

湖北大冶水务 2020 年债权计划

尽职调查报告

杭州向宇投资管理有限公司

2020 年 6 月

目录

1.1 报批项目.....	4
1.2 项目概述.....	4
1.3 投资理由及策略概述.....	5
2. 尽职调查情况说明.....	6
2.1 法律尽职调查.....	6
2.2 财务尽职调查.....	6
2.3 主要尽职调查对象.....	7
2.4 负面舆论查询结果.....	7
2.5 被执行情况.....	7
3. 交易对手情况.....	8
3.1 基本情况.....	8
3.2 历史沿革.....	9
3.3 股东结构.....	10
3.4 财务情况.....	11
资产负债表.....	11
4. 担保方或其他补充还款来源.....	15
4.1 担保人 -- 大冶城投.....	15
4.1.1 基本情况.....	15
4.1.2 历史沿革.....	17
4.1.3 股东结构.....	18
4.1.4 公司治理和组织机构.....	19
4.1.5 财务状况.....	20
4.3 政府财政能力.....	24
4.4 增信措施.....	25

4.4.1 应收账款质押.....	25
4.4.2 担保措施.....	25
5. 主要风险及缓释措施.....	26
5.1 产业政策风险.....	26
5.2 信用和流动性风险.....	26
5.3 当地财政状况风险.....	26
5.4 经营风险.....	26
6. 关联交易分析.....	27
7. 综合分析.....	27
8. 申明.....	27

内容摘要

1.1 报批项目

大冶市水务集团公司（以下简称“大冶水务”或“发行人”）作为发行人于天津金融资产交易所有限责任公司（简称：天金所）备案“湖北大冶水务 2020 年债权计划”项目，杭州向宇投资管理有限公司作为产品受托管理人（以下简称“向宇投资”或“受托管理人”）。发行总额不超过 40000 万，首期 8000 万元，本项目计划期限不超过 2 年，资金用于受让大冶市水务集团公司持有的大冶市振恒城市发展投资有限公司 9520 万元应收账款。大冶市振恒城市发展投资有限公司（以下简称“大冶城投”，AA 主体评级；AAA 债项评级）对本项目按期还本付息提供无限连带责任担保。

1.2 项目概述

交易要素

项目名称	湖北大冶水务 2020 年债权计划
发行人	大冶市水务集团公司
担保人（含评级说明）	大冶市振恒城市发展投资有限公司（AA 评级）
产品类型	债权计划
资金用途	用于受让大冶市水务集团公司持有的大冶市振恒城市发展投资有限公司 9520 万元应收账款。补充发行人流动资金。
产品规模	40000 万元；首期 8000 万
存续年限	不超过 24 个月
风控措施	1、9520 万元应收账款质押；后期提供足额对应应收账款。 2、大冶市振恒城市发展投资有限公司提供无限连带责任担保（AA 主体评级；AAA 债项评级）。

1.3 投资理由及策略概述

1. 发行人大冶市水务集团公司前身是大冶市自来水公司，成立于 1961 年，是大冶地区一家大型国有供水企业。2016 年 2 月，根据大冶市委、市政府决定，以大冶市自来水公司为母公司，整合大冶地区水务资源，组建水务集团，成立了大冶市水务集团公司。公司经营范围：城市和乡镇制水、供水、售水及相关服务；城乡和乡镇污水处理设施建设和运营管理，随水费代征污水处理费；水务投资；市政基础设施建设；政府投资项目代建；授权国有资产经营管理。

大冶水务集团公司现有富家山、港湖、下陆、尹家湖、金湖、金牛、金山店、殷祖、灵乡、茗山、九桥、大箕铺等 12 座供水服务站，供水范围覆盖大冶城区和大部分乡镇。DN100 以上供水管网总长度达 891 公里，供水服务面积 400 平方公里，日供水规模 41 万吨，当前实际日均供水量 11 万吨 注册用户总数 13 万户（含乡镇），供水服务人口超过 50 万人。通过水务资产整合，大冶城区、各乡镇供排水资产、业务将统一并入水务集团公司建设和运营管理，金牛、灵乡、陈贵、还地桥、保安等乡镇镇区污水处理 PPP 项目相继启动实施。目前，公司现有职工总数 481 人。

大冶市水务集团公司下属有大冶市自来水安装有限责任公司、大冶市市政工程公司、大冶市污水处理有限公司、大冶市本源置业有限责任公司 4 个全资子公司。公司始终坚持“团结、务实、服务、奉献”的经营发展理念，全力保障优质稳定供水大局，致力于优化水资源环境保护，充分服务人民群众，服务地方经济的发展。我们将加快推进资源整合，逐步形成完整的水务产业链。同时创新思路，不断完善管理体制机制，建立现代化供排水企业，着力打造大冶市供排水投融资、建设、运营一体化运作平台，提高水务行业的运营效率，促进国有资产保值增值，使水务集团不断做大做强，向产业化、多元化健康发展。为建设“美丽大冶”作出应有的贡献。截止 2018 年末，公司总资产 41.44 亿元，实现年营业收入 2 亿元。公司再融资渠道畅通，且经营业务为城市发展重要民生业务，具有较强的还款能力。

2. 担保人大冶市振恒城市发展投资有限公司的前身是大冶市城投公司，成立于 2003 年 10 月，2018 年 12 月，经市委市政府同意，更名为大冶振恒城市发展投资有限公司，主要承接城市基础设施建设、市政府确定的其他重点项目的投资、

