



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2023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
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00668

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/PR 承绿债”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信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“19 承控绿色债/PR 承绿债”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十七日



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 /PR 承绿债	8.40	7	AA+	AA+	2022.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
总资产	333.34	319.48	313.84
所有者权益	98.07	99.60	96.72
总有息债务	142.58	125.61	124.02
营业收入	48.04	63.91	50.85
净利润	-2.48	1.55	2.03
经营性净现金流	-3.85	4.44	3.39
毛利率	18.86	16.10	16.35
总资产报酬率	1.30	2.62	2.70
资产负债率	70.58	68.82	69.18
债务资本比率	59.25	55.77	56.18
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.09	3.04	2.90
经营性净现金流/总负债	-1.69	2.03	1.78

注：公司提供了 2022 年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 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。

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

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公用事业及土地整理等业务的运营主体，继续得到承德市人民政府的大力支持，公司供热、水务、土地整理及旅游等业务在承德市仍具有较强的区域专营优势；但同时，截至 2022 年末，承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力继续加大，公司在建项目待投资规模较大，仍面临一定资本支出压力；公司对中海外交通建设有限公司（以下简称“中海外公司”）担保的贷款已逾期，且中海外公司存在被被执行人记录，公司面临一定代偿风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2022 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及土地整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、土地整理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：

- 截至 2022 年末，承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力继续加大；
- 公司在建项目待投资规模较大，仍面临一定资本支出压力；
- 公司对外担保企业区域集中度较高，其中对中海外公司担保的贷款已逾期，且中海外公司存在 1 条被被执行人记录，公司面临一定代偿风险。



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-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.34
（一）市场竞争力	4.61
（二）运营能力	4.58
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.73
（一）偿债来源	3.84
（二）债务与资本结构	5.57
（三）保障能力分析	5.16
（四）现金流量分析	3.89
调整项	-0.03
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

调整项说明：或有风险下调 0.03 分，理由为公司对外担保对象中海外公司存在 1 条被执行人记录，公司对其担保余额为 0.53 亿元，截至本报告出具日，该笔担保已逾期，公司面临一定代偿风险。

外部支持说明：公司是承德市重要的公用事业及土地整理等业务的运营主体，能够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。

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	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	-	-	2022/11/11	王燕、赵婧	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V. 3. 1)	未查询到相关公开披露信息
AA+/稳定	19 承控绿色债 /PR 承绿债	AA+	2022/06/28	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. 1)	点击阅读全文
AA+/稳定	19 承控绿色债 /PR 承绿债	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 /PR 承绿债	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、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对承德市国控投资集团有限责任公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、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。

四、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。

五、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）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、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，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要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。

八、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。



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/PR 承控绿债	8.40	6.72 ¹	2019.09.02 ~ 2026.09.02	4.20 亿元用于黄骅市集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。期间经过多次增资扩股及股东变更；2022 年，根据承财资【2022】67 号、承财资【2022】102 号、承财资【2022】166 号，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”）注资合计 0.51 亿元，公司实收资本增至 3.47 亿元。截至 2022 年末，公司注册资本仍为 20.00 亿元，实收资本为 3.47 亿元，承德市国资委仍为公司唯一股东，实际控制人仍为承德市人民政府。同期，公司纳入合并范围的二级子公司 11 家，同比保持不变。

跟踪期内，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²等方面进行更新。公司组织架构无变化（见附件 1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 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 根据《2019 年承德市国控投资集团有限责任公司绿色债券 2022 年付息及分期偿还本金兑付公告》，公司于 2022 年 9 月 2 日提前偿还 20% 本金 1.68 亿元。

² 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

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定,2023 年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年,我国经济增长面临一定阻力,政府加大宏观调控的力度,有效应对超预期因素的冲击,宏观经济大盘总体稳定,全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力,政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施,推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力,加快地方债券特别是专项债券发行使用,实施大规模留抵退税助企纾困,大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度,充分发挥总量和结构双重功能,保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶,经济高质量发展取得新成效。

2023 年,我国经济运行开局良好,市场预期明显改善,但国内经济回升基础尚不牢固,宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%,其中消费增长明显回升,基建投资保持稳健,制造业投资保持较强韧性,房地产拖累效应减弱,外贸进出口明显回稳;积极的财政政策加力提效,财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展;稳健的货币政策精准有力,通过降准等手段保持流动性合理充裕,继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看,2023 年在市场信心逐渐回升,以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下,我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年,稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松,政府债务风险防范力度不减。2023 年,城投行业将延续严监管态势,城投企业分化可能进一步加剧,但信用风险整体可控,需关注尾部风险。

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。

2022 年,在经济稳增长的总基调下,基建投资成为重要抓手,鼓励基建投资的政策密集出台;但同时,基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松,地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月,财政部分两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不典型案例,强调要持续强化监管,有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6 月,国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》(国办发【2022】20 号),提出适度增强省级财政调控能力,规范收入分享方式,同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022 年 9 月,财政部发布《关



于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计2023年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023年，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

（三）区域环境

2022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，债务压力继续加大。

2022年，承德市实现地区生产总值1,780.2亿元，同比增长3.9%，经济总量继续增长，公司未来仍面临较好的外部环境。承德市经济实力在河北省内偏弱，2022年承德市地区生产总值在河北省11个地级市中排名靠后，同比提升1位。其中，第一产业增加值420.0亿元，同比增长4.9%；第二产业增加值600.1亿元，同比增长5.1%；第三产业增加值760.1亿元，同比增长2.5%。三次产业结构为23.6:33.7:42.7，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及全社会固定资产投资增速均有所增长，社会消费品零售总额增速有所回落。

