



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# CREDIT RATING REPORT

报告名称

## 安徽省交通控股集团有限公司 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】144 号

大公国际资信评估有限公司通过对安徽省交通控股集团有限公司及“15 皖高速 MTN001(7 年期)”、“16 皖交通 MTN001B”、“16 皖交控 MTN002A”、“16 皖交控 MTN002B”、“16 皖交控 MTN003”、“17 皖交控 MTN001”、“皖交控 01”、“皖交控 02”、“17 皖交 03”、“17 皖交 04”、“17 皖交控 MTN002”、“18 皖交控 MTN001”、“18 皖交控 MTN002”的信用状况进行跟踪评级，确定安徽省交通控股集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“15 皖高速 MTN001(7 年期)”、“16 皖交通 MTN001B”、“16 皖交控 MTN002A”、“16 皖交控 MTN002B”、“16 皖交控 MTN003”、“17 皖交控 MTN001”、“皖交控 01”、“皖交控 02”、“17 皖交 03”、“17 皖交 04”、“17 皖交控 MTN002”、“18 皖交控 MTN001”、“18 皖交控 MTN002”的信用等级维持 AAA。

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

二〇二一年六月二十八日



## 评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	2,783.39	2,693.92	2,524.93	2,446.83
所有者权益	1,016.57	953.73	900.55	845.28
总有息债务	-	1,371.35	1,290.26	1,294.40
营业收入	106.11	361.30	353.39	311.53
净利润	15.10	18.87	31.83	33.08
经营性净现金流	40.12	160.27	158.55	137.75
毛利率	35.95	25.24	34.68	37.00
总资产报酬率	1.24	3.08	3.97	4.20
资产负债率	63.48	64.60	64.33	65.45
债务资本比率	-	58.98	58.89	60.50
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.74	2.81	2.65
经营性净现金流/总负债	2.29	9.53	9.83	8.87

注: 公司提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表, 天职国际会计师事务所 (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。

## 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
15 皖高速 MTN001 (7 年期)	5	7	AAA	AAA	2020.06
16 皖交通 MTN001B	7	7	AAA	AAA	2020.06
16 皖交控 MTN002A	10	5	AAA	AAA	2020.06
16 皖交控 MTN002B	20	7	AAA	AAA	2020.06
16 皖交控 MTN003	10	5+N	AAA	AAA	2020.06
17 皖交控 MTN001	10	5+N	AAA	AAA	2020.06
皖交控 01	5	3+2	AAA	AAA	2020.06
皖交控 02	5	5	AAA	AAA	2020.06
17 皖交 03	4	3+2	AAA	AAA	2020.06
17 皖交 04	6	5	AAA	AAA	2020.06
17 皖交控 MTN002	15	5	AAA	AAA	2020.06
18 皖交控 MTN001	15	5	AAA	AAA	2020.06
18 皖交控 MTN002	20	5	AAA	AAA	2020.06

评级小组负责人: 唐川

评级小组成员: 戚旺

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



## 主要观点

安徽省交通控股集团有限公司（以下简称“安徽交控”或“公司”）是安徽省最大的高速公路建设运营主体。跟踪期内，安徽省经济保持增长，公司行业主导地位仍很突出，经营性净现金流对债务及利息的保障能力仍很强，继续得到政府有力支持；同时，公司存在一定的资本支出压力，有息债务占总负债比重仍较高，面临一定的偿债压力，2020 年受新冠肺炎疫情影响，公司毛利率大幅下降，同时公司计提减值损失规模仍较大，净利润同比大幅下降。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 2020 年以来，安徽省经济保持增长，未来高速公路建设需求仍较大，公司发展面临良好的外部环境；
- 公司仍是安徽省最大的高速公路建设运营主体，行业主导地位突出；
- 2020 年，公司经营获现能力仍很强，经营性净现金流对债务及利息的保障能力仍很强；
- 公司继续得到交通运输部和安徽省政府在财政资金方面的有力支持。

