

信用评级公告

联合〔2023〕10612 号

联合资信评估股份有限公司通过对濮阳市国有资本运营集团有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定濮阳市国有资本运营集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十一月二十三日

濮阳市国有资本运营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：2023 年 11 月 23 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	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
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

评级观点

濮阳市国有资本运营集团有限公司（以下简称“公司”）是濮阳市最重要的国有资本运营投融资平台，负责濮阳市基础设施建设、公用事业运营和粮食销售等业务。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，并在股权划拨、财政补贴及资本注入方面获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到，公司资金支出压力大、自建项目资金平衡情况有待关注、资产流动性较弱、全部债务增长较快且短期集中偿债压力较大等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司作为濮阳市最重要的国有资本运营投融资平台，委建工程收入保持一定规模，且在建项目待投资规模大，未来经营有望保持稳定。

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

- 1. 外部发展环境良好。**2020—2022 年，濮阳市地区生产总值和一般公共预算收入逐年增长，濮阳市地区生产总值分别为 1650.0 亿元、1771.5 亿元和 1889.5 亿元，濮阳市一般公共预算收入分别为 103.4 亿元、112.7 亿元和 116.7 亿元。
- 2. 业务区域专营优势明显。**濮阳市平台整合后，公司成为濮阳市最重要的平台公司，职能定位为濮阳市“国有资本运营投融资平台”，承担国有资本运营管理职责，业务区域专营优势明显。
- 3. 获得有力的外部支持。**公司在股权划拨、财政补贴及资本注入方面获得有力的外部支持。2021 年，濮阳市下辖区县政府向公司子公司无偿划入股权，公司资本公积相

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 年	2022 年	2022 年	2022 年
所属区域	河南省 濮阳市	河南省 周口市	河南省 商丘市	河南省 焦作市
GDP（亿元）	1889.53	3616.99	3262.68	2234.78
一般公共预算收入（亿元）	116.72	177.00	207.33	169.60
资产总额（亿元）	722.46	819.28	397.37	423.25
所有者权益（亿元）	352.76	416.76	211.49	156.12
营业总收入（亿元）	43.84	77.00	71.74	33.42
利润总额（亿元）	2.91	5.11	2.38	2.94
资产负债率（%）	51.17	49.13	46.78	63.11
全部债务资本化比率（%）	36.63	44.08	36.70	55.21
全部债务/EBITDA（倍）	12.51	28.22	17.24	23.04
EBITDA 利息倍数（倍）	2.32	2.33	1.20	1.57

注：公司 1 为周口市城建投资发展有限公司，公司 2 为商丘新城建设投资集团有限公司，公司 3 为焦作市投资集团有限公司
 资料来源：联合资信根据公开资料及公司提供资料整理

分析师：李 颖（项目负责人） 董思茵

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

应增加 94.80 亿元；2022 年，公司接受政府无偿划转的 11 家企业股权，公司资本公积相应增加 7.16 亿元。同年，濮阳市财政局向公司货币增资、注入资产并将资本公积转增实收资本，截至 2023 年 3 月底，公司实收资本增至 100.00 亿元。2020—2022 年及 2023 年 1—3 月，公司累计获得财政补贴 31.06 亿元。

关注

1. 面临的资金支出压力大且需关注自建项目资金平衡情况。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建委建基础设施建设项目尚需投入 101.59 亿元，主要在建及拟建自建自营项目尚需投入 29.19 亿元，需关注自建自营项目后续资金平衡情况。

2. 资产流动性较弱。2020—2022 年及 2023 年 3 月末，公司资产中应收类款项（应收账款+其他应收款+长期应收款）和存货合计占资产总额的比重分别为 53.71%、47.81%、49.90%和 49.55%，对公司资金占用较大，公司资产流动性较弱。

3. 全部债务增长较快且短期集中偿债压力较大。2020—2022 年末，公司全部债务年均复合增长 15.07%，截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 230.42 亿元，其中短期债务 55.85 亿元，公司面临较大短期集中偿债压力。

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）	39.62	33.14	27.38	37.39
资产总额（亿元）	510.00	665.45	722.46	732.51
所有者权益（亿元）	204.17	321.92	352.76	352.86
短期债务（亿元）	40.70	50.45	54.23	55.85
长期债务（亿元）	113.31	105.97	149.71	174.57
全部债务（亿元）	154.02	156.43	203.94	230.42
营业总收入（亿元）	35.61	41.67	43.84	10.43
利润总额（亿元）	4.02	4.40	2.91	0.82
EBITDA（亿元）	16.32	15.76	16.31	--
经营性净现金流（亿元）	15.17	-4.29	1.32	1.20
营业利润率（%）	13.64	15.94	9.09	15.35
净资产收益率（%）	1.85	1.19	0.70	--
资产负债率（%）	59.97	51.62	51.17	51.83
全部债务资本化比率（%）	43.00	32.70	36.63	39.50
流动比率（%）	267.17	245.96	260.62	305.74
经营现金流动负债比（%）	12.44	-2.79	0.83	--
现金短期债务比（倍）	0.97	0.66	0.50	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	1.66	1.92	2.32	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.44	9.93	12.51	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	--	--	287.27	287.23
所有者权益（亿元）	--	--	286.64	286.62
全部债务（亿元）	--	--	0.61	0.61
营业总收入（亿元）	--	--	0.00	0.00
利润总额（亿元）	--	--	-0.03	-0.02
资产负债率（%）	--	--	0.22	0.21
全部债务资本化比率（%）	--	--	0.21	0.21
流动比率（%）	--	--	2945.50	1193427.80
经营现金流动负债比（%）	--	--	-2019.62	--

注：1. 2020-2021 年财务数据取自模拟审计报告期末数，2022 年财务数据取自审计报告期末数，非追溯调整数据，2023 年一季度财务数据未经审计；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. 本报告合并口径将长期应付款中有息部分纳入全部债务进行核算；4. 2020-2021 年（末），公司合并口径资产、负债、所有者权益及营业总收入均来自子公司，公司本部无实质经营，“--”代表数据不适用数据来源：根据公司审计报告、2023 年一季度财务数据及公司提供资料整理

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	2023/07/21	李 颖 王 治	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	--
AA ⁺	稳定	2022/11/28	李 颖 董思茵	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：评级方法/模型可通过链接查阅；“--”表示相关评级报告未公开披露

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濮阳市国有资本运营集团有限公司（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 2023 年 11 月 23 日至 2024 年 11 月 22 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。

濮阳市国有资本运营集团有限公司主体长期信用评级报告

一、主体概况

濮阳市国有资本运营集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2022 年 2 月 25 日，濮阳市人民政府（以下简称“濮阳市政府”）对公司全资持股并授权濮阳市财政局履行出资人职责。根据《濮阳市人民政府关于成立濮阳市国有资本运营集团有限公司的通知》（濮政文〔2022〕10 号），濮阳市政府将濮阳市财政局持有的濮阳投资集团有限公司（以下简称“濮阳投资”）、濮阳城市发展投资集团有限公司（以下简称“城发投”）等所有企业股权全部无偿划入公司，将所有市属国有企业资产（股权）、市属行政事业资产转经营性资产部分、县（区）国有资产（股权）等无偿划入公司。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 100.00 亿元，濮阳市政府为公司全资股东和实际控制人。

公司经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；企业总部管理；企业管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2023 年 3 月底，公司本部内设 7 个部门，包括综合部、战略规划部、党群工作部、财务部、融资管理部、资本运营部和纪检监察审计部；公司合并范围内一级子公司共 16 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 722.46 亿元，所有者权益 352.76 亿元（含少数股东权益 79.78 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 43.84 亿元，利润总额 2.91 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 732.51 亿元，所有者权益 352.86 亿元（含少数股东权益 81.58 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 10.43 亿元，利润总额 0.82 亿元。

公司注册地址：河南省濮阳市五一路与历

山路交叉口东南角建苑商务中心 13 楼；法定代表人：王永梅。

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、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速 1 上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延

¹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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，

如工业生产、服务消费等相关领域指标。

续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年三季度）](#)》。

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。完整版行业分析详见《[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，濮阳市地区生产总值和一般公共预算收入逐年增长，公司外部发展环境良好。

公司位于河南省濮阳市，主要负责濮阳市基础设施建设、公用事业运营和粮食销售等业务，濮阳市的经济水平和政府财力对公司发展

影响较大。

濮阳市为河南省地级市，位于河南省东北部，黄河下游，冀、鲁、豫 3 省交界处。截至 2022 年底，濮阳市常住人口 374.30 万，总面积 4188.00 平方公里，辖濮阳县、清丰县、南乐县、范县、台前县和华龙区 5 县 1 区，设有 1 个国家级经济开发区、1 个工业园区和 1 个城乡一体化示范区。濮阳市是豫鲁冀省际交会区域性中心城市，区位优势明显，京九铁路、晋豫鲁铁路通道在此交汇，大广高速、濮鹤高速、南林高速及濮范高速等多条高速贯穿濮阳全境。濮阳市是国家重要商品粮生产基地和河南省粮棉油主产区之一，也是中原油田所在地。根据《濮阳市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，濮阳市将发展包括农业、制造业和服务业的产业布局体系，打造“一核三支点四轴带”的城乡发展空间格局。其中，农业发展包括种植业和养殖业；制造业发展包括化工、装备制造和食品加工在内的三大主导产业，现代家具、羽绒及服饰和生物降解材料在内的三大特色产业，新材料、节能环保、新能源和新一代信息技术在内的四大新兴产业；服务业发展包括金融服务等生产性服务业和文化旅游等生活性服务业。“一核三支点四轴带”城乡发展空间格局将重点推进行政区划优化调整，实现主城区与濮阳县城深度融合，打造清丰县城和新型化工功能区两个市域副中心；发挥南乐、范县、台前三个县城的支点吸纳作用，强化产业支撑；依托南北向的 G106、京开大道，东西向的范辉高速、G342，建设城镇和产业发展轴。

