2022

zhlgao@ccxi.com.cn

zhbli@ccxi.com.cn

xpzhang@ccxi.com.cn

(027)87339288/(010)66428877

(010)66426100

2022 06 24

www.ccxi.com.cn

信用等级通知书

信评委函字 [2022] 1208 号

启迪环境科技发展股份有限公司：

A- BBB

16 MTN003 17 MTN001 19 G2

A- BBB

SOHO5
100010 8610 6642 8877 8610 6642 6100
Building5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhuganhutong,ChaoyangmenneiAvenue,
Dongcheng District,Beijing, 100010

A- BBB

16 MTN003 17 MTN001 19 G2 **A- BBB**

2021

	2019	2020	2021	2022.3
	445.34	423.73	327.82	310.57
	168.36	154.65	114.16	111.75
	276.98	269.08	213.66	198.82
	183.14	177.54	134.36	124.60
	101.76	85.21	84.81	16.90
	9.59	0.59	-19.80	-0.61
	4.28	-14.17	-45.50	-2.31
EBITDA	24.34	3.81	-23.11	--
	1.80	3.38	7.43	0.12
X	0.80	0.89	0.97	0.89
%	25.73	20.77	0.59	17.40
/ %	18.83	16.01	24.53	26.07
%	62.20	63.50	65.18	64.02
%	52.10	53.45	54.06	52.72
/EBITDA X	7.53	46.62	-5.81	--
EBITDA X	2.39	0.40	-2.46	--

2019 ~2021 2022

■

2021

■ 2021

■

■ 2022 3

51.63 2022 3

■

2021

1.89

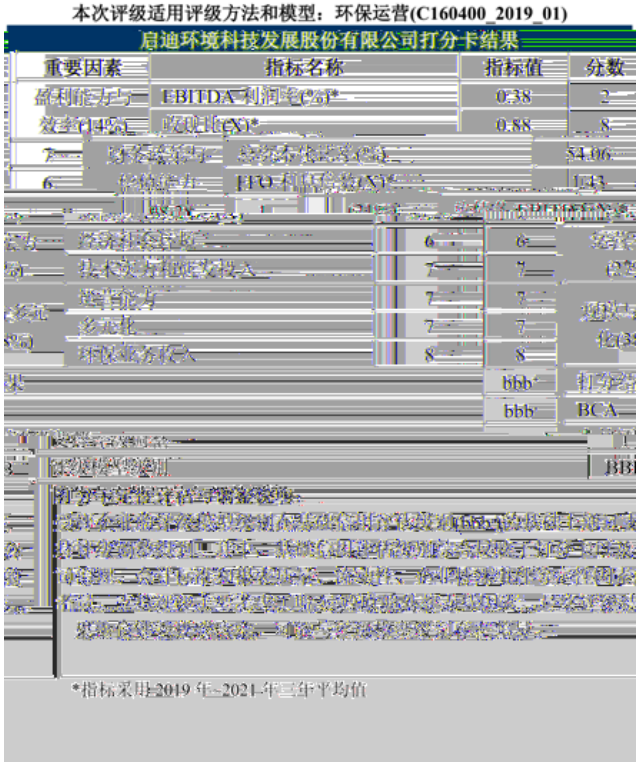
26.61

2021 30.97%

■ 2021

■

本次评级适用评级方法和模型：环保运营(C160400_2019_01)



12~18

■

■

A-/	16 MTN003 A- 17 MTN001 A-	2021-11-03	--	C160400_2019_01	
A+/	16 MTN003 A+ 17 MTN001 A+	2021-09-24Ä	--	C160400_2019_01	
AA/	16 MTN003 AA 17 MTN001 AA	2021-07-14		C160400_2019_01	
[redacted]	[redacted]	2020/11/26		C160400_2019_01	
AA+/	16 MTN003 AA+ 17 MTN001 AA+				

