

跟踪评级报告

濮阳投资集团有限公司



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融主跟踪评字[2025]0035号

濮阳投资集团有限公司：

根据跟踪评级安排，安融信用评级有限公司对贵公司主体的信用状况进行了跟踪评级，经本公司信用评级委员会审定，确定：

维持濮阳投资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

安融信用评级有限公司

信用评级委员会主任：

郭艳丽

二〇二五年七月二十九日

评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 7 月 29 日至 2026 年 7 月 28 日。在主体评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、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。

九、未经安融评级事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

安融信用评级有限公司

评级总监：



免责条款

本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

濮阳投资集团有限公司

2025 年度主体跟踪评级报告

安融主跟踪评字[2025]0035 号

主体信用评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	上次评级日期
AA+/稳定	2025.07.29	AA+/稳定	2024.12.19

主要指标和数据

指标名称		2025年1-3月(末)	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)
合并口径	总资产（亿元）	669.08	650.17	638.35	544.84
	负债总额（亿元）	398.13	384.38	367.19	299.83
	净资产（亿元）	270.95	265.79	271.16	245.01
	营业总收入（亿元）	7.33	21.19	24.95	26.80
	净利润（亿元）	0.12	2.12	1.98	1.81
	总资产报酬率（%）	-	1.89	1.71	1.65
	净资产增长率（%）	1.94	-1.98	10.67	9.86
	营业总收入增长率（%）	-	-15.08	-6.90	18.94
	资产负债率（%）	59.50	59.12	57.52	55.03
	EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.61	1.72	2.06
	经营活动净现金流动比率（倍）	-	0.01	0.00	0.01
母公司口径	总资产（亿元）	485.93	484.17	462.93	376.26
	负债总额（亿元）	241.43	241.08	219.94	167.62
	净资产（亿元）	244.50	243.09	242.99	208.64
	营业总收入（亿元）	0.36	1.73	5.56	1.39
	净利润（亿元）	0.74	4.78	6.52	4.92
	资产负债率（%）	49.68	49.79	47.51	44.55
濮阳市		2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)	
区域实力和风险	GDP（亿元）	2,018.55	1,850.64	1,889.53	
	一般公共预算收入（亿元）	118.10	118.55	116.72	
	一般公共预算支出（亿元）	344.63	330.10	320.43	
	GDP 增长率（%）	5.1	2.8	4.9	
	人口规模（万人）	369.11	370.10	374.30	
	地方政府负债率（%）	37.78	33.71	28.69	
	地方政府债务率（%）	645.63	526.19	464.45	
	政府债务余额（亿元）	762.51	623.82	542.09	

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表、濮阳市人民政府，安融整理。

评级观点

经安融信用评级有限公司评定,维持濮阳投资集团有限公司(以下简称“濮阳投资”或“公司”)主体长期信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

评级结果肯定了濮阳市经济实力保持增长,为公司发展提供了较好的外部环境;公司是濮阳市重要的城市产业投资运营主体,相关业务区域专营性强,并且能够持续获得政府及其相关方的大力支持。同时,安融评级也关注到濮阳市财政自给能力仍较弱,地方政府面临一定的债务压力;公司在建项目仍需较大规模投资;资产质量仍一般;期间费用对利润形成较大侵蚀;公司仍存在商票持续逾期情形,部分子公司及参股公司仍存在一定经营风险等风险因素。

优势:

- 跟踪期内,濮阳市经济实力保持增长,为公司发展提供了较好的外部环境;
- 跟踪期内,公司仍是濮阳市重要的城市产业投资运营主体,业务多元化发展,其中供水、供热、供气、城市基础设施建设及粮食销售等业务区域专营性强;
- 跟踪期内,公司仍能够持续获得政府及其相关方在业务和政府补贴等方面的大力支持。

关注:

- 跟踪期内,濮阳市财政自给能力仍较弱,地方政府面临一定债务压力;
- 跟踪期内,公司在建项目仍需较大规模投资,面临较大的资本支出压力;
- 跟踪期内,公司资产质量仍一般;
- 跟踪期内,公司期间费用对利润形成较大侵蚀;
- 跟踪期内,公司仍存在商票持续逾期情形;
- 跟踪期内,公司部分子公司及参股公司仍存在一定经营风险,未来投资收益存在一定不确定性。

评级展望:

预计公司业务多元化发展,部分业务区域专营性强,整体业务持续性仍较好,且将持续获得外部支持,安融评级给予公司的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长:汪一鸥

Email: wangyiou@arrating.cn

评级项目组成员:韩思思

电话: 010-53655619

网址: <https://www.arrating.cn>

地址:北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层(邮编: 100052)

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法模型名称	模型版本号
城市产业投资运营行业信用评级方法和模型	PJFM-CSCYTZY-2025-V1.1

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和行业风险	5/7	宏观和区域实力	5/7
		区域成长性	5/7
		区域和行业风险	4/7
经营和财务风险	6/7	企业盈利能力	7/7
		企业成长性	4/7
		企业财务风险	5/7
评级基准		基准	
自身调整因素		下调 2 个子级	
BCA 等级		a	
外部支持		上调 4 个子级	
模型结果等级		AA+	

注：

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为 1、2、3 共 3 档，3 档最好，1 档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

评级历史关键信息：

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法模型的名称、版本	报告链接
AA+/稳定	-	2024.12.19	汪一鸥 韩思思	城市产业投资运营行业信用评级方法和模型 PJFM-CSCYTZY-2024-V1.0	-

同行业公司比较：

公司名称项目	濮阳投资	丽水市国有资本运营有限公司	衢州市衢通发展集团有限公司
所属地区	濮阳市	丽水市	衢州市
所处区域 GDP（亿元）	2,018.55	2,181.20	2,262.83
一般公共预算收入（亿元）	118.10	193.20	208.55
一般公共预算支出（亿元）	344.63	650.08	641.88
总资产（亿元）	650.17	530.50	453.02
所有者权益（亿元）	265.79	189.04	198.13
资产负债率（%）	59.12	64.37	56.27
营业总收入（亿元）	21.19	31.46	44.43
净利润（亿元）	2.12	0.99	1.38
经营活动净现金流（亿元）	1.49	-17.60	3.18

注：以上为 2024 年数据

资料来源：公司提供及公开数据，安融整理。

关注点深入分析:

■ **关注点:** 濮阳市财政自给能力仍较弱, 地方政府面临一定的债务压力

分析: 2024 年, 濮阳市财政自给率为 34.27%, 财政自给能力仍较弱。此外, 濮阳市地方政府债务余额持续增长, 2024 年末, 濮阳市地方政府债务余额为 762.51 亿元, 地方政府负债率为 37.78%, 地方政府债务率为 645.63%, 仍存在一定债务压力。

■ **关注点:** 公司在建项目仍需较大规模投资, 面临较大的资本支出压力

分析: 截至 2024 年末, 公司主要在建的基础设施项目包括郑济高铁濮阳东站片区开发项目、濮阳市绿城快速路一期工程、人民路等道路提质改造工程和供热管网改造工程等, 上述项目计划总投资 52.61 亿元, 尚需投资 16.44 亿元, 公司仍面临较大的资本支出压力。

■ **关注点:** 公司资产质量仍一般

分析: 公司资产仍以长期股权投资、存货、应收类款项、固定资产和无形资产为主。2024 年末, 上述资产分别占总资产的比重为 30.19%、16.03%、17.29%、6.55%和 6.06%。其中, 存货主要为开发成本, 变现能力偏弱, 应收类款项账龄较长, 回款时间存在不确定性, 对营运资金形成较大占用。整体来看, 公司资产流动性仍偏弱, 资产质量仍一般。

■ **关注点:** 公司期间费用对利润形成较大侵蚀

分析: 2024 年, 公司利润总额为 2.26 亿元。同期, 公司期间费用仍主要由管理费用和财务费用构成, 期间费用率为 68.43%, 仍处于很高水平, 公司期间费用仍对利润形成较大侵蚀。

■ **关注点:** 公司仍存在商票持续逾期情形

分析: 截至 2025 年 7 月 28 日, 公司存在票据持续逾期, 累计逾期 250.00 万, 当前逾期余额 10.00 万元, 逾期的主要原因是公司向山东光雅能源有限公司(以下简称“山东光雅”)开具商业承兑汇票, 因山东光雅存在合同违约, 双方协商后开展了票据追回并退回的相关工作, 但由于部分票据已转让并流通, 尚存 10.00 万元票据处于逾期状态。涉及逾期的票据目前持有人为陕西能尔城市基础设施建设发展有限公司(以下简称“陕西能尔”), 陕西能尔涉嫌诈骗, 已被刑事立案, 公司已做报案处理, 相关工作正在推进当中。

■ **关注点:** 公司部分子公司及参股公司仍存在一定经营风险, 未来投资收益存在一定不确定性

分析: 公司子公司濮阳市弘康水务处理有限公司(以下简称“弘康水务”)向中国银行申请的项目贷款因民营资本中途退出等经营问题, 无力偿还借款造成逾期, 截至 2024 年末, 已由公司本部代偿本金 4,767.00 万元及利息 2,940.03 万元。产业投资板块系公司主要业务板块之一, 截至 2024 年末, 公司对外投资总额 227.71 亿元, 占总资产比重达 35.02%, 占比较大。2024 年, 公司利润总额为 2.26 亿元, 投资收益为 2.57 亿元, 投资收益对公司利润贡献较大。投资企业中, 河南濮阳开州农村商业银行股份有限公司、河南清丰农村商业银行股份有限公司因其股东被执行导致股份被司法冻结, 河南龙丰实业股份有限公司因合同纠纷等原因存在多笔失信被执行记录。公司未来投资收益易受被投资企业经营情况的影响, 存在一定不确定性。

一、跟踪评级说明

根据相关监管要求及濮阳投资集团有限公司（以下简称“濮阳投资”或“公司”）的跟踪评级安排，安融信用评级有限公司基于濮阳投资提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

跟踪期内，公司注册资本和实收资本均未发生变化。公司股权结构未发生变化，控股股东仍为濮阳市国有资本运营集团有限公司（以下简称“濮阳国资公司”），实际控制人仍为濮阳市财政局。

跟踪期内，公司仍是濮阳市重要的城市产业投资运营主体，业务多元化发展，涵盖公共服务、国有资产投资运营和城市建设开发，主要从事城市供水、供热、供气、四校一馆（四座学校和一座图书馆）特许经营、城市基础设施建设运营、房地产开发、粮食等商品销售、设计咨询服务及宾馆服务等。截至 2024 年末，公司合并范围内拥有 44 家一级子公司（详见附件 3）。

三、宏观经济和政策环境

2024 年我国经济总量跃上新台阶，工业和服务业发展良好，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，通过加大逆周期调节力度，出台一揽子提振消费的增量政策和支持性货币政策，经济增长预期目标顺利实现。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调。

2024 年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，工业、服务业和农业发展良好，消费、投资和出口均保持增长，人民币汇率基本稳定，就业形势总体稳定，但还需要关注到居民持续增收面临压力，消费支出增速有所放缓，房地产投资持续下降等情况。

2024 年，我国加大逆周期调节力度，积极的财政政策不断提出，大规模化债政策陆续落地，在一揽子增量政策的带动下，国内消费潜力不断释放，提振消费的“两重”“两新”政策已成为扩大内需的重要方式；货币政策坚持支持性的立场，通过实施降准、降息和结构性货币政策，释放流动性、降低融资成本，有效推动经济增长。

2024 年，面对内外部的复杂严峻形势，我国加大宏观调控力度，顺利实现经济增长预期目标，但市场需求仍偏弱，房地产行业仍处于调整期，消费不足仍是制约经济增长的主要因素。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调，全方位扩大内需是主要任务，贸易环境或将更加严峻，房地产行业的调整尚未结束。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.rrating.cn/uploads/allimg/20250305/10-25030514545S03.pdf>

四、行业环境与政策分析

随着我国经济发展模式和人口结构变化，“城市运营”将成为城市发展的新模式。

随着我国经济发展模式和人口结构变化，作为经济社会的主要载体，城市也进入了“人民城市”的新发展阶段，以土地要素的“增量”开发支撑经济增长、人口增加和城市扩张的外延式城市发展模式已难以为继，着力推动城市内涵式发展和高水平治理，积极盘活“存量”资产的“城市运营”将

成为城市发展的新模式。

城市运营的本质就是以高水平治理推动城市的高质量发展。城市产业运营主体是地方政府及专业的城市运营商，运营模式系遵循市场规律，以城市收支管理为核心，通过运营城市资产尤其是存量资产，优化要素配置，提高投资和支出效率，保障城市经济高质量增长，增强城市抵抗风险和波动的韧性，不断满足市民美好生活的需要，实现城市的稳定、健康和可持续的高质量发展。

城市运营主体作为地方政府推动城市发展的重要抓手，业务方面，涉及到提供公共日常服务、交通服务设施运营以及城市综合开发业务等，意在通过开发盘活城市资源资产实现增值，增加企业市场化经营收入。从路径选择来看，面临定位、业务板块和融资模式三个重要部分。对于当前形势下，城市运营商需根据资源禀赋和能力选择合适的定位目标；优化业务板块，注重产业投资的发展，注重新业务带来新动能；开启多元化融资模式，满足城市运营资金需求，化解债务风险；以打造核心竞争力为目标，提升自身经营能力。

随着我国城镇化的高速推进，城市供热行业市场规模稳步增长，中国城市供热行业集中供热管道建设加速发展。近年来国家主要围绕着双碳政策、节能减排、老旧小区管道改造、城市建筑热能效益的主题进行了政策性的引导和规范。

城市供热是利用集中热源，通过供热管网等设施向热能用户供应生产或生活用热能的供热方式。城市供热是城市基础设施的重要组成部分，是城市经济和社会发展的重要载体，直接关系社会公众的利益关系城市经济和社会可持续发展，具有显著的意义，随着社会经济的发展和人民群众生活水平的不断提高，城市供热行业在节约能源、治理环境、减少污染、促进经济发展、改善人民生活等方面发挥着日益重要的作用。

近年来国家主要围绕着双碳政策、节能减排、老旧小区管道改造、城市建筑热能效益的主题进行了政策性的引导和规范。城市供热的重点政策文件有住建部发布的《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022-2025年）》等，政策上重点强调了绿色建筑和老旧供热管道的改造。整体来看，我国城市供热行业正在朝智能化、热力商品化、情节化发展。从供热运营模式和计量的角度看，当前的供热服务效率仍有很大的技术提升空间。通过智能供热能够显著提高供热效率，相关技术将被推广应用于更多居民住宅以更好地满足市民供热需求。

2024年，我国总用水量变化不大，节水高效发展将进一步推动供水提质增效发展及管网等相关设施的投资。

供水方面，根据国家统计局数据，2024年，我国水资源总量为30,010亿立方米，总用水量5,925亿立方米，比上年增长0.3%，总用水量变化不大。其中，生活用水增长1.9%，工业用水下降0.2%，农业用水下降0.7%，人工生态环境补水增长7.8%。2023年末，我国城市和县城的污水处理厂日处理能力均同比增长，城市和县城的污水处理率亦均同比增长。为提高用水质量，提升水资源利用效率，2023年2月，水利部印发《2023年水利系统节约用水工作要点》强化万元地区生产总值用水量、万元工业增加值用水量等关键用水指标管控，推广“节水贷”金融服务等。节水高效发展将进一步推动供水提质增效发展及管网等相关设施的投资。

行业竞争方面，目前我国水务行业的竞争主体主要是地方政府下属的区域性水务企业和具有技术优势和项目经验的跨区域的水务投资运营企业，市场格局较为稳定，随着国家对环保需求的不断提高，未来水务行业竞争将体现为与提质改造相关资本实力的竞争及技术的竞争。

2024 年以来我国房地产市场基本完成快速下跌第一阶段，销售面积回到 2010 年水平。展望 2025 年，政府以现有政策执行、扩容为主，全国范围“去库存”将成为政策执行主基调，部分核心城市房地产价格有望企稳止跌。中长期看，随着人口出生率持续降低以及老龄占比提升，中长期地产需求存在增长压力。

房地产行业在我国经济发展中占有重要地位，2023 年我国房地产业增加值 7.37 万亿元，同比下降 1.3%，占当年我国 GDP 的比重为 6.8%，2024 年该比例下降至 6.3%。受居民收入预期偏弱、就业情况和期房烂尾等问题影响，2024 年我国房地产市场整体仍呈现调整态势。

房地产开发投资方面，受销售下行及土拍市场冷淡等因素影响，2024 年全国房地产投资开发投资 100,280 亿元，下降 10.6%；房地产开发企业房屋施工面积 733,247 万平方米，同比下降 12.7%；累计新开工面积 73,893 万平方米，同比下降 23.0%；房屋竣工面积 73,743 万平方米，下降 27.7%。

销售方面，2024 年新建商品房销售面积 97,385 万平方米，比上年下降 12.9%，其中住宅销售面积下降 14.1%。新建商品房销售额 96,750 亿元，下降 17.1%，其中住宅销售额下降 17.6%。受竣工加快、去化放缓影响，全国商品房待售面积持续处于高位。2024 年末，商品房待售面积 75,327 万平方米，比上年末增长 10.6%。其中，住宅待售面积增长 16.2%。房地产市场基本完成快速下跌第一阶段，销售面积回到 2010 年水平。

