

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】514 号

大公国际资信评估有限公司通过对合肥市建设投资控股（集团）有限公司及“08 合肥建投债/PR 合建投”的信用状况进行跟踪评级，确定合肥市建设投资控股（集团）有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“08 合肥建投债/PR 合建投”信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月二十三日



合肥市建设投资控股（集团）有限公司

主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】514 号

主体信用

跟踪评级结果：**AA+** 评级展望：**稳定**上次评级结果：**AA+** 评级展望：**稳定**

债项信用

债券简称	额度 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
08 合肥建投债 /PR 合建投	17	10	AAA	AAA	2016.06

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016	2015	2014
总资产	3,252.23	2,527.88	2,134.30
所有者权益	1,367.17	1,188.51	1,088.14
营业收入	186.10	195.44	198.55
利润总额	43.93	48.58	44.56
经营性净现金流	66.53	69.15	121.83
资产负债率 (%)	57.96	52.98	49.02
债务资本比率 (%)	33.31	37.62	38.40
毛利率 (%)	13.23	15.83	16.93
总资产报酬率 (%)	2.35	2.85	3.52
净资产收益率 (%)	2.21	3.59	3.74
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.85	1.92	3.17
经营性净现金流/总负债 (%)	4.13	5.80	13.73

评级小组负责人：杨绪良
 评级小组成员：苏展展 刘界辉
 联系电话：010-51087768
 客服电话：4008-84-4008
 传 真：010-84583355
 Email：rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

合肥市建设投资控股（集团）有限公司（以下简称“合肥建投”或“公司”）主要从事合肥市基础设施投融资和国有资产经营管理。评级结果反映了 2016 年，合肥市经济实力和财政实力仍很强，公司作为合肥市公用事业运营和基础设施建设的投融资主体，收入来源稳定且继续得到合肥市政府的有力支持，投资收益是公司利润的有益补充等有利因素；同时也反映了公司盈利能力下降，资产负债率继续上升，公司期间费用占比仍较高，对盈利能力产生不利影响等不利因素。公司以其对合肥市财政局的应收账款为“08 合肥建投债/PR 合建投”提供的质押担保仍具有较强的增信作用。

综合分析，大公对公司“08 合肥建投债/PR 合建投”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

有利因素

- 2016 年，合肥市经济和财政继续增长，公司面临良好的外部发展环境；
- 作为合肥市公用事业运营的主体，在公共设施领域的专营优势为公司提供了稳定的收入来源；
- 作为基础设施建设的投融资主体，公司继续得到合肥市政府在债务置换、资本金注入、财政补贴和项目建设等方面的有力支持；
- 2016 年，公司投资收益大幅增加，继续成为公司利润的有益补充；
- 公司以其对合肥市财政局的应收账款为“08 合肥建投债/PR 合建投”提供的质押担保仍具有较强的增信作用。

不利因素

- 2016 年，公司营业收入规模和毛利率继续下降；
- 2016 年末，公司负债规模继续大幅增长，资产负债率继续提高；
- 2016 年，公司期间费用占比仍较高，对盈利能力产生不利影响。

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据大公承做的合肥建投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公司对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

合肥建投是经合肥市人民政府合政秘【2006】68号文批准，合肥市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“合肥市国资委”）合国资【2006】7号文授权经营的国有独资公司。截至2016年末，合肥建投注册资本为96.53亿元，合肥市国资委持股100%，是公司的实际控制人。公司控股子公司合肥丰乐种业股份有限公司（以下简称“丰乐种业”，股票代码：000713）和合肥百货大楼集团股份有限公司（以下简称“合肥百货”，股票代码：000417）为深交所上市公司。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
08 合肥建投债 /PR 合建投	17 亿元	2008.08.28 ~ 2018.08.28	合肥市城市污水管网系统完善工程	已按募集资金要求使用
			合肥市望塘污水处理厂及其配套管网二期工程	
			合肥市板桥河综合治理工程	
			合肥市十五里河污水处理厂及其配套管网工程	
			合肥市城市路网改造二期工程	
			合肥市一环路综合畅通工程	
			合肥市美丹路综合建设工程	

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。据初步核算，2016年，我国实现GDP74.41万亿元，按可比价格计算，同比增速为6.7%，较2015年下降0.2个百分点，规模以上工业增加值同比增长6.0%，增速同比下降0.1个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长8.1%，增速同比下降1.9个百分点，其中房地产开发投资同比增长6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高12.8个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，



2016年，社会消费品零售总额同比名义增长10.4%，进出口总额同比下降0.9%，降幅比上年收窄6.1个百分点。2016年，全国公共财政预算收入同比增长4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长11.9%。2017年一季度，我国经济继续稳中向好，GDP同比增速为6.9%，较上年同期加快0.2个百分点，全国公共财政预算收入为4.43万亿元，同比增长14.1%，增速较去年同期增加7.6个百分点；政府性基金预算收入为1.15万亿元，同比增长27.5%。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

随着新型城镇化战略进一步实施，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间；国家在地方政府债务和投融资体制管理等方面的加强对投融资平台转型提出更高要求

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方政府投融资平台的发展，有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，地方政府投融资平台也积累了较大规模的政府性债务。截至2015年末，地方政府一般债务余额9.93万亿元，同比增长5.30%，专项债务余额6.08万亿元。近年来，国务院、财政部、国家发改委等陆续出台一系列针对地方政府融资平台的管理文件，对地方政府债务和投融资企业的管理日趋规范。2015年新《预算法》开始实施，财政部对地方政府存量债务进行甄别，存量债务将被分类纳入预算管理。2016年以来，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（以下简称“18号文”）公布实施，是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部正在摸底全国地方债务余额情况。在目前我国经济下行压力大的背景下，随着房地产领域调控力度的加大，房地产投资将得到抑制，基础设施建设将成为稳增长的最重要抓手。预计未来，随着各地经济社会发展以及新型城镇化战略的实施，我国地方基础设施建设投资仍

具备继续增长的空间，随着市场环境的改变和政府性债务管理模式的不断完善，对融资平台的运作模式的转变也提出了更高要求。

2016年，合肥市经济继续保持较快增长，经济实力仍很强，公司面临良好的外部发展环境

合肥市作为安徽省省会城市，地处泛长三角经济圈，是全省政治、经济、文化、信息、金融和商贸中心，区位优势明显。合肥市依托区位优势 and 明确的“工业立市”发展战略，大力构建现代产业发展新体系，2016年，合肥市实现GDP6,274.3亿元，经济总量及地方财政收入均继续位居安徽省第一，主要经济指标均继续增长，经济实力进一步提升。规模以上工业中，37个工业大类行业有26个增加值保持增长。六大主导产业实现增加值1,471.8亿元，同比增长10.8%，占规模以上工业增加值的64.9%，同比提高0.8个百分点，其中光伏及新能源产业、汽车及零部件产业分别增长31.7%和22.0%。战略性新兴产业实现增加值690.4亿元，同比增长14.0%。