**表 2 2022 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		一般预算收入	
	规模	排名	规模	排名
河北省	42,370.4	—	4,084.0	—
唐山市	8,900.7	1	542.7	2
石家庄市	7,100.6	2	689.8	1
沧州市	4,388.2	3	317.2	5
邯郸市	4,346.3	4	355.2	3
保定市	3,880.3	5	315.6	6
廊坊市	3,565.3	6	341.5	4
邢台市	2,546.9	7	209.7	7
秦皇岛市	1,909.5	8	171.9	8
衡水市	1,800.5	9	143.6	10
承德市	1,780.2	10	123.9	11
张家口市	1,775.2	11	169.5	9

数据来源：2022 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发展中发挥重要作用，2022 年，承德市全年接待游客 1,648.6 万人次，同比下降 54.3%；旅游综合收入 170.8 亿元，同比下降 55.8%。

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。2022 年承德市有 443 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 9.9%，黑色金属冶炼及压延加工业增加值同比增长 12.8%。

表 3 2020~2022 年承德市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	规模	增速	规模	增速	规模	增速
地区生产总值 ³	1,780.2	3.9	1,697.0	6.1	1,550.3	4.0
规模以上工业增加值	—	6.2	—	2.6	—	3.9
全社会固定资产投资	—	8.1	—	5.2	—	4.2
社会消费品零售总额	510.8	2.0	500.9	5.7	474.1	-2.5
进出口总值 ⁴	22.2	8.9	20.5	23.2	2.4	-27.9
接待游客（万人次）	1,648.6	-54.3	3,605.1	28.7	2,800.1	-64.8
三次产业结构	23.6:33.7:42.7		22.0:34.0:44.0		21.7:32.1:46.2	

数据来源：2020~2022 年承德市国民经济和社会发展统计公报

2022 年以来，承德市在投资需求和旅游产业的拉动下继续发展，同时按照

³ 按可比价格计算。⁴ 2020 年进出口总值单位为亿美元。



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。

根据《关于承德市 2022 年市本级预算和市总预算执行情况与 2023 年市本级预算和市总预算草案的报告》，2022 年，承德市一般公共预算收入 123.9 亿元⁵，同比下降 1.7%；其中税收收入 66.5 亿元，同比下降 20.7%，占一般公共预算收入的比重为 53.7%，占比有所下降，主要包括增值税、企业所得税、契税和土地增值税等。同期，一般公共预算支出 433.9 亿元，同比增长 3.0%。同期，全市政府性基金收入 34.1 亿元，同比大幅下降 58.6%，主要系国有土地使用权出让金减少所致；政府性基金支出 61.2 亿元，同比下降 37.3%。

根据《2023 年河北省省级政府预算公开情况表及说明》，截至 2022 年末，承德市地方政府债务余额 687.10 亿元，同比继续增长 38.28 亿元；其中一般债务余额 402.36 亿元，专项债务余额 284.74 亿元，同比均继续增长；承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力继续加大。

财富创造能力

公司作为承德市重要的公用事业及土地整理等业务的运营主体，业务板块多元，其中供热、水务、土地整理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；2022 年公司营业收入同比有所下降，毛利率同比有所增长。

作为承德市重要的公用事业及土地整理等业务的运营主体，仍主要负责当地热力、水务等公用事业以及土地整理、工程建设等业务，同时负责旅游、贸易、碳汇交易等经营业务，业务范围拓展较快，同时，供热、水务、土地整理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。

⁵ 为自然口径；扣除增值税留抵退税因素后，一般公共预算收入 136.7 亿元，可比增长 6.9%，税收收入 79.3 亿元，可比下降 7.4%，占一般公共预算收入比重为 58%。

**表 4 2020~2022 年公司营业收入和毛利润构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	48.04	100.00	63.91	100.00	50.85	100.00
供热业务	19.53	40.66	17.71	27.70	16.05	31.57
水务业务	5.04	10.50	4.30	6.72	3.60	7.07
土地整理	5.72	11.90	4.72	7.39	4.23	8.32
旅游业务	3.79	7.89	2.88	4.51	3.61	7.09
工程建设	7.49	15.58	19.51	30.53	17.06	33.55
贸易业务	1.18	2.46	1.03	1.60	4.43	8.71
代建业务	-	-	11.73	18.36	-	-
其他业务	5.29	11.00	2.03	3.18	1.88	3.69
毛利润	9.06	100.00	10.29	100.00	8.31	100.00
供热业务	1.90	20.95	1.33	12.89	1.76	21.19
水务业务	1.89	20.81	0.90	8.70	1.35	16.18
土地整理	1.95	21.49	1.17	11.35	1.56	18.72
旅游业务	0.45	5.01	0.50	4.88	0.59	7.06
工程建设	1.31	14.45	2.87	27.87	2.05	24.62
贸易业务	0.34	3.76	0.33	3.20	0.28	3.38
代建业务	-	-	2.98	28.98	-	-
其他业务	1.23	13.53	0.22	2.13	0.74	8.85
综合毛利率	18.86		16.10		16.35	
供热业务	9.72		7.49		10.97	
水务业务	37.39		20.84		37.41	
土地整理	34.06		24.71		36.79	
旅游业务	11.98		17.44		16.27	
工程建设	17.50		14.69		12.00	
贸易业务	28.88		32.10		6.35	
代建业务	-		25.40		-	
其他业务	23.19		10.77		39.15	

