

主动跟踪评级报告

南京市江宁区自来水有限公司



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融主跟踪信评字[2025]0010号

南京市江宁区自来水有限公司：

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

维持南京市江宁区自来水有限公司主体信用等级为 AA_{pi} ，评级展望为稳定。

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二五年六月二十七日



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、本次评级为主动评级，评级符号以“pi”后缀表示。本报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，安融评级对相关资料进行了必要的核查和验证，但无法对所引用资料的真实性、完整性和准确性负责，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。

二、安融评级与评级对象不存在任何足以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。

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，有充分理由保证本报告遵循了真实、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、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级结果有效期内，安融评级有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

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。



免责声明

本报告为主动评级报告，评级符号以“pi”后缀表示，报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，本评级机构无法对所引用资料的真实性及完整性负责，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。

本报告所采用的评级符号体系仅适用于本评级机构对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

南京市江宁区自来水有限公司

2025 年度主体主动跟踪评级报告

安融主跟踪信评字[2025]0010 号

主体跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	上次评级日期
AApi/稳定	2025.06.27	AApi/稳定	2024.06.21

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)
净资产 (亿元)	36.00	37.58	39.17	39.66
营业总收入 (亿元)	4.05	11.52	12.54	12.80
总资产周转率 (%)	0.02	0.05	0.05	0.06
资产负债率 (%)	84.89	83.55	84.18	81.72
利息保障倍数 (倍)	-	4.31	3.09	4.70
速动比率	0.49	0.44	0.63	0.67
合并口径 有息债务/EBITDA (倍)	-	229.80	129.43	59.45
经营活动产生的现金流量净额/短期有息债务 (%)	-	0.16	-1.89	-2.40
全部债务资本化比率	82.51	82.68	83.16	80.33
总资产净利率	-	-0.54	-0.19	0.00
营业总收入增长率 (%)	-	-8.09	-2.08	19.84
利润总额	-1.41	-1.13	-0.40	0.03
总资产 (亿元)	66.76	64.39	105.56	91.12
负债总额 (亿元)	53.93	51.22	92.08	77.52
母公司口径 净资产 (亿元)	12.82	13.17	13.48	13.60
营业总收入 (亿元)	-	0.91	0.24	0.67
净利润 (亿元)	-	-0.01	-0.06	-0.27
资产负债率 (%)	80.79	79.55	87.23	85.08
江宁区	2024 年 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)	
区域指标 GDP (亿元)	3,181.14	3,056.19	3,000.55	
GDP 增长率 (%)	5.0	4.5	2.1	
指标名称	2024 年 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)	
行业指标 全国水资源总量增长率 (%)	21.11	-6.96	-9.78	
全国用水总量增长率 (%)	0.3	-1.5	1.3	
全国人口增长率 (%)	-0.99	-1.48	-0.60	

资料来源：公司 2022、2023 和 2024 年审计报告以及未经审计的 2025 年 3 月财务报表，公开数据，安融整理。

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，维持南京市江宁区自来水有限公司（以下简称“江宁自来水”或“公司”）主体信用等级为 AA_{pi}，评级展望为稳定。

评级结果肯定了南京市江宁区经济保持较快发展，为公司发展提供了良好的外部环境；公司仍为江宁区重要的水务主体，相关业务区域专营优势显著；公司在政府补助等方面得到实际控制人及相关方的支持。同时，安融评级也关注到公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，未来将面临较大的资金支出压力；公司资产流动性较差，资产质量一般；公司债务负担重，短期到期占比较高，偿债压力较大，公司盈利能力下滑；公司经营及投资资金缺口导致现金减少并亟需筹集资金弥补等风险因素。

优势：

- 跟踪期内，南京市江宁区经济保持较快发展，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 跟踪期内，公司仍为江宁区重要的水务主体，相关业务区域专营优势显著；
- 跟踪期内，公司在政府补助等方面得到实际控制人及相关方的支持。

关注：

- 跟踪期内，公司在建项目尚需投资规模较大，未来将面临较大的资金支出压力；
- 跟踪期内，公司资产流动性较差，资产质量一般；
- 跟踪期内，公司债务负担重，短期到期债务较多，偿债压力较大；
- 跟踪期内，公司盈利能力下滑；
- 跟踪期内，公司经营及投资资金缺口导致现金减少并亟需筹集资金弥补。

评级展望：

预计公司业务持续性较好，且将持续获得实际控制人的外部支持。综合考虑，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：华杉

Email: huashan@arrating.cn

评级项目组成员：田野

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
水务行业信用评级方法和模型	PJFM-CTGY-SW-2024-V3.0

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
区域实力和风险	6/7	宏观和区域实力	6/7
		区域成长性	5/7
		区域和行业风险	4/7
经营和财务风险	3/7	企业盈利能力	3/7
		企业成长性	2/7
		企业财务风险	3/7
评级基准			a+
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			A.A _{pi}

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。

同行业公司比较：

项目	南京市江宁区自来水有限公司	太仓市水务集团有限公司	海宁市水务投资集团有限公司	怀化市水业投资有限公司
所属地区	江宁区	太仓市	海宁市	怀化市
所处区域 GDP（亿元）	3,181.14	1,880.06	1,397.16	2,093.82
总资产（亿元）	228.40	190.32	120.54	96.71
所有者权益（亿元）	37.58	46.01	6.53	45.53
资产负债率（%）	83.55	75.83	69.69	52.92
营业总收入（亿元）	11.52	10.66	22.28	7.24
净利润（亿元）	-1.28	0.21	0.78	0.65
经营活动净现金流（亿元）	0.20	-3.45	4.88	4.93

注：以上为 2024 年数据

资料来源：公开数据，安融整理。

关注点深入分析:

- **关注点:** 跟踪期内,公司在建项目尚需投资规模较大,未来将面临较大的资金支出压力

分析: 截至 2024 年 9 月末,公司在建项目主要包括滨江污水厂改造、科学园配水厂、开发区污水处理厂改造、科学园污水处理厂等,计划总投资 121.64 亿元,已投资 66.76 亿元,仍需投资 54.88 亿元,所需投资额相对较大。公司面临较大的资本支出压力。

- **关注点:** 跟踪期内,公司资产流动性较差,资产质量一般

分析: 截至 2024 年末,公司资产中其他应收款规模为 46.21 亿元,占公司总资产比例 20.23%,固定资产规模为 44.28 亿元,占公司总资产比例 19.39%;在建工程规模为 99.14 亿元,占公司总资产比例为 43.41%。2024 年公司总资产周转率为 0.05;2024 年末,流动比率为 0.53 倍,速动比率为 0.44 倍,均处于较低水平。公司资产流动性较差,资产质量一般。

- **关注点:** 跟踪期内,公司短期债务规模较大,偿债压力较大

分析: 截至 2024 年末,公司资产负债率达到 83.55%,有息债务规模为 179.40 亿元,其中短期债务规模为 123.98 亿元,占比 69.11%,占比较高。公司短期负债主要为银行贷款和债券等刚性有息负债,公司债务负担较重,偿债压力较大。

- **关注点:** 跟踪期内,公司盈利能力下滑

分析: 跟踪期内,公司综合毛利率继续降低,净利润继续为负。2024 年,公司综合毛利率为 5.52%,继续下降。2024 年公司净利润为-1.28 亿元,亏损规模有所扩大。公司整体盈利能力有所下滑。

- **关注点:** 跟踪期内,公司经营及投资资金缺口导致现金减少并亟需筹集资金弥补

分析: 2024 年,公司经营性现金流规模为 0.20 亿元,投资性现金流规模为-4.09 亿元,现金及现金等价物净增加额为-5.24 亿元。公司经营及投资资金缺口导致现金减少并亟需筹集资金弥补。

一、跟踪评级说明

根据相关监管要求，安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）基于公开资料对南京市江宁自来水有限公司（以下简称“江宁自来水”或“公司”）进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人均未发生变化。截至 2025 年 3 月末，公司控股股东仍为南京市江宁城市建设集团有限公司（以下简称“江宁城建”），实际控制人仍为南京市江宁区人民政府国有资产监督管理办公室（以下简称“江宁国资办”），注册资本和实收资本仍为 77,100.00 万元。

跟踪期内，公司经营范围未发生变化，公司仍是江宁区重要的水务主体，继续从事江宁区自来水供应和污水处理等业务。

截至 2025 年 3 月末，公司合并范围内仍仅包括全资一级子公司为南京江宁水务集团有限公司（以下简称“江宁水务”）。

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，但仍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.arrating.cn/>《宏观经济与政策环境研究》



四、行业环境与政策分析

我国水资源短缺且分布不均，近年来，我国用水总量增速趋缓，城镇常住人口规模稳步上升推动水务消费需求保持平稳发展，污水处理行业快速发展。

水资源总量方面，我国水资源短缺且分布不均，是全球人均水资源最贫乏的国家之一。我国的水资源总量约占全球水资源的 6%，次于巴西、俄罗斯、加拿大、美国和印度尼西亚，居世界第 6 位，但人均仅为世界平均水平的 1/4、美国的 1/5，是全球人均水资源最贫乏的国家之一。根据《中华人民共和国 2024 年国民经济和社会发展统计公报》数据，我国全年水资源总量为 30,010 亿立方米，同比增加 21.11%。根据《2021 年中国水资源公报》，从水资源的分布情况看，我国呈现东南多西北少，山区多平原少的状况。全国约 81%的水资源集中分布在长江流域及以南地区，广大北方和部分沿海地区水资源严重不足，北京、天津、宁夏、上海、河北等 9 个省（市、自治区）人均水资源量不足 500 立方米，属于严重缺水地区。

用水总量方面，目前我国水务行业发展进入相对成熟阶段，用水总量增速趋缓，主要得益于节水措施的施行。我国用水总量在 2013 年达到前期峰值，之后在节水型社会建设方面陆续出台实施系列政策和规划文件后，开始出现用水总量增速趋缓甚至下降。2024 年，我国全年总用水量为 5,925 亿立方米，比上年增长 0.3%，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%。

人口方面，全国人口数量自 2022 年以来转变为负增长，但城镇常住人口规模稳步上升推动水务消费需求保持平稳发展。2024 年末全国人口为 140,828 万人，比上年末减少 139 万人，全年自然增长率为-0.99%；城镇常住人口为 94,350 万人，较上年末有所增加，城镇化率进一步提升。基于相对城市而言较低的农村自来水普及率，尽管全国人口数量转变为负增长，但近年来城市人口的增长和用水普及率的提升依旧带动了生活、生态环境用水需求的增加，2024 年生活用水量增长 1.9%，人工生态环境补水增长 7.8%。根据发达国家的城市化经验，城镇化率在 30%-70%期间是加速城镇化率的时期，我国在接续城镇化的进程中推动水务消费需求保持平稳发展。

污水处理方面，在国家环保政策的带动下，我国城市污水处理行业快速发展，污水处理量、污水处理能力和处理率均大幅提升。伴随着近年城市污水年排放量的不断增加，2017-2022 年我国城市污水处理量从 465.49 亿立方米增长至 626.89 亿立方米，城市污水处理厂日处理能力从 15,743 万立方米增加至 21,606 万立方米，城市污水处理率从 94.54%提升至 98.11%。与此同时，随着基础设施建设逐步完善，加之老旧小区改造等持续推进，我国城市排水管道长度持续延伸，从 2017 年的 63.03 万公里延伸至 2022 年的 91.35 万公里。