### 主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建项目投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力；
- 公司有息债务规模继续增长，占总负债比重仍较高，面临一定的偿债压力；
- 2020 年，受新冠肺炎疫情影响，公司毛利率大幅下降，同时公司计提减值损失规模仍较大，净利润同比大幅下降。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《收费公路企业信用评级方法》，版本号为 PF-SFGL-2021-V. 4，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（14%）</b>	<b>6.71</b>
（一）区域环境	6.71
<b>要素二：财富创造能力（64%）</b>	<b>6.32</b>
（一）产品与服务竞争力	6.63
（二）盈利能力	5.51
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（22%）</b>	<b>6.64</b>
（一）债务状况	7.00
（二）清偿性偿债来源与负债平衡	6.58
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AAA</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	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	15 皖高速 MTN001(7年期)	AAA	2020/06/24	唐川、戚旺	收费公路企业 信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅 读全文
	16 皖交通 MTN001B					
	16 皖交控 MTN002A					
	16 皖交控 MTN002B					
	16 皖交控 MTN003					
	17 皖交控 MTN001					
	皖交控 01					
	皖交控 02					
	17 皖交 03					
	17 皖交 04					



主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	17 皖交控 MTN002	AAA	2020/06/24	唐川、戚旺	收费公路企业信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文
	18 皖交控 MTN001					
	18 皖交控 MTN002					
AAA/稳定	18 皖交控 MTN002	AAA	2018/09/05	杨绪良、张玉琪、乔其明	大公收费公路企业信用评级方法 (V. 3)	点击阅读全文
AAA/稳定	18 皖交控 MTN001	AAA	2018/03/30	杨绪良、王伟、苏展展	大公收费公路企业信用评级方法 (V. 3)	点击阅读全文
AAA/稳定	17 皖交控 MTN002	AAA	2017/08/10	杨绪良、张玉琪、兰雅	高速行业信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
AAA/稳定	17 皖交 03	AAA	2017/07/21	杨绪良、刘士楠、刘蔚	高速行业信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
AAA/稳定	17 皖交 04	AAA				
AAA/稳定	皖交控 01	AAA	2017/05/15	杨绪良、刘士楠、刘蔚	高速行业信用评级方法 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	皖交控 02	AAA				
AAA/稳定	17 皖交控 MTN001	AAA	2017/03/28	滕堃、李敏、张玉琪	大公信用评级方法总论 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	16 皖交控 MTN003	AAA	2016/08/05	滕堃、李敏、杨依水	大公信用评级方法总论 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	16 皖交控 MTN002A	AAA	2016/07/05	滕堃、欧阳勇兵	大公信用评级方法总论 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	16 皖交控 MTN002B	AAA				
AAA/稳定	16 皖交通 MTN001B	AAA	2015/11/09	曹洁、滕堃、陈映君	大公信用评级方法总论 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	15 皖高速 MTN001 (7 年期)	AAA	2014/12/16	王晓博、董诗佳	大公信用评级方法总论 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2011/05/13	戴文华、赵成珍	大公信用评级方法总论 (V. 1)	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2007/07/23	陈放、金佩臣	没有可查历史信息	点击阅读全文



## 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

根据大公承做的安徽交控存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对受评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用途见下表所示:

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途
15 皖高速 MTN001 (7 年期)	5	5	2015. 2. 16~2022. 2. 16	偿还金融机构借款、项目建设
16 皖交通 MTN001B	7	7	2016. 3. 10~2023. 3. 10	偿还银行贷款
16 皖交控 MTN002A	10	10	2016. 7. 13~2021. 7. 13	偿还银行贷款
16 皖交控 MTN002B	20	20	2016. 7. 13~2023. 7. 13	
16 皖交控 MTN003	10	10	2016. 8. 17~依照发行条款约定赎回之前存续	偿还银行借款及借款利息
17 皖交控 MTN001	10	10	2017. 5. 17~依照发行条款约定赎回之前存续	偿还金融机构借款本金及利息
皖交控 01	5	5	2017. 5. 24~2022. 5. 24	偿还有息债务及补充流动资金
皖交控 02	5	5	2017. 5. 24~2022. 5. 24	
17 皖交 03	4	4	2017. 7. 31~2022. 7. 31	偿还有息债务及补充营运资金
17 皖交 04	6	6	2017. 7. 31~2022. 7. 31	
17 皖交控 MTN002	15	15	2017. 12. 13~2022. 12. 13	偿还金融机构借款、应付债券等有息债务及利息
18 皖交控 MTN001	15	15	2018. 4. 11~2023. 4. 11	偿还有息负债本息和扶贫高速公路项目贷款本息
18 皖交控 MTN002	20	20	2018. 9. 12~2023. 9. 12	偿还金融机构借款、应付债券等有息债务及利息

数据来源: 根据公司提供资料整理

## 发债主体

安徽交控是根据《省国资委转发省人民政府关于安徽省高速公路控股集团有限公司与安徽省交通投资集团有限责任公司重组方案批复的通知》(皖国资改革【2014】172 号), 由安徽省高速公路控股集团有限公司(以下简称“安徽高速”)

