



大河财立方

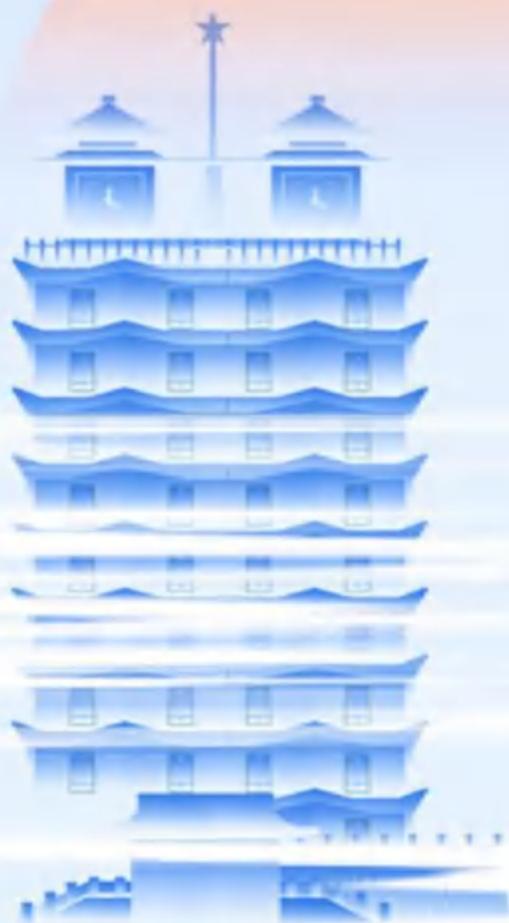
DaHe Fortune Cube



企业预警通

精准预警 专业极速

河南城投发展报告 (2024)



引言

2023年7月，中共中央政治局会议指出要防范化解重点领域风险，在地方债务上要制定实施一揽子化债方案。随后，“35号文”“47号文”“14号文”等文件相继发布，结合增发国债、重启特殊再融资债等落地，在财政方面、金融方面、债务管控等多措并举之下，地方政府化债进程立体推进，各级城投公司债务压力亦有所缓解。同时，乡村振兴战略深入实施，“三大工程”、城市更新等加速推进，也为城投公司发展带来了新机遇。

在新形势下，财立方智库联合企业预警通共同发布《河南城投发展报告（2024）》，从宏观环境、行业政策、业务布局等方面分析发展新趋势，从政府支持度、城市贡献力、融资能力、财务健康度、公众认可度五大维度对河南典型城投公司进行了综合评价，全方位呈现河南城投公司发展全貌。

在《河南城投发展报告（2024）》中，财立方智库以企业预警通为主要数据来源，共选取168家河南城投公司作为分析样本，并从中选取138家财务信息相对完善的城投公司进行了重点分析。

值得注意的是，河南AAA、AA+、AA级城投公司数量有所增加，地市、区县级城投公司实力提升明显，其中郑州表现亮眼。截至2023年末，河南AAA级、AA+级、AA级城投公司较2022年末共增加23家，其中郑州共增加8家。

城投转型成为热点话题，乡村振兴战略、“三大工程”、城市更新等催生新的业务增长点，数据资产入表为城投转型提供新路径。报告总结了国有资本投资/运营公司、城市综合运营商、产业化经营主体三大转型方向，并详细分析新乡国资集团、洛阳国晟集团、三门峡市投资集团等公司的转型路径。

但河南城投公司挑战仍存。政府对融资平台债务风险进行分类限制，部分城投公司融资只能借新还旧；2024年以来，河南部分城投公司涉及非标逾期舆情；有息负债规模、资产负债率等有所上升，亟待提升盈利水平、优化经营性现金流情况。

免责声明：本报告仅供学习交流，不作为投资参考。相关数据已标明来源，但不排除数据库或数据统计、分析过程中，存在录入信息迟滞、统计不完全等问题。若有异议，可联系大河财立方-小财（15638878399 微信同号）。



河南城投发展报告 (2024)

编委会

总策划

王雪飞

主编

王鲁峰

编委

胡伟 万军伟 古筝

智库研究员

任冰 李国庆 何凤娟 田莉平 韩东琳 闫怡晨





大河时立方
DaHe Fortune Cube



企业预警通
精准预警 专业极速

第一章 河南城投公司 全貌概览

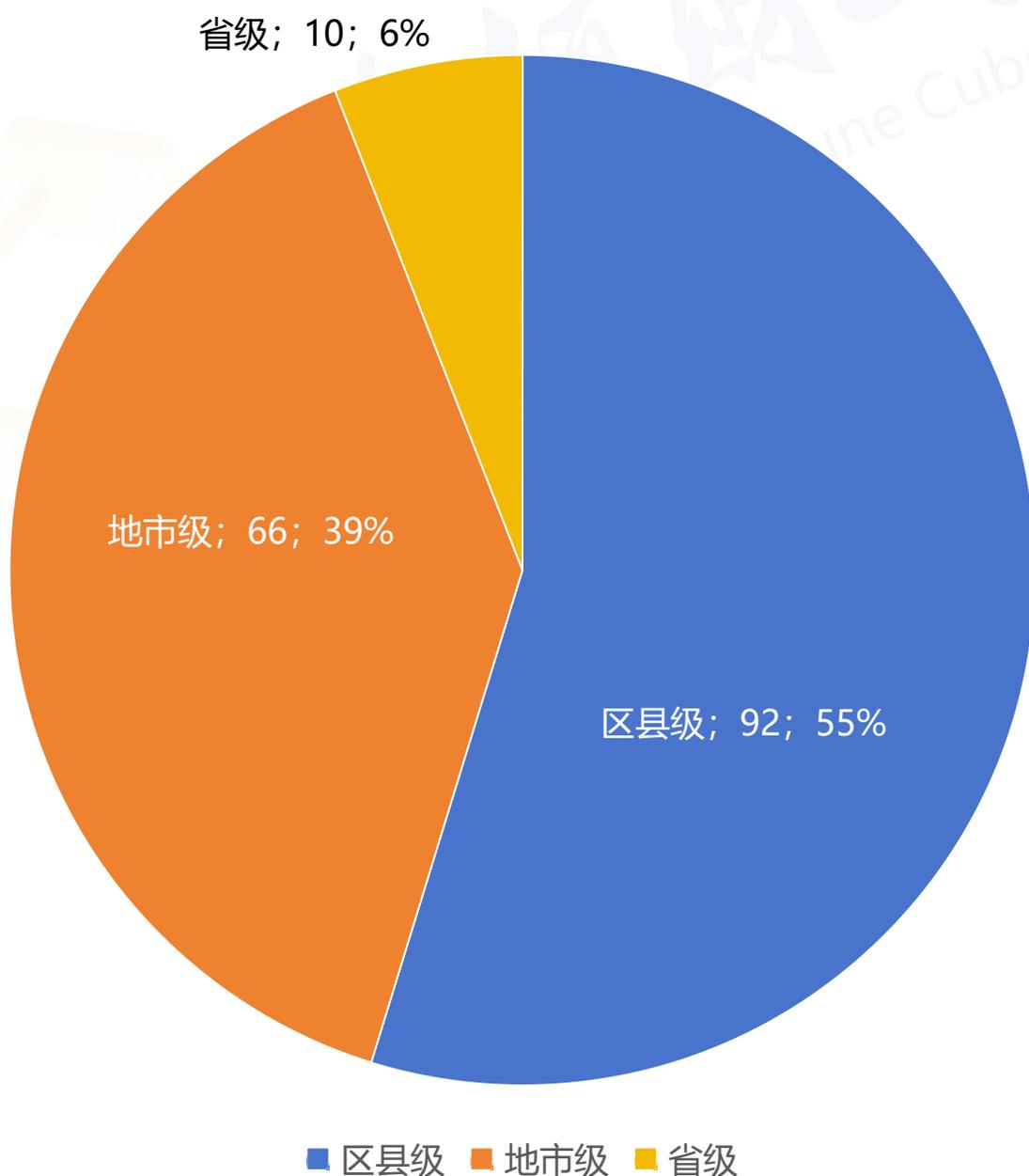
HE NAN CHENG TOU GONG SI
QUAN MAO GAI LAN

1. 河南城投公司数量

与2022年城投公司样本的选取口径有所不同，2023年，财立方智库以企业预警通为主要数据来源，同时参考其他多方统计数据，将报告中的城投公司由275家调整至168家。

从对应政府级别来看，截至2023年末，168家城投公司中，省级城投公司共10家，占比为6%；地市级城投公司共66家，占比为39%；区县级城投公司共92家，占比为55%。

图1：2023年末河南城投公司数量对应行政级别分布情况（单位：家）

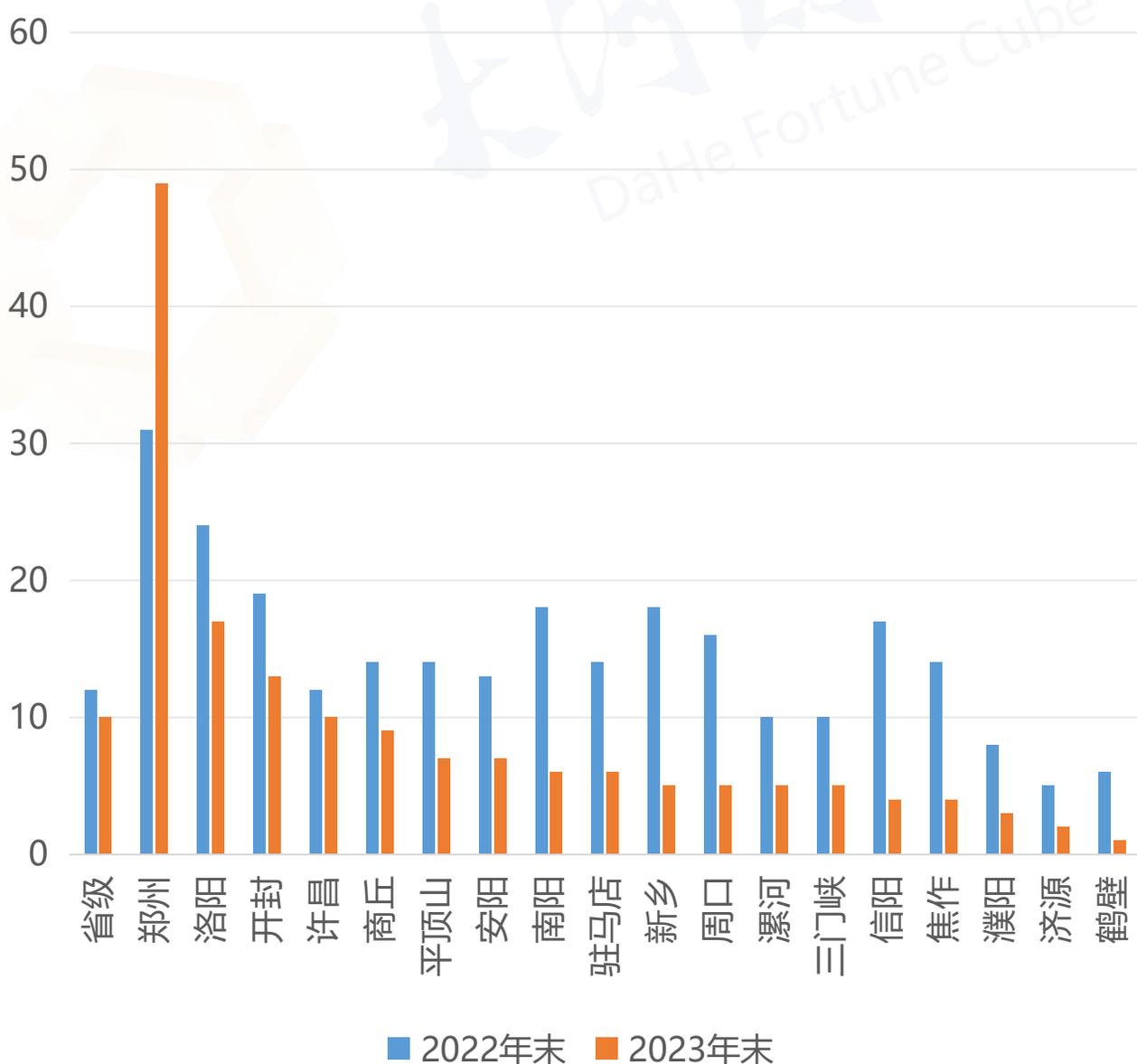


河南城投公司全貌概览

从地域分布来看，截至2023年末，168家城投公司中，除10家省级城投公司外，地市级和区县级城投公司在郑州市、洛阳市、开封市、许昌市的分布数量相对较多，均在10家及以上。

相较于2022年末，除郑州市新增18家城投公司外，省级及各省辖市城投公司数量均有所下降。其中，信阳市、新乡市、南阳市、周口市城投公司减少数量均超过10家，省级、许昌市、济源示范区减少数量均在5家以内，其余各地减少数量为5~10家。

图2：2022—2023年河南城投公司地域分布情况（单位：家）



数据来源：企业预警通，财立方智库
注：横坐标根据2023年末各地城投公司数量排序

2.河南城投公司评级情况

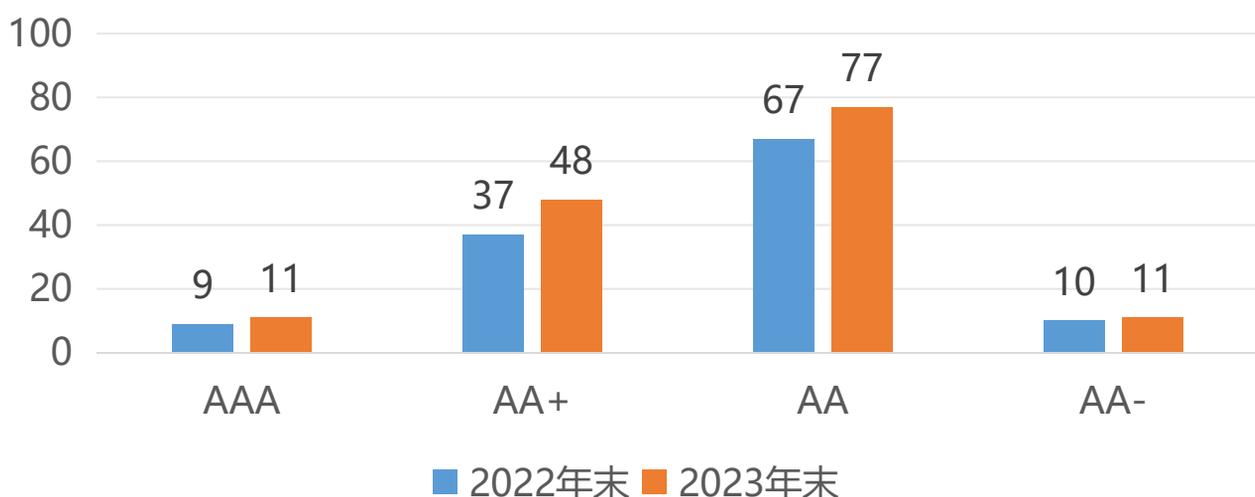
从主体评级情况来看，2023年河南城投公司整体质量有所提高，AAA、AA+及AA级公司合计新增23家。截至2023年末，168家城投公司中，有评级的城投公司为147家，较2022年增加24家。其中，AAA级公司新增2家，2022年为减少1家；AA+及AA级公司合计新增21家，2022年为新增20家。

具体来看，AAA级公司新增2家，主要因为中原豫资投资控股集团有限公司（以下简称“豫资控股集团”）从样本中剔除，但新增了洛阳国晟投资控股集团有限公司（以下简称“洛阳国晟集团”）、郑州地铁集团有限公司（以下简称“郑州地铁集团”）、新乡国有资本运营集团有限公司（以下简称“新乡国资集团”）3家公司。其中，洛阳国晟集团与郑州地铁集团2022年虽有AAA主体评级但当年未发债，未被纳入2022年统计样本，二者均于2023年4月新增发债，因此被列入2023年样本；新乡国资集团于2023年9月首次获AAA主体评级并于2023年10月首次成功发债，2023年首次被列入研究样本。

AA+及AA级公司共新增21家，主要因为新增11家AA+级公司、11家AA级公司，有1家AA级公司被剔除。其中，9家为此前已发债或已公布评级但未在2022年统计口径内的公司，例如，郑州航空港科创投资集团有限公司2022年6月获东方金诚AA+主体评级，2023年6月首次成功发行私募债，2023年被纳入样本主体。

河南城投公司全貌概览

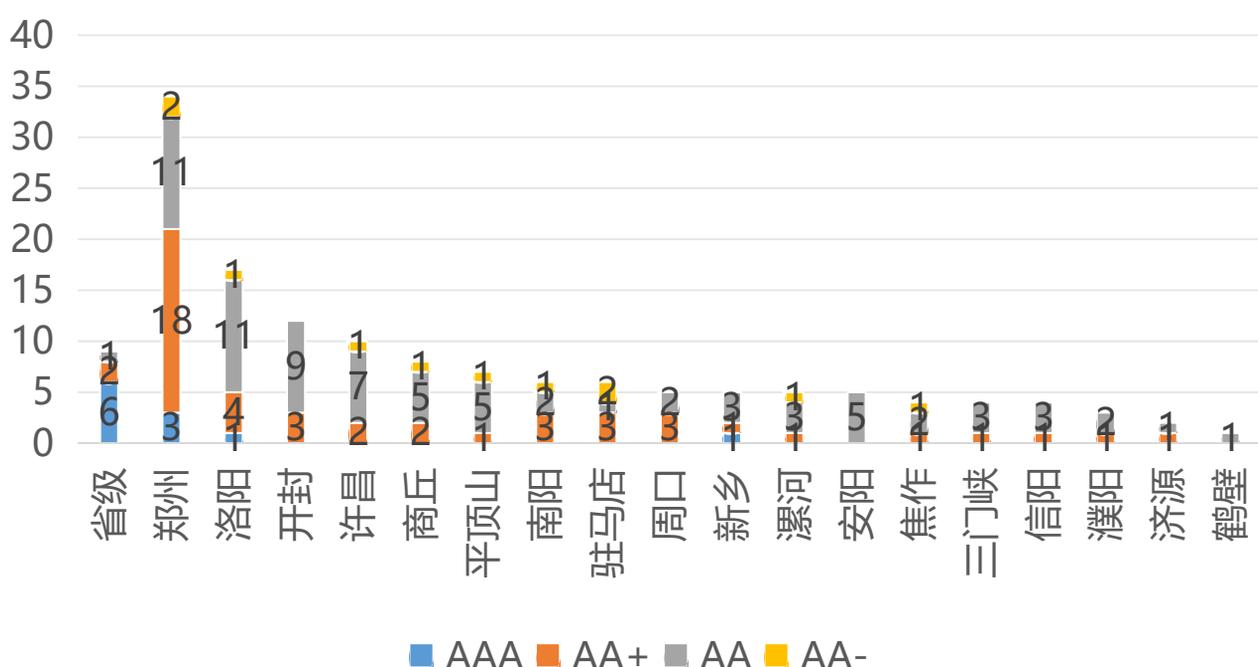
图3：2022—2023年河南城投公司评级分布情况（单位：家）



数据来源：企业预警通，财立方智库

从地域分布来看，截至2023年末，郑州市、洛阳市有评级记录的城投公司数量依旧位列前两名，分别为34家、17家。与2022年末相比，郑州市有评级记录的城投公司数量增加最多，共增加8家；洛阳市增加4家；开封市、许昌市、商丘市、安阳市分别增加2家；南阳市、驻马店市、新乡市、信阳市、濮阳市各增加1家；其他地区有评级记录的城投公司数量与2022年末持平。

图4：2023年末河南各地区城投公司评级分布情况（单位：家）



数据来源：企业预警通，财立方智库

注：横坐标根据2023年末各地有评级记录的城投公司数量排序

第四章 河南城投公司全貌概览

体来看，AA+级城投公司中郑州市新增最多，AA级公司中开封市、商丘市和安阳市新增较多。与2022年末相比，2023年末的AAA级公司除来自于省级、郑州市及新乡市外，洛阳市新增1家AAA级公司洛阳国晟集团；AA+级公司，郑州市新增5家，洛阳市新增2家，许昌市、南阳市、驻马店市、濮阳市各新增1家，其他地区与2022年末持平；AA级公司，开封市、商丘市、安阳市各新增2家，郑州市、洛阳市、许昌市、信阳市各新增1家，其他地区与2022年末持平；AA-级公司，郑州市新增1家，其他地区与2022年末持平。

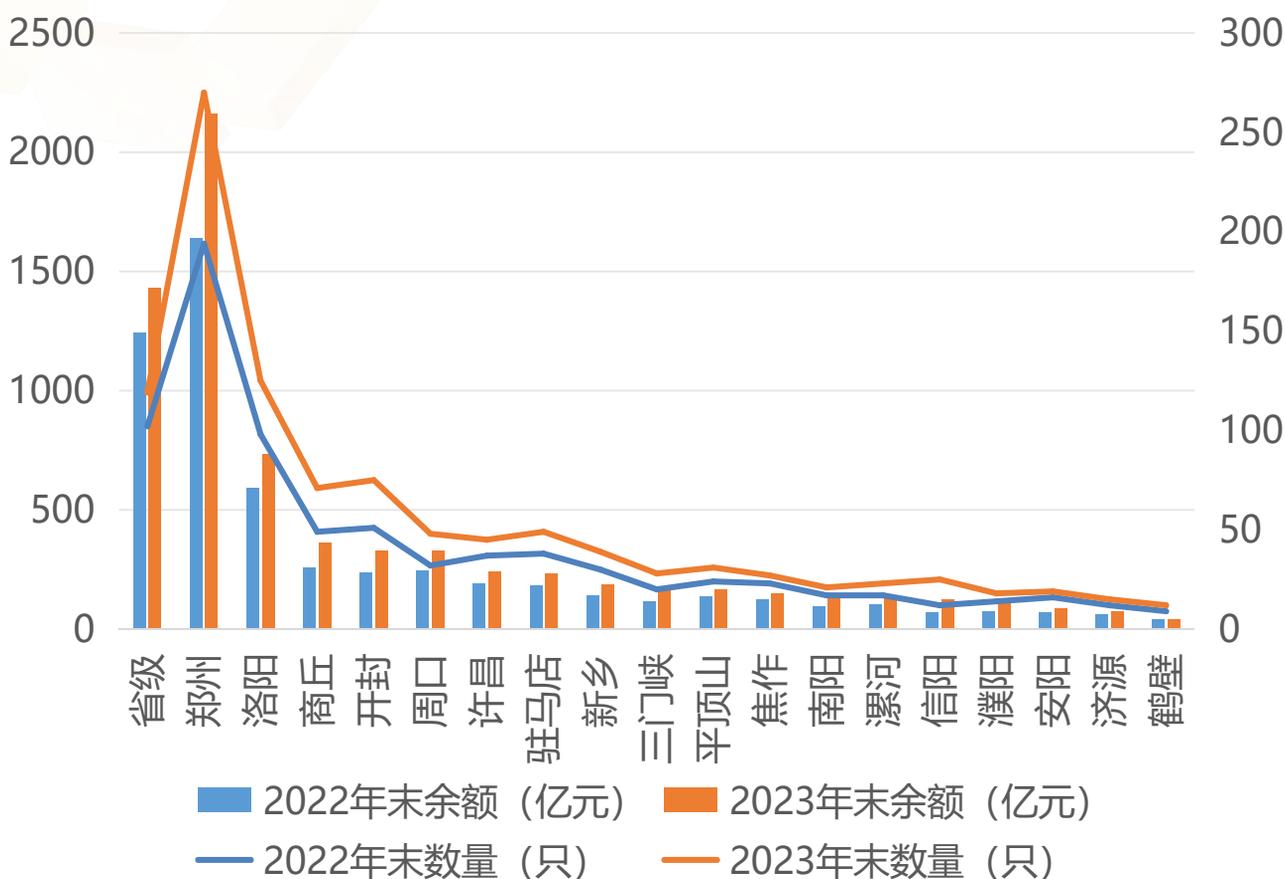


3.河南存续城投债情况

截至2023年末，企业预警通口径下河南城投债数量和余额均同比增加。以企业预警通城投债口径来看，截至2023年末，河南尚在存续期的城投债共1060只，数量较2022年末增长33.33%；债券余额7189.86亿元，较2022年末增长28.21%；涉及发债主体140家，较2022年末增加25家。

从地域分布来看，截至2023年末，除鹤壁市外，省级及各省辖市城投债数量、债券余额均有所增加。其中，郑州市城投债增加76只，债券余额增加519.77亿元，增量均为河南第一；信阳市城投债数量、债券余额分别以同比增长108.33%、78.23%位列河南第一；鹤壁则为唯一一个存续城投债债券余额下降的城市，城投债余额从41.93亿元降至39.28亿元。

