

信用等级公告

联合〔2019〕2641号

联合资信评估有限公司通过对太仓市水务集团有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定太仓市水务集团有限公司的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告



太仓市水务集团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：AA

评级展望：稳定

评级时间：2019年8月13日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
水务企业信用评级方法	V3.0.201907
水务企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果	AA
评价内容	评价结果	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	1
		基础素质	1
		企业管理	2
		经营分析	4
财务风险	F3	资产质量	4
		资本结构	3
		盈利能力	5
		现金流量	1
		偿债能力	3
调整因素和理由			调整子级

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：兰迪 辛纯璐

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：

太仓市水务集团有限公司（以下简称“公司”）作为太仓市水务资产经营和水利设施建设的投融资主体，已经形成了较完整的城镇供排水产业链，具备区域专营优势。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其在区域经济和外部支持等方面的明显优势。同时，联合资信关注到，公司资产流动性弱、整体债务负担较重、短期偿债能力弱、存在较大集中兑付压力和整体盈利能力弱等因素给公司信用水平带来的不利影响。

以《水利改革发展“十三五”规划》为代表的一系列政策举措，表明国家对于水务行业，特别是污水处理行业的支持。公司外部发展环境良好，通过业务整合专营太仓市内水利水务业务，随着水务工程项目逐步建成运营，公司收入规模及盈利能力有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险很小，违约风险很低。

优势

- 近年来，太仓市区域经济稳步增强；同时，国务院等政府部门制定的多项利于水务行业未来发展的政策，为公司发展创造了良好的外部环境。
- 公司承担太仓市全市的给排水及相应工程建设安装业务，区域专营优势明显。
- 近年来，公司持续获得股东在资本注入和财政补贴等方面的有力支持。

关注

- 近年来，公司资产构成以非流动资产为主；流动资产中其他应收款占比大，对公司资金形成一定占用；公司资产流动性弱，资产质量一般。
- 公司有息债务规模较大，整体债务负担较重，短期偿债能力弱，存在较大集中兑付压力。
- 受主营业务性质影响，公司整体盈利能力弱。

主要财务数据:

合并口径			
项 目	2016 年	2017 年	2018 年
现金类资产(亿元)	9.41	11.79	16.48
资产总额(亿元)	111.68	129.13	125.82
所有者权益(亿元)	45.26	47.13	44.65
短期债务(亿元)	25.19	29.42	26.09
长期债务(亿元)	30.65	38.77	40.66
全部债务(亿元)	55.84	68.18	66.75
营业收入(亿元)	18.04	15.33	17.70
利润总额(亿元)	0.31	0.24	0.30
EBITDA(亿元)	4.05	4.39	2.91
经营性净现金流(亿元)	-0.13	0.22	9.43
营业利润率(%)	6.86	4.43	2.85
净资产收益率(%)	0.45	0.32	0.45
资产负债率(%)	59.47	63.50	64.51
全部债务资本化比率(%)	55.23	59.13	59.92
流动比率(%)	99.61	125.96	111.16
经营现金流流动负债比(%)	0.12	0.93	24.57
现金短期债务比(倍)	0.33	0.33	0.55
全部债务/EBITDA(倍)	13.80	15.53	22.95
EBITDA 利息倍数(倍)	1.87	1.70	3.08
公司本部(母公司)			
项 目	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额(亿元)	75.98	94.59	99.43
所有者权益(亿元)	36.21	37.93	37.86
全部债务(亿元)	33.81	48.07	55.25
营业收入(亿元)	0.21	0.01	0.01
利润总额(亿元)	-0.10	-1.43	-0.24
资产负债率(%)	52.34	59.90	61.93
全部债务资本化比率(%)	48.29	55.89	59.34
流动比率(%)	175.12	222.48	198.70
经营现金流流动负债比(%)	0.46	0.35	0.36

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2016/7/25	赵起峰 章 演	水务企业信用评级方法及分析要点(2009年)	阅读全文
AA	稳定	2015/11/4	祖 宇 徐荣伟	水务企业信用评级方法及分析要点(2009年)	阅读全文
AA	稳定	2011/12/21	刘新宇 王紫淋	水务企业信用评级方法及分析要点(2009年)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月十三日

声 明

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

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

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2019 年 8 月 13 日至 2020 年 8 月 12 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

太仓市水务集团有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

太仓市水务集团有限公司（以下简称“太仓水务”或“公司”）成立于2000年1月18日，原名太仓市水处理有限责任公司，系经太仓市人民政府批准，由太仓市城市建设投资集团有限公司（以下简称“太仓城投集团”）和太仓市资产经营投资有限公司（以下简称“太仓资产经营公司”）共同出资组建的有限责任公司。2008年，太仓市政府将公司产权无偿划拨给太仓市国有资产监督管理委员会（以下简称“太仓市国资委”），公司成为太仓市直属国资公司。2017年，国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）就太仓市第二水厂改移工程和太仓市农村生活污水治理工程对公司增资18000万元，其中8066万元作为实收资本，9934万元作为资本公积；投资期限分别为20年和15年；投资回收方面，将分别由太仓市国资委和太仓城投集团按投资合同约定回购相应股权或国开基金直接减资退出。2017年，公司名称变更为现名。截至2018年底，公司注册资本和实收资本均为178066万元，太仓市国资委持有公司95.47%股权，国开基金持有公司4.53%股权。太仓市国资委为公司的控股股东和实际控制人。

公司业务涵盖自来水生产和销售、城市污水的收集和处理、给排水安装工程、自来水水表检修等业务，同时开展担保、融资租赁、贸易等业务。截至2019年3月底，公司本部内设人力行政中心、党群工作部、监察审计室、财务管理中心、项目管理中心、生产技术和调度监管中心7个职能部室；拥有2个水厂、8个污水处理厂及9个供水管理站；拥有5家全资一级子公司。

截至2018年底，公司合并资产总额125.82亿元，所有者权益44.65亿元（含少数股东权益1.48亿元）；2018年，公司实现营业收入17.70

亿元，利润总额0.30亿元。

公司注册地址：城厢镇太平南路1号；法定代表人：刘晓军。

二、宏观经济和政策环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方

政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年

大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度,受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响,全球经济增长动能继续减弱,经济复苏压力加大。在此背景下,我国积极的财政政策继续加力增效,稳健的货币政策加强逆周期调节,保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度,我国经济展现出较强的韧性,延续了近年来平稳增长的态势,国内生产总值(GDP) 21.3 万亿元,同比实际增长 6.4%,增速与上季度持平,较上年同期有所下降;物价水平温和上涨;PPI、PPIRM 企稳回升;就业形势总体稳定。从三大产业来看,农业生产略有放缓;工业生产总体平稳,工业企业利润增速有所回落;服务业增速也有所放缓,但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看,固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中,房地产投资增速环比和同比均有所提高;基础设施建设投资增速企稳回升,但较上年同期仍明显回落;制造业投资增速环比明显下降,同比仍有所上升。居民消费环比有所回升,同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年,国际贸易紧张局势或将持续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下,我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策,通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑,同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展,2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看,固定资产投资增速有望持续企稳,其中,基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用,基础设施补短板力度将有所加大,投资增速有望持续企稳回升;制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速,为制造业投资增长提供重要支撑,但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响,

制造业投资仍有继续回落的可能;我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长,但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化,在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下,我国居民消费将持续扩容和升级,居民消费将保持平稳增长,但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响,对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面,受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响,外部需求或将持续弱化,出口增长受到制约,同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降,我国进出口增速仍大概率回落。总体来看,考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓,未来经济增速或将有所回落,预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

三、行业及区域经济环境

1. 水务行业分析

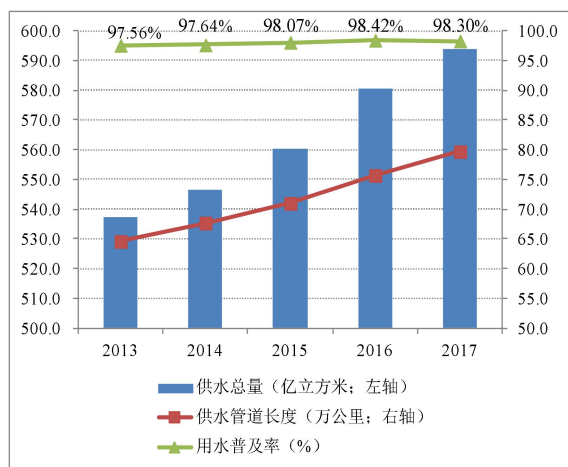
水务行业主要包括自来水的生产和供应、污水处理及其再生利用、海水淡化处理以及其他水的处理、利用与分配等。

(1) 供水行业分析

供水总量逐年提升,供水行业平稳发展;但我国水资源匮乏,人均水资源量与用水量不匹配

2013-2017 年,我国供水总量呈现出稳步上升的态势。2017 年底,我国城市供水能力达 3.05 亿立方米/日,较上年增长 0.51%;供水管道长度 79.7 万公里,较上年底增长 5.38%,城市用水普及率下降 0.12 个百分点至 98.30%。从大趋势来看,近几年全国城镇供水总量保持 2%~3%的速度稳定增长,我国供水设施建设已趋近饱和,行业进入平稳发展状态。

图1 我国城市供水规模变动情况



资料来源：联合资信根据《2017年城市建设统计年鉴》整理

由于我国人口基数大，人均水资源量水平长期处于低位。根据《中国统计年鉴 2018》数据显示，2017 年，我国人均水资源量仅为 2074.5 立方米/人，不足世界平均水平的三分之一。受制于南北地理环境和气候差异造成的水资源分布不均，全国约 81% 的水资源集中分布在长江流域及以南地区，广大北方和部分沿海地区水资源严重不足。2017 年，全国用水总量 6043.4 亿立方米，占全年水资源总量的 21.0%，人均综合用水量 436 立方米。据统计，全国 663 个城市中，有 400 多个城市常年供水不足，110 个城市严重缺水。华北、西北、辽中南、山东及沿海部分城市水资源供需矛盾尤为突出，北京、天津、宁夏、上海、河北等 10 个省（市、自治区）人均水资源量不足 500 立方米，属于严重缺水地区。水资源短缺和人均水资源量与用水量不匹配一定程度上制约我国经济和社会可持续发展，水务行业重要性日益凸显。

自来水价格偏低，仍存在较大上调空间

目前，我国用水分类包括居民生活用水和生产经营用水（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。水价主要有自来水费、水资源费和污水处理费构成。

从定价模式来看，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，但是自来水价格正在逐步实现市场化。伴随着经济的不

断发展和供水成本的不断提升，我国自来水价格也不断上涨。据统计，截至 2018 年底，全国 36 个大中城市居民生活用水（自来水）价格（第一阶梯水价）平均为 2.30 元/吨。为体现水资源的稀缺性，充分发挥水价的调节作用，全国各地居民生活用水已陆续采用阶梯式水价制度，目前国家正逐步推行工业和服务业用水超额累进加价制度。

表 1 2018 年底全国重点城市居民自来水价格
(单位:元/立方米)

