



2015年迁安市兴源水务产业投资有限公司公司债券2021年跟踪评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

技术领先，服务全球，让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业
人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告
遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核
查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组
织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购
买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评
级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信
用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化
情况。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：





2015年迁安市兴源水务产业投资有限公司公司债券 2021年跟踪评级报告

评级结果

	本次	上次
主体信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
债券信用等级	AA	AA
评级日期	2021-06-28	2020-07-28

评级观点

- 中证鹏元对迁安市兴源水务产业投资有限公司（以下简称“公司”）及 2015 年 4 月发行的公司债券（以下简称“本期债券”）（以下简称“本期债券”）的 2021 年跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA，发行主体信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定。
- 该评级结果是考虑到：公司外部环境仍较好，为其发展提供了良好基础，公司代建收入持续性仍然较好。同时中证鹏元也关注到了公司资产流动性较弱，面临较大债务偿还压力，以及面临一定的或有负债风险等风险因素。

未来展望

- 预计公司代建收入持续性较好，综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

债券概况

债券简称：15 迁安债/PR 迁安投

债券剩余规模：3 亿元

债券到期日期：2022 年 4 月 22 日

偿还方式：每年付息一次，并设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3-7 年末，分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
总资产	338.65	372.40	359.15
所有者权益	174.78	175.79	175.61
总债务	66.50	78.57	44.33
资产负债率	48.39%	52.79%	51.10%
现金短期债务比	0.11	0.69	0.53
营业收入	7.22	8.84	5.91
利润总额	1.02	0.51	0.31
销售毛利率	17.74%	15.39%	17.00%
EBITDA	1.55	1.07	0.87
EBITDA 利息保障倍数	0.45	0.69	0.52
经营活动现金流净额	9.57	-28.68	20.63
收现比	0.53	0.59	0.38

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：马琳丽
mall@cspengyuan.com

项目组成员：宋晨阳
songchy@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

优势

- **公司所处外部环境较好，为公司提供了较好的发展基础。**迁安市钢铁工业发达，素有“铁迁安”之称。2020年迁安市实现地区生产总值1,006.9亿元，同比增长4.4%，高于全国平均水平，经济发展具有一定韧性，为公司提供了较好的发展基础。
- **公司代建收入持续性仍有保障。**截至2020年末，公司存货中待回购的开发成本账面价值较大，公司代建业务收入持续性仍有保障。

关注

- **公司代建项目能否持续存在不确定性。**截至2020年末，公司主要在建项目均已完工，暂无新增在建或拟建项目，未来代建项目能否持续存在不确定性。
- **公司资产流动性较弱。**2020年末，公司应收款项占比较高，回款时间尚不确定；同时项目成本和土地资产占比仍较高，整体资产流动性较弱。
- **公司偿债压力较大。**2020年末，公司总债务规模仍较大，现金类资产对短期债务的覆盖程度仍然较弱，同时2020年度公司EBITDA利息保障倍数下降至0.45，仍面临较大债务偿还压力。
- **公司面临一定的或有负债风险。**截至2020年末，公司对外担保余额较大，占所有者权益的比重较高，担保对象主要为当地国有控股企业，均未采取反担保措施，其中迁安中唐文化旅游发展有限公司为民营企业，面临一定的或有负债风险。

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
城投公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2019V1.0
外部特殊支持评价方法	cspy_ff_2019V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元关于本期债券的跟踪评级安排，在初次评级结束后，将在受评债券存续期间每年进行一次定期跟踪评级。

二、本期债券募集资金使用情况

经国家发展和改革委员会《发改财金[2015]164号》文件批准，公司于2015年4月发行15亿元公司债券，票面利率为6.25%，本期债券募集资金计划用于迁安市回迁安置楼项目建设。截至2021年4月19日，本期债券募集资金专项账户余额为7.11万元。

