



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

## 淮南市城市建设投资有限责任公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



## 信用等级公告

大公报 SDP【2021】067 号

大公国际资信评估有限公司通过对淮南市城市建设投资有限责任公司及“14 淮南城投债/PR 淮城投”的信用状况进行跟踪评级，确定淮南市城市建设投资有限责任公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“14 淮南城投债/PR 淮城投”的信用等级维持 AA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十五日



## 评定等级

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	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
14 淮南城投债 /PR 淮城投	18	7	AA	AA	2020.06

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	543.18	543.82	518.20	519.65
所有者权益	243.03	242.45	237.77	228.51
总有息债务	233.34	239.84	272.38	285.26
营业收入	0.99	31.80	26.76	27.63
净利润	0.58	4.67	4.26	4.20
经营性净现金流	5.58	21.63	-7.71	-2.72
毛利率	96.90	16.97	16.86	15.78
总资产报酬率	1.00	1.81	2.07	2.01
资产负债率	55.26	55.42	54.12	56.03
债务资本比率	48.98	49.73	53.39	55.52
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.69	0.91	1.09
经营性净现金流/总负债	1.92	7.30	-2.70	-0.92

注: 公司提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表, 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2021 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 温彦芳  
 评级小组成员: 薛爱丽  
 电话: 010-67413300  
 传真: 010-67413555  
 客服: 4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

淮南市城市建设投资有限责任公司(以下简称“淮南城投”或“公司”)是淮南市重要的城市基础设施建设投融资主体。跟踪期内, 淮南市经济财政实力仍较强, 为公司发展提供了良好的外部环境; 公司作为淮南市重要的城市基础设施建设投融资主体, 在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位; 公司继续得到政府在财政补贴方面的有力支持。但同时, 公司应收类账款规模较大, 对公司资金形成较大占用, 且公司存货占比较高, 资产流动性一般; 公司有息债务规模仍较大, 占总负债比重仍较高, 存在一定的债务压力; 公司对外担保余额仍较大, 存在一定的或有风险。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 2020 年, 淮南市经济财政实力仍较强, 为公司业务发展提供了良好的外部环境;
- 公司仍是淮南市重要的城市基础设施建设投融资主体, 承担了淮南市大量的基础设施与保障房建设项目, 在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位;
- 公司继续得到政府在财政补贴方面的有力支持, 资本实力继续增强。

### 主要风险/挑战:

- 公司应收类账款规模较大, 对公司资金形成较大占用; 以土地资产和开发成本为主的存货系公司可变现资产的主要来源, 规模较大且占比较高, 资产流动性一般;
- 公司有息债务同比有所下降, 但整体债务规模仍较大, 占总负债比重仍较高, 仍存在一定的债务压力;
- 公司对外担保余额仍较大, 被担保人均均为当地国有企业, 区域集中度较高, 存在一定或有风险。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V.3，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（48%）</b>	<b>4.24</b>
（一）区域环境	4.24
<b>要素二：财富创造能力（37%）</b>	<b>5.33</b>
（一）市场竞争力	5.43
（二）盈利能力	4.19
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（15%）</b>	<b>5.57</b>
（一）债务状况	5.65
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	5.49
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AA</b>

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形  
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

## 评级历史关键信息

主体评级	债项简称	债项评级	评级时间	项目组 成员	评级方法和模型	评级 报告
AA/ 稳定	14 淮南城投债/PR 淮城投	AA	2020/06/29	温彦芳、邹砾雪、王波	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（PF-CT-2020-V.2.1）	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA/ 稳定	14 淮南城投债/14 淮城投	AA	2017/04/01	徐律、刘雅美、彭艳	大公评级方法总论（修订版）	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA/ 负面	14 淮南城投债/14 淮城投	AA	2015/06/29	任海燕、滕堃、金薇	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA/ 稳定	14 淮南城投债/14 淮城投	AA	2014/05/19	任海燕、滕堃、苏大明	大公评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA/ 稳定	-	-	2011/06/30	孙洪罡、许栋	行业信用评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA-/ 稳定	-	-	2009/01/21	陈佳、李飞	-	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 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、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为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、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、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。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

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

根据大公承做的淮南城投存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对评级对象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,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示:

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况 (单位: 亿元)					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
14 淮南城投债/PR 淮城投 <sup>1</sup>	18.00	3.60	2014.07.09~ 2021.07.09	用于淮南市谢家集区夏郢村棚户区改造项目等项目建设	已按募集资金要求全部使用

数据来源: 根据公司提供资料整理

## 发债主体

淮南城投是淮南市委市政府根据淮府秘【2002】36号文件批准设立的国有独资公司,于2002年6月在淮南市工商局注册登记,淮南市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“淮南市国资委”)为公司的唯一出资人,初始注册资本为1.10亿元。2009年,淮南市国资委将公司资本公积中土地转增注册资本6.80亿元,同时以货币出资3.00亿元,公司注册资本增至10.90亿元。2015年9月,公司股东由淮南市国资委变更为淮南建设发展控股(集团)有限公司(以下简称“淮南建发”)。2017年12月,国开发展基金有限公司(以下简称“国开基金”)以货币资金的形式向公司增资0.75亿元,公司注册资本变为11.65亿元。截至2021年3月末,公司注册资本仍为人民币11.65亿元,其中淮南建发和国开基金持股比例分别为93.56%和6.44%,淮南市国资委是公司的实际控制人。

公司根据《中华人民共和国公司法》等有关法律、法规及规章制度的规定制定公司章程。公司设立股东会,由全体股东组成,并依据《公司法》行使股东职权;公司设立董事会,包括董事长在内共3名成员;公司设总经理1名,由董事会聘任或解聘。总经理对董事会负责,并依法行使职权;公司不设监事会,设立监事1名,监事由股东会选举或聘任产生,任期三年,任期届满可连任。管理架构上,公司下设办公室、人力资源部、财务管理部、投融资部、审计法务部、计划发展部以及项目管理部7个职能部门。

