



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

## 葫芦岛市投资集团有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



## 信用等级公告

大公报 SDP【2021】136 号

大公国际资信评估有限公司通过对葫芦岛市投资集团有限公司及“13 葫芦岛债 02/PR 葫岛 02”信用状况进行跟踪评级，确定葫芦岛市投资集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“13 葫芦岛债 02/PR 葫岛 02”的信用等级维持 AA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十八日

## 主要观点

葫芦岛市投资集团有限公司（以下简称“葫芦岛投资”或“公司”）主要从事葫芦岛市的城市基础设施项目建设、海域租赁以及自来水供应业务。公司作为葫芦岛市最重要的城市基础设施建设和运营主体，在葫芦岛市社会经济中仍具有重要地位，2020 年，公司继续获得市政府在财政补贴、资产划转等方面的有力支持；同时，公司建设业务在建项目较少，未来建设业务存在一定的不确定性，公司经营性现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务的保障能力，公司对外担保规模仍较大，被担保企业区域较为集中，仍存在一定或有风险。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司作为葫芦岛市最重要的城市基础设施建设和运营主体，在葫芦岛市社会经济发展中仍具有重要地位；
- 2020 年，公司继续获得市政府在财政补贴、资产划转等方面的有力支持。

### 主要风险/挑战：

- 公司建设业务在建项目较少，未来建设业务存在一定的不确定性；
- 2020 年，公司经营性现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务的保障能力；
- 2020 年末，公司对外担保规模仍较大，被担保企业区域较为集中，仍存在一定或有风险。

### 主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

### 债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
13 葫芦岛债 02/PR 葫芦岛 02	4.00	10	AA	AA	2020.6

### 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2020	2019	2018
总资产	244.24	256.12	232.82
所有者权益	169.73	168.62	165.42
总有息债务	49.57	63.32	40.11
营业收入	19.39	11.57	9.25
净利润	0.51	0.56	0.70
经营性净现金流	-0.95	2.51	-2.49
毛利率	12.12	11.71	21.68
总资产报酬率	0.62	0.70	0.56
资产负债率	30.51	34.17	28.95
债务资本比率	22.60	27.30	19.52
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.79	1.33	0.97
经营性净现金流/总负债	-1.18	3.24	-3.58

注：公司提供了 2020 年财务报表，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：李婷婷

评级小组成员：谢宁

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V.3，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（48%）</b>	<b>3.88</b>
（一）区域环境	3.88
<b>要素二：财富创造能力（37%）</b>	<b>5.00</b>
（一）市场竞争力	5.36
（二）盈利能力	1.00
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（15%）</b>	<b>5.88</b>
（一）债务状况	6.40
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	5.29
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AA</b>

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形  
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	13 葫芦岛债 02/PR 葫芦岛 02	AA	2020/06/28	曹业东、李婷婷、王波	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA/稳定	13 葫芦岛债 02/13 葫芦岛 02	AA	2013/09/04	赵其卓、许庆硕	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东、及其其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的葫芦岛投资存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
13 葫芦岛债 02/PR 葫岛 02	4.00	1.80	2013. 10. 18~ 2023. 10. 18	项目建设	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

## 发债主体

葫芦岛投资成立于 2007 年 5 月，是根据葫芦岛市人民政府葫政发【2007】12 号文件，市财政以现金、机关事业单位以乌金塘水库土地使用权、房屋产权以及市运输管理处房产出资成立的国有独资公司，公司注册资本为 7.00 亿元。2009 年 2 月，葫芦岛市行政事业资产管理中心对公司增资 3.00 亿元，公司注册资本为 10.00 亿元。2016 年 12 月，根据《葫芦岛市行政事业资产管理中心企业移交协议书》，葫芦岛市行政事业资产管理中心将其持有公司 100.00% 股权转让给葫芦岛市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“葫芦岛市国资委”）。截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，葫芦岛市国资委为公司唯一股东和实际控制人（见附件 1-1）。

截至 2020 年末，公司合并范围的子公司共 50 家，其中一级子公司 21 家（见附件 1-3）。

公司根据《中华人民共和国公司法》等有关法律、法规及规章制度的规定制定公司章程，设立了董事会、监事会及日常管理机构。董事会由 5 名董事组成，设董事长 1 人，董事会决定重大问题并向股东负责；监事会成员由 5 名监事组成，其中包括两名职工代表监事；总经理行使董事会授予的职权，负责公司日常生产经营和管理工作，实施董事会决议。同时，公司下设综合办公室、财务管理部、经营管理部和战投风控部等八个部门。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2021 年 5 月 27 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场



发行的已到期各类债务融资工具本息均已兑付，存续期债务融资工具利息均按期支付。

## 偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；城投企业的发展与政策的变化紧密相连，2020 年在疫情背景下，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松，2021 年城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但风险整体可控；2020 年，葫芦岛市经济发展水平有所下降。

### （一）宏观政策环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%<sup>1</sup>。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

<sup>1</sup> 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。





## （二）行业环境

2020 年，在疫情背景下，各部委陆续出台相关政策推动城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；2021 年以来，中央延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。2020 年，在疫情的背景下，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算或受到一定程度影响。为应对相关影响，解决城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松。下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境有所收紧。

在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2021 年 4 月，国务院发布的《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”）明确了要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现了中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

## （三）区域环境

葫芦岛市地处环渤海经济圈，拥有丰富的能源和矿产资源，工业基础较好，2020 年，葫芦岛市主要经济指标有所下降，经济发展水平有所下降。

葫芦岛市是辽宁省重要的沿海城市之一，位于辽宁省西南部，是辽宁省下辖地级市，与辽宁省的大连、营口，河北省的秦皇岛、唐山，天津市，山东省的烟台、青岛等市构成环渤海经济圈，拥有煤炭、石油、天然气等丰富的能源和矿产资源。截至 2020 年末，葫芦岛市下辖 3 区 2 县 1 市，总面积 1.04 万平方米，总人口 272.4 万人。