政策方面，2023 年 12 月，北京、上海分别降低购房首付比例、下调住房贷款利率，并调整普通住房标准，至此，北上广深四个一线城市均已调整优化调控政策；2024 年出台诸多新政，其中最有力度的新政有两轮，一轮是 5.17 新政，另一轮是 9 月下旬新政。房贷、税收等多个政策领域，都创了史上最宽松的纪录，包括首套房贷首付比例最低 15%等。

展望 2025 年，政府以现有政策执行、扩容为主，全国范围“去库存”将成为政策执行主基调，若政策持续发力并有效落地，部分核心城市房价有望在上半年逐步“止跌”，进而带动销售企稳。中长期看，随着人口出生率持续降低以及老龄占比提升，中长期地产需求存在增长压力。

五、区域经济环境

濮阳市区位优势明显，是国家重要商品粮生产基地，也是典型的油气资源城市，产业发展以化工、装备制造等高耗能传统产业为主导。2024 年，濮阳市经济实力保持增长；但同时也面临一定的城市发展及产业转型压力。

濮阳市位于河南省东北部，黄河下游，冀、鲁、豫 3 省交界处。濮阳市区位优势明显，是中原经济区重要出海通道，是豫鲁冀省际交会区域性中心城市。截至 2024 年末，濮阳市总面积 4,188 平方公里，下辖濮阳县、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（濮阳经济技术开发区）、1 个工业园区（濮阳工业园区）和 1 个城乡一体化示范区（濮阳市城乡一体化示范区）。交通方面，濮阳市境内有京九铁路、晋豫鲁铁路和大广高速、濮鹤高速、南林高

速、濮范高速等多条高速；济郑高铁濮阳至郑州段实现通车，整体交通相对便利。

资源方面，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。濮阳市是典型的油气资源城市，石油、天然气、盐、煤等地下资源丰富，是中原油田所在地。依托资源优势，石油化工成为濮阳市传统支柱型产业。但近年来濮阳市油气资源正面临资源枯竭的问题，濮阳市面临一定的城市发展及产业转型压力。

产业格局方面，濮阳市目前已形成化工（包括石油化工、煤化工、盐化工）、装备制造、绿色食品、现代家居、羽绒及服饰加工五大传统产业，在此基础上，培育新材料、新能源、节能环保、新一代信息技术四大新兴产业，布局氢能、新材料和生命健康三大未来产业，构建“五大四新三未来”现代产业体系。

濮阳市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年（末）		2023 年（末）		2022 年（末）	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
GDP	2,018.55	5.1	1,850.64	2.8	1,889.53	4.9
其中：第一产业增加值	222.80	3.6	203.49	2.1	239.42	5.0
第二产业增加值	761.41	7.9	664.41	2.3	711.92	7.6
第三产业增加值	1,034.34	3.3	982.74	3.4	938.19	3.0
规模以上工业增加值	-	11.5	-	2.6	-	8.2
全社会固定资产投资	-	8.5	-	5.0	-	13.2
社会消费品零售总额	828.86	6.5	777.98	5.7	736.00	1.9
进出口总额	177.1	-	176.0	-10.8	197.2	69.3
旅游总收入	102.33	-	61.7	-	29.0	-
旅游人数（万人次）	3,462.31	-	2,995.8	-	1,526.7	-
金融机构各项存款余额	3,175.50	11.6	2,845.95	10.6	2,572.26	14.4
金融机构各项贷款余额	2,068.98	10.4	1,874.63	15.1	1,629.14	12.2
三次产业结构	11.0:37.7:51.3		11.0:35.9:53.1		12.7:37.7:49.6	

数据来源：濮阳市统计局，安融整理。

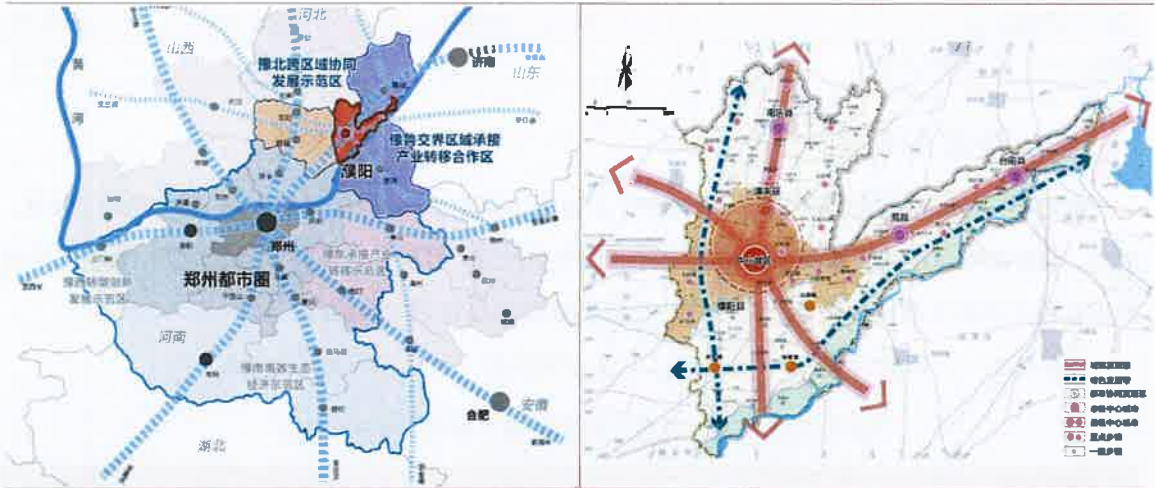
2024 年，濮阳市实现地区生产总值 2,018.55 亿元，同比增长 5.1%；产业结构仍以第二产业和第三产业为主。2024 年，濮阳市地区生产总值在河南省 18 个地市中排第 14 位，经济发展水平相对靠后。

2024 年，濮阳市第一产业增加值为 222.80 亿元，同比增长 3.6%。粮食生产方面，濮阳市作为河南的粮食主产区，粮食总产量相对稳定，为国家粮食安全做出了重要贡献。

2024 年，濮阳市第二产业增加值为 761.41 亿元，同比增长 7.9%；同期，濮阳市规模以上工业增加值增速为 11.5%。2024 年，“五大”传统产业增长 16.3%，占规模以上工业的 81.9%；“四新”产业增长 8.5%，占规模以上工业的 6.9%；工业战略性新兴产业增长 12.7%，占规模以上工业的 13.3%；高技术制造业增长 8.2%，占规模以上工业的 2.4%；高耗能工业增长 15.9%，占规模以上工业的 51.8%。濮阳市工业发展仍然较倚重传统高耗能产业。

2024 年，濮阳市第三产业增加值为 1,034.34 亿元，同比增长 3.3%。文化旅游方面，全年全市共接待海内外游客 3,462.31 万人次，旅游总收入 102.33 亿元。年末共有 A 级旅游景区 31 处，其中

AAAA 级以上旅游景区 6 处。金融业方面，濮阳市金融机构本外币存贷余额保持增长。2024 年，全市金融机构存款余额 3,175.50 亿元，同比增长 11.6%，增速居全省第 2 位；全市金融机构贷款余额 2,068.98 亿元，同比增长 10.4%，增速居全省第 3 位。



资料来源：公开资料，安融整理。

濮阳市区位与规划图

从经济增长的动力来看，消费方面，2024 年，濮阳市全市社会消费品零售总额保持增长，消费市场持续恢复；投资方面，濮阳市全社会固定资产投资保持增长，2024 年，全市固定资产投资同比增长 8.5%，增速居全省第 5 位；工业投资增长 41.7%，增速居全省第 2 位；制造业投资增长 56.1%，增速居全省第 2 位。

2024 年，濮阳市一般公共预算收入略有下降，财政自给能力仍较弱，地方政府债务规模持续增加，仍存在一定债务压力。

2024 年，濮阳市一般公共预算收入略有下降，税收收入占比 62.82%，一般公共预算收入质量和稳定性仍较高。濮阳市税收收入主要来自增值税、企业所得税和资源税等。同期，濮阳市以土地出让收入为主的政府性基金收入同比有所下降。

2024 年，濮阳市财政自给率为 34.27%，财政自给能力仍较弱。此外，濮阳市地方政府债务余额持续增长，2024 年末，地方政府负债率为 37.78%，地方政府债务率为 645.63%，仍存在一定债务压力。

濮阳市财政收支及债务情况（单位：亿元、%）

项目	2024年（末）	2023年（末）	2022年（末）
一般公共预算收入	118.10	118.55	116.72
其中：税收收入	74.19	79.97	77.45
非税收入	43.91	38.58	39.26
政府性基金收入	48.96	52.88	64.62
一般公共预算支出	344.63	330.10	320.43
政府性基金支出	133.82	92.92	147.54
政府债务余额	762.51	623.82	542.09
其中：一般债务余额	183.17	180.43	173.00

项目	2024年（末）	2023年（末）	2022年（末）
专项债务余额	579.34	443.39	369.09
财政自给率	34.27	35.91	36.42
地方政府负债率	37.78	33.71	28.69
地方政府债务率	645.63	526.19	464.45
税收收入/一般公共预算收入	62.82	67.46	66.36

数据来源：濮阳市财政局，安融整理。

六、经营与竞争

跟踪期内，公司仍是濮阳市重要的城市产业投资运营主体，业务多元化发展，其中供水、供热、供气、城市基础设施建设及粮食销售等业务区域专营性强，且整体业务持续性仍较好。此外，公司公用事业类业务公益性和民生属性较强，板块仍处于微盈利或亏损状态。

跟踪期内，公司仍是濮阳市重要的城市产业投资运营主体，业务多元化发展。

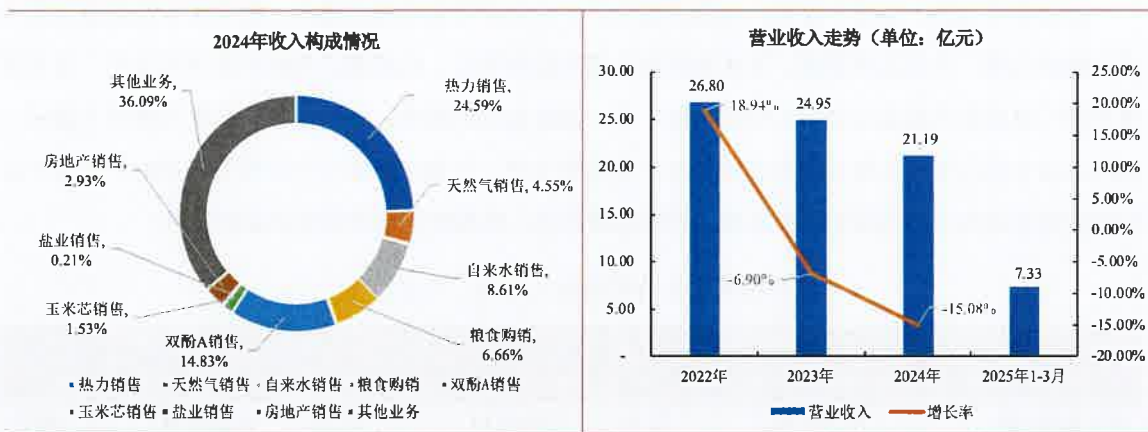
公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
公用事业运营	8.00	37.75	8.36	33.51	8.74	32.60
其中：热力销售	5.21	24.59	5.27	21.11	5.10	19.04
天然气销售	0.97	4.55	1.33	5.33	1.88	7.03
自来水销售	1.82	8.61	1.76	7.06	1.75	6.54
商品贸易	4.92	23.23	5.57	22.33	10.87	40.57
其中：粮食购销	1.41	6.66	3.01	12.06	3.40	12.68
双酚 A 销售	3.14	14.83	2.13	8.54	5.08	18.95
玉米芯销售	0.33	1.53	0.41	1.63	2.37	8.85
盐业销售	0.04	0.21	0.02	0.10	0.02	0.08
房地产销售	0.62	2.93	0.24	0.95	1.88	7.00
其他业务	7.65	36.09	10.78	43.21	5.32	19.83
营业收入合计	21.19	100.00	24.95	100.00	26.80	100.00
营业收入增长率	-15.08		-6.90		18.94	
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
公用事业运营	0.23	2.90	0.41	4.88	-0.27	-3.09
其中：热力销售	-0.48	-9.14	-0.25	-4.72	-1.08	-21.26
天然气销售	-0.14	-14.04	-0.13	-10.09	-0.02	-1.13
自来水销售	0.84	46.25	0.79	44.86	0.84	47.72
商品贸易	0.21	4.30	0.17	3.07	0.06	0.57
其中：粮食购销	0.08	5.37	0.06	1.86	0.00	0.08
双酚 A 销售	0.07	2.20	0.10	4.72	0.01	0.22
玉米芯销售	0.04	11.65	0.01	1.43	0.04	1.73
盐业销售	0.03	65.00	0.01	34.99	0.01	33.61
房地产销售	0.08	12.51	0.02	8.53	0.22	11.77
其他业务	3.27	42.71	4.80	44.54	2.32	43.56
合计	3.79	17.87	5.40	21.65	2.33	8.69

资料来源：公司提供，安融整理。

公司业务涵盖公共服务、国有资产投资运营和城市建设开发，主要从事城市供水、供热、供气、

四校一馆（四座学校和一座图书馆）特许经营、城市基础设施建设运营、房地产开发、粮食等商品销售、设计咨询服务及宾馆服务等。2024 年，公司实现营业收入 21.19 亿元，仍主要来自公用事业运营、商品贸易和房地产销售业务。同期，上述业务占营业收入的比重分别为 37.75%、23.23%和 2.93%。其他业务收入仍包括四校一馆特许经营权使用费收入、设计咨询服务收入、宾馆运营收入、工程施工收入、公共租赁收入、管网维修维护费收入、利息业务收入等，收入来源丰富，是营业收入的重要补充。受公司控制贸易业务风险及工商业用气量减少等因素影响，公司 2024 年营业收入同比有所下降，综合毛利率下滑。



资料来源：公司提供，安融整理

2025 年 1-3 月，公司实现营业收入 7.33 亿元，综合毛利率为 14.00%。

（一）公用事业

1、供热业务

2024 年，公司供热能力持续提升，实际供热面积保持增长，供热业务区域专营优势很强；但该业务公益性较强，仍处于持续亏损状态，主要依靠政府补贴平衡支出。

公司供热板块运营主体为子公司濮阳市热力有限公司（以下简称“热力公司”），主要负责濮阳市城区部分区域的热力供应。业务模式为热力公司从上游热电厂购买热源、通过自身管网、热力站为客户提供供热服务。

热源采购方面，上游供应商主要为濮阳国泰电力热力有限公司和濮阳豫能发电有限责任公司。热源采购价格由濮阳市热力公司于每年采暖季前与供应商签订本年供热合同确定。热力公司与濮阳市上游热电厂逐年签订合作协议，期初预付一定款项购买热源；公司按照热量使用情况，按月向热电厂结算购买热源费。供热成本主要由热费、蒸汽费、水费、电费、工资、维修费和折旧费构成。采购价格一般为新管网 40 元/吉焦（借用国电运输管道），旧管网 36 元/吉焦。

热力公司上游热源采购情况（单位：万元、%）

时间	供应商	采购金额	占热力板块营业成本的比重
2024 年	濮阳豫能热力有限责任公司	17,594.00	30.94
	濮阳国泰电力热力有限公司	15,587.00	27.41
	合计	33,181.00	58.35

时间	供应商	采购金额	占热力板块营业成本的比重
2023 年	濮阳豫能发电有限责任公司	15,518.23	28.13
	濮阳国泰电力热力有限公司	14,657.16	26.57
	河南省中原大化集团有限公司	5.82	0.01
	合计	30,181.21	54.70
2022 年	濮阳豫能发电有限责任公司	12,729.09	20.57
	濮阳国泰电力热力有限公司	9,326.30	15.07
	合计	22,055.39	35.64

资料来源：公司提供，安融整理。

热力销售方面，公司下游客户包括居民用户、办公及其他非居民用户。公司主要经营模式是为客户提供供暖，并收取供暖费，其中供暖费价格由政府制定。结算模式为对于非居民客户，公司主要采取于供暖季开始前与其签订供热合同，于一次性收取供暖费，按月结算，按期分摊并于最后一期期末向非居民客户补收齐相关费用；对于居民类客户，收费主要集中在供暖季开始前，有客户自行前往物业或热力公司指定场所缴款，预收供暖季费，供暖费主要按照供热面积收费。

热力销售收入分类情况（单位：万元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比
居民采暖用热	39,258.19	75.34	39,669.17	75.29	41,202.48	80.73
办公采暖用热	6,518.72	12.51	6,429.36	12.20	6,947.20	13.61
其他	6,331.13	12.15	6,591.17	12.51	2,887.28	5.66
合计	52,108.03	100.00	52,689.70	100.00	51,036.96	100.00

