



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

承德市国控投资集团有限责任公司 主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

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





信用等级公告

DGZX-R【2022】00612

大公国际资信评估有限公司通过对承德市国控投资集团有限责任公司及“19 承控绿色债/G19 承控 1”的信用状况进行跟踪评级，确定承德市国控投资集团有限责任公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“19 承控绿色债/G19 承控 1”的信用等级维持 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任

席宁

二〇二二年六月二十八日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA+	评级展望		稳定	
上次评级结果	AA+	评级展望		稳定	
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
19 承控绿色债/G19 承控1	8.40	7	AA+	AA+	2021.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021	2020	2019
总资产	319.48	313.84	246.92
所有者权益	99.60	96.72	84.18
总有息债务	125.61	124.02	92.30
营业收入	63.91	50.85	30.25
净利润	1.55	2.03	2.04
经营性净现金流	4.44	3.39	6.14
毛利率	16.10	16.35	22.53
总资产报酬率	2.62	2.70	2.79
资产负债率	68.82	69.18	65.91
债务资本比率	55.77	56.18	52.30
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	3.04	2.90	3.23
经营性净现金流/总负债	2.03	1.78	3.90

注: 公司提供了 2021 年财务报表, 大信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021 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。

主要观点

承德市国控投资集团有限责任公司(以下简称“承德国控”或“公司”)主要承担承德市城市供水供热等公共服务、土地整理、项目投融资管理等职能。跟踪期内, 承德市经济总量继续增长, 公司作为承德市重要的项目投融资主体, 继续得到承德市人民政府的大力支持, 公司供热、水务及旅游等业务在承德市仍具有较强的区域专营优势; 同时, 2021 年末, 承德市地方政府债务规模增长较快, 债务压力有所加大, 公司在建项目规模较大, 仍面临一定的资本支出压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2021 年, 承德市经济总量继续增长, 仍为公司发展提供了较好的外部环境;
- 作为承德市重要的公用事业、土地整理及项目投融资管理等业务的运营主体, 公司在承德市经济建设中仍发挥重要作用, 继续得到承德市人民政府在资本金注入、资产划转及财政补贴等方面的大力支持;
- 公司供热、水务及旅游等业务在承德市仍具有较强的区域专营优势, 为公司提供了较为稳定的收入来源。

主要风险/挑战:

- 2021 年末, 承德市地方政府债务规模增长较快, 债务压力有所加大;
- 公司在建项目规模较大, 仍面临一定的资本支出压力。

评级小组负责人: 李婷婷

评级小组成员: 赵 婧

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V. 3. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（48%）	4.37
（一）区域环境	4.37
要素二：财富创造能力（37%）	5.90
（一）市场竞争力	6.17
（二）盈利能力	2.79
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	5.92
（一）债务状况	4.97
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	7.00
调整项	无
模型结果	AA+

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项简称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	19 承控绿色债 /G19 承控 1	AA+	2021/06/28	李婷婷、赵婧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AA/稳定	19 承控绿色债 /G19 承控 1	AA	2019/07/05	戚旺、程碧珺、张爱思	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AA/稳定	-	-	2015/11/11	杨绪良、张伊君、郝克宁	大公评级方法总论	未查询到相关公开披露信息



评级报告声明

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

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

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

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

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

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

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

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

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被



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

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

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





跟踪评级说明

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

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
19 承控绿色债 /G19 承控 1	8.40	8.40	2019.09.02 ~ 2026.09.02	4.20 亿元用于黄骅市中供热工程项目以及隆化县集中供热热源异址扩建项目建设，4.20 亿元补充营运资金	已按募集资金要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

承德国控原名承德市财达投资有限责任公司，1998 年 1 月由承德市财政局和承德市钢铁集团有限公司共同出资设立，初始注册资本 1,510.00 万元。经过多次增资扩股及股东变更，截至 2021 年末，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为 2.96 亿元，承德市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“承德市国资委”）为公司唯一股东，实际控制人为承德市人民政府。同期，公司纳入合并范围的子公司共 147 家，同比增加 20 家；其中二级子公司 11 家，同比增加 1 家，三级子公司 24 家，同比增加 6 家。

跟踪期内，根据《中共承德市国控投资集团有限责任公司委员会会议纪要》（【2021】32 号），2021 年末，公司新设立资产管理运营部，其他部门均维持不变（见附件 1）。2022 年 2 月，公司更新了《公司章程》，将注册资本、注册地址以及经营范围¹等方面进行更新。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2022 年 6 月 6 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债务融资工具均按时兑付本息，存续债务融资工具利息均按期支付。

¹ 经营范围变更为对经济实业开发和经济实体的投资、实物资产出租（均不含未取得专项审批许可的项目），企业管理咨询服务，经济与商务信息咨询服务（不含期货、证券、金融、投资），信息技术咨询服务，广告设计、代理、制作、发布（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。



偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化；2022 年我国经济稳增长压力增大，但我国经济韧性较强，经济发展质量有望进一步提升；2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，城投行业风险整体可控；2021 年，承德市经济总量继续增长，公司仍面临较好的外部环境；但承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力有所加大。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物净出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR 0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等



重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧。2021 年 4 月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》

（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”），明确要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现出中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021 年 7 月，银保监会发文对银行保险机构提出要求：一是严格执行地方政府融资相关政策要求，打消财政兜底幻觉，严禁新增或虚假化解地方政府隐性债务，切实把控好金融闸门；二是严禁向承担地方政府隐性债务的借款人新提供流动资金贷款，对于短期偿债压力较大的到期地方政府隐性债务，可适当延长期限，探索降低债务利息成本，优先化解期限短、涉众广、利率高、刚性兑付预期强的债务，防范存量隐性债务资金链断裂的风险。这些要求有利于有效化解城投企业债务风险，并促进城投企业进入良性发展轨道。2021 年 12 月召开的中央经济工作会议，提出“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制”。

预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。



（三）区域环境

2021 年，承德市经济总量继续增长，公司仍面临较好的外部环境；但承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力有所加大。

2021 年，承德市实现地区生产总值 1,697.0 亿元，同比增长 6.1%。承德市经济实力在河北省内偏弱，2021 年承德市主要经济指标在河北省 11 个地级市中排名末位。同期，三次产业结构为 22.0:34.0:44.0，第一、第二产业占比有所提升，第三产业占比小幅下降，承德市经济仍以第二、第三产业为主，基本形成以文化旅游、钒钛新材、食品医药加工、清洁能源、装备制造为主的产业结构体系，文化旅游服务业、钒钛新材料等构成其支柱产业。同期，规模以上工业增加值、固定资产投资额及社会消费品零售总额等主要经济指标均同比增长。根据《河北省第七次全国人口普查公报（第二号）》，截至 2020 年 11 月 1 日零时，承德市常住人口 335.44 万人。

表 2 2021 年河北省各地级市部分经济指标情况（单位：亿元）

城市	地区生产总值		一般公共预算收入	
	规模	排名	规模	排名
河北省	40,391.3	—	4,167.6	—
唐山市	8,230.6	1	552.7	2
石家庄市	6,490.3	2	654.1	1
沧州市	4,163.4	3	299.6	6
邯郸市	4,114.8	4	314.1	4
保定市	3,725.0	5	312.5	5
廊坊市	3,553.1	6	390.5	3
邢台市	2,427.1	7	190.7	7
秦皇岛市	1,843.8	8	172.2	9
张家口市	1,727.8	9	186.4	8
衡水市	1,703.1	10	136.6	10
承德市	1,697.0	11	126.0	11

