

# 信用评级公告

联合〔2022〕7667号

联合资信评估股份有限公司通过对佛山市公用事业控股有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定佛山市公用事业控股有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年八月三日

## 佛山市公用事业控股有限公司主体长期信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2022年8月3日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法</a>	V3.0.201907
<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）</a>	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	aaa	评级结果		AAA
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	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构	3	
		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；财务指标为近两年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：刘亚利 郭欣宇

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

### 评级观点

佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“公司”）是佛山市重要的公用事业及国有资产运营主体。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了公司在水务、燃气业务方面具备区域专营优势，近年来公司在股权划拨、资金注入及政府补助等方面获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司债务规模大幅增长、原材料价格上涨对公司经营存在不利影响等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

佛山市经济发展情况良好，为公司创造了良好的外部发展环境，公司业务有望保持稳定发展。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

### 优势

1. 公司的外部发展环境良好。2019—2021年，佛山市地区生产总值不断增长，分别为10751.02亿元、10816.47亿元和12156.54亿元。佛山市经济实力持续提升，为公司发展提供了良好的外部环境。
2. 公司业务具备区域专营优势。公司业务范围涵盖佛山市电力、水务、燃气、金融等多个板块，下属各子公司经营的公用事业在佛山市具有较强的专营性，区域竞争优势明显。
3. 公司获得有力的外部支持。近年来，公司在股权划拨、资金注入及政府补助等方面获得有力的外部支持。

### 关注

1. 公司债务规模大幅增长，债务负担有所加重。近年来，公司全部债务规模快速增长。2022年3月底，公司全部债务为259.72亿元，较2019年底增加119.69亿元；2022年3月底，公司全部债务资本化比率为57.51%，较2019年底增加6.78个百分点。
2. 原材料价格上涨对公司经营存在不利影响。天然气上游价格持续高位运行，燃气业务和电力业务毛利率持续走低，2022年一季度，电力业务毛利率由正转负，对公司盈利能力造成不利影响。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产(亿元)	73.26	86.88	106.63	112.42
资产总额(亿元)	361.83	433.58	582.88	634.21
所有者权益(亿元)	136.02	161.49	183.01	191.89
短期债务(亿元)	68.42	82.15	100.35	106.84
长期债务(亿元)	71.61	82.66	124.75	152.88
全部债务(亿元)	140.03	164.80	225.10	259.72
营业收入(亿元)	172.82	207.35	289.86	67.25
利润总额(亿元)	13.57	20.14	12.18	2.34
EBITDA(亿元)	24.09	31.89	26.94	--
经营性净现金流(亿元)	12.90	34.51	2.69	1.86
营业利润率(%)	14.35	14.32	12.39	11.26
净资产收益率(%)	7.21	10.13	4.58	--
资产负债率(%)	62.41	62.76	68.60	69.74
全部债务资本化比率(%)	50.73	50.51	55.16	57.51
流动比率(%)	141.38	128.09	118.14	130.17
经营现金流动负债比(%)	10.79	22.93	1.38	--
现金短期债务比(倍)	1.07	1.06	1.06	1.05
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	5.88	3.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.81	5.17	8.35	--
公司本部（母公司）				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产总额(亿元)	111.82	100.42	106.49	117.56
所有者权益(亿元)	42.74	40.19	40.51	39.99
全部债务(亿元)	54.65	44.53	64.05	74.27
营业收入(亿元)	0.07	0.11	0.07	0.01
利润总额(亿元)	1.05	3.94	2.05	-0.18
资产负债率(%)	61.78	59.97	61.96	65.98
全部债务资本化比率(%)	56.11	52.56	61.26	65.00
流动比率(%)	118.35	174.53	142.90	227.95
经营现金流动负债比(%)	-0.81	-1.76	-1.83	--

注：1. 本报告已将其其他应付款、其他流动负债中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；2. 公司2022年一季度财务报表未经审计；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币  
资料来源：公司提供

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
AAA	稳定	2022/06/21	刘亚利 胡元杰	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	<a href="#">阅读全文</a>
AAA	稳定	2018/06/15	霍正泽 王治	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2017年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	<a href="#">阅读全文</a>
AA+	稳定	2013/03/21	黄滨 盛东巍	城投债评级方法及风险点简介（2010年）	<a href="#">阅读全文</a>
AA	稳定	2011/05/03	黄滨 王紫临	城投债评级方法及风险点简介（2010年）	<a href="#">阅读全文</a>
AA-	稳定	2009/06/01	李慧鹏 黄滨 孙恒志	企业主体评级方法（2009年）	<a href="#">阅读全文</a>

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

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

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

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

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

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

七、该公司信用等级自 2022 年 8 月 3 日至 2023 年 8 月 2 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 佛山市公用事业控股有限公司主体长期信用评级报告

## 一、主体概况

佛山市公用事业控股有限公司（以下简称“公司”或“佛山公控”）是根据佛山市人民政府《佛府办〔2006〕227号》文件，由佛山市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“佛山市国资委”）于2006年8月出资组建的国有独资公司，初始注册资本6.00亿元，公司由佛山市人民政府授权经营，佛山市国资委实施监管。后经股东多次增资及股权划转，截至2022年3月底，公司注册资本和实收资本均为29.63亿元，佛山市国资委和广东省财政厅分别持有公司90.00%和10.00%的股权，公司控股股东及实际控制人为佛山市国资委。

公司主营业务为佛山市电力、水务、燃气、再生资源回收利用与贸易等公用业务。截至2022年3月底，公司本部内设董事会办公室、财务管理部、投资发展部和资本运营事业部等职能部门；纳入合并范围一级子公司14家。公司合并范围内包括两家上市公司：佛燃能源集团股份有限公司（以下简称“佛燃能源”，股票代码002911.SZ）和福能东方装备科技股份有限公司（以下简称“福能东方”，股票代码300173.SZ）。截至2022年3月底，公司持有佛燃能源42.16%的股份，持有福能东方20.77%的股份，均未进行质押。

截至2021年底，公司资产总额582.88亿元，所有者权益183.01亿元（含少数股东权益95.79亿元）；2021年，公司实现营业收入289.86亿元，利润总额12.18亿元。

截至2022年3月底，公司资产总额634.21亿元，所有者权益191.89亿元（含少数股东权益102.94亿元）；2022年1—3月，公司实现营业收入67.25亿元，利润总额2.34亿元。

公司注册地址：佛山市禅城区季华五路22号季华大厦；法定代表人：叶剑明。

## 二、宏观经济与政策环境分析

### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

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

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

三大产业中，**第三产业受疫情影响较大**。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的2021年两年平均增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

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

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

资料来源: 联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

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

**CPI 同比涨幅总体平稳, PPI 同比涨幅逐月回落。**2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%, 猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动

的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%, 各月同比增速回落幅度有所收敛; PPI 环比由降转升, 上行动力增强, 输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动, 带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张, 财政前置节奏明显。**2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元, 比上年同期多增 1.77 万亿元; 3 月底社融规模存量同比增长 10.60%, 增速较去年底高 0.30 个百分点。从结构看, 财政前置带动政府债券净融资大幅增长, 是支撑社融扩张的主要动力, 一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

**财政收入运行总体平稳, 民生等重点领域支出得到有力保障。**2022 年一季度, 全国一般公共预算收入 6.20 万亿元, 同比增长 8.60%, 财政收

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

#### 稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

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

#### 2. 宏观政策和经济前瞻

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

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料

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

### 三、行业及区域经济环境

#### 1. 水务行业

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

##### (1) 水资源禀赋

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

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

目前我国人均水资源量水平长期处于低位，不足世界平均水平的三分之一。受制于我国南北地理环境和气候差异因素，全国约五分之四的水资源集中分布在长江流域及以南地区，水资源区域分布不均，广大北方和部分沿海地区水资源严

重不足。其中，部分省份人均水资源量不足 1000 立方米/人，人均水资源量匮乏。南水北调成为缓解我国南北水资源不平衡问题的重要举措，通过南水北调工程三条调水线路，与长江、淮河、黄河、海河相互联接，改善华北、西北等水资源匮乏区域的供水问题。目前南水北调中线工程、南水北调东线工程（一期）已经完工并向北方地区调水，改善了河南、河北、北京、天津等地区用水问题。

### （2）供水行业分析

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

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

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

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

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

### （3）污水处理行业分析

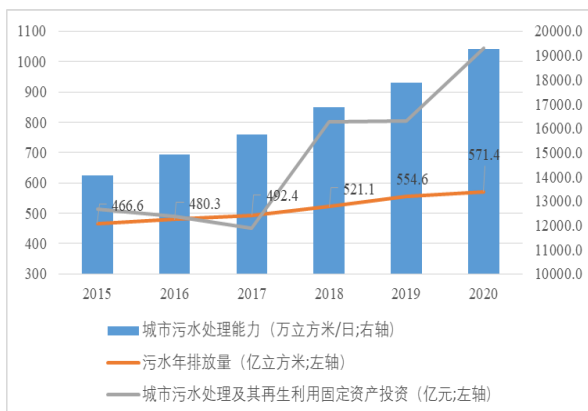
**近年来，我国污水处理能力显著上升，但污水处理费仍处低位，受益于政策支持我国未来污水处理行业处于发展期。**

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

<sup>2</sup> 污水处理及其再生利用固定资产投资口径来源于统计局披露的《城乡建设统计年鉴》，城市污水处理及其再生利用固定资产投资中不包含县城污水处理及其再生固定资产投资，县城投资规模单独统计。乡镇污水处理及其再生固定资产投资数据尚未披露，尚未统计在内



图 1 我国城市污水处理相关数据变动情况



资料来源：联合资信根据国家住房和城乡建设部发布的《城市建设统计年鉴》整理

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

低收费标准 0.95 元/吨。整体看，污水处理费仍处低位，部分城市尚有较大上调空间。

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

#### （4）行业政策

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

表 2 水务行业相关的主要政策、法规情况表

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

序号	名称	颁布单位
	好污染防治攻坚战的决议》实施方案》（环厅〔2018〕70号）	
10	《住房城乡建设部生态环境部关于印发城市黑臭水体治理攻坚战实施方案的通知》（建城〔2018〕104号）	住建部、生态环境部
11	《排污许可证申请与核发技术规范水处理（试行）》（HJ 978-2018）	生态环境部
12	《国家节水行动方案》发改环资规〔2019〕695号	国家发改委、水利部
13	关于印发城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019—2021年）的通知	国家住房和城乡建设部、生态环境部、发展改革委
14	《关于推进农村生活污水治理的指导意见》（中农发〔2019〕14号）	中央农办、发改委等九部门
15	《城镇生活污水处理设施补短板强弱项实施方案》（发改环资〔2020〕1234号）	国家发改委
16	《关于推进污水资源化利用的指导意见》（发改环资〔2021〕13号）	国家发改委
17	《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》（发改环资〔2021〕827号）	国家发改委、住建部
18	《城镇供水价格管理办法》（2021年10月）	国家发改委
19	《城镇供水定价成本监审办法》（2021年10月）	国家发改委

资料来源：联合资信整理

### （5）行业竞争和发展趋势

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

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

理领域参与竞争，面临较大投融资和回款压力。

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

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

## 2. 天然气行业

### （1）行业概况

**天然气作为支柱能源之一，具备环保、热值高等特点，行业上中下游已经形成较为稳定的格局。**

天然气作为一种热值高、燃烧稳定、清洁环保的优势能源，全球资源储量丰富。目前天然气与石油、煤炭共同构成一次能源的三大支柱，由于天然气在燃烧过程中产生的影响人类呼吸系统健康的物质极少，产生的二氧化碳仅为煤的 40% 左右，产生的二氧化硫也很少，燃烧后无废渣、废水产生，相较于煤炭、石油等能源具有使用安全、热值高、洁净等优势，已成为未来发展核心能源之一。