排名	城市	自来水价	排名	城市	自来水价
1	天津	4.00	19	厦门	2.20
2	北京	3.64	20	银川	2.20
3	长春	3.60	21	福州	2.10
4	郑州	3.45	22	成都	2.08
5	济南	3.20	23	广州	1.98
6	西安	2.85	24	上海	1.92
7	石家庄	2.83	25	杭州	1.90
8	深圳	2.67	26	贵阳	1.82
9	青岛	2.50	27	合肥	1.78
10	重庆	2.50	28	兰州	1.75
11	昆明	2.45	29	海口	1.75
12	呼和浩特	2.45	30	西宁	1.70
13	宁波	2.40	31	长沙	1.63
14	哈尔滨	2.40	32	南京	1.62
15	太原	2.40	33	南昌	1.58
16	沈阳	2.35	34	拉萨	1.54
17	大连	2.30	35	南宁	1.45
18	乌鲁木齐	2.25	36	武汉	1.37

注：该表自来水单价为第一阶梯水价，且不含污水处理费的居民用水价格

资料来源：自来水企业、中国水网等

从长期来看，基于水资源的稀缺性和城镇化水平的不断提升带来的自来水需求量的加大，自来水价格仍将长期处于上行通道。

(2) 污水处理行业分析

行业进入快速发展期，污水处理能力尚有较大提升空间

近年来，随着全国各大城市污水排放总量的不断增长，国家政策逐渐向节能环保方向倾斜，对污水处理基础设施投资加大，污水处理能力明显提升，行业进入快速发展期。

图2 我国污水处理规模变动情况



资料来源：联合资信根据《2017年城市建设统计年鉴》整理

污水处理分为工业废水处理和生活污水处理两大类，其中生活污水占全国污水排放总量的 60%以上。2017 年，我国耗水总量 3206.8 亿立方米，全国废污水排放总量 756 亿吨。截至 2017 年底，全国设市城镇（不含建制镇）累计建成污水处理厂 5027 座，城市污水处理能力达 574.6 亿立方米/年，较上年增长 5.6%；排水管道长度达 63.0 万公里，较上年增长 9.3%，城市污水处理率提升 1.10 个百分点至 94.5%。自 2010 年以来污水处理能力增速基本稳定在 5%~6%左右。污水处理能力尚未满足国家废污水排放总量，行业正处于快速成长期。

污水费处理费仍处低位，部分城市尚有较大上调空间

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，但随着市场化改革推进，污水处理服务费结算方式得以变化，有效提升了污水处理企业盈利水平。长期看，污水处理费价格上涨已是必然之势。

表 2 2018 年底全国重点城市居民污水处理费
(单位：元/吨)

排名	城市	污水处理费	排名	城市	污水处理费
----	----	-------	----	----	-------

1	上海	1.70	19	西安	0.95
2	南京	1.42	20	石家庄	0.95
3	北京	1.36	21	哈尔滨	0.95
4	南宁	1.14	22	大连	0.95
5	武汉	1.10	23	银川	0.95
6	杭州	1.00	24	福州	0.95
7	贵阳	1.00	25	乌鲁木齐	0.95
8	青岛	1.00	26	广州	0.95
9	济南	1.00	27	合肥	0.95
10	重庆	1.00	28	成都	0.95
11	昆明	1.00	29	天津	0.95
12	宁波	1.00	30	南昌	0.95
13	厦门	1.00	31	拉萨	0.95
14	西宁	0.95	32	呼和浩特	0.95
15	兰州	0.95	33	沈阳	0.95
16	长沙	0.95	34	深圳	0.90
17	长春	0.95	35	海口	0.80
18	郑州	0.95	36	太原	0.50

注：该表污水处理费为居民生活用水污水处理收费，若有阶梯污水处理费的收费标准，表中数据为第一阶梯污水处理费

资料来源：Wind资讯、自来水企业、中国水网

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。2016 年底前，设市城市污水处理收费标准原则上每吨应调整至居民不低于 0.95 元，非居民不低于 1.40 元。根据相关城市的市政府、发改委、物价局或自来水企业公布的数据显示，截至 2018 年底，居民生活污水处理费排名前十位的城市价格处于 1.0 元/吨~1.7 元/吨之间，主要为水资源匮乏城市；居民生活污水处理费排名靠后的城市包括天津、深圳、海口等地，污水价格处于 0.50 元/吨~0.95 元/吨，未来尚有较大的价格上调空间。

(3) 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，国家有关部门明确了“十三五”水务发展目标，并制定了一系列涉及资质管理、产品和服务质量、项目建设标准、价格管理、市场化改革、税收优惠、技术革新等方面的政策，为水务行业的发展提供了保

障。

表 3 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	《污水处理费免征增值税优惠》	国家税务总局
4	《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
5	《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
6	《“十三五”环境领域科技创新专项规划》（国科发社〔2017〕119 号）	科技部、环境保护部、住建部、林业局、气象局
7	《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
8	《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
9	《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
10	《城镇污水处理工作考核暂行办法》（建城〔2017〕143 号）	住建部
11	《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好污染防治攻坚战的决议〉实施方案》（环厅〔2018〕70 号）	生态环境部
12	《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
13	《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

资料来源：联合资信整理

（4）行业竞争和发展趋势

水务企业大致可分为国有水务企业、投资型水务企业、外资企业和民营水务企业。其中国有水务企业作为行业主力军，多为原事业单位改制形成，区域专营优势明显。投资型水务企业多数为上市企业，综合实力相对雄厚，正在通过并购、合资、参控股、BOT 和 PPP 等手段积极扩大市场份额。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。由于水务行业涉及国计民生，民营水务企业所占市场份额较小，主要集中在污水处理领域。伴随经济发达的一线城市水务行业进入成熟期，需求增长放缓，相关配套设施还不健全的二三线城市及乡镇地区成为主要渗透目标。行业地位突出、技术水平较好的水务企业逐步进行异地扩张。同时，部分国有水务企业受政资分离和鼓励社会资本合作等政策要求和影响，纷纷步入混改浪潮。

随着经济水平增长、城市化进程推进和一系列水务行业政策的出台，污水处理、黑臭水体治理、海绵城市建设、农村水环境治理等领

域市场空间正逐步释放。未来受水务行业进入者增加影响，竞争将进一步加剧，由于水务行业规模效应明显，部分实力强的企业通过并购实现快速增长，行业集中度将提升。同时，为推动水务行业健康发展，近年来国家出台相关政策鼓励社会资本参与水务项目投资建设，水务行业投资模式逐步向多元化转变，社会资本方的介入一定程度推进了水务行业市场化改革。

2. 商贸物流行业分析

（1）进出口贸易

近年来，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求有所回暖。但新兴经济体和发展中国家出现增速放缓迹象、资本流出、人工成本上升、经济结构调整进展慢等问题，对国际贸易形势基本面构成一定负面影响。2017 年以来，一系列稳增长调结构政策措施继续发挥作用，国内外贸发展的内生动力更趋强劲，延续平稳向好走势。随着世界经济温和复苏，“一带一路”政策稳步推进，2018 年上半年，国际大宗商品价格同比增长，国内整体经济稳中向好，上述因素共同推动中国进出口贸易总

额持续增长,2018年下半年开始,随着贸易摩擦逐步升级,大宗商品等国内经济数据逐步走弱。海关统计数据显示,2018年全年中国外贸进出口总值30.51万亿元人民币,同比增长9.7%。其中,出口16.42万亿元,增长7.1%;进口14.09万亿元,增长12.9%;贸易顺差2.33万亿元,收窄18.3%。

2017年6月,中国外贸出口先导指数结束连续8个月的上升首次出现下滑,截至2017年底中国外贸出口先导指数为41.10%,较上月回落0.70个百分点,进入2018年以来,中国外贸出口先导指数逐月下滑至2018年4月底的41.00%,表明2018年中国出口仍面临一定压力。总体看,中国外贸发展仍然存在一些困难。

近几年,中国采取了一系列措施,如保持出口退税和加工贸易政策稳定,增强出口信贷和信用保险支持,推进跨境贸易人民币结算,支持企业巩固传统市场、开拓新兴市场等。2018年,中美贸易摩擦持续升级,贸易保护主义抬头,国际贸易形势随之进一步恶化。受中美贸易摩擦持续升级,国际需求增速放缓和国内成本上升等因素制约,中国的贸易环境不容乐观。此外,人民币汇率波动加剧,中小企业经营困难增多,中国外贸出口增长空间受到抑制,上述因素都将给中国外贸进出口保持平稳较快增长带来严峻挑战。

(2) 国内贸易

近年来,中国经济规模保持不断扩大的态势,刺激国内贸易稳步发展,但增速持续下滑。根据国家统计局数据,2018年中国社会消费品零售总额380986.85亿元,名义口径同比增长8.98%。2019年1-3月,中国社会消费品零售总额97790亿元,同比增长8.3%,增速较上年同期回落1.5个百分点。

图3 社会消费品零售总额及增长率情况

(单位:亿元、%)



资料来源: Wind 资讯

整体看,中国国内贸易规模在经历高速增长后,增速出现回落。国内贸易与宏观经济息息相关,未来国内贸易的发展情况将与中国产业转型,产能优化,促进消费,加强就业等因素联动密切,连锁经营、供应链延伸、电子商务等现代流通方式的发展也将对国内贸易产生较大促进。行业的不断发展势必促使竞争更加激烈,对于贸易行业内公司的资金、货源、物流网络和管理等方面形成更大的综合性挑战。

(3) 行业关注

受宏观经济影响,国内商品市场震荡回落

2014年以来,中国经济增速下降且仍处于转型期,第二产业增速将继续下降,煤炭等能源商品的需求持续下降。同时,房地产调控政策也影响了钢铁、建材等商品的需求。需求对过剩产能的消化仍在释放期,大宗产品等商品的需求仍不能有效支撑相关产品贸易的运行,国内贸易增速回落。进入2018年,根据中国物流与采购联合会发布的数据,前三季度国内商品市场强势运行,其中文华商品指数一度达到2014年以来新高,大宗期货成为国内表现最好的一类资产。然而2018年四季度,随着国内经济数据的全面走弱,强势运行的商品期货也开始了一轮快速下跌。2018年12月,大宗商品供应指数连续两个月回落,收至98.9%,较上月回落0.7个百分点;销售指数止跌反弹至97.0%,较上月微幅回升0.2个百分点,呈现出供应增速继续回落,终端需求低迷,库存增速减缓,商品价格降幅扩大等特点。

近年来，虽然国家政策支持扩大消费需求，但内需增长较之前有所放缓。另外，人民生活水平显著提高，居民消费结构不断升级，对国内贸易优化结构与布局提出了新要求；资源环境约束日趋强化，资金、土地、劳动力等要素成本上升，国内贸易加快转变发展方式的迫切性进一步增强；国际国内市场联系更加紧密，国内贸易领域的市场竞争更加激烈，维护市场正常秩序的任务更加艰巨；部分大宗商品较多依赖进口，受国际市场价格影响较大，市场调控难度增大。

外部贸易环境日趋复杂

目前，全球贸易保护趋势有所增长，在施加关税壁垒影响的同时，国家间的非关税壁垒作用日渐凸显。中国加入世贸组织以来，不平衡的贸易格局导致中国与西方发达国家的贸易摩擦居高不下。金融危机以来各国贸易限制措施显著增多，主要是提高关税、设置非关税壁垒、滥用反倾销措施等。多年来，中国连续成为全球反倾销调查的重点对象，涉案损失每年高达 300 亿至 400 亿美元，出口欧盟、美国、日本的产品也屡屡成为召回或通报目标。贸易摩擦不仅来自美欧等发达经济体，也来自于巴西、阿根廷以及印度等发展中国家，其中既有针对中国传统优势产业的，也有针对高新技术产业的。受全球贸易摩擦加剧等因素影响，世贸组织预计，2019 年全球贸易量增速将由 2018 年的 3.9% 回落至 3.7%，连续两年下滑。