2020—2022 年，濮阳市地区生产总值持续增长，分别为 1650.0 亿元、1771.5 亿元和 1889.5 亿元，同比增速分别为 3.0%、8.4%和 4.9%。2022 年，产业结构方面，第一产业增加值 239.4 亿元，同比增长 5.0%；第二产业增加值 711.9 亿元，同比增长 7.6%；第三产业增加值 938.2 亿元，增长 3.0%。三次产业结构由 2020 年的 14.5:35.4:50.1 调整为 2022 年的 12.7:37.7:49.6。2022 年，濮阳市人均地区生产总值 5.0 万元，

同比增长 5.3%。

2020—2022 年，濮阳市全社会固定资产投资同比增速分别为 5.4%、10.5%和 13.2%。2022 年，基础设施投资同比增长 19.1%，民间投资同比增长 9.2%，工业投资同比增长 34.3%。2022 年，濮阳市实现房地产开发投资 235.8 亿元，同比下降 10.4%。

2020—2022 年，濮阳市一般公共预算收入持续增长，分别为 103.4 亿元、112.7 亿元和 116.7 亿元，其中，税收收入占比分别为 69.4%、68.5%和 66.4%，一般公共预算收入质量较好。2020—2022 年，濮阳市一般公共预算支出分别为 356.6 亿元、358.6 亿元和 320.4 亿元，财政自给率分别为 29.0%、38.9%和 36.4%，财政自给能力弱。2020—2022 年，濮阳市政府性基金收入波动下降，分别为 110.4 亿元、127.8 亿元和 64.7 亿元。

截至 2022 年底，濮阳市政府债务余额 542.1 亿元，其中，一般债务 173.0 亿元、专项债务 369.1 亿元，债务负担很重。

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均为 100.00 亿元，濮阳市政府为公司全资股东和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司为濮阳市最重要的国有资本运营投融资平台，业务区域专营优势明显。

根据《濮阳市人民政府关于成立濮阳市国有资本运营集团有限公司的通知》（濮政文〔2022〕10 号），2022 年 1 月，濮阳市政府将濮阳市财政局持有的濮阳投资、城发投等所有企业股权以及所有市属国有企业资产（股权）全部无偿划入公司。濮阳市平台整合后，公司成为濮阳市最重要的平台公司，职能定位为濮阳市“国有资本运营投融资平台”，承担国有资本运营管理职责，业务区域专营优势明显。

3. 人员素质

公司高级管理人员从业经验丰富，在职员工素质较高，年龄结构合理，基本满足公司日常运营需要。

截至目前，公司高级管理人员 4 人，包括董事长兼总经理 1 人，副总经理 2 人，财务总监 1 人。

王永梅女士，1966 年生，研究生学历，中共党员，高级会计师；曾任濮阳市财政局工业科办事员，濮阳市经济技术开发公司计划财务科科长、副科长、科长、副总经济师、副总经理，濮阳市政府金融工作办公室副主任、副主任（市地方金融监督管理局副局长），濮阳市金融工作局党组成员、副局长，濮阳投资党委副书记、董事、总经理；2023 年 8 月起任公司党委书记、董事长、总经理。

任超群先生，1968 年生，本科学历，经济学硕士，中共党员；曾任濮阳市财政局科长，濮阳市经济发展投资公司副总经理，城发投党委委员、副总经理；2022 年 8 月起任公司党委副书记、副总经理。

申强先生，1967 年生，本科学历，中共党员；曾任濮阳市财政局副主任科员、会计科副科长、农业财政信用资金管理处处长、政府投资办副主任；2022 年 8 月起任公司党委委员、财务总监。

肖宏伟先生，1979 年生，本科学历，中共党员；曾任濮阳投资金融业务部部长，濮阳龙湖投资开发有限公司总经理，濮阳市金融控股有限公司执行董事兼总经理；2022 年 8 月起任公司党委委员、副总经理。

截至 2023 年 3 月底，公司本部共有员工 19 人；从学历构成看，本科及以上学历员工 16 人，大专学历员工 2 人，大专以下学历员工 1 人；从年龄构成来看，30 岁以下员工 5 人，30 至 50 岁员工 10 人，50 岁以上员工 4 人。

4. 企业信用记录

公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，重要子公司本部存在保证人/反担保人关注类账户，联合资信未发现公司本部及重要子公司曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91410900MA9KTQ7K9T），截至2023年11月8日，公司本部无未结清和已结清不良及关注类信贷记录。

根据公司提供的重要子公司濮阳投资本部中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91410900737403365Q），截至2023年11月8日，濮阳投资本部存在保证人/反担保人关注类余额1.34亿元，主要系濮阳投资为全资子公司濮阳市第二污水处理厂有限公司（以下简称“第二污水厂”）提供银行借款担保，第二污水厂经营不善、无力偿还借款并已逾期，截至2022年11月24日，第二污水厂逾期账户欠款余额1.45亿元，濮阳投资作为担保方已代偿本金2405.60万元、代偿利息1842.15万元；濮阳投资本部存在已结清中长期借款关注类账户14个，主要系濮阳投资在国家开发银行河南省分行授信时被列为平台类管理公司而被划分为关注类所致，濮阳投资本部无欠息、逾期记录；濮阳投资本部无未结清关注类和不良类信贷记录。

根据公司提供的子公司濮阳山湖发展集团有限公司（以下简称“山湖集团”）本部中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：914109003268711999），截至2023年11月3日，山湖集团本部无未结清和已结清不良及关注类信贷记录。

根据公司提供的子公司濮阳经发投资集团有限公司（以下简称“濮阳经发”）本部中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91410900MA9FB7BN4U），截至2023年11月2日，濮阳经发本部无未结清和已结清不良及关注类信贷记录。

根据公司提供的子公司城发投本部中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91410900MA9F4XEG9Y），截至2023年10月26日，城发投本部无未结清和已结清不良及关注类信贷记录。

根据公司本部及重要子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

公司本部及重要子公司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重要子公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

公司根据相关规定和实际需要建立了基本完善的法人治理结构，依照业务发展和管理需要制定了相应的管理制度，内部管理制度基本健全。由于公司业务主要集中在子公司，需持续关注公司对子公司管控情况。

1. 法人治理结构

公司根据《公司法》等有关法律法规规定制定了《公司章程》，建立了基本完善的法人治理结构。

公司不设股东会，濮阳市政府授权濮阳市财政局履行出资人职责，濮阳市财政局行使以下职权：任免或建议任免公司由非职工代表担任的董事、监事及高级管理人员；决定公司的经营方针和投资计划；审批公司重大事项报告，批准公司重大投资、融资计划；审批公司董事会和监事会的报告；审批公司年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和亏损弥补方案报告等。

公司设董事会，董事会由7名董事组成，其中董事长1名，职工董事1名，外部董事2名。非职工董事由股东委派，职工董事由职工代表大会选举产生。董事任期3年，任期届满可以连任。董事会对出资人负责，并履行下列职责：执行出资人的决定，向出资人报告工作；决定公司经营方针、经营计划、发展战略和规划等重大事项方案；决定公司机构设置，制定和修改公司基本管理制度；决定聘任或者解聘公司高级管理人员并决定其薪酬、考核、奖惩等事项；制订公司章程草案或章程修订案、绩效考核制度；听取总经理的工作报告，监督检查董事会决议的执行情况；在出资人授予的权限内行使投资、融资职权、对外公开转让决定权等；制定公司的年度财务预算方案和决算方案等。

公司设监事会，监事会由5名监事组成，其中监事会主席1人，职工监事2人。非职工监事由股东委派，职工监事由公司职工代表大会选举产生。监事每届任期3年，任期届满可以连选连任。董事和高级管理人员不得兼任监事。监事会行使检查公司贯彻执行有关法律法规、国有资产监督管理规定的落实情况、检查公司财务、对公司重要决策等事项以及董事和高级管理人员行为进行监督等职权。

公司设总经理1名、副总经理2名、财务负责人1名，均已到位。公司总经理由董事会决定聘任或者解聘，由董事会成员兼任，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融资方案等职权。

截至2023年3月底，公司董事、监事及高级管理人员均已到位。

2. 管理水平

公司针对“三重一大”决策、财务管理、投融资管理、对外担保管理及内部审计管理等方面制定了相应的管理制度。

“三重一大”决策方面，公司制定了《濮阳市国有资本运营集团有限公司“三重一大”决策制度》，对公司重大决策事项、重要人事任免事项、重大项目安排事项和大额度资金运作事项的相关决策做出了规定。“三重一大”事项应按规定程序决策，除遇重大突发性事件或紧急情况外，必须经公司领导班子以会议形式集体决策。

财务管理方面，公司根据国家有关法律和财经法规，结合实际情况，制定了《濮阳市国有资本运营集团有限公司财务管理制度》。从公司会计机构和人员设置、监督检查、内部控制制度、科目核算管理、财务报告、会计档案等方面进行规定，明确公司财务人员负责公司内的会计核算及管理。公司设置财务部，对实际管控子公司以收支两条线的模式进行资金自动归集，各子公司的资金收支必须通过经公司批准设立或备案的银行账户进行办理。