水务行业具有很强的公益性、基础性和战略性，关系居民生活、企业生产和生态环境保护，水务行业受到更多的政府市场监管的影响，其中水价是政府宏观调控的主要手段。长期以来，我国水价按照政府指导价进行调整，整体处于较低的水平；受供水价格的影响，供水行业盈利普遍较低，建立反映供水成本、激励提升供水质量的价格形成和动态调整机制是水价未来的调整方向。

五、区域经济环境

（一）南京市

南京市区域环境较好，近年来地区经济持续增长。第三产业与高新技术产业引领区域经济稳健高质量发展。

南京市是江苏省省会、副省级市、特大城市、南京都市圈核心城市，位于江苏省南部。地处中国东部、长江下游、濒江近海，是国务院规划定位的长三角辐射带动中西部地区发展的重要门户城市和东部沿海经济带与长江经济带战略交汇的重要节点城市。南京市行政区域狭长，与江苏省扬州市、镇江市、常州市，安徽省滁州市、马鞍山市、宣城市均有接壤。

截至 2024 年末，南京市辖 11 个市辖区（分别为玄武区、秦淮区、建邺区、鼓楼区、浦口区、栖霞区、雨花台区、江宁区、六合区、溧水区和高淳区）和 1 个国家级新区（江北新区），共计 95 个街道、6 个镇；总面积 6,587.04 平方千米，建成区面积 868.28 平方千米。截至 2024 年末南京市全市人口 957.70 万人，其中城镇人口 832.50 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）87.20%。

2024 年，南京市经济运行承压恢复、回升向好，供给需求稳步改善，转型升级积极推进。2024 年全市地区生产总值 18,500.81 亿元人民币，按不变价格计算，比上年增长 4.5%。分产业看，第一产业增加值 331.00 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 5,831.06 亿元，增长 2.5%；第三产业增加值 12,338.75 亿元，增长 5.4%。三次产业增加值结构为 1.79:31.52:66.69。南京市持续推动经济结构的改善、动能的优化和创新驱动、发展方式的转变。2024 年，以数字经济为代表的创新动能不断增强，逐渐成为新的经济增长点；集成电路、工业机器人、信息传输软件和信息技术服务、文化旅游、智能家用电器和音像器材等产业强劲发展。

南京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	18,500.81	4.5	17,421.40	4.6	16,907.85	2.1
其中：第一产业增加值	331.00	3.5	317.75	1.7	315.56	3.4
第二产业增加值	5,831.06	2.5	5,929.00	2.8	6,069.64	1.7
第三产业增加值	12,338.75	5.4	11,174.65	5.6	10,522.65	2.0
人口规模（万人）	957.70	0.3	954.70	0.6	949.11	0.7
规模以上工业总产值	-	3.2	-	3.6	15,320.88	5.9

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
全社会固定资产投资	4,777.29	-	5,763.64	-1.9	5,874.92	3.5
社会消费品零售总额	-	4.3	8,201.07	4.7	7,832.41	-0.8
商品房销售面积(万平方米)	930.12	2.4	906.03	-3.9	942.32	-37.6
金融机构各项存款余额	56,987.55	5.0	54,279.92	9.6	49,531.31	10.8
金融机构各项贷款余额	58,818.18	8.2	54,337.89	11.4	48,760.23	12.6
三次产业结构	1.79:31.52:66.69		1.82:34.03:64.14		1.87:35.9:62.24	

数据来源：2022-2024年南京市国民经济和社会发展统计公报，安融整理

第一产业方面，南京市耕地规模小，农业占比很少。全年完成农林牧渔业总产值 554.61 亿元，比上年增长 4.5%。分行业看，农业（种植业）实现产值 293.20 亿元，增长 2.8%；林业实现产值 23.90 亿元，下降 4.4%；畜牧业实现产值 29.07 亿元，增长 12.2%；渔业实现产值 156.37 亿元，增长 5.9%；农林牧渔专业及辅助性活动实现产值 52.07 亿元，增长 10.8%。

第二产业方面，电子信息、钢铁、石化、汽车为南京市传统支柱产业，在南京市制造业发展中发挥着中流砥柱的作用。2024 年，分行业看，化学原料和化学制品制造业增加值增长 3.7%，医药制造业增长 5.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 7.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 4.8%，仪器仪表制造业增长 5.6%。先进制造业相关产品产量增长较快，其中医疗仪器设备及器械、工业机器人、电动机、智能手机、集成电路等产量均有较快速增长。

第三产业方面，南京市在文化旅游、信息金融、研发生产等方面具有较为雄厚的基础。研发生产方面，2024 年全年全市专利授权量 67,325 件，其中发明专利授权量 31,310 件，比上年增长 9.6%。全年全市认定登记技术合同 3.8 万份，技术合同成交额 1,075 亿元，增长 7.3%。29 项成果获国家科学技术奖。全国高校区域技术转移转化中心等重大创新平台落地。文化旅游方面，2024 年南京市接待境内外游客 18,137 万人次，按可比口径增长 15.3%，实现旅游总收入 2,187.3 亿元，按可比口径增长 10.6%。信息金融方面，年末全市金融机构本外币各项存款余额为 56,987.55 亿元，比上年末增长 5.0%；年末金融机构本外币各项贷款余额 58,818.18 亿元，比上年末增长 8.2%。全年新增 4 家境内外上市公司，总数达到 164 家。

（二）江宁区

江宁区经济继续保持稳健发展，经济实力较强。

江宁区是南京市五个市辖区之一，位于南京市中南部，是南京对外交流沟通的重要交通枢纽和重要的制造业创新基地，为南京市重要经济区域，具备较好的区位优势。

江宁区总面积 1,561 平方公里，水域面积 186 平方公里。东与栖霞区、句容市接壤，东南与溧水区毗邻，南、西南分别与安徽省当涂县、马鞍山市相交，北、东北分别与雨花台区、秦淮区相邻。

江宁区是国家重要的科教中心和创新基地，国家东部地区先进制造业基地、交通物流枢纽和空港枢纽，江宁从东西南三面环抱南京主城，航空、航运、铁路、公路交通体系汇聚，是南京对外沟通的重要枢纽。

截至 2024 年末，江宁区下辖 10 个街道，136 个社区、71 个村，总面积 1,561 平方公里，常住人口为 198.52 万人。

2024 年，江宁区经济实力继续增强，且增速有所上升。2024 年，江宁区全年完成地区生产总值 3,181.14 亿元、增长 5.0%。江宁区第二、三产业占比较高，是当地经济发展的重要动力。

江宁区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	3,181.14	5.0	3,056.19	4.5	3,000.55	6.8
其中：第一产业增加值	77.29	3.1	74.90	1.2	74.69	3.2
第二产业增加值	1,512.78	5.0	1,657.93	4.3	1,659.79	5.2
第三产业增加值	1,591.07	5.0	1,323.36	4.8	1,266.07	-1.7
人口规模（万人）	199.16	-	198.52	-	196.99	-
规模以上工业总产值	4,770.04	6.0	4,126.80	2.2	4,003.40	7.0
全社会固定资产投资	818.84	-3.4	847.91	-5.9	900.93	2.4
社会消费品零售总额	-	2.3	1,103.49	6.8	1,033.05	0.1
进出口总额	1,198.70	-	1,378.00	-	1,658.20	8.7
金融机构各项存款余额	4,380.51	6.9	4,097.71	12.0	3,654.30	11.0
金融机构各项贷款余额	4,232.76	11.5	3,797.65	17.1	3,242.16	10.2
三次产业结构	2.43:47.55:50.02		2.45:54.25:43.3		2.49:55.32:42.19	

数据来源：2022-2024 年江宁区国民经济和社会发展统计公报，安融整理

第一产业方面，江宁区农业规模仍较小。2024 年全年实现农林牧渔业总产值 132.53 亿元，同比增长 3.7%。农林牧渔业增加值 85.48 亿元，可比价增长 3.8%。全年粮食播种面积 43.88 万亩，总产量 21.42 万吨，同比分别增长 3.2%和 0.1%；全年新建和改造提升高标准农田 2.5 万亩。

第二产业方面，江宁区工业实力仍较强，产业链供应链相对完善，技术含量较高。2024 年江宁区规模以上工业总产值为 4,770.04 亿元，同比增速 6.0%，工业规模全市占比超过四分之一。江宁区目前已构建“5+4+5”先进制造业产业体系，高新技术产业、先进制造业产业占规模以上工业产值的比重相对较高。江宁区传统五大优势产业为智能电网、新一代信息技术、新能源（智能网联）汽车、高端智能装备、新型节能环保；四大先导产业分别为航空航天、人工智能、前沿新材料、生物医药及新型医疗器械；五个未来新赛道产业分别为第三代半导体、基因与细胞、元宇宙、未来网络储能和氢能。2024 年江宁区五大优势产业中：智能电网增长 10.6%、新一代信息技术下降 5.6%、新能源（智能网联）汽车下降 8.5%、高端智能装备增长 1.8%、新型节能环保增长 6.8%。

第三产业方面，江宁区服务业稳健发展。2024年江宁区社会消费品零售总额同比增长2.3%。全年实现金融业增加值190.97亿元，可比价增长8.5%。全年接待海内外旅游者4,311.8万人次，实现旅游综合收入约245.67亿元，同比分别增长6.0%和3.1%。全年实现进出口总额1,198.7亿元，较2023年有所降低。

六、经营与竞争

跟踪期内，公司作为江宁区重要的公共事业运营主体，仍主要承担江宁区自来水供应和污水处理等业务，区域专营优势显著；2024年，公司营业收入有所下降。公司资本支出规模仍然较大。

跟踪期内，公司仍是江宁区重要的公共事业运营主体，继续从事江宁区自来水供应、污水处理业务和安装工程等业务，在南京市江宁区新老城区、大学城片区、溧水区柘塘片区和句容市部分乡镇范围内提供供水服务。公司其他业务收入包括租赁收入、技术服务收入、农污运维管理收入等，是收入的良性补充。

