



内部编号:2025060505

渭南市产业投资开发集团有限公司
及其发行的 19 渭产投债 01 与 20 渭产投债 01

跟踪评级报告

项目负责人: 罗媛媛  lyy@shxsj.com
孙尊  sunyue@shxsj.com
项目组成员:
评级总监: 鞠海龙 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员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。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部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或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构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。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的上一次债券（跟踪）评级有效期为上一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号：【新世纪跟踪（2025）100401】

评级对象：渭南市产业投资开发有限公司及其发行的 19 渭产投债 01 与 20 渭产投债 01

	19 渭产投债 01	20 渭产投债 01
主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AA/稳定/AA/2025 年 6 月 27 日	AA/稳定/AA/2025 年 6 月 27 日
前次跟踪：	AA/稳定/AA/2024 年 6 月 28 日	AA/稳定/AA/2024 年 6 月 28 日
首次评级：	AA/稳定/AA/2018 年 9 月 11 日	AA/稳定/AA/2020 年 6 月 11 日

评级观点

主要优势：

- 外部发展环境较好。渭南市产业处于转型升级阶段，上级政府陆续出台一系列政策支持地方经济发展，有利于渭南产投各项业务开展。
- 政府支持力度较大。渭南产投作为渭南市产业投资的实施主体和潼关县基础设施建设主体，可得到政府在项目获取、资产注入和资金补助等方面的支持。

主要风险：

- 资金平衡压力较大。渭南产投资产主要集中于开发成本、对外投资和应收款项等，开发项目投资回报周期长，投资及应收款项回收不确定较大，公司仍有较大在建项目支出需求，持续面临较大的资金平衡压力。
- 投资款项回收风险较大。渭南产投对外投资规模较大，其中较大比例投向开沃新能源汽车基地项目及正威新材料项目。其中开沃汽车集团配套新能源汽车基地项目投建滞后且产销不及预期；正威新材料项目合作方未履行支付义务，公司面临较大的投资款项回收风险。
- 主业盈利能力有限。渭南产投主业盈利能力有限，期间费用对利润侵蚀较重，公司利润实现依赖于非经常性损益。
- 担保代偿风险。渭南产投对外担保规模大，主要集中于市内国有企业，不利于财务风险的控制；其中被担保企业渭南高新区产投部分担保事项已暴露风险。

评级结论

通过对渭南产投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持公司 AA 主体信用等级；认为上述债券还本付息安全性很强，并维持上述债券 AA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计渭南产投信用质量在未来 12 个月持稳，维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
母公司口径数据：			
货币资金[亿元]	4.86	6.32	1.26
刚性债务[亿元]	34.07	29.40	26.89
所有者权益[亿元]	67.84	78.01	94.18
经营性现金净流入量[亿元]	2.36	2.91	-2.78
合并口径数据及指标：			
总资产[亿元]	159.52	147.31	162.96
总负债[亿元]	87.17	76.14	76.10
刚性债务[亿元]	56.97	57.77	57.31
所有者权益[亿元]	72.35	71.17	86.87

主要财务数据及指标			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入[亿元]	6.60	9.47	10.16
净利润[亿元]	0.37	0.12	0.15
经营性现金净流入量[亿元]	0.96	-1.75	-0.03
EBITDA[亿元]	3.48	3.22	2.51
总资产报酬率[%]	1.86	1.51	1.00
EBITDA 利润率[%]	52.70	34.00	24.66
资产负债率[%]	54.65	51.69	46.70
权益资本/刚性债务[%]	127.00	123.20	151.56
长短期债务比[%]	213.93	229.02	186.99
短期刚性债务现金覆盖率[%]	96.51	90.48	32.82
EBITDA/利息支出[倍]	1.44	1.10	1.31
EBITDA/刚性债务[倍]	0.06	0.06	0.04
担保人合并口径数据及指标:			
总资产[亿元]	71.22	75.67	77.07
所有者权益[亿元]	62.59	64.86	63.78
融资性担保责任余额[亿元]	298.31	336.67	449.85
融资性担保责任放大倍数[倍]	4.77	5.17	7.05
累计担保代偿率[%]	0.004	0.004	0.001

注：发行人数据根据渭南产投经审计的 2022-2024 年度财务数据整理、计算。；担保人数据根据中证融担经审计的 2022-2024 年度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：地方产业投资运营企业评级方法与模型 FM-GG004（2024.07）			
评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		3
	财务风险		3
	初始信用级别		aa ⁻
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③其他因素	0
	个体信用级别		aa ⁻
外部支持	支持因素		+1
主体信用级别			AA
调整因素：(0)			
① 无。			
支持因素：(+1)			
① 渭南产投作为渭南市重要的国有资产投资运营主体，在推进渭南市产业发展及转型升级等方面发挥非常重要作用。			
② 渭南产投是渭南市国资委实际控制的国有独资公司，可得到渭南市政府在项目获取、资产注入和资金补助等方面的支持。			

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2019 年第一期渭南市产业投资开发集团有限公司公司债券和 2020 年第一期渭南市产业投资开发集团有限公司公司债券（分别简称“19 渭产投债 01”及“20 渭产投债 01”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据渭南产投提供的经审计的 2024 年财务报表及相关经营数据，对渭南产投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司于 2019 年 4 月发行了 19 渭产投债 01，期限为 7 年，募集资金 6 亿元人民币，其中 2.50 亿元用于合阳县标准化厂房建设项目，1.40 亿元用于潼关县桃林路棚户区改造项目，2.10 亿元用于补充营运资金，19 渭产投债 01 募集资金已全部使用完毕。公司于 2020 年 6 月发行了 20 渭产投债 01，期限为 7 年，募集资金 6 亿元人民币，其中 2.50 亿元用于合阳县标准化厂房建设项目，1.50 亿元用于潼关县桃林路棚户区改造项目，2.00 亿元用于补充营运资金，20 渭产投债 01 募集资金已全部使用完毕。从募投项目建设进度来看，合阳标准化厂房项目已经完工并投入使用；潼关县桃林路棚户区改造项目一期已完工，大楼已开始销售。

数据基础

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2024 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。公司财务报表按照财政部发布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体会计准则及相关规定进行编制。财政部于 2023 年 10 月 25 日发布了《企业会计准则解释第 17 号》，自 2024 年 1 月 1 日起施行，其中“关于流动负债与非流动负债的划分”规定首次执行时对可比期间信息进行调整、“关于供应商融资安排的披露”规定采用未来适用法、“关于售后租回交易的会计处理”在首次执行时应进行追溯调整。公司自 2024 年 1 月 1 日起执行上述准则解释相关规定，执行上述规定对公司财务报表无重大影响。财政部于 2024 年 12 月 6 日发布了《企业会计准则解释第 18 号》，自印发之日起施行，规定“对于不属于单项履约义务的保证类质量保证产生的预计负债，应当按照确定的金额计入主营业务成本、其他业务成本等科目”，并在首次执行时作为会计政策变更进行追溯调整。公司自 2024 年 1 月 1 日起执行上述准则解释相关规定，执行上述规定对公司财务报表无重大影响。

2024 年，该公司合并范围未有变化。截至 2024 年末，公司合并报表范围一级子公司共 25 家。

业务

渭南市系陕西省东大门，是农业大市，产业结构中以有色金属冶炼、能源、化工、食品、装备制造和非金属矿制品等资源类粗加工为主，持续面临产业升级压力。2024 年渭南市积极推进产业升级改造，持续调整产业结构，地区经济增速有所回升；受房地产市场景气度不佳等因素影响，全市财政收入增长承压且稳定性不足。

跟踪期内，该公司仍是渭南市产业投资的实施主体，因早期投资的开沃新能源汽车基地和正威新材料等项目款项回收不确定性较大，目前对外投资节奏有所放缓。公司承担的潼关县基础设施代建业务已不大，随着资质水平较好的国控建设 2023 年纳入合并范围，工程施工业务收入成为公司营业收入的主要来源，贸易及供暖业务等形成一定补充，2024 年上述业务运行平稳，同年公司新增建筑构件生产销售收入，加之风力及垃圾发电业务收入保持较快增长，公司营业收入上升，但盈利能力仍有限，营业利润依赖于非经常性损益。现阶段，公司在建项目待投资规模仍较大，持续面临资金平衡压力。

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动因“滞”和“涨”的不确定而趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标，而价格水平依然低位徘徊，微观主体对经济的“体感”有待提升。工业和服务业生产活动在内需改善和“抢出口”带动下有所走强，信息传输、软件和信息技术服务，租赁和商务服务，以及通用设备，电气机械和器材，计算机、通信和其他电子设备，汽车，化工产业链下游等制造行业表现相对突出。有以旧换新补贴的消费品增长较快，其余无政策支持的可选消费仍普遍偏弱，消费离全面回升尚有差距；大规模设备更新和“两重”建设发力，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩。出口保持韧性，关税政策的影响或逐步显现，对美国市场依赖度较高的行业存在市场转移压力。

在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化我国对外贸易区域结构；对内加大政策支持力度，建设全国统一大市场，全方位扩内需，培育壮大新质生产力，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期内，加紧实施更加积极有为的宏观政策对冲外部不利影响。央行采取适度宽松的货币政策，择机降准降息，创设新的结构性货币政策工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等；财政政策更加积极，地方政府债和超长期特别国债加快发行和资金使用，充分发挥财政资金的带动作用。

转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，而国际贸易形势变化会加深需求相对供给不足的矛盾，但在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望维持经济增速稳定；加力扩围实施“两新”政策以及大力提振消费，有利于消费增速回升和制造业投资维持相对较快水平；房地产投资降幅收窄，城市更新改造、新型城镇基础设施建设及“两重”建设力度提升将带动基建投资增速逐渐企稳；因关税问题，出口面临的不确定性增加，也会给部分产业带来压力。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

(2) 行业因素

A. 私募股权投资

“十四五”规划提出把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，推进制造业补链强链，发展壮大战略性新兴产业，并提出提高直接融资特别是股权融资比重，建立多层次资本市场体系，全面推行注册制等一系列举措。私募股权投资行业作为股权融资的重要渠道之一，能够在赋能创新企业发展的同时，享受科技创新驱动发展带来的增长红利。近年来，在宏观经济增速放缓的背景下，受资本投资意愿减弱、募资困难、退出进度放缓等多种因素扰动，私募股权投资基金备案数量和规模增速逐步放缓，备案规模逐年减少。私募股权、创业投资基金管理人在竞争格局上仍呈现两头分化趋势，募集资金不断向少数头部机构聚集。

募资方面，近三年，私募股权投资基金以及创业投资基金新增备案规模和基金数量逐年减少，24 年 1-11 月两类基金的新增备案规模和基金数量亦同比降幅较大。根据清科研究报告，2024 年前三季度，股权投资市场募资规模同比下降 26.0%，剔除房地产、基础设施投资基金募资规模同比下降 27.6%。政策持续松绑的环境下，在二级市场退出难度加大的背景下，基金募资困难仍是现阶段私募股权基金面临的主要问题。