中美贸易摩擦升级

2018 年以来，中美在贸易领域的摩擦逐步升级。2018 年 3 月 22 日，美国宣布将对中国进口的商品进行大规模征收关税，并于 2018 年 3 月 9 日正式发布关税法令，分别对进口钢铁和铝征收 25% 和 10% 的关税；6 月 15 日，美国政府发布加征关税的商品清单；9 月 17 日，美国政府宣布将于 9 月 24 日起对约 2000 亿美元的中国产品加征关税，税率为 10%，并将在 2019 年 1 月 1 日起上升至 25%。针对美国采取的上述加征关税措施，中国商务部陆续

出台了一系列促进外贸发展的政策措施，积极应对中美贸易摩擦；2018 年 4 月 2 日，为平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税给中国利益造成的损失，中国对自美进口的 128 项产品加征 15% 或 25% 的关税；8 月 3 日，中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 5207 个税目约 600 亿美元商品，加征 25%、20%、10%、5% 不等的关税。经历多轮磋商，2018 年 12 月，中美双方暂时同意就防止贸易战升级达成一致。2019 年 5 月 10 日，美国正式将对 2000 亿美元中国进口商品关税征收率从 10% 提高到 25%。国务院关税税则委员会随即决定自 2019 年 6 月 1 日起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 25%、20% 或 10% 加征关税，对之前加征 5% 关税的税目商品，仍继续加征 5% 关税。

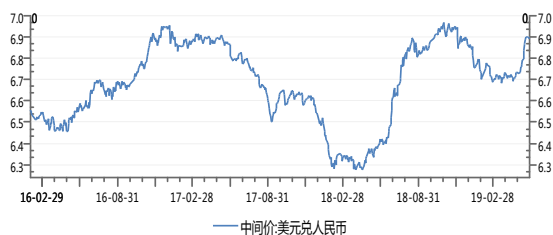
2018 年中国对美进出口合计 4.18 万亿元，同比增长 5.7%，延续了增长态势。总体来看，尽管目前国内对美出口整体未受明显影响，但随着政策缓冲期失效及贸易双方抢出口效应释放完毕，贸易摩擦的影响可能逐步显现。

人民币汇率风险不断加大

2016 年以来，从基本面来看，市场普遍预期短期内中美利差收窄、中期内中国通胀率显著高于美国以及长期中国投资回报率快速下降，美元兑人民币汇率延续贬值趋势，2016 年，美元兑人民币汇率由年初的 6.5032 元/美元跌至年底的 6.9370 元/美元。2017 年以来外汇监管力度趋于放松，美元兑人民币汇率止跌回升，呈双向波动趋势，2017 年底汇率收于 6.5342 元/美元，回归至 2015 年底汇率水平。2018 年 1 月，受暂停逆周期因子等因素的影响，人民币汇率持续走弱；2018 年 2-5 月，人民币汇率走势平稳，市场预期稳定，人民币兑美元汇率在 6.25 元/美元至 6.45 元/美元区间震荡；2018 年 6-8 月，受美国升级贸易制裁措施、美元指数走强等外部环境变化影响，人民币汇率快速贬值，截至 2018 年 7 月 17 日为 6.6821

元/美元。2018年下半年，受贸易摩擦暂时缓和，市场情绪乐观影响，人民币短暂升值，2019年2月底达到低点6.6901元/美元附近，随后2019年3月起人民币汇率启动新一轮贬值，截至2019年5月27日中间价为6.8924元/美元，逼近红线水平。

图4 美元兑人民币汇率走势图（单位：元/美元）



资料来源：Wind 资讯

总体看，短期内，外围经济的不景气以及中国经济增速放缓、人民币兑美元汇率波幅扩大，以及日趋复杂的国际外贸环境将会对中国外贸进出口行业产生不利影响。在当前中国经济下行压力加大背景下，考虑到对美贸易为中国创造大量就业机会，中国对美国在关键技术进口以及融资上仍存在一定的依赖，若外需扩张受到冲击，将对中国贸易形势及国内经济产生复杂影响，必须谨慎积极应对。

3. 区域经济环境

近年来太仓市经济持续发展，常住人口稳中有增，为企业发展提供了良好的外部环境。

公司主营业务为供排水及相应工程建设，与居民生活和工业生产关系密切，太仓市的区域位置、经济发展形势对公司经营状况有一定的影响。

太仓市概况

太仓市隶属江苏省苏州市管辖，全市有太仓港经济技术开发区、6个镇、科教新城区、娄东街道办和74个建制村（行政村）。太仓市位于江苏省东南部；东濒长江，与崇明岛隔江相望；西连昆山市；南临上海市宝山区、嘉定区；北接常熟市。总面积823平方公里，其中

包括长江水域面积143.97平方公里。太仓市水资源丰富，长江太仓段上起白茆河口，下至浏河口下游的苏沪省界，全长38.8km，平均年径流量为8945亿立方米，平均流速为每秒28400立方米。2018年末，太仓市常住人口71.92万人，城镇化率为67.40%，较上年提高0.21个百分点。

太仓市区域经济环境

根据2016-2018年太仓市国民经济和社会发展统计公报，近三年太仓市地区生产总值不断增长，年均复合增长7.33%。2018年，太仓市全年实现地区生产总值1330.72亿元，按可比价格计算，比上年增长6.8%。其中，第一产业增加值34.98亿元，下降3.6%；第二产业增加值675.47亿元，增长6.4%；第三产业增加值620.27亿元，增长7.7%。按常住人口计算，人均地区生产总值18.55万元。第一产业增加值占地区生产总值的比重为2.6%，第二产业增加值比重为50.8%，第三产业增加值比重为46.6%。

近三年，太仓市完成全社会固定资产投资波动下降，年均复合下降10.96%。2018年，太仓市完成全社会固定资产投资368.65亿元，比上年增长4.8%。其中，工业投资122.20亿元，下降20.0%；服务业投资246.45亿元，增长23.8%。完成新兴产业投资85.25亿元，占全社会固定资产投资的比重为23.1%；完成高新技术产业投资40.18亿元，占工业投资的比重为32.9%。

2018年，太仓市规模以上工业总产值2283.38亿元，比上年增长6.9%。年末全市规模以上工业企业969家，其中超亿元企业383家、超五十亿元企业4家、超百亿企业2家。新兴产业产值增长9.2%，占规模以上工业产值的比重为55.8%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至2018年底，公司注册资本178066万元，太仓市国资委持股95.47%，国开基金持股

4.53%；太仓市国资委为公司的实际控制人。

2. 企业规模

公司拥有 2 个水厂、8 个污水处理厂和 9 个供水管理站，承担太仓市的给排水及相应工程建设安装业务，具备区域专营优势。

供水方面，公司下属的第二水厂和第三水厂均已投入使用，日供水能力可达 70 万吨，服务面积约 823 平方公里，能够完全覆盖太仓地区的用水需求。公司的两个水厂取用长江水为水源，运行状况良好。2016-2018 年，公司水质达标率均为 100%。

污水处理方面，公司共有污水处理厂 8 座，分别为城区污水处理厂（分两期，已全部竣工）、璜泾、双凤、沙溪、岳王、浏河、南郊及港城污水处理厂。目前太仓市无任何有关污水处理特许经营权的批复证书下发，公司该项业务的区域专营优势明显，全市除太仓港港口开发区、太仓经济开发区外，其余地区的全部污水处理业务均由公司经营，公司污水处理量约占太仓市全部污水处理量的 90%。截至 2018 年底，公司设计污水处理能力为 15.5 万吨/天，目前实际处理量约为 9 万吨/天。

在供水管网铺设方面，公司投入大量的资金用于太仓市内供水管网的改造和建设，2016-2018 年三年间公司合计新建、改造供水管网 187 公里。同时，公司实现太仓市境内 100%全覆盖。除城区外，太仓市“村村通”自来水工程已全部竣工，使 70 个村 14 万农户通自来水，农村自来水普及率达到 100%。

3. 人员素质

公司高级管理人员工作经验较为丰富；员工文化素质、岗位及年龄等构成合理，能够满足公司日常经营活动。

截至2018年底，公司高级管理人员共5人，包括董事长1人、总经理1人、副总经理2人和财务负责人1人。

刘晓军先生，1970年生，本科学历；曾在

太仓市建筑安装工程公司、太仓市通力建设工程公司、太仓市建设控股有限公司工作；现任公司党委书记和董事长职务。

钱玉林先生，1962年生，本科学历；曾在江苏太仓集团有限公司、太仓市交通发展集团有限公司工作；现任公司党委副书记、副董事长兼总经理职务。

谈胜毅先生，1975年生，本科学历；曾在公司下属城区污水处理厂、第二水厂工作；现任公司董事、副总经理职务。

截至2018年底，公司在职员工共计532人。按学历划分，本科及以上学历132人（占比24.81%），大专学历160人（占比30.08%），中专及以下学历240人（占比45.11%）；按岗位划分，管理人员71人（占比13.35%），生产人员403人（占比75.75%），销售人员58人（占比10.90%）；按年龄划分，50岁以上62人（占比11.65%），30-50岁288人（占比54.14%），30岁以下182人（占比34.21%）。

4. 外部支持

近年来，太仓市财政实力逐步增强，财政收入质量较好，财政自给能力强；公司得到太仓市政府在财政补贴和专项资金拨付等方面的持续有力支持。

根据《太仓市 2016 年预算执行情况与 2017 年预算草案的报告》《关于太仓市 2017 年预算执行情况与 2018 年预算草案的报告》和《关于太仓市 2018 年预算执行情况与 2019 年预算草案的报告》，2016-2018 年，太仓市分别实现一般公共预算收入 127.7 亿元、140.7 亿元和 155.06 亿元，年均复合增长 10.19%，财政实力逐步增强。其中税收收入占一般公共预算收入的比重均在 85%以上，2018 年为 89.98%，财政收入质量较好。2016-2018 年，太仓市一般公共预算支出不断增长，三年分别为 117.76 亿元、124.51 亿元和 132.68 亿元；同期，太仓市财政自给率不断提升，三年分别为 108.44%、113.00%和 116.87%。太仓市财政

自给能力强。

2016-2018 年，太仓市分别实现政府性基金预算地方本级收入 57.48 亿元、92.39 亿元和 141.84 亿元，年均复合增长 57.09%，主要系近年来太仓市土地市场交易活跃。截至 2018 年底，太仓市地方政府债务余额为 134.57 亿元，其中一般债务余额 96.24 亿元，专项债务余额 38.33 亿元。

公司作为太仓市给排水及相应工程建设安装的投融资和运营主体，得到了股东在资金投入、财政补贴和专项资金拨付等方面的持续有力支持。

2017 年，国开基金就太仓市第二水厂改移工程和太仓市农村生活污水治理工程对公司增资 18000 万元，其中 8066 万元作为实收资本，9934 万元作为资本公积。

