

信用等级公告

联合〔2019〕3702号

联合资信评估有限公司通过对陕西省水务集团有限公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定陕西省水务集团有限公司主体长期信用等级为 AA，陕西省水务集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年十二月三十一日



陕西省水务集团有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

评级观点：

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,陕西省水务集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2020年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：9.00 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：用于偿还公司本部及子公司到期债务本息

评级时间：2019 年 12 月 31 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	V3.0.201907
水务企业主体信用评级模型	V3.0.201907

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	aa	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	A	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	1
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	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		3
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

优势

1. 专营优势显著。公司在陕西省供水、水电、污水处理、水利设施投资建设等方面具有重要地位，区域业务专营性优势显著。
2. 获得较大的外部支持。近年来，公司持续在财政补贴和资产划拨等方面获得较大的外部支持。

关注

1. 有息债务规模快速增长。近年来，公司有息债务规模快速增长，长期债务偿付压力较大。
2. 面临较大的外部融资压力。公司在建及拟建项目未来投资规模较大，面临较大外部融资压力。
3. 盈利能力较弱。公司盈利能力较弱，利润形成对政府补贴依赖大。

分析师：张龙景 李颖

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

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	22.05	26.26	45.70	34.42
资产总额(亿元)	147.16	189.61	246.34	281.62
所有者权益(亿元)	92.66	101.91	109.56	118.17
短期债务(亿元)	5.72	12.20	30.96	34.72
长期债务(亿元)	19.98	30.78	44.37	56.17
全部债务(亿元)	25.70	42.98	75.33	90.89
营业收入(亿元)	7.62	10.55	8.50	7.64
利润总额(亿元)	0.38	0.51	-0.82	0.56
EBITDA(亿元)	2.96	2.73	4.06	—
经营性净现金流(亿元)	0.68	0.56	0.01	-7.63
营业利润率(%)	-5.73	11.28	15.53	11.97
净资产收益率(%)	0.28	0.41	-0.84	—
资产负债率(%)	37.03	46.25	55.53	58.04
全部债务资本化比率(%)	21.71	29.67	40.74	43.48
流动比率(%)	185.13	210.82	119.03	116.99
经营现金流流动负债比(%)	2.87	2.34	0.02	—
现金短期债务比(倍)	3.85	2.15	1.48	0.99
EBITDA 利息倍数(倍)	6.76	2.59	1.32	—
全部债务/EBITDA(倍)	8.69	15.76	18.57	—

公司本部（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额(亿元)	117.50	141.53	179.72	213.91
所有者权益(亿元)	90.33	100.27	106.56	119.31
全部债务(亿元)	15.54	23.23	49.07	62.33
营业收入(亿元)	0.02	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	0.03	0.07	-1.71	-0.35
资产负债率(%)	23.12	29.15	40.71	44.22
全部债务资本化比率(%)	14.68	18.81	31.53	34.31
流动比率(%)	217.54	130.19	167.38	175.09
经营现金流流动负债比(%)	27.26	4.12	5.74	—

注：公司 2019 年三季度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2019/8/14	张龙景、吕泽峰、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
AA	稳定	2018/7/30	张龙景、王萌	水务企业信用评级方法（2017 年） 水务企业主体信用评级模型（2016 年）	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编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由陕西省水务集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

陕西省水务集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

陕西省水务集团有限公司（以下简称“公司”），于 2010 年 11 月经《陕西省人民政府关于同意成立陕西省水务集团公司的批复》（陕政函〔2010〕186 号）批准设立，初始注册资本 3.00 亿元。2017 年 1 月 20 日，经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”）批复同意，公司将资本公积 47.00 亿元转增实收资本。截至 2019 年 9 月底，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，陕西省国资委持有其 100% 股权，为公司实际控制人。

公司经营范围：水利国有资产的运营管理；承接政府银行合作贷款，承担水利建设项目的投资业务；从事水电、水源工程、城市防洪、城镇供水、河道治理、水土保持及相关土地资源综合开发及经营管理；污水处理设施的开发、建设和运营管理；再生水生产服务；水环境治理；水生态治理；水利风景区建设；休闲农业；渔业养殖。（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）。公司主要业务为“一体两翼三辅助两支撑”，即：以城镇供水为主体，以污水处理、水力发电为两翼，以水生态治理、水饮品供给、新能源开发为辅助，以水务科技、投融资管理为支撑的八大业务板块。

截至 2019 年 9 月底，公司本部内设经营管理部、规划发展部、建设管理部、审计部、财务资产管理部等 10 个职能部门（含党委下属的 3 个部门）；公司纳入合并范围的子公司共 17 家。

