

中期票据主动信用评级报告

太仓市水务集团有限公司



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

安融债主评字[2025]0001号

太仓市水务集团有限公司：

安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的2024年度第二期绿色中期票据的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

太仓市水务集团有限公司主体信用等级为AA_{pi}，评级展望为稳定，“24太仓水务GN002”信用等级为AA_{pi}。

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期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。

太仓市水务集团有限公司

2024 年度第二期绿色中期票据主动信用评级报告

安融债主评字[2025]0001 号

本期中期票据信用等级：AA_{pi}

主体长期信用等级：AA_{pi}

评级展望：稳定

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

募集资金用途：偿还有息债务

发行主体：太仓市水务集团有限公司

发行规模：1.10 亿元

债券期限：3 年

增信措施：无

发行利率：2.44%

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)	46.08	46.01	46.49	45.69
营业总收入 (亿元)	1.93	10.66	10.03	7.04
总资产周转率 (%)	-	0.06	0.06	0.05
资产负债率 (%)	77.32	75.83	72.91	69.49
EBITDA 利息保障倍数 (倍) ¹	-	1.43	1.36	1.36
速动比率 (倍)	0.58	0.52	0.43	0.38
有息债务/EBITDA (倍)	-	35.99	37.73	29.09
经营活动产生的现金流量净额/短期有息债务 (%)	-	-5.63	-7.17	-6.02
全部债务资本化比率 (%)	74.32	73.45	69.51	65.16
总资产净利率 (%)	-	0.12	0.14	0.13
营业总收入增长率 (%)	-	6.29	42.48	-6.48
利润总额 (亿元)	0.07	0.31	0.31	0.29
总资产 (亿元)	182.86	171.26	154.71	134.96
负债总额 (亿元)	139.43	127.92	110.99	91.38
净资产 (亿元)	43.43	43.34	43.72	43.58
营业总收入 (亿元)	0.62	4.64	3.20	0.24
净利润 (亿元)	0.09	0.32	0.17	-0.19
资产负债率 (%)	76.25	74.69	71.74	67.71
太仓市				
	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
区域 GDP (亿元)	-	1,880.06	1,734.94	1,653.57
区域 GDP 增长率 (%)	-	6.80	5.30	2.20
行业指标				
	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
水资源总量增长率 (%)	-	21.11	-6.96	-9.78
用水总量增长率 (%)	-	0.30	-1.50	1.30
全国人口增长率 (%)	-	-0.99	-1.48	-0.60

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表、公开数据，安融整理。

¹ 公司 2022-2023 年利息保障倍数取自公开资料，2024 年数据为根据 2023 年平均利息成本估算数。

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，太仓市水务集团有限公司（以下简称“太仓水务”或“公司”）主体长期信用等级为 AA_{pi}，评级展望为稳定，“24 太仓水务 GN002”信用等级为 AA_{pi}。

评级结果肯定了太仓市地区经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，供水与污水处理业务具有很强的区域专营优势；公司在污水处理费用返还、财政补贴方面得到政府及相关方的大力支持。同时，安融评级也关注到公司在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力；公司应收类款项对资金形成较大占用；公司盈利能力一般；公司经营和投资活动依赖于筹资性现金流；公司面临较大的集中偿付压力；公司对外担保比率很高，担保代偿风险很大等风险因素。

优势：

- 太仓市地区经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，供水与污水处理业务具有很强的区域专营优势；
- 公司在污水处理费用返还、财政补贴方面得到政府及相关方的大力支持。

关注：

- 公司在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力；
- 公司应收类款项对资金形成较大占用；
- 公司盈利能力一般；
- 公司经营和投资活动依赖于筹资性现金流；
- 公司面临较大的集中偿付压力。
- 公司对外担保比率很高，担保代偿风险很大。

评级展望：

预计公司业务持续性较好，且将持续获得较大力度的外部支持。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：韩继辉

Email: hanjihui@arrating.cn

评级项目组成员：吴昊

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
区域实力和行业风险	6/7	宏观和区域实力	6/7
		行业风险	5/7
经营和财务风险	3/7	企业实力和经营风险	4/7
		偿债能力	3/7
		企业财务风险	3/7
		企业盈利能力	4/7
评级基准			a
自身调整因素			下调 1 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 _{pt}

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	-	2024/6/17	岳俊、吴昊	水务行业信用评级方法和模型 PJFM-CTGY-SW-2024-V3.0	-

同行业公司比较：

公司名称项目	太仓水务	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	太仓市	海宁市	怀化市
所处区域 GDP (亿元)	1,880.06	1,397.16	2,093.82
总资产 (亿元)	190.32	120.54	96.71
所有者权益 (亿元)	46.01	36.53	45.53
资产负债率 (%)	75.83	69.69	52.92
营业总收入 (亿元)	10.66	22.28	7.24
净利润 (亿元)	0.21	0.78	0.65
经营活动净现金流 (亿元)	-3.45	4.88	4.93

注：以上为 2024 年数据

资料来源：公开资料及中国货币网，安融整理。

关注点深入分析：

- **关注点：**公司在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力

分析：截至 2024 年 3 月末，公司主要在建项目包括太仓市璜泾工业污水处理厂工程、城东水质净化厂工程、太仓市沙溪镇工业污水处理厂工程等项目，预计总投资 42.12 亿元，已投资 34.12 亿元，尚需投资 8.00 亿元。公司在建项目尚需投资规模较大，可能存在较大的资本支出压力。

- **关注点：**公司应收类款项对资金形成较大占用

分析：2024 年末，公司应收账款和其他应收款同比均有所增长，合计 26.39 亿元，占当期总资产的比重为 13.87%。从账龄来看，1 年以内的应收账款占比为 27.19%，1-2 年的应收账款占比为 14.32%，2-3 年的应收账款占比 40.15%；1 年以内的其他应收款占比为 33.07%，1-2 年的其他应收款占比为 8.20%，2-3 年内的其他应收款占比为 6.46%，3 年以上的其他应收款占比为 52.27%，公司应收类款项规模较大且部分款项期限较长，对公司资金形成一定占用。

- **关注点：**公司盈利能力一般

分析：2024 年，公司利润总额为 0.31 亿元，总资产报酬率为 1.06%，总资产报酬率处于较低水平，公司盈利能力一般。

- **关注点：**公司经营和投资活动依赖于筹资性现金流

分析：2024 年及 2025 年 1-3 月，公司经营性净现金流分别为-3.45 亿元和-2.23 亿元，投资性净现金流分别为-16.72 亿元和-3.45 亿元，筹资性净现金流分别为 18.41 亿元和 13.53 亿元，公司经营性和投资性现金流均持续呈净流出趋势，依赖于筹资性现金流。

- **关注点：**公司面临较大的集中偿付压力

分析：2024 年末，公司有息债务余额为 127.26 亿元，其中短期债务占有息债务的 48.09%，短期债务规模较大，面临较大的集中偿付压力。

- **关注点：**公司对外担保比率很高，担保代偿风险很大。

分析：2024 年末，公司对外担保余额 31.76 亿元，占净资产比重为 68.92%，担保代偿风险很大。

一、主体概况

太仓市水务集团有限公司（以下简称“太仓水务”或“公司”）成立于2000年1月，前身为太仓市水处理有限责任公司，经太仓市住房和城乡建设局工会委员会（以下简称“太仓市住建委”）的同意，由太仓建设控股有限公司和太仓市资产经营投资有限公司共同出资组建成立，注册资本为人民币5,200.00万元，其中太仓建设控股有限公司出资人民币1,500.00万元，太仓市资产经营投资有限公司出资人民币3,700.00万元。

后经多次增资和股权转让，2017年11月，公司注册资本增加至17.81亿元，2017年12月，公司变更名称为现名。2020年12月，公司股东变更为太仓市政府国有资产监督管理委员会（以下简称“太仓市国资办”），2022年12月，根据《关于组建太仓市国有资本投资控股有限公司有关事项的批复》，太仓市国资办将持有的公司100.00%股权无偿划转至太仓市国有资本投资控股有限公司（以下简称“太仓国资”）。

截至2025年3月末，太仓国资持有公司100.00%股权，太仓市国资办为公司实际控制人。公司注册资本和实收资本均为17.81亿元。

公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，负责太仓市水利基础设施建设和资产运营业务，相关业务在太仓市具有很强的区域专营优势。

