

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0004号

威海经济技术开发区国有资产经营集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“25威经开 MTN001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“25威经开 MTN001”信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年二月十一日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对公司使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2026年2月11日至2027年2月10日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026年2月11日

威海经济技术开发区国有资产经营集团有限公司主体 及“25威经开 MTN001”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员		
AA/稳定	2026/2/11	AA/稳定	朱宁迪	宗蔚		
债项信用		评级模型				
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
25威经开 MTN001	AA	AA	经营风险	区域环境	100.0%	81.0
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”				业务运营	100.0%	65.5
主体概况			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	24.0
威海经济技术开发区国有资产经营集团有限公司是威海经济技术开发区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，主要从事威海经开区范围内的基础设施建设、海域使用权租赁等业务。截至2025年末，威海经济技术开发区国有资产管理办公室为公司唯一股东，威海经济技术开发区管理委员会为公司实际控制人。				债务负担	20.0%	9.0
				债务保障程度	35.0%	14.3
			调整因素	无		
			个体信用状况 (BCA)	A+		
			评级模型结果	AA		
			外部支持调整级	2		
			注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异			

评级观点

东方金诚认为，威海市及威海经开区经济实力均很强；公司基础设施建设业务区域专营性仍很强，继续获得了实际控制人及相关各方的有力支持。同时，东方金诚也关注到，公司已完工未回款的基础设施建设项目规模较大，存在较大的资金占用；在建项目资金投入同比下降，拟建项目暂未明确建设计划，项目建设进度存在一定的不确定性；资产流动性较弱；短期债务占比较大，面临一定的集中偿付压力，预计未来资金来源仍依赖于筹资活动。综合考虑，东方金诚维持公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定；维持“25威经开 MTN001”的信用等级为AA。

同业比较

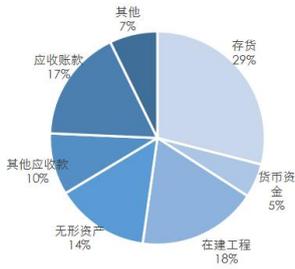
项目	威海经济技术开发区国有资产经营集团有限公司	淄博高新城市投资运营集团有限公司	泰安泰山城乡建设发展有限公司	廊坊市投资控股集团有限公司
地区	威海市	淄博市	泰安市	廊坊市
GDP总量 (亿元)	3728.62	4867.19	3622.11	3904.60
人均GDP (元)	-	104913	68083	71333
一般公共预算收入 (亿元)	249.75	411.44	252.69	306.28
政府性基金收入 (亿元)	211.09	264.22	130.40	82.82
地方政府债务余额 (亿元)	1215.09	1427.12	1124.11	1247.98
资产总额 (亿元)	417.67	508.20	378.34	319.54
所有者权益 (亿元)	158.88	185.89	121.90	125.81
营业收入 (亿元)	18.57	19.09	17.06	8.55
净利润 (亿元)	2.18	3.27	0.46	0.49
资产负债率 (%)	61.96	63.42	67.78	60.63

注1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为AA的同行业公司，表中数据年份均为2024年

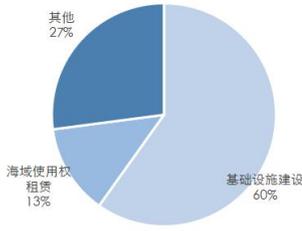
注2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2024年末)



公司营业收入构成 (2024年)



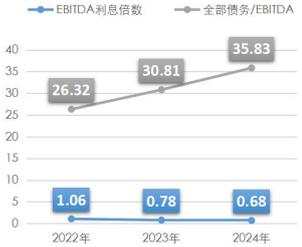
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2022年	2023年	2024年	2025年Q3
资产总额	381.24	391.71	417.67	443.75
所有者权益	154.38	156.91	158.88	159.77
营业收入	18.59	17.88	18.57	11.27
净利润	3.41	2.59	2.18	0.85
全部债务	196.11	195.00	210.29	229.11
资产负债率	59.51	59.94	61.96	63.99
全部债务资本化比率	55.95	55.41	56.96	58.91

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2022年	2023年	2024年
地区	威海市		
GDP 总量	3408.18	3513.54	3728.62
人均 GDP (元)	116871	120504	-
一般公共预算收入	225.21	237.38	249.75
政府性基金收入	338.33	189.42	211.09
财政自给率	53.96	55.15	51.98

优势

- 威海市及威海经开区经济保持增长，经济实力很强；
- 跟踪期内，公司继续从事威海经开区范围内的基础设施建设、海域使用权租赁等业务，业务具有很强的区域专营性；
- 作为威海经开区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，公司继续在财政补贴等方面得到实际控制人及相关各方的支持。

关注

- 公司已完工未回款的基础设施建设项目规模较大，存在较大的资金占用；在建项目资金投入同比下降，拟建项目暂未明确建设计划，项目建设进度存在一定的不确定性；
- 公司资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，整体资产流动性较弱；
- 公司全部债务规模仍有所增长，其中短期债务占比较大，面临一定的集中偿付压力；
- 公司经营性净现金流受波动性较大的往来款影响未来仍面临一定的不确定性，预计未来资金来源仍依赖于筹资活动。

评级展望

预计威海市及威海经开区经济将保持增长，公司基础设施建设等业务继续保持很强的区域专营性，能够得到实际控制人和相关各方的支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	-	2025/03/13	赵慧慧、宗蔚	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》	阅读全文
AA/稳定	AA (25 威经开 MTN001)	2025/03/04	赵慧慧、宗蔚	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》	阅读全文

注：以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	期限	增信措施	增信方
25 威经开 MTN001	2025/3/4	3.08	5 (3+2)	-	-

注：设置时点回售条款、调整票面利率条款、回拨选择权。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及威海经济技术开发区国有资产经营集团有限公司（以下简称“威海经开国资”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司股权结构、注册资本、实收资本和实际控制人均无变化。截至 2025 年末，公司注册资本与实收资本均为 4.00 亿元，唯一股东为威海经济技术开发区国有资产管理办公室（以下简称“威海经开区国资办”），实控人为威海经济技术开发区管理委员会（以下简称“威海经开区管委会”）。

