

远东资信评估有限公司

远东信评（2024）0121 号

河北临港控股集团有限公司 主体信用评级信用等级通知书

河北临港控股集团有限公司：

远东资信评估有限公司对贵公司进行了信用评级。经远东资信信用评级委员会审定，贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此通知



河北临港控股集团有限公司 主体信用评级报告

远东信评（2024）0121 号



远东资信评估有限公司
Fareast Credit Rating Co., Ltd.

二〇二四年五月



河北临港控股集团有限公司 主体信用评级报告

远东信评（2024）0121 号

评级结果

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2024 年 5 月 22 日

主要财务数据

人民币：亿元	2021	2022	2023
资产总额	7.19	16.35	69.48
所有者权益	4.49	6.56	53.79
总债务	1.19	7.95	13.65
营业收入	0.80	2.95	7.19
净利润	-0.15	-0.15	0.81
EBITDA	0.001	0.16	1.32
营业利润率(%)	-19.15	-3.87	15.55
净资产收益率(%)	--	-2.65	2.69
资产负债率(%)	37.57	59.88	22.58
总债务资本化比率(%)	20.96	54.80	20.24
流动比率(%)	240.74	484.74	1,264.61
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.03	0.69	2.88
总债务/EBITDA (倍)	1,598.23	49.79	10.37

数据来源：公司 2021~2023 年连审审计报告。

评级观点

远东资信评估有限公司（以下简称“远东资信”）对河北临港控股集团有限公司（以下简称“公司”）的评级，反映了公司作为唐山市乐亭县重要的国有资本运营主体，业务较为多元，且供水业务具有一定的区域专营性，近年来在货币增资和资产注入等方面得到了股东和当地政府的较大支持，资产迅速扩张，资本实力提升。此外，唐山市是重要沿海港口城市和京津冀都市圈的核心城市，乐亭县已初步形成四大主导产业，近年来经济持续增长，为公司提供了较好的外部环境。

远东资信同时关注到，贸易业务稳定性差、资本支出压力较大、资产质量一般、债务负担加重等因素可能对公司信用基本面造成一定不利影响。

综上，远东资信评定河北临港控股集团有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 外部环境较好。唐山市是重要沿海港口城市和京津冀都市圈的核心城市，乐亭县已初步形成精品钢铁、精细化工、装备制造和现代农业四大主导产业，近年来经济持续增长，为公司提供了较好的外部环境。
- 部分业务具有区域专营性。作为乐亭县重要的国有资本运营主体，公司业务较为多元，且供水业务具有一定的区域专营性。
- 外部支持力度较大。近年来公司在货币增资和资产注入等方面得到了股东和当地政府的较大支持，资产规模迅速扩张。

分析师：胡 冰 hubing@fecr.com.cn
许 哲 xuzhe@fecr.com.cn
王 晶 wangjing@fecr.com.cn

电 话：010-57277666 021-65100651

网 址：www.sfecr.com

地 址：北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层
上海市大连路 990 号海上海新城 9 层



评级模型

本次评级适用评级方法与模型

工商企业通用信用评级方法与模型 (FECR-GSTY-V01-202208)

外部支持专项评价方法 (FECR-WBZC-V01-202204)

评级要素	指标名称	权重	档位
业务状况	市场地位及竞争力	25.00%	5
	业务多样性	15.00%	4
规模	净资产	10.00%	2
	营业收入	10.00%	4
盈利能力	EBIT 利润率	10.00%	1
	资产负债率	10.00%	1
	总债务/EBITDA	10.00%	3
财务杠杆与偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	10.00%	3
	基本信用状况评价 (BACP)		a ⁻
评价调整 (AM)			无
个体信用状况 (ASCP)			a ⁻
外部支持调整			+4
评级模型级别			AA

模型评估与调整说明:

受评企业的评级模型级别在个体信用状况的基础上考虑外部支持调整得到。其中,个体信用状况综合反映了基本信用状况评价以及个体相关的评价调整因素,外部支持主要考虑了股东/政府的外部支持因素。最终评级结果由信评委投票决定,可能与评级模型级别存在差异。

关注

- 贸易业务稳定性差。公司贸易品种变化较大,毛利率下降,客户和供应商集中度很高。
- 资本支出压力较大。公司在建安置房和自营项目尚需投入资金相对较多,需关注项目未来收益情况。
- 资产质量一般。公司资产中林木和砂石经营权所占比重较高,尚未产生收益,加之应收往来款对资金占用较多,资产质量一般。
- 债务负担加重。公司总债务规模大幅增长,债务负担加重,未受限货币资金无法完全覆盖短期债务,存在短期偿付压力。



声 明

- 一、 本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使远东资信与评级对象构成受托委托关系外，远东资信及本次评级分析师与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 二、 远东资信及本次评级分析师已履行尽职调查与诚信尽责的义务，保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。远东资信依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，远东资信对评级信息进行审慎分析，但对相关信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。远东资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。
- 三、 远东资信出具的评级结论是根据远东资信信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织及个人的影响改变评级意见。
- 四、 本次评级结果在本评级报告出具之日起一年内有效，在有效期限内，远东资信拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。
- 五、 本评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅供相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。远东资信不对任何投资者使用本评级报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本评级报告或将本评级报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 六、 本评级报告反映评级对象主体信用水平，版权归远东资信所有。除委托评级合同约定外，未经远东资信书面同意，本评级报告及评级结果不得用于发行债券等证券业务活动。远东资信对本评级报告的未授权使用、超越授权使用或不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

一、公司概况

河北临港控股集团有限公司（以下简称“临港控股”或“公司”），前身为唐山金帆汽车租赁有限公司，于2019年7月经乐亭县工商行政管理局登记注册成立，注册资本人民币500.00万元，乐亭投资集团有限公司（以下简称“乐亭投资”）出资500.00万元。根据乐亭县人民政府县长办公会议纪要〔2023〕30号文件，同意组建临港控股，作为乐亭投资二级子公司，将乐亭投资及乐亭县财政局优质子公司股权划转至临港控股，划转或注入砂石经营权、林木、土地及唐山银行股权等资产。2023年12月公司完成重组并更为现名，重组后注册资本10.00亿元。截至2023年末，公司注册资本和实收资本均为10.00亿元，乐亭投资持有公司100.00%的股权，乐亭县国有资产管理委员会办公室（以下简称“乐亭县国资办”）为公司实际控制人。

作为乐亭县重要的国有资本运营主体，公司业务较为多元，包括贸易、供水、车辆租赁、物业经营和劳务派遣等，其中供水业务具有一定的区域专营性。截至2023年末，临港控股合并范围子公司共计15家，均由当地政府或乐亭投资于2023年无偿划入。

表 1：临港控股核心子公司概况

名称	简称	业务区域	业务定位
乐亭县伟恒商贸有限公司	伟恒商贸	乐亭县	贸易
乐亭城投供应链管理有限公司	供应链公司	乐亭县	贸易
乐亭县沁澈城南供水有限公司	城南供水	乐亭县	供水
乐亭汇智人才发展有限公司	人才公司	乐亭县	劳务派遣
乐亭县高新产业园区运营管理有限公司	产业园公司	乐亭县	项目建设
乐亭县城市运营管理有限公司	城市运营公司	乐亭县	项目建设
乐亭县城乡融合发展有限公司	城乡融合公司	乐亭县	安置房建设
河北临港汽车服务有限公司	汽车服务公司	乐亭县	车辆租赁
乐亭万佳通物业服务有限公司	万佳通物业	乐亭县	物业经营