2016-2018 年，公司收到的政府补助款项分别为 9047.01 万元、14763.70 万元和 1751.11 万元，计入“营业外收入”和“其他收益”科目。2017-2018 年，公司分别收到各级财政拨付的“三河三湖”治理等专项资金 2790.23 万元和 1087.53 万元，计入“递延收益-政府补助”科目；该项目 2015 年起投入使用，公司于 2016 年起每年确认营业外收入/其他收益 1661.40 万元。2018 年，公司收到省级太湖治理切块资金 587.00 万元、深度处理工程补助款 2300.00 万元和二次供水工程补助款 4363.29 万元，均计入“递延收益”科目。

5. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好；未发现公司有其他不良信用记录。

根据中国人民银行征信中心《企业信用报告（自主查询版）》（机构信用代码：G1032058500014570Z），截至 2019 年 7 月 12 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录；存在 1 笔欠息为中国民生银行股份有限公司苏州分行系统原因形成，已于 2013 年 12 月 31 日结清；存在 3 笔关注类贷款，已于 2002

年正常还款结清。总体看，公司过往债务履约情况良好。

截至 2019 年 7 月 24 日，未发现公司被列入全国失信被执行名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构完善，结构设置符合公司经营管理特点。

根据太仓市人民政府授权，太仓市国资委对公司履行出资人职责，依法对公司的国有资产进行监督管理。

公司设立股东会，由全体股东组成，是公司的权利机构。股东会会议由股东按照出资比例行使表决权。公司股东会行使决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；对公司增加或减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或变更公司形式作出决议；修改公司章程等职权。

公司设立董事会，由 5 人组成，其中 4 人由太仓市国资委委派，1 人由职工代表大会推举。董事任期 3 年，任期届满，可连任。公司董事会行使负责召集股东会，并向股东会议报告工作；执行股东会的决议；审定公司的经营计划和投资方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；决定公司内部管理机构的设置和制定公司的基本管理制度等职权。董事会设董事长 1 人，由董事会选举产生；董事会会议由董事长召集和主持。

公司设监事会，由 5 人组成，其中太仓市国资委委派 3 人，职工代表监事 2 人；监事会为公司的监督机构。监事会设监事主席 1 名，由全体监事过半数选举产生。监事会对股东会负责。监事的任期每届为三年，任期届满，可连选连任。公司监事会行使检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行

监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议等职权。

公司设总经理 1 人，由董事会决定聘任或者解聘。总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作、组织实施公司年度经营计划和投资方案、拟订公司内部管理机构设置方案、拟订公司的基本管理制度等职权。

2. 管理水平

公司已建立起适合自身特点的管理模式，近年来运作情况良好。

公司依据《公司法》《公司章程》等有关法律、法规的规定，建立了较为完善的管理制度。

工程项目管理方面，公司委托专业软件开发公司设计符合公司管理要求的“项目管理系统”，统一核算各个项目从前期设计规划、招投标、工程管理、收费、开票、资金结算等。从生产上，不论是自来水生产厂区还是污水处理厂厂区，全部实现“中央控制室”控制生产全过程和厂区内各个位置的安全监控等。

投融资管理方面，公司及下属公司的所有对外投资项目均由公司统一作出可行性研究报告，经公司董事会批准后，报太仓市国资委以及市政府批准后实施。所有筹资决策、还贷计划由经公司董事会统一制定，由公司总经理统一对外实施。

资金管理方面，公司在资金预算和筹集、资金运营和管理、资金支付和调度等方面实行集中管理模式。公司对本部及控股子公司实行全面预算管理、统一资金控制和资源调控，对各级有权人设置了不同的分工与职责，并实行内部审计等制度。公司严格执行中国人民银行关于现金收付、库存管理的相关规定，同时对于公司银行存款账户的开立、使用、建账等做了详细规定，确保货币资金的安全、银行账户的独立。对于违反货币资金管理办法的行为，建立了一系列汇报、处罚机制。

对外担保管理方面，公司严禁下属企业进行对外担保，公司本部对外担保按照太仓市国有资产监督管理委员会太国资委（2008）字第 11 号“关于规范市属国有资产经营公司对外担保行为的通知”的文件执行。对担保或质押金额超过 500 万元或达到净资产的 5% 的，必须报太仓市国资委批准，500 万元以下的由市国资办备案；不为高风险的投资项目进行担保或提供资产质押，包括任何形式的委托理财、投资股票和期货等。目前公司仅对国有公司提供担保。具体审批流程为：担保单位提出担保申请、公司董事会研究担保方案、担保方案报送市国资委、国资委审核后按权限直接核准或报送市政府审批、市政府出具同意担保的文件、公司出具董事会决议、办理相关担保及反担保手续。

六、经营分析

1. 经营概况

近年来，公司负责的太仓市供水、污水处理和贸易等业务正常开展；受贸易及其他业务板块收入和利润影响，公司营业收入有所波动，综合毛利率不断下降。

公司营业收入主要来自两部分，分别为涉水业务板块（供水业务、污水处理业务和安装与接水业务）和贸易及其他业务板块（贸易、担保、融资租赁和小额贷款业务）。其中涉水业务子板块：供水业务和安装与接水业务收入体现在营业收入中，污水处理业务的污水处理费因公司实行收取后先上交财政局，再由财政局全额拨付给公司的处理模式，污水处理费收入体现在营业外收入和其他收益中。

2016-2018 年，公司营业收入有所波动，分别为 18.03 亿元、15.33 亿元和 17.70 亿元；2018 年同比增长 15.45%，主要系贸易收入增长所致。从构成来看，公司涉水业务板块收入规模相对稳定，2018 年收入增长主要来自安装及接水业务收入，该板块近三年收入占营业收入的比重不断增长，分别为 15.30%、17.63%

和 18.45%；同时，受公司控制贸易业务规模影响，公司贸易及其他业务板块收入占营业收入的比重不断下降，2018 年为 81.55%，但仍为公司营业收入的主要来源。

从毛利率来看，2016-2018 年，公司综合

毛利率持续下降，分别为 7.03%、4.60%和 3.29%，主要系占比较大的贸易及其他业务板块毛利率波动下降，同时涉水业务毛利率大幅下降所致。

表 4 2016-2018 年公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务类型	子板块	2016 年			2017 年			2018 年		
		收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
涉水业务	供水业务	1.77	9.81	35.67	1.94	12.67	33.93	2.00	11.32	30.28
	污水处理业务	0.06	0.32	-1788.50	0.09	0.56	-1275.05	0.11	0.60	-1310.93
	安装及接水业务	0.93	5.17	64.43	0.67	5.04	27.61	1.16	6.53	39.03
	小计	2.76	15.30	7.40	2.70	17.63	-9.38	3.26	18.45	-10.44
贸易及其他业务	担保及融资租赁	1.01	5.69	87.33	0.96	6.25	81.09	1.02	5.75	86.24
	贸易及贷款业务	14.25	79.01	1.18	11.67	76.12	1.55	13.41	75.80	0.33
	小计	15.27	84.70	6.97	12.63	82.37	7.59	14.43	81.55	6.40
合计		18.03	100.00	7.03	15.33	100.00	4.60	17.70	100.00	3.29

资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）供水业务

公司从事的自来水供水业务包括从水源取水、自来水净化到输配水管网建设的完整供水业务产业链。近年来，受水价调整等因素影响，公司供水业务收入不断增长。

太仓市用水需求主要分为两部分，约 31% 是居民生活用水，约 61% 是工业企业用水，其余为特种用水。其中居民生活用水全部靠自来水供应，工业企业除采用自来水外，部分企业还采用河道直接取水的方式来满足使用要求。2018 年太仓市工业用水 12% 为河道取水，其余 88% 为自来水供应。

公司下属共有水厂两座，分别为第二水厂及第三水厂，供水能力合计可达 70 万吨/日，服务面积约 823 平方公里，实际使用能力（日均供水能力）达 30 万吨/日，单年最高供水量为 35 万吨/日。所生产的自来水基本满足太仓市所有区域（含农村）的生活用水、工商业用水及其他用水的需求。其中第三水厂配有二期工程预留地，预计投产后供水能力可增加 20 万吨/日，可有效满足后续新增用

水需求。

目前太仓市内的供水管网均由公司负责运营管理。太仓市内的供水管网采用的是安全性较高的环状供水管网和局部树状管网供水系统。截至 2018 年底，公司所运营管理的供水管网总长 1335 公里，其中 DN300 以上的主干网 630 公里（该数据较之前报告数据有所减少主要系公司统计口径调整所致），主管道控制阀门 2535 座，供水管网的主要材质为钢管、球墨铸铁管和 PE 管。为了提高管网输送效率，提升供水保障能力以及供水效率，公司投入大量的资金用于太仓市内供水管网的改造和建设，2016-2018 年三年间合计新建、改造供水管网 187 公里。

在制水环节，公司制水单位完全成本（不含污水处理成本）主要由折旧费用和动力电耗等项目构成。近年来，公司制水单位成本保持相对稳定，2018 年受动力电耗和其他费用下降影响，制水单位成本有所下降。其中动力电耗下降主要系电费发票可抵扣进项税所致。

表5 公司制水单位完全成本构成（单位：元/吨）

项目	2016年	2017年	2018年
源水费用	0.20	0.20	0.20
折旧费用	0.38	0.36	0.36
动力电耗	0.20	0.21	0.17
人工	0.08	0.08	0.08
原材料（药耗）	0.05	0.05	0.05
修理费	0.02	0.02	0.02
其他费用	0.05	0.06	0.04
合计	0.98	0.98	0.92

注：原水费用中水资源费为每吨0.12元、南水北调基金为每吨0.08元

资料来源：公司提供

从售水情况来看，2016-2018年，公司供水量和售水量均不断增长，2018年分别为10627万吨和9549万吨。从产销差率来看，随着公司实现所有用户（含农村）全部抄表到户体制下，2016-2018年，公司自来水损耗均保持在15%以下，且产销差逐年下降，2018年为10.14%。

表6 公司供水情况（单位：万吨、%）

项目	2016年	2017年	2018年
供水量	10044	10508	10627
自来水销售量	8698	9273	9549
产销差	13.40	11.75	10.14
水费回收率	99.99	99.99	99.99

资料来源：公司提供

从自来水销售价格来看，自2010年6月太仓市全县域执行新水价，居民生活用水2.6元/立方米、非居民生活用水3.1元/立方米，特种用水5.0元/立方米（以上价格均包含污水处理费）。自2016年1月1日起，太仓地区根据《关于调整太仓市自来水价格及实施居民生活用水阶梯式价格的通知》（太价管字〔2015〕80号），实行了新的水费价格；2016年12月19日，根据《关于太仓市污水处理费调整的通知》（太价管字〔2016〕81号），非居民生活、特种行业污水处理费每立方米上调0.40元，居民生活用污水处理费暂不作调整；2017年4月10日，根据《关于取消太

仓市自来水价格中的城市公用事业附加费有关问题的通知》（太仓价管〔2017〕25号），取消自来水价格中包含的城市公用事业附加费（每立方米0.04元），目前太仓市现行的水费标准见表7。

表7 目前太仓地区水费价格（单位：元/m³）

对象	基本水价	水资源费	污水处理费	总价
居民生活用水	第一阶梯：年用水量0~216 m³（含）	1.61	--	2.91
	第二阶梯：年用水量216~300 m³（含）	2.41		3.71
	第三阶梯：年用水量>300 m³	4.81		6.11
	执行生活用水价格的非居民用户	1.86		3.16
非居民生活用水	2.21	0.20	1.70	4.11
特种用水	3.46	0.20	2.00	5.66