### 行业上下游

天然气行业分为上游生产、中游输送及下游分销三个环节。上游生产主要包括天然气开采、净化，以及进一步进行压缩或液化加工。由于天然气属于重要的资源，目前中国天然气生产由中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中石油”）、中国石油化工集团有限公司（以下简称“中石化”）和中国海洋石油集团有限公司（以下简称“中海油”）等大型天然气勘探企业垄断，行业壁垒非常高；中游输送主要为天然气储运、输配，包括天然气的干线、中长线管道输送、储存与调峰，以及液化天然气的运输、接收、储存和气化，体现出一定的垄断性和区域专属性，主要为 2019 年设立的国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“国家管网”）负责。下游分销主要由各城市燃气公司运营，市场化程度在天然气产业链中相对要高。

#### ① 供需格局

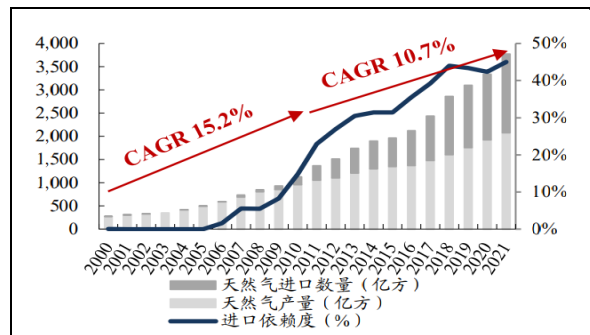
2021 年以来，我国天然气消费量快速增长，为满足其增量需求，我国天然气勘探开发力度明显加大，天然气进口数量同比增加。由于中国天然气进口依存度较高，故中国天然气供需偏紧的格局仍难以得到根本改善。

2021 年世界天然气产量 3.85 万亿立方米，同比下降 3.3%，其中美国、俄罗斯-中亚地区和

拉美地区产量分别下降 154 亿立方米、321 亿立方米和 194 亿立方米；此外全年天然气勘探活动有所回落，全球天然气可采储量 188.1 万亿立方米，同比下降 1.2%。我国天然气勘探开发力度明显加大，储量和产量增幅均创历史纪录。2021 年，全国生产天然气 2053 亿立方米，比上年增长 8.2%，比 2019 年增长 18.8%，两年平均增长 9.0%。2021 年，全国油气勘探开发投资达 3348 亿元，同比增长 25.5%，其中勘探投资达 821 亿元，创历史新高。

但在清洁取暖、煤改气、双碳等政策下，中国不断扩大天然气使用范围，天然气供给远不及消费，进口量很大。进口依赖程度逐年提升，2021 年进口依赖度达到 45%，其中，液化天然气（LNG）逐渐成为主要方式，近年来占总进口数量比重逐年提高，2021 年达到 65%。

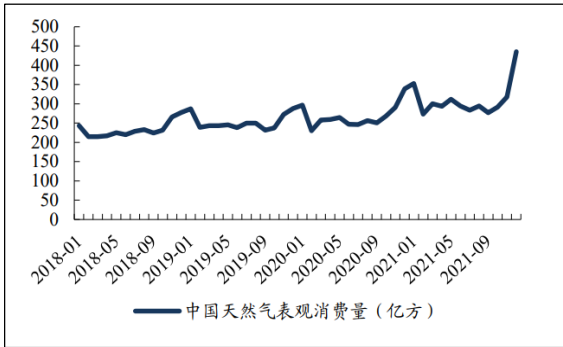
图 2 我国天然气产量、进口量等情况



资料来源：Wind

天然气消费方面，受我国城镇化发展、工业煤改气工程推进、“双碳”目标驱动等多重因素影响，近年来，我国天然气表观消费量呈现快速增长的趋势。2021 年，全国天然气表观消费量 3726 亿立方米，同比增长 12.7%。预计未来随着供暖领域煤改气进程的不断深入，叠加“双碳”目标下压减燃煤发电的刚性要求，未来我国天然气消费量或进一步上升。

图3 我国天然气近年来表观消费量



资料来源: Wind

### ② 配套基建

随着配套基础设施的建设推进,以及油气管网设施市场化运作程度提高,未来中国储气调峰能力稳步提升,季节性供需矛盾预计将持续得到缓解。

储气库方面,截至2020年底,中国累计建成28座地下储气库,调峰能力达139亿立方米,创历史新高。

管道铺设方面,2020年,中国天然气管道总里程超过89000千米,管道一次输气能力超过3740亿立方米/年。中国天然气管道呈“西气东输、北气南下、海气登陆”态势,构建了“三纵三横”管网架构。

LNG接收站方面,截至2021年底,据不完全统计,中国LNG接收站已投产22座,接收能力为8860万吨/年。

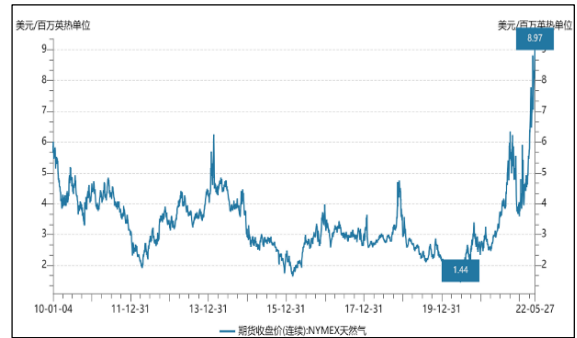
### (2) 天然气价格

2021年以来国际天然气价格高企,我国天然气采购成本较高。

2020年以来,全球疫情导致天然气投资强度下降,天然气生产和出口大国(美国、加拿大)天然气钻机数下降,同时叠加“双碳”政策持续

推动天然气需求增长以及极端天气导致天然气需求增加影响,全球天然气价格持续走高。2022年以来,全球天然气价格大幅上涨。在北美、英国、亚洲等三大国际天然气市场,天然气价格均有不同程度上浮,其中纽约商交所天然气期货价格年初以来涨幅巨大,主要由于俄乌冲突影响所致。俄乌冲突可能会影响中长期的天然气供应格局,天然气价格有望持续高位进而不利于控制我国天然气采购价格。

图4 全球天然气价格走势



资料来源: Wind

### (3) 行业政策

燃气行业是涉及民生的基础产业,近年来国家进一步出台鼓励天然气有序发展的相关政策,公司所处行业发展前景良好;同时,在“双碳”目标的驱动下未来天然气需求将大幅增加。

为促进上下游的充分竞争,建立市场配置资源的价格机制,国家近年持续推动天然气行业改革。其中,最为核心和关键的步骤为以组建国家管网公司为代表的管输体制改革。上游开采业主要推动以矿业权改革为基础的放宽准入限制;下游主要推动市场化交易,并逐渐放开天然气门站价格,现已形成X+1+X的行业生态模式。同时,与“双碳”相关的配套政策逐步出台,将推动天然气需求增长。

表3 中国天然气行业政策

发布时间	政策名称	主要内容
2022年2月	《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》	“十四五”时期，完善交通运输领域能源清洁替代政策。
2021年12月	《国家发展改革委办公厅关于做好化肥生产用煤用电量保障工作的通知》	各级经济运行部门和天然气供应企业要加强资源调度，优化资源组织支持化肥生产企业签订供气合同。
2021年6月	《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》和《天然气管道运输定价成本监审办法（暂行）》	《价格管理办法》明确了跨省天然气管道运输价格定价原则、定价方法和定价程序。《成本监审办法》明确了定价成本构成和核定方法
2021年5月	《关于“十四五”时期深化价格体制改革行动方案的通知》	稳步推进石油天然气价格改革。按照“管住中间、放开两头”的改革方向，根据天然气管网等基础设施独立运营及勘探开发、供气和销售主体多元化进程，稳步推进天然气门站价格市场化改革，完善终端销售价格与采购成本联动机制。积极协调推进城镇燃气配送网络公平开放，减少配气层级，严格监管配气价格，探索推进终端用户销售价格市场化。
2020年7月	《关于加强天然气输配价格监管的通知》	合理制定省内管道运输价格和城镇燃气配气价格。天然气输配价格按照“准许成本+合理收益”原则核定。各地要根据《关于加强配气价格监管的指导意见》制定配气价格管理办法并核定独立的配气价格，准许收益率按不超过7%确定，地方可结合实际适当降低。鼓励各地探索建立管输企业与用户利益共享的激励机制，激励企业提高经营效率，进一步降低成本。
2020年4月	《关于加快推进天然气储备能力建设的实施意见》	通过优化规划建设布局、建立健全运营模式、深化体制机制改革、加快政策支持力度等措施，加快天然气储备基础设施建设，进一步提升天然气储备能力。

资料来源：公开资料

#### (4) 行业关注

##### ① 城市门站价格与销售价格调整不匹配

天然气定价机制导致城市门站价格及价格的变化会使下游分销商面临采购成本上涨的风险，当下游需求偏弱或当地主管部门不能同步、顺价调整终端销售价格（包括居民和非居民用气价格），城市燃气分销商存在成本上涨无法完全通过售价传导的风险。

② 气源供应不足、对进口天然气的依赖度偏高

我国天然气资源较为贫乏，发展天然气工业必须充分利用国外气源，随着我国天然气消费量的快速增长，天然气进口数量不断增加，我国对进口天然气的依赖程度仍然很高。城市分销商上游企业多为三大石油公司，加之天然气需求不断增长，若天然气气源紧张，城市分销商将面临气源供应不足，影响用户需求的形势。

##### ③ 价格波动

我国天然气进口比重大，城市燃气行业易受国际天然气价格影响。受全球供应增加、库存高企影响，天然气价格波动剧烈。另外，国际原油价格的波动一定程度影响天然气价格。

#### (5) 行业发展

**未来我国天然气需求仍将保持快速增长，在国家政策引导下天然气气源供给、调峰能力、储气能力、行业整合等将得到有效改善。**

天然气作为一种清洁能源，其使用便捷性、污染排放情况优于其他主要化石能源。为加快推进天然气利用，提高天然气在我国一次能源消费结构中的比重，稳步推进能源消费革命和农村生活方式革命，有效治理大气污染，国家层面出台了一系列支持政策。2022年3月，国家发展改革委、国家能源局印发《“十四五”现代能源体系规划》，到2025年，国内能源年综合生产能力达到46亿吨标准煤以上，天然气年产量达到2300

亿立方米以上。天然气管网覆盖范围进一步扩大。全国集约布局的储气能力达到 550 亿~600 亿立方米，占天然气消费量的比重约 13%。

### 3. 区域经济环境

**佛山市工业基础良好，近年来，佛山市经济及财政实力不断提升，公司业务发展外部环境良好。**

佛山市位于广东省中南部，珠江三角洲腹地，东倚广州、南邻港澳，地理位置优越，与广州共同构成“广佛都市圈”，也是“粤港澳大湾区”的重要组成部分。佛山市现辖禅城、南海、顺德、高明、三水五个区，总面积 3797.72 平方公里。随着广深高铁和广珠城际轨道的开通，佛港澳形成“1 小时交通圈”，使佛山能够充分利用港澳的市场优势和国际性大都市地位，参与和加快经济国际化进程。截至 2021 年底，佛山市全市常住人口 961.26 万人，比上年底增加 9.38 万人，增长 0.99%。

佛山市工业基础扎实，家用电器、陶瓷建材、纺织服装等是佛山市的传统优势产业。近年来，佛山市以信息技术、高新技术、先进适用技术和现代管理技术改造提升传统优势产业，经济社会保持较快发展，城市形态不断优化。根据《佛山市国民经济和社会发展统计公报》，2019—2021 年，佛山市地区生产总值不断增长，分别为 10751.02 亿元、10816.47 亿元和 12156.54 亿元。其中，2021 年佛山市地区生产总值比上年增长 8.3%，第一产业增加值 210.55 亿元，增长 9.5%；第二产业增加值 6806.95 亿元，增长 9.3%；第三产业增加值 5139.04 亿元，增长 7.0%；三次产业结构由上年的 1.5: 56.4: 42.1 调整为 1.7: 56.0: 42.3。按常住人口进行估算，2021 年，佛山市人均地区生产总值 12.65 万元，增长 10.74%。

2021 年，佛山市全年全部工业增加值比上年增长 9.3%。规模以上工业（以下口径相同）增加

值增长 9.3%。同期，全年固定资产投资比上年增长 7.6%。其中项目投资增长 14.8%，房地产开发投资增长 2.3%。基础设施投资下降 4.9%，占全部固定资产投资比重 14.7%。民间投资下降 8.7%，占全部固定资产投资比重 72.6%。