图5：2022—2023年河南城投债数量及余额地域分布图



数据来源：企业预警通，财立方智库

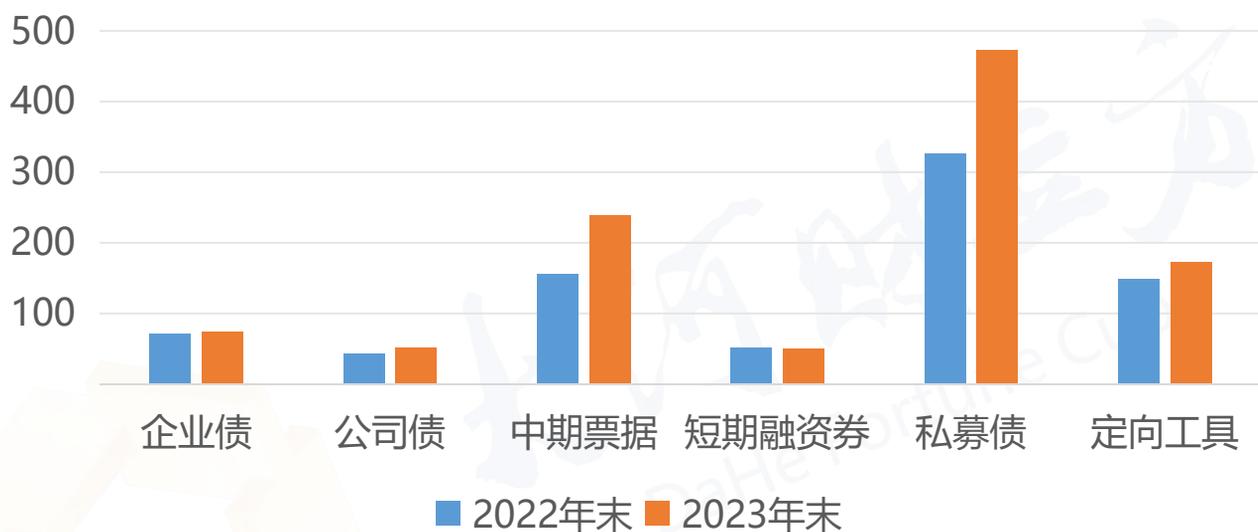
注：图中仅指企业预警通口径的河南城投债，并非河南所有城投公司所发行债券

河南城投公司全貌概览

债券品种来看，中期票据、私募债数量增长较为显著。

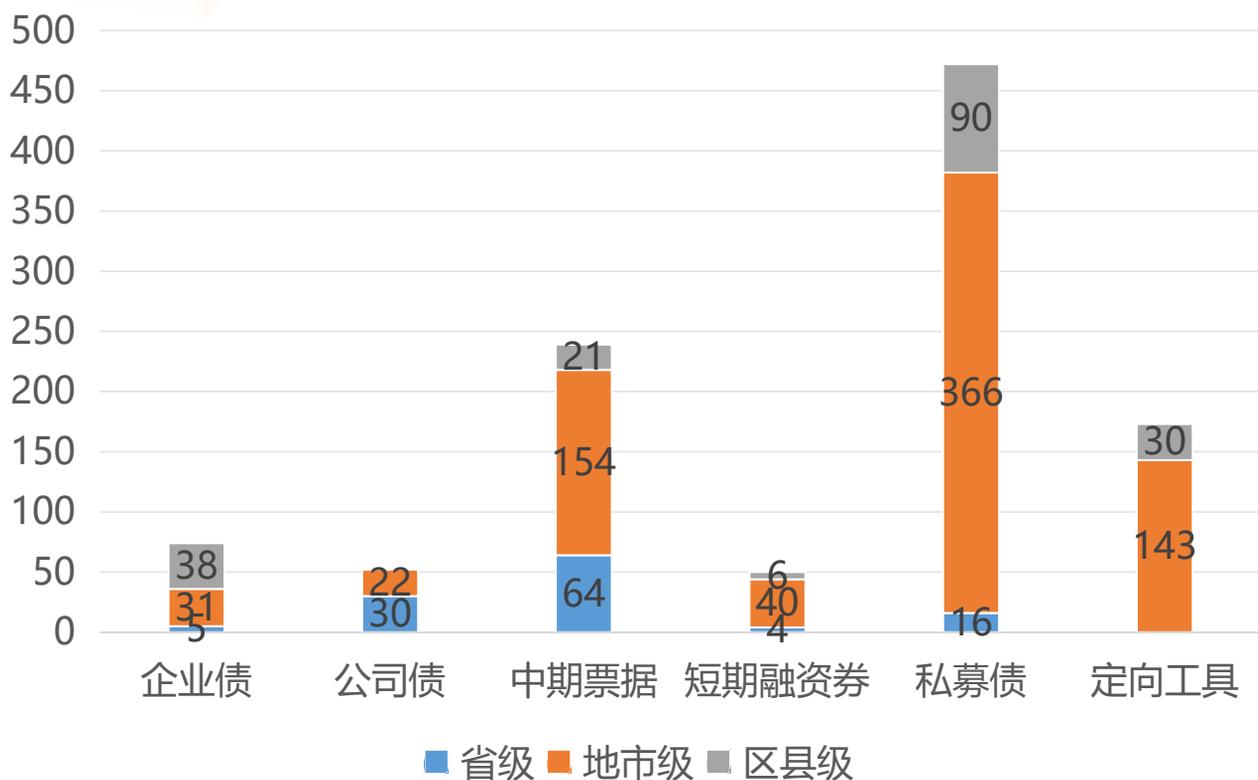
以企业预警通城投口径来看，截至2023年末，中期票据数量为239只，同比增速为54.19%，同比增速最大；私募债数量为472只，同比增量为146只，同比增量最大。此外，相较于2022年末，企业债、公司债和定向工具数量均有所增加，短期融资券略有下降。

图6：2022—2023年河南城投债品种分布（单位：只）



数据来源：企业预警通，财立方智库
注：债券品种分类参考企业预警通

图5：2022—2023年河南城投债数量及余额地域分布图



数据来源：企业预警通，财立方智库
注：债券品种分类参考企业预警通



大河财立方
DaHe Fortune Cube



企业预警通
精准预警 专业极速

第二章

河南城投公司 2023年以来发 展特征概述

HE NAN CHENG TOU GONG SI
2023 NIAN YI LAI FA ZHAN TE
ZHENG GAI SHU

一. 一揽子化债方案实施 国债与特殊再融资债助力地方化债

2023年上半年，中央层面的地方债务风险化解政策总体上延续此前的化债思路和要求，多次强调“遏制增量，化解存量”，化债措施主要涉及推动平台公司市场化转型、优化债务期限结构、降低利息负担、建立常态化监测等。

2023年下半年化债政策、文件密集发布，化债方案更加全面、具体、可执行。2023年7月24日召开的中共中央政治局会议指出要防范化解重点领域风险，在地方债务上要制定实施一揽子化债方案，之后“35号文”“47号文”“14号文”相继出台。据市场反映，相较于以往化债政策，本轮化债政策更加立体全面。具体来看，本轮化债主要从财政、金融和债务管控三个方面，同步发力推动地方政府债务化解进程。财政方面，特殊再融资债发行重启，增发万亿国债和发行超长期特别国债缓解地方财政压力；金融方面，2023年11月8日，央行提出“必要时，中国人民银行还将对债务负担相对较重地区提供应急流动性支持”“要引导金融机构通过展期、借新还旧、置换等市场化方式化解融资平台债务风险”等；债务管控方面，对三类地方国有企业的融资进行分类限制的同时，也对不同地区债务进行差异化管理，化债措施的可操作性更强。



表1：2023年以来城投化债相关重点政策、文件梳理

时间	政策
2023年7月	中共中央政治局会议首次提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”
2023年10月	国务院办公厅发布《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》（国办发〔2023〕35号文）
2023年12月	国务院办公厅发布《重点省份分类加强政府投资项目管理办法（试行）》（国办发〔2023〕47号文）
2024年2月	国务院办公厅发布《关于进一步统筹做好地方债务风险防范化解工作的通知》（国办函〔2024〕14号文）

数据来源：财立方智库根据公开信息整理

中央增发万亿国债和超长期特别国债，缓解地方政府财政支出压力。2023年10月24日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议，明确中央财政将在2023年四季度增发1万亿元国债。此次增发的万亿国债全部通过转移支付方式安排给地方使用，用于灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。2024年2月，国家发改委完成全部第三批共1万亿元增发国债项目清单下达工作。此次增发的万亿国债虽未直接用于化解地方债务风险，但可以通过节省政府支出来达到缓解政府支出压力的效果。

2024年3月，政府工作报告提出拟于2024年开始连续几年发行超长期特别国债，用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，并且明确2024年将分期发行共计1万亿元的超长期特别国债。超长期国债的发行有利于缓解地方财政压力，为地方化债与发展争取更多时间。5月17日，首期400亿元超长期特别国债已完成发行，期限30年，中标利率2.57%。

表2：2024年超长期特别国债发行安排时间表

期限(年)	招标日期	首发/续发	付息方式
20	5月24日	首发	按半年付息
	6月19日	续发	
	7月19日	续发	
	8月14日	首发	
	9月20日	续发	
	10月18日	续发	
	11月8日	续发	
30	5月17日	首发	按半年付息
	6月7日	续发	
	6月21日	续发	
	7月5日	续发	
	7月24日	首发	
	8月2日	续发	
	8月21日	续发	
	9月6日	续发	
	9月24日	首发	
	10月11日	续发	
	10月25日	续发	
	11月15日	续发	
	50	6月14日	
8月9日		续发	
10月16日		续发	

数据来源：财政部办公厅

特殊再融资债重启，进一步助力地方化债进程。特殊再融资债重点帮助债务压力较大地区偿还债务，通过利用和调配地方政府债务限额与余额空间，实现债务结构优化。相对于再融资债来讲，特殊再融资债特殊性在于其募集资金用于偿还地方政府存量债务。据企业预警通数据，截至2024年5月底，特殊再融资债已完成发行14972.79亿元。就发行时间来看，特殊再融资债发行集中于2023年第四季度，其中10月份发行规模最大，为10126.80亿元。分地区来看，特殊再

第一章

河南城投公司2023年以来发展特征概述

融资债发行共涉及贵州省、天津市、云南省等27个省级政府以及大连市、宁波市两个地级市。贵州省发行总额为2888.79亿元，居于各省及地市首位；天津市、云南省、湖南省、内蒙古自治区发行总额超千亿元，同为发债主力；河南省发行总额为348亿元，居于各省市中游水平。

表3：2023年10月至2024年5月特殊再融资债发行额TOP10地区

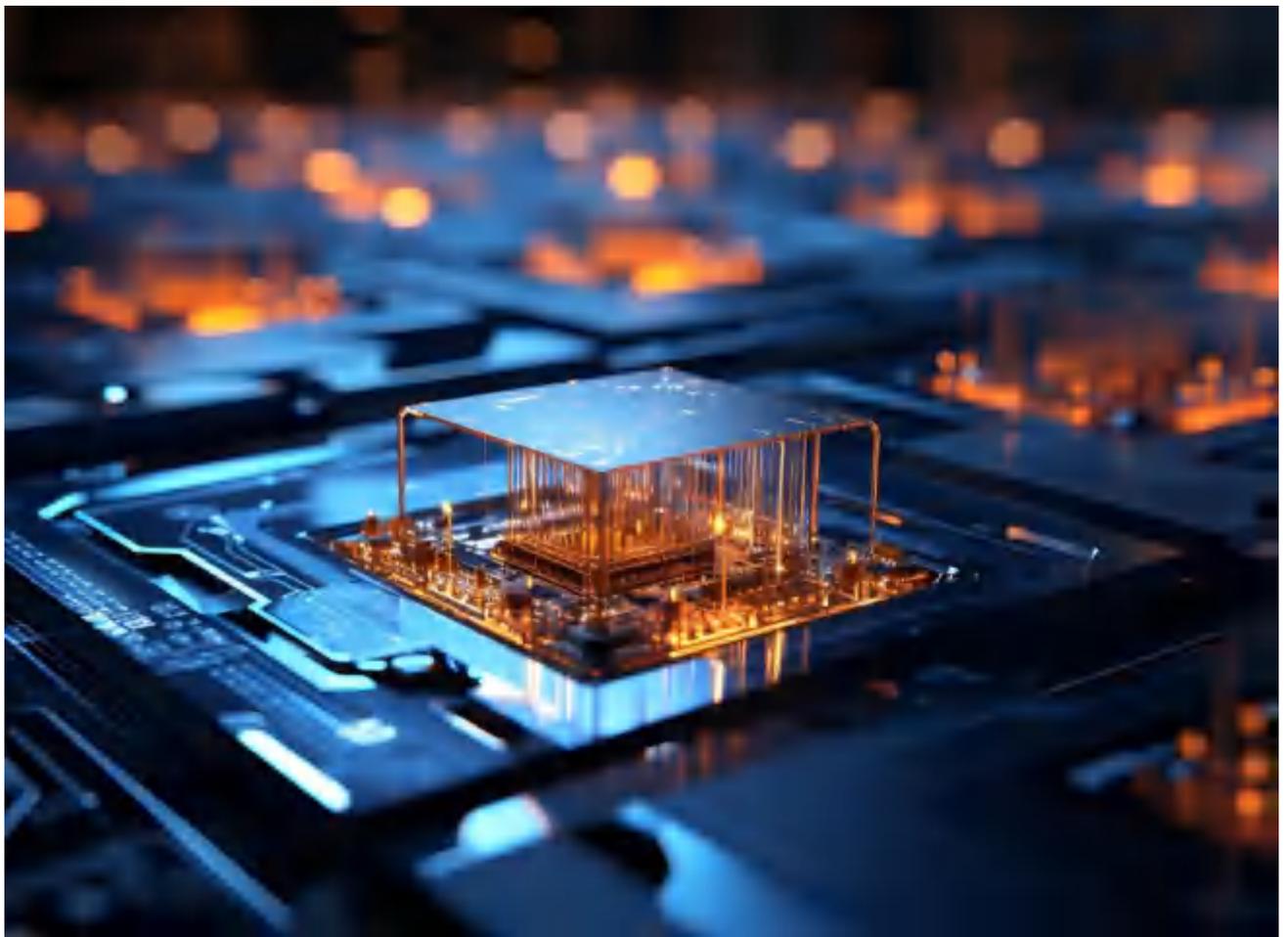
地区	特殊再融资债发行额（亿元）
贵州省	2888.79
天津市	1479.00
云南省	1256.00
湖南省	1122.00
内蒙古自治区	1067.00
吉林省	892.00
辽宁省	870.42
重庆市	726.00
广西壮族自治区	623.00
安徽省	620.00

政府对城投公司融资业务进行差异化限制。据中证鹏元文章介绍，“35号文”对融资平台债务风险进行分类限制：对于名单内城投企业，只能借新还旧，而且不包含利息，但不能新增融资。对于参照地方政府平台管理的国有企业（针对新设平台），根据省市区域的不同，实施差异化限制；“47号文”要求对12个重点省（区市）政府投资项目加强管控，压降地方政府投资规模，化解地方债务压力。

城投公司银行借款、信托等融资渠道审核趋严。中证鹏元文章称，“35号文”后，城投各主要融资渠道审核趋严，银行贷款上项目贷、流动资金贷款合规要求趋严。贷款展期置换受限于项目合规性，落地进展或不及预期。其中，银行贷款置换的核心主要是城投是否有足够多符合银行合规、有现金流的资产和项目。“47号文”中城投贷款方面，名单内平台严禁新增债务，名单外平台严控新增除三大工程外的贷款，非标方面，严控信托、资管、融资租赁等非标新增。2024年3月，融资平台查询系统上线，银行等金融机构在获得融资平台授权的情况下，可查询融资平台的相关情况，包括融资平台是否在监管名录之中、债项等信息。2024年5月9日，国家金融监督管理总局非银机构监管司党支部在《中国银行保险报》发表署名文章称，推动金融租赁公司积极稳妥退出融资平台业务，严禁将不合规租赁物进行重组、续作。企业预警通数据显示，2024年1月至5月，全国城投公司新增银行借款1871.69亿元，去年同期为8298.30亿元，同比下降77.44%；新增信托融资788.61亿元，去年同期为1583.80亿元，同比下降50.21%；新增应收账款融资1509.29亿元，去年同期为2157.18亿元，同比下降30.03%。

地方金交所加速退场，城投融资进一步规范。地方金交所在促进地方经济发展、优化金融资源配置等方面发挥了一定作用，但由于缺乏规范管理，金交所也积累了业务违规、监管不足等风险。城投公司作为融资方，通过金交所、伪金交所发行包括非标准化债权在内的金融产品，导致部分城投公司融资不规范，一定程度上加剧其债务风险。

2023年12月14日，中国证监会党委召开党委（扩大）会议时强调，清理整顿金交所、“伪金交所”。2024年以来，各地金融管理部门都在加速规范金交所秩序，3月，湖南、辽宁、重庆、西安相继宣布取消辖区金交所相关业务资质；5月，深圳、山东、吉林、江西、青岛5地相继宣布取消辖区金交所相关业务资质；6月，天津、山西、黑龙江、河南、广东、海南、厦门、宁波8地金融管理部门集中公告，宣布取消辖区内金交所业务资质。半年不到的时间已迎来三波关停潮，金交所正加速退场，城投融资秩序进一步规范。



二.乡村振兴、城市更新等加速推进 城投公司业务拓展迎来新机遇

在化债政策密集发行的同时，政府积极推进乡村振兴、城市更新等战略，给城投公司业务拓展带来了新机遇。

表4：2023年以来城投业务相关重点政策、文件梳理

日期	政策
2023年2月13日	中央发布“一号文件”《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》
2023年6月17日	中国人民银行、国家金融监督管理总局、证监会、财政部、农业农村部联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》
2023年7月7日	住房和城乡建设部印发《住房和城乡建设部关于扎实有序推进城市更新工作的通知》
2023年7月14日	国务院常务会议审议通过《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》
2023年7月18日	住房和城乡建设部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、市场监管总局、体育总局、国家能源局印发《关于扎实推进2023年城镇老旧小区改造工作的通知》
2023年7月21日	国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》
2023年9月5日	自然资源部印发《关于开展低效用地再开发试点工作的通知》
2023年11月21日	自然资源部办公厅印发《支持城市更新的规划与土地政策指引（2023版）》
2023年11月29日	住房和城乡建设部发布《住房和城乡建设部关于全面开展城市体检工作的指导意见》
2024年2月3日	中央发布《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》



国家推进乡村振兴战略，支持发行乡村振兴债券。2023年初，中央发布“一号文件”，全面部署推进乡村振兴重点工作，持续加强乡村基础设施建设，加强村庄规划建设等为城投企业业务拓展提供了新角度；2023年6月，中国人民银行、国家金融监督管理总局等五部门联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》，强调加大货币政策工具支持力度，加强财政金融政策协同机制，提升农村基础金融服务水平，并鼓励符合条件的企业发行公司债券、短期融资券、中期票据、资产支持证券、资产支持票据、乡村振兴票据等服务于乡村振兴的相关债券，乡村振兴领域相关债券产品种类和规模预计将有所扩充；2024年2月，中央发布《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》，乡村振兴战略再次得到强调。城投公司可利用基建相关经验支持乡村振兴战略推行，如荥阳城市发展投资集团与河南中农华盛农业科技有限公司达成合作协议，将共同为推动荥阳市乡村振兴及提升“河阴石榴”的品牌价

中央多次强调推进“三大工程”建设，城投公司为主要实施主体。2023年4月，中央政治局会议提出要在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，规划建设保障性住房；2023年7月，国务院常务会议审议通过《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》，提出加强标准引导和政策支持，充分调动民间投资积极性，鼓励和吸引更多民间资本参与“平急两用”设施的建设改造和运营维护；同月，中央政治局会议再次提出要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产；2023年10月，中央金融工作会议提出要因城施策用好政策工具箱，更好支持刚性和改善性住房需求，加快保障性住房等“三大工程”建设，构建房地产发展新模式。目前，多省已开展“三大工程”建设，实施主体以城投企业为主。

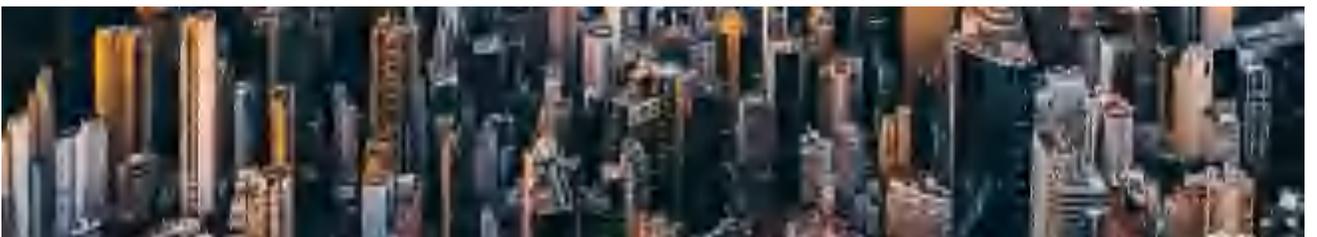


表5：2023年以来部分城投公司参与“三大工程”项目情况

类型	省份	参与主体	建设项目
城中村改造	河南	航程置业有限公司	航空港区滨河新居1号城中村改造项目
		郑高高展置业有限公司	郑州高新区赵村城中村改造项目
		中原发投（集团）有限公司	中原区赵坡城中村改造项目
		郑州美盛港置业有限公司	金水区陈砦城中村改造项目
		郑州海粤建设发展有限公司	二七区荆寨红花寺城中村改造项目
		郑州建中建设开发（集团）有限责任公司	管城区姚庄郎庄城中村改造项目
		天河控股（河南）有限公司	惠济区古荥城中村改造项目
	陕西	西安经发集团	经开区柳林村城改项目
	云南	昆明市五华区国有资产投资乡营管理有限公司	五华区昭宗片区城中村改造项目
	湖北	武汉光谷建设投资有限公司	东湖高新区豹潮片区城中村改造等项目
贵州	贵阳市云岩国有投资控股集团有限公司等	云岩区小湾河等城中村改造项目	
广西	南宁轨道交通集团有限责任公司	南宁市鸡村等城中村改造项目	
“平急两用”公共基础设施建设	山东	山东颐养健康产业发展有限公司	智慧医药仓储物流产业园项目
	北京	北京新合作商业发展有限公司	地下人防商业项目、物流园区等
保障性住房建设	重庆	重庆高速公路集团	高速公路服务区集散基地，城郊分布式仓储，市政、旅游等设施
	福建	福州市安居工程建设有限公司	福州市双龙新居保障住房项目
	广东	深圳市人才安居集团	深圳市保障性租赁住房

数据来源：财立方智库根据公开信息整理

城市更新政策频出，着重对城镇老旧小区进行全方位改造。2023年7月7日，住房和城乡建设部发布《关于扎实有序推进城市更新工作的通知》，提出要从坚持城市体检先行、发挥城市更新规划统筹作用等五个方面出发，扎实有序推进城市更新行动；7月18日，住房和城乡建设部联合六部门共同发布《关于扎实推进2023年城镇老旧小区改造工作的通知》，要扎实抓好“楼道革命”“环境革命”“管理革命”3个重点，重点改造2000年末前建成需改造的城镇老旧小区；7月21日，国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，要优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造；11月21日，自然资源部办公厅印发《支持城市更新的规划与土地政策指引（2023版）》，强调各地应结合实际开展城市更新的规划与土地政策探索创新。2024年2月16日，住房和城乡建设部称我国将每年改造10万公里以上的地下管线。此外，住房和城乡建设部多次发布城市更新可复制经验做法，供各地政府开展城市更新工作参考借鉴。关于城市更新实施主体的选定，北京市鼓励市属、区属国有企业搭建平台，加强与社会资本合作，通过设立基金、委托经营、参股投资等方式，参与城市更新；上海市、天津市等地出台的城市更新条例中也提出要鼓励国有企业参与城市更新、建立相关的考核机制；武汉市明确提出要设立武汉市城市更新投资有限公司。城市更新有望给城投公司基建业务打开新空间。



三.数据资产入表为城投转型、融资提供新方向，河南已有2家城投实现数据资产入表



数据资产入表是指将数据确认为企业资产负债表中“资产”一项，对于地方融资平台来说，优化资产结构的同时可以依据数据资产开展信贷融资业务。2023年8月21日，财政部对外发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》明确数据资源的确认范围和会计处理适用准则等，于2024年1月1日起施行。

数据资产入表成为城投公司扩充资产规模、提升融资能力及业务能力的有效途径，也为其业务转型提供新方向。据企业预警通数据显示，截至2024年5月31日，全国数据资产实现入表案例已上升至37例，涉及40家企业。其中，有23例的实施主体为发债城投或其子公司，包括河南地区2例，分别为新乡国资集团、许昌市投资集团，两家城投公司分别实现了企业征信融资审贷数据、智慧停车应用场景数据资产入表，皆为相应领域的河南首例。

表6：截至2024年5月31日全国城投公司及子公司实现数据资产入表案例

地区	公司名称	数据资产
河南	许昌市投资集团有限公司	智慧停车应用场景数据
	数字新乡技术运营有限公司 相关城投：新乡国资集团	《新乡市企业征信融资审贷报告》
山东	山东高速集团有限公司	财务智能分析平台数据、路网车流量数据等
	山东港口青岛港集团有限公司 相关城投：青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	干散货码头货物转水分析数据
	山东省港口集团有限公司 相关城投：青岛城市建设投资(集团)有限责任公司	港口吞吐量预测模型数据
	临沂铁投城市服务有限公司 相关城投：临沂城市建设投资集团有限公司	临沂市高铁北站停车场数据资源集
	济南能源集团有限公司	供热管网GIS系统数据
江苏	无锡市梁溪大数据有限公司 相关城投：无锡市梁溪经济发展投资集团有限公司	社会治理、产业发展、惠民服务等数据
	江苏盐城港控股集团有限公司	集装箱码头生产操作系统(TOS)、电子口岸系统、港机设备物资管理系统(EAM)、散杂货生产管理系统(MES)数据资产
	先导(苏州)数字产业投资有限公司 相关城投：苏州高铁新城国有资产控股(集团)有限公司	智慧交通路侧感知数据
	南京公共交通(集团)有限公司 相关城投：南京市城市建设投资控股(集团)有限责任公司	公交数据资源
	南京扬子国资投资集团有限责任公司	企业用水脱敏数据

河南城投公司2023年以来发展特征概述

地区	公司名称	数据资产
四川	成都市金牛城市建设投资经营集团有限公司	城市治理数据
	成都数据集团股份有限公司 相关城投:成都产业投资集团有限公司	公共数据
	德阳国科数字产业发展集团有限公司 相关城投:德阳发展控股集团有限公司	自有社区服务平台运营数据
浙江	温州市大数据运营有限公司 相关城投:温州市城市建设发展集团有限公司	“信贷数据宝”数据
福建	泉州大数据运营服务有限公司 相关城投:泉州交通发展集团有限责任公司	公共事业数据
北京	北京亦庄投资控股有限公司	自动驾驶、数字基建、智慧城市三大领域数据
河北	河北交投智能科技股份有限公司 相关城投:河北交通投资集团有限公司	车辆分析查询数据
广州	科学城(广州)信息科技有限公司 相关城投:科学城(广州)投资集团有限公司	智慧交通“新基建”项目数据
广州	广东联合电子服务股份有限公司 相关城投:广东省交通集团有限公司	车流量数据等
广西	柳州市东科智慧城市投资开发有限公司 相关城投:柳州市东城投资开发集团有限公司	车联网数据
湖北	湖北灃川国有资本投资运营集团有限公司	公共停车泊位状态数据

数据资产被视为一种资产纳入资产负债表以来，多地公司开展数据资产信贷融资，但目前开展此业务的城投数量较少。据企业预警通统计，共有40例实现数据资产融资案例，其中江苏、浙江两地数量最多，融资类型主要为数据知识产权质押融资、银行授信、数据资产无抵押融资、数据资产增信融资、数据资产质押贷款等。但获得融资的企业多为高新技术企业，城投公司落地案例极少，就河南地区而言，新乡投资集团子公司河南新投信息产业有限公司于2024年5月28日获得数据资产融资。