数据来源：2021 年河北省各地级市国民经济和社会发展统计公报、各地级市人民政府网站

承德市是国家首批历史文化名城，承德避暑山庄及周围寺庙于 1994 年被列入世界文化遗产名录，是国家 5A 级旅游景区。旅游业在承德市经济中具有重要地位，2021 年，承德市全年接待游客 3,605.1 万人次，同比增长 28.7%；旅游综合收入 386.9 亿元，同比增长 28.7%。

承德市稀有矿产资源储量丰富，已发现的矿产有 98 种，探明的钒钛、钼、萤石储量分别居全国第 2 位、第 4 位和第 4 位，铅、银、铂、钯、磷矿储量居河北省首位，是我国大型钒钛磁铁矿资源基地之一。2021 年承德市有 403 家规模以上工业企业，其中黑色金属矿采选业增加值同比增长 6.3%，黑色金属冶炼及压延加工业增加值同比下降 13.1%。

**表 3 2019~2021 年承德市主要经济指标（单位：亿元、%）**

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
地区生产总值 ²	1,697.0	6.1	1,550.3	4.0	1,471.0	6.5
规模以上工业增加值	-	2.6	-	3.9	-	1.4
全社会固定资产投资	-	5.2	-	4.2	-	6.1
社会消费品零售总额	500.9	5.7	474.1	-2.5	691.7	8.0
进出口总值 ³	20.5	23.2	2.4	-27.9	3.3	1.9
接待游客（万人次）	3,605.1	28.7	2,800.1	-64.8	8,271.1	18.0
三次产业结构	22.0:34.0:44.0		21.7:32.1:46.2		20.3:33.2:46.5	

数据来源：2019~2021 年承德市国民经济和社会发展统计公报

2021 年以来，承德市在投资需求和旅游产业的拉动下保持发展，同时按照京津冀协同发展整体部署，承德市在“十四五”期间继续围绕“京津冀水源涵养功能区、京津冀生态环境支撑区、国家可持续发展议程创新示范区、国际旅游城市”的发展定位，推进工业化、信息化、城镇化、农业现代化。公司未来仍面临较好的外部环境。

根据《关于承德市 2021 年市本级预算和市总预算执行情况与 2022 年市本级预算和市总预算草案的报告》，2021 年，承德市一般公共预算收入 126.01 亿元，同比增长 8.5%；其中税收收入 83.82 亿元，占一般公共预算收入的比重为 66.52%，主要包括增值税、企业所得税、契税、资源税和城市维护建设税等。同期，一般公共预算支出 419.56 亿元，同比下降 6.6%，主要系农林水支出和交通运输支出减少所致。同期，全市政府性基金收入 82.25 亿元，同比下降 25.6%，主要系国有土地使用权出让金减少所致；政府性基金支出 97.59 亿元，同比下降 29.7%。

根据《2022 年河北省政府预算公开情况表及说明》，截至 2021 年末，承德市地方政府债务余额为 648.82 亿元，同比增加 30.75 亿元，主要系专项债务增幅较快所致；其中一般债务余额为 384.25 亿元，同比增加 10.39 亿元，专项债务余额为 264.57 亿元，同比增加 20.37 亿元；承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力有所加大。

财富创造能力

公司作为承德市重要的公用事业、土地整理及项目投融资管理等业务的运营主体，业务板块多元，其中供热、水务及旅游等业务仍具有较强的区域专营性，为公司提供了较为稳定的收入来源；2021 年公司营业收入同比继续增长，毛利率略有下降。

作为承德市重要的公用事业、土地整理及项目投融资管理等业务的运营主体，

² 按可比价格计算。

³ 2019~2020 年进出口总值单位为亿美元。





仍主要负责当地热力、水务等公用事业以及土地整理等业务，同时负责旅游、贸易等经营业务，业务范围拓展较快，同时，供热、水务及旅游等业务仍具有较强的区域专营性，为公司提供了较为稳定的收入来源。

表 4 2019~2021 年公司营业收入和毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	63.91	100.00	50.85	100.00	30.25	100.00
供热业务	17.71	27.70	16.05	31.57	14.19	46.92
水务业务	4.30	6.72	3.60	7.07	2.99	9.87
土地整理	4.72	7.39	4.23	8.32	5.46	18.06
旅游业务	2.88	4.51	3.61	7.09	3.99	13.19
工程建设	19.51	30.53	17.06	33.55	1.58	5.21
贸易业务	1.03	1.60	4.43	8.71	1.23	4.08
代建业务	11.73	18.36	—	—	—	—
其他业务	2.03	3.18	1.88	3.69	0.81	2.67
毛利润	10.29	100.00	8.31	100.00	6.82	100.00
供热业务	1.33	12.89	1.76	21.19	2.66	39.06
水务业务	0.90	8.70	1.35	16.18	0.31	4.61
土地整理	1.17	11.35	1.56	18.72	2.47	36.18
旅游业务	0.50	4.88	0.59	7.06	1.06	15.53
工程建设	2.87	27.87	2.05	24.62	0.72	10.59
贸易业务	0.33	3.20	0.28	3.38	0.04	0.64
代建业务	2.98	28.98	—	—	—	—
其他业务	0.22	2.13	0.74	8.85	-0.45	-6.61
综合毛利率	16.10		16.35		22.53	
供热业务	7.49		10.97		18.76	
水务业务	20.84		37.41		10.51	
土地整理	24.71		36.79		45.15	
旅游业务	17.44		16.27		26.52	
工程建设	14.69		12.00		45.79	
贸易业务	32.10		6.35		3.56	
代建业务	25.40		—		—	
其他业务	10.77		39.15		-55.69	

数据来源：根据公司提供的资料整理

公司营业收入主要由供热业务、水务业务、土地整理、旅游业务、工程建设、贸易业务、代建业务和其他业务收入构成。2021 年，公司营业收入同比增长 25.67%，主要系政府回购公司持有的土地新增代建业务收入所致。同期，公司供热业务收入同比小幅增长，主要系公司供热面积增加等所致；水务业务收入同比略有增长，主要系公司子公司承德水务集团有限公司（以下简称“水务集团”）