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、贸易业务和其他业务收入构成。2022 年，公司营业收入同比下降 24.83%，主要系工程建设收入同比大幅下降以及当年未产生代建收入所致。同期，公司供热业务收入同比继续增长，主要系公司供热业务区域范围拓展及当年平均气温较低使得供热量上涨等因素所致；水务业务收入同比继续增长，主要系用水户增加以及子公司承德水务集团有限公司（以下简称“水务集团”）下属公司承德市滦阳供水有限公司收到水费补贴计入该业务收入所致；土地整理业务收入同比继续增长，主要系下属公司承德晟昊土地整理有限公司（以下简称“承德晟昊”）的子公司丰宁满族自治县晟坤土地整理有限公司市外转让销售占补平衡指标以及隆



化晟泰土地整理有限公司销售占补平衡指标所致；旅游业务收入同比增长 31.69%，主要系旅游收入增长及收到政府补助计入该业务收入所致；工程建设业务收入同比大幅下降 61.63%，主要系子公司承德周道路桥有限公司（以下简称“承德路桥”）完工结算项目数量较少、热电安装工程业务收入及子公司水务集团汇源给排水工程建设业务收入减少、以及将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”）贸易收入调整出工程建设业务等因素所致；贸易业务收入同比有所增长，主要系贸易收入增长及将物资经销分公司贸易收入于 2022 年由工程建设调整至此所致；公司其他业务主要包括信贷担保、碳汇交易、自产农产品销售、探矿权转让、广告销售和物业管理等，收入同比大幅增加 3.25 亿元，主要系当年子公司承德塞罕坝生态开发集团有限公司（以下简称“塞罕坝集团”）林业固碳业务实现碳汇交易收入 2.40 亿元所致。

毛利率方面，2022 年，公司综合毛利率同比略有增长，主要系供热业务、水务业务、土地整理和工程建设业务等毛利率增长所致。同期，供热业务毛利率同比略有增长，主要系收入增长成本不变所致；水务业务毛利率同比增长 16.55 个百分点，主要系水费收入增加而成本不变及收到水费补贴无成本所致；土地整理业务毛利率同比增长 9.35 个百分点，主要系部分销售占补平衡指标的单价较高所致；旅游业务毛利率同比有所下降，主要系景区日常维护费、修缮费及宣传费用等成本增长较快所致；工程建设业务毛利率同比小幅增长；贸易业务毛利率同比有所下降，主要系子公司承德交通集团有限公司（以下简称“交通集团”）下属公司承德市物华商贸有限公司（以下简称“物华商贸”）沥青采购成本涨价所致；其他业务毛利率同比增长 12.42 个百分点。

（一）供热业务

2022 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，仍是公司营业收入的主要来源之一；得益于公司供热业务区域范围拓展等因素，供热业务收入同比继续增长。

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 2022 年末，公司总装机容量合计 1,936MW，同比无变化，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。2022 年，随着公司供热业务区域范围拓展及当年平均气温较低使得供热量上涨等因素，公司购热量和购热金额同比均有所增长，带动公司供热业务收入继续增长，仍是公司收入的主要来源之一。

表 5 2020~2022 年公司供热业务主要供应商情况（单位：万吉焦、万元）

供应商	2022 年		2021 年		2020 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	403.72	11,393.93	402.94	11,365.82	560.97	15,819.35
建投承德热电有限责任公司	377.28	9,864.39	344.06	5,622.02	225.29	5,519.61
华润电力（渤海新区）有限公司	158.56	6,536.35	163.10	5,240.93	142.36	4,982.60
合计	939.56	27,794.67	910.10	22,228.77	928.62	26,321.56

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。

表 6 2020~2022 年（末）公司供热业务主要指标

项目	2022 年（末）	2021 年（末）	2020 年（末）
总供热面积（万平方米）	8,598.84	8,190.11	7,681.17
热力站总数（座）	1,167	1,095	1,058
用户数量（万户）	69.03	67.62	57.35
总供热量（万吉焦）	2,048.02	1,896.25	1,973.66
一次供热管网长度（公里）	655	613	597
二次供热管网长度（公里）	1,991	1,830	1,775

数据来源：根据公司提供资料整理



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。

截至 2022 年末，供热业务在建项目计划总投资 2.15 亿元，尚需投资 1.60 亿元；拟建项目计划投资 0.05 亿元。

表 7 截至 2022 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	建设周期
2022 年公元·欧洲城 B2 区回迁房入网一二次网及换热站工程	0.03	0.01	2022.09~2023.12
2022 年昱盛城入网工程-隔压站及二、三级网工程	0.02	0.00	2022.10~2023.12
2022 年昱盛城入网工程（A1-A8#换热站工程）	0.03	0.01	2022.10~2023.12
2022 年御翠园入网工程（一次网、二次网、换热站）	0.03	0.01	2022.09~2023.12
承德市北部新城集中供热管网项目一期工程	0.94	0.37	2018.05~2025.12
承德市北部新城集中供热管网项目二期工程	0.92	0.10	2020.10~2025.12
高庙区域清洁供热项目一期工程	0.18	0.05	2020.10~2025.12
合计	2.15	0.55	-
拟建项目名称	计划总投资		建设周期
2022 年公元·欧洲城 B2 区回迁房入网（一级网、二级网工程）	0.01		2023.09~2024.12
2022 年公元·欧洲城 B2 区回迁房入网（隔压站工程）	0.03		2023.09~2024.12
承德市全科医院（一次网）入网工程	0.00		2023.09~2024.12
承德市御泉星城 C 区（C1-C7、C-S1、附属用房）一、二次网工程	0.01		2023.05~2023.07 ⁶
合计	0.05		-