资料来源：公司提供

目前公司自来水水费收取方式有三种：对于单位用户，委托银行通过“小额支付系统”收取；对于居民用户、农户等，委托银行从用户“信用卡”“水费专用存折”上扣收；对于其他用户，采取上门收款或用户主动到收费网点交纳的方式。目前公司在市区共设有四处收费管理中心，22个镇区各设3个收费网点，在太仓市区委托工行、建行网点代收水费，对于农村区域则委托农行、农商行网点代收。公司在收取水费（包含污水处理费）后，将污水处理费上交太仓市财政局，基本水费确认收入。2016-2018年，公司分别实现水费收入1.77亿元、1.93亿元和2.00亿元，受水价调整和售水量增加等因素影响，该业务收入不断增长。同期，公司供水业务毛利率不断下降，三年分别为35.67%、33.93%和30.28%，主要系公司下属二三级子公司成本核算口径差异¹所致。

¹ 近年，自来水生产通过三级子公司结算，再开票至自来水公司；由于三级子公司发票可抵扣进项税，故单位成本体现为下降；自来水公司在结算时多承担了部分税金，整体毛利率体现为下降。

(2) 污水处理业务

公司负责太仓市除太仓港港口开发区、太仓经济开发区外区域的污水处理业务，专营优势明显；公司目前污水处理能力基本满足需求。

公司所从事的污水处理业务包括从城市污水管网收集生活污水、工商业污水、雨水及其他污水，经污水处理厂进行无害化处理，并将符合国家环保标准的污水排入河流的污水处理的全过程。公司下属共 8 家污水处理厂，遍布太仓城区及各乡镇，负责全市除太仓港港口开发区、太仓经济开发区外的污水处理业务，污水处理量约占太仓市全部污水

处理量的 90%。目前太仓市无任何有关污水处理特许经营权的批复证书下发，公司污水处理业务区域专营优势明显。

公司在城区拥有 1 座污水处理厂，7 座乡镇污水厂，2018 年底总处理能力 15.50 万吨/日。2016-2018 年，公司日均实际污水处理量分别为 8.49 万吨/日、9.04 万吨/日和 8.98 万吨/日，污水处理负荷分别为 58.55%、62.34% 和 57.94%。其中太仓市城区污水处理厂 2018 年受进水水质影响，处置污水留置时间变长，同时部分水池设备维修更新等因素影响，污水处理量较上年有所下降。目前公司污水处理能力基本可以满足太仓市污水处理需求。

表 8 截至 2018 年底公司污水处理厂情况

污水处理厂	污水处理范围	服务面积 (平方公里)	服务人口 (万人)	生产能力 (万吨/日)	2018 年污水处理量 (万吨)	2018 年日均 污水处理量 (万吨/日)
太仓市城区污水处理厂	老城区及城西工业园区	15.14	20.00	6.00	998	2.88
双凤镇污水处理厂	双凤镇及凤中工业园区	3.30	2.20	0.50	167	0.46
沙溪镇污水处理厂	沙溪镇及沙溪开发区	15.80	8.00	1.00	286	0.80
沙溪镇(岳王)污水处理厂	岳王镇区及台资工业园区	4.90	1.80	1.00	91	0.25
璜泾镇污水处理厂	璜泾及鹿河镇区	6.34	7.00	1.00	242	0.66
浏河镇污水处理厂	浏河镇区	14.00	7.00	1.00	301	0.85
太仓市南郊污水处理厂	科教新城	10.56	12.00	2.00	385	1.05
太仓市港城组团污水处理厂	港区石化区	19.80	1.90	3.00	740	2.03
合计	--	89.84	59.90	15.50	3210	8.98

资料来源：公司提供

2015 年，太仓市民用污水处理费为 1.15 元/吨，特种行业污水处理费为 1.30 元/吨，其他行业污水处理费为 1.30 元/吨。根据太价管字(2015)80 号文件，自 2016 年 1 月 1 日起，太仓市民用污水处理费调整为 1.30 元/吨，工商业污水处理费为 1.70 元/吨，特种污水处理费调整为 2.00 元/吨。

财务处理上，公司污水处理费有两种征收方式：第一种为随自来水费一起征收，公司每季度上缴太仓市财政局污水处理费，次月由财政局依据处理量计算的污水处理费返还给公司计入营业外收入(2016 年)或其他收益(2017-2018 年)；2016-2018 年，公司分别获得污水处理费用返还 11784.50 万元、

11738.00 万元和 12901.63 万元。第二种征收方式为公司自行向企业征收，对于部分污水处理需求较多的区域，太仓市环保局要求区域内的企业与公司子公司港城污水等签订接管合同，接管企业的污水处理费用为 2.5 元/吨，该部分收入计入公司的主营业务收入；2016-2018 年，公司计入主营业务收入的污水处理收入分别为 545.12 万元、861.18 万元和 1066.78 万元，规模较小。而成本方面，因为相对于供水量，公司污水处理量偏少，且公司对于下属各污水处理厂的运行费用实行单独核算。由于污水处理成本与污水处理负荷程度(处理量)有着直接的关系，而公司 8 个污水处理厂投产时间差异较大、处理量变

化较大，因此很难提供真实的每吨污水处理成本。故污水处理成本数据以公司运行时间较长、相对比较稳定的太仓市城区污水处理厂实际运行成本为准计算得出。由于公司将污水处理成本，主要包括折旧费用、动力电耗、人工成本和药剂费用等，统一计入主营业务成本，近年来，公司污水处理业务板块的毛利率均为负。

随着全国各大城市污水排放总量的不断增长，国家政策逐渐向节能环保方向倾斜，对污水处理基础设施投资加大，污水处理行业进入高速扩张期。依托良好的外部政策环境，公司计划提升污水处理产能，预计未来污水处理业务将继续保持高速发展态势。

(3) 安装及接水业务

公司负责太仓市市政管网安装及其连接与用户水表的水务工程业务，通过收取安装维修费用实现收入。近年来，公司安装及接水业务收入和毛利率均波动较大。

公司安装及接水业务主要由子公司太仓市水务建设有限公司（原名太仓市万通自来水安装工程有限公司，以下简称“建设公司”）和孙公司太仓市给排水安装工程有限公司负责，主要采取对外分包形式完成。业务主要分为三类：第一类是管道安装工程（不涉及水表的安装），指管径 DN100 以上球墨管、钢管等安装工程，即供水主管网安装工程，公司自筹资金进行建设。第二类为接水工程，该类工程是指连接主管网与用户水表的一类工程（既涉及管道的安装又涉及水表的安装），管径一般在 DN100 以下。企事业单位、个人、房产开发小区、拆迁安置小区等用户产生用水需求，须向公司申请接水，经规划勘察确定施工方案后，由用户支付接水工程安装所需全部费用后由公司施工建设。第三类为安装维修工程，是指对现有管网，因漏水、施工挖坏、管网陈旧等原因进行更换、修理或改造。公司针对上述工程类型收取相应的安装维修费用。

2016-2018 年，公司安装及接水业务收入受当地房地产基建投资环境影响波动较大，分别为 9324.96 万元、6722.83 万元和 11557.09 万元。同期，受年度内各工程收入实现时点和成本确认时点存在一定的不匹配性影响，该业务毛利率波动较大，分别为 64.43%、27.61%和 39.03%。

表 9 截至 2018 年底公司主要工程合同情况

(单位：万元)

项目名称	金额
施家泾旁（伟阳小区）污水管改造工程	2104.69
太仓市明方城乡一体化投资有限公司南郊安置二期	831.26
太仓弘韬房地产开发有限公司锦著天逸花园	802.65
太仓辉盛房地产开发有限公司海上时光花苑	631.06
太仓茂弘房地产开发有限公司高尔夫鑫城二期接水工	520.47
合计	4890.13

资料来源：公司提供

(4) 贸易业务

近年来，公司积极开展乙二醇、精对苯二甲酸等产品的代理采购业务，相关贸易收入呈波动增长趋势，利润空间较小。

2015 年，公司及控股子公司聚源融资租赁（太仓）有限公司（以下简称“聚源租赁”）和太仓资产经营公司共同出资设立上海泓茂国际贸易有限公司（以下简称“泓茂国际”），注册资本 2000 万元人民币，位于上海自由贸易试验区。目前，泓茂国际主要经营货物及技术的进出口业务，区内企业间贸易及贸易代理以及供应链服务，主要代理的商品为乙二醇、精对苯二甲酸等品种，2017 年新增燃料油贸易，2018 年新增石油化工和机器人设备贸易。泓茂国际根据客户要求，向指定上游供应商为客户代为采购原材料，利润来源于集中采购的价格优势而产生的差额。泓茂国际与客户签署固定价格的即期合同，合同约定交货地点与交货的时间段，一般交货地点为泓茂国际向第三方仓储公司租赁仓库所在的码头，交货时间不超过合同签订的一个

月内。买家于合同签署之日起一周内，预付全部货款的 20% 作为保证金至泓茂国际指定银行账户。在收到保证金后，泓茂国际与上游供应商签署固定价格的即期合同，向供应商开具信用证，并根据与下游客户协商的交货时间和交货地点，与上游供应商确定交货时间和地点，因此泓茂国际向上游采购和向下游供货的交割时间大部分能够在同一天，基本没有压货的情况。在交割前由于主营的化工品的特殊性，货物自供应商发货后就放置在第三方仓库里，与客户在仓库直接交割；如客户有装船需求，将在合同中进行约定。客户在信用证到期前两日将 80% 的余款电汇至泓茂国际指定银行账户。由于客户并非先付全款而是预付 20% 的保证金后泓茂国际再向上游采购，因此公司制定了《授信额度管理流程》和《贸易业务管理制度》对全局业务进行管理，有效防范并控制贸易风险。授信额度管理包括客户的赊销金额、付款期间、分级分类、资力评估、担保措施等方面的管理。

2016-2018 年，公司实现贸易收入 141024.91 万元、115315.36 万元和 134133.57 万元；波动较大主要系公司整体规划控制或拓展贸易额所致。由于公司目前经营的大宗商品产品的特点，利润率很低，近三年，公司贸易业务毛利率分别为 0.16%、0.38% 和 0.33%。

表10 公司贸易业务情况（单位：万元）

商品	2016 年	2017 年	2018 年
乙二醇	104575.00	97876.00	76549.60
精对苯二甲酸	36450.00	12875.00	13363.30
燃料油	--	4564.00	28879.85
石油化工	--	--	14998.44
机器人设备	--	--	442.38
合计	141025.00	115315	134133.57

资料来源：公司提供

在采购方面，公司主要供应商为上海英沐国际贸易有限公司、太仓溟展商贸有限公司、

上海联油国际贸易有限公司、北大方正物产集团（上海）有限公司、江苏中石油国际事业有限公司等客户；2018 年公司前五大供应商占总采购额的 75.41%。在销售方面，公司直接面对下游生产厂商，主要有江苏香塘进出口有限公司、泓源航旅实业（苏州）有限公司、南京中电熊猫贸易发展有限公司、太仓丰茂国际贸易有限公司、苏州苏菱汽车服务有限公司等；2018 年公司前五大客户占总销售额的 93.36%。