收购承德市双滦区滦江供水有限公司（以下简称“滦江供水公司”）⁴以及新增用水户等原因，使得水费收入增加；土地整理收入同比略有增长，主要系子公司围场满族蒙古族自治县晟通土地整理有限公司的土地整理收入增加所致；旅游业务收入同比有所下降，主要系 2020 年受疫情影响，公司收到政府较多的旅游补助，计入该业务收入，2021 年无此补助；工程建设收入同比有所增长，主要系项目确认收入较多所致；贸易业务同比大幅下降 76.84%，主要系当年子公司承德热力集团有限责任公司物资经销分公司（以下简称“物资经销分公司”）不对外销售汽运煤量，导致收入减少所致。2021 年，公司新增代建业务，由子公司承德新东建设开发有限责任公司（以下简称“承德新东公司”）负责，根据 2015 年 8 月 31 日《承德市人民政府关于支持承德市国控投资集团有限责任公司发展的通知》中相关约定，若原注入至公司的鹭窝村至砖瓦窑地段土地整理项目中未出让的土地在 2020 年 12 月前仍未启动开发工作，承德市人民政府将回购该地块；根据承德市人民政府 2021 年 11 月 17 日出具的《承德市人民政府关于支持市国控集团发展的通知》，因上述土地仍未启动开发，承德市人民政府决定以不低于目前土地评估值的价格回购该块土地；承德市财政局与子公司承德新东公司签署《资产收购协议》，子公司确认相关出售收入。同期，公司其他业务仍主要包括信贷担保、自产农产品销售、探矿权转让、广告销售和物业管理等，收入同比有所增长，主要系当年子公司承德塞罕坝生态开发集团有限公司新增林业固碳收入以及子公司承德市国有资产运营有限公司增加租赁收入等所致。

毛利率方面，2021 年，公司综合毛利率同比略有下降，主要系供热业务、水务业务和土地整理等毛利率下降所致。同期，供热业务毛利率同比略有下降，主要系煤炭价格上涨，供热成本增加所致；水务业务毛利率同比下降 16.57 个百分点，主要系水务运营成本增加所致；土地整理毛利率同比下降 12.07 个百分点，主要系子公司承德矿业集团有限责任公司下属公司承德晟昊土地整理有限公司（以下简称“承德晟昊”）缴纳国有资源有偿使用费导致营业成本同比增加 1.00 亿元所致；旅游业务毛利率同比略有增长，主要系旅游业务自身收入有所增长且成本变化不大所致；工程建设业务毛利率同比小幅增长；贸易业务毛利率同比大幅增长，主要系子公司物资经销分公司不对外销售货物使得成本减少，以及沥青销售收入增加且毛利率较高，带动该业务毛利率提升；其他业务毛利率同比下降 28.37%，主要系新增林业固碳收入，导致苗木成本、工程成本大幅增加所致。

⁴ 2021 年末，滦江供水公司资产总额 4.44 亿元，资产负债率 11.24%，净资产 3.94 亿元；2021 年，滦江供水公司实现收入 0.52 亿元，净利润-0.08 亿元。



（一）供热业务

2021 年以来，公司供热业务在承德市仍具有较强的区域专营优势，且在承德市周边具有一定竞争优势，仍是公司收入的主要来源之一；受益于供热面积持续增长，供热业务收入同比继续增加。

公司作为承德市最主要的供热企业，供热业务仍由子公司承德热力集团有限责任公司（以下简称“热力集团”）负责，热力集团是中国城镇供热协会第七届理事会副理事长单位，在承德市及周边区域供热领域仍具有一定竞争优势。同时，公司拥有承德市最大的城市热网集中供热系统，供热量占承德市供热总量的 90% 以上。供热区域主要包括承德市区及周边县区、省内其他区域和省外区域，公司在承德市内已形成“三区八县”（双桥区、高新区、营子区、平泉、隆化、滦平、丰宁、海兴、围场、武邑、黄骅）的集中供热大格局，仍具有较强的区域专营优势。

公司供热模式仍分两种，分别为通过外购热源和自有锅炉烧热的方式经自有管网输送热源，为客户提供供热服务；其中外购热源模式占公司供热总负荷的比重较高，主要供热区域在承德市主城区，其他县区主要采用自有锅炉烧热模式。截至 2021 年末，公司总装机容量合计 1,936MW，同比有所扩大，能够满足承德市区及其他县区的供热需求，其中承德市主城区集中供热主热源为国能承德热电有限公司滦河电厂和建投承德热电有限责任公司通过热电联产供应热源，热电联产热源在热源中占比较大，且具有供应稳定、成本低的优势；其他县区供热由热力集团控股的独立热源厂提供，周边县区均建设独立的热源厂和管网，为当地区域提供供热服务。

公司外购热源的价格由政府定价，热力的出厂价格仍为 28.2 元/吉焦。2021 年，公司购热量和购热金额均有所下降。

表 5 2019~2021 年公司供热业务主要供应商情况（单位：万吉焦、万元）

供应商	2021 年		2020 年		2019 年	
	购热量	金额	购热量	金额	购热量	金额
国能承德热电有限公司滦河电厂	402.94	11,365.82	560.97	15,819.35	525.04	14,806.13
建投承德热电有限责任公司	344.06	5,622.02	225.29	5,519.61	192.04	4,704.98
华润电力（渤海新区）有限公司	163.10	5,240.93	142.36	4,982.60	83.12	2,909.20
合计	910.10	22,228.77	928.62	26,321.56	800.20	22,420.31

数据来源：根据公司提供资料整理

自有锅炉烧热模式下，公司仍主要通过燃烧煤炭予以供热。公司各区域热源



厂根据本区域热量需求，分别与供应商签订购煤合同，供应商主要为围场满族蒙古族自治县树良煤炭经销有限公司和北京宇皓昌盛能源科技有限公司等，与公司保持着长期稳定的合作关系。

随着公司供热业务规模继续扩大，2021 年，公司供热面积继续提升，带动供热业务收入继续增长，仍是公司收入的主要来源之一。

从销售情况来看，公司下游客户包括居民用户和非居民用户，以居民用户为主。供暖费价格由政府制定，市内不同区域定价存在差异。

表 6 2019~2021 年（末）公司供热业务主要指标

项目	2021 年（末）	2020 年（末）	2019 年（末）
总供热面积（万平方米）	8,190.11	7,681.17	6,844.06
热力站总数（座）	1,095	1,058	945
用户数量（万户）	67.62	57.35	52.46
总供热量（万吉焦）	1,896.25	1,973.66	1,789.37
一次供热管网长度（公里）	613	597	581
二次供热管网长度（公里）	1,830	1,775	1,731

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年末，供热业务在建项目计划总投资 22.25 亿元，尚需投资 5.62 亿元；拟建项目计划投资 0.53 亿元。

表 7 截至 2021 年末公司供热业务主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目名称	计划总投资	已完成投资	尚需投资	建设周期 ⁵
承德市北部新城集中供热管网项目一期工程	0.94	0.36	0.59	2019.10~2020.12
世行贷款承德市集中供热节能改造工程	2.23	2.13	0.11	2016.08~2022.07
河北省围场县城南调峰热源厂建设工程项目	3.04	1.75	1.29	2019.06~2024.12
承德南市区新增供热管网项目	0.72	0.41	0.30	2020.08~2022.12
上板城热电厂配套管网工程	5.72	4.98	0.73	2017.04~2022.11
海兴县集中供热项目	2.20	1.78	0.42	2016.04~2020.10
武邑县城区集中供热 PPP 项目	3.91	3.00	0.91	2016.06~2020.12
孟村回族自治县主城区集中供热项目	3.50	2.24	1.26	2017.05~2025.05
合计	22.25	16.63	5.62	-
拟建项目名称	计划总投资		建设周期	
沧州肃宁县地热能供暖特许经营项目	0.28		2022.08~2025.08	
山东省潍坊市坊子区清洁能源改造项目	0.25		2022.08~2025.08	
合计	0.53		-	