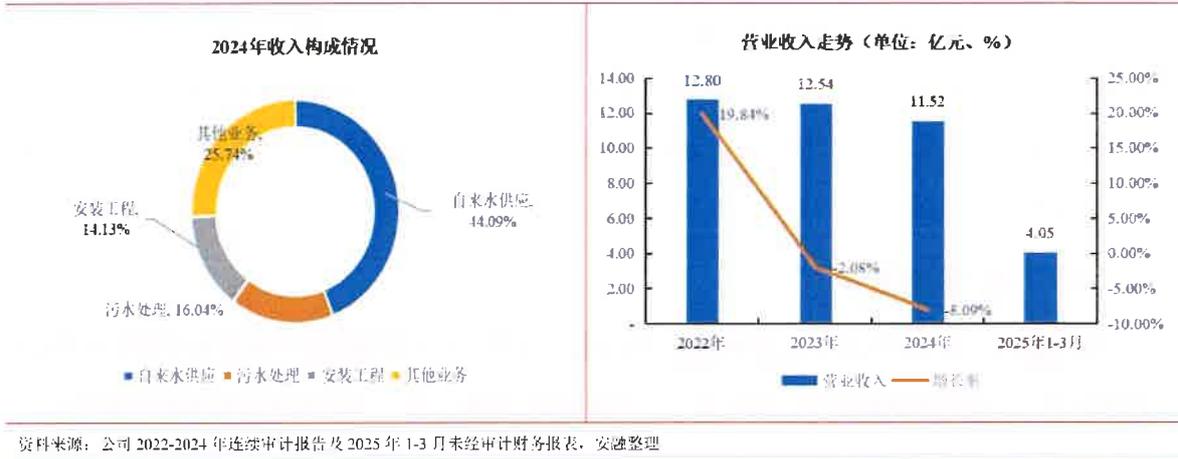
跟踪期内，公司营业收入略有下降。2024年，公司实现营业收入11.52亿元，主要系公司安装工程业务收入下降所致。

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	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
自来水供应	5.08	44.09	5.08	40.50	4.77	37.23
污水处理	1.85	16.04	2.06	16.41	2.38	18.58
安装工程	1.63	14.13	2.81	22.39	3.96	30.94
其他业务	2.97	25.74	2.60	20.70	1.70	13.25
合计	11.52	100.00	12.54	100.00	12.80	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
自来水供应	0.56	10.99	0.65	12.72	0.94	19.73
污水处理	-0.19	-10.31	0.13	6.40	0.19	8.02
安装工程	0.03	1.74	0.28	9.95	0.72	18.12
其他业务	0.24	8.08	0.29	11.00	0.10	6.06
合计	0.64	5.52	1.34	10.71	1.95	15.25

资料来源：2022-2024年度经审计的合并及母公司财务报告，安融整理

2024年，公司毛利润为0.64亿元，毛利率为5.52%，持续下降。2024年，除其他业务以外，公司各业务毛利率均有所下降。公司自来水供应业务和污水处理业务毛利率变动主要受政府费用结算方式和相关补贴变化的影响。公司安装工程业务毛利率下降主要受区域内房地产开发规模下行影响。



(一) 自来水供应业务

跟踪期内, 公司自来水供应业务在江宁区仍具有显著专营优势, 业务范围逐渐拓展至邻近区域。公司供水收入比较稳定, 售水结构较为稳定, 毛利率有所下滑。

跟踪期内, 公司仍是南京市江宁区重要的自来水供应企业, 自来水供应业务由下属各自来水厂承担。公司在南京市江宁区新老城区、大学城片区、溧水区柘塘片区、句容市部分乡镇范围内继续提供自来水供应服务, 仍具有显著区域专营优势。

2024 年, 公司自来水供应业务收入为 5.08 亿元, 占公司营业收入的比例为 44.09%, 毛利润 0.56 亿元, 毛利率 10.99%。2024 年公司自来水供应业务收入规模较 2023 年基本持平, 收入占比有所上升。

跟踪期内, 公司仍根据政府核准的供水价格和污水处理费价格一并向用水户收取供水费和污水处理费, 收取的供水费和污水处理费以用户端安装的水表所计量的用户使用自来水量 (即公司售水量) 计算。截至 2024 年 9 月末, 公司共有 4 座水厂, 日供水能力 135.00 万吨。

截至 2024 年 9 月末公司各水厂供水情况 (单位: 万吨/日)

水厂名称	设计生产能力	原水来源
滨江水厂一期	45	长江
滨江水厂二期	45	长江
开发区水厂	30	长江
科学园水厂	15	长江
合计	135	-

数据来源: 公开资料, 安融整理。

跟踪期内, 公司供水能力保持平稳, 可以充分满足当地供水需求。供水业务主要下游客户包括居民用户和非居民用户。公司售水总量保持稳定增长。

公司供水生产能力情况表

项目	2024年1-9月	2023年	2022年	2021年
日供水能力（万吨）	135.00	135.00	135.00	135.00
年供水总量（万吨）	22,151.98	30,092.34	30,000.76	28,713.99
其中：售水总量（万吨）	-	21,772.15	22,182.62	20,944.67
产销差率（%）	-	27.65	26.05	27.06
供水户数（万户）	-	-	77.03	63.75
管网长度（公里）	-	-	3,413.89	2,496.25

数据来源：公开资料，安融整理。

跟踪期内，南京市江宁区执行自来水价格仍为2017年6月起执行的《关于取消城市公用事业附加调整自来水价格的通知》文件中规定的水价。公司专门设立了水费结算中心，水费的回收一般在2个月内，回款较为及时，欠款率较低。公司收费方式主要包括：现金收费、转账、银行托收、委托银行代扣、网上缴费、第三方平台代收等。

截至2024年9月末南京市江宁区自来水水价构成情况表（单位：元/立方米）

项目		水资源费	自来水费	污水处理费	到户价格
居民生活用水	第一阶梯	1.69	0.20	1.15	3.04
	第二阶梯	2.40	0.20	1.15	3.75
	第三阶梯	4.53	0.20	1.15	5.88
	居民合表用户	1.69	0.20	1.15	3.04
	执行居民生活用水价格的非居民用户	1.84	0.20	1.15	3.19
非居民生活用水		2.07	0.20	1.15	3.82
特种用水		3.40	0.20	1.15	5.20

数据来源：公开资料，安融整理。

在建工程方面，截至2024年9月末，公司主要在建项目包括滨江水厂二期输水管道工程、科学园配水厂二期等，计划总投资87.83亿元，尚需投资47.25亿元，面临很大的资本支出压力（详见附录4）。

（二）污水处理业务

跟踪期内，公司仍为江宁区重要的污水处理运营主体。公司污水处理业务收入有所下降，毛利润转负。

跟踪期内，公司仍是江宁区重要的污水处理运营主体，污水处理业务由公司下属各污水处理厂承担，业务覆盖江宁区所有地域范围。公司仍主要负责江宁区的污水收集、输送、处理、排放的管理及技术指导，保障全区污水基础设施的建设，并承担江宁区政府下达的各项污水治理工程建设任务。公司污水处理业务无特许经营权，根据《关于印发江宁区供水及污水处理一体化整合运营实施方案的通知》（江宁政办发【2018】70号），全区将以公司作为整合运营主体，整合全区污水处理

厂、污水泵站以及污水管网，实现全区污水处理一体化，届时公司将独家承担区内污水处理业务。

2024年，公司污水处理业务收入为1.85亿元，占比16.04%，毛利润为-0.19亿元，毛利率为-10.31%。公司2024年毛利润转负主要系政府定价调整较为缓慢所致。

公司污水处理费主要采取收支两条线的模式。2022年以前，公司污水处理费由江宁水务在收取水费时代为征收，每月上缴江宁区财政局。江宁水务按季度从江宁区财政局领取经核算的污水处理费。2022年初开始，江宁区财政局根据全年财政预算计划直接拨付资金。在水价定价机制方面，江宁区尚未形成市场化定价机制，仍采取政府定价的模式，由区物价局定期对公司污水处理成本进行审计后，根据成本与合理利润进行定价。

公司污水处理能力情况表

项目	2024年1-9月	2023年	2022年	2021年
污水厂个数（个）	18	18	18	17
污水处理能力（万吨/日）	81.60	81.60	81.60	65.60
污水处理量（万吨）	16,525.28	21,778.90	20,015.31	17,791.28

数据来源：公开资料，安融整理。

跟踪期内，公司仍为江宁区重要的污水处理运营主体，截至2024年9月末，公司拥有18家污水处理厂，设计污水处理能力81.60万吨/日。

截至2024年9月末公司污水处理厂处理情况

水厂名称	出厂水质	处理能力（万吨/日）	实际处理能力（万吨）
开发区污水处理厂	一级A	8.00	5.99
科学园污水处理厂	一级A、准四标准	24.00	19.17
城北污水处理厂	一级A	8.00	6.94
空港污水处理厂	一级A	4.00	3.33
滨江污水处理厂	一级A	7.00	3.76
谷里污水处理厂	准四标准	1.00	0.80
丹阳污水处理厂	准四标准	0.50	0.21
南区污水处理厂	一级A	15.00	8.76
汤山污水处理厂	一级A	2.00	1.48
土桥污水处理厂	准四标准	0.50	0.16
湖熟污水处理厂	一级A	0.60	0.41
龙都污水处理厂	准四标准	0.10	0.06
周岗污水处理厂	准四标准	0.10	0.03
横溪污水处理厂	一级A	0.30	0.15
陆郎污水处理厂	准四标准	0.30	0.07
禄口污水处理厂	准四标准	2.20	1.75
铜山污水处理厂	一级A	0.50	0.40
高桥污水处理厂	地表水准IV类标准	7.50	6.20

水厂名称	出厂水质	处理能力（万吨/日）	实际处理能力（万吨）
合计	-	81.60	59.67

数据来源：公开资料，安融整理。

污水处理价格方面，江宁区仍采取政府定价的模式，由区物价局定期对公司污水处理成本进行审计后，根据成本进行定价。截至2024年9月末，南京市江宁区居民用户污水处理价格为1.15元/吨、非居民污水处理价格为1.55元/吨、特种用水污水处理价格为1.60元/吨。

截至2024年9月末公司污水处理平均结算价格（元/立方米）

区域	污水处理服务费价格标准
居民生活用水	1.15
非居民生活用水	1.55
特种行业用水	1.60

数据来源：公开资料，安融整理。

在建工程方面，截至2024年9月末，公司污水处理业务主要在建项目包括南区污水厂二期、滨江污水厂二期等，计划总投资33.81亿元，尚需投资7.63亿元（详见附录4）。

截至2024年9月末，公司暂无拟建项目。

（三）安装工程业务

跟踪期内，公司安装工程业务收入有所下降，毛利润大幅下降。

跟踪期内，公司继续凭借江宁区供水的垄断地位获得水务相关安装工程业务的天然竞争优势；但该业务同时与房地产市场紧密相关。跟踪期内，受区域房地产开发销售规模下行影响，公司安装工程业务收入规模有所下降。

2024年，公司安装工程业务收入为1.63亿元，占收入比例为14.13%，毛利润为0.03亿元，毛利率为1.74%，较2023年大幅下降。

跟踪期内，公司安装工程业务运营主体为江宁水务及其下属子公司，其具备市政公用工程施工总承包二级资质，业务主要涵盖江宁区小区的外部管网工程、智能水表安装、老户改造和二次供水工程，业务范围覆盖江宁城区。

根据南京市江宁区物价局颁布的江宁价字[2011]2号文件“关于统一全区自来水延伸服务收费标准的通知”，分14类业务，具体规定了公司水务安装工程的收费标准。工程款收取方面，对于外部工程业务，公司预收部分款项，余款于工程完工后收取；对于水表安装及老户改造业务，公司采用全额预付款形式，款项到账后预约提供安装服务。

跟踪期内，公司安装工程业务整体收入主要受江宁区新建小区安装需求影响，与区域房地产市场关联度较高。公司安装工程业务收入持续下降，主要系区域内市场因素导致房地产开发投资和销