融资管理方面，公司制定了《濮阳市国有资本运营集团有限公司融资管理制度》。制度对融

资的组织和决策、风险管理等程序作出了规定。公司设融资管理部，为公司融资管理的归口管理部门，负责公司日常营运所需资金的融资工作，原则上项目所需资金由项目实施公司负责融资。公司对子公司融资行为的管理通过委派的股东代表、董事在其股东会、董事会（或执行董事）实施影响来实现。

投资管理方面，公司制定了《濮阳市国有资本运营集团有限公司投资管理制度》。制度明确了投资的管理体制和管理机构，对投资管理程序及重大事项报告情形作出了规定。资本运营部为公司投资项目的统筹管理部室，原则上公司不再直接投资项目，由子公司投资，公司对子公司所投资的项目进行监督管理。政府指定的项目不再实施事前审计，纪检监察审计部负责对投资项目过程中相关的公职人员实施监督。

对外担保管理方面，公司制定了《濮阳市国有资本运营集团有限公司对外担保管理办法》。该办法明确了公司对外担保的基本原则、条件、审查及调查、审核、审批与决议、合同签订、管理等程序。该办法规定，公司对外担保需经董事会批准、授权；子公司原则上不得对外提供担保，确需对外担保，需经公司董事会批准、授权；原则上应要求被担保方向公司提供反担保，且反担保的提供方应当具有实际承担能力。

内部审计管理方面，公司制定了《濮阳市国有资本运营集团有限公司内部审计管理制度》。内部审计工作由纪检监察审计部具体实施，审计对象包括公司部室和子公司，制度明确了包括财务管理、资产管理、经营管理、内部控制、工程项目等方面的审计内容、审计目的、审计方法以及审计程序等。

六、经营分析

1. 经营概况

公司营业总收入以委建工程和商品销售收入为主，2020—2022 年营业总收入持续增长，综合毛利率波动下降。

公司主要负责濮阳市基础设施建设、公用事业运营和粮食销售等业务。2020—2022 年，

公司营业总收入持续增长。其中，委建工程和商品销售业务收入占比最大，合计占比均在70.00%以上，技术服务、建筑劳务、租赁服务以及其他业务等对公司收入形成一定补充。

毛利率方面，2020—2022年，公司综合毛利率波动下降。2022年，公司综合毛利率同比

下降6.75个百分点，主要系商品销售业务毛利率下降所致。

2023年1—3月，公司实现营业总收入10.43亿元，相当于2022年全年的23.79%，毛利率为16.54%，较2022年有所上升。

表1 公司营业总收入构成及毛利率情况

项目	2020年			2021年			2022年			2023年1—3月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
委建工程	14.29	40.13	11.06	14.55	34.92	11.85	11.57	26.38	14.61	1.52	14.62	10.53
商品销售	15.52	43.57	4.74	16.26	39.02	5.60	22.58	51.50	0.66	5.02	48.07	13.54
其中：热力销售	5.19	14.59	-3.05	5.42	13.02	-3.98	5.10	11.64	-21.26	2.92	28.01	19.24
自来水销售	1.83	5.15	37.41	1.78	4.27	35.00	1.75	4.00	47.72	0.38	3.62	41.02
天然气销售	3.68	10.34	3.87	1.84	4.42	0.45	1.88	4.29	-1.13	0.44	4.21	-12.77
粮食销售	1.50	4.20	2.63	1.38	3.32	1.31	3.50	7.98	1.76	0.36	3.46	0.24
技术服务	2.18	6.11	50.95	3.08	7.40	34.39	1.68	3.84	41.53	0.14	1.33	48.50
租赁服务	0.41	1.16	63.38	0.39	0.95	58.35	1.45	3.31	78.40	0.01	0.05	16.13
建筑劳务	0.26	0.73	12.25	0.37	0.89	11.71	3.00	6.84	8.50	0.00	0.00	--
绿化养护	0.11	0.31	8.16	0.23	0.54	25.06	0.43	0.97	19.81	0.00	0.00	--
其他	2.84	7.98	48.88	6.78	16.28	47.80	3.13	7.15	21.85	3.75	35.93	21.87
合计	35.61	100.00	14.37	41.67	100.00	17.44	43.84	100.00	10.72	10.43	100.00	16.54

注：1. 尾差系四舍五入所致，下同；2. 其他收入主要包括委托贷款、“四校一馆”建设运营等
资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 委建工程

公司委建工程收入保持一定规模，回款情况一般；在建基础设施建设项目待投资规模大，公司未来面临的资金支出压力大，且部分项目建设模式为自建，需关注后续资金平衡情况。

公司基础设施建设业务主要由子公司濮阳投资、城发投、濮阳经发、濮阳盛基实业发展有限公司（以下简称“盛基实业”）和山湖集团负责。其中濮阳投资和城发投主要从事濮阳市市政配套的基础设施建设，濮阳经发主要从事濮阳经济技术开发区（以下简称“濮阳经开区”）范围内的市政基础设施项目建设，盛基实业主要从事华龙区范围内的市政基础项目建设，山湖集团主要负责濮阳市城乡一体化示范区范围内的市政基础设施项目建设。公司基础设施建

设业务分委托代建和自建自营两种模式，委托代建模式下，子公司与濮阳市文化广电旅游体育局、濮阳市经济技术开发区管理委员会（以下简称“濮阳经开区管委会”）、濮阳市城乡一体化示范区管理委员会（以下简称“示范区管委会”）等签订委托代建框架协议，协议约定项目前期建设投入由子公司筹集，项目完工后按照成本加成的模式进行结算。2020—2022年，公司分别确认委建收入14.29亿元、14.55亿元和11.57亿元，分别收到回款7.80亿元、10.32亿元和0.00亿元；毛利率分别为11.06%、11.85%和14.61%，其中2022年毛利率同比有所上升，系当年结算的项目不同所致。2023年1—3月，公司确认委建收入1.52亿元，收到回款1.12亿元，毛利率为10.53%。

截至 2023 年 3 月底，公司主要在建委建基础设施建设项目计划总投资 209.58 亿元，累计已投资 107.99 亿元，累计确认收入 23.49 亿元，

累计回款 12.98 亿元，整体回款情况一般；未来尚需投资 101.59 亿元，少量项目已获得地方政府专项债券额度。

表 2 截至 2023 年 3 月底公司主要在建委建项目情况

建设主体	项目名称	委托建设单位	建设周期	总投资(亿元)	已投资(亿元)	未来投资计划(亿元)		
						2023 年 4—12 月	2024 年	2025 年
濮阳投资	濮阳职业技术学院本科部新校区项目	濮阳职业技术学院	4 年	26.60	5.70	1.15	8.00	8.00
	郑济高铁濮阳东站片区开发项目	濮阳市住房和城乡建设局	2 年	24.25	14.11	0.80	1.20	3.12
	濮阳医专附属医院项目	濮阳医学高等专科学校	3 年	8.47	4.14	0.95	1.30	--
	濮阳市绿城快速路一期	濮阳市住房和城乡建设局	2 年	8.30	4.43	0.69	0.40	--
	濮阳新型化工基地公共管廊项目	濮阳市工业和信息化局	2 年	4.27	1.20	0.58	2.14	0.35
	濮阳市人民路等六条道路提质改造工程	濮阳市住房和城乡建设局	2 年	4.50	1.63	0.16	0.30	--
盛基集团	五村整合城镇保障安居工程	华龙区人民政府	5 年	20.00	11.10	4.89	8.00	6.00
山湖集团	东西湖社区棚改项目	示范区管委会	4 年	42.01	15.93	0.53	7.00	7.00
	土地征迁项目	示范区管委会	5 年	28.69	23.99	0.85	1.85	2.00
	路网线改项目	示范区管委会	4 年	18.50	10.90	1.13	2.15	2.45
	引黄灌溉调节水库	示范区管委会	8 年	10.70	8.43	0.23	1.11	0.93
	百米绿廊	示范区管委会	1 年	1.20	0.70	0.55	--	--
濮阳经发	濮阳经济技术开发区人民医院项目	濮阳经济技术开发区卫生局	2 年	3.40	0.80	1.42	1.18	--
	标准化厂房	濮阳经开区管委会	9 个月	1.60	0.26	1.34	--	--
	濮阳经济技术开发区迎春路小学建设项目	濮阳经济技术开发区教育局	1 年	1.00	0.60	0.40	--	--
	濮阳经济技术开发区 2022 年城镇老旧小区改造项目	濮阳经济技术开发区规划建设局	6 个月	0.63	0.20	0.43	--	--
	建材产业园蒸汽管网项目	濮阳经开区管委会	2 年	0.48	0.04	0.24	0.20	-
	濮阳经济技术开发区实验幼儿园项目	濮阳经济技术开发区教育局	1 年	0.30	0.09	0.21	--	--
城发投	濮瑞路改造工程	濮阳市住房和城乡建设局	9 个月	2.65	2.65	--	--	--
	国家级科技企业孵化器二期建设项目	濮阳市科技局	2 年	1.14	0.44	0.30	0.40	--
	濮阳市应急保障物资储备库项目	濮阳市粮食和物资储备局	1 年	0.89	0.65	0.24	--	--
合计	--	--	--	209.58	107.99	17.09	35.23	29.85

资料来源：公司提供

2019 年 9 月以来，公司基础设施建设业务主要采用自建自营模式。自建自营模式下，公司利用自有资金及自筹资金进行市政设施配套项目建设，建成后由公司运营。截至 2023 年 3 月底，公司主要在建自建自营项目总投资 34.41 亿元，已投入 19.99 亿元，尚需投入 14.42 亿元，