运营、管理和收益，房地产开发经营以及城市公交、供水、生活工业污水处理厂管理运营等方面的主要业务和工作。公司主要负责城市基础设施建设及投融资、基础产业投资、开发及经营；授权范围内的国有资产经营及管理；投资咨询服务；从事政府授权的社会公共资源（冠名、广告发布、出租车标、公交线路、停车收费等经营权）的特许经营及市域范围内城企业（产业）投融资、委托贷款及管理；土地资源收购、储备、开发、经营（涉及政府授权的经营范围按政府文件执行）；房地产开发经营。（涉及特许经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）

大冶城投是大冶市城市建设的主导企业，主要承担大冶市城市基础设施建设、土地整理开发、公用事业经营等业务，其中工程项目建设业务、土地整理开发、水务经营业务占发行人营业收入的比例较高。同时，随着大冶市的快速发展促使基础设施建设需求及土地需求不断增加，以及未来大冶市城市规模的扩容，工业企业数量的增加以及人口的扩张，未来基础设施建设收入、土地整理业务收入以及水务经营业务的收入预计仍将是公司的主要收入来源。

走向新时代，迈步新征程，大冶市振恒城市发展投资有限公司将以“建设大冶、发展大冶、经营大冶、服务大冶”为己任，秉持“敢为人先、敢拓新路、敢创大业”的时代精神和“开放性融资、开拓性经营、开创性工作”的发展理念，积极探索城市建设投融资体制和运营机制改革，全面推进公益、建设、经营、投资等“四大板块”建设，为建设“美丽大冶、实力大冶、幸福大冶”，实现“湖北领跑、中部率先、全国示范”的发展目标再立新功，再铸辉煌。

截止 2018 年末，公司总资产 423.79 亿元，实现年营业收入 9.54 亿元，净利润 1.707 亿元。公司再融资渠道畅通，AA 主体评级；AAA 债项评级，具有较强的担保能力、还款能力。

2. 尽职调查情况说明

2.1 法律尽职调查

发行方及担保方经营活动合法合规，各项协议均在各方进行法审。

2.2 财务尽职调查

发行方、担保方均为地方平台，财务状况健康、清晰、合法合规。

2.3 主要尽职调查对象

对发行方、担保方的经营状况及财务状况进行尽调，对聊城市经济情况及财政进行分析。

2.4 负面舆论查询结果

百度搜索“大冶市水务集团公司”、“大冶市振恒城市发展投资有限公司”前十页未发现负面舆论新闻。

2.5 被执行情况

发行人：大冶市水务集团公司

法定代表人：许国斌 身份证号码：420221197003126534

统一社会信用代码：914202811787137024

中国执行信息公开网
司法为民 司法便民

综合查询被执行人

被执行人姓名/名称: 大冶市水务集团公司

身份证号码/组织机构代码: 需完整填写

执行法院范围: 全国法院 (包含地方各级法院)

验证码: S7wg

验证码正确!

查询

查询结果

在全国法院 (包含地方各级法院) 范围内没有找到 大冶市水务集团公司相关的结果。

担保人：大冶市振恒城市发展投资有限公司

法定代表人：辛勇 身份证号码：420221197408110290

统一社会信用代码：91420281764101039Q

3. 交易对手情况

3.1 基本情况

发行人大冶市水务集团公司前身是大冶市自来水公司，成立于 1961 年，是大冶地区一家大型国有供水企业。2016 年 2 月，根据大冶市委、市政府决定，以大冶市自来水公司为母公司，整合大冶地区水务资源，组建水务集团，成立了大冶市水务集团公司。

大冶水务集团公司现有富家山、港湖、下陆、尹家湖、金湖、金牛、金山店、殷祖、灵乡、茗山、九桥、大箕铺等 12 座供水服务站，供水范围覆盖大冶城区和大部分乡镇。DN100 以上供水管网总长度达 891 公里，供水服务面积 400 平方公里，日供水规模 41 万吨，当前实际日均供水量 11 万吨。注册用户总数 13 万户（含乡镇），供水服务人口超过 50 万人。通过水务资产整合，大冶城区、各乡镇供排水资产、业务将统一并入水务集团公司建设和运营管理，金牛、灵乡、陈贵、还地桥、保安等乡镇镇区污水处理 PPP 项目相继启动实施。目前，公司现有职工总数 481 人。

注册地址：大冶市东风路 22 号

经营范围：城乡供水设施建设、经营与管理；城乡污水处理建设、经营与管理；城市市政基础设施建设、经营与管理；花卉、林木培育种植销售；物业租赁；授权国有资产经营管理。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）

名称	大冶市水务集团公司	企业类型	全民所有制
住所	大冶市东风路 22 号	成立日期	1984 年 10 月 17 日
注册资本	40000 万元人民币	法定代表人	许国斌
统一社会信用代码	914202811787137024		
主要经营范围	城乡供水设施建设、经营与管理；城乡污水处理建设、经营与管理；城市市政基础设施建设、经营与管理；花卉、林木培育种植销售；物业租赁；授权国有资产经营管理。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）		

3.2 历史沿革

大冶，湖北省辖县级市，由黄石市代管，位于湖北省东南部，长江中下游南岸，湖北“冶金走廊”腹地，武汉城市圈重要组成部分，地跨东经 114° 31′ —115° 20′，北纬 29° 40′ —30° 15′，总面积 1566.3 平方千米。

