

泉州水务集团有限公司

主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕11430 号

联合资信评估股份有限公司通过对泉州水务集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定泉州水务集团有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月二十七日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受泉州水务集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

四、该评级结果自 2024 年 12 月 27 日至 2025 年 12 月 26 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。

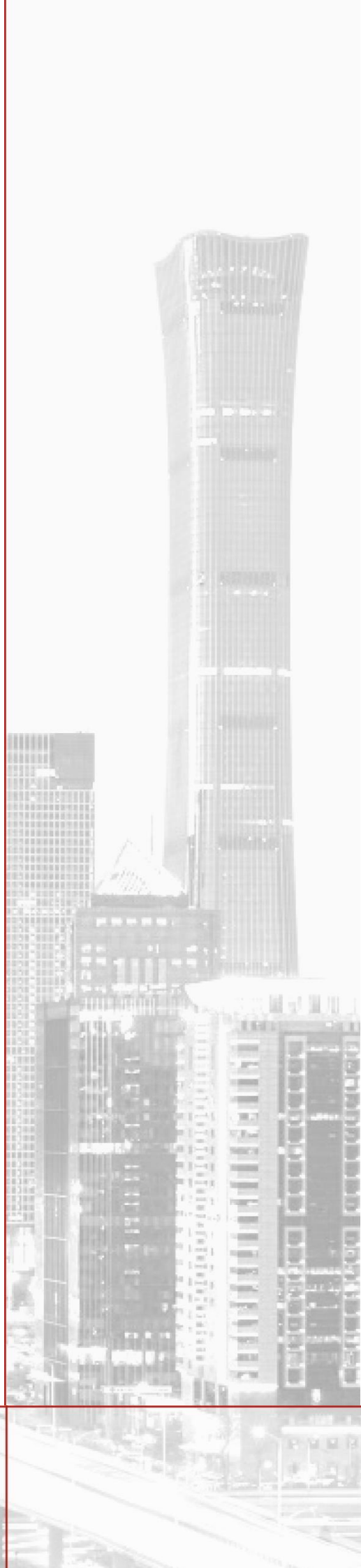
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

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。



泉州水务集团有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2024/12/27

主体概况

泉州水务集团有限公司（以下简称“公司”）系由泉州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泉州市国资委”）于 2017 年 7 月投资设立，初始注册资本 10.00 亿元。截至 2024 年 9 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，泉州市国资委持有公司 100.00% 的股权，为公司控股股东和实际控制人。公司承担泉州市重大水利民生工程、河道治理、治污工程的建设和管理以及自来水供应和原水供应等职能，已形成供水、工程、污水处理、产品销售等多元化业务布局。

评级观点

公司是泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营主体，业务具备区域专营优势。2021—2023 年，泉州市经济和财政实力持续增强，公司外部发展环境良好，且持续获得有力的外部支持。公司建立了比较有效的法人治理结构，内部控制体系较为完善。公司营业总收入主要来自产品销售业务、供水业务、工程业务和污水处理业务。公司供水业务基本覆盖泉州市主城区，随着原水一体化运营的逐步推进，水费收入持续增长；主要在建水利基础设施项目尚需投入规模较大，面临较大的资金支出压力，需关注项目后续的资金平衡情况；工程业务稳步发展，为公司提供了一定的收入补充；污水处理业务项目储备尚可，BOT 模式下的特许经营项目运营周期较长，已运营的项目收益规模小，需关注后期运营稳定性及资金回收情况；产品销售业务收入规模持续增长，对公司的收入贡献持续提升，需关注产品销售业务上下游集中度较高带来的经营风险。公司资产主要由水利基础设施建设及运营业务形成的在建工程、固定资产和其他非流动资产构成，资产质量较好；债务规模持续较快增长，整体债务负担适中，2025 年公司面临一定的集中偿债压力；利润总额对非经营性损益依赖程度较高，盈利指标表现尚可；面临一定的短期偿债压力，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道通畅，无对外担保。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在财政拨款、资金及资产注入、政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着泉州市经济的不断发展，公司水利基础设施建设和供水等主营业务持续推进，公司有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围扩大，重大优质资产划入、职能定位提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：所在区域和经济财政实力出现明显下降，政府支持程度减弱；公司发生重大资产变化，核心资产被划出；公司再融资困难，债务水平大幅提高。

优势

- **外部发展环境良好。**泉州市为福建省三大中心城市之一，人口持续净流入。2021—2023 年，泉州市经济和财政实力持续增强。公司经营发展的外部环境良好。
- **具备区域专营优势，持续获得有力的外部支持。**公司是泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营主体，业务具备区域专营优势。2021—2022 年，公司分别收到财政拨款 1.58 亿元和 1.24 亿元，计入资本公积；2022 年，公司收到无偿划入的资产，增加资本公积 0.18 亿元。2023 年，公司收到财政拨款、财政及股东注资，合计增加资本公积 3.68 亿元。2021—2023 年，公司分别收到政府补助 0.16 亿元、0.37 亿元和 0.24 亿元，计入其他收益或营业外收入。

关注

- **公司资金支出压力较大，同时需关注项目后续的资金平衡情况。**截至 2024 年 9 月底，公司主要在建水利基础设施项目尚需投资 91.24 亿元，存在较大的资金支出压力，后期将通过收取供水和售电收入等形式实现资金平衡。
- **公司全部债务持续较快增长，面临一定的短期偿债压力。**2021—2023 年底，公司全部债务持续较快增长，年均复合增长 21.22%。截至 2023 年底，公司剔除受限货币资金后现金短期债务比为 0.43 倍，公司面临一定的短期偿债压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

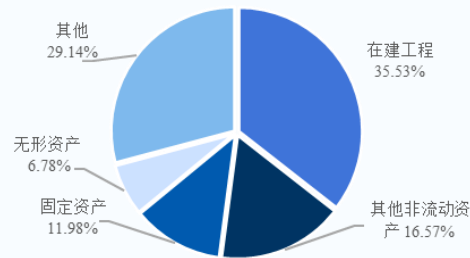
主要财务数据

合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
现金类资产（亿元）	15.76	21.61	15.77	22.85
资产总额（亿元）	171.93	237.19	275.47	326.02
所有者权益（亿元）	85.05	120.51	125.80	130.17
短期债务（亿元）	18.71	28.66	32.10	40.74
长期债务（亿元）	55.51	64.93	76.95	102.81
全部债务（亿元）	74.21	93.59	109.05	143.55
营业总收入（亿元）	10.86	25.66	44.62	43.54
利润总额（亿元）	1.58	1.55	1.86	1.25
EBITDA（亿元）	3.35	5.28	6.64	--
经营性净现金流（亿元）	2.51	3.16	5.56	3.03
营业利润率（%）	34.09	22.91	19.45	12.67
净资产收益率（%）	1.59	0.92	0.99	--
资产负债率（%）	50.53	49.19	54.33	60.07
全部债务资本化比率（%）	46.60	43.71	46.43	52.44
流动比率（%）	80.45	102.18	87.30	88.78
经营现金流动负债比（%）	9.06	7.27	10.87	--
现金短期债务比（倍）	0.84	0.75	0.49	0.56
EBITDA 利息倍数（倍）	1.18	2.10	1.31	--
全部债务/EBITDA（倍）	22.18	17.71	16.43	--
公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
资产总额（亿元）	45.22	78.48	90.33	115.66
所有者权益（亿元）	15.48	17.12	19.98	20.65
全部债务（亿元）	25.78	53.71	63.26	87.36
营业总收入（亿元）	0.03	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.48	0.66	0.97	-0.33
资产负债率（%）	65.76	78.19	77.88	82.14
全部债务资本化比率（%）	62.48	75.83	76.00	80.88
流动比率（%）	131.36	169.21	198.46	212.89
经营现金流动负债比（%）	9.36	10.01	-1.91	--

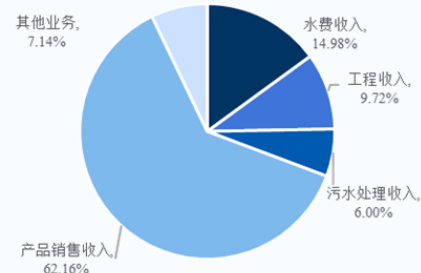
注：1. 2021—2023 年财务数据取自公司提供的经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020—2022 年三年连审审计报告、2023 年度审计报告；2. 本报告合并口径将其他流动负债付息部分纳入短期债务核算、将长期应付款付息部分纳入长期债务核算；3. 公司 2024 年三季度财务报表未经审计；4.本报告公司本部口径将其他流动负债付息部分纳入短期债务核算、将长期应付款付息部分纳入长期债务核算；5.本报告中尾差系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；6. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表和公司提供资料整理

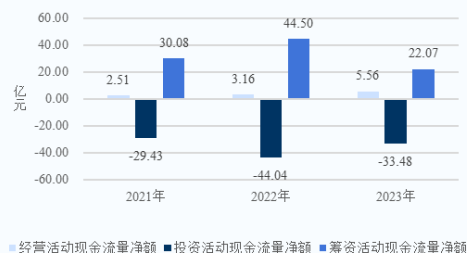
2023 年底公司资产构成



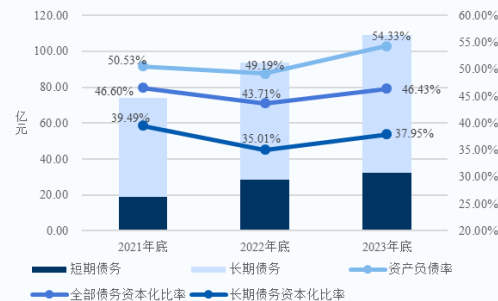
2023 年公司营业总收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP (亿元)	一般公共预算收入 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务资本 化比率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AA ⁺	泉州市	12172.33	580.79	275.47	125.80	44.62	1.86	54.33	46.43	16.43	1.31
泉州文发	AA ⁺	泉州市	12172.33	580.79	181.93	91.36	41.06	5.40	49.78	44.19	10.57	3.22
无锡安居	AA ⁺	无锡市	15456.19	1195.42	223.79	116.38	4.87	1.27	48.00	42.37	30.39	0.89
郑州交通	AA ⁺	郑州市	13617.8	1165.85	383.25	180.71	20.62	0.29	52.85	35.74	33.54	0.76