拟建自建项目需投入 14.77 亿元。

总的来看，公司在建基础设施建设项目待投资规模大，未来面临的资金支出压力大，且部分项目建设模式为自建，需关注后续资金平衡情况。

表3 截至2023年3月底公司主要在建及拟建自建自营项目情况

项目状态	建设主体	项目名称	建设周期	总投资(亿元)	已投资(亿元)	未来三年投资计划(亿元)		
						2023年4-12月	2024年	2025年
在建	濮阳投资	濮阳市公共停车场项目	4年	8.70	6.62	0.30	0.47	0.47
		濮阳中原总部(郑州)基地6#楼项目	46个月	4.29	2.26	1.50	--	--
	山湖集团	总部大厦A座	20个月	3.60	3.35	0.25	--	--
		示范区中小学二期	10个月	3.10	3.20	0.44	--	--
		七星实验学校	1年	3.00	1.63	1.37	--	--
	城发投	东北旧城更新改造项目	8年	11.72	2.93	0.37	8.00	0.42
合计	--	--	--	34.41	19.99	4.23	8.47	0.89
拟建	--	科技创新园区项目	18个月	3.80	--	2.20	1.60	--
	--	示范区中小学三期	10个月	3.20	--	3.20	-	--
	--	濮源路五一路地块土地一级整理项目	2年	3.18	--	1.76	1.42	--
	--	濮阳(王助)农副产品物流中心冷链物流项目	1年	2.50	--	2.50	--	--
	--	濮阳(王助)农副产品物流中心三条市政道路	1年	1.59	--	1.59	--	--
	--	能源装备产业孵化园标准化厂房	2年	0.50	--	0.31	0.19	--
合计	--	--	--	14.77	--	11.56	3.21	--

资料来源：公司提供

(2) 商品销售

公司商品销售业务包括热力销售、自来水销售、天然气销售、粮食销售等，收入规模较大，由于大部分业务具有较强的公益性，整体毛利率不高。

热力销售

公司热力销售业务由濮阳投资子公司濮阳市热力公司（以下简称“濮阳热力”）负责，覆盖面积约占濮阳市市区面积的95.00%，业务具有很强的区域专营性。濮阳热力业务模式为从上游热电厂购买热源，通过自身管网、热力站为下游客户提供供热服务。热源采购方面，濮阳热力上游供应商主要为濮阳国泰电力热力和濮阳豫能发电有限责任公司。濮阳热力与供应商逐年签订合作协议，期初预付款项购买热源。热力销售方面，濮阳热力下游客户主要为居民和非居民，供热价格为政府指导定价。截至2023年3月底，濮阳热力拥有换热站306座，供热能力3865.00万平方米，实际供热面积2322.00万平方米。

表4 公司热力销售基本情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
供热能力(万平)	3256.00	3289.00	3221.00	3865.00

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
实际供热面积(万平方米)	2182.00	2181.00	2181.00	2322.00
换热站(座)	264	265	265	306
热力采购量(吉焦)	1109.00	1103.00	1104.00	527.77
热力采购价格(元/吉焦)	36/40	36/40	36/40	36/40
供热价格(元/建筑平方米)	居民	19	19	19
	非居民	34	34	34

资料来源：公司提供

2020—2022年，公司分别实现热力销售收入5.19亿元、5.42亿元和5.10亿元，毛利率分别为-3.05%、-3.98%和-21.26%，其中2022年同比下降17.28个百分点，系当年供热价格较低的非居民用户占比提升所致。由于热力销售业务具有较强的公益性，公司可通过政府补助进行弥补，2020—2022年，分别收到补贴0.60亿元、0.38亿元和0.63亿元，基本可以弥补经营性亏损。2023年1—3月，公司实现热力销售收入2.92亿元，毛利率为19.24%，毛利率较往年度大幅上升。

自来水销售

公司自来水销售业务由濮阳投资子公司濮阳市自来水有限公司（以下简称“濮阳自来水”）负责，供水范围包括濮阳市绿城路以南区域，具

有较强的区域专营性。濮阳自来水的水源包括黄河水和南北水调两种，主要销售对象为工业企业和居民。2022 年，前五大客户分别为河南省中原大化集团有限责任公司煤化工项目部、河南省中原大化集团有限责任公司、濮阳龙丰纸业有限公司、国能濮阳热电有限公司和濮阳市丹江源净水有限公司，合计销售额约占总销售额 34.10%。截至 2023 年 3 月底，公司拥有 2 个水厂，供水区域面积 70.00 平方公里，用水人口约 50 万人。

表 5 公司自来水销售基本情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
管网长度（公里）	830.00	830.00	830.00	866.00
供水面积（平方公里）	70.00	70.00	70.00	70.00
设计供水能力（万吨/天）	20.00	20.00	20.00	26.00
供水量（万吨）	6311.28	6126.49	6340.02	1406.00
售水量（万吨）	5648.16	5482.78	5820.71	1285.00
供水价格（元/吨）	居民	2.65	2.65	2.65
	特种行业	11.00	11.00	11.00

注：居民生活用水采用阶梯式收费标准，分三个档位，分别为 2.65 元/立方米、3.95 元/立方米和 7.95 元/立方米

资料来源：公司提供

2020—2022 年，公司分别实现自来水销售收入 1.83 亿元、1.78 亿元和 1.75 亿元，毛利率分别为 37.41%、35.00%和 47.72%，毛利率水平较高，其中 2022 年毛利率大幅增长，系供水价格较高的特种行业用户占比提升所致。2023 年 1—3 月，公司实现自来水销售收入 0.38 亿元，毛利率为 41.02%。

天然气销售

公司天然气销售业务由濮阳投资子公司濮阳市长城燃气有限责任公司负责，供气范围覆盖河南、山东两省四市十个县（区）。业务模式为从中石化、中石油等大型石油资源企业采购天然气，分销至濮阳市内各燃气公司。截至 2023 年 3 月底，公司拥有中压供气管线 99 千米，低压供气管线 1404 千米。2020—2022 年，公司分别实现天然气销售收入 3.68 亿元、1.84 亿元和 1.88 亿元，毛利率分别为 3.87%、0.45%和-1.13%，其中，2021 年收入大幅下降系 2020 年下半年

起范县等县燃气公司自行购买天然气而不再向公司采购所致；2022 年毛利率为负主要系受采购价格上涨以及规模效益减弱影响所致。2023 年 1—3 月，公司实现天然气销售收入 0.44 亿元，毛利率为-12.77%。

粮食销售

公司粮食销售业务由濮阳投资下属子公司负责，濮阳投资是濮阳市最大的粮食储备企业，承担了濮阳市政策性粮食收储、轮换和销售职能，专营优势显著。公司粮食销售业务模式为向当地农民集中采购粮食，在保证国家规定的粮油储备规模之外，将剩余部分统一对外销售。粮食采购方面，公司主要采购品种为小麦，2021 年新增玉米和面粉，采购渠道分为两种，一种是从农户手中收购，主要辐射濮阳市城区周边，采用现款现货结算模式；一种是从粮食购销企业购买。公司采购方主要集中在农户。粮食销售方面，公司销售价格随市场波动，结算方式以现款现货为主，销售对象以粮食深加工企业为主，前五大客户包括河南志情面业有限责任公司、聊城金牌大北农饲料有限公司、内蒙古东奇面粉有限责任公司、益海嘉里（安阳）食品工业有限公司和湖北省粮食有限公司濮阳分公司，2022 年销售额占总销售额的 85.33%，集中度高，销售区域集中在河北、河南、重庆、湖南、东北和广东等地区。截至 2023 年 3 月底，公司拥有粮食仓库 26 个，库存容量 27 万吨。

表 6 公司粮食购销情况（单位：万吨）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	收购量	销售量	收购量	销售量	收购量	销售量
小麦	5.97	5.72	4.43	4.43	10.45	10.31
玉米	--	--	0.30	0.25	0.05	0.05
面粉	--	--	0.49	0.30	--	--
合计	5.97	5.72	5.22	4.98	10.50	10.36

资料来源：公司提供

2020—2022 年，公司分别实现粮食销售收入 1.50 亿元、1.38 亿元和 3.50 亿元，毛利率分别为 2.63%、1.31%和 1.76%，毛利率水平低。2023 年 1—3 月，公司实现粮食销售收入 0.36 亿元，毛利率为 0.24%。

商品房销售

公司商品房销售业务由濮阳投资下属子公司濮阳市城市发展投资有限公司（以下简称“城市发展公司”）、濮阳万基置业有限公司（以下简称“万基置业”）和濮阳市龙湖半岛置业有限公司（以下简称“龙湖半岛置业”）负责。截至2023年3月底，公司在建商品房项目3个，均位于濮阳市内，计划总投资32.96亿元，已完成投资16.01亿元。截至2023年3月底，企业总部二期项目尚未开始销售；花香四季已销售589套，已售面积约7.42万平米，累计销售额约3.40亿元；崛起·翎云府项目已销售1188套，已售面积14.90万平米，累计销售额10.60亿元。因花香四季和崛起·翎云府项目尚未交房，公司未实现商品房销售收入。

表7 截至2023年3月底公司在建商品房项目情况

（单位：万平米、亿元）

项目名称	开发主体	项目类型	总建筑面积	建设周期	总投资	已投资
崛起·翎云府	城市发展公司	商品房	24.77	4年	15.00	9.86
企业总部二期	龙湖半岛置业	综合性商务楼及配套	16.26	4年	13.46	2.15
花香四季	万基置业	商品房	12.81	4年	4.50	4.00
合计	--	--	53.84	--	32.96	16.01