19 G2

2021

2022 GDP 4.8%

5.5%

3

2021

2020

14,139 1.39%

4.8 2021

8,210

4,374 7.4%

2020 7

2020 1257 2023

2020 9

2022 5 6

2021

2021

2021 1190

2019 6

9

2020 46

86.6%

2020 50 / 2020 5

2020 790

2020

2020 5

2020 426

82,500 15 **2021**

2020 9

2021 10 22 2022 2

2020 1421 2021 1 1

7

[2021] 354

2020

2021

[2022] 115

2021

2022 1 18 2021 3
29

[2022]1 2022 2 28

0052022001

2022 3 1 2022 3
< >
2021 14.84%
2022 4 29

TUSPARKFORWARDLTD
2015 2016 4.00
2017 2018 2019 2020 2021 2021Bonds 5.50
2022Bonds
2021 7 8
2021

2021

2021 4 3
1 8 2022 5
3

<

>

2022 5 30

2021

2021 6 18 2021

100% 9

2022 6 7

100% 73,242.69

27,568.02

100% 2022 2

PPP 17.03

-49.89%

PPP

PPP

BOT

PPP

2015-2018 PPP

387,190.89

2021

	BOT	60 /

2021 10.90
3.60 224.47
81,057.69

2

	2019	2020	2021	2022.1~3
/	10,500	10,900	7,900	5,900
	350.05	421.72	224.47	42.68
	1.73	2.18	1.44	0.30
	93,336.15	105,327.72	81,057.69	14,974.71
	72,297.80	83,359.54	66,379.52	12,334.77
/	0.65	0.65	0.65	0.65
	2.97	4.56	3.60	0.69

2021 2021 3

2021 3.64
87.03%
2022 3
10 3
2021
8.48 31.88%
2022 3
0.95% 2022
2,074.2 /
3
17.99
100,000
2021
430.51 / 8.51%
21.89% 8.47

3 2022 3

		/	2021 /	2022 1~3 /
		325.0 /	67.99 /	25.05 /
		240.0 /	53.74 /	17.13 /
		223.0 /	46.32 /	1.4 /
		230.0 /	47.23 /	15.22 /
		136.2 /	--	0.35 /
		150.0 /	61.38 /	8.96 /
		190.0 / /	46.88 /	20 /
		220.0 /	37.50 /	9.63 /

		120.0	/	24.53	/	4.69	/
		180.0	/	45.02	/	24.62	/

4 2022 3

			/		
		BOT	20 /	2.17	1.62
		BOO	4 /	0.60	0.54
		BOT	10 /	1.00	1.06
		BOT	3 /	0.35	0.28
		BOT		0.30	0.27
		BOT		0.98	0.85
		BOT	2.5 / 1.5 /	0.54	0.53
		BOT	3 /	0.76	0.58
		BOT	2.2 /	0.47	0.37
		PPP	2 / +9,847 +3	1.67	0.64
		PPP	5 /	1.41	1.21
		BOT	0.5 /	0.30	0.17
	--	--	--	**10.55**	**8.12**

2021 5 **2021**

2022 3

61.70 /

11.00 /

2021 15,066.06

1.69%

2021

2021 1.68

6.33%

5

2021

2022 1~3 16.90

2019~2020 17.40%

2021

2022

5 %

	2019		2020		2021	
	12.60	28.62	6.43	15.67	8.48	0.95
	40.02	21.92	41.68	22.10	36.39	6.13

	7.31	34.48	8.08	39.25	9.51	36.36
	1.66	34.52	1.58	30.56	1.68	29.59
	6.77	22.84	9.29	27.40	10.90	22.90
	-	-	18.75	-0.05	17.03	-49.89
	0.52	-2.05	0.68	54.92	0.81	29.38
	101.76	**25.73**	**85.21**	**20.77**	**84.81**	**0.59**

2021

14.68%

3.21

7 **%**

	2019	2020	2021	2022.1~3
	18.66	17.98	20.62	3.59
	18.34	21.10	24.31	21.23
	9.59	0.59	-19.80	-0.61
	2.87	1.50	0.96	0.20
	-0.04	-2.16	-18.29	-0.01
	-2.65	-11.33	-5.31	-0.41
	6.30	-14.75	-44.54	-1.89
EBIT	13.80	-7.69	-37.11	--
EBITDA	24.34	3.81	-23.11	--
EBITDA	23.92	4.47	-27.25	--
	3.27	-1.77	-10.06	--