数据来源：根据公司提供资料整理

（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；2022 年，公司水务业务收入同比继续增长，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。2022 年，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 2022 年末，

⁶ 截至本报告出具日，该项目已开工。



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 93.29%；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。

2022 年，公司自来水供水量和售水量仍有一定差值，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；漏损率有所下降，但仍处于较高水平。另外，由于漏损率有所下降，使得平均日供水量同比有所下降。

表 8 2020~2022 年（末）公司自来水供水业务运营情况

项目	2022 年（末）	2021 年（末）	2020 年（末）
水厂数量（座）	6	6	6
平均日供水量（万立方米）	7.96	8.92	8.18
供水量（万立方米）	2,904.26	3,255.67	2,943.00
售水量（万立方米）	2,359.35	2,318.70	2,140.00
漏损率（%）	18.76	22.49	27.28
自来水用户数（万户）	21.92	21.04	19.87
管网长度（公里）	514.37	498.52	495.28

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下属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 2022 年末，服务范围仍在双桥区、开发区以及高教园区。同期，公司污水处理厂同比增加 1 家，污水处理量有所增长。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 2020~2022 年（末）公司污水处理业务运营情况

项目	2022 年（末）	2021 年（末）	2020 年（末）
污水处理厂数（个）	7	6	6
污水处理量（万吨）	11,005	10,697	9,429
日污水处理能力（万吨）	38.7	35.5	35.5
管网长度（公里）	92.8	86.5	86.5

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年末，水务业务无在建项目，拟建项目计划投资 0.61 亿元，规模较小。

**表 10 截至 2022 年末公司水务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 ⁷
承德市双峰寺地表水厂工程（一期）调整工程	0.15	2020.08~2020.10
承德市太平庄污水处理厂二期综合处理池曝气改造工程	0.03	2023.03~2023.04
承德市太平庄污水处理厂污泥脱水机房改造工程	0.13	2023.04~2023.12
双滦区中水管道铺设工程	0.29	2023.05~2023.09
合计	0.61	-

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，在承德市范围内仍具有较强的区域专营优势；2022 年公司土地整理业务收入同比继续增长，但易受开发周期和政策等因素的影响。

公司承担承德市及下属县区范围内土地一级开发职能，在承德市范围内仍具有较强的区域专营优势。土地整理业务主要由子公司承德矿业集团有限责任公司（以下简称“矿业集团”）下属公司承德晟昊负责，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。2022 年，公司土地整理业务收入同比继续增长，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影响。土地整理完工后，计入存货中的开发成本。

截至 2022 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，同比均无变化。

（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，且仍具有较强的区域专营优势；2022 年，公司旅游业务收入同比增长。

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，且仍具有较强的专营优势。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。

⁷ 截至本报告出具日，拟建项目均未开工，根据后期业务发展需求启动。



公司旅游业务收入包括景区门票收入及服务费收入，其中景区门票收入方面，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 2021 年保持一致。2022 年，公司旅游业务收入同比增长。

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）。

（五）工程建设

2022 年，公司工程建设业务收入同比大幅下降，仍为公司营业收入的主要来源之一；该业务在建项目待投资规模较大，仍面临一定资本支出压力。

公司工程建设业务主要为子公司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建设工程等。2022 年，公司工程建设业务收入同比大幅下降，仍为公司营业收入的主要来源之一。

表 11 截至 2022 年末公司主要在建及拟建工程建设项目情况（单位：亿元）

主要在建项目名称	计划总投资	已完成投资	项目建设时间	业务模式
乡道大陈线武烈河大桥（九华山）工程设计施工总承包	0.64	0.47	2022.05~2022.12	招投标
国道 G508 赤峰至曹妃甸公路平泉市城区段改建工程设计施工总承包	7.97	0.71	2021.11~2023.11	联合体
省道 S214 塞长线半截塔至白虎沟段改建工程（围场段）路基工程施工二标段	0.23	0.03	2022.07~2023.11	招投标
京承高速承德南互通工程设计施工总承包	1.77	- ⁸	2022.07~2023.11	联合体
承德市双桥区健康驿站	1.57	0.40	2022.02~2022.04	-
健康驿站（高新）	0.97	0.45	2022.02~2022.04	-
方仓医院（双滦）	0.49	0.06	2022.02~2022.04	-
合计	13.65	2.11	-	-
主要拟建项目名称	计划投资额		建设周期	业务模式
承平高速兴隆连接线	2.70		2023.05~2023.05	招投标
合计	2.70		-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

工程施工业务单个项目规模整体较小，2022 年末，公司工程建设业务在建项目计划总投资 13.65 亿元，尚需投资 11.54 亿元；拟建项目计划总投资 2.70 亿元（见附件 2-2）。公司工程建设业务在建项目待投资规模较大，仍面临一定

⁸ 财政评审结果尚未公布。



资本支出压力。

（六）贸易业务

贸易产品仍主要包括供热管网物资和沥青产品，2022 年贸易业务收入同比有所增长，但毛利率有所下降。

公司贸易业务收入仍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下属公司承德盛荣商贸有限公司和物华商贸销售沥青收入等，贸易产品同比无变化，仍主要包括供热管网物资和沥青产品。公司沥青销售业务仍采用传统经营模式，通过参与招标的方式，为工程项目供应沥青产品。2022 年贸易业务收入同比有所增长，但毛利率有所下降。