资料来源：公司提供，安融整理。

2024 年，公司热力销售收入保持稳定，客户仍以居民用户为主。

热力公司供热情况表

项目	2024 年	2023 年	2022 年
供热能力（管网覆盖面积，万平方米）	4,358.03	3,865.00	3,221.00
实际供热面积（万平方米）	2,516.47	2,339.00	2,181.00
换热站（个）	344	324	265
供热价格（元/建筑平方米）	-	-	-
其中：居民	19.00	19.00	19.00
非居民	34.00	34.00	34.00
热力采购量（国电）（吉焦）	893.00	812.75	1,104.00
热力采购价格（国电）（元/吉焦）	36/40	36/40	36/40
供热销售收入（万元）	52,108.03	52,689.70	51,036.96

注：热力采购价格按新管网为 40 元/吉焦（借用国电运输管道），旧管网为 36 元/吉焦。
资料来源：公司提供，安融整理。

2024 年，公司供热能力持续提升，实际供热面积保持增长。截至 2024 年末，公司共有 344 个换热站，实际供热面积达 2,516.47 万平方米，公司热力供应业务具有很强的区域专营优势。但该业务公益性较强，上游采购价格较高，而供热价格受政府调控，非市场化定价，公司热力板块处于持续亏损状态，主要依靠政府补贴平衡支出。政府补贴根据供热面积、供热量和差价计算，并取得热源供应商、热力公司和财政部门的三方认可后计算实施。2024 年，热力公司收到财政热力补贴资金为

700.00 万元。

2、供气业务

2024 年，公司供气板块区域专营性很强，居民用气部分公益性较强，同期公司分销商收入大幅减少、居民供气价格严重倒挂，使得板块仍呈亏损状态。

公司天然气供应板块运营主体为子公司濮阳市长城燃气有限责任公司（以下简称“长城燃气”），截至 2024 年末，公司有中压供气管线 99 千米，低压供气管线 1,404 千米，供气范围覆盖河南省、山东两省四市十个县（区），其中黄河以北有濮阳县、范县、清丰县、华龙区、高新区、开发区、工业园区、莘县；黄河以南有东明、兰考两县，公司供气板块区域专营性很强。业务模式为长城燃气从中国石油化工股份有限公司天然气分公司华北天然气销售中心采购天然气，而后分销至下游客户包括居民用户、非居民用户及下游区县设立的燃气公司。

天然气采购情况表

项目	2024 年	2023 年	2022 年
采购总量（万立方米）	3,449.27	4,600.90	6,332.21
平均采购价格（元/立方米）（含税）	2.76	2.85	2.94
采购总成本（万元）	9,514.89	13,112.56	18,616.70

资料来源：公司提供，安融整理。

2024 年，公司天然气平均采购价格有所下降，采购总量呈下行趋势，公司天然气采购总成本同比下降 27.44%。

天然气销售情况表

年份	项目	用户数量（户）	单价（元/立方米）	销售总量（万立方米）	销售收入（万元）
2024 年	居民用户	108,139.00	2.42	1,590.24	3,848.39
	工业用户	1,177.00	3.41	1,283.10	4,375.37
	分销商（下游燃气公司）	3.00	3.02	472.64	1,427.37
	合计	109,319.00	-	3,345.98	9,651.12
2023 年	居民用户	108,139.00	2.42	1,616.23	3,911.28
	工业用户	1,177.00	3.37	1,739.95	5,863.62
	分销商（下游燃气公司）	4.00	3.31	1,066.91	3,531.47
	合计	109,320.00	-	4,423.09	13,306.37
2022 年	居民用户	108,139.00	2.41	1,671.18	4,027.55
	工业用户	1,177.00	3.37	1,622.07	5,466.36
	分销商（下游燃气公司）	4.00	3.19	2,926.81	9,336.51
	合计	109,320.00	-	6,220.05	18,830.42

资料来源：公司提供，安融整理。

2024 年，天然气销售下游客户以居民用户和工业用户为主。同期，公司对分销商的销售收入大幅减少，主要系部分分销商直接通过中石化、中石油等上游气源开户所致。

主要分销商（下游燃气公司）情况表

年份	单位	销售总量 (万立方米)	销售收入 (万元)	占板块总收入比例 (%)
2024 年	东明润和天然气运营服务有限公司	299.36	979.69	10.15
	东明万吉天然气实业有限公司	79.85	273.67	2.84
	合计	379.21	1,253.36	12.99
2023 年	东明万吉天然气实业有限公司	464.30	1,448.63	10.89
	东明润和天然气运营服务有限公司	164.92	597.91	4.49
	菏泽市广荷天然气有限公司	84.00	315.55	2.37
	合计	713.22	2,362.09	17.75
2022 年	东明万吉天然气实业有限公司	573.78	2,192.33	11.64
	东明润和天然气运营服务有限公司	694.20	3,104.85	16.49
	菏泽市广荷天然气有限公司	474.61	1,885.51	10.01
	合计	1,742.59	7,182.69	38.14

资料来源：公司提供，安融整理。

2024 年，长城燃气公司主要下游分销商主要为东明万吉天然气实业有限公司和东明润和天然气运营服务有限公司；公司对分销商的销售总量及收入均有所减少，公司供气板块销售集中度有所下降。

2024 年，公司供气板块居民用气部分公益性较强，同期公司分销商收入大幅减少、居民供气价格严重倒挂，使得板块仍呈亏损状态。

3、供水业务

2024 年，公司供水板块区域专营性很强，板块毛利率仍较高；随着公司管网设施增设和不断完善，公司售水总量保持增长，下游客户仍以区域内的大型工业企业用户为主。

公司自来水供应板块运营主体为子公司濮阳市自来水有限公司（以下简称“自来水公司”），主要负责濮阳市城区绿城路以南¹区域的居民的饮用水供应和西部工业区工业用水，供水板块区域专营性很强。供水能力方面，截至 2024 年末，自来水公司共有 3 个水源地，2 个水源厂，2 个净水厂；日供水能力 24 万立方米，供水区域面积 110 平方公里，输配水管网总长度 881.77 公里。

自来水公司供水能力情况表

项目	2024 年	2023 年	2022 年
日供水能力（万立方米）	24.00	20.00	20.00
供水管网总长度（公里）	881.77	874.60	830.00
供水面积（平方公里）	110	110	70
供水总量（万立方米）	6,419.93	6,454.09	6,340.02
售水总量（万立方米）	6,482.93	5,951.59	5,947.92

资料来源：公司提供，安融整理。

2024 年，随着公司管网设施增设和不断完善，公司售水总量保持增长。

水源方面，自来水公司供水水源包括黄河水和南水北调水两种。黄河水源取水口位于距濮阳市区 50 公里的濮阳县三河村引黄取水闸，设计流量 10 立方米/秒，黄河水引水规模为约 12 万立方米/

¹ 濮阳市区的供水业务主要由自来水公司、濮阳华电水务有限公司负责，双方供水区域以绿城路为界，绿城路以北区域由濮阳华电水务有限公司负责，绿城路以南区域由自来水公司负责。

天，为自来水公司的主要水源。普通时节黄河水价格为 0.12 元/立方米，每年 4-6 月为枯水期，黄河水价格上涨为 0.14 元/立方米。濮阳市南水北调水源取自临近的鹤壁市三里屯 35 号分水口，并通过供水管道输送至西水坡调节池水库（容积 200 万立方米）。南水北调水单价为 0.86 元/立方米，价格较高，但水质较好。

自来水公司自来水销售前五大客户情况表（单位：万立方米、万元）

年份	用水单位	供水总量	销售收入	占比（%）
2024 年	河南省中原大化集团有限责任公司	1,023.00	3,529.34	19.35
	国能濮阳热电有限公司	636.85	1,401.08	7.68
	濮阳龙丰纸业有限公司	449.16	988.16	5.42
	中国石化中原石油化工有限公司（乙烯）	236.54	816.05	4.47
	合计	2,345.55	6,734.63	36.92
2023 年	河南省中原大化集团有限责任公司煤化工项目部	342.72	1,182.38	6.71
	河南省中原大化集团有限责任公司	393.26	1,356.73	7.70
	濮阳龙丰纸业有限公司	507.56	1,116.62	6.33
	国能濮阳热电有限公司	608.05	1,337.71	7.59
	中国石化中原石油化工有限公司（乙烯）	258.21	890.82	5.05
	合计	2,109.78	5,884.25	33.38
2022 年	河南省中原大化集团有限责任公司	815.41	3,183.46	18.17
	濮阳龙丰纸业有限公司	620.55	1,365.46	7.79
	国能濮阳热电有限公司	524.40	1,338.91	7.64
	濮阳市丹江源净水有限公司	39.03	85.87	0.49
	合计	1,999.39	5,973.70	34.09

资料来源：公司提供，安融整理。

自来水销售方面，自来水公司主要供水对象包括区域内的大型工业企业、居民用户、非居民用户、特种行业、供热站、绿化和环卫用水，以工业用户为主。2024 年，公司客户主要包括河南省中原大化集团有限责任公司、国能濮阳热电有限公司、濮阳龙丰纸业有限公司和中国石化中原石油化工有限公司（乙烯）。2024 年，公司对上述客户的销售额占总销售额的比重为 36.92%。

公司供水板块受益于供水、售水价差较大的优势，毛利率较高，一定程度上弥补了公司公用事业板块的亏损。随着濮阳市城市化进程的继续推进及经济发展水平的进一步提高，预计城市居民及非居民用水量将继续保持增长态势，从而促进自来水公司业务的持续发展。

（二）商品贸易板块

公司商品贸易板块主要包括粮食、双酚 A、玉米芯和盐业销售等。2024 年，公司商品贸易板块实现收入 4.92 亿元，是公司营业收入的主要构成部分之一。

1、粮食销售

2024 年，公司粮食销售业务具有民生属性，区域专营性强，但业务毛利率仍较低；采购端上游集中度较小，销售端下游客户稳定性仍一般，粮食采购或销售价一定程度受市场价格波动影响。

公司粮食销售的运营主体主要为 2 家子公司，河南濮阳皇甫国家粮食储备库（以下简称“皇甫粮库”）和濮阳市粮食储备库有限公司（以下简称“濮阳粮库”）。其中，皇甫粮库以粮食储备为

主，同时开展粮食、农副产品购销、储存、中转和期货交割业务。库区占地 408 亩，共有高大平房仓 20 栋、物流中转仓 7,000 余平方米、总容量 17 万吨，拥有铁路专用线 1,100 米，是豫北地区最大的现代化国家粮库之一；濮阳粮库位于濮阳市盘锦路南段，库区占地 4 万多平方米，有高大平房仓 6 幢，总仓容 10 万吨，拥有中央、省、市级储备粮代储资格，公司粮食销售业务区域专营性强。业务模式为两家子公司向当地农民集中采购粮食，在保证国家规定的粮食储备规模之外，对剩余部分粮食统一对外销售。

采购方面，公司粮食采购主要分为三类：地方储备粮、托市粮以及贸易粮。其中，地方储备粮的采购模式为公司根据政府下达的收储计划的承储数量及批发市场公开招标的到库价向中国农业发展银行河南省分行申请贷款后进行储备粮收储工作；托市粮的采购模式为公司根据相关单位下达的粮食采购计划，向农户进行托市价采购，小麦托市价格为一级粮 1.22 元/斤，二级粮 1.20 元/斤，采购款由中央储备粮濮阳直属库直接支付给农户，公司只行使代储职能；贸易粮的采购模式为公司以自有资金向濮阳市及周边农户或粮食购销企业根据市场价格进行采购。由于公司采购主要集中于农户，现款现货，单户采购量较小，使得公司供应商集中度较小，对上游不存在依赖。公司粮食存储以托市粮为主，地方储备粮存储以省级和市级为主，贸易粮存储则是以随收随卖的方式为主，占据粮食储备仓库较少。

主要粮食品种采购情况表（单位：吨、万元、%、元/吨）

时间	粮食种类	采购量（吨）	采购额（万元）	占比（%）	采购均价（元/吨）
2024 年	小麦	20,136.00	5,033.79	40.87	2,499.90
	玉米	31,129.00	7,283.00	59.13	2,499.94
	合计	51,265.00	12,316.79	100.00	-
2023 年	小麦	92,916.47	26,667.53	90.27	2,870.05
	玉米	8,733.80	2,505.43	8.48	2,868.66
	合计	101,650.27	29,172.96	98.76	-
2022 年	小麦	104,473.06	33,502.19	98.63	3,206.78
	玉米	522.00	151.00	0.44	2,892.72
	合计	104,995.06	33,653.19	99.07	-

数据来源：公司提供，安融整理。

公司粮食采购主要为国内采购，采购品种主要为小麦及玉米。2024 年，公司采购总量为 51,265.00 吨，小麦均价约 2,499.90 元/吨，玉米均价约 2,499.94 元/吨。

粮食销售前五大客户情况表（单位：万元、%）

年份	客户名称	粮食品种	销售额	占比
2024 年	黑龙江象屿农业物产有限公司	玉米	7,314.00	51.85
	河南省福乐道口面业有限公司	小麦	807.50	5.72
	益海嘉里（安阳）食品工业有限公司	小麦	791.00	5.61
	大名县益粮粮油贸易有限公司	小麦	546.50	3.87
	中粮面业（安阳）有限公司	小麦	539.00	3.82
	合计	-	9,998.00	70.87
2023 年	湖北农发粮油贸易有限公司	小麦	16,312.96	54.19
	益海（周口）小麦工业有限公司	小麦	6,664.92	22.14

年份	客户名称	粮食品种	销售额	占比
2022 年	黑龙江象屿农业物产有限公司	玉米	2,514.17	8.35
	河南省吴航粮油购销有限公司	小麦	1,072.50	3.56
	五得利面粉集团有限公司	小麦	753.50	2.50
	合计	-	27,318.05	90.75
	河南志情面业有限公司	小麦	12,436.00	36.58
	郑州未来集团有限公司	小麦	12,954.00	38.10
	河南邦达富优粮农业有限公司	小麦	1,885.24	5.55
	五得利集团东明面粉有限公司	小麦	883.00	2.60
	中粮面业（濮阳）有限公司	小麦	849.00	2.50
	合计	-	29,007.24	85.33

数据来源：公司提供，安融整理。

销售方面，公司粮食销售以内销为主，贸易品种主要为小麦及玉米，下游客户类型主要包括饲料、面粉、粮油和食品加工类公司；销售价格按市场定价，结算方式以现款现货为主，在销售旺季也有先货后款方式，一般在装车结束后 5 个工作日或一星期内结清。2024 年，公司前五大客户结构有一定变动，稳定性一般，销售集中度为 70.87%。同期，由于公司粮食销售属民生民计类业务，业务毛利润处于较低水平。

2、双酚 A 销售

公司双酚 A 销售业务运营主体为二级子公司濮阳市文苑资产运营有限公司（以下简称“文苑公司”）。

双酚 A 前五大供应商情况表（单位：万元、%）

年份	供应商	采购金额	占板块营业成本的比重	是否为关联方
2024 年	沧州大化股份有限公司	10,281.32	33.45	否
	山东灼华化学有限公司	5,351.45	17.41	否
	濮阳市鸿富胜新材料有限公司	3,406.70	11.08	否
	淄博灼华商贸有限公司	2,947.25	9.59	否
	增前新材料（上海）有限公司	2,248.79	7.32	否
	合计	24,235.51	78.85	-
2023 年	河南炜塑创工贸有限公司	5,211.75	25.66	否
	濮阳奥腾化工有限公司	4,961.45	24.43	否
	淄博灼华商贸有限公司	2,097.46	10.33	否
	增前新材料（上海）有限公司	2,050.37	10.09	否
	濮阳诺恒化工有限公司	880.82	4.34	否
	合计	15,201.85	74.85	-
2022 年	濮阳奥腾化工有限公司	45,018.16	88.82	否
	浙江石油化工有限公司	1,870.27	3.69	否
	长春化工有限公司	1,824.65	3.60	否
	江苏力诺信化工科技有限公司	1,064.38	2.10	否
	河南炜塑创工贸有限公司	907.26	1.79	否
	合计	50,684.71	100.00	-

数据来源：公司提供，安融整理。

业务模式为主要围绕核心下游客户濮阳市盛通聚源新材料有限公司开展，文苑公司从市场采购

双酚 A 产品，加价后出售给濮阳市盛通聚源新材料有限公司。2024 年，公司前五大供应商有一定变动，采购成本占板块营业成本的比重有所上升。

结算方面，采购端结算以银行承兑汇票等方式为主；销售端以赊销方式向核心下游客户销售产品，下游在 3-5 个月内使用现金向文苑公司支付货款。

公司双酚 A 销售业务盈利主要通过贸易价差，业务毛利率处于较低水平。并且，公司销售主要围绕单一客户进行，贸易收入受其需求波动影响较大。

3、玉米芯销售

公司玉米芯销售业务运营主体为二级子公司濮阳市惠链贸易有限公司（以下简称“惠链贸易”）。业务模式为主要围绕核心下游客户宏业控股集团有限公司开展，惠链贸易从市场采购玉米芯产品，加价后出售给宏业控股集团有限公司；不承担产品的仓储、保存责任。结算方面，采购端结算以银行承兑汇票等方式为主；销售端以赊销方式向核心下游客户销售产品，下游在 3-5 个月内使用现金向惠链贸易支付货款。