2021

23.60

6 2021

	5.31	--	5.31
	2.02	--	2.02
	0.69	--	0.69
	2.60	--	2.60
	-0.00	--	-0.00
		0.03	0.03
		17.71	17.71
		0.17	0.17
	--	0.01	0.01
	--	0.39	0.39
	5.31	**18.29**	**23.60**

2021

9.73

1.25

2021 2.60

2021 7.94

4.13

	141.83	127.26	6.00	6.99
	96.49	113.17	119.38	119.49
	8.83	5.04	17.97	18.03
	276.98	**269.08**	**213.66**	**198.82**
	32.39	48.64	45.81	42.71
	27.88	33.97	9.49	4.69
	50.60	40.51	41.88	39.79
	17.91	19.30	20.39	20.26
	)			

121.26

2021

2021

2021

2021

2021 10

42.08%

2021

2022 3

8

%

	2019	2020	2021	2022.3
	445.34	**423.73**	**327.82**	**310.57**
	34.08	24.80	14.03	8.50
	69.45	55.88	58.77	62.75
	3.76	3.15	15.21	11.83
	31.14	31.83	33.01	32.08

EBITDA FFO

2021 3 22

130,000

LPR

7%/ 1

2022 3 30

68,097.67 2022 3 30

2022 5 17

2018

8 2021 3

2021 3 2022 5

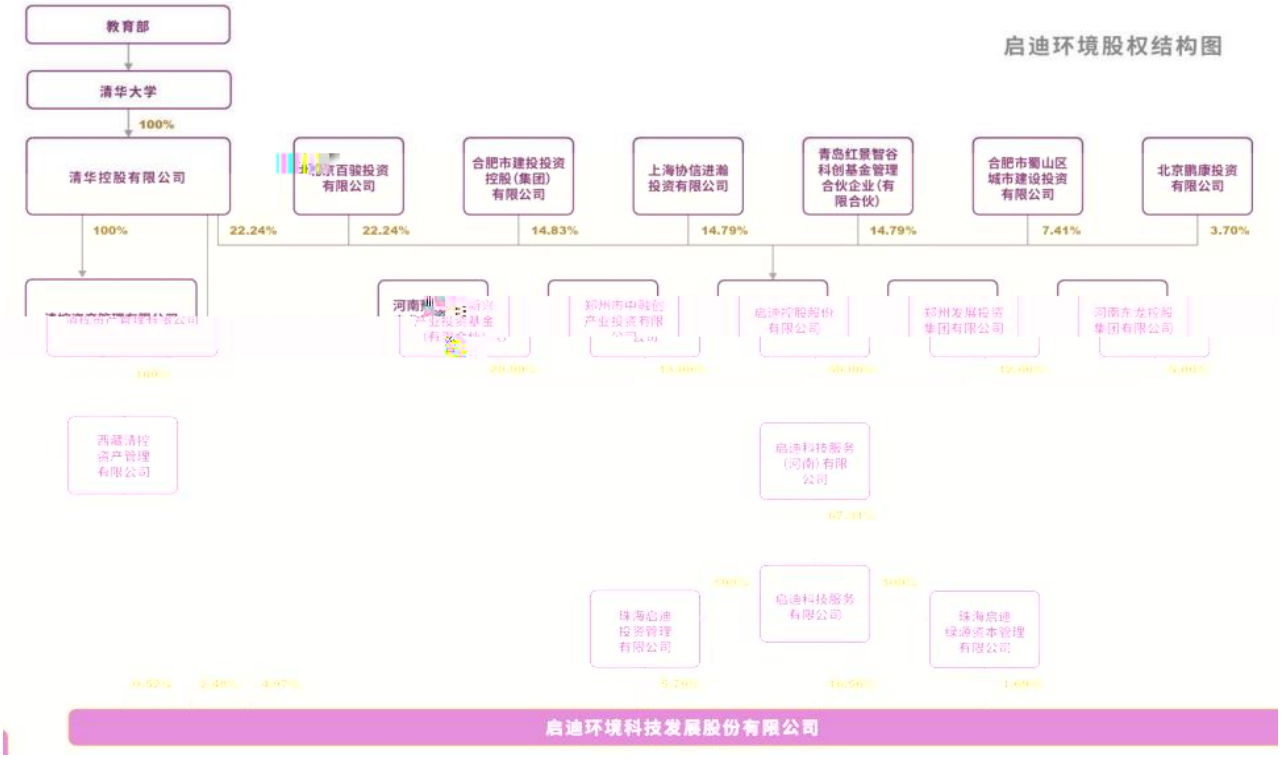
A- **BBB**

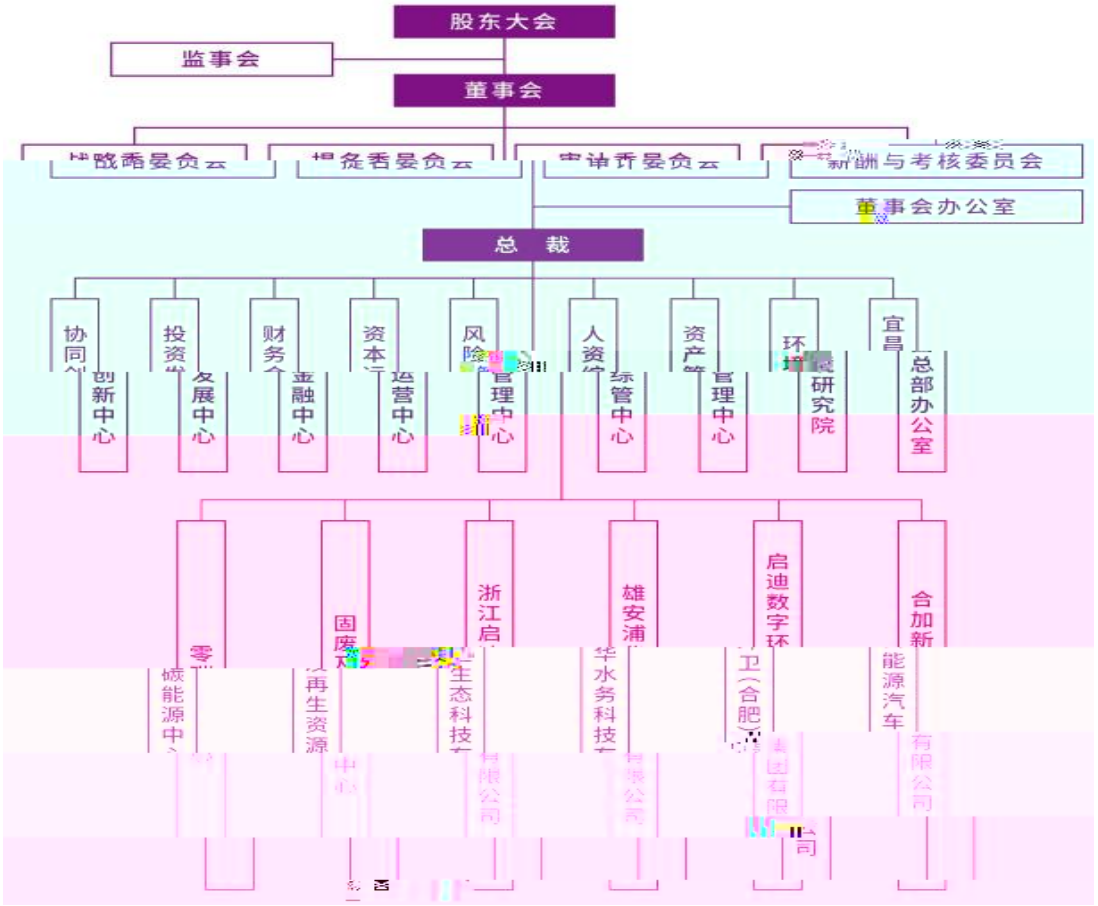
16 MTN003 17

MTN001 19 G2 **A-**

BBB

3


启迪环境股权结构图
教育部
清华大学
100%
清华控股有限公司
100%
22.24%
22.24%
14.83%
14.79%
14.79%
7.41%
3.70%
北京鹏康投资有限公司
合肥市蜀山区城市建设投资有限公司
青岛红景智谷科创基金管理合伙企业(有限合伙)
上海协信进瀚投资有限公司
合肥市建投投资控股(集团)有限公司
北京百骏投资有限公司
西藏清控资产管理有限公司
启迪科技服务(河南)有限公司
珠海启迪投资管理有限公司
启迪科技服务有限公司
珠海启迪绿源资本管理有限公司
启迪环境科技发展股份有限公司


