



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

洛阳国宏投资控股集团有限公司 2023年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00147（主）

大公国际资信评估有限公司通过对洛阳国宏投资控股集团有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定洛阳国宏投资控股集团有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年三月六日



评定等级

信用等级: **AA+**

评级展望: **稳定**

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022.9	2021	2020	2019
总资产	793.08	341.93	289.21	242.74
所有者权益	315.76	164.21	148.93	145.35
总有息债务	323.86	150.74	112.33	77.41
营业收入	333.62	295.89	267.21	140.91
净利润	12.98	12.35	5.20	6.07
经营性净现金流	1.83	6.53	2.63	0.77
毛利率	5.10	4.86	5.27	6.11
总资产报酬率	2.70	5.76	3.63	3.81
资产负债率	60.19	51.98	48.51	40.12
债务资本比率	50.63	47.86	43.00	34.75
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.53	2.76	2.94
经营性净现金流/总负债	0.56	4.11	2.21	0.97

注: 公司提供了 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月财务报表, 亚太 (集团) 会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2019~2021 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2022 年 1~9 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 崔爱巧

评级小组成员: 杜碧红

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

洛阳国宏投资控股集团有限公司 (以下简称“洛阳国宏”或“公司”) 主要从事石油石化产品的生产销售及商品贸易等业务。本次评级结果表明, 洛阳市是河南省副中心城市和中西部重要的区域性中心城市, 为公司发展提供了较好的外部环境; 公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体, 业务较为多元; 公司投资收益逐年增长, 能够获得洛阳市政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的支持。但公司主营业务盈利能力较弱; 委托贷款及小额贷款业务未来面临一定的资金回收风险; 有息债务持续大幅增加, 面临较大的短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 洛阳市是河南省副中心城市和中西部重要的区域性中心城市, 旅游及矿产资源丰富, 工业基础坚实, 经济和财政实力在河南省排名靠前, 为公司发展提供了较好的外部环境;
- 公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体, 主要从事石油石化产品的生产销售、商品贸易、工业产品生产、基础设施建设和赛摩智能及物流等业务, 业务较为多元;
- 公司投资收益逐年增长, 洛阳栾川钼业集团股份有限公司 (以下简称“洛阳钼业”) 是国内有色金属行业上市龙头企业, 综合实力较强, 来源于洛阳钼业的投资收益对公司利润形成重要补充, 2021 年, 公司净利润同比大幅增长;
- 公司能够获得洛阳市政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的支持, 其中 2022 年, 公司无偿接收新安县发达建设投资有限公司 (以下简称“新安发达”) 51.00% 股权和洛阳万基宏远电力有限公司 (以下简称“宏远电力”) 55.00% 股权, 洛阳 LYC 轴承有限公司 (以下简称“洛轴公司”) 96.40% 股权注入



公司，公司业务结构进一步多元化，资产规模进一步提升。

• **主要风险/挑战：**

- 公司主营的石油石化及商品贸易业务毛利率较低，主营业务盈利能力较弱；
- 公司委托贷款及小额贷款业务存在一定规模的逾期，未来面临一定的资金回收风险；
- 近年来，随着公司主营业务的持续扩张，有息债务持续大幅增加，面临较大的短期偿债压力。

展望

预计未来，洛阳市经济稳定发展，公司作为洛阳市重要的国有资本投资运营主体，将继续得到洛阳市人民政府的支持，多元化业务之间协调发展及投资收益将继续相互支撑。综合考虑，大公对未来 1~2 年洛阳国宏的信用评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《一般工商企业信用评级方法》，版本号为 PF-YBGS-2022-V. 3. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.22
（一）市场竞争力	5.19
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	4.26
要素二：偿债来源与负债平衡	4.65
（一）偿债来源	4.52
（二）债务与资本结构	5.05
（三）保障能力分析	4.96
（四）现金流量分析	3.45
调整项	无
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体，控股股东及实际控制人均为洛阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“洛阳市国资委”），公司能够获得洛阳市政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的支持。

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开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
—	—	—	—	—



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、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及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、评级对象或其发行人之间，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义务以及诚信义务，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或其发行人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或其发行人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或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。



六、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，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。

八、未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



评级对象

（一）主体概况

洛阳国宏原名为洛阳国宏投资集团有限公司，是由洛阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“洛阳市国资委”）于 2013 年 6 月出资成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本 1.00 亿元。2015 年，根据洛国资【2015】30 号文件及股东决议，公司以资本公积 19.00 亿元转增实收资本，注册资本变更为 20.00 亿元，并于 2015 年 3 月完成工商变更。根据《洛阳市国资委关于洛阳国宏投资控股集团有限公司增加注册资本金的批复》（洛国资【2021】1 号文），洛阳市财政局于 2020 年 12 月拨付公司 0.50 亿元资金，专项用于增加公司注册资本金，并于 2021 年 2 月完成工商变更。根据《关于印发河南省划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（豫财企【2020】17 号）以及《关于划转部分国有资本充实社保基金的通知》（洛财企【2020】5 号）文件，公司于 2021 年 4 月 8 日进行了股东变更，变更后洛阳市国资委持股 90.24%，河南省财政厅持股 9.76%。2021 年 11 月，公司名称变更为现名。2022 年 6 月，根据《洛阳市国资委关于增加洛阳国宏投资控股集团有限公司注册资本金的决定》，将划入公司的洛阳 LYC 轴承有限公司（以下简称“洛轴公司”）96.40%股权、新安县发达建设投资集团有限公司（以下简称“新安发达”）51.00%股权、洛阳万基宏远电力有限公司（以下简称“宏远电力”）55.00%股权三项股权资产用于增加公司注册资本金 17.68 亿元。截至 2022 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为 38.18 亿元，洛阳市国资委持股 94.76%，为公司控股股东和实际控制人，河南省财政厅持股 5.24%，公司注册地址为河南省洛阳市。2022 年 11 月，根据《洛阳市国资委关于洛阳国宏投资控股集团有限公司资本公积转增注册资本金的批复》，公司注册资本为 100.00 亿元，已完成工商变更。

截至 2022 年 9 月末，公司合并报表内二级子公司共 15 家。2020 年 9 月，公司与赛摩智能科技集团股份有限公司（股票代码：300466.SZ，以下简称“赛摩智能”）原实控人签署《股份转让协议》，协议约定洛阳国宏出资约 6.53 亿元，通过“股份转让+表决权委托”的方式，取得赛摩智能 20.32%的股份，并受让 9.66%的表决权，获得赛摩智能实控权，赛摩智能主营业务涵盖智能装备、自动化与系统集成和信息业务三大板块，是国家智能制造系统解决方案供应商联盟理事单位。

2022 年 3 月，根据《洛阳市国资委关于国宏控股集团无偿接收新安县发达建设投资集团有限公司和洛阳万基宏远电力有限公司部分股权的批复》（洛国资（2022）11 号），洛阳市国资委同意公司无偿接收新安发达 51%股权和宏远电力 55%股权。新安发达原控股股东为新安县国有资产服务中心，股权划转后，控股



股东变更为公司，持股比例为 51%，工商变更登记手续已于 2022 年 4 月 29 日完成。宏远电力原控股股东为万基控股集团有限公司，股权划转后，控股股东变更为公司，持股比例为 55%，工商变更登记手续已于 2022 年 4 月 22 日完成。宏远电力项目建设未完成，暂未形成收入。

表 1 2021 年（末）公司部分涉及重大资产重组主体的财务概况（单位：亿元、%）

名称	期末总资产	期末净资产	营业收入	净利润
新安发达	207.49	75.39	38.02	2.15
宏远电力	28.03	10.00	0.00	0.00
洛轴公司	81.73	16.84	50.20	0.32

数据来源：Wind

2022 年 6 月，公司发布公告称，为支持洛轴公司发展，洛阳市国资委将洛轴公司 96.40%股权以作价出资方式注入公司。洛轴公司原控股股东为洛阳市国资委，股权划转后，控股股东变更为公司，持股比例为 100.00%，工商变更登记手续已于 2022 年 6 月 17 日完成。

公司、四川时代新能源科技有限公司（以下简称“四川时代”）与宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）于 2022 年 10 月签署《投资协议》，公司以其持有的洛阳矿业集团有限公司（以下简称“洛矿集团”）100%的股权对四川时代进行增资。根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的《洛阳国宏投资控股集团有限公司拟以持有的洛阳矿业集团有限公司 100%股权对四川时代新能源科技有限公司增资所涉及的洛阳矿业集团有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中企华评报字（2022）第 6381 号），以评估基准日 2022 年 9 月 30 日确定的洛矿集团评估值为基础，经公司国资主管部门备案后，确定增资资产作价 267.49 亿元向四川时代进行增资，其中 11.03 亿元计入四川时代注册资本，剩余部分计入资本公积。本次交易前，洛矿集团为公司全资子公司，洛矿集团为洛阳钼业第二大股东，持有洛阳钼业 24.68%的股份，洛阳钼业（股票代码：603993.SH、03993.HK）是国内有色金属行业上市龙头企业，综合实力较强；本次增资完成后，四川时代注册资本变更为 53.03 亿元，公司将持有四川时代 20.80%的股权，四川时代将通过持有洛矿集团 100%的股权间接持有洛阳钼业 24.68%的股权，成为洛阳钼业间接第二大股东。同时，公司投资四川时代后，有权在其 3 名董事会成员中委派 1 名董事。

鉴于洛阳钼业 24.68%股份对公司资信状况、流动性状况及融资能力影响较大，为协助公司取得债权人对本次交易的认可，经友好协商，宁德时代拟自本次交易投资协议生效之日起，至本次交易因故终止或公司在本次交易中取得的四川时代股权实现退出或约定的期间止，为公司已发行债券及经宁德时代认可的其他债券、贷款提供总计不超过 100.00 亿元的连带责任保证担保，担保范围为主债



权本金、利息及违约金、损害赔偿金和实现债权的合理费用和其他合理应支付的费用。同时，公司将以间接持有的洛阳铝业股份、或通过本次交易取得的四川时代股权等作为质押物向宁德时代提供反担保。2022 年 10 月 31 日，公司与宁德时代签订《最高额保证合同》。2022 年 12 月 5 日，公司发布公告称，自《投资协议》生效之日起至本次交易交割前，洛矿集团将其持有的洛阳铝业全部股票质押给宁德时代，2022 年 12 月 1 日，洛矿集团完成证券质押登记。2022 年 12 月 13 日，公司发布存续期债券新增信用增进安排的公告，宁德时代为公司存续债券及债务融资工具“19 国宏 01”、“20 国宏 01”、“21 国宏 01”“21 国宏 02”、“22 国宏投资 CP001”、“22 国宏投资 PPN001”、“22 国宏投资 MTN001”提供连带责任保证担保，保证范围包括上述债券的债券余额及利息，以及公司违约所产生的违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用和其他合理应支付的费用，保证期间为《担保函》出具之日起至担保人与公司达成的《最高额保证合同》项下约定的担保终止之日止。宁德时代已于 2022 年 12 月 7 日出具担保函。

（二）公司治理结构

公司依据国家有关法律法规，制定了公司章程，建立和完善法人治理结构。公司是经洛阳市人民政府批准成立的政府国有资产投资主体和市场竞争主体、资本经营主体，由洛阳市国资委监管并授权经营。公司设立股东会，股东会由河南省财政厅、洛阳市国资委组成。股东会在审议决策时，除与河南省财政厅股权的收益和处置有关事项，直接委托洛阳市国资委代为行使表决权。公司设董事会，由 9 名董事组成，其中外部董事 5 名，职工董事 1 名，董事会成员由洛阳市国资委委派或更换，其中职工董事由公司职工民主选举产生；设董事长 1 名，由洛阳市国资委从董事会成员中指定。公司设立监事会，监事会由 5 名监事组成，其中 3 名监事由市国资委委派和更换，2 名职工监事由公司职工代表大会民主选举产生，设监事会主席一名，监事会主席由洛阳市国资委推荐，监事会选举产生。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘，总经理每届任期三年，连聘可以连任，总理由董事兼任的，需经洛阳市国资委同意。公司设置规划发展部、投资管理部门和计划财务部等 10 个部门（见附件 1-1），内部组织机构设置较为合理。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 1 月 12 日，公司本部其他借贷交易中作为保证人/反担保人存在关注类余额 9,000 万元，其原因为洛阳万基发电有限公司所属集团万基控股集团有限公司在交通银行属于受限制行业，贷款分类调整属于行业性调整。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的洛阳炼化宏达实业有限责任公司（以下简称“宏达实业”）的企业信用报告，截至 2023 年 1 月 17 日，宏达



实业本部已结清信贷信息中存在短期借款关注类账户数 3 个，银行承兑汇票关注类账户数 11 个，其中一笔中国银行股份有限公司贷款 2,000 万元¹、一笔交通银行股份有限公司贷款 1,000 万元²被列为关注，主要系当时宏达实业资产负债率较高；一笔中国工商银行股份有限公司贷款 2,500 万元和银行承兑汇票 11 笔³被列为关注，主要系宏达实业授信批复到期前未能按时完成年审，系统自动将未到期业务列为关注类，以上贷款及银行承兑汇票到期后均按时偿还。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到还本付息日的各类债务融资工具均按时偿还到期本息。

偿债环境

（一）宏观环境

近年来，我国国民经济发展模式逐渐从高速发展转向高质量发展，经济体量持续扩大，经济结构持续优化。2022 年上半年我国经济增长面临一定阻力，但长期向好的基本面没有改变，随着稳增长政策效应的不断显现，未来经济结构将持续优化并逐步释放内需增长空间，经济发展质量将进一步提升。