<sup>1</sup> 表内募集资金使用情况为: 已按募集资金要求全部使用。



吸收合并安徽省交通投资集团有限责任公司（以下简称“安徽交投”）重组设立的国有独资企业，注册资本人民币 160 亿元。2015 年 5 月 28 日<sup>2</sup>，公司发布《安徽省高速公路控股集团有限公司更名及债务承继公告》及《安徽省交通投资集团有限责任公司整体划转至安徽省高速公路控股集团有限公司及债务承继的公告》，并在公告中说明安徽交投整体划入安徽高速的工作以及安徽高速变更安徽交控的工商登记工作已经完成，安徽交投和安徽高速债权债务关系由安徽交控整体承继，变动对安徽交控日常管理、生产经营及偿债能力无实质影响。安徽交控由安徽高速吸收合并安徽交投后设立，截至 2021 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 160.00 亿元，实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）。

公司营业范围包括公路及相关基础设施设计建设、监理、检测、设计、施工、技术咨询与服务；投资及资产管理；房地产开发经营；道路运输；物流服务；高速公路沿线服务区经营管理；收费、养护、路产路权保护等运营管理；广告制作、发布。截至 2020 年末，公司运营的高速公路（含参股路段）收费总里程约 4,536 公里，在安徽省已通车高速公路总里程中占比为 92.50%。

截至 2020 年末，公司合并口径下的二级子公司共 32 家，同比增加 2 家，分别是安徽省合六高速公路有限责任公司和安徽省芜合高速公路有限责任公司，均为投资设立，负责高速公路的投资、建设、运营、维护、管理等，注册资本均为 1.00 亿元；公司子公司包含两家上市子公司，分别为安徽皖通高速公路股份有限公司（以下简称“皖通高速”，A 股代码：600012，H 股代码：0995）、安徽省交通规划设计研究总院股份有限公司（以下简称“设计总院”，A 股代码：603357）。

根据《安徽省交通控股集团有限公司章程》，公司设立了董事会、经理层等，董事会由 7~9 名董事组成，包括 1 名职工董事，经由职工代表大会选举产生，董事会设董事长 1 人；公司设总经理 1 名，副总经理若干名，设总会计师 1 名，对董事会负责。公司设立了严密、分工明晰的组织结构，下设办公室、战略投资部、经营管理部等多个部门。公司坚持以高速公路建设营运为主业，承担安徽省高速公路建设任务，坚持以路为主，同时延伸交通，多元发展。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2021 年 3 月 2 日，公司本部无信贷违约记录。截至本报告出具日，公司在债券市场上发行的已到期的债务融资工具本金及利息均按期兑付，存续期内的债券利息均按期支付。

<sup>2</sup> 合并前，安徽高速和安徽交投是安徽省两家省级高速公路运营主体，安徽高速前身为安徽省高速公路总公司，成立于 1993 年，是根据皖交劳【92】149 号文件批复组建的国有独资公司，实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会。



## 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；为应对疫情出台的临时性政策使收费公路企业的运营和现金流面临较大压力；政府相关部门积极出台配套保障政策，未来高速公路行业长期发展仍呈现良好态势。

### （一）宏观政策环境

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%。

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

我国高速公路发展稳健，未来国家将继续完善路网规划，持续推进高速公路的建设发展并保持较大建设力度，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

交通运输是国民经济发展的基础，也是国家产业政策重点扶持的基础产业，其中，公路运输是最广泛、最普及的独立运输体系。高速公路在公路运输中具有重要的地位，是国家产业政策重点扶持的对象。高速公路建设具有投资规模大且需集中投入、回收周期长的行业特点，再加上公路本身具有公共产品特征，整体来看，高速公路行业进入壁垒很高。现阶段我国高速公路具有很强的区域专营优



势，竞争程度较低。

为加快高速公路的发展，我国采取“贷款修路、收费还贷”的政策为高速公路的建设筹集资金。根据《2019 年全国收费公路统计公报》，截至 2019 年末，全国高速公路 14.96 万公里，占全国收费公路里程比重为 87.43%。全国收费公路建设累计债务性资金投入为 6.53 万亿元，债务性资金比例达 68.6%，债务余额为 6.15 万亿元，同比增长 8.1%，其中高速公路债务余额 5.80 万亿元，政府还贷高速公路和经营性高速公路债务余额分别为 3.09 万亿元和 2.71 万亿元，我国收费高速公路债务余额规模庞大且逐年增长。

