信用等级公告

联合〔2020〕2189号

联合资信评估有限公司通过对山东公用控股有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持山东公用控股有限公司主体长期信用等级为AA，维持“20山东公用MTN001”信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月十日

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
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮编：100022
http://www.lhratings.com

山东公用控股有限公司2020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
山东公用控股有限公司	AA	稳定	AA	稳定
20山东公用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山东公用MTN001	5.50亿元	5.50亿元	2023/03/06

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

评级时间：2020年7月10日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	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	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		4
		偿债能力		1
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

评级观点：

山东公用控股有限公司（以下简称“公司”）是济宁市重要的公用事业投资和运营主体。跟踪期内，公司外部经营环境良好，水务和供热业务保持区域专营优势，并在股权划转、资金注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，跟踪期内公司应收类款项规模较大、利润总额对政府补贴和投资收益依赖程度大、债务负担重等因素对公司信用基本面带来的不利影响。

随着济宁市城镇化率的提高，集中供水、供热需求持续增长，公司外部经营环境持续向好，未来公司整体收入有望保持一定规模。

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山东公用MTN001”信用等级为AA，评级展望为稳定。

优势

1. **区域经济持续增长。**跟踪期内，济宁区域经济水平稳步提高，公司外部经营环境良好。2019年，济宁市实现地区生产总值4370.17亿元，按可比价计算，比上年增长3.8%。
2. **业务专营性强。**公司在济宁市水务和供热领域具备很强的业务专营优势。跟踪期内，公司主营业务收入持续提升，同比增长28.91%。
3. **公司获得外部支持力度较大。**跟踪期内，济宁市国资委以货币形式对公司进行资本金注入，公司实收资本由6.99亿元增至20.00亿元；由于公司业务公益属性较强，2019年及2020年1—3月，公司分别收到政府补助0.84亿元和0.25亿元。公司在资本注入和政府补贴等方面持续获得政府的有力支持。

分析师：姜泰钰 邱 成
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

关注

1. **公司资产流动性弱，资产质量一般。**截至2019年底，公司资产中应收类款项和固定资产占比分别为25.00%和21.03%，对资金仍形成较大占用。
2. **债务负担加重。**截至2019年底，公司调整后全部债务74.43亿元，较上年底增长43.00%，债务负担加重。
3. **利润总额对政府补贴和投资收益依赖程度大。**2019年，公司其他收益和投资收益分别为0.84亿元及0.57亿元。2019年，公司利润总额1.67亿元，对政府补贴和投资收益依赖程度仍大，费用控制能力仍较弱。

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	11.01	13.02	10.37	21.90
资产总额(亿元)	78.80	98.36	132.33	153.60
所有者权益(亿元)	25.87	27.09	33.59	38.80
短期债务(亿元)	3.23	11.23	20.19	22.59
长期债务(亿元)	25.44	29.10	35.46	53.76
全部债务(亿元)	28.67	40.34	55.65	76.35
营业收入(亿元)	15.40	23.04	29.48	6.56
利润总额(亿元)	0.99	0.99	1.67	-0.16
EBITDA(亿元)	4.43	5.07	6.53	--
经营性净现金流(亿元)	-1.10	-0.99	0.95	-1.31
营业利润率(%)	21.51	17.41	20.96	16.43
净资产收益率(%)	1.90	1.38	2.35	--
资产负债率(%)	67.17	72.46	74.62	74.74
全部债务资本化比率(%)	52.57	59.83	62.36	66.30
流动比率(%)	147.82	140.23	127.08	166.61
经营现金流动负债比(%)	-4.77	-3.03	1.79	--
现金短期债务比(倍)	3.41	1.16	0.51	0.97
EBITDA 利息倍数(倍)	3.13	2.40	2.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.47	7.95	8.53	--
公司本部（母公司）				
项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	50.68	61.86	89.59	105.10
所有者权益(亿元)	14.90	14.40	18.67	23.67
全部债务(亿元)	27.56	37.60	48.88	62.37
营业收入(亿元)	0.08	0.08	0.41	0.00
利润总额(亿元)	-0.03	-1.24	-1.30	-0.42
资产负债率(%)	70.60	76.72	79.16	77.48
全部债务资本化比率(%)	64.90	72.31	72.36	72.49
流动比率(%)	316.59	234.70	176.31	220.34
经营现金流动负债比(%)	-41.31	-32.44	-4.71	--

注：公司 2020 年一季度财务报表未经审计

评级历史：

债项简称	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 山东公用 MTN001	AA	AA	稳定	2019/08/26	姜泰钰　邱成	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）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无版本编号

声　明

一、本报告引用的资料主要由山东公用控股有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

山东公用控股有限公司 2020 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关于山东公用控股有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股东及实际控制人未发生变化，济宁市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“济宁市国资委”）仍为公司唯一股东和实际控制人。跟踪期内，公司注册资本无变化，仍为 20.00 亿元；因收到济宁市国资委增资，实收资本由 6.99 亿元增至 20.00 亿元。

跟踪期内，公司职能定位和业务范围未发生变化，公司仍为济宁市重要的公用事业投资和运营主体。截至2020年3月底，公司内设规划发展处、计划财务处、法制审计处和生产运营处等8个处室；公司2019年通过设立新增3家子公司，2020年1－3月合并范围无变化，截至2020年3月底，合并范围内子公司共计22家。

截至2019年底，公司合并资产总额132.33亿元，所有者权益33.59亿元（其中少数股东权益7.93亿元）；2019年，公司实现营业收入29.48亿元，利润总额1.67亿元。

截至2020年3月底，公司合并资产总额153.60亿元，所有者权益合计38.80亿元（其中少数股东权益7.92亿元）。2020年1－3月，公司实现营业收入6.56亿元，利润总额-0.16亿元

公司注册地址：山东省济宁市中区红星中路 23 号水务大厦。法定代表人：李鲁。

三、债券概况与募集资金使用情况

截至2020年6月底，联合资信所评的“20山东公用MTN001”尚需偿还债券余额5.50亿元。“20山东公用MTN001”在存续期内每年付息一次，到期一次性还本，其募集资金已全部按计划用于偿还公司有息债务。截至本期报告出具日，尚未到付息日。

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 山东公用 MTN001	5.50	5.50	2020/03/06	3 年

资料来源：联合资信整理

四、行业及区域经济环境

1.　行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台（一般称“城投企业”或“地方政府投融资平台公司”）应运而生。2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，

国家出台了一系列政策法规，如对融资平台及其债务进行清理、规范融资平台债券发行标准、对融资平台实施差异化的信贷政策等，以约束地方政府及其融资平台的政府性债务规模的无序扩张。2014 年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号，以下简称“《43 号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

2. 行业监管与政策

2019 年以来特别是受“新冠”疫情影响，我国经济下行压力持续增大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台的政府融资职能基础上，政府持续加大在基础设施领域补短板的力度，明确未来基础设施建设投资重点将集中在交通、水利、公共卫生以及新基建等方面并在资金端提供较大力度支持，充分发挥基建逆经济周期调节作用，一定程度上缓解了城投企业的经营及融资压力。

根据 2014 年《43 号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号），对 2014 年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015 年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，并建立了以一般债券和专项债券为主的地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018 年，伴随国内经济下行压力加大，城投企业相关政策出现了一定变化和调整，政府及监管部门提出了按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求以及加大基础设施领域补短板的力度等政策。

2019 年以来，我国经济下行压力持续增大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的基础上，政府持续加大在基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，充分发挥基建逆经济周期调节作用，一定程度上缓解了城投企业的经营及融资压力。具体来看，防范债务风险方面，财政部先后下发财金〔2019〕10 号和财办金〔2019〕40 号文，旨在厘清 PPP 项目投资和地方政府隐性债务的界限，严格遏制以 PPP 名义增加地方政府隐性债务。2019 年 6 月，监管部门下发《关于防范化解融资平台公司到期存量地方政府隐性债务风险的意见》，指出在不新增隐性债务的前提下，允许金融机构对隐性债务进行借新还旧或展期置换，推动了各地银行、证券、信托、保险等金融机构参与到隐性债务的化解置换中，主要从降低融资成本及拉长债务期限等方面减轻城投企业的偿债压力。值得注意的是，由于信托、融资租赁等非标准化债权（以下简称“非标”）融资用款限制少，可能导致债权债务关系不规范、资金用途不明确等问题，不符合隐性债务置换要求，非标融资规模过大的城投企业在隐性债务置换实务操作中可能存在较大难度。

项目储备方面，2019 年 9 月，国务院印发《交通强国建设纲要》，强调在交通基础设施建设领域补短板，建设现代化高质量综合立体交通网络。2019 年 11 月，中共中央政治局召开的南水北调后续工程工作会议指出，当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点、推进南水北调后续工程等重大水利项目建设。

资金方面，2019 年 9 月，国务院下发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》，指出对“短板”领域的基础设施项目，可适当降低资本金最低比例；对基础设施领域，允许项目法人和项目投资方通过发行权益型、股权类金融工具，多渠道规范筹措投