截至2024年末，公司合并范围内拥有4家直接控股的子公司。

截至2024年末公司直接控股子公司情况

序号	公司名称	持股占比(%)	注册资本(万元)	取得方式
1	太仓市水务建设有限公司	100.00	10,000.00	投资设立
2	太仓市水利投资建设有限公司	100.00	15,000.00	投资设立
3	太仓市自来水有限公司	100.00	10,000.00	投资设立
4	太仓市水起投资发展有限公司	100.00	2,000.00	投资设立

资料来源：公开资料，安融整理。

二、募集资金使用情况

债券名称：太仓市水务集团有限公司2024年度第二期绿色中期票据；

发行规模：1.10亿元；

发行期限：3年；

发行价格：100.00元；

票面利率：2.44%；

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付；

增信方式：无；

募集资金用途：偿还有息债务。

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

近年来我国城市及县城供水量和污水处理量保持稳定增长的趋势，城市供水得到了持续的发展，城镇污水处理发展进程加快。

我国水资源贫乏且分布不均匀，且受气候和污染影响，水资源总量呈逐年下降趋势，2022-2024 年，我国水资源总量分别为 26,634 亿立方米、24,780 亿立方米和 30,010 亿立方米，水资源增长率分别为-9.78%、-6.96%和 21.11%；同期，全国人口增长率分别为-0.60%、-1.48%和-0.99%，总用水量增长率分别为 1.90%、1.30%和-1.50%。我国的水资源总量占全球的 6.00%，因人口众多，人均水资源量只有世界平均值的 1/4，可利用的淡水资源量仅为 11,000 亿立方米左右，且分布极不均衡。随着工业与城市化进程的进一步加快，工业用水和生活用水相应增加，加之水环境不断恶化，水污染日趋严重，水资源将面临更大的短缺压力。

水务行业是关系国计民生和国家安全的公用事业行业，是经济社会发展不可替代的基础支撑，国家战略地位明显。因此，中央和各级政府通过实质掌控水资源，政策扶持国有资本在水务领域绝对主体地位是水务行业的显著特征。国民经济发展和城镇化率的提升系推动水务行业发展的重要动力，我国经济和城镇化率仍保持增长，促使工业用水及居民生活用水有所提升，为水务行业发展创造了良好的发展环境。

随着城市化进程的加快，城市供水行业已成为社会进步和经济发展的重要基础性行业。我国的城镇供水发展迅速，近年来，我国的城镇供水设施建设得到了持续的发展，供水设施改造稳步推进，供水应急体系建设全面启动，供水行业经营管理体制改革继续深化，供水水质监测和监管体系初步形成，供水行业的科技支撑力度不断加大。为提高用水质量，提升水资源利用效率，有关部门制定了一系列措施强化水资源管理，在拓展投资空间和提升环境基础设施水平、农业农村、推进黄河流

域生态保护和高质量发展以及资源利用效率等多个方面提出了水务行业的发展要求，不断提升水资源优化配置、提高水资源集约安全利用水平。到 2025 年，全国年用水总量控制在 6,400 亿立方米以内，农田灌溉水有效利用系数达到 0.58 以上，万元工业增加值用水量较 2020 年降低 16%；到 2030 年，节水制度体系、市场调节机制和技术支撑能力不断增强，用水效率和效益进一步提高。

在城市化进程加快的驱动下，我国污水排放总量逐年增加，加上国家环保政策的大力推动，城镇污水处理设施建设力度持续加大。为加快污水处理发展，近年来我国出台了一系列措施弥补污水处理发展短板，持续推进城镇污水管网全覆盖和农村生活污水治理，确保到 2025 年基本消除城市建成区生活污水直排口和收集处理设施空白区，全国城市生活污水集中收集率力争达到 70%以上，县城污水处理率达到 95%以上；健全农村生活污水治理机制，加强农村改厕与农村生活污水治理的有效衔接，提高农村黑臭水体治理能力等。污水处理行业属于水务终端处理行业，城市生活污水处理是污水处理需求端的主要来源。中国水资源匮乏，污水排放量的持续增长以及水污染问题的日益严峻为污水处理行业提供了广阔的市场空间，在我国资源现状和环保要求下，污水处理等水务基础设施建设不断推进，国家政策不断向污水处理行业倾斜。

五、区域经济环境

近年来，太仓市地区经济持续增长，具有较强的区位优势；在批发零售业、房地产业、金融业等行业带动下，太仓市第三产业保持较快速度增长，对太仓市经济贡献占比持续上升。

太仓市是江苏省辖县级市，由苏州市代管，位于江苏省东南部，长江口南岸，东濒长江，与崇明岛隔江相望，南临上海市宝山区、嘉定区，西连昆山市，北接常熟市。太仓市下辖 6 个镇，2 个街道，设有 1 个国家级太仓港经济技术开发区。2024 年末太仓市面积 809.93 平方公里，其中陆域面积 665.96 平方公里，常住人口 84.70 万人。

近年来，太仓市经济持续增长。2024 年，太仓市地区生产总值 1,880.06 亿元，其中第三产业增长较快。太仓港口经济较为发达，太仓港是距长江入海口最近的港口，口岸长 38.8 公里，其中深水岸线 25 公里，岸线基本平直且边滩稳定，终年不冻不淤，深水区开阔、稳定，航道水深 12.5 米，能满足 20 万吨级船舶常态化进出，2023 年太仓港全年实现港口集装箱运量 831.78 万标箱。

太仓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
地区生产总值	1,880.06	6.8	1,734.94	5.30	1,653.57	2.20
其中：第一产业增加值	24.63	3.3	24.33	2.70	24.21	2.00
第二产业增加值	852.52	6.2	813.97	3.00	812.12	0.60
第三产业增加值	1,002.91	7.3	896.64	7.50	817.24	3.70
人口规模（万人）		84.70		84.80		84.36
一般公共预算收入	191.69	1.20	189.42	6.50	177.82	2.10
规模以上工业总产值	3,408.35	4.30	3,212.26	1.80	3,110.97	5.10
全社会固定资产投资	590.59	6.70	553.43	15.60	478.62	-4.60
房地产开发投资	189.43	-2.60	194.33	-8.70	212.88	-3.60
社会消费品零售总额	571.06	4.10	548.83	7.50	510.78	0.10

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
商品房销售面积(万平方米)	183.00	10.60	165.41	-20.30	207.42	-6.90
进出口总额(亿美元)	171.61	12.30	152.77	-7.90	165.94	-2.90
金融机构各项存款余额	2,787.01	1.60	2,742.88	13.50	2,417.55	19.10
金融机构各项贷款余额	3,350.70	11.90	2,993.72	15.90	2,583.94	19.20
三次产业结构	1.3:45.4:53.3		1.4:46.9:51.7		1.5:49.1:49.4	

数据来源：公开资料，安融整理

工业方面，太仓市工业门类较为齐全，已经形成精密机械、汽车零部件、石油化工等主导产业和新材料、新能源、高端装备制造、生物医药等新兴产业。吸引了联电新能源、博马科技、庆良电子、伯曼设备、能量光子、零一汽车等重点项目和企业入驻。2024年末，全市规模以上工业企业1377家，其中产值超亿元企业502家、超五十亿元企业8家、超百亿元企业2家。高新技术产业产值占规模以上工业比重55.1%。

2024年，在批发零售业、房地产业、金融业等行业带动下，太仓市第三产业继续保持较快速度增长，对太仓市经济贡献占比持续上升。2024年，太仓市实现社会消费品零售总额571.06亿元，同比增长4.10%；商品房销售面积同比增长10.60%；金融机构各项贷款余额同比增长11.90%。

六、经营与竞争

公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，营业收入主要来自污水处理、安装工程和供水业务，相关业务具有很强的区域专营优势，近年来公司营业收入保持稳定。