跟踪期内，公司作为威海经济技术开发区（以下简称“威海经开区”）重要的基础设施建设和国有资产运营主体，主要从事威海经开区范围内的基础设施建设、海域使用权租赁等业务。

截至 2025 年末，公司合并报表范围内共有 4 家直接控股子公司，跟踪期内无变化。

图表 1 截至 2025 年末公司纳入合并报表范围的直接控股子公司情况（单位：%）

公司名称	简称	业务范围	持股比例
威海冠博产业发展有限公司	冠博产发	自有资金投资的资产管理服务、园区管理服务	100.00
威海润通水利工程有限公司	润通水利	建设工程施工、污水处理及再生利用、水利工程建设监理等	100.00
威海广安城市建设投资有限公司	广安城建	基础设施建设、房地产开发与经营	100.00
威海智慧谷投资运营有限公司	智慧谷投资公司	园区建设运营、房地产开发与经营	100.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债项本息兑付及募集资金使用情况

截至 2025 年末，公司发行的“25 威经开 MTN001”尚未至利息支付、本金兑付日，债券余额为 3.08 亿元。“25 威经开 MTN001”募集资金 3.08 亿元，全部用于偿还公司本部债务融资工具本金及利息；截至 2025 年末，“25 威经开 MTN001”募集资金均已全部使用完毕。

个体信用状况

行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024 年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加

注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入主要来自基础设施建设收入，营业收入及综合毛利率均小幅增长

跟踪期内，作为威海经开区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，公司继续从事威海经开区范围内的基础设施建设、海域使用权租赁等业务。

2024年，公司营业收入略有增长，其中基础设施建设是营业收入的最重要来源。同时，公司将7宗海域使用权进行出租，获取海域使用权租赁收益，收入规模基本保持稳定。其他收入包括商品房销售、物业管理、混凝土销售等，是公司营业收入的重要补充，其中2024年主要以物业管理、商品房销售等收入为主。同期，公司毛利润及综合毛利率均小幅增长。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成（单位：亿元、%）

类别	2022年		2023年		2024年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设	11.59	62.34	11.03	61.68	11.11	59.82
海域使用权租赁	2.15	11.54	2.28	12.73	2.43	13.08
其他	4.85	26.11	4.58	25.59	5.03	27.10
合计	18.59	100.00	17.88	100.00	18.57	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	1.10	9.46	1.12	10.14	1.71	15.38
海域使用权租赁	2.15	100.00	2.28	100.00	2.43	100.00
其他	1.13	23.36	1.25	27.32	0.91	18.17
合计	4.38	23.54	4.64	25.97	5.05	27.20

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

2025年1~9月，公司实现营业收入11.27亿元，综合毛利率为22.38%。

基础设施建设

跟踪期内，公司继续从事威海经开区范围内基础设施建设，业务仍具有很强的区域专营性

跟踪期内，公司作为威海经开区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，继续从事威海经开区范围内基础设施建设业务，仍承担东部滨海新城的部分基础设施建设业务，区域专营性很强。

公司基础设施建设业务实施主体跟踪期内无变化。公司本部主要负责威海经开区老城区¹的建设，直接控股子公司广安城建主要负责威海东部滨海新城建设。东部滨海新城由三家主体负责开发，其中威海市水利建设投资有限责任公司²负责建设水库和库区搬迁；威海城市投资集团有限公司³（以下简称“威海城投”）与公司子公司广安城建共同负责土地一级开发、棚改及基建等，区域划分以逍遥湖为界，其中逍遥湖以西项目由广安城建负责开发建设。

公司基础设施建设业务仍主要采取委托代建和自建自营模式，业务模式未发生重大变化。2024年，公司基础设施建设业务收入为11.11亿元，规模基本稳定；毛利率为15.38%，同比有所增长。

跟踪期内，公司已完工未回款的基础设施建设项目规模较大，存在较大的资金占用；在建项目资金投入同比下降，拟建项目暂未明确建设计划，项目建设进度存在一定的不确定性

截至2025年9月末，公司已完工的委托代建模式项目主要为公司本部承担的道路、桥梁、河道治理等工程以及广安城建建设的道路、场馆等项目，计划总投资120.93亿元，已投资122.49亿元，已回款75.82亿元。除路网建设配套工程、岸线治理和开发工程、桥梁整修工程外，其余均为广安城建建设。除委托代建模式外，公司已完工的威海东部滨海新城逍遥社区项目采用政府购买服务方式进行建设，该项目总投资16.00亿元，已累计确认收入7.92亿元，累计回款7.24亿元。公司已完工未回款的委托代建类项目规模较大，存在较大的资金占用。

¹ 皇冠街道、凤林街道和西苑街道为威海经开区老城区范畴。

² 截至2025年末，该公司控股股东为威海市人民政府国有资产监督管理委员会。

³ 截至2025年末，该公司控股股东为威海市人民政府国有资产监督管理委员会。

图表3 截至2025年9月末公司主要已完工的委托代建项目（单位：亿元、年）

项目名称	建设周期	计划总投资	已投资金额 ⁴	已回款金额
路网建设配套工程	2010-2018	53.02	53.02	34.84
岸线治理和开发工程	2015-2017	6.80	6.80	3.29
桥梁整修工程	2015-2018	3.34	3.34	1.51
成大线道路工程	2015-2020	18.01	18.89	11.87
中韩文化交流中心规划馆工程	2015-2019	3.35	3.35	2.02
金鸡大道整修工程	2016-2019	3.48	3.73	2.45
森林公园景观路	2016-2019	1.63	1.63	0.94
新一中学周边开发配套工程	2019-2021	1.55	1.55	0.89
松涧路道路整修工程	2016-2020	0.47	0.47	0.27
威石辅路整修工程	2015-2020	7.50	7.93	4.75
五渚河公园建设工程	2016-2019	2.54	2.54	1.46
五渚河河口整修工程	2016-2019	1.29	1.29	0.74
五渚河棚户社区改造工程	2016-2019	4.51	4.51	2.69
逍遥大道整修工程	2016-2019	0.43	0.43	0.24
逍遥湖改造工程	2017-2019	6.88	6.88	4.15
五渚河景观路工程	2016-2019	0.66	0.66	0.38
中韩经贸区建设工程	2016-2021	3.26	3.26	1.97
支路整修工程	2018-2021	2.21	2.21	1.37
合计	-	120.93	122.49	75.83