资项目资本金，从而丰富了基建领域的项目资本金来源。

2020 年新冠疫情爆发以来，国家进一步出台各种政策措施，推动传统基建和新基建投资发展。2020 年 3 月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。此外，2019 年 11 月、2020 年 2 月及 2020 年 5 月，财政部先后下达了 2020 年部分新增专项债务限额共计 2.29 万亿元，对基础设施领域补短板形成有效助力。

总体来看，上述有关政策的出台不仅明确了未来基础设施建设投资重点，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时一定程度上缓解了城投企业筹措项目资金的压力，从而进一步改善了城投企业经营和融资环境。

表 2　2019 年以来与城投企业相关的主要政策

发布时间	颁发部门	文件名称	主要内容
2019 年 3 月	财政部	关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见	严格规范 PPP 项目合规性，对于规范合规的 PPP 项目，纳入财政支出预算；对于不合规的 PPP 项目，应在限期内进行整改或予以清退
2019 年 4 月	国家发改委	2019 年新型城镇化建设重点任务	在城市群和都市圈构建以轨道交通、高速公路为骨架的多层次快速交通网，推进干线铁路、城际铁路、市域铁路和城市轨道交通的融合发展
2019 年 5 月	财政部	关于梳理 PPP 项目增加地方政府隐性债务情况的通知	坚决遏制假借 PPP 名义增加地方政府隐性债务风险，增加地方政府隐性债务的项目，应当中止实施或转为其他合法合规方式继续实施
2019 年 6 月	中共中央办公厅国务院办公厅	关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知	提出在控制隐性债务的同时，积极的财政政策要加力提效，充分发挥专项债券作用，支持有一定收益但难以商业化合规融资的重大公益性项目；金融机构按商业化原则依法合规保障重大项目合理融资需求；允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金
2019 年 6 月	监管部门	关于防范化解融资平台公司到期存量地方政府隐性债务风险的意见	在不新增隐性债务的情况下，允许金融机构对隐性债务进行借新还旧或展期
2019 年 9 月	国务院	国务院常务会议	按规定提前下达明年部分专项债额度，确保明年初即可使用见效，扩大专项债使用范围，明确重点领域和禁止领域，不得用于土地储备、房地产、置换债务及可完全商业化运作的产业项目。以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为 20%左右
2019 年 11 月	国务院	国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知	对基础设施领域和国家鼓励发展的行业，鼓励项目法人和项目投资方通过发行权益型、股权类金融工具，多渠道规范筹措投资项目资本金。降低部分基础设施项目最低资本金比例，将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25%降至 20%；对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点
2020 年 1 月	国务院	常务会议	大力发展先进制造业，出台信息网络等新型基础设施投资支持政策，推进智能、绿色制造
2020 年 2 月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020 年 2 月	中央全面深化改革委员会	中央全面深化改革委员会第十二次会议	基础设施是经济社会发展的重要支撑，要以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系
2020 年 3 月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度

资源来源：联合资信整理

3.　行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，未来非标融资占比高、再融资压力大的尾部城投企业流动性

风险值得关注。

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。未来，我国将以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、职能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。目前，中央已经提出要加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，2020 年将继续推进棚户区改造、新型城镇化建设、地下综合管廊建设，并在城镇老旧小区改造等方面进行较大规模投资。城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，如城投企业非标逾期等。2020 年为“资管新规”过渡的最后一年，城投企业非标产品接续难度增加，“非标转标”压力增加。未来非标融资占比高、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

4. 区域经济

公司是济宁市范围内重要的污水处理、自来水销售和热力供应主体，同时参与公用事业配套基础设施的投资建设，公司发展与济宁市的发展紧密相关。

跟踪期内，济宁市经济保持增长，产业结构不断优化，工业增加值以及固定资产投资保持增长，为公司创造了良好的外部环境。

济宁市位于山东省西南部，地处鲁苏豫皖四省交接地带。截至 2019 年底，济宁市常住人口 835.6 万人。

根据《济宁市 2019 年国民经济和社会发展统计公报》，2019 年，济宁市实现地区生产总值 4370.17 亿元，按可比价计算，比上年增长 3.8%。其中，第一产业实现增加值 503.84 亿元，增长 0.9%；第二产业实现增加值 1760.01 亿元，下降 0.2%；第三产业实现增加值 2106.32 亿元，增长 8.6%。产业结构持续优化，三次产业结构由上年的 11.3：42.3：46.4 调整为 11.5：40.3：48.2，服务业占比比上年提高 1.8 个百分点。2019 年，济宁市人均地区生产总值达到 52331 元，同比下降 11.26%。常住人口城镇化率 59.69%，提高 0.84 个百分点。

2019 年，济宁市固定资产投资（不含农户）下降 3.6%，其中，第一产业固定资产投资增长 11.8%，第二产业固定资产投资下降 14.5%，第三产业固定资产投资增长 6.3%。三次产业投资结构由上年的 1.0:47.8:51.2 调整为 1.2:42.4:56.4。2019 年，济宁市房地产开发投资完成 457.13 亿元、增长 13.9%，其中住宅投资 391.10 亿元、增长 24.0%。商品房施工面积 4718.96 万平方米、增长 3.5%，竣工面积 593.85 万平方米、下降 21.6%；商品房销售面积 991.34 万平方米、增长 3.6%，其中住宅销售面积 910.12 万平方米、增长 13.0%；商品房销售额 616.89 亿元、增长 12.3%，其中住宅销售额 546.46 亿元、增长 24.4%；商品房待售面积 120.12 万平方米、下降 35.1%。

五、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司股东未发生变化，仍为济宁市国资委；注册资本未发生变化，仍为 20.00 亿元；实收资本由 6.99 亿元增至 20.00 亿元，系收到济宁市国资委资本金投入所致。

2. 企业规模及竞争力

公司承担着公用事业经营管理职能，在济宁市公用事业领域具有重要地位。

公司在济宁市公用事业经营管理领域具有重要地位。公司是济宁市城区范围内唯一的水务运营主体，水务板块业务包括城市供水、污水处理及水务工程建设等。根据公司与济宁市住房和城乡建设委员会签订的特许经营协议，公司被授予济宁市中区、任城区、高新区

和北湖旅游度假区的供水特许经营权，以及济宁市污水处理厂及其汇水区域的污水处理特许经营权。公司对济宁市城区的供水能力为30万立方米/日、污水处理能力为20万立方米/日。同时，围绕济宁市供排水一体化的战略目标，公司济宁周边区县积极拓展水务运营业务，目前已覆盖济宁全部11个区县（市）中的7个。此外，公司于2010年度开始涉足城市供热业务，子公司济宁四和供热有限公司（以下简称“四和供热”）是济宁市三家集中供热企业之一，约占济宁市城区供热份额的40%，目前是济宁市西城区居民采暖和工业用汽的主要供应主体。未来，随着济宁周边区县城镇化率的提高，公司业务范围有望进一步拓展。

3. 人员素质

跟踪期内，公司高级管理人员发生变更，高级管理人员进一步增加。该高管人员变动系正常人事安排，未对公司生产经营产生重大影响。公司在其他员工规模、结构等方面未发生重大变化。

跟踪期内，公司高级管理人员发生变更，冯中君先生不再担任公司副总经理职务，另新增2名副总经理。截至2020年3月底，公司高级管理人员共6名，包括总经理1名，副总经理4名，总会计师1名。

李鹏先生，1971年6月生，本科学历，高级工程师；曾任济宁市东方监理公司法人代表、总经理，济宁市建设工程质量监督站副站长，济宁市政府办公室行政财务科科长，济宁市人民政府办公室秘书六科科长，中国人民政协济宁市第十、十一届政协委员；现任公司副总经理。

邢金成先生，1971年9月生，研究生学历，高级政工师；曾任济宁市东郊供热有限责任公司副经理，济宁四和供热有限公司总经理；现任公司副总经理兼济宁中山公用水务有限公司党委书记。

4. 外部支持

跟踪期内，济宁市财政实力较强，一般公共预算收入有所增长，但财政自给能力一般。跟踪期内，公司继续获得资本注入和政府补助等方面的大力支持。

2019年，济宁市全市一般公共预算收入为405.01亿元，增长1.2%，其中税收收入占比为74.7%，同比提高2.3个百分点，一般预算收入质量良好。同期，济宁市全市一般公共预算支出为667.30亿元，增长7.7%，财政自给率（一般预算收入/一般预算支出×100%）为60.69%，财政自给能力一般。

2019年，济宁市政府性基金收入为402.92亿元，同比增长23.3%，主要为土地使用权出让收入增加所致。截至2019年底济宁市地方政府债务余额841.38亿元，同比增长15.25%；地方政府债务限额880.37亿元，地方政府债务率103.73%，债务负担重。

资本注入

跟踪期内，济宁市国资委以货币形式注入资本金16.11，其中计入实收资本13.01亿元、资本公积3.10亿元。截至2020年3月底，公司实收资本增至20.00亿元，资本公积增至8.59亿元。

政府补助

由于公司业务公益属性较强，地方政府每年以财政补贴的形式给予公司一定的资金支持。2019年及2020年1—3月，公司分别收到政府补助0.84亿元和0.25亿元，主要为供热补贴、增值税返还和基础设施运行补助等，计入“其他收益”或“营业外收入”。