资料来源：公司提供

其他销售业务

公司其他销售业务包括双酚A、玉米粉贸易收入等，毛利率偏低。

（3）技术服务及其他业务

公司技术服务业务和其他业务收入对公司收入形成补充，毛利率水平较高。

公司技术服务业务包括设计咨询服务和宾馆服务等。其中，设计咨询服务由濮阳投资下属子公司濮阳市工程咨询公司（以下简称“濮阳咨询”）、濮阳市水利勘测设计有限公司（以下简称“水利勘测”）、濮阳市规划建筑设计研究院有限公司（以下简称“规划建筑研究院”）负责。其中，濮阳咨询主要提供工程咨询、建筑咨询、造价咨询服务；水利勘测主要提供工程规划、勘察、设计等服务；规划建筑研究院主要提供建设

工程设计、勘察等业务。2020—2022年及2023年1—3月，公司分别实现设计咨询服务收入0.86亿元、0.86亿元、1.05亿元和0.14亿元，毛利率分别为57.58%、48.77%、60.78%和48.50%。

宾馆服务业务主要由子公司濮阳宾馆和濮阳市迎宾馆有限公司（以下简称“濮阳迎宾馆”）负责，其中濮阳宾馆为三星级宾馆，拥有客房260余间；濮阳迎宾馆为四星级宾馆，拥有客房180余间。2020—2022年及2023年1—3月，公司分别实现宾馆服务收入0.79亿元、0.77亿元、0.65亿元和0.16亿元，毛利率分别为62.89%、65.78%、62.55%和62.46%，毛利率水平高。

公司其他业务包括委托贷款和“四校一馆”建设运营等。其中，委托贷款业务由濮阳投资负责，委贷对象以濮阳投资的参股公司以及一些国有企业为主，也有少量的民营企业，均位于濮阳市范围内。截至2022年底，公司委托贷款余额1.68亿元，贷款利率区间为6.00~8.00%。

“四校一馆”公共服务PPP项目包括市卫校、市图书馆、市技师学校、市杂技学校和市一高新校区，濮阳投资作为社会资本方参与该项目，并负责项目资产的运营及维护，政府根据绩效评价结果按效付费，包括运营维护费和可用性服务费，项目合作期限为30年。该项目已于2017年完成相关移交手续，2021年和2022年，公司分别收到政府支付的可用性服务费和运营维护费1.00亿元和0.56亿元。

3. 未来发展

作为濮阳市国有资本运营投融资平台，未来，公司将继续整合濮阳市存量国有资产，并发挥其金融服务功能。

公司定位为“国有资本运营投融资平台”，成立以来，公司对濮阳市国有资产进行了整合，未来公司将进一步梳理濮阳市存量国有资产，与省属国有资产管理公司对接，通过整合重组、处置变现、管理提升、资产证券化等市场化运作方式，盘活国有资产，提升资产价值。此外，公司还将负责濮阳市相关“僵尸企业”的破产清算、

职工安置等后续工作；参与濮阳濮范高速公路有限公司破产重整项目，推进项目实施，提升公司资产规模。

公司还将发挥金融服务功能。一是开展供应链金融业务，提高资金使用效率，增加公司现金流和收益水平，为濮阳市龙头企业提供融资服务，解决中小企业融资问题，缓解企业运营资金压力，支持全市产业转型升级。二是谋划成立专项投资基金，发挥基金资金杠杆作用，支持实体经济发展。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2021年联审模拟合并财务报告及2022年合并财务报告，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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2023年一季报未经审计。

截至2021年底，公司合并范围一级子公司5家；2022年，公司接受政府无偿划入的11家企业并纳入合并范围。2023年1—3月，公司合并范围未发生变化。截至2023年3月底，公司合并范围一级子公司16家。2022年公司合并范围变动子公司规模一般，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，资产中应收类款项和存货占比较高，对公司资金占用较大。公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长19.02%。截至2022年底，公司合并资产总额722.46亿元，较上年底增长8.57%。公司资产结构相对均衡，流动资产占比较上年底有小幅提升。

表8 公司资产主要构成

科目	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	39.50	7.75	31.55	4.74	27.29	3.78	37.34	5.10
应收账款	15.94	3.13	24.43	3.67	12.64	1.75	11.31	1.54
其他应收款	48.61	9.53	54.54	8.20	56.63	7.84	58.29	7.96
预付款项	11.00	2.16	25.31	3.80	22.91	3.17	21.24	2.90
存货	206.40	40.47	233.62	35.11	288.94	39.99	293.32	40.04
流动资产合计	325.60	63.84	377.33	56.70	417.74	57.82	432.08	58.99
其他权益工具投资	0.00	0.00	14.88	2.24	17.28	2.39	17.29	2.36
长期股权投资	30.58	6.00	121.18	18.21	124.22	17.19	116.58	15.92
投资性房地产	27.43	5.38	33.69	5.06	33.81	4.68	34.09	4.65
固定资产	24.13	4.73	31.63	4.75	40.01	5.54	41.66	5.69
在建工程	19.27	3.78	20.33	3.05	20.70	2.86	18.94	2.59
无形资产	33.24	6.52	36.78	5.53	38.13	5.28	38.94	5.32
非流动资产合计	184.40	36.16	288.12	43.30	304.72	42.18	300.43	41.01
资产总计	510.00	100.00	665.45	100.00	722.46	100.00	732.51	100.00

资料来源：公司审计报告及2023年一季报

(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13.27%。截至2022年底，流动资产417.74亿元，较上年底增长10.71%，主要系存货增长所致。公司流动资产主要由货币资金、其他应收款及存货等构成。

截至2022年底，公司货币资金27.29亿元，

较上年底下降13.52%。货币资金中有7.96亿元受限资金，为担保及保证金。

2020—2022年末，公司应收账款波动下降，年均复合下降10.95%。截至2022年底，公司应收账款账面价值12.64亿元，较上年底下降48.25%，主要系对示范区管委会的应收款下降所致。应收账款中11.39亿元为无风险组合，未

计提坏账准备；按账龄法计提坏账准备的应收账款账面价值为 1.49 亿元，累计计提坏账准备 0.24 亿元，账龄主要集中在 3 年以内。截至 2022 年底，公司应收账款前五大欠款方合计金额为 5.00 亿元，占比为 38.82%，集中度较低。

表 9 截至 2022 年底应收账款余额前五名情况

单位名称	金额 (亿元)	占比 (%)
濮阳市政府投资项目建设管理办公室	1.87	14.51
清丰县住房和城乡建设局	1.60	12.44
濮阳市城市排水管理处	0.57	4.43
清丰县财政局	0.49	3.78
濮阳市政务服务和大数据管理局	0.47	3.66
合计	5.00	38.82

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 7.94%。截至 2022 年底，公司其他应收款 56.63 亿元，较上年底增长 3.84%，主要为公司与当地政府部门和国有企业往来款及资金拆借，以及押金和保证金。从集中度看，其他应收款前五名合计占比为 45.85%，集中度一般。

表 10 截至 2022 年底公司其他应收款前五名情况

欠款单位	款项性质	余额 (亿元)	账龄	占比 (%)
濮阳市华龙区建设投资公司	棚改资金	14.54	4~5 年	24.39
清丰县建设投资有限公司	工程款	3.95	1~2 年	6.63
濮阳恒大置业有限公司	棚改资金	3.09	3~4 年	5.19
濮阳市华龙区问题楼盘 处置化解工作领导小组 办公室	往来款	3.04	1 年以 内	5.10
濮阳市城投鸿海置业有限公司	工程款	2.71	1~2 年	4.54
合计	--	27.33	--	45.85

资料来源：公司审计报告

2020—2022 年末，公司预付款项波动增长，年均复合增长 44.34%。截至 2022 年底，公司预付款项 22.91 亿元，较上年底下降 9.46%，主要系预付土地款结转等情况所致。

2020—2022 年末，公司存货持续增长，年均复合增长 18.32%。截至 2022 年底，公司存货 288.94 亿元，较上年底增长 23.68%，主要系项目投入、资产划拨以及部分预付土地款结转等

所致。存货主要由项目开发成本（274.78 亿元）和消耗性生物资产（10.06 亿元）等构成，未计提跌价准备。

（2）非流动资产

2020—2022 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 28.55%。截至 2022 年底，公司非流动资产 304.72 亿元，较上年底增长 5.76%，公司非流动资产主要由长期股权投资、投资性房地产、固定资产及无形资产等构成。

截至 2022 年底，公司其他权益工具投资 17.28 亿元，较上年底增长 16.13%，主要系新增对深圳市优必选科技股份有限公司和河南能信环保科技有限公司等投资所致。

2020—2022 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 101.56%。截至 2022 年底，公司长期股权投资 124.22 亿元，较上年底增长 2.51%，较上年底变化不大。公司长期股权投资主要为对濮阳市下属县域国有企业的股权投资，其中，对濮阳开州投资集团有限公司（以下简称“开州投资”）投资 67.86 亿元、对范县建设投资集团有限公司（以下简称“范县投资”）投资 16.85 亿、对台前投资集团有限公司（以下简称“台前投资”）投资 9.97 亿元。

2020—2022 年末，公司投资性房地产持续增长，年均复合增长 11.01%。截至 2022 年底，公司投资性房地产 33.81 亿元，较上年底增长 0.34%。公司投资性房地产由房屋及建筑物 31.77 亿元和土地使用权 2.04 亿元构成。