四.城市更新加速

郑州已有30家城投公司开展相关业务

城市更新主要指对老旧小区、老旧厂区、老旧街区、城中村等“三区一村”进行重新布局、维修、改造和更新，使城市适应现代化发展趋势，不断提升城市人民生活质量。

城投公司是城市更新重要的运作平台。从自身优势上看，住建部明确城市更新由政府主导，城投公司相比其他企业具有一定的政策优势；城投公司长期从事基础设施建设、土地整理等业务，在城市更新项目上具有经验优势。从项目效益上看，城市更新可为城投公司提供新的业务方向，有助于增强其营运能力。

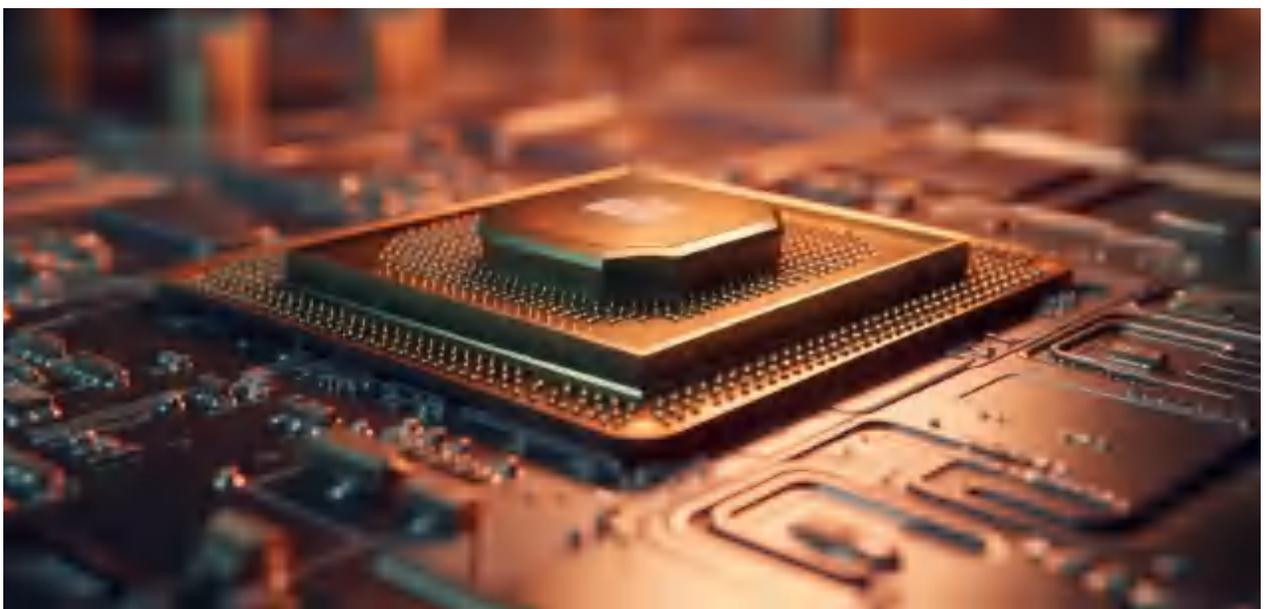
2021年3月，城市更新首次被写入政府工作报告和“十四五”规划文件，标志着城市更新上升为国家战略。据中指研究院统计，2021、2022、2023年城市更新政策持续出台。2023年，全国层面的城市更新相关表态或政策数量为近三年最多；地方层面，超15个省出台30条以上省级政策，超96个地级及以上城市出台129条市级政策。

从2023年相关政策来看，中央层面，更加聚焦以老旧小区改造、城中村改造为核心的城市更新。省级层面，各地致力探索更具可落地性的城市更新模式，不断出台城市更新条例、操作细则等。其中，河南发布《关于实施城市更新行动的指导意见》，明确推进城镇老旧居住区提升改造、稳慎推进城中村改造等9项重点任务。河南省辖市层面，郑州已发布《郑州市城市更新实施办法（试行）》《郑州市城市更新条例（草案审议修改稿）》，明确了城市更新的实施要求、

实施过程、保障措施等，其他省辖市的政策体系构建尚处于起步阶段。

就代表性城市郑州而言，2023年以来郑州城市更新项目入库频次加快、规模扩大。郑州市城乡建设局数据显示，2022年，郑州市完成第一期、第二期城市更新项目入库，经后续两次调整共37个项目入库，投资金额共计3254.72亿元。2023年至2024年5月31日，郑州市共发布29次城市更新项目库的新增公示和调整通知，项目库数量为203个，投资金额共计7269.98亿元，郑州城市更新项目入库频次加快、规模扩大。

城投公司负责的郑州城市更新项目占比超三成。据财立方智库统计，郑州市城市更新项目的实施主体中，城投公司共30家，实施项目数量共70个，总投资金额为2491.79亿元，在项目总体数量和投资总额的占比均超过三成。其中，郑州建中建设开发（集团）有限责任公司及其子公司负责项目最多，项目投资总金额最大，其实控人为郑州市管城回族区财政局；单个项目来看，规模最大的为郑东新区中原超级总部基地城市更新项目，投资金额为200亿元，实施主体为河南新发展投资集团有限公司。



第一章

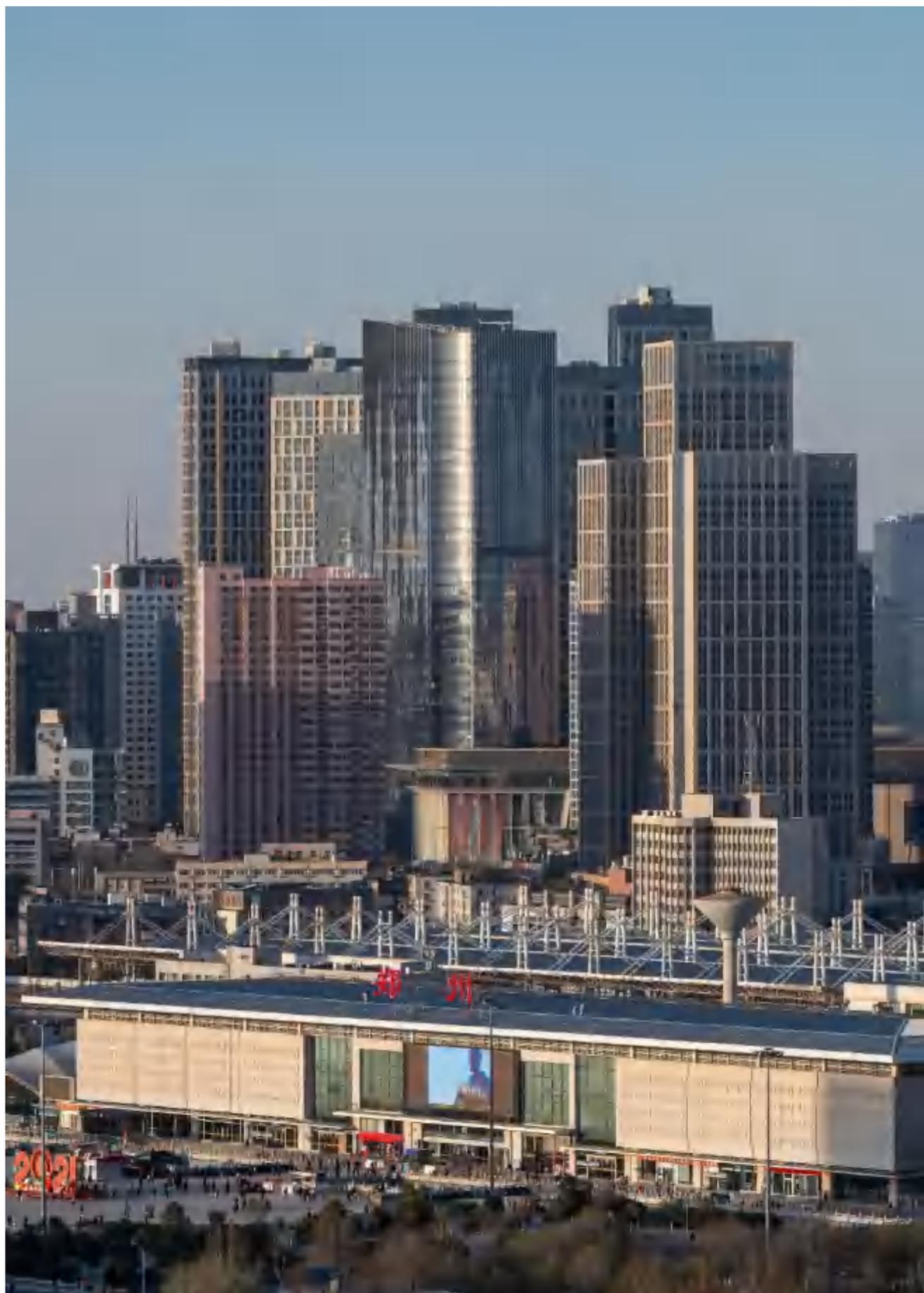
河南城投公司2023年以来发展特征概述

表7：2023年1月1日—2024年5月31日郑州市新增城市更新项目中由城投公司实施的项目情况

城投公司或其子公司	投资金额（亿元）	实施项目数量（个）
郑州建中建设开发（集团）有限责任公司	605.05	10
河南新发展投资集团有限公司	317.20	3
中牟投资集团有限公司	307.94	8
郑州金水投资集团有限公司	291.33	3
巩义市产业集聚区投资发展有限公司	192.16	1
郑州高新城市建设集团有限公司	147.00	2
郑州城市发展集团有限公司	94.56	2
郑州中原发展投资（集团）有限公司	92.34	4
河南天河投资集团有限公司	79.25	2
巩义市国有资产投资经营有限公司	51.33	5
荥阳市产业投资集团有限公司	50.00	1
郑州市郑汴开发建设有限公司	50.00	1
郑州公用事业投资发展集团有限公司	37.87	1
郑州高新投资控股集团有限公司	30.03	3
郑州发展投资集团有限公司	23.10	2
新郑市投资集团有限公司	21.95	2
郑州新丝路国际港务投资有限公司	17.42	2
荥阳城市发展投资集团有限公司	13.57	2
郑州高新产业投资集团有限公司	13.05	1
巩义市新型城镇建设有限公司	8.29	2
郑州自来水投资控股有限公司	8.21	1
新郑城市发展投资有限公司	7.89	1
新密市财源投资集团有限公司	6.50	1
郑州二七国有资产经营有限公司	6.48	1
郑州市郑东新区建设开发投资总公司	5.60	1
登封市城市更新投资建设有限公司	4.45	1
郑州郑上新城建设发展集团有限公司	4.10	2
郑州投资控股有限公司	3.33	1
巩义市文化旅游发展集团有限公司	1.19	3
郑州经开投资发展有限公司	0.60	1
总计	2491.79	70

数据来源：郑州城乡建设局，财立方智库

结合城投公司2023年年度报告来看，郑州已有城投公司表明城市更新业务能为公司带来发展机遇。例如，郑州中原发展投资（集团）有限公司表示，作为中原区唯一的土地整理开发主体，随着城市更新的不断推进，公司土地整理业务有一定的发展机遇。



五. “市场化经营主体” 声明数量升至251家，河南已有29家城投公司作出声明

“市场化经营主体”是城投公司在债券募集说明书中新加的一项声明，通过宣称地方政府不对该公司的债务承担责任，表明公司自主经营、自负盈亏。

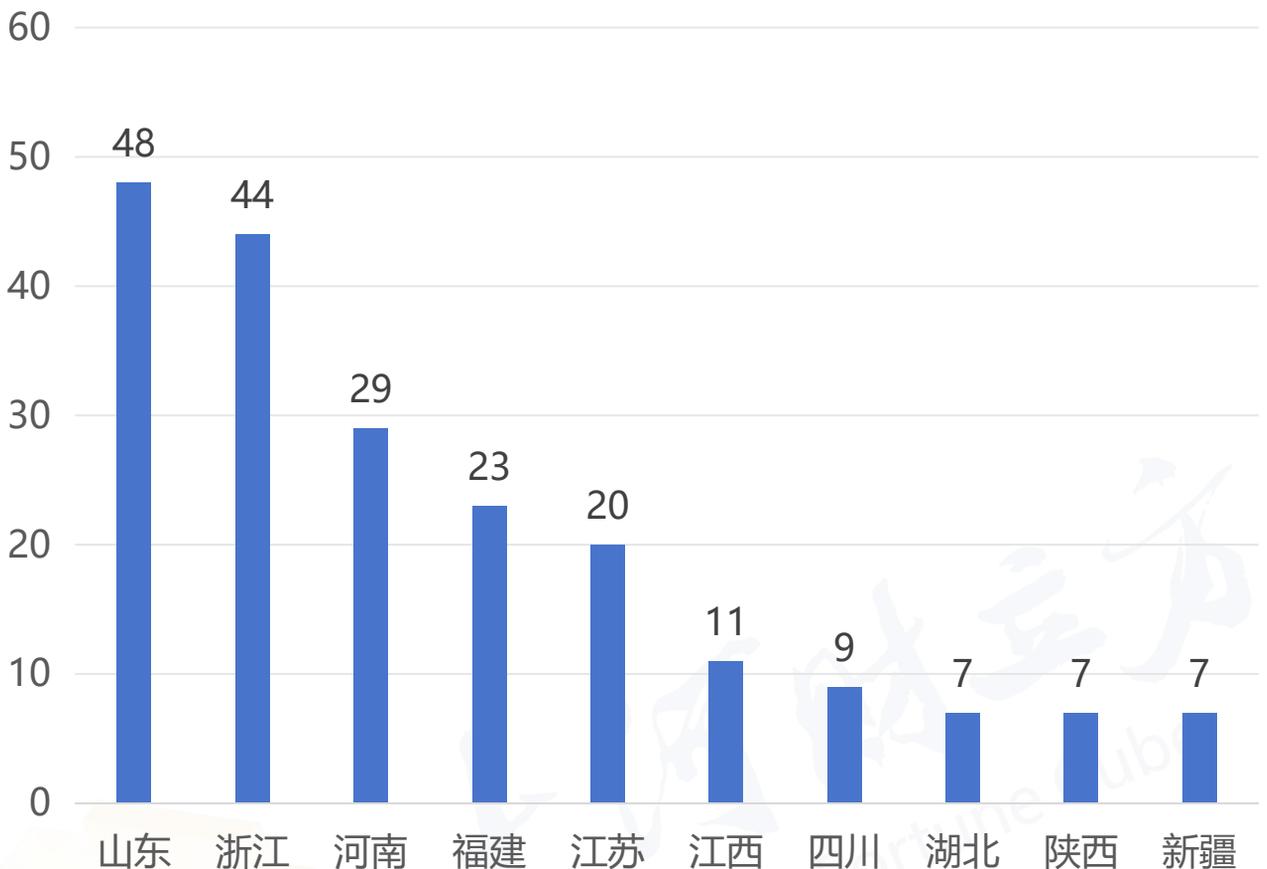
根据中国经营报等媒体的报道，此类现象或与2023年10月国务院下发的“35号文”有关。文件对地方国企融资作出分类限制，对于地方政府融资平台，只能借新还旧且不包含利息，不能新增融资；对于参照地方政府平台管理的国企，根据省市区域不同实施差异化限制，12个高风险重点省份只能借新还旧，其他省份在省级政府出具同意文件的情况下，可以新增融资；对于普通国有企业，可以新增融资，但债务偿还须自行承担。

城投公司主动声明“市场化经营主体”，向市场表明自身具备债务偿还的能力，以缓冲监管政策对政府相关债务融资的约束，拓宽融资渠道和募集资金用途。

据企业预警通统计，此类声明最早出现于2023年10月末，截至2024年5月31日已有251家城投公司发布相关声明。其中，山东和浙江发布相关声明的城投公司数量均超过40家，合计占比36.7%；河南、福建、江苏、江西4地均超过10家；其余省份均在10家以下。



图8：截至2024年5月31日声明“市场化经营主体”
城投数量TOP10省份（单位：家）



数据来源：企业预警通，财立方智库

对于何为“市场化经营主体”、何为“市场化业务”，现有政策并没有明确界定。财联社报道称，“市场化经营主体”声明不具有任何法律效力，监管机构会根据城投公司的业务占比、政府补贴占比等判定其是否为真正的市场化经营主体。

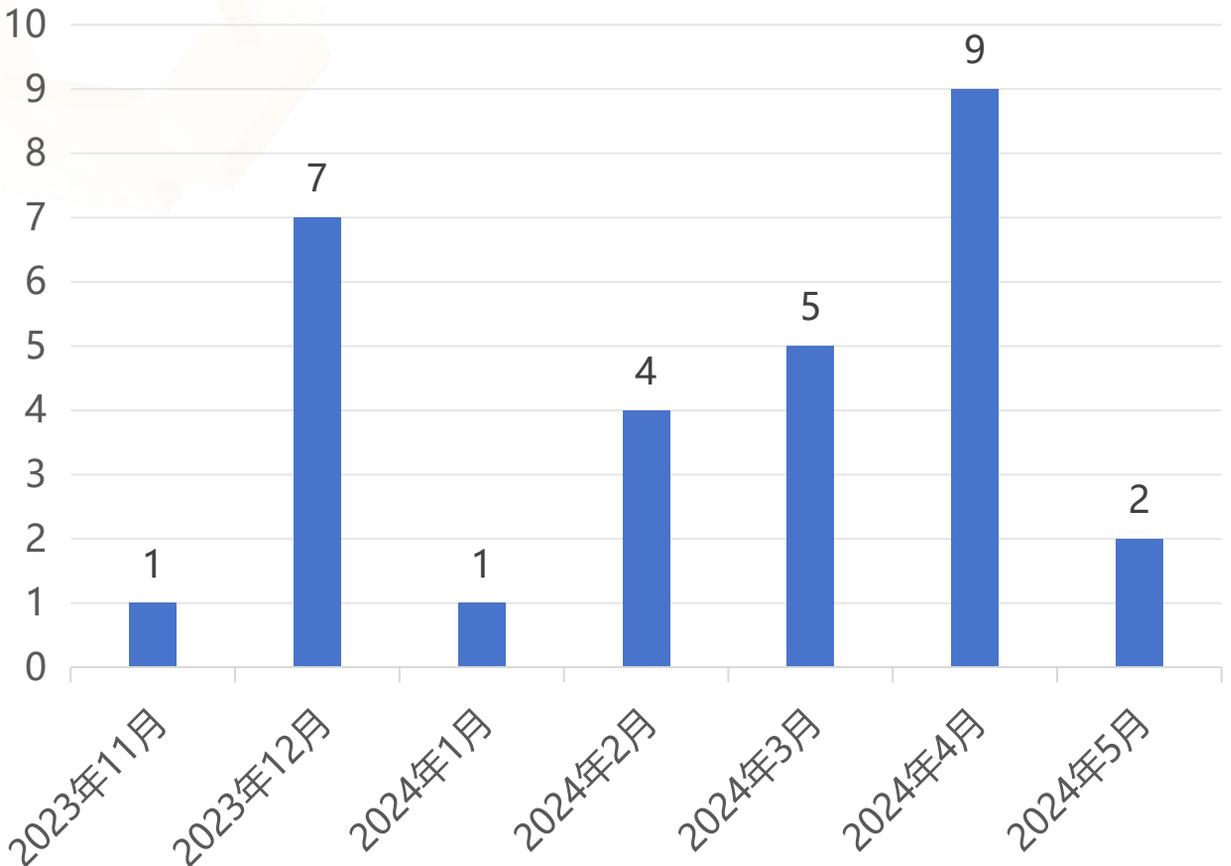
但从公司资产结构、业务结构等方面的实际情况来看，多数声明“市场化经营主体”的公司仍具有较强的城投属性；从募集资金用途来看，上述251家城投公司仍基本用于借新还旧，仅出现烟台蓝天投资发展集团等少数例外。

“24烟台蓝天SCP001”是首个在声明自身市场化运营之后，募集所得资金可用于偿还银行贷款等借新还旧之外用途的债券，突破了传统城投债券融资的限制。对此，信达固

收团队表示，山东省烟台蓝天投资发展集团的主营业务结构偏市场化，下属子公司经营传统基建类安置房业务的规模不大，可能是其发债可用于偿还银行贷款的原因之一。

就河南来看，截至2024年5月31日，声明自身为“市场化经营主体”的城投公司共29家，占全国该类城投公司总量的11.6%。从时间分布来看，河南此类声明最早出现在2023年11月末，2023年12月、2024年4月增长较多。从地市分布来看，郑州市数量最多，达9家，在全省的占比为31.0%，其余城市均在5家以下。从城投评级分布来看，已声明“市场化经营主体”的城投均为AA及以上信用评级平台，其中AA+评级达17家，占比58.6%；其次为AA评级，数量为9家，占比31.0%。

图9：河南声明“市场化经营主体”城投数量的时间分布图（单位：家）



第一章

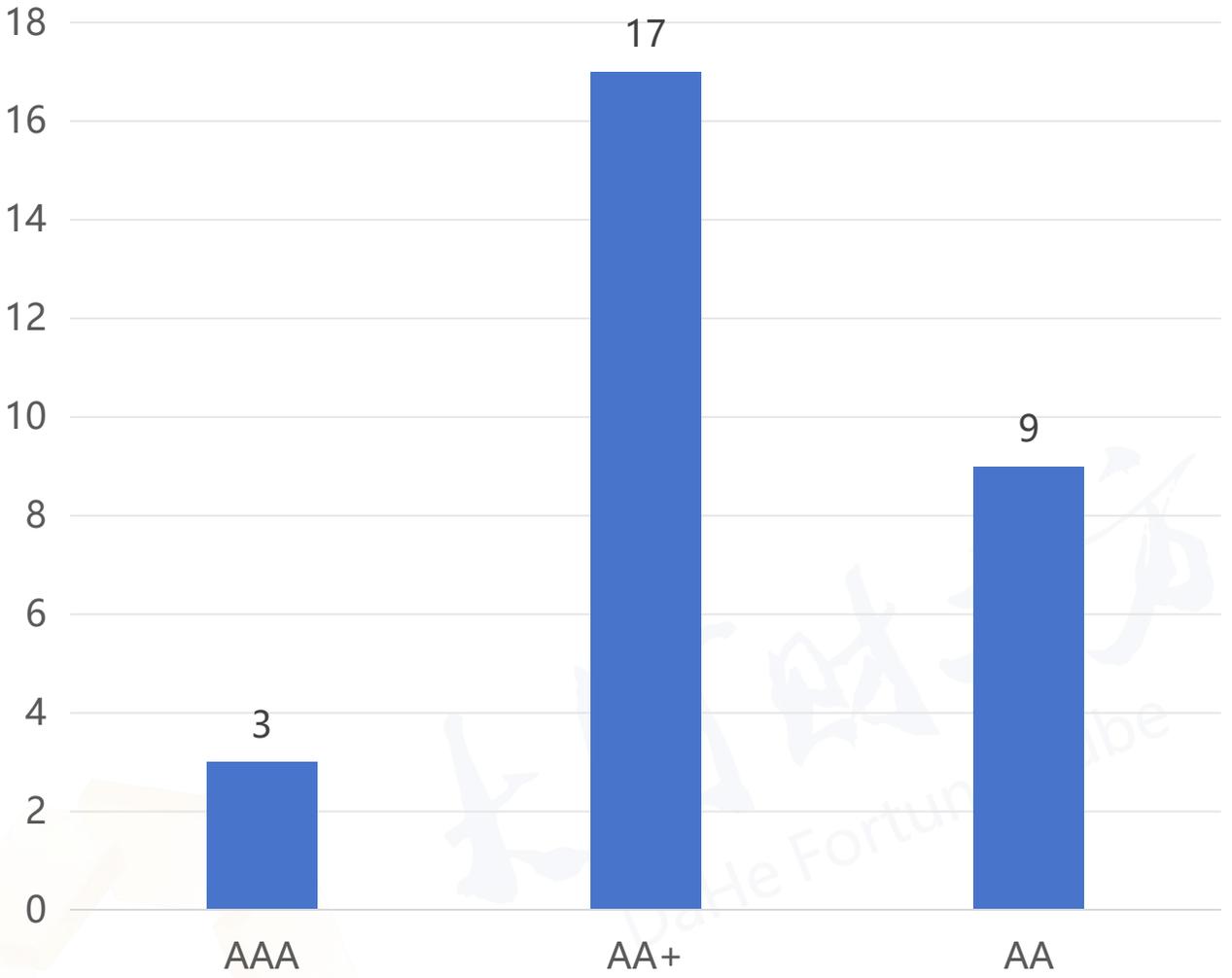
河南城投公司2023年以来发展特征概述

表8：截至2024年5月31日河南省已声明“市场化经营主体”的城投公司

地区	城投公司	数量 (家)
郑州	河南航空港投资集团有限公司	9
	郑州城市发展集团有限公司	
	郑州城建集团投资有限公司	
	河南东龙控股集团有限公司	
	荥阳城市发展投资集团有限公司	
	郑州高新投资控股集团有限公司	
	郑州市郑汴开发建设有限公司	
	郑州路桥建设投资集团有限公司	
	巩义市新型城镇建设有限公司	
信阳	信阳建投投资集团有限责任公司	3
	信阳国信发展集团有限公司	
	信阳鼎信产业投资集团有限公司	
开封	开封经济技术开发(集团)有限公司	2
	开封交通建设(集团)有限公司	
洛阳	洛阳城市发展投资集团有限公司	2
	洛阳国晟投资控股集团有限公司	
濮阳	濮阳投资集团有限公司	2
	濮阳市国有资本运营集团有限公司	
许昌	许昌市投资集团有限公司	2
	许昌市城投发展集团有限公司	
安阳	安阳投资集团有限公司	1
新乡	新乡平原示范区投资集团有限公司	1
焦作	焦作市建设投资(控股)有限公司	1
漯河	漯河投资控股集团有限公司	1
三门峡	三门峡市投资集团有限公司	1
南阳	南阳产业投资集团有限公司	1
商丘	商丘市发展投资集团有限公司	1
周口	周口城投发展集团有限公司	1
济源	济源投资集团有限公司	1
总计		29