投资方面，股权投资市场投资节奏延续放缓态势。2024 年以来，随着新国九条的发布，上市准入、监管趋严趋紧，投资案例数及金额缩减显著。分投资阶段来看，各个阶段平均投资金额逐年增长，扩张期仍是股权投资基金偏好介入的投资阶段，投资金额、案例数均为各阶段最高。从投资行业分布情况来看，半导体及电子设备、生物技术/医疗健康、IT 仍为投资金额占比最高的三大行业。根据清科研究统计，投资项目数量排名前五的城市分别为上海、北京、深圳、苏州和杭州；投资金额排名前五的城市分别为上海、北京、苏州、深圳和合肥，投资端呈现区域性聚集特征。

退出方面，根据协会统计，2024 年，私募股权投资基金项目退出方式主要为“协议转让”“企业回购”“被投资企业分红”“融资人还款”“新三板挂牌”。从退出本金来看，以“协议转让”方式退出占比最高。新增退出项目中通过“协议转让”和“企业回购”方式发生的退出行为较多。根据清科研究统计，2024 年，股权投资退出的方式仍主要为 IPO、股权转让和回购。受上市发行从严的影响，同期全市场 IPO 退出案例数以及 A 股被投资企业 IPO 案例数同比降幅显著。

近年来市场上政府投资基金公司表现持续活跃。与私募股权投资公司相比，政府投资基金公司更注重政策性目标的实现以及实缴资本的安全性，通过设立产业投资基金和创业投资基金，扶持当地产业发展。因资产端表现较为固化，通常政府投资基金公司的负债结构以长期债务为主。由于付息较为刚性，年度间投退节奏较为均衡，账面现金有规律的来源于投资完成清算后收益的公司，往往会拥有更稳定的盈利表现。

展望 2025，宏观和政策环境变化将逐步引导私募股权投资机构投资偏好转变，政府投资基金发起设立层级和设立规模将有所提升，投资范围更加明确，私募股权投资行业新增备案规模和数量将持续下降。战略性新兴产业仍将是资本青睐的主要方向。受政策收紧的影响，私募股权投资项目退出方式将向多维度转变。

详见 [《2024 年中国私募股权投资行业信用回顾与 2025 年展望》](#)

B.产业园区开发运营

产业园区是区域经济发展、产业调整和升级的重要空间聚集形式，担负着聚集创新资源、培育新兴产业、推动城市化建设等一系列的重要使命。我国产业园区经过四十余年的发展历程，经历了数量和规模的快速扩张，其对于促进我国产业结构调整和产业集聚升级的承载作用不断凸显，但也面临着供需失衡、产业同质化严重及招商能力不足等诸多挑战。

产业园区及产业地产开发建设往往具有资本密集、投资回收期偏长等特点，其运营及资金回笼受经济环境、区域产业发展前景及招商引资情况影响较大，同时面临经济结构调整及技术革新带来的产业迭代压力。产业园区供应的增加使得招商竞争日益激烈而经济增长承压背景下企业扩张动能不足，产业招商难度进一步加大，工业地产空置率普遍较高，写字楼租赁市场表现亦较为严峻。

此外，根据国务院发布并于 2024 年 8 月起实施的《公平竞争审查条例》，不得给予特定经营者税收优惠、选择性差异化的财政奖励或补贴等影响生产经营成本的政策措施。随着税收奖补机制及政策招商的弱化，产业招商对营商环境、产业基础、上下游配套、劳动力素质等城市自身的资源禀赋提出了更高的要求，经济实力较强且产业基础较好的区域，通常拥有更多的资源和资本进行产业结构优化升级，越有利于产业导入和生产要素聚集。因此，产业园区及产业地产开发运营需深入挖掘区域自身的资源禀赋和产业基础，在产业定位、资源配置、创新能力等方面形成差异化的竞争优势。

近年来，国家陆续出台政策促进产业园区的高质量发展，鼓励园区向“产业结构高端化、能源供给低碳化、土地利用集约化、园区管理数智化”转型，促使产业园区进行相应的升级与扩张。未来，产业转型升级及新质生产力等持续发展，有望催生高科技制造和智能制造等行业对高标准工业园区和定制厂房的持续需求，但对于供应充足且高技术制造需求较低的区域，产业地产仍将面临租金下降且空置率持续攀升的压力。

(3) 区域因素

渭南市是陕西省地级市，下辖 2 个市辖区、7 个县以及 2 个县级市，全市总面积 1.31 万平方公里。截至 2024 年末，全市常住人口为 458.36 万人，比上年减少 2.04 万人，城镇化率 53.66%。渭南市地处陕西关中地区渭河平原东部，东襟黄河与山西运城、河南三门峡毗邻，西与西安、咸阳相接，自古以来便是承东启西的交通要道；渭南市公路和铁路交通较为便捷，近年来随着与西安市的高铁通车，进一步改善了地区交通条件。

渭南市处于八百里秦川最宽阔的地带，垦耕历史悠久，是关中地区的粮仓，也是陕西农业主产区；同时拥有较为丰富的矿产资源。依托于此，渭南市形成了有色金属冶炼、能源、化工、食品、装备制造和非金属矿制品六大支柱产业，较多知名企业在渭南市设有大型生产基地，主要有华能国际、华电国际、大唐电力、中联重科、龙门钢铁、金钼股份、渭河化工、青岛纺机、青岛啤酒、雨润食品和安德利果汁等。同时，渭南市是中华民族文化的重要发祥地之一，旅游资源较为丰富，西岳华山、洽川湿地、唐帝皇陵、党家村及史圣司马迁祠等自然人文景观驰名国内外，华县皮影、华阴老腔、合阳提线木偶等被列入国家非物质文化遗产名录。

作为农业大市，渭南市工业发展起步较晚，经济总量规模较为有限。从陕西省各地级市经济总量情况来看，渭南市经济总量排名中游。2024 年，渭南市实现地区生产总值 2157.73 亿元，较上年增长 5.7%。分三次产业看，2024 年渭南市第一产业增加值 427.29 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 572.63 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 1157.81 亿元，增长 6.1%。当年人均地区生产总值和城镇居民人均可支配收入分别为 4.70 万元和 4.34 万元。消费和投资是渭南市经济增长的主要动力，2024 年全市固定资产投资提质增速，消费市场企稳回暖，地方经济增速上升。2025 年第一季度，全市实现地区生产总值 443.35 亿元，同比增长 5.1%。

图表 1. 渭南市国民经济和社会发展统计数据（单位：%）

指标	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（亿元） ¹	2058.86	2.4	2088.54	3.3	2157.73	5.7	443.35	5.1
人均地区生产总值（万元）	4.45	3.2	4.56	3.6	4.70	-	-	-
人均地区生产总值倍数（倍） ²	0.51	-	0.50	-	0.49	-	-	-
工业增加值（亿元）	-	0.8	-	3.5	-	7.0	-	-
全社会固定资产投资（亿元）	-	-7.8	-	0.3	-	11.5	-	13.9
社会消费品零售总额（亿元）	739.03	8.0	765.30	3.1	816.50	6.7	-	5.7
进出口总额（亿元）	22.68	37.3	25.40	12.0	26.90	5.7	-	-
三次产业结构	20.9:35.6:43.5		20.8:34.8:44.4		19.8:26.5:53.7		-	
城镇居民人均可支配收入（元）	39529	4.7	41704	5.5	43364	4.0	11217	4.9
一般公共预算收入（亿元）	93.19	-2.3	106.73	14.5	87.77	-17.9	-	-
税收收入（亿元）	61.83	-14.9	58.94	-4.7	57.84	-1.9	-	-

注：根据 2024 年陕西省统计年鉴、渭南市国民经济和社会发展统计公报、渭南市人民政府网站、渭南市 2022-2023 年财政决算报告和 2024 年预算执行报告整理。

渭南市工业中，能源、冶金、化工、建材等资源类粗加工占比较高，部分行业面临产能过剩、生态环境约束趋紧以及工业产业链短等问题，全市面临较大的产业升级改造压力。“十四五”期间，渭南市提出工业倍增计划，围绕打造钢铁及金属制品、食品工业、新材料 3 个千亿级，能源工业、工业资源综合利用、装备制造、精细化工、新能源 5 个 500 亿级，航空航天、生物医药、电子信息 3 个超百亿级的“353”产业集群目标，大力实施“链长制”、推进链式招商。2024 年 4 月，渭南出台《渭南市重点产业链“链长制”招商工作机制》，聚焦 20 条重点产业链，明确相关领导担任“链长”、“副链长”，建立“链长统筹、外经协调、部门牵头、专班服务、县（市、区）落地推进、链主带动”的协同招商工作机制。2024 年渭南市规模以上工业增加值同比增长 7.3%，其中 2024 年“353”产业集群工业增加值增长 7.7%，工业投资增长 19.8%。

2024 年，渭南市持续推进产业升级转型，188 个重点工业项目完成投资 213 亿元，50 个工业项目建成投产；36 个技改项目完成投资 16.2 亿元，工业技改投资增长 13.4%。全市 10 亿元以上产业项目落地 16 个，省域外招商引资项目达到 347 个，完成全年内资招引任务的 105.7%；中航工业民机试飞中心揭牌运行，农创谷大荔核心区建成运营，秦创原增材制造、羊乳产业创新聚集区落地渭南，临渭区省级高新区获批建设。渭南市签订《新一轮渭南福州高质量发展战略合作协议》，苏陕产业合作到位资金 32 亿元；石羊农科在新三板挂牌，上市后备企业达到 31 家，居全省第二。

渭南市产业持续转型，但受减税降费、房地产市场不景气等因素影响，近年来一般公共预算收入及其质量出现波动。2024 年全市实现一般公共预算收入 87.77 亿元，较上年下降 17.77%，当年税收收入为 57.84 亿元，税收比率为 65.90%，近年来渭南市税收收入持续下降，但降幅逐年收窄。截至 2024 年末，渭南市政府债务余额为 806.79 亿元，较上年大幅增长 23.81%，政府债务余额降序排名居陕西省内第二。融资环境方面，渭南市发债城投企业数量较多，2024 年以来区域城投债净融资量基本持平，广义债务率在陕西省 10 个地级市中处中等偏高水平，融资成本在市场利率下行的背景下整体趋降。

¹ 2023 年渭南市地区生产总值 2088.54 亿元为第五次全国经济普查结果修订数，2023 年其余经济数据来自 2024 年陕西省统计年鉴和渭南市人民政府网站。

² 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

2. 业务运营

（1）经营规模

该公司自 2013 年已被渭南市政府定位为市属核心产业投资基金实施主体，2016 年经市政府授权，由公司负责设立渭南市产业投资基金，承担渭南市产业引导基金管理职能。除投资业务外，目前公司基础设施建设业务主要集中于潼关县，目前代建业务规模已不大，公司也面向全市范围开展市场化工程施工业务，2023 年资质较好的国控建设纳入合并范围，工程施工业务收入大幅增长。此外，公司业务涉及安保、供暖、商品贸易、管道及道路运输、风力及垃圾发电等。