2019—2021 年，佛山市一般公共预算收入不断增长，分别为 748.84 亿元、753.29 亿元和 808.12 亿元。2021 年，佛山市税收收入 545.58 亿元，占一般公共预算收入的 67.51%，收入质量尚可。2019—2021 年，佛山市一般公共预算支出分别为 941.32 亿元、1002.86 亿元和 1063.32 亿元，财政自给率分别为 77.72%、75.11%和 76.00%，财政自给能力较强。同期，政府性基金收入分别为 707.16 亿元、1125.37 亿元和 1163.50 亿元。

## 四、基础素质分析

### 1. 股权状况

截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 29.63 亿元，佛山市国资委持有公司 90% 的股权，为公司控股股东及实际控制人。

### 2. 企业规模及竞争力

**公司佛山市重要的公用事业和国有资产运营主体，业务在佛山市具有较强的专营性，区域竞争优势明显。**

公司为佛山市重要的公用事业和国有资产运营主体，代表佛山市政府进行公用事业的市场化、资本化和产业化运作。

从企业定位看，根据《佛山市人民政府关于印发佛山市属国有企业改革重组方案的通知》（佛府函〔2016〕223 号），佛山市确立了 5 大准公共类企业平台和 3 大竞争类企业平台，准公共类企业平台包括公司、佛山市交通投资集团有限公司、佛山市铁路投资建设集团有限公司（以下简称“佛山铁投”）、佛山市中力经营管理有限公

司和佛山市粮食集团有限公司五家企业，竞争类企业平台由佛山市公盈投资控股有限公司、佛山市金融投资控股有限公司（以下简称“佛山金控”）和佛山市建设开发投资有限公司（以下简称“佛山建设”）三家企业构成。

截至 2022 年 3 月底，公司纳入合并范围的一级子公司 14 家，业务范围涵盖佛山市电力、水务、燃气、再生资源回收利用与贸易、金融等多个板块，下属各子公司经营的公用事业在佛山市具有较强的专营性，区域竞争优势明显。

表4 公司各项业务板块市场地位

业务板块	对应子公司	市场地位
电力	佛山电建集团有限公司	持有佛山市主要发电企业之一佛山恒益热电有限公司 50% 股权，2×600MW 超临界燃煤发电机组已投产，该电厂装机规模在佛山市排名第一
水务	佛山市水业集团有限公司	佛山最大的水务企业，自来水供水范围覆盖禅城、三水、高明三区以及南海部分区域，供水能力约占佛山全市 1/3，污水处理厂分布禅城、三水、南海、高明四个区，处理能力占全市 39% 以上
城市燃气	佛山市气业集团有限公司	佛山最大的城市燃气运营商，拥有佛山市区域内高压燃气管网统一投资建设、统一接收管道天然气的特许经营权；目前，高压管网已经覆盖佛山市禅城、南海、顺德、三水和高明五区，天然气分销业务在佛山天然气市场份额为 100%，下属子公司佛燃能源于 2017 年 11 月在深圳证券交易所上市
金融	佛山市金融投资控股有限公司	佛山市人民政府发展金融产业的抓手和国资金融产业链重要平台，系服务实体经济、推进佛山建设现代化金融体系的中坚力量，主要业务包括融资担保、基金管理、不良资产处置、小额贷款、融资租赁、股权投资等，为佛山农村商业银行股份有限公司第一大股东，持股比例为 7.20%；2018 年 5 月，通过现金认购等方式，成为广东中盈盛达融资担保投资股份有限公司（以下简称“中盈盛达”，股票代码：01543.HK）第一大股东

资料来源：公司提供，联合资信整理

表 5 2021 年底公司主要子公司财务情况

（单位：亿元）

子公司名称	总资产	所有者权益	营业收入	利润总额
佛山市水业集团有限公司（含西江）	85.41	27.95	36.25	4.84
佛山电建集团有限公司	45.44	26.99	17.42	-0.98
佛山市气业集团有限公司	140.65	57.80	135.30	8.41
佛山市金融投资控股有限公司	198.10	62.34	8.05	4.08
宝裕发展有限公司	35.32	1.48	80.46	0.39

资料来源：公司提供

### 3. 人员素质

**公司高级管理人员管理经验丰富，员工素质能够满足公司日常运营需要。**

截至2022年3月底，公司高级管理人员5人，包括总经理1名和副总经理4名。

曹国栋先生，1964年生，研究生学历；曾任佛山市水业集团有限公司（以下简称“水业公司”）党委书记、董事长、总经理，公司党委委员、董事；现任公司党委副书记、副董事长、总

经理。

截至 2022 年 3 月底，公司拥有员工 7453 人。按照教育程度划分，本科以上学历人员 2752 人、大专学历人员 2059 人，大专以下学历人员 2642 人；按年龄划分，30 岁以下人员 2168 人，30 至 50 岁人员 4443 人，50 岁以上人员 842 人。

### 4. 企业信用记录

**公司过往债务履约情况良好。**

根据公司提供的《企业信用报告》（统一社会信用代码：914406007912391561），截至 2022 年 7 月 22 日，公司无关注类或不良类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2022 年 7 月 27 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

## 五、管理分析

公司设立了规范的法人治理结构，形成了有效的决策监督机制，但董事长暂时缺位。公司建立了较为完善的内部管理制度，保证公司生产经营活动的正常运行。

### 1. 法人治理结构

公司是依据《公司法》等有关法律法规规定注册的国有企业，佛山市国资委代表市政府行使出资人权利，对公司进行监督和考核。

公司已建立规范的法人治理结构，设立股东会、董事会和监事会。根据公司章程，公司董事会成员 11 人，其中董事长 1 人，副董事长 2 人，外部董事 2 人，职工董事 1 人。非职工董事由佛山市国资委（或佛山市委组织部）提名，股东会决议通过；职工董事由公司职工代表大会选举产生。董事任期 3 年，任期届满，连选可以连任。根据佛山市国资委关于实施国企三年改革行动的总体部署、佛山市人力资源和社会保障局相关文件及中共佛山市委组织部相关文件，公司严格落实外部董事占多数的要求，董事会设外部董事 4 人。目前公司董事会实际拥有成员 7 人，其中副董事长 1 人，外部董事 4 人，职工董事 1 人。公司董事长暂时缺位，由党委副书记、副董事长、总经理曹国栋先生暂时履行相关职责。公司现正在修改公司章程并办理工商变更手续。

公司监事会成员 5 人，非职工监事由佛山市国资委提名，股东会决议通过；职工监事由公司职工代表大会选举产生。监事会中职工代表比例不得低于三分之一。监事会主席由佛山市国资委在监事会成员中指定。监事任期 3 年，任期届满，连选可以连任。

公司设总经理、副总经理，由董事会聘任或解聘；总经理对董事会负责。

### 2. 管理制度

公司本部各职能部门分工明确，制定了财务管理、投融资管理、子公司管理等一系列内部管理制度。

在财务管理方面，公司会计核算实行“统一制度、统一核算、分级管理、报表汇总”的管理体系，制定了完善的财务制度，并通过定期和不定期审计对子公司执行情况进行监督。对外担保由公司本部统一管理，下属子公司不得擅自对外提供担保、相互提供担保，也不得请外单位为其担保。

在投融资管理方面，公司分别制定了投资、融资管理办法。融资按照“统一计划、综合权衡、专款专用、适度负债”的原则进行融资预算的编制和审批。公司及下属子公司的投资管理采取统一规划、分类管理、分级决策、综合评价的管理模式；对投资项目的前期可研分析、立项审批、资金筹措、项目实施、投资后评价和跟踪考核实行全过程管理监督。

在子公司管理方面，公司对子公司坚持“产权管住、经营放开、约束到位”的管理原则，实行资产经营责任制。子公司设立独立的财务会计机构，执行与公司本部一致的会计核算制度，由公司本部指导和监督子公司财务管理，督促其依法进行会计核算，对大额资金的流动实施监控。子公司重大投资计划、组织结构调整、经营战略、经营方针、经营目标和年度经营计划等必须由公司本部依法审定。

资金运营内控制度方面，公司为有效控制财务风险和管理风险，明确资金运营条线领导责任，以及该条线重要人员岗位职责，对货币资金管理建立严格的岗位责任制、票据及印章的管理制度及财务部门不相容岗位相互分离制度，并且对审批、审核、现金盘点、网上银行操作等重点节点进行严格控制。



## 六、重大事项

**公司拟通过公开征集转让方式协议转让福能东方部分股份，联合资信将对该事项进展情况保持关注。**

根据福能东方 2022 年 5 月 27 日发布的《福能东方装备科技股份有限公司关于控股股东拟通过公开征集转让方式协议转让公司部分股份的提示性公告》，公司拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的福能东方 117531473 股股份，占福能东方总股本的 16.00%，股份性质为非限售法人股（以下简称“本次公开征集转让”）。

本次公开征集转让的价格不低于提示性公告日前 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值，以及最近一个会计年度公司经审计每股净资产值两者之中的较高者。最终价格将依据相关法规，在比较各受让方报价的基础上，以公开征集并经国有资产监督管理部门批复的结果确定。

本次公开征集转让尚需取得国有资产监督管理部门等有权机构的批准，是否获得批准及批准时间具有不确定性。在转让程序完成前，本次公开征集转让的受让方存在不确定性。截至 2021 年底，福能东方资产总额 47.89 亿元，负债 34.44 亿元，所有者权益 13.45 亿元。2021 年，福能东

方共实现营业收入 11.64 亿元，利润总额-3.41 亿元，净利润-3.25 亿元，盈利能力同比大幅下滑。若本次公开征集转让获得批准并得以实施，公司持有福能东方的股权比例将由 20.77% 下降至 4.77%，可能丧失对福能东方的控制权。该事项进展情况有待关注。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

**公司业务收入主要来自燃气、水务和电力等公用事业及再生资源回收利用与贸易业务。近年来，公司的营业收入不断增长，毛利率持续下降。**

2019—2021 年，公司营业收入不断增长，其中各主要业务板块收入均有所增长。受再生资源回收利用与贸易、燃气及水务板块毛利率下降等因素影响，公司综合毛利率持续下降。2021 年，公司综合毛利率同比下降 1.95 个百分点，主要系受大宗商品价格影响，天然气、燃煤和钢材等原材料采购成本上涨所致。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 67.25 亿元，相当于 2021 年全年收入的 23.20%；毛利率较 2021 年有所下滑，主要由于国际天然气价格持续高位运行，电力业务生产成本与销售价格形成倒挂所致。

表 6 公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年			2020 年			2021 年			2022 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	收入	占比	毛利率
燃气	64.27	37.19	15.51	75.72	36.52	15.48	135.31	46.68	11.98	33.02	49.10	10.35
水务	22.20	12.84	35.77	26.97	13.00	32.75	36.25	12.51	25.84	6.37	9.48	33.82
电力	10.08	5.83	4.79	9.21	4.44	9.89	17.46	6.02	2.81	3.61	5.37	-1.50
再生资源回收利用与贸易	65.82	38.09	2.29	77.79	37.52	2.11	80.46	27.76	1.65	19.45	28.92	1.56
其他	10.45	6.04	52.38	17.66	8.52	41.27	20.38	7.03	46.40	4.80	7.14	41.23
<b>合计</b>	<b>172.82</b>	<b>100.00</b>	<b>14.68</b>	<b>207.35</b>	<b>100.00</b>	<b>14.66</b>	<b>289.86</b>	<b>100.00</b>	<b>12.71</b>	<b>67.25</b>	<b>100.00</b>	<b>11.60</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

## 2. 业务经营分析

### (1) 电力板块

公司电力板块包括煤炭销售和电厂经营两部分。近年来，公司电厂经营相对稳定；受煤炭销售总量和销售价格波动影响，公司煤炭销售收入波动增长，带动电力板块收入波动增长。天然气上游价格持续高位运行，对公司电力板块盈利能力造成不利影响，2022年一季度，电力业务毛利率由正转负。