注：泉州文化旅游发展集团有限公司简称为泉州文发，无锡市安居投资发展有限公司简称为无锡安居，郑州交通建设投资有限公司全称为郑州交通

资料来源：联合资信根据公开资料及公司提供资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：尹 丹 yindan@lhratings.com

项目组成员：李凯田 likt@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

泉州水务集团有限公司（以下简称“公司”）是根据泉州市人民政府出具的《关于同意泉州水务集团有限公司组建方案的批复》等文件于 2017 年 7 月 28 日由泉州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泉州市国资委”）出资设立，公司初始注册资本为 10.00 亿元，公司系泉州市 2017 年合并组建的市属五大国资集团公司之一。2017 年 8 月 18 日，公司变更为现名称。截至 2024 年 9 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，泉州市国资委持有公司 100.00% 的股权，为公司控股股东和实际控制人。

公司是泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营主体，承担泉州市重大水利民生工程、河道治理、治污工程的建设和管理以及自来水供应和原水供应等职能，业务具有区域专营优势。截至 2024 年 9 月底，公司本部内设财务管理部、总工办和投资发展部等职能部门；拥有合并范围内一级子公司共计 10 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 275.47 亿元，所有者权益 125.80 亿元（含少数股东权益 93.90 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 44.62 亿元，利润总额 1.86 亿元。

截至 2024 年 9 月底，公司合并资产总额 326.02 亿元，所有者权益 130.17 亿元（含少数股东权益 94.50 亿元）；2024 年 1—9 月，公司实现营业总收入 43.54 亿元，利润总额 1.25 亿元。

公司注册地址：福建省泉州市丰泽区丰泽街道津淮街 459 号泉州水务大厦；法定代表人：黄建洪。

二、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0% 增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年三季度报）》](#)。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2024 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

泉州市为福建省三大中心城市之一，经济总量在福建省排名第二，常住人口呈净流入趋势。2021—2023 年，泉州市经济和一般预算收入持续增长。公司经营发展的外部环境良好。

（1）泉州市

泉州市地处福建省东南部，是福建省三大中心城市之一，北承福州市和莆田市，南接厦门市，东望宝岛台湾，西毗漳州市、龙岩市和三明市。现辖鲤城区、丰泽区、洛江区和泉港区 4 个区，晋江市、石狮市和南安市 3 个县级市，惠安县、安溪县、永春县、德化县和金门县（待统一）5 个县和泉州经济技术开发区、泉州台商投资区。2023 年底，泉州市常住人口 888.3 万人，比上年底增加 0.4 万人，人口净流入。

泉州市拥有纺织服装、鞋业、石油化工、机械装备、建材家居、食品饮料、工艺制品、纸业印刷、电子信息等 9 个千亿产业集群。近年来，泉州市积极打造“以市场化为基础、民营经济与外向型经济互相促进为最大特色、县域经济发达为突出亮点、品牌化为突出优势”的具有侨乡特色的经济发展模式。

根据《泉州市国民经济和社会发展统计公报》，2021—2023 年，泉州市地区生产总值逐年增长，按不变价格计算，增速波动下降。2023 年，泉州市经济总量在福建省排名第 2 位。2023 年，泉州市第一产业增加值 261.66 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 6469.12 亿元，增长 4.1%；第三产业增加值 5441.55 亿元，增长 5.7%。三次产业比例为 2.1: 53.2: 44.7，以第二产业为主。2023 年，泉州市人均地区生产总值为 137060 元，较上年增长 4.6%。

图表 1 • 泉州市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
GDP（亿元）	11304.17	12102.97	12172.33	9226.86
GDP 增速（%）	8.1	3.5	4.78	6.6
固定资产投资增速（%）	3.6	10.3	11.5	8.6
三产结构	2.1:56.9:41.0	2.1:56.8:41.1	2.1:53.2:44.7	/
人均 GDP（万元）	12.82	13.65	13.71	/

注：“/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

固定资产投资方面，2021—2023 年，泉州市固定资产投资分别较上年增长 3.6%、10.3%和 11.5%。2023 年，分产业看，第一产业投资增长 56.3%；第二产业投资增长 19.4%，其中，工业投资增长 19.5%；第三产业投资增长 6.6%。分领域看，项目投资增长 23.4%，基础设施投资增长 32.3%，民间投资下降 0.5%。

财政收入方面，根据泉州市人民政府披露数据，2021—2023 年，泉州市一般公共预算收入逐年增长。同期，泉州市一般公共预算支出规模亦逐年增长，财政自给率尚可。同期，泉州市政府性基金收入规模波动下降。截至 2023 年底，泉州市地方政府债务余额 2342.54 亿元，其中，一般债务余额 779.03 亿元、专项债务余额 1563.51 亿元，政府债务负担重。

图表 2 • 泉州市主要财力指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
一般公共预算收入（亿元）	504.54	526.79	580.79	472.44
一般公共预算收入增速（%）	11.12	8.00	10.30	1.2
税收收入（亿元）	394.30	340.00	389.46	/
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	78.15	64.54	67.06	/
一般公共预算支出（亿元）	672.28	807.45	850.27	614.40
财政自给率（%）	75.05	65.24	68.31	76.89
政府性基金收入（亿元）	416.76	353.20	370.71	/
地方政府债务余额（亿元）	1865.66	2112.52	2342.54	/

注：1. 2022 年一般公共预算收入增速为扣除增值税留抵退税后可比增长率；2. “/”表示数据未获取；3. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司是泉州市国资委直属五家国资集团公司之一，是泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营主体，业务具有区域专营优势。

图表 3 • 截至 2023 年底泉州市市属主要平台及其主要职能（单位：亿元）

企业名称	承担的职能	总资产	净资产	营业总收入	净利润	资产负债率
泉州城建集团有限公司	承担基础设施建设、土地整理及安置房建设等任务	1797.49	803.43	116.79	13.10	55.30%
泉州文化旅游发展集团有限公司	承担文化、旅游、体育产业资源整合、建设、开发和运营等职能	181.93	91.36	41.06	4.91	49.78%
泉州发展集团有限公司	承担金融板块的投融资和资本运营职能	601.85	235.98	302.41	3.81	60.79%
泉州交通发展集团有限责任公司	承担交通基础设施、相关产业及政府批准的其他重大项目的投资与建设任务	1036.08	533.01	76.33	4.81	48.56%
公司	承担泉州市重大水利民生工程、河道治理、治污工程的投资建设管理以及自来水供应和原水供应等职能	275.47	125.80	44.62	1.24	54.33%

资料来源：公司提供

2 人员素质

公司高管管理经验较丰富，员工素质能够满足公司日常的经营需要。

截至 2024 年 9 月底，公司拥有高级管理人员 3 人，包含总经理 1 人、副总经理 1 人和总会计师 1 人。

黄建洪先生，1972 年 3 月出生，中共党员，大学本科，历任泉州市农业局机关党委专职副书记，泉州市农业局办公室主任（期间挂职任泉州市洛江区双阳街道党工委副书记），泉州市农业科学研究所党支部书记（期间挂职任福建省农业厅经管处副处长，援藏任西藏林芝地区工布江达县委常委、县委副书记、林芝市旅游局调研员），泉州市水利局一级调研员。2022 年 9 月起任公司党委书记、董事长。

张嘉斌先生，1973 年 7 月出生，中共党员，大学本科，高级工程师，历任泉州湄洲湾南岸供水有限公司党支部书记、副总经理，公司党委委员、副总经理。2021 年 8 月起任公司党委副书记、副董事长、总经理。

截至 2024 年 9 月底，公司合并口径共有员工 1890 人。从教育程度看，研究生及以上学历员工占 2.80%、本科学历员工占 48.52%、大专及以下学历员工占 48.68%；从年龄结构看，30 岁及以下员工占 27.14%、31~50 岁员工占 60.53%、50 岁以上员工占 12.33%。

3 信用记录

公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现上述主体被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 91350500MA2YF4TT65），截至 2024 年 11 月 8 日，公司本部无未结清及已结清不良和关注类信贷信息记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 91350500MA31KMDU0Y），截至 2024 年 11 月 4 日，公司重要子公司泉州海丝水务投资有限责任公司（以下简称“海丝投资”）本部无未结清及已结清不良和关注类信贷信息记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 91350500MA8UB2YU6W），截至 2024 年 11 月 11 日，公司重要子公司泉州原水运营有限公司（以下简称“原水公司”）本部无未结清及已结清不良和关注类信贷信息记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 913505001561152500），截至 2024 年 11 月 28 日，公司重要子公司泉州水务工程建设集团有限公司（以下简称“水务工程集团”）本部无未结清及已结清不良和关注类信贷信息记录。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告（建行版）》（统一社会信用代码为 91350524MA32TT2M4C），截至 2024 年 11 月 4 日，公司重要子公司泉州白濑水利枢纽工程投资开发有限公司（以下简称“白濑公司”）本部无未结清及已结清不良和关注类信贷信息记录。

根据公司本部过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2024 年 12 月 27 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被重大行政处罚的行为。

