

信用评级公告

联合〔2023〕3497号

联合资信评估股份有限公司通过对信阳华信投资集团有限责任公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定信阳华信投资集团有限责任公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月十二日

信阳华信投资集团有限责任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：2023 年 6 月 12 日

本次评级使用的评级方法、模型：

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

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：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			a+	
外部支持调整因素：政府支持			+2	
评级结果			AA	

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：王默璇 陈佳琪

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

信阳华信投资集团有限责任公司（以下简称“公司”）是信阳市重要的基础设施建设和公用事业运营主体，主要负责信阳市城区范围内安置房、基础设施项目投融资、建设和运营管理及供水业务等业务。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其外部发展环境良好，业务区域专营优势明显，并持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到，公司资产流动性较弱、短期偿债压力较大、面临很大的代偿风险及需关注 PPP 项目运营情况等因素可能对公司整体经营及信用水平带来的不利影响。

随着公司代建项目陆续完工回款、往来款的收回及其他经营性业务收入对利润的支撑，公司未来经营情况有望保持稳定。

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 AA，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**2020—2022 年，信阳市地区生产总值和一般公共预算收入均持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。同期，信阳市分别完成地区生产总值 2805.68 亿元、3064.96 亿元和 3196.23 亿元，一般公共预算收入分别为 121.35 亿元、135.39 亿元和 136.96 亿元。
- 业务区域专营优势明显。**公司作为信阳市重要的基础设施建设和公用事业运营主体，主要负责信阳市城区范围内安置房、基础设施项目投融资、建设和运营管理及供水业务等业务，业务区域专营优势明显。
- 持续获得有力的外部支持。**公司在政府补贴、资金注入及股权划拨、专项拨款等方面持续获得有力的外部支持。2020—2022 年及 2023 年 1—3 月，公司累计获得财政补贴 14.45 亿元、资金注入 26.47 亿元及股权和款项划拨。

关注

- 应收类款项对资金占用明显，资产流动性较弱。**截至 2023 年 3 月底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）和存货合计占资产总额的比重为 47.01%，对公司资金占用明显，资产流动性较弱。
- 短期偿债压力较大。**截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 108.96 亿元，其中短期债务占 52.97%；同期，公司现金短期债务比为 0.16 倍，短期偿债压力大。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022	2022	2022	2022
所属区域	信阳市	邵阳市	周口市	益阳市
GDP (亿元)	3196.23	2599.20	3616.90	2108.02
一般公共预算收入 (亿元)	136.96	127.60	180.10	100.12
资产总额 (亿元)	384.84	933.12	118.52	179.32
所有者权益 (亿元)	167.36	432.39	80.97	85.12
营业总收入 (亿元)	10.71	38.47	10.04	8.80
利润总额 (亿元)	0.62	8.39	0.86	1.42
资产负债率 (%)	56.51	53.66	31.68	52.53
全部债务资本化比率 (%)	40.46	50.33	23.69	47.09
全部债务/EBITDA (倍)	15.17	37.15	11.11	19.51
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.39	0.55	1.80	0.97

注：公司 1 为邵阳市城市建设投资经营集团有限公司，公司 2 为周口港城投资发展有限公司，公司 3 为益阳市交通投资运营集团有限公司

资料来源：联合资信根据上述企业审计报告整理

3. 存在很大的代偿风险。截至 2023 年 3 月底，公司对外担保余额 14.68 亿元，均无反担保措施。公司对非国有企业的担保余额为 2.68 亿元，其中 7750.90 万元存在本金或利息逾期的情况。
4. 需关注 PPP 项目运营情况。公司 PPP 项目回购周期较长，联合资信将对公司 PPP 项目投运及款项回收情况保持关注。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	7.88	9.00	15.19	9.16
资产总额（亿元）	338.45	337.52	384.84	374.15
所有者权益（亿元）	171.79	157.37	167.36	157.66
短期债务（亿元）	53.13	42.91	57.87	57.72
长期债务（亿元）	77.64	65.08	57.74	51.24
全部债务（亿元）	130.77	107.99	115.61	108.96
营业总收入（亿元）	7.00	11.09	10.71	2.51
利润总额（亿元）	1.93	1.02	0.62	0.36
EBITDA（亿元）	9.33	10.20	7.50	--
经营性净现金流（亿元）	-1.62	3.37	-11.86	-3.80
营业利润率（%）	52.94	17.99	8.20	46.26
净资产收益率（%）	1.07	0.79	0.34	--
资产负债率（%）	49.24	53.38	56.51	57.86
全部债务资本化比率（%）	43.22	40.70	40.86	40.87
流动比率（%）	155.49	150.59	140.70	126.19
经营现金流动负债比（%）	-1.66	3.09	-8.13	--
现金短期债务比（倍）	0.15	0.21	0.26	0.16
EBITDA 利息倍数（倍）	1.46	1.42	1.39	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.01	10.58	15.42	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	234.48	235.92	276.71	274.20
所有者权益（亿元）	145.21	149.65	164.58	154.12
全部债务（亿元）	78.38	75.82	80.91	79.27
营业总收入（亿元）	0.75	0.88	0.79	0.53
利润总额（亿元）	2.01	3.64	3.07	0.37
资产负债率（%）	38.07	36.57	40.52	43.79
全部债务资本化比率（%）	35.05	33.63	32.96	33.96
流动比率（%）	213.19	240.81	172.47	157.22
经营现金流动负债比（%）	-20.39	23.53	7.28	--
现金短期债务比（倍）	0.00	0.10	0.17	0.09

注：1. 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；2. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；3. 2023 年 1-3 月财务数据未经审计；4. 本报告合并口径已将长期应付款中有息部分和其他应付款中有息部分纳入全部债务核算；5. “--”代表数据不适用

资料来源：根据公司审计报告、2023 年一季度财务报表和公司提供资料整理

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	2022/06/22	王默璇 邹 洁	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文
AA	稳定	2013/03/29	王紫临 盛东巍	城投债评级方法及风险点简介（2010 年）	阅读全文

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

声 明

一、本报告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信阳华信投资集团有限责任公司（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 2023 年 6 月 12 日至 2024 年 6 月 11 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

信阳华信投资集团有限责任公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

信阳华信投资集团有限责任公司（以下简称“公司”）系依据信政文〔2001〕25号文件由信阳市建设投资总公司（以下简称“建投总公司”）、信阳市供水集团有限公司（原信阳市自来水集团有限公司，以下简称“供水公司”）、安钢集团信阳钢铁有限公司（以下简称“信阳钢铁”）三方共同出资组建的有限责任公司。2009年12月依据信阳市人民政府国有资产监督管理委员会出具的《关于将信阳市供水集团有限公司持有信阳华信投资有限责任公司的股权划转给信阳市建设投资总公司持有的决定》（信国资文〔2009〕104号）文件，供水公司、信阳钢铁将持有公司合计1.66%的股份全部转让给建投总公司，同时将20000.00万元的资本公积转增注册资本。此次变更后，建投总公司为公司唯一股东，公司注册资本变更为30169.00万元。2020年12月，建投总公司同意对公司增资46.98亿元并变更了公司注册地址、修改了公司章程，公司注册资本变更为50.00亿元。2021年9月，根据信阳市财政局《信阳市财政局关于信阳华信投资集团有限责任公司等五家企业国有股权无偿划转的批复》（信财〔2021〕21号）以及建投总公司决定，建投总公司将其持有的公司100%股权无偿转让给信阳建投投资集团有限责任公司（以下简称“信阳建投”）。本次股权转让后，公司控股股东变更为信阳建投。信阳建投为公司原控股股东建投总公司的全资子公司，公司实际控制人未发生变更，仍为信阳市人民政府。截至本报告出具日，公司注册资本50.00亿元、实收资本29.48亿元，由信阳建投100%持股，信阳市人民政府为公司实际控制人。

截至2023年3月底，公司本部内设9个职能部门，包括董事会办公室（党政办公室）、人力资源部和财务部等。同期末，公司合并范

围内一级子公司13家。

截至2022年底，公司资产总额384.84亿元，所有者权益167.36亿元（含少数股东权益1.54亿元）；2022年，公司实现营业总收入10.71亿元，利润总额0.62亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额374.15亿元，所有者权益157.66亿元（含少数股东权益1.34亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入2.51亿元，利润总额0.36亿元。