三、发行主体概况

2020年公司名称、注册资本、控股股东、实际控制人均未发生变更。截至2020年末，公司注册资本仍为97,253.67万元，迁安市国有资产管理中心¹持有公司100.00%股权，仍为公司控股股东和实际控制人。跟踪期内，公司董事长由崔新建变更为徐国，朱秋红不再担任董事，郝迈新任董事；唐志、陈旭、邓建超、孙卫国不再担任公司监事，金立安、刘立新、刘红君和杜永杰新任公司监事。2020年末，公司合并范围减少子公司3家。

表1 跟踪期内公司合并报表范围变化情况（单位：万元）

子公司名称	原持股比例	注册资本	主营业务	不再纳入的原因
迁安市民用爆破器材专营公司	100%	500.00	民用爆破器材销售	无偿划转
迁安市民用爆破器材专营公司运输队	100%	165.80	危险货物运输	无偿划转
迁安市城市污水处理有限公司	100%	50.00	污水处理	无偿划转

资料来源：公司2020年审计报告

四、运营环境

宏观经济和政策环境

2020年面对疫情的严重冲击，宏观政策加大调节力度，我国经济呈现复苏向好态势

2020年，受新冠疫情（以下简称“疫情”）冲击，全球经济出现严重衰退，国际贸易显著萎缩，全

¹ 2020年公司控股股东更名为迁安市国有资产管理中心。

球金融市场动荡加剧，政府债务水平快速攀升，全球动荡源和风险点显著增多。我国以深化供给侧结构性改革为主线，坚持统筹发展和安全，扎实做好“六稳”、“六保”工作，加速构建双循环新发展格局，国内经济呈现复苏向好态势。2020年，我国实现国内生产总值（GDP）101.60万亿元，同比增长2.3%，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度来看，一季度同比下降6.8%，二至四季度分别增长3.2%、4.9%和6.5%，我国GDP增速逐季度回升。

从经济发展的“三驾马车”来看，投资、消费与出口表现不一。固定资产投资方面，全年固定资产投资同比增长2.7%，其中房地产投资表现强劲，基建投资力度保持稳健，制造业投资整体表现较疲弱。消费市场逐季改善，但修复缓慢，全年社会消费品零售总额同比下降3.9%。对外贸易方面，受益于外需持续恢复、海外疫情反复及出口替代效应，出口贸易逆势增长，全年进出口总额同比增长1.9%，其中出口增长4.0%，对经济的拉动作用较为显著。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。其中，实施大规模的减税降费、大幅度增加地方政府专项债券规模、优化财政支出结构和压缩一般性支出是财政政策的主要举措。2021年，积极的财政政策将提质增效、更可持续，全年财政赤字率拟安排在3.2%左右，同比有所下降。稳健的货币政策灵活精准，不急转弯。保持市场流动性合理充裕，引导金融服务实体经济；保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。

2020年在疫情冲击下，基建投资发挥托底经济的作用。在资金端，增加转移支付力度、延长阶段性提高地方财政资金留用比例政策、发行抗疫特别国债、建立财政资金直达基层机制等财政措施持续加码；资产端，重点加强信息网络等新型基础设施建设、新型城镇化建设及交通、水利等重大工程建设（以下简称“‘两新一重’建设”），加大公共卫生服务、应急物资保障等领域的重大项目投资，提供了丰富的项目增长点。受益于此，全年基建投资（不含电力）增长0.9%，起到托底经济的作用。但随着疫情得到有效控制和经济逐步恢复，通过加大基建投资刺激经济的边际需求下降，预计2021年基建投资整体表现平稳，在基数效应下增速将有所回升。

2020年以来受疫情影响，基建投资带动经济循环发展的需求大幅提高，相关政策陆续出台，城投公司融资环境更为宽松。2021年随着货币政策回归常态化，城投公司融资环境将出现边际收紧，但基建稳增长背景下预计整体仍较为宽松