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至2025年9月末，公司主要在建的基础设施建设项目为中韩产业园工程和健康产业园建设工程等，计划总投资159.84亿元，已投资81.77亿元。其中，中韩产业园工程主要包括高端产业园、智能制造产业园、市政基础设施和园区改造提升等部分，项目计划总投资65.00亿元，业务模式为自建自营，建设期计划为5年，建设资金来源于政府专项债资金和自筹资金等，公司计划通过厂房出租和出售、土地转让收入、广告和物业管理实现收益。健康产业园建设工程项目定位为“以肿瘤康复为重点”，集医疗、急救、教学、科研、预防保健、康复为一体的三级甲等综合性医院，主要建设门诊医技楼、内外科病房楼、康复楼、肿瘤病房楼等，计划总投资额46.45亿元。跟踪期内，受项目资金到位等因素影响，公司在建项目资金投入同比下降，未来建设进度存在一定的不确定性。

⁴ 部分项目已投资额大于计划总投资额。

图表 4 截至 2025 年 9 月末公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	业务模式	总投资额	已投资额	2026 年 需投资	2027 年 需投资
中韩产业园工程	自建自营	65.00	45.20	2.00	1.50
第一第四工业园	自建自营	46.70	29.95	1.00	1.00
健康产业园建设工程	委托代建	46.45	5.93	0.50	0.50
蒿泊中学项目	委托代建	1.69	0.69	0.10	0.10
合计	-	159.84	81.77	3.60	3.10

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年 9 月末，公司拟建的委托代建项目为广安城市广场项目、沙龙王棚户区改造项目 and 威海经济技术开发区实验小学等，计划总投资额为 26.65 亿元，均暂无明确建设计划，未来开工建设的时间暂时待定，存在一定的不确定性。

图表 5 截至 2025 年 9 月末公司主要拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	业务模式	总投资额
广安城市广场项目	委托代建	20.00
沙龙王棚户区改造项目	委托代建	6.00
威海经济技术开发区实验小学	委托代建	0.65
合计	-	26.65

资料来源：公司提供，东方金诚整理

海域使用权租赁

跟踪期内，公司海域使用权租赁业务收入略有增长，毛利率水平很高；公司海域使用权租赁合同已到期，正在续签过程中，未来需关注续签情况及其对该业务可持续性的影响

公司海域使用权租赁业务仍主要由子公司广安城建负责，业务模式、租赁资产均未发生重大变化。2024 年，公司海域使用权租赁收入为 2.43 亿元，规模基本稳定。海域使用权租赁合同已于 2026 年 1 月 10 日到期，截至本报告出具日，合同正在续签过程中，同期，得益公司海域使用权无需摊销⁵，该业务毛利率仍为 100.00%。东方金诚将持续关注公司海域使用权租赁合同续签情况以及对该业务可持续性的影响。

其他业务

公司其他收入包括物业租金收入、商品房销售、混凝土销售收入等，是公司营业收入的重要补充；公司商品房去化程度较低，需关注商品房去化情况

公司其他业务收入种类较为多元，2024 年主要为商品房销售、物业租金收入、混凝土销售收入等，还包括购销铝锭、劳务派遣、业务外包、业务培训等，是营业收入的重要补充。

物业管理、房屋租赁业务仍主要由公司本部和子公司威海东方智慧谷物业服务有限公司（以下简称“智慧谷物业”）负责，标的物业资产、承租对象类型、业务模式以及租金收费标准在跟踪期内均无重大变化。2024 年，公司物业租金收入规模同比基本持平，为 1.00 亿元，毛利

⁵ 2017 年，根据威海市海洋与渔业局《关于同意威海经济技术开发区国有资产经营管理公司及下属子公司海域使用权请示的回复》，公司以上 10 宗海域使用权可无条件续办，使用期限为不定期。

率为 65.39%。

商品房销售业务主要由广安城建及其子公司威海广安城投置业有限公司（以下简称“广安城投置业”）负责，二者均具有房地产开发二级资质。广安城建和广安城投置业通过招拍挂取得土地，自筹资金进行项目建设；符合预售条件后开始市场化销售，商品房交付后公司确认收入。2024 年，公司商品房销售业务收入为 0.89 亿元，毛利率为 11.46%。截至 2025 年 9 月末，公司已完工在售商品房开发项目主要为东浦海岸和馨麓学苑，总投资金额合计为 29.10 亿元，可销售面积为 21.34 万平方米，已销售面积为 4.76 万平方米，去化程度较低，未来需关注公司商品房去化情况。同期末，公司暂无在建和拟建商品房开发项目。

混凝土销售业务主要仍由子公司威海东部滨海新城建材有限公司（以下简称“滨海建材”）和子公司威海广安威建混凝土有限公司（以下简称“广安混凝土”）负责，业务模式无变化。2024 年，公司混凝土销售业务收入规模有所下降，为 0.56 亿元，毛利率为 18.24%。

企业管理

截至 2025 年末，公司注册资本和实收资本均为 4.00 亿元，威海经开区国资办仍为公司唯一股东，威海经开区管委会仍为公司实控人。

跟踪期内，公司治理结构、组织架构、重大事项决策机制等均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年及 2025 年 1~9 月合并财务报表。跟踪期内，公司审计机构由北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）变更为北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）。北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年度财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2025 年 1~9 月的合并财务报表未经审计。此外，根据公司发布的《威海经济技术开发区国有资产经营集团有限公司关于变更会计师事务所的公告》，公司 2025 年审计机构拟由北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）变更为众华会计师事务所（特殊普通合伙）。

截至 2025 年末，公司合并报表范围内共有 4 家直接控股子公司，较上年末无变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额保持增长，仍以流动资产为主，但变现能力较弱的存货和应收类款项占比仍较高，整体资产流动性仍较弱

跟踪期内，公司资产总额保持增长，资产结构仍以流动资产为主。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。

图表 6 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
资产总计	381.24	391.71	417.67	443.75
流动资产	228.92	235.29	256.60	277.15
其中：货币资金	38.63	26.21	21.51	25.08
应收账款	50.38	60.25	71.40	78.89
其他应收款	24.91	26.86	39.11	46.21
存货	109.32	119.02	121.17	123.88
非流动资产	152.32	156.43	161.08	166.60
其中：投资性房地产	4.56	4.44	4.31	4.22
固定资产	19.04	18.71	18.69	18.48
在建工程	67.12	71.21	75.31	81.20
无形资产	59.87	59.67	59.05	58.72