售规模下降所致。

（四）其他业务

跟踪期内，其他业务仍然主要为委托运营管理和技术服务、租赁以及农污运维管理等。其他业务对公司利润形成有益补充。

跟踪期内，公司委托运营管理和技术服务业务仍由下属子公司南京市宁谏给排水检测有限公司运营，主要业务范围包括政府和企业委托的对生活饮用水、水源水、生活污水和工业废水的检测以及为取得排污许可证监测排污是否达标。

2024年，公司其他业务收入2.97亿元，占营业收入比例为25.74%，毛利润0.24亿元，毛利率8.08%。其中，委托运营管理和技术服务业务收入1.75亿元，占营业收入比例为15.17%，农污运维管理业务收入1.16亿元，占营业收入比例为10.07%，租赁收入0.06亿元，占营业收入比例为0.49%。

跟踪期内，公司各其他业务盈利模式不变。技术服务费业务盈利模式为：南京通顺环保科技有限公司向合作单位提供下水道排管技术参数，解决江宁主城区污水管网运维项目污水管道养护标准问题，使其达到排水管道行业标准。委托运营业务盈利模式为，江宁区各街道与南京宁清环保服务有限公司（以下简称“宁清环保”）友好协商，将污水处理厂委托给宁清环保负责运营，委托运营管理包含：污水处理稳定达标、安全生产不发生重大责任事故、污泥规范化处理处置、设备设施的维修和维护、各类技术服务等等。委托运营费一般为半年度时各街道支付部分运维费（各街道支付比例不同），每年年底支付剩余的运维费。农污运维管理业务板块主要提供污水收集服务及污水管理服务，并收取费用。公司租赁业务收入仍然来自江宁水务的自有房屋租赁和场地租赁。

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，公司战略与管理无明显变化。

八、财务分析

跟踪期内，根据公开信息，中兴华会计师事务所（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。

截至2024年末，公司纳入合并范围的一级子公司仍为江宁水务。

（一）资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所波动，资产结构仍以非流动资产为主。固定资产和在建工程占比

较高，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

跟踪期内，公司资产规模有所波动。2024 年末及 2025 年 3 月末，公司资产规模分别为 228.40 亿元和 238.23 亿元，较 2023 年末有所减少，主要系其他应收款规模有所减少所致。

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	79.50	33.37	72.19	31.60	97.97	39.58	75.29	34.71
货币资金	20.12	8.45	9.07	3.97	16.76	6.77	27.93	12.87
应收账款	2.66	1.12	2.60	1.14	1.78	0.72	1.36	0.62
其他应收款	41.90	17.59	46.21	20.23	64.91	26.22	34.90	16.09
存货	12.58	5.28	12.02	5.26	12.30	4.97	9.91	4.57
非流动资产	158.72	66.63	156.22	68.40	149.58	60.42	141.66	65.29
固定资产	44.08	18.50	44.28	19.39	44.49	17.97	40.43	18.64
在建工程	101.40	42.56	99.14	43.41	91.84	37.10	88.53	40.81
其他非流动资产	10.39	4.36	10.18	4.46	11.13	4.50	11.08	5.11
资产总计	238.23	100.00	228.40	100.00	247.55	100.00	216.95	100.00

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

1、流动资产

跟踪期内，公司流动资产仍主要由货币资金、其他应收款和存货构成。2024 年末和 2025 年 3 月末，公司流动资产分别为 72.19 亿元和 79.50 亿元，主要系其他应收款减少所致。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司货币资金规模分别为 9.07 亿元和 20.12 亿元，占总资产比例分别为 3.97%和 8.45%。2024 年末公司货币资金余额有所减少，主要系年内偿还债务导致银行存款减少所致。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司其他应收款规模分别为 46.21 亿元和 41.90 亿元，占比分别为 20.23%和 17.59%。公司其他应收款占总资产比例较高。2024 年末，公司其他应收款规模有所下降，主要系南京苏城地产集团有限公司和股东方江宁城建偿还部分往来款所致。截至 2024 年末，公司其他应收款仍然以往来款为主，账龄集中于 1 年以内，公司前五大应收对象全部为当地国有企业和政府单位，合计 44.39 亿元，占公司当期其他应收款期末余额的 95.80%，其中与股东方江宁城建的往来款账面余额 32.26 亿元，占当期其他应收款期末余额的 69.61%。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司存货规模分别为 12.02 亿元和 12.58 亿元，占比分别为 5.26%和 5.28%。公司存货占总资产比例一般。截至 2024 年末，公司存货主要为工程施工所形成的土地和施工项目等，另有少量存留在水厂、污水处理厂和管道中尚未出售、处理并计入收入的自来水、污

水和安装业务所需的辅料、水表等。



2、非流动资产

跟踪期内, 公司非流动资产仍主要由固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。2024 年末和 2025 年 3 月末, 公司非流动资产分别为 156.22 亿元和 158.72 亿元, 有所上升, 主要系在建工程增加所致。

2024 年末及 2025 年 3 月末, 公司固定资产规模分别为 44.28 亿元和 44.08 亿元, 占总资产比例分别为 19.39%和 18.50%。截至 2024 年末, 固定资产主要由自来水管网、房屋及建筑物和机器设备构成。

2024 年末及 2025 年 3 月末, 公司在建工程规模分别为 99.14 亿元和 101.40 亿元, 占总资产比例分别为 43.41%和 42.56%, 主要系项目持续投入所致。在建工程主要由区域供水工程 17.09 亿元、自来水水厂工程 29.70 亿元、污水处理工程 30.21 亿元及改造工程 13.31 亿元构成。

2024 年末及 2025 年 3 月末, 公司其他非流动资产规模分别为 10.18 亿元和 10.39 亿元, 占总资产比例分别为 4.46%和 4.36%, 包括公司与南京西部路桥集团有限公司合作的农村污水管网设施项目款和少量预付资产款。

截至 2024 年末, 公司受限资产规模 1.67 亿元, 全部为因银行承兑、履约等事项而受限的货币资金。受限资产占公司总资产的 0.73%, 占净资产的 4.45%。

整体来看, 跟踪期内公司资产仍以非流动资产为主。固定资产、在建工程及其他应收款占比仍较大。公司资产质量一般, 流动性较差。

(二) 资本结构

1、负债

跟踪期内, 公司负债规模进一步上升, 仍以流动负债为主, 短期内存在较大债务到期压力。

2024 年末和 2025 年 3 月末, 公司负债规模分别为 190.82 亿元和 202.23 亿元, 有所波动, 主要系应

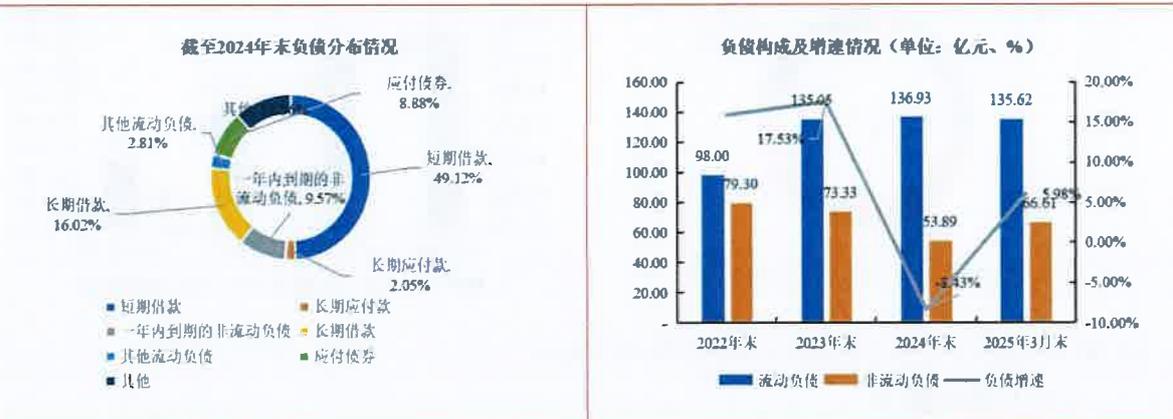
付债券减少和银行贷款增加所致。公司负债以应付债券、长期借款、短期借款和一年内到期的流动负债为主。

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	135.62	67.06	136.93	71.76	135.05	64.81	98.00	55.27
短期借款	92.89	45.93	93.72	49.12	88.98	42.70	51.86	29.25
应付票据	8.50	4.20	7.00	3.67	9.70	4.65	22.59	12.74
其他流动负债	8.49	4.20	5.37	2.81	2.32	1.11	2.29	1.29
一年内到期的非流动负债	13.91	6.88	18.26	9.57	22.14	10.63	9.16	5.17
非流动负债	66.61	32.94	53.89	28.24	73.33	35.19	79.30	44.73
长期借款	37.57	18.58	30.56	16.02	29.50	14.15	28.99	16.35
应付债券	16.93	8.37	16.94	8.88	35.73	17.15	39.77	22.43
长期应付款	9.68	4.79	3.92	2.05	5.42	2.60	7.58	4.28
负债总计	202.23	100.00	190.82	100.00	208.38	100.00	177.30	100.00

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

跟踪期内，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他流动负债和一年内到期的非流动负债等构成。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司短期借款规模分别为 93.72 亿元和 92.89 亿元，占总负债比例分别为 49.12%和 45.93%，主要系短期银行借款增加所致。公司短期借款均为保证借款。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司应付票据规模分别为 7.00 亿元和 8.50 亿元，占总负债比例分别为 3.67%和 4.20%，主要系商业承兑汇票规模变化所致。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司其他流动负债规模分别为 5.37 元和 8.49 亿元，占总负债比例分别为 2.81%和 4.20%，主要为公司所发行超短期融资券所致。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司一年内到期的非流动负债规模分别为 18.26 亿元和 13.91 亿元，

占比分别为 9.57%和 6.88%。

2、所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益逐渐下降。公司权益和质量稳定性一般。

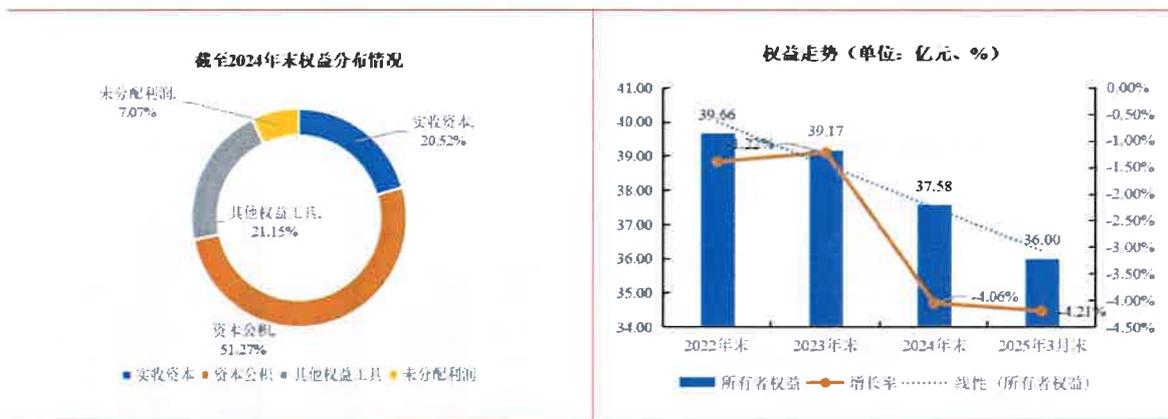
2024 年末及 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模分别为 37.58 亿元和 36.00 亿元，持续下降。