2020 年，葫芦岛市实现地区生产总值为 770.4 亿元，同比下降 4.8%，人均





地区生产总值 28,282 元, 同比下降 11.1%, 规模以上工业增加值为 148.7 亿元, 同比下降 21.9%。葫芦岛市工业基础较好, 已形成了以石油化工产业、船舶机械产业、有色金属产业及能源电力产业为主的四大支柱产业。2020 年, 葫芦岛市四大支柱产业完成工业总产值 578.8 亿元, 同比下降 25.0%, 占规模以上工业的 82.2%。同期, 葫芦岛市全社会固定资产投资总额为 282.0 亿元, 同比增长 4.3%。社会消费品零售总额为 281.0 亿元, 同比下降 7.9%。

**表 2 2018~2020 年葫芦岛市主要经济指标及增速 (单位: 亿元、%)**

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	770.4	-4.8	807.1	5.3	764.1	-
人均地区生产总值 (元)	28,282	-11.1	31,802	5.5	32,012	13.7
一般预算收入	69.5	-17.5	84.6	2.8	82.3	13.0
规模以上工业增加值	148.7	-21.9	237.0	9.0	224.8	13.0
全社会固定资产投资	282.0	4.3	270.4	10.1	245.7	10.2
社会消费品零售总额	281.0	-7.9	559.6	9.1	513.0	7.0
三次产业结构	18.3:33.7:48.0		16.5:37.4:46.1		15.2:42.3:42.5	

数据来源: 2018~2020 年葫芦岛市国民经济和社会发展统计公报

总体来看, 葫芦岛市地处环渤海经济圈, 拥有丰富的能源和矿产资源, 工业基础较好, 2020 年受疫情影响, 葫芦岛市主要经济指标有所下降, 经济发展水平有所下降。

2020 年, 葫芦岛市一般预算收入及政府性基金预算收入均有所减少; 地方政府债务压力有所增加。

2020 年, 葫芦岛市一般公共预算收入 69.52 亿元, 受疫情和锦西石化分公司检修等一次性因素影响, 同比下降 17.5%。其中, 税收收入 45.27 亿元, 同比下降 22.4%; 非税收入 24.25 亿元, 同比下降 6.7%; 政府性基金预算收入 33.15 亿元, 同比下降 28.3%; 其中, 国有土地使用权出让金收入 28.60 亿元, 同比下降 24.7%。2020 年, 葫芦岛市一般公共预算支出 250.50 亿元, 同比增长 0.9%; 政府性基金预算支出 33.91 亿元, 同比减少 13.1%。截至 2020 年末, 葫芦岛市地方政府债务余额为 391.17 亿元, 同比增加 17.57 亿元, 债务压力有所增加。

综合而言, 2020 年, 葫芦岛市一般预算收入及政府性基金预算收入均有所下降, 地方政府债务压力有所增加。



## 财富创造能力

公司作为葫芦岛市最重要的城市基础设施投融资建设主体，在城市建设及社会经济发展中仍占据重要地位；2020 年，建设业务收入仍为公司利润的主要来源，得益于公司贸易额的增加，公司营业收入大幅增长；随着各项业务稳定发展，公司毛利率有所增加。

公司经营业务主要包括建设业务、贸易业务、海域租赁业务和自来水业务，建设业务收入仍是公司利润的主要来源，2020 年，公司实现营业收入 19.39 亿元，同比增长 67.59%，主要为建设及贸易业务增长所致。公司实现建设业务收入 5.27 亿元，同比增长 64.17%，主要是由于当期确认前期项目的收入较多所致。同期，因公司之子公司葫芦岛进出口贸易集团公司贸易额增加，公司贸易业务收入为 11.84 亿元，同比大幅增加 96.03%。同期，公司海域租赁业务收入为 1.11 亿元，同比有所减少，仍是公司营业收入的重要补充；公司自来水业务收入为 1.04 亿元，同比变化不大。2020 年，公司其他业务主要包括农场承包、汽车租赁及水产养殖销售等业务。公司农场承包业务主要将公司下属果树农场按农业地承包给农户，收取的租金作为农场承包业务收入，支付的各项日常经营管理费用作为对应的成本。公司其他业务收入规模整体占比仍较小。

**表 6 2018~2020 年公司营业收入及毛利润情况（亿元、%）**

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	19.39	100.00	11.57	100.00	9.25	100.00
建设业务	5.27	27.19	3.21	27.74	4.60	49.76
贸易业务	11.84	61.07	6.04	52.20	2.43	26.28
海域租赁业务	1.11	5.72	1.15	9.94	1.21	13.08
自来水业务	1.04	5.38	1.07	9.25	0.94	10.12
其他业务	0.12	0.64	0.09	0.86	0.07	0.76
毛利润	2.35	100.00	1.36	100.00	2.00	100.00
建设业务	2.28	96.83	1.32	97.06	1.89	94.25
贸易业务	0.13	5.54	0.09	6.62	0.13	6.50
海域租赁业务	0.25	10.65	0.24	17.65	0.15	7.29
自来水业务	-0.37	-	-0.33	-	-0.22	-
其他业务	0.06	2.71	0.05	2.94	0.05	2.69
毛利率		12.12		11.71		21.68
建设业务		43.17		41.12		41.06
贸易业务		1.10		1.49		5.35
海域租赁业务		22.58		20.87		12.08
自来水业务		-35.41		-30.84		-22.99
其他业务		48.61		51.01		71.43

数据来源：根据公司提供资料整理



毛利率方面，2020 年，公司综合毛利率为 12.12%，同比增加 0.41 个百分点。其中，建设业务毛利率为 43.17%，较为稳定，同比变化不大；贸易业务毛利率为 1.10%，同比下降 0.39 个百分点，主要是由于公司贸易量增加，采取薄利多销的方式所致；海域租赁业务毛利率为 22.58%，由于海域租赁业务支付的海域使用金成本降低，该业务毛利率同比增长 1.71 个百分点；自来水业务仍为亏损状态；其他业务毛利率为 48.61%，由于汽车租赁业务成本的增加，其他业务毛利率同比减少 2.40 个百分点。

综合来看，2020 年，得益于贸易额的增加，公司营业收入大幅增长，综合毛利率有所提升，其中，建设业务收入仍是公司利润的主要来源，海域租赁业务仍是公司收入及利润的重要补充。