<sup>1</sup> 债券提前偿还:本期债券从存续期的第三年末开始,即公司在2017年至2021年每年的7月9日分别偿还本期债券本金的20%



截至 2021 年 3 月末，公司纳入合并范围子公司共 17 家（见附件 1-3），较上年合并财务报表范围未发生变化。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2021 年 6 月 1 日，公司本部未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的各类债务融资工具已到期的均按期兑付本息，存续债务融资工具利息均按期兑付。

公司于 2021 年 5 月 18 日发布《淮南市城市建设投资有限责任公司关于原董事长接受纪律审查和监察调查的公告》（以下简称“《公告》”）称，2021 年 5 月 14 日，据安徽省纪检监察网消息，淮南建发原党委书记、董事长曹宏涉嫌严重违纪违法，目前正接受纪律审查和监察调查。根据《公告》，曹宏于 2015 年 8 月至 2021 年 5 月 12 日任淮南建发董事长，2015 年 10 月至 2017 年 11 月任公司执行董事，并于 2017 年 11 月起任公司董事长。2021 年 5 月 12 日由淮南建发根据淮南市委常委会研究决定，免去其公司董事长职务，目前相关流程正在办理中，公司董事长相关职责由总经理宋道河代为履行。目前公司各项业务均正常运转，该事件对公司生产经营、财务状况无实质影响，大公将持续关注该事项进展。

## 偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2020 年在疫情背景下，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松，2021 年城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但风险整体可控；淮南市经济财政实力仍较强，为公司发展提供了良好的外部环境。

### （一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%<sup>2</sup>。

<sup>2</sup> 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

## （二）行业环境

2020 年，在疫情背景下，各部委陆续出台相关政策推动城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；2021 年以来，中央延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。

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，地方城投企业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。2020 年，在疫情的背景下，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算或受到一定程度影响。为应对相关影响，解决城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松。下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境有所收紧。

在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，城投企业也积累了较大规模的隐性债务。2021 年 4 月，国务院发布的《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”）明确了要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续了“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现了中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。预计城投企业面临的外部政策环境将有所收紧，但整体上将把握有保有压的原则，城投行业风险整体可控。



### （三）区域环境

2020 年，淮南市经济继续增长，但受疫情影响主要指标增速有所放缓；淮南市财政实力仍较强，转移性收入对财政收入贡献度仍较大。

2020 年，淮南市实现地区生产总值 1,337.2 亿元，同比增长 3.3%，受疫情影响，增速有所放缓，在安徽省各地市中排名第 12 位。三次产业结构调整为 10.6:39.4:50.0。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 5.2%，国有控股企业增加值增长 10.3%，股份合作企业增长 7.4%，股份制企业增长 6.2%。分门类看，采矿业增长 11.1%，制造业增长 2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 5.5%。分行业看，煤炭开采和洗选业增长 11.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 16.2%，食品制造业增长 25.9%，医药制造业增长 21.6%，化学原料和化学制品制造业增长 90.3%，汽车制造业增长 62.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 84.0%，专用设备制造增长 9.2%

**表 2 2020 年安徽省各地级市主要经济指标情况（单位：亿元、%）**

排名	城市	地区 GDP	GDP 增速	一般预算收入
-	安徽省	38,680.6	3.9	3,216.0
1	合肥市	10,045.7	4.3	762.9
2	芜湖市	3,753.0	3.8	331.4
3	滁州市	3,032.1	4.4	226.0
4	阜阳市	2,805.2	3.8	199.3
5	安庆市	2,467.7	4.0	141.6
6	马鞍山市	2,186.9	4.2	169.5
7	蚌埠市	2,082.7	3.0	158.5
8	宿州市	2,045.0	3.9	133.2
9	亳州市	1,806.0	4.1	126.4
10	六安市	1,669.5	4.1	132.9
11	宣城市	1,607.5	4.0	168.4
12	<b>淮南市</b>	<b>1,337.2</b>	<b>3.3</b>	<b>104.0</b>
13	淮北市	1,119.1	3.3	80.1
14	铜陵市	1,003.7	3.2	81.8
15	池州市	868.9	4.0	66.9
16	黄山市	850.4	2.8	83.9

数据来源：安徽省及各地级市 2020 年国民经济和社会发展统计公报

同期，淮南市固定资产投资同比增长 3.9%，工业技术改造投资下降 9.3%，基础设施投资增长 5.9%，民间投资增长 3.3%。分产业看，第一产业投资下降 9.6%，第二产业投资下降 0.4%，第三产业投资增长 6.5%。工业投资下降 0.3%，其中制造业投资下降 9.4%。商品房销售面积 299.7 万平方米，下降 10.9%；商品房销售额 190.6 亿元，下降 7.5%。同期，全市社会消费品零售总额 744.3 亿元，同比上升 1.7%；全市进出口总额 7.6 亿美元，同比增长 27.3%。

**表 3 2018~2020 年淮南市主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1,337.2	3.3	1,296.2	5.2	1,133.3	4.3
人均地区生产总值（元）	-	-	37,140.0	-	32,487.0	3.8
规模以上工业增加值	-	5.2	-	5.7	-	-
全社会固定资产投资	-	3.9	-	3.3	1,046.3	2.4
社会消费品零售总额	774.3	1.7	667.8	9.6	609.0	11.2
进出口总额（亿美元）	7.6	27.3	6.0	23.9	4.8	61.5
三次产业结构	10.6:39.4:50.0		10.0:40.7:49.3		10.8:46.6:42.6	

数据来源：2018~2020 年淮南市国民经济和社会发展统计公报

2020 年，淮南市一般公共预算收入 104.02 亿元，同比下降 4.9%；受减税降费及疫情影响，税收收入 63.65 亿元，同比下降 10.0%；其中增值税为 31.84 亿元，下降 13.2%；地方工商税收 18.07 亿元，下降 9.6%；企业所得税和个人所得税完成 6.24 亿元，下降 6.4%。同期，淮南市政府性基金收入为 58.75 亿元；转移性收入为 162.32 亿元，转移性收入对淮南市财政收入的贡献度仍较大。综合来看，淮南市财政实力仍较强。