资料来源：公司提供，远东资信整理

截至2023年末，公司合并口径资产总额为69.48亿元，较上年末增加53.14亿元，所有者权益为53.79亿元，较上年末增加47.24亿元；当年实现合并口径营业收入7.19亿元，同比增长143.51%，净利润0.81亿元，扭亏转盈。

二、运营环境

2023年以来我国经济逐步恢复向好，但复苏基础仍需巩固，内部经济运行存在结构性矛盾并面临大国地缘政治博弈加剧的外部挑战；以高质量发展推进中国式现代化将为我国经济发展带来新的机遇，中国经济长期向好的基本面没有改变

2022年以来，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，以及美联储持续加息、国际大宗商品价格上涨等因素的影响，经济下行压力较大。2023年随着稳经济一揽子政策和接续措施逐步落地，一揽子化债方案及万亿增发国债的出台，支撑了经济企稳回升，2023年国内生产总值同比增长5.2%。分季度看，一季度GDP同比增长4.5%，二季度同比增长6.3%，三季度同比增长4.9%，四季度同比增长5.2%；从环比看，



四季度GDP增长1.0%，增长持续恢复向好。

2023年我国经济复苏主要得益于消费市场持续恢复、基建投资拉动及进出口降幅收窄等因素，但经济运行仍然面临房地产长周期下行、国内有效需求不足、地方政府债务压力较大、人口老龄化加速等方面的挑战。另外，美联储加息对全球经济与金融市场的负面效应尚未完全显现，大国地缘政治博弈进一步加剧，外部环境较为复杂，增加了我国经济恢复的不确定性。

我国拥有全球最完整的产业体系、日益完备的基础设施网络和超大规模市场优势，近年产业结构持续优化升级，新动能加快培育壮大，以高质量发展推进中国式现代化将为我国经济发展带来新的机遇。我国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，有助于经济稳步回升。综合看，中国经济长期向好的基本面没有改变。

唐山市地处渤海湾中心地带，交通便利，是重要沿海港口城市和京津冀都市圈的核心城市；煤、铁等矿资源丰富，是全国重要的能源、原材料基地；近年来地区经济持续增长，经济体量居河北省地级市首位，经济实力很强

唐山市位于河北省东部，地处渤海湾中心地带，东与秦皇岛市隔（滦）河相望，南临渤海，西与北京、天津毗邻，北依燕山，是中国重要沿海港口城市和京津冀都市圈的核心城市。截至2023年末，全市下辖3个县级市（迁安、遵化、滦州），4个县（迁西、玉田、滦南、乐亭），7个区（曹妃甸、路南、路北、开平、古冶、丰润、丰南），另设有4个开发区（海港经济开发区、高新技术产业开发区、芦台经济技术开发区、汉沽管理区），全市总面积13,472平方千米；2023年末，唐山市常住人口771.95万人，比上年末增加1.35万人，城镇化率66.71%。

依托独特的区位条件、丰富的自然资源和港口等优势，近年来，唐山市地区经济总量稳居河北省地级市首位。2021~2023年唐山市实现地区生产总值分别为8,230.60亿元、8,900.70亿元和9,133.30亿元，增速分别为6.7%、4.7%和5.9%。2023年唐山市第一产业增加值655.20亿元，同比增长4.1%，第二产业增加值4,660.00亿元，同比增长6.3%，第三产业增加值3,818.00亿元，同比增长5.7%，2023年三次产业结构调整为7.2:51.0:41.8，第二产业占据主导地位。2023年唐山市人均GDP为11.84万元，高于全国平均水平。

财政方面，2021~2023年，唐山市一般公共预算收入有所波动，规模位居河北省第二。2023年实现一般公共预算收入581.40亿元，同比增长7.1%，其中，税收收入303.60亿元，同比增长17.9%。近年来，受房地产市场景气度下行及行业宏观调控影响，土地拍卖市场成交量有所波动，唐山市政府性基金预算收入持续下降。财政支出方面，2021~2023年，唐山市一般公共预算支出持续增长，财政平衡率有所波动，整体平衡能力一般。

表 1：2021~2023 年唐山市主要经济指标

项 目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	8,230.60	6.7	8,900.70	4.7	9,133.30	5.9

单位：亿元、%

项 目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
其中：第一产业增加值	606.53	6.6	638.40	4.2	655.20	4.1
第二产业增加值	4,546.77	4.1	4,927.70	5.1	4,660.00	6.3
第三产业增加值	3,077.33	10.2	3,334.60	4.1	3,818.00	5.7
人均地区生产总值(元)	106,783.00		115,571.00		118,418.00	
规模以上工业增加值	--	4.9	--	8.0	--	8.3
固定资产投资	--	7.0	--	7.8	--	3.7
社会消费品零售总额	2,143.23	5.7	2190.40	2.2	2,385.30	8.9
三次产业结构	7.4:55.2:37.4		7.2:55.3:37.5		7.2:51.0:41.8	

资料来源：公开资料，远东资信整理

唐山市交通便利，铁路、高速公路、公路、港口交织成网，京哈、通坨、京秦、大秦四条铁路干线和京山、大秦、七滦、迁曹、滦港铁路纵横穿越全境。京沈、津唐、唐港、唐承、沿海高速公路与环城高速公路、国道相交连接。唐山港、京唐港区东望秦皇岛港，曹妃甸港区西邻天津港，位居天津港、秦皇岛港之间，为国际通航的重要港口。2023年末唐山市公路通车里程2.04万千米，比上年末增加177.6公里。

金融资源方面，2023年，唐山市实现金融业增加值365.6亿元，同比增长6.9%。2023年末唐山市金融机构人民币各项存款余额14,646.1亿元，比年初增加1,217.7亿元。金融机构人民币各项贷款余额10,188.1亿元，比年初增加1,288.8亿元，金融机构人民币存贷比69.6%，比年初提高3.3个百分点。同期末，全市共有“一行两会”批准的金融机构147家。其中，银行业金融机构42家，保险公司63家（财险公司29家、寿险公司34家），财务公司1家，证券公司23家，期货公司18家。地方金融组织83家。其中，小额贷款公司27家，融资担保公司14家，典当行41家，融资租赁公司1家。

表 2：2021~2023 年唐山市主要财政指标

项 目	单位：亿元、%		
	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	552.71	542.66	581.40
其中：税收收入	347.09	257.50	303.60
一般公共预算支出	921.46	938.26	1,001.50
财政平衡率	59.98	57.84	58.05
政府性基金收入	482.50	299.43	--
其中：土地出让收入	448.32	--	--
地方政府债务余额	2,027.67	2,249.47	2,607.48
其中：一般债余额	1,001.64	993.88	1,061.80
专项债余额	1,026.03	1,255.60	1,545.68

资料来源：公开资料，远东资信整理

乐亭县东南濒临渤海，交通便利，已初步形成精品钢铁、精细化工、装备制造和现代农业主导产业，近年来经济持续增长，为公司提供了较好的外部环境

乐亭县是河北省唐山市下辖县，东南濒临渤海，交通便利，唐港铁路、迁曹铁路贯穿南北，唐港高速、沿海高速贯穿全境，滨海大道连通京唐港区和曹妃甸港区两大港口。截至2023年末，全县陆域面积1,018平方公里，下辖13个乡镇、1个街道办事处和1个省级经济开发区。2022年末，乐亭县常住人口38.9万人，城镇化率47.66%。