### （一）建设业务

公司作为葫芦岛市最重要的城市基础设施投融资建设主体，在城市建设及社会经济发展中占据重要地位；建设业务仍是公司利润的主要来源；公司建设业务在建项目较少，且多数处于收尾阶段，未来建设业务存在一定的不确定性。

公司作为葫芦岛市最重要的城市基础设施建设和运营主体，在城市建设及社会经济发展中占据重要地位。

公司通过代建基础设施项目，进行基础设施综合配套开发。具体情况是公司先与葫芦岛市政府签订委托代建回购合同，约定由葫芦岛市住房保障办公室作为回购接收方，由公司作为投资建设方，项目全部或者部分投资款由公司自筹资金进行建设，由公司负责具体的建设管理工作，并承担融资职能和项目运营，公司全程进行施工、监理、招标等工作，签订相关施工合同，先行支付工程款。待项目完工后，由政府进行验收并回购，验收合格之后，政府给予包括工程造价及一定数额的毛利率成本，每年将回购款项打到公司的账户。建设方面的资金主要由自身经营性收入和外部融资两方面组成，公司通过银行贷款、债券融资以及自身产生的收入等多渠道满足代建资金的需求。2020 年，公司的建设业务收入为 5.27 亿元，占营业收入的 27.19%，仍是公司收入及利润的主要来源。

截至 2020 年末，公司主要在建设项目包括建昌飞地产业园区建设项目、青山水库建设工程、葫芦岛经济开发区北港港区航道一期工程等项目，属于政府代建项目。公司在建项目已完成投资额 42.91 亿元，青山水库建设工程、自来水工程主体工程均已经完工，处于工程收尾暂未验收阶段，仍有零星工程加入，未来投资存在一定的不确定性。截至 2020 年末，公司主要拟建项目为自营的葫芦岛现代海洋渔业示范区建设项目和辽宁磨盘岛海洋牧场建设项目，计划总投资额 13.27 亿元，建设项目所需资金主要来自于公司自筹，建设周期为 2 年。

**表 7 截至 2020 年末公司主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）**

在建项目名称	总投资额	已投资额	建设期限 <sup>2</sup>
建昌飞地产业园区建设项目	3.41	2.01	2019.3~2021.6
青山水库建设工程	28.50 <sup>3</sup>	35.54	-
自来水工程	-	5.17	-
葫芦岛经济开发区北港港区航道一期工程	2.54	0.19	-
<b>合计</b>	<b>34.45</b>	<b>42.91</b>	<b>-</b>
主要拟建项目情况 <sup>4</sup>			
项目名称	总投资额	建设期限	
葫芦岛现代海洋渔业示范区建设项目	7.15	2 年	
辽宁磨盘岛海洋牧场建设项目	6.12	2 年	
合计	13.27	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司作为葫芦岛市最重要的基础设施建设投融资主体，在葫芦岛市城市建设中仍继续发挥重要作用，公司建设业务仍是公司收入及利润的主要来源，但公司在建项目较少，未来建设业务存在一定的不确定性。

### （二）海域租赁业务

2020 年，公司继续将所持有的海域使用权出租，形成海域租赁收入，海域租赁业务对公司营业收入形成一定的补充。

公司继续将其海域使用权出租给葫芦岛市经济开发区开发建设投资有限公司（以下简称“经开区城投”）和葫芦岛市龙港区宏新养殖场，租赁期为 10 年，租金收入用于支持经批准的合法经营海域活动，缴纳与租赁海域有关的海域使用金、税费及其他法定费用。

2020 年，公司实现海域租赁收入 1.15 亿元，在营业收入中占比为 9.94%，仍为公司营业收入的重要补充，海域租赁业务支付的海域使用金成本降低，海域租赁业务毛利率有所增加。

### （三）自来水业务

作为葫芦岛市唯一的自来水业务主体，公司自来水业务仍具有很强的区域专营优势，该业务公益性较强，仍处于亏损状态。

公司自来水业务主要由公司的下属子公司葫芦岛市自来水公司（以下简称“自来水公司”）负责，主要从事葫芦岛市范围内供水管道扩建、维护以及葫芦岛全市范围内的供水。自来水公司下设三个供水分公司，分别为高科水厂、老和台水厂和玉皇阁水厂，水源地主要来源于平山水源和乌金塘水库。另外，自来水公司开展管网建设和改建项目，有利于公司供水户数的增多。

<sup>2</sup> 表 7 内部分在建工程因持续有零星工程加入，故无固定建设周期。

<sup>3</sup> 青山水库建设项目在建设过程中新增了部分工程，因此超过概算金额；另外，因青山水库主体工程已完工，正在进行附加工程的建设。

<sup>4</sup> 主要拟建工程为公司拟发项目收益债的标的项目。



2020 年，公司自来水业务实现供水量 4,976.00 万吨，售水量 4,212.00 万吨，同比略有增长。公司是葫芦岛市唯一的供水企业，主要负责葫芦岛市城区自来水供应和维护，具有较强的区域专营性。2020 年，公司自来水业务实现收入 1.04 亿元，由于该业务公益性较强，仍处于亏损状态。

**表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月自来水公司供水主要指标**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
综合供水生产能力 (万吨/日)	23.50	23.50	23.50	23.50
供水总量 (万吨)	1,441.00	4,976.00	4,884.00	4,526.00
其中 售水总量 (万吨)	1,216.00	4,212.00	4,017.00	3,647.00
管网漏损率 (%)	10.18	9.92	12.80	18.76
产销差率 (%)	15.61	15.35	17.76	24.30
供水户数 (户)	280,000.00	280,000.00	240,000.00	240,000.00
管网长度 (公里)	753.05	753.05	729.05	701.48

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，作为葫芦岛市唯一的自来水运营主体，公司自来水业务具有区域专营优势，但由于具有较强的公益性，该业务仍处于亏损状态。

#### (四) 贸易业务

得益于贸易额的增加，公司贸易业务收入大幅增加；公司贸易业务交易对手集中度较高，易受单一供应商和客户变动影响。

公司贸易业务主要由葫芦岛市诚通贸易有限公司及葫芦岛市进出口贸易集团有限公司负责，销售的商品主要以有色金属、化学原料、钢管及卷板和原材料针织布为主，2020 年随着业务规模扩大，各类贸易品种采销量大幅增加。公司主要商品采销情况详见下表。