表2 2016年安徽省各地级市地区生产总值及财政总收入(单位:亿元)

地区	地区生产总值	排名	财政总收入	排名
安徽省	24,117.9	-	4,373.0	-
合肥市	6,274.3	1	1,114.1	1
芜湖市	2,699.4	2	512.3	2
安庆市	1,531.2	3	267.6	3
马鞍山市	1,493.8	4	222.8	7
滁州市	1,422.8	5	256.4	4
阜阳市	1,401.9	6	226.0	6
蚌埠市	1,385.8	7	251.3	5
宿州市	1,351.8	8	139.8	13
六安市	1,108.1	9	153.3	10
宣城市	1,057.8	10	202.4	8
亳州市	1,046.1	11	147.3	12
淮南市	963.8	12	150.9	11
铜陵市	957.3	13	153.8	9
淮北市	799.0	14	93.3	16
池州市	589.0	15	100.1	14

数据来源：安徽省各地级市政府工作报告和安徽省统计局公开数据整理

合肥市全社会固定资产投资6,501.2亿元，同比增长11.1%。其中，民间投资4,439.1亿元，增长7.9%；城市基础设施投资1,124.8亿元，增长21.1%。分产业看，第一产业投资108.41亿元，下降21.2%；第二产业投资2,40.7亿元，增长13.4%；第三产业投资4,152.1亿元，增长11.1%。分行业看，工业投资2,195.0亿元，增长13.7%；现代服

务业投资 3,208.9 亿元，增长 9.3%。

表 3 2014~2016 年合肥市主要经济指标及增速（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	6,274	9.8	5,660	10.5	5,158	10.0
人均生产总值（元）	80,136	-	73,102	-	67,394	-
规模以上工业增加值	2,269	9.9	2,256	11.3	2,127	12.3
全社会固定资产投资	6,501	11.1	6,153	15.4	5,385	18.1
社会消费品零售总额	2,446	12.0	2,184	12.0	1,667	12.9
进出口总额（亿美元）	187	-8.1	203	1.3	201	10.5
三次产业结构	4.3:50.8:44.9		4.7:54.7:40.6		5.0:55.7:39.3	

数据来源：2014~2016 年合肥市国民经济和社会发展统计公报

2017 年一季度，合肥市全市实现地区生产总值 1,422.0 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.8%；实现财政总收入 345.3 亿元，同比增长 12.8%，其中一般公共预算收入 194.4 亿元，同比增长 1.7%；实现规模以上工业增加值 578.1 亿元，同比增长 8.6%；全社会固定资产投资 1,607.2 亿元，同比增长 10.6%；社会消费品零售总额 658.6 亿元，同比增长 11.5%。

总体来看，2016 年以来，合肥市经济继续增长，经济和财政实力仍很强，公司面临良好的外部发展环境。

地方政府财政分析

财政收入分析

2016 年，合肥市一般公共预算收入保持增长；以土地出让收入为主的基金预算收入大幅增长

公司未提供 2016 年合肥市财政收支数据。根据《关于合肥市 2016 年预算执行情况和 2017 年预算草案的报告》¹，2016 年，合肥市全口径一般公共预算收入 614.85 亿元，同比增长 7.58%。市本级一般公共预算收入 339.69 亿元，继续保持增长，其中，增值税完成 78.76 亿元，营业税完成 60.83 亿元，契税完成 51.77 亿元，企业所得税完成 33.40 亿元。

2016 年，受土地出让金大幅增加影响，合肥市全口径基金预算收入 1,110.35 亿元，同比增长 133.00%。市本级政府性基金预算收入 869.35 亿元，同比增长 151.15%。由于土地出让收入受土地存量、建设规划、国家政策及土地市场交易情况等因素影响，长期来看，合肥市基金预算收入面临一定的不确定性。

¹ 合肥市财政局网站公开资料。

表 4 2013~2015 年合肥市地方财政收支情况（单位：亿元）

科目		全口径			市本级		
		2015 年	2014 年	2013 年	2015 年	2014 年	2013 年
财政 本年 收入	财政本年收入	1,265.54	1,285.11	1,041.55	604.25	808.87	511.23
	地方财政收入	1,047.46	1,092.89	841.27	655.42	771.31	515.91
	一般预算	571.54	500.34	438.62	328.10	312.78	241.14
	税收收入	460.96	425.78	356.50	257.31	265.94	191.52
	非税收入	110.59	74.56	82.13	80.79	46.83	49.62
	基金预算	475.95	573.89	385.10	346.14	449.30	266.28
	预算外	0.00	18.65	17.55	0.00	9.24	8.49
	转移性收入	218.08	192.22	200.28	-70.00	37.56	-4.68
	一般预算	208.08	179.38	188.46	14.07	51.85	52.48
	基金预算	10.00	12.84	11.82	-84.07	-14.29	-57.15
财政 本年 支出	财政本年支出	1,283.45	1,313.23	1,071.93	620.67	851.03	539.68
	地方财政支出	1,257.97	1,313.23	1,046.54	608.61	835.85	527.14
	一般预算	772.69	698.79	630.85	339.03	386.16	299.01
	基金预算	485.27	598.37	400.86	269.58	440.46	220.30
	预算外	0.00	16.07	14.83	0.00	9.24	7.83
	转移性支出	25.48	26.15	25.39	12.06	15.18	12.54
财政 净额	财政本年收支净额	-17.91	-54.27	-30.38	-16.42	-42.16	-28.45
	地方财政收支净额	-210.50	-220.34	-205.27	65.64	-64.54	-11.23
	转移性收支净额	192.60	166.07	174.89	-82.05	22.38	-17.22

数据来源：根据合肥市财政局提供资料整理

总体来看，2016 年，合肥市一般预算收入继续保持增长，以土地出让收入为主的基金预算收入大幅增长，但基金预算收入存在较大不确定性。

财政支出及政府债务

2016 年，合肥市全口径与市本级基金预算支出规模均大幅增加

2016 年，合肥市全口径一般预算支出 859.85 亿元，同比增长 11.28%。市本级一般预算支出 325.99 亿元，同比下降 3.85%。

2016 年，合肥市全口径基金预算支出 1,149.93 亿元，同比增长 137.00%。市本级政府性基金预算支出 753.46 亿元，同比增长 179.49%。

表 5 2013~2015 年合肥市一般预算支出中刚性支出情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一般预算支出	772.69	100.00	698.79	100.00	630.85	100.00
狭义刚性支出 ²	288.51	37.34	279.71	40.03	271.01	42.96
社会保障和就业	65.41	8.47	56.43	8.08	52.51	8.32
医疗卫生	51.88	6.71	44.45	6.36	37.19	5.89
教育	119.28	15.44	108.79	15.57	104.47	16.56
一般公共服务	51.94	6.72	70.05	10.02	76.85	12.18
广义刚性支出 ³	383.31	49.61	363.16	51.97	350.23	55.52