当前，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济结构持续优化。2019~2021 年，我国国内生产总值（GDP）同比分别增长 6.0%、2.2%和 8.1%，其中 2020 年经济增长有所放缓主要受全球突发的新冠疫情影响，但我国仍是当年全球唯一实现正增长的主要经济体，同年我国顺利完成“十三五”收官。“十四五”开局之年，我国经济持续恢复，2021 年全年 GDP 总量达到 1,143,670 亿元，仍位居全球第二，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。分季度看，各季度经济增速逐季下降，同比分别为 18.3%、7.9%、4.9%和 4.0%。分产业看，第三产业对 GDP 累计同比贡献率同比回升，第一产业和第二产业有所回落，其中第三产业累计同比贡献最高，达到 55.0%，经济结构持续优化。

2022 年，受疫情反弹和国际地缘政治冲突等超预期因素影响，我国经济增长面临一定阻力，上半年 GDP 同比增长 2.5%，其中一季度在政策前置发力拉动下，当季 GDP 同比增长 4.8%，实现开局平稳增长。但 3 月末以来，受国际地缘政治冲突升级和国内疫情反弹等事件扰动，4、5 月份主要生产需求指标明显下滑，经济稳增长压力加大，随着 5 月一揽子稳增长措施的加速落地，以及疫情防控成效不断显现和疫情防控形势向好，国内经济增长逐步呈现弱修复，二季度实现 GDP 同比增长 0.4%，增长结构以基建和外贸拉动为主，制造业运行平稳，消费开始发力，地产仍是主要拖累项。

¹ 发生日期为 2005 年 4 月 14 日，到期日为 2006 年 4 月 14 日，最近一次结清日期为 2006 年 4 月 13 日。

² 发生日期为 2005 年 2 月 18 日，到期日为 2006 年 2 月 17 日，最近一次结清日期为 2006 年 2 月 17 日。

³ 发生日期为 2015 年 7 月 28 日，到期日为 2016 年 7 月 26 日，最近一次结清日期为 2016 年 7 月 25 日。



2022 年，面对日趋复杂严峻内外环境，我国宏观政策保持连续性、增强有效性，在扩大需求上积极作为，经济长期向好基本面没有改变。积极的财政政策更注重精准有效，强化跨周期调节，加快地方债券特别是专项债券发行使用，推动减税降费有效落实，加大对中小微企业、个体工商户的困难帮扶，实施常态化财政资金直达机制并扩大范围。稳健的货币政策实施力度进一步加大，充分发挥总量和结构双重功能，灵活使用降准降息再贷款等货币政策工具，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定。微观政策持续激发市场主体活力，结构政策着力畅通国民经济循环，科技政策扎实落地，改革开放政策激活发展动力，区域政策增强发展的平衡性协调性，社会政策兜住兜牢民生底线。从中长期来看，我国经济规模仍稳居世界第二，随着经济结构的不断优化，内需增长空间将进一步得到释放，经济发展质量将持续提升。

（二）行业环境

近年来，受供求格局、地缘政治以及突发事件等因素影响，原油价格波动较大，作为石油化工主要产品之一，我国汽、柴油的价格波动趋势与原油价格趋势基本一致，预计 2023 年行业政策仍围绕“碳达峰、碳中和”这一长远目标展开。化学纤维行业原材料依赖进口且产业链较短，部分行业龙头进行大产业链布局，行业集中度进一步提升。

化工行业门类复杂、品种多样，追溯其源头，一次能源主要包括原油、天然气、煤炭、原盐以及矿石五大类。这五类主要原材料的价格变动将直接对各化工产品价格产生联动效果。近年来，受供求格局、地缘政治以及突发事件等因素影响，原油价格波动较大，作为石油化工主要产品之一，我国汽、柴油的价格波动趋势与原油价格趋势基本一致。2020 年，疫情大幅冲击了原油需求，全球原油需求量十年来首次下降，随着主要产油国达成减产协议以及世界主要经济体采取措施提振经济，原油价格达到低点后企稳回升；整体来看，国际原油价格全年保持低位。2021 年，国际原油市场需求逐渐恢复，市场供求改善。在世界经济复苏、年初石油输出国组织维持减产且下半年增长规模不及预期和年底欧洲能源危机的多重作用下，国际油价同比大幅上涨。从原料及供给端看，在国际政治形势、大宗商品库存水平较低、全球供应链修复缓慢、全球流动性仍较为宽裕的多重作用下，2022 年上半年国际油价等大宗商品整体冲高，直接影响国内化工品价格的攀升，6 月中旬以来，海外市场对高通胀带来的经济衰退的担忧加剧，以原油为代表的大宗商品价格出现较大幅度回调，化工产品价格有所回落。从细分行业来看，石油化工行业受原材料价格影响较大；2022 年上半年，随着国际形势恶化，原油供应存在风险，油价大幅增长后高位震荡，2022 年 7 月以来，油价整体下行。



化学原料及化学制品中产量较大的化工品包括纯碱、烧碱、硫酸、乙烯等。2022 年 1~10 月，纯碱产量 2,395.4 万吨，累计下降 1.2%；硫酸产量 7,839.1 万吨，累计下降 1.4%；另外主要有机类产品初级形态塑料产量为 9,373.1 万吨，累计增长 1.8%；乙烯产量为 2,382.1 万吨，累计下降 1.8%。2022 年 1~10 月，受疫情缓解影响，化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额累计增速为 20.4%。从需求来看，化学原料及化学制品行业核心下游为房地产、基建、汽车、纺织服装等行业。其中，房地产作为此细分行业最大的下游，对化学原料产品如涂料等的需求大都处在建设后期，因此需求存在一定滞后。2022 年 1~10 月，房地产开发投资额 113,945.0 亿元，同比下降 8.8%；汽车销量为 2,197.5 万辆，同比增长 4.6%。2022 年 1~10 月，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.7%；我国限额以上服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 10,414.0 亿元，同比下降 4.4%，网络穿着类零售额同比增长 5.3%。

化学纤维行业原材料依赖进口且产业链较短。对于传统 PTA-涤纶产业链来说，PX 是重要的原材料，但国内 PX 产能不足导致对外依存度较高，采购成本无法得到有效控制。此外，相对较短的产业链使得企业暴露于周期性风险当中。为了对冲行业风险、增强原料保障，进而提升盈利能力，部分行业龙头已经开始进行大产业链布局，将 PTA-涤纶产业链延伸至上游炼化领域，形成石脑油-PTA-纤维的产业链结构，且行业集中度进一步提升。根据 Wind 数据统计，2022 年 1~9 月，化学纤维产量 5,624.8 万吨，同比增长 0.40%。化纤行业下游需求是纺织业，2022 年 1~9 月，我国纺织服装、服饰业累计实现营业收入 10,814.2 亿元，累计同比增长 2.2%；实现利润总额 495.5 亿元，同比增长 1.8%。2022 年 1~9 月，我国化学纤维制造业的营业收入为 8,109.3 亿元，同比增长 7.7%，利润总额为 176.9 亿元，同比大幅下降 63.4%，利润规模大幅下降。

2020 年 9 月 22 日，习近平总书记在第七十五届联合国大会一般性辩论上首次提出实现“碳达峰、碳中和”的目标：“中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳的碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取到 2060 年前实现‘碳中和’。碳中和对化工行业的影响深远，据 NPCPI（石油和化学工业规划院）统计，中国石化和基础化工行业碳排放量在所有行业中领先，约占全国碳排放总量 18%左右，其中“工艺排碳”占比 6%左右，“工程排碳”占比 12%左右，受 3060 碳中和目标影响很大。2022 年，中央持续推动“碳达峰、碳中和”工作，行业政策侧重能源绿色低碳转型和“十四五”发展意见及规划，预计 2023 年行业政策仍围绕“碳达峰、碳中和”这一长远目标展开。



钼主要应用于钢铁等行业，中国为全球钼资源储量最丰富的国家，整体来看，2022 年由于缺少新增产能，随着下游需求回暖，钼价仍整体走强。

钼是一种银白色的可塑性金属，主要用作钢铁行业各类合金钢的添加剂，可提高合金钢的强度、韧劲、耐热性和耐蚀性，在化工领域主要用于生产催化剂、润滑剂等，钼的下游企业主要集中在钢铁业，其次在化工行业和金属制造业，中国也是钼的主要消费国。根据美国地质调查局公布的数据统计，从储量上来看，全球钼资源主要分布在中国、美国和秘鲁等国家，其中中国为全球钼资源储量最丰富的国家。根据国际钼协会（IMO）公布的数据，2020 年全球钼产量为 27.32 万吨，全球钼消费量为 24.76 万吨；2021 年全球钼产量为 26.12 万吨，全球钼消费量为 27.72 万吨。2021 年供应端海外铜钼伴生矿存在生产扰动，产量下降；需求端在疫情缓解全球经济恢复的背景下有所回升。2022 年一季度国内经济表现良好，叠加北京冬奥会期间钼铁生产企业限产，钼铁价格一路上涨；二季度华东疫情影响部分钢厂生产及钼铁采购，同时终端消费受到较大冲击，钼铁价格大幅走弱。上海全面复工复产后钼铁再次开启一轮小涨，但钢厂受限于低利润运行及粗钢限产政策，对于高价钼铁接受意愿较低，钼铁价格有所回落。整体来看，由于缺少新增产能，随着下游需求回暖，钼价仍整体走强。

轴承工业是国家基础性战略性产业，轴承产品的特点决定了其受上下游行业发展影响较大。

轴承是关键性零部件，轴承工业是国家基础性战略性产业，轴承性能和质量直接影响相关机械装备的质量及水平。轴承产品的特点决定了其受上下游行业发展影响较大。轴承行业原材料采购主要为钢材，下游产业涉及汽车、风电、航空、家电及军工等。我国是世界轴承生产大国，轴承工业已形成独立完成的工业体系，但在高端轴承等方面仍与世界先进水平存在一定差距。根据公开资料，目前全国五大轴承产业集聚区包括苏锡常轴承产业集聚区、浙东轴承产业集聚区、瓦房店轴承产业集聚区、洛阳轴承产业集聚区和聊城轴承产业集聚区。中国轴承工业协会发布的《全国轴承行业“十四五”发展规划》显示，2020 年全国轴承行业主营业务收入达到 1930 亿元，2025 年目标为 2237~2583 亿元；2020 年产量为 198 亿套，2025 年目标为 224~253 亿套。2021 年，全国轴承行业主营业务收入前五名企业分别为人本集团有限公司、万向钱潮股份有限公司、浙江天马轴承集团有限公司、瓦房店轴承集团有限责任公司和洛轴公司。随着战略性新兴产业发展及制造强国战略的实施，轴承行业发展将围绕高端轴承配套，要求行业企业进一步提高研发制造能力，实现数字化、智能化。



（三）区域环境

洛阳市是河南省副中心城市和中西部重要的区域性中心城市，旅游和矿产资源丰富，工业基础坚实，经济和财政实力在河南省排名靠前，为公司发展提供了较好的外部环境。

洛阳市位于河南省西部，是国务院首批公布的历史文化名城和著名古都，是河南省重点建设的副中心城市和中西部地区重要的区域性中心城市。洛阳市旅游和矿产资源丰富，钼矿储量居全国首位。洛阳市现辖 7 区 7 县，全市总面积 1.52 万平方公里，其中市区面积 2,274 平方公里。截至 2021 年末，洛阳市常住人口 706.9 万人。

表 2 2021 年河南省各地级市主要经济指标对比（单位：亿元）

按 GDP 排名	地区	地区生产总值	一般公共预算收入排名	一般公共预算收入
1	郑州市	12,691.02	1	1,223.63
2	洛阳市	5,447.12	2	397.92
3	南阳市	4,342.22	3	224.83
4	许昌市	3,655.42	8	189.12
5	周口市	3,496.23	12	158.24
6	新乡市	3,232.53	4	208.28
7	商丘市	3,083.32	7	190.13
8	驻马店市	3,082.82	9	181.61
9	信阳市	3,064.96	14	135.39
10	平顶山市	2,694.16	5	203.21
11	开封市	2,557.03	10	179.27
12	安阳市	2,435.47	6	200.58
13	焦作市	2,136.84	11	160.72
14	濮阳市	1,771.54	16	112.68
15	漯河市	1,721.08	15	114.54
16	三门峡市	1,582.54	13	142.44
17	鹤壁市	1,064.64	17	73.69

数据来源：根据公开资料整理

近年来，洛阳市经济发展持续向好，综合实力稳步提高，2019~2021 年实现地区生产总值分别为 5,034.9 亿元、5,128.4 亿元和 5,447.1 亿元，同比分别增长 7.8%、3.0%和 4.8%。2021 年，洛阳市地区生产总值和一般公共预算收入在河南省下辖地级市中均处于第二位，经济和财政实力在河南省排名靠前，为公司发展提供了良好的外部环境。洛阳市工业基础坚实、科研实力较强，机器人及智能制造、特色新材料、电子信息、新能源、生物医药、节能环保等新兴产业快速发展，现已建立了较为完备的产业体系，形成了包括 39 个行业大类的综合性工业体系。作为河南的老工业基地，洛阳市聚集了洛阳钼业、伊电控股集团有限公司、中国船舶重工集团公司第七二五研究所、中航光电科技股份有限公司、中信重工机械