5. 企业信用记录

跟踪期内，公司未新增不良或关注类信贷信息；未发现公司有其他不良信用记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：9137080016593424X9），截至2020年6月17日，公司无未结清关注类或不良类贷款信息；公司已结清信贷信息记录中存在3笔欠息记录（最近一次欠息发生在2011年8月）和6笔关注类贷款记录（最近一笔发生在2009年11月），根据银行出具的说明，公司产生欠息

记录并非公司原因所致。

截至 2020 年 7 月 7 日，未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司主营业务收入明显增长，主要系本年新增耕地占补平衡指标转让收入及供热供水等收入增加所致；跟踪期内，受工程业务、污水处理等业务毛利水平提升影响，公司整体毛利率水平同比有所提升。

2019 年，公司实现主营业务收入 25.95 亿元，同比增长 28.91%。公司主营业务收入主要来自工程收入、水务业务收入（包括污水处理、中水收入和供水收入）、供热业务收入和耕地占补平衡指标转让收入等，销售收入和餐饮收入等收入作为主营业务收入的重要补充。2019 年，公司工程收入、水务业务收入、供热业务收入和耕地占补平衡指标转让收入合计占主营业务收入比重保持在 75%以上。

毛利率方面，受工程业务、污水处理等业务毛利水平提升影响，公司主营业务毛利率为 19.46%，同比提升 3.28 个百分点。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 6.56 亿元，公司毛利率为 20.39%。

表3 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年			2019 年			2020 年 1－3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程业务收入	7.22	35.85	12.69	5.94	22.88	24.91	0.87	13.26	20.09
污水处理收入	3.25	16.14	17.14	3.31	12.77	22.07	0.79	12.04	22.66
中水收入	0.16	0.81	66.40	0.14	0.53	55.51	0.03	0.46	65.22
供水收入	1.99	9.88	39.95	2.70	10.42	34.09	0.51	7.77	27.64
供热收入	2.98	14.83	-15.29	4.02	15.50	-9.93	2.59	39.48	7.43
耕地占补平衡指标收入	--	--	--	5.17	19.94	15.48	0.12	1.83	11.23
销售收入	2.82	14.03	14.48	1.64	6.30	21.11	0.57	8.69	26.89
餐饮收入	0.04	0.22	18.19	0.04	0.14	10.11	0.01	0.15	14.35
利息收入	0.58	2.87	100.00	0.64	2.46	100.00	0.09	1.37	100.00
其他	1.08	5.38	31.69	2.35	9.05	19.23	0.98	14.94	38.12
合计	**20.13**	**100.00**	**16.18**	**25.95**	**100.00**	**19.46**	**6.56**	**100.00**	**20.39**

注：1、2020 年 1－3 月公司财务报表未经审计，也未按照主营业务和其他业务进行分类，故 2020 年 1－3 月主营业务收入实际为营业收入；2、尾差主要系四舍五入原因造成

资料来源：审计报告及公司提供

2. 业务经营分析

（1）工程业务

跟踪期内，公司工程业务模式未发生变化，受项目结算进度影响，该板块业务收入同比有所下降，回款较为滞后；受结算项目利润水平较高影响，工程业务毛利率有所上升；2019 年及 2020 年一季度公司新签合同金额较小，联合资信将持续关注公司工程业务的可持续性。

公司工程业务主要由子公司济宁正通建设工程有限公司（以下简称“正通建设”）负责，正通建设目前主要在济宁及周边地区从事水务管道铺设安装等水务工程。正通建设具备市政工程施工总承包一级资质、房屋建筑工程施工总承包三级资质、机电设备安装专业承包三级资质。

跟踪期内，公司业务模式未发生变化。正通建设承接的工程施工项目主要采用参与投

标方式，中标后签订合同。按合同约定，由委托方支付一定比例的预付工程款，一般为合同金额的 10~30%。在施工过程中，按实际完工进度确认工程收入、进行工程款项结算，项目竣工后完成支付项目工程款的 90%，剩余的 10%工程款作为质保金，在竣工结算后的 1~3 年内支付。2019 年，公司已完工工程项目主要包括泰安旅游经济开发区片区市政道路及配套工程，泰安泰山城乡建设发展有限公司/561-泰安旅游开发区黄草岭路、大官庄路、天平湖路北段管线工程和济宁供电公司职工家属区供水分离移交项目。2019 年，公司工程业务收入为 5.94 亿元，同比下降 17.73%，主要受项目结算进度影响；工程业务回款为 3.08 亿元，回款较为滞后。2019 年，工程业务毛利率为 24.91%，同比大幅上升主要系结算项目利润水平较高所致。2020 年 1－3 月，公司工程业务收入为 0.87 亿元，回款金额为 1.01 亿元，毛利率为 20.09%。

截至 2020 年 3 月底，公司主要在建工程项目包括济宁市利用里彦电厂余热供热管网工程项目及兖州供热-华勤热电厂低温循环水供热工程项目等，预计总投资 6.47 亿元，已投资 5.47 亿元。2019 年及 2020 年 1－3 月，公司新签合同金额分别约为 3.95 亿元和 1.05 亿元，金额较小。联合资信将持续关注公司工程业务的可持续性。

表 4　截至 2020 年 3 月底公司主要承接工程项目情况（单位：万元）

项目名称	预计完工时间	资金来源	合同金额	已投资额	累计确认收入金额	目前回款情况
济宁市利用里彦电厂余热供热管网工程项目	长期维护	非金融机构借款	51000.00	43649.08	44121.95	43764.86
兖州供热-华勤热电厂低温循环水供热工程	--	非金融机构借款	13700.00	11025.93	11127.84	0.00
合计	--	--	**64700.00**	**54675.01**	**55249.79**	**43764.86**

资料来源：公司提供

（2）水务业务

跟踪期内，公司仍是济宁市最重要的自来水供应企业，具有很强的区域专营性；2019 年，公司供水业务收入同比增长 35.68%，毛利率同比下降 5.86 个百分点。

公司是济宁市最重要的自来水供应企业，负责济宁市城区及周边地区的供水业务。公司水务业务的运营主体情况详见下表。截至 2020 年 3 月底，公司拥有 8 个供水运营主体，合计供水能力为 67.50 万立方米/日，服务人口 173.42 万人，服务面积 255.24 平方公里。

表 5　截至 2020 年 3 月底公司供水运营主体概况（单位：%、万立方米/日、平方公里、万人）

经营主体	持股比例	供水能力	特许经营权期限	业务范围	服务面积	服务人口
济宁中山公用水务有限公司	51.00	30.00	30 年	济宁市主城区	80.00	85.00
山东公用达斯玛特有限公司	55.00	5.00	50 年	金乡化学工业园区	22.00	5.00
山东公用集团汶上水务有限公司	100.00	4.00	30 年	汶上县	20.00	10.00
山东公用集团嘉祥水务有限公司	100.00	5.00	30 年	嘉祥县	54.00	13.00
曲阜圣城供水有限责任公司	51.00	5.00	30 年	曲阜大学城	1.00	1.50
邹城市自来水公司	90.00	10.00	30 年	邹城市	45.00	23.02
济宁市兖州区自来水有限公司	100.00	6.50	30 年	兖州区	30.50	20.00

山东公用集团梁山水务有限公司	100.00	2.00	30 年	梁山县	2.74	15.90
合计	--	**67.50**	--	--	**255.24**	**173.42**

资料来源：公司提供

济宁中山公用水务有限公司在济宁主城区共有原水取水点 3 处，全部为地下水水源。根据《山东省人民政府关于印发山东省水资源税改革试点实施办法的通知》（鲁政发〔2017〕42 号），公司由原来按照 0.45 元/立方米的标准向济宁市水利局缴纳水资源费改为按照山东省水资源（试点）税额标准 0.80 元/立方米缴纳水资源税；水资源税自 2017 年 12 月 1 日起征收，有效期至 2022 年 11 月 30 日。开征水资源税后，原水资源费征收标准降为零。

供水方面，2018－2019 年及 2020 年 1－3 月，公司日均供水量分别为 34.99 万立方米、38.70 万立方米和 34.57 万立方米。由于济宁主城区部分管网线路已经陈旧老化，供水系统漏损较为严重，以及存在部分免费用水用户，供水业务产销差率处于较高水平。2019 年及 2020 年 1－3 月，公司产销差率分别 18.80%和 19.58%。为提高供水效率，近年来公司加强了对供水管网的漏损监测，对漏损管网及时维修更新，并按照“一户一表”的要求，加强对用户计费水表的安装改造。2019 年及 2020 年 1－3 月，公司用于供水管网维护及改造的支出分别为 3478.56 万元和 909.52 万元。

表 6　公司供水主要指标（单位：万立方米/日、万立方米、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1－3 月
日供水能力	67.50	67.50	67.50
日均供水量	34.99	38.70	34.57
日均售水量	28.53	31.40	27.80
供水产销差率	18.46	18.80	19.58
产能利用率	51.84	57.33	51.21