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了比较有效的法人治理结构。

公司按照《中华人民共和国公司法》及其他有关法律、法规的规定制定公司章程。

公司不设股东会，由泉州市国资委行使股东职责。

公司设董事会，成员 5 人。其中，职工代表董事 1 人，职工代表董事由职工代表大会选举产生，非职工代表董事由股东委派；董事每届任期为 3 年，任期届满，可以连任。公司设董事长 1 名，由股东从董事会成员中指定。董事会行使以下职权：决定公司的经营计划和投融资方案、制定公司的年度财务预算方案和决算方案等。

公司设监事会，成员 5 人。其中，职工代表监事 2 人，职工代表监事由职工代表大会选举或更换，非职工监事由股东委派；监事任期每届为三年，任期届满，可以连任。监事会设主席 1 人，由股东在监事会成员中指定。监事会行使以下职权：检查公司财务、对公司董事和高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘，经股东同意，董事会成员可以兼任总经理。总经理对董事会负责，负责主持公司的生产经营管理工作、组织实施董事会决议、组织实施公司年度经营计划和投资方案等。

2 管理水平

公司内部控制体系较为完善。

财务管理方面，公司制定了《泉州水务集团有限公司关于印发加强全面预算管理的实施意见（试行）》《货币资金管理意见（试行）》等制度，统一会计政策，规范和加强财务管理工作，明确了公司资金筹措、各项资产及利润指标的核算方法，并对财务人员的不管理、资金的管理及财务核算的管理作了明确规定。

投融资管理方面，公司制定了《泉州水务集团有限公司投资管理实施意见（修订稿）》《泉州水务集团有限公司融资管理实施意见》等相关制度；上述制度规范了公司的投资原则、投资管理范围及职责分工、投资决策程序、投资计划和预算、投资风险防控、监督与考核等内容；上述制度规范了公司融资活动应遵循的原则，明确了融资管理机构职责和融资管理体系。

工程管理方面，公司制定了《工程项目管理制度（试行）》，明确了公司工程项目的建设方式和管理主体，规范了公司在工程项目审批、立项、概算、合同签订、工程进度确认、款项拨付、竣工验收和工程结算等多方面的管理细则。

对于重大决策事项、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作（以下简称“三重一大”），公司制定了《“三重一大”决策制度》，各项“三重一大”事项决策必须经公司党委会前置研究，对“三重一大”事项的决策范围、分工、权限、机制、程序、纪律、监督等方面进行了详细规定。《“三重一大”决策制度》的适用范围包括公司权属子公司。

六、经营分析

1 经营概况

公司作为泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营主体，承担泉州市重大水利民生工程、河道治理、治污工程的建设和管理以及自来水供应和原水供应等职能，同时，公司也积极探索市场化业务，逐渐形成供水、工程、污水处理、产品销售等多元化业务布局。2021—2023 年，公司营业总收入持续快速增长，主要系 2022 年公司新增合并无锡蠡湖增压技术股份有限公司（以下简称“蠡湖股份”）并新设泉州海丝泓盛供应链有限公司（以下简称“海丝泓盛”）进一步拓展业务范围所致。随着经营规模的扩张，产品销售板块对公司收入贡献持续提升，但由于新增的供应链业务毛利率较低，公司综合毛利率持续下滑。

2021—2023 年，公司营业总收入年均复合增长 102.70%，主要系产品销售收入和水费收入增长所致。其中，2022 年，公司完成重大资产重组、新增合并上市公司蠡湖股份（证券简称为“300694.SZ”），新增涡轮增压器零部件销售业务，同期，公司新设子公司海丝泓盛开展供应链业务，公司业务范围进一步拓宽，产品销售收入大幅增长。2021—2023 年，公司水费收入持续较快增长，主要系原水费收入增长所致。2022 年起由子公司原水公司负责全市统筹范围内水利原水工程运营管理及原水费的统收统配工作，随着原水一体化运营工作的持续推进，公司原水费收入持续增长。

毛利率方面，2021—2023 年，公司综合毛利率持续下降，主要系毛利率较低的供应链业务收入大幅增长所致。

2024 年 1—9 月，公司实现营业总收入 43.54 亿元，占 2023 年全年收入的 97.56%；综合毛利率有所下降，主要系毛利率较低的产品销售业务收入增长所致。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年			2024 年 1—9 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
水费收入	2.95	27.16	33.56	4.93	19.22	17.87	6.69	14.98	35.55	5.25	12.05	22.49
工程收入	2.84	26.15	45.71	4.03	15.71	46.45	4.34	9.72	55.06	2.32	5.33	42.98
污水处理收入	2.10	19.34	22.57	2.58	10.06	50.82	2.68	6.00	26.68	2.15	4.94	22.52
产品销售收入	1.83	16.85	30.23	12.05	46.98	9.45	27.74	62.16	9.55	30.76	70.66	6.12
售电收入	0.48	4.42	12.06	0.80	3.12	35.87	0.79	1.78	-61.52	0.76	1.75	-6.52
其他业务	0.65	5.99	63.49	1.26	4.91	41.91	2.39	5.36	55.14	2.29	5.27	53.30
合计	10.86	100.00	34.88	25.65	100.00	23.46	44.62	100.00	20.08	43.54	100.00	13.13

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）供水业务

公司供水业务基本覆盖泉州市主城区，随着原水一体化运营的逐步推进，公司水费收入持续增长。公司主要在建水利基础设施项目尚需投入规模较大，回收周期较长，面临较大的资金支出压力，且部分项目工期已晚于预期，需关注项目后续的资金平衡情况。

公司供水业务主要包括自来水供应和原水供应。受供水售水量增加及原水统筹供应的影响，2021—2023 年供水板块收入持续增长。

自来水供应业务运营主体为泉州市自来水有限公司（以下简称“自来水公司”），供水范围主要包括泉州市鲤城区、丰泽区、洛江区（万安街道、双阳街道、河市镇部分区域）、台商投资区（东园镇、张坂镇、罗阳镇、百崎乡等共 39 个行政村）及南安丰州镇等，服务人口约 185 万人。公司按照自来水常规处理统一对水源水处理后，将符合国家质量标准的自来水输送至居民、企业等终端用户。截至 2024 年 9 月底，公司共有 6 个自来水厂，自来水日供水能力为 75.50 万吨，实际日供水量为 46.16 万吨。

图表 5 • 截至 2024 年 9 月底公司下属水厂情况

水厂名	所在区域	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	生产能力 (万吨/日)
泉州水厂	丰泽区	65.00	65.00	30.00

北区水厂	丰泽区	100.00	100.00	5.00
金鸡水厂	南安市	100.00	100.00	20.00
金浦水厂	鲤城区	40.00	90.00	15.00
东石第一水厂	晋江市	49.00	100.00	5.00
西山塘水厂	惠安县	60.00	60.00	0.50
合计	--	--	--	75.50

注：2022 年 9 月自来水公司新增合并泉州金浦供水有限公司，自来水公司持股 40%，根据一致行动人协议，由自来水公司实际控制，纳入合并范围，该部分带来的自来水供水收入 0.19 亿元

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

随着泉州市区域经济发展及新增投入运营水厂，公司自来水供水量和销售量持续平稳增长。2021—2023 年，公司自来水供应收入分别为 2.21 亿元、2.36 亿元¹和 3.03 亿元。

图表 6 • 公司水务业务运营情况

时间	日供水能力（万立方米/日）	供水量（亿立方米）	销售量（亿立方米）	管网漏损率（%）
2021 年	55.00	1.27	1.02	8.09
2022 年	55.00	1.27	1.02	8.14
2023 年	70.00	1.57	1.34	7.11
2024 年 1—9 月	75.50	1.09	0.94	7.09

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从下游售水结构来看，居民、商业和行政事业用水销售量为公司主要售水种类。水价方面，根据泉州市物价局《泉州市物价局关于调整泉州市区自来水价格和污水处理费收费标准的通知》（泉价〔2016〕128 号），民用水基础价格为 1.95 元/吨、特种行业用水基础价格为 5.00 元/吨、其他行业用水基础水价为 2.00 元/吨²。

原水供应方面，2022 年以前，由子公司泉州水利投资有限公司（以下简称“水投公司”）负责原水供应，供应范围包括公司自来水供应范围以及晋江市、石狮市；公司原水日供水量为 50 万吨，原水取自金鸡拦河闸，2021 年，公司原水售水收入为 0.40 亿元。2022 年起，根据《泉州市原水一体化运营工作方案》（泉政文〔2021〕45 号）和《泉州市人民政府关于泉州水务集团原水收费及价格的批复》（泉政函〔2021〕77 号），泉州市人民政府直接授权公司于 2021 年 11 月 29 日成立原水公司并作为公司的一级权属企业，由原水公司负责对全市原水费进行统收统配，通过河道取水的用户直接向原水公司缴交原水费；统筹范围方面，统筹范围包括泉州市全市总库容在 1000 万立方米以上供水水库及各县（市、区）主要应急备用水源库、全市跨县区的主要引调水工程、全市主要河流控制性拦河闸工程，原则上泉州辖内国有控股的重大供水工程均纳入统筹范围，各县（市、区）区域内的一般水利工程暂不纳入本次统筹范围；原水价格（不含水资源费）暂定为生活供水 0.55 元/立方米、工业供水（直供，日用水量 5000 立方米以上）1.20 元/立方米。2022—2023 年，公司原水售水收入分别为 3.07 亿元和 4.22 亿元³。