公司注册地址：河南省信阳市羊山新区新五大道太古广场1号楼15层1526号；法定代表人：黄在国。

二、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政

治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>

三、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2. 区域经济和政府财力

2020—2022 年，信阳市经济总量和一般公共预算收入均持续增长，一般公共预算收入质量尚可，但财政自给能力弱，政府债务负担较重。整体看，公司外部发展环境良好。

公司作为信阳市重要的基础设施建设及

投资运营主体，主要负责信阳市城区范围内安置房、基础设施项目投融资、建设和运营管理及供水业务。信阳市的经济水平及未来发展规划对公司发展影响较大。

信阳市是河南省下辖地级市，地处鄂豫皖三省交界，在 300 公里半径范围内有武汉、郑州、合肥三个省会城市，是重要的区域性综合交通枢纽和现代物流枢纽。截至 2022 年底，全市总面积 1.89 万平方公里，辖 8 县 2 区及 6 个管理区、开发区。

2020—2022 年，信阳市地区生产总值持续增长，分别为 2805.68 亿元、3064.96 亿元和 3196.23 亿元，增速分别为 2.1%、6.5% 和 3.2%。产业结构方面，2022 年，信阳市第一产业增加值 593.59 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 1117.10 亿元，同比增长 4.2%；第三产业增加值 1485.54 亿元，同比增长 2.1%。

2020—2022 年，信阳市固定资产投资（不含农户）分别同比增长 5.8%、11.6% 和 12.9%。其中，2022 年第一产业投资同比增长 7.8%，第二产业投资同比增长 33.3%，第三产业投资同比增长 5.3%。

2020—2022 年，信阳市一般公共预算收入持续增长，分别为 121.35 亿元、135.39 亿元和 136.96 亿元。其中税收收入占比分别为 69.23%、69.25% 和 70.41%，一般公共预算收入质量尚可。2020—2022 年，信阳市一般公共预算支出分别为 607.93 亿元、625.46 亿元和 641.92 亿元，财政自给率分别为 19.86%、21.65% 和 21.34%，财政自给能力弱。截至 2022 年底，信阳市地方政府债务余额 842.59 亿元，政府债务负担较重。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本分别为 50.00 亿元和 29.48 亿元；公司唯一股东为信阳建投，实际控制人为信阳市人民政府。

2. 企业规模和竞争力

信阳市主要基础设施建设平台共3家，职能定位较为清晰。其中，公司主要负责信阳市城区范围内安置房、基础设施项目投融资、建设和运营管理及供水业务，业务区域专营优势明显。

除公司股东信阳建投外，信阳市主要基础设施建设主体还有信阳国信发展集团有限公司（以下简称“信阳国信”）和信阳鼎信产业投资集团有限公司（以下简称“信阳鼎信”），各平台职能定位如下表所示。信阳建投作为信阳市重要的基础设施建设及公用事业运营主体，由公司主要负责信阳市城区范围内安置房、基础设施项目投融资、建设和运营管理及供水业务，公司业务区域专营优势明显。

表1 信阳市基础设施建设平台及其职能定位

区域内平台	职能作用
信阳建投/公司	信阳市重要的基础设施建设及公用事业运营主体，主要负责信阳市城区范围内安置房、基础设施项目投融资、建设和运营管理及供水业务
信阳国信	主要负责羊山新区以及罗山县的基础设施建设、三农和水利业务
信阳鼎信	主要负责平桥区的基础设施建设业务

资料来源：公司提供

3. 人员素质

公司高级管理人员构成较合理，从业经验较丰富，员工整体素质较高，能够满足公司日常运营需要。

截至2023年3月底，公司本部共有高级管理人员5人，包括总经理1人、董事兼副总经理1人、副总经理1人、财务总监1人、总经理助理1人。

黄在国先生，1980年生，硕士研究生学历，中共党员；历任河南省罗山县高店乡科技副乡长（正科级干部），罗山县政法委副书记、县委维稳办主任，罗山县竹竿镇党委副书记、镇长，罗山县商务局党委书记、局长，信阳市政府浉河三期工程指挥部主任，华信投资总经理、董事长；2021年8月起任公司董事长、党委书记和法定代表人。

韦向智先生，1971年3月生，本科学历，律师职称；历任华信投资副总经理；2022年5月起任公司总经理。

杨飞先生，1980年生，硕士研究生学历；历任华信投资投融资部总监（副处级）、董事、副总经理；2021年8月起任公司董事兼副总经理。

从员工结构看，截至2023年3月底，公司（合并口径）共有在职员工289人。从学历构成来看，硕士及以上学历员工42人，占比14.53%；本科学历员工218人，占比75.43%；大专及以上学历员工23人，占比7.96%；中专及高中学历员工6人，占比2.08%。从职称类别来看，拥有高级职称员工4人，占比1.38%；拥有中级职称员工69人，占比23.88%；初级职称员工43人，占比14.88%；拥有其他职称员工173人，占比59.86%。

4. 企业信用记录

公司本部及信阳建投本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及信阳建投本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：9141150074252206XP），截至2023年5月11日，公司本部未结清和已结清信贷信息中无关注或不良类信贷记录，过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91411500716785480J），截至2023年5月11日，信阳建投本部未结清和已结清信贷信息中无关注或不良类信贷记录，过往债务履约情况良好。

根据公司和信阳建投本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司和信阳建投本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部及信阳建投本部曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了相对完善的法人治理结构，实际运行情况良好。

公司根据《公司法》及有关法律、法规的规定，制定了《公司章程》。

公司不设股东会，由信阳建投行使决定公司的经营方针及投资计划、批准公司的年度财务预算方案、决算方案以及对发行公司债券作出决定等职权。

公司设董事会，董事会成员为9人，由股东决定产生。董事每届任期三年，董事任期届满，可连选连任。董事会设董事长1名，由董事会选举产生，同时兼任公司的法定代表人。董事会对股东负责，主要负责向股东汇报工作、执行股东决定、决定公司经营计划和投资方案等。

公司设监事会，监事会成员为5人，其中职工代表2人，由职工代表大会或其他形式民主选举产生，非职工代表监事由股东决定产生。监事会设主席1名，由监事会人数过半选举任命。监事每届任期三年，任期届满，连选可以连任。监事会主要负责检查公司财务，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。

公司设经理1名，经理由董事会决定聘任或解聘，经理对董事会负责。经理主要负责主持公司的生产经营管理工作，组织实施股东决定，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、基本管理制度和具体规章，提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人，以及决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员等职权。

截至本报告出具日，公司董监高人员均按公司章程规定全部到位。

2. 管理水平

公司内部管理制度健全，能够满足公司日

常经营与发展需求。

财务管理制度

公司根据自身实际状况制定了财务管理制度，对财务组织体系、主要会计政策、会计档案、会计核算管理、利润及分配管理、利润及分配管理、财务报告与分析管理、成本与费用管理、财务预算管理、税务管理等方面都进行了规定。

投融资管理制度

公司根据自身实际状况制定了《投资管理暂行办法》及《融资管理办法》，规定了投资管理的范围、投资项目的审批、投资决策程序及责任、投资的监控管理、投资清算、融资审批程序等内容。权益资本的筹资工作经董事会、股东等法定审批、核准程序后实施；债务资本的筹资工作经法定审批程序后实施。公司的筹资应充分考虑资金需求、资本结构、期限、成本等因素，控制筹资风险。关于筹集资金的使用，需严格按照筹集资金的用途合理使用资金，不得随意改变资金用途，如需变动必须经过法定程序审批后执行；财务部门应按筹集资金的管理要求建立资金台账，详细记录各项资金的筹集到位、支出运用、效益实现和本息归还情况。

内部控制制度

公司制定了内部控制制度，分别对货币资金、采购与付款、存货、固定资产、成本费用控制、筹资、财务报表编制等内容进行了规定，以保证企业经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整，提高经营效率和效果。

对外担保管理制度

对外担保方面，公司制定了担保管理制度，对于对外担保对象的审查、对外担保审批程序、对外担保的管理、责任人及其责任等进行了规定。应当由股东审批的对外担保，必须经董事会审议通过后，方可提交股东审批；对于董事会权限范围内的担保事项，除应当经