资料来源：根据合肥市财政局提供资料整理

公司未提供 2016 年末合肥市政府债务数据。截至 2015 年末，合肥市全口径直接债务余额为 857.16 亿元，担保债务余额为 111.69 亿元；合肥市市本级直接债务余额为 639.36 亿元，担保债务余额为 109.11 亿元。

经营与政府支持

2016 年，公司营业收入规模和毛利率继续下降；在公共设施领域的专营优势为公司提供了稳定的收入来源

2016 年，公司营业收入的主要来源仍是百货超市类业务，营业收入规模和毛利率继续下降。同期，公交业务由合肥市公交集团有限公司（以下简称“公交集团”）负责，公交业务具有较强的公益性，主要收入来源为票款，但票价实行政府定价，票价市场化程度较低，无法覆盖公交运营成本，因此仍处于亏损状态。

其他业务收入主要包括自来水及其安装、热电及其安装和客票等。同期，公司自来水及其安装业务收入为 10.31 亿元，同比增长 23.97%。热电及其安装业务收入为 8.90 亿元，同比减少 1.77 亿元；客票业务收入为 7.16 亿元，同比增加 1.27 亿元。2016 年，公司其他业务收入水平同比下降 15.23 亿元，主要是 2016 年合肥市第二建筑安装有限公司划出公司合并口径，公司不再核算建筑安装收入所致。

² 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。

³ 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融（采掘电力信息、金融监管支出）等事务四个科目。

表 6 2014~2016 年公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	186.10	100.00	195.44	100.00	198.55	100.00
百货超市	94.16	50.60	94.56	48.38	96.68	48.69
天然气、煤气及其安装	17.87	9.60	7.65 ⁴	3.91	11.11	5.59
种子、农化	12.18	6.54	12.61	6.45	13.79	6.94
房地产开发	10.58	5.68	7.13	3.65	9.82	4.94
公共交通运输	6.11	3.28	13.05	6.68	6.94	3.50
其他	45.21	24.30	60.44	30.93	60.22	30.33
毛利润	24.61	100.00	30.95	100.00	33.62	100.00
百货超市	16.30	66.22	16.32	52.73	17.32	51.53
天然气、煤气及其安装	3.22	13.09	0.95	3.07	1.57	4.67
种子、农化	2.03	8.27	2.52	8.14	2.74	8.14
房地产开发	3.31	13.45	2.86	9.24	3.82	11.37
公共交通运输	-10.64	-43.24	-6.96	-22.49	-7.11	-21.14
其他	10.39	42.22	15.26	49.31	15.28	45.44
毛利率		13.23		15.84		16.93
百货超市		17.31		17.26		17.92
天然气、煤气及其安装		18.03		12.42		14.13
种子、农化		16.71		19.98		19.85
房地产开发		31.30		40.11		38.93
公共交通运输		-174.27		-53.33		-102.40
其他		22.98		25.25		25.36

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，2016 年，公司营业收入规模和毛利率继续下降，公司盈利能力继续下降；在公共设施领域的专营优势为公司提供了稳定的收入来源。

● 百货超市业务

合肥百货开展的百货超市业务仍是公司业务的重点，2016 年收入小幅下降；受以网络购物为代表的新型消费模式的冲击，未来业务发展面临一定的不确定性

公司百货超市业务的运营主体仍为合肥百货，截至 2016 年末，公司持有合肥百货 38.00% 的股权。截至 2016 年末，合肥百货共有 23 家直营百货连锁商场，分布在安徽省的合肥、蚌埠、铜陵、黄山、亳州、六安、淮南、巢湖、芜湖、广德等地，经营面积合计 67.76 万平方米。

⁴ 2015 年公司燃气业务板块销售收入下降主要是因为公司将约 5 亿元的收入划入城市公交收入，致使 2015 年此板块收入下降。

此外，合肥百货尚有两个储备项目，均位于合肥市，总投资分别为 5.28 亿元和 2.08 亿元，截至 2016 年末已投资分别为 1.68 亿元和 1.09 亿元。合肥百货在合肥共有 10 家门店，占百货收入的比例约为 68%，其中在合肥最核心的大四牌楼商圈共有四家主力门店，分别为鼓楼商厦、百货大楼、百大乐普生和百大 CBD 购物中心。鼓楼商厦是合肥百货目前收入和盈利贡献最大的门店，销售额在安徽所有的百货商场一直名列第一。截至 2016 年末，合肥百货总资产为 91.99 亿元，同比增长 10.89%，2016 年，营业收入为 97.36 亿元，同比下降 0.30%，2016 年，合肥百货经营性净现金流 6.83 亿元，同比增加 133.60%，增幅较大。

作为传统百货行业的合肥百货仍受到网络购物等新型消费模式的冲击。2016 年，合肥百货的营业收入小幅下降。整体来看，未来合肥百货零售业的发展仍面临经营方式、零售业态和盈利模式转变而带来的不确定性。

● 天然气、煤气及其安装业务

2016 年，公司燃气业务规模进一步扩大，管道天然气供应规模继续增长

2016 年，公司燃气业务仍主要由合肥燃气集团有限公司（以下简称“燃气集团”）承担，燃气集团是集燃气生产、销售与管道输配、管道安装、燃气具制造于一体的国有独资企业。2016 年公司燃气业务板块销售收入上升主要是因为公司将约 5 亿元的城市公交收入划入该板块，致使 2016 年此板块收入同比大幅增加。

表 7 2014~2016 年燃气集团经营业务情况

项目	2016 年	2015 年	2014 年
平均采购价格(元/方)	1.88	1.95	2.17
天然气销售量(万方)	52,182	48,645	42,125
平均销售价格(元/方)	2.76	2.75	2.66
燃气管道长度(公里)	5,957	5,180	4,300

资料来源：根据公司提供资料整理

城市管道燃气工程是现代化城市的标志之一，较瓶装液化石油气具有安全系数更高的特点，是未来发展的必然趋势。燃气集团将发展管道燃气作为公司主营业务方向，管道燃气的采购量、销售量、燃气管道长度均逐年快速增长，用户也逐年递增。截至 2017 年 3 月末，燃气集团累计铺设燃气管道长度 5,957 公里，2017 年 1~3 月，管道燃气采购量为 21,270 万立方米，管道燃气销售量 18,031 万立方米。

综合来看，2016 年，公司燃气业务规模进一步扩大，管道天然气供应规模继续增长。

● 公共交通运输业务

2016年，公司公交业务收入同比大幅下降；由于其公益性和政府定价影响，公交业务仍处于亏损状态，财政补贴是公司收入的重要来源

2016年，公司的公交业务继续由公交集团负责运营。公交集团经营范围除新站、经开、高新几个园区外的合肥市所有区域，占据合肥市90%以上的市场份额。截至2017年3月末，公交集团下辖6个巴士公司、1个保修公司、1个专线车队，1个场站公司，公交集团共有运营车辆4,413台，运营线路194条，线路总长度2,998.7公里，职工总数8,893人。