股份有限公司、第一拖拉机股份有限公司、中铝洛阳铜业有限公司、中国石油化工股份有限公司洛阳分公司、洛阳玻璃股份有限公司等一批代表性工业企业。

2019~2021 年，洛阳市规模以上工业增加值保持增长趋势，但增速有所放缓，其中 2021 年洛阳全市规模以上工业增加值同比增长 1.3%，分重点产业看，装备制造业增加值下降 0.3%，占规模以上工业比重 25.5%；六大高成长性制造业增长 2.2%，占规模以上工业比重 33.8%；高新技术产业下降 0.4%，占规模以上工业比重 43.9%；工业战略性新兴产业增长 7.5%，占规模以上工业比重 14.6%；高技术制造业增长 23.4%，占规模以上工业比重 3.4%；高耗能工业下降 3.3%，占规模以上工业比重 42.1%。2019~2021 年，洛阳市固定资产投资增速逐年放缓，且 2021 年增速转为负值，分产业看，2021 年三次产业增速分别为-49.9%、-12.2%和 1.4%；分领域看，民间投资、基础设施投资及工业投资增速分别为-10.3%、13.8%和-12.1%。同期，社会消费品零售总额有所波动，其中 2020 年受疫情影响有所下降，2021 年有所恢复；进出口总额逐年上升。洛阳市历史文化底蕴深厚，旅游资源丰富，现有 A 级景区 63 家，其中 5A 级景区 5 家、4A 级景区 27 家。2021 年，洛阳市接待国内外游客 1.17 亿人次，同比增长 25.7%；旅游总收入 923.48 亿元，同比增长 16.1%。

表 3 2019~2021 年洛阳市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	5,447.1	4.8	5,128.4	3.0	5,034.9	7.8
人均地区生产总值（元）	77,110	4.4	-	-	72,912	7.0
一般预算收入	397.9	4.8	383.9	3.8	369.8	7.9
规模以上工业增加值	-	1.3	-	3.5	-	8.6
固定资产投资 ⁴	-	-6.5	-	5.9	-	10.2
社会消费品零售总额	2,291.2	8.8	2,105.6	-3.0	2,387.7	10.8
进出口总额	232.4	20.4	193.1	24.9	154.6	7.6
三次产业结构	4.8:43.7:51.5		4.9:45.1:50.0		4.9:46.3:48.8	

数据来源：2019~2021 年洛阳市国民经济和社会发展统计公报

2019~2021 年，洛阳市以税收收入为主的一般预算收入规模持续稳定增长，税收收入占一般预算收入比重分别为 67.1%、64.7%和 64.8%，一般预算收入质量一般。同期，洛阳市以土地出让收入为主的政府性基金收入波动较大，主要由于土地出让收入易受国家房地产政策、当地土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素综合影响，收入具有一定不确定性。

2019~2021 年，洛阳市一般预算支出有所波动，其中 2021 年一般预算支出有所下降，主要因政策调整，列支方式由权责发生制调整为收付实现制所致。同

⁴ 不含农户。



期，洛阳市政府性基金支出波动较大，其中 2021 年降幅较大，主要系国有土地使用权出让收入减收所致。

表 4 2019~2021 年洛阳市主要财政指标（单位：亿元、%）

主要指标		2021 年	2020 年	2019 年
财政收入	一般预算收入	397.9	383.9	369.8
	其中：税收收入	257.9	248.6	248.3
	政府性基金收入	263.2	323.0	229.2
财政支出	一般预算支出	641.7	689.0	647.6
	政府性基金支出	297.5	369.7	214.1

数据来源：根据洛阳市财政局公开资料整理

2019~2021 年末，洛阳市政府债务余额逐年增长，分别为 455.87 亿元、529.38 亿元和 629.94 亿元，增速较快。其中，2021 年末，洛阳市政府债务余额中一般债务余额 279.75 亿元、专项债务余额 350.19 亿元。

2022 年 1~6 月，洛阳市一般公共预算收入完成 250.2 亿元，按自然口径计算增长 5.9%，税收占一般公共预算收入比重 57.5%；一般公共预算支出下降 3%。

财富创造能力

公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体，主营石油石化及商品贸易业务等，业务较为多元；2019~2021 年，得益于石油石化及商品贸易业务的扩展和业务范围的不断扩大，公司营业收入及毛利润持续增加，财富创造能力持续增强，但公司石油石化及商品贸易业务毛利率较低，主营业务盈利能力较弱。

公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体，主营石油石化及商品贸易业务，同时也涉及工业产品生产、基础设施建设和赛摩智能及物流系统相关产品等业务，业务较为多元。

2019~2021 年，公司营业收入及毛利润持续增加，财富创造能力持续增强，主要系石油石化及商品贸易业务的扩展和业务范围的不断扩大。分业务来看，商品贸易业务收入及毛利润有所波动，主要是公司调整贸易量规模所致；石油石化业务收入及毛利润逐年增长，主要是公司工业三苯项目投产带动所致；2021 年合并范围扩大新增聚合物造粒设备等工业产品生产业务；赛摩智能及物流系统相关产品业务为公司 2020 年 9 月新增业务⁵；公司主营业务中其他板块包括劳务派遣服务业务、小额贷款业务、融资租赁业务、担保业务、建设及房地产业务等，其他收入逐年下降，主要是 2020 年出售洛阳龙跃保安服务有限公司股权，不再纳入合并财务报表范围且劳务派遣业务规模下降所致；其他业务主要包括非金融单位借款、贷款咨询服务、材料销售和房屋租赁等收入，对收入的影响较小。

⁵ 2020 年 10~12 月收入纳入公司合并范围。

**表 5 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 1~9 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	333.62	100.00	295.89	100.00	267.21	100.00	140.91	100.00
商品贸易	126.52	37.92	150.64	50.91	165.58	61.97	104.91	74.44
石油石化产品	131.96	39.55	127.34	43.04	87.44	32.72	20.48	14.54
工业产品生产	39.51	11.84	4.24	1.43	-	-	-	-
基础设施建设	22.73	6.81	-	-	-	-	-	-
赛摩智能及物流系统相关产品	5.49	1.65	5.84	1.97	1.36	0.51	-	-
其他	7.42	2.23	7.82	2.65	12.84	4.80	15.52	11.02
毛利润	17.01	100.00	14.38	100.00	14.09	100.00	8.61	100.00
商品贸易	1.27	7.45	2.30	15.98	5.27	37.36	1.55	18.05
石油石化产品	2.66	15.62	4.90	34.10	4.51	32.02	1.27	14.77
工业产品生产	5.94	34.95	1.00	6.94	-	-	-	-
基础设施建设	1.58	9.28	-	-	-	-	-	-
赛摩智能及物流系统相关产品	1.77	10.41	1.80	12.51	0.19	1.36	-	-
其他	3.79	22.29	4.38	30.47	4.13	29.26	5.79	67.18
毛利率	5.10		4.86		5.27		6.11	
商品贸易	1.00		1.53		3.18		1.48	
石油石化产品	2.01		3.85		5.16		6.21	
工业产品生产	15.05		23.52		-		-	
基础设施建设	6.94		-		-		-	
赛摩智能及物流系统相关产品	32.25		30.78		14.11		-	
其他	51.14		56.03		32.13		37.29	

数据来源：根据公司提供资料整理

毛利率方面，2019~2021 年，公司毛利率逐年下降。分业务来看，商品贸易业务毛利率整体较低且近年来有所波动，其中 2020 年其毛利率有所增加，系受上下游及市场环境影响，主要产品价格回升所致；石油石化业务受原油价格及市场需求等因素影响，毛利率逐年下降；赛摩智能及物流系统相关产品业务及工业产品生产业务毛利率水平相对较高；主营业务中其他包括小额贷款、融资租赁、担保等业务，此类业务毛利率相对较高。总体来看，公司石油石化及商品贸易业务毛利率较低，主营业务盈利能力较弱。

2022 年 1~9 月，公司营业收入及毛利润同比大幅增加，主要是新合并洛轴公司及新安发达，新增工业产品生产业务收入及基础设施建设业务收入所致，但公司收入仍主要来源于商品贸易和石油石化产品收入。毛利率方面，石油石化产品业务毛利率下降主要是原材料价格上涨幅度未能完全传导到产品端，供需两弱



所致；工业产品生产业务毛利率下降主要是新合并洛轴公司所致。

（一）石油石化产品业务

公司石油石化产品业务主要包括石化业务和化纤业务，得益于三苯项目的正式投产，2020 年以来该业务营业收入大幅增加。

公司石油石化产品业务由子公司宏达实业⁶及下属公司经营，该业务板块主要包括石化业务和化纤业务。2016 年 9 月 10 日，公司与宏达实业股东签署增资协议，协议约定公司以现金人民币 5.00 亿元作为出资，分两期进行缴纳，第一期出资人民币 3.00 亿元，其中 13,906.00 万元计入实收资本，剩余 16,094.00 万元计入资本公积；第二期出资 2.00 亿元全部计入资本公积，此次增资后，宏达实业注册资本和实收资本由增资前 15,000.00 万元变更为 28,906.00 万元，公司持股 48.11%，洛阳聚盈石化有限公司（以下简称“聚盈石化”）等持股 51.89%；2016 年 9 月 10 日，洛阳国宏与段君芳、牛文武、聚盈石化签订《一致行动人协议》后，对宏达实业的表决权比例达到 53.60%，实现了对其实控制并表。

2022 年 9 月末，宏达实业原股东聚盈石化以及段君芳退出，新股东洛阳洛化宏达股权投资管理中心（有限合伙）持有 51.89% 的股份，成为宏达实业的第一大股东。洛阳洛化宏达股权投资管理中心（有限合伙）与公司签署《表决权委托协议》，合伙企业自愿将其所持有的宏达实业 5.49% 股权所对应的表决权，不可撤销的委托公司行使。该协议生效后，合伙企业和公司分别持有宏达实业 46.40% 和 53.60% 的表决权，保证公司实现对宏达实业的实际控制（上述协议生效后，公司与段君芳、牛文武、聚盈石化于 2016 年 9 月 10 日签订的《一致行动人协议》同时废止）。

2020 年，公司 60 万吨/年工业三苯项目投产，该项目为公司重点投资项目，总投资 28.79 亿元，于 2019 年 12 月开始试运营，因疫情影响，于 2020 年 6 月正式投产，工业三苯项目主要以煤化工的初级产品煤焦油和炼油装置副产的蜡油为原料，在高温高压等状态下，经过裂解、重整和抽提等工艺技术，生产苯、甲苯等芳烃类化工化纤原材料，同时副产品为符合国家质量升级要求的国 V、国 VI 汽柴油等，受此影响，公司 2020 年以来石油石化产品业务收入大幅增加。

公司重视生产过程中的环保问题，生产化工类产品的子公司均已取得了排污许可证，未发生过环境污染事件，未受到环保部门重大处罚。同时，为保证安全生产，公司制定了一系列安全生产规定、操作规程，遵守国家安全生产制度，无安全事故发生。

⁶ 2021 年末，宏达实业总资产为 67.55 亿元，总负债为 53.96 亿元，净资产为 13.59 亿元；2021 年，宏达实业营业收入为 27.59 亿元，净利润为 1.73 亿元。



1、石化业务

随着公司三苯项目的投产，2021 年以来，公司石化业务主要产品及采购产品均有所变动。受原油价格波动、市场需求和疫情的影响，石化产品销售价格亦有所波动，2021 年以来有所回升。

2020 年以前，公司石化业务主要是生产 MTBE 和液化石油气，随着 60 万吨/年工业三苯项目投产，公司主要产品新增汽油组分、白油、混合二甲苯和液化气等。截至 2022 年 9 月末，公司拥有 12 万吨/年液态烃分离装置，12 万吨/年萃取装置，10 万吨/年 C4 裂解装置，10 万吨/年 MTBE 和 2 万吨/年异丁烯联合装置，5 万吨/年碳八烯烃深度精制项目，5 万吨/年乙酸仲丁酯装置，供氮能力 15,000N m³/h 空分装置，2×100 吨/小时地面火炬和独立的公用工程系统。公司 MTBE、液化石油气、丙烯、稳定轻烃的年设计产能分别为 10.00 万吨、18.00 万吨、2.12 万吨和 1.90 万吨。

表 6 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司主要石化产品采购情况（单位：万吨、元/吨）⁷

产品	2022 年 1~9 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价	采购量	均价
液化石油气	28.36	5,712	35.70	4,200	30.48	3,158	21.62	4,226
甲醇	2.58	2,383	2.85	2,306	2.02	1,758	1.37	2,082
轻循环油	7.50	7,671	82.46	5,090	-	-	-	-
石脑油	11.40	7,577	13.42	5,999	-	-	-	-
燃料油	50.80	7,058	22.86	5,420	-	-	-	-
异辛烷	24.22	6,492	29.89	5,233	-	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

采购方面，宏达实业采购原材料主要是液化石油气⁸、甲醇等，其中液化石油气主要从中国石化炼油销售有限公司（以下简称“中石化炼油”）购买，从中石化炼油购入的液化石油气为醚前碳四液化石油气，该原材料经加入甲醇并提取，可生产 MTBE、丙烯、稳定轻烃以及液化石油气 M 型和 Y 型，2021 年因工业三苯项目的投产，采购产品新增轻循环油、石脑油等。