截至 2018 年底，公司资产总额 246.34 亿元，所有者权益 109.56 亿元（其中少数股东权益 1.26 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 8.50 亿元，利润总额-0.82 亿元。

截至 2019 年 9 月底，公司资产总额 281.62 亿元，所有者权益 118.17 亿元（其中少数股东权益 0.30 亿元）；2019 年 1—9 月，公司实现营业收入 7.64 亿元，利润总额 0.56 亿元。

公司住所地址：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。

二、本期短期融资券概况

公司于 2019 年注册了短期融资券 20.00 亿元，本期计划发行 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）9.00 亿元，期限为 1 年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金将用于偿还公司本部及子公司到期债务本息。

三、主体长期信用状况

公司是陕西省最大的水务投资、建设及运营主体，在陕西省供水、水电、污水处理、水利设施投资建设等方面具有重要地位，区域业务专营性优势显著，并持续在财政补贴和资产划拨等方面获得较大的外部支持。

2016—2018 年，公司营业收入波动增长，其中供水业务收入及工程施工收入为公司主要收入来源。近年来，公司供水业务收入持续增长，2018 年为 3.40 亿元；受建设项目进度以及合同规模影响，公司工程施工收入呈下降趋势，2018 年为 2.32 亿元。2017 年，公司新增房地产业务收入，2018 年为 0.92 亿元，全部是子公司陕水集团开发的水润坊项目产生的收入，该板块不具有持续性。公司水电、污水、纯净水销售和其他板块等收入规模较小。

近三年，公司毛利率不断增长，受公司供水和工程施工等板块毛利率上升影响，公司综

合毛利率由 2016 年的-4.18%上升至 2018 年的 18.62%。

2019 年 1—9 月，公司实现营业收入 7.64 亿元。其中自来水销售收入 3.36 亿元，工程施工收入 2.50 亿元。同期，公司综合毛利率为 14.85%，较 2018 年有所下降，主要系占比较大的工程施工业务毛利率下降所致。

由于对县市供水业务的逐步合并，近年来公司资产规模快速增长；公司受限资产比重高，资产流动性较弱，资产质量一般。近年来，公司所有者权益有所增长，实收资本和资本公积占比较高，权益结构稳定性较好；公司负债总额快速增长，短期债务占比有所上升，整体调整后债务负担较重。受房地产业务收入下降影响，公司营业收入有所下降；期间费用对营业利润侵蚀严重，公司利润总额对政府补贴依赖程度高，公司整体盈利能力较弱。公司短期偿债能力尚可，长期偿债

能力较弱。考虑到公司获得较大的外部支持，以及间接融资渠道较为通畅，公司整体偿债风险很低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

由于对县市供水业务的逐步合并，公司资产规模快速增长；公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2016—2018 年，公司流动资产快速增长，年均复合增长 19.25%，主要来自于货币资金的增长。截至 2018 年底，公司流动资产合计 62.23 亿元，较上年底增长 22.76%，公司流动资产主要以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。

表 1 2016—2019 年 9 月公司主要流动资产情况（单位：亿元、%）

科目名称	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	21.99	14.94	26.26	13.85	45.69	18.55	34.39	12.21
应收账款	2.71	1.84	3.35	1.77	3.20	1.30	4.35	1.55
预付款项	4.35	2.96	5.33	2.81	0.76	0.31	1.06	0.38
其他应收款	3.93	2.67	6.42	3.39	6.29	2.55	14.81	5.26
存货	8.32	5.65	2.99	1.58	4.06	1.65	3.55	1.26
其他流动资产	2.39	1.63	5.96	3.14	1.68	0.68	6.71	2.38
流动资产合计	43.75	29.73	50.69	26.73	62.23	25.26	64.94	23.06
资产合计	147.16	100.00	189.61	100.00	246.34	100.00	281.62	100.00

资料来源：公司审计报告及 2019 年三季度财务报表

受新增银行借款及新发行债券影响，公司货币资金大幅增长。截至 2018 年底，公司货币资金 45.69 亿元，较上年底增长 74.00%，主要为银行存款。货币资金中无受限资金。

2016—2018 年，公司应收账款波动增长，年均复合增长 8.66%，截至 2018 年底，公司应收账款 3.20 亿元，较上年底下降 4.45%，主要为应收业主方的工程款，包括渭南市渭河综合治理工程项目办公室 0.63 亿元、韩城市灤水河生态建设开发有限责任公司 0.60 亿元和陕西省江河水库管理局 0.31 亿元等；从账龄来看，