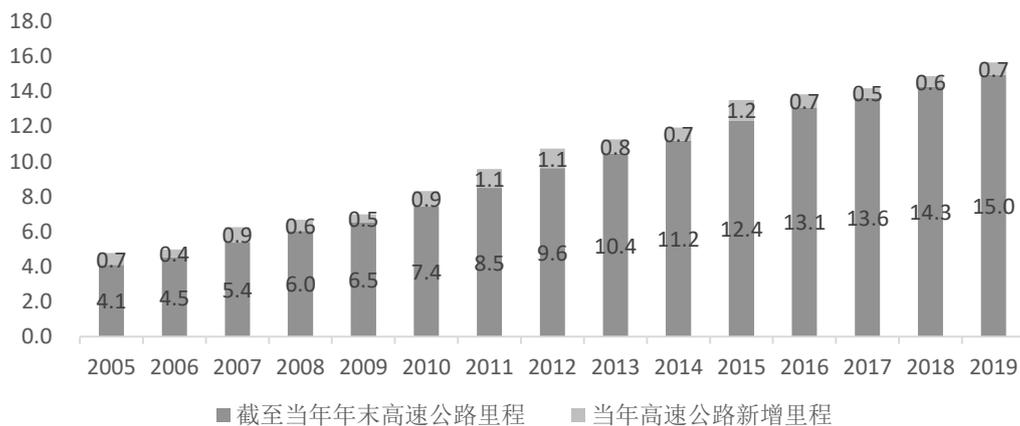


图 1 2005~2019 年我国高速公路通车里程情况（单位：万公里）

数据来源根：据公开资料整理

从 2020 全年情况来看，受到新冠肺炎疫情的影响，全国出行人数大幅下降，全国公路客货运同比继续维持下降趋势，但随着疫情防控常态化，公路客货运量同比下降幅度开始收窄，2020 年 5 月起开始正增长。客运方面，2020 年，公路客运量累计 68.94 亿人次，同比下降 47.00%，旅客周转量累计 4,641.01 亿人次，同比下降 47.60%。2021 年 1~2 月，公路客运量和旅客周转量均有大幅度回升。

货运方面，2020 年，公路货运量累计实现 342.64 亿吨，同比下降 0.30%，基本与 2019 年持平，货物周转量累计实现 60,171.85 亿吨公里，同比增长 0.90%。与客运情况类似，2021 年 1~2 月，货运实现较大幅度回升。随着疫情得到有效控制，公路货运持续恢复。

总体来看，我国高速公路通车里程增长较快，未来国家将继续完善路网规划，持续推进高速公路的建设发展且建设力度较大，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。



高速公路行业政策性较强，近年来国家持续深化收费公路制度改革，高速收费体系将更加趋于完善；2020 年，为应对疫情出台的临时性政策使收费公路企业的运营和现金流面临较大压力；政府相关部门积极出台配套保障政策，未来行业长期发展仍呈现良好态势。

收费方面，2020 年 4 月，交通运输部、财政部、国家税务总局和国家档案局联合发布《于收费公路通行费电子票据开具汇总等有关事项的公告》，实现“多次通行，一次汇总，电子票据打包下载，无纸化报销归档”。2020 年 6 月，国务院、国家发改委、交通运输部进一步强调《关于进一步降低物流成本的实施意见》，明确提出降低公路通行成本，深化收费公路制度改革，全面推广高速公路差异化收费，引导拥堵路段、时段车辆科学分流，进一步提高通行效率，鼓励有条件的地方回购经营性普通收费公路收费权，对车辆实行免费通行。国家大力深化收费公路制度改革，有助于我国综合交通运输网络效率的提高，降低物流成本，实现不停车快捷收费目标，对物流业提速增效起到重要作用。

疫情防控方面，自 2020 年 1 月疫情爆发以来，交通运输行业作为疫情防控工作中重要的环节，密集出台多项政策措施。随着高速公路行业防疫政策力度不断加强，短期内对高速公路企业现金流和债务偿付均造成较大压力，疫情对高速公路行业的负面影响不断加大。交通运输部《关于新冠肺炎疫情防控期间免收收费公路车辆通行费的通知》（交公路明电【2020】062 号）要求，从 2 月 17 日起至疫情防控工作结束，所有高速公路免收全国收费公路车辆通行费。2020 年 4 月 28 日，交通运输部发布《关于恢复收费公路收费的公告》，自 2020 年 5 月 6 日起，恢复全国收费公路车辆通行费。另一方面，受疫情影响，民众出行意愿也明显降低，加之各项人员流动和交通管制措施影响，正常行车效率减缓，因此我国交通运输量出现大幅下降。

