

# 公司主动信用评级报告

南京市江宁区自来水有限公司



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





# 安融信用评级有限公司

## 信用等级公告

安融主信评字[2024]0010号

南京市江宁区自来水有限公司:

安融信用评级有限公司对贵公司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:

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

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二四年六月十一日



## 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，安融评级及项目组人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，有充分理由保证本报告遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

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

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

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级



公司主动信用评级报告对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

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

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

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





## 免责条款

本报告为主动评级报告，评级符号以“pi”后缀表示，报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，本评级机构无法对所引用资料的真实性及完整性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

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

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



# 南京市江宁区自来水有限公司

## 2024 年主动信用评级报告

安融主信评字[2024]0010 号

主体长期信用等级: AA<sub>+</sub>

评级展望: 稳定

### 主要指标和数据

指标名称	2024 年 3 月	2023 年	2022 年	2021 年
净资产 (亿元)	38.40	39.17	39.66	40.22
营业总收入 (亿元)	3.30	12.54	12.80	10.68
总资产周转率 (%)	0.01	0.05	0.06	0.06
资产负债率 (%)	84.97	84.18	81.72	79.18
利息保障倍数(倍)	-	3.09	4.70	4.72
速动比率	0.68	0.63	0.67	0.62
合并口径 有息债务/EBITDA (倍)	-338.54	129.43	59.45	49.35
经营活动产生的现金流量净额/短期有息债务	-0.01	-0.02	-0.02	0.04
全部债务资本化比率	83.70	83.16	80.33	77.02
总资产净利率	-0.24	-0.19	0.00	0.12
营业总收入增长率(%)	-	-2.08	19.84	30.38
利润总额	-0.58	-0.40	0.03	0.27
总资产 (亿元)	107.05	105.56	91.12	97.29
负债总额 (亿元)	93.80	92.08	77.52	82.93
母公司口径 净资产 (亿元)	13.25	13.48	13.60	14.36
营业总收入 (亿元)	0.00	0.24	0.67	0.12
净利润 (亿元)	-0.06	-0.06	-0.27	-0.09
资产负债率 (%)	87.62	87.23	85.08	85.24
江宁区	2024 年 3 月	2023 年	2022 年	2021 年
区域指标 GDP (亿元)	-	3,056.19	3,000.55	2,810.47
GDP 增长率 (%)	-	4.50	6.80	7.50
行业指标 水资源总量增长率 (%)	-	-8.60	-6.22	8.83
用水总量增长率 (%)	-	1.32	1.85	-3.46
全国人口增长率 (%)	-	-0.60	0.34	1.45

资料来源: 公司 2021、2022 和 2023 年审计报告以及未经审计的 2024 年 3 月财务报表、公开数据, 安融整理。

## 评级观点

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

评级结果肯定了南京市江宁区经济保持较快发展，财政实力稳定，为公司发展提供了良好的外部环境；公司是南京市江宁区重要的自来水供应及污水处理主体，具有区域专营优势，持续受到外部支持。同时评级结果也关注到公司资产流动性较差，在建和拟建项目所需投资额较大，短期流动性压力大，公司盈利能力下滑等因素可能对其信用水平造成的不利影响。

### 优势：

- 南京市江宁区经济保持较快发展，公司外部发展环境良好；
- 公司是南京市江宁区重要的自来水供应、污水处理主体，具有区域专营优势；
- 公司在增资、资产划拨、财政补贴和偿债支持等方面得到政府及相关方的一定支持。

### 关注：

- 公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，未来将面临较大的资金支出压力；
- 公司资产流动性较差，资产质量一般；
- 公司债务负担重，短期债务占比较高，偿债压力较大；
- 公司盈利能力下滑；
- 公司经营及投资资金缺口导致现金减少并亟需资金弥补；

### 评级展望：

预计公司业务持续性较好，且将持续获得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：刘敏

Email: liumin@arrating.cn

评级项目组成员：唐解语

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）

偿债主体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

偿债主体本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和行业风险	5/7	宏观和区域实力	6/7
		行业风险	4/7
经营和财务风险	3/7	企业实力和经营风险	4/7
		偿债能力	4/7
		企业盈利能力	3/7
		企业财务风险	3/7
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			AA <sub>pi</sub>

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。

偿债主体同行业公司比较：

项目	南京市江宁区自来水有限公司	太仓市水务集团有限公司	海宁市水务投资集团有限公司	怀化市水业投资有限公司
所属地区	江宁区	太仓市	海宁市	怀化市
所处区域 GDP (亿元)	3,056.19	1,734.94	1,318.16	1,948.52
总资产 (亿元)	247.55	171.62	113.07	100.36
所有者权益 (亿元)	39.17	46.49	33.44	46.91
资产负债率 (%)	84.18	72.91	70.43	53.26
营业总收入 (亿元)	12.54	10.03	22.74	7.27
净利润 (亿元)	-0.43	0.22	0.28	0.70
经营活动净现金流 (亿元)	-2.32	-4.14	8.34	3.65

注：以上为 2023 年数据  
资料来源：公开数据，安融整理。

### 关注点深入分析：

- **关注点：**公司在建及拟建项目尚需投资规模较大，未来将面临较大的资金支出压力  
**分析：**截至 2023 年 3 月末，公司在建及拟建项目尚需投资 69.55 亿元，未来面临较大的资金支出压力。
- **关注点：**公司资产流动性较差，资产质量一般  
**分析：**公司资产中应收类款项、固定资产和在建工程占比较高，资产流动性较差，周转速度较低，变现较慢，资产质量一般。
- **关注点：**公司债务负担重，短期债务占比较高，偿债压力较大  
**分析：**2023 年末，公司资产负债率达到 84.18%，且负债主要为银行贷款和债券等刚性有息负债，公司债务负担较重。
- **关注点：**公司盈利能力下滑  
**分析：**2021-2023 年，公司综合毛利率和净利润不断下降；2023 年公司净利润为负，公司整体盈利能力较弱。
- **关注点：**公司经营及投资资金缺口导致现金减少并亟需筹资资金弥补  
**分析：**2021-2023 年及 2024 年 1-3 月，公司经营性现金流由净流入转为净流出，投资性现金流持续保持净流出，筹资性净现金流有所波动；公司经营及投资资金缺口需要通过筹资性现金流弥补。

## 一、主体概况

南京市江宁区自来水有限公司（以下简称“江宁自来水”或“公司”）前身为南京市江宁县自来水厂，成立于1959年。公司1982年划归江宁县基础建设局管辖，属公用事业型全民所有制企业，江宁县人民政府为公司唯一出资人，并授权南京市江宁县国有资产监督管理委员会履行出资人职责。2002年，因江宁县撤县划区，公司名称变更为南京市江宁区自来水总公司。2008年，经南京市江宁区人民政府批准，公司将资本公积58,999万元转增注册资本，注册资本增加至6.00亿元。2012年，根据关于组建南京江宁城市发展集团的批复文件（江宁政复〔2011〕67号），南京市江宁区人民政府国有资产监督管理办公室（以下简称“江宁区国资办”）将其持有的公司全部股权转让给南京江宁城市建设集团有限公司（以下简称“江宁城建”）。2018年12月，根据政府相关文件，公司由全民所有制变更为公司制，公司名称变更为现名；同时，以2017年12月31日经审计的母公司净资产为基础，公司注册资本变更为3.41亿元，实收资本3.41亿元。2019年，公司股东江宁城建以货币方式向公司增资4.00亿元。截至2023年末，公司注册资本和实收资本均为7.71亿元，江宁城建为公司唯一股东，公司实际控制人为南京市江宁区人民政府。

公司是江宁区重要的自来水供应、污水处理主体，主要从事自来水生产供应、污水处理、管道安装、管网运营管理等业务。

截至2023年末，公司合并范围内唯一全资一级子公司为南京江宁水务集团有限公司（以下简称“江宁水务”）。

## 二、宏观经济和政策环境

**2024年一季度我国经济运行实现良好开局，服务业的经济增长主引擎作用进一步凸显，新质生产力引领工业转型升级，消费成为拉动经济增长的主要力量，未来经济有望继续回升向好。**

2024年一季度，各地区着力扩大内需、优化结构，生产需求稳中有升，经济运行实现良好开局。同期我国GDP为29.63万亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，比上年四季度环比增长1.6%。其中，第一产业增加值1.15万亿元，同比增长3.3%；第二产业增加值10.98万亿元，增长6.0%；第三产业增加值17.49万亿元，增长5.0%。

2024年一季度工业增加值同比增长6.0%，增速较上年四季度加快0.8个百分点，继续保持回升向好态势，其中高技术制造业增加值同比增长7.5%，新质生产力引领工业转型升级。服务业今年继续稳定增长，规模以上服务业企业营业收入同比增长12.0%，服务业的经济增长主引擎作用进一步凸显。