资料来源：公司提供

水价方面，根据《关于济宁城区居民生活用水实行阶梯价格的通知》（济价格字〔2016〕44 号），济宁市城区居民生活用水价格自 2016 年 10 月 1 日起，城区将实行阶梯水价制度，有效期至 2021 年 9 月 30 日，具体征收标准见下表。2019 年公司供水收入 2.70 亿元，同比增长 35.68%，主要系用水需求增长所致。公司供水产能利用率在 50%左右，但毛利率保持在较高水平。2019 年，公司供水业务毛利率为 34.09%，同比下降 5.86 个百分点，主要系 2019 年为提升水质、公司调节水处理药剂及消毒剂等投入增加所致。2020 年 1－3 月，公司供水收入为 0.51 亿元，毛利率为 27.64%，下降原因主要系因疫情影响，供水量减少所致。

表 7　目前济宁城区水价及构成情况（单位：元/立方米）

项目	水资源费	基本水价	污水处理	终端水价
居民用水第一阶梯（年用水量小于 145 立方米/户）	0.45	1.35	1.00	2.80
居民用水第二阶梯（年用水量介于 145-288 立方米/户）	0.45	2.03	1.00	3.48
居民用水第三阶梯（年用水量大于 288 立方米/户）	0.45	4.05	1.00	5.50
非居民用水	0.70	2.20	1.40	4.30
特种行业用水	1.50	4.00	1.40	6.90

注：水资源税的征收标准和改革前的水资源费相同，终端水价及其构成也未发生变化

资料来源：公司提供

近年来，公司污水处理能力快速增长，目前已在济宁地区处于垄断地位；受公司污水处理量持续增长影响，公司污水处理业务收入持续增长。

公司污水处理业务主要包括从城市污水管网收集生活污水、工业污水、雨水及其他污水并进行无害化处理，其后将达到国家环保标准的已处理污水排入河流，或再深化处理形成中水以用于农业灌溉、园林绿化、工业用水、居民及市政杂用。

跟踪期内，公司污水处理业务模式未发生变化。该业务主要采用 BOO 的经营模式，即公司投资建设污水处理厂，污水处理厂建成投入运营后当地政府给予公司污水处理特许经营权，公司享有向济宁市及各区县政府收取合理服务费用的权利，污水处理结算价格由济宁市人民政府相关部门确定。跟踪期内，公司未新建污水处理厂。

截至 2020 年 3 月底，公司共拥有 19 个污水处理主体，污水处理能力 90.10 万立方米/日，在济宁市的市场占有率达达到九成以上，服务范围覆盖济宁市主城区及周边区县。

表 8　截至 2020 年 3 月底公司污水处理运营主体概况（单位：%、万立方米/日、万立方米）

经营主体	持股比例	污水处理能力	服务范围	结算单价	2019 年处理量	2020 年 1-3 月处理量
济宁中山公用污水处理分公司	51.00	20.00	济宁主城区	居民 1.00 元/立方米，非居民 1.40 元/立方米，特种行业 1.40 元/立方米	7859.25	1756.90
山东公用邹城水务有限公司	100.00	18.00	邹城市	1.60 元/立方米	4004.77	980.44
山东公用集团曲阜水务有限公司	100.00	7.00	曲阜市	1.17 元/立方米	2550.16	615.00
山东公用集团汶上水务有限公司	100.00	9.00	汶上县	居民 1.15 元/立方米，工业 6 元/立方米	2549.57	490.85
山东公用集团兖州水务有限公司	100.00	14.00	兖州区	兖州污水处理厂、第三污水处理厂结算单价 1.27 元/立方米，第四污水厂、大通污水厂结算单价 1.81 元/立方米）	4099.59	1066.32
山东公用北湖污水处理有限公司	100.00	4.00	太白湖新区	1.43 元/立方米	531.60	106.69
山东公用集团嘉祥水务有限公司	100.00	8.00	嘉祥城区	1.15 元/立方米	1579.76	248.60
山东公用达斯玛特水务有限公司	55.00	4.00	金乡化学工业园	6.37 元/立方米	244.84	79.63
山东公用任城污水处理有限公司	100.00	4.00	任城新区	1.23 元/立方米	703.86	177.08
山东公用济东水务有限公司	100.00	0.60	济东新村	1.5 元/立方米	57.20	12.10
山东公用同太托里水务有限公司	90.00	1.50	托里县区	2.09 元/吨	201.57	55.39
合计	--	**90.10**	--	--	**24382.17**	**5589.00**

资料来源：公司提供

2019 年，公司污水处理量为 24382.17 万立方米，同比下降 13.09%；实现污水处理收入 3.31 亿元，同比增长 1.97%；毛利率为 22.07%，同比提高 4.94 个百分点。2020 年 1－3 月，公司污水处理量为 5510.63 万立方米，相当于 2019 年污水处理量 22.60%；实现污水处理收入 0.79

亿元，相当于 2019 年污水处理收入的 23.87%，毛利率为 22.66%。2019 年及 2020 年 1－3 月，公司污水处理产能利用率分别约为 74.14%和 67.02%。跟踪期内，污水处理业务毛利率明显上升主要系公司逐步推行物资统一招标采购，降本增效效果显著所致。总体来看，近年来公司持续在周边区县拓展项目，目前已在济宁地区处于垄断地位。

（3）供热业务

公司供热收入增长较快，但由于供热成本较高，而价格实行政府定价或政府指导定价，该业务仍处于亏损状态。

公司供热业务由子公司四和供热、济宁嘉祥公用供热有限公司（以下简称“嘉祥供热”）和山东公用集团济宁兖州热力有限公司（以下简称“兖州热力”）负责运营。跟踪期内，公司新增 16 座换热站，新增服务人口 7.58 万户，新增供热面积 817.51 万平方米。

表 9　公司供热业务运营主体概况（单位：万户、万平方米、座、万吉焦）

经营主体	服务地区	项目	2018 年	2019 年	2020 年 1－3 月
济宁四和供热有限公司	济宁市城区西部片区和汶上县部分地区	供热用户	12.88	13.26	13.26
		供热面积	1701.00	1730.00	1730.00
		换热站	266	266	266
		供热量	321.15	424.10	283.33
济宁嘉祥公用供热有限公司	嘉祥县东部城区	供热用户	0.54	0.94	0.94
		供热面积	59.76	107.19	107.19
		换热站	15	24	24
		供热量	22.11	26.08	23.67
山东公用集团济宁兖州热力有限公司	兖州区	供热用户	2.78	9.58	9.58
		供热面积	303.75	1044.83	1044.83
		换热站	13	20	20
		供热量	247.78	375.41	234.66
合计	--	**供热用户**	**16.20**	**23.78**	**23.78**
		供热面积	**2064.51**	**2882.02**	**2882.02**
		换热站	**294**	**310**	**310**
		供热量	**591.04**	**825.59**	**541.66**

资料来源：公司提供

随着嘉祥供热和兖州热力运营逐渐步入正轨，公司供热量大幅增长，2018－2019 年及 2020 年 1－3 月，分别为 591.04 万吉焦、825.59 万吉焦和 541.66 万吉焦。2019 年，公司供热业务收入为 4.02 亿元，同比增长 34.80%。近年来，四和供热加快推进城市供热管网更新改造工作，陆续将居民采暖的蒸汽管网升级为高温水管网，供热成本不断提高。另一方面，供热业务公益性较强，价格实行政府指导定价，公司供热业务长期处于亏损状态。2018－2019 年，公司供热业务毛利率分别为-15.29%和-9.93%，持续亏损。鉴于供热业务的公益性属性，政府每年给予公司一定的财政补贴，2019 年公司获得的政府补助分别为 2076.95 万元。2020 年 1－3 月，公司供热业务收入 2.59 亿元，毛利率为 7.43%，主要是一季度为供热季，公司供热业务实现盈利所致。

热源采购方面，四和供热向华能济宁电厂采购热源。兖州热力向山东太阳纸业股份有限公司（以下简称“太阳纸业”）采购高温水热源，并向兖州市银河电力有限公司（以下简称“银河电厂”）外购蒸汽。2019 年及 2020 年 1－3 月，四和供热采购量分别为 424.10 万吉焦和 283.33 万吉焦。由于近年煤炭价格持续增长，

公司逐步将供热来源由煤炭改为高温水或蒸汽，公司通过与电厂等大型企业达成长期稳定合作，以保障热源供应及降低成本。

跟踪期内供热收费标准方面无变化，济宁市仍对居民供热价格实行政府定价，对非居民用户实行政府指导价，此外，四和供热针对新入户企业征收入网费。

（4）耕地占补平衡指标转让业务

跟踪期内，公司新增耕地占补平衡指标转让业务。该业务由子公司济宁土地发展集团独家经营，联合资信将持续关注该业务回款情况及可持续性。

公司耕地占补平衡指标转让业务主要由新设立子公司济宁市土地发展集团有限公司（以下简称“土发集团”）承担。经济宁市人民政府批复，土发集团围绕城市建设总体布局开展土地收储运作、土地综合开发整治、矿山地质环境恢复治理等业务，为全市重大工程建设、基础设施建设和经济社会发展提供资金支持和土地保障，并作为全市的土地指标运营平台，与各县（市、区）合作开展土地指标开发等工作。耕地占补平衡是基于《土地管理法》第四章耕地保护中的占用耕地补偿制度。非农业建设经批准占用耕地的，按照“占多少，垦多少”的原则，由占用耕地的单位负责开垦与所占用耕地的数量和质量相当的耕地；没有条件开垦或者开垦的耕地不符合要求的，应当按照省、自治区、直辖市的规定缴纳耕地开垦费，专款用于开垦新的耕地。占补平衡指标由县区自行立项产出，公司自筹资金将县区立项的土地开垦为新的耕地或对非耕地按照标准进行复耕，验收（原为省厅验收，现将权限下放至市局，省厅抽查）后入库形成相应占补指标。公司与指标使用方（县区自然资源主管部门或基建类项目主体）签订《转让协议》，签订协议并开出发票后确认收入。