2020 年，淮南市地方财政支出为 288.12 亿元，同比增长 9.9%，其中一般公共预算支出为 277.83 亿元，主要由于疫情防控卫生健康、教育、社会保障和就业等支出增加所致。截至 2020 年末，淮南市全市地方政府债务余额为 320.02 亿元，其中：一般债务余额 136.36 亿元，专项债务余额 183.66 亿。

综合而言，2020 年，淮南市经济财政实力仍较强，良好的经济和财政状况对城市基础设施建设提供了较好的保障。

## 财富创造能力

公司作为淮南市城市建设的重要主体，承担了淮南市大量的基础设施与保障房建设项目，代建项目收入仍是营业收入的主要来源；2020 年，公司营业收入及毛利率均有所上升。

作为淮南市城市建设的重要主体，公司主要从事淮南市的基础设施建设业务，在淮南市城市发展中仍具有重要地位。2020 年，公司实现营业收入 31.80 亿元，同比有所上升，主要当年系代建项目确认收入较多所致。

2020 年，公司代建项目收入为 30.31 亿元，同比上升 20.09%，仍是公司营业收入的主要来源。公司其他业务收入包括餐饮收入、园林工程收入、租赁收入、检测、培训收入和车辆出租收入等，对营业收入的贡献仍较低。

毛利润方面，代建业务带动公司毛利润同比有所上升；从毛利率来看，2020 年，公司毛利率为 16.97%，整体毛利率同比有所上升；代建项目毛利率为 15.24%，同比较为稳定；其他业务毛利率为 51.68%，同比继续上升，得益于公司有效的成



本控制，其他业务板块毛利率有所增长。

**表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入及毛利润构成（单位：亿元、%）**

项 目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	0.99	100.00	31.80	100.00	26.77	100.00	27.63	100.0
代建项目	-	-	30.31	95.31	25.24	94.28	26.63	96.37
其他业务	0.99	100.00	1.49	4.69	1.53	5.72	1.00	3.63
毛利润	0.96	100.00	5.39	100.00	4.52	100.00	4.36	100.0
代建项目	-	-	4.62	85.56	3.85	85.18	4.06	93.05
其他业务	0.96	100.00	0.77	14.44	0.67	14.82	0.30	6.95
毛利率	96.90		16.97		16.86		15.78	
代建项目	-		15.24		15.25		15.24	
其他业务	96.90		51.68		43.79		30.24	

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，公司实现营业收入 0.99 亿元，同比保持稳定，仍为其他业务收入所得；由于公司当期无代建项目进行结算，故未确认代建项目收入。

综合来看，2020 年，公司营业收入有所上升，代建项目收入仍是营业收入的主要来源；得益于其他收入中市场服务等板块毛利率增加，毛利润以及毛利率均有所上升。

#### （一）代建项目

##### 1、基础设施建设

2020 年，公司仍承担淮南市重点基础设施项目投资与建设，在淮南市经济社会发展中具有重要地位；公司在建基础设施项目待投资规模较小，且无拟建项目，未来收入存在一定的不确定性。

公司是淮南市主要的基础设施建设投融资主体，承担淮南市重点基础设施项目投资与建设项目，在淮南市经济社会发展中具有重要地位。公司基础设施建设项目主要是指淮南市人民政府与公司签订回购协议，受托建设市郊干线、道路桥梁等基础设施项目；同时约定项目建设质量、工期、投资额、工程款支付等双方权利义务关系；公司向社会公开招投标确定施工单位；项目建设期间，公司负责项目建设管理，并遵照施工合同按项目进度向施工单位支付工程款；经双方认可的具有执业资格的审计机构对代建项目开展审计工作并确定委托代建项目的建设成本及建设服务费；淮南市财政部门根据审计结果确认代建款。

**表 5 截至 2021 年 3 月末公司主要已完工基础设施建设项目情况（单位：亿元、年）**

序号	项目名称	累计投资额	建设期
1	东西部二通道	34.12	2009~2016
2	孔李淮河大桥	21.00	2014~2018
3	龙湖公园改造	4.36	2012~2016
4	国庆东路延伸段	3.80	2011~2016
5	京福高铁站前广场项目	4.81	2011~2016
6	朝阳东路延伸段	2.97	2013~2017
<b>合计</b>	-	<b>71.06</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司基础设施建设项目主要包括城区道路改造和道路修建等。截至 2021 年 3 月末，公司主要已完工基础设施建设项目包括孔李淮河大桥、东西部第二通道以及京福高铁站前广场项目等，累计已投资 71.06 亿元，已确认收入 70.24 亿元；拟回购金额 71.06 亿元；已回购金额 70.24 亿元。

**表 6 截至 2021 年 3 月末公司在建基础设施建设项目（单位：亿元、年）**

序号	项目名称	计划总投资额	累计投资额	计划完工日期
1	淮上淮河公路大桥	23.48	21.49	2021
<b>合计</b>		<b>23.48</b>	<b>21.49</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司在建基础设施建设项目为淮上淮河公路大桥，计划于 2021 年完工，计划投资 23.48 亿元，累计已投资 21.49 亿元，尚需投资 1.99 亿元，项目待投资规模较小，未来资本支出压力不大，且无拟建项目，未来收入存在一定不确定性。

## 2、保障房项目

公司承担着淮南市保障房建设任务，截至 2020 年末，在建保障房项目待投资规模仍较大，未来存在一定的资本支出压力。

公司承担淮南市保障房建设任务。业务模式方面，公司一般会与政府签订委托代建协议，在保障房建设完工后，政府会对保障房进行回购，除支付建设成本和利息支出外，政府还会给予公司一定的投资回报；此外，公司部分住房在建成后将采用自行销售的模式。在资金来源方面，公司主要通过土地出让、财政补贴、与银行合作等方式获得资金。公司已完工保障房项目主要包括洞山东路安置新村、西城嘉园公租房和山南高新区公租房等，已确认收入 23.65 亿元，拟回购金额 56.84 亿元，已回购金额 23.65 亿元。