表8 2014~2016年公交集团经营业务

项目	2016年	2015年	2014年
线路(条)	193	169	154
日均客运量(万人次)	156.15	169.08	179.18

数据来源：根据公司提供资料整理

公交集团运营的主要收入来源主要为票款收入，公交票价实行政府定价，定价原则体现公共产品特征，定价的市场化程度较低，且合肥市的公交票价已多年未予以调整，加之油价、人工工资、车辆更新等支出规模较大，公交集团盈利状况不佳。考虑到公交集团承担了一定的生活公共品供应职能，为保持公交集团的健康运营，合肥市政府每年也对公交集团予以相应的补贴，补贴项目主要集中于燃料补贴、老人免费乘车补贴。2016年以及2017年1~3月，公交集团分别获得政府补贴4.89亿元和3.50亿元。

综合来看，2016年公司公交业务仍处于亏损状态，但因为该业务运营直接关系到合肥市民生工程，因此行业地位尤为突出。

● 基础设施建设业务

公司负责合肥市的基础设施建设投融资任务，在合肥市建设发展中间具有重要地位

公司负责合肥市的基础设施建设投融资任务，在合肥市建设发展中间具有重要地位。公司基础设施建设为代建模式，由政府在建设前期将资金划转公司，而后开展建设。2016年，公司收到政府拨入的建设资金172.54亿元，BT回购款44.58亿元，轨道交通发展专项资金158.50亿元，公租房建设专项资金3.47亿元。

表 9 截至 2016 年末公司主要在建基础设施项目投资情况⁵（单位：亿元）

项目	计划总投资	已完成投资	项目开工时间	预计完工时间
合肥南站综合交通枢纽配套工程	35.98	10.58	2012.09	2017.12
郎溪路（包河大道-裕溪路）	40.43	6.26	2014.01	2017.12
畅通二环（西南环）	14.93	3.91	2014.05	2018.12
合淮路（西二环-国道 206）	25.63	7.30	2015.10	2017.08
华南大道、玉兰大道、三河路（华南城，肥西县）	11.55	1.06	2014.08	2018.06
南淝河路（南一环路-长春街）	12.98	2.37	2015.04	2017.12
上海路（裕溪路-锦绣大道）	28.07	7.61	2016.01	2017.12
铜陵北路高架（北二环-天水路）	10.78	1.14	2016.06	2018.06
繁华大道集贤路互通立交工程（经开区）	8.68	0.46	2016.10	2017.12
合肥市瑶海区全民健身中心	2.51	1.19	2016.02	2017.12
小仓房污水处理厂二期新建及一期提标改造工程	4.11	2.12	2015.04	2017.02
十五里河污水处理厂三期新建及一期提标改造工程	3.76	1.20	2015.09	2017.06
2013 蜀山区产业园四期公租房	13.63	8.62	2014.08	2017.12
合计	213.05	53.82	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2016 年，公司继续承担了合肥市较多的城市基础设施项目建设，主要包括合肥南站综合交通枢纽配套工程、郎溪路（包河大道-裕溪路）、合淮路（西二环-国道 206）、上海路（裕溪路-锦绣大道）和畅通二环（西南环）等项目，截至 2016 年末，公司主要在建项目总投资 213.05 亿元，已完成投资 53.82 亿元。公司拟建项目主要包括阜阳北路（东方大道-北外环高速）、裕溪路（钟油坊路-桥头集路）、畅通二环（北环）、祁门路（包河大道-巢湖南路）和桥头集路（龙城路-裕溪路，肥东）等项目，计划总投资 177.57 亿元。

⁵ 不包括轨道建设项目。

表 10 截至 2016 年末公司主要城市基础设施拟建项目情况（单位：亿元）

主要拟建项目情况	概算总投资
阜阳北路（东方大道-北外环高速）	22.49
环巢湖道路连接线（炯长路及其连接线，巢湖）	4.48
蓬莱路跨派河桥（云谷路-芮祠路）	4.30
长江西路与沿线道路立交（枫林路、创新大道、长宁大道及方兴大道）	7.45
裕溪路（钟油坊路-桥头集路）	23.64
魏武路（桥头集路至 G329，肥东）	10.04
桥头集路（龙城路-裕溪路，肥东）	12.98
魏武路（大众路-桥头集路，新站）	3.24
梅冲湖路（大众路-祥和路，新站）	1.64
东方大道（大众路-桥头集路，新站）	4.42
祁门路（包河大道-巢湖南路）	14.15
锦绣大道（上海路-巢湖南路）	7.13
畅通二环（北环）	31.70
巢湖南路（繁华大道-锦绣大道）	6.39
巢湖市三水厂	6.39
合肥三水厂迁建工程	7.23
合肥市磨墩水库至七水厂供水工程	9.90
合计	177.57

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，公司未来仍承担较多的在建项目及拟建项目，尚需投资规模较大，公司面临较大的资本支出压力。

● 种子、农化业务

2016 年，由于产品同质化导致公司市场份额下降，丰乐种业营业收入和毛利润小幅减少

丰乐种业综合实力和规模位于中国种子行业前列，截至 2016 年末，公司持有丰乐种业 34.11% 的股权。目前丰乐种业形成了以种子产业为主，农化、香料产业为辅的经营格局。截至 2016 年末，丰乐种业总资产为 20.73 亿元，同比增加 11.27%；2016 年，丰乐种业实现营业收入 12.18 亿元，同比减少 3.47%，毛利率 2.03 亿元，同比下降 19.44%。主要是由于近年来丰乐种业所培育的种子偏于老化，而新种还在培育过程中，同时，外部市场上水稻、玉米等种子同质化较为严重，部分同类替代品侵蚀了丰乐种业的份额。

综合来看，受产品同质化导致公司市场份额下降的影响，2016 年，丰乐种业营业收入继续减少。

● 政府支持

2016年，公司继续得到合肥市在债务置换、资本金注入、财政补贴和项目建设等方面的有力支持

作为合肥市公用事业运营和基础设施建设的投融资主体，2016年公司继续得到合肥市政府的有力支持。

债务置换方面，为降低公司偿债压力，2014年进行地方债务甄别时，公司139.63亿元负债被纳入政府一类债务，并由合肥市政府偿还。2016年，公司被置换16.26亿元负债；截至2016年末，公司共被置换20.12亿元。

资本金注入方面，根据国资委预算函【2016】10号文，合肥市国资委同意合肥市铭城建设发展有限公司（以下简称“铭城建设”）将各县区已投入项目的资本金5.78亿元和后续财政部门拨付的棚户区改造二期项目资本金计入资本金，截至2016年末，铭城建设已将满足条件的11.61亿元项目资本金计入资本公积。