数据来源：企业预警通，财立方智库

图10：截至2024年5月31日河南声明“市场化经营主体”城投数量的主体评级分布图（单位：家）



数据来源：企业预警通，财立方智库



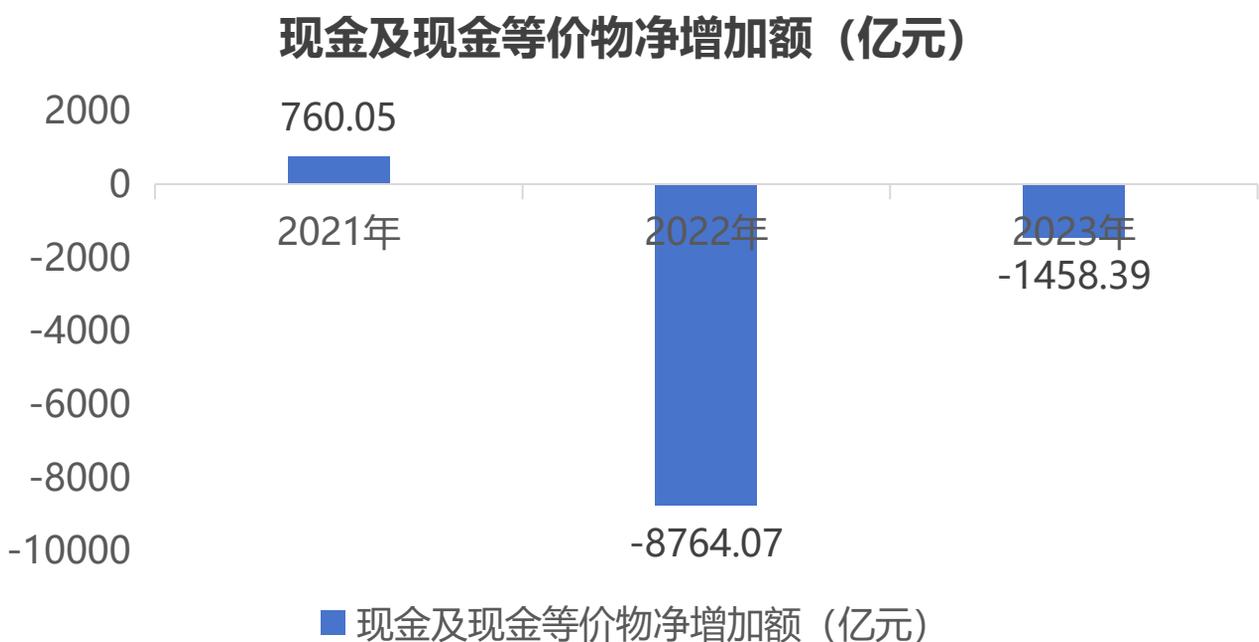
六. 2023年以来融资受限下 城投公司经营性现金流转为净流入

2023年，一揽子化债政策实施后，城投融资能力受到各方面约束。城投作为传统意义上的政府融资平台，依赖外部融资支持业务发展的模式难以为继。再加上土地市场继续遇冷，房地产行业持续低迷，城投公司业务模式有所调整。现金流量变动情况反映了城投公司在年度内各项活动中资金的流入与流出变化，对于把握城投经营模式和偿债能力的变动有着良好的补充作用。

梳理城投现金流情况发现，2023年全国及河南城投现金流净增加额均保持净流出，经营性现金流有所改善，同比由净流出转为净流入，筹资性现金流有所减少。

全国层面上，城投公司现金流净增加额净流出规模有所收窄。2023年现金及现金等价物净增加额为-1458.39亿元，相较于2022年净流出规模大幅收窄。

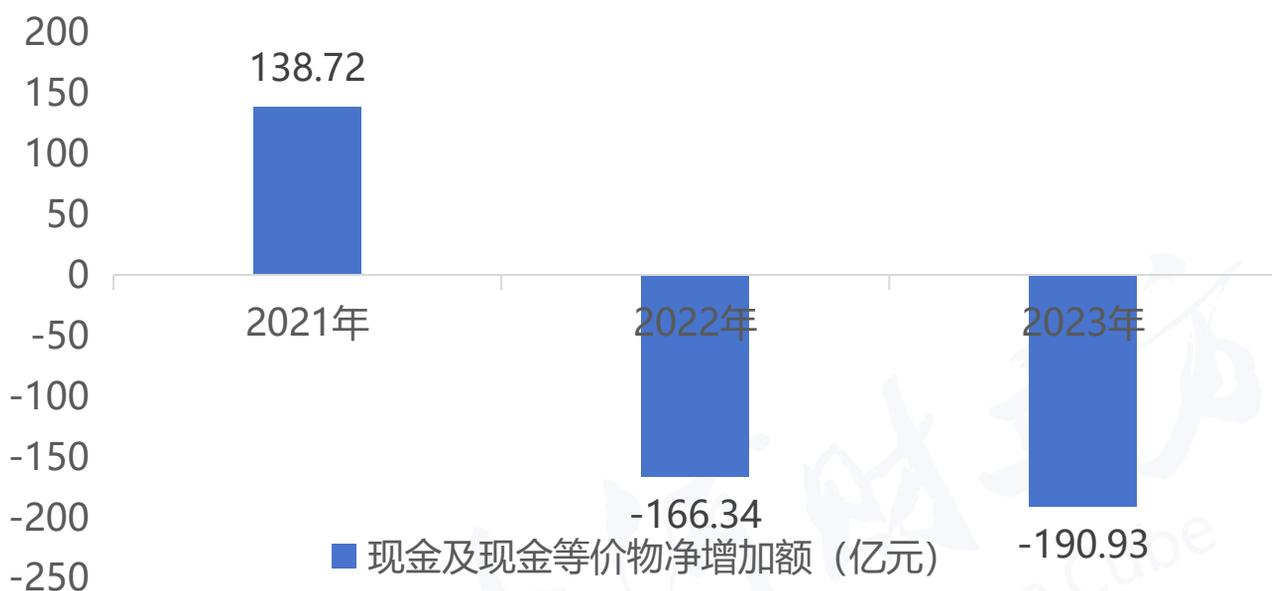
图11：2021—2023年全国城投公司现金及现金等价物净增加额变化图



数据来源：企业预警通，财立方智库

河南城投现金流总增加额连续两年为净流出状态，2023年现金及现金等价物净增加额为-190.93亿元，相较于2022年净流出规模有所扩大。

图12：2021—2023年河南城投公司现金及现金等价物净增加额变化图



数据来源：企业预警通，财立方智库

全国及河南地区经营性现金流均有所改善。2023年全国城投经营活动产生的现金流量净额为5674.29亿元，同比由净流出转为净流入。河南地区，城投经营性现金流2023年为127.18亿元，近三年来首次由净流出转为净流入。

图13：2021—2023年全国及河南城投公司经营性现金流净额变化图 (单位：亿元)



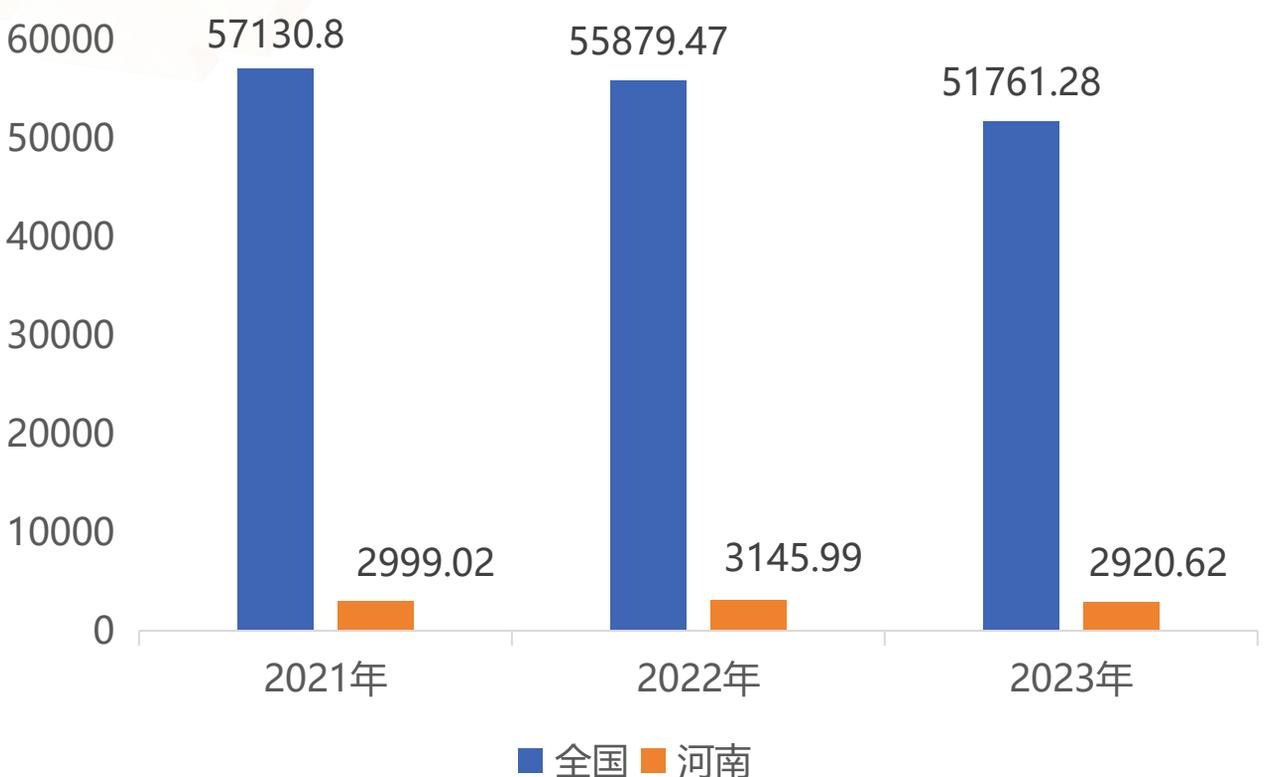
数据来源：企业预警通，财立方智库

就经营性现金流来看，“销售商品、提供劳务收到的现金”总额较2022年增加金额最多，全国城投公司主营业务收入整体增加。另外，经营性现金流中的“收到其他与经营活动有关的现金”以及“支付其他与经营活动有关的现金”两项增加金额也较多。

2023年，城投筹资活动现金流量净额下降。全国层面上，城投筹资活动现金流量净额连续两年下降，2023年下降幅度较大。一揽子化债政策出台后，城投融资受限，资金流入规模有所下降，但城投公司仍需偿还存续债务本息，资金流出增加，筹资活动产生的现金流量净额减少。

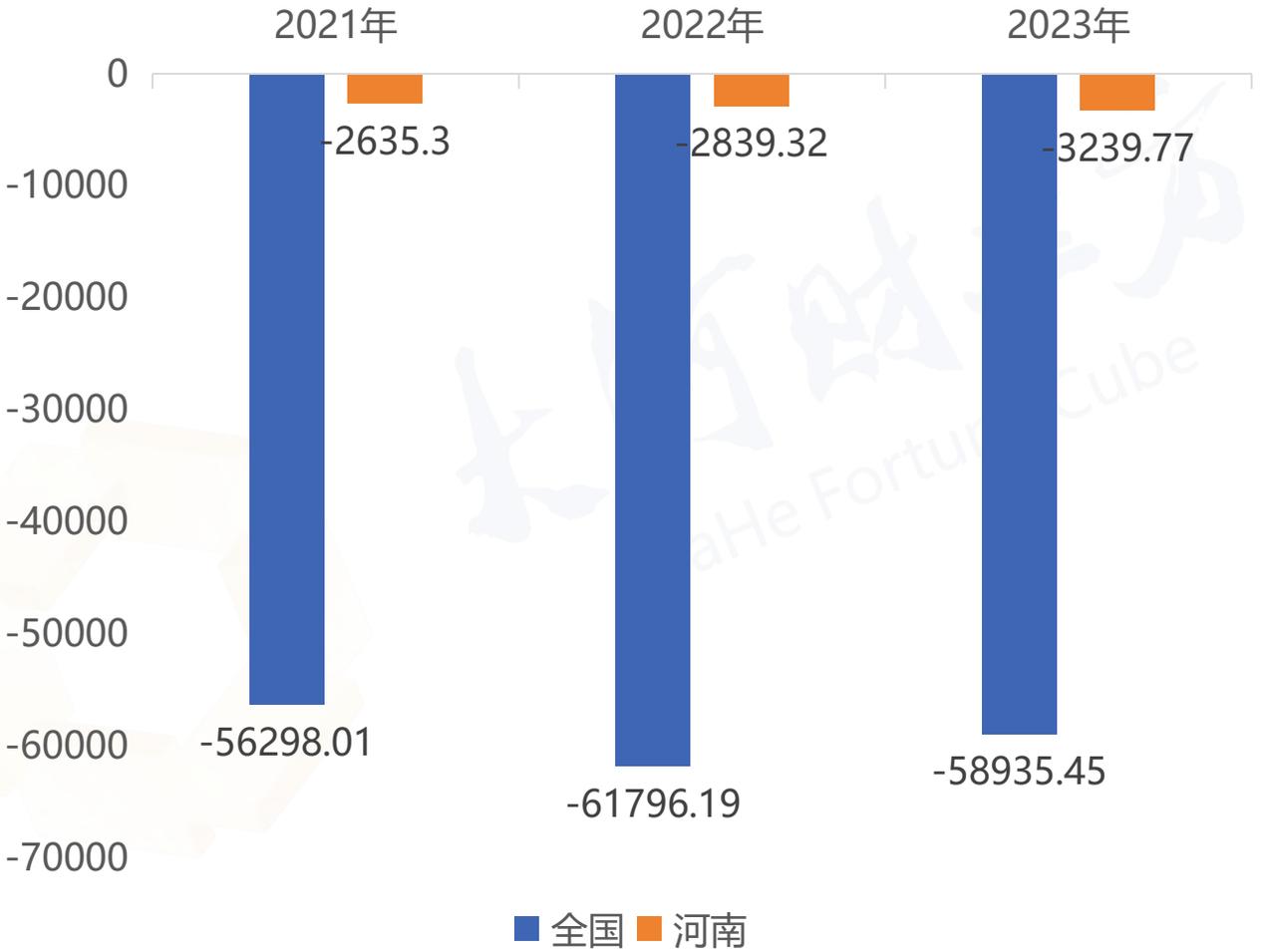
河南地区，2023年城投公司筹集资金下降，偿还债务支付的现金增加，使得筹资活动产生的现金流量净额跌至2021年水平。

图14：2021—2023年全国及河南城投公司筹资性现金流净额变化图
(单位：亿元)



另外，河南城投公司融资受限下投资规模保持增长状态。2023年河南城投投资活动产生的现金流量净额保持净流出，为-3239.77亿元，净流出规模有所扩大。主要系2023年河南城投公司“购建固定资产”“投资所支付的现金”相较于2022年增加所致。

图15：2021—2023年全国及河南城投公司投资性现金流净额变化图
(单位：亿元)



数据来源：企业预警通，财立方智库

随着政府支持化债政策的出台，城投转型的持续推进，城投公司经营性现金流情况有所改善，2023年全国及河南地区的经营性现金流皆呈现净流入状态。但整体上城投公司的经营性现金流规模较小，仍需要筹资性现金流来弥补投资活动产生的现金流缺口。但由于融资政策的收紧，筹资性现金流规模收缩，城投公司迫切需要提升经营能力，增加经营性现金流来填补投资活动产生的现金流缺口，减轻债务压力。

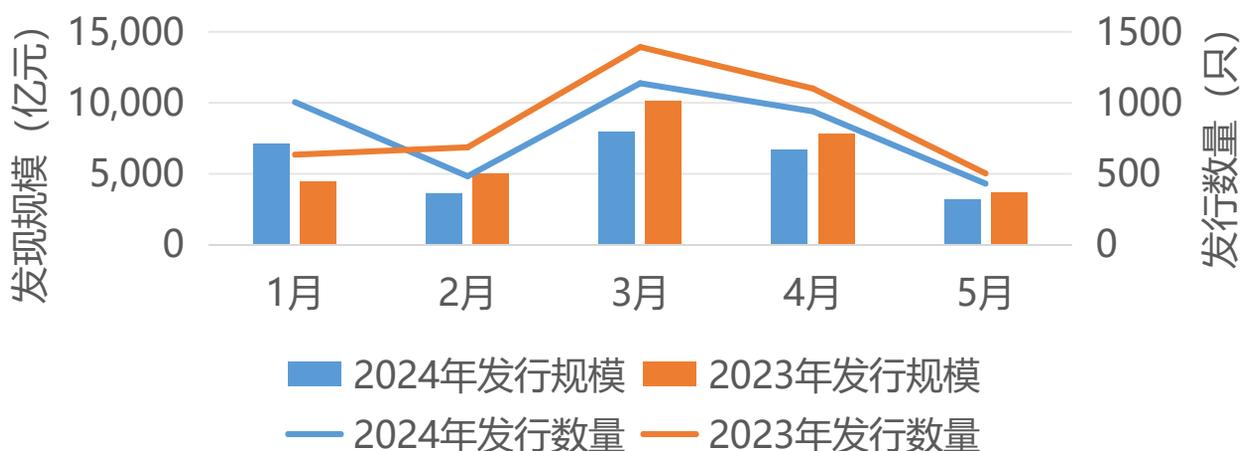
七.城投债市场“资产荒”情况愈发显著 2024年2月城投债平均发行利率跌破3%

自2023年7月一揽子化债方案出台以来，城投债审核趋严，新增融资难度增加，城投债供应量下降。同时，随着特殊再融资债券的发行、银行对于化除隐债的支持，城投平台的债务压力得到缓解，城投债提前兑付、回售量有所增加，月度偿还规模居于高位，而市场资金面较为宽裕，城投债出现“供不应求”，市场上的“资产荒”情况愈发显著。

具体来看，2024年城投债发行规模下降，城投债加权平均发行利率跌至3%之下，认购倍数突增。

城投债发行数量和发行规模均同比下降。2024年前5个月城投债共完成发行3997只，同比下降7.46%；发行规模合计28618.13亿元，同比下降8.08%。具体从各月份来看，仅1月同比有所上升，其他月份发行数量、发行规模均有所下降。就河南来看，2024年前5个月城投债共完成发行185只，同比下降21.94%；发行规模合计1320.53亿元，同比下降14.01%。

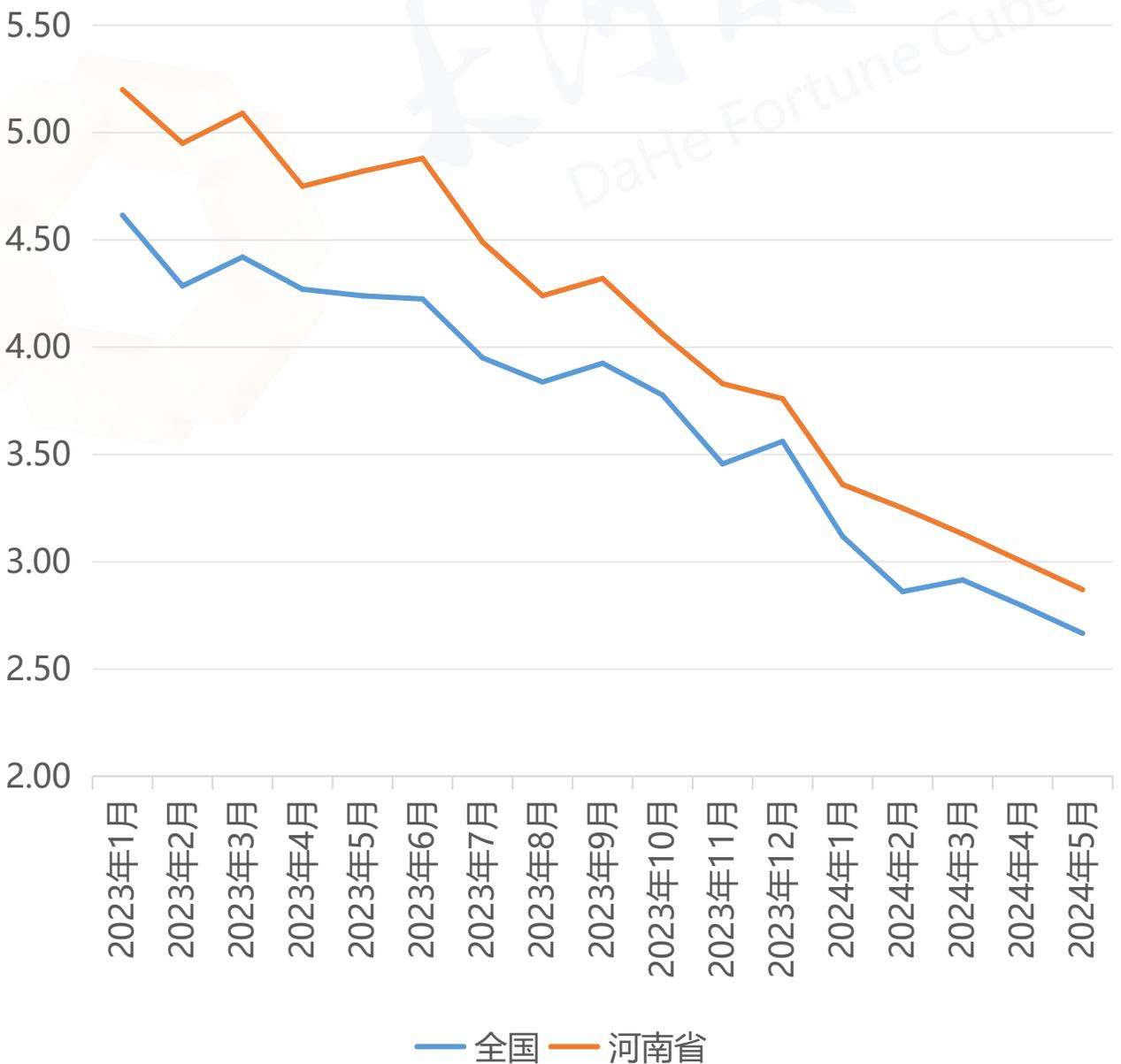
图16：2023年、2024年前5月全国城投债发行规模及发行数量



数据来源：企业预警通，财立方智库

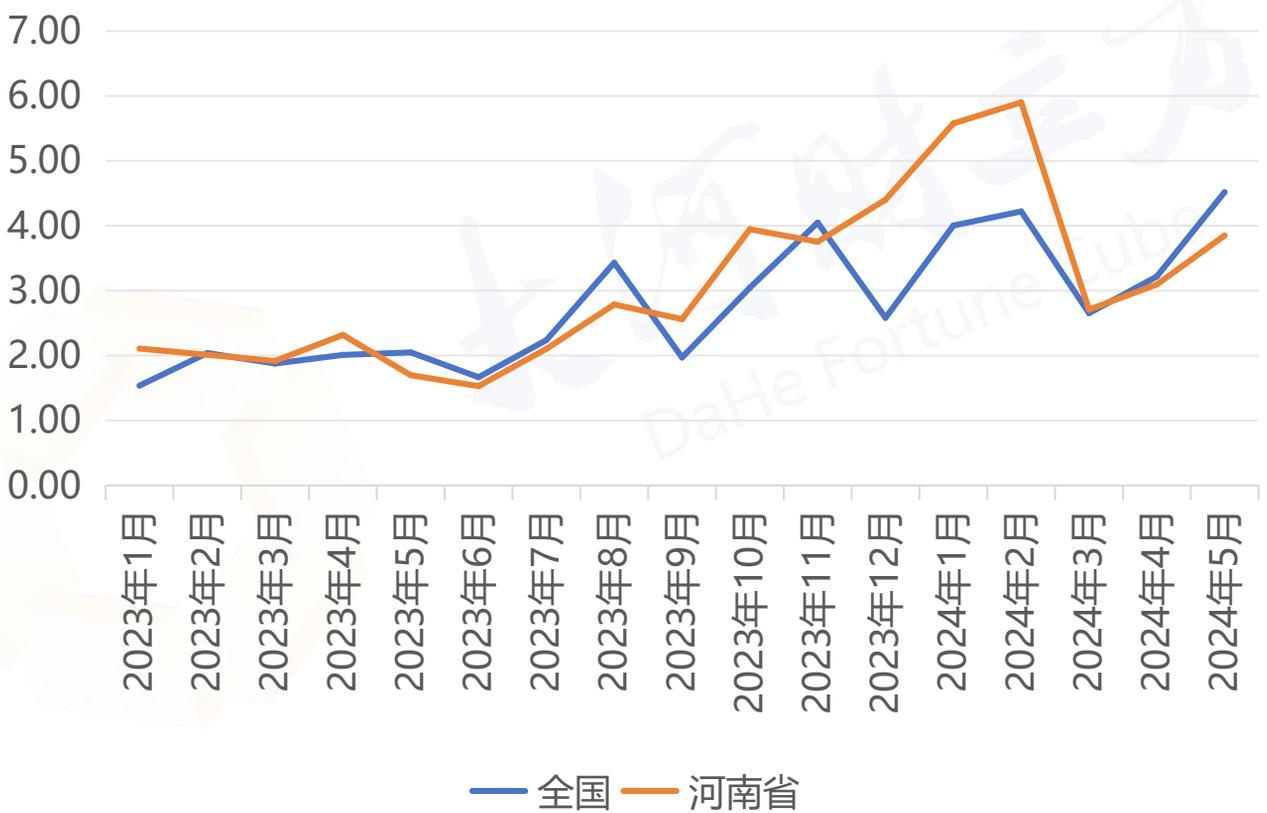
城投债发行利率2024年2月份跌至3%以下。城投债发行利率自2023年起总体趋于下行，加权平均利率自2023年1月份的4.62%下降至12月份的3.56%，月均下降8.8BP。进入2024年后，城投债发行利率保持下降趋势，1月发行利率降至3.12%，较2023年12月下降44BP，创2023年以来最大跌幅，2月至5月发行利率维持在3%以下。河南地区来看，城投债发行利率总体上高于全国城投债平均发行利率，走向与全国保持一致，呈下降趋势。

图17：2023年1月—2024年5月全国及河南地区城投债加权平均发行利率分布图（单位：%）



全国城投债认购倍数总体呈上升趋势。城投债平均认购倍数在2023年1月至7月稳定在2.0倍附近，2023年8月起呈震荡上升趋势，2024年5月达到近一年半时间最大值4.52倍，城投债认购火热。河南地区来看，城投债平均认购倍数自2023年下半年以来持续增长，2024年2月达到最大值5.90倍，随后下降至全国平均水平。

图18: 2023年1月—2024年5月全国及河南地区城投债平均认购倍数 (单位: 倍)