1 年以内的占 41.68%、1~2 年的（含 2 年）占 17.84%、2~3 年的（含 3 年）占 39.56%、3 年以上的占 0.92%。截至 2018 年底，公司应收账款坏账准备余额 0.18 亿元。

2016—2018 年，公司预付款项波动下降，年均复合下降 58.33%。截至 2018 年底，公司预付款项为 0.76 亿元，较上年底下降 85.82%，系项目到期结算所致。

2016—2018 年，公司其他应收款波动增长，年均复合增长 26.47%。截至 2018 年底，公司其他应收款 6.29 亿元，较上年底下降

2.02%，主要由项目前期借款、往来款和保证金构成，回收风险较小；项目前期借款主要系公司在收购有关县级供水公司过程中，在与作为该县级供水公司出资人的有关政府部门达成收购意向后，为保证在收购完成前该县级供水公司正常运转，以专项资金借款方式向县级供水公司提供的流动资金，待该县级供水公司收购完成后，专项资金借款转化为公司对县级政府的其他应收款。

表 2 2018 年底公司其他应收款前五名情况
(单位：亿元、%)

单位名称	账面余额	占比	款项性质
渭南市城市投资集团有限公司	0.65	10.26	保证金
略阳县财政局	0.50	7.89	项目前期借款
中泓国际建设工程有限公司	0.36	5.63	往来款
太平石化金融租赁有限责任公司	0.34	5.41	履约保证金
招银金融租赁有限公司	0.21	3.39	保证金
合计	2.06	32.57	—

资料来源：公司审计报告

2016—2018 年，公司存货波动下降，年均复合下降 30.17%。截至 2018 年底，公司存货 4.06 亿元，较上年底增长 35.55%，系新增已完工的工程施工项目 2.06 亿元所致；公司存货主要由工程施工项目 2.21 亿元和库存商品 1.24 亿元构成。

2016—2018 年，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降 16.18%。截至 2018 年底，公司其他流动资产 1.68 亿元，较上年底下降 71.77%，系银行理财产品大幅下降所致；公司其他流动资产主要由银行理财产品 0.99 亿元、待抵扣进项税金 0.58 亿元和预交税费 0.11 亿元构成。

截至 2019 年 9 月底，公司流动资产 64.94 亿元，较 2018 年底增长 4.37%，其中货币资金、其他应收款和其他流动资产科目变动较大。截至 2019 年 9 月底，公司货币资金 34.39 亿元，较 2018 年底下降 24.72%；公司其他应收款 14.81 亿元，较 2018 年底增长 135.41%，系公司向各区县政府支付的专项资金借款增长所

致。公司目前正与陕西省部分区县政府就接收当地供水资产及特许经营权划转等事宜进行磋商谈判，为了加快收购进度，向地方政府表示合作诚意，公司向基本已确定合作意向的区县政府供水业务负责、实施部门支付了专项资金借款，支持相关区县供水业务的发展；公司其他流动资产 6.71 亿元，较 2018 年底增长 299.09%，系公司购买的银行理财产品增长所致。

2. 现金流分析

公司自身经营活动收到的现金可以覆盖经营活动现金流出；公司供排水设施投资规模较大，导致投资活动体现为净流出。随着公司投资需求的增长，公司外部融资规模快速增长。

经营活动现金流方面，2016—2018 年，公司经营现金流入波动增长，年均复合增长 3.04%，2018 年为 17.31 亿元，较上年增长 33.27%，其中销售商品、提供劳务收到的现金 9.72 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 7.59 亿元，主要为政府补贴以及往来款。2016—2018 年，公司现金收入比分别为 99.19%、84.87%和 114.33%，收现质量有所提升，主要系公司进一步规范水费的收缴工作，水费回收率提高所致。近三年，公司经营活动现金流出波动增长，年均复合增长 5.22%，2018 年为 17.30 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金 6.80 亿元、支付职工薪酬 4.21 亿元、支付其他与经营活动有关的现金 5.63 亿元，主要为公司支付的管理费用、职工借款、押金以及罚款捐赠等。2016—2018 年，公司经营活动产生的现金流量净额快速下降，分别为 0.68 亿元、0.56 亿元和 0.01 亿元。

投资活动现金流方面，2016—2018 年，公司投资活动现金流入快速增长，年均复合增长 250.37%，2018 年为 39.19 亿元，其中收回投资收到的现金 36.12 亿元，主要系收回理财产品本金。近三年，公司投资活动现金流出波动

增长, 年均复合增长 127.11%, 2018 年为 53.84 亿元, 其中购建固定资产和建设项目支付的现金 14.63 亿元、投资支付的现金 35.38 亿元, 主要为购买理财产品。近三年, 由于公司供排水设施投资支出规模较大, 公司投资活动现金流量净额表现为净流出, 分别为-7.25 亿元、-34.81 亿元和-14.65 亿元。