**表 9 2018~2020 年公司主要商品采购及销售情况 (单位：吨、亿元)**

品种	2020 年		2019 年		2018 年	
	采购量	采购额	采购量	采购额	采购量	采购额
有色金属	18,138.15	7.94	3,418.33	3.13	-	-
化学原料	72,500.00	2.33	6,202.00	0.34	-	-
钢管及卷板	23,554.58	0.87	23,900.85	0.99	3,258.76	0.15
布	1,288.08	0.41	1,325.36	0.40	-	-
合计	115,480.81	11.55	34,846.54	4.86	3,258.76	0.15
品种	销售量	销售额	销售量	销售额	销售量	销售额
有色金属	18,138.15	7.95	3,418.33	3.14	-	-
化学原料	72,500.00	2.37	6,202.00	0.35	-	-
钢管及卷板	23,554.58	0.90	23,900.85	1.02	3,258.76	0.17
布	1,288.08	0.44	1,325.36	0.43	-	-
合计	115,480.81	11.66	34,846.54	4.94	3,258.76	0.17

数据来源：根据公司提供资料整理





上下游客户方面，2020 年前五大供应商和销售客户贸易金额占比分别为 81.96%和 70.17%，集中度较高，公司贸易业务规模易受单一供应商和客户变动影响。截至 2020 年末公司贸易业务前五大供应商和销售客户情况如下。

**表 10 截至 2020 年末公司贸易业务前五大供应商和销售客户情况（单位：亿元、%）**

供应商名称	占比	金额	销售客户名称	占比	金额
上海寿当贸易有限公司	26.61	3.55	万洋鸿海（上海）金属有限公司	31.68	4.30
上海武鸣贸易有限公司	24.76	3.31	上海立成金属材料有限公司	14.77	2.00
沈阳市鹤轩萌商贸有限公司	15.53	2.07	浙江自贸区德哲实业有限公司	8.89	1.21
上海杉宅贸易有限公司	7.57	1.01	新疆建咨商贸有限责任公司	7.45	1.01
宁波神化化学品经营有限责任公司	7.49	1.00	中商民业国际贸易（青岛）有限公司	7.38	1.00
<b>合计</b>	<b>81.96</b>	<b>10.94</b>	<b>合计</b>	<b>70.17</b>	<b>9.52</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2020 年随着业务规模扩大，各类贸易品种采销量大幅增加；公司贸易业务交易对手集中度较高，易受单一供应商和客户变动影响。

## 偿债来源与负债平衡

2020 年，公司营业收入有所增加，净利润同比有所减少，经营性现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务的保障能力；债务收入仍是公司债务偿还的主要来源，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍较高；公司资产规模有所减少，存货和无形资产占比较高，资产流动性较弱；公司有息债务规模下降较快，短期有息债务规模不大，但货币资金保有量对其覆盖程度较低，存在一定偿债压力。

### （一）偿债来源

#### 1、盈利

2020 年，公司营业收入大幅增加，期间费用率有所下降；计入其他收益的政府补助有所减少，营业利润和净利润均小幅减少。

2020 年，公司营业收入为 19.39 亿元，同比增加 67.67%，主要系公司贸易规模扩大、贸易业务收入大幅增长和相关建设项目工程进度确认收入增长所致。公司期间费用小幅下降，仍以管理费用和财务费用为主，随着当期债务偿还较多，财务费用同比减少 0.22 亿元；期间费用在营业收入中的比重为 13.32%，同比下降 9.15 个百分点，主要是由于营业收入增长较快。同期，公司获得其他收益为 0.75 亿元，同比下降 55.14%；投资收益主要为出售葫芦岛银行债权包获得的收益。同期，公司实现营业利润 0.58 亿元，同比有所降低。



**表 11 2018~2020 年公司收入及利润状况 (单位: 亿元、%)**

项 目	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	19.39	11.57	9.25
营业成本	17.04	10.21	7.24
毛利率	12.12	11.71	21.68
期间费用	2.58	2.60	1.73
销售费用	0.13	0.09	0.11
管理费用	1.52	1.36	1.09
财务费用	0.93	1.15	0.53
期间费用/营业收入	13.32	22.47	18.70
其他收益	0.75	1.68	0.63
投资收益	0.25	0.00 <sup>5</sup>	0.14
营业利润	0.58	0.63	0.83
利润总额	0.51	0.57	0.71
净利润	0.51	0.56	0.70
总资产报酬率	0.62	0.70	0.56
净资产收益率	0.30	0.33	0.42

数据来源: 根据公司提供资料整理

2020 年, 公司利润总额为 0.51 亿元, 同比下降 10.53%, 净利润为 0.51 亿元, 同比略有降低。同期, 公司总资产报酬率为 0.62%, 同比减少 0.08 个百分点, 净资产收益率为 0.30%, 同比下降 0.03 个百分点, 均处于较低水平。

总体来看, 2020 年, 公司营业收入大幅上升, 期间费用率下降, 净利润小幅降低, 公司整体盈利能力仍较弱。

## 2、现金流

2020 年, 公司经营性现金流由净流入转为净流出, 缺乏对债务的保障能力; 公司收回投资使得投资性净现金流入大幅增加。

2020 年, 公司经营性净现金流为 -0.95 亿元, 经营性净现金流由净流入转为净流出, 主要系公司贸易业务扩大, 购买大量有色金属、化学原料等支付现金大幅增加, 同期收到往来款减少所致。由于经营性现金流为净流出, 缺乏对债务保障能力。2020 年, 公司投资性净现金流为 18.36 亿元, 由净流出转为净流入状态, 主要是公司出售葫芦岛银行债权包获得的收益, 同时投资支出的现金同比大幅减少所致。

<sup>5</sup> 金额为 45.01 万元。

**表 12 2018~2020 年公司现金流情况（单位：亿元、倍）**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	-0.95	2.51	-2.49
投资性净现金流	18.36	-24.17	-1.98
经营性净现金流/流动负债（%）	-2.16	5.55	-6.50
经营性净现金流利息保障倍数	-0.49	0.95	-0.84