公司水利基础设施主要由子公司水投公司、白濂公司和原水公司负责建设，建设资金主要来源于市级政府及各受益县区政府资本金出资，其余部分通过外部融资解决，后续或通过提升水价、收取相关原水费和供电收入等形成收入实现资金平衡。截至 2024 年 9 月底，公司主要在建水利基础设施项目计划总投资 260.26 亿元，已投资 169.02 亿元，尚需投资 91.24 亿元。公司在建水利工程项目尚需投入规模较大，且部分项目工期已晚于预期，公司面临较大的资金支出压力。后期公司将通过收取供水和售电收入等形式实现资金平衡，需关注项目后续的资金平衡情况。

图表 7 • 截至 2024 年 9 月底公司主要在建水利基础设施项目情况（单位：亿元）

项目	建设期	计划总投资	已投资	累计已获得专项债资金	资金平衡方式
泉州白濂水利枢纽工程	2018—2026	209.24	151.77	12.80	供水及售电收入
惠女至菱溪黄塘暨陈田水库至泗洲水库引调水工程	2018—2021	8.58	7.00	--	供水收入
泉州市菱溪水库至泉港区供水工程 PPP 项目	2020—2026	3.95	2.04	--	项目运营期收费
金門供水水源保障南高干渠供水替代工程	2023—2025	19.89	3.39	--	供水收入

¹ 2022 年 9 月自来水公司新增合并泉州金浦供水有限公司，自来水公司持股 40%，根据一致行动人协议，由自来水公司实际控制，纳入合并范围，该部分带来的自来水供水收入 0.19 亿元。

² 以上水价不含污水处理费和垃圾处理费。

³ 该部分收入包括供应给自来水公司的部分，因涉及合并抵消，导致原水收入和自来水供应收入的和大于合并报表的水费收入。

泉州市北高干渠功能调整输水工程	2023—2025	18.60	4.83	2.70	供水收入
合计	--	260.26	169.02	15.50	--

注：惠女至菱溪黄塘暨陈田水库至泗洲水库引调水工程目前已处于完工收尾阶段，因项目未完成竣工验收，故列示在在建工程科目中，相关竣工手续办理完成后将会转至固定资产科目；尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

泉州白濂水利枢纽工程是国务院要求加快推进建设的 172 项节水供水重大水利工程之一，由白濂公司负责建设和运营。截至 2023 年底，公司作为市级项目出资人对白濂公司持股比例为 8.28%，公司根据市国资委文件对白濂公司实施控制，纳入合并报表范围。该项目位于福建省泉州市晋江西溪干流上游，坝址位于安溪县白濂乡长基村，控制流域面积 968 平方公里，年均径流总量 9.65 亿立方米，正常蓄水位为 288 米，水库总库容 5.44 亿立方米，设计年平均供水量 2.97 亿立方米，电站装机容量为 57 兆瓦，多年平均发电量 1.81 亿千瓦时。该项目工程开发任务以供水为主，结合防洪，兼顾发电，为改善下游灌溉及生态用水创造条件。公司供水范围为泉州市中心城区、南干渠片、大惠安片等晋江下游的泉州市沿海区域，建设内容包括建设征地移民补偿、挡水引水等建筑工程、机电设备及安装工程等。截至 2024 年 9 月底，泉州白濂水利枢纽工程项目计划总投资（含概算外部分）209.24 亿元，已投资 151.77 亿元，其中资本金到位 62.02 亿元（中央拨款 17.00 亿元，泉州市各级政府出资 45.02 亿元，资本金以外部分则由公司自行筹措。

（2）工程业务

公司工程业务稳步发展，其中水安装工程具备区域垄断优势，收入保持增长，为公司提供了一定的收入补充。

公司工程业务主要由水务工程集团负责，项目类型主要包括房地产给水安装工程和市政道路管道安装。公司拥有水利水电工程施工总承包二级资质、市政公用工程施工总承包一级施工资质。

公司房地产给水安装工程在泉州市区范围内基本处于垄断地位，客户主要为房地产开发企业，安装工程采用预收款后施工方式开展业务，无需资金垫付。公司水利水电工程主要通过市场化招投标方式承接福建省内水利基础设施建设项目，中标后通过自有资金及外部融资进行项目建设，业主按工程进度支付工程款，项目业主以政府单位为主。2021—2023 年，公司工程施工新签合同金额分别为 3.79 亿元、4.15 亿元和 4.70 亿元，同期确认收入分别为 2.84 亿元、4.03 亿元和 4.34 亿元，整体业务稳步发展，收入保持增长，为公司提供了一定的收入补充。截至 2023 年底，公司在手合同⁴为 4.60 亿元，具有一定的项目储备，为板块业务持续发展奠定了基础。

（3）污水处理业务

分散式污水处理建造业务项目储备尚可，BOT 模式下的特许经营项目运营周期较长，已运营的项目收益规模小，需关注后期运营稳定性及资金回收情况。

公司污水处理业务主要由子公司海丝环保科技有限公司（以下简称“海丝环保”）控股的福建省蓝深环保技术股份有限公司（以下简称“蓝深环保”）负责运营。蓝深环保主要开展分散式污水处理建造业务和 BOT 模式下的特许经营服务业务。其中分散式污水处理建造业务主要采取 EPC 模式，公司承接项目后，负责分散式污水处理设施的设计、工程制造、项目安装、设备调试以及必要原材料及设备的采购等工作，客户依据合同约定按照工程进度分期向公司支付工程款项，公司按照完工百分比法结转收入，工程交付后，公司通常可收取 95%~97%工程款，剩余部分为质保金。公司分散式污水处理建造业务主要在福建省内农村地区人口密度底的分散社区及有特定污水处理要求的私人实体开展，站点日处理能力约为 50~3000 吨。公司分散式污水处理建造业务稳步开展。2021—2023 年，公司分散式污水处理建造业务新签合同金额分别为 0.80 亿元、2.30 亿元和 2.39 亿元，同期分别确认收入 1.78 亿元、1.70 亿元和 1.03 亿元，收入受工程进度影响有所波动。

截至 2024 年 3 月底，公司主要在建分散式污水处理设施项目合同金额合计 4.07 亿元，业务具备一定可持续性。

图表 8 • 截至 2024 年 3 月底公司主要在建分散式污水处理设施（单位：万元）

项目名称	建设周期（年）	合同金额	已确认收入
丰泽区污水处理提质增效项目——污水提质增效排口和内沟河整治工程	2024—2025	17573.94	1547.08
泉港区 2023—2025 年度农生活污水治理项目（建设运营一体化）工程	2023—2026	14360.30	846.46
南平市建阳区乡镇生活污水处理设施市场化建设运营项目/工程总承包合同	2022—2024	4964.52	3270.07
闽清县建陶企业含酚废水集中处置项目（建设运营一体化）（重新招标）	2023—2024	3814.53	1074.57
合计	--	40713.29	6738.17

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

⁴ 在手合同额=已签订合同但尚未开工的合同额+已签订合同且已开工但尚未确认收入部分的金额。

针对 BOT 模式下的特许经营服务，公司以自有资金或外部融资对污水处理特许经营项目进行投资及建设，竣工后在特许经营期内对其进行经营及管理，按照实际处理量或保底污水处理量收费，经营期满项目移交回客户，客户主要为福建省内地方政府。2021—2023 年，公司实现 BOT 模式下的特许经营服务收入 0.07 亿元、0.38 亿元和 0.54 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司主要已完工污水处理 BOT 项目包括永春蓬壶污水处理 BOT 项目、南安洪濑镇污水处理 BOT 项目、上杭县渗透液处理 BOT 项目、云霄县污水处理 BOT 项目和常山华侨经济开发区污水处理 BOT 项目，总投资 6.96 亿元，已累计确认营业收入 1.32 亿元。由于目前处理量较小，实现收入规模较小。BOT 模式下的特许经营项目运营周期较长，需关注后期运营稳定性及资金回收情况。同期末，公司无在建 BOT 特许经营项目。

图表 9 • 截至 2024 年 3 月底公司主要污水处理 BOT 特许经营项目（单位：立方米/天、亿元）

项目名称	设计处理能力	实际处理量	特许经营期	总投资	累计已确认收入
永春蓬壶污水处理BOT项目	10000.00	5202.40	2016/06—2046/06	0.06	0.16
南安洪濑镇污水处理 BOT 项目	10000.00	4904.70	2016/01—2043/11	0.07	0.12
上杭县渗透液处理 BOT 项目	25000.00	209.10	2020/10—2032/10	0.14	0.08
云霄县污水处理 BOT 项目	16520.00	8200	2024/04—2051/03	6.59	0.94
常山华侨经济开发区污水处理BOT项目	370.00	144.00	2023/04—2051/03	0.10	0.02
合计	--	--	--	6.96	1.32

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（4）产品销售业务

2022 年，公司新合并蠡湖股份，并新设海丝泓盛开展供应链业务，市场化业务范围进一步拓宽。随着经营规模的扩张，2021—2023 年，产品销售板块收入大幅增长、对公司的收入贡献持续提升，需关注产品销售业务上下游集中度较高带来的经营风险。

公司产品销售业务由子公司海丝环保、海丝投资和海丝泓盛负责运营。其中海丝环保主要销售污水处理设备和管材管件两大类产品，海丝投资下属的蠡湖股份主要经营涡轮增压器关键零部件的研发、生产与销售（主要产品为压气机壳和涡轮壳），海丝泓盛主要经营化工品类、有色金属类、建材类产品供应链业务。2022 年，公司新增合并蠡湖股份并新设海丝泓盛开展供应链业务，市场化业务范围进一步拓宽，产品销售业务板块收入大幅增长。