财政补贴方面，公司从事合肥市重大基础设施投融资建设任务，并继续获得政府较大规模的补贴收入，2016年公司共获得政府补贴收入16.53亿元。

项目支持方面，公司基础设施建设采取代建模式，建设资金由财政在开工建设前划转给公司。2016年，公司收到政府拨入的建设资金172.54亿元，BT回购款44.58亿元，轨道交通发展专项资金158.50亿元，公租房建设专项资金3.47亿元。

综合来看，作为合肥市公用事业运营和基础设施建设的投融资主体，2016年公司继续得到合肥市政府的有力支持。预计未来1~2年，公司将继续得到合肥市政府的支持。

公司治理与管理

2016年末，公司股权结构未发生变更，合肥市国资委对公司仍具有实际控制权。作为合肥市的基础设施投融资建设主体，公司将继续得到合肥市政府的大力支持。公司的财务核算体系独立，制定风险控制内部管理制度，同时制度对公司融资程序、现金流管理、资金调度使用等方面进行了较为严格的规定，公司具有很强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了2016年财务报表。华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2016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。

资产质量

截至 2016 年末，公司资产规模持续增长，货币资金较为充裕；公司受限土地资产占比仍较高，未来通过土地资产融资的空间有限

2016 年末，随着公司业务的良好发展，资产规模继续保持增长 28.65%。同期，从资产构成来看，仍然较为平衡，其中非流动资产占 54.38%，占比略高。

公司流动资产以货币资金、其他应收款和存货为主。2016 年末，公司货币资金同比增加 46.80%，主要收到财政拨款入资金所致。同期，其他应收款主要包括应收合肥建翔投资有限公司、北京建广资产管理有限公司、湖南省第四工程有限公司、合肥市国资委和合肥市裕邦房地产开发有限公司的借款，规模分别为 90.02 亿元、9.85 亿元、2.61 亿元、1.90 亿元和 1.73 亿元，总共占其他应收款年末余额的 56.40%。2016 年末，公司存货同比小幅增加 2.34%，主要是以开发产品的增加为主。

表 11 2014~2016 年末公司总资产构成（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	1,483.57	45.62	1,272.47	50.34	1,054.03	49.39
货币资金	608.09	18.70	414.23	16.39	347.60	16.29
其他应收款	186.52	5.74	158.59	6.27	128.34	6.01
存货	527.17	16.21	515.10	20.38	497.97	23.33
非流动资产合计	1,768.66	54.38	1,255.41	49.66	1,080.27	50.61
可供出售金融资产	159.94	4.92	49.41	1.95	86.25	4.04
长期股权投资	111.05	3.41	20.16	0.80	14.20	0.67
固定资产	642.63	19.76	612.14	24.22	534.54	25.05
在建工程	681.66	20.96	456.00	18.04	370.13	17.34
总资产	3,252.23	100.00	2,527.88	100.00	2,134.30	100.00

非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产和在建工程构成。2016 年末，公司可供出售金融资产和长期股权投资同比分别增加 223.68%和 450.95%，主要为公司将合肥芯屏产业投资基金（有限合伙）纳入合并口径及加大对外投资所致。同期，公司固定资产主要包括市政道路、房屋及建筑物、城市管网和机械设备等，2016 年末，受市政道路、房屋建筑和高速公路设施等工程转固的影响，固定资产同比增长 4.98%。同期，由于市政道路、水利项目和供水管网等投入的大幅增加，公司在建工程同比继续增长 49.49%。

截至 2016 年末，所有权受限资产合计为 338.27 亿元，其中主要包括 6.13 亿元货币资金用于保证金和存管监管款，账面价值为 324.09 亿元土地使用权、3.86 亿元无形资产和 4.19 亿元固定资产用于抵押借款，受限资产占总资产比重为 10.40%，净资产的比重为 24.74%。

总体来看，随着公司项目陆续推进，公司总资产继续增长；受限土地资产占比仍较高，未来通过土地资产融资的空间有限。

资本结构

2016 年末，公司负债规模继续大幅增长，资产负债率持续提高

2016 年末，公司负债规模同比增长 40.74%，涨幅仍很大，主要是受公司收到政府拨入的建设资金并计入专项应付款所致。其中，非流动负债在负债总额中的占比为 82.42%，仍是负债总额中的主要组成部分。

公司流动负债主要以应付账款、预收款项和一年内到期的非流动负债为主。截至 2016 年末，公司应付账款同比增长 30.35%。其中 1 年以内到期应付账款 32.80 亿元，占应付账款年末余额的 59.98%，占比较高；账龄超过 1 年的应付账款主要为未结算的工程款。同期，公司预收款项主要为预收的售房款和单用途商业预付卡卡费，同比小幅增加 20.70%，账龄在以 1 年内的预收账款占比 59.84%。2016 年末，公司一年内到期的非流动负债同比小幅增加 4.33%，包括一年内到期的长期借款 36.71 亿元、一年内到期的应付债券 70.02 亿元以及少量的一年内到期的银行借款转贷。

表 12 2014~2016 年末公司负债构成（单位：亿元、%）

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	331.46	17.58	285.69	21.33	256.87	24.55
非流动负债合计	1,553.60	82.42	1,053.68	78.67	789.30	75.45
负债总额	1,885.06	100.00	1,339.37	100.00	1,046.17	100.00
有息债务合计	682.56	36.22	716.81	53.52	678.46	64.85
短期借款	7.71	0.41	5.33	0.40	13.41	1.28
应付票据	8.28	0.44	6.62	0.49	8.87	0.85
一年内到期的非流动负债	109.36	5.80	104.82	7.83	55.86	5.34
长期借款	477.07	25.31	449.59	33.57	362.40	34.64
应付债券	80.44	4.27	150.45	11.23	211.42	20.21
资产负债率	57.96		52.98		49.02	

非流动负债主要由长期借款、应付债券和专项应付款构成。截至 2016 年末，公司长期借款同比增加 6.11%，其中抵、质押借款同比增幅较大，保证借款和信用借款同比有所减少。同期，公司应付债券同比减少 46.53%，降幅较大，主要是由于“14 合建投 PPN001”、“08 合肥建投债//PR 合建投”“14 合肥建投债//PR 合建投”、“12 合建投 MTN001”、“10 巢湖债”和“合热 02”部分或全部本息转为一年内到期所致。2016 年末，公司专项应付款同比大幅增长 129.29%，主要是公司收到政府拨入的建设资金所致。

截至 2016 年末，公司总有息债务余额 682.56 亿元，同比减少 4.74%，占负债总额的 36.22%。截至 2016 年末，公司短期有息债务为 125.35 亿元，占总有息债务的比重为 18.36%。公司未提供 2016 年末有息债务期限结构。