数据来源：根据公司提供数据整理

总体看来，2020 年，公司经营性净现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务和利息的保障能力，投资性净现金流大幅增加。

### 3、债务收入

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主；2020 年公司偿债支出大幅增加，债务收入依然是公司债务偿还的重要来源。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券和融资租赁等来满足经营和投资的资金需要，借款期限结构以长期为主。银行借款方面，截至 2020 年末，公司短期借款 2.36 亿元，一年内到期的非流动负债 4.06 亿元，长期借款 9.20 亿元，长期借款以保证借款和抵押借款为主，抵质押物主要为房产、海域使用权、存单等。截至 2020 年末，公司已获得葫芦岛银行、葫芦岛农村商业银行、广发银行葫芦岛分行、盛京银行葫芦岛分行、绥中县农信社等授信额度合计 18.57 亿元，已使用授信额度 15.57 亿元，尚未使用额度 3.00 亿元。

债券融资方面，截至 2020 年末，公司存续期债券余额为 16.80 亿元，主要包括 2013 年 10 月发行的 4.00 亿元“13 葫芦岛债 02/PR 葫岛 02”、2020 年 9 月发行的 7.00 亿元的“20 葫岛 01”和 5.00 亿元“20 葫岛 02”、2020 年 12 月发行的 3.00 亿元的“20 葫岛 03”。

2020 年，公司筹资性现金流入为 25.71 亿元，同比下降 23.71%，主要系公司借款减少。公司筹资性现金流出为 42.44 亿元，同比增长 213.21%，主要系债务到期规模较大。公司债务偿还对融资能力仍有一定依赖。

**表 13 2018~2020 年债务融资情况分析（单位：亿元）**

财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	25.71	33.70	11.18
借款所收到的现金	25.68	33.23	10.24
筹资性现金流出	42.44	13.55	10.03
偿还债务所支付的现金	39.90	10.55	6.89
<b>筹资性净现金流</b>	<b>-16.73</b>	<b>20.15</b>	<b>1.15</b>

数据来源：根据公司提供数据整理

综合来看，2020 年，公司融资渠道多样，债务收入仍是公司债务偿还的主要来源。



#### 4、外部支持

公司是葫芦岛市最重要的城市基础设施建设主体，继续获得市政府在财政补贴、资产划转等方面的有力支持。

公司作为葫芦岛市人民政府批准成立的国有独资公司，是葫芦岛市最重要的城市基础设施建设主体，在葫芦岛市城市基础设施建设领域处于重要地位。根据公开资料，葫芦岛市地市级平台包括公司、葫芦岛市城市建设投资有限公司<sup>6</sup>，公司是当地唯一的城投发债企业；2020 年，公司获得的政府补助收入为 0.75 亿元，主要为收到的经营性补贴。

2020 年 11 月，在葫芦岛市政府的牵头下，公司无偿获得锦西石化渤海集团公司 51% 股权，旨在依托公司在葫芦岛市的重要地位协助股权转出方中国石油锦西石油化工有限公司为锦西石化渤海集团公司拓宽经营业务领域，增加发展空间。

综合来看，2020 年，公司在葫芦岛市经济发展中仍具有重要的地位，继续得到政府在财政补贴、资产划转等方面的支持。

#### 5、可变现资产

2020 年末，公司总资产规模小幅下降，其中存货及无形资产占比较高，资产结构仍以非流动资产为主。

2020 年末，公司总资产规模为 244.24 亿元，同比下降 4.64%。从资产结构来看，公司仍以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款及存货构成。2020 年末，公司货币资金为 4.30 亿元，主要为银行存款，同比增加 34.38%，其中受限货币资金 0.60 亿元；同期，公司交易性金融资产期末余额为 0，主要系公司出售 2019 年购买的葫芦岛银行债权包资产所致。应收账款主要为应收工程款及货款，随业务规模扩大大幅增加；其他应收款主要为与合作单位的往来款，2020 年末，公司其他应收款为 8.14 亿元，同比增加 61.19%，主要系相关业务规模大幅增长从而往来款增加所致。从其他应收款的账龄来看，主要集中在一年以内。2020 年末，公司前五名其他应收款欠款单位分别为葫芦岛市南票区财政局、葫芦岛市龙港区财政局、葫芦岛市住房和城乡建设委员会、兴城市天诚泳业服务有限公司和中机（葫芦岛）青山水务环境投资公司，前五名合计占其他应收款项期末余额的比例为 57.10%，主要集中在 1 年以内和 3 年以上偿还。2020 年末，公司存货为 61.52 亿元，同比有小幅下降，公司存货大部分为公司建设业务的开发成本及消耗性生物资产，其中开发成本 59.60 亿元，占期末存货余额的 96.88%；项目建设周期长，对资产流动性造成一定影响，期末存货无抵押、质押等情况。

<sup>6</sup> 葫芦岛市城市建设投资有限公司成立于 2000 年 6 月，注册资本 1.32 亿元，其母公司葫芦岛市农业发展投资集团有限公司成立于 2018 年 8 月，注册资本 10.00 亿元，为葫芦岛市国资委独资企业。

**表 14 2018~2020 年末公司资产构成情况(单位: 亿元、%)**

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	244.24	100.00	256.12	100.00	232.82	100.00
流动资产合计	85.35	34.95	96.87	37.82	78.31	33.63
货币资金	4.30	1.76	3.20	1.25	4.71	2.02
交易性金融资产	-	-	19.71	7.70	-	-
应收账款	7.99	3.27	2.53	0.99	1.99	0.85
其他应收款	8.14	3.33	5.05	1.97	5.57	2.39
存货	61.52	25.19	64.46	25.17	65.21	28.01
非流动资产合计	158.88	65.05	159.25	62.18	154.52	66.37
固定资产	23.33	9.55	23.46	9.16	19.02	8.17
在建工程	43.09	17.64	42.43	16.57	41.99	18.04
无形资产	85.06	34.83	86.40	33.73	88.69	38.10