2024年一季度，消费、外贸和投资三大需求均表现良好。消费方面，社会消费品零售总额12.03万亿元，同比增长4.7%，消费成为拉动经济增长的主要力量；外贸方面，进出口规模10.17万亿元，同比增长5.0%，其中出口规模5.74万亿元，增长4.9%，进口规模4.43万亿元，增长5.0%，进出口规模历史同期首次突破10.00万亿元，增速创6个季度以来新高，外贸开局有力、起势良好；投资方面，固定资产投资（不含农户）10.00万亿元，同比增长4.50%，扣除价格因素影响，同比增长5.9%，

基础设施投资、制造业投资同比分别增长 6.5%、9.9%，增速韧性进一步增强；房地产开发投资 2.21 万亿元，同比下降 9.5%，其中住宅投资 1.66 万亿元，同比下降 10.5%，房地产市场仍面临调整压力。

2024 年一季度，CPI 与上年同期持平，运行总体平稳，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.7%，保持温和上涨，整体仍处于低通胀状态。

展望 2024 年，中国经济有望进一步回升向好，“出口、地产、化债”有望成为带动实际增长逐步正常化、增长逐步回升的“三驾马车”，但我国经济尚处于增速换挡期和新旧动能转换期，我国将面临外部形势严峻、内部经济增长基础不稳固，主要市场主体预期偏弱等问题。

### 三、区域经济环境

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

江宁区总面积 1,561 平方公里，水域面积 186 平方公里。东与栖霞区、句容市接壤，东南与溧水区毗邻，南、西南分别与安徽省当涂县、马鞍山市相交，北、东北分别与雨花台区、秦淮区相邻。江宁区是国家重要的科教中心和创新基地，国家东部地区先进制造业基地、交通物流枢纽和空港枢纽，江宁从东西南三面环抱南京主城，航空、航运、铁路、公路交通体系汇聚，是南京对外沟通的重要枢纽。

截至 2023 年，江宁区下辖 10 个街道，136 个社区、71 个村，总面积 1561 平方公里，常住人口为 198.52 万人。

2021-2023 年，江宁区经济实力不断增强，但增速有所波动。2023 年，江宁区全年完成地区生产总值 3,056.2 亿元、增长 4.5%。江宁区连续两年入选全国创新百强区前十，连续四年稳居中国工业百强区前十，经济实力很强；江宁区第二、三产业占比较高，是当地经济发展的重要动力。

截至 2022 年末，江宁区共有国家级旅游景区 6 个，国家级旅游度假区 1 个。

江宁区主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年（末）		2022 年（末）		2021 年（末）	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
GDP	3,056.19	4.5	3,000.55	6.8	2,810.47	7.5
其中：第一产业增加值	74.90	1.2	74.69	3.2	71.69	-0.3
第二产业增加值	1,657.93	4.3	1,659.79	5.2	1,519.00	7.8
第三产业增加值	1,323.36	4.8	1,266.07	-1.7	1,219.78	7.6
人口规模（万人）	198.52	-	196.99	-	195.43	-
规模以上工业总产值	4,126.80	2.2	4,003.40	7.0	3,715.87	10.8
全社会固定资产投资	847.91	-5.9	900.93	2.4	890.72	10.3
社会消费品零售总额	1,103.49	6.8	1,033.05	0.1	1,032.02	8.2
商品房销售面积（万平方米）	-	-	-	-	-	-
金融机构各项存款余额	4,097.71	12.0	3,654.30	11.0	3,290.91	-3.3
金融机构各项贷款余额	3,797.65	17.1	3,242.16	10.2	2,942.60	9.2
三次产业结构	2.45：54.25：43.3		2.49：55.32：42.19		2.55：54.05：43.4	

数据来源：2021-2022 年江宁区国民经济和社会发展统计公报、2023 年主要指标完成情况，安融整理

产业发展方面，江宁区工业实力较强，产业链供应链相对完善，技术含量较高。2023 年江宁区

规模以上工业总产值为 4,126.80 亿元，同比增速 2.2%，工业规模全市占比超过四分之一。江宁区目前已构建“5+4+5”先进制造业产业体系，高新技术产业、先进制造业产业占规模以上工业产值的比重已分别达到 70%、90%。截至目前，江宁区传统五大优势产业为智能电网、新一代信息技术、新能源（智能网联）汽车、高端智能装备、新型节能环保；四大先导产业分别为航空航天、人工智能、前沿新材料、生物医药及新型医疗器械；五个未来新赛道产业分别为第三代半导体、基因与细胞、元宇宙、未来网络储能和氢能。2023 年，江宁区五大产业优势集群完成总产值 3,492 亿元，增长 2.2%，智能配电设备产业集群作为全市唯一入选国家中小企业特色产业集群名单；获评国家级 5G 工厂 2 家、智能制造示范工厂 2 家、绿色工厂 1 家；37 个存量用地项目实质性开工，盘活存量用地超 2,400 亩，新增产业载体 262.5 万平方米，入选全省首批盘活优化存量资产、扩大有效投资典型案例。江宁区 2023 年完成工业投资 276.7 亿元、增长 23.7%，美埃高端装备基地百亿级项目实现当年签约、当年开工，汇川机器人、苏博特新材料等 26 个项目主体封顶，盛鑫硅外延材料、中材锂膜等 50 个项目竣工投产。

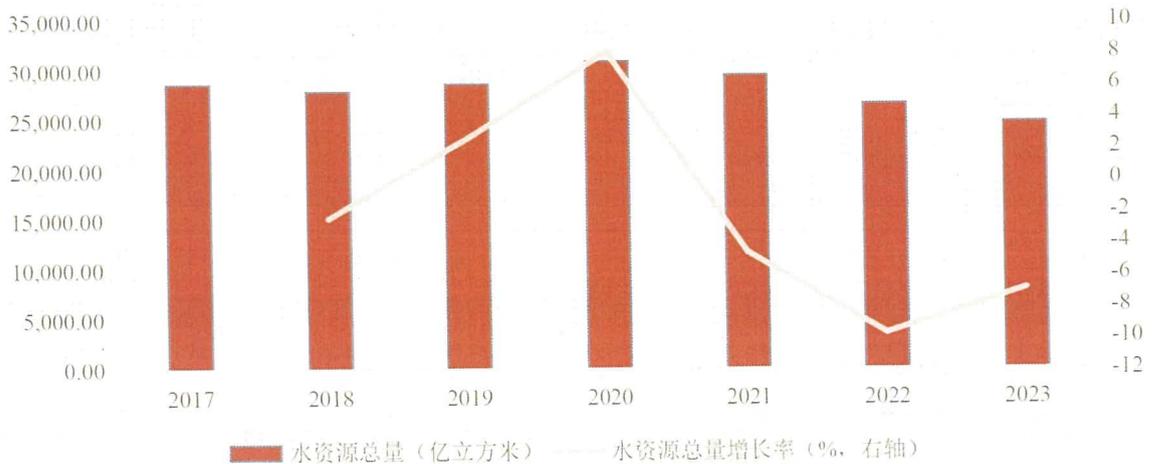
消费需求方面，江宁区 2023 年完成社会消费品零售总额 1,103.49 亿元、增长 6.8%；消费需求逐渐回暖。2023 年，江宁区精心组织汽车销售竞赛月等消费促进活动 120 余场，拓展数字人民币消费场景超 2,100 个，吸引 105 家首店品牌入驻；全年接待游客超 4,000 万人次，旅游收入超 350 亿元，分别增长 18.4%、22.4%。牛首山游客量近 700 万人次，创历史新高。

#### 四、行业环境与政策分析

**我国水资源短缺且分布不均，近年来我国城市及县城供水量和污水处理量保持稳定增长的趋势，水务行业发展进入相对成熟阶段，水务市场用水总量呈现平稳下降态势。城镇常住人口规模与比率均稳步上升推动水务消费需求保持平稳发展。**

水资源总量方面，我国水资源短缺且分布不均，是全球人均水资源最贫乏的国家之一。我国的水资源总量约占全球水资源的 6%，次于巴西、俄罗斯、加拿大、美国和印度尼西亚，居世界第 6 位，但人均仅为世界平均水平的 1/4、美国的 1/5，是全球人均水资源最贫乏的国家之一。根据《中华人民共和国 2023 年国民经济和社会发展统计公报》数据，我国全年水资源总量为 24,780 亿立方米，较 2022 年下降 6.96%，水资源总量从 2020 年的 30,963 亿立方米逐步下降至 2023 年的 24,780 亿立方米，近三年复合年增长率(CAGR)为-7.16%；人均水资源量为 1,757.86 立方米/人，按照水资源稀缺程度标准，人均水资源介于 2,000 到 3,000 立方米之间为轻度缺水。根据《2021 年中国水资源公报》，从水资源的分布情况看，我国呈现东南多西北少，山区多平原少的状况。全国约 81%的水资源集中分布在长江流域及以南地区，广大北方和部分沿海地区水资源严重不足，北京、天津、宁夏、上海、河北等 9 个省（市、自治区）人均水资源量不足 500 立方米，属于严重缺水地区。