2019 年，土发集团实现指标转让收入 5.17 亿元，回款约 2.00 亿元，指标购买方分别为济宁市铁路投资集团、济宁市新园土地整理有限公司和嘉祥县自然资源和规划局，毛利率为 15.48%。2020 年 1－3 月，公司指标转让收入 0.12 亿元，回款 0.11 亿元，毛利率为 11.23%。企业暂未提供在手指标规模及未来投资计划，联合资信将持续关注该业务回款情况及可持续性。

（5）房地产、销售及其他业务

跟踪期内，房地产、商贸销售等业务正常开展，对公司收入形成补充。

公司销售收入来源较为分散，主要包括房地产销售收入和商贸业务收入等。

公司房地产业务主要由山东济宁公用房地产开发有限公司（以下简称“公用房地产”）负责，具有房地产开发四级资质。2019 年，公用房地产销售收入为 1.08 亿元，毛利率为 13.10%。目前在售项目为清泉美景项目和瑞马名门项目，资金来源均为自筹。清泉美景项目已销售面积 9.01 万平方米、已销售金额 4.86 亿元，未销售面积和剩余预计产生收入金额分别为 0.34 万平方米和 0.34 亿元。该项目销售对象主要为公司员工，具有一定福利性，毛利率水平相对较低。清泉美景项目销售已接近尾声，目前公司正在开发的房地产项目为与济宁公用瑞马置业有限公司合作开发的“瑞马名门”项目（项目建设中，计划总投资 15.00 亿元）和与九巨龙房地产开发集团有限公司合作开发的“兖州区颜店镇片区”项目（已取得土地，计划总投资尚未确定）。公司对“瑞马名门”项目房地产业务的土地相关投入计入“其他应收款”科目，对房地产业务人工、材料等成本的投入计入“存货”科目。

表 10　截至 2020 年 3 月底公司房地产业务概况（单位：万平方米、万元）

项目名称	状态	总建筑面积	开工时间	（预计）完工时间	计划总投资	已投资金额	已完工建筑面积	开始销售时间	预计销售金额	已销售金额	已销售面积	剩余预计产生收入
清泉美景	竣工	9.35	2014.01	2015.07	52000.00	47400.00	9.35	2014.09	52000.00	48607.00	9.01	3393.00
瑞马名门	建设中	34.60	2018.11	2020.10	150000.00	45950.00	0.00	2018.11	150000.00	14069.57	24434.00	135930.43
兖州区颜店镇片区	取得土地	设计中	待定	待定	待定	4163.00	--	--	--	--	--	--

资料来源：公司提供

公司商贸业务主要由公司子公司济宁利客商贸有限公司（以下简称“利客商贸”）和济宁供水商贸有限责任公司负责。利客商贸主要负责超市零售业务；济宁供水商贸有限责任公司主要负责粮油销售，主要销售产品包括食用油和品牌大米。利客商贸经营的“济宁利客购物广场”2014年9月开始营业，下有2个社区大型超市“利客超市”。2019年，超市零售收入7522.15万元，商贸粮油收入6945.08万元。

公司其他收入主要包括一卡通服务和智能水表销售等，业务较为分散。一卡通服务由公司子公司山东公用公众通管理有限公司（以下简称“公众通”）负责运营，公众通成立于2010年8月，主要负责智能卡的技术开发、销售及充值等，作为济宁市市政府授予的唯一一家一卡通工程运营商，截至到2019年底，公司一卡通售卡数量达到0.97万张，2019年充值金额达到0.75亿元。公司子公司济宁金水科技有限公司负责智能水表、供水计量设备、供水控制系统的研究开发工作，目前在智能表计量及智能供水领域拥有27项专利和5项软件著作权。

3. 未来发展

公司未来可能采取兼并、收购、托管等多种形式，积极探索开拓济宁市以外的异地水务市场，加强水务业务。

公司按照区域水务一体化发展战略，深耕济宁城区市场，加速推进曲阜、汶上污水处理项目合作进程，并已启动兖州、梁山、微山、泗水等地市水务项目的整合，加快完善北湖、任城、金乡等在建项目的建设与运营。在整合济宁本市水务资源的基础上，公司以济宁市场为基点，计划整合临沂、菏泽、泰安等鲁南经济带中心城市的水务项目，积极参与苏、鲁、豫、皖等淮海经济区公用事业项目。截至 2020 年 3 月底，公司主要在建工程项目计划总投资 154.54 亿元，未来待投资 140.58 亿元，公司将面临一定筹资压力。

表 11　截至 2020 年 3 月底公司主要在建工程项目情况（单位：万元）

项目名称	资金来源	开工日期	预计完工时间	计划总投资	已投资	未来投资
公用控股管网工程	自筹	2015 年 3 月	长期维护	7031.55	9780.36	0.00
四和供热热力管网工程	自筹	2018 年 5 月	长期维护	--	7871.38	--
中山水务打井管道工程	自筹	2016 年 4 月	长期维护	--	22358.52	0.00
内环高架及连接线项目	自筹	2019 年 4 月	2021 年 7 月	1460000.00	66300.00	1393700.00
环科所北湖科研实验楼	自筹	2018 年 7 月	2020 年 7 月	13710.39	12890.52	819.87

济宁市利用里彦电厂余热供热管网工程项目	自筹	2017 年 10 月	--	51000.00	43380.12	7619.88
兖州供热-华勤热电厂低温循环水供热工程	自筹	2017 年 4 月	--	13700.00	10075.32	3624.68
合计	--	--	--	**1545441.94**	**172656.22**	**1405764.43**

资料来源：公司提供

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2019年度财务报表，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）对该报表进行审计并出具了标准无保留审计意见；公司提供的2020年一季报未经审计。

2019年，公司通过新增设立3家一级子公司，分别为济宁公用快速路建设工程有限公司、济宁公用教育服务有限公司和济宁土地发展集团有限公司。2020年1－3月，公司合并范围未发生变化。截至2020年3月底，公司合并范围内子公司共22家。由于本期合并范围的变更均为公司新设立子公司，公司财务数据具备一定的可比性。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，其中应收类款项和固定资产占比高，公司资产流动性弱，整体资产质量一般。

截至2019年底，公司资产总额132.33亿元，较上年底增长34.53%，主要系应收类款项、无形资产和其他非流动资产增长所致。资产结构较为均衡，其中流动资产占比50.63%。

表 12　公司主要资产构成情况 （单位：亿元、%）

科　目	2018 年		2019 年		2020 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	12.88	13.09	10.20	7.71	21.53	14.02
应收账款	6.68	6.80	10.02	7.57	10.51	6.84
预付款项	4.87	4.95	12.10	9.14	13.82	9.00
其他应收款	12.78	12.99	22.93	17.33	25.17	16.39
存货	8.06	8.20	9.91	7.49	10.03	6.53
流动资产	**45.95**	**46.72**	**67.00**	**50.63**	**83.46**	**54.34**
发放贷款及垫款	5.12	5.21	4.90	3.70	4.93	3.21
长期股权投资	4.54	4.62	4.95	3.74	7.80	5.08
投资性房地产	5.10	5.19	5.23	3.95	5.34	3.48
固定资产	27.22	27.67	27.83	21.03	27.25	17.74
在建工程	5.40	5.49	9.46	7.15	13.12	8.54
无形资产	1.88	1.91	5.14	3.88	5.13	3.34
非流动资产	**52.41**	**53.28**	**65.33**	**49.37**	**70.14**	**45.66**
资产总额	**98.36**	**100.00**	**132.33**	**100.00**	**153.60**	**100.00**

注：其他应收款不含应收利息和应收股利
资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务报表

截至2019年底，公司流动资产67.00亿元，较上年底增长45.81%，主要系预付款项及其他应收款增长所致。截至2019年底，公司货币资金10.20亿元，较上年底下降20.77%，主要系用于经营投入和偿债本息支出所致。公司货币资金以银行存款为主，银行存款占81.21%，其他货币资金占比18.70%，其他货币资金主要系银行承兑保证金和信用证存款保证金。公司应收