**表 7 截至 2021 年 3 月末公司在建保障房项目情况（单位：亿元）**

序号	项目名称	计划总投资额	累计投资额 <sup>3</sup>	收益模式
1	夏郢西路棚户区改造项目	7.69	6.99	政府回购
2	大通胡圩村棚户区改造	6.60	4.78	政府回购
3	山南高新区公租房	5.34	6.05	政府回购
4	陈巷村棚户区改造项目	4.73	2.01	政府回购
5	大通区林巷村棚户区改造	21.04	11.93	政府回购
6	洞山东路安置新村	11.34	14.00	政府回购
7	砂里岗棚户区改造	14.67	8.80	政府回购
8	西城嘉园公租房	2.10	2.26	政府回购
9	市级重点公租房项目	16.82	11.94	政府回购
合计		90.33	68.76	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司在建保障房项目包括夏郢西路棚户区改造项目、大通胡圩村棚户区改造和陈巷村棚户区改造项目等，计划总投资为 90.33 亿元，累计投资金额为 68.76 亿元，尚需投资 21.57 亿元，项目待投资规模仍较大，未来存在一定的资本支出压力。

### 偿债来源与负债平衡

公司可用偿债来源结构中，经营性净现金流仍缺乏对债务的保障能力，债务收入和外部支持是偿债来源的主要构成；可变现资产主要以货币资金、其他应收款和存货为主，对公司债务偿付形成一定保障；公司有息债务规模仍较大，占总负债比重仍较高，仍存在一定的债务压力。

#### （一）偿债来源

##### 1、盈利

2020 年，公司利润总额同比有所上升；期间费用规模同比有所下降，但对公司利润的侵蚀作用仍较大；政府补助仍是公司利润的重要补充。

2020 年，受益于公司营业收入的增长及期间费用的下降，公司营业利润同比由负转正，利润总额同比有所上升。公司期间费用仍主要由以利息支出为主的财务费用构成，2020 年财务费用为 5.02 亿元，同比下降 20.87%，主要系当年融资需求减少所致。同期，公司获得政府补贴收入 4.56 亿元，计入营业外收入，政府补贴收入同比有所下降但补贴规模仍较大，仍是公司利润的重要补充。

<sup>3</sup> 由于拆迁成本过高等原因，部分项目投资超预期。

**表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	0.99	31.80	26.76	27.63
营业成本	0.03	26.40	22.25	23.27
毛利润	0.96	5.40	4.51	4.36
毛利率	96.90	16.97	16.86	15.78
期间费用	4.90	5.35	6.80	6.29
管理费用	0.03	0.31	0.44	0.35
财务费用	4.86	5.02	6.35	5.94
期间费用/营业收入	494.95	16.82	25.41	22.77
营业利润	-3.93	0.18	-2.46	-2.47
营业外收入	4.62	4.56	6.74	6.68
利润总额	0.58	4.72	4.27	4.21
净利润	0.58	4.67	4.26	4.20
总资产报酬率	1.00	1.81	2.07	2.01

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，公司营业收入为 0.99 亿元，期间费用仍以财务费用为主，同比有所下降，营业利润仍为负值，主要系公司代建项目尚未确认收入所致。同期，公司获得政府补贴收入较多，对公司利润提供有效补充，公司实现净利润 0.58 亿元。

## 2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流转为净流入，但仍缺乏对公司债务的保障能力；公司在建保障房项目仍有一定支出压力，经营性净现金流对资本性支出的覆盖能力一般。

2020 年，公司经营性净现金流由净流出转为净流入，主要系当年往来款增加较多所致，经营性现金流状况有所改善；但公司有息债务整体规模较大，且经营性净现金流中多为与其他企业往来款，稳定性较差，故公司经营性净现金流仍缺乏对公司债务的保障能力。2020 年，投资性净现金流仍保持为净流入，但规模同比小幅下降。

**表 9 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、倍）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	5.58	21.63	-7.71	-2.72
投资性净现金流	0.00 <sup>4</sup>	2.78	3.35	3.00
经营性净现金流/流动负债（%）	4.79	17.49	-7.13	-2.37
经营性净现金流利息保障倍数	1.15	1.44	-0.62	-0.27

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司在建项目未来有一定的资本支出压力，经营性净现金流对资本性支出的覆盖能力一般。

<sup>4</sup> 2020 年，公司投资性净现金流为-28.19 万元。



### 3、债务收入

公司融资渠道以银行借款、债券融资和非标融资为主，债务融资能力较强，债务融资对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道主要包括银行借款、债券融资和非标融资，债务期限结构以长期为主。银行借款方面，截至 2020 年末，公司银行借款余额为 59.25 亿元，其中保证借款 10.20 亿元、质押借款 44.75 亿元、抵押借款 4.30 亿元；截至 2021 年 3 月末，公司获得银行授信总额度 173.03 亿元，已使用授信额度 127.63 亿元，剩余额度为 45.40 亿元，备用流动性较为充足。债券融资方面，公司存续债券包括企业债券、定向工具、中期票据等，债券品种较为多样，截至 2020 年末，公司存续债券共计 124.88 亿元。公司长期应付款主要为信托借款和融资租赁借款，是公司融资渠道的重要补充，2020 年末，公司非标融资借款为 13.91 亿元，其中信托借款 12.63 亿元、融资租赁贷款 1.28 亿元；信托借款利率区间在 6.7%~9.0%，融资租赁借款利率区间在 5.2%~8.2%。

**表10 2018~2020年及2021年1~3月公司债务融资情况分析（单位：亿元）**

财务指标	2021年1~3月	2020年	2019年	2018年
筹资性现金流入	2.40	43.83	53.81	41.40
借款所收到的现金	2.40	16.03	0.00	6.20
发行债券收到的现金	0.00	23.00	46.60	35.20
筹资性现金流出	12.34	70.42	74.95	64.08
偿还债务所支付的现金	7.10	41.63	45.57	34.70
<b>筹资性净现金流</b>	<b>-9.94</b>	<b>-26.58</b>	<b>-21.14</b>	<b>-22.67</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司筹资性现金流入为 43.83 亿元，是公司可用偿债来源的主要组成部分，其中银行借款与发行债券所得现金为筹资性现金流入的主要来源。同期，公司筹资性现金流出为 70.42 亿元，其中偿还债务所支付的现金为 41.63 亿元，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大，公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