筹资活动现金流方面, 2016—2018 年, 公司筹资活动现金流入快速增长, 年均复合增长 58.90%, 2018 年为 63.72 亿元, 主要为取得借款收到的现金; 受偿还借款以及融资租赁借款支出规模增长的影响, 近三年, 公司筹资活动现金流出快速增长, 年均复合增长 77.90%, 2018 年为 29.65 亿元。2016—2018 年, 公司筹资活动现金流量净额波动增长, 分别为 15.87 亿元、38.52 亿元和 34.07 亿元。

2019 年 1—9 月, 公司经营活动现金流入 15.86 亿元, 其中销售商品接受劳务收到的现金 7.66 亿元, 收到其他与经营活动有关的现金 8.20 亿元, 经营活动现金流出 23.50 亿元, 其中支付其他与经营活动有关的现金 15.78 亿元, 主要为往来款支出以及向各区县政府支付的专项资金借款, 经营活动现金流量净额为 -7.63 亿元; 公司投资活动现金流入 23.53 亿元, 主要为理财产品的赎回, 投资活动现金流出 44.95 亿元, 其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 10.92 亿元, 投资支付的现金 28.66 亿元, 主要为购买理财产品, 投资活动现金流量净额为-21.43 亿元; 公司筹资活动现金流量净额为 17.77 亿元, 筹资活动现金流入包括公司取得借款收到的现金 23.70 亿元, 以及发行债券收到的现金 10.98 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司现金类资产较为充足, 短期偿债能力尚可。

从短期偿债能力指标看, 2016—2018 年, 公司流动比率和速动比率均有所下降, 2018 年底分别为 119.03%和 111.27%; 截至 2019 年

9 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 116.99%和 110.60%。2016—2018 年和 2019 年 9 月底, 公司现金类资产分别为 22.05 亿元、26.26 亿元、45.70 亿元和 34.42 亿元, 分别为当期短期债务的 3.85 倍、2.15 倍、1.48 倍和 0.99 倍。总体看, 公司短期偿债能力尚可。

截至 2019 年 9 月底, 公司无对外担保情况。

截至 2019 年 9 月底, 公司共获得银行授信额度 102.14 亿元, 未使用额度 28.22 亿元, 公司间接融资渠道有待拓宽。

五、本期短期融资券偿还能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行 9.00 亿元, 分别相当于 2018 年底公司短期债务和调整后的全部债务的 29.07%和 8.52%。考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还公司本部及子公司到期债务本息, 本期短期融资券的发行对公司现有债务的整体规模及结构影响一般。

2018 年底, 公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率分别为 55.53%和 49.10%, 以 2018 年底财务数据为基础, 在不考虑其他因素情况下, 预计本期短期融资券发行后, 公司资产负债率和调整后的全部债务资本化率将分别上升至 57.09%和 51.14%, 公司债务负担加重。但考虑到本期短期融资券募集资金用于偿还公司本部及子公司到期债务本息, 实际债务负担可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018 年底, 公司现金类资产分别为 22.05 亿元、26.26 亿元和 45.70 亿元, 分别为本期短期融资券发行金额的 2.45 倍、2.92 倍和 5.08 倍; 截至 2019 年 9 月底, 公司现金类资产为 34.42 亿元, 为本期短期融资券拟发行金额的 3.82 倍。2016-2018 年公司经营活动的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额

的 1.81 倍、1.44 倍和 1.92 倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行金额的 0.08 倍、0.06 倍和 0.00 倍。总体看，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

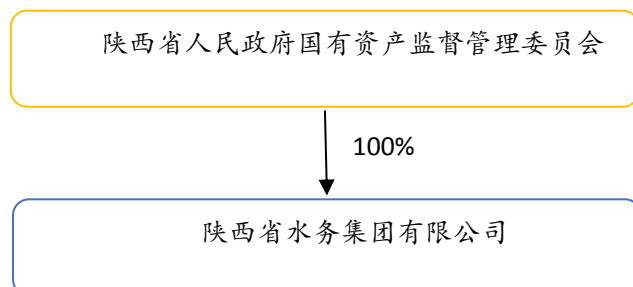
六、结论

公司是陕西省最大的水务投资、建设及运营主体，在陕西省供水、水电、污水处理、水利设施投资建设等方面具有重要地位，区域业务专营性优势显著。陕西省区域经济持续稳定发展，为公司提供了良好的外部发展环境。