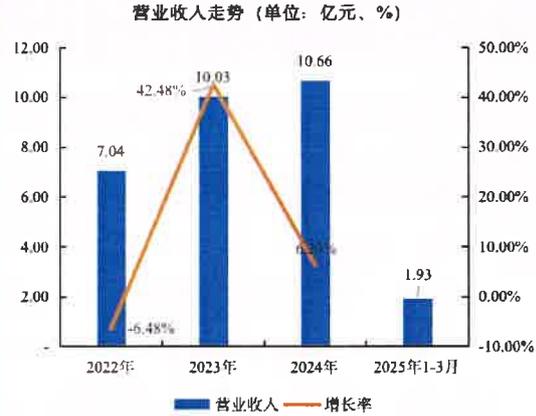
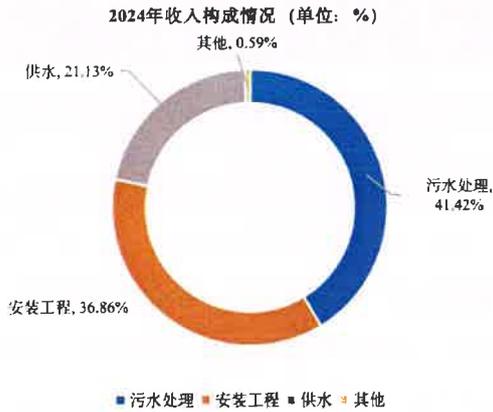
公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，主要负责太仓市水利基础设施建设和资产运营业务，相关业务具有很强的区域专营优势。2022-2024年，公司营业收入分别为7.04亿元、10.03亿元和10.66亿元。

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
污水处理	4.42	41.42	3.16	31.52	0.19	2.77
安装工程	3.93	36.86	4.69	46.80	4.69	66.65
供水	2.25	21.13	2.12	21.16	2.08	29.53
其他	0.06	0.59	0.05	0.51	0.07	1.05
合计	10.66	100.00	10.03	100.00	7.04	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
污水处理	1.51	34.31	0.81	25.64	-1.76	-902.70
安装工程	0.51	12.94	0.55	11.64	0.52	11.19
供水	0.43	19.07	0.36	16.97	0.26	12.46
其他	0.03	42.69	0.03	62.77	0.05	73.84
合计	2.48	23.26	1.75	17.44	-0.92	-13.08

资料来源：公开资料，安融整理。

公司营业收入主要来自污水处理、安装工程、供水和其他业务收入。其他业务收入主要为房租收入及水表检测收入等。2022-2024年，公司营业收入持续增长，主要系污水处理业务和供水业务收入增长所致。同期，公司毛利率持续增长，主要系污水处理业务毛利润增长幅度较大所致。



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1.93亿元, 毛利润0.85亿元。

(一) 供水业务

公司年供水总量有所波动, 在建项目尚需投资规模较大, 面临较大的资本支出压力。

公司是太仓市重要的供水企业, 供水业务模式为直供水销售, 公司原水主要取自长江。截至2023年末, 太仓市共有两座水厂(第二水厂、第三水厂), 供水能力70万吨/日, 服务面积约823平方公里, 能够基本满足太仓市全市所有区域(含农村)的生活用水、工商业用水及其他用水的需要。第三水厂配有二期工程预留地, 供水能力可达20万吨/日, 可有效满足后续新增用水需求。

公司在收取水费(包含污水处理费)后, 将污水处理费上缴太仓市财政局, 基本水费部分则确认收入。2023年, 公司供水量分别为11,021.46万吨, 较上一年有所增长。截至2023年末, 公司所运营管理的供水管网总长1,528.00公里, 较上一年增长28.00公里。同期, 公司售水量同样有所增长。

公司供水生产能力情况表(单位: 万吨、%)

项目	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
供水量	11,021.46	10,782.24	11,321.29
自来水销售量	10,012.79	9,715.68	10,276.25
水费回收率	99.47	99.62	101.12
管网漏损率	9.15	9.89	9.23

数据来源: 公开资料, 安融整理。

供水成本方面, 自来水生产环节, 公司制水单位成本主要由原水费用、折旧费用、人工成本、动力电耗等项目构成。原水是公司供水最主要的成本之一。公司原水主要取自于长江, 每吨原水费用为0.20元, 其中水资源费为每吨0.12元、南水北调基金为每吨0.08元。公司每月按实际发生额计生产成本。

公司制水单位完全成本构成(单位: 元/吨)

项目	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
原水费用	0.20	0.20	0.20
折旧费用	0.77	0.87	0.81
动力电耗	0.25	0.26	0.22

项目	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
人工	0.18	0.18	0.16
原材料(药剂)	0.07	0.08	0.08
修理费	0.08	0.06	0.07
其他费用	0.12	0.08	0.06
合计	1.67	1.73	1.61

数据来源：公开资料，安融整理。

供水价格方面，2023年，执行生活用水价格的非居民用户价格增至3.16元/立方米，非居民生活用水价格增至4.11元/立方米，特种用水价格降至5.66元/立方米。

太仓市自来水水价构成情况表（单位：元/立方米）

项目	基本水价	水资源费	污水处理费	总价	
居民生活用水	第一阶梯	1.61	-	1.30	2.91
	第二阶梯	2.41	-	1.30	3.71
	第三阶梯	4.81	-	1.30	6.11
执行生活用水价格的非居民用户	1.86	-	1.30	3.16	
非居民生活用水	2.21	0.20	1.70	4.11	
特种用水	3.46	0.20	2.00	5.66	

数据来源：公开资料，安融整理。

在建项目方面，截至2024年3月末，公司主要在建项目包括太仓市璜泾工业污水处理厂工程、城东水质净化厂工程、太仓市沙溪镇工业污水处理厂工程等项目，预计总投资42.12亿元，已投资34.12亿元，尚需投资8.00亿元。公司在建项目尚需投资规模较大，可能存在较大的资本支出压力。

截至2024年3月末公司主要在建项目情况表（单位：亿元）

项目	计划总投资	已完成投资	尚需投资
污水基建(农村污水)	18.25	18.25	-
太仓市通沟污泥处置工程	0.33	0.24	0.08
江南路DN1600给水管道工程	1.89	1.89	-
太仓市璜泾工业污水处理厂工程	2.06	0.33	1.74
太仓市沙溪镇工业污水处理厂工程	2.60	1.71	0.89
城东水质净化厂工程	13.97	10.39	3.58
城区污水处理厂扩建及提标改造工程	1.37	0.63	0.74
璜泾污水处理厂扩建及提标改造工程	1.65	0.68	0.96
合计	42.12	34.12	8.00

数据来源：公开资料，安融整理。

（二）污水处理业务

公司污水处理业务收入有所增长，主要系日均污水处理量增长所致；毛利率同样有所增长，主要系污水处理费收入模式由财政补贴调整为采用污水处理费特许经营模式后，污水处理费从记入其他收益改为记入主营业务收入所致。

公司从事太仓市除太仓港港口开发区、太仓经济开发区外其余地区的全部污水处理业务，截至2024年3月末，公司拥有污水处理厂8个，已建成污水处理厂规模为22.50万吨/天，实际处理量增至16.28万吨/天。

污水处理费包括两种收取方式：1.2023年太仓市污水处理费收入模式由财政补贴调整为采用污

水处理费特许经营模式。原来由供水企业随自来水费一起收取后上缴国库，太仓市财政局依据处理量计算的污水处理费返还给公司，公司确认为其他收益，自 2023 年开始，污水处理费先计入其他收益，可以向太仓市水务局申请开具发票，在开具发票后由其他收益转为主营业务收入。公司按照污水处理特许经营协议中约定的 5.42 元每吨污水处理单价，乘以实际污水处理吨数开票结算，从而对应的污水处理费将会直接记账入主营业务收入。2.对于部分污水处理需求较多的区域，太仓市环保局要求区域内的企业与公司签订接管合同，接管企业所产生的污水通过“一企一管”专用管道排放到公司指定的接入口，经采样检测后由公司进行污水处理，污水处理费由公司按 2.5 元/吨向企业自行征收，并确认为主营业务收入。公司计入其他收益和计入主营业务收入的两部分污水处理业务对应的成本主要包括折旧费用、动力电耗、人工成本和药剂费用等，统一计入主营业务成本，因此导致公司 2022 年期间污水处理业务板块的毛利率和毛利润为负。

截至 2024 年 3 月末公司污水处理厂处理能力情况表

项目	服务范围	处理能力 (万吨/天)	服务人口 (万人)	日均污水处理量 (万吨/日)
太仓市城区污水处理厂	老城区及城西工业园区	6.00	20.00	3.99
太仓市双凤污水处理厂	双凤镇及凤中工业园区	1.50	5.70	1.26
太仓市沙溪污水处理厂	沙溪镇及沙溪开发区	3.00	15.00	2.62
太仓市岳王污水处理厂	岳王镇区及台资工业园区	1.00	3.00	0.80
太仓市璜泾污水处理厂	璜泾及鹿河镇区	1.00	8.90	1.10
太仓市浏河污水处理厂	浏河镇区	3.00	12.00	2.57
太仓市南郊污水处理厂	科教新城	4.00	6.00	2.60
太仓市港城污水处理厂	港区石化区	3.00	1.90	1.34
合计		22.50	72.50	16.28