2020—2022 年末，公司固定资产持续增长，年均复合增长 28.78%。截至 2022 年底，公司固定资产 40.01 亿元，较上年底增长 26.51%，主要系政府注入房屋建筑物及新增子公司纳入合并范围增加房屋建筑物和机器设备等所致。固定资产主要由房屋及建筑物 19.64 亿元及机器设备 19.45 亿元等构成，累计计提折旧 15.74 亿元。

2020—2022 年末，公司在建工程持续增长，年均复合增长 3.63%，以自建自营项目为主。截至 2022 年底，公司在建工程 20.70 亿元，较上

年底增长 1.81%。

2020—2022 年末，公司无形资产持续增长，年均复合增长 7.11%。截至 2022 年底，公司无形资产 38.13 亿元，较上年底增长 3.66%，主要系政府无偿注入及公司新购置土地使用权所致。公司无形资产主要由特许经营权 31.09 亿元和土地使用权 6.88 亿元等构成，其中特许经营权主要为“四校一馆”项目，无形资产累计摊销 6.26 亿元，未计提减值准备。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额 732.51 亿元，较上年底增长 1.39%。公司资产仍以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。同期，公司货币资金 37.34 亿元，较上年底增长 36.86%，系公司新增融资所致；其他资产科目较上年底变化不大。

资产受限方面，截至 2023 年 3 月底，公司受限资产为 31.39 亿元，占同期总资产的比重为 4.29%，受限比例一般。

表 11 截至 2023 年 3 月底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (亿元)	受限原因
货币资金	8.28	担保、保证
存货	16.33	银行贷款抵押
固定资产	5.03	银行贷款抵押

无形资产	1.76	银行贷款抵押
合计	31.39	--

资料来源：公司提供

资产流动性方面，2020—2022 年末及 2023 年 3 月末，公司资产中应收类款项（应收账款+其他应收款+长期应收款）和存货合计占资产总额的比重分别为 53.71%、47.81%、49.90%和 49.55%，对公司资金占用较大，公司资产流动性较弱。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

受益于股权无偿划入及股东增资，2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，所有者权益中实收资本和资本公积占比较高，所有者权益稳定性较好。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 31.44%。截至 2022 年底，公司所有者权益 352.76 亿元，较上年底增长 9.58%，主要系实收资本等增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 77.38%，少数股东权益占比为 22.62%。在所有者权益中，实收资本和资本公积合计占 75.57%，所有者权益结构稳定性较好。

表 12 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	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	28.35	100.00	28.34
资本公积	144.14	70.60	238.94	74.23	166.58	47.22	164.08	46.50
未分配利润	1.09	0.53	4.23	1.31	6.40	1.81	7.20	2.04
归属于母公司所有者权益合计	145.23	71.13	243.17	75.54	272.97	77.38	271.28	76.88
少数股东权益	58.94	28.87	78.74	24.46	79.78	22.62	81.58	23.12
所有者权益合计	204.17	100.00	321.92	100.00	352.76	100.00	352.86	100.00

资料来源：公司审计报告及 2023 年一季报

截至 2022 年底，公司实收资本 100.00 亿元，系股东货币增资及资本公积转增实收资本所致。

2020—2022 年末，公司资本公积波动增长，年均复合增长 7.50%。截至 2021 年底，公司资本公积 238.94 亿元，较上年底增加 94.80 亿元，主要系政府无偿划入国有企业股权所致；截至 2022 年底，公司资本公积 166.58 亿元，较上年底减少

72.37 亿元，系股权划拨及转增实收资本综合影响所致。

2020—2022 年末，公司未分配利润持续增长，年均复合增长 142.46%，主要系利润累积所致。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 352.86 亿元，较上年底增长 0.03%。公司资本公

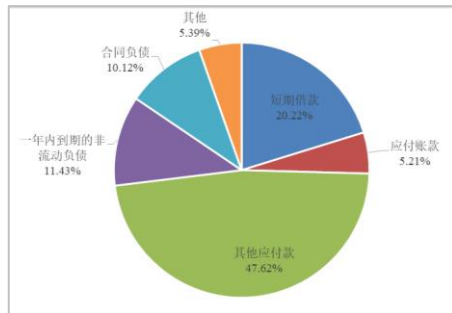
积 164.08 亿元，较上年底减少 2.50 亿元，系子公司亏损所致。

(2) 负债

2020—2022 年末，公司负债和全部债务持续增长，全部债务增幅较大，公司整体债务负担较轻，面临较大短期偿债压力。

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 9.95%。截至 2022 年底，公司负债总额 369.71 亿元，较上年底增长 7.62%，主要系其他应付款、合同负债及长期借款等增长所致。其中，流动负债占 43.36%，非流动负债占 56.64%。公司负债结构相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

图 1 截至 2022 年底公司流动负债构成



资料来源：根据公司审计报告整理

2020—2022 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 14.68%。截至 2022 年底，公司流动负债 160.29 亿元，较上年底增长 4.48%。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和合同负债构成。

截至 2022 年底，公司短期借款 32.41 亿元，较上年底增长 6.22%，主要系质押借款增加所致。

2020—2022 年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长 42.36%。截至 2022 年底，公司应付账款 8.36 亿元，较上年底下降 19.77%，主要为应付工程款。

2020—2022 年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长 8.51%。截至 2022 年底，公司其他应付款 76.34 亿元，较上年底增长 11.07%，其他应付款主要为公司与濮阳市政府及事业单位和当地国企等往来款及资金拆借款。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，年均复合增长 25.29%。截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债 18.33 亿元，较上年底增长 2.38%。公司一年内到期的非流动负债包括一年内到期长期借款 14.72 亿元、一年内到期长期应付款 2.86 亿元及一年内到期的应付债券 0.75 亿元。

2020—2021 年末，公司预收款项有所增长，由预收房款、货款、工程款及租金等构成。截至 2022 年底，公司“预收款项”科目金额转入“合同负债”科目核算，公司合同负债 16.22 亿元，主要包括购房款 11.53 亿元和货款 4.69 亿元。

2020—2022 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 6.70%。截至 2022 年底，公司非流动负债 209.42 亿元，较上年底增长 10.15%，主要系长期借款增长所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

2020—2022 年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长 69.75%。截至 2022 年底，公司长期借款 78.10 亿元，较上年底增长 393.11%，主要系公司通过银行借款补充未来项目建设资金需求，以及使用银行借款来置换高成本非标融资所致。

2020—2022 年末，公司应付债券持续下降，年均复合下降 5.71%。截至 2022 年底，公司应付债券 66.83 亿元，较上年底下降 9.88%，主要系部分转入一年内到期非流动负债所致。

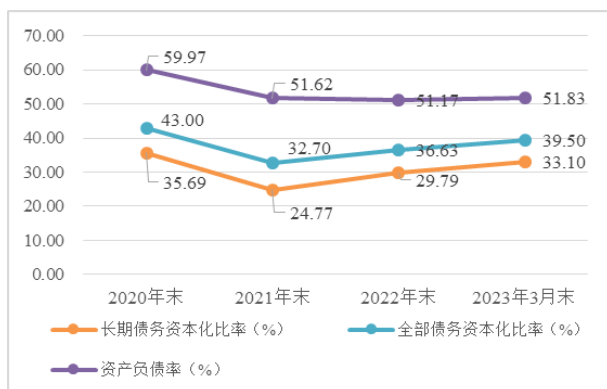
2020—2022 年末，公司长期应付款（合计）波动下降，年均复合下降 11.19%。截至 2022 年底，公司长期应付款（合计）64.43 亿元，较上年底下降 35.66%，主要系公司偿还部分长期应付款以及使用银行借款置换部分非标融资所致。长期应付款中付息部分已调整入全部债务核算。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 379.65 亿元，较上年底增长 2.69%。其他应付款 55.00 亿元，较上年底下降 29.64%，系往来款减少所致；长期借款 100.70 亿元，较上年底增长 28.95%，系公司增加融资力度所致。

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 15.07%。从债务指标来看，2020—2022 年末，公司资产负债率持续下降，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率波动下降。截至 2022 年底，公司全部债务 203.94 亿元，较上年底增长 30.37%，主要系长期借款等增长所致。债务结构方面，短期债务占 26.59%，长期债务占 73.41%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债

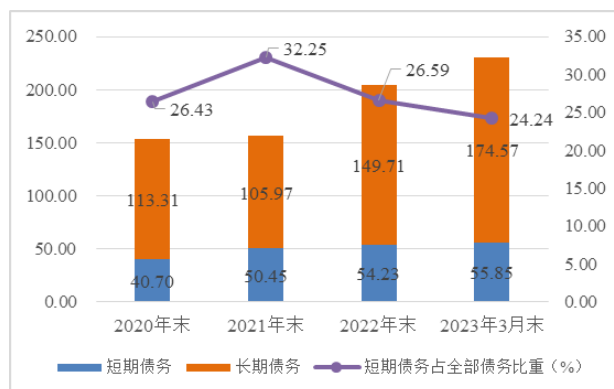
务资本化比率分别为 51.17%、36.63%和 29.79%，较上年底分别下降 0.45 个百分点、提高 3.93 个百分点和提高 5.03 个百分点。截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 230.42 亿元，较上年底增长 12.99%，短期债务占比小幅下降至 24.24%。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别较上年底分别提高 0.66 个百分点、2.87 个百分点和 3.30 个百分点。整体看，公司债务负担较轻。

图 2 2020—2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务杠杆水平



资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度整理

图 3 2020—2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元）



资料来源：根据公司审计报告及 2023 年一季度整理

公司未提供有息债务期限分布情况，截至 2023年3月底，公司短期债务55.85亿元，面临较大短期集中偿债压力。

4. 盈利能力

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，期间费用控制能力较差；公司利润总额对财政补贴依赖性很强，整体盈利指标表现较好。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长10.96%；同期，公司营业成本持续增长，年均复合增长13.30%；同期，公司营业利润率波动下降。