全体董事的过半数通过外，还应当经出席董事会会议的三分之二及以上董事同意。

子公司管理制度

公司制定了子公司管理制度，公司对子公司的管理范围包括战略管理、投资管理、融资管理、人力资源管理、财务管理、运营管理、行政管理以及审计监督等。

信息披露制度

公司制定了信息披露制度，规定公司在银行间债券市场披露信息，应当经董事会授权。董事、监事、高级管理人员非经董事会书面授权，不得对外发布公司未披露信息。该制度还对信息的保密和违规责任、信息披露相关文件管理、披露内容、披露程序以及信息记录和保管制度做出了具体规定。同时，根据债务融资工具的品种，对定向信息披露与公开市场信息披露的流程与规定予以区分。

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022 年，公司营业总收入主要来自基础设施建设、水务及经营类业务，收入规模波动增长，综合毛利率随收入结构变动持续下

降。

公司是信阳市重要的基础设施建设和公用事业运营主体，主要承担了信阳市内基础设施建设、自来水供给、污水处理及公租房建设等工作。2020—2022 年，公司营业总收入波动增长，主营业务收入持续提升。其中，供水服务收入整体较为稳定；污水处理受子公司股权变动的影响不再纳入合并范围；房地产项目 2022 年由于新增在售地产而拉动收入大幅增加。公司其他业务主要包括黄砂销售、旅游和管道安装等，收入规模波动上升。

2020 年，公司综合毛利率保持较高水平。2021 年起由于新增的基础设施建设项目毛利率较低等综合影响，公司综合毛利率不断下降。从各板块来看，2020—2022 年，公司供水服务毛利率波动下降，主要系毛利率较高的工业用水收入占比下降所致；商品房销售毛利率持续下降，主要系所售房屋建成年份较晚、成本较高所致；其他业务毛利率存在一定波动。

2023 年一季度，公司实现营业总收入 2.51 亿元，相当于 2022 年全年收入的 23.44%；综合毛利率增至 47.23%。

表 2 公司营业总收入构成情况

项目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 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 (%)
项目代建	0.55	7.88	100	0.48	4.36	100.00	0.00	0.00	--	0.04	1.41	26.43
供水服务	1.40	19.94	12.38	1.56	14.09	13.47	1.56	14.07	5.98	0.36	14.41	-15.44
污水处理	0.92	13.09	19.09	0.50	4.52	34.74	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
商品房销售	0.27	3.84	25.00	0.11	0.98	20.00	3.43	30.94	19.68	0.00	0.00	--
基础设施建设	0.00	0.00	--	4.42	39.85	6.64	4.10	36.95	17.18	1.80	71.80	66.52
其他	1.88	26.79	53.9	2.42	21.85	5.32	1.28	11.57	-40.54	0.19	7.39	-30.67
主营业务小计	5.01	71.54	39.49	9.50	85.66	13.81	10.37	93.53	9.18	2.39	95.01	45.94
其他业务	1.99	28.46	90.34	1.59	14.34	54.06	0.34	3.07	43.65	0.13	4.99	71.96
合 计	7.00	100.00	53.96	11.09	100.00	19.59	10.71	96.60	10.28	2.51	100.00	47.23

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

2. 业务经营分析

(1) 基础设施建设

公司基础设施建设业务模式较为多元，当

前主要为政府购买服务和 PPP 模式；公司 PPP 项目回购周期较长，联合资信将对 PPP 项目投运情况及款项回收情况保持关注。

公司项目代建业务主要承担信阳高新区基建工程、公租房和城中村改造等基础设施项目的投资、建设和组织管理等职能，模式主要为工程代建、政府购买服务和 PPP 等，其中工程代建项目均已完工且回款；在建项目主要以政府购买服务和 PPP 模式进行。

工程代建

公司已完工工程代建项目主要为石武客专信阳站站前交通枢纽配套设施建设项目。该项目位于新七大道以北、新五大道以南，石武客专信阳站以西，新三十六大街以东，总建筑面积 44.66 万平方米，总投资 20.00 亿元。该项目于 2012 年开工建设，信阳市财政局于 2016 年开始进行回购。根据 2011 年 12 月签署的《石武客专信阳站站前交通枢纽配套设施建设项目投资建设与转让收购（BT）协议书》，项目回款期 7 年，项目回购款结算成本加成比例为 30.00%，2022 年已完成全部项目回购。

政府购买服务模式

羊山街道棚户区改造综合服务广场项目系由公司、中国二十二冶集团有限公司与信阳市羊山新区管理委员会（以下简称“羊山新区管委会”）签署政府购买服务协议，建设内容包括地面广场和地下车库，总建筑面积 12.21 万平方米。综合工程估算总价款 3.06 亿元，政府购买服务费用总额为 4.77 亿元，由羊山新区管委会作为购买主体，每年支付对应资金。截至 2023 年 3 月底，公司已完成投资 2.60 亿元，因项目尚未完工，公司仅确认成本对应部分收入。

PPP 模式

公司子公司信阳城市发展投资有限公司（以下简称“信阳城发”）¹与中铁大桥局集团有限公司组成联合体成功中标河南省信阳市中心城区市政路桥建设工程 PPP 项目（以下简称“中心城区路桥项目”），2018 年 12

月 18 日成立了信阳城发路桥建设开发有限公司，由信阳城发持股 57.00%；2019 年 1 月 16 日，联合体与信阳市城市管理局签订了《河南省信阳市中心城区市政路桥建设工程 PPP 项目合同》。中心城区路桥项目位于河南省信阳市中心城区，为新建工程。该项目分为三个子项目实施，分别为新十八大街南段贯通工程、信阳市新五大道下穿京广（宁西）铁路立交工程、信阳市跨浉河二号桥和浉河公园步行桥工程。本项目估算总投资 30.86 亿元，回报机制为可行性缺口补助。2021 年 5 月，信阳城发不再纳入公司合并范围。

华信投资与春泉园林股份有限公司、河南省枫叶园林绿化工程有限公司组成联合体，并于 2020 年 1 月 6 日与羊山新区管委会签订了《信阳市羊山森林植物园 PPP 项目合同》。2020 年 1 月 7 日，项目公司信阳华林园林绿化工程有限公司成立，由华信投资持股 55.00%。信阳市羊山森林植物园 PPP 项目位于河南省信阳市羊山新区，项目总占地面积 1715.78 亩，总投资 7.39 亿元，回报机制为政府付费。截至 2023 年 3 月底，羊山植物园项目已经全部进入运营使用期并已确认 5.76 亿元收入。公司 PPP 项目回购周期较长，联合资信将对 PPP 项目投运情况及款项回收情况保持关注。

（2）城市水务业务

公司在信阳市城区供水领域具有很强专营性，收入持续增长；污水处理业务经营主体自 2021 年 5 月起不再纳入公司合并范围。

城市水务业务经营主体主要为供水公司和信阳城发下属子公司信阳市城市污水处理有限责任公司（以下简称“污水处理公司”）。上述两家公司业务涵盖水源工程、管道输送、水生产、水配送、管网建设和污水处理等多个环节，在信阳市均有业务专营优势。

¹ 2021 年，信阳城发的少数股东河南城市发展投资有限公司追加投资 0.19 亿元，至此华信投资对信阳城发的持股比例下降至 78.59%。根据信阳城发章程规定，股东根据实缴出资比例推荐董事会和监事会成员，董事会决议由五分之四及以上的董事同意方可生效，故华信投资不再将信阳城发纳入合并范围。

供水业务方面，供水集团下辖两个水厂，分别为南湾水厂和湖东水厂，负责向信阳市浉河区、平桥区、羊山新区、南湾风景管理区、高新区及工业城等区域供水。盈利模式上，供水业务的收入来源主要为政府补贴和直接经营收入（即收取水费）。公司主要依托相应的特许经营权，开展信阳市城市供水业务，下游客户相对分散，包括城市居民和企事业单位。

表3 供水集团运营情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
供水能力（万吨/日）	26.00	26.00	26.00
供水量（万吨）	4724.00	4720.00	4733.00
供水管网长度（公里）	2243.58	2304.46	2355.19
供水漏损率（%）	4.89	4.89	4.89

资料来源：公司提供

截至 2022 年底，供水集团供水管网长度 2355.19 公里，2020—2022 年，供水集团收入持续增加，毛利率波动下降，主要系毛利率较高的工业用水收入占比下降所致。

表4 截至2022年底信阳市中心供水价格情况
(单位：元/立方米)

类别	价格
居民用水：	
其中：第一阶梯（年用水量<110 立方米）	2.90
第二阶梯（年用水量 110~160 立方米）	3.00
第三阶梯（年用水量>160 立方米）	6.00
非居民用水	3.50
特种用水	9.00