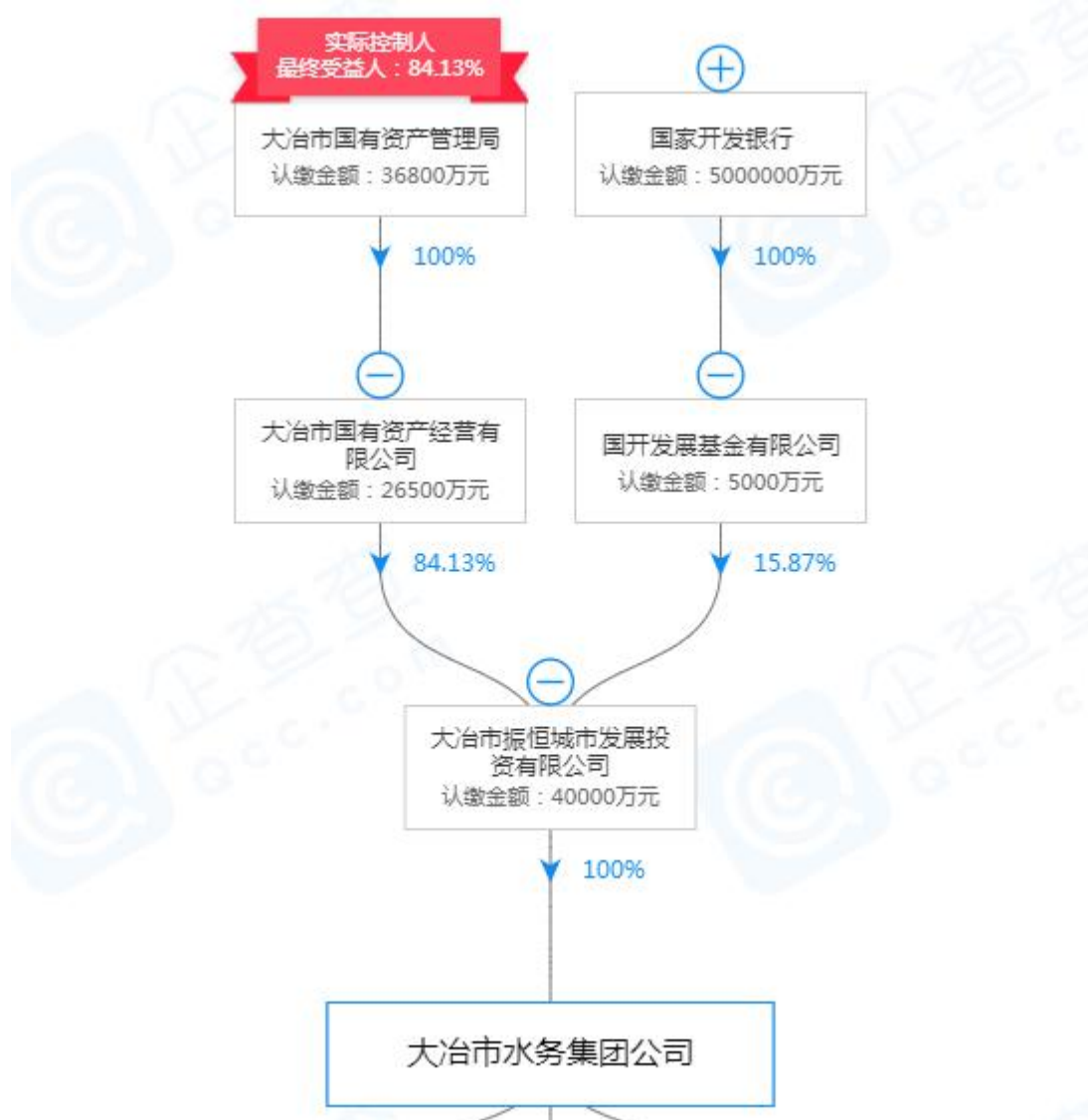
大冶是华夏青铜文化发祥地。3000 多年前华夏先民在大冶采矿炼铜，创造了青铜文明。境内的铜绿山古铜矿遗址被称为“世界第九大奇迹”，被列入国家考古遗址公园项目和“世界文化遗产”预备名录，获评“持续开采时间最长的古铜矿”基尼斯记录。铜绿山四方塘遗址入选“2015 年度中国十大考古发现”。

截至 2018 年，大冶市下辖 5 个街道、10 个镇、1 个乡，另设有 2 个管理区，市政府驻东岳路街道，全市户籍人口 99.52 万人，常住人口 91.09 万人，实现地区生产总值（GDP）623.64 亿元，三次产业结构为 7.3：67.6：25.1，全年城镇常住居民人均可支配收入 39189 元，农村常住居民人均可支配收入 19835 元（以上数据均含黄金山托管区域）。

2019 年以来，先后被评为 2019 年度全国综合实力百强县市；入选 2019 年度全国投资潜力百强县市、2019 全国营商环境百强县、全国乡村治理体系建设试点单位。

3.3 股东结构

股东	出资额(万元)	所占比例	出资方式
大冶市振恒城市发展投资有限公司	40000	100%	货币出资
合计	40000	100%	



根据工商信息查询显示，发行方实际控制人为大冶市国资委。

3.4 财务情况

资产负债表

单位：元

时间	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年9月31日
报告期	年报	年报	月报
报表类型	本级报表	本级报表	本级报表
流动资产：			
货币资金	60,893,946.90	45,634,950.39	122,752,924.95
应收票据	350,000.00	130,000.00	
应收帐款	66,472,040.36	28,159,525.68	1,289,447.17
减：坏账准备	563,253.42	563,253.42	563,253.42
应收账款净额	65,908,786.94	27,596,272.26	726,193.75
其他应收款	1,612,973,921.17	2,452,397,914.66	2,336,258,661.69
预付帐款	2,303,582.57	1,948,900.00	1,948,900.00
存货	53,084,771.84	3,038,088.28	4,869,804.15
待摊费用			
一年内到期的长期 债券投资			
其他流动资产			
流动资产合计	1,795,515,009.42	2,530,746,125.59	2,466,566,484.54
长期投资：			
长期股权投资			
长期债权投资	46,190,993.34	79,599,081.94	113,082,493.34
长期投资合计	46,190,993.34	79,599,081.94	113,082,493.34
固定资产：			
固定资产原值	703,432,572.78	1,269,731,405.63	1,378,039,703.40
减：累计折旧	67,874,569.83	113,536,550.79	138,499,603.57