表 12 公司贸易业务前五大上下游情况（单位：万元、%）

序号	前五大上游供应商			前五大下游客户		
	客户名称	金额	占采购 额比重	客户名称	金额	占销售 额比重
1	中石油燃料有限责任公司华北销售分公司	4,790	30	承德市公路养护事业发展中心	2,000	14
2	中油（大连）石油天然气有限公司	552	4	承德市公路工程管理处	3,708	25
3	承德润广商贸有限公司	3,1170	20	宽城金桥矿业有限公司	4,237	29
4	承德力威工贸有限公司	2,691	17	宽城万星商贸有限公司	1,875	13
5	承德日维商贸有限公司	3,141	20	承德市路路畅商贸有限公司	1,524	10
	合计	14,291	-	合计	13,344	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（七）其他业务

2022 年，公司其他业务收入同比大幅增长，主要来自林业固碳业务收入，该业务对公司营业收入形成有益补充。

公司其他业务主要包括信贷担保、碳汇交易、自产农产品销售、探矿权转让、广告销售和物业管理等；2022 年其他业务收入同比大幅增长，主要来自林业固碳业务收入，该业务对公司营业收入形成有益补充。

林业固碳业务主要由子公司塞罕坝集团负责，2022 年林业固碳业务实现碳汇交易收入 2.40 亿元，经营模式为 2021 年 3 月 19 日，公司与国家林业和草原局调查规划设计院以联合体的形式 EPC 中标了丰宁坝上造林项目，该项目三年规划建设任务为 24 万亩人工造林、15 万亩补植补造，总计 39 万亩建设任务，项目 EPC 总承包施工费为 6.03 亿元。公司作为市场主体，负责承德市固碳产品开发交易工作。2022 年，公司新核定备案了 6 家市属国有林场的固碳量，新增碳



汇储量 94.5 万吨，挂网待交易碳汇总量达 198.99 万吨。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司营业收入同比有所下降，期间费用规模扩大，以及应收类款项计提坏账准备影响，公司营业利润由正转负；较高的期间费用率对公司利润形成较大侵蚀；政府补助是公司利润总额的重要来源。

2022 年，公司营业收入同比有所下降，毛利率同比有所增长。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，期间费用率较高，对公司利润形成较大侵蚀。

表 13 2020~2022 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	48.04	63.91	50.85
毛利率	18.86	16.10	16.35
期间费用	11.32	9.66	8.83
其中：销售费用	1.12	0.93	0.84
管理费用	5.69	4.84	4.05
财务费用	4.50	3.84	3.93
期间费用/营业收入	23.57	15.11	17.36
其他收益	0.61	0.88	1.08
投资收益	0.28	0.11	0.11
信用减值损失 ⁹	0.44	-0.18	-
营业利润	-2.28	0.80	-0.01
营业外收入	1.41	2.65	3.73
其中：政府补贴	1.27	2.53	3.52
利润总额	-1.57	3.16	3.27
净利润	-2.48	1.55	2.03
总资产报酬率	1.30	2.62	2.70
净资产收益率	-2.52	1.55	2.10

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司获得政府补助合计 1.88 元，同比大幅减少 1.53 亿元，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。同期，公司获得投资收益同比大幅增长，主要是处置河北易骋云数据科技有限公司（以下简称“易骋云数据”）、承德天大钼业有限责任公司等股权获得的收益。受应收类款项计提坏账准备影响，公司

⁹ 此处损失以正数计。



信用减值损失规模较大；叠加公司营业收入下降及期间费用扩大影响，公司营业利润由正转负。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率同比均下降。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道通畅，仍以银行借款和债券发行为主。

公司融资渠道通畅，仍以银行借款及债券发行为主，融资租赁为辅。银行借款方面，截至 2022 年末，公司银行借款合计 93.03 亿元，短期借款占银行借款比重 10.45%，借款期限以长期为主；其中信用借款合计 8.87 亿元；银行借款以质押借款和保证借款为主，其中质押物主要为承德供水集团有限公司及承德路桥股权、公司及交通集团及承德润金水务有限公司的自有资产等。截至 2022 年末，公司共获得银行授信 181.24 亿元，同比继续增加，尚未使用银行授信额度 46.65 亿元。债券融资方面，截至 2023 年 5 月末，公司存续债券余额为 41.72 亿元，分别为“19 承控绿色债/PR 承绿债”、“21 承德国控 PPN001”、“21 承德国控 PPN002”、“23 承控 01”和“23 承控 02”。融资租赁方面，截至 2022 年末，公司融资租赁余额 2.96 亿元，同比有所增长，融资成本约 5.50%。