玉米芯前五大供应商情况表（单位：万元、%）

年份	供应商	采购金额	占该板块营业成本的比重
2024 年	濮阳市农升商贸有限公司	1,928.91	67.12
	南乐县农晟祥农资有限公司	601.10	20.92
	合计	2,530.01	88.04
2023 年	濮阳市农升商贸有限公司	2,065.60	51.58
	南乐县智农农资有限公司	1,468.60	36.67
	合计	3,534.20	88.25
2022 年	濮阳市农升商贸有限公司	8,205.35	35.19
	南乐县智农农资有限公司	5,964.25	25.58
	南乐县农晟祥农资有限公司	3,316.70	14.23
	南乐县腾跃农贸有限公司	499.20	2.14
	合计	17,985.50	77.14

数据来源：公司提供，安融整理。

公司玉米芯销售业务盈利主要通过贸易价差，业务毛利率处于较低水平。并且，公司下游客户集中度较高，贸易收入受其需求波动影响较大。

4、盐业销售

公司盐业销售业务运营主体为濮阳市盐业有限公司（以下简称“盐业公司”），业务模式为盐业公司仓储部根据库容情况报食盐购进计划；下设两个营销中心，分别配置有配送车辆，以市京开道为界，开展营销工作。截至 2024 年末，盐业公司共经营 4 个品牌食盐，分别为卫群牌精纯食盐、茶卡牌湖盐、雪天牌食盐、宇盐牌食盐。

2024 年，由于盐业成本相对较低，市场需求稳定且刚性，盐价仍维持在较高水平，公司盐业销售业务毛利率较高。

（三）房地产开发

2024 年，公司房地产板块项目储备较多，业务持续性较好，但在建项目仍存在一定去化压力，未来销售收入易受房地产市场景气度影响，存在波动的可能。

公司房地产板块运营主体主要包括一级子公司濮阳市房地产开发经营有限公司（以下简称“房开公司”）和濮阳市城市发展投资有限公司（以下简称“濮阳城发”）、二级子公司濮阳市龙湖半岛置业有限公司（以下简称“龙湖置业”）和濮阳万基置业有限公司（以下简称“万基置业”）。其中，房开公司主要负责承接濮阳市区范围内的保障房项目建设；万基置业和濮阳城发主要负责商品房开发；龙湖置业专项负责在建项目“企业总部二期”的开发运营。资质方面，房开公司、濮阳城发、万基置业和龙湖置业均具有房地产开发二级资质。

保障房建设方面，房开公司主要根据政府安排开展工作，建设资金主要依靠自筹，施工方通过公开市场招投标，工程款支付按照工程进度结算或按完工比例支付工程款的 97.00%，保留 3.00% 的保证金，待保质期满后两年第一次退还保证金的 70.00%，五年后第二次退还保证金的 30.00%。销售阶段，由政府审核购房者资质，合格者与房开公司签订购房合同，售价为政府指定价格；房开公司通过售房收入平衡支出，政府不会对保障房项目进行专项补贴。公司保障房建设主要集中于 2018 年以前，截至 2024 年末，公司无在建或拟建的保障房项目。

商品房开发方面，公司商品房项目主要为自主开发，土地主要通过“招、拍、挂”方式获得，施工方通过公开市场招投标。销售阶段，公司商品房销售主要采用外包销售模式。

截至 2024 年末公司在建商品房项目情况表（单位：亿元、万平方米）

建设主体	项目名称	类型	项目起止年限	计划总投资	已投资额	建筑面积	预售面积	已售面积
龙湖置业	企业总部二期	综合性商务楼及配套	2018.08-至今	13.46	2.32	16.26	-	-
万基置业	花香四季	商业住宅	2017.04-2025.12	4.50	4.00	12.81	9.18	8.00
濮阳城安置业有限公司 ²	城投·泰和公馆	商业住宅	2023.05-2025.01	9.69	3.22	10.66	6.55	1.66
濮阳城发	城投龙泽雅苑	住宅	2023.03-2025.05	9.70	6.07	13.85	10.06	2.30
濮阳城发	城投天骄学府	商业住宅	2023.05-2026.10	13.40	6.56	29.77	9.16	2.00
合计				50.75	22.18	83.35	34.95	13.96

数据来源：公司提供，安融整理。

截至 2024 年末，公司在建商品房项目共 5 个，以商业住宅类项目为主，计划总投资 50.75 亿元，已投资 22.18 亿元，建筑面积合计 83.35 万平方米，目前预售及已售部分合计 48.91 万平方米，占比 58.68%，在房地产市场景气度低迷的背景下，存在一定去化压力。但其中龙泽雅苑住宅项目去化情况较好，主要原因系该楼盘主要面向濮阳市内相关企、事业单位员工出售。

拟建项目方面，截至 2024 年末，公司拟建商品房项目 2 个，储备土地通过招拍挂方式获得，出让金已完成缴纳。公司拟建商品房均为住宅类项目，目前暂无开工计划；计划建筑面积合计 34.66 万平方米，计划总投资 25.60 亿元。

² 濮阳城发的子公司，该公司具有二级房地产开发资质。

截至 2024 年末公司拟建商品房项目情况表（单位：亿元、万平方米）

建设主体	项目名称	类型	计划建设周期	项目所在地	计划建筑面积	计划总投资
濮阳城发	濮示范区 2021-R-32 号	住宅	2024-2027 年	高阳大街南、金堤路西	10.66	15.00
濮阳市城投鸿海置业有限公司 ³	西湖学苑项目	住宅	2024-2028 年	华昌路西、光辉街北	24.00	10.60
合计					34.66	25.60

数据来源：公司提供，安融整理。

整体来看，公司房地产板块项目储备较多，业务持续性较好，但在建项目仍存在一定去化压力，未来销售收入易受房地产市场景气度影响，存在波动的可能。

（四）城市基础设施建设

2024 年，公司城市基础设施建设板块仍以存量业务为主，在建项目仍需较大规模投资，公司仍面临较大的资本支出压力。

公司城市基础设施建设业务运营主体主要包括子公司清丰投资集团有限公司（以下简称“清丰投资”）和濮阳城发等。业务模式主要为公司接受濮阳市政府委托承担重大项目的资金筹措、建设和管理任务，资金主要来源于银行贷款，公司本部并不直接参与具体的基础设施项目建设；另外，公司接受市政府委托进行重大项目投资或股权投资，代替政府行使出资人的职责，资金来源为财政拨款，所形成的资产由公司直接管理。

截至 2024 年末公司主要在建的基础设施项目情况表（单位：亿元）

项目名称	业务模式	计划投资额	已投资	尚需投资
郑济高铁濮阳东站片区开发项目 ⁴	委托代建	24.25	16.70	7.55
濮阳市绿城快速路一期工程	委托代建	8.30	4.50	3.80
人民路等道路提质改造工程	委托代建	4.50	1.20	3.30
供热管网改造工程等	自建自营	5.00	4.89	0.11
全民健身综合馆项目	自建自营	2.96	1.65	1.31
国际家居项目	自建自营	7.60	7.23	0.37
合计		52.61	36.17	16.44

数据来源：公司提供，安融整理。

截至 2024 年末，公司主要在建的基础设施项目包括郑济高铁濮阳东站片区开发项目、濮阳市绿城快速路一期工程、人民路等道路提质改造工程和供热管网改造工程等。其中，供热管网改造工程系子公司热力公司项目，项目完工后投入日常供热、供水业务使用。公司自营项目主要通过后期运营收入平衡投资支出，一般计入其他业务收入。公司主要在建项目计划总投资 52.61 亿元，截至 2024 年末，尚需投资 16.44 亿元，公司仍面临较大的资本支出压力。

³ 濮阳城发子公司，该公司房地产开发资质证书正在办理中。

⁴ 郑济高铁濮阳东站片区开发项目建设内容主要包括地下停车场、公交场站、长途汽车站主体工程、高架落客桥市政桩基、承台、道路雨水管网工程、污水管网工程以及配套商业楼主体工程等。

（五）其他业务

2024 年，公司其他业务收入较为多元，且毛利率水平仍较高，是公司盈利的主要来源。

公司其他业务收入主要包括设计咨询服务、宾馆运营收入、四校一馆特许经营权使用费收入、劳务派遣收入、租金租赁收入、棚户区改造收入等，业务种类多元。2024 年，公司其他业务收入合计为 7.65 亿元，规模同比有所下降。利润方面，公司其他业务毛利润水平整体仍处于较高水平，是公司盈利的主要来源。

公司其他业务收入构成（单位：万元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
设计咨询服务	8,104.00	31.47	4,898.66	59.12	4,898.66	53.10
宾馆运营服务	6,019.09	54.8	5,295.62	66.06	5,295.62	62.55
四校一馆他特许使用费	14,009.43	14.63	14,009.43	18.13	14,009.43	18.13
其他收入	48,344.63	51.22	88,602.24	47.85	28,948.91	52.50
合计	76,477.15	42.71	107,831.49	44.54	53,154.94	43.56

数据来源：公司提供，安融整理。

1、设计咨询业务

公司设计咨询业务主要是为城市基础设施建设机构等工程建设领域的客户提供贯穿项目前期准备阶段、研究设计阶段以及施工使用阶段的专业支持服务。经营主体为子公司濮阳市规划建筑设计研究院有限公司、濮阳市水利勘测设计院、濮阳市工程咨询公司，以濮阳市规划建筑设计研究院为主。具体服务产品包括：方案设计、初步设计、施工图设计、施工现场配合和竣工验收等。

公司设计咨询主要经营主体收入情况表（单位：万元、%）

单位名称	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
濮阳市规划建筑设计研究院有限公司	3,237.14	39.94	3,640.90	69.75	6,849.43	79.43
濮阳市水利勘测设计院	4,866.85	60.05	1,052.50	20.16	1,190.49	13.80
濮阳市工程咨询公司	0.01	0.00	526.42	10.09	583.82	6.77
合计	8,104.00	100.00	5,219.82	100.00	8,623.74	100.00

数据来源：公司提供，安融整理。

2、宾馆运营业务

跟踪期内，公司宾馆运营业务经营主体仍为公司下属两家宾馆：濮阳宾馆和濮阳市迎宾馆有限公司。其中，濮阳市迎宾馆有限公司成立于 2000 年，是一家四星级宾馆，共有客房数 180 余间、会议室 13 个，是一家集住宿、餐饮、娱乐功能于一体的现代化旅游饭店；濮阳宾馆是一家现代化园林式的三星级宾馆，拥有各类客房 260 余间，地理位置优越，曾荣获河南省文明单位及河南省年度最佳星级酒店。

3、“四校一馆”特许经营业务

公司自 2018 年起，每年获得政府支付的“四校一馆”（四座学校和一座图书馆）特许经营权使用费及运营维护费。公司“四校一馆”为 PPP 项目，公司作为社会资本方以 TOT（转让-运营-移交）

方式参与运营。2017 年，公司以总价款 34.40 亿元（货币资金 1.68 亿元，剩余 32.72 亿元以应收政府部门的其他应收款进行冲抵）获取该特许经营权，相关移交手续于 2017 年 12 月完成，特许经营权财政运营补贴周期为 30 年。

（六）产业投资

2024 年，公司对外投资规模持续增长，投资收益仍对公司利润提供一定支撑。

公司传统业务多集中于城市基础设施建设等领域，近年来，公司逐步转型为城市产业投资运营主体，增强了公共服务、产业投资等板块业务，在提高经营性收益的同时，助力区域内产业升级和经济多元化发展。

公司产业投资主要运营主体为子公司濮阳市金融控股有限公司，其下属子公司濮阳市龙创基金管理有限公司拥有私募基金管理人牌照。公司产业投资主要通过股权投资、产业基金、担保增信等形式参与，在政府指导下对濮阳市内其他投融资企业、金融机构及实体企业进行投资，培育区域内龙头企业、扶持区域内民营企业发展，并计划通过 IPO 上市退出、新三板挂牌退出、并购退出、股权转让、大股东回购、清算等方式退出。近年来，公司产业投资以制造业、新能源、新材料等为主要投向。

公司对外投资主要计入长期股权投资科目和其他非流动金融资产科目（详见附录 6），通过分红等方式产生收益，计入投资收益科目。2024 年末，公司对外投资总额合计为 227.71 亿元。规模持续增长。2024 年，公司投资资产确认投资收益为 2.57 亿元。整体来看，随着公司市场化投资的增加及优质项目的挖掘，公司产业投资板块将继续对公司利润提供一定支撑。

七、公司治理与管理

（一）公司治理

跟踪期内，公司治理结构未发生重大变化。

（二）战略与管理

跟踪期内，公司战略、管理制度及组织架构未发生重大变化。

八、财务分析

公司提供了 2024 年及 2025 年 1-3 月财务报表。浙江德威会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 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；公司 2025 年 1-3 月财务报表未经审计。跟踪期内，公司合并范围内一级子公司无变化。

（一）资产质量

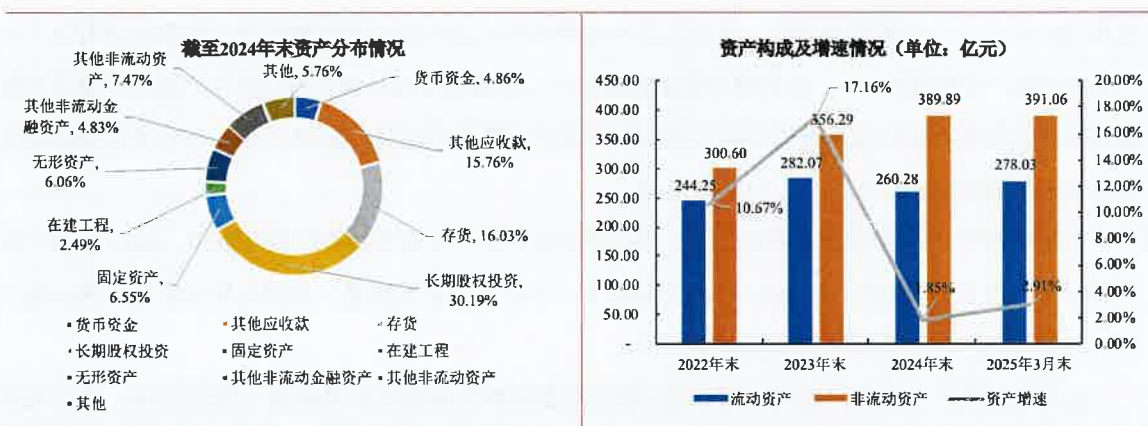
跟踪期内，公司总资产规模保持增长，资产仍以长期股权投资、变现能力偏弱的存货和对营运资金形成较大占用的应收类款项为主，公司资产流动性仍偏弱，资产质量仍一般。

跟踪期内，公司总资产保持增长，资产结构仍以非流动资产为主。截至 2025 年 3 月末，公司总资产为 669.08 亿元。

公司资产主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	278.03	41.55	260.28	40.03	282.07	44.19	244.25	44.83
货币资金	27.21	4.07	31.59	4.86	31.35	4.91	21.16	3.88
应收账款	9.35	1.40	9.96	1.53	8.81	1.38	8.97	1.65
其他应收款	110.76	16.55	102.49	15.76	98.08	15.37	79.70	14.63
存货	106.23	15.88	104.23	16.03	121.19	18.99	113.13	20.76
非流动资产合计	391.06	58.45	389.89	59.97	356.29	55.81	300.60	55.17
长期股权投资	196.56	29.38	196.31	30.19	193.16	30.26	152.76	28.04
固定资产	42.60	6.37	42.57	6.55	41.98	6.58	37.85	6.95
在建工程	18.10	2.70	16.20	2.49	14.10	2.21	16.57	3.04
无形资产	39.67	5.93	39.39	6.06	35.03	5.49	35.17	6.45
其他非流动金融资产	31.39	4.69	31.39	4.83	28.39	4.45	15.64	2.87
其他非流动资产	45.50	6.80	48.55	7.47	28.21	4.42	26.72	4.90
资产总计	669.08	100.00	650.17	100.00	638.35	100.00	544.84	100.00

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

1、流动资产

跟踪期内，公司流动资产仍以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。公司货币资金主要为银行存款和其他货币资金。截至 2024 年末，公司货币资金为 31.59 亿元，占总资产比重为 4.86%，其中受限货币资金为 10.65 亿元。

公司应收账款主要为应收“四校一馆”特许经营权使用费、工程款和贸易货款等。截至 2024 年末，公司应收账款为 9.96 亿元。其中，政府及其机构、关联方组合占比 80.57%，账龄组合占比 18.87%；前五大债务人分别为濮阳市政府投资项目建设管理办公室、花青素国际生物科技（河南）有限公司、濮阳市城市排水事务中心、清丰县极限运动服务中心和濮阳市财政局，前五大款项占比 50.23%，集中度尚可；同期末，公司 1 年以上账龄的应收账款占比 45.80%；公司应收账款合计计提坏账准备 0.31 亿元。

公司其他应收款主要由公司濮阳市华龙区建设投资公司、濮阳经济技术开发区城市建设投资有限公司等公司的棚改资金以及公司与当地政府部门或项目实施主体之间的往来款等构成。截至 2024