### 4、外部支持

作为淮南市重要的城市基础设施建设投融资主体，公司在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位，2020 年继续得到淮南市人民政府在财政补贴方面的有力支持。

根据淮办发【2015】17 号文件，随着淮南市政府政府关于投融资公司改革重组意见的颁布，基本确定打造两大集团公司的发展方向。一是包括淮南城投、淮南市城镇建设开发有限责任公司、淮南市农业水利投资发展有限公司、淮南市旅游发展有限公司、淮南市山南建设开发有限公司、淮南市交通投资有限公司等公司的淮南建发，以围绕城市建设发展、土地运营开展投融资等；截至 2020 年末，



淮南建发总资产 694.09 亿元、净资产 285.67 亿元；2020 年淮南建发实现营业收入 35.83 亿元、净利润 5.27 亿元；二是包括淮南市融资担保公司、淮南市中小企业融资担保中心、淮南市创业风险投资有限公司、淮南市投资公司等公司的淮南市产业发展（集团）有限公司（以下简称“淮南产发”）；2020 年末淮南产发总资产 184.45 亿元、净资产 85.22 亿元；2020 年实现营业收入 6.69 亿元、净利润 2.31 亿元；以围绕产业转型升级和中小微企业发展开展投融资等。作为淮南建发核心子公司，淮南市主要的城市基础设施建设与运营主体，公司能够持续得到淮南市人民政府在财政补贴等方面的有力支持。

2020 年，公司收到政府补助收入 4.56 亿元，计入营业外收入科目，占同期利润总额的 96.52%，公司利润总额对政府补贴的依赖程度很高。

综合来看，作为淮南市重要的基础设施建设投融资主体，公司在淮南市经济社会发展中仍然具有重要的地位，并继续得到当地政府的有力支持。

### 5、可变现资产

2020 年末，公司资产规模有所上升，仍以流动资产为主；公司应收类账款规模较大，账龄偏长，对公司资金形成较大占用；以土地资产和开发成本为主的存货系公司可变现资产的主要来源，规模较大且占比较高，资产流动性一般。

2020 年末，公司总资产规模为 543.82 亿元，同比有所上升；其中，流动资产占比 88.53%，同比增加较多，仍是公司资产的主要构成。

**表 11 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>480.83</b>	<b>88.52</b>	<b>481.47</b>	<b>88.53</b>	<b>335.55</b>	<b>64.75</b>	<b>327.70</b>	<b>63.06</b>
货币资金	17.81	3.28	22.18	4.08	24.35	4.70	51.07	9.83
应收账款	67.01	12.34	66.06	12.15	44.71	8.63	36.15	6.96
其他应收款	139.06	25.60	138.16	25.41	135.23	26.10	82.64	15.90
存货	256.76	47.27	254.87	46.87	124.89	24.10	150.13	28.89
<b>非流动资产合计</b>	<b>62.35</b>	<b>11.48</b>	<b>62.35</b>	<b>11.47</b>	<b>182.65</b>	<b>35.25</b>	<b>191.95</b>	<b>36.94</b>
投资性房地产	16.19	2.98	16.19	2.98	16.25	3.14	16.66	3.21
固定资产	7.62	1.40	7.62	1.40	7.75	1.49	7.88	1.52
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	117.02	22.58	119.47	22.99
其他非流动资产	20.99	3.86	20.99	3.86	20.83	4.02	23.83	4.59
<b>资产总计</b>	<b>543.18</b>	<b>100.00</b>	<b>543.82</b>	<b>100.00</b>	<b>518.20</b>	<b>100.00</b>	<b>519.64</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产仍主要由存货、应收账款、其他应收款和货币资金构成。2020 年末，公司货币资金为 22.18 亿元，无受限货币资金，以银行存款为主，同比减少 2.17 亿元，下降 8.91%，主要系本期偿还借款所支付的现金较多所致。2020 年末，公司应收账款同比增加 21.35 亿元，主要系当年新增应收淮南市财政局的工程款所致。同期，公司其他应收款为 138.16 亿元，同比增长 2.17%，主要系当



年新增与当地其他国有企业往来款所致，欠款单位较为集中且多为政府单位控股的国有企业，前五大其他应收款占比总其他应收款为 89.29%，账龄集中在 4~5 年内，账龄偏长。公司存货以土地资产和开发成本为主，同期，存货为 254.87 亿元，主要为土地资产 136.76 亿元和开发成本 118.02 亿元，占总资产的 46.87%，同比增加 129.98 亿元，主要系当年将在建工程全部转入存货所致。

**表 12 2020 年末公司其他应收款前五大明细（单位：亿元、%）**

单位名称	金额	账龄	占其他应收款总额的比例
淮南市财政局	70.37	4 年以内	50.77
淮南市九龙工业新区投资开发有限责任公司	27.97	5 年以内	20.18
淮南市潘集建设投资有限责任公司	10.03	5 年以内	7.24
淮南市城镇建设开发有限责任公司	9.89	1 年以内	7.13
凤台县亿顺城市建设投资管理有限公司	5.50	1 年以内	3.97
<b>合计</b>	<b>123.76</b>	-	<b>89.29</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产和其他非流动资产构成。2020 年末，公司投资性房地产包括房屋、建筑及土地使用权，同比保持稳定。同期，固定资产同比小幅下降。同期，由于在建工程的核算多为企业自建项目，而公司在建项目均系委托代建，故将公司在建工程全部转入存货。公司其他非流动资产主要为预付土地出让金、保证金以及预付购房款；截至 2020 年末，公司其他非流动资产为 20.99 亿元，同比小幅上升。