数据来源: 根据公司提供数据整理

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程及无形资产构成。公司固定资产主要由房屋建筑物、城市基础设施、机械设备及海底礁石等构成, 2020 年末, 公司固定资产为 23.33 亿元, 变动不大。同期, 公司在建工程为 43.09 亿元, 同比增加 1.56%, 主要系自来水工程和建昌飞地产业园项目有所增加所致。2020 年末, 公司无形资产为 85.06 亿元, 主要由土地使用权、海域使用权及专利权等构成, 同比减少 1.55%, 主要系公司子公司前所果树农场土地使用权资产经绥中县国土资源局勘测确权后拟重新核发不动产登记证账面价值减少所致。

截至 2020 年末, 公司受限资产合计为 18.20 亿元, 占总资产的 8.12%, 占净资产的 10.73%, 主要用于银行质押及抵押贷款, 受限资产主要为货币资金、房屋建筑物和海域使用权。

**表 15 截至 2020 年末公司受限资产情况(单位: 亿元)**

受限科目	受限资产账面价值	受限原因
货币资金	0.60	质押及保证金
存货	0.74	查封 <sup>7</sup>
固定资产	0.14	借款抵押
无形资产	16.71	借款抵押
合计	18.20	-

资料来源: 根据公司提供资料整理

<sup>7</sup> 因公司农场与葫芦岛市鑫业建筑有限公司因建设工程施工合同纠纷、与葫芦岛市金鼎建筑工程有限公司因建设工程施工合同纠纷及辽宁东戴河新区鑫源安装有限公司因建设工程施工合同纠纷因财产保全被查封 242 户楼房, 三起纠纷涉及金额合计 1,074.40 万元。



## （二）债务及资本结构

2020 年末，公司总负债规模有所下降，以非流动负债为主；资产负债率有所下降，仍维持在较低水平。

2020 年末，公司总负债规模为 74.51 亿元，同比下降 14.86%，负债结构以非流动负债为主，资产负债率为 30.51%，同比下降 3.66 个百分点。

**表 16 2018~2020 年末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总额	74.51	100.00	87.51	100.00	67.40	100.00
流动负债	32.39	43.47	55.60	63.54	34.82	51.67
短期借款	2.36	3.17	21.97	25.10	1.53	2.27
其他应付款	19.46	26.11	20.17	23.05	23.92	35.49
一年内到期的非流动负债	4.06	5.45	8.84	10.11	6.10	9.05
非流动负债	42.12	56.53	31.91	36.46	32.58	48.33
长期借款	9.20	12.35	12.50	14.28	8.66	12.85
应付债券	15.94	21.40	1.99	2.27	5.15	7.64
长期应付款	16.72	22.43	17.30	19.78	18.70	27.75
总有息债务	49.57	66.53	63.32	71.54	40.11	59.51
短期有息债务	7.45	10.00	31.53	35.21	7.63	11.32
长期有息债务	42.12 <sup>8</sup>	56.52	31.79	36.33	32.48	48.23
资产负债率		30.51		34.17		28.95

数据来源：根据公司提供数据整理

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年到期的非流动负债构成。2020 年末，公司短期借款为 2.36 亿元，主要是保证借款和抵押借贷，较上年末减少 89.26%，主要系公司发行三期共 15.00 亿元私募债将其置换。2020 年末，其他应付款余额为 19.46 亿元，同比变化不大，账龄在 3 年以上的款项占比为 77.33%，待偿期限主要集中在 3 年以上。2020 年末，公司一年内到期的非流动负债为 4.06 亿元，同比减少 54.10%。

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 年末，公司长期借款为 9.20 亿元，仍主要为保证借款和抵押借款，同比下降 26.40%。同期，公司应付债券余额 15.94 亿元，同比增加 13.95 亿元，主要系公司 2020 年新发行 15.00 亿元公司债所致。同期，公司长期应付款为 16.72 亿元，随部分应付款的偿还同比小幅下降，仍主要为公司从辽宁公共发展投资有限公司取得的棚改专项资金 16.68 亿元和非公开发行 2019 年定向融资工具 0.03 亿元。

<sup>8</sup> 长期有息债务中应付债券未采用审计口径，因财报中扣除了债券费用 0.26 亿元，截至 2020 年末，应付债券科目下本金余额为 16.20 亿元。





2020 年末，公司有息债务规模下降较快，短期有息债务规模不大，但货币资金保有量对其覆盖程度较低，存在一定偿债压力。

2020 年末，公司有息债务规模为 49.57 亿元，同比下降 21.72%，主要系前期借款清偿所致，债务期限结构以长期为主。其中，短期有息债务为 7.48 亿元，在总有息债务中占比 15.10%，考虑到公司未使用授信 3.00 亿元，非受限货币资金 3.70 亿元，对短期债务的覆盖能力较弱，仍存在一定偿债压力。

**表 17 截至 2020 年末公司有息负债期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1 年	(1, 2]年	(3, 4]年	>5 年	合计
金额	7.48 <sup>9</sup>	9.20	1.20	31.68	49.57
占比	15.10	18.56	2.42	63.92	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司对外担保规模仍较大，被担保企业区域较为集中，仍存在一定或有风险。

2020 年末，公司对外担保金额为 26.80 亿元，担保比率为 15.79%，同比减少 0.10 个百分点，对外担保规模仍较大，仍存在一定或有风险；被担保企业包括兴城四兴文化旅游有限公司、中机（葫芦岛）青山水务环境投资有限公司、葫芦岛市进出口贸易集团有限公司和建昌县天源自来水有限公司，担保类型均为保证担保。其中，被担保企业中机（葫芦岛）青山水务环境投资有限公司由公司间接持股 29.00%，主要从事天然水收集与分配、水利环保项目投资等业务；葫芦岛港航实业有限公司由公司间接持股 100.00%，葫芦岛市进出口贸易集团有限公司由公司直接持股 51.00%。截至 2021 年 5 月 27 日，公司对外担保情况如下。

**表 18 截至 2021 年 5 月 27 日公司对外担保情况（单位：亿元）**

被担保企业	担保金额 <sup>10</sup>	担保方式
兴城四兴文化旅游有限公司	2.00	保证担保
中机（葫芦岛）青山水务环境投资有限公司	23.00	保证担保
葫芦岛港航实业有限公司	0.20	保证担保
葫芦岛市进出口贸易集团有限公司	0.27	保证担保
建昌县天源自来水有限公司	1.00	保证担保
合计	26.47	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司收到政府划拨资产，所有者权益同比小幅增长。