乐亭县拥有乐亭经济开发区和工业园区两大发展平台，初步形成精品钢铁、精细化工、装备制造和现代农业四大主导产业；文创旅游、新材料、建筑支护装备以及商贸物流四大特色产业；生命健康和新能源两大新兴产业，“4+4+2”现代化产业体系正在加速建成。2021~2023年乐亭县实现地区生产总值分别为484.40亿元、502.25亿元和505.90亿元，增速分别为15.8%、4.7%和6.2%，2023年乐亭县第一产业增加值完成100.20亿元，同比增长5.4%；第二产业增加值完成248.40亿元，同比增长6.9%；第三产业增加值完成157.20亿元，同比增长5.7%，2023年末乐亭县三次产业增加值结构为19.8:49.1:31.1。2023年乐亭县人均GDP¹为12.99万元，高于全国平均水平。

2021~2023年乐亭县实现一般公共预算收入分别为20.00亿元、14.40亿元和17.00亿元²，受外部宏观环境以及减费退税等因素影响2022年有所下滑，根据其财政预算执行报告，2022年乐亭县因落实减税降费及留抵退税23.7亿元，税收占比及财政平衡率相应下滑；此外，政府性基金收入是乐亭县财政收入的重要补充。

表 3：2021~2023 年乐亭县主要经济指标

单位：亿元、%

项 目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	484.40	15.8	502.25	4.7	505.90	6.2
人均地区生产总值(万元)	12.47		12.94		12.99	
规模以上工业增加值	263.87	52.6	--	4.5	--	10.7
固定资产投资	--	7.4	--	16.10	--	17.50
社会消费品零售总额	94.22	5.2	95.70	1.6	104.30	9.0
三次产业结构	19.3:54.2:26.5		18.9:54.3:26.8		19.8:49.1:31.1	
一般公共预算收入	20.00		14.40		17.00	
政府性基金收入	9.8		8.0		13.14	
税收收入占比	68.15		33.84		64.71	
财政平衡率	50.45		36.01		37.64	
政府债务余额	64.3		74.4		88.54	
其中：一般债余额	40.9		40.8		43.42	
专项债余额	23.3		33.6		45.12	

资料来源：乐亭县人民政府工作报告、政府统计公报、乐亭县 2023 年预算公开表，远东资信整理

政策供给方面，2022年3月，唐山市推进京津冀协同发展工作领导小组办公室印发《关于支持沿海经济崛起带发展的若干措施》征求意见的函，针对临港传统产业，落实“两翼、两区、三群、六带”宏伟蓝图，加快改造提升和转型升级，尽快形成“三个基地”；针对港口集装箱物流业，加强海陆空有效衔接，完善内畅外联多式联运网络，大力发展集装箱物流产业。对在河北省沿海地区注册的集装箱物流相关企业（包括航运公司、汽车运输公司、综合物流企业和贸易类企业）创造的增量财政收入，沿海各市按50%予以奖励，以2021年为基数，执行4年。

融资环境方面，乐亭县在公开市场发债的企业仅乐亭投资一家，作为县级城市乐亭县整体经济财政实力尚可，主要依赖银行借款进行融资，债券市场活跃度较低。

¹ 数据来源：乐亭县 2023 年国民经济和社会发展统计公报。

² 2023 年乐亭县一般公共预算收入数据来源为乐亭县 2023 年预算公开表。



人力资源服务业是实施就业优先战略的重要载体，随着人力资源配置市场化改革深化，围绕服务就业、人才资源优化配置的人力资源服务机构数量增多，产业链逐步完善，新业态持续丰富，呈现出专业服务纵深化、综合服务一体化的发展特征

人力资源服务业是实施就业优先战略的重要载体，对于促进社会化就业、更好发挥我国人力资源优势、服务经济社会发展具有重要意义。我国人力资源服务行业发展始于20世纪70年代末，统包统配的人力资源配置制度被打破，人才服务公司和人才交流服务机构相继成立，市场化人力资源服务开始出现。20世纪90年代初，我国人力资源服务行业由萌芽期进入成长期，人力资源配置市场化改革深化，围绕服务就业、人才资源优化配置的人力资源服务机构数量增多，民营和外资人力资源服务机构收入和市场占有率提高，人力资源公共服务体系初步形成。

2007年，国务院印发《关于加快服务业的若干意见》我国人力资源服务行业开始进入快速发展期，与金融等其他产业融合，产业链逐步完善，新业态持续丰富，呈现出专业服务纵深化、综合服务一体化的发展特征。“十四五”以来，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》、《“十四五”就业促进规划》等文件均强调要加快人力资源服务行业高质量发展。2021年11月，人力资源和社会保障部会同国家发改委、财政部、商务部、市场监管总局印发《关于推进新时代人力资源服务业高质量发展的意见》，明确到2025年，我国人力资源服务行业要实现营业收入突破2.5万亿元，人力资源服务机构达到5万家，从业人员数量达到110万；培育50家骨干龙头企业；国家级人力资源服务产业园达到30家左右的目标。

截至2022年末，我国共有各类人力资源服务机构6.3万家，从业人员104万人，年营业收入2.87万亿元，比2021年增长16.67%。2022年全行业为3.1亿人次劳动者提供了就业服务，为5,268万家次用人单位提供了专业支持，有力促进了就业大局稳定和人力资源顺畅流动配置。

随着节水型社会建设的全面推进和国家节水行动的深入实施，我国用水效率和效益显著提高，用水定额体系基本建成；同时，水务企业具有一定专营优势，随着水务行业市场化发展及水价改革推进，水务行业企业面临良好的外部环境

水务行业是关系国计民生和国家安全的重要公用事业行业，具有突出的战略地位和较强的公益属性。伴随近年来我国城市化进程不断加快和环保节能作用的突显，水务行业得到了长足的发展，由于城市自来水供应需要铺设大量管网，同一地区不可能进行管网的重复建设，且管网建设成本高，供水行业具有区域垄断特征，水务企业凭借供水特许经营权及管网资源具备一定的专营优势，并得到政府支持。

近年来，随着节水型社会建设的全面推进和国家节水行动的深入实施，农业节水增效、工业节水减排、城镇节水降损取得积极进展，我国用水效率和效益显著提高。2023



年我国水资源总量24,780亿立方米，总用水量5,907亿立方米，比上年下降1.5%。其中，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%；万元国内生产总值用水量下降6.4%，万元工业增加值用水量下降3.9%。《关于加强公共供水管网漏损控制的通知》（建办城[2022]2号）提出到2025年力争全国城市公共供水管网漏损率控制在9.00%以内，降低供水管网漏损率是提高用水效率的重要措施。

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，因此与完全竞争行业相比，水务行业是典型的政策导向性和法律法规驱动型行业，受到更多的政府市场监管，从国家近年来出台的相关政策来看，水务行业的总体方向是加快市场化，推动水价改革以提高节约用水的力度和促进对水资源的保护。这些政策内容主要包括了市场准入的放开、水价改革、特许经营和加快污水工程建设等方面内容。

污水处理方面，为加强生态环境保护，积极推进城镇污水处理领域补短板、强弱项工作，全面提升污水收集处理水平，2021年以来，国家出台了一系列政策，主要包括《关于推进污水资源化利用的指导意见》《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年（2021-2025年）规划和2035年远景目标纲要》《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》《“十四五”节水型社会建设规划》。尤其是，《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》注重加强再生利用设施建设，推进污水资源化利用，着重破解污泥处置难点，实现无害化推进资源化，全面强化设施运行维护，推动安全稳定运行。

2020~2022年，我国城市污水排放量分别为571.36亿立方米、625.08亿立方米和639.3亿立方米，污水处理量分别为557.28亿立方米、611.90亿立方米和625.80亿立方米，污水处理率分别为97.53%、97.89%和97.90%。随着污水处理厂建设趋于饱和，污水处理工作已加快步入提质增效阶段。