2020年，为了缓解疫情带来的经济下行压力，通过基建投资带动国内经济循环发展的需求大幅提高，城投公司作为地方基础设施建设主体，融资环境更为宽松。相关政策主要表现在鼓励债券发行和提供项目增长点两个方面。具体来看，自2月以来，发改委、沪深交易所等债券市场各监管部门均陆续出台相关政策支持债券市场正常运转以及相关主体的融资安排，开辟债券发行“绿色通道”，并大力支持疫情地区企业的融资需求，原则上放开了企业借新还旧的限制。3月，新《证券法》实施后公募债券发行实施注册制，使得项目审批更透明、审核速度更快、申报材料精简，极大提高了债券发行效率和发行人债券融资的积极性。

另一方面，2020年监管层针对“两新一重”建设推出了多项支持政策，为城投公司融资提供了丰富

的项目增长点。3月，中共中央政治局常务会议提出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度，为城投公司提供了诸如智慧停车场、智慧园区、智慧交通等多个方面的项目机会。7月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》（国办发〔2020〕23号），提到支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

尽管目前经济增长好于预期，但国内外经济形势仍较为复杂，因而后续政策重心仍是稳杠杆，取得防风险与稳增长的平衡。随着货币政策回归常态化，城投公司融资环境将出现边际收紧，但基建稳增长背景下预计整体仍较为宽松。同时，在有效防控地方政府债务风险、坚决遏制隐性债务增量的大背景下，部分地区城投公司陆续发生非标违约等风险事件，需关注非标融资占比较高、短期债务压力较大地区城投公司的流动性风险。

行业及区域经济环境

迁安市经济发展较好，钢铁工业发达，第二产业增加值保持较快增速，经济呈现一定韧性

迁安市处于京津冀都市圈中心和环渤海一级经济开发区内，踞华北、东北之咽喉。交通网络四通八达，辐射晋、冀、辽、蒙和通达京、津等大中城市。迁安市矿产资源丰富，其中铁储量达27亿吨，矿石品位在30%左右，铁精粉年产量连续多年居全国县级地方铁矿首位，素有“铁迁安”之称。得益于资源及区位优势，迁安市已发展成为北方最大的硅钢生产基地、亚洲最大的单体线材生产基地、全国最大的彩印包装基地和全国最大的手工地毯加工基地。2020年迁安市实现地区生产总值1,006.9亿元，同比增长4.4%，高于全国平均增速，经济呈现一定韧性。其中第一产业增加值为34.1亿元，同比下降3.3%；第二产业增加值为655.9亿元，同比增长6.8%，保持较高增速；第三产业增加值为316.9亿元，同比增长0.3%。三次产业结构调整为3.4：65.1：31.5，第二产业仍为最重要的产业支撑。从拉动经济增长的三大因素来看，2020年全市固定资产投资同比增长3.0%。受疫情影响，2020年全市社会消费品零售总额为252.3亿元，有所下降。2020年迁安市进出口总额为205.0亿元，同比增长19.2%。

表2 迁安市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2020年		2019年	
	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	1,006.9	4.4%	957.8	6.2%
第一产业增加值	34.1	-3.3%	32.3	-5.8%
第二产业增加值	655.9	6.8%	605.9	7.5%
第三产业增加值	316.9	0.3%	319.6	5.1%
固定资产投资	-	3.0%	-	7.8%
社会消费品零售总额	252.3	-1.8%	322.3	9.1%
进出口总额	205.0	19.2%	172.0	46.2%
存款余额	1,092.9	11.40%	981.1	17.12%

贷款余额	550.8	17.19%	470.0	13.75%
人均 GDP (万元)		12.8		12.2
人均 GDP/全国人均 GDP		176.7%		172.1%

注：“-”代表未获取数据，2020年人均GDP采用2020年GDP/2019年常住人口计算。

资料来源：迁安市 2019 年国民经济和社会发展统计公报及公开资料，中证鹏元整理

2020年迁安市实现公共财政收入61.17亿元，同比下降2.9%，实现政府性基金收入13.51亿元，同比下降44.8%。

五、经营与竞争

跟踪期内，公司主营业务未发生变化，2020年公司实现营业收入6.65亿元，有所下降，工程项目收入仍为公司最主要的收入来源。2020年公司销售毛利率为17.74%，其中工程项目毛利率为17.84%，较为稳定。