股东大会
监事会
董事会
新酬与考核委员会
董事会办公室
总 裁
协同创新中心
投资发展中心
财务金融中心
资本运营中心
风险管理中心
人资综管中心
资产管理中心
环境研究院
宜昌总部办公室
零碳能源中心
固废再生资源中心
浙江启生态科技有限公司
雄安浦华水务科技有限公司
启迪数字环卫(合肥)有限公司
合加新能源汽车有限公司

( )	2019	2020	2021	2022.3
	340,761.92	248,040.89	140,268.21	85,001.93
	694,536.79	558,846.56	587,739.79	627,453.14
	37,605.80	31,546.91	152,053.28	118,336.78
	67,803.23	73,881.50	61,300.81	64,715.65
	117,857.63	120,060.41	111,794.60	109,163.35
	1,418,334.84	1,272,573.10	60,029.51	69,856.90
	964,877.54	1,131,668.89	1,193,782.60	1,194,933.21
	4,453,385.44	4,237,279.83	3,278,182.53	3,105,729.67
	179,093.06	194,989.84	205,001.60	205,343.06
	710,626.02	753,746.23	767,919.30	516,331.17
	1,120,754.84	1,021,631.98	575,663.45	729,683.51
	1,831,380.86	1,775,378.22	1,343,582.75	1,246,014.68
	2,769,816.99	2,690,791.14	2,136,593.10	1,988,230.64
	74,940.51	70,604.90	74,277.80	--
	26,822.65	25,174.68	19,842.67	--
	143,057.88	143,057.88	143,057.88	143,057.88
	178,927.87	204,758.17	282,402.73	280,831.64
	1,683,568.45	1,546,488.69	1,141,589.43	1,117,499.03
	1,017,644.96	852,076.46	848,098.69	168,995.51
	95,903.29	5,879.38	-198,001.59	-6,081.11
	-6,146.57	-16,234.00	-4,584.72	-7,945.41
	42,756.48	-141,688.94	-454,999.95	-23,057.81
EBIT	137,979.46	-76,850.18	-371,148.18	-3,092.82
EBITDA	243,372.85	38,082.20	-231,085.94	-3,092.82
	810,435.31	755,384.07	823,693.08	150,799.15
	80,672.38	70,397.72	90,720.51	21,467.25
	490,646.16	468,834.61	484,393.02	79,659.28
	86,322.79	91,981.03	113,094.85	38,518.00
	6,762.91	15,495.98	447.00	0.00
	158,037.40	143,842.94	128,457.36	8,795.37
	18,049.40	33,805.21	74,261.74	1,237.77
	-56,225.96	-88,649.44	18,838.87	24,816.54
	36,554.40	-104,166.55	-63,683.01	-34,786.79
	2019	2020	2021	2022.3
%	25.73	20.77	0.59	17.40
%	18.34	21.10	24.31	21.23
/ %	18.83	16.01	24.53	26.07
X	0.80	0.89	0.97	0.89
%	3.27	-1.77	-10.06	--
%	62.20	63.50	65.18	64.02
%	52.10	53.45	54.06	52.72
/ X	0.39	0.42	0.57	0.41
FFO/ X	0.13	0.10	-0.00	--
FFO X	2.43	1.86	-0.07	--
X	0.18	0.35	0.79	--
/EBITDA X	7.53	46.62	-5.8<<	

		= /
		=
		=
		= /
		= /
		=
	/	= /
		=
		=)/
		=
		= /
		=
	EBIT	=
	EBITDA	=EBIT
		=EBIT/
	EBIT	=EBIT/
	EBITDA	=EBITDA/
	FFO	=
		= /
		=
	EBITDA	=EBITDA/
	FFO	=FFO/
		= /

2018 [2018]15

=

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	

AAA CCC

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	

AAA CCC

A-1	
A-2	
A-3	
B	
C	
D	