截至 2020 年末，公司受限资产总额为 0.55 亿元，全部系投资性房地产，占总资产和净资产的比重分别为 0.10%与 0.23%，资产受限比率很低。

截至 2021 年 3 月末，公司总资产 543.18 亿元，较 2020 年末小幅下降，主要系货币资金减少所致，其中流动资产 480.83 亿元，仍是公司总资产的主要构成，其他资产科目较 2020 年末无显著变化。

综合来看，2020 年末，公司资产规模同比有所上升，资产结构仍以流动资产为主，其中应收类款项数额较大，对公司资金形成较大占用；以土地资产和开发成本为主的存货占比较高，资产流动性一般。

## （二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债规模有所上升，以往来款为主的其他应付款和应付债券为主，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率同比相对稳定；公司有息债务规模有所下降，但债务规模仍较大，占总负债比重仍较高，期限结构以长期为主，仍存在一定的债务压力。

截至 2020 年末，公司负债总额为 301.37 亿元，同比小幅上升，以往来款为主的其他应付款和应付债券为主，负债结构仍以非流动负债为主。同期，公司资产负债率为 55.42%，资产负债率相对稳定。



公司流动负债主要由其他应付款以及一年内到期的非流动负债构成。2020 年末，公司其他应付款为 100.16 亿元，其中主要为往来款 53.71 亿元和借款 41.78 亿元；其他应付款同比增长 45.33%，主要系当年新增当地国有企业往来款 33.98 亿元所致。同期，公司一年内到期的非流动负债为 25.87 亿元，同比减少 12.34 亿元，下降 32.30%。其中，一年内到期的长期借款、一年内到期的长期应付款以及一年内到期的应付债券分别为 0.34 亿元、3.83 亿元和 21.70 亿元。

公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券以及长期应付款；长期借款对象主要为国家开发银行借款，是公司资金的主要来源之一，截至 2020 年末，公司长期借款为 58.91 亿元，同比增长 13.73%。应付债券是公司非流动负债重要组成部分，截至 2020 年末，公司应付债券为 103.18 亿元，同比保持稳定。同期，长期应付款为 12.17 亿元，同比下降 29.82%，其中信托借款 8.8 亿元，融资租赁贷款 1.28 亿元。

**表 13 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应付款	105.49	35.14	100.16	33.24	68.92	24.58	78.48	26.96
一年内到期的非流动负债	18.38	6.12	25.87	8.59	38.21	13.63	40.64	13.96
<b>流动负债合计</b>	<b>124.89</b>	<b>41.61</b>	<b>127.10</b>	<b>42.17</b>	<b>108.13</b>	<b>38.56</b>	<b>120.19</b>	<b>41.28</b>
长期借款	58.91	19.63	58.91	19.55	51.80	18.47	54.17	18.61
应付债券	103.18	34.38	103.18	34.24	103.15	36.78	83.49	28.68
长期应付款	13.17	4.39	12.17	4.04	17.34	6.19	33.28	11.43
<b>非流动负债合计</b>	<b>175.27</b>	<b>58.39</b>	<b>174.27</b>	<b>57.83</b>	<b>172.30</b>	<b>61.44</b>	<b>170.94</b>	<b>58.72</b>
<b>负债合计</b>	<b>300.16</b>	<b>100.00</b>	<b>301.37</b>	<b>100.00</b>	<b>280.43</b>	<b>100.00</b>	<b>291.13</b>	<b>100.00</b>
<b>有息债务合计</b>	<b>233.34</b>	<b>77.74</b>	<b>239.84</b>	<b>79.58</b>	<b>272.38</b>	<b>97.13</b>	<b>285.26</b>	<b>97.98</b>
短期有息债务	20.38	6.79	27.87	9.25	38.21	13.63	40.64	13.96
长期有息债务	212.96	70.95	211.96	70.33	234.17	83.50	244.62	84.02
<b>资产负债率</b>	<b>55.26</b>		<b>55.42</b>		<b>54.12</b>		<b>56.03</b>	

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司有息债务同比有所下降，但整体债务规模仍较大，期限结构仍以长期为主，占总负债比重仍较高，仍存在一定的债务压力。

2020 年末，公司有息债务规模为 239.84 亿元，占总负债的 79.58%，同比有所下降，其中，短期有息债务 27.87 亿元，占有息债务的比重为 11.62%，长期有息债务期限结构分布较为分散。综合来看，公司有息债务整体规模仍较大，占总负债比重仍较高，存在一定的债务压力。

**表 14 截至 2020 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	27.87	68.72	24.46	22.88	34.25	61.65	239.84
占比	11.62	28.65	10.20	9.54	14.28	25.70	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保余额仍较大，被担保人均为企业，但区域集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 63.39 亿元（见附件 2），担保比率为 26.08%。被担保对象均为淮南市国有企业，区域集中度较高，有一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业财务报表。

**2020 年末，公司所有者权益同比有所增加，资本实力继续增强。**

2020 年末，公司所有者权益为 242.44 亿元，同比增加 4.68 亿元，主要系当年净利润结转致使未分配利润增长所致，资本实力继续增强；其中，资本公积稳定于 171.02 亿元，未分配利润增至 53.96 亿元。

公司盈利对利息的保障能力较弱；公司偿债来源以债务收入和外部支持为主，经营性净现金流仍缺乏对债务的保障能力；可变现资产主要以货币资金、其他应收款和存货为主，对公司债务偿付形成一定保障。

2020 年公司 EBITDA 对利息保障倍数为 0.69 倍，盈利对利息的保障能力较弱。

2020 年，公司经营性净现金流由净流出转为净流入，经营性现金流状况有所改善，但公司经营性净现金流中多为与其他企业往来款，稳定性较差，仍缺乏对公司债务的保障能力；公司融资能力较强，受外部支持力度较大，债务收入和外部支持是公司偿债来源的主要构成，对偿债来源形成较好支持。2020 年末，公司流动比率和速动比率分别为 3.79 倍和 1.78 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