公司的电力板块收入包括煤炭销售收入和福能电厂售电收入。

公司电力板块业务主要由佛山电建集团有限公司（以下简称“电建集团”）经营。电建集团旗下拥有的福能电厂，主要采用燃气—蒸汽联合循环机组发电，装机容量 36 万千瓦，主要原料为天然气。2017 年 10 月 1 日以后，福能电厂上网电价为 0.715 元/千瓦时（含税价格）。2018 年 7 月 1 日，上网电价调整为 0.665 元/千瓦时（含税价格）。2019 年，福能电厂进入电力交易市场，对上网电量配额进行转让，因此售电量分为上网电量和发电合同转让电量两部分。公司转让电量系每月根据广东电力交易中心发布的月度电量计划上网竞价申报转让，发电合同转让电量价格受天然气价格高低和市场供需情况影响大。

2019—2021 年，福能电厂发电规模波动增长，2021 年为 7.71 亿千瓦时，同比增长 1.81 亿千瓦时。

表7 福能电厂经营数据

主要指标	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
装机容量（兆瓦）	360	360	360	360
发电量（亿千瓦时）	6.63	5.90	7.71	0.88
上网电量（亿千瓦时）	6.49	5.78	7.55	0.86
发电上网率（%）	97.84	97.88	97.89	98.22
上网电价（元/千瓦时）	0.644	0.595	0.635	0.813
每度电的天然气单位成本（元/度）	0.48	0.38	0.48	0.63

转让电量（亿千瓦时）	2.11	2.01	0.54	--
转让电价（元/千瓦时）	0.52	0.46	0.03	--

资料来源：公司提供

公司的煤炭销售业务由佛山市电力燃料有限公司负责，主要向佛山恒益热电有限公司（以下简称“恒益公司”）销售电煤，销售电煤业务主要为了支持恒益公司电力生产，为佛山市地方经济发展提供重要的电力保障，销售电煤的毛利率相对较低。恒益公司为联营企业，未纳入合并报表范围。

2019—2021 年，受公司销售煤炭总量波动上升影响，公司煤炭销售收入波动增长。2021 年，受煤炭销售总量及煤炭价格上升的综合影响，公司煤炭销售收入同比大幅增长。

表 8 公司煤炭销售情况（单位：万吨、亿元）

煤炭销售情况	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
煤炭销售总量	91.89	79.52	119.73	24.07
销售收入	5.48	4.63	12.06	2.83

资料来源：公司提供

### (2) 水务板块

近年来，公司水务业务经营稳健，供水量及污水处理量均持续增长，带动水务板块收入持续增长。公司水务板块在建项目较少，未来投资压力较小。

水业公司是以供水、污水处理、环保和市政工程施工为主业，集水质监测、水处理技术研发、市政污泥处理处置、农村污水处理、管网探测探漏、工程测绘、信息技术开发等多元化经营为一体的水务公司。截至 2022 年 3 月底，水业公司下属共有石湾水厂（30 万立方米/日）、沙口水厂（50 万立方米/日）、紫洞水厂（15 万立方米/日）、北江水厂（45 万立方米/日）、高明水厂（20.8 万立方米/日）、西江水厂（40 万立方米/日）6 家大型水厂，以及石塘水厂等多家中小型水厂，总供

水能力达 218.8 万立方米/日。水业公司供水管网总长度 5424.05 公里，自来水供水范围覆盖禅城、三水、高明以及南海部分片区，供水服务面积约 2012.23 平方公里，服务人口约 308.27 万，占佛山市总用水人口的 32%。供水管网一般使用年限为 20 年，到期检验合格可继续使用，每年管网

维护费约 2000 万元。

2019—2021 年，公司的供水量持续增长。2022 年 1—3 月，公司供水量为 12567.69 万立方米，相当于 2021 年全年的 21.97%。2021 年，公司水务业务收入涨幅较大，主要系当期按新收入准则开始确认 PPP 项目建设期收入所致。

表9 公司现有水厂供水量（单位：万立方米）

地区	水厂名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
禅城区	石湾水厂	6703.41	6083.85	7247.38	1818.17
	沙口水厂	9850.39	9778.44	10178.06	2355.81
	紫洞水厂	2530.83	2615.00	2816.23	568.70
	新城区优质水厂	231.00	271.38	372.25	98.07
三水区	石塘水厂	2647.31	2586.10	2782.73	693.92
	北江水厂	10344.43	10559.86	11472.93	2505.74
	西江水厂	11300.09	11495.01	12050.93	2294.64
	高明水厂	7194.67	7648.01	8265.98	1772.95
	杨梅水厂	1662.50	1245.10	1005.74	247.09
	合水水厂	993.54	999.41	1019.81	212.60
	合计	53458.17	53282.16	57212.04	12567.69

资料来源：公司提供

自来水价格方面，佛山市供水价格由各区物价局分别管理。2019 年以来，公司负责区域供水价格未发生变化。

表 10 佛山市供水价格情况（单位：元/立方米）

区名	分类水价					文号	执行日期
	居民生活用水	行政事业用水	工业用水	经营服务用水	特种用水		
禅城区	1.75	2.46			4.33	禅发规统通（2017）118 号文	2018 年 2 月 1 日
南海区	1.85	2.45	2.45	2.45	4.43	南发改价（2016）5 号	2016 年 2 月 1 日
三水区	1.72	2.44			4.20	三发统价（2017）67 号	2018 年 1 月 1 日
高明区	1.55	2.19	2.19	2.19	4.08	明发改价（2019）13 号	2019 年 4 月 1 日
顺德区	1.84	2.60	2.60	2.60	4.60	顺发统通（2017）75 号	2017 年 9 月 1 日

资料来源：佛山市发展改革局及公司提供

截至 2022 年 3 月底，水业公司污水处理业务主要分布在禅城、三水、南海、高明四个区，已建成运营禅城区镇安、东鄱、沙岗、城北、南庄、三水区驿岗、金本、南海区大沥、西樵 9 个污水处理厂，以及乐昌市村镇污水处理设施建设 PPP 项目，总设计污水处理能力达 84.88 万 m<sup>3</sup>/日。其中，乐昌市村镇污水处理设施建设 PPP 项目总投资规模 6.71 亿元，包括 13 个镇级污水处

理厂和 300 个村污水处理站点，于 2021 年开始逐步投入运营，业务回款方为乐昌市住房和城乡建设管理局，运营期为自项目正式商业运行日起 28 年。截至 2022 年 5 月底，乐昌市村镇污水处理设施建设 PPP 项目已有 12 个镇级污水处理厂和 111 个村污水处理站点投入运营。

此外，公司参股高明区杨和、西安 2 个污水处理厂，另有 1 个污泥处理中心已建成并投入运

营。公司供水和污水处理业务已经覆盖了禅城、三水、南海、高明等城区，在佛山水务行业具有主导地位，区域市场规模优势和专营优势显著。公司下属城北、南庄、大沥、西樵、镇安、东鄱、沙岗、金本、驿岗等污水处理厂参与佛山市公开招投标的 BOT 项目，并签署 BOT 项目特许经营权协议，由公司负责实施项目的建设、运营和移

交，该项目特许期自项目正式商业运行日起，为期 20 年（金本污水处理厂为 24 年、驿岗污水处理厂为 25 年）。

2019—2021 年，公司总污水处理量持续增长。2021 年，公司污水处理总量为 2.69 亿立方米，同比有所增长；2022 年 1—3 月，污水处理量为 0.66 亿立方米。

表11 公司下属公司的污水处理业务主要经营数据（单位：万立方米/日、万立方米）

分类	污水处理厂	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
处理能力	禅城污水公司	48.00	48.00	48.00	48.00
	汇之源驿岗公司	10.00	10.00	10.00	10.00
	汇之源大沥公司	1.50	1.50	1.50	1.50
	汇之源西樵公司	7.00	7.00	7.00	7.00
	汇之源城北公司	10.00	10.00	10.00	10.00
	汇之源南庄公司	2.50	2.50	2.50	2.50
	汇之源金本公司	4.00	4.00	4.00	4.00
	乐昌市村镇污水处理设施建设 PPP 项目	--	--	1.88	1.88
	合计	<b>83.00</b>	<b>83.00</b>	<b>84.88</b>	<b>84.88</b>
处理量	禅城污水公司	14783.78	14779.67	15540.09	3733.82
	汇之源驿岗公司	3279.50	3500.75	3514.92	856.90
	汇之源大沥公司	519.88	558.71	545.99	129.93
	汇之源西樵公司	2535.42	2344.20	2497.79	651.01
	汇之源城北公司	2657.60	2987.69	3252.23	805.40
	汇之源南庄公司	700.83	835.08	954.93	304.07
	汇之源金本公司	476.96	439.11	473.31	107.39
	乐昌市村镇污水处理设施建设 PPP 项目	--	--	100.10	58.88
	合计	<b>24953.96</b>	<b>25445.21</b>	<b>26879.36</b>	<b>6647.40</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

公司污水处理业务涉及的南海区、三水区以及高明区污水处理收费标准均已于 2017 年 1 月 1 日起做出调整，禅城区的收费标准于 2019 年 4 月 1 日起做出调整，公司污水处理价格如下表所示。

表 12 佛山市部分区污水处理收费标准(单位:元/立方米)

区名	征收标准		执行时间	文件依据
	居民	非居民		
禅城区	1.22	1.63	2019 年 4 月 1 日起	禅发规统通(2019)4 号
南海区	1.02	1.50	2018 年 1 月 1 日起	南发改费(2016)83

				号
三水区	0.95	1.40	2017 年 1 月 1 日起	三发统价(2016)55 号
高明区	1.05	1.40	2017 年 1 月 1 日起	明发改价(2016)53 号

注：表中禅城区的定价未发生变化，相关文件为对征收量做出更改  
资料来源：公司提供

水业公司拥有市政公用工程施工总承包一级资质，主要承接水务相关工程项目。近年来，公司工程收入持续增长。2021 年，公司实现工程收入 10.45 亿元，较上年略有增长，当年收到回

款 7.44 亿元。2022 年 1—3 月，公司实现工程收入 1.53 亿元，收到回款 1.22 亿元。

公司于 2018 年 12 月 30 日投资 3.77 亿元收购佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司 100% 股权，并于 2019 年 2 月完成工商变更，更名为佛山市绿能环保有限公司（以下简称“绿能环保”）。绿能环保负责公司固废处理业务，承继原公司拥有的佛山市高明苗村白石坳生活垃圾卫生填埋场（一期）项目特许经营权，特许经营范围为禅城区、高明区及周边区，填埋场自 2005 年投入运营，特许经营期限为 30 年（或提前满容封场为止）。佛山市高明苗村白石坳生活垃圾卫生填埋场（一期）项目设计规模 2000 吨/日，保底量为 1500 吨/日。绿能环保的佛山市生活垃圾资源化处理提质改造项目，系在原佛山市高明苗村白石坳生活垃圾卫生填埋场（一期）项目基础上实施生活垃圾提质改造，项目设计总规模为 4500 吨/日，其中第一阶段设计规模为 3000 吨/日，为佛山市主要垃圾焚烧项目之一，提质改造项目第一期工程已投入运营。2021 年，公司固废处理量较上年略有增长，为 109.52 万吨，实现收入 1.28 亿元，较上年有所下降，主要原因系 2020 年公司经批准接收处置一批符合填埋要求的类生活垃圾，2021 年该类型的类生活垃圾处理量减少且处理单价同比下降所致。2022 年 1—3 月，公司确认固废处理收入 0.80 亿元，同比大幅增长，主要系处理方式由垃圾填埋改为垃圾焚烧，垃圾处理单价提高且产生部分发电收入所致。

表 13 公司生活垃圾处理业务情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
收入（亿元）	1.75	1.36	1.28	0.80
处理量（万吨）	141.60	108.55	109.52	22.94

资料来源：公司提供

公司垃圾焚烧项目已进入试运营阶段，试运营期间为 2021 年 11 月至 2022 年 10 月。从试运

营开始至 2022 年 3 月底，公司共实现垃圾焚烧收入 10859.31 万元。

项目建设方面，截至 2022 年 3 月底，水业公司主要在建项目为禅城区农村生活供水设施改造项目、佛山市高明水厂扩建配套输水管网工程（高明水厂至荷富路段）、高明供水调度综合楼项目等，计划总投资 8.89 亿元（需公司出资部分），已完成投资 3.54 亿元（形象进度），公司尚需投资 5.35 亿元。