数据来源: 企业预警通, 财立方智库

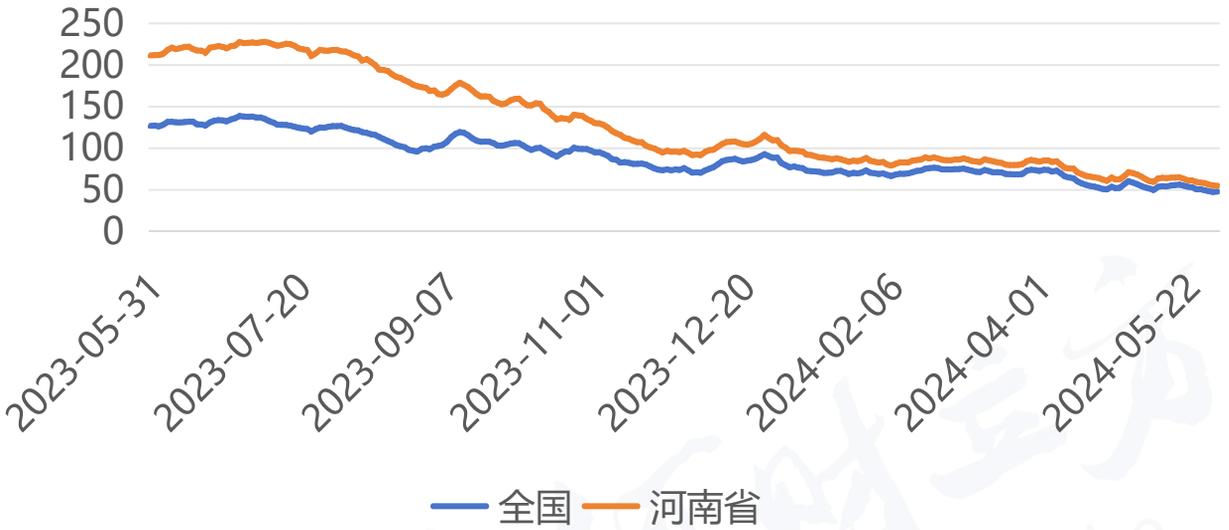
城投债信用利差、收益率不断收紧。城投债信用利差方面, 企业预警通数据显示, 2024年5月31日, 全国城投利差为47.97BP, 利差较一月前下降12.54BP, 较一年前下降79.08BP。河南地区城投债利差为54.99BP, 位于各省市的中游水平, 利差较一年前下降156.61BP, 下降幅度较大。城投债收益率方面, 2024年5月31日, 全国城投收益率为2.36%, 收益率较一月前下降19.04BP, 较一年前下降

第一章

河南城投公司2023年以来发展特征概述

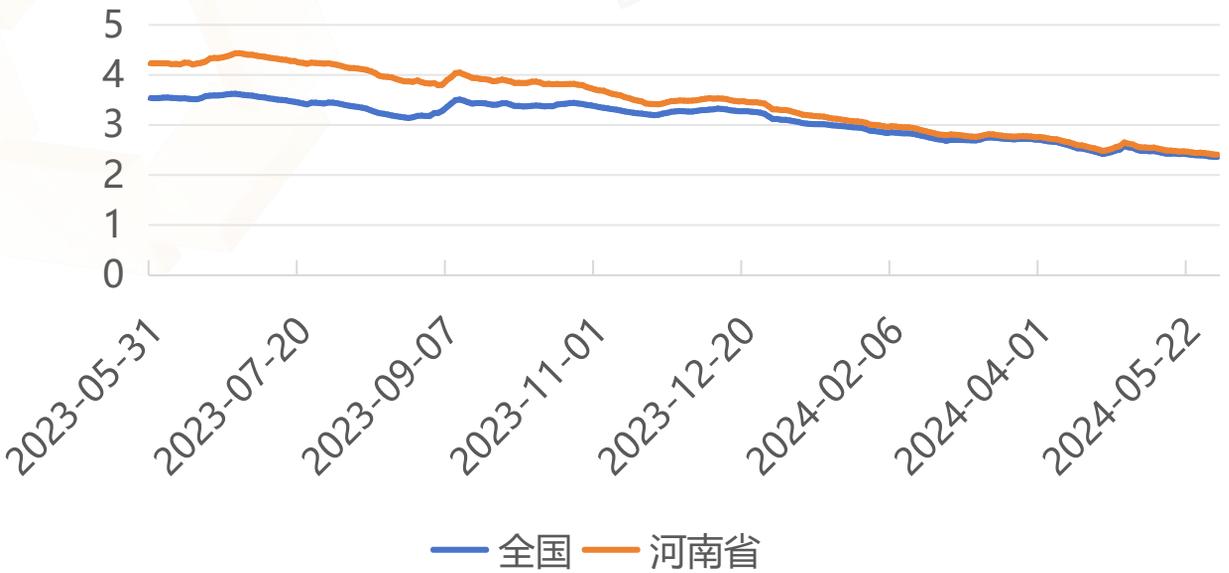
117.54BP。河南地区城投债收益率为2.41%，收益率较一月前下降21.82BP，较一年前下降182.60BP。城投收益率普遍下降，高收益城投债缺乏，资产荒局面加剧。

图19：截至2024年5月31日近一年城投债信用利差变动图（单位：BP）



数据来源：企业预警通，财立方智库

图20：截至2024年5月31日近一年城投债收益率变动图（单位：%）



数据来源：企业预警通，财立方智库

关于此轮“资产荒”何时结束，中证鹏元文章称，从2024年地方政府工作报告及预算执行情况来看，各地将持续重视防范地方债务风险，预计未来城投债仍将持续面临新增压力，债券资产荒将有所持续，城投债利差仍将保持在低位水平。

八.政府加速推进城投公司转型 转型路径逐渐清晰

2024年政府加速推进城投公司转型。2023年政府以推动债务化解、防范重大风险为主，较少提及推动融资平台转型。进入2024年，政府多次强调要推动地方融资平台转型。2024年政府工作报告强调要分类推进融资平台转型；3月6日，财政部部长蓝佛安在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上，回应地方政府债务问题时，首次提及“压减融资平台数量”“构建防范化解隐性债务风险长效机制，分类推进融资平台改革转型，持续压减融资平台数量”；3月22日，国务院召开防范化解地方债务风险工作视频会议再次提出要加快压降融资平台数量和债务规模，分类推动融资平台改革转型。中央1个月内3次提及推动融资平台转型，彰显了政府推动城投公司转型的决心。

交易商协会、交易所支持与推动融资平台转型。2024年4月17日，交易商协会组织召开2024年度主承销商工作会议指出，各地都在积极推进融资平台市场化转型，主承销商要发挥专业能力，通过盘活存量资产等方式，助力融资平台市场化转型和规范健康发展。

2024年4月25日，上交所举办城投产业化专场培训，该培训针对城投转型过程中遇到的问题提供经验参考。**关于城投公司转型的整体方向**，上交所表示城投公司转型的总体定位依然是服务地方经济发展的国有企业，同时应该具有创造真实现金流和独立经营的能力。**关于城投公司转型的方式**，上交所表示城投公司应该首先明确业务定位，城投公司转型后应当定位于支持型和资源型的企业。支持型是指城投公司

从事对当地经济发展具有正外部性但投资周期长、投资回报率低的产业；资源型企业是指城投公司以当地产业为基础，通过市场化的经营方式来实现存量资产提质增效。其次要整合企业经营性业务打造企业核心竞争力。最后要建立激励约束机制。政府可以通过向城投公司注入优质资源支持城投公司转型，但同时也应处理好政企关系。**关于支持方面**，上交所将通过**优化融资审核政策、组织中介机构、融资辅导服务、搭建交流平台**等措施促进城投公司转型。上交所鼓励地市级主体转型，转型平台数量建议根据当地的实际情况，尽量不要超过三家，实现资源的有效整合和利用。

河南省及各地市积极推动地方融资平台转型。2024年3月12日，河南省财政厅发布《河南省财政厅关于2023年度财政法治建设情况的报告》，其中提到要稳妥推动融资平台公司市场化转型，全面清理拖欠企业账款，提振经营主体信心。洛阳市政府更是多次提及要推动融资平台转型，2023年11月3日，洛阳市人民政府披露《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，提出要切实划清政府与企业责任界限，分类推进融资平台公司市场化转型；2024年1月9日，洛阳市市长徐衣显主持召开专题会议强调推动政府投融资平台向国有资本投资优质运营企业全面转型；2024年4月15日，洛阳市市长徐衣显主持召开专题会议强调要加快清理拖欠企业账款，分类推动融资平台转型。开封、济源、商丘、平顶山等地2024年政府文件或工作会议都提及要推动融资平台转型。



表9：河南地区关于城投公司的政策风向梳理

时间	地区	政策风向
2023年11月3日	洛阳	洛阳市人民政府披露《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，提出要切实划清政府与企业责任界限，分类推进融资平台公司市场化转型
2024年1月9日	洛阳	洛阳市市长徐衣显主持召开专题会议强调推动政府投融资平台向国有资本投资优质运营企业全面转型
2024年2月29日	济源	济源示范区党工委金融工作会议强调要推动投融资企业加快产业化转型，全面从严加强金融监管
2024年3月12日	河南	河南省财政厅发布《河南省财政厅关于2023年度财政法治建设情况的报告》，其中提到要稳妥推动融资平台公司市场化转型，全面清理拖欠企业账款，提振经营主体信心
2024年4月12日	平顶山	郟县财政局提出要努力推动平台公司改革转型，严防重点领域“爆雷”
2024年4月15日	洛阳	洛阳市市长徐衣显主持召开专题会议强调要加快清理拖欠企业账款，分类推动融资平台转型
2024年4月18日	开封	开封市管国企改革重组工作推进会召开，提到市管国企要加快去平台化转型升级，保持澎湃活力
2024年5月27日	商丘	商丘市人民政府办公室日前印发《商丘市奋战二季度攻坚“双过半”若干措施》，其中提到推动融资平台公司市场化转型，稳妥压降融资平台公司数量
2024年6月14日	商丘	商丘市委书记李湘豫主持召开市委深改委第四次会议强调要抓好平台类公司转型改制工作，明确目标任务，妥善化解风险，确保转型改制顺利推进

数据来源：财立方智库根据公开信息整理

“335”指标的限制倒逼城投公司转型。据市场反映，国办发〔2023〕35号文将地方国企分为融资平台、参照平台管理的地方国企及普通地方国企三类，在融资政策上进行差异化管理。第一类融资平台只能借新还旧；第二类参照融资平台管理的国企，12个高风险省份只能借新还旧，其他省份省级政府出具同意文件后可以新增融资；第三类普通国企自主融资自负偿还责任。普通国企通常是指产业类主体，城投公司可以认证为产业类主体实现自主融资。但认定为产业类主体需满足上交所于2023年10月发布的公司债券发行上市审核规则适用指引（修订版）的相关条件。城投公司首先需要保证自身及重要关联方均不在“借新还旧名单”和财政部隐债名单内。其次，城投公司财务上需满足“335指标”，即非经营性资产占总资产比重不超过30%，非经营性收入占总收入比重不超过30%，财政补贴占净利润比重不超过50%。该产业类主体标准的设立有望倒逼城投公司提高其经营性业务比例，实现市场化转型。

在各项政策积极推动下，河南各地积极探索城投公司转型路径。结合河南城投公司转型典型案例，财立方智库总结以下三种转型路径：一是转为国有资本投资/运营公司，二是转为城市综合运营商，三是转为产业化经营主体。



（一）国有资本投资/运营公司

国有资本投资/运营公司是指通过新设或改组，城投公司以直接控股或间接控股的方式成为控股型集团，集团主要负责国有资产管理的工作，具体的生产经营工作由下属公司负责。

2023年，河南城投公司在向国有资本投资/运营公司转型上动作频繁。从实际情况来看，现有实践多通过新设方式实现，即新成立一家国有资本投资/运营公司，以无偿划转或者市场化方式来重组整合相关国有资本。相关的城投公司有新乡国资集团、南阳国有资本投资控股集团有限公司等。其中比较典型的城投公司为新乡国资集团，其转型经验于2024年4月入选上交所培训案例。

新乡国资集团的转型方式主要包含划入优质产业主体、其他国资公司股权两种。为应对新乡国有投融资主体小散乱、融资成本高等问题，新乡对全市存量国有资产进行筛查，大量整合市县资源，于2021年11月正式组建为新乡国资集团，集团现有业务涉及城市发展、金融控股、医药化工等8个板块。在具体实践中，一方面，通过白鹭集团划入新乡化纤、双鹭药业等优质产业主体，以增加产业类业务收入；另一方面，划转整合7家市本级、6家县（市）级等国资国企的股权，以充实资产规模。此外，新乡平原示范区投资集团有限公司、辉县市豫辉投资有限公司、长垣市投资集团有限公司三家评级为AA的国资公司的51%股权于2021年12月划入新乡国资集团。

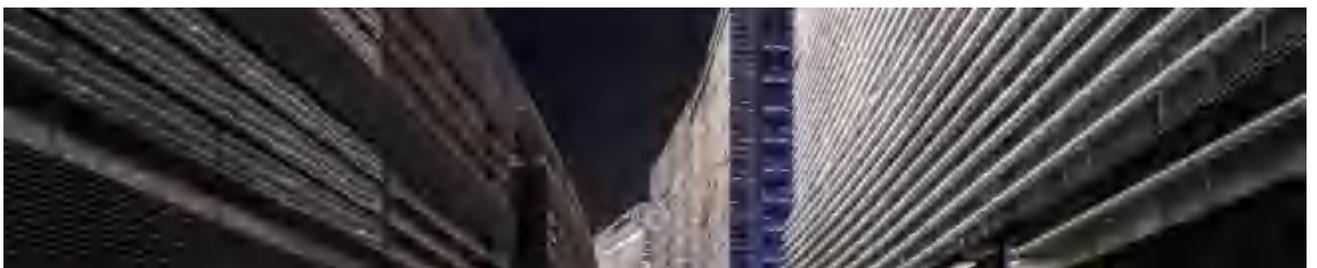
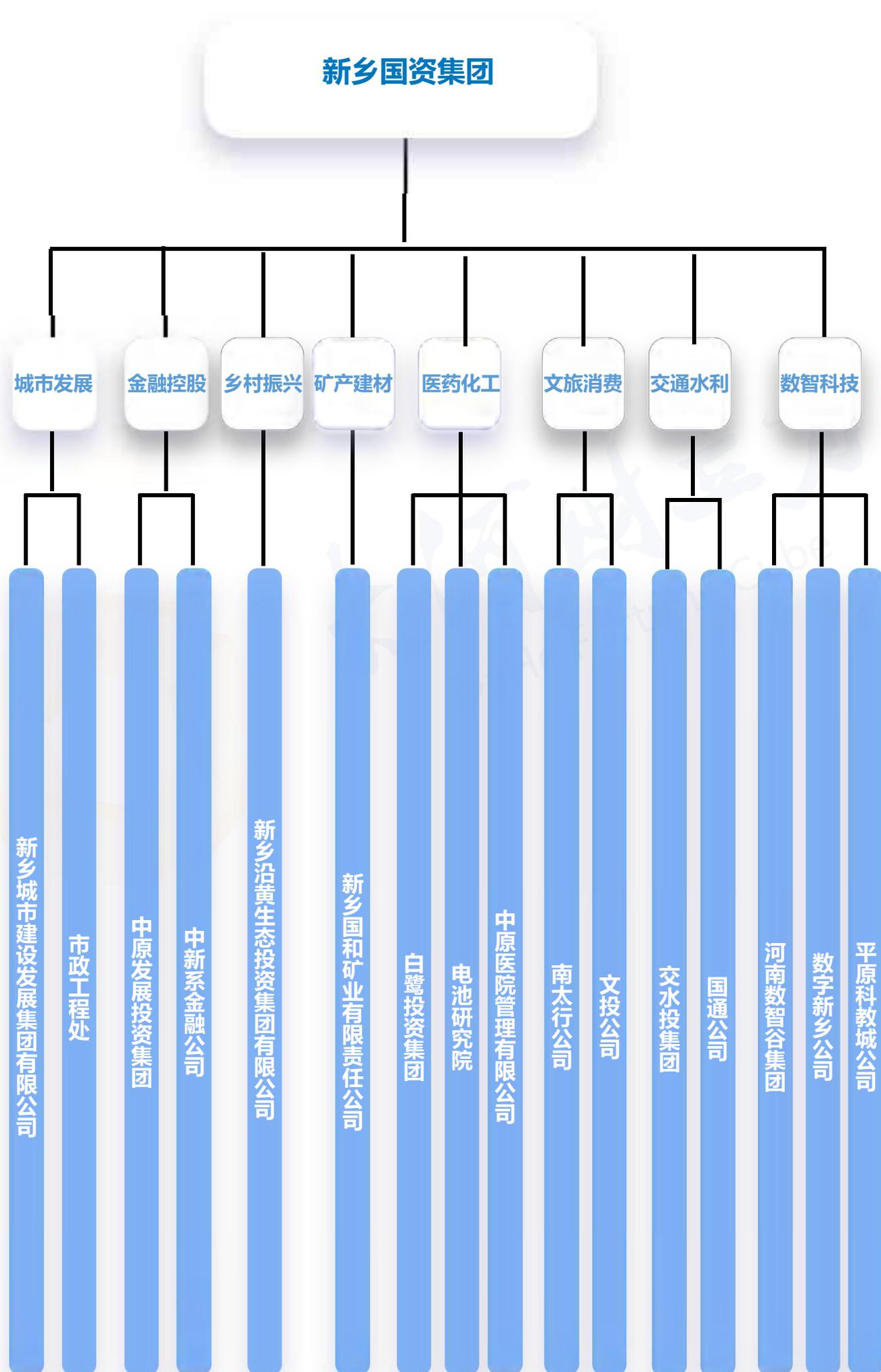


图21：新乡国资集团八大业务板块及核心子公司



数据来源：财立方智库根据公开信息整理

从转型业绩来看，2023年年报显示，该公司营业收入达155.73亿元，其中化纤板块实现营收74.78亿元，产业类收入规模占比相对较高。从市场认可度来看，2023年10月，新乡国资集团成功发行河南首单城投产业转型公司债券，此债券首期利率创近5年河南省地市级同品种同期限发行利率最低，第二期创近10年河南地市级同期限私募债利率新低。

此外，也有通过改组方式向国有资本投资/运营公司转型的城投公司，此方式需要城投先对现有政府融资职能和相关业务进行剥离，再通过无偿划转或市场化方式重组整合国有资本，如鹤壁市国有资本运营集团有限公司等。



表10: 2023年以来河南向国有资本投资/运营公司转型的其他城投公司及其转型动态

名称	转型动态
南阳国有资本投资控股集团有限公司 (简称: 南阳国控集团)	2023年10月, 南阳市以南阳投资集团为基础组建南阳国控集团。南阳国控集团以资本运营、投资融资、项目建设、培育新兴产业等为主业, 通过股权管理和资本运作参与国有经济布局与结构调整, 通过盘活存量资产、优化资源配置, 增强市场竞争能力。2024年5月, 南阳投资集团划转鸿瓴供金(天津)商业有限公司60%股权至南阳国控集团。2024年6月, 南阳市财政局将其持有的南阳投资集团100%股权划转至南阳国控集团; 南阳市民生投资集团100%股权无偿划转至南阳国控集团。
濮阳市国有资本运营集团有限公司 (简称: 濮阳国资集团)	濮阳国资集团组建于2022年2月, 其定位是国有资本运营投融资平台, 根据授权进行国有资本运营管理, 现有濮阳投资集团、濮阳城发投资集团等多家二级子公司。2023年11月, 经联合资信综合评定, 再次获评AA+主体信用评级, 评级展望稳定。2024年4月, 完成发行2024年度第一期中期票据, 首次在银行间市场亮相。
鹤壁市国有资本运营集团有限公司 (简称: 鹤壁国资集团)	2023年11月, 鹤壁市水利建设投资有限公司出资人由鹤壁恒源矿业集团有限公司变更为鹤壁市财政局(国资局), 名称变更为鹤壁国资集团, 进一步提升国资国企运行效率, 更好地服务于鹤壁市经济社会发展, 规范国有企业建设、提升公司治理能力。同时, 将鹤壁市财政局(国资局)持有的鹤壁投资集团90%股权无偿划转至鹤壁国资集团。

数据来源: 财立方智库

据财立方智库统计，截至2024年5月31日，郑州、新乡、鹤壁、南阳、濮阳等地已组建起国有资本投资/运营公司。从实际转型成效来看，新乡国资集团等少数城投的转型已得到市场广泛认可，其余多地虽在组织形式上组建了国有资本投资/运营公司，但业务上的转型仍需进一步推进。



(二) 城市综合运营商

城投公司转为城市综合运营商，所涉业务主要包括城市基础设施类、城市建设开发类、城市服务类、城市运营类等。2023年，河南省城投公司转型为城市综合运营商的典型代表企业为洛阳国晟集团及郑州城市发展集团有限公司（简称“郑州城发集团”）。

2021年12月，根据洛阳市政府出具的洛政〔2021〕24号文件，洛阳市政府决定对市属国有企业进行整合并组建洛阳国晟集团，致力于打造成为投、融、建、运、管、服产城融一体化运作的城市综合运营商。该公司注册资本200亿元，是洛阳唯一一家获得AAA主体信用评级的市属国有企业。

在具体组建上，洛阳国晟集团对城投集团、城建集团、弘义集团、有色集团等部分国有企业进行整合重组。重整后，管理层级更加清晰，有助于提高管理及决策效率；且可承担产业园区、产业投资、产融结合等新增功能。

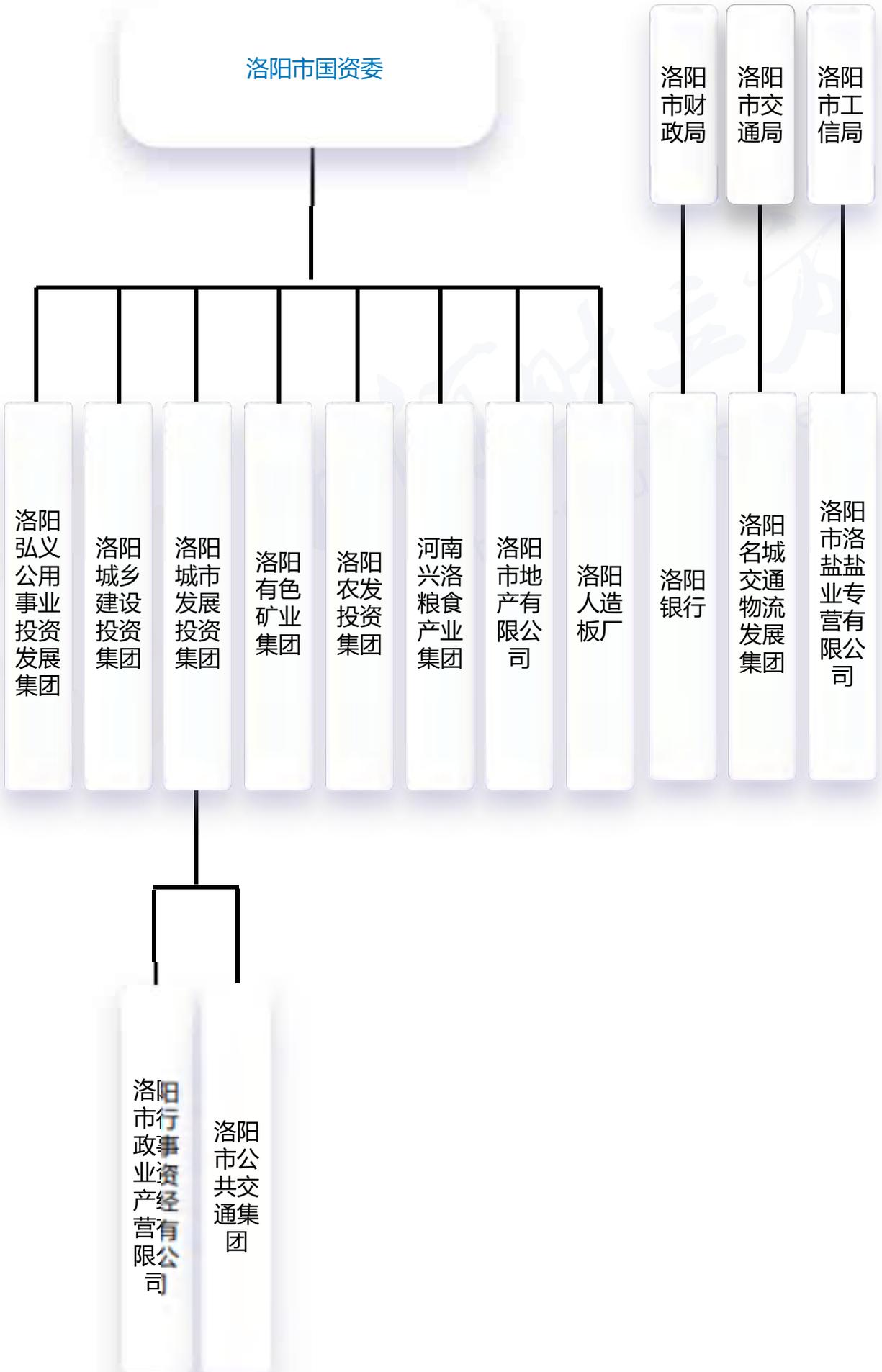


第一章

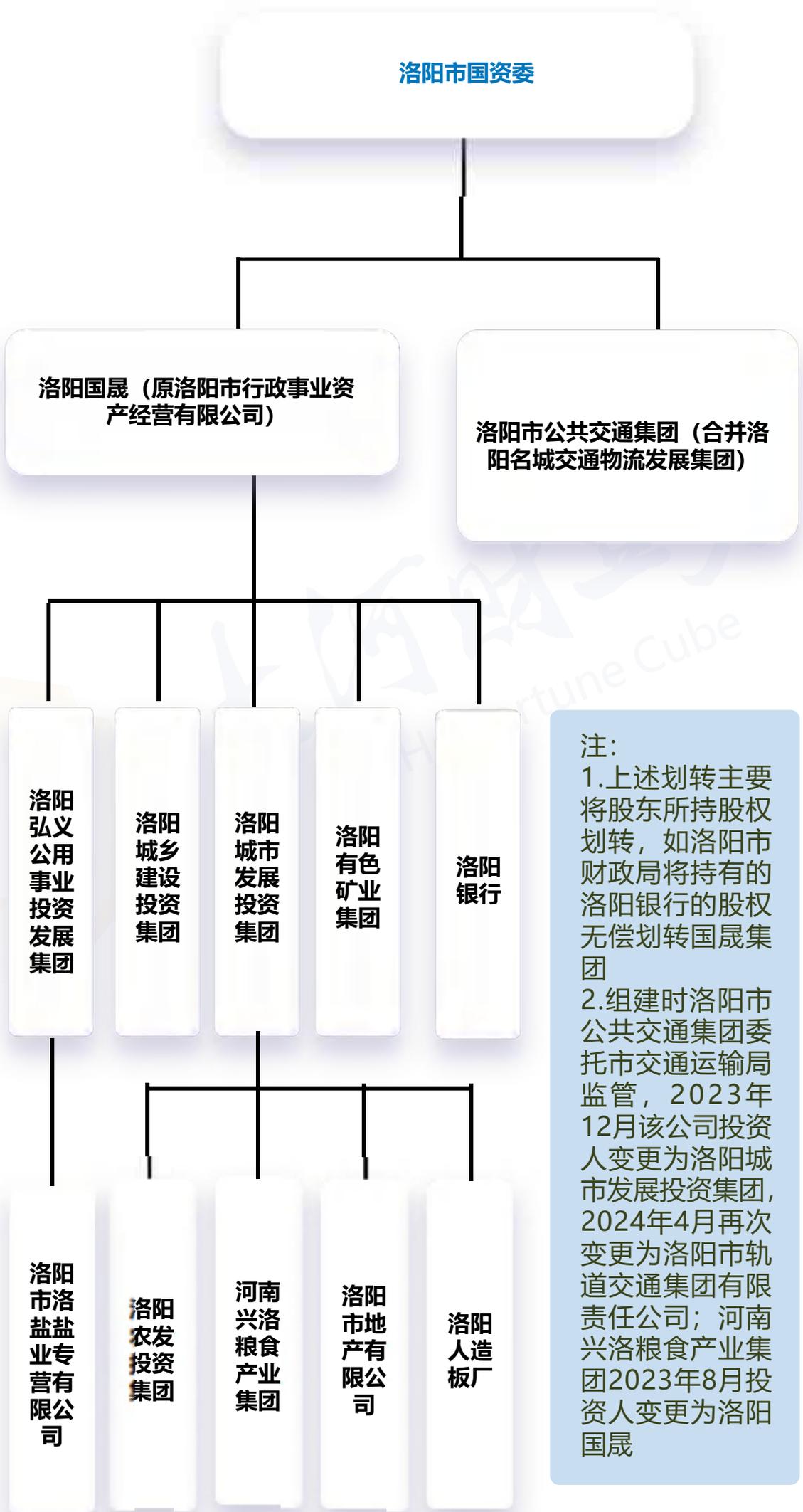
河南城投公司2023年以来发展特征概述

图23：洛阳国晟集团组建前后洛阳市国企结构对比图

洛阳国晟集团组建前



洛阳国晟集团组建后



数据来源：财立方智库根据公开信息整理

在业务板块重构上，洛阳国晟集团以城市运营和资源开发为主业，聚焦6大板块布局，即城市开发、城市运营、产融投资、健康养老、商贸物流、资源开发，加快市场化转型发展。城市运营领域包含投资建设的洛阳城市阳台项目，洛阳国晟集团下属崇弘公司运营的停车场业务，与华为公司共同建设的华为洛阳新基建发展中心等。商贸物流领域，商售业务主要贸易品种以钼制品和石油制品等为主，以钢材、水泥、砂石和农产品等为辅，主要由洛阳城乡投下属子公司洛阳农发投、河南兴洛粮食、洛阳城建石化油品销售和洛阳金石矿业共同负责经营。产融投资领域，洛阳国晟集团设立100亿元产业投资母基金，旗下洛阳盛龙实业有限公司计划2025年实现IPO上市。截至2023年6月，洛阳国晟集团共设立18只股权投资基金，存量基金累计实现现金分配2.22亿元，基金投资项目250余个。资源开发领域，由二级子公司盛龙实业及其下属子公司负责经营，主要从事有色金属（钼、钨等）矿产资源采选、冶炼、投资管理和深加工，主要产品为钼精矿、氧化钼、钼铁以及钨钼制品等。截至2023年6月，旗下有色金属板块拥有钼金属“采、选、冶炼、深加工”完整产业链，持有探、采矿权21个，总面积达188.5平方公里，拥有国家级绿色矿山1座，国家级高新技术企业1家，钼矿储量居全省第一。