公司可变现资产主要以货币资金、其他应收款和存货为主，对公司债务偿付形成一定保障。



## 偿债能力

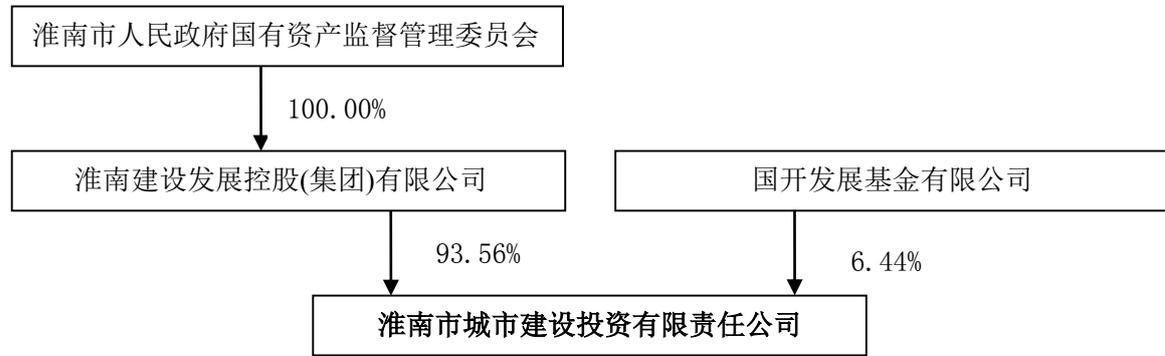
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“14 淮南城投债/PR 淮城投”到期不能偿付的风险很小。2020 年，淮南市经济财政实力仍较强，为公司业务发展提供了良好的外部环境；公司作为淮南市重要的城市基础设施建设投融资主体，在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位；公司继续得到政府在财政补贴方面的有力支持。但同时，公司应收类账款规模较大，对公司资金形成较大占用，且公司存货占比较高，资产流动性一般；公司有息债务规模仍较大，占总负债比重仍较高，存在一定的债务压力；公司对外担保余额仍较大，存在一定的或有风险。

综合分析，大公对公司“14 淮南城投债/PR 淮城投”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



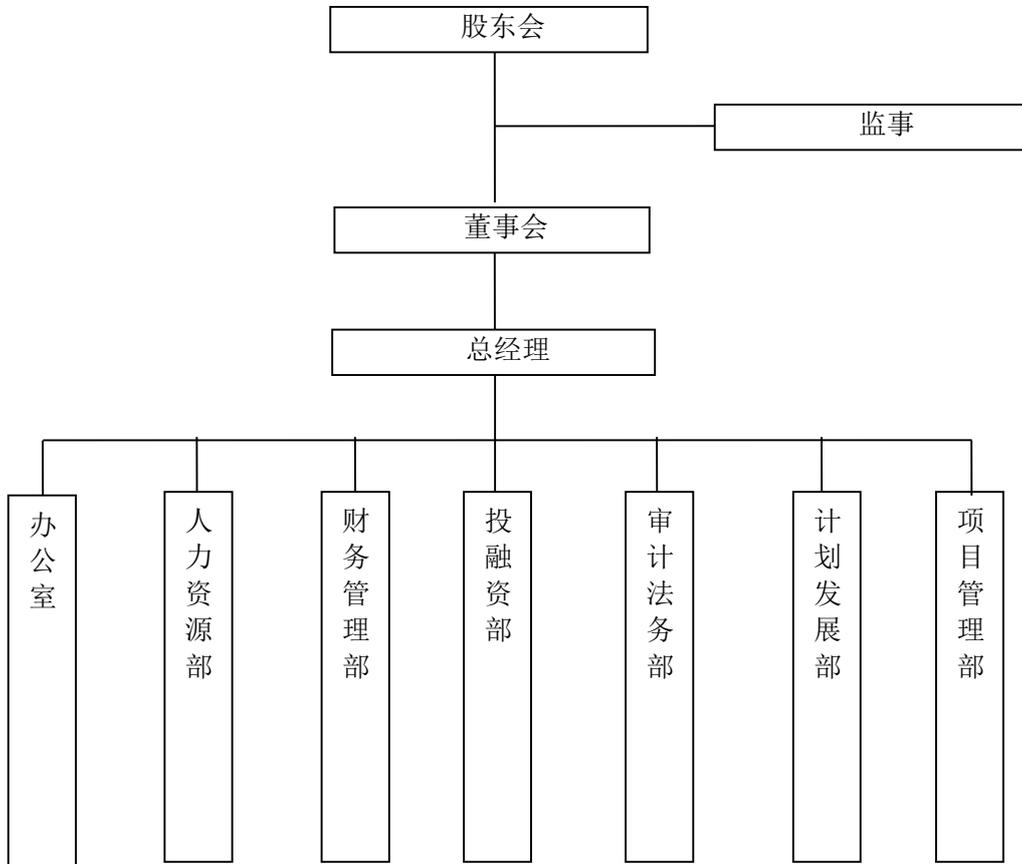
## 附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末淮南市城市建设投资有限责任公司股权图





### 1-2 截至 2021 年 3 月末淮南市城市建设投资有限责任公司组织结构图





### 1-3 截至 2021 年 3 月末淮南市城市建设投资有限责任公司子公司情况

(单位: 万元, %)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	子公司类型
1	淮南市益安置业有限责任公司	2,000.00	100.00	全资子公司
2	淮南市益安水务工程投资有限公司	500.00	100.00	全资子公司
3	淮南市建达岩土工程有限责任公司	300.00	98.00	控股子公司
4	淮南市大龙园林工程有限公司	183.00	100.00	全资子公司
5	淮南市科鉴环境检测咨询有限公司	100.00	100.00	全资子公司
6	淮南市城市排水有限责任公司	3,000.00	100.00	全资子公司
7	淮南市恒基堤防开发有限公司	926.00	100.00	全资子公司
8	淮南市市场建设服务有限公司	50.00	100.00	全资子公司
9	安徽金茂交通投资建设有限公司	4,000.00	100.00	全资子公司
10	淮南市金茂国际酒店有限责任公司	800.00	100.00	全资子公司
11	淮南市金茂旅行社有限公司	30.00	50.00	控股子公司
12	淮南市同帮人力资源有限公司	200.00	100.00	全资子公司
13	淮南永泰安全生产技术服务有限公司	300.00	99.33	全资子公司
14	淮南市鑫诚驾驶员培训学校有限公司	42.00	100.00	全资子公司
15	淮南市上窑机动车辆安全技术检测有限公司	3.00	100.00	全资子公司
16	淮南市大通上窑机动车环保检测有限公	3.00	100.00	全资子公司
17	淮南益政人力资源有限公司	200.00	100.00	全资子公司