数据来源：根据公司提供资料整理

⁵ 截至本报告出具日，因手续流程或受疫情影响，建设周期到期项目均未如期完工。



（二）水务业务

作为承德市公共服务领域的重要运营主体，公司水务业务仍具有较强的区域专营优势；2021 年，子公司水务集团收购滦江供水公司，公司水务业务特许经营范围进一步扩大，且收入继续增长，仍是公司营业收入的重要补充之一。

公司水务业务由子公司水务集团负责，主要包括自来水供水业务和污水处理业务；水务集团是承德市公共服务领域的重要提供商，仍具有较强的区域专营优势。2021 年，子公司水务集团收购滦江供水公司，且纳入公司 2021 年合并范围。滦江供水公司成立于 2020 年 7 月，且拥有双滦区行政区域内 30 年特许经营权，公司水务业务特许经营范围进一步扩大。同期，公司水务业务收入继续增长，仍是公司营业收入的重要补充之一。

1、自来水供水业务

公司自来水供水业务范围主要覆盖承德市区及部分县域，截至 2021 年末，公司仍拥有 6 座水厂，供水管网长度及供水户数均继续增长。其中居民用水占比仍较高，为 92.99%；居民和非居民用水价格仍保持不变，分别为 3.50 元/立方米和 6.50 元/立方米。

2021 年，公司自来水供水量和售水量差仍较大，主要系水务集团未将城市管网泄水、消防用水、水厂自用水等情况统计，同时由于建厂较早以及老旧小区管网老化严重，产生管网漏损，造成生产量和销售量之间有水量差；得益于当年技改结果较好，使得漏水率有所下降，但仍处于较高水平。

表 8 2019~2021 年末公司自来水供水业务运营情况

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
水厂数量（座）	6	6	9
平均日供水量（万立方米）	-	8.18	8.24
供水量（万立方米）	3,255.67	2,943.00	3,008.46
售水量（万立方米）	2,318.70	2,140.00	2,143.83
漏水率（%）	22.49	27.28	24.31
自来水用户数（万户）	21.04	19.87	19.46
管网长度（公里）	498.52	495.28	470.35

数据来源：根据公司提供资料整理

2、污水处理业务

公司污水处理由水务集团子公司承德市城市污水处理有限责任公司负责，主要包括污水主管网的建设及运营管理。截至 2021 年末，服务范围仍在双桥区、开发区以及高教园区。同期，公司污水处理规模同比继续增长。居民和非居民污水处理费仍保持不变，分别为 0.95 元/立方米和 1.40 元/立方米。



**表 9 2019~2021 年末公司污水处理业务运营情况**

项目	2021 年（末）	2020 年（末）	2019 年（末）
污水处理厂数（个）	6	6	2
污水处理量（万吨）	10,697	9,429	8,330
日污水处理能力（万吨）	35.5	35.5	31.5
管网长度（公里）	86.50	86.50	53.13

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年末，水务业务主要在建项目计划总投资 4.33 亿元，尚需投资 1.85 亿元；暂无拟建项目。

表 10 截至 2021 年末公司水务业务主要在建项目情况（单位：亿元）

在建项目名称	计划总投资	已完成投资	尚需投资	建设周期
承德市双峰寺至太平庄污水主干管道三期工程	1.48	1.26	0.22	2020.03~2022.09
承德市太平庄污水处理厂三期工程（一标段）	1.52	0.66	0.86	2020.04~2022.09
承德市主城区供水管网及设施改造提升工程	1.33	0.55	0.78	2020.03~2022.12
合计	4.33	2.48	1.85	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）土地整理业务

公司承担承德市及下属县区范围内土地一级开发职能，在承德市范围内仍处于垄断地位；2021 年公司土地整理收入同比有所增长，但易受开发周期和政策等因素的影响，存在一定不确定性。

公司承担承德市及下属县区范围内土地一级开发职能，在承德市范围内仍处于垄断地位。土地整理业务主要由子公司承德晟昊负责，业务主要包括平整场地工程、耕地占补平衡、工矿废弃地复垦、城乡建设用地增减挂钩指标的市内调剂、市外转让。

公司以土地指标出售后收到款项来确认收入和结转成本，且成本会随指标所在区域不同而变化。2021 年，公司土地整理业务收入同比有所增长，但公司承接的土地一级开发业务量及收入易受土地整理项目开发周期和政策影响，以及土地一级开发项目回款速度受拨款进度的影响，存在一定不确定性。土地整理完工后，计入存货中的开发成本，截至 2021 年末，公司已完工未出让的土地整理存量规模 5.02 亿元。

截至 2021 年末，公司主要在整理的土地面积合计 8,579.06 亩，计划总投资 2.80 亿元，尚需投资 2.69 亿元；拟整理的土地面积 126.67 亩，计划总投资 0.27 亿元。



（四）旅游业务

作为承德市主要旅游景点的运营主体，公司在当地旅游市场中仍发挥重要作用；2021 年，疫情得以控制，公司景区旅客流量同比大幅增长，但政府未再拨付旅游补助，公司旅游业务收入同比有所下降，且疫情形势仍严峻，未来收入仍存一定不确定性。

公司旅游业务主要由公司子公司承德避暑山庄旅游集团有限责任公司（以下简称“旅游集团”）负责，主要承担承德避暑山庄及周围寺庙景区的经营管理，在承德市旅游市场中仍发挥重要作用。同时，旅游业作为承德市的特色产业，一直受到承德市人民政府的大力支持，作为重点产业发展，公司积极拓展新业务，2021 年，新增承德天宝导游服务有限责任公司服务费收入，实现收入 0.01 亿元。

公司是承德市主要旅游景点的运营主体，负责管理运营的景区仍主要包括承德避暑山庄、布达拉·行宫景区、普宁寺景区和磬锤峰景区。公司与承德避暑山庄及周围寺庙景区管理委员会签订《委托经营合同》，委托模式未发生变化，委托期限为十年（2013 年 9 月 1 日~2023 年 8 月 31 日）。

公司旅游业务收入仍主要系景区门票收入，各景区会根据季节性的不同收取不同的门票价格，每年 4~10 月为旅游旺季；门票价格仍与 2020 年保持一致。2021 年，疫情得以控制，公司景区旅客流量同比大幅增长 36.93%；但当年政府未再拨付旅游补助，导致公司旅游业务收入同比有所下降，且疫情形势仍严峻，未来收入仍存在一定不确定性。

表 11 2019~2021 年公司主要景区旅客流量情况（单位：万人次）

景区	2021 年	2020 年	2019 年
承德避暑山庄	80.72	59.10	185.16
布达拉·行宫景区	29.72	21.60	63.85
普宁寺景区	16.28	12.90	36.35
磬锤峰景区	13.76	9.00	27.18
合计	140.49	102.60	312.54