资料来源：公司提供

污水处理业务方面，污水处理公司下辖一座污水处理厂（信阳市污水处理厂），主要负责信阳市中心城区的污水处理工作。公司污水处理业务为市场化经营，信阳市政府授权信阳市城市管理局与污水处理公司签订了经营服务协议，委托经营期限为 2020 年至 2044 年，由信阳市政府采用购买服务形式，按 1.28 元/立方米的单价与公司结算污水处

理服务费，公司计作污水处理收入。2021 年，公司污水处理能力为 20.00 万吨/日，污水处理量为 7670.00 万吨。

2021 年 5 月起，污水处理公司随其股东信阳城发从公司出表，公司不再将污水处理业务收入纳入合并范围。

（3）商品房销售

2022 年，公司在售房地产新增熙悦府项目，商品房销售收入显著提高。公司土地储备尚可，为公司持续开发房地产项目提供一定保障。

公司房地产业务由子公司华银地产运营，华银地产自成立以来开发了鸡公山避暑山庄、四一路华银综合楼、文化街华银玫瑰园、南湾丹桂园、银珠广场和灵秀花园等楼盘，开发面积 30 多万平方米，商品房出租、出售率达 90%以上。

2020 年和 2021 年，公司在售房地产项目为灵秀花园，总投资规模为 6.00 亿元，销售进度约为 95%，销售进度慢于预期主要系受信阳市当地旧城改造进度安排所致，预计未来三年内将完成销售。2022 年，熙悦府项目进入销售期，该项目总投资额 6.70 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司在建房地产项目为龙飞圣地 A 及龙泊圣地 F，上述项目已完成投资 13.90 亿元；公司暂无拟建房地产项目。目前公司用于房地产建设的储备用地共计 19.03 万平方米，规划建筑面积 45.25 万平方米，公司土地储备尚可。

表5 截至2023年3月底房地产在建项目情况
(单位：亿元)

项目	总投资额	已投资额
龙飞圣地 A	13.69	9.35
龙泊圣地 F	7.86	4.55
合计	21.55	13.90

资料来源：公司提供

（4）其他业务

公司其他业务主要为黄砂销售、旅游和管道安装等，是公司收入的重要补充。

公司黄砂销售业务运营方主要为华信投资下属子公司淮滨县发展投资有限公司（以下简称“淮滨发投”）。黄砂主要来源于河道治理和清污过程中产生的河砂，淮滨发投河砂主要销售给终端客户，如下辖区县重点项目和民生工程等。

公司旅游业务主要由信阳市南湾湖风景旅游发展有限公司（以下简称“旅游公司”）和河南鸡公山文化旅游集团有限公司（以下简称“鸡公山文旅”）运营，主营南湾湖景区内旅游服务、园林规划设计、旅游商品开发、销售及旅游资源开发等业务。旅游公司主要经营的南湾湖风景区由南湾湖和南湾国家森林公园组成，森林面积 2180 公顷，水面约 75 平方公里，是国家 AAAA 级旅游景区、国家水利风景区；鸡公山文旅是鸡公山风景区主要的运营单位，主营业务为旅游景区、旅游项目的投资开发；风景区的开发建设与经营管理；旅游宣传营销策划；旅游商品开发销售。鸡公山位于河南省信阳市南 38 公里的豫鄂两省交界处，是中国四大避暑胜地之一。景区门票款由运营单位统一收取，通过非税专户上缴财政进行汇总，再按年为单位由财政局将景区票款返还公司作为经营管理费用。

公司管道安装负责运营城市的供水管网，主要由输水管网与配水管网两个部分组成，盛润安装工程有限公司具有开展供水管道安装业务必需的设备、技术和资质，公司结合信阳市城区的规划布局、水源所在的位置以及城市居民的用水需要，不断优化供水管网的布局，保障供水的安全，维护城市的正常运转。公司主要业务包括信阳市区供水管网的新建及维护、老旧小区供水管道的升级维护以及新建住宅小区的供水管道安装等。

3. 未来发展

未来，公司将继续坚持主业，推进信阳市城市建设发展，并通过自营项目的投运，提高盈利能力。

公司未来将配合信阳市经济发展战略和产业政策的要求，推进项目代建，增强公司的经营能力和管理水平，实现产业和城市建设的良性循环，实现国有资产的保值增值，促进信阳市城市经济建设的发展。同时，公司未来将通过开展自营项目的建设和后期运营，自我发展、自主经营，扩大企业规模和提升经营效益。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年合并财务报告，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020年和2021年财务报告进行了审计，河南守正创新会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022年财务报告进行了审计。上述机构均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

2020年，公司合并范围新增7家一级子公司；2021年，公司合并范围新增8家一级子公司、减少11家一级子公司；2022年，公司合并范围减少4家一级子公司（其中2家由一级子公司转为二级子公司）；2023年一季度，公司合并范围减少1家一级子公司并增加1家一级子公司信阳建通规划设计研究有限公司。截至2023年3月底，纳入公司合并报表范围的子公司共13家。公司财务数据可比性尚可。

2. 资产质量

受合并范围扩大影响，2020—2022年末，公司资产总额持续增长；公司资产结构较为均衡，流动资产中应收类款项和存货合计占资产总额的比重较高，对资金占用明显，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2020—2022年末，公司资产规模波动增长，年均复合增长6.63%。截至2022年底，公司资产总额384.84亿元，较上年底增长14.02%，主要系流动资产增长所致。公司资产结构相对均衡，较上年底变化不大。

表6 公司资产主要构成情况

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	7.88	2.33	9.00	2.67	14.64	3.81	8.65	2.31
其他应收款	100.76	29.77	108.83	32.24	136.65	35.51	133.72	35.74
存货	24.73	7.31	31.85	9.44	36.92	9.59	31.12	8.32
流动资产	152.32	45.01	164.36	48.70	205.22	53.32	191.00	51.05
投资性房地产	22.41	6.62	20.59	6.10	22.41	5.82	22.41	5.99
固定资产	70.46	20.82	41.47	12.29	38.56	10.02	39.27	10.50
在建工程	29.44	8.70	28.51	8.45	31.37	8.15	34.29	9.16
无形资产	29.00	8.57	27.10	8.03	28.27	7.35	28.01	7.49
其他非流动资产	13.02	3.85	29.26	8.67	30.98	8.05	30.95	8.27
非流动资产	186.13	54.99	173.17	51.30	179.63	46.68	183.15	48.95
资产总额	338.45	100.00	337.52	100.00	384.84	100.00	374.15	100.00

资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度财务报表整理

(1) 流动资产

2020—2022年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长16.07%。截至2022年底，流动资产205.22亿元，较上年底增长24.86%，主要系其他应收款增长所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

截至2022年底，公司货币资金14.64亿元，较上年底增长62.77%，主要系外部融资扩张所致，其中1.82亿元受限。

2020—2022年末，公司应收账款波动下降，年均复合下降12.57%。截至2021年底，公司应收账款账面价值10.62亿元，较上年底下降27.04%，主要系信阳三圣房地产开发有限公司和河南省枫叶园林绿化工程公司以实物资产抵减房屋销售款和景区管理费债权所致。截至2022年底，公司应收账款账面价值11.13亿元，较上年底增长4.77%，主要系基建业务未及时回款所致。公司按账龄分类的应收账款账面原值0.86亿元，以1年以内及1~2年为主，累计计提坏账准备0.11亿元；按低信用风险组合的应收账款账面原值10.37亿元，未计提坏账准备。公司按照欠款方归集的应收

账款前五大欠款方合计金额为10.63亿元，占比为94.60%，集中度很高。

表 7 截至 2022 年底公司应收账款前五名情况

债务人名称	欠款余额 (亿元)	占比 (%)
信阳市财政局	9.19	81.78
信阳市羊山新区管理委员会	0.90	7.98
春泉园林股份有限公司	0.29	2.61
河南五建第二建筑安装有限公司	0.16	1.42
新乡市新天地百货有限责任公司	0.09	0.81
合 计	10.63	94.60

资料来源：公司审计报告

2020—2022年末，公司其他应收款持续增长，年均复合增长16.46%。截至2022年底，公司其他应收款136.65亿元，较上年底增长25.56%，主要系新增与股东信阳建投的往来款所致；前五名欠款单位欠款余额合计占比为35.15%，集中度偏低；欠款单位主要为信阳市政府部门和国有企业，回收风险较小，但回收时间不确定，对公司资金占用明显；公司对其他应收款计提坏账准备9.86亿元，其中对河南新太阳文化旅游集团有限公司²和河南信生