表3 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2019 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率
工程项目	6.65	17.84%	8.54	17.79%
水电费	0.30	12.19%	0.22	-73.86%
其他业务收入	0.27	21.37%	0.08	-0.77%
合计	7.22	17.74%	8.84	15.39%

资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

公司主要建设项目均已完工待结算，未来代建收入持续性仍有保障，但回款较为滞后

公司与迁安市人民政府就部分基础设施项目签订了委托代建合同，迁安市人民政府为项目的委托人，公司为主要建设主体，并按照项目实际支出成本加一定比例的管理费确认为收入。委托代建收入的确认通常是依据代建合同的相关约定，并结合该工程实际完成投资等情况，在公司与迁安市政府一致同意的基础上确认的，根据各项目的实际情况，代建手续费率有所差异。2020年公司实现工程项目收入6.65亿元，较上年有所下降，毛利率为17.84%，保持稳定。截至2020年末，公司主要建设项目均已完工，存货中开发成本账面价值127.37亿元，未来将逐步结算，但中证鹏元也关注到公司应收账款余额很大，项目结算后回款较为滞后。未来，公司将继续承担当地基础设施或安置房建设工作，具体项目安排尚需相关政府部门进行决策。

表4 截至 2020 年末公司主要已完工待结算项目情况（单位：亿元）

项目名称	待结算金额
滦河综合治理工程	36.46
滦河防洪工 1、二、三期工程	28.40
城中村工程项目	11.10

杨店子拆迁项目	10.05
三里河综合治理工程	6.50
2012年市政工程	5.60
三抚三屯营至唐秦界段改建工程一级	4.52
七号岛项目	3.84
市区西部基础设施工程	3.63
滨河新民居项目	3.01
合计	113.11

资料来源：公司 2020 年度审计报告，中证鹏元整理

六、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019-2020 年审计报告，报告均采用新会计准则编制。2020 年，公司合并范围子公司减少 3 家。

资产结构与质量

公司资产规模有所下降，仍以应收款项、项目成本和土地资产为主，货币资金大幅下降，流动性整体较弱

跟踪期内，公司资产规模有所下降，2020 年末为 338.65 亿元。资产结构方面，公司流动资产占比仍较高，2020 年末为 90.99%。2020 年末，公司货币资金为 1.56 亿元，大幅下降，其中 500 万元为履约保证金。公司应收账款规模持续增长，2020 年末为 76.44 亿元，欠款方主要包括迁安市财政局和迁安市交通运输局等。因三方债权抵销及部分款项科目调整，公司其他应收款规模大幅下降，2020 年末为 102.64 亿元，欠款方主要为当地国有企业和政府单位。2020 年末，公司存货为 127.50 亿元，大幅增长，主要系公司在建工程及其他应收款中项目成本转入存货所致。公司无形资产均为土地使用权，2020 年末为 28.92 亿元。2020 年末，包括货币资金和应收账款在内，公司受限资产合计 18.54 亿元，占总资产的比重为 5.47%。

表5 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.56	0.46%	8.81	2.37%
应收账款	76.44	22.57%	72.99	19.60%
其他应收款	102.64	30.31%	149.77	40.22%
存货	127.50	37.65%	80.28	21.56%
流动资产合计	308.15	90.99%	312.80	84.00%

无形资产	28.92	8.54%	29.25	7.85%
在建工程	0.00	0.00%	20.67	5.55%
非流动资产合计	30.50	9.01%	59.60	16.00%
资产总计	338.65	100.00%	372.40	100.00%

资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

收入质量与盈利能力

2020年公司营业收入有所下降，未来收入持续性仍有保障，但需关注回款情况

2020年公司营业收入有所下降，主要系项目工程收入减少所致，2020年末，公司存货中尚未结算开发成本账面价值127.37亿元，未来公司营业收入仍有保障。2020年公司销售毛利率略有增长，主要系水电费收入及其他收入毛利率提高所致。公司收现表现仍然较弱，2020年收现比为0.53，考虑到公司应收账款规模较大，需关注未来回款情况。2020年公司利润总额有所增长，主要系转回部分坏账准备所致。