数据来源：根据公司提供资料整理

（五）工程建设

2021 年，公司工程建设收入同比继续增长，仍为公司营业收入的主要来源之一；该业务在建项目规模较大，面临一定资本支出压力。

公司工程建设业务主要为子公司承德交通集团有限公司（以下简称“交通集团”）的工程建设、热力集团的管网建设和水务集团的水网及热力管道入网建设工程等。2021 年，公司工程建设收入同比继续增长，仍为公司营业收入的主要来源之一。

工程施工业务规模整体较小，2021 年末，新签合同额合计 1.14 亿元，同比有所下降。同期，公司工程建设业务在建项目计划总投资 39.17 亿元，尚需投资



16.22 亿元（见附件 2-1）；拟建项目计划总投资 1.65 亿元（见附件 2-2）。公司工程建设业务在建项目规模较大，面临一定资本支出压力。

（六）贸易业务

贸易业务仍主要包括供热管网物资和沥青产品，由于 2021 年子公司物资经销分公司不对外销售汽运煤量，导致该业务收入减少，但毛利率有所增长。

公司贸易业务收入主要来源于子公司热力集团销售供热管网物资收入及交通集团全资子公司承德盛荣商贸有限公司销售沥青收入等。公司沥青销售业务采用传统经营模式，通过参与招标的方式，为工程项目供应沥青产品。2021 年，公司热力集团前五大贸易供应商分别为围场满族蒙古族自治县树良煤炭经销有限公司、北京金侨热力投资管理有限公司、盐山盈鑫泰煤炭销售有限公司、北京宇皓昌盛能源科技有限公司和丰宁满族自治县恒旺商贸有限公司。2021 年，由于子公司物资经销分公司不对外销售汽运煤量，导致该业务收入减少，但毛利率有所增长。

偿债来源与负债平衡

2021 年，得益于公司营业收入增长，公司营业利润实现盈利，经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所增强；债务收入及政府补助是公司偿债来源的主要构成；公司资产以固定资产为主，资产质量较好；公司在建项目规模较大，仍面临一定的资本支出压力；2021 年末，公司总有息债务规模略有增长，期限结构分散，且货币资金对短期债务覆盖较好，集中偿付压力较小。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，公司营业收入同比继续增长，使得公司营业利润实现盈利；期间费用率有所下降，但期间费用规模仍较高，公司利润仍主要依赖于政府支持。

2021 年，公司营业收入同比继续增长，毛利率同比继续下降。同期，期间费用仍以管理费用和财务费用为主，期间费用同比继续增长，但期间费用率同比有所下降；其中以职工薪酬为主的管理费用占比仍较高；财务费用同比略有下降。同期，公司获得投资收益较为稳定，仍主要是对参股公司产生的投资收益。同期，公司获得政府补助合计 3.41 元，同比下降 25.76%，主要系企业发展扶持资金、运营补贴等补助减少所致，政府补助计入其他收益和营业外收入，仍是公司利润总额的重要来源。得益于营业收入增长，2021 年公司营业利润实现盈利。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下降。



表 12 2019~2021 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	63.91	50.85	30.25
毛利率	16.10	16.35	22.53
期间费用	9.66	8.83	5.90
其中：销售费用	0.93	0.84	0.78
管理费用	4.84	4.05	2.98
财务费用	3.84	3.93	2.14
期间费用/营业收入	15.11	17.36	19.51
投资收益	0.11	0.11	0.07
其他收益	0.88	1.08	0.66
营业利润	0.80	-0.01	1.18
营业外收入	2.65	3.73	2.02
其中：政府补贴	2.53	3.52	1.87
利润总额	3.16	3.27	3.13
净利润	1.55	2.03	2.04
总资产报酬率	2.62	2.70	2.79
净资产收益率	1.55	2.10	2.42

数据来源：根据公司提供资料整理

2、现金流

2021 年，公司经营性现金流仍为净流入且规模有所增长，对债务及利息的保障能力有所增强；公司在建项目规模较大，仍面临一定的资本支出压力。

2021 年，公司经营性现金流仍为净流入且规模同比有所增长，主要系营业收入增长所致；经营性净现金流利息保障倍数同比有所增长，对债务及利息的保障能力有所增强。同期，公司投资性现金流仍为净流出，但规模有所缩小，主要系公司投资支出减少所致。

表 13 2019~2021 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

财务指标	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流	4.44	3.39	6.14
投资性净现金流	-15.45	-21.93	-12.48
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.85	0.65	1.63
经营性净现金流/流动负债	5.73	5.15	11.13

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年末，公司在建项目计划总投资合计 68.55 亿元，尚需投资合计 26.38 亿元，拟建项目计划总投资合计 2.45 亿元。综合来看，公司在建项目规模较大，未来仍面临一定的资本支出压力。



3、债务收入

公司融资渠道仍以银行借款和债券发行为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大。

公司融资渠道仍以银行借款及债券发行为主，融资租赁为辅，借款期限以长期为主；银行借款以质押借款和保证借款为主，其中质押物主要为供热取暖费及入网费的应收账款、双峰寺水库 PPP 项目的全部收益权及权益形成的应收账款、污水处理费收益权等。截至 2021 年末，公司共获得银行授信 181.14 亿元，同比继续增加，尚未使用银行授信额度 78.90 亿元，余额较充裕，融资能力较强。

债券融资方面，截至 2022 年 5 月末，公司存续债券余额为 38.40 亿元，分别为“19 承控绿色债/G19 承控 1”、“20 承控 01”、“21 承德国控 PPN001”和“21 承德国控 PPN002”。融资租赁方面，截至 2021 年末，公司融资租赁余额为 2.63 亿元，同比有所下降，租赁物主要为机器设备，融资成本约 5.50%。

表 14 2019~2021 年公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	47.43	52.16	35.61
借款所收到的现金	30.28	30.68	35.03
收到的其他与筹资活动有关的现金	16.26	19.68	-
筹资性现金流出	50.83	25.18	28.69
偿还债务所支付的现金	22.71	17.20	24.83
支付其他与筹资活动有关的现金	23.46	3.12	-
筹资性净现金流	-3.40	26.98	6.92

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年，公司筹资性现金流转为净流出，主要系偿还到期债券以及信托贷款等所致。债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍较大。

4、外部支持

2021 年，作为承德市重要的公用事业、土地整理及项目投融资管理等业务的运营主体，公司在承德市经济建设中仍发挥重要作用，继续获得承德市人民政府在资本金注入、资产划转及财政补贴等方面的大力支持。

目前，承德市基础设施建设领域较为完善，该领域建设主要由公司子公司承德住建建设管理有限公司负责，项目规模均不大。

2021 年，承德市共 2 家投融资主体，分别为公司和承德市城市建设投资有限责任公司（以下简称“承德城建投”）；目前承德城建投事务仍由公司代管，且业务主要为历史已完工待回款的存量项目，无在建及拟建项目。

公司作为承德市重要的公用事业、土地整理及项目投融资管理等业务的运营主体，主要负责承德市城市供水供热等公共服务、土地整理及旅游开发等项目投





融资管理等职能，公司在承德市经济发展中仍发挥重要作用；2021 年继续得到承德市人民政府在资本金注入、资产划转及财政补贴等方面的大力支持。

资本金注入方面，2021 年，根据承国资【2021】23 号，承德市国资委以货币资金形式增加公司注册资本金至 20.00 亿元，出资时限截止 2023 年 12 月 31 日；已于 2021 年 9 月完成工商变更；同期，公司实收资本增至 2.96 亿元。