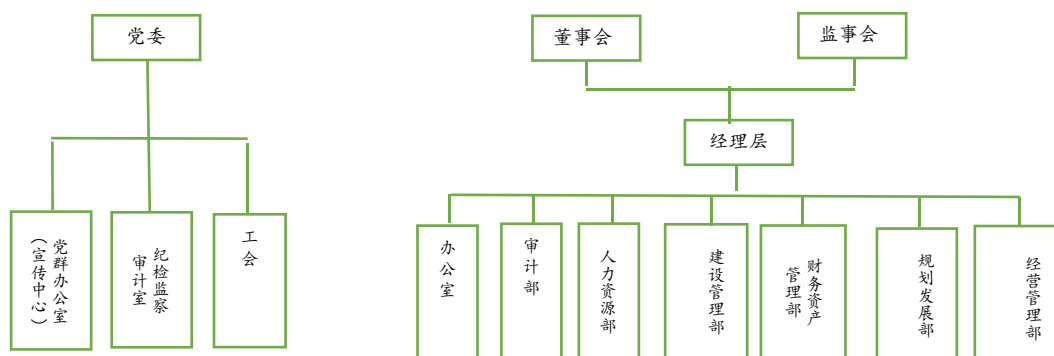
近年来，公司持续在财政补贴和资本金等方面获得较大的外部支持，公司资产规模不断增长，现金类资产充裕，所有者权益稳定。同时，联合资信也关注到公司有息债务规模快速增长、在建工程投资规模大以及自身盈利能力较弱等因素对其经营发展及整体偿债能力可能带来的不利影响。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1—1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1—2 截至 2019 年 9 月底公司组织结构图



附件 1—3 截至 2019 年 9 月底公司合并范围内子公司情况

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	注册地址	业务性质	取得方式
1	陕西省水务集团供水有限公司	20000.00	100.00	西安市	自来水供应	投资设立
2	陕西省水务集团水电开发有限公司	60000.00	100.00	西安市	水力发电	投资设立
3	陕西省水务集团生态综合开发有限公司	10000.00	100.00	西安市	农业服务业	投资设立
4	陕西省渔业公司	340.00	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	9000.00	100.00	西安市	矿泉水纯净水生产	投资设立
6	陕西省水务集团延安城乡供水有限责任公司	5000.00	60.00	延安市	城乡供水工程建设和供水运营管理	投资设立
7	陕西省水务集团富县精细化工产业园开发建设有限公司	5000.00	100.00	延安市	工业园区筹建	投资设立
8	陕西水利水电工程集团有限公司	15000.00	100.00	西安市	水利水电工程	非同一控制下的企业合并
9	陕西省水务集团韩城水务有限公司	5000.00	100.00	韩城市	水的生产和供应	投资设立
10	陕西水务集团融资租赁有限公司	50000.00	100.00	西安市	融资租赁业务	投资设立
11	陕西省水务集团水务科技有限公司	2000.00	100.00	西安市	水处理技术的研发	投资设立
12	陕西省水务集团污水处理有限公司	20000.00	100.00	西安市	污水处理	投资设立
13	陕西省水务集团水处理设备有限公司	2000.00	66.00	西安市	专用设备制造业	投资设立
14	陕西省水务集团新能源开发有限公司	10000.00	100.00	西安市	新能源电力供应	投资设立
15	陕西省水务集团洛川县热力有限公司	3000.00	100.00	延安市	热力生产和供应	投资设立
16	陕西省水务集团子长县热力有限公司	3500.00	100.00	延安市	热力生产和供应	投资设立
17	陕西省水务集团商业保理有限公司	30000.00	100.00	西安市	商业保理业务	投资设立