2016 年末，公司的流动比率和速动比率分别为 4.48 倍和 2.89 倍，流动资产和速动资产对流动负债覆盖能力提升，公司货币资金充裕，财务流动性良好。同期，公司资产负债率为 57.96%，同比提高 4.98 个百分点。

2016 年末，公司所有者权益为 1,367.17 亿元，同比增长 178.65 亿元，主要是为纳入政府一类债务的 16.26 亿元债务被置换、无偿划入铭城建设的棚改项目资本金 11.61 亿元计入资本公积以及新增股本溢价 60.07 亿元所致。

截至 2016 年末，公司对外担保余额为 36.60 亿元（详见附件 3），同比大幅减少 46.49%，担保比率为 2.68%。主要包括对安徽省投资集团有限责任公司、合肥高新建设投资集团公司、合肥鑫城国有资产运营有限公司和庐江县城市建设投资有限公司等单位的对外担保。公司未提供被担保对象的财务数据。

总体来看，2016 年，随着公司融资规模的扩大，负债总额同比继续增长，仍以非流动负债为主。

盈利能力

2016 年，公司期间费用占比仍较高，对盈利能力产生不利影响；同期，公司投资收益大幅增加，继续成为公司利润的有益补充

2016 年，公司营业收入同比下降 4.78%，毛利率同比下降 2.61 个百分点。

2016 年，公司期间费用同比增长 4.84%，期间费用/营业收入为 36.56%，同比有所增长，期间费用的增加对公司盈利能力产生不利影响。

2016 年，公司投资收益大幅增加，主要来自公司出售京东方科技集团股份有限公司股票获得 63.75 亿元收入所致，投资收益是公司利润的有益补充。

2016 年，政府补助收入继续减少，降幅达到 27.94%，主要是由于公司获得的政府补助大部分以专项建设资金的形式计入到了专项应付款中，确认收入的政府补助在利润总额中的占比为 37.63%，占比大幅减少，但仍是公司利润的重要来源。同期，公司利润总额和净利润同比小幅减少，总资产报酬率和净资产收益率分别下降 1.49 和 1.38 个百分点，盈利能力较弱。

表 13 2014~2016 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	186.10	195.44	198.55
营业成本	161.49	164.49	164.93
毛利率	13.23	15.83	16.93
期间费用	68.03	64.74	55.46
销售费用	8.44	7.89	7.49
管理费用	34.63	33.49	20.18
财务费用	24.96	23.36	27.79
投资收益	73.59	65.25	10.90
营业利润	26.47	25.73	-16.20
政府补助	16.53	22.94	60.70
利润总额	43.93	48.58	44.56
净利润	30.25	42.66	40.68
总资产报酬率	2.35	2.85	3.52
净资产收益率	2.21	3.59	3.74

总体来看，2016 年，公司营业收入规模继续小幅下降；政府补助仍是公司利润的有益补充，总资产报酬率和净资产收益率继续下滑，公司盈利能力较弱。

现金流

2016 年，公司经营性净现金流规模继续减少，对债务的保障能力减弱；筹资性净现金流是公司经营和投资活动的主要资金来源

2016 年，受项目回款和支付进度影响，公司经营性净现金流小幅下降，公司经营性净现金流对债务偿还的保障能力继续减弱。

2016 年，公司投资性净现金流净流出规模同比大幅增加，主要系对产业类项目投资加大以及购买银行理财产品所致；同期，公司继续扩大融资规模，筹资性净现金流同比增加 315.42 亿元，对公司投资活动形成重要保障。

表 14 2014~2016 年公司现金流概况（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	66.53	69.15	121.83
投资性净现金流	-464.20	-277.89	-196.20
筹资性净现金流	592.74	277.32	239.66
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.85	1.92	3.17
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.13	1.99	1.95
经营性净现金流/流动负债	21.56	25.49	44.95
经营性净现金流/总负债	4.13	5.80	13.73

总体来看，2016年，公司经营性净现金流规模继续减少，对债务偿还的保障能力减弱。

偿债能力

2016年末，随着公司项目的继续推进，公司总资产大幅增长。同期，随着公司融资规模的扩大，负债总额同比大幅增长，仍以非流动负债为主；在盈利方面，公司营业收入规模继续小幅下降；政府补助仍是公司利润的重要来源，总资产报酬率和净资产收益率均有所下降，盈利能力较弱。公司经营性净现金流规模继续减少，对债务偿还的保障能力减弱。综合来看，公司对债务偿还能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用信息报告，截至2017年4月21日，公司本部未发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司于2008年发行17亿元10年期“08合肥建投债/PR合建投”、于2014年发行的45亿元10年期“14合肥建投债/PR合建投”到期本金均已按时兑付，到期利息均按时支付；于2014年发行10亿元10年期“14合建投MTN001”、20亿元10年期的“14合建投MTN002”，均尚未到本金兑付日，到期利息均已按时支付；于2017年发行的40亿元7年期“17合建投MTN001”尚未到还本付息日。

担保分析

公司以其对合肥市财政局的应收账款为“08合肥建投债/PR合建投”提供的质押担保仍具有较强的增信作用

根据公司与合肥市财政局签署的《投资建设与转让收购（BT）协议书》（以下简称“《BT协议》”）及《应收账款质押合作协议》的规定，合同标的项下的代建投资额为人民币34.56亿元，产生的应收账款包括代建投资额、代建投资利息及投资回报，即工程项目总价款共计人民币68.53亿元。合肥财政局于2009年4月20日前支付第一期投资利息，共分十期支付。以后每年4月20日合肥市财政局将对合肥建投支付投资利息。每年投资利息按基准利率7.83%乘以每期期初的代建款本金余额计算。合肥市财政局已于2017年1月25日将7.89亿元应收账款支付至公司在中国农业银行安徽省分行开设的监管账户。

“08合肥建投债/PR合建投”采用浮动利率方式，票面利率为基准利率加上基本利差2.2%，每个计息期所采用的基准利率为全国银行间同业拆借中心公布的1年shibor（1Y）在当期起息日前10个交易日的算术平均值。“08合肥建投债/PR合建投”基本利差在债券存续期内固定不变。根据应收账款余额，并以BT协议中采用的投资利息基准利率7.83%作为“08合肥建投债/PR合建投”票面利率同一标准，测算出现金流覆盖倍率为1.31倍，质押比率为2.16倍，质押资产能够较

好地覆盖“08合肥建投债/PR合建投”本息余额。

“08合肥建投债/PR合建投”在2015年8月28日~2017年8月27日的票面利率是5.23%，根据上述利率进行测算，质押资产仍能较好地覆盖“08合肥建投债/PR合建投”本息余额。