资产划转方面，根据承财资【2020】222 号，2021 年，承德市人民政府继续无偿划转资产至公司，主要包括房地产、办公楼、液化石油气站资产及公司股权等，计入资本公积。

特许经营权方面，根据承德市人民政府常务会议纪要【2020】22 号，承德市国资委同意子公司水务集团收购滦江供水公司，于 2021 年 1 月 17 日完成工商变更，且纳入 2021 年公司合并范围。

财政补贴方面，2021 年，公司收到政府补助合计 3.41 亿元，主要为企业发展扶持资金、运营补贴等补助。

5、可变现资产

2021 年末，公司资产规模同比继续增长，资产结构仍以非流动资产为主；公司应收类款项占比相对较高，对公司资金形成一定占用。

2021 年末，公司资产规模同比继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。

表 15 2019~2021 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	136.78	42.81	140.06	44.63	99.54	40.31
货币资金	35.15	11.00	49.81	15.87	32.56	13.19
应收账款	24.07	7.53	15.87	5.06	6.90	2.79
预付款项	16.73	5.24	14.23	4.53	12.85	5.20
其他应收款	20.21	6.33	22.70	7.23	14.78	5.99
存货	28.87	9.04	34.86	11.11	30.34	12.29
非流动资产合计	182.71	57.19	173.78	55.37	147.38	59.69
可供出售金融资产	-	-	17.53	5.59	13.93	5.64
其他权益工具投资	18.33	5.74	-	-	-	-
长期应收款	36.96	11.57	0.48	0.15	-	-
固定资产	73.50	23.01	67.95	21.65	61.37	24.85
在建工程	21.30	6.67	61.96	19.74	54.58	22.10
无形资产	16.89	5.29	15.23	4.85	10.83	4.39
总资产	319.48	100.00	313.84	100.00	246.92	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。公司货币资金主要为银行存款，2021 年末同比下降 29.43%，主要系偿还



17.80 亿元债券所致。应收账款主要为应收承德市财政局的回购土地款、文物局的代收景区门票款以及供水、污水费等,其中应收承德市财政局的款项占比较高,为 52.32%,2021 年末同比大幅增长 51.61%,主要系新增应收政府回购的承德新东公司鹭窝村至砖瓦窑地段土地整理项目款项;从账龄来看,主要集中在 1 年以内,占比达 88.43%。预付款项主要为预付给承德市财政局用于收购行政事业单位资产的款项,占比为 47.45%;2021 年末同比有所增长。同期,其他应收款同比有所下降,主要为资金往来款;前五大其他应收款单位分别为承德市双滦区土地收购储备中心 1.75 亿元、承德富华房地产开发集团有限公司 1.50 亿元、承德市地方铁路建设管理局 1.00 亿元、承德市机场建设管理局 1.00 亿元和承德新承置地开发有限公司 0.90 亿元,合计 6.15 亿元,占其他应收款总额的 29.60%;从账龄来看,1 年以内占比 37.38%,1~2 年占比 38.76%,主要集中在 2 年以内。公司应收类款项占比相对较高,对公司资金形成一定占用。同期,公司存货同比有所下降,主要系鹭窝村至砖瓦窑地段土地整理项目出让使得开发成本下降所致;2021 年末,公司存货中开发成本占比较高,达 86.14%,主要包括土地整理、工程施工以及房地产等项目。

公司非流动资产仍主要由其他权益工具投资、长期应收款、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。2021 年末,根据新金融工具准则,公司将可供出售金融资产调整至其他工具投资,主要系对河北建投交通投资有限责任公司及河北省城际铁路发展基金有限公司等股权投资;固定资产仍为热力管网设施等,同比小幅增长;在建工程主要为水库工程及热力、供水管网等,同比大幅下降 65.62%,主要系双峰寺水库工程完工后移交给政府,计入长期应收款,因此长期应收款同比大幅增加 36.48 亿元;无形资产仍主要包括特许经营权和土地使用权,2021 年末同比有所增长,主要系收购滦江供水公司使得特许经营权扩大所致。

截至 2021 年末,公司受限资产账面价值为 1.19 亿元,为货币资金中定期存单 0.20 亿元和存出担保保证金 0.99 亿元,受限资产占期末总资产和净资产比重分别为 0.37%和 1.19%,占比很小。

(二) 债务及资本结构

2021 年末,公司负债规模小幅增长,负债结构仍以非流动负债为主,资产负债率仍处于较高水平。

2021 年末,公司负债规模同比小幅增长,负债结构仍以非流动负债为主;资产负债率同比小幅下降,但仍处于较高水平。

公司流动负债规模以短期借款、应付账款、合同负债和其他应付款为主。2021 年末,公司短期借款同比有所增长,主要以抵押借款、保证借款和信用借款为主,多用于补充公司营运资金;应付账款同比略有增长,主要为应付工程款增加所致;



公司根据新金融工具准则，将预收账款调整至合同负债，主要系公司子公司热力集团新增预收居民取暖费和供热入网费以及公司子公司水务集团新增预收工程款所致，账龄集中在 1 年以内，占比达 92.96%；其他应付款同比下降 28.40%；账龄主要在 1 年以上，占比为 82.84%。

表 16 2019~2021 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	79.88	36.33	75.25	34.66	56.24	34.56
短期借款	11.03	5.02	9.96	4.59	8.01	4.92
应付账款	29.93	13.61	27.87	12.84	20.32	12.49
预收款项	-	-	14.08	6.48	9.28	5.70
合同负债	17.20	7.82	-	-	-	-
其他应付款	13.59	6.18	18.99	8.74	16.65	10.23
非流动负债合计	140.00	63.67	141.87	65.34	106.50	65.44
长期借款	66.94	30.44	62.12	28.61	49.14	30.20
应付债券	39.27	17.86	41.10	18.93	26.07	16.02
长期应付款	12.05	5.48	16.40	7.55	11.08	6.81
递延收益	20.20	9.18	20.55	9.46	19.55	12.01
负债总额	219.88	100.00	217.12	100.00	162.74	100.00
短期有息负债	14.82	6.74	12.07	5.56	8.30	5.10
长期有息负债	110.79	50.38	111.95	51.56	84.00	51.61
总有息债务	125.61	57.12	124.02	57.12	92.30	56.72
资产负债率	68.82		69.18		65.91	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债仍以长期借款、应付债券、长期应付款和递延收益构成。公司长期借款仍以质押借款和保证借款为主，2021 年末同比略有增长；应付债券同比略有下降，主要系偿还“16 承控 01”和“16 承控 02”以及发行“21 国控 PPN001”和“21 国控 PPN002”；公司长期应付款仍主要包括融资租赁款和专项应付款，其中专项应付款对应污水处理项目、供水及供水管网改造项目等，2021 年末同比下降 26.49%，主要系专项应付款减少以及偿还安徽国元信托有限责任公司信托计划和国开发展基金有限公司部分基金所致；递延收益主要为热力及水务等板块的政府补助，未确认收入部分计入递延收益，2021 年末同比略有下降。