固定资产净值	635,558,002.95	1,269,731,405.63	1,240,446,019.08
减：固定资产减值准备			
固定资产净额			
工程物资			
在建工程	833,849,128.77	261,628,373.40	270,518,379.06
固定资产清理			
无形资产及其他资产：			
无形资产	544,114.63	1,050,347.43	1,022,663.98
非流动资产合计	1,469,407,131.72	1,531,359,779.03	1,510,964,398.89
其他长期资产	1,884,661.50	775,608.07	
	2,428,776.13	1,825,955.50	
资产总计	3,313,541,910.61	4,143,530,942.06	4,091,626,030.75
流动负债：			
短期借款	25,000,000.00	25,000,000.00	55,000,000.00
应付帐款	7,791,398.42	9,287,315.96	15,817,106.27
预收帐款	9,693,088.65	10,561,508.55	24,833,389.76
应交税费	225,502.29	-164,191.67	29,894.55
应付职工薪酬			
其他应付款	47,903,818.90	32,180,336.67	16,488,408.72
流动负债合计	90,613,808.26	76,864,969.51	112,166,790.30
非流动负债：			
长期借款	2,287,377,706.28	2,479,924,160.08	2,363,804,066.66
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			

其他长期负债	58,161,035.30	51,475,854.06	64,335,395.10
非流动负债合计	2,338,853,560.34	2,538,085,195.38	2,428,139,460.76
递延税项：			
递延税项贷项			
负债总计	2,429,467,368.60	2,614,950,164.89	2,540,306,251.06
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	400,000,000.00	400,000,000.00	400,000,000.00
减：已归还投资			
资本公积	346,205,158.61	982,103,099.34	998,942,817.21
盈余公积	682,155.02	682,155.02	682,155.02
未分配利润	137,187,228.38	145,795,522.81	151,694,798.46
所有者权益（或股东权益）合计	884,074,542.01	1,528,580,777.17	1,551,319,770.69
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3,313,541,910.61	4,143,530,942.06	4,091,626,030.75

利润表

单位：元

时间	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年1-9月
报告期	年报	年报	月报
报表类型	本级报表	本级报表	本级报表
一、营业总收入	195,485,599.37	200,657,071.89	168,959,011.23
其中：营业收入	-	-	-
利息收入	-	-	-
已赚保费	-	-	-
手续费及佣金收入	-	-	-

二、营业总成本	-	-	-
其中：营业成本	158,528,744.96	168,364,106.73	152,919,588.68
税金及附加	461,443.24	452,743.81	-
销售费用	5,271,473.31	3,326,498.04	12,700.00
管理费用	16,143,496.89	18,324,070.44	12,326,536.23
财务费用	998,791.99	556,514.10	-727,799.98
其中：利息费用	-	-	-
利息收入	-	-	-
资产减值损失	-	-	-
加：其他收益	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,081,648.98	9,633,138.77	3,854,522.47
加：营业外收入	3,771,587.92	58,299.92	3,579,570.63
减：营业外支出	487,992.91	50,160.72	211,746.00
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	17,365,243.99	9,641,277.97	7,222,347.10
减：所得税费用	1,602,420.03	1,032,983.54	602,103.02
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	15,762,823.96	8,608,294.43	6,620,244.08

六、综合收益总额	-	-	-
归属于母公司所有者的综合收益总额	-	-	-
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

4. 担保方或其他补充还款来源

4.1 担保人 -- 大冶城投

4.1.1 基本情况

大冶城投是大冶市城市建设的主导企业，主要承担大冶市城市基础设施建设、土地开发整理、公用事业经营等业务，其中城市基础设施建设代建业务、土地开发整理、水务经营业务对发行人营业收入的贡献最为显著。

（一）城市基础设施建设代建业务

公司是大冶市城市基础设施建设领域重要的实施主体。城市基础设施建设项目大多公益性、基础性较强，具有典型的非单纯盈利性经济特征。由于城市基础设施建设投资规模大、投资回收期长，因此投资回报率一般不高，但城市基础设施的逐步配套和完善对城市经济的增长起到不可或缺的支持和拉动作用。公司的基础设施业务采用与大冶市政府每年签订《大冶市城市基础设施建设项目代建协议》模式。根据协议约定，大冶市政府负责审定项目计划、建设规模、建设内容等；公司负责项目质量、进度控制、项目的实施等；大冶市政府按照协议的约定向公司支付代建项目管理费，代建项目管理费一般为项目实际造价的 15%确认。

（二）水务经营业务

公司负责城市自来水和污水处理公司等经营管理，并享有收益权。大冶市政府赋予公司自来水销售及供水管网安装修理等公用事业的经营职能，其下属子公司大冶市水务集团公司主要负责大冶市城乡自来水的生产及供应业务，同时，兼营自来水管道安装、销售水暖器材等方面业务。近年来，随着城镇化进程的不断