资料来源：公司提供

附件 2 截至 2019 年 9 月底公司主要水厂情况

水厂名称	水源	供水区域	区域人口 (万人)	2019 年 1-9 月实际 供水总量 (万吨)	每吨平均价 格 (元/吨)	日供水能力 (万吨)
宁强 1、2、3 及高寨子 水厂	地表水	县城城区及高寨 子镇	4.98	290	2.67	1.2
商南县城供水水厂	县河水库	县城城区	5.2	202	2.4	1.2
丹凤县城供水 4 座水 厂	地表水及地 下水	县城城区	6.1	274	3	2
洛川县城供水水厂	地表水	县城城区	8	232	4.4	1.4
勉县县城供水水厂	地下水	县城城区	9	465	2.75	1.6
南郑大河坎水厂	地下水	县城城区	15.5	727	2.57	3
富平城区供水	380 深层水	城关街道办	8	944	3.5	3.9
富平杨坡供水		城关、东华街道办	3		2.9	
富平由典供水		流曲、刘集、张桥、 刘贤、王辽 5 个镇	10		2.9	
富平流曲供水		小惠、流曲等镇	3.2		2.9	
富平草滩供水		底店、小惠、薛镇	3.5		2.9	
富平笃祜供水		老庙、美原等镇	4		2.9	
富平尚书供水		曹村、小惠镇	4		2.9	
富平义门供水		齐村、庄里等镇	5		2.9	
富平雷北供水		美原、老庙、薛镇	6.5		2.9	
富平庄里供水		庄里、淡村、梅家 坪	4.4		2.9	
富平雷村供水		宫里镇、曹村镇、 庄里镇	2.16		2.9	
富平留古供水		留古镇	2.8		2.9	
合阳申都供水	地表水及地 下水	县城城区及周边 乡镇	7.6	403	3.76	1.4
泾阳县城供水 1、2 水 厂	地下水	县城城区	6	258	2.67	1.4
洋县县城供水水厂	地下水	县城城区	7.8	356	2.14	4
白水县城供水 2 座水 厂	地表水	县城城区	8	293	4.77	1.7
蒲城县城供水 2 座水 厂	地表水	县城城区	52	1425	6.3	7.3
乾县县城供水 2 座水 厂	地表水	县城城区	14	308	4	1.25
三原县城供水水厂	地表水	县城城区	24	388	2.7	2.8
兴平城区供水水厂	地表水	县城城区	30	505	3.52	2.8
志丹县城供水水厂	地表水	县城城区	13.6	241	3.35	1.2
泾河新城	地下水	县城城区	10	44	3.27	0.86
富县	地表水及地 下水	县城城区	4.8	207	3.55	0.83
子长	地表水及地 下水	县城城区及部分 乡镇	13.8	207	3.65	--
宜君	地表水	县城城区及部分 乡镇	1.8	35	3.8	0.13
山阳	地表水及地 下水	县城城区	6	209	3.2	--
佛坪	地表水及地 下水	县城城区	0.85	42	2.8	0.17
太白	地表水	县城城区及部分 乡镇	2	110	2	0.48

汉阴	地表水	县城城区	5	151	2.1	0.5
吴堡	地下水	县城城区	2.3	57	3.6	0.3
柞水	地表水	县城城区及部分 乡镇	3.8	69	3.75	0.3
甘泉	地表水	县城城区及部分 乡镇	3.4	96	3.65	0.4
麟游	地表水及地 下水	县城城区及部分 乡镇	2.3	76	2.35	0.3
略阳	地表水	县城城区及部分 乡镇	7	208	2.6	1.02
扶风	地下水	县城城区及部分 乡镇	9.4	270	3.05	1.15
子洲	地下水	县城城区	4.2	88	3.3	0.35

资料来源：公司提供

附件 3 截至 2019 年 9 月底公司在建供水、水电站、污水设施情况

(单位: 万元)