公司所有者权益情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2022 年末		2021 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	7.71	-	7.71	-	7.71	4.02	7.41	0.00
资本公积	19.27	-	19.27	-	19.27	-	19.27	-
未分配利润	1.08	-59.40	2.66	-37.44	4.25	-15.90	5.05	-10.03
其他权益工具	7.94	-0.04	7.95	0.25	7.93	-	-	-
所有者权益合计	36.00	-4.21	37.58	-4.06	39.17	-1.22	39.66	-1.40

数据来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司实收资本及资本公积未发生变化。2024 年末及 2025 年 3 月末，公司未分配利润分别为 2.66 亿元和 1.08 亿元，持续减少，系公司亏损所致。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

（三）盈利能力

跟踪期内，公司收入有所下降，净利润有所下滑，综合毛利率有所下降；期间费用率仍保持相对稳定，公司总资产报酬率和总资产净利率仍处于较低水平，盈利能力仍然较弱。

2024 年，公司营业收入为 11.52 亿元，有所下降，净利润为-1.28 亿元，有所下滑；2024 年公司综合毛利率为 5.52%，除其他业务收入外各项主要业务毛利率都在下降；期间费用率为 17.74%，保持相对稳定，较 2023 年略有下降，期间费用仍主要由销售费用和管理费用构成。

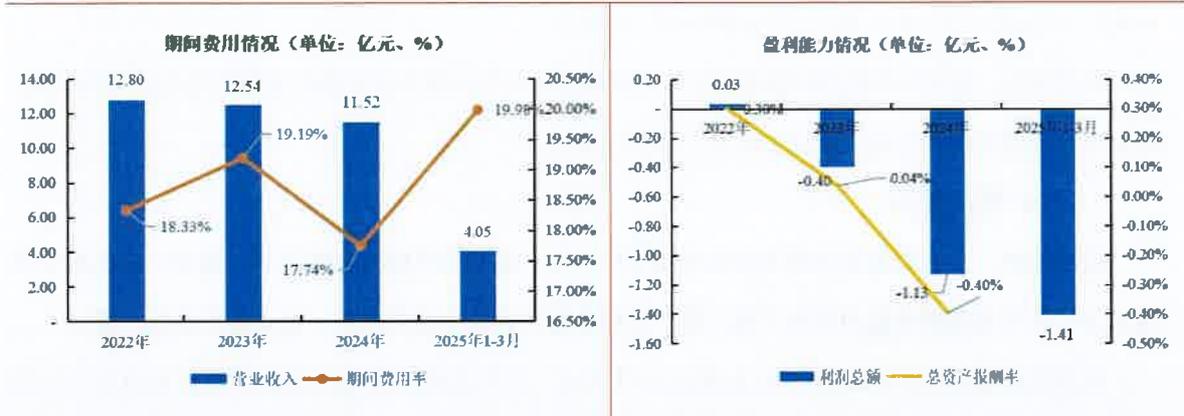
2024 年，公司总资产报酬率为-0.40%，总资产净利率为-0.54%，处于较低水平，公司利润总额和净利润均为负，盈利能力较弱。

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	4.05	11.52	12.54	12.80
营业总收入增长率	-	-8.09	-2.08	19.84
其他收益	-	0.41	0.56	0.51
营业利润	-1.44	-1.16	-0.52	0.10
利润总额	-1.41	-1.13	-0.40	0.03
净利润	-1.40	-1.28	-0.43	0.00
综合毛利率	-13.17	5.52	10.71	15.25
期间费用率	19.98	17.74	19.19	18.33
总资产报酬率	-	-0.40	0.04	0.30
总资产净利率	-	-0.54	-0.19	0.00
总资产周转率	0.02	0.05	0.05	0.06

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

2025 年 1-3 月，公司实现营业收入 4.05 亿元，利润总额-1.41 亿元，综合毛利率为-13.17%，期间费用率为 19.98%，公司期间费用率仍保持相对稳定，亏损幅度有所扩大。



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）现金流

跟踪期内，公司筹资活动规模有所扩大，现金及现金等价物净增加额受筹资性现金流影响较大，未来经营活动和投资活动仍依赖于筹资。

2024 年及 2025 年 1-3 月，公司经营性现金流净额规模分别为 0.20 亿元和-2.59 亿元。公司经营活动现金流量较低，收入实现质量尚可；2024 年及 2025 年 1-3 月，公司投资性现金流净额规模分别为-4.09 亿元和-1.14 亿元，受在建项目持续投资建设影响，公司投资活动现金流持续呈现净流出态势；2024 年及 2025 年 1-3 月，公司筹资性现金流净额规模分别为-1.36 亿元和 14.43 亿元，受项目投入和债务到期偿付规模扩大的影响，公司筹资活动规模有所扩大，公司未来仍面临较大外部融资压力。

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	3.14	12.20	12.00	11.76
收到的其他与经营活动有关的现金	0.37	0.85	1.29	1.23
经营活动现金流入小计	3.51	13.05	13.29	14.11
购买商品、接受劳务支付的现金	4.65	8.56	10.59	11.14
支付的其他与经营活动有关的现金	0.37	1.23	1.82	1.71
经营活动现金流出小计	6.10	12.85	15.62	16.16
经营活动产生的现金流量净额	-2.59	0.20	-2.32	-2.06
投资活动现金流入小计	0.00	0.08	0.07	0.02
投资活动现金流出小计	1.14	4.16	6.67	6.77
投资活动产生的现金流量净额	-1.14	-4.09	-6.60	-6.75
筹资活动现金流入小计	55.86	171.00	139.45	94.68
筹资活动现金流出小计	41.42	172.35	134.72	84.50
筹资活动产生的现金流量净额	14.43	-1.36	4.73	10.19
现金及现金等价物净增加额	10.70	-5.24	-4.19	1.39
收现比	77.72	105.87	95.74	91.81

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

跟踪期内，公司筹资活动规模有所扩大，现金及现金等价物净增加额受筹资性现金流影响较大，未来公司经营活动和投资活动仍依赖于筹资性现金流。

（五）偿债能力

跟踪期内，公司流动比率和速动比率均有所下降，短期偿债能力有所下降，面临一定的集中偿债压力。公司长期偿债能力有所下降，资产负债率整体仍处于较高水平；公司财务弹性一般。

短期偿债指标方面，2024年末及2025年3月末，公司流动比率分别为0.53倍和0.59倍，速动比率分别为0.44倍和0.49倍，资产流动性差，短期偿债压力大。

长期偿债指标方面，2024年公司EBITDA为0.78亿元，EBITDA利息保障倍数为4.31，对有息债务的保障能力较好；2024年，EBITDA利息保障倍数有所回升，主要系公司2024年财务费用大幅减少所致。2024年末，公司资产负债率为83.55%，仍然较高，公司整体债务负担较重。

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(%)	84.89	83.55	84.18	81.72
流动比率（倍）	0.59	0.53	0.73	0.77
速动比率（倍）	0.49	0.44	0.63	0.67
EBITDA（万元）	-1.41	0.78	1.49	2.72
EBITDA利息保障倍数（倍）	-	4.31	3.09	4.70
有息负债/EBITDA（倍）	-120.30	229.80	129.43	59.45

有息债务资本化比率 (%)	82.51	82.68	83.16	80.33
非短债货币增加率 (%)	-0.02	0.00	-0.02	-0.02
经营活动净现金流动比率 (倍)	-0.02	0.00	-0.02	-0.02

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 月未审计财务报表，安融整理。

跟踪期内，公司有息债务规模有所下降，仍然以短期有息债务为主。截至 2025 年 3 月末，公司有息债务余额为 169.81 亿元，其中短期有息债务占有息债务 67.90%，债务期限较短，未来存在很大的刚性兑付压力。公开信息未披露公司存在非标债务。



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

公司有息债务主要构成情况表 (单位: 亿元、%)

项目	2024年3月末		2023年末		2022年末		2021年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期有息债务	115.31	67.90	123.98	69.11	122.82	63.49	85.61	52.86
长期有息债务	54.50	32.10	55.42	30.89	70.64	36.51	76.35	47.14
有息债务规模	169.81	100.00	179.40	100.00	193.46	100.00	161.96	100.00

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

银行授信方面，截至 2024 年 9 月末，公司获得银行授信额度合计 166.73 亿元，尚未使用额度 6.74 亿元（附录 5），公司财务弹性一般。

综上所述，跟踪期内，公司的资产流动性较差，短期偿债能力有所下降，公司短期面临一定的集中偿债压力。公司长期偿债能力有所下降，资产负债率整体仍处于较高水平；公司财务弹性一般。

九、假设与预测¹

¹ 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。

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，公司仍为江宁区重要的供水和污水处理主体，无显著规模的资产划入和划出。

预测

公司重点财务指标预测情况

项目	2027 年 (F)	2026 年 (F)	2025 年 (E)	2024 年 (A)	2023 年 (A)
总资产净利率 (%)	73.46~122.43	83.25~112.63	97.94	-0.54	-0.19
净利润 (亿元)	198.11~330.19	224.53~303.77	264.15	-1.28	-0.43
经营现金流比率 (倍)	0~0	0~0	0.00	0.00	-0.02
资产负债率 (%)	63.37~105.61	71.81~97.16	84.49	83.55	84.18
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	3.32~5.53	3.76~5.08	4.42	4.31	3.09

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²

(一) ESG

跟踪期内，公司仍为南京市江宁区公共事业运营主体，负责江宁区自来水供应和污水处理等业务。

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现公司存在环境保护和安全事故，遭到实质处罚，并预期产生重大不利影响；未发现近三年内，因公司自身原因，引发过较大规模的社会性事件，造成重大负面影响；未发现在公司治理方面表现极差，已受到相关部门的处罚，或董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施可能严重影响企业经营状况的情形。

(二) 业务风险

截至 2025 年 6 月 26 日，公司所适用水价和污水处理价格均由当地政府制定，不存在水价调整滞后于社会承受能力，导致公司经营出现重大亏损的情形；公司不存在供排水质量标准要求的提高要求企业技术升级的支出过大，导致公司出现重大亏损的情形；公司自来水供应业务和污水处理业务正常开展，未发现很大的业务转型风险或者业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的风险。

(三) 财务信息质量风险

截至 2024 年末，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及未发现有证据表明财务数据失真

² 本部分系安融评级截至 2025 年 6 月 26 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。

的情形。

（四）资产质量风险

截至 2024 年末，公司对江宁城建的应收类款项规模最大，为 32.26 亿元，占公司总资产比例为 14.12%；公司受限资产为 1.67 亿元，占公司总资产比例 0.73%，占净资产比例 4.45%。

截至 2024 年末，安融评级未发现公司存在单一对象应收类款项占总资产比超过 40.00%，且账龄在 1 年以上的情形；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，其中任一项与总资产的比超过 50.00%；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%；亦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