2021 年末，公司总有息债务规模略有增长，债务期限较为分散，且货币资金对短期债务覆盖较好，集中偿付压力较小。

截至 2021 年末，公司总有息债务规模同比略有增长。其中短期有息债务占总有息债务的比重为 13.77%；同期，公司非受限货币资金为 33.97 亿元，资金较充裕，货币资金对短期债务覆盖较好；从期限结构来看，公司债务期限较为分



散，集中偿付压力较小。

表 17 截至 2021 年末公司总有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	17.22 ⁶	21.58	16.07	8.01	17.28	45.45	125.61
占比	13.71	17.18	12.79	6.37	13.76	36.19	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年末，公司对外担保比率不高，被担保企业均为承德市国有企业，或有风险总体可控。

截至 2021 年末，公司对外担保余额为 9.72 亿元，担保比率为 9.76%，担保比率不高。被担保企业均为承德市国有企业，或有风险总体可控。截至本报告出具日，中海外建设集团有限公司存在 3 条被列入法院被执行人记录，未履行金额合计 2.30 亿元。同期，公司未提供被担保企业 2021 年财务报表。

表 18 截至 2021 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业	担保余额	担保期限	担保方式
承德青科创元科技有限公司	0.10	2021.01~2022.01 ⁷	不动产权抵押担保
承德创元建设开发有限责任公司	2.00	2016.02~2026.02	信用保证担保
承德创元投资集团有限责任公司	1.20	2017.02~2032.02	保证责任担保
承德华通路桥建筑有限公司	2.00	2016.01~2033.01	保证责任担保
承德市双滦区恒德土地开发整理有限公司	2.00	2016.05~2031.05	保证责任担保
丰宁北方公路工程建设有限责任公司	0.60	2016.08~2031.08	保证责任担保
中海外建设集团有限公司	0.53	2021.03~2022.03	保证责任担保
承德市城市建设投资有限责任公司	0.40	2009.05~2024.05	应收账款质押担保
河北航天环境工程有限公司	0.89	2017.02~2026.02	信用保证担保
合计	9.72	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年末，得益于承德市国资委注资以及未分配利润等增加，公司所有者权益同比继续增长，资本实力继续增强。

2021 年末，公司所有者权益为 96.60 亿元，同比增加 2.88 亿元，主要系公司实收资本、资本公积及未分配利润均同比增加所致，公司资本实力继续增强；其中实收资本 2.96 亿元，同比增加 0.80 亿元，主要系承德市国资委注资 0.80 亿元所致；资本公积 75.62 亿元，同比增加 0.93 亿元，主要系政府无偿划入资产所致；未分配利润 16.58 亿元，同比增加 1.08 亿元。

⁶ 因公司 2021 年审计报告中未将一年内到期的应付债券及一年内到期的长期应付款计入一年内到期的非流动负债，此处按公司实际情况将上述指标列入一年内到期的债务，故表 16 与表 17 中短期有息债务有差异，但有息债务总额保持一致。

⁷ 截至本报告出具日，该担保到期后已解保。



2021 年，公司盈利对利息的保障能力较强，公司经营性净现金流对债务及利息的保障能力有所增强，且资金充裕，融资渠道通畅；公司资产对公司整体债务偿还形成有力保障。

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 3.04 倍，同比略有增长，盈利对利息的保障能力较强。

公司偿债来源以货币资金、债务收入和外部支持为主。2021 年，经营性净现金流为 4.44 亿元，同比有所增长，对债务及利息的保障能力有所增强；2021 年末，公司非受限货币资金 33.97 亿元，资金充裕；公司债务融资渠道通畅，对偿债来源形成较好支持。2021 年末，公司流动比率为 1.71 倍，速动比率为 1.35 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

以固定资产为主的资产质量较好，对公司整体债务偿还形成有力保障。截至 2021 年末，公司受限资产占总资产和净资产的比重很小，对资产流动性影响较小。同期，公司资产负债率 68.82%，同比略有下降。

评级结论

跟踪期内，承德市经济总量继续增长，为公司发展提供了较好的外部环境；作为承德市重要的公用事业、土地整理及项目投融资管理等业务的运营主体，公司在承德市经济建设中仍发挥重要作用，持续得到承德市人民政府在资本金注入、资产划拨及财政补贴等方面的大力支持；公司供热、水务及旅游等业务在承德市仍具有较强的区域专营优势，为公司提供了较为稳定的收入来源。同时，承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力有所加大；公司在建项目规模较大，仍面临一定的资本支出压力。

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“19 承控绿色债/G19 承控 1”到期不能偿付的风险很小。

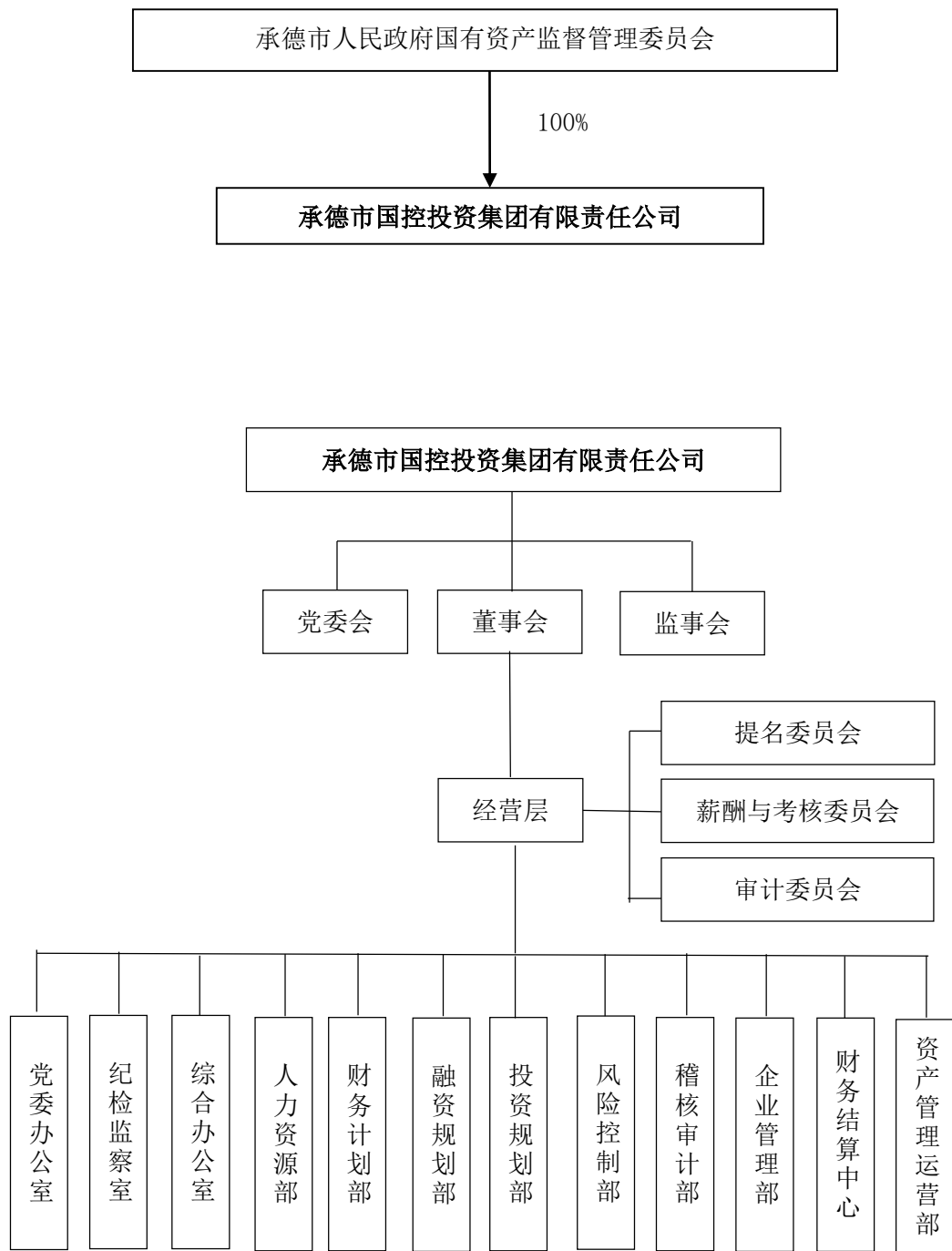
综合分析，大公对公司“19 承控绿色债/G19 承控 1”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。