数据来源：公司审计报告和合并财务报表，东方金诚整理

2024 年末，公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成；受限货币资金规模为 16.59 亿元，主要为银行承兑汇票保证金和用于担保的定期存款或通知存款，受限规模较大。同期末，公司应收账款同比增长，仍主要是应收威海经开区财政金融局和威海东部滨海新城开发建设管理办公室⁶的代建项目结算款。截至 2024 年末，公司前两大应收对象分别为威海东部滨海新城开发建设管理办公室（51.77 亿元，72.51%）和威海经开区财政金融局（11.26 亿元，15.77%），合计占比 88.28%。公司其他应收款仍主要系与当地政府单位、企业的往来款，2024 年末规模大幅增长，前五大应收对象分别为威海经开区财政金融局（30.07 亿元）、威海东部滨海新城实业有限公司（1.90 亿元）、崮山镇政府（0.82 亿元）、桥头镇政府（0.67 亿元）和威海广鸿建设发展有限公司⁷（0.57 亿元），合计占比 61.88%。同期末，公司其他应收款计提坏账准备共计 1.58 亿元，其中，由于威海三进船业有限公司破产重组，公司将应收其 1.23 亿元款项全额计提坏账准备。2024 年末，公司存货为公司流动资产的最主要的组成部分，仍有所增长，以已完工未结算及在建基础设施建设项目开发成本为主。

公司非流动资产仍主要由投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。公司投资性房地产均为房屋、建筑物，采用成本法进行计量。公司固定资产主要由股东划拨及自建的房屋及建筑物构成。在建工程主要为公司自建的产业园等项目，仍有所增长，2024 年末主要为中韩产业园工程、第一第四工业园的建设支出。2024 年末，公司无形资产主要由土地使用权 19.99 亿元和海域使用权 39.06 亿元构成。

截至 2024 年末，公司受限资产合计 74.86 亿元，占资产总额的比重为 17.92%，包括受限货币资金 16.59 亿元、受限土地使用权、海域使用权和房产共计 58.27 亿元，受限原因主要为借款抵质押和保证金。

资本结构

⁶ 和东部滨海新城指挥办为同一单位。

⁷ 威海广鸿建设发展有限公司成立于 2022 年，注册资本和实收资本均为 0.25 亿元，威海经开投资开发有限公司为唯一股东，威海经开区国资办为实际控制人。

跟踪期内，公司所有者权益有所增长，仍以资本公积为主

2024年末，公司所有者权益保持增长，仍以资本公积为主。其中，公司实收资本较上年末未发生变化。公司资本公积有所下降系下属间接控股子公司威海广通停车服务有限公司和威海广鸿建设发展有限公司股权无偿划出所致。公司未分配利润有所增长，为公司历年经营产生的净利润累积。

图表 7 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
所有者权益	154.38	156.91	158.88	159.77
实收资本	4.00	4.00	4.00	4.00
资本公积	122.13	122.35	122.00	122.04
未分配利润	26.94	29.51	31.81	32.65

数据来源：公司审计报告和合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债规模持续增长，仍以非流动负债为主

2024年末，公司负债总额同比有所增长，负债结构以非流动负债为主。公司流动负债仍主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。2024年末，公司短期借款有所增长，仍主要为保证借款和质押贷款。公司其他应付款主要为与当地国企、民营企业单位往来款，2024年末账龄超过1年的前五大对象分别是威海经发投资控股集团有限公司⁸（以下简称“经发控股”）（国企、9.45亿元）、威海市财金资产运营有限公司⁹（国企、8.25亿元）、威海威高齐全医疗设备有限公司（民企、3.10亿元）、威海广汇水利工程有限公司¹⁰（国企、0.91亿元）和威海威高国际医疗投资控股有限公司（民企、0.90亿元），主要系业务往来形成。截至2024年末，公司一年内到期的非流动负债具体包括一年内到期的长期借款7.32亿元和长期应付款0.10亿元。同期末，其他流动负债大幅增长，主要系当期发行短期融资券“24威经开CP001”和“24威经开CP002”所致；截至2025年6月末，上述短期融资券已如期兑付。

公司非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款。2024年末，公司长期借款有所增长，包括抵押借款和质押借款等，借款银行包括国家开发银行山东省分行、中国农业发展银行威海市分行、威海市商业银行股份有限公司等，借款利率集中在3.35%~6.00%。同期末，应付债券规模清零系“17威海经开债”和“21威经开MTN001”到期偿还所致；截至2025年9月末，应付债券规模大幅增长主要系当期公司发行“25威经开MTN001”“25威经开MTN002A”“25威经开MTN002B”所致。长期应付款主要为收到的政府专项债资金，主要用于项目的建设，随着项目建设的投入而有所增长，按照约定利率偿还本息；截至2024年末，公司长期应付款（包含一年内到期部分）具体包括长期应付款78.48亿元和专项应付款0.04亿元。

⁸ 截至2025年末，该公司注册资本为20.00亿元，控股股东和实际控制人均为威海经开区财政金融局。

⁹ 截至2025年末，威海市财金资产运营有限公司注册资本为5.50亿元，控股股东为山东省财金乡村振兴有限公司，实际控制人为山东省财政厅。该笔应付款为棚改资金转贷款，需公司进行还本付息。

¹⁰ 截至2025年末，威海广汇水利工程有限公司注册资本为0.20亿元，控股股东为威海广睿建设发展有限公司，实际控制人为威海经开区国资办。

图表8 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年9月末
负债总计	226.86	234.80	258.80	283.98
流动负债	92.56	91.72	96.16	99.29
其中：短期借款	23.11	21.42	23.85	25.34
其他应付款	25.77	31.37	35.80	42.28
一年内到期的非流动负债	22.61	18.09	7.42	9.38
其他流动负债	0.09	0.22	10.37	38.95万元
非流动负债	134.30	143.09	162.63	184.69
其中：长期借款	65.52	72.48	78.85	84.75
应付债券	13.52	4.97	-	10.32
长期应付款	53.57	62.85	78.43	85.67