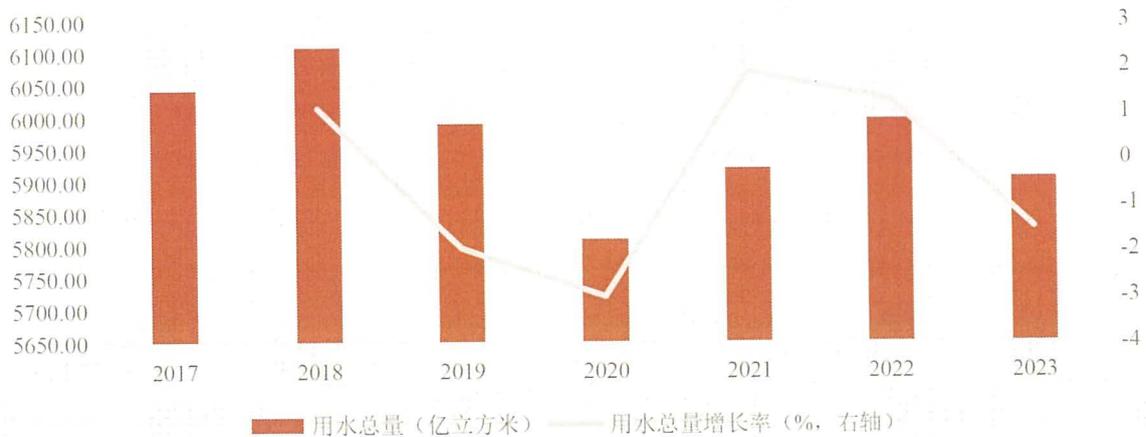
2017-2023年我国水资源总量及增长率



数据来源：中华人民共和国历年国民经济和社会发展统计公报，安融整理。

用水总量方面，目前我国水务行业发展进入相对成熟阶段，水务市场用水总量基本呈现平稳下降的态势，主要得益于节水措施的施行。我国用水总量在 2013 年达到前期峰值，之后在节水型社会建设方面陆续出台实施系列政策和规划文件后，开始出现用水总量增速趋缓甚至下降。2023 年全年总用水量为 5,907 亿立方米，较 2022 年下降 1.5%。从用水结构来看，根据《2022 年中国水资源公报》显示，生活用水、工业用水、农业用水和人工生态环境补水占总用水量的比重分别为 15.1%、16.2%、63.0%和 5.7%，2023 年全年生活用水增长 0.5%，工业用水增长 0.2%，农业用水下降 2.9%，人工生态环境补水增长 3.9%。

2017-2023年我国用水总量及增长率



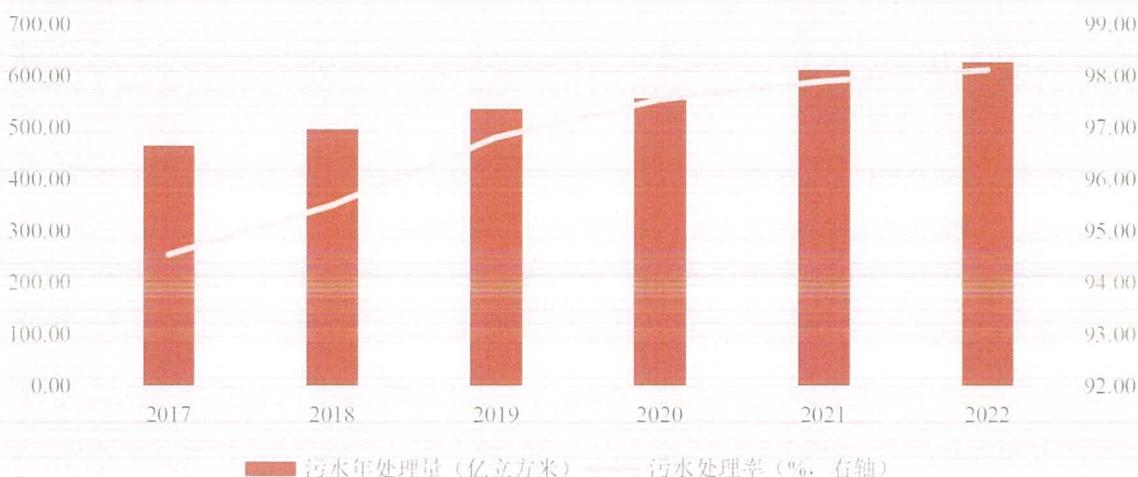
数据来源：中华人民共和国历年国民经济和社会发展统计公报，安融整理。

供水服务方面，我国正在加快城市供水管网的建设和改造，在扩大供水服务范围、提高用水普及率的同时，降低了供水管网漏损，促进了城市节水。据《2022 年中国城市建设状况公报》显示，2017 年-2022 年，我国城市供水管道长度从 79.74 万公里增加到 110.30 万公里，相应地，供水普及率从 98.30%提高到 99.39%。尽管城市人口增长和用水普及率近年来的整体提升带动了用水需求的增加，但我国城市供水总量一直保持着低速增长，主要得益于节水工作的开展，用水效率的提高在很

大程度上抵消了用水需求增加的压力。随着行业技术成熟，国家亦对水务公司的运营管理提出了更高的期望和要求。2022年1月，住建部、发改委发布了《关于加强公共供水管网漏损控制的通知》，要求到2025年，城市和县城供水管网设施进一步完善，管网压力调控水平进一步提高，激励机制和建设改造、运行维护管理机制进一步健全，供水管网漏损控制水平进一步提升，长效机制基本形成，全国城市公共供水管网漏损率力争控制在9%以内。

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

2017-2022年我国城市污水处理量、城市污水处理率



数据来源：2022年城乡建设统计年鉴，安融整理。

人口方面，全国人口数量自2022年与2023年转变为负增长，城镇常住人口规模与比率均稳步上升推动水务消费需求保持平稳发展。2023年年末全国人口为140,967万人，比上年末减少208万人，全年自然增长率为-1.48%。2023年全国城镇常住人口为93,267万人，同比上升1.30%，城镇化比率为66.16%，较2022年末上升0.94个百分点。基于相对城市而言较低的农村自来水普及率，尽管全国人口数量转变为负增长，但是城市人口增长和用水普及率近年来的整体提升依旧带动了用水需求的增加，2023年全年生活用水量增长0.5%，工业用水量增长0.2%，人工生态环境补水量增长3.9%。根据发达国家的城市化经验，城镇化率在30%-70%期间是加速城镇化率的时期，我国在接续城镇化的进程中推动水务消费需求保持平稳发展。

2021-2023年水务行业指标概览

行业指标	2023年	2022年	2021年
水资源总量 (亿立方米)	24,780.00	26,634.00	29,520.00
水资源总量增长率 (%)	-6.96	-9.78	-4.66

行业指标	2023年	2022年	2021年
用水总量（亿立方米）	5,907.00	5,997.00	5,921.00
用水总量增长率（%）	-1.50	1.28	1.89
全国人口（万人）	140,967	141,175	141,260
全国人口增长率（%）	-1.48	-0.60	0.34
城镇常住人口（万人）	93,267	92,071	91,425
城镇化比率（%）	66.16	65.22	64.72

数据来源：中华人民共和国 2023 年、2022 年、2021 年国民经济和社会发展统计公报，安融整理。

水务行业具有很强的公益性、基础性和战略性，关系居民生活、企业生产和生态环境保护，水务行业受到更多的政府市场监管的影响。2014 年 12 月 31 日，财政部、国家发改委和住建部联合下发了《污水处理费征收使用管理办法》（财税〔2014〕151 号），明确提出自 2015 年 3 月 1 日起污水处理费属于政府非税收入，全额上缴地方国库，纳入地方政府性基金预算管理，实行专款专用，要求污水处理费由供水企业征收后全部上缴国库，再由政府与污水处理企业根据污水处理量结算污水处理服务费。长期以来，我国水价按照政府指导价进行调整，整体处于较低的水平；受供水价格的影响，供水行业盈利普遍较低，建立反映供水成本、激励提升供水质量的价格形成和动态调整机制是水价未来的调整方向。

## 五、经营与竞争

公司是南京市江宁区重要的自来水供应和污水处理主体，区域专营优势显著。公司主要从事水务板块运营管理和技术服务等相关业务。公司营业收入整体保持平稳；但前期资本开支形成固定资产开始计提折旧叠加当地水资源费减征导致毛利率有所下降。

公司是南京市江宁区重要的自来水供应企业，在南京市江宁区新老城区、大学城片区、溧水区柘塘片区和句容市部分乡镇范围内提供供水服务。公司营业收入主要来自自来水供应、污水处理和安装工程业务。近年来，公司营业收入保持相对稳定。2023 年，公司实现营业收入 125,382.86 万元，较 2022 年同比略有下降；2022 年，公司营业收入同比增长 9.59%，主要系公司污水处理费返还方式改变导致污水处理业务收入增幅明显。江宁区财政局由返还随水费收取的污水处理费用变为根据全年预算计划拨付资金，致使污水处理费用返还限额上升；公司其他收入包括租赁收入、技术服务收入、农污运维管理收入等，是公司利润的有益补充。

2021-2023 年，公司毛利率分别为 27.12%、15.25%和 10.71%，持续下降。2023 年，公司各主要业务毛利率均持续下降。公司自来水供应业务和污水处理业务毛利率变动主要受政府费用结算方式和相关补贴变化的影响。公司安装工程业务毛利率下降主要受区域内房地产开发规模下行影响。