数据来源：公开资料，安融整理

（三）安装工程业务

公司负责太仓市市政管网安装及其连接与用户水表的水务工程业务，通过收取安装维修费用实现收入。公司在接到用户接水申请后，通过规划查勘确定施工方案，然后由申请单位支付接水所需资金，再由公司施工建设。公司安装及维修工程的施工通过外包完成，通过招标等方式确认工程施工单位。

2024 年，公司安装工程业务收入为 3.93 亿元，该板块业务整体属于服务性质，收费稳定且后续实际固定成本较少。

七、公司治理与管理

（一）公司治理

截至 2025 年 3 月末，公司不设股东会，太仓国资为公司唯一股东；公司设董事会，董事会由 6 名董事组成，董事任期 3 年，任期届满，可以连任；公司设监事会，成员 3 人，监事每届任期三年，可连选连任；公司设总经理 1 人。

2024 年 9 月 4 日，公司董事长发生变动，人事变动后公司治理结构符合法律规定和公司章程规定，不会对董事会、监事会或其他内部有权决策机构决策有效性产生影响，亦不会对企业日常管理、

生产经营及偿债能力产生不良影响，系公司正常人事调整。公司董事、监事及高管人员的任职均符合公司章程要求。

（二）战略与管理

根据公开信息，公司致力于完善全市供排水保障体系，进一步理顺公司管理体制注重人才队伍建设，加强投融资管理，完善标准化建设，推进信息化建设，开创公司各项工作新局面。

根据公开信息，公司管理制度主要包括《财务管理制度》《信息披露事务管理制度》《关联交易管理制度》等。根据公司经营需要，公司建立了完善的经营组织机构，内设党群工作部、办公室、监察审计室、财务管理部、投资发展部、安全监管部等多个职能部门（详见附录2）。

八、财务分析

根据公开信息,北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022-2024 年财务报表进行了审计，并均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，公司合并范围内共 9 家子公司。

（一）资产质量

公司资产规模持续增长，以非流动资产为主；公司应收款项对资金形成一定占用。

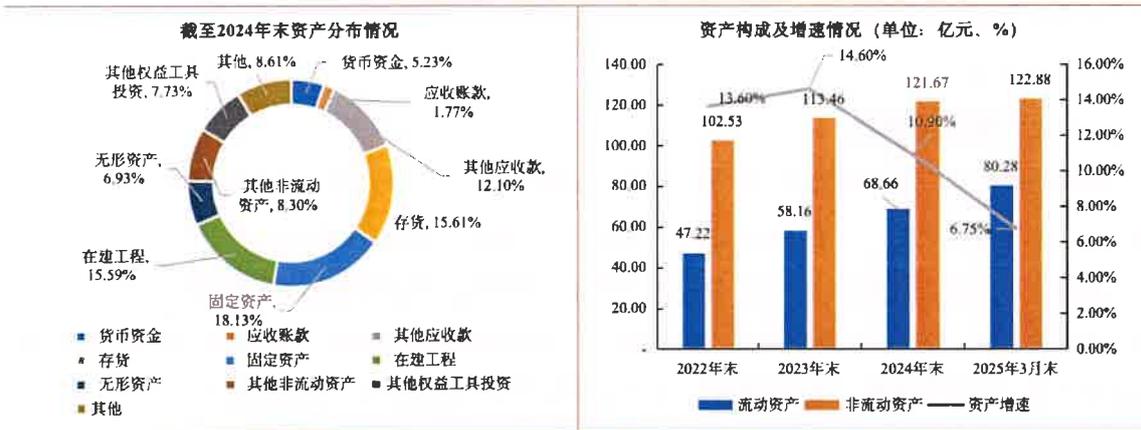
公司资产主要包含其他应收款、存货、固定资产、在建工程等。2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，公司资产规模分别 149.75 亿元、171.62 亿元、190.32 亿元和 203.16 亿元。

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	80.28	39.52	68.66	36.07	58.16	33.89	47.22	31.53
货币资金	17.81	8.77	9.96	5.23	11.70	6.82	8.58	5.73
应收账款	3.32	1.63	3.36	1.77	2.77	1.62	2.28	1.53
其他应收款	23.74	11.68	23.03	12.10	15.59	9.08	13.85	9.25
存货	32.23	15.86	29.71	15.61	26.06	15.18	20.95	13.99
非流动资产	122.88	60.48	121.67	63.93	113.46	66.11	102.53	68.47
固定资产	34.12	16.79	34.50	18.13	33.53	19.54	33.15	22.14
在建工程	30.26	14.90	29.67	15.59	29.20	17.01	23.39	15.62
无形资产	13.20	6.50	13.19	6.93	12.96	7.55	13.00	8.68
其他非流动资产	15.80	7.78	15.80	8.30	15.32	8.93	14.55	9.72
其他权益工具投资	14.70	7.24	14.70	7.73	16.82	9.80	16.79	11.21
资产总计	203.16	100.00	190.32	100.00	171.62	100.00	149.75	100.00

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

近年来，公司资产规模有所增长，以非流动资产为主。



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。

1、流动资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末, 公司流动资产规模分别为 47.22 亿元、58.16 亿元、68.66 亿元和 80.28 亿元, 公司流动资产规模保持增长, 以货币资金、其他应收款和存货为主。

2022-2024 年末, 公司货币资金有所波动, 构成主要以银行存款为主。截至 2024 年末, 货币资金中 0.62 亿元因司法冻结使用受限。

2022-2024 年末, 公司应收账款规模波动增长, 主要为对太仓市下属政府单位和国有企业的应收款项。2024 年末公司前五大应收对象的应收账款合计为 1.61 亿元, 占公司当期应收账款的 47.87%, 应收对象主要为沙溪镇人民政府、江苏省太仓高新技术产业开发区管理委员会、浮桥镇人民政府、双凤镇人民政府和浏河镇人民政府。从账龄来看, 1 年以内的应收账款占比为 27.19%, 1-2 年的应收账款占比为 14.32%, 2-3 年的应收账款占比 40.15%, 公司未对应收账款计提坏账准备。

2022-2024 年末, 公司其他应收款持续增长, 主要为太仓市下属政府单位和国有企业的应收款项, 2024 年末公司前五大应收对象的其他应收款合计为 18.93 亿元, 占公司当期其他应收款的 82.21%, 应收对象主要为太仓市国资办、太仓市淞城房地产开发有限公司、太仓市资产经营集团有限公司、水利局和太仓市锐城置业有限公司。从账龄来看, 1 年以内的其他应收款占比为 33.07%, 1-2 年的其他应收款占比为 8.20%, 2-3 年内的其他应收款占比为 6.46%, 3 年以上的其他应收款占比为 52.27%, 公司未对其他应收款计提坏账准备。公司其他应收款规模较大且部分款项期限较长, 对公司资金形成一定占用。

2022-2024 年末, 公司存货规模持续增长, 存货以在产品 and 开发产品为主。在产品主要为管道工程材料, 开发产品主要为基建项目已竣工标段。

2、非流动资产

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末, 公司非流动资产规模分别为 102.53 亿元、113.46 亿元、121.67 亿元和 122.88 亿元, 呈持续增长趋势, 主要系项目投入增加所致, 以固定资产、在建工程和无形资产为主。

2022-2024 年末, 公司固定资产呈增长趋势。截至 2024 年末, 固定资产以房屋及建筑物和管网为主, 今年随污水基建以及北横沥河整治工程完工转固有所增长。

2022-2024 年末，公司在建工程规模呈增长趋势，主要为污水基建、城东水质净化厂工程和第三水厂（应急水源地）等重点工程投入增加所致。同期，公司无形资产有所波动，无形资产主要为公司购置的土地使用权。公司其他权益工具投资波动下降，其中 2024 年末下降主要系公司减少了对太仓长三角股权投资中心（有限合伙）和太仓市滨江新城发展有限公司的持股比例。

截至 2024 年末，公司受限资产规模 3.33 亿元，其中 0.62 亿元货币资金因司法冻结使用受限，2.71 亿元其他应收款因质押受限。受限资产占公司总资产的 1.75%，占净资产的 7.23%，受限资产占比低。