### （3）燃气板块

近年来，公司天然气气源结构保持稳定，但对主要供应商气源依赖较大；天然气销量不断增长，燃气板块营业收入不断提升。受天然气采购成本涨幅较大的影响，公司燃气板块毛利率有所下降。

公司的燃气板块业务主要由子公司佛燃能源负责。截至 2022 年 3 月底，公司拥有禅城、南海（南海区的燃气特许经营权由佛山市南海燃气发展有限公司负责，公司负责对佛山市南海燃气发展有限公司直供天然气）、顺德、三水和高明五区及南雄市（不含中国大唐集团公司“南雄燃气发电项目”的供气）、肇庆市高要区、佛山（云浮）产业转移工业园内规划区域、恩平市（沙湖镇和横陂镇除外）、河北省武强县行政管辖区（城区除外）、肇庆市广宁县古水太和工业园区、湖南省浏阳市东南片区和梅州市大埔县大麻镇等 13 个区域的管道燃气特许经营权。公司可统一接收所有进入佛山市地域范围内管道天然气，随着佛山市内外管网的铺设，公司管网长度、管输能力、服务面积和日供气能力均稳步增长。

天然气气源方面，公司已实现东线接入广东大鹏液化天然气有限公司（以下简称“广东大鹏”）至禅城南庄门站、西线接入珠海 LNG 干线至高明明城门站、北线接入中石油西气东输二线至三水芦苞门站。2021 年，公司对前五名供应商的采购额占采购总额的比重在 85.00% 左右，对上游气

源依赖较大。同时，公司在香港特别行政区成立了国际天然气贸易子公司，可在合适时机向国际天然气供应商直接采购进口 LNG 船货，通过自主对外采购具有价格竞争力和质优可靠的气源，进一步确保公司气源的稳定供应。此外，公司陆续与碧辟（中国）工业油品有限公司、切尼尔能

源公司达成天然气购销协议，多方位保障气源。LNG 接收站方面，在参股广东大鹏、珠海金湾、江门广海湾 LNG 接收站（公司签署了小虎岛 LNG 调峰储气库项目合作协议，获得广东广海湾能源控股有限公司 19.90% 股权）的同时，公司筹划开展自有调峰储气库项目。

表 14 公司签订的主要照付不议合同情况

签订时间	签订主体	销售方	合同期限	主要内容
2004 年 4 月	公司本部	广东大鹏	2006 年—2031 年	约定广东大鹏向公司供应天然气的年合同量和买方下浮宽限量及天然气价格。同时合同约定了照付不议量
2012 年 4 月	高压管网公司	中石油	2012 年—2039 年	由中石油向高压管网公司供应天然气，前五年合同量依次为 0.78 亿方、2.26 亿方、6.63 亿方、7.3 亿方、7.3 亿方，合同期前五年结束以后的每个五年区间内各年的年合同量，将在该区间开始前一年的 6 月 30 日之前，由双方协商确定，如果双方未能达成一致，该区间各年内的年合同量应为上一区间最后一年的年合同量
2012 年 9 月	肇庆佛燃天然气有限公司	中石油	2012 年—2039 年	由中石油向肇庆佛燃天然气有限公司供应天然气，前四年合同量依次为 0.1 亿方、0.5 亿方、0.5 亿方、0.5 亿方。2012 年-2016 年五年合同量执行完毕，自 2017 年起，不再约定五年合同量，均以确认函方式确认当年度用气量
2020 年 1 月	高压管网公司	中海石油气电集团有限责任公司（以下简称“中海油气电”）	2020 年-2022 年	依据照付不议原则，由中海油气电向高压管网公司供应天然气，2020 年至 2022 年每年的合同供应量均是 3.5 亿方

资料来源：公司提供

天然气销售方面，公司的管道天然气业务销售模式分为直供中间客户和终端销售两种模式。直供中间客户模式下，公司从上游购入天然气后以管输方式将天然气销售至终端运营商佛山市南海燃气发展有限公司。

终端销售模式下，公司客户分为居民用户和工商业用户。针对居民用户，公司通过对新开发房地产项目配套建设管道燃气及老旧小区管道改造的方式获得客户；针对工商业用户，公司通过自有销售团队，根据工商业用户的需求设计供气方案以获取客户。2019—2021 年，公司管道天然气销量不断增长。2021 年，得益于“煤改气”等环保政策的实施及异地管道燃气项目的开拓，

公司管道天然气销售量同比明显增长。

表 15 公司天然气销售情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年
管道天然气销售量（亿立方米）	20.56	27.93	38.92

注：管道天然气销售量包括公司直供中间客户的销量和终端销售的销量

资料来源：公司提供

天然气销售价格方面，居民用户管道天然气价格执行当地政府定价政策，工商业用户用气价格实行最高限价管理，具体销售价格由供需双方在不超过最高限价内协商制定。总体来看，由于工商业天然气销售价格机制较为灵活，有利于公司减少上游价格波动带来的影响，以工商业用户为主的客户结构保障了公司的利润空间。

表 16 佛山市工商业用户管道燃气价格（单位：元/立方米）

时间	文件	最高限价
2017.8.1—2018.6.30	《关于降低管道天然气工商业用气最高限价的通知》（佛发改价〔2017〕14 号）	4.05
2018.7.1—2019.6.19	《佛山市发展和改革局关于降低管道天然气工商业用气最高限价的通知》（佛发改价〔2018〕19 号）	3.95

2019.6.20—2020.3.31	《佛山市发展和改革局关于调整管道天然气非居民价格的通知》佛发改价费（2019）12号	分档定价，最高不超过 3.85
2020.4.1—2020.6.30	《佛山市发展和改革局转发广东省发展改革委关于阶段性降低非居民用气成本支持企业复工复产的通知》佛发改价费（2020）4号文	分档定价，最高不超过 3.55
2020.7.1—2020.12.31	《佛山市发展和改革局关于管道天然气非居民销售价格的通知》佛发改价费函（2020）27号	分档定价，最高不超过 3.55
2021.1.1—2021.9.30	《佛山市发展和改革局关于我市非居民管道天然气最高限价的通知》佛发改价费函（2020）41号	分档定价，最高不超过 3.85
2021.10.1—至今	《佛山市发展和改革局关于暂停非居民管道天然气销售价格分档限价的通知》佛发改价费（2021）8号	最高不超过 3.85

资料来源：公司提供

2020年4—12月，由于支持企业复工复产，佛山市工商业用户管道燃气最高限价下调至3.55元/立方米。在公司各类下游用户中，工商业用户的天然气销售量占比超60%，上述相关政策的实施给公司经营业绩带来了阶段性的负面影响。2021年1月1日，根据《佛山市发展和改革局关于我市非居民管道天然气最高限价的通知》佛发改价费函（2020）41号，佛山市工商业用户管道燃气最高限价恢复至3.85元/立方米。鉴于天然气上游价格大幅上涨，根据《佛山市发展和改革局关于暂停非居民管道天然气销售价格分档限

价的通知》佛发改价费（2021）8号，2021年10月1日起暂停执行非居民管道天然气销售价格的分档限价，全市工商业用户管道天然气最高限价统一为3.85元/立方米，下浮不限。分档限价的暂停及公司天然气气源方面的布局，有效缓解了天然气原材料采购成本上涨的影响，但上游气源价格上涨仍未全额传导至用户，2021年公司燃气业务毛利率明显下降。

截至2021年底，公司主要在建天然气项目包括计划总投资16.43亿元，已投资5.52亿元，尚需投资10.91亿元；同期，公司无拟建项目。

表 17 截至 2021 年底佛燃能源重要在建工程项目投资情况（单位：亿元、%）

项目名称	计划总投资	已投资	工程进度
水南到禄步(萨米特)天然气高压管道工程（市政管道工程）	2.65	1.03	39.10
高要市管道天然气项目二期工程（市政管道工程）	7.86	1.39	17.63
三水区天然气利用工程二期	2.94	2.71	92.16
高明沧江工业园天然气专线工程	2.98	0.39	13.12
合计	16.43	5.52	--

注：已投资额包含已转固定资产部分

资料来源：公司提供

#### （4）其他业务

近年来，公司的再生资源回收利用与贸易业务收入持续增长，但毛利率水平很低。公司其他业务收入以金融业务收入及锂电池装备收入为主，对公司营业收入形成补充。

公司的再生资源回收利用与贸易业务主要由子公司宝裕发展有限公司（以下简称“宝裕发展”）负责的不锈钢和废碳钢贸易业务。宝裕发展于2017年5月成立，于同年6月开展业务。

根据客户需求，公司从全国各地采购废碳钢、废不锈钢等原材料销售给鞍钢联众（广州）不锈钢有限公司有限公司（以下简称“鞍钢联众”）、首钢集团有限公司、宝钢德盛不锈钢有限公司、临沂钢铁投资集团不锈钢有限公司、东北特殊钢集团有限公司等钢厂；同时作为鞍钢联众400系热轧的代理商，向鞍钢联众订购400系热轧不锈钢卷，销售给下游客户。

表18 再生资源回收利用与贸易业务主要采购情况（单位：万吨、亿元）

品种	2019年		2020年		2021年		2022年1-3月	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
不锈钢卷板	59.69	42.74	68.57	45.94	48.80	36.66	10.42	7.05
合金材料	5.44	4.57	1.46	1.04	2.39	2.45	0.15	0.11
废钢	56.26	23.77	68.54	22.68	108.28	40.83	26.75	12.78
<b>合计</b>	<b>121.39</b>	<b>71.08</b>	<b>138.57</b>	<b>69.67</b>	<b>159.47</b>	<b>79.94</b>	<b>37.32</b>	<b>19.94</b>

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

表19 再生资源回收利用与贸易业务主要销售情况（单位：万吨、亿元）

品种	2019年		2020年		2021年		2022年1-3月	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
不锈钢卷板	56.23	40.27	72.00	50.53	48.73	37.38	9.28	6.48
合金材料	3.78	2.94	3.12	2.69	2.39	2.51	0.04	0.03
废钢	53.99	22.62	69.61	24.57	103.36	40.57	28.09	12.94
<b>合计</b>	<b>114.00</b>	<b>65.83</b>	<b>144.73</b>	<b>77.79</b>	<b>154.48</b>	<b>80.46</b>	<b>37.41</b>	<b>19.45</b>

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

表20 2021年公司再生资源回收利用与贸易业务主要供货商和客户情况（单位：亿元、%）

主要供货商名称	采购金额	采购金额占合计采购额的比重
鞍钢联众（广州）不锈钢有限公司	41.43	51.83
广西国能新能源有限公司	18.89	23.63
安徽腾宏再生资源回收有限公司	6.09	7.62
江永万川再生资源有限公司	3.64	4.55
宁远县恒雨工贸有限公司	3.54	4.43
<b>合计</b>	<b>73.59</b>	<b>92.06</b>
主要客户名称	销售金额	销售金额占合计销售金额的比重
鞍钢联众（广州）不锈钢有限公司	26.25	32.62
宁波宝新不锈钢有限公司	12.04	14.96
首钢集团有限公司	11.20	13.92
宝钢德盛不锈钢有限公司	2.92	3.63
广东润鑫实业投资有限公司	2.76	3.43
<b>合计</b>	<b>55.17</b>	<b>68.57</b>

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

2019-2021年，宝裕发展的业务持续拓展，再生资源回收利用与贸易业务收入持续增长，对鞍钢联众依赖性强。2021年，公司再生资源回收利用与贸易业务购销规模及金额同比均有所增长，业务收入同比增长3.43%，毛利率下降0.46

个百分点。

公司的其他业务板块收入主要由子公司佛山金控负责的金融板块收入构成，其中包括融资租赁、小额贷款及担保业务收入等。截至2022年3月底，公司的融资租赁业务累计投放金额为



472439.14 万元，不良率为 0%；累计投放小额贷款 51607.43 万元，不良率为 8.93%；累计提供担保 1411714 万元，不良率为 2.00%（由于存在担保金及抵质押物，实际代偿率会低于不良率）。