交通基建方面，2020 年 4 月，中国证监会及国家发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》，提出优先支持基础设施补短板行业，包括仓储物流、收费公路等交通设施。2020 年 10 月，《国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》出台，要求在“十四五”建设中进一步加快建设交通强国，完善综合运输大通道、综合交通枢纽和物流网络，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，提高农村和边境地区交通通达深度。2021 年 2 月，《国家综合立体交通网规划纲要》出台，要实现在 2035 年之前构建完善的国家综合立体交通网，实现国家高速公路网实现 16 万公里左右，普通国道网 30 万公里左右的建设目标。预计未来五年内，为促进路网进一步完善，交通基建仍为发展的首要任务。

总体来看，高速公路行业政策性仍较强，国家继续深化收费公路制度改革，



提升收费公路运行效率，降低收费公路通行成本，推进差异化收费制度，高速公路收费体系将更加趋于完善。预计未来 1~2 年内，国家将继续出台政策深化推进收费公路制度改革，进一步降低物流成本，提高物流效率，未来行业长期发展仍呈现良好态势。

### （三）区域环境

2020 年，安徽省经济继续保持增长，但受疫情影响增速有所放缓；省内高速公路通车里程同比小幅增长，未来高速公路建设需求仍较大，公司发展仍面临较强的市场需求。

2020 年，安徽省全年实现地区生产总值 38,680.6 亿元，同比增长 3.9%，经济水平在全国处于中上水平并继续保持增长，受疫情影响增速有所放缓；其中第一产业增加值 3,184.7 亿元，增长 2.2%；第二产业增加值 15,671.7 亿元，增长 5.2%；第三产业增加值 19,824.2 亿元，增长 2.8%。三次产业结构由 2019 年的 7.9:41.3:50.8 调整为 8.2:40.5:51.3。全年工业增加值 11,662.2 亿元，同比增长 5.1%，规模以上工业增加值同比增长 6.0%。全年固定资产投资同比增长 5.1%；社会消费品零售总额 18,333.7 亿元，同比增长 2.6%；进出口总额 780.5 亿美元，同比增长 13.6%。

2020 年，安徽省财政实力不断增强，实现一般预算收入 3,216.0 亿元，同比增长 1.0%，财政收入的增长为地方交通基础设施投资奠定了良好的基础。安徽省及周边省份经济的持续发展有利于交通运输需求的增加，为公司发展提供良好的外部环境。

**表 2 2018~2020 年安徽省主要经济指标情况（单位：亿元、%）**

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	38,680.6	3.9	37,114.0	7.5	30,006.8	8.0
人均地区生产总值（元）	-	-	58,496.0	-	47,712	-
一般预算收入	3,216.0	1.0	3,183.0	4.4	3,048.7	8.4
规模以上工业增加值	-	6.0	-	7.3	-	9.3
全社会固定资产投资	-	5.1	-	9.2	-	11.8
社会消费品零售总额	18,333.7	2.6	13,377.7	10.6	12,100.1	11.6
进出口总额（亿美元）	780.5	13.6	687.3	9.4	629.7	16.6
三次产业结构	8.2:40.5:51.3		7.9:41.3:50.8		8.8:46.1:45.1	

数据来源：2018~2020 年安徽省国民经济和社会发展统计公报

截至 2020 年末，安徽省高速公路通车里程达到 4,904 公里，同比增加 27 公里。2020 年，安徽省全年公路旅客运输量 2.3 亿人，同比下降 50.1%，公路旅客运输周转量为 168.1 亿人公里，同比下降 50.6%；公路货物运输量为 24.4 亿吨，同比增长 3.5%；公路货物运输周转量为 3,412.2 亿吨公里，同比增长 4.4%。整



体来看，安徽省公路运输结构继续向货运倾斜，公路货物运输周转量的继续增长为安徽省高速公路发展提供较好的下游需求。

2021 年 1 月 20 日安徽省交通运输工作会议明确，到 2025 年安徽省综合立体交通网络基本形成，“安徽 123 出行交通圈”如期实现，“安徽 123 快货物流圈”加速形成。高速公路通车总里程达到 6,800 公里以上，路网密度达到 4.85 公里/百平方公里以上，实现“县县通”到“县城通”，基本建成“五纵九横”高速公路网；一级公路总里程达到 8,000 公里，基本实现省会到市、市到县一级公路联通；实现 20 户以上自然村全部通硬化路。公司作为安徽省高速公路的主要建设和运营主体，未来仍将承担安徽省高速公路建设的重要任务。预计未来公司运营的高速公路规模仍将继续扩大。