表 15 应收账款质押比率测算（单位：亿元、倍）

现金流入			现金流出			覆盖倍率		
应收账款 支付日	应收账 款支付 金额(A)	应收账 款余额 (B)	日期	债券本 息偿还 额(C)	债券本 息余额 (D)	质押比 率 B/ (C+D)	现金流 覆盖倍 率 A/C	质押 比率 B/D
2009-3-15	2.70	65.83	2009-8-28	1.33	27.78	2.26	2.03	2.37
2010-3-31	2.90	62.93	2010-8-28	1.33	26.45	2.27	2.18	2.38
2011-5-27	5.00	57.93	2011-8-28	1.33	25.12	2.19	3.76	2.31
2012-3-26	5.00	52.93	2012-8-28	1.33	23.79	2.11	3.76	2.22
2013-5-30	2.80	50.13	2013-8-28	1.33	22.46	2.11	2.11	2.23
2014-3-29	2.71	47.42	2014-8-28	1.33	21.13	2.11	2.03	2.24
2015-3-13	2.71	44.71	2015-8-28	1.33	19.80	2.12	2.04	2.26
2016-3-16	7.89	36.82	2016-8-28	6.43	13.37	1.86	1.23	2.75
2017-1-25	7.89	28.93	2017-8-28	6.03	7.34	2.16	1.31	3.94
2018-4-20	9.62	19.31	2018-8-28	7.34	0.00	2.63	1.31	-

注 1：“08合肥建投债/PR合建投”采用浮动利率，2009年首次付息利率为6.91%；2010年付息利率为4.38%；2011年付息利率为4.82%；2012年付息利率为7.42%；2013年付息利率为6.64%；2014年付息利率为6.60%；2015年付息利率为7.20%；2016年付息利率为5.60%。

注 2：债券本息余额参照当年的付息利率；

注 3：质押比率 B/D 是指当年债券还本付息日之后到次年应付账款支付日之前应收账款余额对未偿付债券本息余额的保障程度；

注 4：质押比率 B/(C+D) 是指当年应收账款支付日后到当年债券还本付息日之前应收账款余额对未偿付债券本息余额的保障程度；

注 5：现金流覆盖倍率 A/C 是指应收账款流入现金对债券偿还本息现金流出的保障程度。

综合来看，合肥建投以其对合肥市财政局的应收账款为“08合肥建投债/PR合建投”提供质押担保仍具有较强的增信作用。

结论

合肥市作为安徽省省会城市，地处泛长三角经济圈，是全省政治、经济、文化、信息、金融和商贸中心，区位优势明显。2016年，合肥市经济继续增长，经济实力和财政实力仍很强，公司作为合肥市公用事业运营和基础设施建设的投融资主体，收入来源稳定且继续得到合肥市政府的有力支持。同时，公司营业收入规模和毛利率继续下降，且公司在建拟建项目较多，未来面临一定的资本支出压力。2016年末，公司负债规模继续大幅增长，资产负债率继续提高。公司以其对合肥

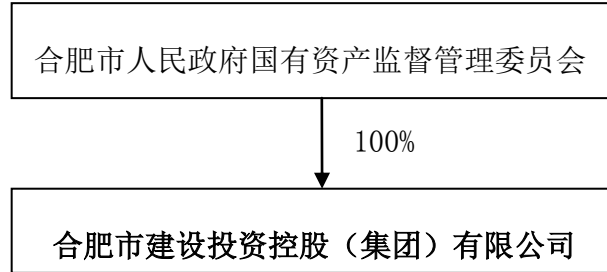


市财政局的应收账款为“08 合肥建投债/PR 合建投”提供的质押担保仍具有较强的增信作用。预计未来 1~2 年，公司在合肥市发展方面仍然发挥重要作用，继续得到合肥市政府的有力支持。

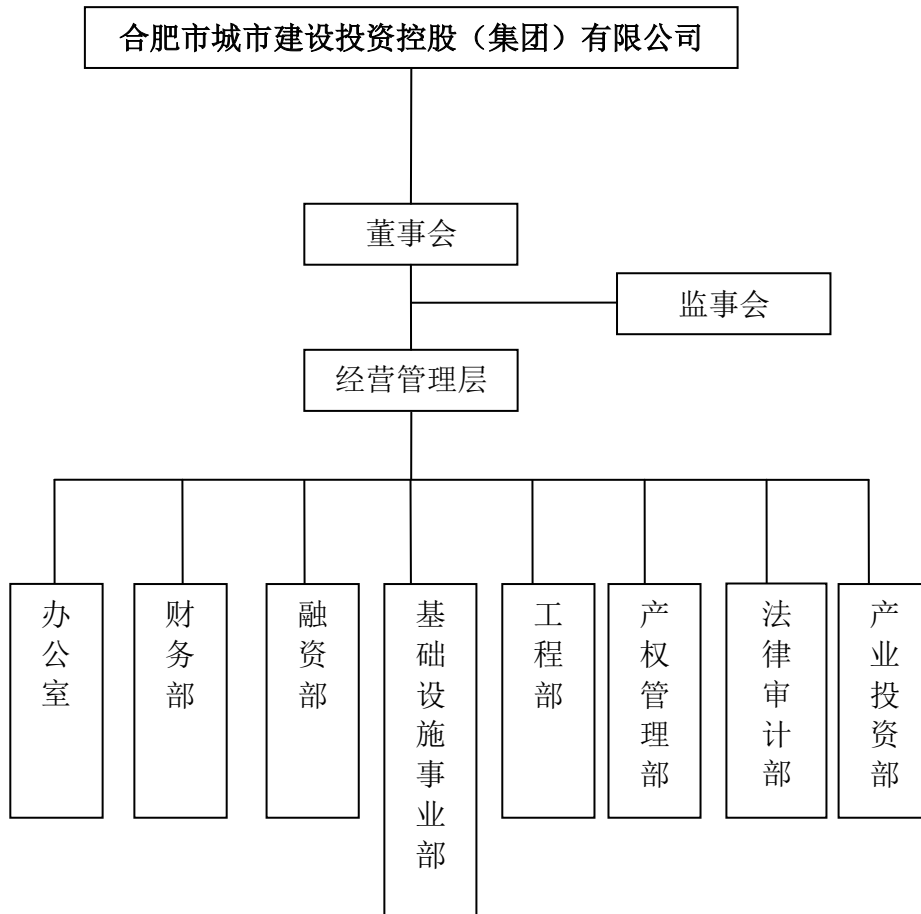
综合分析，大公对公司“08 合肥建投债/PR 合建投”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。