在业务布局拓展上，洛阳国晟集团在承担基础设施、城市建设、城市运营、乡村振兴等传统业务基础上，同时承担产业投资、产融结合等新增功能。

在转型成效上，已发行债券市场认可度较高。2023年4月，该公司的“2023年第一期洛阳国晟投资控股集团有限公司

司企业债券”在银行间市场成功发行。该债券发行规模为18亿元，期限为7年，发行利率为3.82%，创2023年以来河南省最大发行规模、同品种最低发行利率。

郑州城发集团由郑州地产集团有限公司于2022年12月郑州市国有企业重组整合更名而来。重组整合后，该公司拥有国内AAA评级企业1家、AA+评级企业4家，国际评级A-（联合国际）企业1家，BBB+（惠誉国际）企业1家，以及工程建设领域全产业链专项资质和测绘领域甲级资质。

按照“产业相近、行业相关、主业相同、资源集中”原则，郑州整合城市建设、城市运营及城市建设投资等领域企业，组建郑州城发集团，致力于打造国内一流的智慧城市综合开发运营商。公开资料显示，郑州城发集团整合郑州地产集团、郑州城建集团投资有限公司、郑州市建设投资集团有限公司、郑州交通建设投资有限公司、郑州公共住宅建设投资有限公司、郑州市市政工程总公司、郑州郑房测绘有限责任公司和郑州勘测设计集团有限公司（新组建）等公司，通过整合关联资源，健全“投、融、建、运、管”一体化的市场化运作机制。

在业务重构层面，重组整合后的郑州城发集团围绕土地综合开发、租赁住房建设运营、保障安置房融资建设、城市有机更新等十大业务板块，拟打通城市“开发—建设—运营—投资”一体化发展全链条。在土地综合开发板块，进一步整合郑州市土地资源，强化政府对土地市场的管控及土地资源的有效规划和使用，使该公司参与到土地片区的规划、后续开发和建设中。在租赁住房建设运营领域，2021年郑州市将市属公租房资产划入公司，确定该公司为郑州市保障性

租赁住房（含人才公寓）建设实施主体，统筹负责公租房运营管理、保障性租赁住房（含人才公寓）的购建。在保障房融资建设领域，郑州市政府印发《郑州强力推进中央财政支持住房租赁发展试点工作实施方案的通知》（郑政文〔2021〕77号），明确郑州城发集团为市级唯一一家赁住住房回购和经营主体，负责回购市场建成或在建的安置房、公寓，并持续经营。在城市更新领域，整合11个下属子公司，成立城市更新事业部。2023年至2024年5月底，该公司已参与郑州南站枢纽产业园（二期）、中原区奥林匹克体育中心地下商业项目等城市更新项目。在城市资产运营领域，包含郑州市牛口峪引黄调蓄工程、郑州市石佛沉砂池至郑州西区生态供水工程、奥林匹克体育中心、商代王城遗址项目。此外，在构建现代化产业体系方面，2024年提出要全面整合14个下属子公司，采用“集团总部—板块管理公司—项目公司”模式，组建郑州城发产城投资集团有限公司。

在业务布局拓展上，拓展停车场建设运营板块和产业园区建设板块，目前上述两板块均处于起步阶段。在停车场建设运营板块，郑州城发集团承担郑州市公共停车场建设任务，由其全资子公司郑州地产集团投资管理有限公司具体实施公共停车场建设开发及后期运营工作。该公司拟采用购置已建停车场及新建停车场的方式满足市区公共停车位的需求量，目前已与河南省人民医院签订了战略合作协议，共同开发地下停车场。在产业园区建设板块，郑州城发集团参与城发·金岱智慧产业园建设，且以该项目为依托，试点布局产业基金，投入1.6万方孵化空间，打造省、市两级孵化器，筹备郑州市小型微型企业创业创新示范基地。

在转型成效上，2023年年报数据显示，该公司新增产业园区、测绘费及配图费业务营收，其营业收入超2亿元。未来该公司将推动产业园区建设、保障房建设运营、代建板块协同发展，拓展停车场建设运营板块和产业园区建设，发掘新的业绩增长点。

截至2024年5月31日，郑州、焦作、开封、许昌等地均致力于打造城市综合运营商，如2021年，焦作将焦作城市发展投资（控股）集团有限公司的功能定位调整升级为焦作市的大型城市综合运营商，该公司业务逐步从原来的保障房建设、土地开发、管理、房屋拆迁服务等发展为城市建设项目投融资、资产管理和处置、房地产开发经营、物业管理、土地整治服务、金融资产管理、非银行金融业务服务等。2023年相关公司转型路径仍在探索当中，转型动态相对较少。



(三) 产业化经营主体

城投转型为产业化经营主体可以改变过去以基础设施建设、土地整理等传统城投业务为主的业务模式，增加经营性较强、现金流较好的业务，提高其盈利能力。城投转型的核心是剥离其政府融资职能，需要城投公司厘清与政府的职责边界和利益边界，提高其自我造血能力，解决生存问题。

城投公司转型为产业经营类主体可以利用当地产业资源禀赋发展特色类产业。一方面，若城投公司已涉及相关业务类产业，可以拓展该部分产业，提高业务占比，增加其造血能力。另一方面，城投公司可以通过收购或地方政府划转的方式，获得优质产业公司的股权，进入相关业务领域，转型为产业化经营主体。

三门峡市投资集团有限公司（以下简称“三门峡市投资集团”）产业化经营主体转型效果显著，转型具体情况如下。

三门峡市投资集团成立于2011年8月，注册资本20亿元，2017年6月实现全面重组整合。重组整合后，三门峡市投资集团不断实现市场化改革与发展，从单一业务模式转变为多元投融资格局，总资产由成立之初的319亿元增至2023年末的982.59亿元。营业收入也实现逐年增长，2023年末实现营业收入130.52亿元，相较于2022年同期增长11.26%。三门峡市投资集团初步实现了以金银精炼加工、产品销售、工程施工和监理、贸易业务、酒店餐饮和房屋租赁等多元市场化收入为主的收入结构。其中，金银精炼加工2023年实现营业收入85.56亿元，占总营收比例为65.55%，并且2024年由于黄金价格上涨，其黄金业务毛利率也实现增长；工程类业务、

棚户区改造业务、土地出让业务共实现营收15.43亿元，合计占总营收的11.84%。

三门峡市投资集团成立之初，定位为承担市域内基础设施建设、重大项目建设资金安排和偿还任务职能，面临着和多数城投公司较为相同的问题，业务上以基础设施建设业务为主，收入来源较为单一，造血能力差。

面对这些问题，三门峡市投资集团产业化经营主体转型主要体现在以下几个方面：

(1) 引入当地优势产业，提高造血能力。2017年三门峡市投资集团重组，在原有的公司基础上，三门峡市政府将三门峡市金渠集团、三门峡市龙腾置业有限公司、三门峡路桥集团有限公司等8家公司划入三门峡市投资集团，实现资产构成多样化。其中，三门峡市金渠集团以矿山资源综合利用为主业，拥有上海黄金交易所可提供标准金锭企业合格资质，是上海黄金交易所综合类会员。三门峡市金渠集团作为当地金矿开采产业的特色公司，该公司的划入可以为三门峡市投资集团补充可观的营业收入和现金流。2023年年报显示，三门峡市投资集团的金银精炼加工、销售业务营收实现85.56亿元，收入占比达65.55%。

(2) 解决当地产业发展困境，延伸产业链。三门峡市资源禀赋条件较好，但企业普遍面临融资难、产能不足等问题。针对当地企业融资难问题，三门峡市投资集团建立三门峡市中小企业融资担保等金融机构，服务中小微企业、助推产业发展的同时获得营收利润。针对当地企业产能不足、产业链条较短问题，三门峡市投资集团布局谋划产融结合的融资体系，先行先试开展供应链业务，以配资方式建立互利共

赢的产业链价值链合作体系。如三门峡市投资集团致力于建设铝精深加工产业集群，出资4亿元入股宝武铝业科技有限公司，促成总投资128亿元的宝武铝业项目落地，其控股股东为中国宝武钢铁集团有限公司，这是国内骨干央企首次落户三门峡，使宝武铝业项目成为豫沪合作的典范。

(3) 依托旅游资源，进军酒店行业。三门峡市政府为促进经济转型、加快文旅产业升级、发展壮大第三产业，对市属6家国有酒店进行整合，组建三门峡天鹅城酒店管理集团有限公司，打造“天鹅城系列酒店”。主要承担酒店资产、项目建设的运营管理，以及与公司相配套项目的投资开发等相关职责。酒店共拥有员工1200余人，客房2000余间，餐位5000余个，近三年年均营业收入达9000万元。

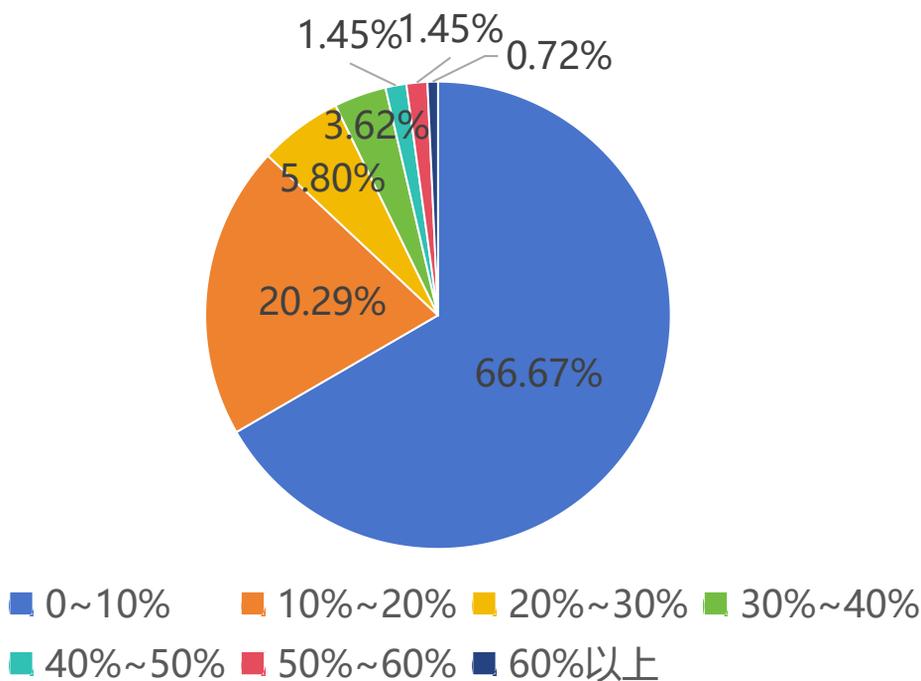
截至2024年5月31日，河南多地积极推动城投发展产业类经营业务，除转型效果明显的三门峡市投资集团外，也有城投公司产业类经营业务已初具雏形。如洛阳国宏投资控股集团有限公司，以资本运作和实业经营为核心，以产业投资、产业运营、产业服务为支撑，主要培育本土龙头企业，对实控企业实施经营管理改革，培育先进产业集群。2023年年报显示，该公司营收以商品贸易、石油石化等经营性业务为主。但纵观河南城投公司，目前明确向产业类经营主体转型的城投公司数量较少，动向尚不明显。



九. 2023年超八成河南城投公司舆情敏感度低于20%，2024年1—5月近六成城投公司舆情敏感度较2023年略有上升

立方舆情通数据显示，2023年，超八成河南城投公司舆情敏感度低于20%，少数城投公司舆情敏感度高于40%。详细来看，2023年，舆情敏感度低于10%的城投公司共计92家，占比为66.67%；10%~20%共计28家，占比为20.29%；20%~30%共计8家，占比为5.80%；30%~40%共计5家，占比为3.62%；高于40%的共计5家，占比为3.62%。舆情敏感度最高值为许昌市东兴开发建设投资有限公司的62.85%，其次为河南省新惠建设投资有限公司的50.86%、襄城县灵武城市开发建设投资有限公司的45.57%及临颍县城镇建设投资发展有限公司的40.49%。

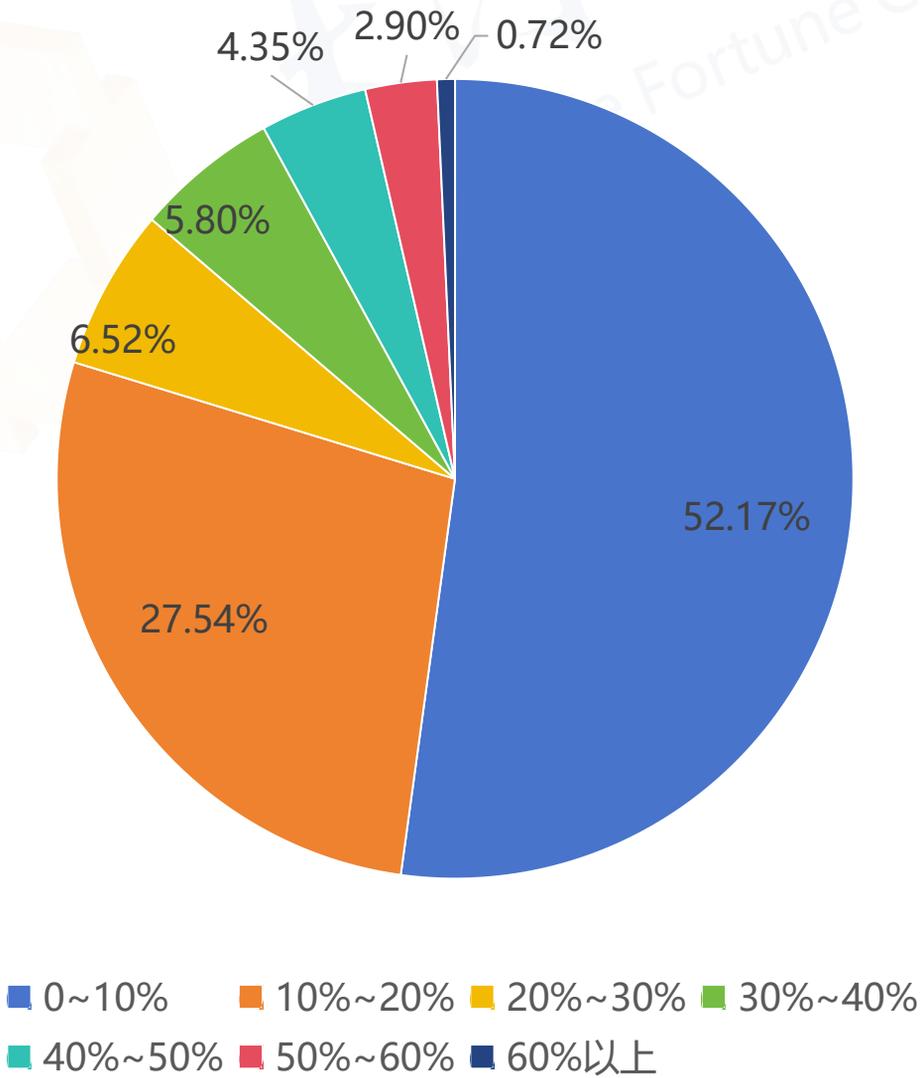
图24：2023年各舆情敏感度区间城投公司数量占比



数据来源：立方舆情通

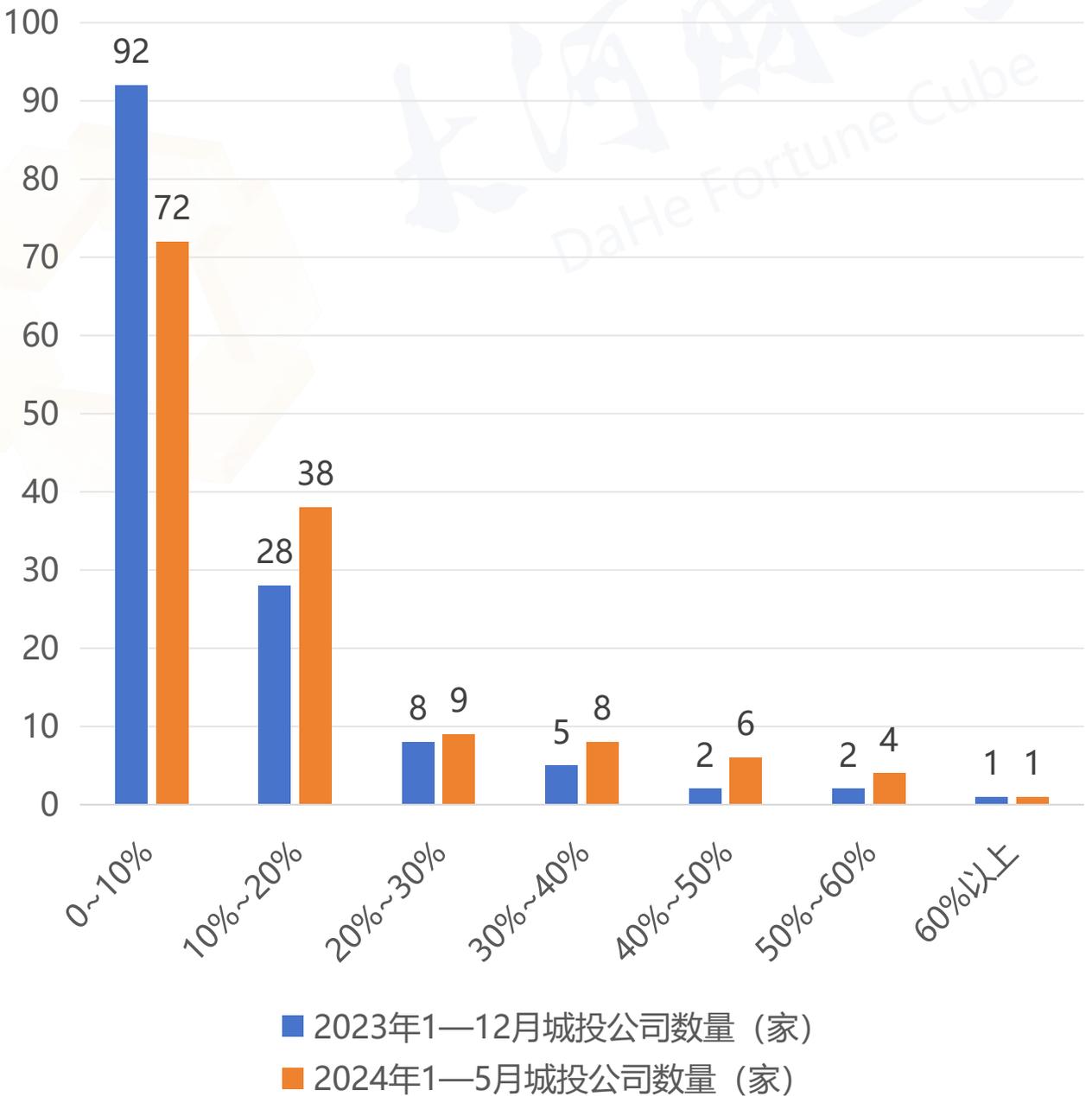
2024年1—5月，舆情敏感度低于20%的城投公司仍占多数，但高于40%的城投公司数量上升较多。详细来看，舆情敏感度低于10%的城投公司共计72家，占比为52.17%；10%~20%共计38家，占比为27.54%；20%~30%共计9家，占比为6.52%；30%~40%共计8家，占比为5.80%；40%~50%共计7家，占比为4.35%；50%~60%共计3家，占比为2.90%；60%以上的共计1家，占比为0.72%。舆情敏感度最高值为宝丰县发展投资有限公司的62.07%，其次为兰考县城市建设投资发展有限公司的59.49%、汝州市温泉水生态投资建设发展有限公司的53.33%、河南省新惠建设投资有限公司的52.03%。

图25：2024年1—5月各舆情敏感度区间城投公司数量占比



从各舆情敏感度区间城投公司数量及占比变化来看，2024年1—5月舆情敏感度高于10%的城投公司数量略有上升，低于10%的城投公司数量较2023年大幅减少，2024年1—5月舆情敏感度较2023年进一步增加。详细来看，2024年1—5月舆情敏感度低于10%的城投公司较2023年减少20家；10%~20%区间较2023年增加10家；20%~30%区间较2023年增加1家；30%~40%区间较2023年增加3家；高于40%区间较上年增加6家。

图26：2023年1月—2024年5月各舆情敏感度区间城投公司数量

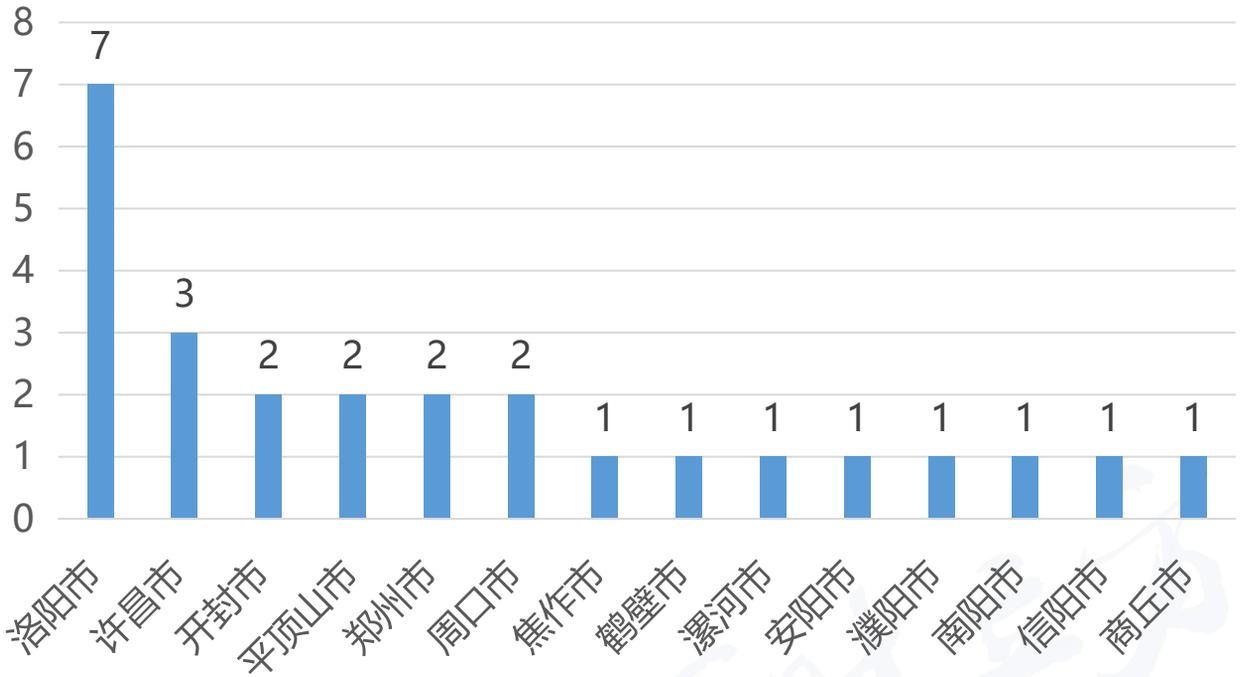


从城投公司舆情敏感度变化情况来看，近六成城投公司2024年1—5月舆情敏感度较2023年有所上升。2024年1—5月舆情敏感度较2023年有所下降的城投公司共计55家，占比为39.86%；有所上升的共计83家，占比为60.14%，其中舆情敏感度增长较多的企业包括兰考县城市建设投资发展有限公司（简称“兰考城投”）、宝丰县发展投资有限公司（简称“宝丰发投”）、汝州市温泉水生态投资建设有限公司（简称“汝州温水投”）、洛阳古都发展集团有限公司（简称“洛阳古都”）等。兰考城投舆情主要与上市公司鸿博股份股东寓泰控股相关，2023年12月，兰考城投申请对寓泰控股进行破产重整，2024年1月，该公司通过司法划转受让寓泰控股所持700万股鸿博股份，次日便有当地中原证券兰考裕禄大道营业部通过大宗交易卖出700万股。宝丰发投舆情主要涉及合同纠纷，如西安市建总工程集团投诉宝丰县体育公园提档升级项目拖欠工程款，该项目宝丰发投为出资方；民营企业索要央企分包工程款，项目甲方为宝丰发投。汝州温水投舆情主要与诉讼相关，该公司多次被列为失信被执行人，涉及多起法律诉讼和被执行人记录，其中票据纠纷占比较大。洛阳古都、洛阳国苑、洛阳高新实业集团等舆情主要与非标债务违约相关。