加快，大冶市自来水销售、自来水管网建设等公用事业发展迅猛。

（三）土地开发及整理

公司是大冶市从事土地开发整理业务的重要主体，土地开发整理收入是其营业收入的主要来源。根据大冶市人民政府《大冶市人民政府关于市土地收购储备中心业务委托开发的通知》及发行人与大冶市土地收购储备中心（以下简称“土储中心”）签署的《委托代开发合同》等文件，土储中心将其从事的土地前期开发利用等相关业务委托给大冶城投经营，委托代开发的期限为 10 年，从 2010 年 1 月 1 日起至 2019 年 12 月 31 日止。委托代开发期间，大冶城投承担为实施土地前期开发等工作发生的全部成本和费用，并按照经营用地收入的 40%提取管理费支付给土储中心，该部分费用计入土地转让成本。土地出让收入扣除成本后的剩余部分作为土地开发整理净收入归大冶城投享有。

（四）城市公共交通业务

公司自成立时便负责公汽公司经营管理，并享有收益权；同时负责大冶市城市出租车、公交车经营权的管理和收益。公司的全资子公司大冶市公共汽车公司是大冶市城市交通基础设施建设、投资和经营开发的主体，截至 2018 年末，公汽公司拥有公车辆 372 台，公交线路 23 条，在用公交场站 100 座。同期，公汽公司完成客运周转量 4310.00 万人次。该公司是负责大冶市城区公共交通的唯一主体，同时兼营市区及近郊区出租汽车、零售汽车的配件销售，广告设计、制作、发布，房屋及场地出租等业务。

（五）未来规划

未来产业布局方面，大冶市拟组建城投集团公司，将围绕核心主业，拓展产业链，实现多元化布局，在优化传统业务板块（从城市产业运营、建设、公共运营服务商三方面打造城市）基础上，向文化旅游和服务、乡村振兴、产业投资，资产经营，以及金融服务业进行战略布局。由过去依靠市政府向以市场化的方式履职政府决策转型，由服务城市建设向经营城市、带动地方产业升级转型。在业务拓展方面增强市场化意识，将经济效益提到更加重要的位置，结合城市和区域发展规划，着力延伸城建产业链和尝试多元化布局。同时，通过混合所有制等方式，引入多家不同背景和性质的股东，强强联合，重点进入具有收益的经营性业

务，培育现金流，增强自身造血能力和市场化竞争实力，提高城投集团在产业投资和产业运营、管理方面的能力和效率，以加快面向市场的合理化产业布局，实现融资平台向产业化经营实体、投资型集团和城市基础设施运营商、服务商的转变。

名称	大冶市振恒城市发展投资有限公司	企业类型	其他有限责任公司
住所	大冶市高新区青松路1号	成立日期	2003年10月29日
注册资本	31500万元人民币	法定代表人	辛勇
统一社会信用代码	91420281764101039Q		
主要经营范围	城市基础设施建设及投融资；基础产业投资、开发及经营；授权范围内的国有资产经营及管理；从事政府授权的城市特许权经营业务；市域范围内企业（产业）投融资、委托贷款及管理；土地资源收购、储备、开发、经营（涉及政府授权的经营范围按政府文件执行）；从事城区企业搬迁土地和工业再造地收储、开发业务；从事城市文化旅游项目开发及经营；从事工程项目招标代理、工程造价咨询；房地产开发经营与投资；房屋租赁、场地租赁；物业服务经营；停车服务经营；对医疗养老行业及健康产业进行投资（不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款等金融业务）；职业技能培训；批发零售医疗器械、药品；健康咨询；软件开发；医疗领域内技术开发、技术咨询、技术转让。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）		

4.1.2 历史沿革

大冶市振恒城市发展投资有限公司的前身是大冶市城投公司，成立于2003年10月，2018年12月，经市委市政府同意，更名为大冶振恒城市发展投资有限公司，主要承接城市基础设施建设、市政府确定的其他重点项目的投资、运营、管理和收益，房地产开发经营以及城市公交、供水、生活工业污水处理厂管理运营等方面的主要业务和工作。公司主要负责城市基础设施建设及投融资、基础产业投资、开发及经营；授权范围内的国有资产经营及管理；投资咨询服务；从事政府授权的社会公共资源（冠名、广告发布、出租车标、公交线路、停车收费等经营权）的特许经营及市域范围内城企业（产业）投融资、委托贷款及管理；土地资源收购、储备、开发、经营（涉及政府授权的经营范围按政府文件执行）；房地产开发经营。（涉及特许经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）