供水方面，我国供水总量在2013年达到前期峰值，之后开始出现供水总量增速趋缓甚至下降现象，主要是随着国务院和各省区的一系列最严格水资源管理制度政策出台，省市县全覆盖的“三条红线”控制指标体系基本建立，用水总量控制、用水效率控制、水功能区限制纳污“三条红线”指标逐级分解到省市县三级行政区，农业和工业用水效率逐步提升。

2021年10月，国家发展改革委、住房城乡建设部修订印发的《城镇供水价格管理办法》和《城镇供水定价成本监审办法》开始实施，明确了城镇供水价格的定价原则、定价方法、定调价程序，以及水价分类、计价方式、规范供水企业服务收费行为等。

综合来看，随着水务行业的市场化发展和水价改革制度推进，水务行业面临良好的发展机遇。

三、业务运营

作为乐亭县重要的国有资本运营主体，公司业务较为多元，且供水业务具有一定的区域专营性；但贸易业务稳定性差，客户和供应商集中度很高，

公司在建安置房和自营项目尚需投入资金相对较多，资本支出压力较大，需关注项目未来收益情况

2021~2023 年，公司分别实现营业收入 0.80 亿元、2.95 亿元和 7.19 亿元，业务涵盖贸易、供水、车辆租赁、物业经营和劳务派遣等，贸易和劳务派遣是收入的主要构成。2023 年公司贸易商品由 2022 年的原木变为皮棉，皮棉贸易规模较大，当年收入大幅增长。

2021~2023 年，公司综合毛利率分别为-1.86%、5.65%和 3.08%，盈利水平整体提升。其中，供水毛利率大幅提高，物业经营毛利率较高，贸易和劳务派遣毛利率较低。

表 2：近年公司营业收入构成及毛利率情况

单位：亿元、%

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入						
贸易	--	--	0.25	8.30	4.32	59.99
供水	0.11	13.58	0.08	2.85	0.12	1.69
车辆租赁	0.01	1.86	0.04	1.21	0.04	0.49
物业经营	0.03	3.79	0.06	2.06	0.08	1.05
劳务派遣	0.61	76.78	2.39	81.03	2.40	33.35
其他	0.03	3.99	0.13	4.54	0.25	3.43
合 计	0.80	100.00	2.95	100.00	7.19	100.00
毛利润						
商品贸易	--	--	0.01	3.48	0.03	15.15
供水	-0.04	245.54	0.02	10.22	0.05	22.30
车辆租赁	-0.002	16.14	0.001	0.57	0.001	0.34
物业经营	0.02	-128.15	0.04	23.71	0.05	23.05
劳务派遣	0.01	-42.78	0.04	23.08	0.02	7.81
其他	-0.001	9.25	0.07	38.94	0.07	31.35
合 计	-0.01	100.00	0.17	100.00	0.22	100.00
毛利率						
商品贸易	--	--	2.37	--	0.78	--
供水	-33.69	--	20.26	--	40.67	--
车辆租赁	-16.18	--	2.66	--	2.16	--
物业经营	62.92	--	65.05	--	67.82	--
劳务派遣	1.04	--	1.61	--	0.72	--
其他	-4.32	--	48.49	--	28.20	--
综合毛利率	-1.86	--	5.65	--	3.08	--

资料来源：公司提供，远东资信整理

贸易

贸易业务由子公司伟恒商贸和供应链公司负责。2022 年公司主要销售商品为原木，2023 年公司不再进行原木贸易，转为皮棉贸易，公司贸易品种根据市场情况及合作方情况调整。

业务模式主要为以销定采，公司与供应商签订采购合同、与销售商签订销售合同，销售价格统一按照中棉网公开定价。上下游结算模式为预先支付定金，货到付款，以银行电汇结算，账期 3 个月以内，主要上下游供应商及客户主要为国有企业。

表 3：2023 年公司商品销售上下游集中度情况

单位：万元、%

上下游	名称	交易金额	集中度
供应商	北京中棉易通信息科技有限公司	5,199.59	16.42
	新疆九正供应链管理有限公司	4,574.83	14.44
	新疆纺织交易中心股份有限公司	5,041.64	15.92
	新疆吴星棉麻有限公司	6,717.39	21.21
	建发（上海）有限公司	2,998.65	9.47
	合 计	24,532.10	77.46
客户	新疆中嘉物产科技有限公司	2,860.92	8.95
	新疆纺织交易中心股份有限公司	3,714.97	11.62
	图木舒克市前海棉纺织有限责任公司	8,243.84	25.78
	乐亭县伟恒商贸有限公司	6,719.49	21.01
	郅城一帆纺织科技有限公司	4,711.49	14.73
	合 计	26,250.71	82.09

资料来源：公司提供，远东资信整理

2023 年，公司对前五大供应商采购金额合计 2.45 亿元，占当年采购额的比例为 77.46%；对前五大客户销售金额合计 2.63 亿元，占当年销售额的比例为 82.09%，贸易业务客户和供应商集中度很高。

供水

供水业务由子公司城南供水负责运营，截至2023年末，公司下辖2个供水厂，分别为北外环水厂和城南供水厂，日供水能力3.02万吨，水源为地下水，供水覆盖整个乐亭县城区域。供水工艺是由出水泵提水至二级泵站，经过加氯消毒供至市政管网。

表 4：截至 2023 年末临港控股下属水厂情况

水厂	供水区域	区域人口（万人）	供水能力（万吨/日）	2023 年供水量（万吨）
城南供水厂	乐亭城区	14.7	1.15	342.45
北外环水厂	乐亭城区	14.7	1.87	469.17

资料来源：公司提供，远东资信整理

水质检测方面，公司化验室日自检项目13项，每月委托唐山水质监测站做42项检测，每年两次国标106项检测，并将化验报告每季度公开一次。乐亭县卫生局、环保局、市城管局定期督察，保证水质符合生活饮用水标准。

收费模式方面，存在两种收费方式，一种是收费员上门收费，一种是线上缴费模式，为方便广大用水户，公司为城区部分新建小区安装IC卡智能表，用户可线上缴费。同时，公司投资建设智能表服务系统，做到水费实时可查。

表 5：近年公司供水业务情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
水厂个数（个）	2	2	2
日均供水能力（万吨）	1.90	2.40	2.23
用户数（万户）	14.70	14.70	14.70
售水总量（万吨）	648.19	709.80	675.02
其中：居民用水（万吨）	437.30	434.40	403.49



项目	2021 年	2022 年	2023 年
非居民用水（万吨）	210.90	197.30	254.73
特种行业用水（万吨）	0.70	0.80	0.80
管网长度（公里）	205.64	206.28	205.64
漏损率（%）	9.72	9.48	9.39
产销差率（%）	18.94	18.79	16.83

资料来源：公司提供，远东资信整理

根据乐亭县发展和改革局关于调整县城区自来水价格的通知（乐发改〔2019〕81号）：居民生活用水每立方米2.02元；非居民生活用水每立方米4.40元；特行业用水每立方米15.90元。执行居民生活用水价格的学校、居委会等其他单位用水每立方米2.22元。

安置房建设

安置房建设业务主要由子公司城乡融合公司负责。业务模式方面，公司安置房建设业务采用委托代建模式，委托方包括乐亭县财政局、乐亭县政府和乐亭县城市发展有限公司等，根据公司与委托方签订的《项目建设协议书》等协议，公司通过财政资金及自筹资金进行项目投资与建设，并按照成本加成一定比例的代建管理费或者协议约定价款确认工程代建收入，并结转相应成本。