公司代理采购业务中，上游客户付款方式根据客户不同而分为带款提货、3 个月银票或信用证不等；下游客户主要结算方式为国内信用证、银行承兑汇票及现金结算，结算账期一般为三个月，同时结算中所涉及的费用由其客户承担。代理贸易业务中，出口结算方式主要为电汇 T/T，进口主要为国际信用证 L/C。

（5）担保、融资租赁及小额贷款业务
公司担保、融资租赁及小额贷款业务规模较小，但保持相对稳定发展；随着相关经营主体股权划出，公司未来将不再确认相关收入。

公司担保业务由 2010 年 1 月设立的控股子公司太仓市担保有限公司（以下简称“太仓担保”）负责。太仓担保注册资本 1 亿元，公司持股 50%。公司通过收取担保费以及一部分的利息收入实现收入。截至 2018 年底，公司担保金额合计 14650 万元。公司担保业务客户较为分散，有效控制了因客户集中度过高可能产生的业务风险。2016-2018 年，太仓担保实现担保业务收入 317 万元、251 万元和 455 万元。

公司融资租赁业务由 2013 年 9 月新设成立的控股子公司聚源租赁负责。聚源租赁注册资本 2 亿元，公司持股 50%。聚源租赁开展全额偿付的融资租赁业务，通过获取利差和租息收益盈利。聚融租赁资金的来源为银行借款及自有资金；租赁客户主要集中于新能源、城市建设、房地产、公用事业板块。公司对租赁资产的监控主要通过五级分类和租金回收率两项大指标来进行考量。2018 年

底，聚源租赁合同余额75499万元，应收融资租赁贷款全部属于正常类，租赁项目承租人还款情况均正常，且客户较为分散，单一客户对公司影响较小。2016-2018年，聚源租赁分别实现营业收入9935万元、9338万元和8455万元，不断下降主要系公司为控制经营风险，缩减业务量所致。

公司的小额贷款业务来自控股子公司太仓市娄江农村小额贷款有限公司（以下简称“娄江小贷公司”），公司全资子公司太仓市自来水有限公司（以下简称“自来水公司”）持有娄江小贷公司25%股权，公司实际享有其控制权故并表。娄江小贷公司主要面向“三农”发放贷款、提供融资性担保、开展金融机构业务代理以及其他业务，贷款客户为太仓地区的中小企业，一般按月结息。2016-2018年，娄江

小贷公司实现贷款及利息类营业收入分别为1455万元、1372.5万元和1611.8万元。

2019年3月底，公司将太仓担保、聚源租赁和娄江小贷公司股权划转至太仓市金控发展有限公司，公司未来将不再产生担保、融资租赁及小额贷款业务相关收入。

3. 在建项目

目前公司正处于水质提标升级改造阶段，在建项目后续投资规模较大，未来存在一定投资压力。

公司的主要在建项目包括污水建设工程、第三水厂工程和二水厂改移工程，计划总投资37.25亿元，已投资19.71亿元，尚需投资13.37亿元，计划在未来三年内完成投资。公司在建项目后续投资规模较大，公司未来存在一定投资压力。

表 11 截至 2018 年底公司主要在建工程明细（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资资金	尚需投资
污水建设工程	18.25	6.12	12.13
第三水厂工程	10.47	10.47	--
二水厂改移工程	8.53	3.12	1.24
合计	37.25	19.71	13.37

资料来源：公司提供

4. 未来发展

未来，公司将致力于完善全市供排水保障体系，着力构建现代企业体系，提高供水能力及污水处理效能，逐步实现稳健发展。

根据太委发〔2017〕39号文件关于《太仓市推进国资国企改革实施工作方案》，太仓市优化国资布局，将当前市属国有企业按照五大板块进行重组，形成五大集团格局，公司属水利水务板块，主要包括自来水供应、污水处理、给排水安装养护和水利基础设施建设四大主业。2019年3月底，公司剥离原有担保、融资租赁及小额贷款业务，保留贸易板块业务，进一步突出主营业务。

在项目建设方面，公司计划（1）加大与各区、镇、村的联系和沟通，在市高质量推

进生活污水治理三年行动计划专班的配合下，加快相关项目的前期手续，加快工程建设进度；（2）积极配合省263整治和环境攻坚战，在全省率先对污水厂实施提标和改扩建的同时，加大对新工艺的研究，不断提升污水处理厂的运行管理水平，提高各项应急处置能力；（3）高质量推进生活污水治理工作，确保完成全市18个老旧小区和7条污水主管道建设。

在供水方面，公司计划完成水质监测中心CMA（中国计量认证）实验室认证，完成污水中心实验室的建设，确保供排水水质安全达标。依托“供排水调度系统”建设，不断完善智能化调度系统、优化管网地理信息系统，逐步实现对管网走向、漏损定位、水

质流量、抄表管理的数字化分析，创新企业管理和服 务，实现企业的现代化管理。

在污水处理方面，公司将加快启动工业污水处理厂投资建设步伐，年底前实现璜泾、沙溪工业污水处理厂的开工建设。加快实施工业污水管网的规划工作，配套实施部分工业污水管网，实现各镇区集中工业区污水处理零的突破。

在智能监管体系方面，公司计划在年内完成 1000 套消火栓智能监控改造；对 1000 个窨井盖实施智能监控；对 50 个老旧二次供水设施按规定标准进行改造。加快农村生活污水管网资料的录入，完成污水提升泵站实时在线监控；接收农村独立设施 50 套，有效开展农污设施的日常监管。

在内部管理方面，公司要以更严厉的手段实施安全管理，强化考核和监管处罚措施。严格执行有限空间作业管理办法，建立管网阀门开闭事前逐级审批制度。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2016-2018 年度合并财务报告，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2016-2017 年，公司合并范围无变化；2018 年，公司将原一级子公司太仓市港城污水处理有限公司股权划转至太仓市碧源污水处理有限公司。总体来看，上述合并范围变化子公司规模较小对公司财务数据无影响。截至 2018 年底，公司拥有合并范围一级子公司 6 家。

2. 资产质量

近年来，公司资产规模波动增长，构成以非流动资产为主；流动资产中其他应收款占比大，对公司资金形成一定占用；公司资产流动性弱，资产质量一般。

2016-2018 年，公司资产总额波动增长，年均复合增长 6.15%。截至 2018 年底，公司资产总额 125.82 亿元，同比下降 2.56%，主要来自流动资产的减少。近三年，公司资产构成均以非流动资产为主。

表12 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9.01	8.07	11.79	9.13	15.98	12.70
其他应收款	18.18	16.28	20.38	15.78	18.91	15.03
一年内到期的非流动资产	4.04	3.62	8.58	6.64	2.89	2.30
其他流动资产	0.10	0.09	9.36	7.25	0.18	0.14
流动资产	34.31	30.72	52.63	40.76	42.68	33.92
可供出售金融资产	2.50	2.24	2.53	1.96	17.79	14.14
长期应收款	8.75	7.83	4.11	3.18	3.59	2.85
固定资产	25.87	23.16	26.81	20.76	26.59	21.13
在建工程	7.24	6.48	10.06	7.79	13.54	10.76
无形资产	17.31	15.50	17.31	13.41	17.67	14.04
非流动资产	77.37	69.28	76.50	59.24	83.14	66.08
资产总额	111.68	100.00	129.13	100.00	125.82	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

2016-2018 年，公司流动资产波动增长，年均复合增长 11.54%。截至 2018 年底，公司

流动资产 42.68 亿元，同比下降 18.91%，主要来自一年内到期的非流动资产和其他流动资

产的减少。

截至2018年底,公司货币资金15.98亿元,由银行存款15.46亿元(占96.78%)、其他货币资金0.51亿元和少量库存现金构成。公司无使用受限的货币资金。

公司应收账款主要是贸易业务货款及接水工程款,2016-2018年,公司应收账款大幅增长,年均复合增长87.23%;截至2018年底为1.39亿元,同比增长151.57%,主要系应收货款大幅增加所致。

2016-2018年,公司预付款项波动增长,年均复合增长5.91%。截至2018年底,公司预付款项2.30亿元,主要为贸易业务预付货款及基建工程预付款。

2016-2018年,公司其他应收款波动增长,年均复合增长2.00%。截至2018年底,公司其他应收款18.91亿元,同比下降7.20%。从账龄来看,公司1年以内的其他应收款占24.15%,1-2年的占12.98%,2年以上的占62.87%,整体账龄较长。从集中度来看,其他应收款前五名合计占比为75.79%,集中度较高。其中应收太仓市重点工程发展有限公司(以下简称“工程发展公司”)的9.96亿元款项主要为公司委托代建应急水源地项目支付的工程款,该项目竣工验收后,该笔其他应收款将转为固定资产。公司其他应收款对公司资金形成一定占用,对公司资产流动性影响较大。

表13 截至2018年底公司其他应收款前五名单位
(单位:亿元、%)

单位名称	期末余额	账龄	占余额比例
太仓市重点工程发展有限公司	9.96	1年以内、1-2年、2-3年、3年以上	52.65
太仓市资产经营投资有限公司	2.74	3年以上	14.47
太仓市浏岛现代农业投资有限公司	1.50	1年以内	7.93
太仓市捷通自来水安装公司	0.85	1年以内、1-2年	0.45
太仓市明通自来水安装维修公司	0.57	1年以内/1-2年	0.30
合计	14.34	--	75.79

资料来源:公司审计报告

公司一年内到期的非流动资产为将于一年内到期的融资租赁业务本金,2016-2018年分别为4.04亿元和、8.58亿元和2.89亿元。承租人包括太仓市花园酒店有限公司(1.05亿元)、江苏蓝丰生物化工股份有限公司(0.79亿元)、南洋(太仓)房地产置业发展有限公司(0.45亿元)和大航控股集团有限公司(0.33亿元)等。

2016-2018年,公司其他流动资产波动较大,截至2017年底为9.36亿元,主要为与国有企业太仓铭证投资有限公司(以下简称“铭证投资公司”)的临时资金拆借款项(有息性质,利息计入“财务费用-利息收入”,现金流体现在“收到/支付其他与筹资活动有关的现金”);截至2018年底为0.18亿元,较上年底大幅减少,主要系上述拆借款项归还所致。

2016-2018年,公司非流动资产波动增长,年均复合增长3.67%。截至2018年底,公司非流动资产83.14亿元,同比增长8.69%,主要来自在建工程和其他非流动资产的增加。

公司可供出售金融资产为按成本计量的可供出售权益工具,截至2018年底为17.79亿元,同比大幅增加15.26亿元,主要系会计科目调整,将公司大部分股权投资划入该科目所致。其中主要为对太仓市滨江新城发展有限公司(15.00亿元,持股比例30%)、苏州银行太仓支行(1.04亿元,持股比例0.67%,2018年获得现金红利200.00万元)和苏州市农业发展集团有限公司(0.50亿元,持股比例2.78%,2018年获得现金红利131.61万元)等的投资。

2016-2018年,公司长期应收款不断下降,年均复合下降35.93%。截至2018年底,公司长期应收款3.59亿元,同比下降12.56%,主要为聚源租赁的融资租赁业务本金。