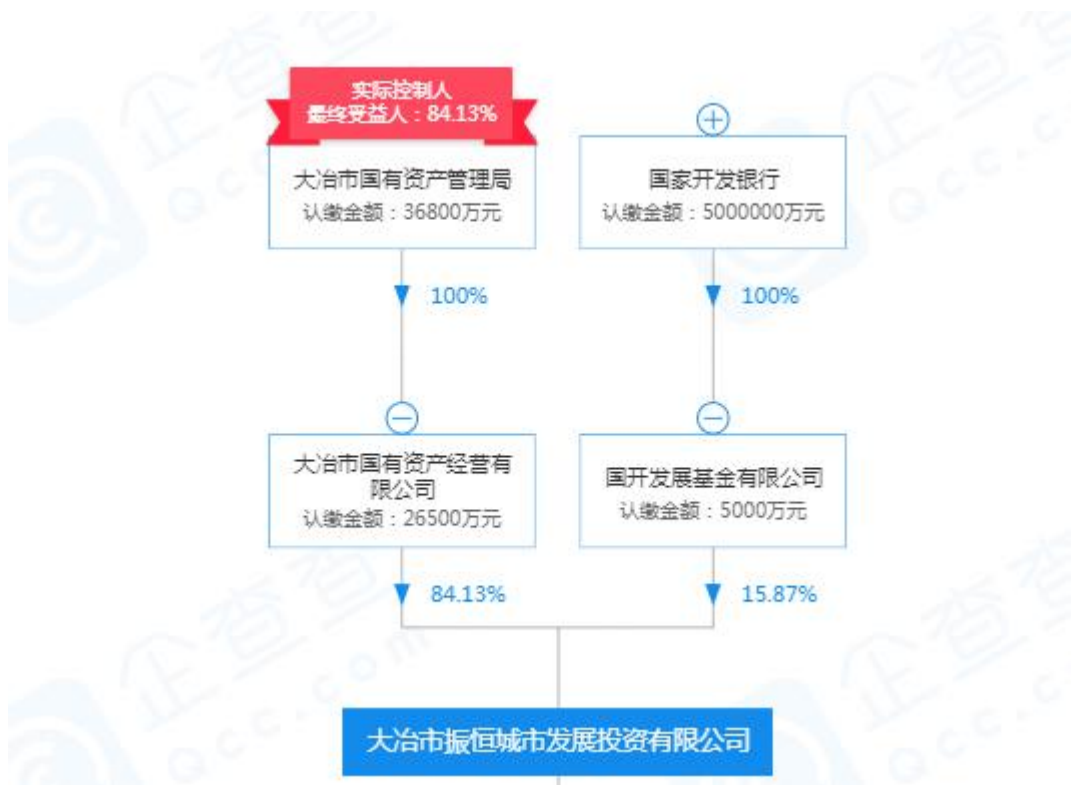
大冶城投是大冶市城市建设的主导企业，主要承担大冶市城市基础设施建设、土地整理开发、公用事业经营等业务，其中工程项目建设业务、土地整理开发、水务经营业务占发行人营业收入的比例较高。同时，随着大冶市的快速发展促使基础设施建设需求及土地需求不断增加，以及未来大冶市城市规模的扩容，工业企业数量的增加以及人口的扩张，未来基础设施建设收入、土地整理业务收入以及水务经营业务的收入预计仍将是公司的主要收入来源。

走向新时代，迈步新征程，大冶市振恒城市发展投资有限公司将以“建设大冶、发展大冶、经营大冶、服务大冶”为己任，秉持“敢为人先、敢拓新路、敢创大业”的时代精神和“开放性融资、开拓性经营、开创性工作”的发展理念，积极探索城市建设投融资体制和运营机制改革，全面推进公益、建设、经营、投资等“四大板块”建设，为建设“美丽大冶、实力大冶、幸福大冶”，实现“湖北领跑、中部率先、全国示范”的发展目标再立新功，再铸辉煌。

截止 2018 年末，公司总资产 423.79 亿元，实现年营业收入 9.54 亿元，净利润 1.707 亿元。公司再融资渠道畅通，AA 主体评级；AAA 债项评级，具有较强的担保能力、还款能力。

4.1.3 股东结构

股东	出资额（万元）	所占比例	出资方式
大冶市国有资产经营有限公司	26500	84.13%	货币出资
国开发展基金有限公司	5000	15.87%	货币出资
合计	31500	100%	

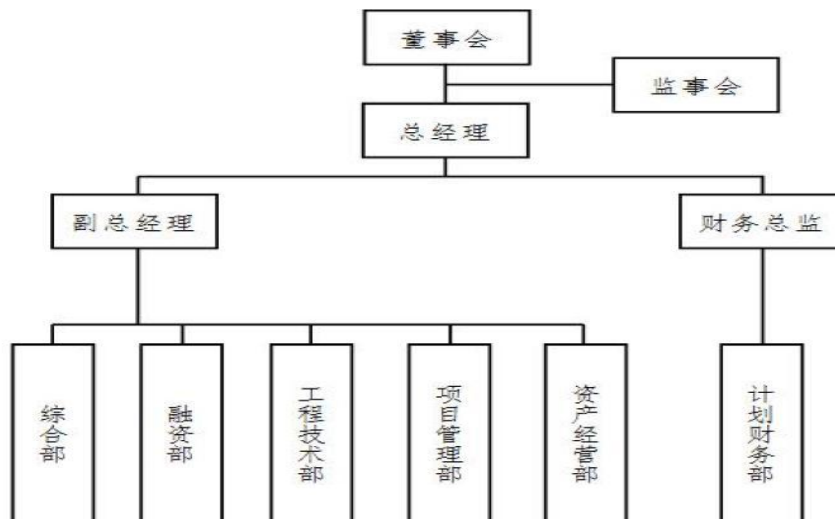


根据工商信息查询显示，大冶城投实际控制人为大冶市国资委。

4.1.4 公司治理和组织机构

(一) 法人治理结构及组织架构

公司依法设立董事会、监事会和经理层。董事会由 7 人组成，监事会 5 人组成。公司设股东会，股东会是公司最高权利机构，依法行使股东权利，包括对对外保证担保事项的表决。