总体来看，2020 年以来安徽省经济保持增长，较强的区位优势带动交通运输需求旺盛；安徽省将继续加快高速公路建设，公司发展面临较强的市场需求。

## 财富创造能力

公司业务板块多元，2020 年营业总收入仍主要来源于以公路桥梁运营为主的综合交通板块，但受疫情影响该板块收入有所下降；受益于以房地产开发业务为主的非路实业板块收入大幅增长，公司营业总收入稳定增长；受疫情影响公路桥梁运营毛利率下降明显，使得公司综合毛利率大幅下降。

公司主要从事高速公路的投资、建设和经营管理，并依托交通资源拓展其他业务板块。2020 年公司营业总收入稳定增长，仍主要来源于以公路桥梁运营为主的综合交通业务，但综合交通业务收入在营业总收入中的比重下降 7.48 个百分点。

公司综合交通板块主要细分为公路桥梁运营，汽油、柴油、润滑油购销，工程勘察设计及咨询服务、工程材料销售、高速传媒广告业务、施救业务及其他等，其中公路桥梁运营为公司综合交通乃至整体营业收入的主要来源。2020 年受疫情影响，公司实现公路桥梁运营即通行费收入 160.55 亿元，同比下降 13.43%，使得综合交通业务板块收入同比下降 7.57%。

非路实业为公司第二大板块业务，主要包括房地产开发、房地产租赁、道路物流、道路客运、汽车销售、驾校培训、建筑施工及其他业务。2020 年非路实业板块收入同比大幅上升，主要因房地产开发业务收入增幅较大。公司金融投资板块收入来源主要为子公司合肥市皖通小额贷款有限公司、合肥皖通典当有限公司和安徽高速融资租赁有限公司的利息收入和融资租赁收入，对公司营业总收入贡献较小。

**表 3 2018~2020 年公司营业总收入及毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业总收入<sup>3</sup></b>	<b>361.43</b>	<b>100.00</b>	<b>353.51</b>	<b>100.00</b>	<b>311.62</b>	<b>100.00</b>
综合交通	254.63	70.45	275.49	77.93	250.79	80.48
非路实业	104.93	29.03	76.93	21.76	60.05	19.27
金融投资	1.87	0.52	1.09	0.31	0.78	0.25
<b>毛利润</b>	<b>91.32</b>	<b>100.00</b>	<b>122.68</b>	<b>100.00</b>	<b>115.36</b>	<b>100.00</b>
综合交通	75.89	83.11	107.06	87.26	101.33	87.84
非路实业	13.89	15.21	14.94	12.18	13.54	11.73
金融投资	1.54	1.68	0.68	0.56	0.49	0.43
<b>毛利率</b>	<b>25.27</b>		<b>34.70</b>		<b>37.02</b>	
综合交通	29.81		38.86		40.41	
非路实业	13.23		19.43		22.54	
金融投资	82.25		62.64		63.01	

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利润及毛利率来看，2020 年公司毛利润同比大幅下降，毛利率同比下降 9.43 个百分点，主要因综合交通及非路实业板块毛利率水平下降。其中公路桥梁与运营业务毛利率为 34.62%，同比下降 15.58 个百分点，主要受疫情影响，带动综合交通业务毛利率降幅较大。公司未提供 2021 年 1~3 月收入板块明细。

#### （一）综合交通

公司综合交通板块业务类型主要为公路桥梁运营和依托公路桥梁资源开拓发展的相关业务；2020 年，受疫情影响，公司高速公路通行费收入降幅较大；截至 2021 年 3 月末，公司在建及拟建项目投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力。

公司综合交通板块中主要包括公路桥梁运营、汽油、柴油、润滑油购销、高速传媒广告、工程材料销售、工程勘察设计咨询服务及施救业务等，公路与桥梁运营是公司综合交通运输板块收入的主要组成部分。2020 年，公司实现综合交通业务收入为 254.63 亿元，其中公路桥梁运营业务收入 160.55 亿元，在综合交通运输业务收入中占比达 63.05%，为该板块的主要来源。