数据来源：公司审计报告和合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司全部债务规模持续增长，其中短期债务占比较高，面临一定的集中偿付压力；资产负债率有所增长

2024年末，公司全部债务规模持续增长，短期债务占全部债务的25.23%，面临一定的集中偿付压力。债务构成方面，公司全部债务主要由银行借款、债券（含地方政府发行的专项债）构成。从债务率来看，受公司融资规模上升影响，2024年末，资产负债率有所上升。

图表9 公司全部债务构成及债务指标情况（单位：亿元、%）

科目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年9月末
全部债务	196.11	195.00	210.29	229.11
短期债务	63.56	54.75	53.05	48.41
长期债务	132.56	140.26	157.24	180.70
资产负债率	59.51	59.94	61.96	63.99

资料来源：公司提供，东方金诚整理

或有负债方面，截至2024年末，公司对外担保金额为44.00亿元（详见附件三），被担保对象全部为滨海实业、经发控股等国有企业，公司对外担保规模较大，存在一定的代偿风险。

盈利能力

公司利润总额逐年下降，且对政府补助依赖程度较大，盈利能力较弱

2024年，公司营业收入及营业利润率均小幅增长，收入主要来自基础设施建设、海域使用权租赁等业务。同期，以管理费用和财务费用为主的期间费用规模基本稳定。2024年，应收类款项信用减值规模同比增长，公司利润总额有所下降，其中，政府补助收入占比高，利润总额对政府补助依赖程度仍较大。同期，公司净资产收益率和总资本收益率仍处于较低水平，盈利能力较弱。

图表 10 公司盈利能力主要指标（亿元、%）

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1~9月
营业收入	18.59	17.88	18.57	11.27
营业利润率	22.02	24.43	25.32	20.02
期间费用	3.27	3.53	3.24	2.54
期间费用/营业收入	17.60	19.74	17.47	22.50
利润总额	4.39	3.31	3.19	1.47
其中：政府补助	2.39	2.46	2.04	2.04
净利润	3.41	2.59	2.18	0.85
总资本收益率	1.32	1.13	0.86	-
净资产收益率	2.21	1.65	1.37	-

资料来源：公司审计报告和合并财务报表，东方金诚整理

现金流

公司经营性净现金流受波动性较大的往来款影响较大，未来面临一定的不确定性，筹资活动现金流保持净流出，未来需关注外部融资环境变化对公司资金链稳定性的影响

经营活动方面，公司经营活动现金流入主要来自往来款及基础设施建设项目回款形成的现金流入等，2024年同比大幅增长系往来款流入增加所致；现金收入比率仍较低，主营业务获现能力仍有待改善。同期，经营活动现金流出主要是公司往来款、基础设施建设项目支出形成的现金流出。公司经营活动现金流仍保持净流入，但易受项目结算款、往来款等影响存在一定的不确定性。

图表 11 公司现金流构成情况（单位：亿元）

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1~9月
经营活动现金流入	81.18	55.72	83.77	110.39
现金收入比（%）	124.55	34.67	36.16	21.85
经营活动现金流出	75.08	42.70	79.70	114.20
经营活动产生的现金流量净额	6.10	13.01	4.07	-3.81
投资活动现金流入	0.51	0.31	7.63	31.53万元
投资活动现金流出	25.10	13.56	3.85	1.94
投资活动产生的现金流量净额	-24.58	-13.25	3.79	-1.94
筹资活动现金流入	61.34	70.31	55.53	60.13
筹资活动现金流出	48.34	72.05	64.94	55.12
筹资活动产生的现金流量净额	13.00	-1.74	-9.41	5.01

数据来源：公司审计报告和合并财务报表，东方金诚整理

2024年，公司投资活动现金流入主要为公司收到的部分政府专项债资金；同期，投资活动现金流出主要系购建固定资产、对在建工程项目投资所支付的现金等形成的现金流出，规模同比下降主要系自建自营类项目建设支出下降所致。公司投资活动现金流由负转正。

筹资活动方面，2024年公司筹资活动现金流入主要来自银行借款、发行债券及收到部分政府专项债取得的资金，规模同比下降；筹资活动现金流出规模仍较大，主要为偿还借款本息的

现金流出；同期，公司筹资活动现金流保持净流出，未来需关注外部融资环境变化对公司资金链稳定性的影响。

偿债能力

考虑到公司承担了威海经开区范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性很强，可持续性较强，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债指标来看，公司流动比率和速动比率较高，但流动资产中存货和应收类款项占比很高，资产流动性较弱，对流动负债的实际保障程度较弱；货币资金受限规模较大，2024年末，非受限货币资金对短期债务的覆盖倍数为0.09，保障程度很低；公司经营性现金流对波动性较大的往来款依赖较大，对流动负债保障程度较弱。

从长期偿债能力来看，2024年末，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均同比上升，EBITDA对利息及全部债务的覆盖程度仍较弱。

图表 12 公司偿债能力指标 (%)

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1~9月
流动比率	247.31	256.54	266.83	279.13
速动比率	129.21	126.77	140.82	154.36
货币资金短债比(倍)	0.61	0.48	0.41	0.52
经营现金流动负债比率	6.59	14.19	4.23	-
长期债务资本化比率	46.20	47.20	49.74	53.07
全部债务资本化比率	55.95	55.41	56.96	58.91
EBITDA利息倍数(倍)	1.06	0.78	0.68	-
全部债务/EBITDA(倍)	26.32	30.81	35.83	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2025年9月末，公司一年内到期债务规模为48.41亿元，公司计划通过经营性现金流入、银行借款等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，公司经营活动现金流易受波动较大的往来款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，截至2025年9月末，公司获得银行等多家金融机构综合授信152.71亿元，尚未使用额度21.69亿元。直接融资方面，截至2025年9月末，公司尚无在手未发行的债券额度批文。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了威海经开区范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性很强，可持续性较强，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版），截至2026年1月6日，公司本部未结清贷款中无关注类或不良类贷款记录，已结清贷款中有4笔关注类贷款记录¹¹。截至2026年1月14日，子公司广安城建未结清和已结清贷款中均无关注类或不良类贷款记录。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的债务融资工具均按时还本付息。