2022 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，仍对公司资金形成一定占用。

随着公司业务规模的拓展，2022 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 14 2020~2022 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	30.11	9.03	35.15	11.00	49.81	15.87
应收账款	27.29	8.19	24.07	7.53	15.87	5.06
预付款项	10.22	3.07	16.73	5.24	14.23	4.53
其他应收款	22.40	6.72	20.21	6.33	22.70	7.23
存货	33.28	9.98	28.87	9.04	34.86	11.11
流动资产合计	133.10	39.93	136.78	42.81	140.06	44.63
其他权益工具投资	21.13	6.34	18.33	5.74	-	-
投资性房地产	13.96	4.19	2.63	0.82	2.77	0.88
长期应收款	38.18	11.45	36.96	11.57	0.48	0.15
固定资产	79.79	23.94	73.50	23.01	67.95	21.65
在建工程	19.36	5.81	21.30	6.67	61.96	19.74
无形资产	20.97	6.29	16.89	5.29	15.23	4.85
非流动资产合计	200.24	60.07	182.71	57.19	173.78	55.37
总资产	333.34	100.00	319.48	100.00	313.84	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，2022 年末同比有所下降，受限货币资金 0.87 亿元，主要系存出保证金。应收账款主要仍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 46.04%；2022 年末同比有所增长；从账龄来看，主要集中在 2 年以内，占比达 93.00%。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 17.26%；2022 年末同比大幅下降 38.90%，主要系公司本部持有的市直行政事业单位资产、市建投公司破产企业资产由预付款项调整至投资性房地产。同期，其他应收款同比有所增长，主要为资金往来款；前五大其他应收款对象分别为承德富华房地产开发集团有限公司¹⁰1.75 亿元、承德市双滦区土地收购储备中心 1.75 亿元、易聘云数据 1.67 亿元、承德市机场建设管理局 1.00 亿元和承德市地方铁路建设管理局 1.00 亿元，合计 7.17 亿元，占其他应收款的比重为 30.98%，计提坏账准备合计 0.22 亿元；从账龄来看，1 年以内占比 28.72%，1~2 年占比 26.55%，2~3 年占比 24.36%，3~4 年占比 7.89%，主要集中在 3 年以内。公司应收类款项占比相对较高，仍对公司资金形成一定占用。公司存货同比有所增长，主要系库存商品增长所致；2022 年末，公司存货中开发成本占比仍较高，达 73.25%，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、投资性房地产、长期应收款、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。2022 年末，其他权益工具投资同比有所增长，主要系新增对承德银行股份有限公司、承德亚欧果仁有限公司及承德城市燃气有限责任公司等公司的投资；投资性房地产同比大幅增加 11.32 亿元，主要系公司本部持有的市直行政事业单位资产、市建投公司破产企业资产由预付款项调整至投资性房地产；长期应收款同比有所增长，主要系新增对承德创元投资集团有限责任公司、隆化国控投资集团有限公司及围场满族蒙古族自治县华弘建设发展集团有限公司的款项所致；固定资产仍为热力管网设施等，同比继续增长；在建工程主要为热力管网及供水管道工程、承德市双峰寺至太平庄污水主管道、热力厂工程等，同比有所下降，主要系供水管道、热力管网工程等完工转入固定资产；无形资产仍主要包括特许经营权和土地使用权，2022 年末同比增长 24.12%，主要系主要系新增子公司矿业集团砖瓦窑地块 3.20 亿元、冰上运动中心地块 0.40 亿元等。

截至 2022 年末，公司受限资产金额 1.36 亿元，受限资产占期末总资产和净资产比重分别为 0.41%和 1.39%，占比很小。

¹⁰ 截至本报告出具日，存在 1 条终本案件，执行标的 0.23 亿元。

**表 15 截至 2022 年末公司受限资产情况（单位：亿元）**

受限资产名称	受限资产账面价值	受限资产金额	受限原因	受限期限
货币资金	30.11	0.87	存出保证金	-
固定资产	79.79	0.32	抵押借款	2017.01~2031.12
无形资产	0.17	0.17	抵押借款	2022.07~2023.07
合计	130.87	1.36	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司负债规模同比继续增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率同比有所上升。

2022 年末，公司负债规模同比继续增长，负债结构仍以非流动负债为主，占比同比有所下降；资产负债率同比有所上升。

表 16 2020~2022 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9.72	4.13	11.03	5.02	9.96	4.59
应付账款	32.07	13.63	29.93	13.61	27.87	12.84
合同负债	13.93	5.92	17.20	7.82	-	-
其他应付款	11.25	4.78	13.59	6.18	18.99	8.74
一年内到期的非流动负债	23.87	10.15	3.79	1.72	2.12	0.97
流动负债合计	96.03	40.82	79.88	36.33	75.25	34.66
长期借款	83.31	35.41	66.94	30.44	62.12	28.61
应付债券	20.93	8.89	39.27	17.86	41.10	18.93
长期应付款	13.72	5.83	12.05	5.48	16.40	7.55
递延收益	19.87	8.45	20.20	9.18	20.55	9.46
非流动负债合计	139.23	59.18	140.00	63.67	141.87	65.34
负债总额	235.27	100.00	219.88	100.00	217.12	100.00
短期有息负债	33.59	14.28	14.82	6.74	12.07	5.56
长期有息负债	108.99	46.33	110.79	50.38	111.95	51.56
总有息债务	142.58	60.60	125.61	57.12	124.02	57.12
资产负债率	70.58		68.82		69.18	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债规模以短期借款、应付账款、合同负债、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。2022 年末，公司短期借款同比有所下降，其中信用借款 1.69 亿元，多用于补充公司营运资金；应付账款同比略有增长，主要为应付工程款等；合同负债同比下降 19.01%，主要系子公司热力集团预收居民取暖费和供热入网费以及子公司水务集团预收工程款，账龄集中在 1 年以内，占比达 97.88%；



其他应付款同比下降 17.25%；账龄主要在 1 年以上，占比为 66.15%。一年内到期的非流动负债同比大幅增加 20.08 亿元，主要系一年内到期的应付债券等调整至该科目所致。

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，2022 年末同比增长 24.26%，其中信用借款 7.18 亿元；应付债券同比大幅下降 46.72%，主要系偿还“19 承控绿色债 / PR 承绿债”部分本金 1.68 亿元以及将一年内到期的债券 16.68 亿元调整至一年内到期的非流动负债所致；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，2022 年末同比小幅增长，主要系专项应付款增加所致；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，2022 年末同比略有下降。