表6 公司主要盈利指标（单位：亿元）

指标名称	2020年	2019年
营业收入	7.22	8.84
收现比	0.53	0.59
营业利润	1.03	0.51
利润总额	1.02	0.51
销售毛利率	17.74%	15.39%

资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

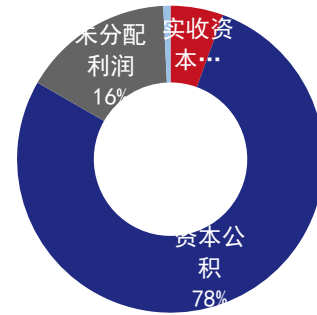
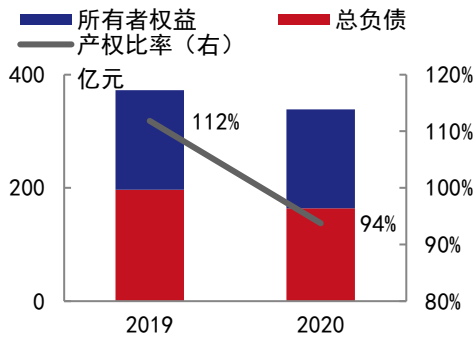
资本结构与偿债能力

公司总债务规模仍较大，现金短期债务比和EBITDA利息保障倍数表现较弱，仍面临较大债务偿还压力

跟踪期内，公司总负债规模有所下降，所有者权益规模变动较小，公司产权比率有所下降，2020年末为94%，公司权益对负债的保障程度尚可。公司所有者权益中资本公积占比较大，2020年公司实收资本无变化，其他资本公积因无偿划出子公司和退回以前年度财政拨款减少1.56亿元。

图 1 公司资本结构

图 2 2020 年末公司所有者权益构成



资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

跟踪期内，公司其他应付款有所下降，2020年末为48.26亿元，主要为往来款。2020年末，公司一年内到期的非流动负债13.85亿元，其中一年内到期的长期借款7.39亿元，一年内到期的应付债券5.00亿元。公司长期借款有所下降，2020年末为45.67亿元，主要为银行及信托借款。2020年末，公司应付债券3.00亿元，为本期债券。公司长期应付款包括融资租赁款及专项应付款，2020年末，公司应付融资租赁款3.99亿元，专项应付款36.05亿元。

表7 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

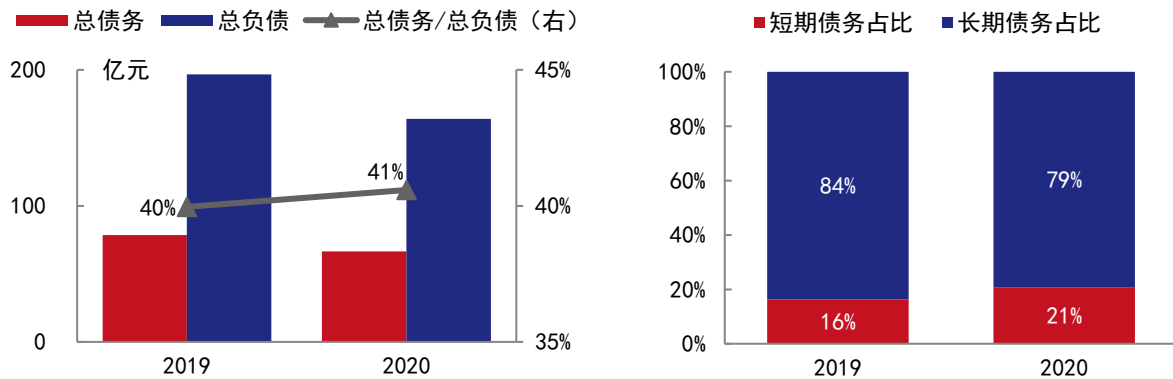
项目	2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比
其他应付款	48.26	29.45%	64.51	32.81%
一年内到期的非流动负债	13.85	8.45%	12.81	6.52%
流动负债合计	75.16	45.87%	94.95	48.29%
长期借款	45.67	27.87%	52.32	26.61%
应付债券	3.00	1.83%	8.00	4.07%
长期应付款	40.04	24.43%	41.35	21.03%
非流动负债合计	88.70	54.13%	101.66	51.71%
负债合计	163.87	100.00%	196.61	100.00%