⁷ 当下游需求较高，公司自产不足以完全覆盖需求时，公司以少量外购补充。

⁸ 为醚前碳四液化石油气，生产的液化石油气为液化石油气 M 型和 Y 型。

**表 7 2021 年及 2022 年 1~9 月公司石化业务主要上游供应商情况（单位：万元、%）**

年份	客户名称	交易品种	交易金额	占总交易额比例
2021 年	中国石化炼油销售有限公司	醚前碳四液化石油气	163,453	14.62
	广饶科力达石化科技有限公司	石脑油、燃料油	90,572	8.10
	华岳集团有限公司	轻循环油	56,323	5.04
	荷明能源贸易（宁波）有限公司	原料油、燃料油	29,834	2.67
	新加坡东方石油有限公司	轻循环油	27,042	2.42
	合计	-	367,224	32.85
2022 年 1~9 月	中国石化炼油销售有限公司	醚前碳四液化石油气	176,561	9.16
	山东中润达石化科技有限公司	石脑油、混合芳烃等	76,398	3.97
	山东华滨化工科技有限公司	异辛烷	68,883	3.58
	维多贸易马来西亚纳闽有限公司	轻循环油	54,435	2.83
	荷明能源贸易（宁波）有限公司	燃料油	54,180	2.81
	合计	-	430,458 ⁹	22.34

数据来源：根据公司提供资料整理

结算模式上，公司与上下游客户不存在关联情况。当月原料款是根据下月的计划量预付给上游供应商，月末根据购货金额结算；销售产品除液化石油气采取当月结算当月货款外，其他产品采用先款后货结算方式，且不允许赊销，中石化炼油存在货到付款的情况，但均可于月末完成结算。

⁹ 合计数差异为四舍五入所致，下同。

**表 8 2021 年及 2022 年 1~9 月公司石化业务主要下游客户情况（单位：万元、%）**

年份	客户名称	交易品种	交易金额	占总交易额比例	是否关联方
2021 年	中国石化炼油销售有限公司	液化石油气	115,239	9.94	否
	四川中油九洲北斗科技能源有限公司	汽、柴油	55,841	4.82	否
	河南延长石油销售有限公司	汽、柴油、液体石蜡	45,083	3.89	否
	山东川铂能源科技有限公司	汽油、重芳烃	28,954	2.50	否
	陕西陆地海洋石油天然气有限公司	汽油、重芳烃、4 号燃料油	26,508	2.29	否
	合计	-	271,625	23.43	-
2022 年 1~9 月	中国石化炼油销售有限公司	液化石油气	122,774	8.11	否
	托克能源（浙江）有限公司	汽油	99,080	6.55	否
	河南雨沃石化科技有限公司	混合二甲苯	57,971	3.83	否
	河南江平石化科技有限公司	液体石蜡、混二甲苯	52,661	3.48	否
	河南汇宸石化科技有限公司	重芳烃、稳定轻烃	29,552	1.95	否
	合计	-	362,038	23.92	-

数据来源：根据公司提供资料整理

销售方面，公司丙烯及 MTBE 等产品主要在洛阳及其周边区域进行销售（销售数量占比 70%~80%），周边区域包括河南其他市县、湖北、陕西、山西、山东等地区，其中液化石油气由中石化炼油代销，其他产品自销，中石化炼油同时为宏达实业的上游和下游客户。2019~2021 年，受原油价格波动、市场需求和疫情的影响，石化产品销售价格亦有所波动，2021 年以来有所回升。

**表 9 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司主要石化产品产销情况（单位：万吨、%、元/吨）**

产品	2022 年 1~9 月	2021 年	2020 年	2019 年
	产量			
MTBE	7.37	7.98	5.65	3.81
液化石油气	22.24	30.00	26.99	19.66
汽油组分	46.23	58.44	22.69	—
白油	—	25.21	34.83	—
混合二甲苯	13.33	14.87	6.79	—
液化气	4.93	19.07	—	—
液体石蜡	36.88	28.27	5.01	—
重芳烃	6.09	18.13	—	—
丙烯	1.01	1.30	—	—
稳定轻烃	0.34	1.48	—	—
产品	销量			
MTBE	7.38	8.03	5.59	3.81
液化石油气	22.32	30.01	26.91	19.66
汽油组分	48.88	51.57	22.62	—
白油	—	25.36	30.52	—
混合二甲苯	12.92	15.71	5.60	—
液化气	5.01	19.71	—	—
液体石蜡	33.17	28.27	4.98	—
重芳烃	6.09	18.13	—	—
丙烯	1.01	1.32	—	—
稳定轻烃	0.44	1.47	—	—
产品	销售价格			
MTBE	6,516.40	5,105.61	3,733.16	5,492.00
液化石油气	5,683.66	4,183.25	3,157.28	4,135.00
汽油组分	7,510.53	6,425.00	4,538.00	—
白油	—	4,635.00	3,324.00	—
混合二甲苯	6,660.03	5,005.00	3,058.00	—
液化气	5,501.72	5,224.00	—	—
液体石蜡	6,797.38	5,940.00	3,505.00	—
重芳烃	6,465.35	4,842.00	—	—
丙烯	6,081.48	6,736.38	—	—
稳定轻烃	6,655.27	4,727.85	—	—

数据来源：根据公司提供资料整理

2、化纤业务

公司化纤业务主要生产短纤维及切片，因切片销售利润不理想，2020 年以来，公司暂时停止该产品生产。

公司化纤板块业务主要为高强棉型涤纶短纤维及纤维级聚酯切片的生产及销售，原材料主要为 PTA 和乙二醇。截至 2022 年 9 月末，公司拥有 18 万吨/年聚酯及 15 万吨/年直纺涤纶短纤两套生产装置，主要生产纤维级聚酯切片和 1.56-0.89dtex 高强棉型涤纶短纤维。聚酯装置可生产切片，切片再加工生产短纤维，切片实际产量较低系公司以切片再生产最终得短纤维，故切片终成品产量



较低。2020 年以来，由于公司销售切片利润不理想，暂时停止该产品生产，2020 年销售的为剩余少量库存。

表 10 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司主要化纤产品采购情况（单位：万吨、元/吨）

产品	2022 年 1~9 月	2021 年	2020 年	2019 年
	采购量			
PTA	12.34	15.60	15.89	12.24
乙二醇	4.70	6.01	6.01	4.80
产品	采购均价			
PTA	6,205.00	4,734.60	3,576.00	5,718.03
乙二醇	4,692.00	5,281.46	3,880.00	4,819.60

数据来源：根据公司提供资料整理

公司化纤产品原材料主要为 PTA 和乙二醇。PTA 采购方面，公司与中国石化化工销售有限公司华中分公司签订年度采购合同，采购价格以供货方公布的当月结算价为准，对于需求不足的部分，公司从其他供应商处分次签订合同进行采购。乙二醇采购方面，公司乙二醇主要购自山西沃能化工科技有限公司，并按照当月市场价格进行结算。

表 11 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司主要化纤产品产销情况（单位：万吨、元/吨）

产品	2022 年 1~9 月	2021 年	2020 年	2019 年
	产量			
涤纶短纤维	14.48	18.21	18.08	13.11
切片	-	-	0.21	1.21
产品	销量			
涤纶短纤维	14.00	18.20	18.08	13.12
切片	-	-	0.21	1.16
产品	销售均价			
涤纶短纤维	7,997	7,013	5,781	7,806
切片	-	-	5,201	6,890

数据来源：根据公司提供资料整理

销售方面，化纤产品销售主要采用直销和代销两种模式，目前直销与代销比例各占 50%左右，代销主要由中国石化化工销售有限公司代理，产品销售价格按中国石化化工销售有限公司同类产品定价模式确定，化纤产品产销率维持在很高的水平。

结算模式上，宏达实业直接对外结算，原则上以上月实际交货为准进行月度结算，基本以银行转账为主。当月原材料采购方面，PTA 根据下月的计划量预付给中国石化化工销售有限公司华中分公司，中国石化化工销售有限公司按实际销售净价扣减一定代理费与公司结算，月末根据购货量结算。乙二醇当月预付下月部分货款，月末结算当月购货款。产品销售方面，对于中国石油化工销售有限公司华中分公司、华北分公司实行当月结算当月货款，其他企业采用先款后货结算。



（二）商品贸易业务

商品贸易业务是公司营业收入的主要来源之一，近年来规模有所波动，业务上下游供应商及客户较为集中，议价能力一般。

商品贸易业务是公司营业收入的主要来源之一，近年来规模有所波动，主要由子公司宏达实业负责，主要为汽油、柴油等油品的批发销售，2021 年贸易产品新增轻循环油、乙二醇、异辛烷等。截至 2021 年末，公司商品贸易上游供应商主要为河南延长石油销售有限公司等，下游销售客户主要为中国石油化工集团公司在各区域的分公司等。

公司的贸易模式为以销定采，在价格方面，宏达实业会根据国内销售市场的价格情况，向供应商询价，以合适的价格确定品种和数量。整体来看，公司上下游供应商及客户较为集中，议价能力一般。

表 12 2021 年公司商品贸易主要上下游情况（单位：万元、%）

供应商客户	交易品种	交易金额	占总交易额比例
河南延长石油销售有限公司	汽油	193,115.68	13.02
广饶科力达石化科技有限公司	汽油	162,048.20	10.92
山东嘉拓石油化工有限公司	汽油	95,095.42	6.41
四川中油九洲北斗科技能源有限公司	柴油	82,303.48	5.55
山东川铂能源科技有限公司	汽油	59,246.62	3.99
合计	-	591,809.40	39.89
销售客户	交易品种	交易金额	占总交易额比例
中国石化销售股份有限公司华东分公司	汽油	248,983.65	16.53
中国石化销售股份有限公司江苏石油分公司	汽油	226,748.93	15.05
中国石化销售股份有限公司河南石油分公司	汽柴油	66,876.48	4.44
中海油华东销售有限公司	汽油	63,778.06	4.23
中化石油广东有限公司	汽油	54,432.15	3.61
合计	-	660,819.27	43.86

数据来源：根据公司提供资料整理

销售上，公司根据商品可用仓库量和仓库位置以及储存条件等，将购入的商品就近入仓或直接发往下游客户。2019~2021 年，汽油的采销率分别为 97.30%、99.96%和 98.91%，柴油的采销率分别为 99.54%、99.97%和 100.33%。

**表 13 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司商品贸易业务主要产品产销情况（单位：万吨、元/吨）**

产品	2022 年 1~9 月	2021 年	2020 年	2019 年
	采购量			
汽油	141.20	167.30	179.03	69.19
柴油	30.80	45.12	67.73	62.68
工业己烷	-	-	55.10	21.45
轻循环油	3.80	54.08	-	-
产品	采购均价			
汽油	7,513.79	6,292.30	4,481.12	6,400.45
柴油	7,037.43	5,380.16	4,418.87	5,888.14
工业己烷	-	-	2,634.02	4,141.35
轻循环油	9,899.29	4,357.04	-	-
产品	销量			
汽油	136.00	165.47	178.95	67.32
柴油	28.87	45.27	67.71	62.39
工业己烷	-	-	58.82	21.45
轻循环油	3.80	54.08	-	-
产品	销售均价			
汽油	7,545.71	6,309.73	4,548.74	6,544.33
柴油	7,117.17	5,642.14	4,509.86	6,126.85
工业己烷	-	-	2,697.54	4,201.97
轻循环油	9,994.63	4,544.09	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

结算方面，存在一定的结算周期，成品油结算周期一般情况下为 35~40 天，根据合同或协议付款，一般为银行转账付款。

（三）工业产品生产业务

2022 年，公司新合并洛轴公司，新增来自洛轴公司的轴承等工业产品生产业务收入，对公司收入形成有益补充。

公司工业产品生产业务的主要运营主体为凯迈（洛阳）机电有限公司（以下简称“凯迈机电”，持股比例 34.67%）¹⁰、凯迈（洛阳）气源有限公司（以下简称“凯迈气源”，持股比例 25.00%）¹¹和洛轴公司。2021 年，公司原子公司洛阳宏科创新创业投资有限公司（以下简称“宏科创投”）¹²出资凯迈机电、凯迈气源，新增智能袋泡茶包装机、聚合物造粒装备、内燃机实验装备等工业产品的生产业务。2022 年，公司新合并洛轴公司，新增来自洛轴公司的轴承等工业产品生产业务收入，对公司收入形成有益补充。

¹⁰ 公司子公司洛阳科创集团有限公司持有凯迈机电 34.67%股权，通过与洛阳制造业高质量发展基金（有限合伙）、河南宏科军民融合产业投资基金（有限合伙）签订《一致行动人协议》后，各方合计持有凯迈（洛阳）机电有限公司 65.4543%股权，实现了对其实质控制。

¹¹ 公司子公司洛阳科创集团有限公司持有凯迈气源 25.00%股权，为最大股东，7 名董事会成员中 3 名系公司委派，通过与洛阳制造业高质量发展基金（有限合伙）签订《一致行动人协议》后，表决权比例达到 45.17%，董事会成员达到 4 名，在凯迈气源董事会会议上拥有半数以上表决权，从而形成对其的实质性控制。

¹² 2022 年 6 月 16 日，经公司批准，“洛阳宏科创新创业投资有限公司”名称变更为“洛阳科创集团有限公司”。



洛轴公司成立于 2004 年 12 月 6 日，前身是国家“一五”期间 156 个重点建设项目——洛阳轴承厂，是中国轴承行业规模较大的综合性轴承制造企业之一。洛轴公司拥有国家认定的技术中心，拥有航空发动机轴承、轨道交通车辆轴承、重大装备专用轴承等核心技术，是我国加工直径大、精密程度高轴承的诞生地，中国风电发电机轴承标准制定单位，中国特大型轧机轴承生产单位，也是国内轴承产品尺寸广、用途覆盖面宽、品种齐全的生产基地。2020 年 4 月，入选国务院国资委“科改示范企业”名单。洛轴公司产能利用率变动主要是受轴承行业及产品定制化等因素影响所致。