综上所述，公司资产规模持续增长，以非流动资产为主，公司应收款项对公司形成一定规模的资金占用。

（二）资本结构

1、负债

公司负债规模持续增长，以流动负债为主。

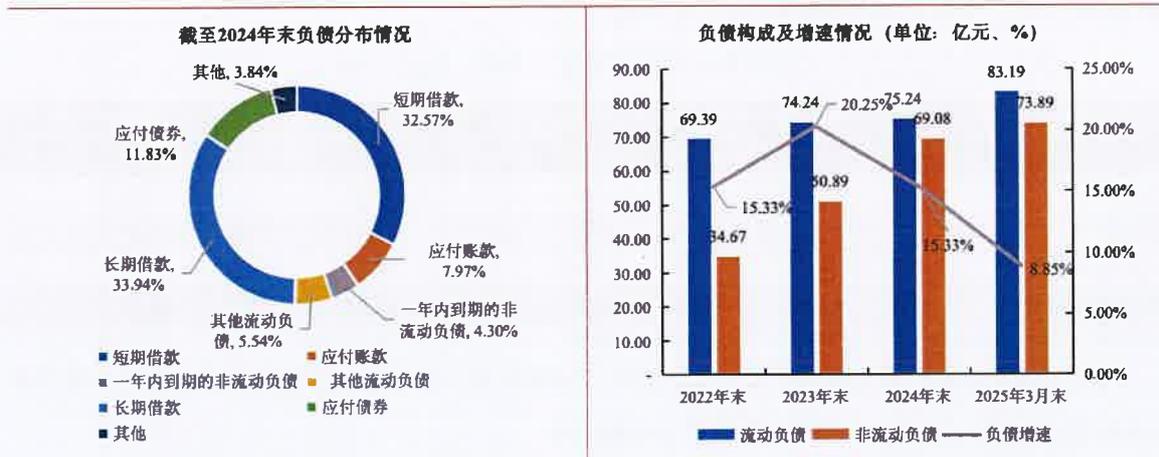
2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，公司负债规模分别为 104.06 亿元、125.13 亿元、144.32 亿元和 157.08 亿元。公司负债主要包含短期借款、长期借款和应付债券等。

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	83.19	52.96	75.24	52.13	74.24	59.33	69.39	66.68
短期借款	52.30	33.29	47.00	32.57	39.25	31.37	38.55	37.04
应付账款	9.58	6.10	11.50	7.97	13.75	10.99	13.96	13.41
一年内到期的非流动负债	10.27	6.54	6.20	4.30	10.57	8.45	8.63	8.29
其他流动负债	8.00	5.09	8.00	5.54	6.00	4.79	6.03	5.80
非流动负债	73.89	47.04	69.08	47.87	50.89	40.67	34.67	33.32
长期借款	49.88	31.75	48.99	33.94	44.13	35.26	23.03	22.13
应付债券	20.90	13.31	17.08	11.83	4.05	3.24	9.20	8.84
负债总计	157.08	100.00	144.32	100.00	125.13	100.00	104.06	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。

2022-2024 年末，公司负债规模持续增长，以流动负债为主，但非流动负债占比有所上升。



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。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，公司流动负债规模分别为 69.39 亿元、74.24 亿元、75.24 亿元和 83.19 亿元，规模持续扩大，以短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债为主。

2022-2024 年末，公司短期借款规模持续上升，以保证借款（25.40 亿元）和信用借款（21.60 亿元）为主。

2022-2024 年末，公司应付账款规模有所下降，主要受工程结算进度影响，应付账款主要为应付工程款。

2022-2024 年末，公司一年内到期的非流动负债波动下降，其中 2024 年大幅下降主要系部分长期借款和应付债券到期还款所致；其他流动负债规模波动上升，主要系 2024 年公司超短期融资券发行规模上升。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，公司非流动负债规模分别为 34.67 亿元、50.89 亿元、69.08 亿元和 73.89 亿元，规模持续扩大，以长期借款和应付债券为主。

2022-2024 年末，公司长期借款持续增长，以保证借款、质押借款为主。同期，公司陆续发行多期债务融资工具。截至 2024 年末，公司存续应付债券余额 17.08 亿元。

截至 2024 年末公司应付债券明细情况（单位：亿元、年）

债券简称	起息日	发行期限	债券余额
23 太仓水务 GN001	2023-05-18	3	1.02
24 太仓水务 GN001	2024-04-30	3	1.12
24 太仓水务 GN002	2024-10-21	3	1.11
24 太仓水务 MTN001	2024-06-13	3	5.47
24 太仓水务 MTN002	2024-08-05	5	5.04
24 太仓水务 MTN003	2024-09-25	3	3.32
合计			17.08

数据来源：公开资料，安融整理。

2、所有者权益

近年来，公司所有者权益有所波动，主要由实收资本和资本公积构成。

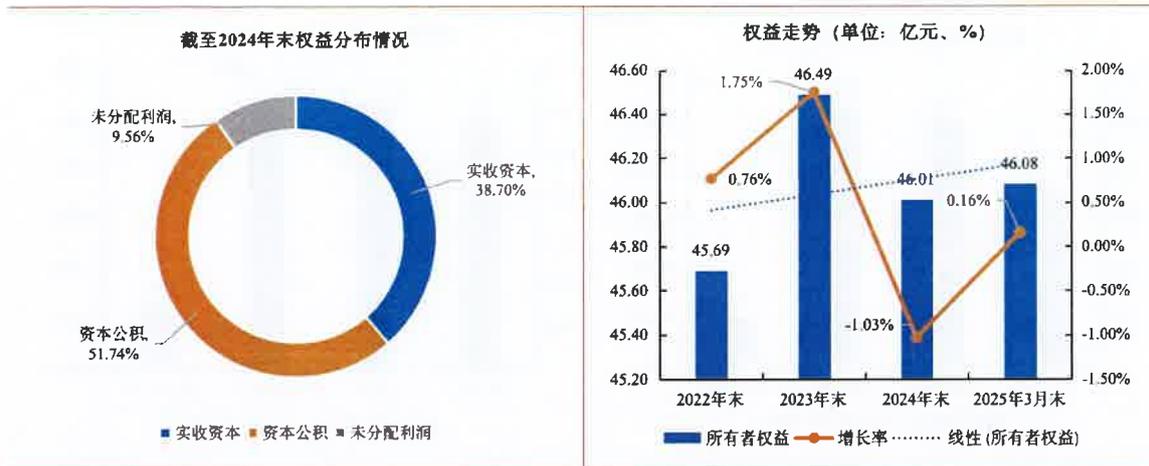
2024 年末及 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模分别为 45.69 亿元、46.49 亿元、46.01 亿元和 46.08 亿元，主要由实收资本和资本公积构成。

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	17.81	-	17.81	-	17.81	-	17.81	-
资本公积	23.80	-	23.80	-2.58	24.43	0.02	24.43	-
未分配利润	4.47	1.63	4.40	3.56	4.25	22.97	3.45	-
所有者权益合计	46.08	0.16	46.01	-1.03	46.49	1.75	45.69	-

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

2022-2024 年末，公司实收资本未发生变化；2024 年末，公司资本公积减少 0.63 亿元；未分配利润因经营积累小幅增长；公司所有者权益有所波动。



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

公司营业总收入持续增长，盈利能力一般，政府补助是公司利润的重要补充。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月，公司营业收入分别为 7.04 亿元、10.03 亿元、10.66 亿元和 1.93 亿元；期间费用率分别为 29.15%、21.80%、27.67%和 52.35%；补贴收入占利润总额的比重分别为 994.28%、273.24%、104.96%和 428.24%。