项目类别	项目名称	总投资	截至 2019 年 9 月底已投资额	资金筹措方式	2019 年 10-12 月计划投资	2020 年计划投资	2021 年计划投资
水源水库项目	太白县石沟水库工程	16963.96	7550.26	自有资金+中票资金	400.00	9013.70	--
	子长县红石砬水库供水工程	37216.00	17546.73	自有资金+银行贷款+财政资金	500.00	10000.00	9169.27
	汉阴洞河水库枢纽工程	34810.00	26902.26	自有资金+财政资金+中票资金	500.00	7407.74	--
	甘泉县府村川水库工程	37585.43	28230.2	自有资金+财政资金+银行贷款	1518.69	7836.54	--
	韩城小迷川水库	27896.78	18735.44	自有资金+财政资金+银行贷款	289.01	8872.33	--
	韩城市侯家峪水库	27707.90	15746.81	自有资金+财政资金+银行贷款	2388.51	9572.58	--
	山阳县磨沟水库枢纽工程	30520.00	9460.08	自有资金+银行贷款	1700.00	13000.00	6360.00
	洛川李家河水库	36761.21	15000.00	自有资金+银行贷款+财政资金	2000.00	--	--
供水项目	航空智慧新城供水工程	35380.00	3671.94	自有资金+银行贷款+中票资金	1000.00	10000.00	10000.00
	商南县第二水厂	5983.48	2400.00	自有资金+银行贷款+中票资金	500.00	3083.48	--
	丹凤县城东水厂扩建工程	5808.48	2825.42	自有资金+银行贷款+中票资金	500.00	2483.06	--
	子长县县城供水工程	11566.00	5469.23	自有资金+银行贷款	810.00	5286.77	--
	榆佳工业园供水工程(一期)和工业园区应急水源工程	52139.00	37245.07	自有资金+银行贷款	10000.00	4893.93	--
	泾阳县第三水厂及管网配套工程	3189.00	2079.34	自有资金+银行贷款+中票资金	500.00	609.66	--
	三原县城供水改扩建(二期)工程	4940.00	0.00	自有资金+银行贷款	300.00	4640.00	--
	宜君县哭泉镇镇区供水工程	1623.00	1088.18	自有资金+银行贷款	31.82	503.00	--
	佛坪县县城供水扩建工程	2549.00	2463.79	自有资金+银行贷款+中票资金	97.00	--	--
	南郑县大河坎水厂(二期)	6110.00	1200.00	自有资金+银行贷款+中票资金	800.00	4110.00	--
水电站项目	留坝郑家坝电站	6457.42	5508.37	自有资金+银行贷款	949.24	--	--
	南郑县拦马山电站	8563.83	2408.07	自有资金+银行贷款	500.00	3000.00	2655.76
	勉县茅坝湾电站	2470.93	1231.6	自有资金+银行贷款	500.00	739.33	--
	勉县黑湾电站	3785.22	1608.64	自有资金+银行贷款	500.00	1676.58	--
	勉县张家河电站	11238.61	3358.12	自有资金+银行贷款	500.00	7380.49	--
	勉县重坝电站	3468.13	1058.53	自有资金+银行贷款	300.00	2109.60	--
	勉县七里坝电站	4732.39	2482.82	自有资金+银行贷款	500.00	1749.57	--
	商南县莲花台电站	69000.00	21271.77	自有资金+银行贷款	1000.00	--	--
	南郑县老龙嘴水电站	4211.54	1194.16	自有资金+银行贷款	300.00	2717.38	--

	南郑县四平水电站	5005.11	1299.56	自有资金+银行贷款	300.00	3405.55	--
污水项目	洋县马畅等7镇污水处理及配套管网工程	32278.4	571.67	自有资金+银行贷款	300.00	5000.00	5000.00
	勉县新铺镇、周家山镇、温泉镇污水收集及处理工程	13000.00	301.15	自有资金+银行贷款	300.00	5000.00	5000.00
	勉县江南污水处理厂及配套管网工程	12625.00	4213.16	自有资金+银行贷款+中票资金	653.20	7758.64	--
	汉阴县镇级污水处理工程	4565.74	1510.99	自有资金+银行贷款	905.89	2148.86	--
	甘泉县污水处理厂改扩建项目	2998.00	153.93	自有资金+银行贷款	200.00	2644.07	--
	南郑区圣水镇污水处理工程	3938.00	3658	自有资金+银行贷款	0.00	--	--
	南郑区青树镇污水处理工程	3306.00	2600	自有资金+银行贷款+中票资金	200.00	506.00	--
	白水县第二污水处理厂及配套管网工程	13858.21	590.75	自有资金+银行贷款	200.00	5000.00	5000.00
	汉中市江南污水处理厂提标改造及再生水回用工程	8290.59	4500	自有资金+银行贷款	200.00	3590.59	--
	汉中市江南污水处理污泥无害化处理工程	1654.12	1200	自有资金+银行贷款	100.00	354.12	--
	南郑区梁山片区污水治理设施建设工程	2766.00	1200	自有资金+银行贷款	200.00	1366.00	--
	汉中市石门污水处理厂工程	27217.00	1026.3	自有资金+银行贷款	200.00	5000.00	5000.00
管网项目	白水县城供水管网网改扩建工程	6957.00	300.00	自有资金+银行贷款+中票	500.00	6157.00	--
	富平县城区供水水源及输配水管网改扩建工程	12460.00	3185.51	自有资金+银行贷款+中票	500.00	8774.49	--
	合计	643596.48	264047.85	--	32143.36	187391.06	58185.03

资料来源：公司提供

附件 4 截至 2019 年 9 月底公司拟建水电站、供水、污水设施情况

(单位: 万元)