截至 2023 年末，公司无完工安置房项目，同期末在建安置房项目为乐亭乐兴家园，规划用地面积 10.00 万平方米，建筑面积 25.53 万平方米，建设内容包括建设住宅及配套公建用房等，规划容积率 1.94，绿化率 35%，项目总投资 12.65 亿元，项目资本金 3.65 亿元，申请银行贷款 9.00 亿元，已投资 1.44 亿元。受政策调整影响，乐亭乐兴家园项目未签署建设协议，未来项目收益主要来自安置房屋销售、配建的地下室销售、车位销售及面向回迁居民定向销售配套便民设施。

公司安置房建设业务属于偶发事件，不具有可持续性。截至 2023 年末，公司未来无继续承担安置房项目建设计划。

自营项目

自营项目主要由子公司产业园公司和城市运营公司负责，项目包括：乐亭县生物医药企业园提升改造项目、乐亭红色研学体验园项目和乐亭县城市微更新（城镇化提质升级）项目，上述项目计划总投资 9.89 亿元，已投 3.34 亿元，尚需投资 6.55 亿元，项目资金来源为农发行、国开行贷款与自筹等。

表 6：截至 2023 年末公司主要在建自营项目情况

单位：亿元

项目名称	计划投资	已投资	尚需投资	收益来源
乐亭县生物医药企业园提升改造项目	2.94	0.0008	2.94	厂房租赁、物业费、停车场租赁费、路灯灯箱广告费、广告大屏收费
乐亭红色研学体验园项目	3.93	2.09	1.84	红色教育培训区经营
乐亭县城市微更新（城镇化提质升级）项目	3.02	1.25	1.77	停车位出租、物业出租、广告费、充电桩运营
合计	9.89	3.34	6.55	--

注：乐亭县生物医药企业园提升改造项目建设总投资 13,921.29 万元，资产购置总投资 15,458.71 万元。

资料来源：公司提供，远东资信整理



劳务派遣

劳务派遣业务由子公司人才公司³负责，业务范围在乐亭县内。业务模式方面，公司主要通过人力资源市场及各类人才招聘网站发布招聘公告，劳务人员经正式录用后被派遣到各用人单位。公司分别与各用人单位签订劳务派遣合同，并与派遣员工签订劳务关系合同，按实际用工人数量向用人单位收取服务费。公司负责每月定时为派遣人员发放薪资，办理养老、失业、工伤、医疗、生育保险及住房公积金，用人单位按照合同约定向公司支付劳务费、管理费，管理费标准按 50 元/人/月结算。劳务费及管理费按月结算，用人单位每月末向公司报传出勤表、工薪表，公司核实后提出付款申请，公司收到拨款后向派遣人员发放劳动报酬并完成相应保险及公积金缴纳。

截至 2023 年末，公司已与 100 余家人单位建立长期合作关系，派遣员工 4,000 多人。其中，合作单位涉及政府机关、国有大中型企业、股份制企业、私营企业等各行业用工主体，规模较大的合作单位有海洋石油中海油田有限公司、中交一航局五公司、唐港铁路、港务局、中铁三局集团、唐山三友盐化、秦皇岛航标处等多个县内外用工企业。

2021~2023 年公司劳务派遣业务分别实现收入 0.61 亿元、2.39 亿元和 2.40 亿元，分别占当年营业收入比重为 76.78%、81.03%和 33.35%，2023 年劳务派遣业务毛利率同比大幅下降，主要系当年公司调整离、退休人员较多所致。

其他业务

其他业务包括车辆租赁、物业经营、担保、广告和充电桩运营等，收入较少。

车辆租赁业务由子公司汽车服务公司负责，租赁方式分为长租和短租，长租租赁期限 1~3 年，短租租赁期限 3 个月以下，现有各品牌车 140 余辆。

车辆租金单价受市场供求关系、车辆状况、车辆购置价格等因素影响，其中：1.乐亭县新能源汽车定点租赁项目租金为 3.5 万元/年/车。2.新能源车每天租赁车辆价格 129.75 元，超过 30 天按月固定租金结算，每月 2,916 元。3.5 座紧凑轿车/1.6 以下轿车（汽油车）：每天租赁车辆价格 155.7 元，超过 30 天按每月固定租金结算，每月 2,500 元。4.5 座中型轿车/1.8 以下轿车（汽油车）：每天租赁车辆价格 302.75 元，超过 30 天按每月固定租金结算，每月 4,250 元。5.中大型 MPV（7-9 座）/3.0 以内 MPV（汽油车）：每天租赁车辆价格 519 元，超过 30 天按每月固定租金结算，每月 6,500 元。6.5 座 SUV/3.0 以下越野车（汽油车）：每天租赁车辆价格 302.75 元，超过 30 天按每月固定租金结算，每月 4,250 元。

2021~2023 年公司车辆租赁收入 0.01 亿元、0.04 亿元和 0.04 亿元，分别占当年营业收入比重为 1.86%、1.21%和 0.49%，2021 年公司车辆租赁业务毛利率为负，主要系当年购入新车较多所致。

³ 根据乐亭县国资委关于同意乐亭县三赢劳务服务有限公司国有股权划转的批复（乐财资[2021]26 号），乐亭县国资委同意将乐亭县三赢劳务服务有限公司 100.00%股权无偿划拨给乐亭投资，划转基准日为 2021 年 9 月 30 日。2023 年 8 月 16 日，乐亭县三赢劳务服务有限公司更名为乐亭汇智人才发展有限公司。2023 年 12 月 29 日，股东变更为临港控股。



物业经营业务由子公司万佳通物业负责。截至 2023 年末，公司在管物业项目包括乐康家园项目、乐欣家园项目、名人苑小区项目、乐安家园项目、老呖商城项目、御景西区项目和乐府小区项目，服务面积约 150 万平方米，服务业主 1.1 万户。2021~2023 年，公司分别实现物业经营 0.03 亿元、0.06 亿元和 0.08 亿元，分别占当年营业收入比重为 3.79%、2.06%和 1.05%，毛利率保持稳定。

担保业务主要由子公司乐亭县万佳融资担保有限公司（以下简称“万佳融担”）负责。2023 年末，被担保企业分别为乐亭县智慧城市建设发展有限公司、城市运营公司和乐亭农投农业发展集团有限公司，担保余额分别为 438.00 万元、448.00 万元和 440.00 万元，均为乐亭县本地国有企业，均设有反担保措施，历史中未出现过逾期、不良或代偿情况。

四、管理及战略

公司设有与其业务发展水平相适应的治理架构和内部管理体系，但由于公司尚处于成立初期，组织架构有待完善；未来公司将充分整合区域内资源，以产业投资为重点，通过积极参与产业投资、产业服务、产业载体开发等方式发挥产业引领作用

公司治理

公司按照《中华人民共和国公司法》和其他有关法律法规，并结合公司实际情况制定了公司章程作为规范公司组织和行为的基本制度。公司不设股东会，由股东作为出资人履行对公司的监督管理职责。公司设执行董事一人，由股东任命产生，执行董事任期不超过3年，任期届满，可另行指定。公司设总经理1名由执行董事决定聘任或解聘，经股东同意后，执行董事可兼任总经理。

内部管理

部门设置方面，由于公司尚处于整合期，主要业务集中在新划入的子公司层面，公司本部目前仅设置综合管理部、项目管理部、风控法务部和财务管理部4个职能部门，公司组织架构有待进一步完善。

公司自成立以来不断规范治理结构，建立起符合自身业务特点和经营需要的管理体制。财务方面，公司制定了《财务管理制度》，以规范财务行为，建立有效的资金管理体制。工程建设方面，公司制定了《安全生产管理制度（试行）》《工程项目管理办法（试行）》等，加强公司工程建设管理，提高工程建设质量。行政人力方面，公司制定了《综合考核管理办法》《干部管理办法》《员工行为规范》等，有助于保障各项业务合法合规开展，保障公司合理高效运营。