2021 年，公司金融板块实现收入 7.33 亿元，同比减少 4.10 亿元。2022 年 1—3 月，公司金融板块实现收入 1.29 亿元。

除金融板块外，公司其他业务板块中还包括专用设施及自动化生产线收入、锂电池装备收入，均为 2020 年新纳入合并范围的福能东方所产生收入。

福能东方营业收入主要来自子公司东莞市超业精密设备有限公司和深圳大宇精雕科技有限公司。东莞市超业精密设备有限公司主要从事锂电池自动化生产设备的研发、设计、制造、销售与服务；深圳大宇精雕科技有限公司主要从事玻璃精雕机、TFT 全自动异形研磨线、全自动盖板线、高光机、钻攻机、3D 热弯机等 3C 消费电子智能专用设备的研发、生产和销售。2020—2021 年，公司分别实现专用设施及自动化生产线收入 2.80 亿元和 1.28 亿元，锂电池装备收入 4.56 亿元和 9.38 亿元。

### 3. 未来发展

未来，公司计划进一步做强电力、水务、燃气、环保、智能制造等主业，整合区域公用事业资源，提高自身竞争力和行业排名，推进“水、电、气”等传统优势业务上市工作。同时，公司计划围绕佛山市公用事业及相关业务，进行新能源、高新技术、环保、跨境物流等新兴产业组建，支持佛山的产业升级，成为以公用事业投资、建设运营为主业，辅以高端装备制造和数字经济等

新兴产业的佛山市国有资本投资运营平台。

## 八、财务分析

公司提供了 2019—2021 年度合并财务报告，其中，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019 年度合并财务报告进行了审计，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2021 年度合并财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2022 年一季度财务数据未经审计。

截至 2022 年 3 月底，公司合并范围内一级子公司 14 家。2019 年，公司合并范围未发生变化。2020 年，广东国通物流城有限公司（以下简称“国通公司”）不再纳入公司合并范围；同时公司将福能东方纳入合并范围，公司合并范围内新增一家上市公司。2021 年，公司合并范围新增一级子公司佛山海外投资发展有限公司。2022 年 1—3 月，公司合并范围新增一级子公司 1 家，系通过并购对国通公司持股比例由 10% 增长至 66% 所致。以上合并范围的变动对公司资产及收入等方面有一定影响。

### 1. 资产质量

近年来，公司资产规模快速增长，公司货币资金较为充裕，应收类款项对公司资金形成一定占用，固定资产及在建工程主要为燃气、水务业务相关资产，可带来稳定收益。整体看，公司资产质量较高。

2019—2021 年底，随着经营规模的扩大，公司资产规模持续增长，年均复合增长 26.92%。截至 2021 年底，公司资产以非流动资产为主。

表 21 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	71.88	19.86	80.70	18.61	97.39	16.71	102.65	16.19

应收账款	24.94	6.89	32.30	7.45	35.09	6.02	38.84	6.12
其他应收款（合计）	26.41	7.30	35.14	8.10	24.08	4.13	22.60	3.56
存货	25.53	7.06	18.54	4.28	25.18	4.32	51.18	8.07
<b>流动资产</b>	<b>169.02</b>	<b>46.71</b>	<b>192.73</b>	<b>44.45</b>	<b>229.80</b>	<b>39.43</b>	<b>269.34</b>	<b>42.47</b>
可供出售金融资产	31.60	8.73	38.67	8.92	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	45.00	7.72	42.78	6.75
长期股权投资	29.88	8.26	29.78	6.87	29.73	5.10	29.39	4.63
在建工程	10.17	2.81	21.82	5.03	15.84	2.72	14.04	2.21
固定资产	61.27	16.93	67.59	15.59	89.63	15.38	92.78	14.63
无形资产	19.03	5.26	21.51	4.96	52.16	8.95	51.78	8.16
其他非流动资产	16.02	4.43	26.57	6.13	55.71	9.56	53.76	8.48
<b>非流动资产</b>	<b>192.82</b>	<b>53.29</b>	<b>240.86</b>	<b>55.55</b>	<b>353.08</b>	<b>60.57</b>	<b>364.87</b>	<b>57.53</b>
<b>资产总额</b>	<b>361.83</b>	<b>100.00</b>	<b>433.58</b>	<b>100.00</b>	<b>582.88</b>	<b>100.00</b>	<b>634.21</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司审计报告和2022年一季度整理

2019—2021 年底，公司货币资金持续增长，年均复合增长 16.40%。截至 2021 年底，公司货币资金较上年底增长 20.67%，其中受限资金 20.23 亿元，主要为定期存款及保证金。

2019—2021 年底，公司应收账款持续增长，年均复合增长 18.62%。截至 2021 年底，公司应收账款较上年底增长 8.63%，主要系水务、燃气板块以及锂电池中段设备业务板块的应收账款增长所致；应收账款前五名欠款方金额占合计数的 20.91%，公司应收账款集中度较低；公司应收账款主要按信用风险特征计提坏账准备，合计计提坏账准备 2.32 亿元。

2019—2021 年底，公司其他应收款（合计）波动下降，年均复合下降 4.51%，主要为往来款及资金拆借。截至 2021 年底，公司其他应收款（合计）较上年底下降 31.47%，主要系佛山市电力建设总公司以其持有的土地使用权、应收账款等抵债资产抵消往来款 8.78 亿元及佛然能源收回广东小虎液化天然气有限公司借款 2.10 亿元和利息 0.14 亿元所致。公司其他应收款前五名欠款方金额占合计数的 34.58%，主要为应收关联企业国通公司的资金拆借款 5.50 亿元，佛山市禅城区土地和房屋征收中心的往来款 1.28 亿元和佛山市中盛置业有限公司的资金拆借款 1.21 亿元；

其他应收款共计提坏账准备 5.29 亿元，主要包括福能东方根据其往来款回款的可能性对中山市松德实业发展有限公司、中山松德印刷机械有限公司和仙游宏源投资有限公司分别计提的坏账准备 1.39 亿元、0.71 亿元和 0.87 亿元，以及对应收代偿款和应收担保客户款分别计提的坏账准备 0.78 亿元和 0.37 亿元。

2019—2021 年底，公司存货波动下降，年均复合下降 0.69%。截至 2021 年底，公司存货较上年底增长 35.78%，主要系公司经营业务增长，原材料等相关备货增加所致。公司存货主要包括原材料 3.08 亿元，福能东方在产品、发出商品合计 17.15 亿元，以及福能东方和宝裕发展的库存商品合计 2.00 亿元等，计提存货跌价准备 1.10 亿元。

因会计政策变更，公司可供出售金融资产重分类至其他权益工具投资及其他非流动金融资产。截至 2021 年底，公司新增其他非流动金融资产 45.00 亿元，均为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，主要包括对佛山铁投（账面余额 7.26 亿元，持股比例 20.00%）、佛山建设（账面余额 7.78 亿元，持股比例 20.35%）、广州南沙联合集装箱码头有限公司（账面余额 3.19 亿元，持股比例 19.00%）和佛山红土君晟创

业投资合伙企业（有限合伙）（账面余额 1.50 亿元，持股比例 27.27%）等企业的股权投资。

公司长期股权投资主要为合营或联营企业股权，2019—2021 年底，公司长期股权投资变动不大。截至 2021 年底，公司长期股权投资较上年底变化小，主要为公司拟长期持有的对外股权投资，投资对象包括恒益公司（账面余额 8.14 亿元）、佛山市农村商业银行股份有限公司（账面余额 14.64 亿元）和佛山综合能源有限公司（账面余额 2.17 亿元）等。

2019—2021 年底，公司固定资产持续增长，年均复合增长 20.95%。截至 2021 年底，公司固定资产较上年底增长 32.61%，主要系当期并购广州元亨仓储有限公司以及在建工程完工转固所致；公司固定资产主要构成为管网资产（48.66 亿元）、专用设备（15.76 亿元）、房屋及建筑物（15.92 亿元）等，累计折旧 55.65 亿元。

2019—2021 年底，公司在建工程波动增长，年均复合增长 24.80%。截至 2021 年底，公司在建工程较上年底下降 27.41%，主要系佛山城市矿产智慧制造中心项目、芦苞至大塘管线工程、供水管网建设工程等转固所致。

2019—2021 年底，公司无形资产持续增长，年均复合增长 65.58%。截至 2021 年底，公司无形资产较上年底增长 142.49%，主要系当期购置土地使用权及特许经营权增加所致。公司无形资产主要包含土地使用权 21.53 亿元及特许经营权

29.49 亿元。

2019—2021 年底，公司其他非流动资产持续增长，年均复合增长 86.45%。截至 2021 年底，公司其他非流动资产较上年底增长 109.69%，主要系代管资产和预付设备工程款的增加所致；代管资产主要为佛山金控代政府管理的基金资产，2021 年底为 48.05 亿元。

截至 2021 年底，公司受限资产 66.66 亿元，占资产总额的 11.44%。主要包括受限货币资金 20.23 亿元、应收票据 1.97 亿元、应收账款 3.33 亿元、固定资产 11.70 亿元和长期应收款 14.32 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司资产总额较上年底增长 8.81%，主要系存货的增长所致。同期末，货币资金较上年底增长 5.40%；存货较上年底增长 103.27%，主要系国通公司当期纳入合并范围所致。

## 2. 资本结构

**近年来，公司所有者权益稳定增长；所有者权益构成中少数股东权益规模大，公司的所有者权益稳定性一般。**

2019—2021 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 16.00%。截至 2021 年底，公司所有者权益较上年底增长 13.33%，主要系少数股东权益的增长所致。

表22 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	22.00	16.17	29.63	18.35	29.63	16.19	29.63	15.44
资本公积	34.57	25.42	24.26	15.02	26.38	14.42	25.31	13.19
未分配利润	21.45	15.77	25.72	15.93	25.87	14.14	28.97	15.10
少数股东权益	56.64	41.64	80.15	49.63	95.79	52.34	102.94	53.65
<b>所有者权益合计</b>	<b>136.02</b>	<b>100.00</b>	<b>161.49</b>	<b>100.00</b>	<b>183.01</b>	<b>100.00</b>	<b>191.89</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司审计报告和 2022 年一季度整理

2019—2021 年底，公司实收资本快速增长，年均复合增长 16.04%。截至 2020 年底，公司实收资本较上年底增加 7.63 亿元，主要系公司收到佛山市国资委注资 3.25 亿元以及资本公积转增实收资本 4.37 亿元所致。2021 年底，公司实收资本较上年底无变化。

2019—2021 年底，公司资本公积波动下降，年均复合下降 12.64%。截至 2020 年底，公司资本公积较上年底下降 10.32 亿元，主要系资本公积转实收资本以及公司向佛山市财政局划拨佛山金控 20.81% 股权冲减资本公积所致。截至 2021 年底，公司资本公积较上年底增加 2.12 亿元，主要系佛山海外投资发展有限公司当期纳入合并范围所致。

截至 2021 年底，公司其他综合收益 3.42 亿元，较上年底增长 3.40 亿元，主要系公司执行新金融工具准则科目重分类及其他权益工具投资公允价值变动的综合影响所致。

2019—2021 年底，公司未分配利润不断增长，年均复合增长 9.83%，主要系盈利所致。

2019—2021 年底，公司少数股东权益快速增长，年均复合增长 30.05%。截至 2020 年底，公司少数股东权益较上年底增加 23.51 亿元，主要系公司当期将福能东方纳入合并范围和公司划拨佛山金控股权所致。截至 2021 年底，公司少数股东权益较上年底增长 19.51%，主要系少数股东增加投入所致。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益较上年底增长 4.85%，主要系未分配利润和少数股东权益的增长所致。

**近年来，公司债务规模快速增长，整体债务负担尚可。**

2019—2021 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 33.07%。截至 2021 年底，公司负债结构相对均衡，非流动负债占比上升较快。