表 14 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月洛轴公司主要产品生产情况

业务板块	项目	2022 年 1~9 月 ¹³	2021 年	2020 年	2019 年
铁路轴承	产能（万套/年）	35.25	47.00	47.00	47.00
	产量（万套）	25.87	30.38	21.89	25.50
	产能利用率（%）	73	65	47	54
汽车轴承	产能（万套/年）	1,307.25	1,743.00	1,743.00	1,743.00
	产量（万套）	449.70	877.73	902.51	787.40
	产能利用率（%）	34	50	52	45
通用轴承	产能（万套/年）	3,660.66	4,034.22	3,672.00	3,672.00
	产量（万套）	2,179.41	2,974.22	2,848.74	2,134.90
	产能利用率（%）	60	74	78	58
风电轴承	产能（万套/年）	0.44	0.58	0.58	0.58
	产量（万套）	0.70	1.07	1.14	0.49
	产能利用率（%）	160	184	196	85
大型轴承	产能（万套/年）	94.50	126.00	126.00	126.00
	产量（万套）	61.37	101.95	89.27	68.69
	产能利用率（%）	65	81	71	55
特大型轴承	产能（万套/年）	1.35	1.80	1.80	1.80
	产量（万套）	0.67	1.03	1.13	0.84
	产能利用率（%）	49	57	63	47
精密轴承	产能（万套/年）	63.75	85.00	85.00	85.00
	产量（万套）	11.79	12.24	10.89	11.68
	产能利用率（%）	18	14	13	14

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）基础设施建设业务

新安发达是新安县重要的基础设施建设主体，在新安县经济发展中发挥重要作用；基础设施建设业务待投资规模较大，公司面临一定资本支出压力。

公司子公司新安发达是新安县重要的基础设施建设主体，负责新安县范围内的基础设施建设，包括道路建设、桥梁安全、土地绿化、保障房建设等，在新安

¹³ 季度产能未经年化。



县经济发展中发挥重要作用。截至 2022 年末，公司持股新安发达 51.00%，新安县国有资产服务中心持股 31.97%、国开发展基金有限公司持股 13.67%、中国农发重点建设基金有限公司持股 3.37%。新安县 2019 年~2021 年 GDP 分别为 501.9 亿元、524.5 亿元和 452.8 亿元，一般公共预算收入分别为 26.57 亿元、28.14 亿元和 28.23 亿元。

业务模式方面，根据新安发达与新安县人民政府以及下属新安县财政局签订的各项基础设施项目委托开发建设合作协议书，新安县人民政府委托新安发达负责牵头组织项目立项、融资和建设。新安县人民政府以及下属新安县财政局向新安发达支付的总合同金额以工程总投资加代建管理费的原则确定，工程总投资暂以可行性研究报告批复的总投资为准，待项目完工竣工决算后，以实际总投资为准；代建管理费按整个工程的建设前期费用、工程建设费用及融资手续费和贷款利息等为基础的 12%计取。新安县人民政府以及下属新安县财政局与新安发达每年末对项目当季或当年实际投资成本进行确认，并指定新安县财政局于年末根据实际财政安排向新安发达结算并支付相应款项。

表 15 截至 2022 年 9 月末新安发达主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	累计已投资	已确认收入	已回款
涧河 I 期（八陡山-党湾大桥段）生态河谷综合整治工程	5.45	2.69	3.09	1.81
洛新交界至函谷关段国土绿化项目	1.23	1.20	0.42	0.21
新安县第二职业教育中心项目	3.36	1.62	1.11	0.56
新安县第五实验幼儿园（江庄社区幼儿园）	0.36	0.36	0.22	0.11
城北三条路（卧虎山路、清河大道、云梦路）项目	1.30	1.30	0.21	0.09
城区污水处理设施扩建（一期城北新区）项目	1.15	0.58	0.32	0.02
黄河廊道生态保护基础设施建设项目（一期）	6.45	6.08	7.31	3.76
新安县龙泉河生态谷项目	2.00	0.96	-	-
西湖生态园（二期）	0.21	0.21	0.07	0.02
万象路提升改造项目	0.25	0.25	-	-
城区污水处理设施扩建（一期水城区域）EPC 工程	1.40	0.50	-	-
妇幼保健院建设项目	0.70	0.39	-	-
新安县城北水厂及给排水项目	1.70	0.55	-	-
新安县龙泉新城人才公寓项目（一期）	1.50	0.74	0.03	-
新安县中医院迁建工程二期项目	4.10	1.19	-	-
新安县集中供热扩建（二期）项目	2.57	1.98	0.02	-
新安县水城高压线路迁建项目	1.23	0.80	-	-
合计	34.96	21.40	12.80	6.58

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 9 月末，新安发达主要在建基础设施项目计划总投资 34.96 亿



元，尚待投资 13.56 亿元；主要拟建基础设施项目包括市民之家、新安县人才公寓（二期）、文体中心建设项目和新安县新型城镇化产业平台示范建设项目配套道路工程（长江大道西延）等，计划总投资 13.00 亿元，存在一定资金支出压力。

新安发达棚户区改造项目主要业务模式为政府购买服务和委托代建。政府购买服务模式，根据新安发达本部与新安县住房和城乡建设局，洛阳市洛新建设投资有限公司¹⁴（以下简称“洛新建投”）与洛阳市洛新产业集聚区管理委员会签订的《政府购买服务协议》，新安发达需自行筹措和通过银行贷款筹集项目所需建设资金，项目建设期届满前，新安发达的服务费用根据其服务完成进度进行核定。建设期届满或者新安发达完成项目建设内容后，经委托单位验收合格，委托单位按照协议约定的支付计划逐年向新安发达本部或洛新建投支付服务费用。相关项目政府购买服务费用纳入新安县本级财政预算支出管理。委托代建模式下，新安发达主要与新安县人民政府签订委托代建协议，需自行筹措项目所需建设资金，项目竣工验收合格后，新安县人民政府向新安发达支付代建投资成本和委托代建服务费，新安发达据此确认收入。

截至 2022 年 9 月末，新安发达主要棚户区改造项目计划总投资 46.67 亿元，尚待投资 25.91 亿元。整体来看，公司基础设施建设业务待投资规模较大，公司面临一定资本支出压力。

表 16 截至 2022 年 9 月末新安发达主要棚户区改造项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资	业务模式
新安县河南村、鲍庄村、暖泉村、上河村、柳湾村棚户区改造项目（一期）	6.82	6.55	政府购买服务
洛新产业集聚区（老井村、柴湾村、孝水村、龙渠村）棚户区改造项目（二期）	6.82	5.22	政府购买服务
新安县城关镇棚户区（城中村）转角楼改造项目	1.56	1.56	政府购买服务
新安县城关镇北关村棚户区（城中村）一期改造项目	4.37	2.98	政府购买服务
新安县北城区宋村安置区项目	3.6	0.55	政府购买服务
新安县北城区陈湾安置区（二期）项目	1.75	0.33	政府购买服务
新安县城北新区一期棚户区改造项目、江庄老村棚户区改造项目	6.66	6.5	委托代建
新安县城关镇棚户区（城中村）王庄村改造项目	1.20	0.73	委托代建
新安县产业集聚区辛庄村、省庄村、克昌村、厥山村棚户区改造项目	13.89	1.49	委托代建
合计	46.67	25.91	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁴ 新安发达子公司。



（五）赛摩智能及物流系统相关产品

自 2020 年，公司新增赛摩智能业务，涵盖智能装备、自动化与系统集成和信息业务三大板块，公司业务多样性进一步丰富。

2020 年 10 月 9 日，赛摩智能发布的《关于控股股东及持股 5%以上股东协议转让公司股份完成过户登记暨公司控制权发生变更的公告》称，赛摩智能原控股股东厉达及华泰资管代表的华泰 5 号、兴证资管代表的兴证 5 号将所持有赛摩智能合计 1.09 亿股份过户登记手续已于 2020 年 9 月 30 日办理完毕，厉达、厉冉与公司签订的《表决权委托协议》亦自此生效，公司直接持有赛摩智能 20.32%股权，成为其第二大股东，但拥有其 29.98%的表决权，成为其单一拥有表决权比例最大的股东，为其控股股东。公司新增赛摩智能业务，业务多样性进一步丰富。

赛摩智能主营业务涵盖智能装备、自动化与系统集成和信息业务三大板块，致力于智能工厂整体建设、智能物流系统建设、自动化产线建设、信息管控系统建设、工业机器人应用、工业互联网应用、大数据与物联网应用等相关领域创新及产品应用，是国家智能制造系统解决方案供应商联盟理事单位、江苏省认定的智能制造领军服务机构、创新型领军企业。公司智能装备业务板块包括计量检测、包装码垛和智能物料搬运仓储装备三大类产品，自动化仓储及物流业务主要与惠州亿纬锂能股份有限公司等开展合作，信息业务板块包括工业互联网、智能工厂管理、智慧能源管理软件等。

表 17 2019~2021 年赛摩智能营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	5.87	100.00	5.45	100.00	5.00	100.00
计量检测产品	3.27	55.59	2.80	51.38	2.58	51.60
自动化项目	0.38	6.44	0.71	13.03	0.84	16.80
智能物流系统	0.75	12.80	0.79	14.50	0.67	13.40
包装码垛产品	0.97	16.53	0.58	10.64	0.60	12.00
其他	0.03	0.55	0.58	10.64	0.30	6.00
毛利率	35.32		38.24		38.98	
计量检测产品	45.00		42.26		47.84	
自动化项目	22.78		21.07		27.95	
智能物流系统	28.87		21.20		42.63	
包装码垛产品	30.20		30.46		22.62	
其他	53.75		70.90		18.23	

数据来源：根据公开资料及公司提供资料整理

根据公开信息，截至 2022 年 9 月末，赛摩智能总资产 14.74 亿元，所有者权益 8.31 亿元，资产负债率为 43.59%；2019~2021 年及 2022 年 1~9 月，赛摩智能营业总收入分别为 5.00 亿元、5.45 亿元、5.87 亿元和 5.52 亿元，净利润



分别为-2.10 亿元、0.10 亿元、-0.17 亿元和 0.09 亿元。其中，2019 年亏损主要是计提商誉减值所致；2021 年亏损主要是受大宗原材料价格大幅上涨、芯片短缺等影响，公司产品生产成本增加，疫情影响下进口部件未能及时到货等所致。2023 年 1 月，赛摩智能发布 2022 年度业绩预告称，归属于上市公司股东的净利润盈利 0.26 亿元~0.38 亿元。

（六）其余业务

公司其余业务包含劳务派遣、小额贷款和房地产业务等，市场化经营业务范围较广；近年来，公司小贷业务和委托贷款业务全部为抵质押或保证贷款，均存在一定规模的逾期，未来面临一定的资金回收风险。

公司其余业务包含劳务派遣、小额贷款和房地产业务等，市场化经营业务范围较广。公司保安守押服务业务由原子公司龙跃公司及其子公司洛阳安保守押有限公司负责，主要开展门卫、安全检查、区域秩序维护以及贵重物资的押运服务、爆炸及化学等危险物品的运输护卫服务等业务，2018~2019 年该业务收入分别为 2.21 亿元、2.34 亿元，2019 年 12 月，公司转让龙跃公司部分股权，自此龙跃公司及其产生的安保守押服务收入不再纳入公司合并范围。

2019 年公司新增劳务派遣业务，主要由子公司洛阳市人社人力资源有限公司负责，具体开展劳务派遣、人力资源外包和人事代理等业务。2019~2020 年，公司劳务派遣服务收入采用流水转营收方式，将公司代收代付部分及代理服务费全额确认为收入，将代收代付部分确认成本；2021 年和 2022 年 1~9 月采用差额确认收入方式，即劳务派遣人事代理业务仅对代理服务费确认为收入。2019~2021 年分别实现收入 5.97 亿元、5.84 亿元和 1.29 亿元，受业务性质影响，劳务派遣业务毛利率较低。

公司房地产收入主要来源于子公司洛阳苑泰房地产开发有限公司确认的三供一业（水电气改造款和物业管理费）收入，2019~2021 年收入分别为 1.31 亿元、2.17 亿元和 0.73 亿元。

公司的类金融业务主要有委托贷款及小额贷款业务、融资租赁业务、担保业务，其中小额贷款业务由三级子公司洛阳华泽小额贷款有限公司（以下简称“华泽小贷”）¹⁵负责经营，委托贷款及担保业务由河南国鑫投资担保有限公司（以下简称“国鑫担保”）¹⁶负责经营，融资租赁业务由三级子公司河南国宏融资租赁有限公司负责（以下简称“国宏租赁”）负责经营。2022 年，洛矿集团资产重组后，上述公司的控股股东均变更为公司子公司洛阳产融集团有限公司（以下简称“产融集团”）。

产融集团持有华泽小贷 50.00%股权，为其最大股东，其他股东为洛阳城市

¹⁵ 2015 年由洛矿集团出资设立。

¹⁶ 2015 年由洛矿集团出资设立。



发展投资集团有限公司、洛阳城乡建设投资集团有限公司和东方红置业（洛阳）有限公司，五名董事会成员中有三名系公司委派，公司实际控制该公司。自 2017 年起，华泽小贷提高风控标准，全部贷款均为抵质押或保证贷款，无纯信用贷款，截至 2021 年末，华泽小贷无信用贷款余额。2019~2021 年末，小额贷款业务贷款余额分别为 13.14 亿元、13.27 亿元和 16.74 亿元，累计逾期金额分别为 3.43 亿元、3.10 亿元和 1.90 亿元，未来面临一定的资金回收风险。