截至 2024 年末，公司短期债务占总息负债的比重为 69.11%，超过 60.00%。安融评级发现公司存在足以影响公司中长期信用状况的短期流动性风险。根据公开信息未发现公司存在非标债务。

（六）不良信用记录

截至 2025 年 6 月 26 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、商票逾期；债券实际违约，尚处于违约状态。

截至 2025 年 6 月 26 日，公司未结清款项中无关注或不良类贷款。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、国家企业信用信息公示系统查询、信用中国查询，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 6 月 26 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 2024 年末，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 40.00%的情形。

截至 2024 年末，公司担保均为对股东江宁城建的担保，余额为 36.72 亿元，占 2024 年末净资产的比例为 97.70%，公司存在对外担保余额与净资产比超过 40.00%（详见附录 6）。公司对外担保或有代偿风险很大。

（九）兼并收购

截至 2025 年 6 月 26 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）其它不利因素

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现存在足以影响公司中长期信用状况的其它重大不利因素。

十一、外部支持

（一）政府支持

1. 政府支持意愿

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 年内公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）的业务收入（亿元）	11.77
3	近 5 年内公司营业总收入（亿元）	47.55
4	近 5 年内公司来源于政府或其相关单位，或来源于民族自治区、州（盟）、县（旗）业务收入/近 5 年内公司营业总收入(%)	24.76

数据来源：公开信息，安融整理

（1）政府及其出资代表持有公司股份比例

截至 2024 年末，穿透后政府及其出资代表持有公司 100.00% 的股份。

（2）政府对公司的业务支持

2021-2024 年，公司来源于政府或其相关单位业务收入主要为安装工程收入，合计金额为 11.77 亿元，占同期公司营业总收入的 24.76%。

（3）政府对公司的控制力

截至 2024 年末，公司实际控制人为南京市江宁区人民政府。政府对公司的人事、资产、业务拥有绝对控制权。政府对公司的发展战略有极大的影响力。

2. 政府支持历史记录

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）	-
2	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	37.58
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）	2.28
4	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	47.55
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(%)	-
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(%)	4.79

数据来源：公开信息，安融整理

公司 2021-2024 年受到政府其他支持方式（资产划拨除外）金额占公司 2021-2024 年营业总收入的比重为 4.79%，主要为南京市江宁区城乡建设局开发园区基础设施补助等政府补贴。

（二）股东支持

1. 股东支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	股东持有公司股份比例 (%)	100.00
2	公司最近一个会计年度期末总资产 (亿元)	228.40
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产 (亿元)	637.53
4	公司最近一个会计年度营业总收入 (亿元)	11.52
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入 (亿元)	30.70
6	公司最近一个会计年度净利润 (亿元)	-1.28
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润 (亿元)	1.79
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)	-5.24
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)	9.77
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)	16.94
11	公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额 (亿元)	190.82
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 (%)	35.83
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 (%)	37.54
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 (%)	-71.69
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 (%)	-53.66
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 (%)	8.88

数据来源: 公开信息, 安融整理

（1）股东持有公司股份比例

截至 2024 年末, 公司股东江宁城建持有公司 100.00% 股权。

（2）公司在股东业务布局中的地位

跟踪期内, 江宁城建承担江宁区基础设施建设和公用事业保障职能, 核心业务包括保障房建设、自来水供应等。江宁自来水是股东江宁城建唯一负责水务相关业务的子公司, 承担江宁城建所有水务相关业务。公司承担股东核心业务的重要主体, 在股东区域战略布局中扮演了非常重要的角色。

（3）公司在资产、收入、利润和现金流方面对股东的贡献

2024 年公司营业收入合计占股东总营业收入比例为 37.54%。公司在收入方面对股东具有一定的贡献。公司最近一个会计年度期末总资产占公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产的比例为 35.83%。公司在资产方面对股东具有一定的贡献。

（4）连带担保法律关系

截至 2024 年末，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）。本公司所发行中期票据等由股东方江宁城建担保。江宁城建有对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务。截至 2024 年末，江宁城建对公司负有连带偿还责任的债务总额为 16.94 亿元，占公司息债务比例为 8.88%。

（5）公司违约对股东的影响

跟踪期内，作为江宁区重要的公共事业运营主体，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

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）	18,500.81
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	3,181.14
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	212.76
4	公司近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	47.55
5	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	47.55
6	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	0.30
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	37.58
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)	5.82
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（%）	100.00
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（%）	0.79

数据来源：公开信息，安融整理

（1）股东目前支持实力

根据公开资料，公司股东江宁城建 2024 年末净资产为 247.55 亿元。

（2）股东支持历史记录

根据公开资料，公司自来水供应、污水处理、工程安装等业务均受到股东支持。2021-2024 年股东支持的业务收入占公司营业总收入的 100.00%。

公司是江宁区重要的供水和污水处理主体，预计公司将继续得到政府和股东及相关方的大力支持。

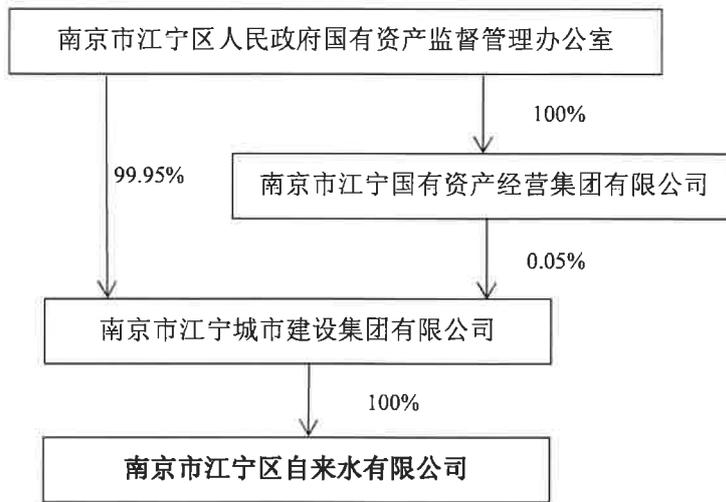
十二、评级结论

南京市江宁区经济保持较快发展，为公司发展提供了良好的外部环境；公司作为江宁区重要的水务主体，相关业务区域专营地位显著；公司在政府补助等方面得到实际控制人及相关方的支持。同时，须关注公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，未来将面临较大的资金支出压力；公司资产流动性较差，资产质量一般；公司债务负担重，短期到期占比较高，偿债压力较大，公司盈利能力下滑；公司经营及投资资金缺口导致现金减少并亟需筹集资金弥补等情况。

综上所述，安融评级维持南京市江宁区自来水有限公司主体长期信用等级为 AA_{pi}，评级展望为稳定。

附录 1:

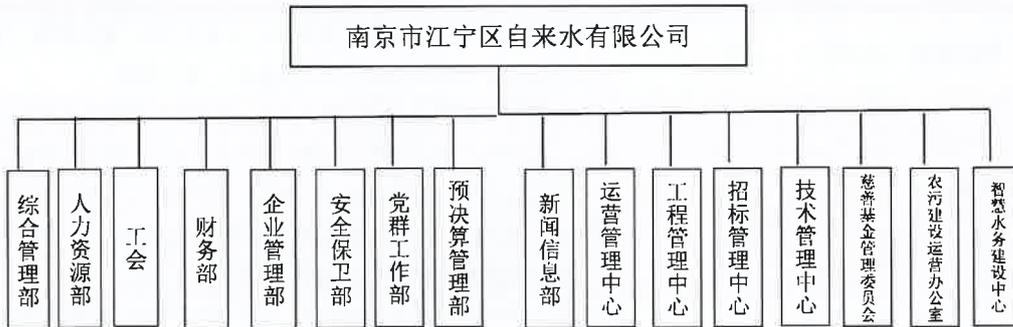
截至 2024 年末南京市江宁区自来水有限公司股权结构图



资料来源：公开资料，安融整理。

附录 2:

截至 2024 年 9 月末南京市江宁区自来水有限公司组织结构图



资料来源：公开资料，安融整理。

附录 3:

截至 2024 年 9 月末公司董事、监事及高级管理人员基本情况

姓名	职位	教育背景	工作经历
刘祥贵	执行董事、总经理	本科	现任南京江宁城市建设集团有限公司党委委员、副总经理，南京江宁城市建设集团有限公司党委委员、副总经理
郭岭	监事	本科	曾任江宁区糖烟酒总公司成本会计、南京市百家湖幼儿园主办会计、南京市江宁区煤气（集团）有限公司会计、南京江宁城市建设集团有限公司财务部会计，现任南京市江宁区自来水有限公司监事、南京江宁城市建设集团有限公司财务部副部长、南京市江宁区同城投资开发有限公司职工董事
曾伟	党委书记、副总经理	大专	曾任江宁区建设局办公室科员、江宁区经济协作委科员。现任南京市江宁区自来水有限公司党委书记兼副总经理、南京江宁水务集团有限公司党委书记、副总经理
王念保	副总经理	本科	曾任江宁区煤气（集团）公司职员、办公室主任、副总经理。现任南京市江宁区自来水有限公司副总经理、南京江宁水务集团有限公司副总经理、南京江宁国联环保科技有限公司董事、南京江宁环境集团有限公司董事兼总经理、南京宁澄环保科技有限公司监事、南京市宁泽市政工程有限公司监事、南京江宁长江供水有限公司监事、南京市宁溪给排水检测有限公司监事
池卉	副总经理	本科	曾任江苏省广播电视总台编导，江宁区住建局科员，南京江宁城市建设集团有限公司党群办科员、女工委主任、团委书记、党群办副主任（主持工作）、党群办主任、纪检监察室主任。现任南京市江宁区自来水有限公司副总经理、南京宁源智能仪表有限公司董事、南京江宁环境集团有限公司董事、南京市江宁区同城投资开发有限公司董事
周小金	副总经理	本科	曾任南京江宁水务集团有限公司自来水厂员工。现任南京市江宁区自来水有限公司副总经理、南京江宁水务集团有限公司副总经理、南京江宁环境集团有限公司董事、南京江宁国联环保科技有限公司监事、南京宁源智能仪表有限公司监事、南京通顺环保科技有限公司监事
刘琴	副总经理	研究生	曾任南京江宁水务集团有限公司污水总厂厂长。现任南京市江宁区自来水有限公司副总经理、南京江宁水务集团有限公司副总经理、南京宁澄环保科技有限公司副总经理、南京江宁环境集团有限公司监事。

资料来源：公开资料，安融整理

附录 4:

截至 2024 年 9 月末公司主要在建项目情况表

单位：万元

项目	计划总投资	已完成投资	尚需投资
滨江水厂深度处理	18,000.00	10,238.67	7,761.33
滨江水厂二期	51,951.00	58,175.76	-6,224.76
滨江水厂输水管道工程	110,387.00	59,166.59	51,220.41
增压站	19,209.00	33,233.00	-14,024.00
汤山温泉度假区给水增压站工程	7,975.00	1,690.00	6,285.00
区域乡镇管网	3,665.00	3,572.00	93.00
区域主管网	137,338.00	108,896.00	28,442.00
华商路(福祿路—云龙路)、飞天大道(西岗路—汉韵路)、飞天大道(诚信大道—启航路)	15,000.00	10,347.60	4,652.40
宁丹路(银杏湖大道—诚信大道)	55,687.00	7,802.05	47,884.95
江宁区 S122(天润路—区界处)	24,702.50	5.00	24,697.50
南京市江宁区供水管道改造工程	24,702.50	5,815.02	18,887.48
高新园片区输水管道改扩建	24,006.98	5,139.03	18,867.95
横溪街道供水系统改造项目	32,726.77	16,073.43	16,653.34
开发区水厂供水调配管理工程	19,690.00	8,661.25	11,028.75
科学园水厂深度处理	11,982.00	9,560.00	2,422.00
科学园配水厂二期	3,785.00	3,381.18	403.82
双闸污泥处置	3,700.00	3,295.21	404.79
科学园污水厂三期	46,596.00	51,598.72	-5,002.72
科学园污水厂四期	69,983.00	51,970.00	18,013.00
科学园污水厂深度脱水	3,070.55	2,357.00	713.55
城北污水厂	5,562.00	5,556.00	6.00
空港污水厂二期	11,253.00	7,408.00	3,845.00
城东污水厂	62,101.00	50,069.44	12,031.56
南区污水厂二期	20,369.00	16,447.00	3,922.00
南区污水厂三期	31,974.00	29,092.33	2,881.67
污泥处置(科学园污水厂)	2,749.00	1,619.00	1,130.00
开发区污水厂提标改造	7,200.00	5,343.70	1,856.30
滨江污水厂二期	51,591.00	19,520.00	32,071.00
科学园污水厂一二期提标改造	13,951.00	11,173.00	2,778.00
科学园污水厂生态湿地修复及污水厂排水口生态修复	7,982.09	6,380.49	1,601.60
建安办公楼	7,628.00	5,286.00	2,342.00
农村污水管网设施项目(外)	266,918.00	17,254.00	249,664.00
农村水管改造	38,223.85	38,223.85	0.00

项目	计划总投资	已完成投资	尚需投资
土桥污水厂	1,663.00	1130.58	532.42
丹阳污水厂提标改造	2,102.00	1,140.00	962.00
南旺沟污水泵站	979.00	947.00	32.00
合计	1,216,403.24	667,567.90	548,835.34

数据来源：公开资料，安融整理

附录 5:

截至 2024 年 9 月末公司银行授信情况表

单位：万元

授信银行	授信额度	已使用授信额度	剩余授信额度
北京银行股份有限公司	24,400.00	24,400.00	-
中国工商银行股份有限公司	10000	10000	-
中国光大银行股份有限公司	30,000.00	30,000.00	-
广发银行股份有限公司	20,000.00	20,000.00	-
广州银行股份有限公司	0.00	0.00	-
杭州银行股份有限公司	73,000.00	73,000.00	-
恒丰银行股份有限公司	45,000.00	45,000.00	-
华夏银行股份有限公司	122,900.00	122,900.00	-
中国建设银行股份有限公司	140,000.00	140,000.00	-
江苏银行股份有限公司	37,000.00	37,000.00	-
交通银行股份有限公司	10,000.00	10,000.00	-
中国民生银行股份有限公司	62,500.00	62,500.00	-
南京银行股份有限公司	92,000.00	92,000.00	-
宁波银行股份有限公司	118,000.00	118,000.00	-
中国农业发展银行	136,890.00	119,490.00	17,400.00
中国农业银行股份有限公司	49,500.00	49,500.00	-
平安银行股份有限公司	69,000.00	69,000.00	-
上海浦东发展银行股份有限公司	42,500.00	42,500.00	-
上海银行股份有限公司	70,000.00	60,000.00	10,000.00
苏州银行股份有限公司	5,000.00	5,000.00	-
厦门国际银行股份有限公司	10,000.00	10,000.00	-
兴业银行股份有限公司	90,000.00	90,000.00	-
中国邮政储蓄银行股份有限公司	139,600.00	139,600.00	-
招商银行股份有限公司	20,000.00	20,000.00	-
浙商银行股份有限公司	55,000.00	15,000.00	40,000.00
中国银行股份有限公司	85,500.00	85,500.00	-
中信银行股份有限公司	33,500.00	33,500.00	-
江苏紫金农村商业银行股份有限公司	56,000.00	56,000.00	-
徽商银行股份有限公司	20,000.00	20,000.00	-
合计	1,667,290.00	1,599,890.00	67,400.00

数据来源：公开资料，安融整理

附录 6:

截至 2024 年末公司对外担保情况

单位：万元

被担保方名称	担保余额	起始日	到期日	担保方式	是否互保	是否逾期	企业属性
江宁城建	9,900.00	2024/12/12	2025/12/11	保证	是	否	国有企业
	9,900.00	2024/11/11	2025/11/10	保证	是	否	国有企业
	18,000.00	2023/9/26	2025/9/25	保证	是	否	国有企业
	18,000.00	2024/6/28	2025/6/28	保证	是	否	国有企业
	12,000.00	2024/6/28	2025/6/19	保证	是	否	国有企业
	8,000.00	2024/10/8	2025/9/19	保证	是	否	国有企业
	19,500.00	2024/4/29	2025/4/19	保证	是	否	国有企业
	20,000.00	2024/7/25	2025/1/19	保证	是	否	国有企业
	23,750.00	2024/8/16	2025/1/17	保证	是	否	国有企业
	15,000.00	2024/8/30	2025/2/19	保证	是	否	国有企业
	5,000.00	2024/8/16	2025/1/17	保证	是	否	国有企业
	3,000.00	2024/9/26	2025/3/26	保证	是	否	国有企业
	17,000.00	2023/5/29	2026/5/29	保证	是	否	国有企业
	20,000.00	2024/9/30	2025/9/29	保证	是	否	国有企业
	28,000.00	2024/2/27	2025/2/26	保证	是	否	国有企业
	20,000.00	2024/4/12	2025/4/11	保证	是	否	国有企业
	19,500.00	2024/4/12	2025/4/11	保证	是	否	国有企业
	20,000.00	2024/9/6	2025/9/5	保证	是	否	国有企业
	20,000.00	2024/9/30	2025/9/29	保证	是	否	国有企业
	2,000.00	2024/11/11	2025/11/11	保证	是	否	国有企业
	10,000.00	2024/11/26	2025/5/26	保证	是	否	国有企业
	9,900.00	2024/11/14	2025/5/14	保证	是	否	国有企业
	3,000.00	2024/9/26	2025/3/26	保证	是	否	国有企业
	32,720.00	2024/11/1	2027/10/31	保证	是	否	国有企业
3,000.00	2024/11/11	2025/11/10	保证	是	否	国有企业	
合计	367,170.00	-	-	-	-	-	-

数据来源：公开资料，安融整理。

附录 7:

公司主要财务数据表

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	238.23	228.40	247.55	216.95
其中：货币资金	20.12	9.07	16.76	27.93
应收账款	2.66	2.60	1.78	1.36
存货	12.58	12.02	12.30	9.91
无形资产	-	-	0.07	0.08
投资性房地产	-	-	-	-
负债总额	202.23	190.82	208.38	177.30
其中：一年内到期的非流动负债	13.91	18.26	22.14	9.16
长期借款	37.57	30.56	29.50	28.99
应付债券	16.93	16.94	35.73	39.77
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
有息债务	169.81	179.40	195.63	161.96
其中：短期有息债务	115.31	123.98	122.82	85.61
所有者权益	36.00	37.58	39.17	39.66
资产负债率（%）	84.89	83.55	84.18	81.72
流动比率（倍）	0.59	0.53	0.73	0.77
速动比率（倍）	0.49	0.44	0.63	0.67
现金比率（倍）	0.15	0.07	0.12	0.28
指标名称	2025年1-3月	2024年	2023年	2022年
营业总收入	4.05	11.52	12.54	12.80
利润总额	-1.41	-1.13	-0.40	0.03
净利润	-1.40	-1.28	-0.43	0.00
经营性活动净现金流	-2.59	0.20	-2.32	-2.06
投资性活动净现金流	-1.14	-4.09	-6.60	-6.75
筹资性活动净现金流	14.43	-1.36	4.73	10.19
综合毛利率（%）	-13.17	5.52	10.71	15.25
总资产报酬率（%）	-	-0.40	0.04	0.30
收现比（%）	77.72	105.87	95.74	91.81
经营活动净现金流流动比率（倍）	-0.02	0.00	-0.02	-0.02
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	4.31	3.09	4.70
有息债务/EBITDA（倍）	-120.30	229.80	129.43	59.45
总资产净利率（%）	-0.60	-0.54	-0.19	0.00
营业总收入增长率（%）	-64.89	-8.09	-2.08	19.84
总资产周转率（%）	0.02	0.05	0.05	0.06
经营活动产生的现金流量净额/短期有息债务	-0.02	0.00	-0.02	-0.02

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

附录 8:

不同等级企业违约情况案例

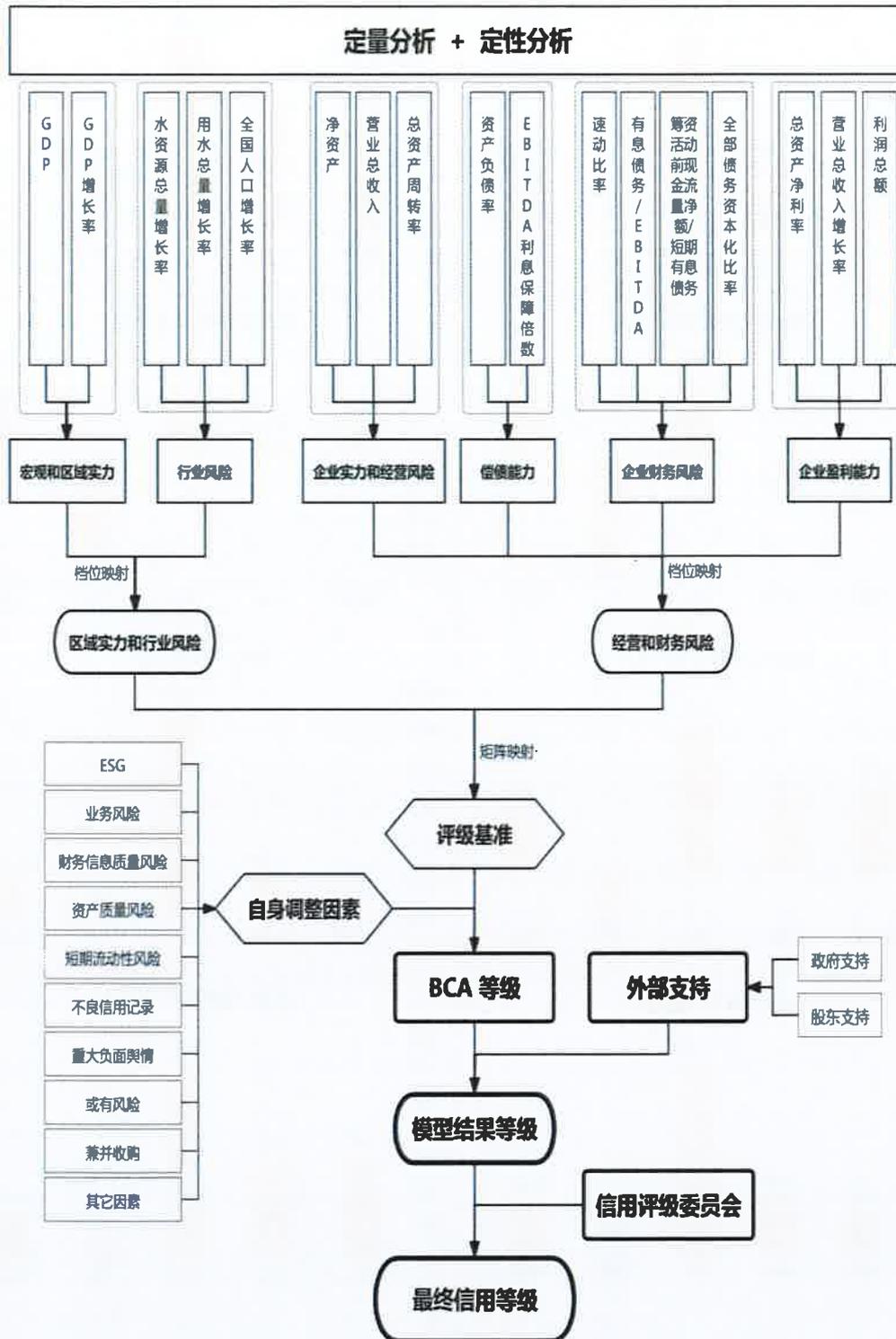
证券代码	证券名称	发行人中文名称	发债主体评级 (发行时)	最新发债主体评 级(违约后)
101780003.IB	17 幸福基业 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	AAA	C
031770014.IB	17 紫光 PPN005	紫光集团有限公司	AAA	C
145860.SH	17 华汽 05	华晨汽车集团控股有限公司	AAA	C
136946.SH	18 海航 Y3	海南航空控股股份有限公司	AAA	C
011900493.IB	19 方正 SCP002	北方方正集团有限公司	AAA	C
101900912.IB	19 蓝光 MTN001	四川蓝光发展股份有限公司	AA+	C
101800319.IB	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