¹¹ 征信报告中的关注类贷款记录形成系当时银行政策调整，将公司贷款分类为关注类贷款所致。截至本报告出具日，上述贷款均已还款完毕。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，2025年四季度GDP增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025年四季度GDP同比增长4.5%，增速较三季度回落0.3个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025年GDP同比增长5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025年出口额同比增速达到5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之2026年1月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个5000亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计2026年一季度GDP增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计2026年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到20至30个基点，降准幅度达到0.5个百分点；2026年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计2026年GDP同比增速将在4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

区域经济和财政状况

1.威海市

2024年，威海市地区经济保持增长，工业经济发展稳中向好，综合经济实力很强

威海市位于山东半岛东端，海岸线总长 978 公里，约占山东省的 1/3、全国的 1/18。截至 2024 年末，威海市下辖环翠区、文登区、荣成市、乳山市，同时设有 1 个国家级高新技术产业开发区、2 个国家级经济技术开发区和 1 个省级海洋经济新区¹²，总面积 5800 平方公里，常住人口 291.46 万人。

威海市是经国务院办公厅批准的山东半岛的区域中心城市、重要的海洋产业基地和滨海旅游城市¹³，区位优势明显，交通便利，在省内率先实现县县通高铁，拥有各类码头泊位 93 个，开通国际、国内班轮航线 35 条，通航城市达到 41 个。2024 年，威海市地区经济总值保持较快增长，经济总量居山东省 16 个地级市的第 11 位，与去年持平；人均 GDP 在全国范围内居中上游水平，整体经济实力很强。威海市加快构建现代产业体系，着力发展新一代信息技术、先进装备与智能制造、新医药与医疗器械、海洋生物与健康食品产业等七大产业集群，工业经济发展稳中向好，2024 年规模以上工业增加值同比增长 8.4%，从行业大类来看，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 20.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 57%，汽车制造业增长 13.7%。2024 年威海市规模以上工业企业营业收入同比增长 3.1%。

图表 13 威海市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

指标	2022 年	2023 年	2024 年
GDP 总量	3408.18	3513.54	3728.62
GDP 增速	1.5	5.7	5.8
人均 GDP（元）	116871	120504	-
规上工业增加值增速	-0.5	8.1	8.4
固定资产投资增速	-18.9	4.3	4.4
一般公共预算收入	225.21	237.38	249.75
政府性基金收入	338.33	189.42	211.09
上级补助收入	124.02	123.52	134.47
税收收入占比	70.38	71.25	67.80
财政自给率	53.96	55.15	51.90
地方政府债务余额	895.30	1012.04	1215.09
政府负债率	26.27	28.80	32.59

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：威海市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2024 年财政决算情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

近年来，威海市一般公共预算收入保持增长，持续获得上级补助支持，财政实力很强

近年来，威海市实现一般公共预算收入保持增长，但税收收入占比有所下降；政府性基金收入有所下降，且该项收入易受房地产市场景气度和政府出让规划影响，存在一定的不确定性；持续获得一定规模的上级补助收入，是财政收入的重要补充。同期，威海市财政自给率有所下降，地方财政自给程度一般。

截至 2024 年末，威海市地方政府债务余额为 1215.09 亿元。债务管控方面，威海市政府实施债务规模控制、债券额度分配、预算管理、统计分析、风险监控等日常管理工作，并加强

¹² 威海火炬高技术产业开发区、威海经济技术开发区、威海临港经济技术开发区和威海南海新区管委会均为市政府派出机构（《威海市人民政府关于授权三个国家级开发区和威海南海新区管委行使应急管理行政管理职权的决定》威政发【2022】14号）。

¹³ 《国务院办公厅关于批准威海市城市总体规划的通知》国办函【2017】42号。

对政府性债务的审计监督，近三年政府债务严格控制在限额范围内。

2.威海经开区

威海经开区经济保持增长，已形成先进装备和智能制造、新一代信息技术、新医药及医疗器械、现代轻纺服务等工业主导产业，经济实力很强

威海经开区是1992年10月经国务院批准设立的国家级经济技术开发区，位于威海市中心城区南端，代管环翠区3个街道、2个镇。威海经开区是威海市对外开放桥头堡、创新型经济聚集区和高端制造业聚集区，经济外向度达85%，是韩国在威海投资、经商、居住最集中的区域。威海经开区管委会为威海市人民政府的派出机构，主要负责威海经开区范围内的经济、社会等发展事务。截至2024年末，辖区总面积168.6平方公里，建成区面积42.3平方公里，辖2个镇、3个街道、30个行政村、50个社区，常住人口约30万人。

近年来，威海经开区地区经济保持增长，威海经开区已形成先进装备和智能制造、新一代信息技术、新医药及医疗器械、现代轻纺服务等工业主导产业。截至2025年3月，威海经开区全区规模以上工业企业173家，其中产值过50亿元企业2家、过30亿元企业3家、过亿元企业47家，上市、新三板及区域股权交易市场挂牌企业46家。船舶与海洋工程装备集群入选国家先进制造业集群，是山东省优质船舶产品生产基地、装备制造产业示范基地和全国最大的地毯生产基地，入选全省首批绿色低碳高质量发展先行区。

图表 14 威海经开区主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

指标	2022年	2023年	2024年
GDP总量	372.94	386.62	423.85
GDP增速	-0.8	5.3	5.9
规上工业增加值增速	-17.6	7.8	-
固定资产投资增速	-34.0	8.7	-
一般公共预算收入	21.70	23.09	24.71
政府性基金收入	2.14	4.13	3.15
上级补助收入	35.20	20.28	14.82
税收收入占比	93.95	88.87	86.26
财政自给率	113.2	96.7	85.0
地方政府债务余额	98.75	109.83	128.31
政府负债率	26.48	28.41	30.27

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：威海经开区2022年~2023年国民经济和社会发展统计公报、2024年经济运行情况，2022年~2024年财政决算情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

威海经开区一般公共预算收入持续增长，税收占比较高，财政实力很强

近年来，威海经开区一般公共预算收入逐年递增，税收收入占比有所下降，但税收收入占比整体较高。同期，威海经开区政府性基金收入有所波动。上级补助收入是威海经开区财政收入的重要补充，但受政府性基金补助下滑影响，规模持续下降。截至2024年末，威海经开区政府负债率处于较低水平。综上分析，威海经开区整体财政实力很强。