2020 年末，公司所有者权益为 169.73 亿元，同比变化不大，其中，实收资本仍为 10.00 亿元；资本公积为 129.71 亿元，同比增长 0.49%，主要 2020 年 11

<sup>9</sup> 含长期应付款中一年内到期的 308.00 万元。

<sup>10</sup> 未包含公司对葫芦岛市进出口贸易集团有限公司的 1,643.60 美元担保。





月在葫芦岛市政府的牵头下，公司无偿获得锦西石化渤海集团公司 51% 股权所致；未分配利润为 23.54 亿元，同比增加 2.12%。

**公司流动性偿债来源仍以债务收入为主，盈利对利息的保障水平有所提高，流动性偿债来源对公司债务的保障能力较好；清偿性还本付息能力较强。**

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.79 倍，同比增加 0.46 倍，盈利对利息的保障水平有所提升。2020 年，公司经营性净现金流转为净流出，对债务及利息缺乏保障能力；债务收入仍是债务偿付的重要来源，此外，获得一定政府补助，对流动性偿债来源形成一定支持。2020 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.64 倍和 0.74 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力一般。公司清偿性偿债来源为可变现资产，主要包括货币资金、存货和无形资产，且部分为受限资产，资产流动性一般，公司整体债务偿还保障能力一般。2020 年末，公司资产负债率为 30.51%，同比下降 3.66 个百分点。

## 偿债能力

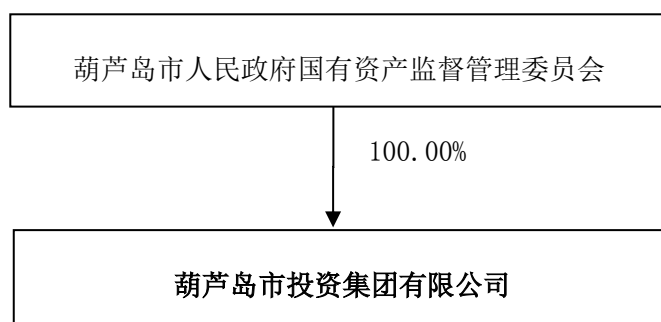
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“13 葫芦岛债 02/PR 葫芦岛 02”到期不能偿付的风险很低。公司作为葫芦岛市最重要的城市基础设施建设和运营主体，在葫芦岛市社会经济发展中仍具有重要地位；2020 年，公司继续获得市政府在财政补贴、资产划转等方面的有力支持。同时，公司建设业务在建项目较少，未来建设业务存在一定的不确定性；2020 年，公司经营性现金流由净流入转为净流出，缺乏对债务的保障能力；2020 年末，公司对外担保规模仍较大，被担保企业区域较为集中，仍存在一定或有风险。

综合分析，大公对公司“13 葫芦岛债 02/PR 葫芦岛 02”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



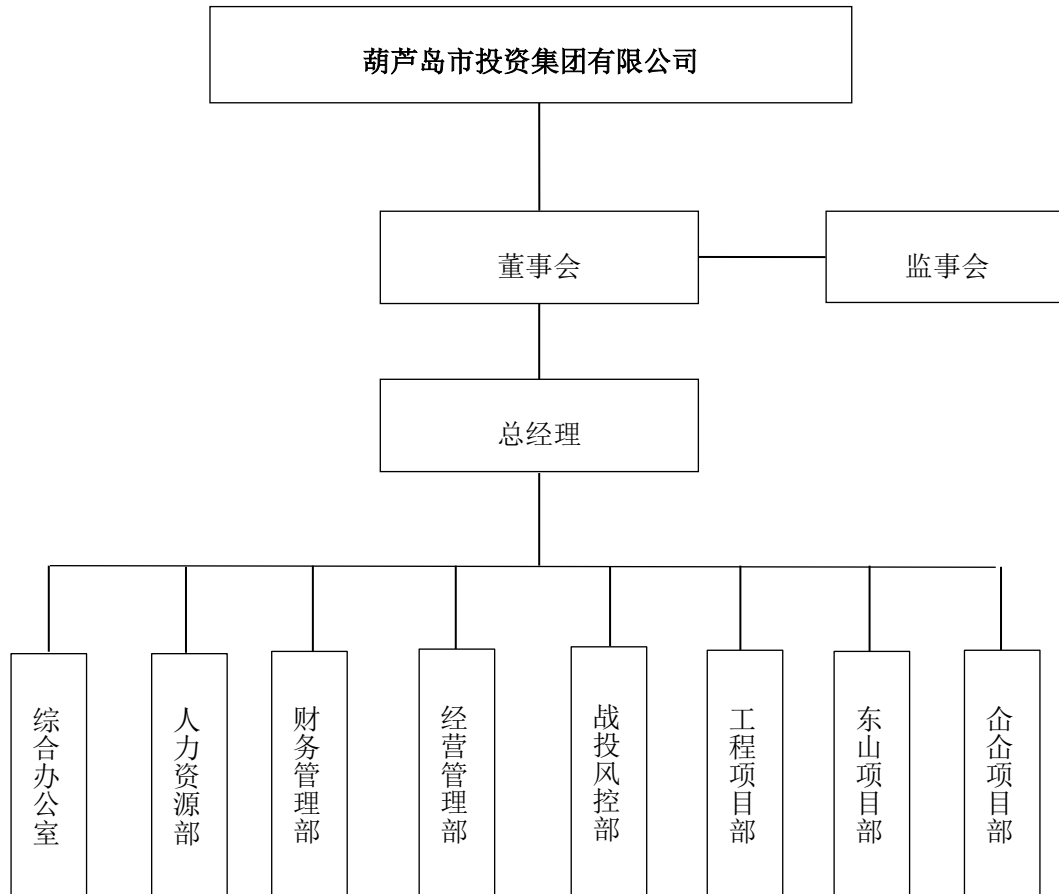
## 附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末葫芦岛市投资集团有限公司股权结构图