账款10.02亿元，较上年底增长49.91%，主要系新增耕地占补平衡指标转让业务回款滞后所致。近年来，公司收购、新建投产的污水处理厂较多，污水处理服务费由当地财政支付，由于近年来各地财政资金较为紧张，污水处理服务费拨付不及时，使得应收账款逐年增加。公司应收账款平均账龄较短，账龄在1年以内的占66.47%，1至2年的占24.49%，2至3年的占2.15%，3年以上的占6.89%，公司累计计提坏账准备0.23亿元。从集中度看，欠款方主要为济宁市铁路投资有限公司（耕地占补平衡指标转让业务产生）及济宁市各级财政局，应收账款前5名合计占比为65.45%，集中度较高。截至2019年底，公司预付款项12.10亿元，较上年底增长148.50%，主要系当年预付济宁市公共资源交易服务中心8.70亿元土地款所致。预付款项前五名合计占比82.17%，集中度高。从账龄看，1年以内的占83.36%，1至2年的占3.25%，2至3年的占1.26%，3年以上的占12.13%，账龄尚可。截至2019年底，公司其他应收款22.93亿元，较上年底增长79.43%，主要系2019年新增应收济宁高新控股集团有限公司2.83亿元及山东聚源热力有限责任公司2.49亿元所致。从账龄看，公司其他应收款账龄集中在1年以内（占75.27%），公司累计计提坏账准备0.16亿元。从欠款单位来看，前五名欠款方合计占比60.51%，集中度较高。其中，对济宁市污水处理厂（原为公司子公司，目前为济宁市国资委直属企业）的应收款主要为公司为其代偿的银行贷款等，将由济宁市国资委代济宁市污水处理厂分期偿还（暂无具体文件支持）。

表13　2019年底公司其他应收款前五名

（单位：亿元、%）

单位名称	金额	账龄	占比
济宁公用瑞马置业有限公司	4.42	1年以内、1~2年	19.16
济宁高新控股集团有限公司	2.83	1年以内	12.27
山东聚源热力有限责任公司	2.49	1年以内	10.79
济宁市污水处理厂	2.22	1年以内、1~2年、2~3年、3~5年、5年以上	9.63
济宁市城市建设投资有限公司	2.00	1年以内	8.66
合计	**13.97**	--	**60.51**

资料来源：根据公司审计报告整理

公司存货主要为原材料（管材、机器配件等）、开发成本（主要为房地产项目投入）和工程施工（主要为工程板块项目投入）。截至2019年底，公司存货9.91亿元，较上年底增长22.86%，主要系工程施工增长所致。

截至2019年底，公司非流动资产65.33亿元，较上年底增长24.65%，主要系供水供热及管网类在建工程增长及2019年无形资产中土地使用权及特许使用权增长所致。2017年，公司吸收合并了济宁市财信金科小额贷款股份有限公司（以下简称“金科小贷”），新增小额贷款业务。截至2019年底，金科小贷发放贷款余额5.20亿元，扣除贷款损失准备0.30亿元后账面价值4.90亿元。金科小额贷贷款对象主要为济宁市中小企业，无反担保措施，不良率5.78%，整体贷款质量尚可。截至2019年底，公司长期股权投资较上年底增长9.05%至4.95亿元，主要系对济宁华润燃气有限公司、邹城华润燃气有限公司及济宁公用瑞马置业有限公司增加投资所致。公司投资性房地产规模变动较小，主要为按市场价格出租的房产，按评估价值入账。截至2019年底账面价值为5.23亿元，较上年底增长2.56%，主要系当年购置增加所致。截至2019年底，公司固定资产为27.83亿元，较上年底增长2.23%，主要系公司的管网、设备及房屋增加所致。截至2019年底，公司固定资产累计折旧14.63亿元。公司在建工程主要为公司本部及子公司在建的供水、供热管网或其他自营项目。截至2019年底，公司在建工程9.46亿元，较上年底增长75.19%，主要系对公用控股管网工程、汶上水务在建工程及济宁快速路建设工程等项目投入增加所致。公司投资性房地产5.23亿元，主要为公司持有的水务大厦和办公楼资产。截至2019年底，公司无形资产为5.14亿元，较上

年底增长173.53%，主要系土地使用权和特许使用权增长所致。公司2019年度新增特许使用权0.87亿元，系与托里县水利局签订的《托里县引水及污水处理工程PPP项目特许经营协议》确认的托里县、托里县铁厂沟镇污水处理项目的特许使用权。

截至2020年3月底，公司资产总额153.60亿元，较上年底增长16.07%，主要系发行债券导致的货币资金增长所致。公司资产结构变化较小，其中流动资产占54.34%，非流动资产占45.66%。截至2020年3月底，公司货币资金21.53亿元，较上年底增长111.00%，主要系当期发行债券所致；长期股权投资7.80亿元，较上年底增长57.55%，主要系增加对济宁华源热电有限公司投资款0.70亿元及对济宁公用瑞马置业有限公司投资款1.60亿元所致；在建工程13.12亿元，较上年底增长38.65%，主要系工程投入增加所致；其余重要科目变化较小。

截至2020年3月底，公司使用权受限的资产合计8.52亿元，占同期资产总额的5.54%。其中，受限货币资金2.21亿元，主要为银行承兑保证金和履约保证金；受限固定资产4.21亿元，主要为用于融资租赁抵押的管网等资产；受限投资性房地产2.10亿元，为用于银行借款抵押。

3. 资本结构

跟踪期内，公司所有者权益保持增长，其中未分配利润和少数股东权益占比较高，所有者权益稳定性一般。

截至2019年底，公司所有者权益33.59亿元，较上年底增长23.99%，增长主要系实收资本增加所致。公司所有者权益中未分配利润和少数股东权益占比较高，所有者权益稳定性一般。

表14　公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元、%）

科目名称	2018年		2019年		2020年1—3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	6.99	25.80	17.68	52.63	20.00	51.55
资本公积	5.44	20.09	5.49	16.34	8.59	22.14
其他权益工具	5.00	18.46	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	2.03	7.48	2.12	6.31	1.93	4.97
少数股东权益	7.29	26.91	7.93	23.61	7.92	20.41
所有者权益	**27.09**	**100.00**	**33.59**	**100.00**	**38.80**	**100.00**

资料来源：公司审计报告及2020年一季度财务报表

截至2019年底，公司实收资本17.68亿元，较上年底增加10.69以元，主要系济宁市国资委对公司以货币形式增资所致。公司已于2019年8月4日全额兑付“16山东公用MTN001”本金，导致截至2019年底公司其他权益工具余额为零。

截至2020年3月底，公司所有者权益为38.80亿元，较上年底增长15.53%，主要系济宁市国资委对公司增资所致。截至2020年3月底，公司实收资本和资本公积分别为20.00亿元及8.59亿元，较上年底分别增长13.12%和56.43%，均为收到济宁市国资委资本金注入所致。

跟踪期内，公司负债规模保持增长，结构上以流动负债为主。公司有息债务快速增长，债务负担重。

截至2019年底，公司负债总额98.74亿元，较上年底增长38.54%；其中流动负债占53.39%，非流动负债占46.61%。

表 15　公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

科目名称	2018 年		2019 年		2020 年 1—3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	5.20	7.30	8.21	8.31	10.21	8.89
应付账款	6.41	8.99	8.95	9.06	7.51	6.54
预收款项	6.70	9.40	5.49	5.56	3.45	3.01
其他应付款	3.34	4.69	3.78	3.83	7.78	6.78
一年内到期的非流动负债	4.41	6.19	9.41	9.53	10.09	8.79
流动负债	**32.77**	**45.98**	**52.72**	**53.39**	**50.09**	**43.63**
长期借款	6.02	8.45	13.69	13.86	14.55	12.67
应付债券	23.09	32.39	21.76	22.04	39.20	34.15
长期应付款	7.71	10.82	6.58	6.66	8.07	7.03
非流动负债	**38.50**	**54.02**	**46.02**	**46.61**	**64.70**	**56.36**
负债合计	**71.27**	**100.00**	**98.74**	**100.00**	**114.80**	**100.00**

注：其他应付款不含应付利息和应付股利
资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务报表

截至 2019 年底，公司流动负债 52.72 亿元，较上年底增长 60.89%，主要系短期借款、应付账款及一年内到期的非流动负债增长所致。截至 2019 年底，公司短期借款规模增长至 8.21 亿元，较上年底增长 57.89%，主要系增加 3.19 亿元信用借款所致。公司应付票据 2.57 亿元，全部为银行承兑汇票。公司应付账款 8.95 亿元，较上年底增长 39.61%，主要为应付材料采购款。从账龄上看，1 年以内的应付账款占比 75.28%，账龄较短。公司预收款项 5.49 亿元，较上年底下降 18.11%，其中 87.55%为清泉美景项目预售房款。公司其他应付款 3.78 亿元，较上年底增长 12.95%，公司 1 年以上的其他应付款占比较大，主要系当地政府为盘活其辖区内的水务企业，与公司签订协议，允许公司整合当地水务企业后以该水务企业每年产生的收益抵偿前期未缴纳的收购款，因此部分其他应付款账龄较长。公司一年内到期的非流动负债为 9.41 亿元，较上年底增长 113.38%，其中一年内到期的长期借款 0.35 亿元，一年内到期的应付债券 6.59 亿元及一年内到期的长期应付款 2.47 亿元。公司其他流动负债为一年期短期融资券，截至 2019 年底为 11.79 亿元，为有息债务。