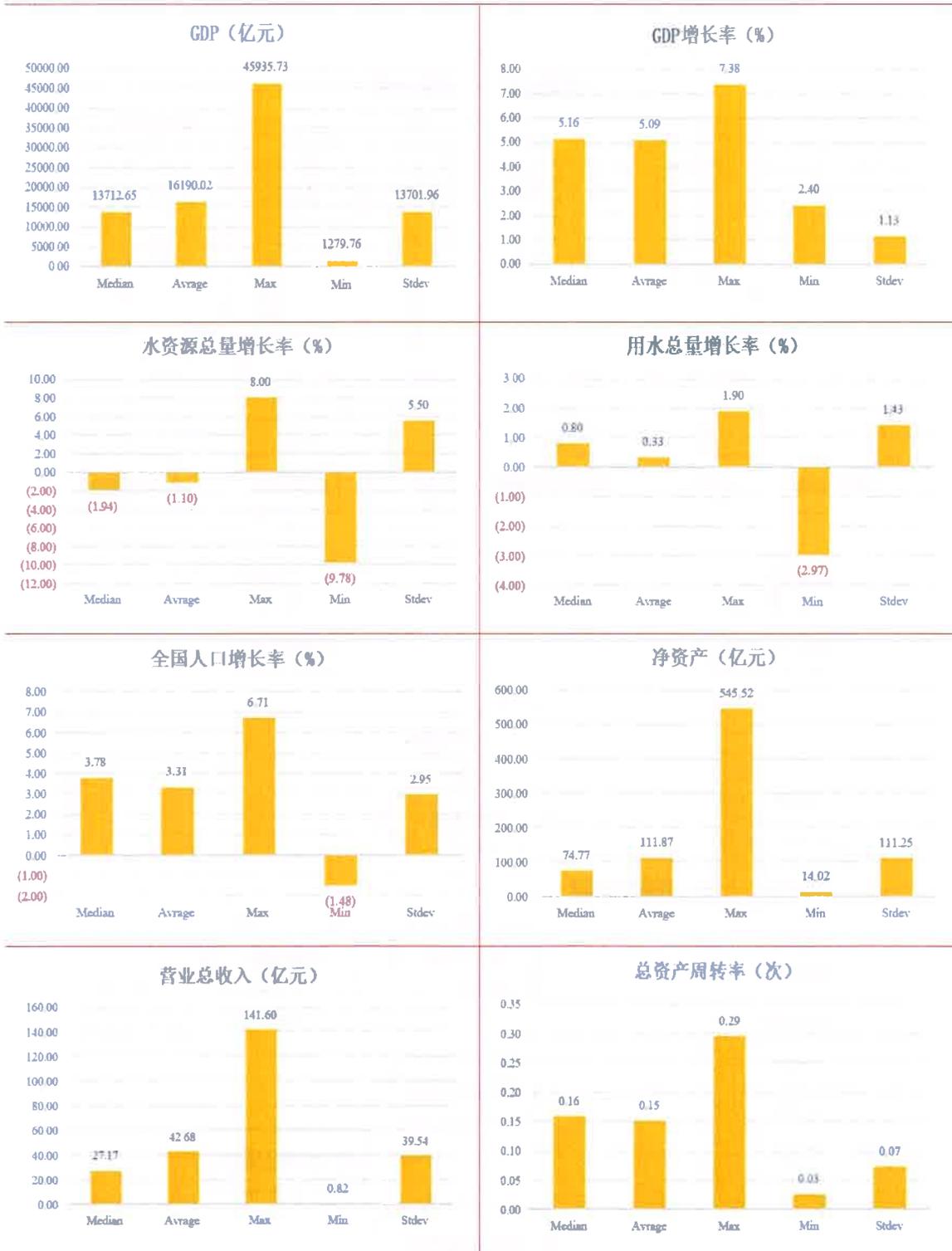
附录 9:

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



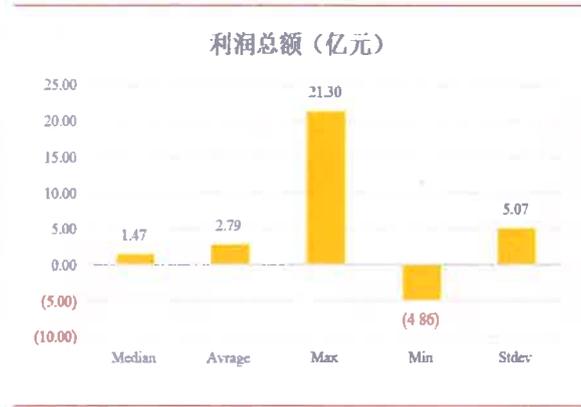
附录 10-2:

评级模型样本企业定量指标表现



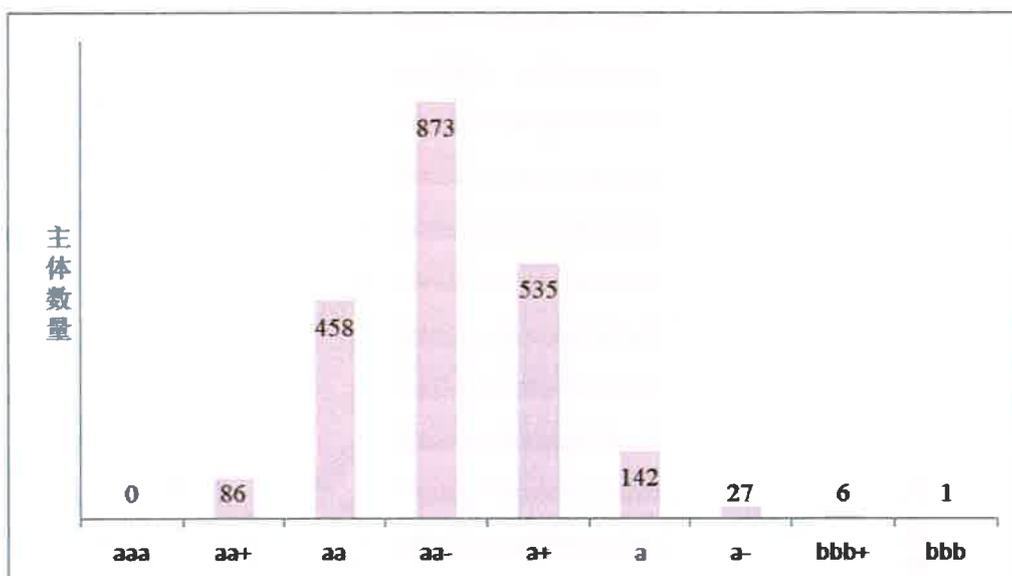
附录 10-3:

评级模型样本企业定量指标表现



附录 11-2:

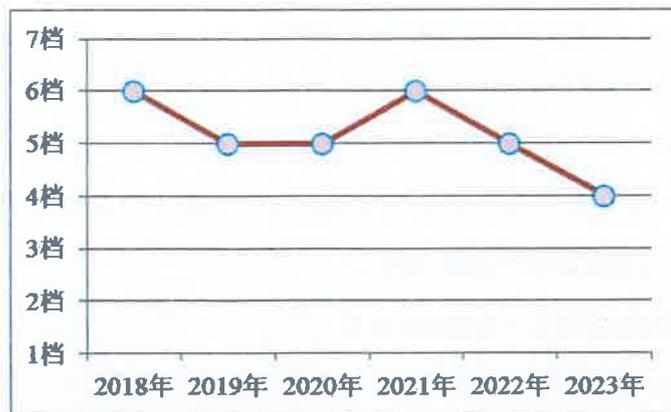
潜在主体信用质量分布



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 11-3:

水务行业信用风险趋势



附录 12:

主要财务指标计算公式

- 1、综合毛利率 = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
- 2、总资产报酬率 = $\text{EBIT} / \text{平均资产总额} \times 100\%$
- 3、净资产收益率 = $\text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$
- 4、期间费用率 = $(\text{管理费用} + \text{销售费用} + \text{财务费用} + \text{研发费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
- 5、总资产收益率 = $\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 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 = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
- 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) = $\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
- 13、资产负债率 = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 14、流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
- 15、速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
- 16、现金比率 = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
- 17、非短债货币资金增加率 = $(\text{期末货币资金} - \text{期初货币资金}) - (\text{期末短期有息债务} - \text{期初短期有息债务}) / \text{资产总额} \times 100\%$
- 18、货币资金盈余率 = $(\text{期末货币资金} - \text{期末短期有息债务}) / \text{资产总额} \times 100\%$
- 19、营业总收入增长率 = $(\text{最近一年营业总收入} - \text{上一年营业总收入}) / \text{上一年营业总收入} \times 100\%$
- 20、地方政府负债率 = $\text{地方政府债务余额} / \text{GDP} \times 100\%$
- 21、地方政府债务率 (狭义) = $\text{地方政府债务余额} / \text{一般公共预算收入} \times 100\%$
- 22、经营活动净现金流动比率 (倍) = $\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债}$

附录 13:

企业主体信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务。

除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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