² 河南新太阳文化旅游集团有限公司的往来款本为收购款，后终止该笔收购业务并根据实质重于形式的原则，将其调整为债权，该公司被列为被执行人，款项回收具有较大不确定性，公

司已全额计提坏账准备。

制药股份有限公司³（已宣告破产）分别计提坏账准备3.08亿元和1.01亿元。

表 8 截至 2022 年底公司其他应收款前五名情况

债务人名称	款项性质	余额 (亿元)	占比 (%)
信阳建投	往来款	21.21	14.47
潢川县发展投资有限责任公司	往来款	10.38	7.08
信阳高新技术产业开发区财政局	往来款	9.36	6.39
信阳市公共资源交易中心	往来款	6.00	4.10
信阳恒源控股集团有限公司	往来款	4.55	3.11
合计	--	51.50	35.15

资料来源：公司审计报告

2020—2022年末，公司存货持续增长，年均复合增长22.19%。截至2021年底，公司存货31.85亿元，较上年底增长28.79%，主要系公司竞拍取得⁴商务中心土地及持续对项目投入所致。截至2022年底，公司存货36.92亿元，较上年底增长15.93%，主要系公司对基建项目持续投入所致。存货主要由1.99亿元已建成待出售的商品房和34.45亿元在建基建项目、商品房和供水设备构成。公司未对存货计提跌价准备。

（2）非流动资产

2020—2022年末，公司非流动资产规模波动下降，年均复合下降1.76%。截至2022年底，公司非流动资产179.63亿元，较上年底增长3.73%，主要由投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成。

2020—2022年末，公司长期应收款波动下降，年均复合下降64.38%。截至2021年底，公司长期应收款2.14亿元，较上年底下降87.61%，主要系羊山新区棚改项目和羊山森林植物园项目重分类至其他非流动资产以及中心城区路桥项目随信阳城发出表所致。截至2022年底，公司长期应收款2.19亿元，较上

年底变化不大。

2020—2022年末，公司投资性房地产波动下降，年均复合下降0.01%。截至2021年底，公司投资性房地产20.59亿元，较上年底下降8.14%，主要系公司下属子公司信阳鸡公山风景区经营管理有限公司（以下简称“鸡公山公司”）14.02亿元房屋建筑物无偿划转至信阳华信健康医疗投资有限责任公司所致。截至2022年底，公司投资性房地产22.41亿元，较上年底增长8.84%，主要系公司外购房屋建筑物所致。

2020—2022年末，公司固定资产持续下降，年均复合下降26.02%。截至2021年底，公司固定资产41.47亿元，较上年底下降41.15%，主要系29.68亿元的房屋建筑物随信阳城发出表所致。截至2022年底，公司固定资产38.56亿元，较上年底下降7.00%。固定资产主要由35.71亿元房屋及建筑物和2.64亿元机器设备构成，累计计提折旧6.67亿元。

截至2021年底，公司新增12.64亿元使用权资产，主要为融资租赁租入的南湾水库和百花会展中心，原值为14.00亿元，计提了1.36亿元折旧。截至2022年底，公司使用权资产12.30亿元，较上年底变化不大。

2020—2022年末，公司在建工程波动增长，年均复合增长3.22%。截至2022年底，公司在建工程31.37亿元，较上年底增长10.04%，公司在建工程主要由城中村、淮滨县公铁水一体化淮河淮滨港码头工程等项目投入为主。

2020—2022年末，公司无形资产波动下降，年均复合下降1.26%。截至2022年底，公司无形资产28.27亿元，较上年底增长4.33%，主要为土地试使用权。

2020—2022年末，公司其他非流动资产持续增长，年均复合增长54.28%。截至2021年底，公司其他非流动资产29.26亿元，较上年底

³ 河南信生制药股份有限公司与公司为同一控制下的关联方公司，该公司已宣告破产，应收款回收有较大的不确定性，公司已全额计提坏账准备。

⁴ 分别为编号 WG2021-2601 地块、WG2021-2602 地块。

WG2021-2603 地块的建设用地，土地出让金分别为 0.76 亿元、0.48 亿元、0.39 亿元。

增长124.75%，主要系羊山新区棚改项目和羊山森林植物园项目和茶城资产包⁵转入所致。截至2022年底，公司其他非流动资产30.98亿元，较上年底增长5.90%，主要系羊山新区棚改项目和羊山森林植物园项目和茶城资产包⁶转入所致。

截至2023年3月底，公司资产总额374.15亿元，规模和结构均较上年底变化不大。截至2023年3月底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）和存货合计占比47.01%，对公司资金形成较大占用。

截至2022年底，公司仍有60.33亿元的土地使用权、办公楼、公租房等资产尚未办理产权证，联合资信将持续关注上述资产产权证书办理进度。

表9 截至2022年底公司未办妥产权证书详情
(单位：亿元)

资产科目	资产名称	账面价值
投资性房地产	公租房、廉租房	7.99
	银珠广场负一楼和海信玫瑰园	2.50
	综合楼、电子化产业园	1.71
使用权资产	百花会展中心	3.58
固定资产	鸡公山招商及接待中心	6.49
	房屋建筑物	0.08
无形资产	土地使用权	18.88
其他非流动资产	茶城资产包	19.10
合 计		60.33

资料来源：公司提供

表10 公司所有者权益主要构成情况

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
实收资本	13.67	7.96	17.65	11.21	29.48	17.62	29.48	18.70
资本公积	125.05	72.79	110.49	70.21	108.33	64.73	101.30	64.25
其他综合收益	1.61	0.94	1.97	1.25	2.28	1.36	2.28	1.44

5 2020年6月4日，信阳市人民政府《关于同意国有控股企业信阳茶城运营公司资产整体出让的批复》（信政文〔2020〕40号）；2020年6月17日，信阳市财政局《关于核准信阳茶城运营管理有限公司资产评估结果的批复》（信斯〔2020〕20号）；2020年11月10日，全国公共资源交易平台公布信阳茶城运营管理有限公司资产转让项目成交结果公告，信阳华信茶旅文化产业园有限公司以19.10亿元购买对应的资产包并缴纳对应的竞拍保证金6亿元。截止2021年底，对应的资产尚未进行产权变更。

截至2023年3月底，公司受限资产账面价值合计34.99亿元，占资产总额的9.35%，包括使用权资产、固定资产、在建工程、无形资产和货币资金等。公司受限资产规模一般，资产流动性较弱。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020-2022年末，公司所有者权益持续增长，资本公积和实收资本合计占比较高，权益稳定性尚可。

2020-2022年末，公司所有者权益波动下降，年均复合下降1.30%。截至2021年底，公司所有者权益157.37亿元，较上年底下降8.40%，主要系资本公积变动所致。截至2022年底，公司所有者权益167.36亿元，较上年底增长6.35%，主要系实收资本和未分配利润增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.08%，少数股东权益占比为0.92%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占17.62%、64.73%和10.19%。所有者权益结构稳定性较好。2021年和2022年，公司股东信阳建投对公司增资3.98亿元和11.84亿元，期末公司实收资本增至17.65亿元和29.48亿元；资本公积下降6.92%至108.33亿元，主要系鸡公山公司14.02亿元房屋建筑物无偿划出所致；未分配利润变动系公司利润累积所致。

6 2020年6月4日，信阳市人民政府《关于同意国有控股企业信阳茶城运营公司资产整体出让的批复》（信政文〔2020〕40号）；2020年6月17日，信阳市财政局《关于核准信阳茶城运营管理有限公司资产评估结果的批复》（信斯〔2020〕20号）；2020年11月10日，全国公共资源交易平台公布信阳茶城运营管理有限公司资产转让项目成交结果公告，信阳华信茶旅文化产业园有限公司以19.10亿元购买对应的资产包并缴纳对应的竞拍保证金6亿元。截止2022年底，对应的资产尚未进行产权变更。

未分配利润	19.51	11.36	17.13	10.89	17.06	10.19	14.59	9.26
归属于母公司权益合计	168.00	97.79	155.91	99.07	165.82	99.08	156.32	99.15
少数股东权益	3.79	2.21	1.46	0.93	1.54	0.92	1.34	0.85
所有者权益合计	171.79	100.00	157.37	100.00	167.36	100.00	157.66	100.00

资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度财务报表整理

截至2023年3月底，公司所有者权益157.66亿元，较上年底下降5.80%，主要系鸡公山公司6.64亿元土地使用权及固定资产划出导致资本公积变动所致。权益其他科目变动不大。