截至2018年底,公司长期股权投资受科目调整影响大幅下降至0.35亿元,为对太仓新城区开发建设有限公司国投置业分公司的股权投资,由于其已经入清算阶段,当期未做调

整。

2016-2018 年，公司固定资产波动增长，年均复合增长 1.39%。截至 2018 年底，公司固定资产账面净值 26.59 亿元，主要由房屋建筑物 23.12 亿元（占 86.93%）和专用及通用设备 3.37 亿元（占 12.66%）等构成。截至 2018 年底，公司累计计提固定资产折旧 11.50 亿元。

2016-2018 年，公司在建工程不断增长，年均复合增长 36.77%。截至 2018 年底，公司在建工程 13.54 亿元，同比增长 34.51%，主要系污水基建项目、第三水厂（应急水源地）项目和二水厂取水改移工程持续投入所致。

2016-2018 年，公司无形资产不断增长，年均复合增长 1.04%；截至 2018 年底为 17.67 亿元，其中土地使用权占比 99.96%。其中无所有权受到限制的土地使用权。

2018 年，公司新增其他非流动资产 3.58 亿元，为国资委移交的交通指挥部资产及太仓担保所收抵债资产等。

截至 2018 年底，公司以污水收费权作为质押取得质押借款余额 3.40 亿元。

3. 资本结构

近年来，公司所有者权益有所波动，构成

以实收资本和资本公积为主，稳定性较好。

2016-2018 年，公司所有者权益有所波动，年均复合下降 0.68%。截至 2018 年底，公司所有者权益 44.65 亿元（含少数股东权益 1.48 亿元），同比下降 5.27%，主要来自未分配利润的减少。其中实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益分别占 37.78%、39.88%、54.91%、1.89%和 3.32%。

截至 2017 年底，公司实收资本和资本公积分别为 17.81 亿元和 24.52 亿元，分别较上年底增加 0.81 亿元和 0.99 亿元，均为国开基金增资所致；截至 2018 年底，公司实收资本和资本公积无变化。

近年来，公司负债规模波动增长，非流动负债占比逐年增加；有息债务占比较高，公司整体债务负担较重，短期集中偿付压力大。未来随着在建项目的持续投入，预计债务规模将进一步扩大。

2016-2018 年，公司负债总额波动增长，年均复合增长 10.55%。截至 2018 年底，公司负债总额 81.17 亿元，同比下降 1.00%，主要系流动负债的减少所致。从构成来看，近三年，公司非流动负债占比逐年增加，截至 2018 年底占 52.70%。

表14 公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9.97	15.01	21.94	26.76	22.23	27.39
应付账款	2.92	4.40	3.04	3.71	3.69	4.55
其他应付款	2.65	3.99	2.45	2.99	3.18	3.92
一年内到期的非流动负债	11.17	16.82	7.32	8.93	3.33	4.10
其他流动负债	3.00	4.52	6.00	7.32	4.00	4.93
流动负债	34.44	51.85	41.78	50.96	38.39	47.30
长期借款	25.51	38.41	28.41	34.65	30.38	37.43
应付债券	5.14	7.74	10.36	12.64	10.28	12.66
非流动负债	31.98	48.15	40.21	49.04	42.78	52.70
负债总额	66.42	100.00	81.99	100.00	81.17	100.00

资料来源：公司审计报告

2016-2018 年，公司流动负债波动增长，年均复合增长 5.59%。截至 2018 年底，公司流

动负债 38.39 亿元，同比下降 8.11%，主要来自一年内到期的非流动负债和其他流动负债

的减少。

截至2018年底,公司短期借款22.23亿元,全部为保证借款。

公司应付账款主要为应付设备款、安装工程款及材料采购款。2016-2018年,公司应付账款不断增长,年均复合增长12.43%;截至2018年底为3.69亿元,同比增长21.41%。其中账龄在1年以内的占55.08%,1年以上的占44.92%。

2016-2018年,公司其他应付款波动增长,年均复合增长9.39%。截至2018年底,公司其他应付款3.18亿元,主要为公司代收但尚未结算的污水处理费、南水北调基金和与非关联国有企业往来款等。

2016-2018年,公司一年内到期的非流动负债不断下降,年均复合下降45.44%;截至2018年底为3.33亿元,全部为一年内到期的长期借款。

2016-2018年,公司其他流动负债分别为3.00亿元、6.00亿元和4.00亿元,均为公司发行的超短期融资券款项,为有息债务。

2016-2018年,公司非流动负债不断增长,年均复合增长15.67%。截至2018年底,公司非流动负债42.78亿元,同比增长6.39%,主要来自长期借款的增加。

截至2018年底,公司长期借款30.38亿元,由保证借款26.98亿元和质押借款3.40亿元(质押物为公司污水处理收费权)构成。同期,公司应付债券10.28亿元,为公司于2017-2018年发行的公司债券余额。

2016-2018年,公司全部债务波动增长,年均复合增长9.33%,截至2018年底为66.75亿元。其中,长期债务占全部债务比重不断增加,2018年底为57.47%。考虑到公司其他流动负债中的短期融资券为有息性质款项,将其调整至短期债务核算,2016-2018年,公司调整后全部债务分别为58.84亿元、74.18亿元和70.75亿元。2016-2018年,公司资产负债率不断上升,分别为59.47%、63.50%和64.51%;

调整后全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均不断上升,2018年底分别为61.31%和47.66%。公司整体债务负担较重。从债务到期期限分布情况看,2019-2021年,公司到期债务分别为33.99亿元、7.57亿元和10.66亿元,分别占2018年底公司调整后全部债务的48.04%、10.70%和15.07%,公司短期集中偿付压力大。

4. 盈利能力

近年来,公司营业收入有所波动,营业利润率不断下降;期间费用对利润的侵蚀有所缓解。公司整体盈利能力弱。

公司营业收入主要来源于贸易和供水业务等。2016-2018年,公司营业收入波动下降,年均复合下降0.95%。2018年,公司实现营业收入17.70亿元,同比增长15.45%。2016-2018年,公司营业成本波动增长,年均复合增长1.04%,2018年为17.11亿元。同期,由于公司营业成本增速大于营业收入,近年来营业利润率不断下降,三年分别为6.86%、4.43%和2.85%。

2016-2018年,公司期间费用波动下降,三年分别为3.17亿元、3.32亿元和2.00亿元,2018年大幅下降公司财务费用-利息支出大幅减少(项目贷款利息资本化)所致。同期,公司期间费用分别占当年营业收入的17.59%、21.67%和11.32%,期间费用对公司利润的侵蚀有所缓解。

2016年,公司确认营业外收入2.28亿元,主要包括污水费返还1.18亿元和其他政府补助0.90亿元。2017-2018年,公司分别实现其他收益2.83亿元和1.63亿元,主要为财政局-拨付的污水处理费用返还和补贴收入。2016-2018年,公司分别确认投资收益373.45万元、315.35万元和2245.6万元,主要为获得的股权投资分红和理财收益。同期,公司利润总额分别为0.31亿元、0.24亿元和0.30亿元。

从盈利指标来看,2016-2018年,公司调

整后总资本收益率不断下降，三年分别为 2.27%、2.25%和 0.99%；净资产收益率有所波动，三年分别为 0.45%、0.32%和 0.45%。公司整体盈利能力弱。

5. 现金流分析

近年来，公司收入实现质量好；2018 年受聚源租赁项目到期收回资金影响，公司经营活动产生的现金净流量大幅增长；受管网建设等工程投入影响，公司投资活动现金流均表现为净流出状态；筹资活动现金流入和流出规模均呈增长趋势，公司对外筹资压力较大。

2016-2018 年，公司经营活动现金流入量波动增长，年均复合增长 16.72%。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 21.09 亿元、18.66 亿元和 20.98 亿元，主要为贸易销售收入及水费收入。同期，公司现金收入比分别为 116.91%、121.73%和 118.55%，收入实现质量好。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是政府补助款项和聚源租赁、太仓担保等公司的保证金收入，近三年分别为 1.38 亿元、2.97 亿元和 9.83 亿元，2018 年同比大幅增长主要系聚源租赁项目到期收回资金所致。2016-2018 年，公司经营活动产生现金流出变动不大；以购买商品、接受劳务支付的现金和支付与其他经营活动有关的现金为主。公司购买商品、接受劳务支付的现金主要为公司贸易采购和各项业务成本，支付其他与经营活动有关的现金主要为期间费用和与政府相关部门的往来款，2018 年分别为 16.92 亿元和 3.39 亿元。2016-2018 年，公司经营性现金流量净额大幅增长，分别为 0.04 亿元、0.39 亿元和 9.43 亿元。

近三年，公司投资活动现金流入规模较小，2016 年收到其他与投资活动有关的现金 2.07 亿元主要为理财款项，2018 年收回投资收到的现金 2.41 亿元主要为下属子公司收回理财款项（资产负债表体现在其他往来科目）。同期，公司投资活动现金流出大幅增长，年均复合增长 82.89%；2018 年为 8.47 亿元，主要

由购建固定资产、无形资产等支付的现金（在建工程投入）4.43 亿元和投资支付的现金（收购太仓担保、聚源租赁和娄江小贷公司的非国有股份支付的现金²）3.47 亿元为主。2017 年公司支付与其他投资活动有关的现金 1.33 亿元，主要为支付太仓市重点工程办公室的 1.00 亿元工程款。近三年，公司投资活动现金流量净额分别为 -0.43 亿元、-5.77 亿元和 -5.30 亿元，均为净流出状态。

2016-2018 年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长 20.08%；主要来自取得借款收到的现金，三年分别为 48.81 亿元、60.93 亿元和 47.02 亿元。2017-2018 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金分别为 15.15 亿元和 18.82 亿元，主要为收回铭证投资公司的资金拆借款 13.90 亿元和 15.10 亿元。2016-2018 年，公司筹资活动现金流出分别为 50.68 亿元、67.93 亿元和 70.71 亿元，保持较大规模，主要为偿还债务本息支付的现金。2017-2018 年，公司支付与其他筹资活动有关的现金分别为 24.45 亿元和 10.96 亿元，主要为支付给铭证投资公司的拆借款 23.05 亿元和 6.00 亿元。近三年，公司筹资活动现金流量净额波动较大，三年分别为 -1.58 亿元、8.15 亿元和 0.09 亿元。公司对外筹资压力较大。

6. 偿债能力

近年来，公司短期偿债能力弱，长期偿债能力一般；考虑到太仓市政府在财政补贴等方面给予公司的持续有力支持，公司整体偿债能力很强。

2016-2018 年，公司流动比率和速动比率均波动上升，2018 年底分别为 111.16%和 109.80%；同期，公司经营现金流动负债比分别为 0.12%、0.93%和 24.57%。近三年，公司现金类资产对同期调整后短期债务的覆盖倍

² 3 家金融类公司 2018 年均在合并报表范围内，在合并报表时，公司长期股权投资与实收资本相互抵消，故在资产负债表中体现为少数股东权益的减少。

数分别为 0.33 倍、0.33 倍和 0.55 倍。总体看，公司短期偿债能力弱。

2016-2018 年，公司 EBITDA 波动下降，年均复合下降 15.23%，2018 年为 2.91 亿元，主要由折旧 1.59 亿元（占 54.53%）、费用化利息支出 0.94 亿元（占 32.45%）和利润总额 0.30 亿元（占 10.48%）构成；同期，公司调整后全部债务/EBITDA 不断增长，三年分别为 14.54 倍、16.89 倍和 24.33 倍；EBITDA 利息倍数分别为 1.87 倍、1.70 倍和 3.08 倍。公司长期偿债能力一般。