资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

2020年末，公司总负债和总债务均有所下降，总债务占总负债的比重略有上升。期限结构方面，公司长期债务占比仍较高，2020年末为79%。

图3 2020年末公司债务占负债比重

图4 公司长短期债务结构



资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

偿债能力指标方面，2020年末，公司资产负债率为48.39%，略有下降，但现金短期债务比下降至0.11，公司现金类资产对短期债务的覆盖程度很弱。同时，公司EBITDA利息保障倍数有所下降，2020年为0.45，仍面临较大债务偿还压力。

表8 公司偿债能力指标

指标名称	2020年	2019年
资产负债率	48.39%	52.79%
现金短期债务比	0.11	0.69
EBITDA 利息保障倍数	0.45	0.69

资料来源：公司 2019-2020 年审计报告，中证鹏元整理

七、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2018年1月1日至报告查询日（2021年5月27日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司各项债务融资工具均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

或有事项分析

截至2020年末，公司对外担保余额合计646,689.72万元，占所有者权益的比重为37.00%，被担保对象均为当地国有控股或参股企业，均未设置反担保措施，其中迁安中唐文化旅游发展有限公司为民营企业，2020年末公司对其担保余额为4.68亿元，面临一定的或有负债风险。

表9 截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	担保到期日	是否有反担保
迁安市兴滦开发建设有限公司	84,000.00	2031/12/19	否
迁安市兴滦开发建设有限公司	36,400.00	2031/9/25	否

迁安市兴滦开发建设有限公司	36,400.00	2031/9/25	否
迁安市兴滦开发建设有限公司	74,025.00	2032/1/12	否
迁安市兴滦开发建设有限公司	65,998.80	2031/9/25	否
迁安市兴滦开发建设有限公司	7,333.20	2031/9/25	否
迁安市兴滦开发建设有限公司	30,000.00	2026/12/21	否
迁安市国控土地开发整治有限公司	33,000.00	2027/4/28	否
迁安市国控园区开发建设有限公司	20,000.00	2027/3/26	否
迁安市国控土地开发整治有限公司	20,000.00	2035/3/23	否
迁安中唐文化旅游发展有限公司	30,000.00	2023/9/20	否
迁安中唐文化旅游发展有限公司	16,820.00	2023/9/20	否
迁安市国有控股集团有限公司	7,000.00	2023/5/14	否
迁安市立方源供水有限责任公司	4,000.00	2022/10/16	否
迁安市兴滦开发建设有限公司	7,328.00	2023/9/20	否
迁安市国有控股集团有限公司	1,500.00	2022/10/30	否
迁安市国有控股集团有限公司	96,550.00	2027/5/25	否
迁安市国有控股集团有限公司	4,459.50	2022/11/24	否
迁安市中医医院	8,293.99	2023/9/29	否
迁安市中医医院	6,522.90	2022/9/26	否
迁安市人民医院	5,218.32	2022/9/26	否
迁安市国控园区开发建设有限公司	28,000.01	2033/6/27	否
迁安市国控园区开发建设有限公司	20,000.00	2033/5/30	否
迁安安科实业有限公司	3,840.00	2031/5/30	否
合计	646,689.72	-	-