公司营业收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2023年		2022年		2021年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
自来水供应	50,779.78	40.50	47,675.61	37.23	46,042.82	39.41
污水处理	20,571.65	16.41	23,788.13	18.58	16,594.08	14.20
安装工程	28,075.01	22.39	39,623.07	30.94	33,749.30	28.88
技术服务等	17,757.96	14.16	9,798.32	7.65	8,410.91	7.20

农污运维管理费	7,638.52	6.09	6,668.54	5.21	11,155.56	9.55
租赁费	559.94	0.45	493.50	0.39	891.84	0.76
<b>合计</b>	<b>125,382.86</b>	<b>100.00</b>	<b>128,047.16</b>	<b>100.00</b>	<b>116,844.50</b>	<b>100.00</b>
<b>项目</b>	<b>毛利润</b>	<b>毛利率</b>	<b>毛利润</b>	<b>毛利率</b>	<b>毛利润</b>	<b>毛利率</b>
自来水供应	6,457.62	12.72	9,405.80	19.73	9,793.10	21.27
污水处理	1,317.51	6.40	1,907.81	8.02	1,780.61	10.73
安装工程	2,794.18	9.95	7,181.05	18.12	8,540.61	25.31
技术服务等	1,416.58	7.98	840.12	8.57	335.51	3.99
农污运维管理费	878.30	11.50	-306.00	-4.59	10,343.10	92.72
租赁费	559.94	100.00	493.50	100.00	891.84	100.00
<b>合计</b>	<b>13,424.13</b>	<b>10.71</b>	<b>19,522.28</b>	<b>15.25</b>	<b>31,684.77</b>	<b>27.12</b>

资料来源：2021-2023 年度经审计的合并及母公司财务报告，安融整理

## 供水业务

公司自来水供应业务在江宁区具有专营优势，业务范围逐渐拓展至邻近区域。公司供水规模有所增长，售水结构较为稳定，随着城乡水务一体化整合工作的推进，管网长度持续增加。

公司是南京市江宁区重要的自来水供应企业，在南京市江宁区新老城区、大学城片区、溧水区柘塘片区和句容市部分乡镇范围内提供供水服务，具有很强的区域专营优势，公司也逐渐将业务拓展至长江上游安徽省马鞍山市博望区。根据江宁水务与马鞍山市博望区住房和城乡建设局（以下简称“博望区住建局”）签订的《江宁博望供水一体化合作协议》，江宁水务以 1.6 元/立方米的价格对博望区实行供水，双方约定在 5 万立方米/日供水规模范围内，由江宁水务供水。博望区住建局不再外购其他自来水。

公司根据政府核准的供水价格和污水处理费价格一并向用水户收取供水费和污水处理费，收取的供水费和污水处理费以用户端安装的水表所计量的用户使用自来水量（即公司售水量）计算。公司原水主要取自长江，共 2 个取水口。截至 2023 年 3 月末，公司共有 3 座水厂，日供水能力 135.00 万吨。

截至 2023 年 3 月末公司各水厂供水情况（单位：万吨/日）

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

数据来源：公开资料，安融整理。

近年来江宁区供水量需求持续保持增长。公司供水能力随之保持增长，以充分满足当地供水需求。供水业务主要下游客户包括居民用户和非居民用户。公司供水能力保持相对稳定。公司售水总量保持稳定增长。但公司产销差率相对较低。

公司供水生产能力情况表

项目	2022 年	2021 年	2020 年
----	--------	--------	--------

项目	2022年	2021年	2020年
日供水能力（万吨）	135.00	135.00	135.00
年供水总量（万吨）	30,000.76	28,713.99	26,224.33
其中：售水总量（万吨）	22,182.62	20,944.67	19,500.43
产销差率（%）	26.05	27.06	25.64
供水户数（万户）	77.03	63.75	-
管网长度（公里）	3,413.89	2,496.25	-

数据来源：公开资料，安融整理。

供水价格方面，南京市江宁区执行自来水价格为2017年6月起执行的《关于取消城市公用事业附加调整自来水价格的通知》文件中规定的水价，使得按照价格分类调整后的非居民用水价格调整为3.82元/立方米，特种用水价格调整为5.20元/立方米。

截至2023年末南京市江宁区自来水水价构成情况表（单位：元/立方米）

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

数据来源：公开资料，安融整理。

### 污水处理业务

公司是南京市江宁区重要的污水处理运营主体，污水处理业务由公司下属各污水处理厂承担，业务覆盖江宁区100%的地域范围。公司主要负责江宁区的污水收集、输送、处理、排放的管理及技术指导，保障全区污水基础设施的建设，并承担江宁区政府下达的各项污水治理工程建设任务。

公司污水处理业务无特许经营权，根据《关于印发江宁区供水及污水处理一体化整合运营实施方案的通知》（江宁政办法【2018】70号），全区将以公司作为整合运营主体，整合全区污水处理厂、污水泵站以及污水管网，实现全区污水处理一体化，届时公司将独家承担区内污水处理业务。

公司污水处理费主要采取收支两条线的模式。2022年以前，公司污水处理费由江宁水务在收取水费时代为征收，每月上缴江宁区财政局。江宁水务按季度从江宁区财政局领取经核算的污水处理费。2022年初开始，江宁区财政局根据全年财政预算计划直接拨付资金。截至2023年3月末，公司暂未签订相关协议。

公司污水处理能力情况表

项目	2022年	2021年	2020年
污水厂个数（个）	18	18	17
污水处理能力（万吨/日）	81.60	65.60	-
污水处理量（万吨）	20,015.31	17,791.28	16,026.42

数据来源：公开资料，安融整理。

公司为江宁区重要的污水处理运营主体，截至2023年3月末，公司拥有18家污水处理厂，设

计污水处理能力 81.60 万吨/日。

截至 2023 年 3 月末公司污水处理厂处理情况

水厂名称	出厂水质	处理能力（万吨/日）	保底处理量（万吨）
开发区污水处理厂	一级 A	8.00	6.26
科学园污水处理厂	一级 A、准四标准	24.00	23.06
城北污水处理厂	一级 A	8.00	8.30
空港污水处理厂	一级 A	4.00	3.91
滨江污水处理厂	一级 A	7.00	6.23
谷里污水处理厂	准四标准	1.00	0.90
丹阳污水处理厂	准四标准	0.50	0.23
南区污水处理厂	一级 A	15.00	11.31
汤山污水处理厂	一级 A	2.00	1.80
土桥污水处理厂	准四标准	0.50	0.34
湖熟污水处理厂	一级 A	0.60	0.50
龙都污水处理厂	准四标准	0.10	0.06
周岗污水处理厂	准四标准	0.10	0.03
横溪污水处理厂	一级 A	0.30	0.21
陆郎污水处理厂	准四标准	0.30	0.09
禄口污水处理厂	准四标准	2.20	1.92
铜山污水处理厂	一级 A	0.50	0.54
高桥污水处理厂	地表水准 IV 类标准	7.50	7.51
<b>合计</b>	-	<b>81.60</b>	-

数据来源：公开资料，安融整理。

污水处理价格方面，江宁区采取政府定价的模式，由区物价局定期对公司污水处理成本进行审计后，根据成本进行定价，采用成本+经营费用+合理利润的方式，毛利率水平一般不超过 30%。截至 2023 年 3 月末，南京市江宁区居民用户污水处理价格为 1.15 元/吨、非居民污水处理价格为 1.55 元/吨、特种用水污水处理价格为 1.60 元/吨。

截至 2023 年 9 月末公司污水处理平均结算价格（元/立方米）

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

数据来源：公开资料，安融整理。

在建工程方面，截至 2023 年 3 月末，公司主要在建项目包括科学园配水厂二期、滨江水厂二期等，计划总投资 101.55 亿元，尚需投资 66.13 亿元，面临很大的资本支出压力（详见附录 4）。

拟建项目方面，截至 2023 年 3 月末，公司拟建项目计划总投资 3.42 亿元，均计划于 2023-2024 年开工，包括高新园片区输水管道改扩建工程、汤山增压站、南区污水厂一期出新改造工程、开发区污水厂除臭系统改造工程等。整体来看，公司相关建设、改造工程项目进一步巩固了公司未来作为江宁区自来水供应、污水处理的专营地位，但同时公司未来建设支出规模较大，也存在一定资金支出压力。

截至 2023 年 3 月末公司主要拟建工程项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资额	项目起止年限
高新园片区输水管道改扩建工程	24,007.00	2023-2024 年
汤山增压站	7,975.00	2023-2024 年
南区污水厂一期出新改造工程	342.00	2023-2024 年
南京市江宁区开发区污水厂除臭系统改造项目生物土壤除臭设备采购	1900.00	2023-2024 年
<b>合计</b>	<b>34,224.00</b>	-

数据来源：公开资料，安融整理

### 安装工程业务

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

公司安装工程业务运营主体为江宁水务及其下属子公司，其具备市政公用工程施工总承包二级资质，业务主要涵盖江宁区小区的外部管网工程、智能水表安装、老户改造和二次供水工程，业务范围覆盖江宁城区，由于公司在江宁城区供水具有垄断地位，各小区相关业务基本由公司承做。