表23 公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	35.81	15.86	28.16	10.35	40.07	10.02	48.60	10.99
应付票据	0.54	0.24	24.26	8.92	23.80	5.95	25.38	5.74
应付账款	16.24	7.19	27.58	10.14	41.45	10.36	41.06	9.28
预收款项	11.02	4.88	16.82	6.18	0.19	0.05	3.67	0.83
其他应付款（合计）	21.32	9.44	17.25	6.34	24.33	6.08	26.41	5.97
一年内到期的非流动负债	11.36	5.03	9.03	3.32	14.32	3.58	13.85	3.13
其他流动负债	20.45	9.05	22.61	8.31	25.89	6.48	22.55	5.10
<b>流动负债</b>	<b>119.55</b>	<b>52.94</b>	<b>150.46</b>	<b>55.30</b>	<b>194.51</b>	<b>48.64</b>	<b>206.91</b>	<b>46.78</b>
长期借款	39.87	17.65	33.33	12.25	64.36	16.10	72.42	16.37
应付债券	31.74	14.06	49.33	18.13	57.74	14.44	77.66	17.56
长期应付款	24.00	10.63	27.79	10.21	62.17	15.55	64.04	14.48
<b>非流动负债</b>	<b>106.27</b>	<b>47.06</b>	<b>121.63</b>	<b>44.70</b>	<b>205.36</b>	<b>51.36</b>	<b>235.41</b>	<b>53.22</b>
<b>负债总额</b>	<b>225.81</b>	<b>100.00</b>	<b>272.10</b>	<b>100.00</b>	<b>399.87</b>	<b>100.00</b>	<b>442.33</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司审计报告和 2022 年一季度整理

2019—2021 年底，公司短期借款波动增长，年均复合增长 5.77%。截至 2021 年底，公司短期借款较上年底增长 42.28%，主要由信用借款

22.60 亿元、保证借款 8.48 亿元和质押借款 8.08 亿元构成，借款年利率范围主要集中在 3.00%~7.50%。

2019—2021 年底，公司应付票据波动增长，年均复合增长 563.87%。截至 2021 年底，公司应付票据主要系银行承兑汇票，较上年底下降 1.90%，主要系宝裕发展的贸易业务采用票据结算产生。

2019—2021 年底，公司应付账款持续增长，年均复合增长 59.74%。截至 2021 年底，公司应付账款较上年底增长 50.27%，主要系应付工程款增加以及应付供应商材料款增加所致。

截至 2021 年底，公司新增合同负债 18.77 亿元，由预收款项重分类转入，均系销货合同产生。

公司其他应付款主要为与各关联方的往来款。2019—2021 年底，公司其他应付款（合计）波动增长，年均复合增长 6.82%。截至 2021 年底，公司其他应付款（合计）较上年底增长 41.02%，主要系新并购佛山金控期货有限公司导致的往来款增长所致。

2019—2021 年底，公司一年内到期的非流动负债波动增长，年均复合增长 12.28%。截至 2021 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 58.55%，主要由一年内到期的长期借款（9.36 亿元）及一年内到期的应付债券（4.42 亿元）构成。

公司其他流动负债主要由超短期融资券及短期融资券等有息债务构成。2019—2021 年底，公司其他流动负债持续增长，年均复合增长 12.53%。截至 2021 年底，公司其他流动负债较上年底增长 14.52%，主要系公司当年发行“21 佛公用 CP001”（票面利率 2.47%）和“21 佛公用 SCP006”（票面利率 2.45%）等债券所致。

2019—2021 年底，公司长期借款波动增长，年均复合增长 27.06%。截至 2021 年底，公司长期借款较上年底增长 93.10%，其中保证借款 11.22 亿元、质押借款 19.70 亿元、信用借款 22.08 亿元、抵押借款 14.10 亿元、应计利息 6.61 亿元，重分类到一年以内到期的非流动负债 9.36 亿元，

借款年利率范围主要集中在 1.20%~6.51%。

2019—2021 年底，公司应付债券持续增长，年均复合增长 34.87%。截至 2021 年底，公司应付债券较上年底增长 17.05%，主要系公司发行“21 佛公用 MTN001”8.00 亿元（期限 3 年，票面利率 3.20%）、债权融资计划以及下属子公司发行债券所致。

2019—2021 年底，公司长期应付款（合计）持续增长，年均复合增长 60.97%。截至 2021 年底，公司长期应付款（合计）较上年底增长 123.73%，主要系当期获得国家制造业转型升级基金 10.00 亿元、广东（佛山）制造业转型发展基金 10.00 亿元和农合机构改革揭西农商行专项资金 9.79 亿元所致。公司长期应付款主要由政府专项资金、投资基金等专项应付款构成。

截至 2022 年 3 月底，公司负债总额较 2021 年底增长 10.62%，主要系融资规模扩大所致。同期，公司短期借款较 2021 年底增长 21.30%；公司长期借款较 2021 年底增长 12.53%；应付债券较 2021 年底增长 34.51%，主要系公司发行“22 佛公用 MTN001”22.00 亿元（期限 5 年，票面利率 3.35%）所致。

表 24 公司债务构成及债务负担情况

（单位：亿元、%）

项 目	2019 年 底	2020 年 底	2021 年 底	2022 年 3 月底
短期债务	68.42	82.15	100.35	106.84
长期债务	71.61	82.66	124.75	152.88
全部债务	140.03	164.80	225.10	259.72
资产负债率	62.41	62.76	68.60	69.74
全部债务资本 化比率	50.73	50.51	55.16	57.51
长期债务资本 化比率	34.49	33.86	40.53	44.34

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：根据公司审计报告及 2022 年一季度财务数据整理

有息债务方面，2019—2021 年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长 26.79%。从债务指标来看，2019—2021 年底，公司资产负债率持续

增长，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率波动增长。

2022年3月底，公司全部债务较2021年底增长15.38%。债务结构方面，2022年3月底，公司短期债务占41.14%。从债务指标来看，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均有所上升，债务负担尚可。

2022年4—12月及2023—2025年，公司需偿还有息债务金额分别为70.86亿元、48.84亿元、54.56亿元和18.67亿元。

### 3. 盈利能力

**近年来，公司营业收入持续增长，期间费用控制能力有所提升。2021年，公司投资收益大幅减少以及计提资产减值损失及信用减值损失规模较大导致利润总额明显下降。**

2019—2021年，公司营业收入持续增长，年均复合增长29.51%；同期，营业成本年均复合增长31.00%，增速高于收入增速；营业利润率逐年下降。

表 25 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—3月
营业收入	172.82	207.35	289.86	67.25
营业成本	147.45	176.95	253.02	59.44
费用总额	14.69	17.21	21.79	5.45
其他收益	0.97	1.67	1.87	0.38
投资收益	2.26	6.32	0.60	0.52
信用减值损失	0.00	0.00	-2.36	-0.16
资产减值损失	-1.02	-1.14	-2.84	0.06
利润总额	13.57	20.14	12.18	2.34
营业利润率	14.35	14.32	12.39	11.26
总资本收益率	5.14	6.61	3.69	--
净资产收益率	7.21	10.13	4.58	--

资料来源：根据公司审计报告及2022年一季度财务数据整理

从期间费用看，2019—2021年，公司费用总额持续增长，年均复合增长21.79%。2021年，

公司期间费用同比增长26.59%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用分别占14.86%、50.93%、20.74%和13.45%。2019—2021年，公司期间费用率分别为8.50%、8.30%和7.52%，公司对期间费用的控制能力有所提升。

非经常性损益方面，2019—2021年，公司投资收益波动下降。2020年，公司投资收益同比增加4.06亿元，主要系当年处置长期股权投资产生的投资收益。2021年，公司投资收益同比减少5.72亿元，其中权益法核算的长期股权投资收益-1.46亿元，主要系对联营企业佛山恒益热电有限公司按照持股比例确认投资收益-2.68亿元；持有其他权益工具投资期间取得的股利收入1.59亿元。2019—2021年，公司其他收益持续增长，年均复合增长38.92%，主要为政府补助。2021年，公司信用减值损失-2.36亿元，主要为坏账损失-1.98亿元；资产减值损失进一步扩大，主要为存货跌价损失-0.78亿元、合同资产减值损失-0.30亿元和商誉减值损失-1.83亿元。

2019—2021年，公司利润总额波动下降，年均复合下降5.23%。受当期计提资产减值损失及信用减值损失规模较大且投资收益同比大幅下降的综合影响，2021年，公司利润总额同比下降39.50%。

盈利指标方面，2019—2021年，公司总资本收益率和净资产收益率均波动下降。

2022年1—3月，公司实现营业收入67.25亿元，相当于2021年全年收入的23.20%。同期，公司营业利润率为11.26%，利润总额2.34亿元。

### 4. 现金流分析

**近年来，公司经营活动现金持续净流入，但2021年下降明显。由于在建工程的持续投入以及公司的对外投资，公司投资活动现金净流出规模大。公司筹资活动现金流量净额波动较大。**

表26 公司现金流量情况(单位:亿元、%)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1-3月
经营活动现金流入小计	235.88	271.69	387.64	91.28
经营活动现金流出小计	222.98	237.18	384.95	89.41
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>12.90</b>	<b>34.51</b>	<b>2.69</b>	<b>1.86</b>
投资活动现金流入小计	22.26	26.32	23.98	7.85
投资活动现金流出小计	42.55	72.41	51.48	25.46
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-20.29</b>	<b>-46.09</b>	<b>-27.50</b>	<b>-17.61</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>-7.39</b>	<b>-11.59</b>	<b>-24.81</b>	<b>-15.75</b>
筹资活动现金流入小计	135.56	134.62	199.07	87.92
筹资活动现金流出小计	114.30	135.15	153.90	66.12
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>21.26</b>	<b>-0.53</b>	<b>45.18</b>	<b>21.79</b>
现金收入比	114.11	114.40	111.58	107.08

资料来源:根据公司审计报告及2022年一季度财务数据整理

公司经营活动现金流主要体现为公司主营业务收支及往来款的收支。2019—2021年,公司经营活动现金流入持续增长。2021年,公司经营活动现金流入同比增长42.68%,其中销售商品、提供劳务收到的现金323.42亿元;公司现金收入比保持相对稳定,收入实现质量保持良好水平,公司的现金收入比超过100%主要为融资租赁业务及保理业务收到的应收账款回笼及预收资金所致。2019—2021年,公司经营活动现金流出持续增长。2021年,公司经营活动现金流出同比增长62.30%,其中购买商品、提供劳务支付的现金299.55亿元。2019—2021年,公司经营活动产生的现金流量净额波动下降。受原材料采购成本上涨影响,2021年,公司经营活动产生的现金流量净额同比下降92.20%。

投资活动方面,2019—2021年,公司投资活动现金流入波动增长。2021年,公司投资活动现金流入同比下降8.90%。其中,收回投资收到的现金为14.17亿元,主要为收回债权包投资及理财产品的资金。2019—2021年,公司投资活动现金流出波动增长。2021年,公司投资活动现金流出同比下降28.91%,其中,在建工程投入等支出26.52亿元;投资支付的现金16.27亿元,主要为公司投资债权包、理财产品以及股权投资支出。

公司收到和支付其他投资活动有关的现金主要为理财产品的收支。2019—2021年,公司投资活动产生的现金流量净额持续为负。

筹资活动方面,2019—2021年,公司筹资活动现金流入波动增长,以取得借款收到的现金和发行债券收到的现金为主。2019—2021年,公司筹资活动现金流出持续增长,主要为偿还债务本息支付的现金及支付的参股公司往来款。2021年,公司筹资活动现金流量净额由负转正。

2022年1—3月,公司经营活动现金流量净额为1.86亿元;投资活动现金流量净额为-17.61亿元;筹资活动现金流量净额为21.79亿元。

## 5. 偿债指标

**公司短期偿债能力指标较强,长期偿债能力指标强,融资渠道畅通。**

表27 公司偿债能力指标

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 3月
<b>短期偿债能力指标</b>				
流动比率(%)	141.38	128.09	118.14	130.17
速动比率(%)	120.02	115.76	105.20	105.43
现金短期债务比(倍)	1.07	1.06	1.06	1.05
<b>长期偿债能力指标</b>				
EBITDA(亿元)	24.09	31.89	26.94	--
EBITDA利息倍数(倍)	4.54	5.88	3.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.81	5.17	8.35	--