发展战略

公司未来将充分整合区域内资源，以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标，以产业投资为着力点，实现县域重点产业全覆盖，通过积极参与产业投资、产业



服务、产业载体开发等方式发挥产业引领作用，推动战略新兴产业的培育与发展，致力于成为管理科学规范、市场化程度高、盈利能力强的先进县区级国有资本运营集团。

五、财务分析

本次财务分析的基础为公司经安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年连审审计报告。

得益于政府的资产注入和股东的货币增资，近年来公司资产迅速扩张，资本实力提升；但公司资产中林木和砂石经营权所占比重较高，尚未产生收益，加之应收往来款对资金占用较多，资产质量一般；公司总债务大幅增长，债务负担加重，未受限货币资金无法完全覆盖短期债务，存在短期偿付压力；公司利润对公允价值变动收益依赖度较高，经营性业务盈利能力较弱

资本结构

所有者权益主要由实收资本和资本公积构成，近年来公司所有者权益大幅增长。其中，实收资本为股东乐亭投资的货币出资，2023年末公司实收资本增至10.00亿元，系当年乐亭投资向公司货币增资9.95亿元所致。资本公积主要由当地政府向公司注入的股权、林木资产和砂石经营权等资产形成，近年来持续增长，其中2023年末同比增加36.48亿元，主要系当地政府向公司无偿划拨唐山银行股份有限公司（以下简称“唐山银行”）股权、砂石经营权和林木资产所致。

表 7：近年公司主要负债及权益构成

单位：亿元、%

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.10	3.70	0.20	2.04	0.58	3.72
合同负债	0.64	23.77	0.68	6.92	0.52	3.34
其他应付款	0.64	23.82	0.76	7.71	0.82	5.21
一年内到期的非流动负债	0.00	--	0.30	3.10	0.67	4.30
流动负债合计	1.51	55.88	2.16	22.05	2.87	18.28
长期借款	1.09	40.36	7.45	76.09	12.39	78.99
长期应付款	0.06	2.05	0.04	0.41	0.01	0.05
非流动负债合计	1.19	44.12	7.63	77.95	12.82	81.72
负债合计	2.70	100.00	9.79	100.00	15.69	100.00
实收资本	0.05	1.11	0.05	0.76	10.00	18.59
资本公积	4.59	102.22	6.55	99.85	43.02	79.98
归属于母公司所有者权益	4.49	100.00	6.47	98.63	53.71	99.84
所有者权益合计	4.49	100.00	6.56	100.00	53.79	100.00

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理

近年来，公司负债总额持续增长，从负债结构来看，2021 年末公司负债以流动负债为主，2022 年末转变为非流动负债为主。

流动负债主要由短期借款、合同负债、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成。近年来公司短期借款持续增长，2023 年末短期借款增长至 0.58 亿元，均为保证借款。合同负债主要为应付货款，近年来有所波动。其他应付款主要包括预收拆迁户房款及应付

当地政府部门及国有企业的往来款，近年来小幅增长。2023 年末，公司一年内到期的非流动负债为 0.67 亿元，其中一年内到期的长期借款、长期应付款分别为 0.65 亿元和 0.03 亿元。

非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成。长期借款逐年增长，2023 年末增至 12.39 亿元，包括保证借款和抵押借款。长期应付款为应付购车融资款，近年来持续下降，系分期偿还购车款本金所致。

有息负债方面，公司融资方式主要为银行借款，近年来，公司总债务规模大幅增长。从期限结构来看，以长期债务为主，结构较为合理。从债务负担指标看，受债务规模和所有者权益不同程度增长的影响，近年来公司资产负债率及总债务资本化比率有所波动。2023 年末，公司资产负债率和总债务资本化比率分别为 5.80%和 20.24%，处于相对较低水平。整体来看，近年来公司有息债务增长较快，债务负担加重，但期限结构较合理。

表 8：近年公司有息债务情况

单位：亿元、%、倍

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
短期借款	0.10	0.20	0.58
一年内到期的非流动负债	0.00	0.30	0.67
短期债务	0.10	0.50	1.26
长期借款	1.09	7.45	12.39
长期债务	1.09	7.45	12.39
总债务	1.19	7.95	13.65
资产负债率	37.57	59.88	22.58
总债务资本化比率	20.96	54.80	20.24
长短期债务比	10.90	14.81	9.85

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理

资产质量

近年来，得益于政府的资产注入和股东的货币增资，公司资产规模迅速扩张；从资产构成来看，2023 年末公司流动资产和非流动资产占比较为均衡。

表 9：近年末公司主要资产构成

单位：亿元、%

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1.00	13.88	5.21	31.85	1.46	2.10
应收账款	0.01	0.11	0.03	0.17	0.19	0.27
预付款项	0.00	0.01	0.35	2.12	3.66	5.27
其他应收款	2.55	35.55	4.79	29.29	16.64	23.94
存货	0.01	0.15	0.03	0.20	14.13	20.33
流动资产合计	3.63	50.54	10.46	64.00	36.26	52.19
其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	8.78	12.64
投资性房地产	0.00	0.00	1.96	12.01	4.21	6.07
固定资产	2.04	28.39	0.82	5.01	1.62	2.34
在建工程	1.02	14.17	2.91	17.80	3.34	4.80
无形资产	0.46	6.42	0.15	0.92	15.18	21.85
非流动资产合计	3.55	49.46	5.89	36.00	33.22	47.81
资产总额	7.19	100.00	16.35	100.00	69.48	100.00

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理



流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。近年来货币资金有所波动，2023 年末，公司货币资金 1.46 亿元，其中受限部分 0.30 亿元，系担保保证金。应收账款主要是应收货款和应收水费等，规模相对较小。2023 年末，公司应收账款 0.19 亿元，其中应收唐山英东国际贸易有限公司和唐山红扬国际物流有限公司货款分别为 0.13 亿元和 0.01 亿元。预付款项主要是预付施工单位的工程款，2023 年末大幅增长至 3.66 亿元，主要系当年投入加大及新增开工项目所致。其他应收款主要为应收关联方和当地国有企业及事业单位的往来款，增幅较大；2023 年末，公司前五大应收款占比 97.19%，集中度很高，账龄集中在 1 年以内和 1~2 年，存在较多关联方资金占用。存货主要包括开发成本、拟开发土地和林木资产，2023 年末，公司存货同比大幅增至 14.13 亿元，主要系当地政府无偿划拨林木资产所致；包括开发成本 1.44 亿元、拟开发土地 0.76 亿元、林木资产 11.89 亿元，其中开发成本主要为乐亭乐兴家园安置房项目的投入。

表 10：2023 年末公司其他应收款前五名情况

单位：亿元、%

单位名称	款项性质	账面余额	占其他应收款总额的比例	是否为关联方
乐亭投资集团有限公司	往来款	14.65	87.19	是
乐亭县睿诚房地产开发有限公司	往来款	1.54	9.14	是
乐亭县城市供水中心	往来款	0.06	0.35	否
乐亭县城市供热有限公司	往来款	0.05	0.30	是
乐亭县城市发展有限公司	往来款	0.04	0.21	是
合 计	--	16.23	97.19	--