公路桥梁运营业务收入为公司通过运营高速公路及桥梁获得的通行费收入。2020 年，公司新增运营路段 1 条，收费里程 27.37 公里，为滁州西环高速，亦称“G40 沪陕高速公路滁州支线”，该项目南连合宁高速，北接滁淮高速，是安徽省“五纵九横”高速路网中“横四”（南京至驻马店高速公路）的重要组成部分。滁州西环高速建成后，将与滁淮高速、宁洛高速、滁马高速、合宁高速共同形成滁州市绕城高速闭环，对于改善滁州市对外交通出行条件，有效加强滁州市

<sup>3</sup> 含利息收入。



与周边发达城市之间的经济往来，促进长三角一体化发展具有重要作用。

**表 4 2020 年公司新增高速公路情况（单位：%、公里、亿元）**

路段名称	起讫点	持股比例	收费里程	概算投资额	运营期限
滁州西环高速	滁州市南谯区- 滁州市全椒县	100.00	27.37	24.77	暂定 5 年

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司高速公路（含参股路段）收费总里程约 4,536 公里，在安徽省已通车高速公路总里程中占比为 92.50%；其中，全资及控股高速公路营运路段 64 条，收费里程 4,414 公里，在安徽省已通车高速公路总里程中占比为 90.01%。公司主要盈利路段集中在以合肥市为中心的放射线高速公路以及界阜蚌高速公路等国家高速公路，主要包括合巢芜高速、合六叶高速、合宁高速等，运营高速公路区位优势仍很强。2020 年，受疫情影响，公司通行费收入为 160.55 亿元，同比下降 13.43%。同期，公司车流量约为 158.2 万辆/日，平均单公里通行费收入为 363.78 万元。

截至 2021 年 3 月末，公司在建高速公路及桥梁项目 14 项，包括 G42S 上海至武汉高速无为至岳西段、芜湖至黄山高速公路、合肥至周口高速公路寿县（保义）到颍上（南照）段、G3W 德州至上饶高速公路池州至祁门段等，建设里程共计 1,042.45 公里，概算总投资为 1,108.89 亿元，已完成投资 370.46 亿元；其中 G42S 上海至武汉高速无为至岳西段项目投资额较大，该项目总投资 190.50 亿元，已完成投资 61.33 亿元。根据公司的建设计划，在建项目将在 2021~2024 年陆续完工。

截至 2021 年 3 月末，公司拟建项目有 3 个，建设里程合计 281 公里，概算总投资 400.70 亿元，拟建项目 2021~2022 年分别计划投资 2.70 亿元和 78.00 亿元。公司在建及拟建项目投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。

**汽油、柴油、润滑油购销为公司综合交通板块收入的第二大来源，易受宏观经济影响；2020 年以来该部分业务收入稳定增长，但毛利率仍处于较低水平。**

汽油、柴油、润滑油购销为公司综合交通板块收入的第二大来源，主要来自子公司安徽省高速石化有限公司（以下简称“高速石化”）进行的石油产品销售收入，由高速石化旗下的加油站从中国石化销售有限公司安徽石油分公司采购并通过中石化区域公司送达，将油品销售给高速公路过往的车辆用户。由于中国境内石油产品售价由国家发改委设定并不时做出调整，公司无定价权，费用结算方面公司每月与中石化进行结算。该业务收入规模较大，未来具有持续性。

油品购销业务易受宏观经济影响，2020 年实现收入 67.24 亿元，同比增长 3.94%；毛利率为 9.59%，同比增长 2.68 个百分点但仍处于较低水平。



## （二）非路实业

公司非路实业业务以房地产开发为主，2020 年房地产开发收入增幅较大，项目仍主要集中在安徽省内，区域集中度较高，受区域政策调整和市场波动影响较大；道路物流及道路客运为该板块收入的重要补充。

公司非路实业包含房地产开发、房地产租赁、道路物流、道路客运、汽车销售、驾培业务、建筑施工等，房地产开发业务为公司非路实业板块的主要构成；2020 年，公司非路实业板块实现收入 104.93 亿元，其中房地产开发收入占比达 77.47%，道路物流和道路客运业务收入占比分别为 1.73%和 4.41%。

公司房地产业务主要集中在安徽省内重点城市，区域集中度较高，面临较大的区域政策调整风险。2020 年，由于部分项目集中交房，公司房地产业务收入大幅增长，当年实现房地产开发业务收入为 81.29 亿元，同比增长 68.72%；毛利率为 25.43%，同比下降 4.23 个百分点。