截至 2019 年底，公司非流动负债为 46.02 亿元，较上年底增长 19.52%，主要系长期借款增长所致。公司长期借款为 13.69 亿元，较上年底增长 127.54%，其中抵押借款 1.40 亿元，保证借款 10.50 亿元，信用借款 1.80 亿元。公司应付债券为 21.76 亿元，较上年底下降 5.73%，主要系偿还“16 山东公用 MTN002”本金所致。公司长期应付款为 6.58 亿元，较上年底下降 14.61%，主要系融资租赁款和理财直接融资工具，为有息债务。

截至2019年底，公司全部债务为55.65亿元（其中长期债务占比63.71%），较上年底增长37.96%。考虑到其他流动负债、其他非流动负债和长期应付款中的有息债务，公司调整后全部债务为74.43亿元，较上年底增长43.00%。同期，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率均有所上升、调整后长期债务资本化比率有所下降，截至2019年底，分别为74.62%、68.90%和55.82%。公司整体债务负担重。

截至2020年3月底，公司负债总额114.80亿元，较上年底增长16.26%，其中流动负债占43.63%，占比较上年底有所下降。其中，公司短期借款10.21亿元，较上年底增长24.36%。应付债券39.20亿元，较上年底增长80.14%，主要系2020年3月份发行“20鲁工01”“20鲁工02”及“20山东公用MTN001”等债券所致。其他主要科目变化较小。截至2020年3月底，公司调整后全部债务92.61亿元，较上年

底增长24.43%，主要系发行债券所致。公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率和调整后长期债务资本化比率较2019年底均有所上升，分别为74.74%、70.47%和61.59%。2020年4－12月及2021－2023年，公司计划偿还有息债务28.04亿元、22.68亿元、7.40亿元和29.29亿元，公司在2020年、2021年和2023年均将面临较大的集中偿付压力。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入保持增长，费用控制能力仍较弱，利润总额对政府补贴和投资收益的依赖程度大，整体盈利能力一般。

2019年，公司实现营业收入29.48亿元，同比增长27.94%，主要系供水收入、供热收入和耕地占补平衡指标转让收入增长所致。同期，公司营业成本同比增长22.72%，公司营业利润率上升3.55个百分点至20.96%。

从期间费用来看，公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2019年，公司期间费用5.74亿元，同比增长24.10%，主要系财务费用大幅增长所致。公司财务费用2.65亿元，同比增长32.27%，主要系公司因资金需求长短期借款规模增加所致。2019年，公司期间费用率为19.48%，较2018年变化较小，期间费用控制能力有待加强。

2019年，公司其他收益0.84亿元，系收到政府补助，同比下降9.60%；公司投资收益0.57亿元，主要为长期股权投资收益。2019年公司利润总额1.67亿元，政府补贴和投资收益对利润总额的贡献大。

从盈利指标看，2019年公司调整后总资本收益率和净资产收益率分别为3.06%和2.35%，同比均有所增长。整体看，公司盈利能力一般。

2020年1－3月，公司实现营业收入6.56亿元，相当于2019年全年的22.27%；营业利润率16.43%，较上年有所下降；实现利润总额-0.16亿元。

5. 现金流分析

跟踪期内，公司经营活动现金由负转正，收入实现质量一般；随着在建项目的持续推进，公司投资活动产生的现金流持续净流出；由于筹资活动前现金流净额持续为负，公司筹资活动现金流净流入保持在较大规模。

经营活动方面，2019年公司销售商品、提供劳务收到的现金为25.15亿元，同比增长7.53%，主要包括工程项目回款、收到的水暖燃气费以及预收房款等；同期，公司现金收入比为85.32%，同比小幅下降，收现质量一般。公司收到其他与经营活动有关的现金主要为收到的政府补助和往来款。同期，公司经营活动现金流出29.74亿元，同比增长5.90%，主要为公司水务、工程施工、供热及往来款形成的现金流出。2019年，公司经营活动产生的现金流量净额为0.95亿元，由负转正。公司经营活动现金流净额受往来资金和项目建设收支影响大。

投资活动方面，2019年，公司投资活动现金流入为0.63亿元，主要为收回投资收到的现金。同期，公司投资活动现金流出为28.99亿元，同比增长142.14%，主要系当年加大投资力度、购建固定资产、无形资产等支付的现金大幅增长所致。2019年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-28.36亿元，净流出规模增加17.62亿元，投资活动净现金流缺口持续扩张。

筹资活动方面，2019年，筹资活动现金流入为56.51亿元，同比增长64.45%，主要系公司根据资金需求增加借款规模和济宁市国资委资本金注入所致。2019年，公司筹资活动现金流出快速增长至33.67亿元，主要为偿还债务支付的现金。2019年，公司筹资活动现金流量净额为22.85亿元。

2020年1－3月，公司经营活动现金流净额-1.31亿元，现金收入比为68.00%，较2019年有所下降；投资活动现金流量净额为-6.41亿元，持续净流出；筹资活动现金流量净额为19.34亿元。

6. 偿债能力

公司短期偿债能力一般，现金类资产对短期债务的覆盖程度有所下降；公司长期偿债能力较好。考虑到公司持续获得有力的外部支持，间接融资渠道较畅通，公司整体偿债风险很低。

截至2019年底，公司流动比率和速动比率分别为127.08%和108.29%，流动资产对流动负债的覆盖程度尚可。2019年，公司经营现金流动负债比为1.79%，经营活动现金流净额对流动负债的覆盖程度仍较弱。截至2020年3月底，公司流动比率和速动比率较2019年底分别上升至166.61%和146.58%。截至2019年底，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数下降至0.51倍；截至2020年3月底，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数提升至0.97倍。总体看，公司短期偿债能力一般。

2019年，公司EBITDA增长至6.53亿元；EBITDA利息倍数分别为2.54倍，调整后全部债务/EBITDA分别为11.41倍，公司长期偿债能力较好。

截至2020年3月底，公司共获得银行授信额度66.78亿元，未使用额度41.49亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至2020年3月底，公司对外担保余额为13.70亿元，担保比率为35.31%。被担保企业包括山东聚源热力有限责任公司（担保金额5.72亿元，公司持有100%股权但并未纳入合并范围）、济宁市南水北调供水有限公司（担保金额1.30亿元）、汶上义桥煤矿有限责任公司（担保金额0.85亿元）、济宁矿业集团有限公司安居煤矿（担保金额0.68亿元）、山东济矿鲁能煤电股份有限公司（担保金额2.32亿元）和济宁市城建投资有限责任公司（担保金额2.83亿元）。被担保企业均为国有企业，目前均正常经营且有反担保措施。截至2020年3月底，公司无重大未决诉讼。总体看，公司或有负债风险相对可控。

考虑到公司持续获得有力的外部支持，间接融资渠道较畅通，公司整体偿债风险很低。

7. 母公司分析

跟踪期内，母公司资产以流动资产为主，负债中有息债务占比较高；收入规模持续增长，盈利能力较弱；经营活动和投资活动现金流规模较小，筹资活动现金流规模较大。

截至 2019 年底，母公司资产总额 89.59 亿元，占合并口径 67.70%，占比一般。母公司资产总额较上年底增长 44.83%，主要系预付款项和其他应收款增长所致。其中，流动资产占比 75.40%、非流动资产占比 24.60%。

截至 2019 年底，母公司所有者权益 18.67 亿元，占合并口径 55.58%，较上年底增长 29.62%，主要系实收资本增加 10.69 亿元所致。母公司负债总额 70.92 亿元，占合并口径 71.82%，较上年底增长 49.45%，主要系其他应付款、一年内到期的其他非流动负债和其他流动负债增长所致。截至 2019 年底，母公司全部债务 48.88 亿元，较上年底增长 29.99%，占负债总额的 68.92%，负债中有息债务占比较高。

2019 年，母公司营业收入 0.41 亿元，占合并口径 1.39%，占比小。母公司营业收入同比增长 413.18%；利润总额-1.30 亿元，较上年下降 0.06 亿元，主要系财务费用大幅增长所致。

2019 年，母公司经营活动现金流量净额-1.81 亿元，持续为负；投资活动现金流量净额-18.53 亿元；筹资活动现金流量净额 19.69 亿元。

截至 2020 年 3 月底，母公司资产总额 105.10 亿元，负债总额 81.43 亿元。母公司所有者权益 23.67 亿元，较上年底增长 29.62%，主要系实收资本增加 2.32 亿元所致。2020 年 1－3 月，母公司未实现营业收入，利润总额-0.42 亿元，持续为负。

九、存续期内债券偿债能力分析

截至2020年5月底，公司存续债券余额40.20亿元。若假定投资者均在公司存续债券

的下一个行权日行使投资者回售选择权，结合2020年到期的“19山东公用CP003”“15鲁公用PPN001”和2021年到期的“20山东公用CP001”，则公司一年内到期兑付债券为12.80亿元。