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理

非流动资产主要由其他非流动金融资产、投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。2023 年末公司新增 8.78 亿其他非流动金融资产，系当地政府向公司无偿划拨的唐山银行股权，按照公允价值进行后续计量。2022 年末公司新增 1.96 亿元投资性房地产主要系部分自用房屋由固定资产转入以公允价值模式进行后续计量的投资性房地产核算所致。固定资产包括房屋建筑物、管网设施级运输设备等，近年来有所波动，其中 2022 年末同比减少 59.83%，主要系部分自用房屋转入投资性房地产所致；2023 年末同比增长 98.14%，主要系部分房屋、建筑物及管网设备由在建工程转入所致。在建工程为自营项目建设成本，近年来随项目持续投入而增长。2023 年末，公司在建工程为 3.34 亿元，包括乐亭县生物医药企业园提升改造项目、乐亭红色研学体验园项目和乐亭县城微更新（城镇化提质升级）项目。2021~2022 年末，公司无形资产较小；2023 年末同比大幅增加 15.03 亿元，主要系当地政府无偿划拨砂石经营权所致，尚未产生收益。

截至 2023 年末，公司受限资产合计 2.23 亿元，占同期末总资产及净资产的比重分别为 3.20%和 4.14%，受限原因主要系银行借款抵押。

表 11：2023 年末公司受限资产情况

单位：亿元

项 目	金额	受限原因
货币资金	0.30	担保保证金
投资性房地产	1.92	借款抵押
合 计	2.23	--

资料来源：公司提供，远东资信整理

总体来看，得益于政府的资产注入和股东的货币增资，近年来公司资产迅速扩张，但林木和砂石经营权所占比重较高，尚未产生收益，加之应收往来款对资金占用较多，资产质量一般。

盈利能力

2021~2023 年，公司营业收入持续增长，其中 2023 年同比大幅增长 143.51%，主要系贸易业务收入增加所致；毛利率有所波动，其中 2021 年毛利率为负，2022~2023 年保持在较低水平。

表 12：近年公司盈利情况

单位：亿元、%

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	0.80	2.95	7.19
营业成本	0.81	2.79	6.97
销售费用	0.03	0.06	0.11
管理费用	0.05	0.20	0.26
财务费用	0.02	0.14	0.06
其他收益	0.00	0.002	0.31
公允价值变动收益	0.00	0.16	1.11
营业利润	-0.15	-0.11	1.12
利润总额	-0.15	-0.11	1.09
净利润	-0.15	-0.15	0.81
毛利率	-1.86	5.65	3.08
期间费用率	12.58	13.46	5.94
总资产报酬率	--	0.22	2.71
净资产收益率	--	-2.65	2.69

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理

期间费用以管理费用为主，近年来期间费用率有所波动，其中 2023 年同比大幅下降至 5.94%，主要系毛利率较低的贸易收入大幅增长所致。财务费用规模较小，主要系公司将部分利息支出资本化所致。其他收益主要为公司收到的政府补助，2022~2023 年，计入其他收益的政府补助金额分别为 1.05 万元和 3,087.35 万元。2022~2023 年，公司公允价值变动收益分别为 0.16 亿元和 1.11 亿元，均来自公司所持唐山银行股份公允价值变动，对公司利润形成较大补充。

从收益率指标情况来看，2022 年公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 0.22%和 -2.65%，2023 年总资产报酬率有所上升，净资产收益率由负转正，但整体仍均在较低水平，资产利用效率较低。整体来看，公司利润对公允价值变动收益依赖度较高，经营性业务盈利能力较弱。

现金流

经营活动现金流方面，近年来公司经营活动现金流呈净流出状态，其中 2023 年净流出规模大幅增长，主要系支付往来款增长所致。2021~2023 年，公司现金收入比分别为 181.77%、103.87%和 103.29%，经营获现能力较好。

投资活动现金流方面，2021~2023 年，公司投资活动现金流均呈净流出状态，且净流出规模持续增加，主要系公司自营项目投资支出增加所致。

筹资活动现金流方面，公司主要通过银行借款和股东增资来弥补资金缺口，近年来筹资活动现金流均呈净流入状态，受融资规模增加影响，净流入规模上升。

表 13：近年公司现金流情况

单位：亿元

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
销售商品、提供劳务收到的现金	1.45	3.07	7.43
收到其他与经营活动有关的现金	0.00	0.01	0.32
经营活动现金流入小计	1.46	3.09	7.75
购买商品、接受劳务支付的现金	0.07	0.80	9.38
支付其他与经营活动有关的现金	1.11	2.19	13.72
经营活动现金流出小计	1.77	5.44	25.56
经营活动产生的现金流量净额	-0.31	-2.35	-17.81
投资活动现金流入小计	0.47	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	1.70	1.95	2.56
投资活动产生的现金流量净额	-1.23	-1.95	-2.55
筹资活动现金流入小计	2.24	8.84	17.56
筹资活动现金流出小计	0.02	0.33	0.95
筹资活动产生的现金流量净额	2.22	8.51	16.61

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理

整体来看，近年来公司经营活动现金流持续净流出，且净流出规模大幅增加，加之项目投资对资金有一定需求，资金平衡依赖于外部筹资。

偿债能力

从短期偿债能力指标情况来看，近年来公司流动比率和速动比率均保持较高水平，但流动资产中林木和应收款项占比较高，资产实际变现能力不强。2023 年末，公司未受限货币资金 1.15 亿元，无法完全覆盖短期债务，公司存在短期偿债压力。

从长期偿债能力指标看，近年来公司 EBITDA 持续增长，EBITDA 对债务本息的保障能力有所提升，但公司 EBITDA 来源于不确定性较大的公允价值变动收益，实际长期偿债能力一般。

表 14：近年公司偿债能力指标

单位：亿元、%、倍

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
总债务	1.19	7.95	13.65
EBITDA	0.001	0.16	1.32
流动比率	240.74	484.74	1,002.44
速动比率	240.02	467.15	510.79
经营现金流动负债比	-20.60	-108.97	-621.04
EBITDA 利息保障倍数	0.03	0.69	2.88
总债务/EBITDA	1,598.23	49.79	10.37

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理

截至 2023 年末，公司共获得银行授信额度 25.27 亿元，已使用授信额度 13.62 亿元，提供授信的银行包括国开行、农发行、唐山银行和中国建设银行等，授信来源较为分散。

或有事项

截至 2023 年末，除子公司万佳融担开展业务产生的融资性担保外，公司无其他对外



担保。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行征信中心查询的《企业信用报告》（统一社会信用代码：91130225MA0DRY2X1K），截至 2024 年 4 月 26 日，公司本部无不良信贷信息。