同时，国鑫担保利用自有资金开展委托贷款业务，贷款性质均为保证贷款和抵质押贷款，无信用贷款，贷款企业主要为洛阳市内小微企业。2019~2021 年及 2022 年 1~9 月，国鑫担保的委托贷款利息收入分别为 804.97 万元、229.70 万元、557.47 万元和 75.74 万元。截至 2022 年 9 月末，累计发放委托贷款余额 2.07 亿元，逾期率 85.99%。

国宏租赁成立于 2016 年 10 月，截至 2022 年 9 月末，国宏租赁注册资本为 10 亿元人民币，产融集团持股 100%。近年来，国宏租赁业务模式均是售后回租，由公司购买客户自有资产，并回租予客户使用。截至 2022 年 9 月末，融资租赁业务累计投放项目 72 个，累计金额 37.12 亿元；存量投放项目 43 个，余额 17.42 亿元，逾期 1.25 亿元，未来面临一定的回收风险。同期，融资租赁期限 1~3 年金额 17.03 亿元，3~5 年金额 0.39 亿元，资金投放行业主要在电力、热力、燃气及水的生产和供应业，公共设施管理业等。截至 2022 年 9 月末，前五大租赁对象分别为开封集英环保科技有限公司、寿光美伦纸业有限责任公司、濮阳市弘康水务处理有限公司、林州市自来水公司、新乡平原示范区投资集团有限公司，租赁余额占比 25.99%。

国鑫担保于 2015 年 7 月取得河南省金融办批准设立的批复（豫政金【2015】147 号），并于同月完成工商登记，截至 2022 年末，国鑫担保注册资本 3.15 亿元，产融集团持股比例为 75.24%。目前主营业务为客户提供担保获取担保费收入，其他业务为委托贷款利息收入、担保代偿利息收入、委贷财务顾问费收入、担保财务顾问费收入和租赁收入。2019~2021 年及 2022 年 1~9 月，国鑫担保的担保费收入分别为 97.95 万元、19.76 万元、96.28 万元和 14.38 万元；担保发生额分别为 2.51 亿元、1.07 亿元、4.33 亿元和 1.62 亿元。截至 2022 年 9 月末，担保业务余额为 9.60 亿元，公司已代偿 0.54 亿元，其中未达成还款意愿已提起诉讼的金额为 0.49 亿元。公司拟采取以下措施进行追偿，一是对已达成还款计划的借款人，严格按照计划清收；二是对还款意愿不足的借款人，采取诉讼、资产保全等措施催收。

公司股权投资业务由子公司洛阳科创集团有限公司（以下简称“科创集团”）负责经营，公司作为洛阳市政府战略新兴产业发展的助推者，以基金投资为核心，



同时通过项目直投方式重点支持洛阳市战略新兴产业及军民融合产业的深入发展。在产业基金投资方面，科创集团通过参与设立东证洛宏（嘉兴）投资合伙企业（有限公司）、河南宏科军民融合产业投资基金、洛阳伊洛文化体育创业创新投资基金等，在推动洛阳地区传统产业升级改造、战略新兴产业培育引导方面发挥综合功能。

表 18 截至 2022 年 9 月末公司主要基金投资情况（单位：亿元）

基金名称	基金总规模	公司 认缴金额	公司 已缴金额
东证洛宏（嘉兴）投资合伙企业（有限合伙）	1.00	0.20	0.20
洛阳宏科智能装备产业投资基金（有限合伙）	1.02	0.50	0.50
河南宏科军民融合产业投资基金（有限合伙）	3.00	0.50	0.50
洛阳伊洛文化体育创业创新投资基金（有限合伙）	2.07	0.40	0.40
伊川县制造业高质量发展基金（有限合伙）	1.10	0.39	0.08
河南豫投军民融合产业投资基金（有限合伙）	50.10	5.00	0.20
国家军民融合产业投资基金	510.00	5.00	2.50
洛阳国宏产业发展投资基金（有限合伙）	15.00	12.00	0.50
洛阳制造业高质量发展基金 ¹⁷	100.10	15.00	7.68
合计	683.39	38.99	12.56

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 9 月末，公司基金投资认缴总额 38.99 亿元，已缴 12.56 亿元。同期，直接投资方面，公司拟投资 2.86 亿元，已投资 2.81 亿元，投资方式均为货币出资。公司基金投资和直接投资均处于投资初期，未来有望通过标的企业上市及股权回购等方式获得一定的投资回报。

表 19 截至 2022 年 9 月末公司直接投资项目投资情况（单位：万元、%）

直投项目	拟投资金额	持股比例	已出资
洛阳埃文海姆朗宸旅居车有限公司	0.25	25.00	0.25
洛阳康达卡勒幅医疗科技有限公司	0.27	47.37	0.27
河南宏科投资基金管理有限公司	0.05	49.00	0.05
国创（洛阳）轴承产业技术研究院有限公司	0.03	7.50	0.03
凯迈（洛阳）测控有限公司	1.75	34.94	1.75
中原智联（洛阳）信息科技股份有限公司	0.07	35.00	0.02
洛阳创业投资有限公司	0.44	49.00	0.44
合计	2.86	-	2.81

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁷ 于 2020 年 6 月正式成立，首期规模 100.10 亿元，该基金由省市两级财政出资引导、中原豫资控股集团有限公司和公司作为基础出资人发起设立，由洛阳创业投资有限公司负责运作管理，旨在支持洛阳市制造业高质量发展、加快中原城市群洛阳副中心城市城市建设。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2019~2021 年，公司营业收入随经营规模扩大逐年增长，但受石油石化产品业务毛利率下滑影响，毛利率逐年下降；投资收益逐年增长，洛阳钼业是国内有色金属行业上市龙头企业，综合实力较强，来源于洛阳钼业的投资收益对公司利润形成重要补充，2021 年，公司净利润同比大幅增长；2022 年 1~9 月，公司接收新安发达及洛轴公司股权使得营业收入同比大幅增长。

2019~2021 年，公司营业收入随经营规模扩大逐年增长，毛利率逐年下降，主要是受石油石化产品业务毛利率下滑影响所致。

表 20 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司营业收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~9 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	333.62	295.89	267.21	140.91
营业成本	316.61	281.51	253.12	132.29
毛利率	5.10	4.86	5.27	6.11
期间费用	17.57	13.43	12.04	6.57
销售费用	2.26	2.30	5.18	1.82
管理费用	5.32	4.17	2.62	2.41
研发费用	3.14	0.93	0.21	0.03
财务费用	6.85	6.04	4.03	2.30
期间费用率	5.27	4.54	4.51	4.66
其他收益	2.94	0.64	0.39	0.07
投资收益	13.05	13.32	5.62	4.07
信用减值损失（损失以“-”填列）	-0.63	-1.07	-	-
资产减值损失（损失以“-”填列）	0.03	-0.01	-1.41	0.82
营业利润	13.59	13.16	6.14	6.67
利润总额	13.82	13.21	6.07	6.71
净利润	12.98	12.35	5.20	6.07
总资产报酬率	2.70	5.76	3.63	3.81
净资产收益率	4.11	7.52	3.49	4.18

数据来源：根据公司提供资料整理

同期，公司期间费用逐年增长，其中销售费用有所波动，2020 年同比大幅增长，主要是贸易业务大幅扩张所致，2021 年执行《企业会计准则实施问答》（第五批），将销售运费及仓储费重分类至营业成本；管理费用及财务费用随合并范围及业务规模的扩张均逐年增长；研发费用逐年增长，其中 2021 年同比增长，主要是人员费用增加所致；期间费用率变化不大。



同期，公司其他收益逐年增长，主要是各类补助补贴及税收返还等资金；投资收益逐年增长，主要是对洛阳钼业的长期股权投资收益，公司投资收益规模较大，对利润形成重要补充。洛阳钼业是国内有色金属行业上市龙头企业，综合实力较强，主要从事基本金属、稀有金属的采、选、冶等矿山采掘及加工业务和矿产贸易业务。2019~2021 年，公司来自洛阳钼业的投资收益分别为 4.69 亿元、5.75 亿元和 12.60 亿元，其中 2021 年增幅较大，主要是铜、钴市场价格上涨，铜钴业务利润大幅增长所致。铜、钴、钼、钨等金属价格易受外部环境影响，盈利存在不确定性。公司向四川时代增资事项完成后，公司将持有四川时代 20.80% 的股权，四川时代将通过持有洛矿集团 100% 的股权间接持有洛阳钼业 24.68% 的股权，成为洛阳钼业间接第二大股东，需持续关注该事项进展影响。同期，公司信用减值损失主要是坏账损失及贷款损失准备；资产减值损失有所波动，其中 2020 年同比转为损失，主要是 2019 年对洛阳洛烟资产管理中心有限公司（以下简称“洛烟中心”）计提的 1.18 亿元坏账进行抵消，当期无此事项所致；2021 年同比损失大幅减少，主要是执行新金融工具准则，部分损失调整至信用减值损失所致。2019~2021 年，公司营业利润、利润总额及净利润均有所波动，2021 年均大幅增长，总资产报酬率和净资产收益率亦有所波动。

2022 年 1~9 月，公司营业收入同比大幅增长 80.84%，主要是接收新安发达及洛轴公司股权所致，毛利率同比下降 1.07 个百分点；期间费用同比增幅较大，主要是管理费用及财务费用增加所致，期间费用率同比略有下降；其他收益同比增幅较大，主要是新接收新安发达股权所致；公司对洛阳钼业的投资收益为 13.09 亿元，受对洛阳钼业等投资收益同比增加影响，公司净利润同比增加 4.56 亿元。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，未使用授信余额较大，2022 年 9 月末授信额度及未使用余额同比均大幅增加。

公司融资渠道主要为银行借款和发行债券。截至 2022 年 9 月末，公司银行借款以保证和信用借款为主，获得银行等金融机构授信额度为 329.80 亿元，未使用授信余额 147.83 亿元，未使用授信余额较大，授信额度及未使用余额同比均大幅增加¹⁸。截至 2021 年末，公司长短期借款中的信用借款占比¹⁹为 17.24%。债券融资方面，公司发行债券涉及中期票据、公司债和短期融资券等。截至 2023 年 1 月 10 日，公司本部及其子公司新安发达债券余额 79.00 亿元，票面利率区间在 3.83%~7.50%；公司长期应付款主要为融资租赁款及非金融机构借款，截

¹⁸ 截至 2021 年 9 月末，公司获得银行等金融机构授信额度为 187.66 亿元，未使用授信余额 99.84 亿元。

¹⁹ $(\text{短期借款中的信用借款} + \text{长期借款中的信用借款}) / (\text{短期借款} + \text{长期借款} + \text{一年内到期的非流动负债中一年内到期的长期借款})$ 。



至 2021 年末长期应付款为 2.08 亿元。

2019~2021 年末，公司资产规模持续增长，资产中对洛阳钼业的长期股权投资占比较大；2022 年 9 月末，受益于资产无偿划转及重组等，公司资产总额大幅增长，资产结构转以流动资产为主。

2019~2021 年末，公司资产规模持续增长，资产中对洛阳钼业的长期股权投资占比较大，资产结构以非流动资产为主，但流动资产规模及占比逐年增加。

表 21 2019~2021 年末及 2022 年 9 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 9 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	105.24	13.27	50.95	14.90	35.63	12.32	31.49	12.97
应收账款	75.78	9.55	12.36	3.61	16.59	5.74	10.64	4.38
预付款项	50.67	6.39	11.88	3.47	4.98	1.72	7.09	2.92
发放贷款及垫款	15.68	1.98	15.68	4.59	13.54	4.68	13.93	5.74
存货	128.99	16.26	23.45	6.86	13.02	4.50	4.18	1.72
流动资产合计	427.90	53.95	125.57	36.72	96.06	33.22	75.38	31.06
长期应收款	16.15	2.04	16.38	4.79	14.31	4.95	9.92	4.08
长期股权投资	152.27	19.20	119.79	35.03	113.98	39.41	113.47	46.75
其他权益工具投资	17.22	2.17	13.77	4.03	—	—	—	—
固定资产	53.10	6.70	30.13	8.81	31.08	10.75	3.89	1.60
在建工程	52.49	6.62	8.80	2.57	2.10	0.73	19.92	8.21
无形资产	26.15	3.30	9.66	2.82	7.31	2.53	1.94	0.80
非流动资产合计	365.19	46.05	216.36	63.28	193.14	66.78	167.35	68.94
资产总计	793.08	100.00	341.93	100.00	289.21	100.00	242.74	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、发放贷款及垫款和存货等构成。2019~2021 年末，公司货币资金逐年增加，其中 2021 年末同比增幅较大，主要是根据经营需要新发行“21 国宏投资 CP001”、“21 国宏 01”和“21 国宏 02”及新增银行借款所致，截至 2021 年末，受限货币资金为 24.81 亿元，主要为银行承兑汇票保证金和用于担保的定期存款或通知存款等；应收账款有所波动，主要是宏达实业业务形成的款项，其中 2020 年末同比增幅较大，主要是子公司宏达实业 60 万吨/年工业三苯项目生产线投产，石化类产品产能扩大，收入增长所致；截至 2021 年末，公司计提应收账款坏账准备 2.05 亿元，其中按账龄组合计提 1.58 亿元，1 年以内应收账款占期末余额的比重为 65.29%，期末余额前五名的应收账款占比为 27.74%。