截至 2019 年 6 月底，公司共获得银行授信额度 112.05 亿元，尚未使用额度 42.64 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至 2019 年 6 月底，公司对外担保金额 16.48 亿元，担保比率（以公司 2018 年底所有者权益金额计算）36.91%。其中包括对太仓资产经营公司担保金额 5.83 亿元、太仓市城乡建设投资发展有限公司担保金额 3.00 亿元、太仓市产业发展集团有限公司担保金额 4.00 亿元、太仓市城市投资建设有限公司担保金额 1.70 亿元、太仓市交通场站管理有限公司担保金额 1.00 亿元、太仓市金控发展有限公司 0.75 亿元和对太仓市城镇化建设发展有限公司担保金额 0.20 亿元。上述被担保单位均为太仓市国有企业，且目前经营状况良好。公司或有负债风险相对可控。

考虑到公司间接融资渠道较为畅通，且太仓市政府在财政补贴等方面给予公司的持续有力支持，公司整体偿债能力很强。

7. 母公司分析

2018 年，母公司资产、权益、负债占合并报表的比重较高；母公司营业收入占合并营业收入的比重很低；母公司债务负担较重。

母公司财务方面，截至 2018 年底，母公司资产总额 99.43 亿元，同比增长 5.12%；资产构成以流动资产为主，占 53.21%。母公司资产总额占合并报表资产总额的 79.03%，占比较

高。

截至 2018 年底，母公司所有者权益合计 37.86 亿元，同比变动不大；由实收资本（占 47.04%）、资本公积（占 49.14%）和未分配利润（占 3.82%）构成，占合并报表所有者权益的 84.79%，占比较高。

截至 2018 年底，母公司负债总额 61.58 亿元，同比增长 8.69%；结构以非流动负债为主，占 56.76%。母公司负债总额占合并报表负债总额的 75.87%，占比较高。

2018 年，母公司实现营业收入 100.67 万元，同比有所下降，占合并报表营业收入的比重很低；母公司利润总额为 -691.75 万元。

2018 年，母公司经营活动现金流量净额为 951.12 万元，投资活动现金流量净额为 -2.05 亿元，筹资活动现金流量净额为 4.74 亿元。

截至 2018 年底，母公司全部债务 55.25 亿元，占合并报表全部债务的 82.77%。其中短期债务占 38.57%，长期债务占 61.43%。2018 年底，母公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 61.93%、59.34% 和 47.27%，母公司债务负担较重。

八、结论

近年来，随着国家实施节能减排、发展生态环境与循环经济等政策延续，污水处理设施建设将延续高速发展态势，水处理行业发展前景良好；同时，太仓市区域经济发展稳步增强，为公司提供了良好的外部发展环境。

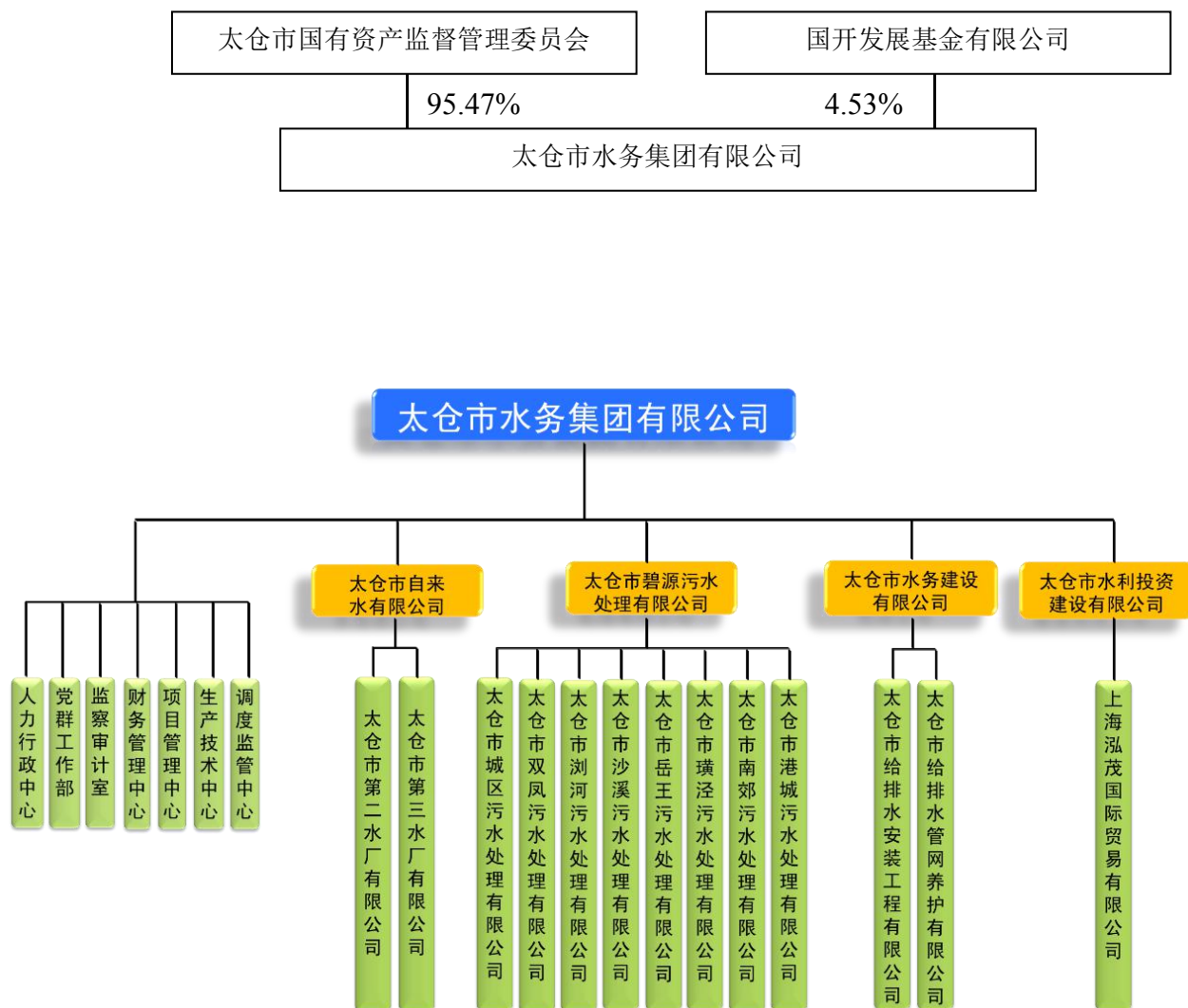
公司作为太仓市水务资产经营和水利设施建设的投融资主体，公司已经形成了较完整的城镇供排水产业链，区域专营优势明显。近年来，股东在资本注入、财政补贴和项目资金拨付等方面持续给予公司有力支持。公司盈利能力弱；有息债务规模较大，整体债务负担较重；同时，受在建项目未来投资规模较大影响，公司存在一定对外融资压力。

考虑到太仓市经济发展势头良好，公司整合后专营水务水利板块，股东对公司的支持有

望持续增加。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

附件 1-1 截至 2018 年底公司股权与组织结构图



附件 1-2 截至 2018 年底公司主要子公司情况

子公司名称	主营业务	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
太仓市万通自来水安装工程有限公司	自来水安装	100.00		投资设立
太仓市水利投资建设有限公司	水利投资	100.00		投资设立
聚源融资租赁（太仓）股份有限公司	金融服务	50.00		投资设立
太仓市担保有限公司	金融服务	100.00		投资设立
太仓市自来水有限公司	自来水生产和销售	100.00		投资设立
太仓市碧源污水处理有限公司	污水处理	100.00		投资设立
太仓市娄江农村小额贷款有限公司	金融服务		97.50	投资设立
上海宏茂国际贸易有限公司	贸易		100.00	投资设立

资料来源：公司审计报告

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	9.41	11.79	16.48
资产总额(亿元)	111.68	129.13	125.82
所有者权益(亿元)	45.26	47.13	44.65
短期债务(亿元)	25.19	29.42	26.09
调整后短期债务(亿元)	28.19	35.42	30.09
长期债务(亿元)	30.65	38.77	40.66
全部债务(亿元)	55.84	68.18	66.75
调整后全部债务(亿元)	58.84	74.18	70.75
营业收入(亿元)	18.04	15.33	17.70
利润总额(亿元)	0.31	0.24	0.30
EBITDA(亿元)	4.05	4.39	2.91
经营性净现金流(亿元)	-0.13	0.22	9.43
财务指标			
销售债权周转次数(次)	45.42	22.75	18.19
存货周转次数(次)	31.76	36.92	43.48
总资产周转次数(次)	0.16	0.13	0.14
现金收入比(%)	116.91	121.73	118.55
营业利润率(%)	6.86	4.43	2.85
总资本收益率(%)	2.34	2.37	1.03
调整后总资本收益率(%)	2.27	2.25	0.99
净资产收益率(%)	0.45	0.32	0.45
长期债务资本化比率(%)	40.38	45.13	47.66
全部债务资本化比率(%)	55.23	59.13	59.92
调整后全部债务资本化比率(%)	56.52	61.15	61.31
资产负债率(%)	59.47	63.50	64.51
流动比率(%)	99.61	125.96	111.16
速动比率(%)	98.08	125.33	109.80
经营现金流动负债比(%)	0.12	0.93	24.57
现金短期债务比(倍)	0.33	0.33	0.55
全部债务/EBITDA(倍)	13.80	15.53	22.95
调整后全部债务/EBITDA(倍)	14.54	16.89	24.33
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.87	1.70	3.08

注：调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中有息债务；调整后全部债务=调整后短期债务+长期债务

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
财务数据			
现金类资产(亿元)	3.44	2.73	5.52
资产总额(亿元)	75.98	94.59	99.43
所有者权益(亿元)	36.21	37.93	37.86
短期债务(亿元)	15.73	17.02	21.31
长期债务(亿元)	18.09	31.04	33.94
全部债务(亿元)	33.81	48.07	55.25
营业收入(亿元)	0.21	0.01	0.01
利润总额(亿元)	-0.10	-1.43	-0.24
EBITDA(亿元)	-0.10	0.08	0.03
经营性净现金流(亿元)	0.09	0.09	0.10
财务指标			
销售债权周转次数(次)	709.48	41.27	33.56
存货周转次数(次)	0.00	0.00	0.00
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00
现金收入比(%)	101.76	100.00	103.57
营业利润率(%)	97.53	86.38	-219.77
总资本收益率(%)	-0.14	-0.07	-0.08
净资产收益率(%)	-0.27	-0.16	-0.19
长期债务资本化比率(%)	33.31	45.01	47.27
全部债务资本化比率(%)	48.29	55.89	59.34
资产负债率(%)	52.34	59.90	61.93
流动比率(%)	175.12	222.48	198.70
速动比率(%)	175.11	222.46	198.70
经营现金流动负债比(%)	0.46	0.35	0.36
全部债务/EBITDA(倍)	-345.26	639.69	2020.71
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--

附件 4 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

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

附件 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 太仓市水务集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在太仓市水务集团有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

太仓市水务集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。太仓市水务集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，太仓市水务集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注太仓市水务集团有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现太仓市水务集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如太仓市水务集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

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