年末，公司其他应收款前五大债务人包括濮阳市华龙区建设投资公司、濮阳经济技术开发区城市建设投资有限公司、清丰县建投置业有限公司、清丰县建设投资有限公司（以下简称“清丰建投”）和濮阳恒大置业有限公司，前五大款项占比 29.59%，集中度一般。此外，清丰建投因涉诉被列为失信被执行人，公司应收清丰建投款项为 3.38 亿元。同期末，公司 1 年以上账龄的其他应收账款占比 66.70%。公司其他应收款合计计提坏账准备 3.23 亿元。整体来看，公司应收类款项合计规模较大，账龄较长，未来回款时间存在较大的不确定性，对营运资金形成较大占用。

公司存货仍主要由开发成本构成，截至 2024 年末，公司存货为 104.23 亿元，其中开发成本为 100.35 亿元。公司开发成本主要为子公司濮阳城发支付的土地出让金及清丰投资集团有限公司城中村改造项目等。

2、非流动资产

跟踪期内，公司非流动资产仍以长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他非流动资产和其他非流动金融资产为主。

公司长期股权投资主要为公司对合营、联营企业的投资。2024 年末，公司长期股权投资账面价值为 196.31 亿元，规模有所增长。公司前五大长期股权投资单位分别为濮阳开州投资集团有限公司（以下简称“开州投资”）、台前投资集团有限公司、范县建设投资集团有限公司、濮阳山湖发展集团有限公司和河南丰利石化有限公司，公司主要通过分红实现收益。2024 年末，公司来自上述前五大投资单位确认的投资收益合计为 2.22 亿元。

公司固定资产主要包括房屋建筑物、办公设备及其他、运输工具和机械设备等。2024 年末，公司固定资产为 42.57 亿元，较 2023 年末变动不大。同期末，公司在建工程仍主要为供热管网改造工程、全民健身综合馆项目和国际居家项目等。

公司无形资产主要由“四校一馆”项目特许经营权和土地使用权等构成。2024 年末，公司无形资产为 39.39 亿元，同比增长 12.46%，主要系新增土地使用权所致。同期末，公司未办妥产权证书的土地使用权金额为 3.50 亿元。2024 年末，公司其他非流动金融资产仍主要为公司对外股权或基金投资；其他非流动资产仍主要由郑济高铁项目、京雄商高铁项目、晋豫鲁铁路通道项目的投资款构成。

截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	10.65	1.64	保证金及用于担保的款项
应收账款	2.54	0.39	借款质押
存货	20.74	3.19	借款抵押
投资性房地产	5.28	0.81	借款抵押
固定资产	3.52	0.54	借款抵押
无形资产	8.55	1.31	借款抵押
合计	51.28	7.89	-

数据来源：公司 2024 年审计报告，安融整理。

截至 2024 年末，公司受限资产为 51.28 亿元，占公司总资产比重为 7.89%，占净资产比重为 19.29%。

公司资产仍以长期股权投资、存货、应收类款项、固定资产和无形资产为主。2024 年末，上述资产分别占总资产的比重为 30.19%、16.03%、17.29%、6.55%和 6.06%。其中，存货主要为开发成本，变现能力偏弱，应收类款项账龄较长，回款时间存在不确定性，对营运资金形成较大占用。整体来看，公司资产流动性仍偏弱，资产质量仍一般。

（二）资本结构

1、负债

跟踪期内，公司负债规模持续增加，负债结构仍以非流动负债为主。

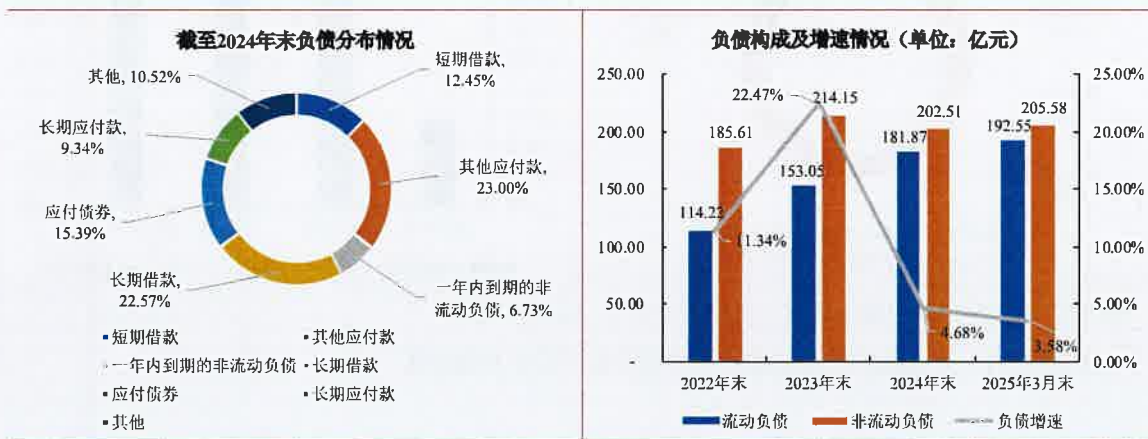
跟踪期内，公司负债规模持续增加，负债结构仍以非流动负债为主。公司流动负债主要以短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。

公司负债主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	192.55	48.36	181.87	47.31	153.05	41.68	114.22	38.10
短期借款	50.84	12.77	47.86	12.45	29.87	8.13	29.02	9.68
应付账款	8.50	2.13	5.49	1.43	6.13	1.67	5.36	1.79
其他应付款	98.41	24.72	88.42	23.00	57.33	15.61	43.52	14.52
一年内到期的非流动负债	20.83	5.23	25.88	6.73	40.46	11.02	16.49	5.50
非流动负债合计	205.58	51.64	202.51	52.69	214.15	58.32	185.61	61.90
长期借款	89.54	22.49	86.76	22.57	97.50	26.55	69.59	23.21
应付债券	59.32	14.90	59.16	15.39	60.28	16.42	66.83	22.29
长期应付款	56.73	14.25	35.89	9.34	27.08	7.37	26.78	8.93
负债合计	398.13	100.00	384.38	100.00	367.19	100.00	299.83	100.00

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

2024 年末，公司短期借款主要由保证借款 32.48 亿元、质押借款 7.68 亿元和信用借款 3.94 亿元构成。同期末，公司应付账款为 5.49 亿元，仍主要为应付工程款等；其他应付款仍主要为公司与其他单位的往来款，规模持续增加。2024 年末，公司前五大其他应付款应付对象分别为濮阳国资公司、清丰县财政局、开州投资、清丰县交通建设投资有限公司和河南汇丰置业集团有限公司，账龄主要集中在 1-2 年和 2-3 年。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

2024 年末，公司一年内到期的非流动负债由一年内到期的长期借款 17.13 亿元、一年内到期的应付债券 3.84 亿元和一年内到期的长期应付款 4.91 亿元构成。

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。2024 年末，公司长期借款同比下降 11.01%，长期借款主要为质押借款、保证借款和信用借款等。同期末，公司应付债券规模同比变化不大，仍主要为公司本部发行的公司债和债务融资工具等。

截至 2024 年末，公司长期应付款仍主要收到的政府专项债、棚改资金等相关款项和融资租赁款项。同期末，公司以信托、融资租赁为主的非标融资余额为 15.68 亿元。

2、所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益变动不大，仍主要由实收资本、资本公积和少数股东权益构成。

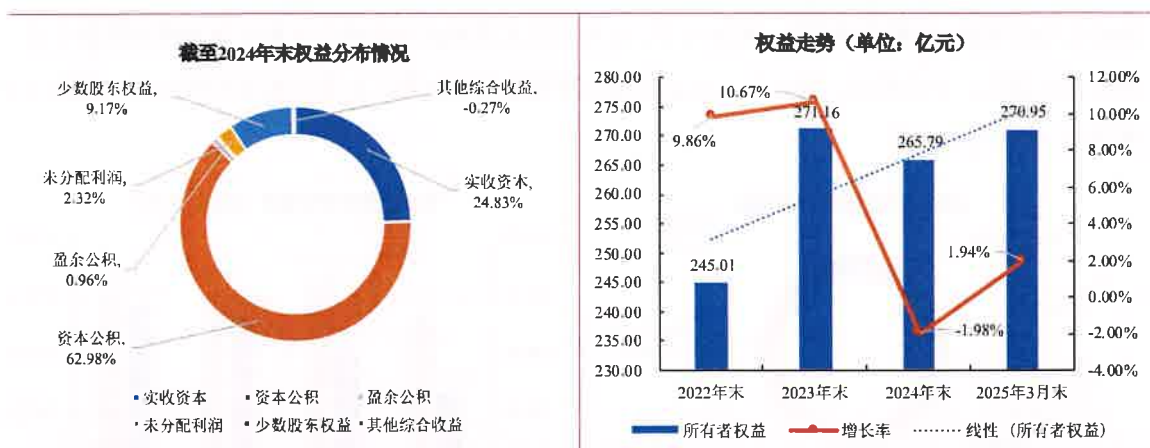
公司所有者权益主要由实收资本、资本公积和少数股东权益构成。2024 末，公司所有者权益为 265.79 亿元。

公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
实收资本	66.00	0.00	66.00	0.00	66.00	-	66.00	-
资本公积	173.82	3.84	167.39	-3.95	174.27	20.69	144.39	5.44
盈余公积	2.56	0.00	2.56	22.98	2.08	162.06	0.79	-
未分配利润	6.29	2.02	6.17	595.68	0.89	1,273.17	-0.08	-96.17
少数股东权益	22.34	-8.36	24.37	-12.71	27.92	-17.63	33.90	59.37
所有者权益合计	270.95	1.94	265.79	-1.98	271.16	10.67	245.01	9.86

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

跟踪期内，公司实收资本无变化，仍为 66.00 亿元。2024 年末，公司资本公积同比有所下降，资本公积仍主要由濮阳市政府无偿注入的子公司股权及供水、供热、污水处理、供气等业务资产等构成。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

跟踪期内，未分配利润保持增长，主要系公司历年利润积累。

（三）盈利能力

2024 年，公司营业收入同比有所下降，期间费用仍对利润形成较大侵蚀，资产收益相关指标略有改善，投资收益仍对公司利润形成较强支撑。

2024 年，公司营业收入同比有所下降，综合毛利率下滑。

公司主要盈利指标情况表（单位：亿元、%）

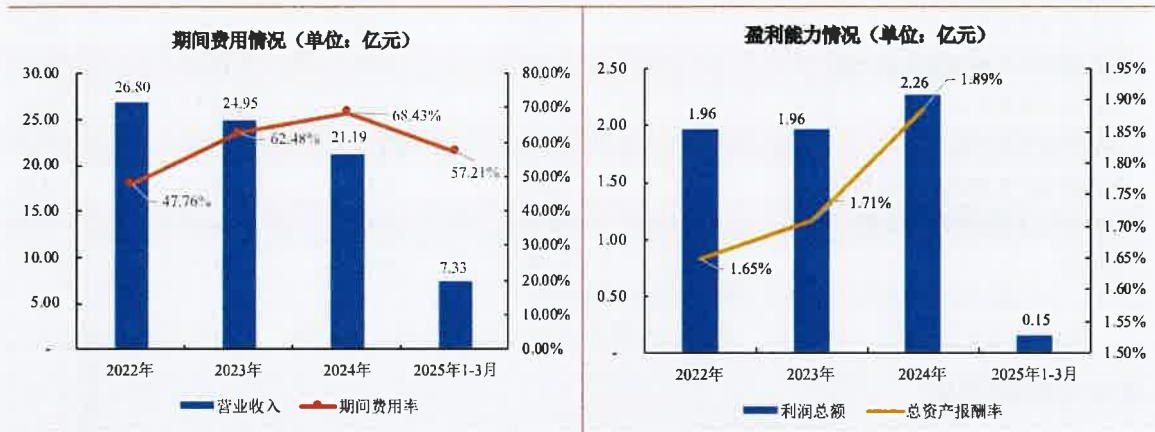
项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总收入	7.33	21.19	24.95	26.80
投资收益	0.89	2.57	2.92	2.59
其他收益	2.57	11.39	10.05	10.38
营业利润	0.09	2.32	2.15	1.89
利润总额	0.15	2.26	1.96	1.96
净利润	0.12	2.12	1.98	1.81
综合毛利率	14.00	17.87	21.65	8.69
期间费用率	57.21	68.43	62.48	47.76
总资产报酬率	-	1.89	1.71	1.65
总资产收益率	0.02	0.33	0.31	0.33
补贴收入/利润总额	-	503.69	512.30	533.42

注：补贴收入=营业外收入中的补贴收入+其他收益中的补贴收入

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

2024 年，公司期间费用仍主要由管理费用和财务费用构成，期间费用率为 68.43%，仍处于很高水平，公司期间费用仍对利润形成较大侵蚀。同期，公司投资收益为 2.57 亿元，仍主要来源于公司对外投资产生的分红收益，投资收益仍对公司利润形成较强支撑。

2024 年，公司补贴收入占当期利润总额的比为 503.69%。同期，公司总资产报酬率和总资产收益率同比略有改善，公司整体盈利能力仍有待提高。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

（四）经营效率

2024 年，公司回款能力有所提升，经营效率指标表现仍一般。

2024 年，公司应收账款周转率为 2.26 次，存货周转率为 0.15 次；总资产周转率为 0.03 次，公司资产投资效益仍较弱。

公司经营效率情况表（单位：次、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
应收账款周转率	2.26	2.81	3.30
存货周转率	0.15	0.17	0.27
总资产周转率	0.03	0.04	0.05
现金回笼率	132.37	88.37	100.18

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

2024 年，公司现金回笼率为 132.37%，现金回收能力有所提升。

（五）现金流

2024 年，公司投资性现金流仍表现为净流出状态，投资性活动所需资金仍主要依靠筹资性现金流补充。

2024 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 1.49 亿元；其中，经营活动现金流入为 106.26 亿元，经营活动现金流出为 104.77 亿元，公司经营活动现金仍以主营业务款项收支和往来款为主。同期，公司收现比为 132.37%，主营业务获现能力较好。

公司现金流情况表（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
销售商品、提供劳务收到的现金	7.55	28.05	22.05	26.85
收到的其他与经营活动有关的现金	35.96	78.20	85.72	43.78
经营活动现金流入小计	43.51	106.26	107.77	70.64
购买商品、接受劳务支付的现金	5.61	28.51	25.92	37.96
支付的其他与经营活动有关的现金	34.76	71.66	77.01	26.71
经营活动现金流出小计	41.47	104.77	107.23	69.50
经营活动产生的现金流量净额	2.04	1.49	0.55	1.13
投资活动现金流入小计	0.57	5.31	3.08	3.10
投资活动现金流出小计	2.01	16.08	16.49	25.87
投资活动产生的现金流量净额	-1.43	-10.77	-13.41	-22.77
筹资活动现金流入小计	37.78	153.96	149.22	91.49
筹资活动现金流出小计	40.11	152.34	120.91	78.13
筹资活动产生的现金流量净额	-2.33	1.62	28.31	13.36
现金及现金等价物净增加额	-1.72	-7.63	14.87	-8.28
收现比	103.00	132.37	88.37	100.18

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

投资性现金流方面，2024 年，受股权投资及自营项目持续投入等影响，公司投资活动现金流仍表现为净流出状态。

筹资性现金流方面，2024 年，公司筹资活动现金流入仍主要为金融机构借款等；筹资活动现金流出主要用于偿还债务本金及利息等。2024 年，受部分到期债务集中偿付影响，公司筹资活动现金净流入规模大幅收窄。整体上看，公司现金及现金等价物净增加额由正转负，投资性活动所需资金仍主要依靠筹资活动补充。

2025 年 1-3 月，公司经营性活动净现金流、投资性活动净现金流和筹资性活动净现金流分别为 2.04 亿元、-1.43 亿元和-2.33 亿元。

（五）偿债能力

跟踪期内，公司短期偿债能力指标表现仍较弱，长期偿债能力指标表现尚可；公司 EBITDA 对债务利息的覆盖程度仍较好，备用流动性仍较好。

从短期偿债能力指标来看，2024 年末，公司流动比率为 1.43 倍，速动比率为 0.86 倍，流动比率及速动比率均同比有所弱化。同期末，公司货币资金盈余率仍表现为负，公司货币资金对短期有息债务的保障能力仍较弱。