综上所述，东方金诚对威海市、威海经开区的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能

力。

支持意愿

作为威海经开区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，跟踪期内，公司在政府补助等方面继续获得实际控制人和相关各方的支持

威海市地市级平台主要有威海城投、威海产业投资集团有限公司、威海高新控股集团有限公司、威海临港发展集团有限公司和公司。威海城投为威海市最重要的基础设施投资建设和国有资产运营主体，主要从事基础设施代建、海域使用权租赁及管网租赁等业务；威海产业投资集团有限公司为威海市最重要的产业投资及资本运营主体，主要从事热电（供热、供电及供汽）、水务、贸易、金融服务等业务；威海高新控股集团有限公司、威海临港发展集团有限公司和公司分别是威海市3大国家级开发区——威海火炬高技术产业开发区、威海临港经济技术开发区和威海经开区内重要的基础设施建设主体。

图表 15 威海市地市级平台及 2024 年主要财务指标（单位：亿元、%）

公司名称	职能定位	资产总额	所有者权益	资产负债率	营业收入
威海城投	威海市最重要的基础设施投资建设和国有资产运营主体	425.05	184.01	56.71	31.40
威海产业投资集团有限公司	威海市最重要的产业投资及资本运营主体	496.92	212.93	57.15	55.85
公司	威海经开区重要的基建主体	417.67	158.88	61.96	18.57
威海高新控股集团有限公司	威海火炬高技术产业开发区重要的基建主体	418.07	171.46	58.99	11.55
威海临港发展集团有限公司	威海临港经济技术开发区重要的基建主体	-	-	-	-

数据来源：公开资料，东方金诚整理

公司是威海经开区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，在政府补助等方面继续获得实际控制人和相关各方的支持。

政府补助方面，2024年，公司收到财政补贴2.04亿元。

考虑到公司将继续在威海经开区的基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人和相关各方将继续给予公司支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对威海市、威海经开区的地区经济及财政实力、实际控制人和相关各方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人和相关各方对公司的支持作用较强。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事威海经开区范围内的基础设施建设、海域使用权租赁等业务，业务具有很强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司已完工未回款的基础设施建设项目规模较大，存在较大的资金占用；在建项目资金投入同比下降，拟建项目暂未明确建设计划，项目建设进度存在一定的不确定性；公司资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，整体资产流动性较弱；公司全部债务规模仍有所增长，其中短期债务占比较大，

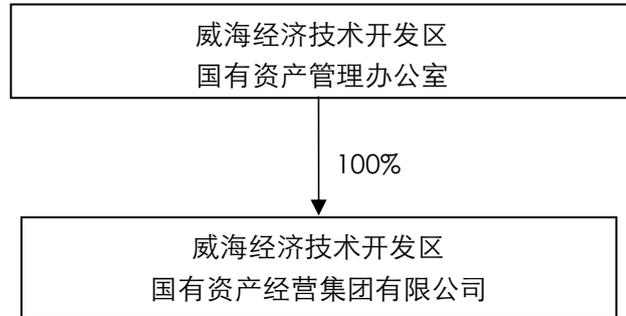
面临一定的集中偿付压力；公司经营性净现金流受波动性较大的往来款影响未来仍面临一定的不确定性，预计未来资金来源仍依赖于筹资活动。

威海市及威海经开区发展态势总体平稳，经济实力很强；公司继续在政府补助等方面得到实际控制人及相关各方的支持。

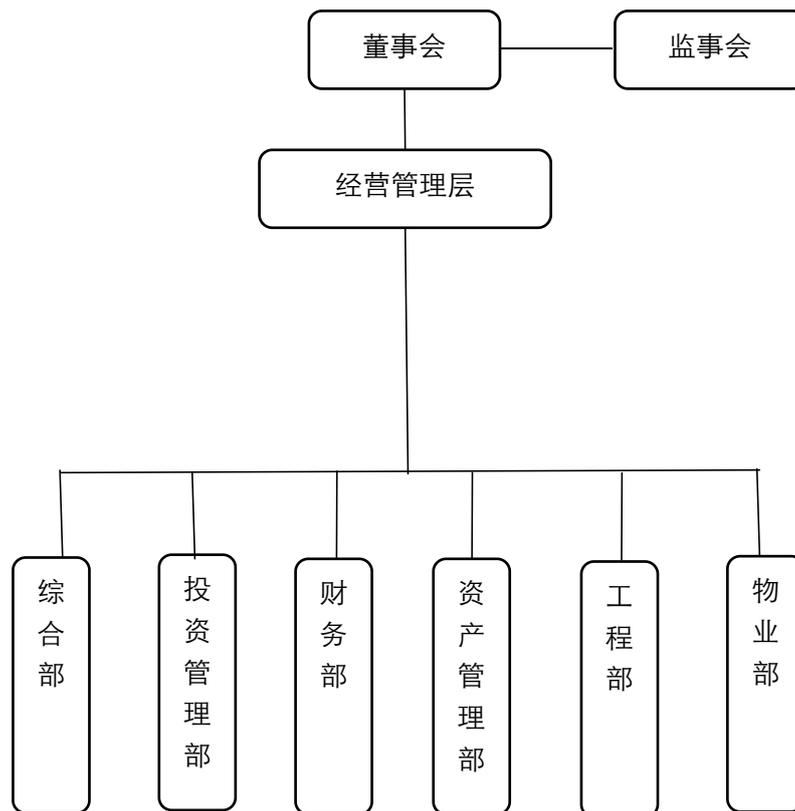
综上所述，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“25 威经开 MTN001”的信用等级为 AA。