2022 年末，公司总有息债务规模有所增长，非受限货币资金对短期债务覆盖缺口较小，短期偿债压力较小。

截至 2022 年末，公司总有息债务规模同比有所增长。其中短期有息债务占总有息债务的比重为 23.56%；同期，公司非受限货币资金为 29.24 亿元，对短期债务覆盖缺口较小，公司短期偿债压力较小。

表 17 截至 2022 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	33.59	18.64	22.07	20.64	2.22	45.42	142.58
占比	23.56	13.08	15.48	14.48	1.55	31.86	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司对外担保企业区域集中度较高，其中对中海外公司担保的贷款已逾期，且中海外公司存在 1 条被执行人记录，公司面临一定代偿风险。

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 7.79 亿元，担保比率为 7.95%；被担保企业均为承德市国有企业，区域集中度较高。截至本报告出具日，河北航天环境工程有限公司存在 6 条被执行人记录，执行标的合计 8,151.09 万元；中海外公司存在 1 条被执行人记录，执行标的 544.51 万元，公司对其担保余额为 0.53 亿元，且该笔担保已逾期。综合来看，公司面临一定代偿风险。同期，公司未提供被担保企业 2022 年财务报表。

**表 18 截至 2022 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
承德创元建设开发有限责任公司	0.68	2016.02~2026.02	信用保证担保
承德创元投资集团有限责任公司	0.93	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	连带责任保证
承德市双滦区恒德土地开发整理有限公司	2.00	2016.05~2031.05	连带责任保证
丰宁北方公路工程建设有限责任公司	0.60	2016.08~2031.08	连带责任保证
中海外交通建设有限公司	0.53	2022.03~2023.03	连带责任保证
承德市城市建设投资有限责任公司	0.26	2009.05~2024.05	应收账款质押担保
河北航天环境工程有限公司	0.79	2017.02~2026.02	连带责任保证
合计	7.79	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司未分配利润同比下降，使得公司所有者权益同比小幅下降。

2022 年末，公司所有者权益为 98.07 亿元，同比小幅减少 1.53 亿元，主要系公司未分配利润同比下降所致；其中实收资本 3.47 亿元，同比增加 0.51 亿元，主要系承德市国资委注资合计 0.51 亿元所致；资本公积 77.03 亿元，同比增加 1.41 亿元，主要系政府无偿划入资产、少数股东比例变动、以及应急池完工的专项资金转入资本公积等因素所致；未分配利润 13.05 亿元，同比减少 3.53 亿元。

2022 年，公司盈利对利息的保障能力仍较强，以固定资产为主的资产对公司整体债务偿还形成有力保障。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.09 倍，同比有所下降，盈利对利息的保障能力仍较强。2022 年末，公司流动比率为 1.39 倍，速动比率为 1.04 倍，同比均有所下降，流动资产对流动负债的覆盖程度一般。以固定资产为主的资产对公司整体债务偿还形成有力保障。截至 2022 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。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流转为净流出，对债务及利息无法形成有效保障；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流转为净流入，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍较大。

2022 年，公司经营性现金流转为净流出，主要系公司经营性收入下降；经营性净现金流对债务及利息无法形成有效保障。同期，公司投资性现金流仍为净流出，但规模继续缩小，主要系公司购买资产等减少所致。2022 年，公司筹资性现金流转为净流入，主要系借款收入增加及偿债支付较少等所致，债务收入对缓解



公司流动性压力贡献仍较大。

表 19 2020~2022 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

财务指标	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	-3.85	4.44	3.39
投资性净现金流	-12.96	-15.45	-21.93
筹资性净现金流	12.09	-3.40	26.98
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.65	0.85	0.65
经营性净现金流/流动负债	-4.38	5.73	5.15
经营性净现金流/总负债	-1.69	2.03	1.78

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2022 年，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。

2022 年，承德市仍共有 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及土地整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职能，公司在承德市经济发展中仍发挥重要作用；2022 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，2022 年，根据承财资【2022】67 号、承财资【2022】102 号、承财资【2022】166 号，承德市国资委注合计 0.51 亿元，公司实收资本增至 3.47 亿元。

资产划转方面，根据承财资【2020】222 号及承财资【2022】56 号，2022 年，承德市人民政府将土地资产无偿划转至公司，计入资本公积。

财政补贴方面，2022 年，公司收到政府补助合计 1.88 亿元，主要为企业发展扶持资金、运营补贴等补助。

评级结论

跟踪期内，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及土地整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、资产划拨及财政补贴等方面的大力支持；公司供热、水务、土地整理及旅游等业务在承德市仍具