**表 22 截至 2021 年末公司应收账款前五名情况（单位：亿元、%）**

单位名称	期末 余额	账龄	占比	坏账 准备	是否关 联方
中国石化销售股份有限公司华东分公司	1.69	1 年以内	11.71	0.00	否
浙江自贸区君信能源有限公司	1.00	1 年以内	6.94	0.00	否
海南众浩石油化工有限公司	0.50	1 年以内	3.49	0.00	否
国泰消防科技股份有限公司	0.45	1 年以内	3.12	0.04	否
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	0.36	1 年以内	2.48	0	否
合计	3.99	-	27.74	0.04	-

数据来源：根据公司提供资料整理

同期，公司预付款项主要为宏达实业生产经营过程中预付的原材料采购款，有所波动，其中 2021 年末同比增幅较大，主要是宏达实业业务规模扩大所致，账龄以短期为主；公司发放贷款及垫款为发放的小额贷款和委托贷款，有所波动，部分贷款存在逾期，资金回收存在一定风险；存货主要为石油化工产品库存及原材料等，随石油石化业务新增产能逐年增长。

公司非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资、其他权益工具投资、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。2019~2021 年末，公司长期应收款逐年增长，其中 2020 年末同比增幅较大，主要是下属国宏融资租赁业务规模扩大所致，截至 2021 年末，长期应收款计提坏账准备 0.33 亿元，按应收租赁款归集的年末余额前五名的长期应收款占账面余额的比重为 24.59%；长期股权投资主要是权益法确认的对洛阳钼业的股权投资，因投资收益增加，逐年小幅增长，公司资产中对洛阳钼业的长期股权投资占比较大；2021 年末新增其他权益工具投资，主要是执行新会计准则，将可供出售金融资产调整至此科目所致，包括对国家军民融合产业投资基金有限责任公司、中国一拖集团有限公司、中钢洛耐科技股份有限公司、洛阳浮法玻璃集团有限责任公司等的投资；固定资产有所波动，其中 2020 年末同比增幅较大，主要是公司三苯项目由在建工程转入所致；在建工程有所波动，其中 2021 年同比增幅较大，主要是洛阳市科技馆新馆和航空航天智创产业园等项目持续投入所致；无形资产逐年增长，主要是购置的土地使用权增加所致。

2022 年 9 月末，受益于资产无偿划转及重组、宏达实业业务规模扩大和确认的投资收益增加等因素影响，公司资产总额大幅增长，其中货币资金、应收账款、预付款项、存货、固定资产、在建工程 and 无形资产较 2021 年末亦均大幅增长，资产结构转以流动资产为主；公司其他主要资产科目较 2021 年末变化均不大。

截至 2022 年 9 月末，公司受限资产合计 120.11 亿元，受限资产占期末总资产



产和净资产比重分别为 15.14%和 38.04%。其中，货币资金因保证金、专项资金等受限 52.89 亿元，应收账款及其他应收款因质押分别受限 32.10 亿元和 30.20 亿元。

（二）债务及资本结构

2019~2021 年末，随着公司主营业务的持续扩张，负债总额持续增长，2020 年末转以流动负债为主；资产负债率亦不断增加。

2019~2021 年末，随着公司主营业务的持续扩张，负债总额持续增长，2020 年末转以流动负债为主；资产负债率亦不断增加。

表 23 2019~2021 年末及 2022 年 9 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 9 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	68.27	14.30	19.23	10.82	21.98	15.67	17.37	17.84
应付票据	67.34	14.11	46.39	26.10	13.96	9.95	6.66	6.84
应付账款	47.08	9.86	10.85	6.10	8.01	5.71	5.88	6.03
合同负债	14.95	3.13	4.01	2.26	—	—	—	—
其他应付款	66.68	13.97	6.05	3.41	10.68	7.61	7.67	7.88
一年内到期的非流动负债	25.33	5.31	23.68	13.33	12.39	8.83	5.63	5.78
其他流动负债	15.20	3.18	10.77	6.06	10.13	7.22	0.06	0.06
流动负债合计	326.42	68.39	123.33	69.40	86.45	61.63	48.68	49.98
长期借款	91.32	19.13	20.79	11.70	25.55	18.21	24.77	25.43
应付债券	49.11	10.29	28.91	16.27	24.40	17.40	19.89	20.42
非流动负债合计	150.90	31.61	54.39	30.60	53.83	38.37	48.72	50.02
短期有息债务	181.48	38.02	100.85	56.75	61.13	43.57	31.76	32.61
长期有息债务	142.38	29.83	49.88 ²⁰	28.07	51.21	36.50	45.65	46.87
总有息债务	323.86	67.85	150.74	84.82	112.33	80.08	77.41	79.48
负债总额	477.32	100.00	177.72	100.00	140.28	100.00	97.39	100.00
资产负债率	60.19		51.98		48.51		40.12	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。2019~2021 年末，公司短期借款有所波动，2021 年末主要包括 10.87 亿元保证借款、4.40 亿元质押借款和 3.68 亿元信用借款；应付票据和应付账款随着宏达实业业务拓展及产能增加等逐年增加；因执行新会计准则，2021 年末新增合同负债，主要是预收合同未履约货款；其他应付款主要为资金拆借款、暂收款及往来款等，规模有所波动，主要是 2020 年末存在并购赛摩智能应付的股份转让价款；一年内到期的非流动负

²⁰ 未计入长期非金融机构借款 1.67 亿元，主要是园区少数股东出资。



债随公司债务到期逐年大幅增长；其他流动负债逐年增长，主要是新增发行短期应付债券，其中 2020 年末同比大幅增长，主要是新发行 10 亿元“20 国宏投资 CP001”所致。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成。2019~2021 年末，公司长期借款有所波动，2021 年末公司长期借款中保证借款为 28.76 亿元、信用借款为 6.11 亿元、质押借款为 2.61 亿元；应付债券规模逐年增加，主要是公司发行的公司债及中期票据。

截至 2022 年 9 月末，公司负债规模继续增加，债务结构仍以流动负债为主，资产负债率较 2021 年末增加 8.21 个百分点。其中，短期借款及长期借款较 2021 年末增幅较大，主要是公司日常经营资金需求增加及子公司债务增加所致；应付票据、应付账款及合同负债较 2021 年末增幅较大，主要是业务规模扩大及合并范围扩大所致；其他应付款较 2021 年末增幅较大，主要是新合并新安发达所致；其他流动负债较 2021 年末增幅较大，主要是新发行“22 国宏投资 CP001”和“22 国宏投资 SCP001”所致；应付债券较 2021 年末增幅较大，主要是新发行“22 国宏投资 MTN001”和“22 国宏投资 PPN001”所致。公司其他主要负债科目较 2021 年末变化均不大。

近年来，公司有息债务规模持续大幅增加，短期有息债务占比较大，面临较大的短期偿债压力。

近年来，公司有息债务持续大幅增加，截至 2022 年 9 月末，公司总有息债务为 323.86 亿元，其中短期有息债务占总息债务的 56.04%，占比较大，公司非受限货币资金 52.36 亿元，无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临较大的短期偿债压力。

表 24 截至 2022 年 9 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 3]年	(3, 5]年	>5 年	合计
金额	181.48	26.97	47.89	67.52	323.86
占比	56.04	8.33	14.79	20.85	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 9 月末，公司本部存续债券余额合计为 62.00 亿元，新安发达存续债券余额合计为 20.00 亿元。截至 2023 年 1 月末，假设附有回售条款的债券均按照回售处理，2023 年以内到期债券合计 31.00 亿元，存在一定集中兑付压力。



截至 2022 年 9 月末，公司对外担保规模较 2021 年末有所扩大，主要是合并范围新增新安发达对外担保所致；被担保对象主要为当地国有企业，区域集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2022 年 9 月末，公司对外担保余额(不含国鑫担保的担保余额)为 38.78 亿元，规模较 2021 年末有所扩大，主要是接收新安发达股权，2022 年 9 月末合并范围新增新安发达对外担保所致，担保比率 12.28%。公司被担保对象主要为当地国有企业，区域集中度较高，根据公开资料查询，万基控股集团有限公司存在被执行记录，金额合计 1.08 亿元；公司对外担保存在一定或有风险。

根据公司 2021 年审计报告，子公司华泽小额、国鑫担保开展的小额贷款、担保业务对部分客户提起诉讼，涉诉金额为 40,474.28 万元；子公司赛摩智能存在三起买卖合同纠纷诉讼事项，涉诉金额合计 1,224.41 万元。截至 2022 年 9 月末，公司存在一笔未决诉讼案件，为公司与洛阳铜加工集团有限责任公司、中铝洛阳铜业有限公司合同纠纷案，公司为原告，涉案金额 0.30 亿元，金额较小。

2019 年以来，随着股东增资及资产划入，公司资本实力不断增强；少数股东权益占比逐年提高，对所有者权益稳定性产生一定影响。

2019~2021 年末，公司所有者权益分别为 145.35 亿元、148.93 亿元和 164.21 亿元，逐年增加，2021 年末净资产复合增长率为 6.29%²¹。同期，公司实收资本分别为 20.00 亿元、20.50 亿元和 20.50 亿元，其中 2020 年度实收资本增加系根据《洛阳市国资委关于洛阳国宏投资集团有限公司增加注册资本金的批复》（洛国资〔2021〕1 号），洛阳市财政局拨付洛阳市国资委 0.50 亿元专项用于增加公司注册资本金；资本公积分别为 85.80 亿元、85.24 亿元和 83.72 亿元，逐年略有下降，其中 2021 年末同比有所减少，主要是因洛阳钼业库存股和专项储备变动，子公司洛矿集团依据所持其股权比例计算减少其他资本公积所致；盈余公积分别为 0.42 亿元、0.48 亿元和 0.52 亿元，逐年增长，均为提取的法定盈余公积；专项储备和一般风险准备规模不大；未分配利润随公司盈利逐年累积，分别为 25.38 亿元、28.67 亿元和 39.41 亿元；其他综合收益分别为 0.14 亿元、-7.41 亿元和 -13.25 亿元，2020 年末同比由正转负，主要是受洛阳钼业外币报表折算差额及现金流量套期储备变动较大影响所致；少数股东权益分别为 13.51 亿元、21.33 亿元和 33.12 亿元，占所有者权益的比重分别为 9.29%、14.32%和 20.17%，逐年提高，对所有者权益稳定性产生一定影响。

2022 年 9 月末，公司所有者权益为 315.76 亿元，受益于接收新划入企业股权及公司经营累积等，规模较 2021 年末大幅增加 151.55 亿元，资本实力不断增强；其中，实收资本较 2021 年末增加至 38.18 亿元，资本公积较 2021 年末增加

²¹ 计算公式为（2021 年末数据/2019 年末数据）^{1/2}-1。



至 126.74 亿元，未分配利润较 2021 年末增加至 52.81 亿元，其他综合收益较 2021 年末由负转正。

2019~2021 年，公司 EBITDA 对利息均能实现有效覆盖，经营性净现金流对利息的保障能力逐年增强，流动资产对流动负债的覆盖能力逐年减弱。

2019~2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.94 倍、2.76 倍和 3.53 倍，EBITDA 对利息均能实现有效覆盖；经营性净现金流利息保障倍数分别为 0.23 倍、0.59 倍和 1.00 倍，经营性净现金流对利息的保障能力逐年增强。同期，总有息债务/EBITDA 分别为 7.80 倍、9.15 倍和 6.57 倍。公司总资产逐年增长，2019~2021 年末公司流动比率分别为 1.55 倍、1.11 倍和 1.02 倍，速动比率分别为 1.46 倍、0.96 倍和 0.83 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力逐年减弱。2022 年 9 月末，公司流动比率及速动比率分别为 1.31 倍和 0.92 倍。2021 年末及 2022 年 9 月末，公司期末现金及现金等价物/短期有息债务分别为 0.26 倍和 0.24 倍，均无法实现覆盖。

（三）现金流

2019~2021 年，公司经营性现金流持续净流入且规模逐年增长，对负债和利息的保障能力逐年增强；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流持续净流入，债务收入是债务偿还的重要来源。

2019~2021 年，公司经营性现金流持续净流入且规模逐年增长，主要是石油化工业务、贸易业务、类金融业务等业务产生的现金流，随着公司业务发展而扩大，对负债和利息的保障能力逐年增强；投资性现金流持续净流出，投资性现金流入主要来自于取得投资收益收到的现金、理财产品到期收回现金和对外借款收回等，投资性现金流出主要投向工业三苯项目、产业园区项目等；筹资性现金流持续净流入，其中 2021 年净流入规模同比大幅下降，主要是当期偿还债务支出较多所致，公司债务收入是债务偿还的重要来源。

表 25 2019~2021 年及 2022 年 1~9 月公司现金流概况

项目	2022 年 1~9 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流（亿元）	1.83	6.53	2.63	0.77
投资性净现金流（亿元）	-5.86	-12.42	-19.82	-18.36
筹资性净现金流（亿元）	22.21	2.01	22.50	20.98
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.22	1.00	0.59	0.23
经营性净现金流/流动负债（%）	0.81	6.23	3.89	1.81
经营性净现金流/总负债（%）	0.56	4.11	2.21	0.97

数据来源：根据公司提供资料整理



2022 年 1~9 月，公司经营性现金流同比仍为净流入，但净流入规模同比有所下降；投资性现金流同比仍为净流出，净流出规模同比有所下降，筹资性现金流同比仍为净流入，净流入规模同比有所增长。