根据南京市江宁区物价局颁布的江宁价字[2011]2号文件“关于统一全区自来水延伸服务收费标准的通知”，分14类业务，具体规定了公司水务安装工程的收费标准。工程款收取方面，对于外部工程业务，公司采用预收80%款项，余款以工程完工后支付的方式收取；对于水表安装及老户改造业务，采用全额预付款形式，款项到账后预约提供安装服务。

公司安装工程业务整体收入主要受江宁区新建小区安装需求影响，与区域房地产市场关联度较高。2021-2023年，公司安装工程业务收入分别为33,749.30万元、39,623.07万元和28,075.01万元，波动下降，主要系区域内市场因素导致房地产开发投资和销售规模下降所致。

公司签订安装合同情况表

项目	2022 年	2021 年	2020 年
新签合同数（个）	16	30	21
新签合同金额（万元）	10,871.55	26,958.25	19,671.02
在手合同总额（万元）	21,311.03	29,916.05	19,141.08
在手工程数（个）	32	33	19

注：在手工程数=上年末在手合同总数+当年新接工程合同个数-当年完工合同个数

数据来源：公开资料，安融整理。

### 其他业务

其他业务包括水质检测业务、租赁业务以及农污运维管理业务等。

公司水质监测业务全部由江宁水务下属子公司南京市宁谗给排水检测有限公司运营，业务范围包括政府和企业委托的对生活饮用水、水源水、生活污水和工业废水的检测以及为取得排污许可证监测排污是否达标。2021-2023年，公司水质监测业务收入分别是8,410.91万元、9,798.32万元和17,757.96万元，占营业收入的比例分别为7.87%、7.65%和14.23%；水质监测业务毛利润分别是335.51万元、840.12万元和1,416.58万元。

公司租赁业务收入主要来自江宁水务的自有房屋租赁和场地租赁。2021-2022年，公司租赁业务收入分别为891.84万元和493.50万元，占营业收入的比例分别为0.76%和0.39%。

公司 2021 年新增农污运维管理业务板块，农污运维管理业务板块主要包括污水收集服务及污水处理服务。公司污水收集服务主要指提供包括但不限于实现污水收集处理功能所必须的农村污水管网、泵站及污水处理装置设施。公司污水处理服务主要指提供包括但不限于农村污水管网、泵站及污水处理设施的正常运行、管理维护等全部服务。2021-2023 年，公司农污运维管理业务营业收入分别为 1,155.56 万元、6,668.54 万元和 7,638.52 万元，占营业收入的比例分别为 1.08%、5.21%和 6.12%；农污运维管理业务毛利润分别为 343.10 万元、-306.00 万元和 878.30 万元。

## 六、公司治理与管理

### （一）公司治理

公司不设股东会。股东作出《南京市江宁区自来水有限公司章程》所规定相关决定时，用书面形式，并由股东签名后置备于公司。

公司不设董事会，设执行董事 1 人，由股东任命产生；执行董事每届任期三年。

公司不设监事会，设监事 1 名，由股东任命产生。监事每届任期三年。

公司设总经理 1 人，一般由执行董事兼任。

截至 2023 年末，公司董事、监事及高管人员的任职可实现有效的公司治理（详见附录 3）。

### （二）战略与管理

战略方面，公司将围绕创新城市水务环境经营模式目标，以自来水供应业务为基础，大力发展污水处理和污泥处理，积极培育和拓展产业链相关业务，实现水务环境领域一体化协同发展；以做强做优江宁市场为基础，积极拓展其他市场；成为具有核心竞争力的区域性大型综合水务环境企业集团。

管理方面，根据公司目前日常管理和业务需要，公司制定了完备的管理制度。根据公司经营需要，公司建立了完善的经营组织机构，内设 16 个职能部门（详见附录 2），包括综合管理部、人力资源部、党群工作部、财务部、工会、安全生产监督管理部、企业管理部、预决算管理部、工程管理中心、招标管理中心、运营管理中心、技术管理中心等。

## 七、财务分析

根据公开信息，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021-2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2024 年 1-3 月财务报表未经审计。

在合并范围方面，截至 2023 年末，公司有纳入合并范围的一级子公司 1 家，为江宁水务。从合并范围变动来看，2022 年，公司注销一级子公司南京宁澄环保科技有限公司（以下简称“宁澄环保”）。

### （一）资产质量

**公司资产规模持续增长，固定资产和在建工程占比较高，资产流动性较弱，整体资产质量一般。**

2023 年末，公司资产总额同比增长 13.28%，主要系其他应收款、固定资产和在建工程增加所致。公司仍以非流动资产为主，但流动资产占比逐年上升。

公司资产主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2024年3月末		2023年末		2022年末		2021年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动资产</b>	<b>106.20</b>	<b>40.90</b>	<b>97.97</b>	<b>39.58</b>	<b>75.29</b>	<b>34.71</b>	<b>56.77</b>	<b>29.38</b>
货币资金	16.05	6.18	16.76	6.77	27.93	12.87	24.30	12.58
应收账款	2.66	1.02	1.78	0.72	1.36	0.62	0.89	0.46
其他应收款	72.39	27.88	64.91	26.22	34.90	16.09	22.04	11.41
存货	12.95	4.99	12.30	4.97	9.91	4.57	7.55	3.91
<b>非流动资产</b>	<b>153.44</b>	<b>59.10</b>	<b>149.58</b>	<b>60.42</b>	<b>141.66</b>	<b>65.29</b>	<b>136.45</b>	<b>70.62</b>
固定资产	44.42	17.11	44.49	17.97	40.43	18.64	39.28	20.33
在建工程	95.21	36.67	91.84	37.10	88.53	40.81	82.86	42.88
其他非流动资产	11.20	4.31	11.13	4.50	11.08	5.11	13.40	6.93
<b>资产总计</b>	<b>259.64</b>	<b>100.00</b>	<b>247.55</b>	<b>100.00</b>	<b>216.95</b>	<b>100.00</b>	<b>193.22</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司2021-2023年审计报告及2024年1-3月末审计财务报表，安融整理。

### 1、流动资产

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。2021-2023年末，公司流动资产分别为56.77亿元、75.29亿元和97.97亿元，保持较快增长。公司流动资产增长主要系其他应收款增加所致。

2021-2023年末，公司货币资金分别为24.30亿元、27.93亿元和16.76亿元。2023年末公司货币资金余额同比下降40.00%，主要系受限制的其他流动资金大幅下降所致。截至2023年末，公司受限货币资金4.13亿元，为银行承兑汇票保证金和履约保证金，较2022年末同比大幅下降62.83%，系银行承兑汇票保证金由2022年末10.80亿元大幅下降至2023年末3.85亿元所致。

公司应收账款占总资产比例较低。2023年末公司前五大应收对象的应收账款合计1.23亿元，占公司当期应收账款期末余额的69.03%，应收对象主要为水费和地方政府，账龄为1年以内。

公司其他应收款占总资产比例较高。2021-2023年末，公司其他应收款分别为22.04亿元、34.90亿元和64.91亿元，增长迅速。2023年末，公司其他应收款主要以往来款为主，另有少部分污水费和管网费，账龄集中于1年以内和3年以上。公司前五大应收对象全部为当地国有企业和政府单位，合计63.03亿元，占公司当期其他应收款期末余额的96.93%；其中与股东方江宁城建的往来款账龄均在1年以内，账面余额39.31亿元，占当期其他应收账款期末余额的60.44%。公司3年以上其他应收账款主要为与南京苏城地产集团有限公司和南京市江宁区住房和城乡建设局的往来款，合计14.53亿元。该其他应收账款的收回具有一定不确定性。

公司存货占总资产比例一般。截至2023年末，公司存货主要由两大部分构成。一是少量存留在水厂、污水处理厂和管道中尚未出售、处理并计入收入的自来水、污水等；二是公司安装工程业务所需的智能水表、管材、辅料等。安装工程所需的智能水表、材料、辅料等占公司存货的主要部分。

### 2、非流动资产

2021-2023年末及2024年3月末，公司非流动资产分别为136.45亿元、141.66亿元、149.58亿元和153.44亿元，持续增长。公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和其他非流动资产构成。

公司 2023 年末固定资产相较于 2022 年末增长 10.04%，主要系自来水水厂工程、污水处理项目完工后由“在建工程”科目转入所致。固定资产主要由自来水管网 30.27 亿元、房屋及建筑物 17.23 亿元、机器设备 7.86 亿元构成，期末累计折旧 16.5 亿元，未计提减值准备。

公司 2023 年末在建工程相较于 2022 年末增长 3.74%，主要系项目持续投入所致。在建工程主要由区域供水工程 15.71 亿元、自来水水厂工程 26.08 亿元、污水处理工程 29.95 亿元及改造工程 12.52 亿元构成。