表 13 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	35.61	41.67	43.84	10.43
营业成本	30.49	34.40	39.14	8.71

期间费用	11.27	12.92	14.54	3.93
其中：销售费用	1.24	1.59	1.56	0.45
管理费用	3.13	3.79	5.43	1.02
财务费用	6.91	7.54	7.55	2.46
其他收益	9.15	8.05	11.41	2.46
利润总额	4.02	4.40	2.91	0.82

资料来源：公司审计报告及2023年一季度

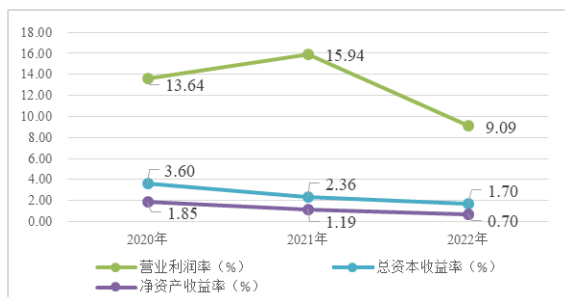
从期间费用看，2020—2022年，公司费用总额持续增长，年均复合增长13.55%。2022年，公司费用总额为14.54亿元，同比增长12.47%，主要系管理费用增加所致。从构成看，公司期间费用以管理费用和财务费用为主。2020—2022年，公司期间费用率分别为31.65%、31.01%和33.15%，期间费用控制能力较差。

非经常性损益方面，2020—2022年，公司投资收益分别为1.54亿元、2.52亿元、2.18亿元，

年均复合增长18.99%；其他收益分别为9.15亿元、8.05亿元、11.41亿元，年均复合增长11.64%，主要为财政补贴；公司利润总额分别为4.02亿元、4.40亿元和2.91亿元，公司利润总额对财政补贴依赖性很强。

盈利指标方面，2020—2022年，公司总资本收益率和净资产收益率均持续下降。整体看，公司盈利指标表现较好。

图4 2020—2022年公司盈利指标



资料来源：根据公司审计报告整理

2023年1—3月，公司实现营业总收入10.43亿元，相当于2022年的23.79%；营业成本8.71亿元。同期，公司期间费用率为37.70%，同比有所增长；利润总额0.82亿元，营业利润率为15.35%。

5. 现金流

2020—2022年，公司经营活动现金净额存在波动，整体收入实现质量较高；公司投资活动现金流持续表现为净流出，公司经营及投资活动资金缺口主要依赖外部融资弥补；考虑到公司在建基础设施建设项目待投资规模大，公司存在较大的外部融资需求。

表14 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流入小计	77.28	73.68	83.17	22.25
经营活动现金流出小计	62.11	77.96	81.85	21.05
经营活动现金流量净额	15.17	-4.29	1.32	1.20
投资活动现金流入小计	7.79	3.79	1.91	0.92
投资活动现金流出小计	25.54	26.90	25.84	6.13
投资活动现金流量净额	-17.74	-23.11	-23.94	-5.21

筹资活动前现金流量净额	-2.58	-27.39	-22.61	-4.00
筹资活动现金流入小计	67.84	92.16	101.67	39.53
筹资活动现金流出小计	65.00	71.74	84.75	25.79
筹资活动现金流量净额	2.85	20.41	16.91	13.74
现金收入比 (%)	90.62	107.19	85.63	106.78

资料来源：公司审计报告及2023年一季报

从经营活动来看，2020—2022年，公司经营现金流入波动增长，年均复合增长3.74%，主要为业务回款及收到的往来款；经营活动现金流出持续增长，年均复合增长14.80%，主要为项目及业务支出和往来款支出。2020—2022年，公司经营现金净额存在波动，2021年经营活动现金流表现为净流出系当年项目建设支出规模较大所致，2022年经营活动现金流变为净流入主要系往来款净流入以及项目及业务支出规模缩减所致。2020—2022年，公司现金收入比分别为90.62%、107.19%和85.63%，波动下降，整体收入实现质量较高。

从投资活动来看，2020—2022年，公司投资活动现金流入持续下降且流入规模相对较小；投资活动现金流出波动增长，年均复合增长0.60%，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和投资支付的现金。2020—2022年，公司投资活动现金持续表现为净流出。

2020—2022年，公司筹资活动前现金流持续表现为净流出，主要依赖外部融资弥补资金缺口。从筹资活动来看，2020—2022年，公司筹资活动现金流入持续增长，年均复合增长22.42%，主要为吸收投资、取得借款及收到其他与筹资活动有关的现金；筹资活动现金流出持续增长，年均复合增长14.19%，主要为偿还债务本金和利息等支出。2020—2022年，公司筹资活动现金持续表现为净流入。考虑到公司在建基础设施建设项目待投资规模大，公司存在较大的外部融资需求。

2023年1—3月，公司经营活动现金净流入1.20亿元；投资活动现金净流出5.21亿元，筹资活动现金净流入13.74亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指

标表现很好；公司对外担保风险可控，间接融资渠道畅通。

表 15 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	267.17	245.96	260.62	305.74
	速动比率（%）	97.81	93.39	80.36	98.19
	经营现金/流动负债（%）	12.44	-2.79	0.83	--
	经营现金/短期债务（倍）	0.37	-0.08	0.02	--
	现金短期债务比（倍）	0.97	0.66	0.50	0.67
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	16.32	15.76	16.31	--
	全部债务/EBITDA（倍）	9.44	9.93	12.51	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.10	-0.03	0.01	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.66	1.92	2.32	--
	经营现金/利息支出（倍）	1.54	-0.52	0.19	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：根据公司审计报告、2023年一季度及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2020—2022年，公司流动比率波动下降，速动比率持续下降。截至2022年底，公司流动比率较上年底提高至260.62%、速动比率较上年底下降至80.36%，流动资产对流动负债的保障程度较好。2020—2022年，受经营活动现金流量净额波动影响，公司经营现金/流动负债和经营现金/短期债务存在波动。2020—2022年末，公司现金短期债务比分别为0.97倍、0.66倍和0.50倍，持续下降，现金类资产对短期债务的保障程度持续减弱。截至2023年3月底，公司流动比率与速动比率分别为305.74%和98.19%。公司现金短期债务比为0.67倍，较上年底上升0.17倍。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司EBITDA波动下降；公司全部债务/EBITDA分别为9.44倍、9.93倍和12.51倍，持续增长；EBITDA利息倍数分别为1.66倍、1.92倍和2.32倍，持续增长，EBITDA对利息的覆盖程度高。2020—2022年，经营现金/全部债务和经营现金/利息支出存在波动。整体看，公司长期偿债指标表现很好。

截至2023年3月底，公司对外担保余额2.93亿元，担保比率0.83%，规模较小，对外担保风险可控。被担保方包括濮阳班德路化学有限公司（担保余额2740.00万元）、濮阳市盛通聚源新材料有限公司（担保余额2.15亿元）和濮阳市新星

清洁能源有限公司（0.51亿元），均为当地国有企业。

截至2023年3月底，公司共获得银行授信额度213.41亿元，尚未使用额度117.66亿元，公司间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

公司资产、负债主要来自于子公司，公司本部暂未实现收入，公司本部对子公司的管控情况尚需关注。

2020—2021年（末），公司合并口径资产、负债、所有者权益及收入均来自子公司，公司本部无实质经营。

截至2022年底，公司本部资产总额287.27亿元，其中，流动资产0.59亿元（占0.21%），非流动资产286.68亿元（占99.79%）。从构成看，流动资产主要由货币资金和其他流动资产构成，非流动资产主要由长期股权投资构成。截至2022年底，公司本部资产占合并口径的39.76%，占比较低。

截至2022年底，公司本部负债总额0.63亿元，其中，流动负债0.02亿元（占3.19%），非流动负债0.61亿元（占96.81%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款构成；非流动负债由长期借款构成。截至2022年底，公司本部全部债务0.61亿元，资产负债率为0.22%，全部债务资本化比率0.21%，公司本部债务负担轻。截至2022年底，

公司本部负债占合并口径的0.17%，占比低。

截至2022年底，公司本部所有者权益为286.64亿元，其中，实收资本为100.00亿元（占34.89%）、资本公积合计186.66亿元（占65.12%）、未分配利润合计-0.03亿元（占-0.01%），公司本部所有者权益稳定性好。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为-0.41亿元，投资活动现金流净额-4.67亿元，筹资活动现金流净额5.27亿元。

2022年，公司本部未实现收入，利润总额为-0.03亿元。公司本部对子公司的管控情况尚需关注。

八、外部支持

濮阳市政府经济实力很强，政府支持能力很强；公司在股权划拨、财政补贴及资本注入方面持续获得有力的政府支持，政府支持可能性很大。

1. 支持能力

濮阳市是河南省地级市，2020—2022年，濮阳市经济持续发展，一般公共预算收入持续增长，税收占比较高。截至2022年底，濮阳市政府债务余额为542.10亿元，政府债务负担很重。濮阳市政府经济实力很强，支持能力很强。

2. 支持可能性

公司为濮阳市最重要的国有资本运营投融资平台，业务区域专营优势明显。近年来，公司在股权划拨、财政补贴及资本注入方面持续获得有力的政府支持。

股权划拨

2021年，南乐县财政局将其持有的南乐投资集团有限公司49.00%股权无偿划转至公司子公司濮阳投资，濮阳县财政局及范县人民政府分别将其持有的开州投资28.50%股权及范县投资49.00%股权无偿划转至濮阳投资，濮阳投资以非公开协议的方式无偿受让取得台前县经济技术开发中心持有台前投资49.00%的股权。截至