4.1.5 财务状况

资产负债表

单位：元

时间	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年9月30日
报告期	年报	年报	月报
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表
流动资产：			
货币资金	2,241,651,708.20	2,015,015,193.67	1,202,924,791.05
应收票据	350,000.00	330,000.00	600,000.00
应收帐款	1,160,479,595.83	1,693,692,673.59	1,793,634,478.99
其他应收款	4,922,146,436.79	5,090,232,038.17	5,716,825,761.07
预付帐款	424,332,334.79	618,780,301.60	686,060,712.51
存货	16,716,875,901.92	18,296,031,175.16	19,054,401,585.33
其他流动资产	503,497,162.33	1,729,995.90	
流动资产合计	25,969,333,139.86	27,715,811,378.09	28,454,447,328.95
非流动资产：			
可供出售金融资产	343,236,205.89	581,521,120.00	600,085,020.00
长期应收款			
长期股权投资	76,618,257.30	76,568,993.33	76,568,993.33
投资性房地产			
固定资产	2,051,705,414.63	2,706,088,250.18	2,669,235,790.32
减：累计折旧			
固定资产净值			
在建工程	9,999,624,818.33	11,292,122,585.92	11,668,677,822.59

生产性生物资产	283,000.00	283,000.00	
油气资产			
无形资产	4,546,845.63	6,039,381.41	6,005,249.94
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产	192,654.37	240,382.72	185,113.36
其他非流动性资产			
非流动资产合计	12,476,207,196.15	14,662,863,713.56	15,020,757,989.54
资产总计	38,445,540,336.01	42,378,675,091.65	43,475,205,318.49
流动负债：			
短期借款	25,000,000.00	25,000,000.00	55,000,000.00
向中央银行借款			
吸收存款及同业存放			
拆入资金			
应付票据及应付账款	120,997,326.70	160,848,362.42	202,690,072.60
预收款项	103,194,602.73	155,679,967.95	181,074,484.31
应付职工薪酬	5,454,069.99	5,557,658.59	5,617,439.26
应交税费	73,713,090.92	103,392,518.73	104,187,989.85
其他应付款	2,637,830,630.01	2,166,184,288.80	3,141,572,979.78
一年内到期的非流动负债	721,056,318.39	1,687,849,724.89	951,369,384.09
流动负债合计	3,687,246,038.74	4,304,512,521.38	4,641,512,349.89
非流动负债：			
长期借款	2,560,900,000.00	2,097,300,000.00	2,075,072,093.00
应付债券	3,262,780,173.43	4,244,764,384.66	4,189,038,792.70

长期应付款	5,763,858,308.35	6,793,689,924.45	7,690,868,708.36
专项应付款			
其他长期负债			
非流动负债合计	11,587,538,481.78	13,135,754,309.11	13,954,979,594.06
递延税项：			
递延税项贷项			
负债总计	15,274,784,520.52	17,440,266,830.49	18,596,491,943.95
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	265,000,000.00	265,000,000.00	265,000,000.00
减：已归还投资			
资本公积	20,407,141,205.40	22,003,699,851.28	22,048,525,361.90
专项储备	484,200.25	890,902.39	991,166.01
盈余公积	170,565,626.34	170,565,626.34	170,565,626.34
未分配利润	2,291,666,497.60	2,462,395,715.01	2,357,747,731.27
归属于母公司所有者权益合计	23,134,857,529.59	24,902,552,095.02	24,842,829,885.52
少数股东权益	35,898,285.90	35,856,166.14	35,883,489.02
所有者权益（或股东权益）合计	23,170,755,815.49	24,938,408,261.16	24,878,713,374.54
负债和所有者权益（或股东权益）总计	38,445,540,336.01	42,378,675,091.65	43,475,205,318.49

利润表

单位：元

时间	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年1-9月
报告期	年报	年报	月报

报表类型	合级报表	合并报表	合并报表
一、营业总收入	827,465,423.36	953,567,547.31	330,647,728.70
其中：营业收入			
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本			
其中：营业成本	510,780,009.80	609,996,658.80	284,085,659.58
税金及附加	11,361,148.79	10,719,005.67	1,634,902.89
销售费用	5,271,473.31	5,432,273.54	5,703,938.33
管理费用	37,697,945.80	54,130,046.00	46,783,433.30
财务费用	136,722,676.06	195,615,393.51	249,694,137.92
其中：利息费用	234,690,013.49	360,815,299.08	255,930,309.14
利息收入	98,841,398.24	165,370,902.39	94,899,357.21
资产减值损失	9,491,097.57	1,526,264.30	2,962,972.63
加：其他收益	24,204,900.00	20,043,532.01	20,219,400.00
投资收益（损失以“-”号填列）	1,801,755.29	7,760,497.70	12,759,747.72
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	62,040.12	-49,263.97	
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-457,945.70	41,316.00	

三、营业利润 (亏损以“-” 号填列)	141,689,781.62	103,993,251.20	-227,238,168.23
加:营业外收入	202,725,862.96	70,619,299.10	126,951,854.24
减:营业外支出	283,994.28	56,062.19	2,905,113.96
四、利润总额 (亏损以“-” 号填列)	344,131,650.30	174,556,488.11	-102,381,427.95
减:所得税费用	1,546,868.29	3,869,666.13	2,239,232.91
五、净利润(净 亏损以“-”号 填列)	342,584,782.01	170,686,821.98	-104,620,660.86
六、综合收益总 额	342,584,782.01	170,686,821.98	-104,620,660.86
归属于母公司 所有者的综合 收益总额	342,708,501.51	170,729,217.41	-104,620,660.86
归属于少数股 东的综合收益 总额	-123,719.50	-42,395.43	27,322.88