污水处理设备和管材管件销售业务方面，公司污水处理设备主要系通过制造并销售定制一体化污水处理设备和少量污水预处理设备等，销售区域主要包括福建省、海南省、广东省、江西省和安徽省等，客户主要系政府部门、施工总承包商和高速公路服务区管理站等。公司主要依据客户要求提供定制化产品，产品单价介于 2700 元至 34.84 万元不等。2023 年，公司承接的部分业务因业主方征地及土建分包商进度延缓等原因无法如期供货导致项目无法按计划交付产品，当年污水处理设备销售收入下降较多。2021—2023 年，公司实现污水处理设备销售收入分别为 1.07 亿元、1.43 亿元和 0.31 亿元。此外，海丝环保主要生产并销售用于供水、排污、供电、通讯及农业的各类管材管件（如 PVC、HDPE、PP-R 等），销售客户主要为开发商、建筑商、建材贸易商，市政城建、供水、排污、电力、通讯类公司等。2021—2023 年，公司管材管件实现销售收入分别为 1.07 亿元、0.70 亿元和 0.96 亿元。

涡轮增压器零部件的研发、生产与销售业务方面，2022 年 4 月 27 日，公司发布《泉州水务集团有限公司重大资产重组事项的公告》，公司下属全资子公司海丝投资计划收购深交所上市公司蠡湖股份；2022 年 7 月 12 日，蠡湖股份发布《无锡蠡湖增压技术股份有限公司关于公司控制权发生变更暨控股股东协议转让公司股份完成过户登记的公告》，海丝投资的子公司泉州水务鼎晟股权投资合伙企业（有限合伙）持有蠡湖股份 6244.19 万股股份（无限售流通股），占蠡湖股份总股本的 29%，成为蠡湖股份的控股股东，收购资金来源为公司自有资金和并购贷款。蠡湖股份主要从事涡轮增压器零部件的研发、生产与销售，主要产品为压气机壳及其装配件、涡轮壳及其装配件。截至 2023 年底，蠡湖股份总资产 21.54 亿元，净资产 13.34 亿元；2023 年实现营业收入 16.01 亿元，其中压气机壳及其装配件和涡轮壳及其装配件收入 15.13 亿元，占全部营业收入的 94.53%，实现净利润 0.67 亿元。上下游集中度方面，2023 年蠡湖股份前五大供应商采购额占全年采购额的 55.47%，前五大客户销售额占全年销售额的 87.29%，下游集中度高。

供应链业务方面，海丝泓盛主要经营品种包括 EG、PTA 等化工品，铝、镍、铜等有色金属，钢材、混凝土、水泥等建材。业务模式上，公司根据下游客户采购订单需求，按需向上游采购。结算模式上，公司与上游供应商的付款模式包括预付、保证金、先货后款，与下游客户的付款模式主要为先款后货。海丝泓盛建立了价格监测渠道，实时关注价格变化，若价格发生较大波

动，将及时通知目标客户催缴保证金，若存在目标客户不追缴保证金的情况，将及时寻找处理货物的后备方案，从而防范市场价格波动给公司带来的经营风险。随着业务的扩张，2022—2023 年，海丝泓盛分别实现贸易收入 3.72 亿元和 11.58 亿元。2023 年，公司前五大供应商采购金额和客户销售金额占比分别为 87.60%和 61.93%，集中度高，需关注上下游集中度高可能带来的经营风险。

图表 10 • 2023 年海丝泓盛主要贸易品种情况（单位：亿元）

贸易品种	营业收入	占比（%）
化工产品	11.34	86.56
建材	0.61	4.66
有色金属	1.15	8.78
合计	13.10	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 11 • 2023 年海丝泓盛贸易业务前五大供应商情况（单位：亿元）

供应商名称	采购金额	占总采购的比重（%）	采购品种
厦门国贸集团股份有限公司	3.87	33.54	乙二醇、PTA
晋江君泰石油化工有限公司	2.23	19.34	乙二醇、PF
胜帮（杭州）能源供应链有限公司	1.59	13.77	乙二醇
重庆渝贸通供应链管理有限责任公司	1.27	10.99	乙二醇
漳州新业贸易有限公司	1.15	9.96	重熔用铝锭
合计	10.10	87.60	--

注：采购金额不含税

资料来源：公司提供

图表 12 • 2023 年海丝泓盛贸易业务前五大客户情况（单位：亿元）

客户名称	销售金额	占总销售的比重（%）	销售品种
福建匹克能源有限公司	2.55	21.99	乙二醇
漳浦县铁路投资开发有限公司	2.14	18.46	乙二醇
广州莱睿贸易有限公司	1.16	9.97	重熔用铝锭
厦门市君达信贸易有限责任公司	0.82	7.06	乙二醇
厦门欣宝成贸易有限责任公司	0.52	4.45	乙二醇
合计	7.18	61.93	--

注：销售金额不含税

资料来源：公司提供

（5）其他业务

公司其他业务主要为售电业务、净水服务业务和设计业务等，对公司营业收入形成补充。

售电业务方面，2020 年 4 月之前，公司售电业务由子公司泉州配电网有限公司（以下简称“配售电公司”）运营，主要通过采购山美水库及龙门滩水库水电，经自建电网输送至省网，并代购代销至沿海各县市，公司赚取电费差价。2020 年公司以增资扩股引入福建省配售电有限公司作为战略投资者，合作搭建泉州地区配售电业务平台，重组后福建省配售电有限公司和公司占配售电公司股比分别为 51%和 49%，2020 年 4 月起配售电公司不再纳入公司合并范围。2020 年 4 月至 2022 年底，公司售电业务收入主要为子公司水投公司销售龙门滩水库水电给配售电公司及其他公司的收入。自 2022 年 1 月 1 起，公司将龙门滩水电业务划转给原水公司，由原水公司将龙门滩水电销售给配售电公司及其他公司。2023 年，公司实现售电收入 0.79 亿元；由于 2023 年以来公司支付给具体发电公司的运营管理费等成本大幅增加，导致业务亏损，未来业务经营情况有待改善。

净水服务业务方面，净水服务业务由子公司泉州水务直饮水科技有限公司（以下简称“直饮水公司”）运营，直饮水公司作为自来水深度净化直饮水服务的综合运营商和提供商，采用膜处理和活性炭吸附相结合的技术，向泉州市区及各县市区范围提供“全屋净化直饮水服务”，现保用户已超 3 万户。2021—2023 年，公司净水服务业务收入分别为 0.16 亿元、0.26 亿元和 0.29

亿元。

此外，公司还经营设计业务、监理业务及房屋租赁业务等，整体收入规模保持较快增长，对营业收入和经营利润形成良好补充，业务多元化水平较高。

3 未来发展

公司将坚持“泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营公司”的战略定位，积极拓展“水务+环保”的业务延伸，以水务一体化产业链为主体，环保综合服务和工程服务为两翼，智慧水务、股权投资为“智慧化+资本化”双驱的“一体两翼双驱”新业务板块发展格局。

七、财务分析

公司提供了 2020—2022 年三年连审财务报告和 2023 年财务报告，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，审计结论为标准无保留意见。会计政策变更方面，公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新收入准则，调整 2021 年年初留存收益以及财务报表其他相关项目金额；2022 年，公司投资性房地产的计量模式由成本模式转为公允价值模式。报告期内，公司无重要会计估计变更及差错更正情况。公司 2024 年三季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2021 年，公司合并范围增加 4 家子公司（投资设立），减少子公司 3 家（注销 2 家，到期解散 1 家）；2022 年，公司合并范围增加 18 家子公司（投资设立 13 家，非同一控制下合并 5 家），减少子公司 1 家（注销）；2023 年，公司合并范围新增 8 家子公司（投资设立 5 家，非同一控制下合并 2 家，其他 1 家），减少子公司 2 家（注销）；2024 年 1—9 月，公司合并范围增加 4 家子公司（投资设立 2 家，无偿划转 2 家），注销 2 家子公司。截至 2024 年 9 月底，公司纳入合并范围的一级子公司共 10 家。整体看，公司合并范围内变动较大的子公司主要为非同一控制下的企业合并。公司执行财政部颁布的最新企业会计准则。整体看，公司财务数据可比性一般。

1 资产质量

受公司项目投入、收购蠡湖股份及持续对外投资影响，公司资产规模持续增长。公司资产主要由水利基础设施建设及运营业务形成的在建工程、固定资产和其他非流动资产构成，整体资产质量较好。

2021—2023 年底，公司资产规模持续增长，主要系公司项目投入、收购蠡湖股份及对外投资增加所致，资产结构以非流动资产为主。

图表 13 • 公司资产主要构成情况

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	22.31	12.98	44.43	18.73	44.65	16.21	58.23	17.86
货币资金	15.32	8.91	20.91	8.82	15.02	5.45	22.81	7.00
应收账款	1.98	1.15	9.37	3.95	11.36	4.13	12.93	3.97
预付款项	0.47	0.27	1.28	0.54	3.61	1.31	7.56	2.32
存货	1.03	0.60	8.81	3.71	9.36	3.40	9.44	2.89
非流动资产	149.62	87.02	192.77	81.27	230.82	83.79	267.78	82.14
其他权益工具投资	0.41	0.24	0.41	0.17	4.61	1.67	6.20	1.90
长期应收款	3.42	1.99	9.23	3.89	9.25	3.36	9.15	2.81
长期股权投资	7.37	4.29	8.76	3.69	12.88	4.68	14.19	4.35
固定资产	23.23	13.51	33.79	14.25	33.00	11.98	35.27	10.82
在建工程	80.71	46.94	76.58	32.29	97.88	35.53	114.09	35.00
无形资产	1.34	0.78	19.10	8.05	18.68	6.78	21.58	6.62
商誉	0.91	0.53	5.97	2.52	5.97	2.17	5.97	1.83
其他非流动资产	31.78	18.49	36.62	15.44	45.64	16.57	58.38	17.91
资产总额	171.93	100.00	237.19	100.00	275.47	100.00	326.02	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年三季度财务报表整理