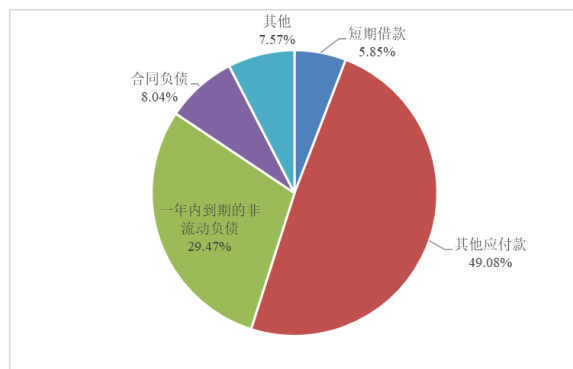
(2) 负债

2020—2022年末，公司债务规模持续增长，整体债务负担重；短期债务增长快、占比高，债务结构有待优化，公司短期偿付压力较大。

2020—2022年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长14.24%。截至2022年底，公司负债总额217.48亿元，较上年底增长20.72%，主要系流动负债增长所致。公司负债结构以流动负债为主。

2020—2022年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长22.02%。截至2022年底，公司流动负债145.85亿元，较上年底增长33.63%，主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和合同负债构成。

图1 截至2022年底公司流动负债构成情况



资料来源：根据公司提供资料整理

截至2022年底，公司短期借款8.53亿元，较上年底增长3.86%，主要由5.35亿元保证借款和3.00亿元保证并抵押借款构成。

2020—2022年末，公司其他应付款持续增

长，年均复合增长43.09%。截至2022年底，公司其他应付款73.21亿元，较上年底增长23.25%，主要系对信阳市中心医院羊山分院项目建设管理处、中交建筑集团第二工程有限公司的其他应付款增加所致。公司其他应付款中付息部分已纳入短期债务核算。

截至2022年底，公司一年内到期的非流动负债42.98亿元，较上年底增长32.52%，主要由一年内到期的应付债券28.55亿元、长期借款8.79亿元和长期应付款4.04亿元构成。

2020—2022年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长2.11%。截至2022年底，公司非流动负债71.63亿元，较上年底变化不大。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。

2020—2022年末，公司长期借款波动下降，年均复合下降0.34%。截至2022年底，公司长期借款27.92亿元，较上年底增长15.29%。长期借款（包含一年内到期的长期借款）主要由10.81亿元保证借款、7.60亿元抵押保证借款、7.13亿元质押保证借款、5.52亿元质押借款等构成。

2020—2022年末，公司应付债券波动下降，年均复合下降4.50%。截至2022年底，公司应付债券24.67亿元，较上年底下降11.51%，主要系债券临期转入一年内到期的非流动负债所致。

2020—2022年末，公司长期应付款持续增长，年均复合增长12.63%。截至2021年底，公司长期应付款12.77亿元，较上年底增长24.09%，系外部融资扩张所致。截至2022年底，公司长期应付款13.06亿元，较上年底变化不大，主要由3.16亿元长期应付款（融资租赁款）和9.90亿元专项应付款（各类专项资金、政府专项债和拨款）构成。公司长期应付款中付息部分已纳入长期债务核算。

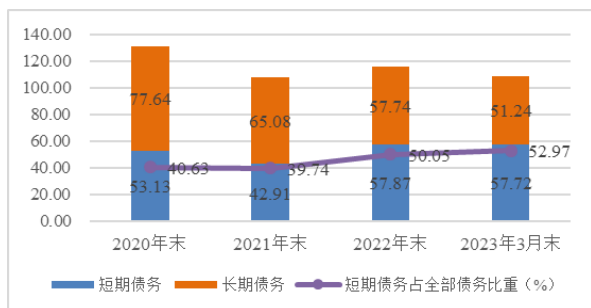
截至2023年3月底，公司负债总额216.49亿元，规模及结构较上年底变化不大。债券的偿付致使应付债券有所下降，短期借款和长期应付款有所增长，期限和结构均有待优化。

有息债务方面，2020—2022年末，公司全部债务波动下降，年均复合下降5.97%。截至2022年底，公司全部债务115.61亿元，较上年底增长7.06%，主要系短期债务增长所致。从债务指标来看，2020—2022年末，公司资产负债率持续增

长，全部债务资本化比率波动下降，长期债务资本化比率持续下降；截至2022年底分别为56.51%、40.86%和25.65%。

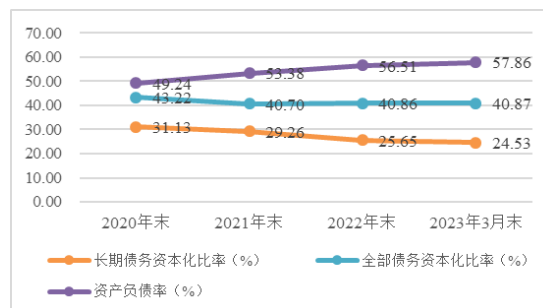
截至2023年3月底，公司全部债务108.96亿元，较上年底下降5.75%；资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别提高1.35个百分点、下降0.01个百分点和下降1.12个百分点。

图2 2020—2022年末及2023年3月末公司债务结构
(单位：亿元)



资料来源：根据公司审计报告、2023年一季度财务报表和公司提供资料整理

图3 2020—2022年末及2023年3月末公司债务杠杆水平



资料来源：根据公司审计报告、2023年一季度财务报表和公司提供资料整理

公司未提供截至2023年3月底有息债务期限结构情况。截至2023年3月底，公司全部债务中短期债务占比为52.97%，短期债务占比较高，公司债务期限结构有待调整。

4. 盈利能力

2020—2022年，公司营业总收入持续增长；期间费用对公司利润总额侵蚀较大；公司利润总额对政府补贴依赖度高；公司盈利指标表现一般。

2020—2022年，公司营业总收入波动增长，年均复合增长23.69%；营业成本持续增长，年均复合增长72.66%，远超营业收入增幅，营业利润率持续下降至8.20%。

表11 公司盈利能力变化情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业总收入(亿元)	7.00	11.09	10.71	2.51
营业成本(亿元)	3.22	8.92	9.61	1.32
费用总额(亿元)	5.22	3.21	5.11	1.23

其中：管理费用(亿元)	1.61	1.74	2.36	0.87
财务费用(亿元)	3.35	1.21	2.41	0.17
投资收益(亿元)	-0.03	2.57	0.17	0.00
其他收益(亿元)	0.02	0.00	0.01	0.00
利润总额(亿元)	1.93	1.02	0.62	0.36

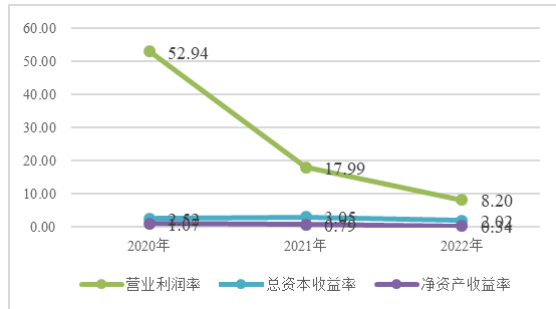
资料来源：根据公司审计报告及2023年一季度财务报表整理

从期间费用看，2020—2022年，公司费用总额波动下降，年均复合下降1.06%。从构成看，公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成。2020—2022年，公司期间费用率分别为74.49%、28.96%和47.66%。整体看，期间费用对公司利润总额侵蚀较大。

非经常性损益方面，2020—2022年，公司投资收益分别为-0.03亿元、2.57亿元、0.17亿元，其中2021年，主要系公司丧失对信阳城发的控制后重新计量股权产生的利得；营业外收入分别为5.07亿元、3.17亿元、5.53亿元，主要为公司收到的政府补贴。整体看，公司利润总额对政府补贴依赖度高。

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率波动下降，净资产收益率持续下降。整体看，公司盈利指标表现一般。

图 4 2020—2022 年公司盈利指标



资料来源：联合资信整理

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.51 亿元，同比增长 108.24%；营业利润率为 46.26%，利润总额为 0.36 亿元。