4.3 政府财政能力

大冶市，位于湖北省东南部和长江中游南岸，地处武汉、鄂州、黄石、九江城市带之间和湖北冶金走廊腹地，总面积 1566.3 平方公里，全市户籍人口 99.52 万人（常住人口 91.09 万人）。是全国县域经济基本竞争力百强县市（即全国百强县，根据 2019 年 7 月 19 日，由工信部赛迪顾问县域经济研究中心编制并正式发布的《2019 赛迪县域经济百强研究》显示。大冶市排名第 74，且在湖北入围县市中排名第一；该榜单这是县域经济研究最为权威的排行榜之一，常常成为衡量区域经济的重要参考榜单）、中国中小城市综合实力百强县市、世界青铜文化发祥地、中国矿冶名城、中国最具投资潜力城市、中国龙狮之乡、中国诗词之乡、中国石雕之乡、中国楹联文化城市、中国古建之乡、全国文明城市（第五批）、

湖北省园林城市、湖北省文明城市、湖北省金融信用最佳县市（2012 年度第一名）、湖北县域经济发展领头羊、湖北城乡一体化统筹发展标兵城市。

大冶矿产丰富，素有“百里黄金地，江南聚宝盆”之美誉。已发现和探明的大小矿床 273 处，金属矿、非金属矿 53 种是全国 6 大铜矿生产基地，10 大铁矿生产基地和建材重点产地。黄金、白银产量居湖北省之冠，硅灰石储量居世界第二。

截至 2018 年末，全年完成地区生产总值 623.64 亿元，增长 8.6%。全市地方财政总收入完成 73.91 亿元，比上年增收 4.84 亿元，增长 7.0%。

2016-2018 年，大冶市完成一般公共预算收入分别为 41.66 亿元、43.73 亿元、45.01 亿元；其中税收收入分别为 26.84 亿元、28.48 亿元、31.31 亿元，非税收入 14.81 亿元、15.25 亿元、13.70 亿元。2016-2018 年，大冶市一般性政府转移收入和返还性收入分别为 19.41 亿元、19.20 亿元、18.96 亿元。其中，一般性政府转移收入分别为 18.68 亿元、18.94 亿元、18.69 亿元。返还性收入分别为 0.73 亿元、0.27 亿元、0.27 亿元。2016-2018 年，大冶市政府基金收入分别为 10.16 亿元，14.78 亿元、24.39 亿元，主要为国有土地使用权收入，近年来受当地土地交易和房地产市场活跃度的影响，该部分收入呈增长趋势，分别为 9.08 亿元、13.59 亿元、23.43 亿元。

综上，2016-2018 年，大冶市地方综合财力分别为 71.23 亿元、77.72 亿元、88.36 亿元，财政实力逐步增强。

4.4 增信措施

4.4.1 应收账款质押

根据大冶城投与大冶水务签订的借款协议，大冶市水务集团公司将其持有的大冶市振恒城市发展投资有限公司 9520 万元应收账款质押给管理人，目前该笔应收账款正在申请中登网登记。

4.4.2 担保措施

1. 大冶市振恒城市发展投资有限公司（AA 主体评级，AAA 债项评级）提供无限连带责任担保。

5. 主要风险及缓释措施

5.1 产业政策风险

交易对手经营领域主要涉及城市基础设施等行业，属于国家支持发展的行业。在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方产业政策会有不同程度的调整。国家宏观经济政策、产业政策、物价政策的调整可能会影响交易对手的经营管理活动，不排除在一定时期内对交易对手经营环境和业绩产生不利影响的可能性。风险缓释措施：（1）目前主要从事基础设施建设等业务。在未来 3-5 年内，这些业务符合国家城镇化发展方向；（2）积极关注国家产业政策的变化和经营业务的变化，当发生不利变化时立即采取相应措施。

5.2 信用和流动性风险

本风险主要是指本收益权产品在项目到期结束时，发行方无法按时还本付息所产生的风险。

风险缓释措施：（1）账户资金监管，（2）加强期间管理。

5.3 当地财政状况风险

由于交易对手系协助当地人民政府及其他职能部门、相关企业进行基础设施项目代建，并获得相应收益的建设公司，部分业务收入向当地人民政府及其他职能部门收取，因此，当地政府的财政状况直接影响交易对手的经营业绩及销售回款，若财政状况发生恶化，则会对交易对手产生较大影响。

风险缓释措施：（1）加强期间管理，（2）对当地财政情况进行持续关注。

5.4 经营风险

交易对手存在政府对公司的未来发展方向、经营决策、组织结构等方面存在干预的可能性，从而在一定程度上影响公司的运营和发展，且交易对手的收入主要来源于代建收入，风险转移能力相对较弱。鉴于交易对手承接较多政府项目，对当地政府安排资金依赖较大。

风险缓释措施：加强期间管理。

6. 关联交易分析

我司开办此业务不涉及关联交易。

7. 综合分析

本项目融资人和担保人（主体评级 AA，债项评级 AAA）系大冶市国资控股企业，是当地城市开发建设的重要主体，企业运营能力良好，违约成本较高，违约意愿较低；且本项目有评级 AA 的国企保证、和应收账款质押，风控措施完善，担保人担保实力较强；同时，交易对手在业务营运方面，得到股东、当地政府和金融机构各方大力支持，还款有保障。

经我司讨论认为：该项目可操作性强、操作流程成熟、底层资产真实有效、风险基本可控、公司收益较好、交易对手实控人穿透均为聊城市财政局，交易对手实力、信誉强有力。建议公司批准实施。

8. 申明

涉及我司相关人员，本着对公司忠诚的精神，认真履行自己的职责，与发行方无任何不妥当关系，所提供材料真实准确。本部门相关人员对上述调查内容和分析信息，不存在已经知晓但未告知的内容，不存在刻意隐瞒风险或者未按公司制度履行调查职责的行为。