截至 2023 年底，公司货币资金主要由银行存款（13.11 亿元）和其他货币资金（1.91 亿元）构成，其中受限部分占比为 13.23%，主要为保证金等。截至 2023 年底，公司应收账款主要为公司产品销售业务、水费业务及售电业务等业务形成的应收款项，前五大欠款方主要为当地政府部门及国有企业，占应收账款期末余额的 44.94%，集中度一般；从账龄和坏账准备来看，1 年以内（含 1 年）的部分占比为 84.15%，整体账龄较短，累计计提坏账准备 0.78 亿元。截至 2023 年底，公司预付款项较上年底大幅增长，主要系预付污水设施款。2022 年底，公司存货较 2021 年底大幅增长，主要系公司当期新增合并蠡湖股份所致。截至 2023 年底，公司存货主要由原材料、在产品、库存商品和合同履约成本构成，累计计提存货跌价准备和合同履约成本减值准备 0.24 亿元。

截至 2023 年底，公司其他权益工具投资较上年底大幅增长，主要系公司新增对泉州银行股份有限公司的投资 4.00 亿元所致。截至 2022 年底，公司长期应收款较 2021 年底大幅增长，主要系蓝深环保应收特许经营权服务款增加所致；截至 2023 年底，公司长期应收款主要为应收特许经营权服务款 6.25 亿元和应收泉州烯石新材料股权投资合伙企业（有限合伙）款项 3.00 亿元。截至 2023 年底，公司长期股权投资主要为公司对泉州湄洲湾南岸供水有限公司的投资 1.18 亿元、对泉州海丝海岚股权投资合伙企业（有限合伙）的投资 6.20 亿元和对泉州兴水水务产业投资合伙企业（有限合伙）的投资 3.46 亿元。2023 年，公司权益法下确认的长期股权投资收益为 1144.69 万元，未收到现金股利。截至 2022 年底，公司固定资产较 2021 年底大幅增长，主要系公司当期新增合并蠡湖股份所致；截至 2023 年底，公司固定资产主要由房屋及建筑物 19.88 亿元、机器设备 7.21 亿元和管网设备 5.28 亿元等构成。截至 2023 年底，公司在建工程主要由白濠水利枢纽工程（账面价值 80.02 亿元）、其他水利基础设施建设及配套工程等项目投入成本构成。截至 2022 年底，公司无形资产较上年底大幅增长，主要系 2022 年将彭村安置拆迁的土地（15.40 亿元）由固定资产调整至无形资产所致；截至 2023 年底，公司无形资产主要由土地使用权 17.73 亿元和软件 0.50 亿元等构成。截至 2023 年底，公司商誉主要系公司 2022 年收购蠡湖股份所致。截至 2023 年底，公司其他非流动资产主要为公司预付的白濠水利枢纽工程项目工程款及征地补偿款。

截至 2024 年 9 月底，公司资产规模较上年底增长 18.35%，主要系公司发行债券、预付货款及白濠水利枢纽工程等项目持续投入所致。公司资产结构较上年底变化不大。

受限资产方面，截至 2023 年底，公司受限资产情况如下所示，公司资产受限比例低。

图表 14 • 截至 2023 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	1.99	0.72	保证金等
水利水电大厦	0.08	0.03	借款抵押
水利水电大厦土地使用权	0.01	0.01	借款抵押
合计	2.08	0.76	--

注：除上述受限资产外，质押借款的部分质押物为收款权
 资料来源：联合资信根据审计报告整理

2 资本结构

（1）所有者权益

受白濠公司等子公司水利工程项目持续投入、收购蠡湖股份和政府注入资金等影响，公司所有者权益持续增长，其中公司持有白濠公司、蠡湖股份和原水公司等子公司股权形成少数股东权益占比高，权益稳定性较弱。

2021—2023 年底，公司所有者权益规模持续增长。截至 2023 年底，公司所有者权益 125.80 亿元，较上年底增长 4.39%，主要系资本公积增长所致。其中实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益占所有者权益的比重分别为 7.95%、12.66%、4.49% 和 74.64%，所有者权益稳定性较弱。

2021—2023 年底，公司实收资本未发生变化，均为 10.00 亿元。同期末，公司资本公积分别为 10.80 亿元、12.07 亿元和 15.92 亿元，年均复合增长 21.45%，主要系政府注入资金所致。截至 2023 年底，公司资本公积主要由政府注入的资金和股权等构成。2021—2023 年底，公司少数股东权益分别为 58.21 亿元、92.70 亿元和 93.90 亿元，持续增长，主要系白濠公司等子公司水利工程项目持续投入和收购蠡湖股份所致。截至 2023 年底，公司少数股东权益主要由公司持有的白濠公司、蠡湖股份和原水公司等股权形成⁵。

⁵ 截至 2023 年底，白濠公司净资产为 76.28 亿元，公司基于一致行动人协议将公司持股比例为 8.28% 的白濠公司纳入合并范围，故形成的少数股东权益规模较大。

截至 2024 年 9 月底，公司所有者权益规模及结构较上年底保持稳定。

(2) 负债

公司全部债务持续较快增长，2025 年公司面临一定的集中偿债压力，整体债务负担适中。

2021—2023 年底，公司负债规模持续增长，负债结构以非流动负债为主。

图表 15 • 公司主要负债情况

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 9 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	27.73	31.92	43.48	37.26	51.15	34.17	65.59	33.49
短期借款	16.13	18.57	19.52	16.73	18.35	12.26	20.09	10.26
应付票据	0.00	0.00	2.49	2.14	3.57	2.38	5.48	2.80
应付账款	3.25	3.74	6.49	5.56	8.78	5.87	8.77	4.48
其他应付款	1.84	2.12	3.20	2.74	3.97	2.65	7.84	4.00
一年内到期的非流动负债	2.57	2.96	1.60	1.37	5.12	3.42	5.08	2.59
合同负债	2.68	3.08	3.39	2.91	4.26	2.84	6.78	3.46
其他流动负债	0.27	0.31	5.57	4.77	5.42	3.62	10.42	5.32
非流动负债	59.15	68.08	73.20	62.74	98.53	65.83	130.25	66.51
长期借款	38.97	44.86	34.37	29.46	42.50	28.39	62.23	31.77
应付债券	0.00	0.00	15.27	13.09	24.99	16.70	35.36	18.06
长期应付款	19.45	22.38	21.47	18.40	26.18	17.49	27.85	14.22
负债总额	86.88	100.00	116.68	100.00	149.67	100.00	195.84	100.00

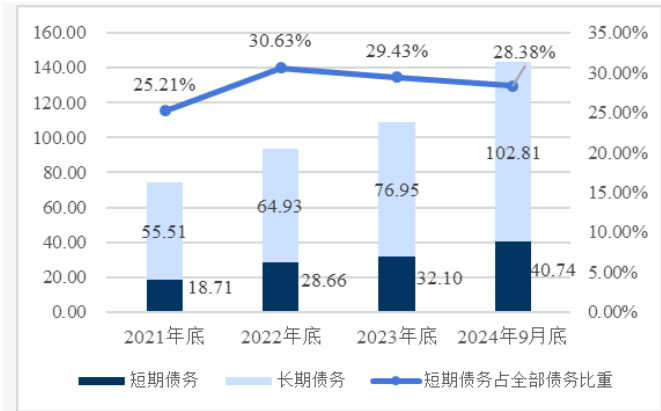
资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年三季度财务报表整理

截至 2023 年底，公司经营性负债主要体现在应付货款、设备、材料及工程款和工程款等形成的应付账款、应付往来款等形成的其他应付款、预收货款、设备及工程款等形成的合同负债。

有息债务方面，本报告将其他流动负债付息部分纳入短期债务核算、将长期应付款付息部分纳入长期债务核算。2021—2023 年底，公司全部债务持续增长，主要系项目持续投入带动融资需求增加所致。截至 2023 年底，公司债务结构以长期债务为主。从债务指标来看，2021—2023 年底，公司资产负债率波动增长，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均波动下降。

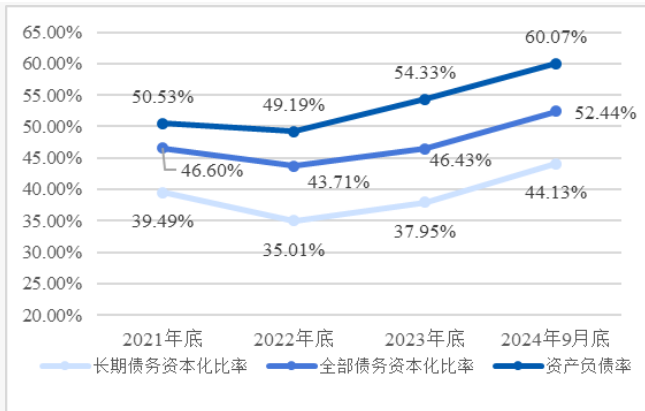
截至 2024 年 9 月底，公司负债总额较上年底增长 30.85%，主要系银行借款和应付债券增加所致，负债结构较上年底变化不大。同期末，公司全部债务较上年底增长 31.63%，债务结构仍以长期债务为主。从融资渠道看，截至 2024 年 9 月底，公司全部债务中银行借款、债券融资和融资租赁分别占 60.30%、31.69%和 3.93%，其余主要为应付票据。从债务指标来看，截至 2024 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别提高 5.74 个、6.01 个和 6.17 个百分点。整体来看，公司债务负担适中。