2024 年，该公司实现营业收入 10.15 亿元，较上年增长 7.35%，主要因新增建筑构件生产销售收入以及风力及垃圾发电收入增长。具体来看，2024 年工程施工业务仍是公司收入的主要来源，2024 年收入规模为 3.63 亿元，占营业收入的比重为 35.77%，同年贸易和供暖业务运营平稳，分别实现收入 1.28 亿元和 1.34 亿元，占营业收入的比重分别为 12.63%和 13.19%。此外，风力及垃圾发电收入规模有限，但近年来保持较好增长趋势，2024 年 5 月公司建设的卤阳湖装配式基地一期投产，当年新增建筑构件生产销售收入 5408.80 万元。

图表 2. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

项目	2022 年/末		2023 年/末		2024 年/末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产	159.52	-	147.31	-	162.96	-
营业收入	6.60	100.00	9.47	100.00	10.15	100.00
其中：工程建设 ³	1.99	30.14	3.87	40.87	3.63	35.77
贸易业务	1.15	17.37	1.31	13.78	1.28	12.63
供暖业务	0.99	15.08	1.38	14.53	1.34	13.19
押运、安保服务	0.78	11.89	0.85	8.99	0.89	8.77
风力及垃圾发电	0.38	5.81	0.58	6.08	0.88	8.69
其他业务	1.30	19.71	1.49	15.74	2.13	20.96
经调整营业收入 ⁴	5.45	82.63	8.16	86.22	8.87	87.37

注：根据渭南产投提供的资料整理

（2）业务竞争力

A. 投资业务

为进一步改进财政支持经济发展资金投入方式，充分发挥财政资金的引导和激励作用，推动全市主导产业加快发展，渭南市人民政府制定了《渭南市市级财政专项资金拨改投工作实施方案》（简称“拨改投方案”），规划通过股权投入、设立产业发展基金等方式发挥财政资金杠杆作用，吸引社会资本发展政府鼓励的重点产业，促进全市经济转型升级。具体实施方面，该公司作为投资管理公司，与市级专项资金主管部门共同评审确定股权投入和产业发展基金扶持项目，并与被扶持企业等经营主体签订股权或基金投入协议，实施日常运营管理。资金方面，市财政局将专项资金以资本金方式注入，公司通过财政专项资金注入和自筹等方式筹措资金。

为助推渭南市工业倍增计划实施，该公司根据《渭南市工业倍增发展基金实施方案》设立了工业倍增基金。工业倍增基金由公司全额认缴，分期出资；资金方面，渭南市拟将市域内除工业用地外的经营性土地出让价款的 10%作为工业倍增基金资金来源，其中 90%以资本金形式注入公司，10%作为公司的融资贴息。工业倍增基金设立战略投资决策委员会（简称“投委会”），由 10 名委员组成（其中主任委员由渭南市长兼任）。投委会负责审议工业倍增基金重大产业项目投资和股权投资子基金的拟投资和退出决策。目前工业倍增基金注册资本 15 亿元，截至 2024 年末，公司已实缴 1.40 亿元，未来将根据投资项目情况逐步增缴。

截至 2024 年末，该公司已收到财政拨付的资本金 18.03 亿元，累计对外投资 22.45 亿元。2024 年公司投资收益 -706.31 万元，同期现金分红 893.02 万元。2024 年投资收益为负主要因联营企业权益法核算确认的投资损失较

³ 含工程代建及工程施工收入。

⁴ 剔除贸易收入。

多，当年包括渭南市城东热力公司（简称“城东热力公司”）、大唐渭南热力有限公司（简称“大唐渭南热力”）和大荔城投等企业合计确认投资损失 2322.53 万元；同年现金分红较上年减少 3632 万元，主要因当年大部分中小企业股权投资进入回收期。

1、产业投资基金

该公司于 2017 年设立渭南市产业投资基金，主要投资于区域内精细化工、装备制造、食品医药、新能源新材料、航天航空五大重点产业，引导并投资支柱产业，助推区域内产业转型升级发展。运作方式上，产业投资基金由子公司渭南市产业投资基金有限公司（简称“产投基金”）作为母基金，以区域和投资方向为依据设立子基金，渭南金控资本管理企业（有限合伙）⁵（简称“渭南金控”）作为各子基金的基金管理人，与县级平台公司合作，以投贷结合的方式投出资金，基金投放主要以产业扶持、县域资产整合和产业园区建设为目的。资金运作方面，母基金由公司全额出资，子基金资金来源除母基金投入外，其余资金面向陕西投资集团有限公司、陕西金融控股集团有限公司、国家进出口银行等金融机构及省内企业募集；子基金收益按风险顺序分成，金融机构等资金提供方和公司收取固定收益，基金管理人取得投资收益。

产投基金设立了投资决策委员会，由投委会对基金投资规模和投向进行决策，同时通过对项目的综合评判来调整子基金的数量和规模，并根据社会资本资金到位情况和子基金需求调整母基金投资额。截至 2024 年末，产投基金已投资子基金 10 支（含开沃基金），总规模为 31.68 亿元，其中母基金拟投资额为 20.40 亿元，已投资 11.80 亿元。

图表 3. 产投基金已投资子基金一览表（单位：亿元）

子基金名称	子基金规模	子基金已到位资金	母基金拟投资额	母基金已投资额	预计撤出时间
渭南金控西部农业投资基金	0.611	0.46	0.20	0.20	2026 年
渭南市中小企业发展基金 ⁶	1.01	0.3857	0.80	0.3007	2024 年
渭南新能源汽车充电设施建设基金	0.41	0.40	0.40	0.40	2026 年
蒲城高新区产业发展基金	0.605	0.60	0.60	0.60	2026 年
大荔科技园产业发展基金	6.305	2.70	6.30	2.70	2026 年
白水县苹果科技产业园发展基金	0.405	0.40	0.40	0.40	2026 年
渭南循环经济发展基金	2.012	0.2012	2.00	0.20	2026 年
渭南市科技创新发展基金	0.905	0.905	0.80	0.80	2032 年
渭南市新能源汽车产业发展基金	6.01	3.30	6.00	3.30	2026 年
渭南市经开区开沃产业发展基金	13.41	10.3704	2.90	2.90	2029 年
合计	31.68	19.72	20.40	11.80	--

资料来源：渭南产投（截至 2024 年末）

图表 4. 产投基金子基金投向情况

子基金名称	子基金投向
渭南金控西部农业投资基金	农产品商业、物流、电子商务等项目
渭南市中小企业发展基金	渭南市有发展潜质的中小企业
渭南新能源汽车充电设施建设基金	渭南新能源汽车电力管廊、充电设施、配套物流等项目的建设运营
蒲城高新区产业发展基金	蒲城高新区土地综合开发利用
大荔科技园产业发展基金	大荔科技园园区供水、不良资产处置项目
白水县苹果科技产业园发展基金	用于投资白水县苹果科技产业园
渭南循环经济发展基金	首期主要投资于城市供水、污水处理、河道治理等项目，以及其他相关水利行业
渭南市科技创新发展基金	主要围绕渭南产业优势，对符合渭南经济发展方向的高成长性科技企业等进行及直接股权投资，投资对象为相对成熟的拟上市项目及有发展潜力的中早期项目

⁵ 由该公司与陕西金控资本管理企业（有限合伙）分别出资 100 万元和 150 万元设立。

⁶ 渭南市中小企业发展基金投资的中小企业较多，近年来陆续退出，至 2024 年末仍未全部退出完成。

子基金名称	子基金投向
渭南市新能源汽车产业发展基金	主要投资于渭南高新区相关新能源汽车上下游公司
渭南市经开区开沃产业发展基金	主要投资于渭南开沃新能源汽车基地的项目

资料来源：渭南产投

截至 2024 年末，该公司主要已退出 4 只基金（含尚未完全退出的基金），基金总规模为 4.16 亿元，投资收益主要为现金回款 1034.46 万元，以及转换为渭南西潼燃气管网有限公司（简称“西潼管网”）99%股权。

图表 5. 产投基金已退出基金一览表⁷（单位：万元）

基金名称	项目投资时间	投资规模	项目退出时间	收益实现情况
渭南绿色暖民节能基金	2017.9	26900.00	2023.7	转换为股权 ⁸
渭南生态科技发展基金	2017.9	8100.00	2020.5	381.26
渭南市中小企业发展基金	2017.11-2019.4	5320.00	2020.11-2024.2	195.95
渭南市科技创新发展基金	2020.7-2021.9	1300.02	2022.12	457.25

资料来源：渭南产投（截至 2024 年末）

该公司部分基金投资存在收回风险。2020 年 9 月，大荔科技园产业发展基金（有限合伙）（简称“大荔产业基金”）与深圳正威（集团）有限公司（简称“深圳正威”）签订《产业引导资金投资合作协议》，协议约定双方合资成立项目公司陕西正威新材料科技有限公司（简称“陕西正威”），大荔产业基金出资 6 亿元，持股 7 年，5 年期之后深圳正威启动回购，第 7 年完全退出；陕西正威每年按 6%年化收益率向大荔产业基金支付固定回报。2020 年 11 月，大荔产业基金向陕西正威拨付 2.4 亿元，完成陕西正威第一批次注册资本金实缴。2023 年 11 月，因深圳正威和陕西正威未按协议约定履行支付义务，大荔产业基金向渭南市中级人民法院提起诉讼，请求依法判令深圳正威和陕西正威向大荔产业基金支付 2.4 亿元及固定回报和逾期利息。同时，大荔产业基金提交了《诉前申请保全书》，渭南市中级人民法院依法冻结了深圳正威及陕西正威部分银行账户以及陕西正威持有的陕西森威纳米新材料科技有限公司 65%股权；同时又于 2024 年 5 月出具裁定书，冻结陕西正威 100%股权以及深圳正威持有的陕西正威新材料管理有限公司 100%股权；2024 年 9 月 3 日，渭南市中级人民法院作出一审判决，判令陕西正威自判决生效日期三十日内给付大荔产业基金 2.621 亿元及利息，深圳正威承担连带给付责任；2024 年末公司对陕西正威的其他应收款账面余额为 2.47 亿元，计提坏账准备 0.37 亿元。截至 2025 年 5 月 31 日，深圳正威有 0.20 亿元票据逾期且有大量负面舆情，其实际控制人王文银已被限制高消费且存在大量股权冻结事项，该笔投资本金能否收回存在较大的不确定性。

2、专项投资基金（开沃基金）

为支持区域重大产业项目招商引资，2019 年由该公司本部、子公司产投基金、渭南经开产业投资有限责任公司（简称“渭南经开产投”）和渭南金控共同出资，专项设立渭南市经开区开沃产业发展基金（有限合伙）（简称“开沃基金”），由陕西金控资本管理企业（有限合伙）作为基金管理人进行日常运营。截至 2024 年末，开沃基金已到位资金为 10.37 亿元，其中公司出资额为 10.35 亿元。开沃基金主要投向开沃新能源汽车集团股份有限公司（简称“开沃汽车集团”）及其投建项目