项目类别	项目名称	总投资	资金筹措方式	2019 年 10—12 月计划投资	2020 年计划投资
水电站项目	商南县金华湾电站	20750.00	自有资金+银行贷款	200.00	5000
	商南县月亮湾电站	14396.00	自有资金+银行贷款	200.00	4000
供水项目	山阳县磨沟水库磨王段输水管网工程	1652.00	自有资金+银行贷款	200.00	1500
	陕西省蒲城高新产业技术开发区(西区)供水工程	2520.00	自有资金+银行贷款	300.00	2220
	乾县自来水公司第三水厂供水工程项目	5200.00	自有资金+银行贷款	200.00	5000
污水项目	富县污水管网延伸工程	2647.13	自有资金+银行贷款	200.00	2447.13
	宁强县铁锁关镇污水处理工程项目	1215.59	自有资金+银行贷款	300.00	915.59
	宁强县胡家坝镇污水处理工程项目	1776.64	自有资金+银行贷款	200.00	1576.64
	宁强县大安镇污水处理工程项目	3037.00	自有资金+银行贷款	500.00	2537
	汉中市勉县新街子镇、老道寺镇、金泉镇、褒城镇污水收集及处理工程	24497.00	自有资金+银行贷款	200.00	10000
合计		77691.36	—	2500.00	35196.36

资料来源: 公司提供

附件 5—1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	22.05	26.26	45.70	34.42
资产总额(亿元)	147.16	189.61	246.34	281.62
所有者权益(亿元)	92.66	101.91	109.56	118.17
短期债务(亿元)	5.72	12.20	30.96	34.72
长期债务(亿元)	19.98	30.78	44.37	56.17
调整后长期债务（亿元）	24.82	53.51	74.72	98.13
全部债务(亿元)	25.70	42.98	75.33	90.89
调整后全部债务（亿元）	30.54	65.71	105.68	132.84
营业收入(亿元)	7.62	10.55	8.50	7.64
利润总额(亿元)	0.38	0.51	-0.82	0.56
EBITDA(亿元)	2.96	2.73	4.06	--
经营性净现金流(亿元)	0.68	0.56	0.01	-7.63
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.31	3.45	2.59	--
存货周转次数(次)	1.83	1.64	1.96	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.04	--
现金收入比(%)	99.19	84.87	114.33	100.29
营业利润率(%)	-5.73	11.28	15.53	11.97
总资本收益率(%)	0.59	1.01	1.16	--
净资产收益率(%)	0.28	0.41	-0.84	--
长期债务资本化比率(%)	17.74	23.20	28.82	32.22
调整后长期债务资本化比率(%)	21.13	34.43	40.55	45.37
全部债务资本化比率(%)	21.71	29.67	40.74	43.48
调整后全部债务资本化比率(%)	24.79	39.20	49.10	52.92
资产负债率(%)	37.03	46.25	55.53	58.04
流动比率(%)	185.13	210.82	119.03	116.99
速动比率(%)	149.93	198.37	111.27	110.60
现金短期债务比（倍）	3.85	2.15	1.48	0.99
经营现金流动负债比(%)	2.87	2.34	0.02	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.69	15.76	18.57	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	10.33	24.09	26.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.76	2.59	1.32	--

注：1. 调整后长期债务=长期债务+长期应付款中的有息部分；调整后全部债务=短期债务+调整后长期债务 2. 2019 年 1—9 月财务报表未经审计

附件 5—2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.21	8.76	27.71	16.93
资产总额(亿元)	117.50	141.53	179.72	213.91
所有者权益(亿元)	90.33	100.27	106.56	119.31
短期债务(亿元)	3.31	3.41	18.67	20.78
长期债务(亿元)	12.23	19.82	30.39	41.55
全部债务(亿元)	15.54	23.23	49.07	62.33
营业收入(亿元)	0.02	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	0.03	0.07	-1.71	-0.35
EBITDA(亿元)	0.03	0.07	-1.71	--
经营性净现金流(亿元)	2.94	0.74	1.67	-11.19
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
存货周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率(%)	95.70	0.00	0.00	0.00
总资本收益率(%)	0.03	0.05	-1.10	-0.26
净资产收益率(%)	0.03	0.06	-1.60	-0.39
长期债务资本化比率(%)	11.92	16.51	22.19	25.83
全部债务资本化比率(%)	14.68	18.81	31.53	34.31
资产负债率(%)	23.12	29.15	40.71	44.22
流动比率(%)	217.54	130.19	167.38	175.09
速动比率(%)	215.11	128.75	166.48	175.09
经营现金流动负债比(%)	27.26	4.12	5.74	--
现金短期债务比(倍)	3.08	2.57	1.48	0.81
全部债务/EBITDA(倍)	211.99	33.63	61.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.89	1.11	0.32	--

注：2019 年 1—9 月财务报表未经审计；EBITDA=财务费用+利润总额

附件 6 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
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	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 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

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

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

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 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 7-1 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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 7-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 7—3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 陕西省水务集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

陕西省水务集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

陕西省水务集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，陕西省水务集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注陕西省水务集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现陕西省水务集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如陕西省水务集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与陕西省水务集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。