图表 16 • 公司债务规模及结构 （单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表及公司提供资料整理

图表 17 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表及公司提供资料整理

从债务期限分布看，2025 年公司面临一定的集中偿债压力。

图表 18 • 截至 2024 年 9 月底公司有息债务期限分布情况

项目	2024 年 10—12 月	2025 年	2026 年及以后	合计
偿还金额（亿元）	10.53	42.12	90.77	143.42

注：公司提供债务数据口径不包括租赁负债等科目有息部分
资料来源：公司提供

3 盈利能力

公司营业总收入持续增长，利润总额对非经营性损益依赖程度较高，盈利指标表现尚可。

2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，营业利润率持续下降。非经营性损益方面，2021—2023 年，公司其他收益主要为政府补助，投资收益主要为长期股权投资收益和长期应收款利息收入；非经营性损益分别为同期利润总额的 0.70 倍、0.82 倍和 0.28 倍，利润总额对非经营性损益依赖程度较高；公司非经营性损益主要来源于政府补助和公司持有的供水供电企业股权投资收益。从盈利指标看，2021—2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率均波动下降。公司盈利指标表现尚可。

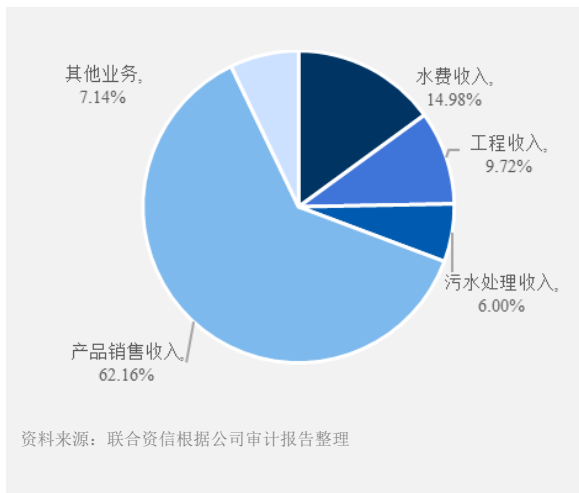
2024 年 1—9 月，公司实现营业总收入 43.54 亿元，占 2023 年全年收入的 97.56%。

图表 19 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
营业总收入	10.86	25.66	44.62	43.54
营业成本	7.07	19.64	35.66	37.82
期间费用	3.24	5.51	6.97	5.39
其他收益	0.16	0.38	0.26	0.19
投资收益	0.95	0.89	0.26	0.95
利润总额	1.58	1.55	1.86	1.25
营业利润率（%）	34.09	22.91	19.45	12.67
总资产收益率（%）	1.34	1.38	1.31	--
净资产收益率（%）	1.59	0.92	0.99	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表整理

图表 20 • 2023 年公司营业总收入构成



4 现金流

公司主营业务回款情况良好，收入实现质量高，经营活动现金持续净流入。公司投资活动现金保持较大净流出规模。考虑到公司水利工程等项目尚需投入及待偿还债务规模较大，公司仍存在较大的融资需求。

图表 21 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	12.86	29.14	82.97	54.65
经营活动现金流出小计	10.35	25.98	77.41	51.62
经营活动现金流量净额	2.51	3.16	5.56	3.03
投资活动现金流入小计	9.03	7.39	2.76	2.26
投资活动现金流出小计	38.46	51.43	36.24	20.02
投资活动现金流量净额	-29.43	-44.04	-33.48	-17.77
筹资活动现金流入小计	65.17	81.81	64.90	56.72
筹资活动现金流出小计	35.09	37.31	42.82	34.37
筹资活动现金流量净额	30.08	44.50	22.07	22.34
现金收入比（%）	106.97	98.97	100.88	116.38

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表整理

经营活动方面，2021—2023 年，公司经营活动现金流入量、流出量均持续增长，主要为公司主营业务回款及成本支出、往来款收支等。同期，受公司主营业务回款情况较好影响，公司经营活动现金持续净流入。同期，公司现金收入比波动下降，但仍保持在高水平，收入实现质量高。

投资活动方面，2021—2023 年，公司投资活动现金流入规模不大，主要为收回投资收到的现金；同期，公司投资活动现金流出主要为水利工程等项目投入和对外股权投资。同期，受水利工程等项目投入和对外股权投资规模较大影响，公司投资活动现金持续净流出。

筹资活动方面，2021—2023 年，公司筹资活动现金流入主要为银行借款、发行债券及政府注资等融资活动的现金流入；同期，公司筹资活动现金流出主要为偿还到期债务所支付的资金。2021—2023 年，公司筹资活动现金持续净流入。

2024 年 1—9 月，公司经营活动现金和筹资活动现金保持净流入，投资活动现金保持净流出。

5 偿债指标

公司面临一定的短期偿债压力，长期偿债指标表现较强。公司间接融资渠道通畅，无对外担保。

图表 22 • 公司偿债指标情况

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
短期偿债指标	流动比率（%）	80.45	102.18	87.30	88.78
	速动比率（%）	76.74	81.91	68.99	74.39
	现金短期债务比（倍）	0.84	0.75	0.49	0.56
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	3.35	5.28	6.64	--
	全部债务/EBITDA（倍）	22.18	17.71	16.43	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.18	2.10	1.31	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2021—2023 年底，公司流动比率波动上升、速动比率波动下降，流动资产对流动负债的保障程度较低。截至 2023 年底，公司剔除受限货币资金后现金短期债务比为 0.43 倍。整体看，公司面临一定的短期偿债压力。

从长期偿债指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 持续增长，全部债务/EBITDA 持续下降，EBITDA 利息倍数波动上升。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

截至 2024 年 9 月底，公司无对外担保情况。

未决诉讼仲裁方面，截至 2024 年 9 月底，联合资信未发现公司存在作为被告方的重大未决诉讼仲裁。

截至 2024 年 9 月底，公司获得的银行授信额度为 333.75 亿元，未使用额度为 250.68 亿元，公司间接融资渠道通畅。

6 公司本部财务分析

公司资产、负债和权益主要来源于子公司，收入全部来自于子公司。公司本部债务负担重，短期偿债指标表现弱。公司本部对子公司管控力度强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 90.33 亿元，从构成看，公司本部资产主要由货币资金 2.22 亿元、其他应收款 52.13 亿元和长期股权投资 35.14 亿元构成；公司本部资产、负债和所有者权益占合并口径的比重分别为 32.79%、47.00%和 15.88%，公司本部全部债务占合并口径的 58.01%，全部债务资本化比率为 76.00%，债务负担重。截至 2023 年底，公司现金短期债务比为 0.11 倍。公司业务由下属子公司负责运营，2022 年以来，公司本部未实现营业收入。公司资产、负债和权益主要来源于子公司，收入全部来自于子公司。

公司本部对子公司的管控主要体现为：人员方面，公司本部高管人员兼任部分子公司经营管理岗位，并且主要子公司董事大部分由公司本部任命或管理；财务方面，公司本部对部分主要子公司实行资金归集制度；管理制度方面，公司本部依照“三重一大”决策制度》对权属子公司进行管理；综上，公司本部对子公司管控力度强。

八、ESG 分析

联合资信未发现公司环境方面存在监管处罚情况。公司积极履行作为地方国有企业的社会责任,ESG 信息披露质量有待改善。整体来看,目前公司 ESG 表现尚可,对其持续经营影响较小。

环境方面,作为城市基础设施投资企业,公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源,产生二氧化碳等温室气体排放,同时也会产生废水、废气等废弃物。截至 2024 年 9 月底,联合资信未发现公司存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面,公司解决就业 1800 余人,截至 2024 年 9 月底,联合资信未发现公司存在拖欠员工工资情况。公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务。截至 2024 年 9 月底,联合资信未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。公司积极响应政府政策,2021—2023 年,公司对外公益性捐赠支出分别为 25.77 万元、53.13 万元和 58.41 万元,体现了国企社会责任和担当。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织,未披露 ESG 相关报告,ESG 信息披露质量有待改善。截至 2024 年 9 月底,联合资信未发现公司在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件,亦或受到行政和监管部门处罚。

九、外部支持

公司实际控制人具有非常强的综合实力。公司作为泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营主体,在财政拨款、资金及资产注入、政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

公司实际控制人系泉州市国资委。泉州市为福建省三大中心城市之一,2021—2023 年,泉州市经济和财政实力持续增强。截至 2023 年底,泉州市政府债务余额为 2342.54 亿元。公司实际控制人综合实力非常强。

公司是泉州市水资源开发利用平台和国有资本投资运营主体,承担泉州市重大水利民生工程、河道治理、治污工程的建设和管理以及自来水供应和原水供应等职能,区域地位重要。

2021—2022 年,公司分别收到财政拨款 1.58 亿元和 1.24 亿元,计入资本公积;2022 年,公司收到无偿划入的资产,增加资本公积 0.18 亿元。2023 年,公司收到财政拨款、财政及股东注资,合计增加资本公积 3.68 亿元。

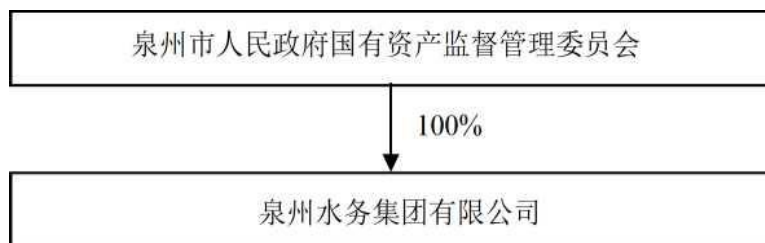
2021—2023 年,公司分别收到政府补助 0.16 亿元、0.37 亿元和 0.24 亿元,计入其他收益或营业外收入。