2019 年 6 月开沃基金以 6 亿元认购开沃新能源汽车集团股份有限公司（简称“开沃汽车集团”）新增资本 7500 万元。根据增资协议之补充协议约定，开沃汽车集团承诺于 2023 年 11 月 30 日前完成合格 IPO 或重组上市，如未能实现，则由开沃汽车集团实际控制人黄宏生或/及南京创源天地新能源科技有限公司（简称“创源新能源”）按期回购公司持有的全部股权，回购价款为公司投资本金及按照银行间同期贷款基准利率计算的投资利息。开沃汽车集团未能在 2023 年 11 月 30 日前完成合格 IPO 或重组上市，目前多方股东补充协议签署中，计划延长对赌条款至 2026 年 12 月 31 日。截至 2024 年末，公司对创源新能源及黄宏生的其他应收款账面余额为 7.12 亿元⁹，已计提坏账准备 0.36 亿元。

⁷ 表中投资规模为子基金对投资标的总投资规模，收益实现情况为子基金从投资标的获取的投资收益总额，各基金合伙人将根据出资比例分红。

⁸ 渭南绿色暖民节能基金结算时，基金份额转换为西潼管网 99.00%股权。西潼管网为该公司子公司，负责道路及管道运输服务业务。

⁹ 原入账“债权投资”，因未能按期上市且延期协议仍在签署中，2023 年经审计调整至“其他应收款”核算。

渭南开沃新能源汽车基地（简称“开沃新能源汽车基地”，又称“开沃新能源汽车产业园”）项目公司为渭南开沃汽车建设有限公司（简称“开沃建设”），由开沃基金与渭南经开产业投资有限公司（简称“渭南经开投”）共同出资设立，注册资本 3.03 亿元，其中开沃基金出资 3 亿元。根据开沃基金、渭南经开投、开沃汽车集团及黄宏生签署的《远期股权转让协议》，自交付日 5 年内开沃汽车集团未完成合格 IPO，开沃汽车集团需按期¹⁰向开沃基金和渭南经开产投支付开沃建设 100% 的股权转让款；根据开沃建设与开沃汽车集团子公司渭南开沃新能源汽车有限公司（简称“开沃新能源汽车公司”）签署的厂房租赁协议，将开沃新能源汽车基地项目 33.69 万平方米的厂房及配套出租给开沃新能源汽车公司，年租金 5255.58 万元，每年租金随支付的回购价款相应减少；公司自 2024 年 5 月开始收取租金，2025 年 1 月已收到 1500 万元的租金，仍有 0.38 亿元租赁款待收回。开沃汽车集团渭南基地生产车型主要为新能源矿卡，2022 年 9 月因生产资质、销售不及预期、新能源矿卡销售场景匮乏等因素，开沃汽车集团向陕西省发改委申请将 5 万辆产能缩减至 1 万辆。

开沃新能源汽车基地项目主要包括冲焊涂四大工艺厂房，电池、PACK、电机、电控厂房，仓储配送中心厂房，试车跑道及其他配套设施等，计划总投资 18.19 亿元，除资本金外，已获批项目抵押贷款 4 亿元，剩余资金为该公司自有资金出资；截至 2024 年末累计已投资 10.47 亿元¹¹，其中四大工艺厂房及试车跑道已进入完工验收阶段，其他配套设施建设暂缓。目前开沃汽车集团所属的南京金龙客车制造有限公司渭南分公司已完成车架联合厂房、总装车间的设备采购与安装，并进行小规模试产。为盘活剩余闲置厂房，2025 年 2 月渭南市引入华鹰航空无人机生产总装基地落户开沃新能源汽车产业园，目前渭南市政府正在推进园区闲置厂房装修改造事宜。

总体来看，该公司对开沃汽车集团及在建项目已投入较大规模资金，截至 2024 年末账面资产合计 17.59 亿元，包括股权及收益 7.12 亿元和项目建设资金 10.47 亿元（含开沃基金 3 亿元项目资本金）。作为政府重大招商引资项目，开沃汽车集团及相关项目可获上级政府的较大支持，但考虑开沃汽车集团上市不确定较大，开沃新能源汽车基地在建进度滞后且新能源矿卡产销不及预期，上述投资款项存在回收风险。

3、工业倍增基金

作为母基金，工业倍增基金的投资方式分为重大产业项目投资和股权投资子基金两类。重大产业项目投资以股权投资区域内重大产业类及区域园区建设类项目，通过投资联动助推工业发展。股权投资子基金拟与社会资本合作设立 8 支股权投资基金，主要投资市域内装备制造、精细化工、食品工业、新能源、新材料、生物医药、电子信息、3D 打印等产业。目前工业倍增基金已对该公司子公司渭南恒盛实业有限公司（简称“恒盛实业”）投资 1 亿元，同时设立陕西增材制造创业投资二期基金（有限合伙）（简称“陕西增材基金”）和渭南中泰产业发展股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“中泰产业发展基金”）。其中陕西增材基金规模 1.25 亿元，其中母基金拟投资 0.44 亿元，已投资 0.11 亿元，计划投资 3D 打印材料生产和研发等行业的优质企业；中泰产业发展基金规模 10.00 亿元，其中母基金拟投资 8.00 亿元（含产投基金出资 100 万元），已投资 0.10 亿元，计划投资新能源、新材料、高端装备制造、信息技术、优势农业、生物医药、金融等渭南市鼓励、扶持的产业链上下游优质企业；未来将通过 IPO、协议回购等方式退出。目前 2 只子基金暂未实际对外投资。

图表 6. 工业倍增基金已投资子基金一览表（单位：亿元）

基金名称	GP	子基金规模	子基金已到位资金	母基金拟投资额	母基金已投资额	预计撤出时间
陕西增材制造创业投资二期基金	深圳中时谦益资本有限公司	1.25	0.31	0.4375	0.1085	2030 年
渭南中泰产业发展股权投资合伙企业	中泰资本股权投资管理（深圳）有限公司、产投基金	10.00	0.132	8.00	0.10	2031 年

资料来源：渭南产投（截至 2024 年末）

4、股权直投

根据政府拨改投方案，该公司通过股权直投的形式对中小企业进行扶持，参股期限一般为 3-5 年，最长不超过 7 年，市政府确定的中长期投资除外。公司对中型企业的投资原则上不低于 100 万元，对小型企业的投资原则上不低于 50 万元，采用普通股或优先股方式投入，出资额占被投资企业的股份原则上不超过其总股本的 20%（且不作为第一大股东）。资金方面，主要由市财政将专项资金以资本金方式注入；公司以持股形式对中小企业注资，待股权投资到期后，项目单位根据投资协议将对股权进行回购。收益方面，公司按照拨改投方案管理办法有关

¹⁰ 开沃汽车集团自交付日起满 5 年之日支付 10%，自交付日起满 6 年之日支付 40%，自交付日起满 7 年之日支付全部剩余款项。

¹¹ 作为待回购资产，入账“其他非流动资产”。

规定，与项目单位在完成合同目标值时，按照人民银行公布的同期年贷款基准利率的 50%进行固定股息分红；项目单位如未完成合同目标值时，按照人民银行公布的同期年贷款基准利率进行股息分红；股权投入资金收益作为市级国有资本经营收益，每年根据政府安排，以利润分配形式部分上缴市财政，由市财政统筹使用，市财政会对一定比例的资金返还以支持公司业务开展。截至 2024 年末，公司累计共上缴收益 1632.95 万元，市财政以资本金注入的形式返还了约 70%。

该公司投资的中小企业主要涵盖农业、电子商务、科技信息服务业、现代商务、现代服务业、畜牧业等行业。公司已通过股权直接形式对多家中小企业注资，其中部分企业投资已退出，截至 2024 年末剩余投资款 1.72 亿元。

5、其他投资

此外，根据市政府工作部署和产业投资布局，该公司还通过政府无偿划转、新设立、认缴出资和合资组建等方式，对渭南金控、渭南市天然气有限公司、长安银行股份有限公司、渭南市城东热力有限公司（简称“城东热力公司”）等十多家企业投资持股，截至 2024 年末投资总额为 3.20 亿元，目前暂无增资计划，未来将根据市政府安排制定相关投资计划。

B. 工程建设业务

1、工程代建业务

近年来该公司工程代建业务规模主要随着相关运营主体不在纳入合并范围而逐步萎缩。2022 年合阳建投由公司委托合阳县国有资产中心（简称“合阳国资中心”）实际管理，2023 年大荔城投 11%股权被无偿划出因而出表，目前公司代建业务主要由子公司潼关县城市建设投资开发有限公司（简称“潼关城投”）负责，主要进行潼关县区域范围内的保障房、基础设施等开发建设；潼关城投与潼关县人民政府签订代建协议，代建收入依据项目成本加一定比例（7%左右）确定，项目建成后政府分期支付代建款项，支付周期较长（不超过 6 年）。2023 年以来公司未有代建收入确认。

截至 2024 年末，该公司主要推进秦东镇棚户区改造项目、潼关桃林路棚户改造（翰林壹号项目）等的开发建设，在建项目计划总投资额为 9.96 亿元，截至 2024 年末已投入 6.67 亿元，其中部分项目受经济环境下行的影响，未能按照约定的工期完成施工。此外，公司未有拟建代建项目。

2、工程施工业务

该公司工程施工业务原主要由陕西庞泽建设工程有限公司（简称“庞泽建设”）开展，2023 年公司收购了国控建设（建筑工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包一级资质）后，庞泽建设成为国控建设的子公司，目前公司主要在渭南市承接建筑及市政类工程项目建设，未来计划于省外开展市场化业务。2024 年，公司实现工程施工业务收入分别为 3.63 亿元，较上年略降 6.14%，毛利率较上年上升 6 个百分点至 14.80%，主要系体育馆和危桥改造项目毛利率较高所致。

目前，该公司在建项目主要为卤阳湖大酒店建设项目、鑫润-绿水香堤住宅楼工程和全民健身项目等，计划总投资额为 7.79 亿元，截至 2024 年末已投入 4.04 亿元。

图表 7. 公司主要工程施工项目情况（单位：万元、年）

项目名称	建设周期	计划总投资	已完成投资	已回款	委托方
卤阳湖大酒店建设项目	2020-2024	1.17	1.17	1.15	陕西渭南经开产业发展有限公司
鑫润-绿水香堤住宅楼工程	2019-2025	2.38	1.47	0.78	陕西鑫润嘉业房地产开发有限公司
全民健身项目	2023-2025	2.68	0.96	0.74	渭南市体育局
危桥改造一标项目	2024-2026	1.05	0.42	0.32	渭南市住房和城乡建设局
韩城老旧小区改造项目	2025-2028	0.51	0.004	-	韩城市住房和城乡建设局
合计	-	7.79	4.04	2.99	-

资料来源：渭南产投（截至 2024 年末）

C. 贸易业务

该公司贸易业务运营主体为子公司渭南市产投资产经营有限公司（简称“资产经营公司”）和恒盛实业。其中，资产运营公司承接原渭南市煤炭运销有限责任公司煤炭贸易业务，业务模式依然为根据下游客户的需求订单，

从上游供应商处采购煤炭，分别与上下游签订采购协议和运销协议，按照协议约定进行款项支付。恒盛实业早期主要从事农产品贸易，后来主要通过与下游客户陕西丰源金属材料有限公司合作，以大型国有钢铁企业订单为依托开展钒氮合金、五氧化二钒等商品贸易业务，结算周期为 40-90 天。