### 1-2 截至 2020 年末葫芦岛市投资集团有限公司组织结构图





## 1-3 截至 2020 年末葫芦岛市投资集团有限公司子公司情况

序号	公司名称	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
1	葫芦岛市自来水公司	100.00	-	股权划拨
2	葫芦岛市大台山果树农场	100.00	-	股权划拨
3	绥中县大台山果业有限公司	-	100.00	出资设立
4	葫芦岛台西湖旅游发展有限公司	-	100.00	出资设立
5	绥中县大台山畜牧养殖有限公司	-	100.00	出资设立
6	绥中县大台山房地产开发有限公司	-	100.00	出资设立
7	绥中县大台山商贸有限公司	-	100.00	出资设立
8	绥中县大生墓园管理有限公司	-	100.00	出资设立
9	葫芦岛市前所果树农场	100.00	-	股权划拨
10	绥中县青松湖农业发展有限公司	-	100.00	出资设立
11	绥中县王凤台旅游服务有限责任公司	-	100.00	出资设立
12	绥中县望旗山水利服务有限公司	-	100.00	出资设立
13	绥中县青松物业管理有限公司	-	100.00	出资设立
14	葫芦岛广播电视网络有限责任公司	100.00	-	股权划拨
15	葫芦岛市海融投资有限公司	94.74	-	投资设立
16	葫芦岛市建投广告传媒有限公司	-	100.00	投资设立
17	葫芦岛市海融停车场管理服务有限公司	100.00	-	投资设立
18	葫芦岛蓝金网络信息服务有限公司	100.00	-	投资设立
19	葫芦岛市蓝金文化交流服务有限公司	-	100.00	投资设立
20	葫芦岛市龙湾置业有限公司	100.00	-	股权划拨
21	葫芦岛市韩家沟果树农场	100.00	-	股权划拨
22	葫芦岛市海融运输有限公司	100.00	-	股权划拨
23	葫芦岛市海融商贸有限公司	-	100.00	股权划拨
24	葫芦岛市车联移动数据服务有限公司	-	100.00	出资设立
25	葫芦岛市止锚湾房屋租赁有限公司	100.00	-	出资设立
26	葫芦岛海洋投资集团有限公司	100.00	-	出资设立
27	葫芦岛蓝金海洋资源开发有限公司	-	100.00	股权划拨
28	葫芦岛市诚通贸易有限公司	-	100.00	出资设立
29	葫芦岛市滨海旅游开发有限公司	-	100.00	出资设立
30	葫芦岛市文旅康养发展有限公司	-	51.00	出资设立
31	葫芦岛港航实业有限公司	-	100.00	出资设立
32	葫芦岛市蓝金资产管理有限公司	-	100.00	出资设立
33	葫芦岛市进出口贸易集团有限公司	51.00	-	出资设立
34	葫芦岛市广鑫矿业有限公司	-	100.00	出资设立
35	葫芦岛市瑞科农副产品有限公司	-	100.00	出资设立
36	葫芦岛市四拓五金矿产贸易有限公司	-	100.00	出资设立
37	葫芦岛市优品贸易有限公司	-	100.00	出资设立
38	葫芦岛市迅蓝科技有限公司	-	100.00	出资设立



序号	公司名称	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
39	葫芦岛市朗信代理服务有限公司	-	100.00	出资设立
40	詹森国际时装股份有限公司	-	100.00	出资设立
41	葫芦岛市克拉克供应链管理有限公司	-	100.00	出资设立
42	葫芦岛文钢钢管有限公司	-	100.00	股权划拨
43	葫芦岛市华星龙湾通用航空有限公司	100.00	-	出资设立
44	葫芦岛经济开发区供热有限公司	51.00	-	出资设立
45	辽宁磨盘岛旅游开发有限公司	55.00	-	出资设立
46	葫芦岛郡科置业有限公司	100.00	-	出资设立
47	葫芦岛市青松湖田园综合体发展有限公司	100.00	-	出资设立
48	葫芦岛市体育文化产业发展有限公司	100.00	-	出资设立
49	辽宁飞地经济服务有限公司	100.00	-	出资设立
50	辽宁和也生态环境科技有限公司	55.00	-	出资设立



## 附件 2 主要财务指标

## 葫芦岛市投资集团有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020 年 (末)	2019 年 (末)	2018 年 (末)
货币资金	43,038	32,013	47,105
应收账款	79,928	25,324	19,894
其他应收款	81,449	50,485	55,715
存货	615,229	644,589	652,088
固定资产	233,338	234,597	190,206
<b>总资产合计</b>	<b>2,442,364</b>	<b>2,561,210</b>	<b>2,328,225</b>
短期借款	23,600	219,668	15,309
其他应付款	194,565	201,690	239,208
流动负债合计	323,869	556,007	348,235
长期借款	92,000	125,000	86,600
应付债券	159,435	19,854	51,469
长期应付款	167,157	173,047	187,007
非流动负债合计	421,215	319,050	325,754
<b>负债合计</b>	<b>745,084</b>	<b>875,057</b>	<b>673,989</b>
实收资本	100,000	100,000	100,000
资本公积	1,297,130	1,290,814	1,267,923
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,697,280</b>	<b>1,686,153</b>	<b>1,654,236</b>
营业收入	193,918	115,655	92,466
利润总额	5,051	5,693	7,051
净利润	5,051	5,611	7,017
经营活动产生的现金流量净额	-9,524	25,108	-24,881
投资活动产生的现金流量净额	183,605	-19,849	-14,522
筹资活动产生的现金流量净额	-167,317	11,512	-164,597
EBIT	15,097	17,833	12,981
EBITDA	34,522	35,298	28,686
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.79	1.33	0.97
总有息债务	495,690	633,207	401,117
毛利率 (%)	12.12	11.71	21.68
总资产报酬率 (%)	0.62	0.70	0.56
净资产收益率 (%)	0.30	0.33	0.42
资产负债率 (%)	30.51	34.17	28.95
应收账款周转天数 (天)	97.70	70.37	55.74
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-0.95	0.95	-0.84
担保比率 (%)	15.79	15.89	1.69





### 附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) =  $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数 =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数 =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 =  $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$
23. 可变现资产 =  $\text{总资产} - \text{在建工程} - \text{开发支出} - \text{商誉} - \text{长期待摊费用} - \text{递延所得税资产}$



24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）× 100%



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	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，有较高违约风险。	
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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	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，有较高违约风险。
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。