以自然年度看，若假定投资者在“18鲁公01”的存续期第2年末未行使回售选择权，结合2021年到期的“20山东公用CP001”“16鲁公用”“16鲁公债”“18鲁公用PPN001”和“18鲁公用GN001”，2021年公司将达到存续债券偿还本金峰值13.90亿元。

截至2019年底，公司现金类资产10.37亿元；2019年经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和EBITDA分别为30.69亿元、0.95亿元和6.53亿元，对公司存续债券保障情况如下表。总体看，公司现金类资产对一年内到期债券余额保障能力一般；经营活动现金流入量对未来待偿债券本金峰值保障能力尚可。

表16　公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

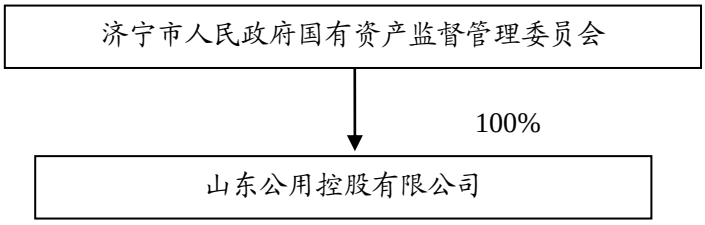
项　目	2020 年 5 月
一年内到期债券余额	12.80
未来待偿债券本金峰值	13.90
现金类资产/一年内到期债券余额	0.81
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	2.21
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	0.07
EBITDA/未来待偿债券本金峰值	0.47

资料来源：联合资信根据公司提供资料进行整理

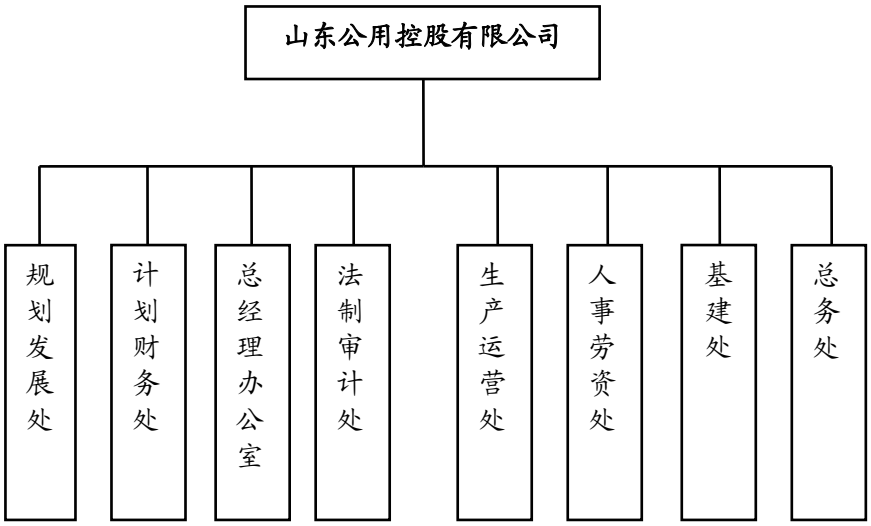
十、结论

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山东公用MTN001”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2　截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2020 年 3 月底公司主要子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例(%)		取得方式
		直接	间接	
山东公用集团有限公司	项目投资、房地产开发经营；房屋租赁；酒店管理服务；投资咨询	100	--	投资设立
济宁正源给排水勘察设计有限公司	工程勘探设计	100	--	投资设立
济宁清泉天然矿泉水有限公司	瓶（罐）装饮用水制造	60	--	投资设立
山东公用公众通管理有限公司	智能卡的技术开发、应用推广	100	--	投资设立
济宁中山公用水务有限公司	水的生产和供应、污水处理	51	--	投资设立
济宁市任城区水司餐饮有限公司	正餐服务	100	--	投资设立
济宁正通建设工程有限公司	建筑安装业	100	--	投资设立
济宁金水科技有限公司	供应用仪表及其他通用仪器制	100	--	投资设立
山东济宁公用房地产开发有限公司	房地产开发经营	100	--	投资设立
济宁清泉物业服务有限公司	物业服务	100	--	投资设立
曲阜圣城供水有限责任公司	自来水的生产和供应	51	--	投资设立
济宁市环境保护科学研究所有限责任公司	建设项目环境影响评价；建设项目环境监理；环境科技研发；环境咨询技术服务	100	--	非同一控制下企业合并
济宁富美环境研究设计院有限公司	环境工程设计、环保工程施工、建设项目环境影响评价、环境污染治理设施运营、环境监理	100	--	非同一控制下企业合并
济宁市建筑工程施工图审查中心有限公司	工程施工图纸设计及审查	100	--	非同一控制下企业合并
邹城市自来水有限公司	自来水供应	90	--	非同一控制下企业合并
山东公用集团济宁装饰工程公司	建筑装饰业	100	--	投资设立
济宁国信环境监察有限公司	技术检测	100	--	投资设立
济宁公用新能源供热有限公司	新能源研发利用；集中供暖；热力工程设计、咨询及设备销售；合同能源管理	60	--	投资设立
济宁市煤气公司	燃气项目投资；燃气设备维修，燃气专用设备销售	100	--	投资设立
济宁公用快速路建设工程有限公司	市政道路工程建设	100		投资设立
济宁公用教育服务有限公司	干部教育培训	100		投资设立
济宁市土地发展集团有限公司	储备土地的综合开发利用	51		投资设立

资料来源：公司提供

附件 2　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.01	13.02	10.37	21.90
资产总额(亿元)	78.80	98.36	132.33	153.60
所有者权益(亿元)	25.87	27.09	33.59	38.80
短期债务(亿元)	3.23	11.23	20.19	22.59
调整后短期债务(亿元)	9.23	15.23	31.99	30.38
长期债务(亿元)	25.44	29.10	35.46	53.76
调整后长期债务(亿元)	28.37	36.81	42.44	62.23
全部债务(亿元)	28.67	40.34	55.65	76.35
调整后全部债务(亿元)	37.60	52.05	74.43	92.61
营业收入(亿元)	15.40	23.04	29.48	6.56
利润总额(亿元)	0.99	0.99	1.67	-0.16
EBITDA(亿元)	4.43	5.07	6.53	--
经营性净现金流(亿元)	-1.10	-0.99	0.95	-1.31
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.36	3.84	3.47	--
存货周转次数(次)	2.80	2.93	2.47	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.26	0.26	--
现金收入比(%)	96.45	101.51	85.32	68.00
营业利润率(%)	21.51	17.41	20.96	16.43
总资本收益率(%)	3.45	3.41	3.70	--
调整后总资本收益率	2.96	2.91	3.06	--
净资产收益率(%)	1.90	1.38	2.35	--
长期债务资本化比率(%)	49.58	51.79	51.35	58.08
调整后长期债务资本化比率(%)	52.30	57.61	55.82	61.59
全部债务资本化比率(%)	52.57	59.83	62.36	66.30
调整后全部债务资本化比率(%)	59.24	65.77	68.90	70.47
资产负债率(%)	67.17	72.46	74.62	74.74
流动比率(%)	147.82	140.23	127.08	166.61
速动比率(%)	129.22	115.62	108.29	146.58
经营现金流动负债比(%)	-4.77	-3.03	1.79	--
现金短期债务比(倍)	3.41	1.16	0.51	0.97
全部债务/EBITDA(倍)	6.47	7.95	8.53	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	8.49	10.26	11.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.13	2.40	2.54	--

注：2020 年一季度财务数据未经审计；调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中的付息项；调整后长期债务=长期债务+长期应付款中的付息项+其他非流动负债中的付息项；调整后全部债务=调整后短期债务+调整后长期债务

附件 3　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.83	4.28	5.53	11.15
资产总额(亿元)	50.68	61.86	89.59	105.10
所有者权益(亿元)	14.90	14.40	18.67	23.67
短期债务(亿元)	3.03	9.61	18.39	19.46
长期债务(亿元)	24.53	27.99	30.50	42.91
全部债务(亿元)	27.56	37.60	48.88	62.37
营业收入(亿元)	0.08	0.08	0.41	0.00
利润总额(亿元)	-0.03	-1.24	-1.30	-0.42
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-4.27	-5.73	-1.81	-4.14
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.60	4.67	75.36	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.01	--
现金收入比(%)	102.43	122.80	107.62	--
营业利润率(%)	76.43	76.44	94.72	--
总资本收益率(%)	1.48	-0.45	-0.21	--
净资产收益率(%)	-0.34	-8.68	-6.96	--
长期债务资本化比率(%)	62.20	66.03	62.03	64.45
全部债务资本化比率(%)	64.90	72.31	72.36	72.49
资产负债率(%)	70.60	76.72	79.16	77.48
流动比率(%)	316.59	234.70	176.31	220.34
速动比率(%)	316.59	234.70	176.31	220.34
经营现金流动负债比(%)	-41.31	-32.44	-4.71	--
现金短期债务比(倍)	1.26	0.45	0.30	0.57
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--

注：2020 年一季度财务数据未经审计

附件 4　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%
应收类款项	应收账款+其他应收款+长期应收款
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×100%

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 5-1 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 5-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 5-3 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