近年来受下游电厂需求量减少影响，煤炭贸易缩减，2023 年以来公司拓展了钒氮合金、五氧化二钒、铅精粉等商品贸易。2024 年，该公司实现贸易业务收入 1.28 亿元，同比略降 1.71%，毛利率较上年下降 2.52 个百分点至 5.07%，主要由于农产品贸易收入采用净额法确认，毛利率随农产品贸易收入占比上升而下降。

从商品购销来看，该公司贸易业务上下游集中度均较高。2024 年，公司采购额合计 1.33 亿元，其中向陕西金控黄金资产管理有限公司采购铅精粉 0.56 亿元，向陕西有色金属交易中心有限公司采购钒氮合金 0.35 亿元，合计占全年采购额的 42.65%，其他供应商包括陕西民东辰汇供应链管理有限公司、白水县万卓果蔬有限责任公司、民东辰汇（宁波）贸易有限公司等；公司销售额合计 1.31 亿元，其中向陕西丰源金属材料有限公司销售钒氮合金、五氧化二钒 0.78 亿元，向水口山有色金属有限责任公司销售铅精粉 0.27 亿元，合计占全年销售额的 48.99%。

D. 其他业务

该公司押运安保业务的运营主体为子公司渭南金盾护卫有限公司（简称“金盾护卫公司”）。金盾护卫公司是渭南市唯一的合法提供武装押运安保服务的公司，为全市金融机构、大型商超及政府部门等提供现金、有价证券、票据及黄金珠宝等物品押运，同时也为渭南市各大银行金库、营业网点、重点企事业单位等提供安保服务。截至 2024 年末，金盾护卫公司拥有押钞车 150 辆，员工 1335 人，先后为 11 个县（市、区）16 家金融单位、共 665 个营业网点提供武装押运和守护服务，并积极拓展了金融单位、大中型小区及企事业单位的现金清分、人防、消防值守、贵重物品寄存、汽车维修、警保联防和档案管理等业务。2024 年，公司实现押运安保业务收入 8901.17 万元，同比增长 4.53%，毛利率为 16.48%，较为稳定。

该公司供暖业务的运营主体为子公司渭南市热力总公司有限公司（简称“市热力总公司”）。市热力总公司目前主要负责中心区煤改气区域供热，截至 2024 年末总供热面积达 1300 万平方米，为 193 家单位及小区提供集中供热服务。收取热费标准方面，市热力总公司根据具体客户所辖区域内用热的种类，按照渭价发〔2011〕139 号文件批准的价格收取供暖费用，合同有效期内，遇价格调整时，按照调整后文件规定执行。结算方式方面，均为按面积预收该季度供暖费，供暖区域大部分小区为小区物业管理公司代收供暖费，小部分为热力总公司直接收取供暖费。2024 年，公司实现供暖收入 13389.77 万元，同比略降 2.67%，毛利率为-4.29%，当年公司就供暖业务亏损收到补贴 835.21 万元。

该公司风力及垃圾发电业务的运营主体为子公司渭南市新能源投资建设有限公司（简称“市新能源投资公司”）。其中风电发电业务范围分布于各区县，并由旗下子公司独立运营。垃圾焚烧发电的运营主体为市新能源投资公司子公司渭南产投三峰环保能源有限公司（简称“三峰环保”），三峰环保拥有渭南市中心城区垃圾焚烧发电处理特许经营权。截至 2024 年末公司风力发电总装机规模 50 兆瓦，垃圾发电总装机规模 18 兆瓦；2024 年，公司风力发电量 9800 万千瓦时，垃圾发电量 9444 万千瓦时。2024 年，公司风力及垃圾发电收入同比增长 53.26%至 8821.05 万元，收入增长主要因风电和垃圾发电完工项目增加及产能逐步释放，当年毛利率分别为 39.97%，较为稳定。

该公司建筑构件业务运营主体为渭南国控精工绿建科技有限公司（简称“国控精工绿建”）¹²，提供住宅、办公、学校、医院、公寓等五大类 PSC（钢-砼集成建筑体系）产品体系。公司投建的卤阳湖装配式基地一期于 2024 年 5 月建成投产，包括绿色装配式集成钢结构生产线、配套 psc 集成建筑体系生产线以及 pec、pc 生产线。2024 年公司实现建筑构件生产销售收入 5408.80 万元，由于尚处于市场开拓阶段，毛利率为-5.21%。

该公司管道及道路运输服务主要运营主体为西潼管网，其中管道运输服务主要为燃气管道运输；道路运输服务收入主要系通过搭建整合运输物流资源的公共信息平台收取相关服务费等。2024 年，公司管道运输及道路运输服务收入为 5868.07 万元，较为稳定，毛利率为 6.56%，较上年下降 24.49 个百分点，主要系当年按净额法确认的道路运输服务收入较少所致。

此外，该公司还有房屋租赁、代理业务等业务。其中房屋租赁收入主要系位于潼关县和华阴市的商务办公楼和商铺出租形成的租金收入；代理业务收入主要系公司为光伏发电企业提供征地、前期审批服务、项目咨询服务

¹² 国控精工绿建由子公司国控建设和长江精工钢结构（集团）股份有限公司（长江精工钢结构(集团)股份有限公司子公司）共同出资设立，分别持股 83.47%和 16.53%。

等配套服务形成的代理服务收入。2024 年，该些业务实现收入 1.00 亿元。

E. 自建自营项目

除上述经营性业务外，该公司还投资建设了一批涉及能源、农业、数字经济等产业的项目，同时组建了一批子公司负责项目建设实施和运营；项目完工后将由公司自主运营，通过服务费收取和对外租售等形式实现收益。目前公司主要推进渭南市中心城区集中供热项目、渭南市灵芝化现代智慧循环农业示范园项目以及陕西昆秦生物产业化基地建设项目一期等项目的建设，均由公司自筹资金进行建设。截至 2024 年末，公司主要在建自营项目计划总投资额为 23.22 亿元，已投入 6.45 亿元。公司自营项目建设规模较大，将面临一定的资本支出压力。

图表 8. 公司主要在建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	收益实现方式
渭南市中心城区集中供热项目	5.71	2.37	供暖费
城北恒通热力管网项目	1.50	0.84	供暖费
30MW 风电项目	1.65	0.92	发电
渭南市华山云数据中心项目	2.34	0.02	租赁
陕西昆秦生物产业化基地建设项目一期	6.66	0.68	租赁
奶山羊数字化育种基地建设	1.82	1.58	销售种羊
渭南市灵芝化现代智慧循环农业示范园项目	3.54	0.04	销售鸡蛋、鸡肉
在建项目合计	23.22	6.45	-

资料来源：渭南产投（截至 2024 年末）

（3）盈利能力

该公司主业盈利能力较弱，政府补助对公司盈利形成重要补充。2024 年，公司实现营业毛利 13212.57 万元，较上年增长 7.97%，毛利率为 13.01%；主要来源于各项经营性业务，其中 2024 年工程建设、押运安保、风力及垃圾发电、管道运输和道路运输服务分别贡献毛利 5373.97 万元、1467.23 万元、3525.81 万元、1625.23 万元，合计贡献约 91% 的毛利。公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，2024 年为 1.33 亿元，较上年下降 48.34%，主要系公司收到 0.80 亿元的财政贴息资金，加之子公司所属的自营项目完工投产后对应管理费用调整至生产成本，同期期间费用率 13.11%，对公司毛利侵蚀仍较重。

该公司 2024 年投资收益-706.31 万元，主要系主要系联营企业城东热力公司、大唐渭南热力公司和大荔城投等企业权益法核算确认的投资损失较多；实现其他收益 4528.55 万元，主要为政府补助。此外，主要由于投资性房地产和其他非流动金融资产公允价值变动，2024 年公司确认公允价值变动损益 5910.01 万元，较上年大幅增长主要系渭南信息产业园一期等项目完工，以公允价值计量的投资性房地产评估增值。2024 年公司确认信用减值损失 5408.39 万元，主要系投资款项回收不确定而计提的减值损失。总体看，非经常性损益是公司利润的重要补充。

综合影响下，2024 年该公司实现净利润 1474.78 万元，由于公司资产主要沉淀于对区县级平台及基金的股权投资，前者资产获利能力差，后者项目投资回收期长，目前退出较少且部分投资款存在回收风险，此外还有较多自营项目开发成本，投资回报周期长，公司资产获利水平较低，当年公司总资产报酬率分别为 1.00%；同期 EBITDA 利润率为 24.66%。

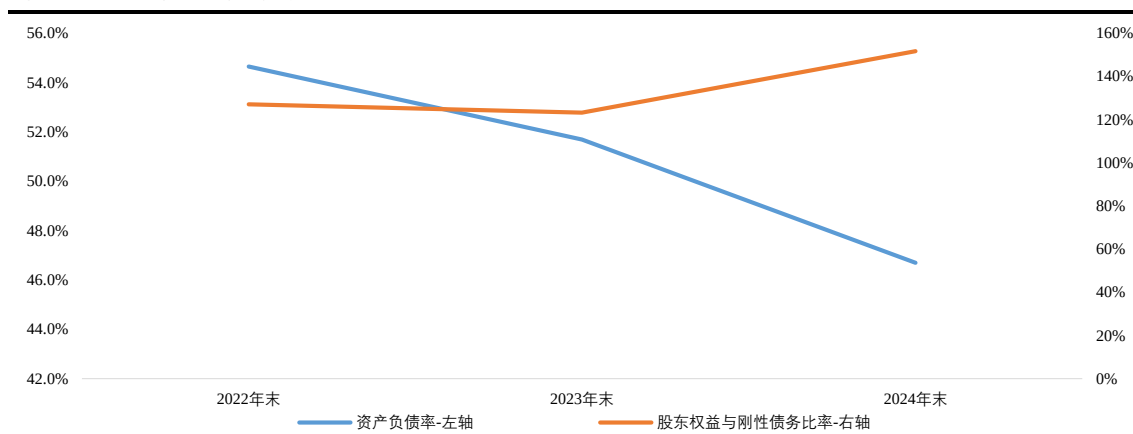
财务

跟踪期内，随着富平城运 60% 股权资产注入，以及财政资金拨付，该公司资产及权益资本均有所增长，但公司资产主要集中于项目投入、对外投资和应收款项等，流动性偏弱。2024 年末公司财务杠杆仍处于适中水平，刚性债务规模稳定，债务期限结构偏中长期，但货币资金消耗较快，即期债务偿付压力上升。此外，公司对外担保规模较大，且对渭南高新区产投的部分担保事项已有风险暴露，关注担保代偿风险。

1. 财务杠杆

2024 年末，该公司负债总额为 76.10 亿元，较上年末下降 0.06%，同期末资产负债率为 46.70%，主要由于无偿划入富平城市综合运营管理有限公司（简称“富平城运”）60%股权¹³，权益资本增厚，较上年末下降 4.99 个百分点，目前处于适中水平。公司权益资本尚可覆盖刚性债务，2024 年末公司股东权益与刚性债务比率为 1.52 倍。