附件 1 截至 2016 年末合肥市建设投资控股（集团）有限公司股权结构图



附件 2 截至 2016 年末合肥市建设投资控股（集团）有限公司组织结构图



附件 3 截至 2016 年末合肥市建设投资控股（集团）有限公司对外担保情况

被担保人	担保金额（万元）	担保期限
安徽省投资集团有限责任公司	1,000.0	2009.09.14~2019.09.13
	2,500.0	2009.10.30~2019.09.13
	2,500.0	2009.11.23~2019.09.13
	2,500.0	2009.12.25~2019.09.13
	33,500.0	2010.01.04~2019.09.13
合肥高新建设投资集团公司	20,208.0	2014.06.13~2019.04.03
合肥鑫城国有资产运营有限公司	25,333.0	2014.11.28~2019.11.27
庐江县城市建设投资有限公司	5,000.0	2014.08.30~2017.07.30
	8,740.0	2015.12.29~2018.12.22
巢湖市城镇建设投资有限公司	80,000.0	2015.04.29~2022.04.29
	30,000.0	2014.10.17~2019.10.17
巢湖市诚信投资开发有限公司	24,000.0	2014.01.10~2019.01.10
	20,000.0	2013.12.31~2018.12.30
	30,000.0	2015.03.06~2020.06.05
	20,000.0	2014.11.24~2017.11.24
	14,000.0	2015.06.30~2020.06.30
	2,000.0	2016.04.23~2031.04.22
	7,000.0	2016.06.29~2019.06.28
安徽庐铜铁路有限公司	25,198.5	2016.01.25~2044.01.25
临泉明欣投资发展有限公司	12,500.0	2016.05.04~2019.07.15
合计	365,979.5	-

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 4 合肥市建设投资控股（集团）有限公司主要财务指标

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
资产类			
货币资金	6,080,874	4,142,288	3,475,974
应收账款	82,933	188,631	264,029
其他应收款	1,865,230	1,585,937	1,283,370
预付款项	271,125	219,769	217,175
存货	5,271,681	5,150,983	4,979,653
流动资产合计	14,835,705	12,724,665	10,540,331
可供出售金融资产	1,599,391	494,133	862,481
长期股权投资	1,110,514	201,565	141,976
固定资产	6,426,306	6,121,428	5,345,433
在建工程	6,816,639	4,560,038	3,701,323
无形资产	286,971	277,078	273,791
非流动资产合计	17,686,572	12,554,140	10,802,714
资产总计	32,522,277	25,278,805	21,343,045
占资产总额比 (%)			
货币资金	18.70	16.39	16.29
应收账款	0.26	0.75	1.24
其他应收款	5.74	6.27	6.01
预付款项	0.83	0.87	1.02
存货	16.21	20.38	23.33
流动资产合计	45.62	50.34	49.39
可供出售金融资产	4.92	1.95	4.04
长期股权投资	3.41	0.80	0.67
固定资产	19.76	24.22	25.05
在建工程	20.96	18.04	17.34
无形资产	0.88	1.10	1.28
非流动资产合计	54.38	49.66	50.61
负债类			
短期借款	77,098	53,302	134,086
应付账款	546,891	419,571	355,920
预收款项	855,898	709,099	669,399
其他应付款	390,968	389,986	327,336

附件 4 合肥市建设投资控股（集团）有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
负债类			
一年内到期的非流动负债	1,093,566	1,048,160	558,557
流动负债合计	3,314,600	2,856,894	2,568,722
长期借款	4,770,665	4,495,870	3,624,020
应付债券	804,420	1,504,469	2,114,221
专项应付款	7,926,688	3,457,071	1,818,122
其他非流动负债	1,771,655	883,894	153,748
非流动负债合计	15,536,009	10,536,762	7,892,953
负债合计	18,850,609	13,393,656	10,461,675
占负债总额比（%）			
短期借款	0.41	0.40	1.28
应付账款	2.90	3.13	3.40
预收账款	4.54	5.29	6.40
其他应付款	2.07	2.91	3.13
一年内到期的非流动负债	5.80	7.83	5.34
流动负债合计	17.58	21.33	24.55
长期借款	25.31	33.57	34.64
应付债券	4.27	11.23	20.21
专项应付款	42.05	25.81	17.38
其他非流动负债	9.40	6.60	1.47
非流动负债合计	82.42	78.67	75.45
权益类			
股本	965,300	965,300	965,300
资本公积	8,887,211	8,170,609	7,569,916
盈余公积	178,639	140,279	104,539
未分配利润	2,355,063	2,140,903	1,789,354
归属于母公司所有者权益合计	12,414,341	11,427,910	10,438,377
少数股东权益	1,257,328	457,239	442,993
所有者权益合计	13,671,668	11,885,148	10,881,370
损益类			
营业收入	1,861,022	1,954,381	1,985,504
营业成本	1,614,898	1,644,929	1,649,315

附件 4 合肥市建设投资控股（集团）有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
损益类			
销售费用	84,438	78,947	74,937
管理费用	346,275	334,907	201,798
财务费用	249,593	233,551	277,908
投资收益/损失	735,853	652,499	108,981
营业利润	264,678	257,281	-161,974
营业外收支净额	174,645	228,501	607,615
利润总额	439,323	485,782	445,641
净利润	302,491	426,600	406,807
占营业收入比（%）			
营业成本	86.77	84.17	83.07
销售费用	4.54	4.04	3.77
管理费用	18.61	17.14	10.16
财务费用	13.41	11.95	14.00
投资收益/损失	39.54	33.39	5.49
营业利润	14.22	13.16	-8.16
营业外收支净额	9.38	11.69	30.60
利润总额	23.61	24.86	22.44
净利润	16.25	21.83	20.49
现金流类			
经营性净现金流	665,342	691,523	1,218,322
投资性净现金流	-4,641,992	-2,778,904	-1,962,004
筹资性净现金流	5,927,424	2,773,240	2,396,596
财务指标			
EBIT	763,921	719,333	750,653
EBITDA	1,118,330	1,037,077	918,216
总有息债务	6,828,592	7,168,048	6,784,586
毛利率	13.23	15.83	16.93
营业利润率	14.22	13.16	-8.16

附件 4 合肥市建设投资控股（集团）有限公司主要财务指标（续表 3）

年 份	2016 年	2015 年	2014 年
财务指标			
总资产报酬率（%）	2.35	2.85	3.52
净资产收益率（%）	2.21	3.59	3.74
资产负债率（%）	57.96	52.98	49.02
债务资本比率（%）	33.31	37.62	38.40
长期资产适合率（%）	165.14	178.60	173.79
流动比率（倍）	4.48	4.45	4.10
速动比率（倍）	2.89	2.65	2.16
保守速动比率（倍）	1.84	1.45	1.35
存货周转天数（天）	290.43	277.14	621.79
应收账款周转天数（天）	6.57	10.42	67.85
经营性现金净流/流动负债（%）	21.56	25.49	44.95
经营性现金净流/总负债（%）	4.13	5.80	13.73
经营现金流利息保障倍数（倍）	1.85	1.92	3.17
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.13	1.99	1.95
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.12	2.88	2.39
现金比率（%）	183.46	144.99	135.32
现金回笼率（%）	123.46	115.68	120.83
担保比率（%）	2.68	5.76	11.53

附件 5 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

附件 6 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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：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：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：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 级：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 级：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：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：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：不能偿还债务。

注：除 **AAA** 级、**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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。