根据公开资料，截至本报告出具日，公司无债务公开违约记录。

六、外部支持

作为乐亭县重要的国有资本运营主体，近年来公司在货币增资和资产注入等方面得到了股东和当地政府的较大支持。

货币增资方面，自公司成立以来，股东乐亭投资对公司进行货币增资，截至 2023 年末，公司实收资本增至 10.00 亿元。

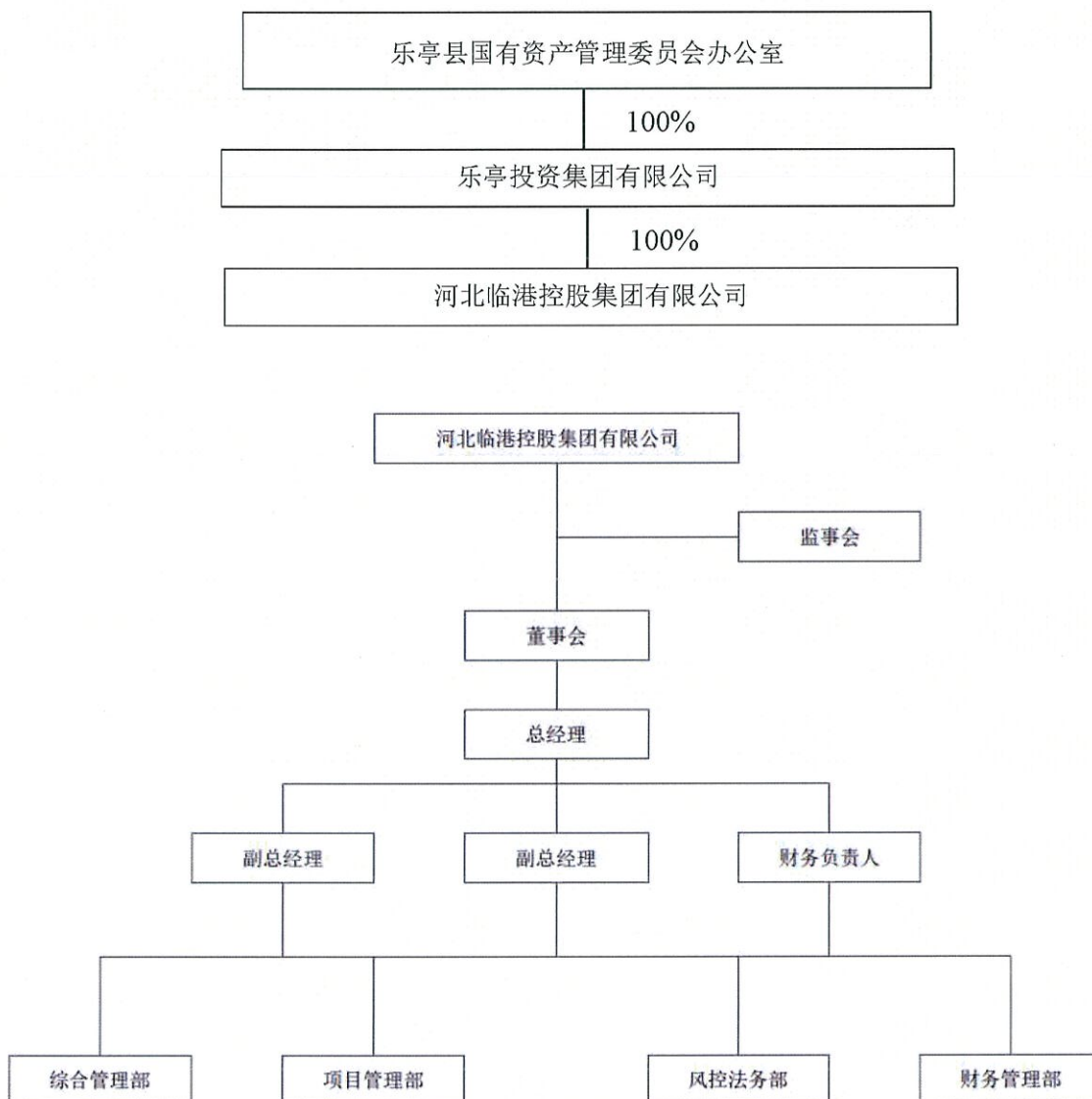
资产注入方面，2023 年，乐亭县政府向公司无偿注入唐山银行股权、砂石经营权和林木资产等，增加资本公积 35.71 亿元。

综上，作为乐亭县重要的国有资本运营主体，公司业务较为多元，且供水业务具有一定的区域专营性，近年来公司在货币增资和资产注入等方面得到了股东和当地政府的较大支持。截至 2023 年末，乐亭投资为公司唯一股东，乐亭县国资办为公司实际控制人，乐亭县政府对公司的业务定位、战略规划以及财务状况具有较强的控制权。考虑到公司若发生信用风险事件，将会对区域融资环境造成较严重的负面影响，地方政府支持意愿较强。

七、评级结论

综上，远东资信评定河北临港控股集团有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附录 1 公司股权结构图及组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司提供



附录 2 2023 年末临港控股合并范围主要子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
		直接	间接	
乐亭县伟恒商贸有限公司	超级市场零售	100.00	--	划拨
乐亭县沁澈城南供水有限公司	自来水生产和供应	100.00	--	划拨
乐亭县万佳融资担保有限公司	其他未包括金融业	100.00	--	划拨
乐亭万佳通物业服务有限公司	物业管理	100.00	--	划拨
乐亭县高新产业园区运营管理有限公司	房地产业	100.00	--	划拨
乐亭汇智人才发展有限公司	劳务派遣服务	100.00	--	划拨
乐亭县城市管线运营有限公司	电力、热力生产和供应业	100.00	--	划拨
乐亭城投供应链管理有限公司	零售业	70.00	--	划拨
唐山乐霆新能源科技有限责任公司	新能源技术推广服务	100.00	--	划拨
唐山乐晟实业有限责任公司	电气设备修理	100.00	--	划拨
乐亭县城市运营管理有限公司	商业综合体管理服务	100.00	--	划拨
乐亭县城乡融合发展有限公司	生态保护工程施工	100.00	--	划拨
乐亭县锦农商贸有限公司	肉、禽、蛋、奶及水产品零售	--	100.00	划拨
乐亭国晟能源建设有限公司	节能工程施工	--	100.00	划拨
唐山蓝齐水产品有限公司	水产品冷冻加工	--	100.00	划拨

资料来源：公司提供，远东资信整理



附录 3 公司主要财务数据及指标

单位：亿元、%

财务数据	2021	2022	2023
资产总额	7.19	16.35	69.48
所有者权益	4.49	6.56	53.79
短期债务	0.10	0.50	1.26
长期债务	1.09	7.45	12.39
总债务	1.19	7.95	13.65
营业收入	0.80	2.95	7.19
利润总额	-0.15	-0.11	1.09
净利润	-0.15	-0.15	0.81
EBITDA	0.001	0.16	1.32
经营性净现金流	-0.31	-2.35	-17.81
财务指标	2021	2022	2023
应收账款周转次数（次）	--	165.12	65.98
存货周转次数(次)	--	129.51	0.98
总资产周转次数(次)	--	0.25	0.17
现金收入比	181.77	103.87	103.29
营业利润率	-19.15	-3.87	15.55
总资产报酬率	--	0.22	2.71
净资产收益率	--	-2.65	2.69
长期债务资本化比率	19.55	53.18	18.72
总债务资本化比率	20.96	54.80	20.24
资产负债率	37.57	59.88	22.58
流动比率	240.74	484.74	1,264.61
速动比率	240.02	467.15	644.37
经营现金流动负债比	-20.60	-108.97	-621.04
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.03	0.69	2.88
总债务/EBITDA(倍)	1,598.23	49.79	10.37

资料来源：公司 2021~2023 年连审审计报告，远东资信整理



附录 4 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
EBIT	利润总额+计入财务费用的利息支出
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产及长期待摊费用摊销
短期债务	短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期有息债务
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	货币资金+交易性金融资产+应收票据
长短期债务比	长期债务/短期债务
毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
期间费用率	(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业收入×100%
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收票据及应收账款净额+期末应收票据及应收账款净额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货净额+期末存货净额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
总资产报酬率	EBIT/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初净资产余额+期末净资产余额)/2]×100%
长期债务资本化比率	长期债务/[长期债务+所有者权益(包括少数股东权益)]×100%
总债务资本化比率	总债务/[总债务+所有者权益(包括少数股东权益)]×100%
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
流动比率	流动资产/流动负债×100%
速动比率	(流动资产-存货-预付账款)/流动负债×100%
现金短债比	现金类资产/短期债务
现金比率	现金类资产/流动负债×100%
经营现金流动负债比	经营性现金净流入/流动负债×100%
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
担保比率	担保余额/所有者权益×100%





附录 5 级别释义

远东资信主体信用评级是对受评对象违约风险的综合评价，根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发[2006]95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，远东资信主体信用等级划分成三等九级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA、CCC（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。各主体等级含义如下：

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