公司 2023 年末其他非流动资产 11.13 亿元，全部为公司与南京西部路桥集团有限公司合作的农村污水管网设施项目款。

截至 2023 年末，公司受限资产规模 4.13 亿元，全部为受限的货币资金。受限资产占公司总资产的 1.67%，占净资产的 10.54%。

综上所述，公司资产以固定资产、在建工程及对其他国企和政府机构的其他应收款为主。公司资产质量一般，流动性较差。

## （二）资本结构

### 1、负债

公司负债规模持续增长，短期债务占比持续上升，整体债务负担进一步加重，短期内存在较大债务到期压力。

2021-2023 年末，公司负债规模分别为 153.00 亿元、177.30 亿元和 208.38 亿元，持续上升，主要系银行贷款增加所致。公司负债以应付债券、长期借款、短期借款和应付票据为主。

公司负债主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动负债</b>	<b>137.58</b>	<b>63.40</b>	<b>135.05</b>	<b>64.81</b>	<b>98.00</b>	<b>55.27</b>	<b>78.83</b>	<b>51.52</b>
短期借款	94.17	43.39	88.98	42.70	51.86	29.25	21.97	14.36
应付票据	15.20	7.00	9.70	4.65	22.59	12.74	17.40	11.37
其他应付款	3.03	1.40	3.09	1.48	2.84	1.60	2.99	1.95
一年内到期的非流动负债	16.32	7.52	22.14	10.63	9.16	5.17	19.42	12.69
<b>非流动负债</b>	<b>79.43</b>	<b>36.60</b>	<b>73.33</b>	<b>35.19</b>	<b>79.30</b>	<b>44.73</b>	<b>74.17</b>	<b>48.48</b>
长期借款	35.73	16.47	29.50	14.15	28.99	16.35	24.06	15.73
应付债券	35.78	16.49	35.73	17.15	39.77	22.43	39.71	25.95
长期应付款	5.33	2.46	5.42	2.60	7.58	4.28	7.25	4.74
<b>负债总计</b>	<b>217.01</b>	<b>100.00</b>	<b>208.38</b>	<b>100.00</b>	<b>177.30</b>	<b>100.00</b>	<b>153.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月未审计财务报表，安融整理。

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，公司流动负债规模分别为 78.83 亿元、98.00 亿元、135.05 亿元和 137.58 亿元，持续增长，主要系短期借款增加所致。公司流动负债以短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债为主。截至 2023 年末，公司短期借款 88.98 亿元，同比增长 71.58%，均为保证借款；应付票据包括银行承兑汇票 7.7 亿元和商业承兑汇票 2.00 亿元，同比减少 57.06%；其他应付款主要由公司与南京市江宁区财政局的往来款构成；一年内到期的非流动负债同比增长 135.21%，

主要系一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券大幅增加所致。

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，公司非流动负债规模分别为 74.17 亿元、79.30 亿元、73.33 亿元和 79.43 亿元，持续增加，主要系银行长期贷款不断增加所致，以长期借款、应付债券、长期应付款为主。2023 年末，公司长期借款同比增长 1.73%，主要由保证借款构成；长期应付款较 2022 年末减少 28.51%，依然由融资租赁和债权融资计划构成。

2021-2023 年末，公司应付债券略有减少。公司应付债券主要以非公开公司债和非公开定向债务融资工具构成。2023 年末，公司应付债券规模少于 2022 年末，系一年内到期应付债券规模上升所致。

## 2、所有者权益

**公司所有者权益逐年下降。公司权益和质量稳定性一般。**

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，受永续债利息调整、上缴国有资本金及净利润转负等因素的影响，公司所有者权益持续下降。截至 2023 年末，公司资本公积（由政府拨款和划拨的资产等构成）、其他权益工具（永续中票）均未发生重大变化。2023 年末，股东江宁城建向公司增资 2,978.59 万元，增资后持股比例依然为 100%。

公司所有者权益情况（单位：亿元）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
实收资本	7.71	0.00	7.71	4.02	7.41	0.00	7.41	0.00
资本公积	19.27	0.00	19.27	0.00	19.27	0.00	19.27	0.00
未分配利润	3.47	-18.21	4.25	-15.90	5.05	-10.03	5.61	-5.95
<b>所有者权益合计</b>	<b>38.40</b>	<b>-1.97</b>	<b>39.17</b>	<b>-1.22</b>	<b>39.66</b>	<b>-1.40</b>	<b>40.22</b>	<b>-0.88</b>

数据来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月未审计财务报表，安融整理。

### （三）盈利能力

**公司营业收入波动增长，但综合毛利率下降较快；公司盈利能力较弱，利润总额对政府补贴依赖度较高。**

2021-2023 年，公司营业收入分别为 10.68 亿元、12.80 亿元和 12.54 亿，公司收入总额受工程项目进度影响较大。2023 年，公司利润总额-0.40 亿元，期间费用率水平分别为 23.08%、18.33%和 19.19%；期间费用主要为销售费用和管理费用。

2021-2023 年，公司其他收益分别为 0.80 亿元、0.51 亿元和 0.56 亿元，占公司利润总额的比例分别为 293.26%、1,517.64%和-141.18%。公司利润总额受补贴的影响较大；公司总资产报酬率分别为 0.46%、0.30%和 0.04%，处于较低水平。公司盈利能力较弱。

2024 年 1-3 月，公司实现营业收入 3.30 亿元，利润总额-0.58 亿元，综合毛利率为 6.77%，公司期间费用率有所提高，期间费用控制能力有所减弱。

公司主要盈利指标情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总收入	3.30	12.54	12.80	10.68

营业总收入增长率	-	-2.08	19.84	-
其他收益	0.00	0.56	0.51	0.80
营业利润	-0.54	-0.52	0.10	0.43
利润总额	-0.58	-0.40	0.03	0.27
净利润	-0.60	-0.43	0.00	0.22
综合毛利率	6.77	10.71	15.25	20.30
期间费用率	22.12	19.19	18.33	23.08
总资产报酬率	-	0.04	0.30	0.46
总资产净利率	-0.24	-0.19	0.00	0.12
总资产周转率	0.01	0.05	0.06	0.06

数据来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月未审计财务报表，安融整理。

#### （四）现金流

公司经营活动现金流量连续两年为负，收入实现质量尚可；受在建项目持续投资建设影响，公司投资活动现金流持续呈现净流出态势；受项目投入和债务到期偿付规模扩大的影响，公司筹资规模活动扩大，公司未来仍面临较大外部融资压力。

2021-2023 年，公司经营性净现金流分别为 2.65 亿元、-2.06 亿元和-2.32 亿元，由净流入转为净流出且缺口有所扩大。其中，公司主营业务获现能力尚可，收现比处于一般水平。投资活动方面，2023 年，公司投资活动现金流入规模很小，现金流出量同比保持基本稳定，主要为自来水水厂工程、污水处理工程等在建项目投入，公司投资活动现金流量净额为负；筹资性现金流方面，公司筹资活动现金流入及流出主要体现为银行融资和偿还债务本息有关的现金。2021-2022 年，公司融资规模有所减少，主要为银行贷款及债权计划还款。2023 年，由于公司项目投入及前期债券到期偿还，筹资活动现金流入及流出量同比大幅增加。

公司现金流情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
销售商品、提供劳务收到的现金	3.68	12.00	11.76	12.66
收到的其他与经营活动有关的现金	0.20	1.29	1.23	1.76
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>3.88</b>	<b>13.29</b>	<b>14.11</b>	<b>14.42</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	3.46	10.59	11.14	6.88
支付的其他与经营活动有关的现金	0.78	1.82	1.71	2.23
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>5.28</b>	<b>15.62</b>	<b>16.16</b>	<b>11.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1.40</b>	<b>-2.32</b>	<b>-2.06</b>	<b>2.65</b>
投资活动现金流入小计	0.00	0.07	0.02	0.05
投资活动现金流出小计	2.26	6.67	6.77	15.28
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-2.26</b>	<b>-6.60</b>	<b>-6.75</b>	<b>-15.23</b>
筹资活动现金流入小计	58.51	139.45	94.68	97.91
筹资活动现金流出小计	57.19	134.72	84.50	92.39
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1.32</b>	<b>4.73</b>	<b>10.19</b>	<b>5.52</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-2.34</b>	<b>-4.19</b>	<b>1.39</b>	<b>-7.06</b>
收现比	111.59	95.74	91.81	118.51

数据来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月未审计财务报表，安融整理。

2024 年 1-3 月，公司经营性净现金流-1.40 亿元；投资性净现金流-2.26 亿元，仍系项目投入所致；筹资性净现金流 1.32 亿元；现金及现金等价物净增加额为-2.34 亿元，公司现金继续减少。

## （五）偿债能力

公司偿债指标表现一般，面临较大流动性压力。公司债务负担重，短期债务占比较高，偿债压力较大。但公司担保对象均为控股股东江宁城建，由集团间安排相关担保事宜，整体偿债能力很强。

2021-2023 年末，公司流动比率基本保持稳定；速动比率保持相对稳定。公司经营活动现金流量净额对流动负债、短期债务不具备保障能力。公司现金类资产对短期债务保障能力仍较弱。考虑到公司部分货币资金受限情况，公司实际短期偿债能力低于指标值。