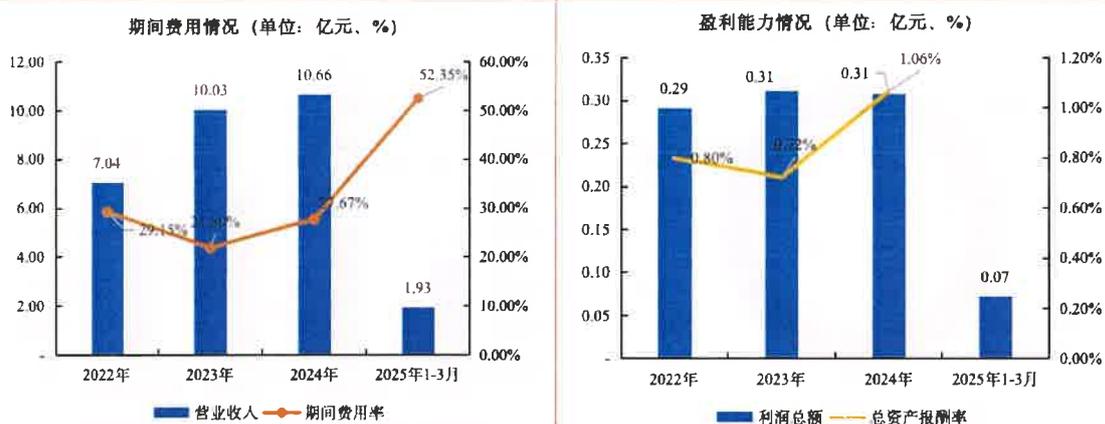
公司主要盈利指标情况表（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总收入	1.93	10.66	10.03	7.04
营业总收入增长率	-	6.29	42.48	-6.48
其他收益	0.31	0.32	0.85	2.90
营业利润	0.07	0.33	0.30	0.28
利润总额	0.07	0.31	0.31	0.29
净利润	0.07	0.21	0.22	0.19
综合毛利率	44.16	23.26	17.44	-13.08
期间费用率	52.35	27.67	21.80	29.15
总资产报酬率	-	1.06	0.72	0.80
总资产净利率	-	0.12	0.14	0.13
总资产周转率	-	5.89	6.24	5.00
补贴收入/利润总额	428.24	104.96	273.24	994.28

注：补贴收入为计入其他收益的政府补助。

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。

2022-2024 年，公司营业总收入保持增长，综合毛利率有所增长；同期，公司期间费用率水平有所波动，主要系公司融资规模波动带动财务费用增长幅度较大所致。同期，公司其他收益有所下降，主要为政府补贴和污水处理费用返还，对利润总额形成一定支撑；公司总资产报酬率虽有所上升，但处于较低水平，公司整体盈利能力一般。



资料来源: 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。

(四) 现金流

公司主营业务获现能力较弱; 公司经营和投资活动依赖于筹资性现金流。

2022-2024 年及 2025 年 1-3 月, 公司经营性净现金流分别为-3.20 亿元、-4.14 亿元、-3.45 亿元和-2.23 亿元; 投资性净现金流分别为-1.67 亿元、-9.91 亿元、-16.72 亿元和-3.45 亿元; 筹资性净现金流分别为 7.27 亿元、17.18 亿元、18.41 亿元和 13.53 亿元;

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	1.67	10.75	7.58	5.75
收到的其他与经营活动有关的现金	0.86	0.32	0.87	2.14
经营活动现金流入小计	2.53	11.07	8.63	8.87
购买商品、接受劳务支付的现金	3.99	12.34	10.71	10.16
支付的其他与经营活动有关的现金	0.17	0.58	0.53	0.43
经营活动现金流出小计	4.76	14.52	12.77	12.07
经营活动产生的现金流量净额	-2.23	-3.45	-4.14	-3.20
投资活动现金流入小计	0.04	0.35	0.19	0.13
投资活动现金流出小计	3.49	17.06	10.10	1.79
投资活动产生的现金流量净额	-3.45	-16.72	-9.91	-1.67
筹资活动现金流入小计	45.51	99.11	97.87	69.10
筹资活动现金流出小计	31.98	80.70	80.69	61.82
筹资活动产生的现金流量净额	13.53	18.41	17.18	7.27
现金及现金等价物净增加额	7.86	-1.75	3.13	2.40
收现比	86.33	101.50	75.95	82.63

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。

2022-2024 年, 受项目结算影响, 公司销售商品、提供劳务收到的现金流入有所增加, 但经营性净现金流为负, 主营业务获现能力较弱; 随着公司供水及污水项目投入, 公司投资性现金流呈净流出状态; 筹资性现金流方面, 公司筹资性净现金流有所上升, 经营和投资活动依赖于筹资性现金流。

(五) 偿债能力

近年来, 公司流动比率及速动比率整体处于较低水平, 流动资产对债务的保障能力一般;

EBITDA 对利息的保障能力有所上升；公司资产负债率持续增长，公司整体债务负担较大。公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，相关业务具有很强的区域专营优势，在污水处理费用返还、财政补贴方面得到政府及相关方的大力支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2022-2024 年末，公司流动比率及速动比率整体有所提升但处于较低水平，流动资产对债务的保障能力一般。

公司偿债能力指标情况表

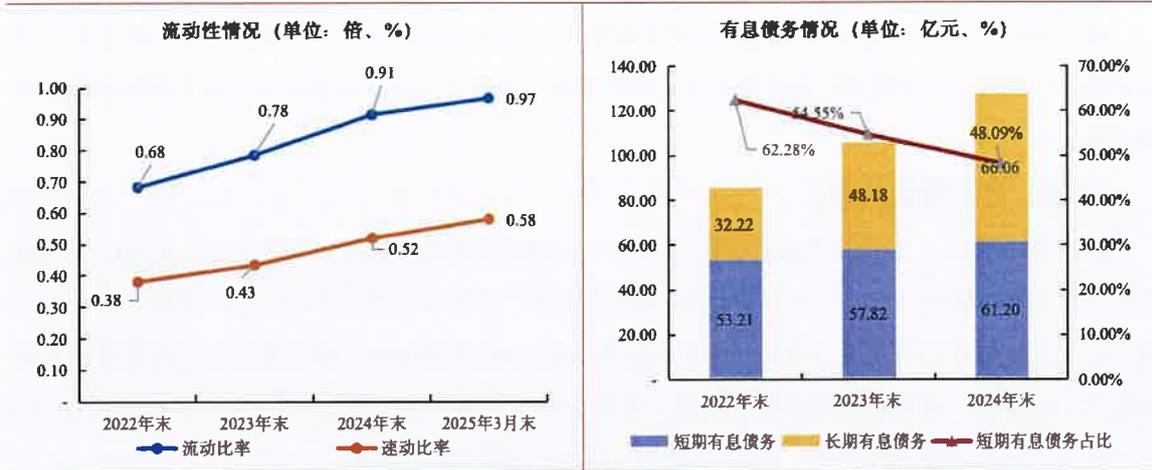
项目	2025年1-3月(末)	2024年(末)	2023年(末)	2022年(末)
资产负债率(%)	77.32	75.83	72.91	69.49
流动比率(倍)	0.97	0.91	0.78	0.68
速动比率(倍)	0.58	0.52	0.43	0.38
EBITDA(亿元)	-	3.54	2.81	2.94
EBITDA利息保障倍数(倍)	-	1.43	1.36	1.36
有息债务/EBITDA(倍)	-	35.99	37.73	29.09
有息债务资本化比率(%)	74.32	73.45	69.51	65.16
经营活动产生的现金流量净额/短期有息债务	-	-5.63	-7.17	-6.02
经营活动净现金流动比率(倍)	-	-0.05	-0.06	-0.05

注：与 EBITDA 相关的指标为期间数和时点数复合指标。

注：因无法获得资本化利息数据，2024 年 EBITDA 利息保障倍数为根据 2023 年平均利息成本估算数。

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

从长期偿债能力指标看，2022-2024 年，公司 EBITDA 波动增长，对利息保障能力有所上升；2022-2024 年末，资产负债率持续增长，公司整体债务负担较大。



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

公司短期债务规模较大，面临较大的集中偿付压力。

2022-2024 年末，公司有息债务规模持续扩大，长期有息债务占比有所增长。2024 年末，公司有息债务余额为 127.26 亿元，其中短期债务占有息债务的 48.09%，短期债务规模较大，面临较大的集中偿付压力。

公司有息债务主要构成情况表（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	61.20	48.09	57.82	54.55	53.21	62.28
长期有息债务	66.06	51.91	48.18	45.45	32.22	37.72
有息债务规模	127.26	100.00	105.99	100.00	85.43	100.00

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。

结合以上分析，公司流动比率及速动比率整体处于较低水平，流动资产对债务的保障能力一般；EBITDA 对利息的保障能力有所上升；公司资产负债率持续增长，公司整体债务负担较大。公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，相关业务具有很强的区域专营优势，在污水处理费用返还、财政补贴方面得到政府及相关方的大力支持，公司整体偿债能力很强。