2021年底，公司合并口径资本公积较上年末增加94.80亿元。

2022年，公司接受政府无偿划转的11家企业股权，增加“资本公积”7.16亿元。

财政补贴

2020—2022年及2023年1—3月，公司获得的财政补贴分别为9.15亿元、8.05亿元、11.40亿元和2.46亿元，计入“其他收益”。

资本注入

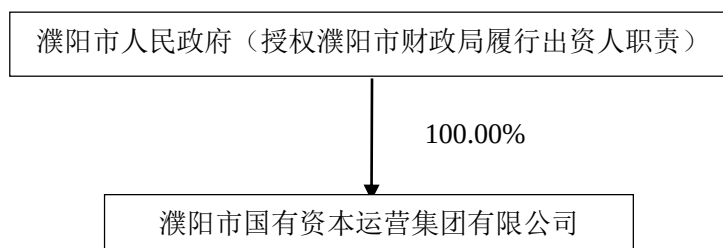
2022年，濮阳市财政局向公司货币增资4.66亿元，并向公司注入土地所有权和用于项目开发的房屋建筑物等资产共计15.82亿元，同期将79.53亿元资本公积转增实收资本，截至2022年底，公司实收资本增至100.00亿元。

公司的国资背景和区域地位有利于其获得政府支持，且公司在股权划拨、财政补贴及资本注入方面持续获得有力的政府支持，政府支持可能性很大。

九、结论

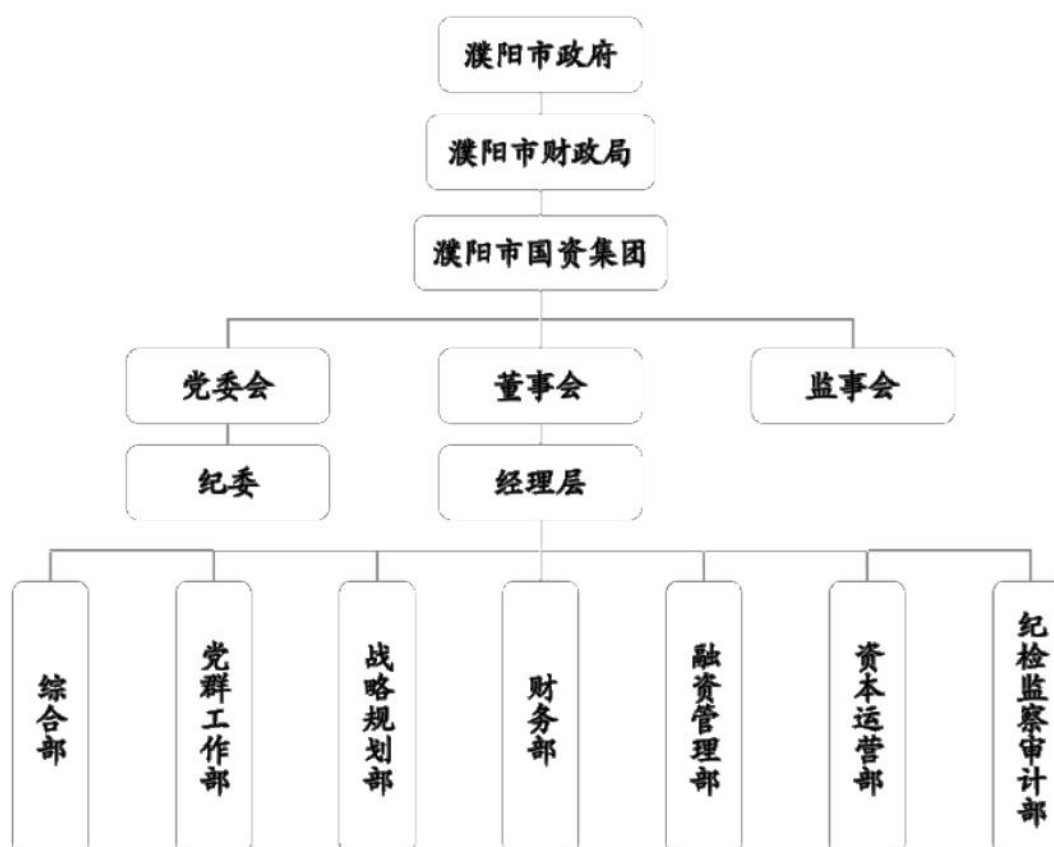
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

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 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司一级子公司情况

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
1	濮阳投资集团有限公司	594000.00	90.00	--	划转
2	濮阳城市发展投资集团有限公司	200000.00	100.00	--	划转
3	濮阳盛基实业发展有限公司	37500.00	75.00	--	划转
4	濮阳经发投资集团有限公司	22500.00	75.00	--	划转
5	河南新诚公路技术有限公司	8600.00	100.00	--	划转
6	河南濮阳国家粮食储备库有限公司	3907.00	100.00	--	划转
7	烟台养马岛豫路宾馆有限公司	1466.45	100.00	--	划转
8	河南濮阳军粮供应有限公司	638.00	100.00	--	划转
9	濮阳市通达路桥工程监理有限公司	415.88	97.55	--	划转
10	濮阳市质量计量检测服务有限公司	89.00	100.00	--	划转
11	濮阳山湖发展集团有限公司	230000.00	26.46	42.61	划转
12	濮阳市土地开发整理有限公司	3284.00	100.00	--	划转
13	濮阳市濮惠供应链管理有限公司	3000.00	100.00	--	划转
14	河南中原公路勘察设计有限公司	1080.00	100.00	--	划转
15	濮阳市地产交易有限公司	510.00	100.00	--	划转
16	濮阳市公路工程试验检测有限公司	275.00	100.00	--	划转

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	39.62	33.14	27.38	37.39
资产总额（亿元）	510.00	665.45	722.46	732.51
所有者权益（亿元）	204.17	321.92	352.76	352.86
短期债务（亿元）	40.70	50.45	54.23	55.85
长期债务（亿元）	113.31	105.97	149.71	174.57
全部债务（亿元）	154.02	156.43	203.94	230.42
营业总收入（亿元）	35.61	41.67	43.84	10.43
利润总额（亿元）	4.02	4.40	2.91	0.82
EBITDA（亿元）	16.32	15.76	16.31	--
经营性净现金流（亿元）	15.17	-4.29	1.32	1.20
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.44	2.06	2.36	--
存货周转次数（次）	0.30	0.16	0.15	--
总资产周转次数（次）	0.14	0.07	0.06	--
现金收入比（%）	90.62	107.19	85.63	106.78
营业利润率（%）	13.64	15.94	9.09	15.35
总资本收益率（%）	3.60	2.36	1.70	--
净资产收益率（%）	1.85	1.19	0.70	--
长期债务资本化比率（%）	35.69	24.77	29.79	33.10
全部债务资本化比率（%）	43.00	32.70	36.63	39.50
资产负债率（%）	59.97	51.62	51.17	51.83
流动比率（%）	267.17	245.96	260.62	305.74
速动比率（%）	97.81	93.68	80.36	98.19
经营现金流动负债比（%）	12.44	-2.79	0.83	--
现金短期债务比（倍）	0.97	0.66	0.50	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	1.66	1.92	2.32	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.44	9.93	12.51	--

注：1. 2020-2021 年财务数据取自模拟审计报告期末数，2022 年财务数据取自审计报告期末数，非追溯调整数据，2023 年一季度财务数据未经审计；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. 本报告合并口径将长期应付款中有息部分纳入全部债务进行核算；4. “--”代表数据不适用

数据来源：根据公司审计报告、2023 年一季度及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	--	--	0.19	0.16
资产总额（亿元）	--	--	287.27	287.23
所有者权益（亿元）	--	--	286.64	286.62
短期债务（亿元）	--	--	0.00	0.00
长期债务（亿元）	--	--	0.61	0.61
全部债务（亿元）	--	--	0.61	0.61
营业总收入（亿元）	--	--	0.00	0.00
利润总额（亿元）	--	--	-0.03	-0.02
EBITDA（亿元）	--	--	/	--
经营性净现金流（亿元）	--	--	-0.41	-0.03
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	*	--
存货周转次数（次）	--	--	*	--
总资产周转次数（次）	--	--	0.00	--
现金收入比（%）	--	--	*	*
营业利润率（%）	--	--	*	*
总资本收益率（%）	--	--	-0.01	--
净资产收益率（%）	--	--	-0.01	--
长期债务资本化比率（%）	--	--	0.21	0.21
全部债务资本化比率（%）	--	--	0.21	0.21
资产负债率（%）	--	--	0.22	0.21
流动比率（%）	--	--	2945.50	1193427.80
速动比率（%）	--	--	2945.50	1193427.80
经营现金流动负债比（%）	--	--	-2019.62	--
现金短期债务比（倍）	--	--	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	/	--

注：1. 因母公司财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算，“/”代表数据未获取；2. 2020-2021 年（末），公司合并口径资产、负债、所有者权益及营业总收入均来自子公司，公司本部无实质经营，“--”代表数据不适用；3. “*”代表分母为 0
 资料来源：根据公司审计报告及 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入 ×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益 ×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入 ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计 ×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益 ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 ×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计 ×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计 ×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信金融机构、非金融企业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 濮阳市国有资本运营集团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，联合资信将在濮阳市国有资本运营集团有限公司（以下简称“贵公司”）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。