2021-2023 年，公司 EBITDA 对有息债务的保障能力偏低；2023 年，EBITDA 利息保障倍数出现较大幅度的下降，主要系公司主营业务毛利率降低所致。公司资产负债率偏高，公司整体债务负担较重，且杠杆率有继续上升趋势。

公司偿债能力指标情况表

项目	2024 年 1-3 月 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)	2021 年 (末)
资产负债率(%)	84.97	84.18	81.72	79.18
流动比率 (倍)	0.77	0.73	0.77	0.72
速动比率 (倍)	0.68	0.63	0.67	0.62
EBITDA (万元)	-5,824.95	14,947.88	27,243.15	27,318.74
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	#DIV/0!	3.09	4.70	4.72
有息负债/EBITDA (倍)	-338.54	129.43	59.45	49.35
货币资金盈余率 (%)	-42.93	-42.84	-26.59	-20.44
非短债货币增加率 (%)	-1.38	-19.54	-8.39	-36.17
经营活动净现金流流动比率 (倍)	-0.01	-0.02	-0.02	0.03

注：与 EBITDA 相关的指标为期间数和时点数复合指标

数据来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

近年来，公司有息债务规模持续增加，以短期有息债务为主。2024 年 3 月末，公司有息债务余额为 197.20 亿元，其中短期有息债务占有息债务的 63.74%，债务期限较短，未来存在很大的刚性兑付压力。

公司有息债务主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期有息债务	125.69	63.74	122.82	63.49	85.61	52.86	63.79	47.32
长期有息债务	71.51	36.26	70.64	36.51	76.35	47.14	71.02	52.68
<b>有息债务规模</b>	<b>197.20</b>	<b>100.00</b>	<b>193.46</b>	<b>100.00</b>	<b>161.96</b>	<b>100.00</b>	<b>134.81</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

银行授信方面，截至 2023 年 9 月末，公司获得银行授信额度合计 130.68 亿元，尚未使用额度 10.91 亿元。

考虑到公司的资产质量一般、资产流动性较差、短期兑付压力较大的情况，公司整体债务负担较重，存在一定偿债压力。

## 八、特殊分析<sup>1</sup>

### （一）ESG

截至 2024 年 6 月 20 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 2024 年 6 月 20 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 2023 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情形。

### （四）资产质量风险

截至 2023 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%，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%；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%；亦未发现公司存在受限资产超过总资产 50%，且其中 50%出现了法律纠纷的情形。

### （五）短期流动性评估

截至 2023 年末，安融评级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。公司短期债务占总息负债的比重为 63.49%，超过 60%。

### （六）不良信用记录

截至 2024 年 6 月 20 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%；非标、商票逾期；债券实际违约，尚处于违约状态。

截至 2024 年 6 月 20 日，公司未结清款项中无关注或不良类贷款。通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统查询、信用中国查询，安融评级未发现公司存在严重的失信记录。

### （七）重大负面舆情

截至 2024 年 6 月 20 日，安融评级未发现公司存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

### （八）或有风险

截至 2023 年末，公司存在对江宁城建担保余额为 178,450.00 万元，占报告期末净资产的比例为

<sup>1</sup> 本部分系安融评级截至 2024 年\*\*月\*\*日依据公司所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

45.56%。但公司担保对象均为控股股东江宁城建，由集团间安排相关担保事宜，整体代偿风险很小。

#### 截至 2023 年末公司对外担保情况

被担保方名称	担保金额（万元）	起始日	到期日	担保方式	是否互保	是否逾期	企业属性
江宁城建	20,000.00	2022/3/11	2024/3/10	保证	是	否	国有企业
	17,000.00	2023/5/29	2026/5/29	保证	是	否	国有企业
	19,800.00	2023/10/26	2024/10/25	保证	是	否	国有企业
	19,500.00	2023/7/31	2024/7/19	保证	是	否	国有企业
	20,000.00	2023/6/26	2024/6/19	保证	是	否	国有企业
	9,900.00	2023/11/15	2024/11/13	保证	是	否	国有企业
	10,000.00	2023/11/16	2024/5/16	保证	是	否	国有企业
	25,000.00	2023/8/22	2024/8/20	保证	是	否	国有企业
	18,000.00	2023/9/26	2025/9/25	保证	是	否	国有企业
	12,000.00	2023/12/22	2024/6/22	保证	是	否	国有企业
	8,000.00	2023/12/21	2024/3/5	保证	是	否	国有企业

数据来源：公司 2023 年审计报告，安融整理。

### （九）兼并收购

截至 2024 年 6 月 20 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%的情形。

### （十）其它不利因素

截至 2024 年 6 月 20 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 2023 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）	5.27
3	近 5 年内公司营业总收入（亿元）	53.90
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(%)	9.78

#### （1）政府及其出资代表持有公司股份比例

截至 2023 年末，政府及其出资代表持有公司 100%的股份。

#### （2）政府对公司的业务支持

近 5 年，公司来源于政府或其相关单位业务主要为安装工程，合计金额为 5.27 亿元，占同期公司营业总收入的 9.78%。

#### （3）政府对公司的控制力

截至 2023 年末，公司实际控制人为南京市江宁区人民政府。政府对公司的人事、资产、业务拥有绝对控制权。政府对公司的发展战略有极大的影响力。

## 2. 政府支持历史记录

序号	项目	截至 2023 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）	39.17
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）	3.12
4	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	53.90
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(%)	5.79

公司近 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 年内营业总收入的比重为 5.79%，主要为南京市江宁区城乡建设局开发园区基础设施补助等政府补贴。

## （二）股东支持

### 1. 股东支持意愿

序号	项目	截至 2023 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）	247.55
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	595.54
4	公司最近一个会计年度营业总收入（亿元）	12.54
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（亿元）	42.17
6	公司最近一个会计年度净利润（亿元）	-0.43
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	1.80
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）	-4.19
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）	-29.09
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）	35.73
11	公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	208.38
12	公司最近一个会计年度期末总资产/公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	41.57
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（%）	29.74
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（%）	-23.89
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（%）	14.40
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（%）	17.14

#### （1）股东持有公司股份比例

截至 2023 年末，公司股东江宁城建持有公司 100.00% 股权。

#### （2）公司在股东业务布局中的地位

公司作为江宁区重要的自来水供应及污水处理主体，其自来水供应、污水处理及安装工程业务在江宁区处于专营地位。公司的国资背景、区域地位及业务的公益性特征有利于其获得股东支持。

公司为承担股东方自来水供应、污水处理、安装工程等业务的重要主体。公司在股东方的业务布局中地位高度重要。江宁城建作为南京市江宁区重要的基础设施建设主体，承担保障房建设、自来水供应等区域基础设施建设和公用事业保障职能。江宁自来水作为其自来水供应的重要主体，在股东方具有重要地位。

#### （3）公司在资产、收入、利润和现金流方面对股东的贡献

股东方关于自来水供应、污水处理、安装工程业务的营业收入均来自于公司。2023 年上述业务营业收入合计占股东总营业收入比例为 24.47%。公司在收入方面对股东具有较重要贡献。公司最近一个会计年度期末总资产占公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产的比例为 41.57%。公司在资产方面对股东具有较重要贡献。

(4) 连带担保法律关系

截至 2023 年末，根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）。本公司所发行中期票据等由股东方江宁城建担保。江宁城建有对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务。截至 2023 年末，江宁城建对公司负有连带偿还责任的债务总额为 35.73 亿元，占公司息债务比例为 18.49%。

(5) 公司违约对股东的影响

整体来看，公司违约会对股东声誉或品牌形象、融资渠道或融资成本等各方面的不利影响很大。

2. 股东支持实力

序号	项目	截至 2023 年末
1	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	17,421.4
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	3,056.19
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（亿元）	247.55
4	公司近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	53.90
5	公司近 5 年内营业总收入（亿元）	53.90
6	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	0.30
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	39.17
8	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/公司所属本级行政区域最近年度 GDP(倍)	5.70
9	公司近 5 年内受股东支持的业务收入/公司近 5 年内营业总收入（%）	100.00
10	公司近 5 年内股东注资（实缴）总计/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	0.77

(1) 股东目前支持实力

根据公开资料，公司股东江宁城建 2023 年末总资产为 247.55 亿元。

(2) 股东支持历史记录

根据公开资料，2023 年 12 月 27 日，股东江宁城建向公司增资 2,978.589 万元人民币。增资后公司注册资本变更为 77,100.00 万元人民币，并于 2024 年 1 月 15 日完成工商变更。

公司在南京市江宁区具有重要的地位，预计公司将继续得到政府和股东及相关方的大力支持。

## 十一、评级结论

评级结果肯定了公司所在南京市江宁区经济实力尚可；公司作为南京市江宁区重要的自来水供应、污水处理主体，具有突出的区域专营地位，并在资产划拨、财政补贴等方面得到政府及相关方的一定支持。同时，评级结果也关注到公司债务规模较大；公司资产流动性较差；主要业务毛利率有较大幅度下降；在建及拟建项目较多，资本支出压力较大；现金流依赖外部融资；公司面临一定的短期刚性兑付压力等不利因素。