5. 现金流

2020—2022 年，公司收入实现质量良好；投资活动现金持续净流出；公司对筹资活动依赖较大，筹资活动现金净流入规模波动增长。

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营活动现金流入持续增长，年均复合增长 46.80%，主要系主营业务回款、补贴到账及往来款回流所致；公司在建、拟建项目前期建设周期较长、投资规模较大、资金回收较慢，对公司经营性现金流形成一定压力，经营活动现金流出波动增长，分别为 24.71 亿元、22.58 亿元和 61.62 亿元。2020—2022 年，公司经营活动现金净额持续增长，现金收入比分别为 110.03%、68.70%和 125.79%，波动增长。

表 12 公司现金流情况（亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入	23.09	25.95	49.76	13.83
经营活动现金流出	24.71	22.58	61.62	17.62
经营活动产生的现金流量净额	-1.62	3.37	-11.86	-3.80
投资活动现金流入	0.01	4.04	5.86	0.08
投资活动现金流出	28.72	8.78	11.42	0.71
投资活动产生的现金流量净额	-28.71	-4.74	-5.56	-0.63

筹资活动前现金流量净额	-30.33	-1.37	-17.43	-4.42
筹资活动现金流入	58.25	78.60	83.75	13.19
筹资活动现金流出	31.88	77.43	60.95	13.52
筹资活动产生的现金流量净额	26.36	1.17	22.80	-0.32
现金收入比（%）	110.03	68.70	125.79	120.82

资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度财务报表整理

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入规模较小；投资活动现金流出分别为 28.72 亿元、8.78 亿元和 11.42 亿元，，主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产较多及使用闲置资金购买理财综合影响所致。2020—2022 年，公司投资活动现金净额分别为-28.71 亿元、-4.74 亿元和-5.56 亿元。

2020—2022 年，公司筹资活动前现金流量净额持续净流出，公司经营及投资活动对外部支持及融资依赖很大。从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入持续增长，主要以取得借款收到的现金为主；同期，公司筹资活动现金流出波动增长，主要为偿还债务本息支出。2020—2022 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-30.33 亿元、-1.37 亿元和-17.43 亿元，波动下降，年均复合下降 24.20%。

2023 年 1—3 月，公司经营性现金流转为净流出，经营活动现金净流量为-3.80 亿元，现金收入比 120.82%；公司投资活动现金流继续净流出；同期，筹资活动现金流入主要为当期取得借款和发行债券收到的现金，筹资活动现金流量净额-0.32 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现好；截至 2023 年 3 月底，公司对外担保包含对民营企业的担保及逾期担保，且部分被担保企业已被列为失信被执行人，公司面临很大的担保代偿风险。

从短期偿债指标看，2020—2022 年末，公司流动比率和速动比率均持续下降，流动资产和速动资产对流动负债的保障程度较弱；截至 2023 年 3 月底流动比率与速动比率分别为

126.19%和105.63%。2020—2022年，经营现金流动负债比率波动较大。2020—2022年末和2023年3月底，现金短期债务比波动增长，现金类资产对短期债务的保障程度弱。整体看，公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司EBITDA和EBITDA利息倍数均波动下降，EBITDA对利息的覆盖程度尚可。2020—2022年，公司全部债务/EBITDA波动增长，EBITDA对全部债务的覆盖程度好。整体看，公司长期偿债指标表现好。

表 13 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力	流动比率（%）	155.49	150.59	140.70	126.19
	速动比率（%）	130.25	121.41	115.38	105.63
	经营现金/流动负债（%）	-1.66	3.09	-8.13	--
	经营现金/短期债务（倍）	-0.03	0.08	-0.21	--
	现金类资产/短期债务（倍）	0.15	0.21	0.26	0.16
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	9.33	10.20	7.50	--
	全部债务/EBITDA（倍）	14.01	10.58	15.42	--
	经营现金/全部债务（倍）	-0.01	0.03	-0.10	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.46	1.42	1.39	--
	经营现金/利息支出（倍）	-0.25	0.47	-2.20	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额

资料来源：根据公司审计报告、2023年一季度财务报表和公司提供资料整理

截至2023年3月底，公司获得各商业银行贷款的授信额度合计为159.34亿元，主要来自于国家开发银行、中国农业发展银行、中信银行、郑州银行和中原银行等，尚未使用额度96.51亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至2023年3月底，公司对外担保余额14.68亿元，担保比率为9.31%，均无反担保措施，其中对非国有企业担保余额为2.68亿元，部分被担保企业已被列为失信被执行人。此外，截至2023年3月底，公司对外担保中存在18笔逾期，金额合计7750.90万元。公司存在很大的代偿风险。

7. 公司本部财务概况

截至2022年底，公司本部资产占合并口径比重较高，整体债务负担轻，公司本部利润主要依赖于财政补贴。

2020—2022年，公司本部资产总额持续增长，年均复合增长8.63%。截至2022年底，公司本部资产总额276.71亿元，主要由货币资金、其他应收款、长期股权投资和无形资产构成；截至2022

年底，公司本部货币资金为7.94亿元。截至2022年底，公司本部资产占合并口径的71.90%，占比较高。

2020—2022年，公司本部负债波动增长，年均复合增长12.08%。截至2022年底，公司本部负债总额112.13亿元，较上年底增长29.98%。其中，流动负债76.46亿元（占68.19%），非流动负债35.67亿元（占31.81%）。从构成看，负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债长期借款和应付债券构成。截至2022年底，公司本部全部债务80.91亿元。其中，短期债务占57.15%、长期债务占42.85%。截至2022年底，公司本部资产负债率为40.52%、全部债务资本化比率32.96%，公司本部债务负担较轻。

2020—2022年，公司本部所有者权益持续增长，年均复合增长6.46%。截至2022年底，公司本部所有者权益为164.58亿元，较上年底增长9.98%。在所有者权益中，实收资本为29.48亿元（占17.91%）、资本公积合计119.52亿元（占

72.62%)、未分配利润13.69亿元(占8.32%)，所有者权益稳定性较高。公司本部所有者权益占合并口径的98.34%，占比很高。

2020—2022年末，公司本部营业总收入和利润总额波动增长，2022年，公司本部营业总收入为0.79亿元，营业外收入为4.09亿元，利润总额为3.07亿元。同期，公司本部投资收益为0.15亿元。

现金流方面，2020—2022年末，经营和筹资活动产生的现金流量净额持续下降，投资活动产生的现金流量净额波动增长。截至2022年底，公司本部经营活动现金流净额为5.57亿元，投资活动现金流净额-13.68亿元，筹资活动现金流净额11.94亿元。

八、外部支持

公司控股股东及实际控制人具有很强的综合实力，支持能力很强；跟踪期内，公司在政府补贴、资金注入及股权划拨、专项拨款等方面继续获得外部支持。

1. 支持能力

公司控股股东系信阳建投。信阳建投成立于2000年6月，实际控制人为信阳市人民政府。信阳建投是信阳市重要的基础设施建设和公用事业运营主体，主要负责信阳市城区范围内安置房、基础设施项目投融资、建设和运营管理及供水业务等业务，产业布局多元。近年来，信阳建投资产、权益规模稳定增长，具有很强的综合实力。

公司实际控制人系信阳市人民政府。信阳市是河南省地级市。2022年，信阳市经济持续发展，一般公共预算收入保持增长，税收占比尚可。截至2022年底，信阳市政府债务余额为842.59亿元，政府债务负担较沉重。

整体看，公司控股股东及实际控制人具有很强的综合实力，支持能力很强。

2. 支持可能性

公司作为信阳市重要的基础设施建设和公用事业运营主体，在政府补贴、资金注入及股权划拨、专项拨款等方面持续获得有力支持。

政府补贴

2020—2022年和2023年1—3月，公司收到政府补贴分别为5.03亿元、3.14亿元、5.52亿元和0.76亿元，计入“营业外收入”科目。

资金注入

2020年12月，公司股东同意对公司增资46.98亿元，公司注册资本变更为50.00亿元。2020—2022年，信阳建投对公司注入资本金分别为10.65亿元、3.98亿元和11.84亿元，计入“实收资本”。

股权划拨

2020年，公司收到政府无偿拨付的棚户区项目，增加资本公积6.47亿元；信阳市人民政府将河南鸡公山文化旅游集团有限公司(以下简称“鸡公山文旅”)无偿划拨至公司，增加资本公积36.81亿元。截至2020年底，鸡公山文旅资产总额⁷56.25亿元，所有者权益48.31亿元，营业收入0.14亿元，利润总额-0.42亿元。