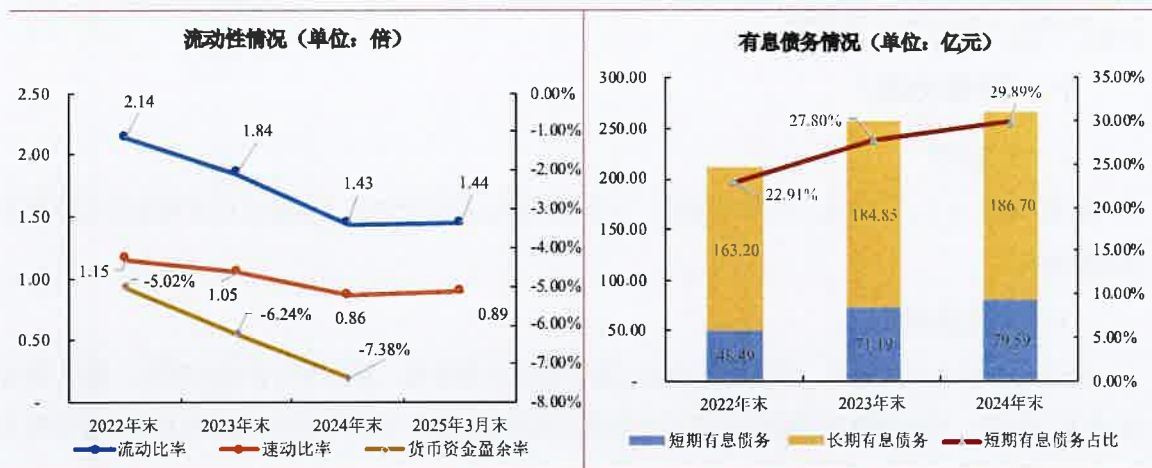
公司偿债能力指标情况表

项目	2025 年 1-3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
资产负债率（%）	59.50	59.12	57.52	55.03
流动比率（倍）	1.44	1.43	1.84	2.14
速动比率（倍）	0.89	0.86	1.05	1.15
EBITDA（亿元）	-	17.26	14.01	13.63
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.61	1.72	2.06
有息债务/EBITDA（倍）	-	15.43	18.28	15.54
货币资金盈余率（%）	-	-7.38	-6.24	-5.02
非短债货币增加率（%）	-	-1.26	-1.96	-1.57
经营活动净现金流动比率（倍）	-	0.01	0.00	0.01

注：与 EBITDA 相关的指标为期间数和时点数复合指标

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

从长期偿债能力指标来看，2024 年，EBITDA 对债务利息的覆盖程度仍较好，EBITDA 对有息债务的保障程度有所改善。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

截至 2024 年末，公司有息债务规模 266.29 亿元，包括短期有息债务 79.59 亿元和长期有息债务 186.70 亿元，公司短期有息债务占比为 29.89%。同期末，公司获得银行授信额度合计 154.97 亿元，尚未使用额度 44.63 亿元，公司财务弹性仍较好；公司非标融资规模为 15.68 亿元，占有息债务比重为 5.89%。

公司有息债务构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期有息债务	79.59	29.89	71.19	27.80	48.49	22.91
长期有息债务	186.70	70.11	184.85	72.20	163.20	77.09
有息债务规模	266.29	100.00	256.04	100.00	211.70	100.00

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

九、假设与预测⁵

假设

- 未来 1-2 年，宏观经济环境无重大变化。
- 未来 1-2 年，行业政策无重大变化。
- 未来 1-2 年，公司经营及公司治理等无重大变化。
- 未来 1-2 年，公司仍为濮阳市重要的城市产业投资运营主体，无显著规模的资产划入和划出，投资业务无显著亏损。

预测

公司重点财务指标预测情况

项目	2026 年 (F)	2025 年 (E)	2024 年 (A)	2023 年 (A)
总资产报酬率 (%)	1.72~2.32	2.02	1.89	1.71
资产负债率 (%)	52.09~70.47	61.28	59.12	57.52
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.22~1.65	1.43	1.61	1.72

注：A 表示实际值，E 表示估计值，F 表示预测值。
资料来源：公司提供，安融整理

十、特殊分析⁶

（一）ESG

截至 2025 年 7 月 28 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现公司存在重大负面事件。

（二）业务风险

公司业务涵盖公共服务、国有资产投资运营和城市建设开发，整体业务持续性较好。截至 2025 年 7 月 28 日，安融评级未发现公司存在很大的业务转型风险、业务周期性波动风险和业务停顿风险。

公司主要从事城市供水、供热、供气、四校一馆特许经营、城市基础设施建设运营、房地产开发、粮食等商品销售等，业务多元化发展，客户较为分散。截至 2025 年 7 月 28 日，安融评级未发现公司存在集中度风险。公司业务集中于国内市场，截至 2025 年 7 月 28 日，安融评级未发现公司存在商业性外汇风险和国际贸易摩擦风险。

⁵ 安融评级对受评对象的预测性信息是安融评级对受评对象信用状况进行分析与评估的考量因素之一。在作出该预测性信息时，安融评级考虑了与受评对象相关的重要假设。由于可能存在安融评级无法预见的其它事项和假设因素，且该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此上述预测性信息与受评对象的未来实际情况可能存在差异，且差异可能较大。

⁶ 本部分系安融评级截至 2025 年 7 月 28 日依据公司所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

（三）财务信息质量风险

截至 2025 年 3 月末，安融评级未发现公司存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形；亦未发现公司的母公司层面存在报表合并口径未能体现重大财务风险；未发现有关证据表明财务数据失真的情形。

（四）资产质量风险

截至 2024 年末，公司应收类款项占总资产比重为 17.29%，未发现公司存在单一对象应收类款项占总资产比超过 35.00%，且账龄在 1 年以上的情形；亦未发现公司发生可能对其偿债能力产生重大负面影响的资产出售、转让、划转、报废及资产重组的情况，且其中任一项与总资产的比超过 50.00% 的情形；亦未发现公司一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的，免除金额与总资产的比超过 50.00% 的情形。

截至 2024 年末，公司受限资产为 51.28 亿元，占公司总资产比重为 7.89%，未发现公司存在受限资产超过总资产 50.00%，且其中 50.00% 出现了法律纠纷的情形。

（五）短期流动性评估

安融评级未发现存在足以影响公司中长期信用状况的短期流动性风险。截至 2024 年末，公司有息债务为 266.29 亿元，其中短期有息债务为 79.59 亿元，占总债务比重为 29.89%。同期末，公司非标融资规模占有息债务比重为 5.89%。

（六）不良信用记录

跟踪期内，公司仍存在商票持续逾期情形。

截至 2025 年 7 月 28 日，安融评级未发现公司存在以下情形：

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20.00%；银行贷款逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10.00%；非标逾期；债券实际违约，尚处于违约状态。

截至 2025 年 7 月 28 日，公司仍存在票据持续逾期，累计逾期 250.00 万，当前逾期余额 10.00 万元，逾期的主要原因是公司向山东光雅能源有限公司（以下简称“山东光雅”）开具商业承兑汇票，因山东光雅存在合同违约，双方协商后开展了票据追回并退回的相关工作，但由于部分票据已转让并流通，尚存 10.00 万元票据处于逾期状态。涉及逾期的票据目前持有人为陕西能尔城市基础设施建设发展有限公司（以下简称“陕西能尔”），陕西能尔涉嫌诈骗，已被刑事立案，公司已做报案处理，相关工作正在推进当中。

根据企业征信报告（自主查询版，NO.2025071117093108582837），截至 2025 年 7 月 11 日，公司未结清款项中无关注或不良类贷款；已结清款项中有 14 笔关注类中长期借款，均为固定资产借款，主要系公司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，公司本部无欠息、逾期记录。此外，公司本部存在保证人/反担保人关注类余额 1.09 亿元，主要系公司本部为弘康水务在中国银行有限公司濮阳分行的贷款提供担保，但弘康水务无力偿还借款造成逾期，公司代偿该笔贷款所致。截至 2024 年末，公司本部已代偿本金 4,767.00 万元，已代偿利息 2,940.03 万元。截至 2025 年 7 月 28 日，公司本部发行的各项债务工具均按时还本付息

截至 2025 年 7 月 28 日，通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、信用中国、国家企业信用信息公示系统查询，安融评级未发现公司存在严重的失信记录。

（七）重大负面舆情

截至 2025 年 7 月 28 日，安融评级未发现公司存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

（八）或有风险

截至 2025 年 7 月 28 日，安融评级未发现公司存在作为被告，未决诉讼金额与净资产比超过 30.00%的情形；或者未偿还代偿金额与净资产比超过 20.00%的情形。

截至 2024 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业	担保余额	担保方式
濮阳市濮东新城开发有限公司	5.04	连带责任保证
河南丰利石化有限公司	1.47	连带责任保证
河南丰利石化有限公司	1.05	连带责任保证
濮阳市新星清洁能源有限公司	0.42	连带担保
濮阳山湖发展集团有限公司	0.41	连带责任保证
濮阳盛基实业发展有限公司	0.19	连带责任保证
濮阳开州城镇建设有限公司	2.30	连带责任保证
濮阳开州产业园管理有限公司	1.80	连带责任保证
濮阳开州投资集团有限公司	0.60	连带责任保证
濮阳开州投资集团有限公司	1.50	连带责任保证
濮阳开州投资集团有限公司	2.00	连带责任保证
濮阳开州投资集团有限公司	0.50	连带责任保证
濮阳开州投资集团有限公司	1.00	连带责任保证
濮阳开州投资集团有限公司	1.00	连带责任保证
濮阳开州投资集团有限公司	0.50	连带责任保证
台前县投资集团产业集群投资发展有限公司	1.31	连带责任保证
台前投资集团有限公司	1.51	连带责任保证
合计	22.59	-

数据来源：公司提供，安融整理。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 22.59 亿元，占净资产的比重为 8.50%，被担保对象主要为濮阳市内国有企业及民营企业。

（九）兼并收购

截至 2025 年 7 月 28 日，安融评级未发现公司存在正在进行的重大兼并收购，投资金额与净资产比超过 25.00%的情形。

（十）其它因素

跟踪期内，公司部分子公司及参股公司仍存在一定经营风险，未来投资收益存在一定不确定性。

公司子公司弘康水务向中国银行申请的项目贷款因民营资本中途退出等经营问题，无力偿还借

款造成逾期，公司本部已代偿部分本金及利息。

产业投资板块系公司主要业务板块之一，截至 2024 年末，公司对外投资总额 227.71 亿元，占总资产比重达 35.02%，占比较大。2024 年，公司利润总额为 2.26 亿元，投资收益为 2.57 亿元，投资收益对公司利润贡献较大。被投企业中，河南濮阳开州农村商业银行股份有限公司、河南清丰农村商业银行股份有限公司因其股东被执行导致股份被司法冻结，河南龙丰实业股份有限公司因合同纠纷等原因存在多笔失信被执行记录。公司未来投资收益易受被投企业经营情况的影响，存在一定不确定性。整体来看，公司部分子公司及参股公司仍存在一定经营风险。

十一、外部支持

（一）政府支持

1、政府支持意愿

（1）政府及其出资代表持有公司股份比例

截至 2024 年末，政府及其出资代表持有公司 100.00%的股权。

序号	项目	截至 2024 年末
1	政府及其出资代表持有公司股份比例（%）	100.00
2	近 5 年内公司来源于负责盘活和转化地方政府非经营性国有资产、管理和运营地方政府经营性国有资产的收入（亿元）	4.20
3	近 5 年内公司营业总收入（亿元）	115.72
4	公司来源于负责盘活和转化地方政府非经营性国有资产、管理和运营地方政府经营性国有资产的收入/近 5 年内公司营业总收入（%）	3.63

（2）政府对公司的业务支持

2020-2024 年，公司来源于负责盘活和转化地方政府非经营性国有资产、管理和运营地方政府经营性国有资产的收入合计为 4.20 亿元，占公司营业总收入的比重为 3.63%。

（3）政府对公司的控制力

截至 2024 年末，政府对公司的有效表决权比例为 100.00%，政府对公司的发展战略、人事、资产、业务等具有极大影响力。

2、政府支持历史记录（能力）

公司受到政府支持资产划拨主要体现在资本公积科目，2020-2024 年合计增加额为 161.64 亿元，占公司 2024 年末净资产的 60.82%。此外，政府对公司其他支持方式主要体现为政府补贴，2020-2024 年，公司收到政府补贴收入合计为 47.29 亿元，占公司同期营业总收入的 40.87%。

序号	项目	截至 2024 年末
1	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨（亿元）	161.64
2	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	265.79
3	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额（亿元）	47.29
4	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	115.72
5	公司近 5 年内受到政府支持资产划拨/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	60.82
6	近 5 年内受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额/公司近 5 年内营业总收入（%）	40.87

（二）股东支持

1、股东支持意愿

（1）股东持有公司股份比例

截至 2024 年末，公司控股股东濮阳国资公司持有公司 90.00%的股权。

序号	项目	截至 2024 年末
1	股东持有公司股份比例（%）	90.00
2	公司最近一个会计年度期末总资产（亿元）	650.17
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	836.58
4	公司最近一个会计年度营业总收入（亿元）	21.19
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（亿元）	36.32
6	公司最近一个会计年度净利润（亿元）	2.12
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	3.06
8	公司最近一个会计年度现金及现金等价物净增加额（亿元）	-7.63
9	公司股东最近一个会计年度合并报表现金及现金等价物净增加额（亿元）	-5.99
10	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额（亿元）	-
11	公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	384.38
12	公司最近一个会计年度期末总资产/公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	77.72
13	公司最近一个会计年度营业总收入/公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（%）	58.35
14	公司最近一个会计年度净利润/公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（%）	69.19
15	公司最近一个会计年度现金及现金等价物净增加额/公司股东最近一个会计年度合并报表现金及现金等价物净增加额（%）	127.42
16	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（%）	-

（2）公司在股东业务布局中的地位

公司是濮阳市重要的城市产业投资运营主体，业务涵盖公共服务、国有资产投资运营和城市开发建设等方面，承担了股东的核心业务，在股东区域战略布局中扮演了非常重要的角色。

（3）公司在区域内的层级和地位或在资产、收入、利润和现金流方面对股东的贡献

2024 年末，公司总资产占股东同期末合并报表总资产的比为 77.72%；2024 年，公司营业总收入和净利润占股东同期合并报表对应科目的比重分别为 58.35%和 69.19%。

（4）连带担保法律关系

截至 2024 年末，未发现公司股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务。

（5）公司违约对股东的影响

公司违约会对股东声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响非常大。

2、股东支持实力

（1）股东目前支持实力

公司控股股东濮阳国资公司 2024 年末净资产规模为 368.54 亿元。

序号	项目	截至 2024 年末
1	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	2,018.55
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	368.54
4	公司近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	-
5	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	115.72
6	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	6.00
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	265.79
8	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/公司所属本级行政区域最近年度 GDP（倍）	-
9	公司近 5 年内受股东支持的业务收入/公司近 5 年内营业总收入（%）	-
10	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	2.26

（2）股东支持历史记录

2020-2024 年，公司共计获得股东的注资实缴合计 6.00 亿元，占公司当期末净资产的比重为 2.26%。

十二、评级结论

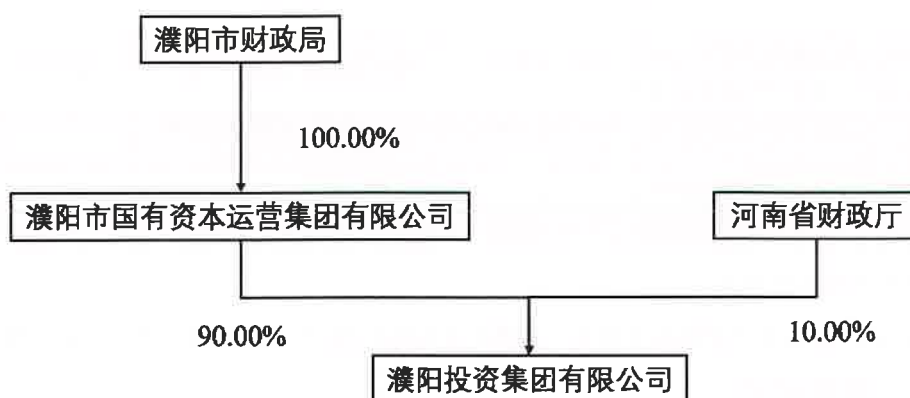
濮阳市经济实力保持增长，为公司发展提供了较好的外部环境；公司是濮阳市重要的城市产业投资运营主体，相关业务区域专营性强，并且能够持续获得政府及其相关方的大力支持。

濮阳市财政自给能力仍较弱，地方政府面临一定的债务压力；公司在建项目仍需较大规模投资；资产质量仍一般；期间费用对利润形成较大侵蚀；公司仍存在商票持续逾期情形，部分子公司及参股公司仍存在一定经营风险。

综上所述，安融评级维持濮阳投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

附录 1:

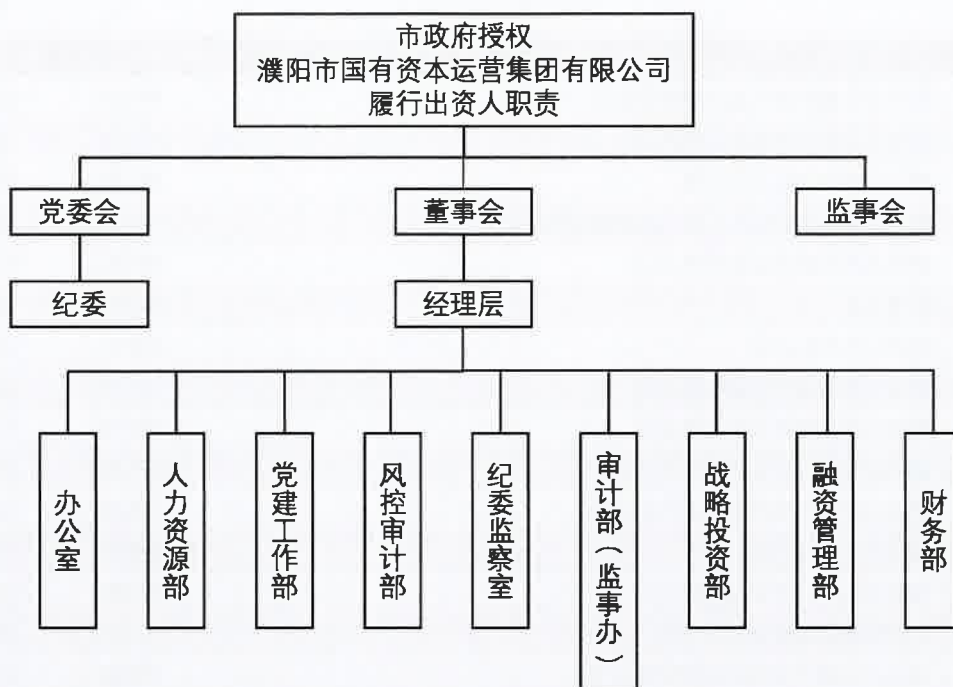
截至 2025 年 6 月末濮阳投资集团有限公司股权结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 2:

截至 2025 年 6 月末濮阳投资集团有限公司组织结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 3:

截至 2024 年末公司合并报表范围内一级子公司情况

单位：%

序号	公司名称	持股比例	取得方式
1	濮阳市龙城医学生物检测有限公司	100.00	划转
2	濮阳市龙都环保科技有限公司	100.00	划转
3	濮阳市金融控股有限公司	100.00	投资
4	濮阳市濮洁生活垃圾无害化处理场有限公司	100.00	划转
5	濮阳市濮东新城开发有限公司	100.00	投资
6	濮阳宾馆	100.00	划转
7	濮阳市天然气公司	100.00	划转
8	濮阳市和谐报业传媒有限公司	65.83	划转
9	濮阳市铁路投资有限责任公司	100.00	投资
10	濮阳市范台梁高速公路有限公司	100.00	投资
11	濮阳市基础产业投资有限责任公司	93.01	投资
12	濮阳市工程咨询有限公司	100.00	划转
13	濮阳市源清污水处理有限公司	100.00	投资
14	濮阳城市运营投资有限公司	50.00	投资
15	濮阳市健康产业投资运营有限公司	100.00	投资
16	濮阳市道和路桥建设有限公司	100.00	划转
17	濮阳市豫鼎公路工程有限公司	100.00	划转
18	濮阳市德新路桥建设有限公司	100.00	划转
19	濮阳市濮新市政运营有限公司	100.00	划转
20	濮阳市文化旅游发展有限公司	100.00	划转
21	濮阳龙鸽科技发展有限公司	100.00	投资
22	濮阳市世锦现代农业发展有限公司	100.00	划转
23	濮阳市水利建设投资有限责任公司	100.00	划转
24	濮阳市濮康科技有限公司	100.00	划转
25	濮阳市规划建筑设计研究院有限公司	100.00	划转
26	濮阳市房地产开发经营有限公司	100.00	划转
27	濮阳市自来水有限公司	100.00	划转
28	濮阳市粮食储备库有限公司	100.00	划转
29	濮阳市经济发展投资公司	100.00	划转
30	濮阳市热力有限公司	100.00	划转
31	濮阳市迎宾馆有限公司	100.00	划转
32	濮阳市国有资产控股运营有限公司	100.00	划转
33	河南濮阳皇甫国家粮食储备库有限公司	100.00	划转
34	河南龙都创客空间运营管理有限公司	100.00	投资
35	濮阳市城乡发展投资(控股)集团有限公司	100.00	划转
36	濮阳市城市发展投资有限公司	100.00	投资
37	濮阳市长城燃气有限责任公司	97.03	投资

序号	公司名称	持股比例	取得方式
38	濮阳市工业投资运营有限公司	100.00	投资
39	濮阳市智慧产业有限公司	100.00	投资
40	清丰投资集团有限公司	48.92	划转
41	濮阳市国有资产管理有限公司	100.00	划转
42	濮阳人才发展集团有限公司	51.00	投资
43	濮阳市豫资投资发展有限公司	75.00	投资
44	濮阳市水利勘测设计有限公司	100.00	划转

资料来源：公司 2024 年审计报告，安融整理。

附录 4:

截至 2025 年 6 月末公司主要董事、监事及高级管理人员基本情况

姓名	职位	工作经历
孙庆莘	董事长	历任范县龙王庄乡党委副书记、乡长，濮阳工业园区党工委委员、管委会副主任，濮阳市人民政府副秘书长，办公室党组成员，濮阳城市发展投资集团有限公司党委书记、董事长，市城市管理局党组副书记，市市政园林局（市城市建设中心）局长（主任）（兼）。2023 年 8 月至今，任濮阳市城市管理局党组副书记，濮阳投资集团有限公司党委书记、董事长。
樊永军	董事、副总经理	历任濮阳市植物生长素厂车间主任，濮阳市计划委员会产业发展科副科长，濮阳市投资集团公司副总经理。2021 年 1 月至今，任濮阳投资集团有限公司董事、副总经理
马俊奇	董事、副总经理	历任濮阳市医药管理局科员，濮阳市医药站副经理、经理、书记，濮阳市医药零售总公司经理，濮阳市建设投资公司计划财务部主任，濮阳市投资集团公司计划财务部主任，濮阳市投资集团公司监事。2021 年 1 月至今，任濮阳投资集团有限公司董事、副总经理。
晁志强	董事、财务总监	历任职于中国农业银行股份有限公司濮阳清丰县支行，中国工商银行股份有限公司濮阳清丰支行，濮阳市清丰县人事局、组织部，濮阳市财政局非税局（副局长），濮阳市经济技术开发公司（副经理）。2021 年 1 月至今，任濮阳投资集团有限公司董事、财务总监。
郝继君	监事会主席	历任濮阳市计委办事员，濮阳市计委金融贸易科科员、副科长、科长，濮阳市计委工业交通邮电科科长，濮阳市发展和改革委员会对外经济科科长，濮阳市发展和改革委员会利用外资和境外投资科科长，濮阳市投资集团公司副总经理，濮阳市投资集团公司党委副书记。2021 年 1 月至今，任濮阳投资集团有限公司监事会主席、总审计师。

资料来源：公司提供，安融整理。

附录 5:

截至 2024 年末公司银行授信情况

单位：亿元

机构	授信额度	已使用额度	剩余额度
中信银行股份有限公司	17.50	-	17.50
中国农业发展银行	1.54	1.54	-
郑州银行股份有限公司	32.64	31.60	1.04
中国建设银行股份有限公司	2.65	2.65	-
中原银行股份有限公司	17.71	17.51	0.20
国家开发银行	48.60	33.37	15.23
中国邮政储蓄银行股份有限公司	11.44	11.44	-
华夏银行股份有限公司	3.00	2.90	0.10
中国光大银行股份有限公司	1.00	0.80	0.20
上海浦东发展银行股份有限公司	3.42	0.85	2.57
中国银行股份有限公司	10.00	3.46	6.54
中国农业银行股份有限公司	0.30	-	0.30
兴业银行股份有限公司	1.80	1.05	0.75
濮阳农村商业银行股份有限公司	0.29	0.09	0.20
河南清丰农村商业银行股份有限公司	0.01	0.01	-
濮阳中原村镇银行股份有限公司	0.07	0.07	-
中国工商银行股份有限公司	2.00	2.00	-
中国民生银行股份有限公司	1.00	1.00	-
合计	154.97	110.34	44.63

资料来源：公司提供，安融整理。

附录 6:

截至 2024 年末公司主要投资企业明细表

单位：万元、%

序号	项目	账面价值
1	熹熙有限公司	48,883.16
2	河南中豫信用增进有限公司	39,663.24
3	河南省中豫融资担保有限公司	31,581.00
4	河南濮阳开州农村商业银行股份有限公司	26,272.11
5	南乐兴源经济开发投资公司	23,674.69
6	濮阳市华龙区建设投资公司	23,201.80
7	濮阳高新技术产业开发区投资公司	13,149.05
8	清丰县自来水公司	10,479.80
9	河南清丰农村商业银行股份有限公司	9,680.00
10	濮阳龙丰纸业有限公司	7,827.00
11	中原银行股份有限公司	7,394.69
12	中石化濮阳储气库有限公司	7,103.19
13	濮阳市供热供水收费收益权次级资产支持证券	5,600.00
14	濮阳市盛源能源科技股份有限公司	4,500.00
15	河南龙丰实业股份有限公司	4,348.84
16	濮阳朗润新材料有限公司	4,291.92
17	河南网塑新材料科技股份有限公司	4,000.00
18	国家管网集团中原天然气有限责任公司	3,750.00
19	濮阳华润燃气有限公司	3,700.00
20	中原农业保险股份有限公司	3,000.00
21	华夏生命文化（河南）股份有限公司	3,000.00
22	宏业生物科技股份有限公司	3,000.00
23	河南天辰新垣环保科技有限公司股份有限公司	3,000.00
24	濮阳工业园区建设投资有限公司	2,985.98
25	中原前海二期(河南)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2,500.00
26	河南省铁路建设投资集团有限公司	2,209.00
27	河南南乐农村商业银行股份有限公司	2,098.32
28	风氢扬氢能科技（上海）有限公司	2,000.00
29	其他	11,036.98
其他非流动金融资产小计		313,930.77
1	濮阳龙湖投资开发有限公司	40,610.28
2	濮阳国泰电力热力有限公司	833.34
3	河南丰利石化有限公司	76,393.13
4	濮阳开州投资集团有限公司	751,012.03
5	范县建设投资集团有限公司	331,335.72
6	台前投资集团有限公司	357,209.12
7	河南省天然气管网濮鹤有限公司	2,696.94

序号	项目	账面价值
8	濮阳豫信电子科技有限公司	309.23
9	濮阳新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）	6,356.45
10	濮阳市盛源石油化工（集团）有限公司	16,232.57
11	河南清濮智慧化工科技有限公司	1,208.54
12	河南中科濮原新材料有限公司	2,475.00
13	河南濮郡金勤产业投资基金一期合伙企业（有限合伙）	8,221.56
14	河南农开朗润先进制造业投资基金（有限合伙）	11,020.98
15	河南农开裕濮制造业投资基金（有限合伙）	6,867.22
16	河南省农开裕兴聚碳产业基金合伙企业（有限合伙）	936.58
17	濮阳市龙苑实业有限公司	542.25
18	清丰新城建设投资有限公司	64,388.69
19	濮阳市智慧医疗科技有限公司	32.73
20	濮阳市宏达机动车检测有限公司	828.01
21	濮阳市新星清洁能源有限公司	8,470.95
22	濮阳山湖发展集团有限公司	270,450.36
23	濮阳山湖咨询有限公司	8.32
24	城发环保能源（濮阳）有限公司	2,113.60
25	豫信（濮阳）产业投资基金合伙企业（有限合伙）	1,096.90
26	河南农投裕材新兴产业发展基金合伙企业（有限合伙）	641.96
27	濮阳建城发展有限公司	855.23
长期股权投资小计		1,963,147.69
对外投资合计		2,277,078.46

数据来源：公司提供，安融整理。

附录 7:

公司主要财务数据

单位：亿元

指标名称	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
资产总额	669.08	650.17	638.35	544.84
其中：货币资金	27.21	31.59	31.35	21.16
应收账款	9.35	9.96	8.81	8.97
存货	106.23	104.23	121.19	113.13
无形资产	39.67	39.39	35.03	35.17
投资性房地产	14.00	12.94	13.73	14.40
负债总额	398.13	384.38	367.19	299.83
其中：一年内到期的非流动负债	20.83	25.88	40.46	16.49
长期借款	89.54	86.76	97.50	69.59
应付债券	59.32	59.16	60.28	66.83
有息债务	-	266.29	256.04	211.70
其中：短期有息债务	-	79.59	71.19	48.49
所有者权益	270.95	265.79	271.16	245.01
资产负债率（%）	59.50	59.12	57.52	55.03
流动比率（倍）	1.44	1.43	1.84	2.14
速动比率（倍）	0.89	0.86	1.05	1.15
现金比率（倍）	0.14	0.17	0.22	0.19
指标名称	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总收入	7.33	21.19	24.95	26.80
净利润	0.12	2.12	1.98	1.81
经营性活动净现金流	2.04	1.49	0.55	1.13
投资性活动净现金流	-1.43	-10.77	-13.41	-22.77
筹资性活动净现金流	-2.33	1.62	28.31	13.36
综合毛利率（%）	14.00	17.87	21.65	8.69
总资产报酬率（%）	-	1.89	1.71	1.65
收现比（%）	103.00	132.37	88.37	100.18
经营活动净现金流动比率(倍)	-	0.01	0.00	0.01
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.61	1.72	2.06
有息债务/EBITDA（倍）	-	15.43	18.28	15.54
总资产收益率（%）	0.02	0.33	0.31	0.33
净资产增长率（%）	1.94	-1.98	10.67	9.86
营业总收入增长率（%）	-	-15.08	-6.90	18.94
货币资金盈余率（%）	-	-7.38	-6.24	-5.02
非短债货币增加率（%）	-	-1.26	-1.96	-1.57

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计财务报表，安融整理。

附录 8:

不同等级企业违约情况案例

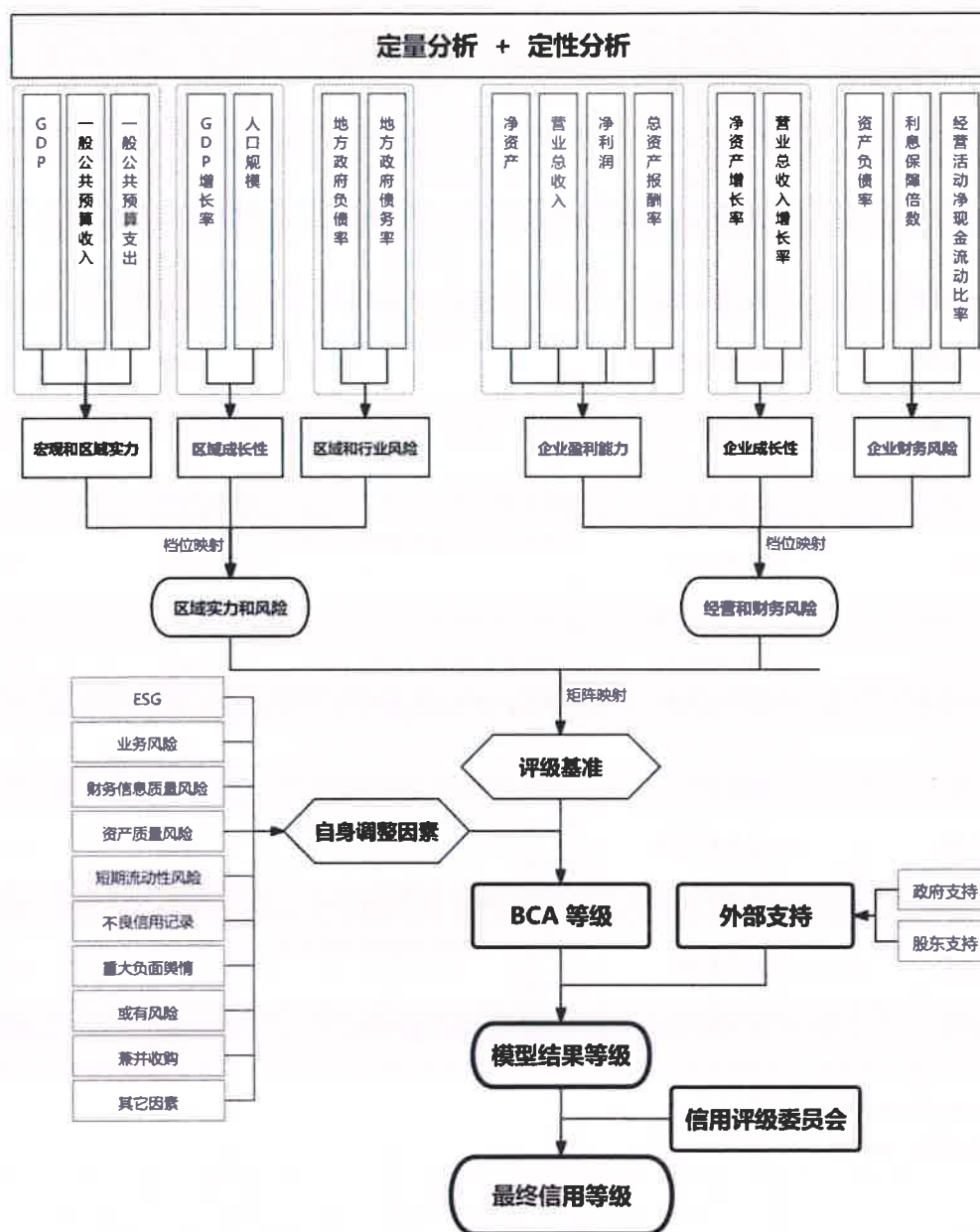
证券代码	证券名称	发行人中文名称	发债主体评级（发行时）	最新发债主体评级（违约后）
101780003.IB	17 幸福基业 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	AAA	C
031770014.IB	17 紫光 PPN005	紫光集团有限公司	AAA	C
145860.SH	17 华汽 05	华晨汽车集团控股有限公司	AAA	C
136946.SH	18 海航 Y3	海南航空控股股份有限公司	AAA	C
011900493.IB	19 方正 SCP002	北大方正集团有限公司	AAA	C
101900912.IB	19 蓝光 MTN001	四川蓝光发展股份有限公司	AA+	C
101800319.IB	18 皖经建 MTN002	安徽省华安外经建设(集团)有限公司	AA+	C
101800969.IB	18 泛海 MTN001	泛海控股股份有限公司	AA+	C
101651019.IB	16 天津航空 MTN001	天津航空有限责任公司	AA+	C
143899.SH	18 福晟 02	福建福晟集团有限公司	AA+	C
112424.SZ	16 文化 01	上海新文化传媒集团股份有限公司	AA	B
101674002.IB	16 隆鑫 MTN001	隆鑫控股有限公司	AA	C
101758019.IB	17 祥鹏 MTN001	云南祥鹏航空有限责任公司	AA	C
041554011.IB	15 雨润 CP001	南京雨润食品有限公司	AA	C
041556006.IB	15 东特钢 CP001	东北特殊钢集团股份有限公司	AA	C
122811.SH	11 蒙奈伦	内蒙古奈伦集团股份有限公司	AA-	C
1380227.IB	13 弘昌燃气债	信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	AA-	C
117022.SZ	16 配投 01	安徽配天投资集团有限公司	AA-	C
145206.SH	16 千里 01	江苏保千里视像科技集团股份有限公司	AA-	C
1480069.IB	14 海航酒店债	海航酒店控股集团有限公司	AA-	BBB

