数(次)	3.55	3.47	4.82	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.08	0.09	--
现金收入比(%)	75.35	92.71	130.23	96.41
营业利润率(%)	13.84	18.95	14.84	6.74
总资本收益率(%)	1.49	1.62	1.62	--
净资产收益率(%)	0.46	0.44	0.18	--
长期债务资本化比率(%)	45.73	51.24	53.12	53.22
全部债务资本化比率(%)	53.87	59.66	61.53	62.21
资产负债率(%)	56.93	62.72	65.53	65.86
流动比率(%)	93.69	94.86	80.68	80.68
速动比率(%)	82.25	88.25	74.54	74.11
经营现金流动负债比(%)	5.11	6.18	1.82	--
现金短期债务比(倍)	0.40	0.51	0.27	0.26
EBITDA 利息倍数(倍)	0.90	1.17	1.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	22.51	18.38	21.62	--

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. 2023 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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.62	16.76	6.24	5.36
资产总额(亿元)	263.82	293.32	298.34	297.42
所有者权益(亿元)	153.07	149.93	148.65	148.00
短期债务(亿元)	28.40	33.02	43.76	39.23
长期债务(亿元)	70.02	97.10	85.87	101.35
全部债务(亿元)	98.41	130.12	129.63	140.58
营业总收入(亿元)	0.00	0.07	0.18	0.05
利润总额(亿元)	-1.11	-3.80	-4.09	-0.50
EBITDA(亿元)	1.73	0.17	0.10	--
经营性净现金流(亿元)	-6.43	-19.09	6.56	-1.32
财务指标				
销售债权周转次数(次)	*	2.08	1.33	--
存货周转次数(次)	*	*	*	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	*	7.07	29.39	105.08
营业利润率(%)	*	75.29	88.31	92.42
总资本收益率(%)	0.68	0.03	0.00	--
净资产收益率(%)	-0.73	-2.53	-2.75	--
长期债务资本化比率(%)	31.39	39.31	36.61	40.64
全部债务资本化比率(%)	39.13	46.46	46.58	48.71
资产负债率(%)	41.98	48.89	50.18	50.24
流动比率(%)	157.07	180.28	132.52	146.60
速动比率(%)	157.07	180.28	132.52	146.60
经营现金流动负债比(%)	-15.79	-41.25	10.28	--
现金短期债务比(倍)	0.20	0.51	0.14	0.14
EBITDA 利息倍数(倍)	0.32	0.03	0.02	--
全部债务/EBITDA(倍)	56.90	753.71	1336.30	--

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；3.2021-2022 年总资产周转次数指标过小，无法显示；4.2023 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