附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年末承德市国控投资集团有限责任公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2021 年末承德市国控投资集团有限责任公司二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	级次	取得方式
1	承德市国清能源有限责任公司	100,000	100.00	二级	出资设立
2	承德市国越房地产开发有限公司	30,000	100.00	二级	出资设立
3	承德塞罕坝生态开发集团有限公司	30,000	100.00	二级	无偿划转
4	承德市国控创业发展有限责任公司	25,000	100.00	二级	无偿划转
5	承德市建设投资有限责任公司	25,000	100.00	二级	无偿划转
6	承德市国有投资集团有限责任公司	15,000	100.00	二级	无偿划转
7	承德市国有资产运营有限公司	10,000	100.00	二级	无偿划转
8	承德市国瑞置业有限公司	10,000	100.00	二级	出资设立
9	承德市铁路建设投资有限公司	10,000	100.00	二级	无偿划转
10	承德市演艺集团有限责任公司	3,000	100.00	二级	无偿划转
11	承德住建建设管理有限公司	1,000	100.00	二级	出资设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2021 年末公司工程建设业务主要在建项目情况

(单位: 亿元)

在建项目名称	计划总投资	已完成投资	尚需投资	建设周期 ⁸
国道 G233 棋盘山至围场北段改建工程路基四标段项目部	0.51	0.49	0.02	2020.04~2020.07
殊像寺至四道沟公路改建工程	0.12	0.04	0.08	2021.09~2021.12
省道李杨线白马川至半壁山段改扩建工程项目经理部	4.08	3.59	0.49	2017.04~2018.08
兴隆山水慢行绿道工程项目经理部	2.18	1.62	0.56	2018.04~2018.09
芒梁高速公路 2 合同段 3 分部项目部	2.25	1.11	1.15	2012.09~2022.09
S315 线花草滩至焉支山景区旅游公路工程施工 HY1 标段	1.60	1.01	0.59	2017.04~2018.05
S18 张掖至肃南公路张掖至康乐段 ZSGL1 工区	3.95	3.07	0.88	2019.09~2021.12
赤曹线下石段 1 标	0.84	0.62	0.21	2016.09~2018.05
长春空港丹霞山桥梁工程	0.94	0.48	0.46	2020.08~2021.10
单大线	3.23	3.21	0.01	2016.05~2016.12
外金 2 标	1.66	1.13	0.53	2020.04~2021.11
112 线大屯	1.24	1.19	0.05	2 年
国道 G508	7.97	0.67	7.30	2021.11~2023.11
国道 112 一合同	2.45	1.90	0.56	2018.11~2020.10
承德路桥建设总公司乡道 Y094 干沟子村口至卉源中学段改建工程项目经理部	0.14	0.09	0.05	2020.08~2020.11
承德周道路桥有限公司县道步滦线改造工程	0.68	0.50	0.18	2021.05~2022.06
承德周道路桥有限公司宫章线改造工程	0.15	0.12	0.03	2021.05~2022.06
闫营子大桥	1.70	1.59	0.11	2019.07~2021.11
承德市健康驿站建设工程	0.93	0.40	0.53	2022.04 ⁹
双桥区健康驿站建设工程	1.50	0.14	1.37	2022.04 ¹⁰
双滦区方舱医院	0.41	0.00	0.41	2022.04~待定 ¹¹
乡道大陈线武烈河大桥(九华山)工程设计施工总承包	0.64	0.00	0.64	2022.05-2022.12
合计	39.17	22.96	16.22	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

⁸ 截至本报告出具日, 因资金未及时到位或疫情等原因, 建设周期到期项目均未如期完工。⁹ 建设日期为 2022.04.08~2022.04.30。¹⁰ 建设日期为 2022.04.08~2022.04.30。¹¹ 项目完工时间按照市政府要求执行。



2-2 截至 2021 年末公司工程建设业务主要拟建项目情况

(单位: 亿元)

拟建项目名称	计划总投资	建设周期
京承高速承德南互通工程设计施工总承包	1.60	一年
承德市 2022 年度普通干线公路第二批养护 BX-1 合同段	0.05	2022.04.15~2022.10.31 ¹²
合计	1.65	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

¹² 截至本报告出具日, 该项目尚未开工。



附件 3 承德市国控投资集团有限责任公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	351,485	498,082	325,583
应收账款	240,668	158,745	68,982
其他应收款	202,122	226,985	147,798
存货	288,669	348,636	303,417
固定资产	735,005	679,461	613,700
总资产	3,194,849	3,138,448	2,469,247
短期借款	110,340	99,552	80,096
其他应付款	135,943	189,856	166,536
流动负债合计	798,842	752,474	562,417
长期借款	669,415	621,183	491,439
应付债券	392,746	411,022	260,650
非流动负债合计	1,399,977	1,418,739	1,065,016
负债合计	2,198,819	2,171,213	1,627,432
实收资本(股本)	29,618	21,618	10,000
资本公积	756,219	746,881	695,286
所有者权益	996,031	967,235	841,815
营业收入	639,108	508,547	302,456
利润总额	31,564	32,744	31,281
净利润	15,487	20,309	20,352
经营活动产生的现金流量净额	44,436	33,869	61,365
投资活动产生的现金流量净额	-154,464	-219,314	-124,820
筹资活动产生的现金流量净额	-34,022	269,762	69,225
EBIT	83,812	84,859	69,004
EBITDA	158,592	151,344	121,798
EBITDA 利息保障倍数(倍)	3.04	2.90	3.23
总有息债务	1,256,072	1,240,232	923,000
毛利率(%)	16.10	16.35	22.53
总资产报酬率(%)	2.62	2.70	2.79
净资产收益率(%)	1.55	2.10	2.42
资产负债率(%)	68.82	69.18	65.91
应收账款周转天数(天)	112.49	80.60	71.96
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.85	0.65	1.63
担保比率(%)	9.76	4.84	5.56





附件 4 主要指标的计算公式

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



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