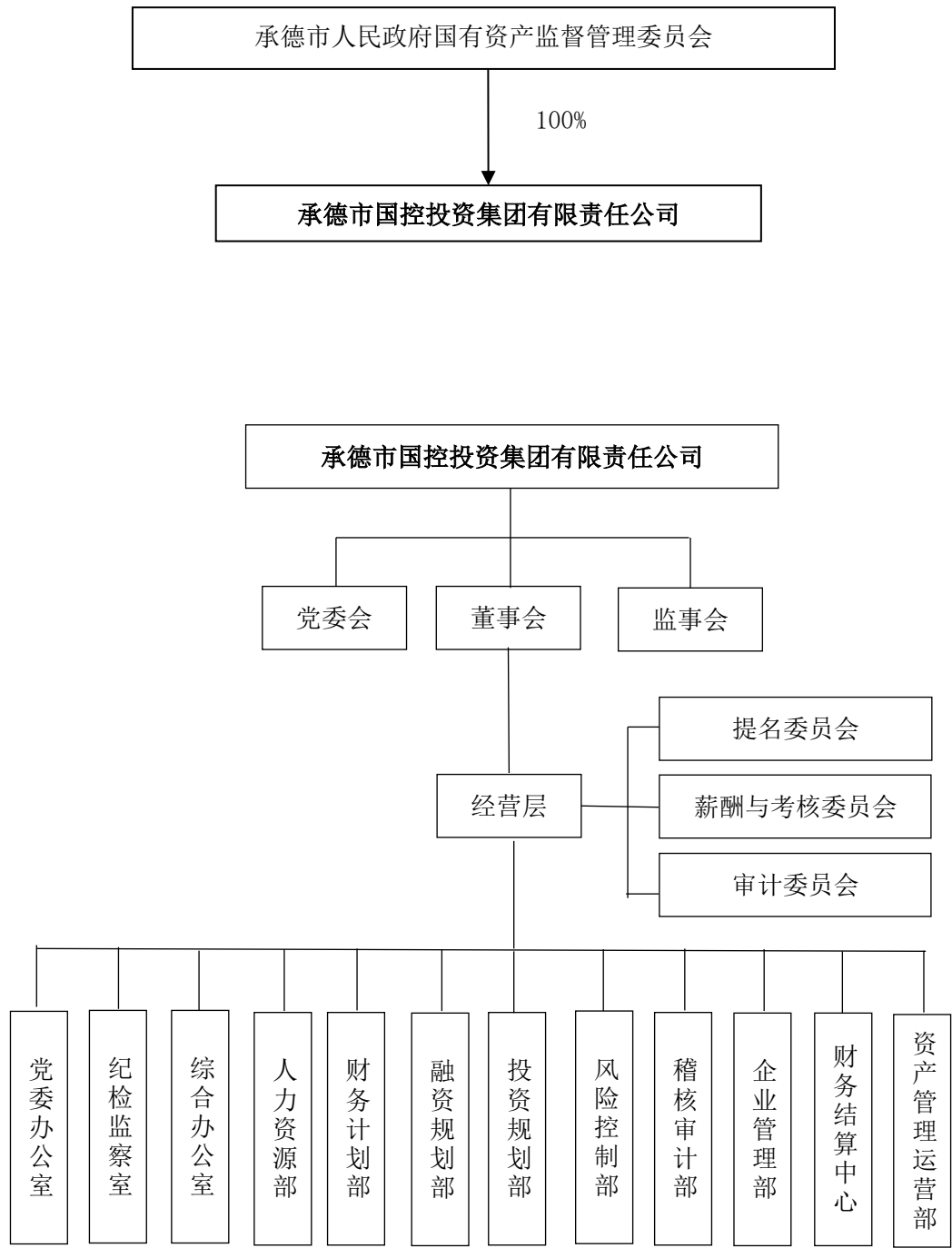
有较强的区域专营优势，为公司提供了较为稳定的收入来源。同时，承德市地方政府债务规模增长较快，债务压力继续加大；公司在建项目待投资规模较大，仍面临一定资本支出压力；公司对外担保企业区域集中度较高，其中对中海外公司担保的贷款已逾期，且中海外公司存在 1 条被执行人记录，公司面临一定代偿风险。

综合分析，大公维持承德国控信用等级为 AA+，评级展望维持稳定，维持“19 承控绿色债/PR 承绿债”信用等级为 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年末承德市国控投资集团有限责任公司股权结构及组织架构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 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	承德市国控创业发展有限责任公司	25,000	100.00	二级	无偿划转
4	承德市建设投资有限责任公司	25,000	100.00	二级	无偿划转
5	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
6	承德市国有资产运营有限公司	10,000	100.00	二级	无偿划转
7	承德市国瑞置业有限公司	10,000	100.00	二级	出资设立
8	承德市铁路建设投资有限公司	10,000	100.00	二级	无偿划转
9	承德市智能停车场开发管理有限公司	5,333	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 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	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	301,125	351,485	498,082
应收账款	272,888	240,668	158,745
其他应收款	224,023	202,122	226,985
存货	332,836	288,669	348,636
固定资产	797,944	735,005	679,461
总资产	3,333,400	3,194,849	3,138,448
短期借款	97,177	110,340	99,552
其他应付款	112,489	135,943	189,856
流动负债合计	960,330	798,842	752,474
长期借款	833,141	669,415	621,183
应付债券	209,267	392,746	411,022
非流动负债合计	1,392,334	1,399,977	1,418,739
负债合计	2,352,664	2,198,819	2,171,213
实收资本（股本）	34,718	29,618	21,618
资本公积	770,281	756,219	746,881
所有者权益	980,736	996,031	967,235
营业收入	480,420	639,108	508,547
利润总额	-15,750	31,564	32,744
净利润	-24,759	15,487	20,309
经营活动产生的现金流量净额	-38,493	44,436	33,869
投资活动产生的现金流量净额	-129,634	-154,464	-219,314
筹资活动产生的现金流量净额	120,904	-34,022	269,762
EBIT	43,320	83,812	84,859
EBITDA	123,381	158,592	151,344
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.09	3.04	2.90
总有息债务	1,425,831	1,256,072	1,240,232
毛利率（%）	18.86	16.10	16.35
总资产报酬率（%）	1.30	2.62	2.70
净资产收益率（%）	-2.52	1.55	2.10
资产负债率（%）	70.58	68.82	69.18
应收账款周转天数（天）	192.42	112.49	80.60
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.65	0.85	0.65
担保比率（%）	7.95	9.76	4.84



附件 3 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 4 信用等级符号和定义

4-1 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。

4-2 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。