注：由于不同评级机构的评级方法和评级模型存在差异，不同评级机构出具的评级结果没有可比性；本表仅为提醒本评级报告使用者任何信用等级被评为对象均存在违约的可能。

资料来源：公开数据，安融整理

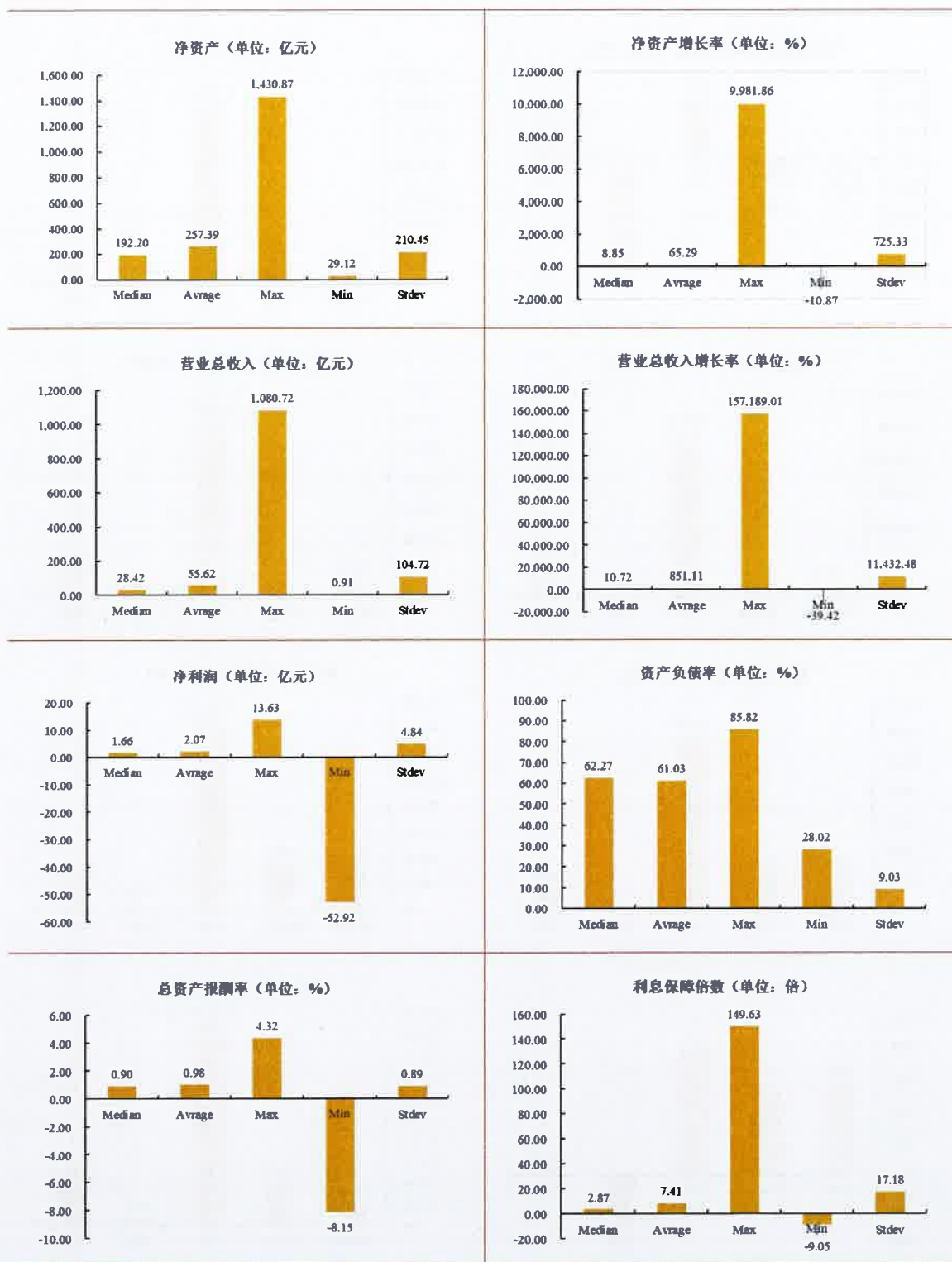
附录 9:

评级模型架构图



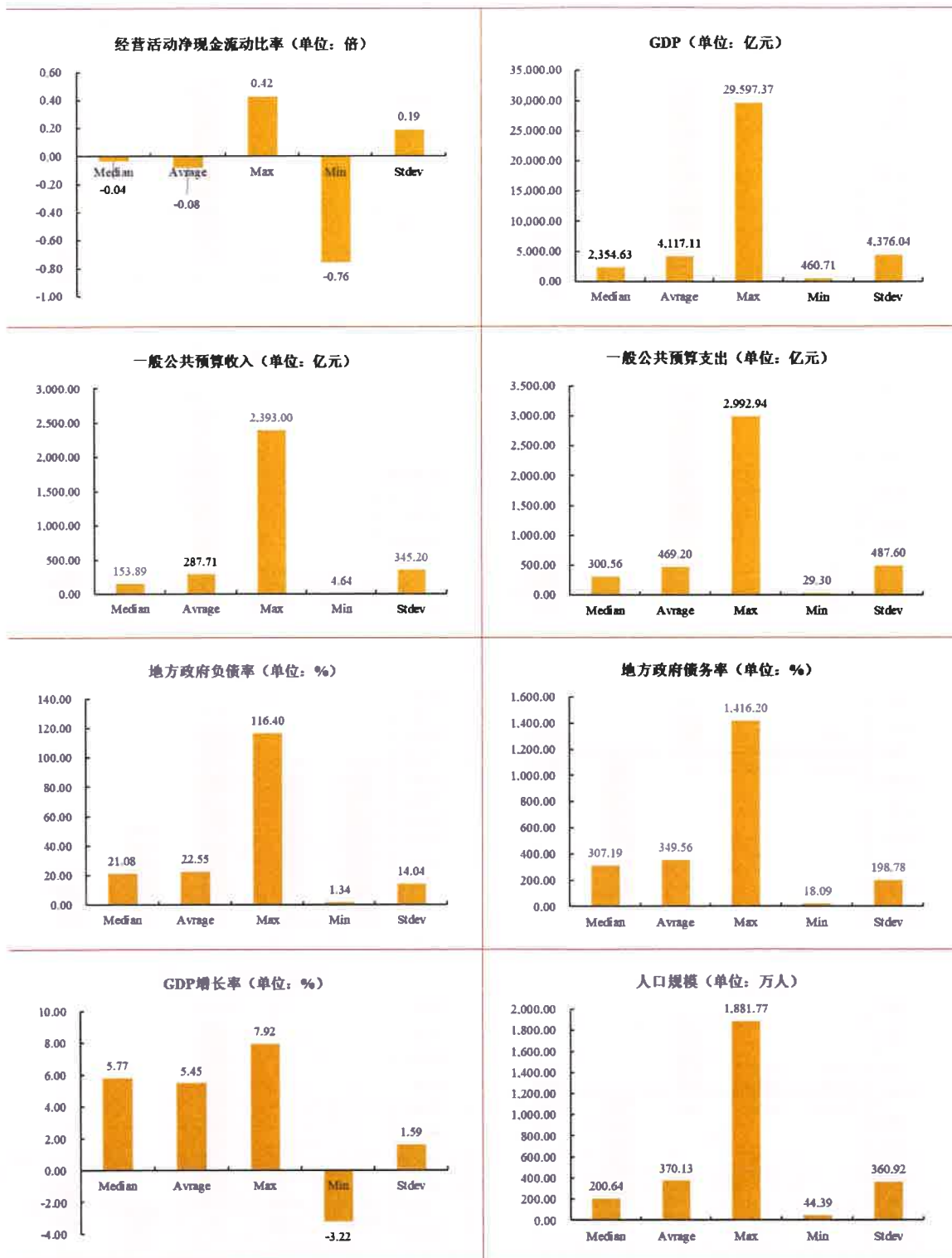
附录 10-1:

评级模型样本企业定量指标表现



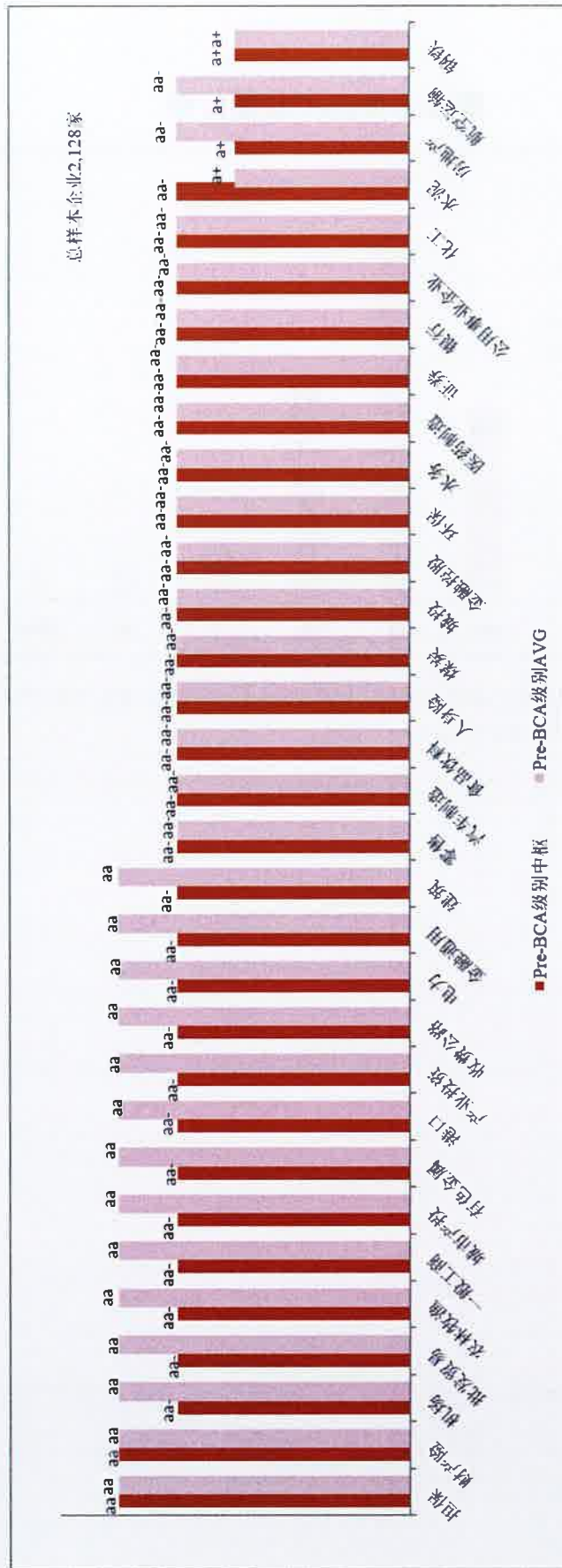
附录 10-2:

评级模型样本企业定量指标表现



附录 11-1:

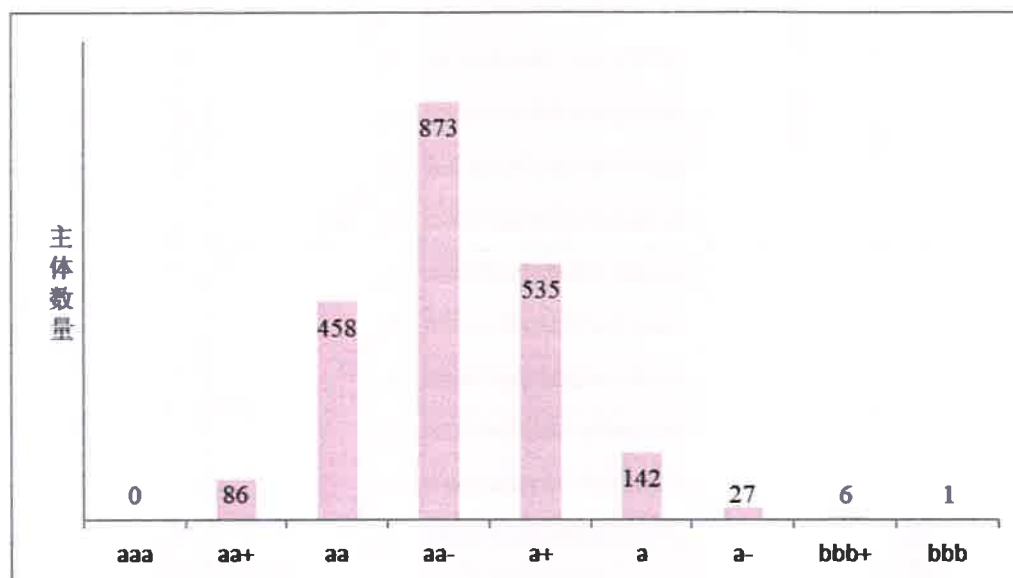
行业潜在主体信用质量面板



注：柱形图代表行业潜在信用质量分布，左侧蓝色柱形图是以该行业样本评级标准赋值的中位数，右侧红色柱形图则是以该行业样本评级标准赋值的平均数，代表行业潜在信用质量。图中所呈现的潜在信用质量分布是安融评级根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点，未与任何企业进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过信用评级流程例如信用评级委员会加以审核与处理。本图所呈现的潜在信用质量分布，本图中呈现的结果不可也不应被视为信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

附录 11-2:

潜在主体信用质量分布



注：根据安融评级研究，包含 500 家城投企业的共 2,128 家样本企业的潜在主体信用质量分布于从 aaa 到 bbb 的区间，其潜在主体信用质量中位数为 aa-。经过统计检验，2,128 家样本企业的潜在主体信用质量大致服从正态分布。

附录 12:

主要财务指标计算公式

- 1、综合毛利率(%) = (1 - 营业成本/营业收入) × 100%
- 2、总资产报酬率(%) = EBIT/平均资产总额 × 100%
- 3、净资产收益率(%) = 净利润/平均净资产 × 100%
- 4、期间费用率(%) = (管理费用 + 销售费用 + 财务费用 + 研发费用) / 营业收入 × 100%
- 5、总资产收益率(%) = 净利润/资产总额 × 100%
- 6、有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
- 7、短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债(付息项) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款(付息项) + 流动负债其他项(付息项)
- 8、长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款(付息项) + 租赁负债 + 其他非流动负债(付息项) + 非流动负债其他项(付息项)
- 9、收现比 = 销售商品及提供劳务收到的现金/主营业务收入 × 100%
- 10、EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
- 11、EBITDA = EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
- 12、EBITDA 利息保障倍数(倍) = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)
- 13、资产负债率(%) = 负债总额/资产总额 × 100%
- 14、流动比率 = 流动资产/流动负债
- 15、速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
- 16、现金比率(%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
- 17、非短债货币资金增加率(%) = ((期末货币资金 - 期初货币资金) - (期末短期有息债务 - 期初短期有息债务)) / 资产总额 × 100%
- 18、货币资金盈余率(%) = (期末货币资金 - 期末短期有息债务) / 资产总额 × 100%
- 19、净资产增长率(%) = (最近一年净资产 - 上一年净资产) / 上一年净资产 × 100%
- 20、营业总收入增长率(%) = (最近一年营业总收入 - 上一年营业总收入) / 上一年营业总收入 × 100%
- 21、地方政府负债率(%) = 地方政府债务余额/GDP × 100%
- 22、地方政府债务率(狭义)(%) = 地方政府债务余额/一般公共预算收入 × 100%
- 23、经营活动净现金流动比率(倍) = 经营活动现金流量净额/流动负债

附录 13:

企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	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。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 14:

展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变。



地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052