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 2 经营指标

截至 2021 年 3 月末淮南市城市建设投资有限责任公司对外担保明细  
(单位: 万元)

序号	被担保单位	起始日期	到期日期	担保余额
1	凤台县贝格路桥建设投资有限责任公司	2014.07.22	2029.07.22	48,500
2	凤台兴东建设投资有限公司	2016.01.27	2036.01.27	45,550
3	淮南市产业发展(集团)有限公司	2020.06	2026.06	29,500
4	淮南市山南开发建设有限责任公司	2020.06.24	2028.06.24	10,800
5	淮南市交通投资有限责任公司	2020.09.23	2024.09.23	22,195
		2016.03.24	2036.03.24	16,375
		2016.03.25	2036.03.25	16,300
		2019.09.17	2024.09.17	3,639
		2019.11.26	2024.11.26	4,105
		2020.01.21	2025.01.21	2,463
6	淮南建设发展控股(集团)有限公司	2020.02.25	2025.02.25	5,747
		2020.08.28	2025.08.28	36,000
		2019.12.18	2021.12.18	40,100
		2020.03.18	2025.03.18	10,880
		2020.06.19	2032.06.19	2,701
		2020.09.27	2032.09.27	2,099
		2020.11.05	2032.11.05	829
7	淮南市社会发展投资有限公司	2020.12.28	2032.12.28	1,396
		2021.02.09	2033.02.09	348
		2020.08.20	2024.08.20	26,591
		2020.03.25	2028.03.25	86,597
		2016.12.28	2035.12.28	20,625
8	淮南市城镇建设开发有限责任公司	2016.01.29	2032.01.29	13,720
		2016.09.28	2034.09.28	9,200
		2016.11.18	2026.11.18	40,400
9	淮南市公共交通有限责任公司	2020.04.09	2023.04.09	14,900
		2020.10.29	2023.10.29	12,926
		2019.06.28	2022.06.28	3,315
		2019.06.28	2022.06.28	4,394
10	淮南市国弘城镇建设投资有限公司	2019.06.28	2022.06.28	665
		2019.09.29	2023.09.29	9,669
11	淮南建发水利开发有限公司	2020.01.17	2025.01.17	27,000
11	淮南建发水利开发有限公司	2020.03.13	2024.03.13	56,250
		2020.07.03	2024.07.03	8,100
合计		-	-	633,879

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 3 主要财务指标

## 淮南市城市建设投资有限责任公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2021年1~3月 (未经审计)	2020年	2019年	2018年
货币资金	178,093	221,767	243,545	510,655
应收账款	670,141	660,642	447,068	361,515
其他应收款	1,390,587	1,381,627	1,352,304	826,402
存货	2,567,601	2,548,704	1,248,922	1,501,316
固定资产	76,154	76,152	77,453	78,812
<b>总资产</b>	<b>5,431,831</b>	<b>5,438,176</b>	<b>5,181,993</b>	<b>5,196,470</b>
短期借款	0	0	0	0
其他应付款	1,054,892	1,001,613	689,235	784,802
流动负债合计	1,248,872	1,271,014	1,081,274	1,201,927
长期借款	589,133	589,133	518,019	541,680
应付债券	1,031,829	1,031,829	1,031,518	834,936
非流动负债合计	1,752,679	1,742,679	1,722,981	1,709,405
<b>负债合计</b>	<b>3,001,551</b>	<b>3,013,694</b>	<b>2,804,254</b>	<b>2,911,332</b>
实收资本（股本）	116,458	116,458	116,458	116,458
资本公积	1,710,166	1,710,166	1,710,166	1,660,166
<b>所有者权益</b>	<b>2,430,280</b>	<b>2,424,482</b>	<b>2,377,739</b>	<b>2,285,138</b>
营业收入	9,920	317,953	267,648	276,320
利润总额	5,836	47,204	42,655	42,101
净利润	5,798	46,743	42,601	42,029
经营活动产生的现金流量净额	55,762	216,302	-77,093	-27,220
投资活动产生的现金流量净额	-28	27,768	33,490	29,980
筹资活动产生的现金流量净额	-99,408	-265,849	-211,406	-226,740
EBIT	54,170	98,319	107,211	104,293
EBITDA	-	104,328	113,461	110,551
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.69	0.91	1.09
总有息债务	2,333,436	2,398,362	2,723,819	2,852,575
毛利率	96.90	16.97	16.86	15.78
总资产报酬率	1.00	1.81	2.07	2.01
净资产收益率	0.24	1.93	1.79	1.84
资产负债率（%）	55.26	55.42	54.12	56.03
应收账款周转天数（天）	5,068.05	578.66	543.79	407.91
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.15	1.44	-0.62	-0.27
担保比率（%）	26.08	27.49	17.63	13.98



## 附件 4 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. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) =  $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数<sup>5</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数<sup>6</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 =  $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$

<sup>5</sup> 一季度取 90 天。

<sup>6</sup> 一季度取 90 天。



23. 可变现资产 = 总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
24. EBIT 利息保障倍数 (倍) = EBIT/利息支出 = EBIT/ (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
25. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = EBITDA/利息支出 = EBITDA/ (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
26. 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)
27. 长期资产适合率 (%) = (所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债) / (固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产) × 100%



## 附件 5 信用等级符号和定义

## 5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	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	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	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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，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，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，信用等级下调的可能性较大。

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。

## 5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	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	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	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、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。