截至 2022 年 12 月末，公司重点建设项目 10 个。其中所属洛阳国宏园区发展有限公司在建项目 4 个，主要负责定制化厂房及专业园区基础设施建设，分别为：国宏先进制造产业园项目、国宏智能装备产业园项目、中原绿色智造产业园项目和航空航天智创产业园项目；洛阳国宏科技发展有限公司在建项目 1 个，主要负责建设洛阳科慧广场（原洛阳市科技馆新馆）项目；科创集团新设在建项目 1 个，主要负责中原表面处理循环经济产业园项目建设；洛阳国宏新业发展有限公司新设在建项目 1 个，负责完成宁德时代在洛阳市布局新能源电池产业基地代建，并于建成后市场化移交中州时代新能源科技有限公司；洛轴公司在建项目 1 个，负责打造高端轴承智能化生产提质升级基地；还包括洛阳市国润企业服务有限公司在建普惠养老项目及宏远电力 2*60 热电联产建设项目。以上在建项目预计总投资 187.06 亿元，已完成投资 60.97 亿元，后续仍需投入资金 126.09 亿元。公司未来资金需求较大，面临一定资金支出压力。

外部支持

公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体，控股股东及实际控制人均为洛阳市国资委，能够获得洛阳市政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的支持，其中 2022 年，公司无偿接收新安发达 51.00%股权和宏远电力 55.00%股权，洛轴公司 96.40%股权注入公司，公司业务结构进一步多元化，资产规模进一步提升。

公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体，控股股东及实际控制人均为洛阳市国资委，能够获得洛阳市政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的支持。

资产划转方面，洛阳市国资委分别于 2014 年 5 月、2014 年 12 月将洛矿集团、洛阳市国资国有资产经营有限公司两家公司 100%股权无偿划转给公司。2022 年 3 月，根据《洛阳市国资委关于国宏控股集团无偿接收新安县发达建设投资集团有限公司和洛阳万基宏远电力有限公司部分股权的批复》（洛国资〔2022〕11 号），公司无偿接收新安发达 51.00%股权和宏远电力 55.00%股权。

资金注入方面，根据《洛阳市国资委关于洛阳国宏投资控股集团有限公司增加注册资本金的批复》（洛国资〔2021〕1 号文），洛阳市财政局拨付洛阳市国资委 5,000 万元资金，专项用于增加公司的注册资本金。2022 年 6 月，洛阳市国资委将洛轴公司 96.40%股权以作价出资方式注入公司。公司业务结构进一步



多元化，资产规模进一步提升。

政府补助方面，2019~2021 年公司其他收益分别为 0.07 亿元、0.39 亿元和 0.64 亿元，主要是政府对公司税收返还、稳岗补贴等。

评级结论

洛阳市是河南省副中心城市和中西部重要的区域性中心城市，旅游及矿产资源丰富，工业基础坚实，经济和财政实力在河南省排名靠前，为公司发展提供了较好的外部环境；公司是洛阳市重要的国有资本投资运营主体，主要从事石油石化产品的生产销售、商品贸易、工业产品生产、基础设施建设和赛摩智能及物流等业务，业务较为多元；公司投资收益逐年增长，洛阳钼业是国内有色金属行业上市龙头企业，综合实力较强，来源于洛阳钼业的投资收益对公司利润形成重要补充，2021 年，公司净利润同比大幅增长；公司能够获得洛阳市政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的支持，其中 2022 年，公司无偿接收新安发达 51.00%股权和宏远电力 55.00%股权且洛轴公司 96.40%股权注入公司，公司业务结构进一步多元化，资产规模进一步提升。但同时，公司主营的石油石化及商品贸易业务毛利率较低，主营业务盈利能力较弱；委托贷款及小额贷款业务存在一定规模的逾期，未来面临一定的资金回收风险；随着公司主营业务的持续扩张，有息债务持续大幅增加，面临较大的短期偿债压力。

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。

预计未来 1~2 年，公司作为洛阳市重要的国有资本投资运营主体，将继续得到洛阳市人民政府的相关支持，多元化业务之间协调发展及投资收益将继续相互支撑。因此，大公对洛阳国宏评级展望为稳定。



跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对洛阳国宏投资控股集团有限公司（以下简称“评级对象”）进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映评级对象的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

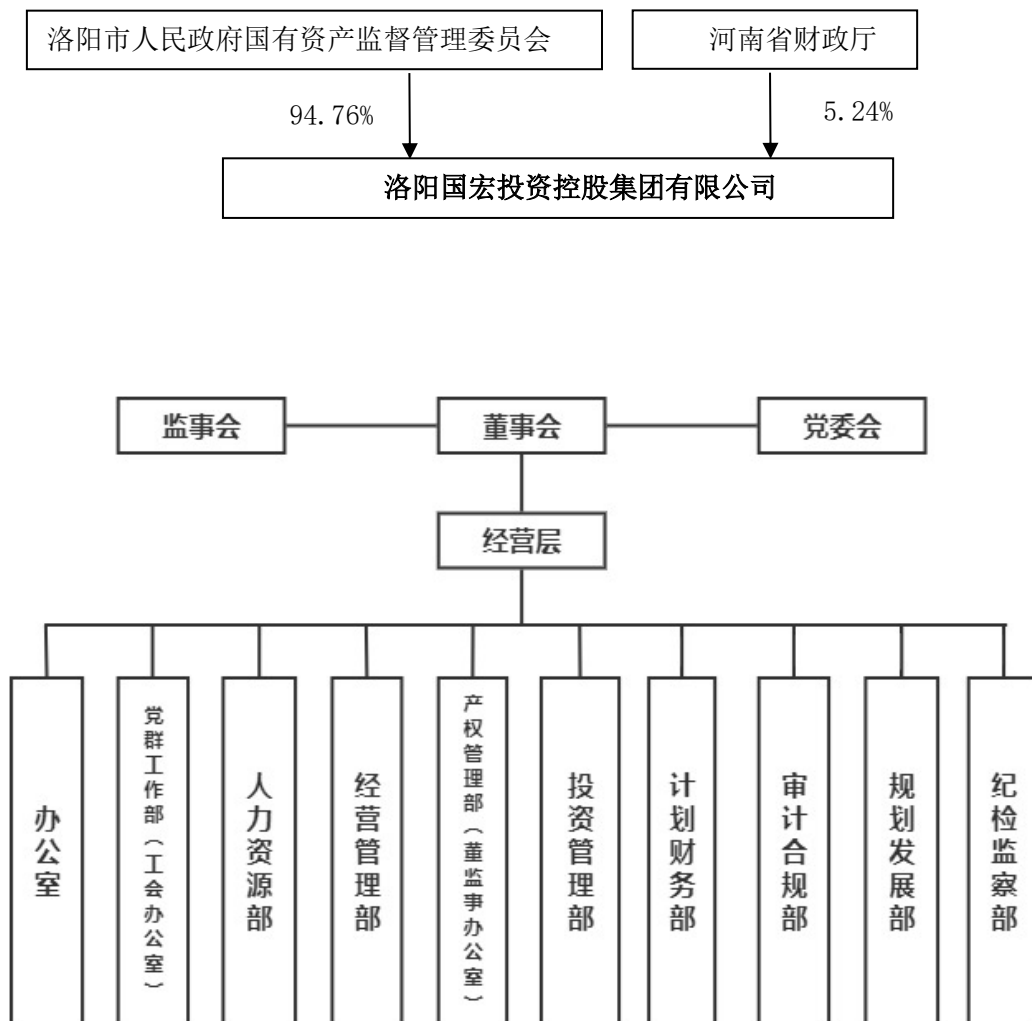
3) 如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至评级对象提供所需评级资料。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年 9 月末洛阳国宏投资控股集团有限公司股权结构及

组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年 9 月末洛阳国宏投资控股集团有限公司

纳入合并范围的子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	业务性质	持股比例	取得方式
1	洛阳矿业集团有限公司	投资管理	100.00	无偿划转
2	洛阳产融集团有限公司	投资管理	100.00	无偿划转
3	洛阳市国资国有资产经营有限公司	国有资产管理	100.00	无偿划转
4	洛阳市国润企业服务有限公司	咨询服务资本管理	100.00	无偿划转
5	洛阳科创集团有限公司	企业投资	100.00	投资设立
6	洛阳国宏园区发展有限公司	产业园区开发建设运营	100.00	投资设立
7	洛阳新能源投资发展集团有限公司	投资管理	100.00	投资设立
8	洛阳国宏新业发展有限公司	园区管理	100.00	投资设立
9	洛阳国宏科技发展有限公司	科技中介服务；产业孵化	95.00	投资设立
10	洛阳宏泰聚酯新材料有限公司	生产销售石化产品	90.00	投资设立
11	洛阳万基宏远电力有限公司	发电业务	55.00	无偿划转
12	新安县发达建设投资集团有限公司	商务服务	51.00	无偿划转
13	洛阳 LYC 轴承有限公司	轴承制造	51.00	无偿划转
14	洛阳炼化宏达实业有限责任公司	生产销售石化产品	48.11	货币投资
15	赛摩智能科技集团股份有限公司	智能装备业务、自动化业务、信息业务	20.32	现金购买

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营情况

截至 2022 年 9 月末洛阳国宏投资控股集团有限公司对外担保情况

担保企业	被担保企业	担保余额 (万元)	贷款期限
洛 阳 国 宏 投 资 控 股 集 团 有 限 公 司	洛阳万基铝加工有限公司	60,000.00	2022.03~2023.03
	伊川财源实业投资有限责任公司	23,000.00	2022.09~2023.09
	洛阳有色矿业集团有限公司	70,000.00	2021.02~2028.02
		24,000.00	2021.03~2028.02
	洛阳古都建设集团有限公司	16,000.00	2020.11~2023.11
		6,000.00	2020.12~2023.12
		2,000.00	2020.12~2023.12
	洛阳金隅城集团有限公司	7,000.00	2021.12~2022.12
		6,200.00	2021.12~2022.11
		8,800.00	2022.01~2023.01
	万基控股集团有限公司	20,000.00	2022.05~2023.05
	洛阳万基发电有限公司	10,000.00	2022.03~2023.03
		10,000.00	2022.09~2023.09
新 安 县 发 达 建 设 投 资 集 团 有 限 公 司	伊川财源实业投资有限责任公司	42,300.00	2017.01~2037.02
		25,500.00	2020.11~2022.11
	新安县人民医院	2,000.00	2022.07~2023.07
		1,780.60	2019.01~2024.01
	河南鲁建工程建设有限公司	4,499.00	2022.03~2023.03
	洛阳德本基础设施工程有限公司	5,000.00	2020.04~2035.01
		4,900.00	2020.06~2035.01
		1,500.00	2021.06~2035.01
		3,400.00	2021.12~2035.01
		3,700.00	2020.03~2035.01
	新安县水务发展集团有限公司	10,000.00	2022.07~2023.07
		9,500.00	2022.07~2023.07
	洛阳锦绣千唐旅游开发有限公司	6,800.00	2022.01~2036.12
	洛阳宸鑫市政工程有限公司	500.00	2022.02~2023.02
	新安县宏源砂石开采有限公司	1,000.00	2022.06~2023.06
	新安县水务集团供应链管理有限公司	1,000.00	2022.06~2023.06
	新安县水利建设投资有限公司	1,400.00	2022.06~2023.06
合计	-	387,779.60	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 洛阳国宏投资控股集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2022 年 1~9 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	105.24	50.95	35.63	31.49
应收账款	75.78	12.36	16.59	10.64
其他应收款	38.72	4.74	5.04	4.29
存货	128.99	23.45	13.02	4.18
长期股权投资	152.27	119.79	113.98	113.47
在建工程	52.49	8.80	2.10	19.92
总资产	793.08	341.93	289.21	242.74
短期有息债务	181.48	100.85	61.13	31.76
总有息债务	323.86	150.74	112.33	77.41
负债合计	477.32	177.72	140.28	97.39
所有者权益合计	315.76	164.21	148.93	145.35
营业收入	333.62	295.89	267.21	140.91
资产减值损失(损失以“-”记)	0.03	-0.01	-1.41	0.82
投资收益	13.05	13.32	5.62	4.07
净利润	12.98	12.35	5.20	6.07
经营活动产生的现金流量净额	1.83	6.53	2.63	0.77
投资活动产生的现金流量净额	-5.86	-12.42	-19.82	-18.36
筹资活动产生的现金流量净额	22.21	2.01	22.50	20.98
毛利率(%)	5.10	4.86	5.27	6.11
营业利润率(%)	4.07	4.45	2.30	4.74
总资产报酬率(%)	2.70	5.76	3.63	3.81
净资产收益率(%)	4.11	7.52	3.49	4.18
资产负债率(%)	60.19	51.98	48.51	40.12
债务资本比率(%)	50.63	47.86	43.00	34.75
流动比率(倍)	1.31	1.02	1.11	1.55
速动比率(倍)	0.92	0.83	0.96	1.46
存货周转天数(天)	65.00	23.32	12.23	9.20
应收账款周转天数(天)	35.66	17.61	18.34	22.50
经营性净现金流/流动负债(%)	0.81	6.23	3.89	1.81
经营性净现金流/总负债(%)	0.56	4.11	2.21	0.97
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.22	1.00	0.59	0.23
EBIT 利息保障倍数(倍)	2.61	3.03	2.36	2.74
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	3.53	2.76	2.94
现金回笼率(%)	113.76	111.21	111.56	109.73
担保比率(%)	12.28	-	-	-



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销（无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销）
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
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）
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ²²	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²³	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

²² 前三季度取 270 天。

²³ 前三季度取 270 天。



附件 5 信用等级符号和定义

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，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，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，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。