附件一：截至 2025 年末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022年(末)	2023年(末)	2024年(末)	2025年9月(末)
主要财务数据 (单位: 亿元)				
资产总额	381.24	391.71	417.67	443.75
其中: 应收账款	50.38	60.25	71.40	78.89
存货	109.32	119.02	121.17	123.88
在建工程	67.12	71.21	75.31	81.20
无形资产	59.87	59.67	59.05	58.72
负债总额	226.86	234.80	258.80	283.98
其中: 其他应付款	25.77	31.37	35.80	42.28
长期借款	65.52	72.48	78.85	84.75
长期应付款	53.57	62.85	78.43	85.67
全部债务	196.11	195.00	210.29	229.11
其中: 短期债务	63.56	54.74	53.05	48.41
所有者权益	154.38	156.91	158.88	159.77
营业收入	18.59	17.88	18.57	11.27
净利润	3.41	2.59	2.18	0.85
经营活动产生的现金流量净额	6.10	13.01	4.07	-3.81
投资活动产生的现金流量净额	-24.58	-13.25	3.79	-1.94
筹资活动产生的现金流量净额	13.00	-1.74	-9.41	5.01
主要财务指标				
营业利润率 (%)	22.02	24.43	25.32	20.02
综合毛利率 (%)	23.54	25.97	27.20	-
总资本收益率 (%)	1.32	1.13	0.86	-
净资产收益率 (%)	2.21	1.65	1.37	-
现金收入比率 (%)	124.55	34.67	36.16	21.85
资产负债率 (%)	59.51	59.94	61.96	63.99
长期债务资本化比率 (%)	46.20	47.20	49.74	53.07
全部债务资本化比率 (%)	55.95	55.41	56.96	58.91
短期债务占比 (%)	32.41	28.07	25.23	21.13
流动比率 (%)	247.31	256.54	266.83	279.13
速动比率 (%)	129.21	126.77	140.82	154.36
货币资金短债比 (倍)	0.61	0.48	0.41	0.52
经营现金流动负债比率 (%)	6.59	14.19	4.23	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.06	0.78	0.68	-
全部债务/EBITDA (倍)	26.32	30.81	35.83	-

附件三：截至2024年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保公司名称	担保金额	担保起始日	担保终止日 ¹⁴
威海东部滨海城实业有限公司	4950.00	2024/9/12	2025/5/11
威海东部滨海城实业有限公司	18000.00	2024/9/14	2025/9/23
威海东部滨海城实业有限公司	86000.00	2021/8/4	2026/8/4
威海东部滨海城实业有限公司	8000.00	2024/9/26	2025/4/24
威海广睿建设发展有限公司	6400.00	2022/9/29	2028/9/25
威海财金投资管理有限公司	7800.00	2021/10/13	2028/10/11
威海财金投资管理有限公司	4605.00	2022/6/29	2027/12/15
威海海大医院有限公司	2250.00	2024/11/22	2027/11/21
威海海大医院有限公司	3000.00	2024/1/31	2025/1/19
威海海大医院有限公司	1500.00	2024/6/28	2025/6/27
威海海大医院有限公司	1000.00	2024/5/22	2025/5/16
威海海大医院有限公司	1000.00	2024/5	2025/5
威海海大医院有限公司	4000.00	2024/1/19	2025/6/20
威海市京鲁供应有限责任公司	750.00	2024/11/22	2027/11/20
威海市京鲁供应有限责任公司	1000.00	2024/3/22	2025/3/19
威海海大护理院有限公司	1000.00	2024/7/25	2025/7/24
威海海大护理院有限公司	800.00	2022/10/10	2025/10/10
威海经发投资控股集团有限公司	17800.00	2022/4/29	2027/4/29
威海经发投资控股集团有限公司	18500.00	2023/1/6	2027/10/8
威海经发投资控股集团有限公司	18800.00	2023/2/28	2028/2/28
威海盛德重工机械有限公司	38150.00	2022/1/30	2031/1/11
威海恒瑞建设发展有限公司	87000.00	2022/9/29	2037/9/1
威海市京鲁供应有限责任公司	1000.00	2024/10/18	2025/10/17
威海市京鲁医药供应有限责任公司	4000.00	2024/12/13	2043/3/10
威海海大医院有限公司	1000.00	2024/12/23	2025/12/22
威海经发投资控股集团有限公司	2850.00	2023/12/27	2026/12/25
威海恒瑞建设发展有限公司	2850.00	2023/11/17	2028/11/16
威海恒瑞建设发展有限公司	7000.00	2023/12/29	2030/12/29
威海润和能源发展有限公司	500.00	2024/11/11	2025/11/10
威海润和能源发展有限公司	1000.00	2024/10/25	2025/3/13
威海润和能源发展有限公司	2850.00	2023/11/20	2026/11/16
威海冠和产业发展有限公司	1000.00	2024/11/20	2027/11/17
威海润和能源发展有限公司	500.00	2024/1/12	2025/1/10
威海润和能源发展有限公司	999.00	2024/1/12	2025/1/11
威海经发投资发展有限公司	2940.00	2024/2/1	2027/1/31
威海衡扬网络信息技术有限公司	2940.00	2024/2/2	2027/1/31
威海盛德重工机械有限公司	2940.00	2024/2/6	2027/1/31

¹⁴ 截至本报告出具日，担保终止日已到的被担保事项均已到期偿还或续贷。

被担保公司名称	担保金额	担保起始日	担保终止日 ¹⁴
威海泰胜海洋工程有限公司	2050.00	2024/2/6	2027/1/29
威海泰胜海洋工程有限公司	44856.26	2024/8/29	2036/3/21
威海安晟新能源有限公司	1000.00	2024/6/28	2025/6/27
威海冠和产业发展有限公司	980.00	2024/4/30	2027/4/29
威海东部滨海新城实业有限公司	27500.00	2022/1/18	2025/1/18
威海海大医院有限公司	950.00	2023/9/27	2026/9/26
威海广瀚海洋发展有限公司	5000.00	2024/12/26	2034/5/16
威海广通停车服务有限公司	600.00	2024/10/23	2025/4/22
威海广通停车服务有限公司	999.00	2024/1/30	2025/1/19
威海广通停车服务有限公司	1000.00	2024/5/24	2025/5/24
青岛广睿建设发展有限公司	27400.00	2023/1/19	2042/1/1
青岛广睿建设发展有限公司	15600.00	2023/2/24	2042/1/1
青岛广睿建设发展有限公司	11450.00	2024/1/1	2042/1/1
威海广汇水利工程有限公司	3306.00	2023/2/1	2028/1/18
威海广汇水利工程有限公司	1044.00	2023/12/8	2028/1/18
威海广汇水利工程有限公司	1800.00	2024/3/1	2025/2/20
合计	439953.00	-	-

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
经营现金流流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	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	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。