整体看,公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

十、评级结论

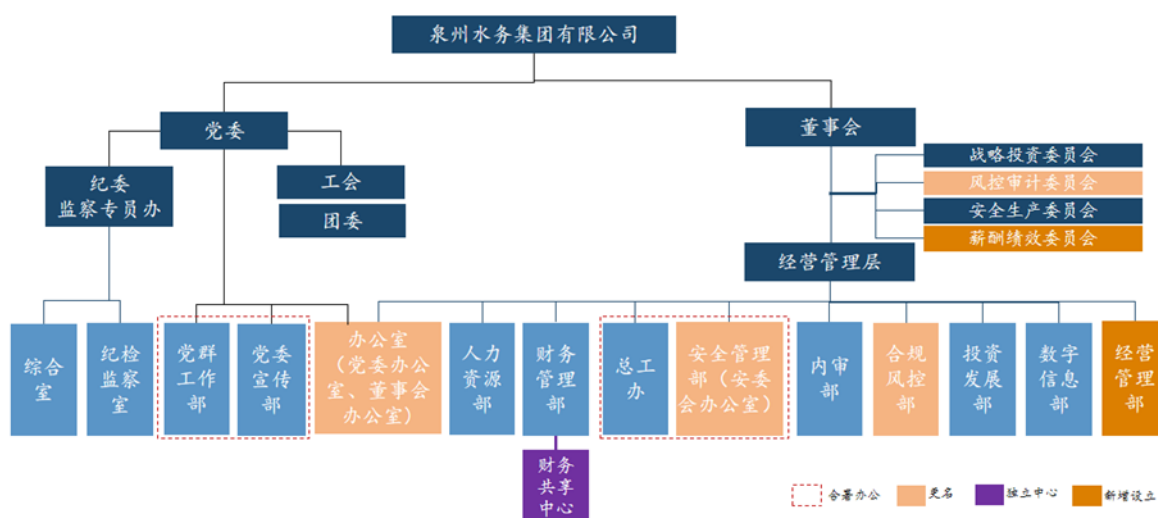
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 9 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 9 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围一级子公司情况（截至 2024 年 9 月底）

子公司名称	业务性质	持股比例	享有的表决权比例
泉州市水利投资有限公司	对水利行业的投资；水资源开发利用、调配用水、供应原水及相关配套服务。	100.00%	100.00%
泉州市自来水有限公司	自来水生产及供应；水质检测；管道和设备安装；自有商业房屋租赁服务。	100.00%	100.00%
泉州水务工程建设集团有限公司	市政工程施工；专业管道安装、设计、维修；工程勘察；工程设计等	100.00%	100.00%
海丝环保科技有限公司	水环境治理技术、河道整治技术研发；污水处理及其再生利用等。	100.00%	100.00%
泉州海丝水务投资有限责任公司	对水利、环境和公共设施管理业的投资；创业投资业务；非证券类股权投资等。	100.00%	100.00%
泉州白濠水利枢纽工程投资开发有限公司	对水利工程的投资；供水；水力发电；旅游资源开发	8.28%	87.16%
泉州市政排水有限公司	市政设施管理服务；污水处理及其再生利用等	100.00%	100.00%
泉州原水运营有限公司	天然水收集与分配；建设工程施工；水力发电。水资源管理；水利相关咨询服务；以自有资金从事投资活动；智能水务系统开发	49.91%	49.91%
泉州水务开发建设有限责任公司	建设工程施工	100.00%	100.00%
泉州城市运营有限公司	公共设施管理业	100.00%	100.00%

注：1.根据一致行动人协议，公司享有白濠公司的表决权比例为 87.16%；2.根据原水公司章程，原水公司设董事会，成员 7 人，由公司推荐 4 人，由其他股东推荐 2 人，职工董事 1 人，董事长由公司推荐，董事会决议的表决实行一人一票，董事会决议需经到会过半数董事表决通过。根据《泉州市原水一体化运营推进工作联席会第一次会议纪要》（泉州市人民政府专题会议纪要[2021]117 号），原水公司总经理、财务负责人由公司推荐人员担任，原水公司财务纳入公司财务共享中心管理体系，原水公司正职领导由公司副职以上人员兼任。公司能对原水公司实施控制，故将其纳入合并范围

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	15.76	21.61	15.77	22.85
应收账款（亿元）	1.98	9.37	11.36	12.93
其他应收款（亿元）	0.94	0.56	1.06	1.18
存货（亿元）	1.03	8.81	9.36	9.44
长期股权投资（亿元）	7.37	8.76	12.88	14.19
固定资产（亿元）	23.23	33.79	33.00	35.27
在建工程（亿元）	80.71	76.58	97.88	114.09
资产总额（亿元）	171.93	237.19	275.47	326.02
实收资本（亿元）	10.00	10.00	10.00	10.00
少数股东权益（亿元）	58.21	92.70	93.90	94.50
所有者权益（亿元）	85.05	120.51	125.80	130.17
短期债务（亿元）	18.71	28.66	32.10	40.74
长期债务（亿元）	55.51	64.93	76.95	102.81
全部债务（亿元）	74.21	93.59	109.05	143.55
营业总收入（亿元）	10.86	25.66	44.62	43.54
营业成本（亿元）	7.07	19.64	35.66	37.82
其他收益（亿元）	0.16	0.38	0.26	0.19
利润总额（亿元）	1.58	1.55	1.86	1.25
EBITDA（亿元）	3.35	5.28	6.64	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	11.62	25.39	45.02	50.67
经营活动现金流入小计（亿元）	12.86	29.14	82.97	54.65
经营活动现金流量净额（亿元）	2.51	3.16	5.56	3.03
投资活动现金流量净额（亿元）	-29.43	-44.04	-33.48	-17.77
筹资活动现金流量净额（亿元）	30.08	44.50	22.07	22.34
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.57	4.31	4.05	--
存货周转次数（次）	8.09	3.99	3.92	--
总资产周转次数（次）	0.07	0.13	0.17	--
现金收入比（%）	106.97	98.97	100.88	116.38
营业利润率（%）	34.09	22.91	19.45	12.67
总资本收益率（%）	1.34	1.38	1.31	--
净资产收益率（%）	1.59	0.92	0.99	--
长期债务资本化比率（%）	39.49	35.01	37.95	44.13
全部债务资本化比率（%）	46.60	43.71	46.43	52.44
资产负债率（%）	50.53	49.19	54.33	60.07
流动比率（%）	80.45	102.18	87.30	88.78
速动比率（%）	76.74	81.91	68.99	74.39
经营现金流动负债比（%）	9.06	7.27	10.87	--
现金短期债务比（倍）	0.84	0.75	0.49	0.56
EBITDA 利息倍数（倍）	1.18	2.10	1.31	--
全部债务/EBITDA（倍）	22.18	17.71	16.43	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自公司提供的经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020—2022 年三年连审审计报告、2023 年度审计报告；2. 本报告合并口径将其他流动负债付息部分纳入短期债务核算、将长期应付款付息部分纳入长期债务核算；3. 公司 2024 年三季度财务报表未经审计；4. 本报告公司本部口径将其他流动负债付息部分纳入短期债务核算、将长期应付款付息部分纳入长期债务核算；5. 本报告中尾差系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；6. “--” 代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表和公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.67	11.72	2.22	7.54
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	19.78	35.18	52.13	68.39
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	21.03	30.87	35.14	38.89
固定资产（亿元）	0.08	0.07	0.09	0.07
在建工程（亿元）	0.05	0.11	0.25	0.02
资产总额（亿元）	45.22	78.48	90.33	115.66
实收资本（亿元）	10.00	10.00	10.00	10.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	15.48	17.12	19.98	20.65
短期债务（亿元）	14.12	20.23	20.46	28.19
长期债务（亿元）	11.66	33.49	42.80	59.17
全部债务（亿元）	25.78	53.71	63.26	87.36
营业总收入（亿元）	0.03	0.00	0.00	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.002	0.10	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.48	0.66	0.97	-0.33
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.04	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	2.52	29.68	19.09	3.55
经营活动现金流量净额（亿元）	1.68	2.77	-0.52	-0.76
投资活动现金流量净额（亿元）	-15.65	-24.47	-13.53	1.73
筹资活动现金流量净额（亿元）	15.33	29.75	4.55	4.35
财务指标				
销售债权周转次数（次）	*	*	*	--
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（%）	120.93	*	*	*
营业利润率（%）	99.28	*	*	*
总资本收益率（%）	3.33	3.11	2.81	--
净资产收益率（%）	3.12	3.83	4.86	--
长期债务资本化比率（%）	42.96	66.17	68.17	74.13
全部债务资本化比率（%）	62.48	75.83	76.00	80.88
资产负债率（%）	65.76	78.19	77.88	82.14
流动比率（%）	131.36	169.21	198.46	212.89
速动比率（%）	131.36	169.21	198.46	212.89
经营现金流动负债比（%）	9.36	10.01	-1.91	--
现金短期债务比（倍）	0.26	0.58	0.11	0.27
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自公司提供的经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020—2022 年三年连审审计报告、2023 年度审计报告；2. 公司 2024 年三季度财务报表未经审计；3. 本报告公司本部口径将其他流动负债付息部分纳入短期债务核算、将长期应付款付息部分纳入长期债务核算；4. 本报告中尾差系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；5. 因分母为零或极小，相关指标计算无穷大或非常大，以“*”表示；6. 未获取公司本部口径折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；7. “--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年三季度财务报表及公司提供资料整理

附件 3 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 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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 4-2 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在泉州水务集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。