资料来源:根据公司审计报告及2022年一季度财务数据整理

从短期偿债能力指标表现看,2019—2021年,公司流动比率和速动比率均持续下降,现金短期债务比变化不大。2022年3月底,流动比率较上年底有所增长,速动比率和现金短期债务比较上年底变化不大。总体来看,公司短期偿债能力指标较强。

从长期偿债能力指标表现看,2019—2021年,公司EBITDA波动增长。2021年,公司EBITDA同比下降15.51%,主要由折旧(占20.93%)、摊

销（占 9.14%）、计入财务费用的利息支出（占 24.71%）和利润总额（占 45.22%）构成。2019—2021 年，公司 EBITDA 利息倍数波动下降，EBITDA 对利息的覆盖程度好；全部债务/EBITDA 波动增长。整体看，公司长期偿债能力指标强。

截至 2022 年 3 月底，公司共获得金融机构授信额度 503.54 亿元，未使用授信额度 338.90 亿元，间接融资渠道畅通。同时，公司合并范围内拥有上市公司，具有直接融资渠道。

截至 2022 年 3 月底，公司合并口径对外担保余额 5.72 亿元，担保比率为 2.98%，被担保企业广东开普勒通讯科技有限公司和广东粤构新型建材产业有限公司目前正常经营。公司或有负债风险相对可控。

#### 6. 公司本部财务分析

**公司业务主要由各子公司运营，资产相应分布在各子公司，公司本部债务负担较重。**

2021 年底，公司本部资产总额 106.49 亿元，较上年底增长 6.04%。其中，流动资产占 38.14%，非流动资产占 61.86%。

2021 年底，公司本部所有者权益 40.51 亿元，较上年底增长 0.77%。在所有者权益中，实收资本为 29.63 亿元（占 73.14%）、资本公积 3.33 亿元（占 8.22%）、未分配利润 5.74 亿元（占 14.17%），实收资本和资本公积占比高。

2021 年底，公司本部负债总额 65.98 亿元，较上年底增长 9.56%。同期末，公司本部全部债务 64.05 亿元。其中，短期债务占 41.38%、长期债务占 58.62%。2021 年底，公司本部资产负债率为 61.96%，全部债务资本化比率 61.26%，公司本部债务负担较重。

2021 年，公司本部实现营业收入 0.07 亿元。同期，公司本部投资收益为 3.17 亿元，利润总额为 2.05 亿元。

现金流方面，2021 年，公司本部经营活动现金流净额 -0.52 亿元，投资活动现金流净额 2.35 亿元，筹资活动现金流净额 3.23 亿元。

2022 年 3 月底，公司本部资产总额 117.56 亿元，所有者权益为 39.99 亿元，负债总额 77.57 亿元；同期，公司本部全部债务 74.27 亿元，资产负债率 65.98%，全部债务资本化比率 65.00%，现金短期债务比为 0.87 倍。2022 年 1—3 月，公司本部营业收入 0.01 亿元，投资收益 0.31 亿元，利润总额 -0.18 亿元。

#### 九、外部支持

**公司在股权划拨、资金注入及政府补助等方面持续获得有力的外部支持，且股权划拨的公司政府定位高，相关资产的划入有助于公司综合实力的进一步提升。**

##### 股权划拨

2017 年，佛山市国资委将佛山铁投 20% 股权无偿划入公司，增加“资本公积” 7.06 亿元；将佛山金控 100% 股权划转公司，增加“资本公积” 2.16 亿元。

根据《佛山市人民政府关于印发佛山市属国有企业改革重组方案的通知》，佛山铁投定位为轨道发展平台，负责佛山轨道交通建设和运营，并积极参与轨道交通设计、业务培训和装备制造及公共交通数据等相关产业，成为“投融资、建设、运营与资源开发”四位一体的大型轨道交通企业集团。佛山金控定位为综合金融平台，以金融和类金融为主业，整合佛山市属金融资源，打造成为具有竞争力的区域性金融控股平台；承接政策性基金，搭建政策性投资平台，如佛山市科技孵化基金、佛山市科技型中小企业信贷风险补偿基金、佛山市产业金融引导股权投资基金等；结合佛山区域经济发展现状和佛山市国资委的资源与能力，探索市场化金融业务；建设佛山市



创新创业承载平台，推动佛山市新经济发展与科技创新。

2021年，佛山海外投资发展有限公司纳入公司合并范围，增加公司资本公积 2.12 亿元。

#### **资金注入**

2019年，公司收到佛山市国资委注资 4.37 亿元，计入“资本公积”。

2020年，公司收到佛山市国资委注资 3.25 亿元，计入“实收资本”。

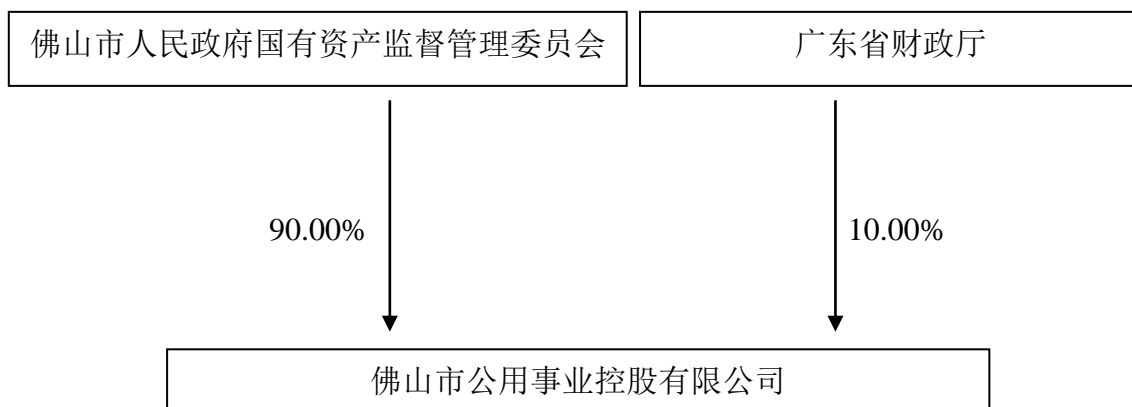
#### **政府补助**

2019—2021年和2022年1—3月，公司分别获得政府补助0.97亿元、1.67亿元、1.87亿元和0.38亿元，计入“其他收益”。

## **十、结论**

基于对公司经营风险、财务风险、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 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2022 年 3 月底公司合并范围一级子公司情况

子公司名称	主要经营地	业务性质	持股比例	表决权比例	取得方式
佛山市气业集团有限公司	广东佛山	天然气销售	100.00%	100.00%	设立
佛山市金融投资控股有限公司	广东佛山	融资、资本运营	70.61%	70.61%	设立
佛山市水业集团有限公司	广东佛山	自来水生产供应、管网工程	100.00%	100.00%	设立
宝裕发展有限公司	广东佛山	再生资源回收利用与贸易	48.80%	48.80%	设立
佛山市西江供水有限公司	广东佛山	自来水生产供应	50.00%	50.00%	设立
佛山电建集团有限公司	广东佛山	电力生产、房屋出租	100.00%	100.00%	设立
福能东方装备科技股份有限公司	广东佛山	精密设备	20.77%	20.77%	并购
佛山市新金叶贸易发展公司	广东佛山	烟酒零售	100.00%	100.00%	设立
佛山市节能减排服务管理中心有限公司	广东佛山	节能减排信息咨询	100.00%	100.00%	设立
佛山市电子政务科技有限公司	广东佛山	信息工程	100.00%	100.00%	设立
佛山市季华加油站有限公司	广东佛山	销售汽油	50.00%	50.00%	设立
佛山产业投资有限公司	广东佛山	房产租赁	100.00%	100.00%	设立
佛山海外投资发展有限公司	中国香港	房产租赁	100.00%	100.00%	划拨
广东国通物流城有限公司	广东佛山	房地产开发	66.00%	66.00%	并购

注：2019 年 1 月，公司出资 100 港币获得佛山海外投资发展有限公司（以下简称“海外公司”）全部股权。公司未取得海外公司全部股权以前，海外公司由佛山市区电力建设总公司（以下简称“电建总公司”）负责管理。鉴于电建总公司具有管理海外业务的管理经验和相应能力，公司取得海外公司全部股权后仍决定由电建总公司继续管理海外公司。根据实质重于形式的原则，公司因对海外公司不具有实际控制权，而未在 2019 年至 2021 年第三季度期间将海外公司纳入公司合并范围。2021 年底，电建总公司破产清算并注销，并将海外公司管理权移交公司，公司于 2021 年第四季度将其纳入合并范围。

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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	73.26	86.88	106.63	112.42
资产总额 (亿元)	361.83	433.58	582.88	634.21
所有者权益 (亿元)	136.02	161.49	183.01	191.89
短期债务 (亿元)	68.42	82.15	100.35	106.84
长期债务 (亿元)	71.61	82.66	124.75	152.88
全部债务 (亿元)	140.03	164.80	225.10	259.72
营业收入 (亿元)	172.82	207.35	289.86	67.25
利润总额 (亿元)	13.57	20.14	12.18	2.34
EBITDA (亿元)	24.09	31.89	26.94	--
经营性净现金流 (亿元)	12.90	34.51	2.69	1.86
<b>财务指标</b>				
现金收入比 (%)	114.11	114.40	111.58	107.08
营业利润率 (%)	14.35	14.32	12.39	11.26
总资本收益率 (%)	5.14	6.61	3.69	--
净资产收益率 (%)	7.21	10.13	4.58	--
长期债务资本化比率 (%)	34.49	33.86	40.53	44.34
全部债务资本化比率 (%)	50.73	50.51	55.16	57.51
资产负债率 (%)	62.41	62.76	68.60	69.74
流动比率 (%)	141.38	128.09	118.14	130.17
速动比率 (%)	120.02	115.76	105.20	105.43
经营现金流动负债比 (%)	10.79	22.93	1.38	--
现金短期债务比 (倍)	1.07	1.06	1.06	1.05
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.54	5.88	3.87	--
全部债务/EBITDA (倍)	5.81	5.17	8.35	--

注: 1. 本报告已将其他应付款、其他流动负债中的有息部分纳入短期债务核算, 将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算; 2. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计

资料来源: 公司提供

### 附件3 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	4.43	4.26	9.32	12.85
资产总额 (亿元)	111.82	100.42	106.49	117.56
所有者权益 (亿元)	42.74	40.19	40.51	39.99
短期债务 (亿元)	21.77	4.01	26.50	14.80
长期债务 (亿元)	32.88	40.52	37.55	59.47
全部债务 (亿元)	54.65	44.53	64.05	74.27
营业收入 (亿元)	0.07	0.11	0.07	0.01
利润总额 (亿元)	1.05	3.94	2.05	-0.18
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.29	-0.35	-0.52	-0.15
<b>财务指标</b>				
现金收入比 (%)	76.68	13.98	101.94	0.00
营业利润率 (%)	95.55	97.07	86.11	39.93
总资产收益率 (%)	3.82	7.67	4.05	--
净资产收益率 (%)	2.45	9.79	5.07	--
长期债务资本化比率 (%)	43.48	50.20	48.11	59.80
全部债务资本化比率 (%)	56.11	52.56	61.26	65.00
资产负债率 (%)	61.78	59.97	61.96	65.98
流动比率 (%)	118.35	174.53	142.90	227.95
速动比率 (%)	118.35	174.53	142.90	227.95
经营现金流动负债比 (%)	-0.81	-1.76	-1.83	--
现金短期债务比 (倍)	0.20	1.06	0.35	0.87
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：1. 本报告已将其他应付款、其他流动负债中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；2. 母公司 2022 年一季度财务报表未经审计；3. 公司未提供母公司现金流量表补充资料，故不计算母公司 EBITDA 等相关数据

资料来源：公司提供

## 附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> - 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	
<b>经营效率指标</b>	
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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 5-1 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 5-2 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

## 联合资信评估股份有限公司关于 佛山市公用事业控股有限公司的跟踪评级安排

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，联合资信将在佛山市公用事业控股有限公司（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。