进一步梳理发现，拉高部分城投公司舆情敏感度的事件主要分为两类，一类涉及公共舆情事件，如文旅类舆情；另一类涉及违规、违约、诉讼等负面信用事件，此类事件占多数，且事件主体多为区县级平台，如兰考城投、宝丰发投、汝州温水投等。

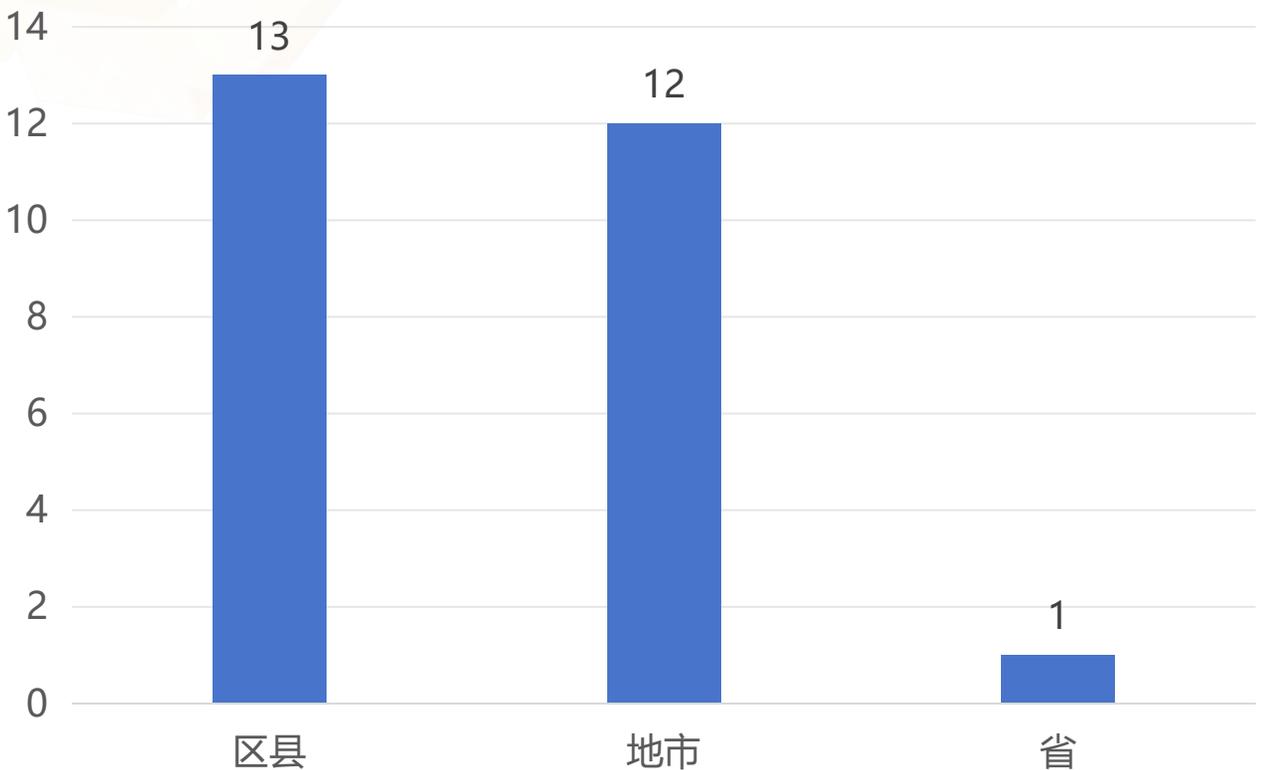
河南城投公司2023年以来发展特征概述

图27：2024年1—5月
较2023年舆情敏感度变化超10%各地市城投公司数量（单位：家）

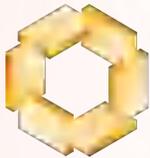


数据来源：立方舆情通

图28：2024年1—5月
较2023年舆情敏感度变化超10%的各行政级别城投公司数量（单位：家）



数据来源：立方舆情通



大河财立方
DaHe Fortune Cube



企业预警通
精准预警 专业极速

第三章

典型河南城投 公司五大维度 扫描

DIAN XING HE NAN CHENG
TOU GONG SI WU DA WEI DU
SAO MIAO

为了全面展现河南城投公司的发展力水平，财立方智库在168家公司中，选取了138家财务数据相对完善的城投公司作为样本，从政府支持度、城市贡献力、融资能力、财务健康度、公众认可度5个维度，对上述城投公司进行了综合评价。相较于《河南城投发展报告（2023）》，本报告将重点关注河南城投公司相关指标的变化情况。

维度一：政府支持度

城投公司作为地方政府融资平台，其发展潜力与地区经济水平和财政水平息息相关。

整体而言，2023年河南省GDP位居全国第6，为5.91万亿元，同比增长4.1%；一般公共预算收入为4512.05亿元，一般公共预算支出为11062.55亿元，财政自给率较2022年增长0.87个百分点，为40.79%，位于全国中游偏上。

债务风险及化解方面，《关于河南省2023年预算执行情况 and 2024年预算草案的报告》披露，截至2023年末，河南省各级政府债务余额合计17892.8亿元，“地方债务风险总体可控”，“对违规新增隐性债务行为保持高压严管态势”，河南省“2023年隐性债务化解计划顺利完成”。



1. 新乡GDP升至河南第4，郑州、漯河、济源GDP增速相对较快

整体来看，河南省各市GDP保持增长态势。GDP方面，2023年河南省多数省辖市GDP排名与2022年保持一致，郑州、洛阳、南阳仍位居前三；仅新乡与许昌位次互换，新乡2023年升至第四位，许昌降至第六位。

增速方面，郑州、南阳、周口、驻马店、漯河、济源GDP增速高于河南省平均水平，其中郑州、漯河、济源更是高于全国平均水平，增速较快。许昌、开封增速相对较慢，低于其他地区。

图29：2023年河南18个省辖市GDP及增速

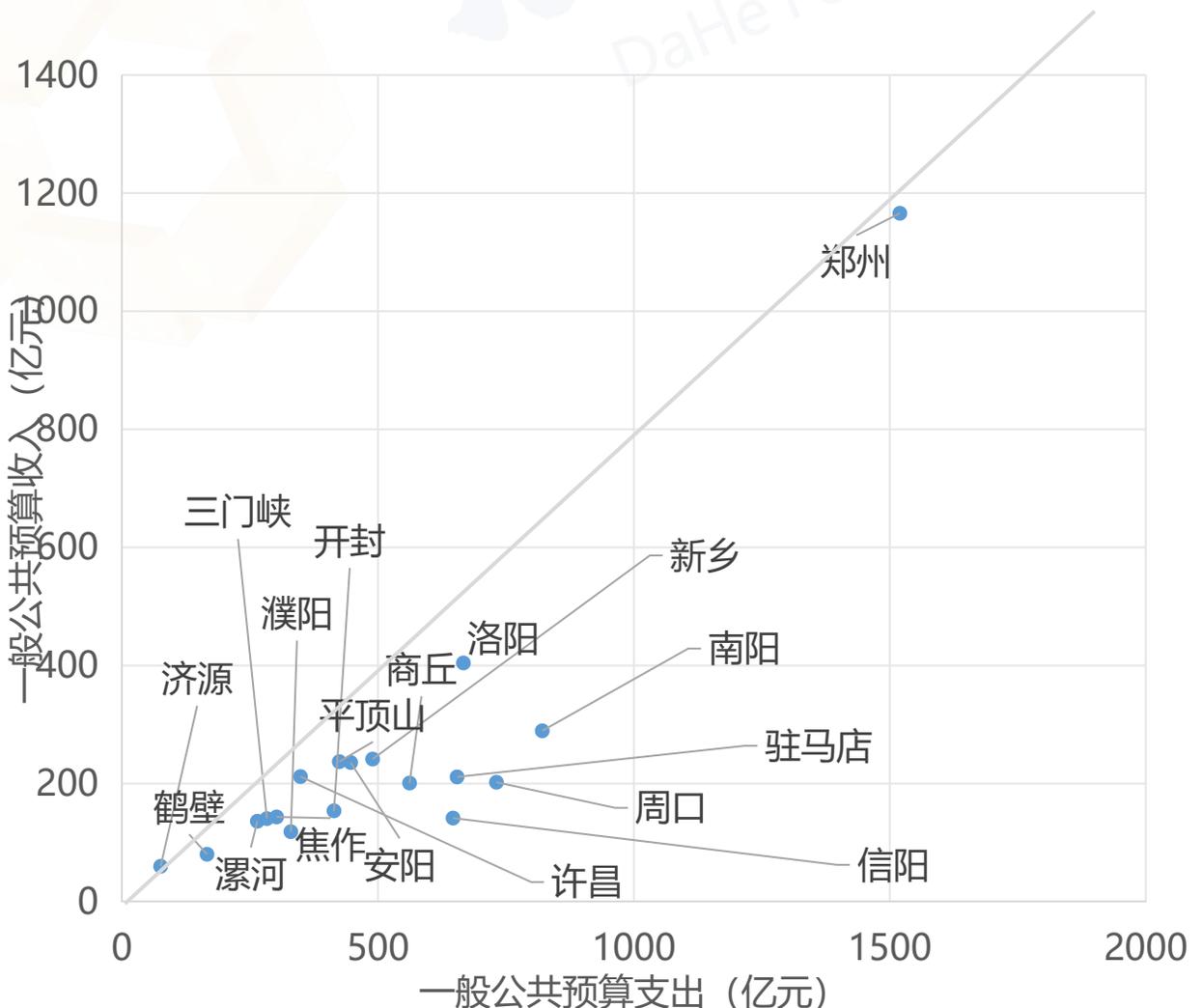


数据来源：河南18个省辖市2023年国民经济和社会发展统计公报

2. 济源、郑州财政自给率保持前两位，焦作、鹤壁变动幅度较大

2023年河南18个省辖市财政自给率增减不一。其中，济源、郑州财政自给率以79.47%、76.72%保持在前两名。周口、信阳依然为后两名，分别为27.65%、21.90%。9地财政自给率同比上升，其中，鹤壁财政自给率较上年增长10.17个百分点，增长最多；济源、许昌、平顶山等8个地区增长幅度较小，与上年相比增长均不到2个百分点；9地财政自给率同比下降，焦作降幅最大，下降11.79个百分点，主要系焦作2023年一般公共预算收入降幅较大的同时，一般公共预算支出小幅上涨。

图30：2023年河南18个省辖市 财政情况



数据来源：河南省财政厅及各下辖市财政局网站，财立方智库

注：财政自给率= 一般公共预算收入/一般公共预算支出

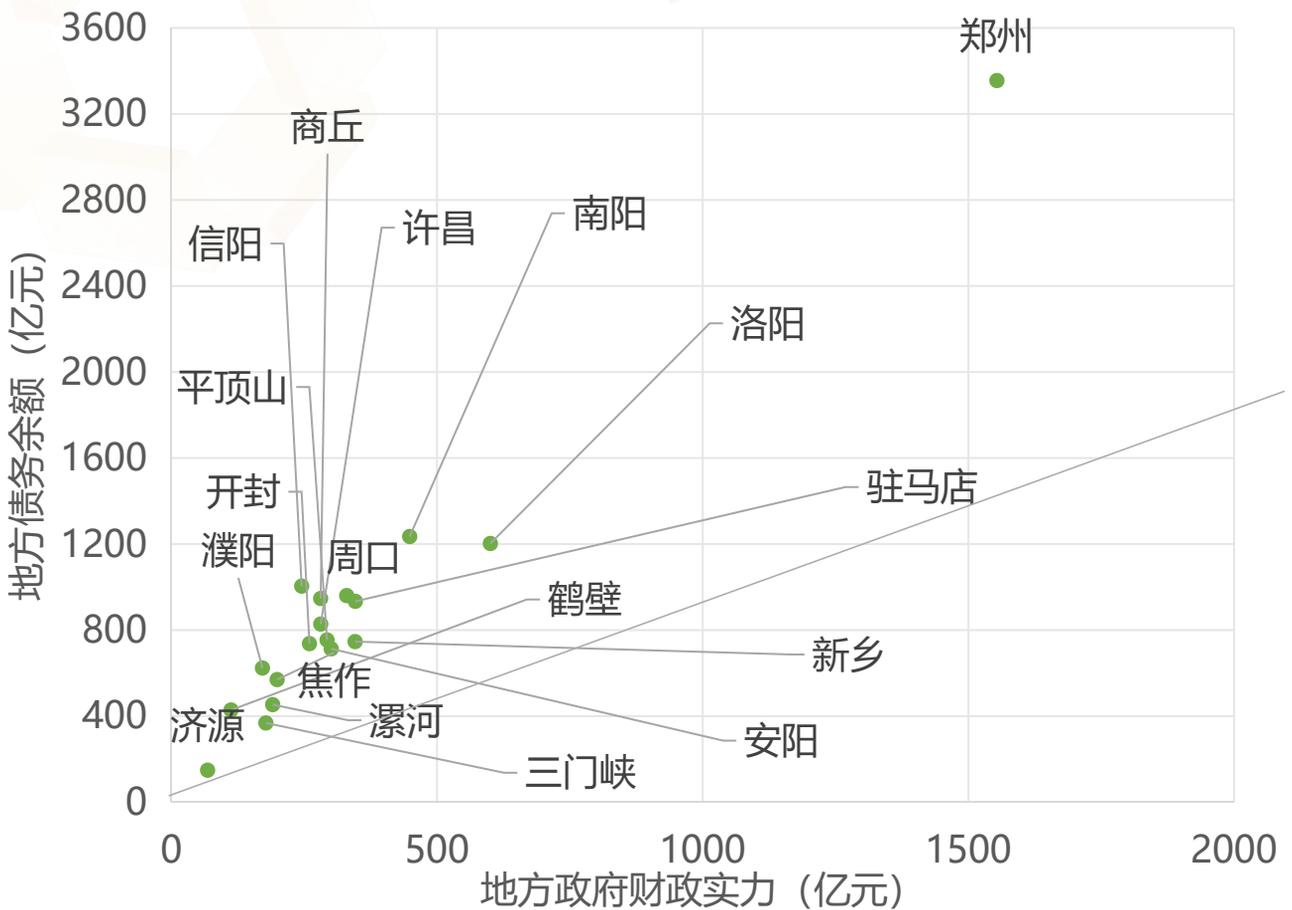
3.2023年各市政府债务率总体增加，鹤壁市增幅最大

总体上，2023年河南各市债务率总体较2022年有所增加，主要是由于河南各市政府性基金收入普遍下降的同时，专项债余额普遍增加。

具体来看，信阳债务率依然最高，为409.63%，鹤壁、濮阳、商丘债务率也相对较高，均超300%，许昌、周口、焦作等7市债务率超过250%，其他各市债务率也在200%之上。

增速方面，2023年河南省17个省辖市和济源示范区债务率较2022年均有所增加。其中，鹤壁债务率增长幅度最大，较2022年增长91个百分点，商丘、济源、焦作增长幅度也较大，较2022年均增长80多个百分点。

图31：2023年河南各下辖市财政实力及债务率情况



数据来源：企业预警通，财立方智库

注：地方政府财政实力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入；地方政府债务余额=地方政府一般债务余额+地方政府专项债务余额；债务率=地方政府债务余额/地方政府财政实力

维度二：城市贡献力

作为承担着政府投融资功能的历史使命而设立的特殊主体，城投公司往往是当地基础设施及公共项目建设、运营的核心力量，在城市发展中发挥着重要的作用。而体量越大、越受地方政府支持、开展业务越积极的公司，一般对当地经济发展的参与度与贡献度越高。评价城投公司发展力，不能忽视城投公司的城市贡献力，财立方智库从营业收入与GDP的比值、政企互动情况两个方面来考量该指标。

1. 洛阳国宏投资控股集团营业收入与GDP的比值超10%，对洛阳的贡献度显著

城投公司的年度营业收入与当年GDP的比值越大，一般意味着承担的项目越多，实现的收入、提供的就业、创造的税收越多，对城市的贡献度越大。



表11：2023年河南城投公司城市贡献力TOP15

行政级别	排名	公司名称	营业收入/GDP (%)
省级	1	河南交通投资集团有限公司	1.95
	2	河南航空港投资集团有限公司	0.71
	3	河南省铁路建设投资集团有限公司	0.32
	4	河南水利投资集团有限公司	0.20
	5	河南省豫资保障房管理运营有限公司	0.09
地市级	1	洛阳国宏投资控股集团有限公司	10.64
	2	三门峡市投资集团有限公司	8.06
	3	新乡国有资本运营集团有限公司	4.65
	4	鹤壁投资集团有限公司	3.54
	5	商丘市发展投资集团有限公司	2.75
	6	洛阳国晟投资控股集团有限公司	2.60
	7	周口城投发展集团有限公司	2.58
	8	济源投资集团有限公司	2.37
	9	濮阳市国有资本运营集团有限公司	2.29
	10	商丘新城建设投资集团有限公司	2.02

数据显示，省级层面，河南交通投资集团和河南航空港投资集团两家公司2023年营业收入规模超400亿元，其中河南交通投资集团2023年营业收入较上年增长238.76亿元，同比增长26.20%，营业收入与全省GDP的比值为1.95%。

地市级层面，2023年，洛阳国宏投资控股集团、三门峡市投资集团2家公司的营业收入与GDP的比值均超过8%，其中洛阳国宏投资控股集团2023年营业收入583.47亿元，同比增长14.88%，营业收入与GDP的比值为10.64%，在洛阳市的经济发展中占据重要地位。

2. 省级城投公司政企互动频繁，重组整合类城投公司政府关注度较高

城投公司的实力与地方政府的支持息息相关，各级政府对城投公司的资产优化及业务开展等方面的支持情况，可作为评价城投公司参与城市经济建设程度的参考指标。

根据公开信息，2023年以来，政企互动较为频繁的公司以省级城投为主。河南省铁路建设投资集团政企互动热度较高。2024年5月，河南省省长王凯在河南省铁建投集团调研时强调，河南省铁建投集团紧紧围绕“两个确保”“十大战略”，发挥国有资本投资引领作用，有力服务交通强省建设，各项工作取得明显成效，为全省发展大局作出了积极贡献。此外，河南铁建投积极与郑州、漯河、航空港区、济源示范区等地达成战略合作协议。其开展的“新发展格局下米字形高铁拓展成网赋能现代化河南建设研究”被河南省委评为优秀课题。

河南水利投资集团、河南交通投资集团等也积极与省内

各地市开展交流合作，相关政府部门负责人前往上述公司调研。

重组整合类地市级城投公司2023年以来政府关注度亦较高。郑州城发集团、新乡国资集团、洛阳国晟集团等积极与当地政府开展合作，在资产结构、战略定位等方面获得了更明确的支持。例如，河南省委常委、郑州市委书记安伟对郑州城发集团成立和组建作出重要批示，郑州市市长何雄、副市长王鸿勋出席揭牌仪式。

表12：2023年1月至2024年5月河南城投公司政企互动热度TOP10

排名	公司名称	政企互动情况
1	河南省铁路建设投资集团有限公司	省政府、省财政厅等前往调研，与中国民主建国会河南省委员会签订战略合作协议，与郑州、漯河、周口、商丘、开封、郑州东区、永城、浚县等地交流合作
2	河南水利投资集团有限公司	水利部、省纪委、省发改委等前往调研，与洛阳、平顶山、鹤壁、南阳、漯河、潢川县、汝州、延津、栾川、新安等地交流合作
3	河南交通投资集团有限公司	交通运输部考察组、省交通运输厅等前往调研，与许昌、漯河市、郑州经开区等地交流合作
4	郑州城市发展集团有限公司	郑州市市长何雄、副市长王鸿勋出席仪式并为其揭牌；郑州市市政府、郑州市委组织部、郑州市重点项目建设推进中心等前往调研
5	郑州公用事业投资发展集团有限公司	郑州市人民政府、郑州市水利局、郑州市城管局等前往调研，与二七区、荥阳、中牟等地交流合作
6	新乡市国有资本运营集团	省财政厅、新乡市财政厅等前往调研，与濮阳等交流合作
7	洛阳国晟投资控股集团有限公司	洛阳市市长、洛阳市国资委等前往调研，与伊滨区、洛龙区、老城区等地交流合作
8	洛阳国宏投资控股集团有限公司	省国资委、洛阳市国资委、洛阳市委巡查组等前往调研，与洛阳市科学技术局举行全面合作备忘签约仪式
9	郑州路桥建设投资集团有限公司	郑州市交通运输局、郑州市科技局、郑州高新区管委会等前往调研，与鹤壁等地开展交流合作
10	南阳投资集团有限公司	洛阳水利局前往调研，与镇平等地开展交流合作

维度三：融资能力

融资能力是城投公司的生命力，是支撑城投公司各项投资业务的重要保障。城投公司的融资能力强，往往意味着企业资质良好及市场认可度较高。财立方智库从主体评级、存量债券规模、有息债务总量、授信额度四个方面来考量该指标。

1.AA+级城投公司新增11家，郑州、洛阳、许昌等地均有新增

2023年末，河南AAA级公司共11家，较2022年末增加2家，主要系豫资控股集团从样本中剔除，又新增洛阳国晟集团、郑州地铁集团和新乡国资集团3家公司。AA+级公司新增11家，其中洛阳国苑投资控股集团有限公司、濮阳市国有资本运营集团有限公司、南阳交通建设投资集团有限公司等7家公司在2023年度完成了新债发行，在2023年城投公司外部融资收紧的情况下，表现出较强的融资能力。



表13：2023年末河南AAA级城投公司名单

公司名称	评级
河南省铁路建设投资集团有限公司	AAA
河南交通投资集团有限公司	AAA
河南水利投资集团有限公司	AAA
河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	AAA
河南航空港投资集团有限公司	AAA
河南省交通运输发展集团有限公司	AAA
郑州发展投资集团有限公司	AAA
郑州城市发展集团有限公司	AAA
郑州地铁集团有限公司	AAA
洛阳国晟投资控股集团有限公司	AAA
新乡国有资本运营集团有限公司	AAA

数据来源：企业预警通，财立方智库

注：豫资控股集团也为AAA评级，但因其2024年2月宣布正式改组为国有资本运营公司，因此从报告样本中剔除

新增11家AA+级公司中地市级公司5家，有濮阳市国有资本运营集团有限公司、南阳交通建设投资集团有限公司等公司；区县级公司有6家，分别为中牟投资集团有限公司、洛阳国苑投资控股集团有限公司、郑州金水投资集团有限公司、郑州航空港科创投资集团有限公司、郑州市金水控股集团有限公司和巩义市新型城镇建设有限公司。

目前，AAA级公司仍以省级、郑州的地市级公司为主；AA+级公司以地市级公司为主，其中近四成来自郑州市，同时，洛阳市、许昌市、南阳市、驻马店市相关公司亦有良好表现。



表14：2023年末河南AA+级部分城投公司名单

公司名称	公司名称
许昌市投资集团有限公司	郑州城建集团投资有限公司
周口市城建投资发展有限公司	濮阳市国有资本运营集团有限公司
中牟投资集团有限公司	郑州高新投资控股集团有限公司
开封经济技术开发(集团)有限公司	郑州市郑汴开发建设有限公司
洛阳国苑投资控股集团有限公司	郑州中原发展投资(集团)有限公司
郑州金水投资集团有限公司	郑州经开投资发展有限公司
河南省中豫小镇建设管理有限公司	郑州自来水投资控股有限公司
郑州航空港科创投资集团有限公司	郑州公共住宅建设投资有限公司
驻马店市城乡建设投资集团有限公司	郑州公用事业投资发展集团有限公司
洛阳城市发展投资集团有限公司	三门峡市投资集团有限公司
驻马店市产业投资集团有限公司	河南省自然资源投资集团有限公司
新乡投资集团有限公司	郑州交通建设投资有限公司
洛阳城乡建设投资集团有限公司	南阳产业投资集团有限公司
周口市投资集团有限公司	南阳交通建设投资集团有限公司
商丘新城建设投资集团有限公司	开封国有资产投资经营集团有限公司
新郑市投资集团有限公司	河南省郑州新区建设投资有限公司
南阳投资集团有限公司	郑州市建设投资集团有限公司
焦作市投资集团有限公司	信阳建投投资集团有限责任公司
开封市发展投资集团有限公司	河南东龙控股集团有限公司
平顶山发展投资控股集团有限公司	许昌市城投发展集团有限公司
商丘市发展投资集团有限公司	郑州市金水控股集团有限公司
济源投资集团有限公司	巩义市新型城镇建设有限公司
周口城投发展集团有限公司	驻马店市发展投资集团有限公司
漯河投资控股集团有限公司	