2022年，公司获得信阳市文化旅游投资集团有限责任公司100.00%的股权。

专项拨款

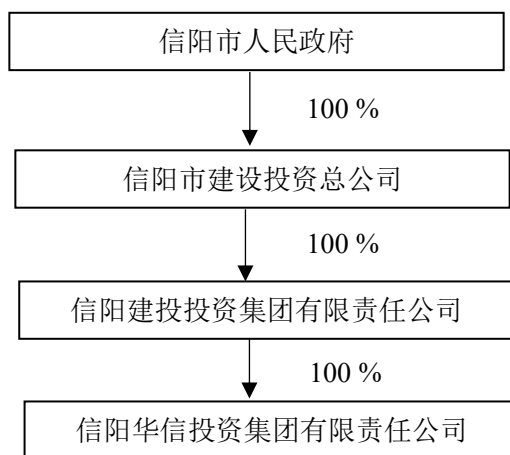
2021年12月，根据信阳市财政局《关于向信阳市创业投资引导基金注资的通知》(信财金〔2021〕44号)，公司收到政府拨付资金500.00万元，专项用于信阳市创业投资引导基金本金投入。

九、结论

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

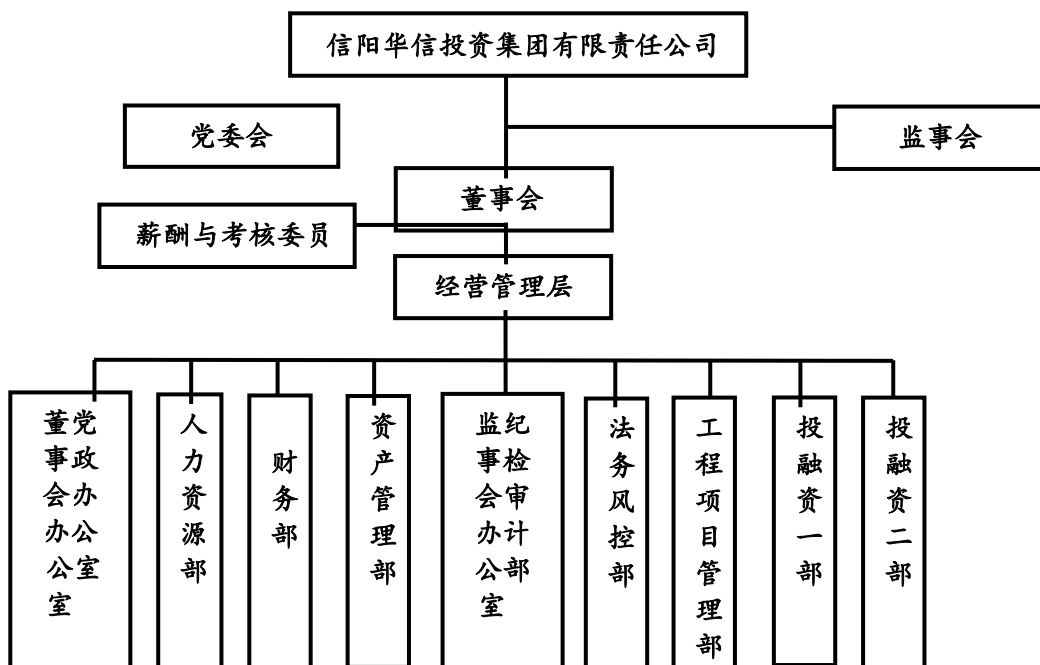
⁷ 数据来源为公司提供，未经审计，下同。

附件 1-1 截至 2023 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 2023 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 2023 年 3 月底公司合并范围内一级子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例（%）	取得方式
信阳华银房地产开发有限责任公司	房地产业	100.00	设立或投资
信阳市供水集团有限公司	电力、热力、燃气及水生产和供应业	100.00	划拨
信阳市浉河区交旅文化投资有限责任公司	金融业	100.00	划拨
信阳市汇盈发展投资有限公司	租赁和商务服务业	100.00	划拨
淮滨县发展投资有限公司	租赁和商务服务业	100.00	划拨
信阳华林园林绿化工程有限公司	水利、环境和公共设施管理业	55.00	设立或投资
信阳福康房地产开发有限责任公司	房地产业	100.00	设立或投资
信阳市华信协同城市建设发展基金（有限合伙）	租赁和商务服务业	99.99	设立或投资
信阳华信茶旅文化产业园有限公司	租赁和商务服务业	100.00	设立或投资
信阳大别山双创产业园开发有限公司	租赁和商务服务业	100.00	设立或投资
信阳华信商业发展有限公司	租赁和商务服务业	100.00	设立或投资
信阳建通规划设计研究有限公司	技术服务业	50.00	设立或投资
信阳市文化旅游投资集团有限责任公司	租赁和商务服务业	100.00	设立或投资

资料来源：公司提供

附件 2-1 公司主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.88	9.00	15.19	9.16
资产总额（亿元）	338.45	337.52	384.84	374.15
所有者权益（亿元）	171.79	157.37	167.36	157.66
短期债务（亿元）	53.13	42.91	57.87	57.72
长期债务（亿元）	77.64	65.08	57.74	51.24
全部债务（亿元）	130.77	107.99	115.61	108.96
营业总收入（亿元）	7.00	11.09	10.71	2.51
利润总额（亿元）	1.93	1.02	0.62	0.36
EBITDA（亿元）	9.33	10.20	7.50	--
经营性净现金流（亿元）	-1.62	3.37	-11.86	-3.80
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.71	0.88	0.97	--
存货周转次数（次）	0.23	0.32	0.28	--
总资产周转次数（次）	0.03	0.03	0.03	--
现金收入比率（%）	110.03	68.70	125.79	120.82
营业利润率（%）	52.94	17.99	8.20	46.26
总资本收益率（%）	2.52	3.05	2.02	--
净资产收益率（%）	1.07	0.79	0.34	--
长期债务资本化比率（%）	31.13	29.26	25.65	24.53
全部债务资本化比率（%）	43.22	40.70	40.86	40.87
资产负债率（%）	49.24	53.38	56.51	57.86
流动比率（%）	155.49	150.59	140.70	126.19
速动比率（%）	130.25	121.41	115.38	105.63
经营现金流动负债比（%）	-1.66	3.09	-8.13	--
现金短期债务比（倍）	0.15	0.21	0.26	0.16
EBITDA 利息倍数（倍）	1.46	1.42	1.39	--
全部债务/EBITDA（倍）	14.01	10.58	15.42	--

注：1. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2 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；3. 本报告合并口径中已将其他应付款中带息部分纳入短期债务核算，长期应付款中带息部分纳入长期债务核算；4. 2023 年一季度财务数据未经审计；5. “--”表示数据不适用
 资料来源：根据公司审计报告、2023 年一季报及公司提供资料整理

附件 2-2 公司主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.07	3.73	7.99	4.50
资产总额（亿元）	234.48	235.92	276.71	274.20
所有者权益（亿元）	145.21	149.65	164.58	154.12
短期债务（亿元）	42.07	35.82	46.24	51.26
长期债务（亿元）	36.31	40.00	34.67	28.01
全部债务（亿元）	78.38	75.82	80.91	79.27
营业总收入（亿元）	0.75	0.88	0.79	0.53
利润总额（亿元）	2.01	3.64	3.07	0.37
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-10.15	10.26	5.57	-5.66
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.57	0.48	0.81	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比率（%）	71.09	267.25	0.09	0.00
营业利润率（%）	100.00	18.24	23.16	-0.10
总资本收益率（%）	3.22	4.02	3.16	--
净资产收益率（%）	1.43	2.37	1.88	--
长期债务资本化比率（%）	20.00	21.09	17.40	15.38
全部债务资本化比率（%）	35.05	33.63	32.96	33.96
资产负债率（%）	38.07	36.57	40.52	43.79
流动比率（%）	213.19	240.81	172.47	157.22
速动比率（%）	213.19	240.81	172.47	157.22
经营现金流动负债比（%）	-20.39	23.53	7.28	--
现金短期债务比（倍）	0.00	0.10	0.17	0.09
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：1. 2023 年一季度财务报表未经审计；“/”表示未获取；“*”表示无意义；“--”表示不适用；2. 因母公司财务数据未获取现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算

资料来源：根据公司审计报告和 2023 年一季度整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货-合同资产) / 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 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 信阳华信投资集团有限责任公司跟踪评级安排

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，联合资信将在本次债项信用评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。

信阳华信投资集团有限责任公司（以下简称“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本次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次债项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。