资料来源：公司提供

八、结论

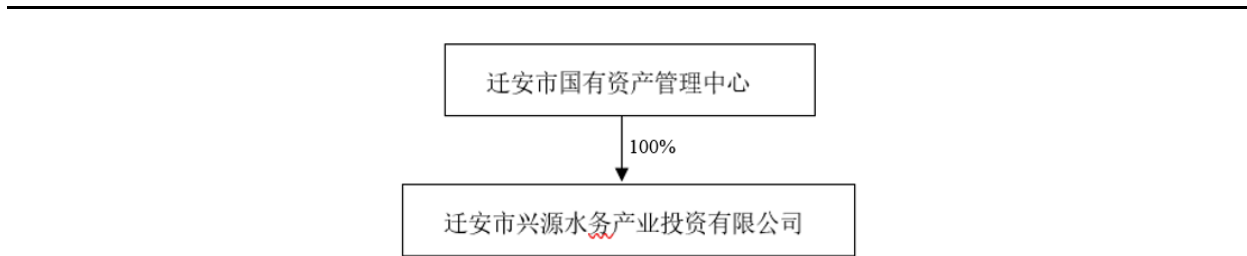
综上，中证鹏元维持公司主体信用等级为AA，维持评级展望为稳定，维持本期债券信用等级为AA。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2020年	2019年	2018年
货币资金	1.56	8.81	6.04
应收账款	76.44	72.99	69.87
其他应收款	102.64	149.77	141.46
存货	127.50	80.28	79.04
流动资产合计	308.15	312.80	297.43
非流动资产合计	30.50	59.60	61.72
资产总计	338.65	372.40	359.15
其他应付款	48.26	64.51	79.84
一年内到期的非流动负债	13.85	12.81	11.41
流动负债合计	75.16	94.95	113.16
长期借款	45.67	52.32	13.09
应付债券	3.00	8.00	13.00
长期应付款	40.04	41.35	44.30
非流动负债合计	88.70	101.66	70.39
负债合计	163.87	196.61	183.54
总债务	66.50	78.57	44.33
所有者权益	174.78	175.79	175.61
营业收入	7.22	8.84	5.91
营业利润	1.03	0.51	0.31
利润总额	1.02	0.51	0.31
经营活动产生的现金流量净额	9.57	-28.68	20.63
投资活动产生的现金流量净额	-0.22	-0.21	-0.81
筹资活动产生的现金流量净额	-16.65	31.66	-15.46
财务指标	2020年	2019年	2018年
销售毛利率	17.74%	15.39%	17.00%
收现比	0.53	0.59	0.38
资产负债率	48.39%	52.79%	51.10%
现金短期债务比	0.11	0.69	0.53
EBITDA（亿元）	1.55	1.07	0.87
EBITDA 利息保障倍数	0.45	0.69	0.52

资料来源：公司 2018-2020 年审计报告，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2020 年末）



资料来源：公司提供

附录三 2020 年末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
迁安市城市建设投资发展有限公司	15,000.00	100.00%	市政、农村公共基础设施投资
迁安市筑建市政工程有限责任公司	500.00	100.00%	市政公用工程总承包
迁安市城乡建设投资管理有限责任公司	331,080.23	99.46%	城乡建设投资管理
迁安市城乡市政园林绿化工程有限公司	2,000.00	100.00%	城市园林绿化工程施工
迁安市城乡房地产开发有限责任公司	10,500.00	95.24%	房地产开发运营
迁安市临港建设开发有限公司	121,218.17	100.00%	市政公用工程施工
迁安市供水服务中心	165.80	100.00%	自来水生产、供应
迁安市民安管道工程有限公司	700.00	100.00%	市政工程公用工程总承包
迁安市通宇公路建筑有限公司	4,090.00	100.00%	公路路基、路面工程施工
迁安市鑫城物资贸易有限公司	500.00	100.00%	钢材、阀门、保温材料等批复

资料来源：公司 2020 年审计报告

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
销售毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
收现比	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
现金短期债务比	$\text{现金类资产} / \text{短期有息债务}$
现金类资产	$\text{货币资金} + \text{交易性金融资产} + \text{应收票据} + \text{其他现金类资产调整项}$
EBITDA	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{1年内到期的非流动负债} + \text{其他短期债务调整项}$
长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{其他长期债务调整项}$
总债务	$\text{短期债务} + \text{长期债务}$

附录五 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

二、债务人主体长期信用等级符号及定义

符号	定义
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。

注：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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。