图表 9. 公司财务杠杆水平变动趋势

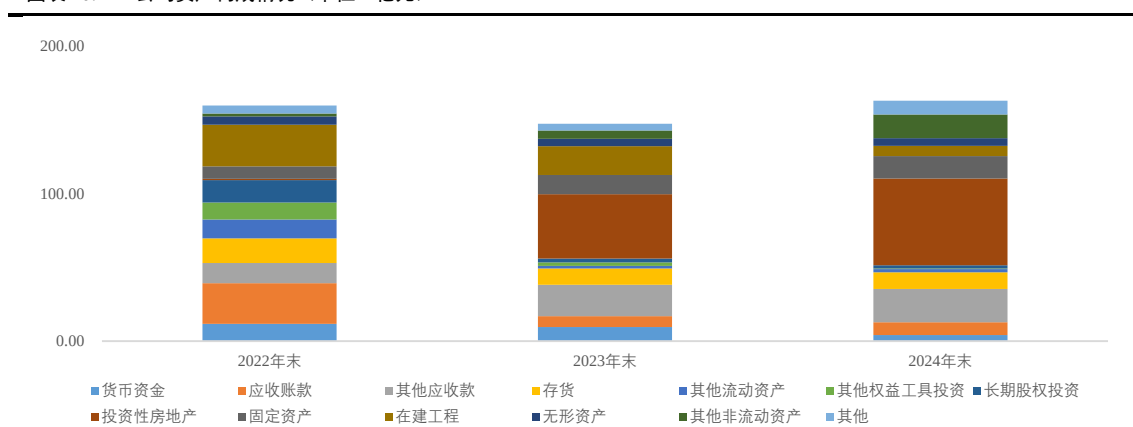


注：根据渭南产投所提供的数据整理、绘制

(1) 资产

2024 年末，该公司资产总额较上年末增长 10.62%至 162.96 亿元，主要因富平城运股权注入。公司资产以非流动资产为主，同期末非流动资产占资产总额的 68.35%，较上年提升 3.85 个百分点。

图表 10. 公司资产构成情况（单位：亿元）



注：根据渭南产投所提供的数据整理、绘制

该公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，上述科目分别占 2024 年末资产总额的 2.56%、5.25%、13.82%和 6.92%。2024 年末货币资金余额为 4.17 亿元，其中受限金额为 0.38 亿元。应收账款主要为应收工程代建和工程施工款项，2024 年末较上年末增长 15.16%至 8.55 亿元，年末主要包括应收潼关县国有资产经营管理有限公司项目代建款 3.39 亿元、陕西渭南经开产业发展有限公司工程款 1.03 亿元等。其他应收款主要为往来款项、对市属国有企业的短期拆借资金（期限 1-2 年，利率主要为 7.5%左右），以及投资待回收款项，2024 年末较上年末增长 5.43%至 22.52 亿元，年末主要包括创源新能源 7.12 亿元、渭南高新区产业投资发展有限公司（简称“渭南高新区产投”）5.12 亿元、陕西正威 2.47 亿元和渭南市高新区产业发展有限公司 2.13 亿元等应收款。存货主要由项目建设成本和土地资产构成，随着项目开发投入，2024 年末较上年末增长 2.03%至 11.28 亿元，年末主要包括项目建设成本 11.18 亿元。此外，合同资产主要为已完工未结算资产，2024 年末增加 1.73 亿元至 2.34 亿元；其他流动资产主要为待抵扣进项税和待回收的中小企业股权等，由于按投资协议部分股

¹³ 富平城运董事会由 3 人组成，该公司推荐一名，剩余两名由富平发展投资集团有限公司（简称“富平发展”）推荐，其中董事长由富平发展推荐董事担任，董事会会议由三分之二以上的表决权的董事同意通过，因此公司不实际控制富平城运，相关资产入账“长期股权投资”。

权投资款已到回收期，2024 年末增长 37.83%至 2.30 亿元，主要包括增值税留抵税额 1.22 亿元和债权投资转入 1.08 亿元。

该公司非流动资产主要由债权投资、其他非流动金融资产、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成，2024 年末分别占总资产的 1.28%、36.06%、2.77%、9.28%、4.27%、3.27% 和 9.84%。债权投资、其他权益投资工具和其他非流动金融资产科目主要核算公司产业基金和股权投资，2024 年末上述 3 项余额分别为 0.48 亿元、0.49 亿元和 2.09 亿元，由于对中小企业股权投资及部分产业基金投资企业陆续进入回收期，重分类至其他流动资产和其他应收款科目，债权投资和其他非流动金融资产分别较上年末下降 79.79%和 18.21%。主要由于无偿划入富平城运 60%股权，2024 年末长期股权投资较上年末增长 34.37%至 58.77 亿元，主要包括大荔城投 18.75 亿元、蒲城投资 23.70 亿元和富平城运 15.72 亿元。投资性房地产主要为以公允价值计量的产业园区项目，2024 年渭南信息产业园（一期）完工，年末投资性房地产增至 4.51 亿元。主要由于卤阳湖装配式基地一期项目部分完工转固，固定资产较上年末增长 16.74%至 15.12 亿元。随着工程完工转入投资性房地产和固定资产，在建工程相应大幅下降 64.08%至 6.96 亿元。随着待回购的开沃新能源汽车基地完工转入，2024 年末其他非流动资产大幅增至 16.03 亿元，主要包括合阳建投 4.77 亿元和待回购资产 10.47 亿元。

截至 2024 年末，该公司受限资产主要包括因存单质押和作为保证金等受限的货币资金，因借款抵押/质押的房屋、土地使用权以及应收账款，账面价值合计 16.80 亿元，占总资产的比重为 10.31%。

图表 11. 公司受限资产情况（单位：万元）

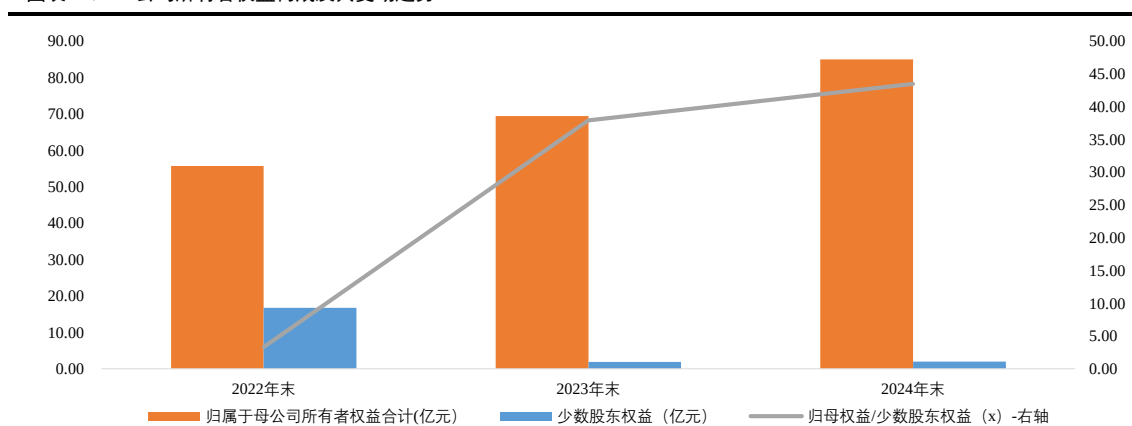
名称	受限金额	受限金额占该科目的比例（%）	受限原因
货币资金	3825.27	9.16	存单质押、保证金等
存货	7564.56	6.71	借款抵押
无形资产	22914.30	43.04	借款抵押
应收账款	6937.10	8.11	借款质押
固定资产	34097.94	22.56	借款抵押
在建工程	1937.38	2.78	借款抵押
其他非流动资产	90685.40	56.56	借款抵押

注：根据渭南产投所提供的数据整理、绘制（截至 2024 年末）

（2）所有者权益

跟踪期内，得益于资产划拨及获得财政资金拨付等，该公司所有者权益较上年末增长 22.05%至 86.87 亿元。其中资本公积和未分配利润是主要构成，2024 年末分别占所有者权益的 81.56%和 6.57%。资本公积主要系政府注入的资本金、划入的国有企业股权等，2024 年末较上年末大幅增加 10.41 亿元至 70.85 亿元，增量主要为无偿划入的富平城运股权资产以及财政局拨付的专项资金，减少主要系资本公积转增实收资本 5 亿元等。未分配利润为公司经营积累，2024 年末较上年末微增 0.90%至 5.71 亿元。实收资本 2024 年末增至 8 亿元；少数股东权益 2024 年末较上年末增长 6.78%至 1.95 亿元，年末归母权益与少数股东权益的比值增至 44.46。

图表 12. 公司所有者权益构成及其变动趋势

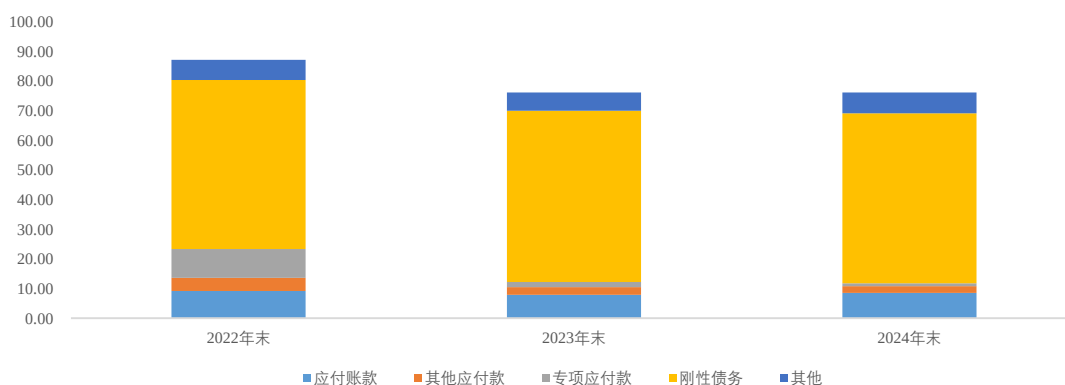


注：根据渭南产投所提供的数据整理、绘制

(3) 负债

该公司负债期限结构偏长期，2024 年末长短期债务比较上年末回落 42.03 个百分点至 186.99%。从构成来看，公司负债主要由刚性债务、应付账款、合同负债和其他应付款构成，2024 年末占负债总额的比重分别为 75.32%、11.21%、2.43%和 3.05%。其中 2024 年末刚性债务余额为 57.31 亿元，主要为银行借款、应付债券和企业间借款等。应付账款主要为应付的工程及设备款和商品及服务款，2024 年末较上年末增长 8.16%至 8.53 亿元，年末账龄超过一年的应付账款主要包括陕西煤业化工建设（集团）有限公司渭南分公司 2.59 亿元、重庆三峰卡万塔环境产业有限公司 0.81 亿元、中国能源建设集团西北电力建设工程有限公司 0.42 亿元等应付款项。合同负债主要为预收房产和供暖款项，2024 年末较上年末增长 29.17%至 1.85 亿元。其他应付款主要系往来款项，2024 年末较上年末下降 12.38%至 2.32 亿元，由于清理往来款有所减少，年末账龄超过一年的其他应付款主要包括应付新能源发电项目监测平台建设费用 0.70 亿元、潼关县温荐利和缘投资有限公司往来款 0.33 亿元、大荔县城市开发投资集团有限公司往来款 0.24 亿元等。此外，专项应付款主要系收到的财政专项资金，主要受金堆城独立工矿区“三供一业”分离工程项目结算影响，2024 年末较上年末下降 46.17%至 0.93 亿元。长期应付款除计入刚性债务的企业间借款外，还包括公司代其他单位投资产投基金的委托投资款 1.65 亿元，以及棚改项目启动金 0.71 亿元，其中委托投资款主要包括蒲城高新技术产业开发区管委会 0.30 亿元、白水县人民政府 0.20 亿元、大荔科技园产投公司 0.15 亿元和陕西威楠高科（集团）实业有限责任公司（简称“威楠高科”）1.00 亿元。