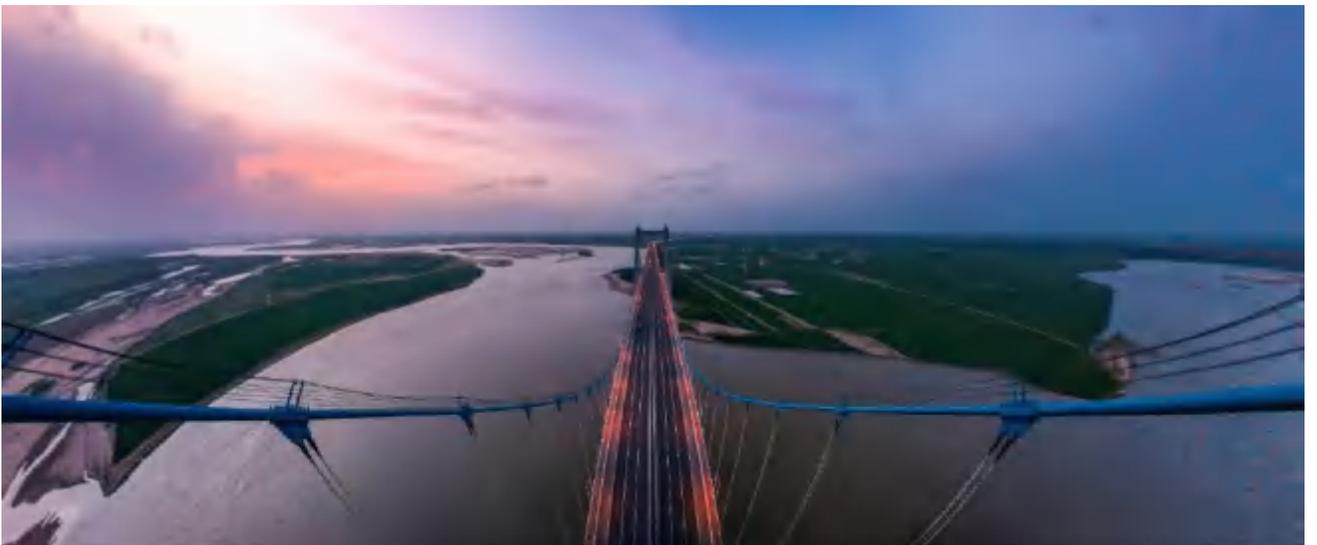
2.河南城投公司的存量债券余额较上年末多数有所增长

从2023年存量债券余额TOP20名单来看，相较上年末，存量债券余额超200亿元的公司仍保持在4家，100亿元~200亿元的公司仍保持在12家，其余城投公司的债券余额均低于100亿元。

排名靠前的公司中，河南航空港投资集团的存量债券数量为79只，较2022年增加13只，债券余额为779.15亿元，在河南的城投公司中排名第一。存量债券数量排名第二、第三位的为河南交通投资集团（50只）、洛阳城市发展投资集团（39只），两家公司债券余额分别为743.90亿元、260.60亿元，同样在存量债券余额排名中位列第二、第三。

2023年，河南航空港投资集团存量债余额和数量增长较多，分别较上年增长95.35亿元、13只。该公司存量债余额和数量增量为2023年河南城投公司规模最大，体现了该公司较高的融资能力，但也加重了未来的偿债压力。

河南交通投资集团、三门峡市投资集团存量债余额增长61.40亿元、61.34亿元，增量位于河南城投公司第二、三名。其中，三门峡市投资集团在金渠集团等公司划入后，转型成效获市场认可，融资规模快速增长。



第三章 典型河南城投公司五大维度扫描

表15：2023年末河南城投公司存量债券余额TOP20

排名	公司名称	存量债券余额 (亿元)	存量债券数目 (只)
1	河南航空港投资集团有限公司	779.15	79
2	河南交通投资集团有限公司	743.90	50
3	洛阳城市发展投资集团有限公司	260.60	39
4	洛阳城乡建设投资集团有限公司	252.95	38
5	郑州城市发展集团有限公司	186.00	21
6	新郑市投资集团有限公司	184.60	29
7	三门峡市投资集团有限公司	176.90	28
8	驻马店市城乡建设投资集团有限公司	163.40	32
9	商丘市发展投资集团有限公司	162.00	27
10	许昌市投资集团有限公司	157.65	24
11	平顶山发展投资控股集团有限公司	131.00	21
12	河南省铁路建设投资集团有限公司	125.00	10
13	新乡投资集团有限公司	123.00	22
14	周口市投资集团有限公司	110.93	15
15	郑州发展投资集团有限公司	109.84	6
16	周口市城建投资发展有限公司	107.60	15
17	焦作市投资集团有限公司	86.50	16
18	开封城市运营投资集团有限公司	81.65	19
19	濮阳投资集团有限公司	81.36	13
20	河南水利投资集团有限公司	78.90	13

数据来源：企业预警通，财立方智库

从2023年河南城投公司新增融资情况来看，河南航空港投资集团有限公司以发行51只债券、合计规模513.30亿元遥遥领先于其他城投。河南交通投资集团2023年债券发行规模为295亿元，债券总额相较2022年新增127亿元，为河南城投公司增量最大。郑州发展投资集团有限公司2023年在债券融资方面表现积极，以70亿元发债规模进入TOP20名单之中。

表16：2023年河南城投公司发债规模TOP20

排名	公司名称	发债规模 (亿元)	发债数量 (只)
1	河南航空港投资集团有限公司	513.30	51
2	河南交通投资集团有限公司	295.00	17
3	三门峡市投资集团有限公司	124.50	20
4	洛阳城乡建设投资集团有限公司	119.00	20
5	驻马店市城乡建设投资集团有限公司	102.75	17
6	商丘市发展投资集团有限公司	91.40	14
7	洛阳城市发展投资集团有限公司	88.00	16
8	新郑市投资集团有限公司	86.00	17
9	新乡投资集团有限公司	80.00	14
10	郑州发展投资集团有限公司	70.00	5
11	许昌市投资集团有限公司	63.00	9
12	平顶山发展投资控股集团有限公司	61.70	10
13	信阳建投投资集团有限责任公司	61.00	12
14	周口市城建投资发展有限公司	54.70	7
15	焦作市投资集团有限公司	50.10	10
16	周口市投资集团有限公司	48.60	7
17	商丘市古城保护开发建设有限公司	47.00	8
18	周口城投发展集团有限公司	46.70	8
19	漯河市城市投资控股集团有限公司	45.50	7
20	漯河投资控股集团有限公司	45.00	7

3.不少城投有息负债规模增长，河南交通投资集团集团连续两年新增有息负债规模最大

存量债务规模反映了城投公司标准化债务的情况，有息负债则能反映城投公司的整体负债情况。整体来看，2023年末不少河南城投公司有息负债规模上涨，河南交通投资集团总额和增量皆排首位。

截至2023年12月31日，100家公司有息负债规模较2022年末有所增加，38家公司有息负债规模同比减少。从增量上来看，河南交通投资集团集团有息负债的新增规模最大，较上年同期增长415.51亿元；河南铁建投、郑州发展投资集团的有息负债规模亦较上年同期增长200亿元以上。

从结构上来看，有息负债过千亿的公司增至5家，河南交通投资集团集团有息负债以4132.02亿元排名第一；有息负债在400亿元~900亿元之间的公司为8家，相较于2022年同期增加2家；其余城投公司的有息负债规模均低于400亿元，整体变化不大。

另外，2023年末有息负债规模TOP20公司名单与上年同期保持一致，仅个别位次略有变动。河南铁建投上升4个位次至第8位，在TOP20中变动最大。



表17：2023年末河南城投公司有息负债规模TOP20

排名	公司名称	有息负债（亿元）
1	河南交通投资集团有限公司	4132.02
2	郑州发展投资集团有限公司	2256.05
3	河南航空港投资集团有限公司	1499.59
4	郑州地铁集团有限公司	1425.69
5	洛阳国晟投资控股集团有限公司	1001.13
6	河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	922.02
7	郑州城市发展集团有限公司	873.33
8	河南省铁路建设投资集团有限公司	640.05
9	商丘市发展投资集团有限公司	609.87
10	河南水利投资集团有限公司	598.67
11	洛阳城市发展投资集团有限公司	512.21
12	郑州公用事业投资发展集团有限公司	409.59
13	开封市发展投资集团有限公司	406.53
14	三门峡市投资集团有限公司	395.51
15	新乡国有资本运营集团有限公司	365.83
16	洛阳城乡建设投资集团有限公司	365.04
17	驻马店市城乡建设投资集团有限公司	359.09
18	周口城投发展集团有限公司	349.26
19	平顶山发展投资控股集团有限公司	346.50
20	周口市投资集团有限公司	320.37

数据来源：企业预警通，财立方智库

4. 授信额度超千亿的城投以省级城投为主，河南交通投资集团授信额度大幅领先

银行贷款是城投公司融资最重要的渠道，授信额度则代表了银行对城投公司的认可度与支持程度。

数据显示，有22家城投公司公布了2024年3月末授信额度，另有33家城投公司的最新授信额度更新日期为2023年12月末。

从2024年3月末数据来看，郑州发展投资集团授信额度最高，为3949.64亿元，已使用2271.71亿元。河南航空港投资集团、河南水利投资集团授信额度分别以1723.41亿元、1565.85亿元，位居第2、第3位。

为提升样本数据量，综合分析2024年3月末、2023年12月末授信数据可发现，授信额度过千亿的公司共6家，包含4家省级城投公司（河南交通投资集团、河南航空港投资集团、河南水利投资集团、河南省豫资城乡一体化建设发展集团）以及2家地市级城投公司（郑州发展投资集团、洛阳国晟集团）。其中，河南交通投资集团以超万亿的授信额度大幅领先河南地区其他城投公司，郑州发展投资集团授信额度排入地市级别城投首位。

从授信额度使用率来看，许昌建安投资集团有限公司、栾川县天业投资有限公司、焦作市建设投资(控股)有限公司、登封市建设投资集团有限公司等16家城投公司授信使用率均为80%以上，对银行贷款比较依赖。



表18：2024年3月末、2023年12月末河南城投公司授信额度TOP10

排名	公司名称	授信额度 (亿元)	已使用授 信额度 (亿元)	授信截止日期
1	河南交通投资集团有限公司	11921.69	4077.39	2023年12月31日
2	郑州发展投资集团有限公司	3949.64	2271.71	2024年3月31日
3	河南航空港投资集团有限公司	1723.41	876.95	2024年3月31日
4	河南水利投资集团有限公司	1565.85	587.49	2024年3月31日
5	河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	1430.26	1126.48	2024年3月31日
6	洛阳国晟投资控股集团有限公司	1340.74	686.82	2023年12月31日
7	郑州城市发展集团有限公司	991.01	580.72	2024年3月31日
8	郑州公用事业投资发展集团有限公司	967.77	386.00	2024年3月31日
9	商丘市发展投资集团有限公司	670.01	500.95	2024年3月31日
10	郑州市建设投资集团有限公司	517.13	212.42	2024年3月31日

数据来源：企业预警通，财立方智库

维度四：财务健康度

由于城投公司的经营性业务较少，整体盈利能力不强，而债务规模较大，防范化解其债务风险一向是重要议题。一般来说，城投公司的盈利能力与偿债能力越强，其发展力越强。财立方智库从净资产收益率、资产负债率、已获利息倍数、现金流量利息保障倍数4个指标来衡量城投公司的财务健康度。

1.94家城投公司年度ROE同比降低，洛阳国宏投资控股集团大幅领先

2023年，河南城投公司净资产收益率整体较2022年有所下滑，主要系各公司净利润同比变化较小，而净资产明显增加所致。具体来看，94家公司年度ROE同比降低，44家公司年度ROE同比增高。

从结构上看，2023年河南城投公司ROE情况不及2022年同期。2023年，洛阳国宏投资控股集团ROE为38.52%，较2022年增加31.92个百分点，居于河南城投公司ROE首位。ROE在3%以上的城投公司数量为5家，相较于2022年减少1家；2%~3%之间的城投公司为11家，相较于2022年同期减少4家，ROE在1%~2%之间的城投公司为44家，相较于2022年减少8家。



表19：2023年河南城投公司净资产收益率TOP20

排名	公司名称	ROE (%)
1	洛阳国宏投资控股集团有限公司	38.52
2	河南东龙控股集团有限公司	5.64
3	郑州公用事业投资发展集团有限公司	3.88
4	河南省中豫小镇建设管理有限公司	3.48
5	栾川县天业投资有限公司	3.19
6	焦作城市发展投资(控股)集团有限公司	2.75
7	漯河经济开发区投资发展有限公司	2.62
8	洛阳鑫通经济发展投资有限公司	2.58
9	长垣市投资集团有限公司	2.44
10	河南省自然资源投资集团有限公司	2.40
11	兰考县兴工财政投资有限公司	2.29
12	洛阳西苑国有资本投资有限公司	2.18
13	河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	2.16
14	郑州航空港科创投资集团有限公司	2.14
15	河南交通投资集团有限公司	2.05
16	河南省济源市建设投资有限公司	2.03
17	开封交通建设(集团)有限公司	1.95
18	河南省郑州新区建设投资有限公司	1.95
19	郑州通航建设发展有限公司	1.89
20	焦作市建设投资(控股)有限公司	1.85

数据来源：企业预警通，财立方智库

2.2023年城投公司资产负债率多数上升，郑州路桥建设投资集团资产负债率最高

2023年，河南城投公司资产负债率整体有所上升，结构较为稳定。数据显示，100家城投公司资产负债率同比增高，38家城投公司同比降低。

其中，郑州路桥建设投资集团资产负债率虽有所下降，但仍为河南城投公司中最高，为81.93%。信阳国信发展集团资产负债率同比增长最多，由2022年末的42.79%增长至54.06%，主要系该公司2023年负债同比增长60.81%所致；而南阳产业投资集团有限公司资产负债率同比下降最多。主要系该公司2023年总资产大幅增长，同比增长91.88%。

从结构上来看，2023年末，城投公司资产负债率在70%以上的有8家，数量上保持不变；50%~70%的城投公司有87家，较2022年末增长3家，整体上变化不大。



表20：2023年末河南城投公司资产负债率TOP20

排名	公司名称	资产负债率 (%)
1	郑州路桥建设投资集团有限公司	81.93
2	漯河经济开发区投资发展有限公司	74.54
3	郑州公用事业投资发展集团有限公司	73.67
4	河南东龙控股集团有限公司	72.80
5	郑州发展投资集团有限公司	72.02
6	郑州地铁集团有限公司	71.80
7	郑州经开投资发展有限公司	71.38
8	漯河市城市投资控股集团有限公司	70.68
9	河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	69.54
10	河南新发展投资集团有限公司	69.52
11	河南航空港投资集团有限公司	69.14
12	河南省新惠建设投资有限公司	69.09
13	开封城市运营投资集团有限公司	68.86
14	南阳投资集团有限公司	68.81
15	长垣市投资集团有限公司	68.64
16	孟州市投资开发有限公司	68.17
17	郑州高新投资控股集团有限公司	68.03
18	河南省郑州新区建设投资有限公司	67.76
19	驻马店市城乡建设投资集团有限公司	67.55
20	河南水利投资集团有限公司	67.36

数据来源：企业预警通，财立方智库

3.已获利息倍数同比微降，周口市城乡开发投资已获利息倍数最高

已获利息倍数反映了公司息税前利润对利息费用的覆盖程度。

2023年，在已获利息倍数数据完整的127家城投中，45家城投已获利息倍数增加，82家城投已获利息倍数降低。虽然已获利息倍数普遍降低，但该指标的浮动程度不大，大部分河南城投公司的息税前利润仍可支撑利息费用。

整体分布趋于下移，该指标处于1~3之间的公司数量同比增多，3~10的公司数量同比减少。2023年，周口市城乡开发投资有限公司已获利息倍数最高，为414，巩义市国有资产投资经营有限公司紧随其后，为355.30。已获利息倍数超过10的有12家，3~10之间的有18家，1~3之间的有100家。相较之下，2022年已获倍数超过10的有9家，3~10之间的有27家，1~3之间的有80家。



表21：2023年河南城投公司已获利息倍数TOP20

排名	公司名称	已获利息倍数
1	周口市城乡开发投资有限公司	414.00
2	巩义市国有资产投资经营有限公司	355.30
3	商丘市铁路投资有限公司	86.56
4	睢县发展投资有限公司	62.30
5	商丘市古城保护开发建设有限公司	49.32
6	汝州市温泉水生态投资建设有限公司	34.78
7	信阳鼎信产业投资集团有限公司	19.52
8	河南省中豫小镇建设管理有限公司	14.23
9	洛阳国宏投资控股集团有限公司	13.78
10	宝丰县发展投资有限公司	12.65
11	河南省中豫宁资建设发展集团有限公司	11.62
12	栾川县天业投资有限公司	10.49
13	兰考县兴工财政投资有限公司	7.93
14	焦作城市发展投资(控股)集团有限公司	7.65
15	安阳经济开发集团有限公司	7.02
16	商丘市日月新城投资开发有限公司	6.63
17	新郑市政通投资控股有限公司	6.35
18	开封交通建设(集团)有限公司	5.86
19	河南省豫资城乡一体化建设发展集团有限公司	4.29
20	临颍豫资投资控股集团有限公司	4.24

数据来源：企业预警通，财立方智库
注：已获利息倍数=EBIT/利息费用

4.45家城投公司现金流量利息保障倍数大于1，最高为周口市城乡开发投资

现金流量利息保障倍数反映了经营现金净流量对利息费用的支付能力。

2023年河南城投公司现金流量利息保障倍数多数增高。135家两年皆公布该数据的城投中，89家公司现金流量利息保障倍数增高，46家公司现金利息保障倍数降低。河南城投公司中，周口市城乡开发投资有限公司的现金流量利息保障倍数最高，为1143.53，该指标大于1的公司共45家，有62家公司的现金流量利息保障倍数为负值。

整体来看，河南城投公司2023年经营性现金流量净值对利息费用的覆盖程度依旧不强。



表22：2023年河南城投公司现金流量利息保障倍数TOP20

排名	公司名称	现金流量利息保障倍数
1	周口市城乡开发投资有限公司	1143.53
2	商丘市日月新城投资开发有限公司	77.82
3	新郑市政通投资控股有限公司	53.93
4	栾川县天业投资有限公司	30.60
5	宝丰县发展投资有限公司	13.67
6	许昌市东兴开发建设投资有限公司	13.35
7	郑州自来水投资控股有限公司	11.21
8	商丘新业基础设施建设开发有限公司	9.90
9	襄城县灵武城市开发建设有限公司	9.85
10	信阳华信投资集团有限责任公司	8.65
11	洛阳城乡建设投资集团有限公司	8.34
12	许昌市魏都投资有限责任公司	7.87
13	周口市城建投资发展有限公司	7.33
14	禹州市投资总公司	7.07
15	洛阳古都发展集团有限公司	6.89
16	新郑市投资集团有限公司	6.45
17	安阳经济开发集团有限公司	6.28
18	许昌新区建设投资有限公司	5.83
19	洛阳弘义公用事业投资发展集团有限公司	5.76
20	西平县产业集聚区投融资有限公司	5.53

维度五：公众认可度

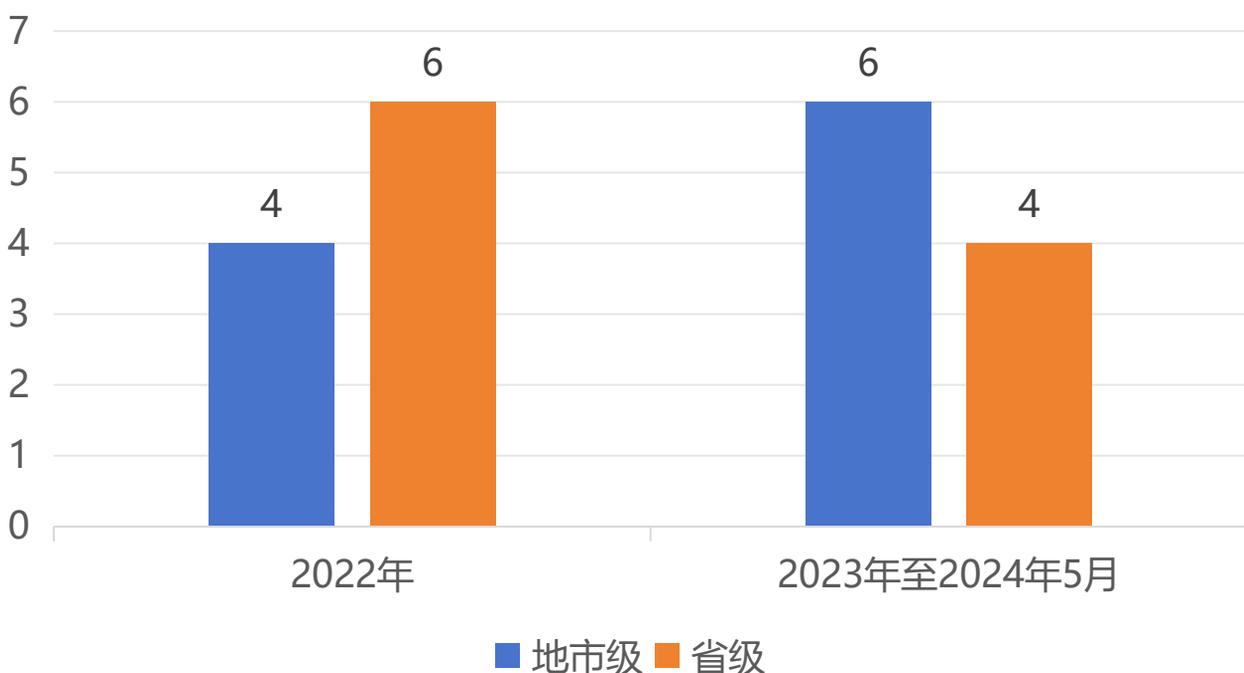
城投公司的公众认可度，是参与社会活动，履行社会责任，接受媒体、公众监督情况的综合体现，也是评价其发展力的参考指标。财立方智库从品牌热度、舆论敏感度两个方面来衡量城投公司的公众认可度。

1.地市级城投公司品牌热度明显上升，河南省铁路建设投资集团最受关注

品牌热度主要指报告期内与各城投公司相关的公开信息数量。数量越多，说明城投公司越活跃，品牌热度越高。

整体来看，品牌热度较高的公司为地市级城投。立方舆情通数据显示，2023年1月至2024年5月底，品牌热度TOP10企业中，地市级城投企业共计6家，其中郑州、洛阳城投公司热度较高；省级城投共计4家。与2022年相比，地市级城投公司品牌热度有所上升。

图32：2022年1月至2024年5月
品牌热度TOP10的各行政级别城投公司数量（家）



数据来源：立方舆情通

与2022年相比，2023年以来洛阳市城投公司品牌热度明显上升。2022年，河南城投公司品牌热度TOP10中，无洛阳市城投公司；但2023年以来，品牌热度TOP10榜单中共有3家洛阳城投公司，分别为洛阳国宏、洛阳龙门旅游集团及洛阳国晟集团。

2023年1月至2024年5月，河南城投公司中热度最高的为河南省铁路建设投资集团有限公司，主要是由于2023年以来，河南铁建投积极向外扩展业务，在河南多地设立子公司；发行多个债券，债券发行表现较为活跃；搭建创新平台，邀请中国工程院院士及学术代表赴河南铁建投交流，并与国内多家高校签署战略合作协议。此外，河南交通投资集团、河南航空港投资集团有限公司、河南水利投资集团有限公司因业务开展积极、融资较为频繁等原因，品牌热度也相对较高。

2023年1月至2024年5月，地市级城投公司中郑州城市发展集团品牌热度较高，相关信息主要与重组整合、业务开展等相关，如人才公寓租赁、债券发行等。其他地市级城投公司，如郑州城市发展集团、郑州地铁集团、周口市城建投资发展有限公司、洛阳国宏投资控股集团等品牌信息量较多，主要与业务开展、债券发行、资产整合等相关。



表23：2023年1月至2024年5月河南城投公司品牌热度TOP10

排名	公司名称	品牌信息量 (条)
1	河南省铁路建设投资集团有限公司	116587
2	河南交通投资集团有限公司	104561
3	郑州城市发展集团有限公司	51983
4	郑州地铁集团有限公司	36568
5	河南航空港投资集团有限公司	28766
6	河南水利投资集团有限公司	25584
7	周口市城建投资发展有限公司	24163
8	洛阳国宏投资控股集团有限公司	23833
9	洛阳龙门旅游集团有限公司	20794
10	洛阳国晟投资控股集团有限公司	17837

数据来源：立方舆情通

2.整体舆情敏感度较低，许昌市东兴开发建设投资有限公司舆论敏感度较高

总体数据显示，2023年1月至2024年5月，河南城投公司的敏感信息占比多数低于20%，但舆情敏感度TOP10变化较大，且排名靠前的公司舆情敏感度相对较高。

在舆情敏感度TOP10公司中，许昌市东兴开发建设投资有限公司因非标逾期兑付产生较多负面舆情，舆情敏感度达57.44%；河南省新惠建设投资有限公司舆情敏感度为51.20%，主要与城投腐败有关；洛阳弘义公用事业投资发展集团有限公司舆情敏感度为40.05%，主要受停车业务等

公共服务类业务影响。此外，南阳财和投资有限公司舆情主要与其发行债券“20西峡01”的债券承销商宏信证券债券承销业务内部控制制度不完善等有关；临颍县城镇建设投资发展有限公司、登封市建设投资集团有限公司涉及商票逾期；河南新发展投资集团有限公司主要与关联子公司郑州邓亚萍新发展体育文化有限公司舆情有关；兰考县城市建设投资发展有限公司主要与上市公司鸿博股份股东寓泰控股相关，上述公司舆情敏感度均相对较高。

表24：2023年1月至2024年5月河南城投公司舆情敏感度TOP10

排名	公司名称	舆情敏感度 (%)
1	许昌市东兴开发建设投资有限公司	57.44
2	河南省新惠建设投资有限公司	51.20
3	洛阳弘义公用事业投资发展集团有限公司	40.05
4	南阳财和投资有限公司	39.68
5	临颍县城镇建设投资发展有限公司	38.62
6	兰考县城市建设投资发展有限公司	34.50
7	登封市建设投资集团有限公司	29.68
8	河南新发展投资集团有限公司	28.92
9	孟州市投资开发有限公司	27.48
10	汝州市温泉水生态投资建设有限公司	27.16

数据来源：立方舆情通

每日免费获取资料

- ☑ 每日微信群内分享7+最新行业报告；
- ☑ 每周分享当周**华为街日报**、**经济学人**；
- ☑ 行业报告均为公开版，权利归原作者所有，**参一江湖**仅分发做内部学习。

| 英语外刊 | 行业报告 | 行业社群 | 参一江湖 · 聚焦行业前沿



关注公众号
领取粉丝福利



大河财立方

DaHe Fortune Cube



企业预警通

精准预警 专业极速

河南城投发展报告 (2024)