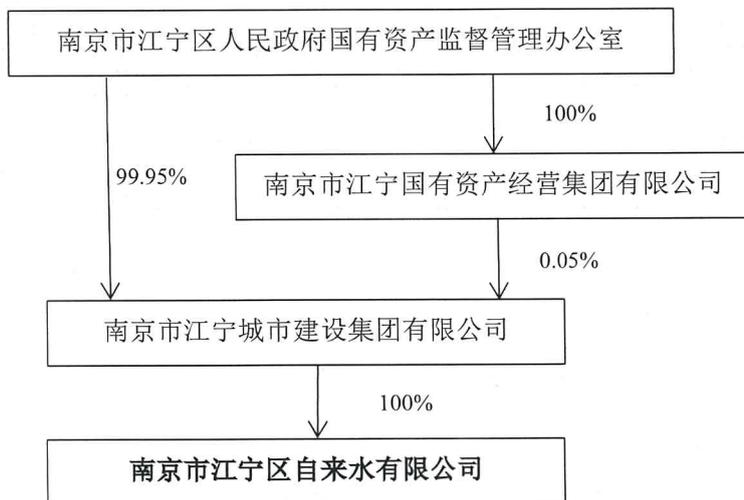
综上所述，安融评级评定南京市江宁区自来水有限公司主体长期信用等级为 AA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定。

## 跟踪评级安排

评级有效期内，安融评级可依据公开信息和资料对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，安融评级可终止或撤销评级。

## 附录 1:

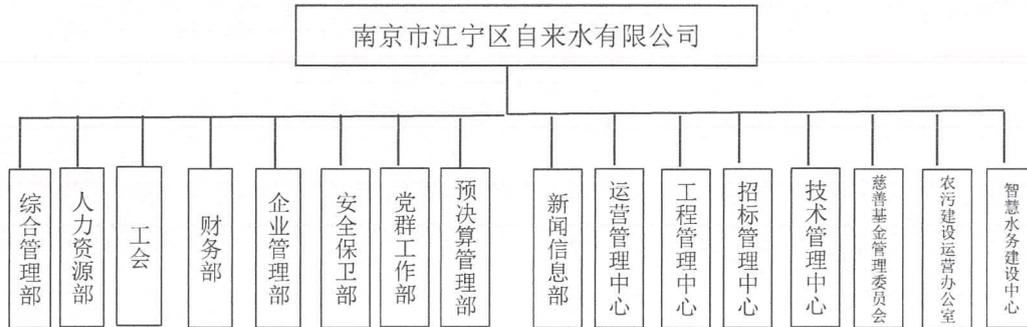
### 截至 2023 年末南京市江宁区自来水有限公司股权结构图



资料来源：公开资料，安融整理。

## 附录 2:

### 截至 2023 年末南京市江宁区自来水有限公司组织结构图



资料来源：公开资料，安融整理。

### 附录 3:

#### 截至 2023 年末公司董事、监事及高级管理人员基本情况

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

资料来源：公开资料，安融整理。

附录 4:

截至 2023 年 3 月末公司主要在建项目情况表

单位：万元

项目	建设内容	计划总投资	已完成投资	尚需投资
科学园配水厂二期	清水池一座，仓库一座，管理用房一处	3,785.00	2,887.29	897.71
滨江水厂二期	沉淀池、滤池、清水池、泵房、电房等配套设施	51,951.00	53,477.00	-1,526.00
增压站	主要包括新建清水池、吸水井、加压泵房、门卫室、变配电间、机修仓库和高压配电站等构（建）筑物，投加二氧化氯消毒处理设施扩建以及总图管线扩建等	19,209.00	31,372.73	-12,163.73
开发区水厂提标改造	-	20,531.00	18,139.00	2,392.00
科学园水厂深度处理	-	11,982.00	8,089.00	3,893.00
区域主管网	-	137,338.00	169060.95	-31,722.95
农村污水管网设施项目	-	266,918.00	86,490.00	180,428.00
滨江水厂输水管道工程	厂出水管线沿正方大道铺设，路径总长 23km，管径为 DN2000	110,387.00	55133.85	55,253.15
横溪街道供水系统改造项目	-	32,726.77	13,741.72	18,985.05
华商路（福禄路-云龙路）、飞天大道（西岗路-汉韵路）、飞天大道（诚信大道-启航路）	-	18,365.52	10,349.00	8,016.52
开发区水厂供水调配管道工程	-	19,690.00	8,407.12	11,282.88
宁丹路（银杏湖大道-诚信大道）	-	55,687.00	7,768.11	47,918.89
南京市江宁区供水管道改造工程	-	24,702.50	5,548.00	19,154.50
区域乡镇管网	-	3,665.00	3,682.00	-17.00
科学园污水厂四期	新建事故池、细格栅及曝气沉砂池、改良生化池、二沉池、配水井及污泥回流泵房、高密度沉淀池、反硝化深床滤池、接触消毒池、污泥浓缩池等构筑物。	69,983.00	52,196.00	17,787.00
城东污水厂	拟建 AAO 生化池、细格栅及曝气沉砂池、接触消毒池、尾水提升泵房、变配电间及相关配套设施	62,101.00	50,678.41	11,422.59
南区污水厂三期	厂区内的新建三期预处理单元、生化处理单元、深度处理单元和污泥处理单元以及挖填方及地基处理工程	31,974.00	28,331.22	3,642.78

项目	建设内容	计划总投资	已完成投资	尚需投资
滨江污水厂二期	厂区内的新建二期生化处理, 新建一、二期深度处理、除臭装置及再生水系统	24,991.00	18,662.00	6,329.00
南区污水厂二期	-	20,369.00	16,593.70	3,775.30
科学园污水厂一二期提标改造	拆除原有部分废弃的建构筑物, 新建深度、处理和中水处理构筑物及其相关设施, 并购置、安装相关设备	13,951.00	10,309.00	3,642.00
开发区污水厂提标改造	拆除原有部分废弃的建构筑物, 新建深度、处理和中水处理构筑物及其相关设施, 并购置、安装相关设备	7,200.00	5,283.26	1,916.74
科学园污水厂生态湿地修复及污水厂排水口生态修复	-	7,982.09	5,087.00	2,895.09
<b>合计</b>	-	<b>1,015,488.88</b>	<b>661,286.36</b>	<b>354,202.52</b>

数据来源: 公开资料, 安融整理

## 附录 5:

### 公司主要财务数据表

单位：亿元

指标名称	2024年3月末	2023年末	2022年末	2021年末
资产总额	259.64	247.55	216.95	193.22
其中：货币资金	16.05	16.76	27.93	24.30
应收账款	2.66	1.78	1.36	0.89
存货	12.95	12.30	9.91	7.55
无形资产	0.07	0.07	0.08	0.09
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
负债总额	217.01	208.38	177.30	153.00
其中：一年内到期的非流动负债	16.32	22.14	9.16	19.42
长期借款	35.73	29.50	28.99	24.06
应付债券	35.78	35.73	39.77	39.71
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
有息债务	197.20	193.46	161.96	134.81
其中：短期有息债务	125.69	122.82	85.61	63.79
所有者权益	38.40	39.17	39.66	40.22
资产负债率(%)	84.97	84.18	81.72	79.18
流动比率(倍)	0.77	0.73	0.77	0.72
速动比率(倍)	0.68	0.63	0.67	0.62
现金比率(倍)	0.12	0.12	0.28	0.31
指标名称	2024年1-3月	2023年	2022年	2021年
营业总收入	3.30	12.54	12.80	10.68
利润总额	-0.58	-0.40	0.03	0.27
净利润	-0.60	-0.43	0.00	0.22
经营性活动净现金流	-1.40	-2.32	-2.06	2.65
投资性活动净现金流	-2.26	-6.60	-6.75	-15.23
筹资性活动净现金流	1.32	4.73	10.19	5.52
综合毛利率(%)	6.77	10.71	15.25	20.30
总资产报酬率(%)	-	0.04	0.30	0.46
收现比(%)	111.59	95.74	91.81	118.51
经营活动净现金流动比率(倍)	-0.01	-0.02	-0.02	0.03
EBITDA利息保障倍数(倍)	-	3.09	4.70	4.72
有息债务/EBITDA(倍)	-338.54	129.43	59.45	49.35
总资产净利率(%)	-0.24	-0.19	0.00	0.12
营业总收入增长率(%)	-73.67	-2.08	19.84	30.38
总资产周转率(%)	0.01	0.05	0.06	0.06
经营活动产生的现金流量净额/短期有息债务	-0.01	-0.02	-0.02	0.04

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月末审计报告，安融整理。

## 附录 6:

### 不同等级企业违约情况案例

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

注：由于不同评级机构的评级方法和评级模型存在差异，不同评级机构出具的评级结果没有可比性；本表仅为提醒本评级报告使用者任何信用等级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 7:

### 主要财务指标计算公式

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

## 附录 8:

### 企业主体信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	不能偿还债务。

除 AAA<sub>pi</sub> 级、CCC<sub>pi</sub> 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 9:

### 展望符号及定义

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



---

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.ansheng.com.cn>

邮编：100052