图表 13. 公司负债构成情况（单位：亿元）



注：根据渭南产投所提供的数据整理、绘制

刚性债务是该公司负债主要构成，2022-2024 年末刚性债务余额分别为 56.97 亿元、57.77 亿元和 57.31 亿元，占同期末负债总额的比重分别为 66.16%、75.87%和 75.31%，近年来刚性债务规模稳定。公司刚性债务以中长期为主，同期末中长期刚性债务占比分别为 78.86%、81.90%和 77.79%。

该公司刚性债务主要分布于银行借款和债券融资，2024 年末余额占刚性债务的比重分别为 40.94%和 40.12%，其余为企业间借款及政府专项债。其中银行借款期末余额为 23.65 亿元，较 2023 年末增长 10.75%，借款主要分布在各业务主体公司，短期借款年利率区间为 3.10%-4.95%，中长期借款年利率区间为 3.10%-5.40%，借款类型主要包括保证借款、保证质押借款和保证抵押借款；抵质押物主要为土地使用权、收益收费权和应收账款等，担保方主要为公司本部和渭南城投等。应付债券年末余额（含一年内到期的应付债券）为 23.18 亿元，主要系公司本部发行的企业债券和私募债，发行利率分布于 4.83%-7.50%区间。其他借款主要系渭南城投提供的中长期借款，年利率为 4.60%，期末在借余额为 3.78 亿元；以及股东渭南国控统借统还的 23 渭控 01 募集资金 1.02 亿元。此外，公司获得政府专项债券资金拨付，专项用于主城区供热项目、经开区供热项目等项目建设，期末余额为 5.69 亿元。

截至 2025 年 5 月 31 日，该公司处于存续期债券共 5 支，待偿还本金余额 21.79 亿元，发行主体主要为公司本部，债券类型为私募债和企业债，目前已发行债券本息偿付情况正常。

图表 14. 公司存续债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）	发行时间	本息兑付情况
19 渭产投债 01	6.00	7	7.50	2019-04-26	已兑付 4.80 亿元
20 渭产投债 01	6.00	7	7.50	2020-06-29	已兑付 2.40 亿元

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）	发行时间	本息兑付情况
23 渭南 01	5.00	5	5.45	2023-09-05	正常付息
24 渭南 02	8.66	5	3.00	2024-06-13	正常付息
25 渭南 01	3.33	5	2.75	2025-04-21	未到付息期

资料来源：Wind（截至 2025 年 5 月 31 日）

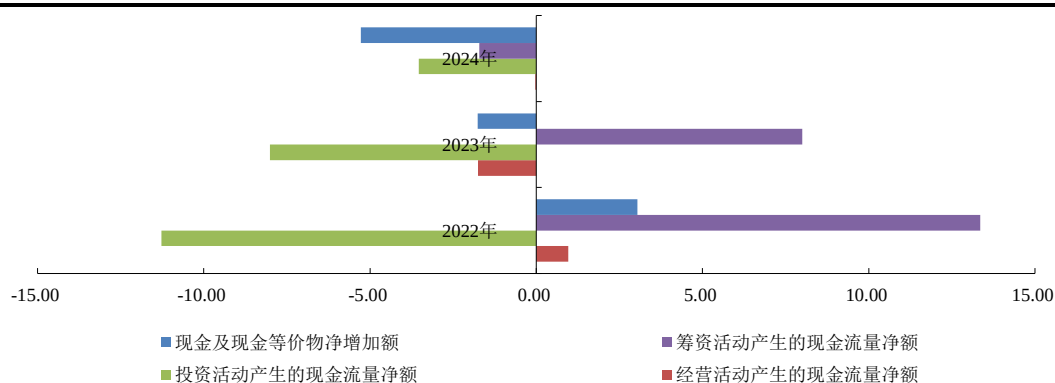
2. 偿债能力

（1）现金流量

该公司经营活动现金流入主要来源于工程建设业务、贸易业务等项目资金回笼以及往来款等其他与经营活动有关的现金。2024 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 9.13 亿元，随着营业收入规模增加而上升，营业收入现金率为 89.83%，较上年回升 12.52 个百分点。跟踪期内，公司仍保持了一定力度的项目投建支出规模，且经营性现金流状况受往来资金影响较大。同期，公司经营性现金流量净额为-0.03 亿元。

该公司投资活动主要因投资业务和自营项目投建形成，2024 年投资性现金净流量分别为-3.53 亿元。近年来受持续对外投资以及自营项目的陆续投建影响，投资性现金流呈持续净流出状态。2024 年公司清偿到期债务规模较大，筹资性现金流转为净流出，当年筹资性现金净流量为-1.71 亿元。

图表 15. 公司现金流情况（单位：亿元）



注：根据渭南产投所提供的数据整理、绘制

（2）偿债能力

2024 年，该公司 EBITDA 为 2.51 亿元，较上年下降 22.14%，主要系列入财务费用的利息支出下降所致。EBTIDA 能够覆盖利息支出，但对刚性债务的覆盖程度一直处于低水平。公司项目投资和对外投资规模较大，非筹资性现金流持续处于净流出状态，无法对债务偿付提供有效保障。

图表 16. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
EBITDA/利息支出(倍)	1.44	1.10	1.31
EBITDA/刚性债务(倍)	0.06	0.06	0.04
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	3.64	-6.87	-0.12
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	1.78	-3.05	-0.05
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-38.94	-38.33	-14.35
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-19.05	-17.01	-6.19
流动比率（%）	303.82	226.00	194.53
现金比率（%）	42.37	40.88	15.76

指标名称	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
短期刚性债务现金覆盖率 (%)	96.51	90.48	32.82

资料来源：渭南产投

该公司债务期限结构偏长期以及流动资产规模较大，流动资产对流动债务的覆盖程度较高，2024 年末公司流动比率为 194.53%。但公司流动资产集中于项目成本、应收工程建设款和投资款，资产流动性一般。2024 年，公司货币资金消耗较快，年末公司现金比率和短期刚性债务现金覆盖率分别为 15.76%和 32.82%，即期债务偿付压力上升。

截至 2024 年末，该公司银行授信额度为 44.34 亿元，其中尚未使用额度 15.32 亿元。

调整因素

1. ESG 因素

该公司为国有独资，控股股东及实际控制人分别为渭南国控和渭南市人民政府国有资产监督管理委员会（简称“渭南国国资委”）。跟踪期内，公司治理结构、管理制度和机构设置等方面未有重大变化。

2. 表外因素

该公司主要为市属和区属国有企业融资提供担保，规模相对较大，有一定担保代偿风险。截至 2024 年末，公司未清对外担保余额 27.19 亿元，担保比率为 31.30%，主要系为渭南城投、渭南高新区产投等国企借款提供的担保。

图表 17. 公司对外担保概况（单位：万元、%）

被担保单位名称	担保余额	占比
渭南市城市投资集团有限公司	12800.00	4.71
渭南高新区产业投资发展有限公司	91211.80	33.54
渭南城投能源有限公司	3980.00	1.46
陕西西岳华山城市投资建设有限公司	36000.00	13.24
大荔县城市开发投资集团有限公司	32000.00	11.77
富平城市综合运营管理有限公司	70000.00	25.74
渭南市水务集团有限公司	5500.00	2.02
渭南市渭北新区污水处理有限责任公司	417.88	0.15
澄城县诚辉兴盛实业有限公司	20000.00	7.36
合计	271909.68	100.00

资料来源：渭南产投（截至 2024 年末）

3. 其他因素

2024 年，该公司累计向关联企业销售商品、提供劳务及服务 0.18 亿元，累计向关联企业采购商品、接受劳务及服务 1.27 亿元；公司收取关联方资金占用费 0.40 亿元，承担资金占用费 0.05 亿元。关联方应收应付款项方面，2024 年末公司应收关联方款项合计 6.75 亿元，应付关联方款项合计 6.22 亿元。截至 2024 年末，公司向合并范围外关联方提供担保金额为 25.15 亿元。

根据该公司本部 2025 年 6 月 4 日、国控建设 2025 年 5 月 22 日的《企业信用报告》，公司本部及国控建设不存在不良信贷情况。根据 2025 年 6 月 17 日的国家工商总局、国家税务总局、人民法院、“信用中国”等信用信息公开平台信息查询结果，公司本部及国控建设均不存在严重不良记录。

2023 年 12 月，北京仲裁委员会受理了苏州贯石发展集团股份有限公司（简称“苏州贯石”）与渭南高新区产投、陕西经开建设有限责任公司（简称“陕西经开建设”）、渭南产投合同纠纷一案。苏州贯石请求渭南高新区产投支付投资款及利息、主让权利而支付的律师费用合计 10.48 亿元，申请裁决陕西经开建设就前述全部应付款承担连带保证责任，申请裁决该公司就其中的 4.68 亿元承担连带责任；渭南高新产投此后提出抗辩。2024 年 12 月，苏州贯石与渭南高新区产投、陕西经开建设、渭南产投已达成调解，根据调解书，渭南高新区产投就项目主体工程部分欠付苏州贯石到期债务本金 58397.84 万元和利息 3385.42 万元，其中本金确认在 6 年内分 12 期偿还，利息确认分三期付清，到期之前均不计息；渭南产投剩余应当承担保证责任的债务本金金额为 2.7 亿元，保证期间顺延至渭南高新区产投最后一期债务履行期限届满之日后三年止，渭南高新区产投按期支付债务本金金额达到 2.7 亿元时，渭南产投保证责任解除。因渭南高新区产投未按约支付 2024 年 12 月及 2025 年 3 月两期款项合计 2000 万元及欠付本金至还款日的利息，苏州贯石向渭南市中级人民法院申请强制执行；2025 年 4 月 21 日，苏州贯石与渭南高新区产投达成书面和解协议，并向渭南市中级人民法院申请撤回本次强制执行。

因煤炭买卖合同纠纷，华能陕西能源销售有限公司（简称“华能陕西能源”）向子公司煤炭运销公司起诉，2023 年 8 月，南市临渭区人民法院一审判决，煤炭运销公司判决生效日起 30 日内返还华能陕西能源货款及利息共计 1580 万元，煤炭运销公司向渭南市中级人民法院上诉被驳回后，已向陕西省高级人民法院申请再审，2025 年 1 月 6 日，陕西省高级人民法院作出裁定，指令陕西省渭南市中级人民法院再审本案；再审期间，中止原判决的执行。目前，渭南市中级人民法院尚未作出再审判决。