九、特殊分析²

（一）ESG

截至 2025 年 6 月 26 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

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现公司存在水价调整风险、环保政策风险、业务转型风险和业务停顿风险。

（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，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。

截至 2024 年末，公司受限资产 3.33 亿元，占当期总资产的 1.75%。

（五）短期流动性评估

截至 2024 年末，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，如短期债务占总债务的比重超过 60.00%，或非标占总债务的比重超过 50.00%的情形。2024 年末，公司有息债务余额为 127.26 亿元，其中短期债务占有息债务的 48.09%。

（六）不良信用记录

² 本部分系安融评级截至 2025 年 6 月 26 日依据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。

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%；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。

根据公开信息，截至 2025 年 7 月 8 日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债券均已兑付，存续债券利息均按期支付。

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

公司对外担保比率很高，担保代偿风险很大。

截至 2025 年 6 月 26 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 40%的情形；2024 年末，公司对外担保余额与净资产比为 68.92%，担保代偿风险很大。

（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、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）	18.97
3	近 5 年内公司营业总收入（亿元）	46.59
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 (%)	40.71

（1）政府及其出资代表持有公司股份比例

太仓市国资办间接持有公司 100.00%股份，是公司实际控制人。

（2）政府对公司的业务支持

2020-2024 年，公司收入中来自政府或其相关单位的污水处理、供水业务和其他收入占当期营业总收入的 40.71%。

（3）政府对公司的控制力

公司作为太仓市政府全资子公司，政府对公司的人事、资产、业务等拥有强大的影响力。

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）	46.01
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）	11.39
4	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	46.59
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(%)	24.44

近 5 年，公司收到财政补贴 11.39 亿元，占公司营业总收入 24.44%。

（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）	190.32
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	1,318.68
4	公司最近一个会计年度营业总收入（亿元）	10.66
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（亿元）	94.62
6	公司最近一个会计年度净利润（亿元）	0.21
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	4.51
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）	-1.75
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）	2.60
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）	144.32
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（%）	14.43
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（%）	11.26
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（%）	4.72
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（%）	-67.18
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（%）	-

（1）股东持有公司股份比例

公司控股股东为太仓市国有资本投资控股有限公司，持有公司股份比例为 100.00%。

（2）公司在股东业务布局中的地位

公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，承担股东较为核心业务，在股东区域战略布局中扮演了较为重要的角色。

（3）公司在资产、收入和利润方面对股东的贡献

2024 年，公司资产、收入、净利润分别占太仓国资的 14.43%、11.26%和 4.72%，公司业务对股东利润贡献很小。

（4）连带担保法律关系

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现股东对公司担保。

（5）公司违约对股东的影响

公司作为太仓国资全资子公司，公司违约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较大。

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）	26,727.00
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	1,880.06
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	443.50
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）	46.59
6	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	-
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	46.01
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)	14.22
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（%）	-

（1）股东目前支持实力

2024 年末，公司股东太仓国资净资产为 443.50 亿元。

（2）股东支持历史记录

近 5 年，公司受到股东支持力度较低。

公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，相关业务具有很强的区域专营优势，在污水处理费用返还、财政补贴方面得到政府及相关方的大力支持。

十一、增信措施

本期票据无增信措施。

十二、评级结论

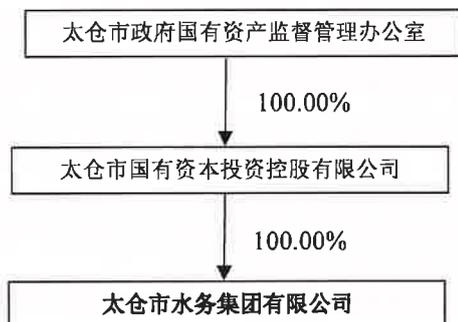
评级结果肯定了太仓市地区经济持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；公司是太仓市重要的供水及污水处理企业，供水与污水处理业务具有很强的区域专营优势；公司在污水处理费用返还、财政补贴方面得到政府及相关方的大力支持。

同时，安融评级也关注到公司在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力；公司应收类款项对资金形成较大占用；公司盈利能力一般；公司经营和投资活动依赖于筹资性现金流；公司面临较大的集中偿付压力；公司对外担保比率很高，担保代偿风险很大等风险因素。

综上所述，安融评级评定太仓市水务集团有限公司主体长期信用等级为 AA_{pi}，评级展望为稳定；公司发行的“太仓市水务集团有限公司 2024 年度第二期绿色中期票据”信用等级为 AA_{pi}。

附录 1:

截至 2024 年末太仓市水务集团有限公司股权结构图



资料来源：公开资料，安融整理。

附录 3:

截至 2024 年末公司主要董事、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
陈艇	董事长/总经理	本科学历	1996年8月参加工作，1999年加入中国共产党，现任太仓市水务集团有限公司董事长、总经理。曾在太仓市运输管理处、太仓市交通运输局工作。
胡希文	董事	本科学历	现任太仓市城市发展集团有限公司董事。历任太仓市牌楼自动化原件厂职工，太仓市水处理有限公司办公室文员、工程科预决算员，太仓市住房和城乡建设局办公室文员、法制科员工、监察大队办公室负责人，太仓市城运建设投资有限公司办公室主任、职工董事，太仓市城市发展集团有限公司总经理助理、项目管理部主任。
谈胜毅	董事/副总经理	本科学历	1998年1月参加工作，2005年11月加入中国共产党，现任太仓市水务集团有限公司职工董事、副总经理职务。曾在太仓市水务集团有限公司城区污水处理厂、太仓市水务集团有限公司第二水厂、太仓市水务集团有限公司工作。
华清	董事	本科学历	现任太仓市城容投资有限公司执行董事。历任苏州宏盛苏作园林有限公司职员，苏州高华房地产开发有限公司职员，太仓市农业旅游发展有限公司职员，江苏荣宇建设集团有限公司职员，太仓荣宇混凝土制品有限公司职员，苏州天成建设工程项目管理有限公司职员，太仓市城容投资有限公司职员，太仓市公共自行车服务发展有限公司执行董事，太仓市城容投资有限公司投资部经理，太仓市市政公用新能源公司副总经理、执行董事。
周琳	董事	大专学历	现任太仓市市政公用新能源有限公司执行董事、总经理，中共太仓市市政公用新能源有限公司支部委员会书记。历任太仓宏盛工程咨询有限公司设计制图员，苏州智达项目管理有限公司监理工程师，太仓广东温氏家禽有限公司项目建设投资负责人，太仓市城容投资有限公司项目建设负责人，太仓市城容投资有限公司副总经理，太仓市城市发展集团有限公司监察审计室负责人、纪检办公室副主任，太仓市市政公用新能源有限公司执行董事、总经理。
吴雪瑞	董事	硕士学历	现任太仓市水务集团有限公司董事。历任苏州万鸿房地产开发有限公司法务专员，江苏周瑞昌律师事务所执业律师、副主任。
刘明	监事	-	-
王丽娜	监事	本科学历	现任太仓市水务集团有限公司监事，曾在北京郑泰集团、太仓市水务集团有限公司工作。
陈国峰	监事	本科学历	现任太仓市水务集团有限公司监事。曾在太仓市自来水公司、苏州天泰拍卖公司、太仓花园酒店有限公司、太仓市水务集团有限公司工作。
张勇军	副总经理	硕士学历	历任原铁道部大桥工程局第四桥梁工程处第一工程公司职员，江苏省金湖县建设局副局长，江苏省金湖县规划局副局长，太仓市资产经营投资有限公司副总经理，太仓市资产经营集团有限公司董事、副总经理，现任太仓市水务集团有限公司副总经理。
王有晴	副总经理	硕士学历	现任太仓市水务集团有限公司副总经理。

资料来源：公开资料，安融整理。

附录 4:

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	203.16	190.32	171.62	149.75
其中：货币资金	17.81	9.96	11.70	8.58
应收账款	3.32	3.36	2.77	2.28
存货	32.23	29.71	26.06	20.95
无形资产	13.20	13.19	12.96	13.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
负债总额	157.08	144.32	125.13	104.06
其中：一年内到期的非流动负债	10.27	6.20	10.57	8.63
长期借款	49.88	48.99	44.13	23.03
应付债券	20.90	17.08	4.05	9.20
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
有息债务	133.34	127.26	105.99	85.43
其中：短期有息债务	62.57	61.20	57.82	53.21
所有者权益	46.08	46.01	46.49	45.69
资产负债率(%)	77.32	75.83	72.91	69.49
流动比率(倍)	0.97	0.91	0.78	0.68
速动比率(倍)	0.58	0.52	0.43	0.38
现金比率(倍)	0.21	0.13	0.16	0.12
指标名称	2025年1-3月	2024年	2023年	2022年
营业总收入	1.93	10.66	10.03	7.04
净利润	0.07	0.21	0.22	0.19
经营性活动净现金流	-2.23	-3.45	-4.14	-3.20
投资性活动净现金流	-3.45	-16.72	-9.91	-1.67
筹资性活动净现金流	13.53	18.41	17.18	7.27
综合毛利率(%)	44.16	23.26	17.44	-13.08
总资产报酬率(%)	-	1.06	0.72	0.80
收现比(%)	86.33	101.50	75.95	82.63
经营活动净现金流动比率(倍)	-	-0.05	-0.06	-0.05
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	1.43	1.36	1.36
有息债务/EBITDA(倍)	-	35.99	37.73	29.09
总资产净利率(%)	-	0.12	0.14	0.13
营业总收入增长率(%)	-	6.29	42.48	-6.48
总资产周转率(%)	-	0.06	0.06	0.05
经营活动产生的现金流量净额(CFO)/短期有息债务	-	-5.63	-7.17	-6.02

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 5:

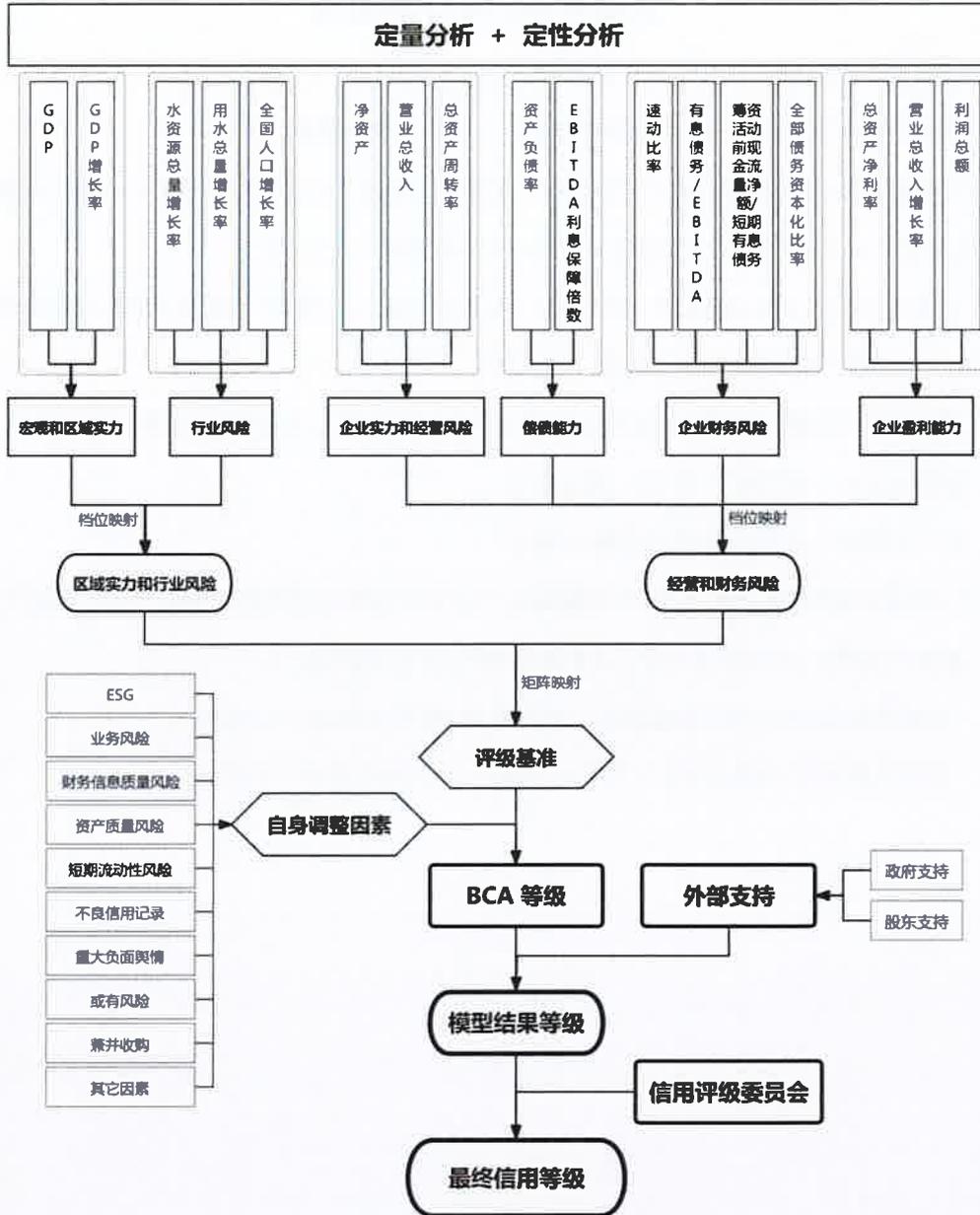
不同等级企业违约情况案例

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的被评对象均存在违约的可能。

资料来源：公开数据，安融整理

附录 6:



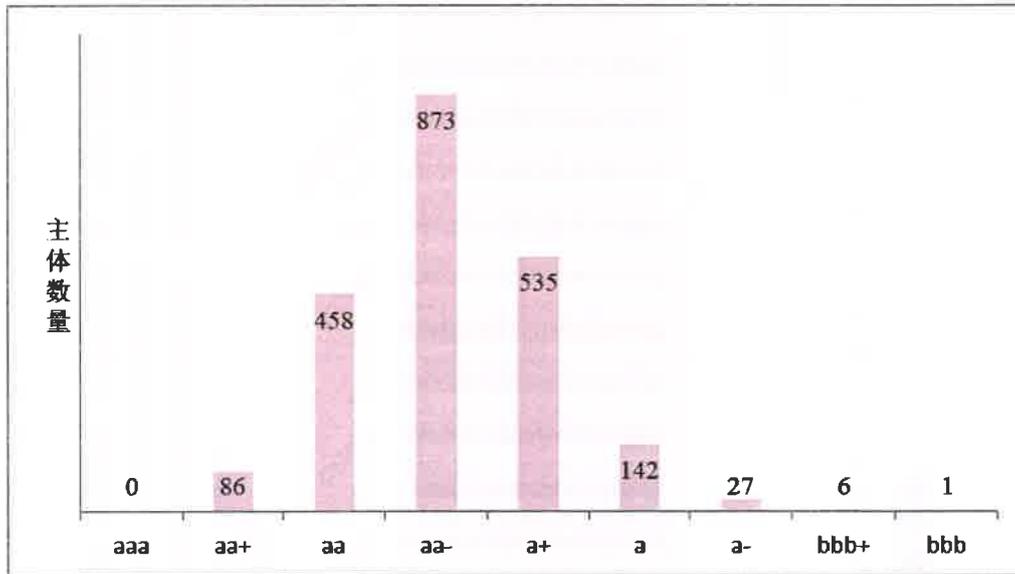
附录 7:

主要财务指标计算公式

- 1、EBIT=利润总额+计入财务费用的利息支出
- 2、EBITDA=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 3、短期有息债务=短期借款+应付票据+其他流动负债（应付短期债券）+一年内到期的非流动负债+其他应付款（付息项）+流动负债其他项（付息项）
- 4、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）
- 5、有息债务=短期有息债务+长期有息债务
净资产收益率=净利润/平均净资产×100%
- 6、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 7、资产负债率=负债总额/资产总额×100%
- 8、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）
- 9、总资产周转率=营业收入×2/（当年末总资产+上年末总资产）
- 10、全部债务资本化比率=有息债务/（有息债务+所有者权益）×100%
- 11、总资产净利率=净利润×2/（当年末总资产+上年末总资产）×100%

附录 8-2:

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 9:

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 10:

中长期债项信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	债项安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA _{pi}	债项安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A _{pi}	债项安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB _{pi}	债项安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB _{pi}	债项安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B _{pi}	债项安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC _{pi}	债项安全性很低，违约风险很高。
CC _{pi}	债项安全性极低，违约风险极高。
C _{pi}	债务无法得到偿还。

除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 11:

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 号大街富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052