2024 年 2 月，根据渭南市国资委《关于同意市产投集团无偿接收澄城县诚辉兴胜实业有限公司 51%股权的通知》（渭国资发[2024]8 号），渭南市国资委同意该公司无偿接收澄城县诚辉建设投资开发有限公司（简称“澄城诚辉建投”）持有的澄城县诚辉兴胜实业有限公司（简称“诚辉兴胜公司”）51%股权。公司与澄城诚辉建投签订的《国有股权无偿划转协议》中约定，划转基准日为“本协议签订完成后，澄城县政府负责向诚辉兴胜公司注入不低于 15 亿元经营性资产，且诚辉兴胜公司资产负债率不高于 30%。经营性资产注入完成后，澄城县政府与乙方（澄城县诚辉建设投资开发有限公司）负责向甲方（本公司）提供诚辉兴胜公司经具有证券资质的会计师事务所出具的财务审计报告，划转基准日以财务审计报告载明的基准日期为准”。截至 2024 年末，澄城县政府尚未完成对澄城县诚辉兴胜实业有限公司的资产注入，上述股权划转基准日尚未确定。

经渭南市国资委批复同意（渭国资发[2024]95 号），华阴市国有资产中心将其持有的陕西西岳华山城市建设投资开发有限公司（简称“华山城投”）20%股权被无偿划至该公司。截至 2024 年末，华山城投尚未修订公司章程，公司尚未委派人员参与华山城投经营管理。该部分股权待完成相关程序后再纳入核算。

经渭南市人民政府国有资产监督管理委员会批复同意（渭国资发[2024]96 号），华山城投将其持有的华阴市华山公路索道总公司（简称“华山索道总公司”）51%股权无偿划转至该公司。截至 2024 年末，华山索道总公司尚未修订公司章程，公司尚未委派人员参与华山索道总公司经营管理。该部分股权待完成相关程序后再纳入核算。

外部支持

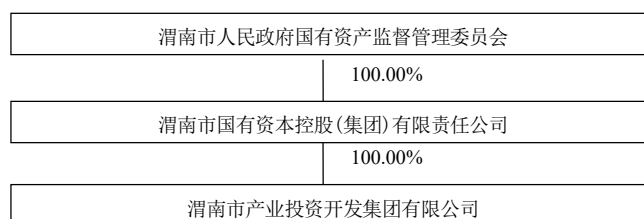
该公司实际控制人为渭南市国资委，设立产业投资基金系渭南市产业引导的重要引擎，具备一定的职能重要性，能得到渭南市国资委在项目获取、资产注入和资金补助等方面的有力支持。具体而言，公司 2024 年获得政府补助及贴息资金 1.20 亿元，收到财政注入资本金 0.29 亿元，同年获得富平城运 60%的股权注入。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持渭南产投主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本次所跟踪的 19 渭产投债 01 和 20 渭产投债 01 信用等级均为 AA。

附录一：

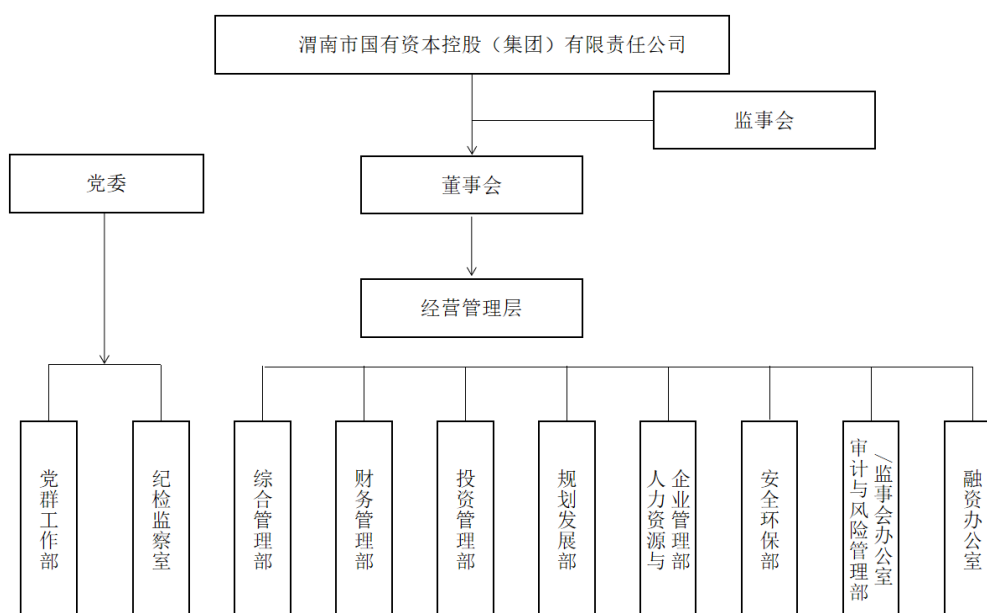
公司与实际控制人关系图



注：根据渭南产投提供的资料整理绘制（截至 2024 年末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据渭南产投提供的资料整理绘制（截至 2024 年末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2024 年（末）主要财务数据					备注
				总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
渭南市产业投资开发集团有限公司	渭南产投	—	投资、项目开发、市政工程	136.01	94.18	0.02	0.79	-2.78	母公司口径
潼关县城市建设投资开发有限公司	潼关城投	100.00	市政工程	12.24	3.21	0.08	-0.18	0.37	-
渭南市产业投资基金有限公司	产投基金	100.00	项目投资	13.16	13.12	-	-0.01	-0.02	-
渭南恒盛实业有限公司	恒盛实业	100.00	农产品、有色金属、矿石销售等	5.20	2.58	1.30	-0.08	0.65	-
渭南国控建设集团有限公司	国控建设	100.00	工程施工、管理等	12.96	1.07	4.21	0.07	-0.71	-
渭南市热力总公司有限公司	渭南热力	100.00	热力供应	11.11	1.95	1.42	-0.19	0.70	-
渭南市新能源投资建设有限公司	新能源投资建设	100.00	光伏、风能等新能源投资建设等	11.09	0.90	1.18	0.04	0.41	-
渭南市金盾护卫有限公司	金盾护卫公司	51.00	武装押运、门卫服务	0.73	0.22	0.90	0.03	0.09	-

注：根据渭南产投提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2024 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
南京玄武高新技术产业集团有限公司	198.75	61.21	69.20	5.09	0.42	-1.99
湖北夷陵经济发展集团有限公司	309.00	116.11	62.42	19.14	0.65	10.75
渭南市产业投资开发集团有限公司	162.96	86.87	46.70	10.16	0.15	-0.03

注：根据 Wind 资料整理

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额[亿元]	159.52	147.31	162.96
货币资金[亿元]	11.77	9.46	4.17
刚性债务[亿元]	56.97	57.77	57.31
所有者权益[亿元]	72.35	71.17	86.87
营业收入[亿元]	6.60	9.47	10.16
净利润[亿元]	0.37	0.12	0.15
EBITDA[亿元]	3.48	3.22	2.51
经营性现金净流入量[亿元]	0.96	-1.75	-0.03
投资性现金净流入量[亿元]	-11.28	-8.01	-3.53
资产负债率[%]	54.65	51.69	46.70
长短期债务比[%]	213.93	229.02	186.99
权益资本与刚性债务比率[%]	127.00	123.20	151.56
流动比率[%]	303.82	226.00	194.53
速动比率[%]	241.73	176.07	150.80
现金比率[%]	42.37	40.88	15.76
短期刚性债务现金覆盖率[%]	96.51	90.48	32.82
利息保障倍数[倍]	1.14	0.79	0.81
有形净值债务率[%]	130.70	115.54	93.40
担保比率[%]	15.50	25.79	31.30
毛利率[%]	13.74	12.93	13.08
营业利润率[%]	9.53	2.26	2.28
EBITDA 利润率[%]	52.70	34.00	24.66
总资产报酬率[%]	1.86	1.51	1.00
净资产收益率[%]	0.54	0.17	0.19
净资产收益率*[%]	0.18	0.53	0.21
营业收入现金率[%]	79.38	77.31	89.83
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	3.64	-6.87	-0.12
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	1.78	-3.05	-0.05
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-38.94	-38.33	-14.35
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-19.05	-17.01	-6.19
EBITDA/利息支出[倍]	1.44	1.10	1.31
EBITDA/刚性债务[倍]	0.06	0.06	0.04

注：表中数据依据渭南产投经审计的 2022~2024 年度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计－期末存货余额－期末预付账款余额－期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
现金比率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末流动负债合计} \times 100\%$
短期刚性债务现金覆盖率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末短期刚性债务余额} \times 100\%$
利息保障倍数(倍)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息支出})$
有形净值债务率(%)	$\text{期末负债合计} / (\text{期末所有者权益合计} - \text{期末无形资产余额} - \text{期末商誉余额} - \text{期末长期待摊费用余额} - \text{期末待摊费用余额}) \times 100\%$
担保比率(%)	$\text{期末未清担保余额} / \text{期末所有者权益合计} \times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	$\text{报告期营业利润} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
EBITDA 利润率[%]	$\text{报告期 EBITDA} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率(%)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / [(\text{期初资产总计} + \text{期末资产总计}) / 2] \times 100\%$
净资产收益率(%)	$\text{报告期净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
营业收入现金率(%)	$\text{报告期销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	$\text{报告期 EBITDA} / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息})$
EBITDA/刚性债务[倍]	$\text{EBITDA} / [(\text{期初刚性债务余额} + \text{期末刚性债务余额}) / 2]$

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2018 年 9 月 11 日	AA/稳定	邬羽佳、邵一静	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 （2019.8）	报告链接
	前次评级	2025 年 4 月 8 日	AA/稳定	罗媛媛、孙粤	新世纪评级方法总论（2022） 地方产业投资运营企业评级方法与模型 FM-GG004 （2024.07）	-
	本次评级	2025 年 6 月 27 日	AA/稳定	罗媛媛、孙粤	新世纪评级方法总论（2022） 地方产业投资运营企业评级方法与模型 FM-GG004 （2024.07）	-
债项评级 (19 滑产转债 01)	历史首次评级	2018 年 9 月 11 日	AA	邬羽佳、邵一静	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 （2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 28 日	AA	罗媛媛、曾斯棋	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资运营企业评级方法与模型 FM-GG001 （2024.06）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 27 日	AA	罗媛媛、孙粤	新世纪评级方法总论（2022） 地方产业投资运营企业评级方法与模型 FM-GG004 （2024.07）	-
债项评级 (20 滑产转债 01)	历史首次评级	2020 年 6 月 11 日	AA	邬羽佳、徐丽	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001 （2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 28 日	AA	罗媛媛、曾斯棋	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资运营企业评级方法与模型 FM-GG001 （2024.06）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 27 日	AA	罗媛媛、孙粤	新世纪评级方法总论（2022） 地方产业投资运营企业评级方法与模型 FM-GG004 （2024.07）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。