公司储备土地（含在建项目）分布在安徽省，土地储备面积为 5,661.27 亩，公司在建房地产开发项目共有 26 个，总投资 411.90 亿元，已完成投资 351.77 亿元，2021 年计划投资 24.93 亿元；投资额较大工程主要有高速·时代公馆（合肥）、高速-时代城（阜阳）、高速·时代城等。2020 年末，公司在建房地产项目规划建筑面积 631.98 万平方米，累计销售面积 351.37 万平方米。

道路物流及道路客运为非路实业板块收入的重要补充。物流业务收入来自安徽迅捷物流有限责任公司（以下简称“迅捷物流”）的物流收入和安徽省交运集团有限公司（以下简称“交运集团”）的货物运输收入，客运业务收入来自交运集团的旅客运输收入。2020 年，公司道路物流业务收入为 1.82 亿元，客运业务收入为 4.63 亿元，分别同比下降 2.25 亿元和 3.15 亿元，其中，道路物流业务收入下降主要受新中标项目较少所致，毛利率为 4.95%，同比下降 0.76 个百分点；客运业务收入下降是受疫情、铁路分流等综合因素影响，因其公益属性较强，仍为亏损状态。



## 偿债来源与负债平衡

2020 年受疫情影响公司净利润大幅下降；公司高速公路运营业务获现能力仍很强，对债务及利息的保障能力很强；公司融资渠道通畅、债务融资能力很强，政府支持力度较大；2020 年末公司资产规模继续增长，以高速公路路产为主的非流动资产在总资产中占比仍很高；有息债务占比仍较高，面临一定偿债压力。

### （一）偿债来源

#### 1、盈利

2020 年，公司营业收入小幅增长，期间费用略有下降，受疫情影响毛利率大幅下降，同时公司计提减值损失规模仍较大，净利润同比大幅下降；2021 年一季度，公司经营有所恢复。

2020 年，公司营业收入小幅增长，毛利率大幅下降。同期，公司期间费用略有下降，其中财务费用小幅下降，管理费用略有增长。公司资产减值损失小幅下降，主要是对皖江金融租赁股份有限公司的长期股权投资计提的减值损失 5.33 亿元；投资收益大幅增长，主要因权益法核算的对安徽交控招商产业投资基金（有限合伙）和安徽交控金石并购基金合伙企业（有限合伙）的长期股权投资收益增加所致。

2020 年，公司实现利润总额和净利润分别为 28.35 亿元和 18.87 亿元，利润总额和净利润同比大幅下降，主要是疫情影响；净资产收益率和总资产报酬率分别为 1.98% 和 3.08%，同比均有所下降，公司整体盈利能力有所下降。

**表 5 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	106.11	361.30	353.39	311.53
营业成本	67.96	270.11	230.83	196.26
毛利率	35.95	25.24	34.68	37.00
期间费用	17.39	66.20	67.64	68.67
其中：销售费用	1.94	8.66	8.58	7.18
管理费用	2.36	10.47	10.06	8.96
财务费用	13.09	47.07	49.01	51.88
期间费用/营业收入	16.39	18.32	19.14	21.84
资产减值损失	0.08	6.92	8.79	1.64
投资收益	-1.10	9.86	5.00	3.06
营业利润	20.49	28.59	47.73	46.40
利润总额	20.57	28.35	46.91	46.75
净利润	15.10	18.87	31.83	33.08
总资产报酬率	1.24	3.08	3.97	4.20
净资产收益率	1.48	1.98	3.53	3.91

数据来源：根据公司提供资料整理



2021 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 105.84%，主要是上年同期受疫情影响公司收入较低；毛利率为 35.95%，营业利润及净利润分别为 20.49 亿元和 15.10 亿元。

## 2、现金流

2020 年，公司经营获现能力仍很强，经营性净现金流继续增加，对债务及利息的保障能力很强；投资性净现金流继续表现为净流出状态，且净流出规模同比大幅增加。

2020 年，公司现金流获取能力继续维持在较强水平，净流入规模同比略有增加，经营性净现金流对债务及利息的保障能力很强。同期，公司继续对高速公路等在建项目投资，投资支出大幅增加，导致投资性净现金流继续为净流出，且净流出规模同比大幅增加。

**表 6 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（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	40.12	160.27	158.55	137.75
投资性净现金流	-53.36	-181.58	-120.65	-129.29
经营性净现金流利息保障倍数	2.44	2.63	2.61	2.19
经营性净现金流/流动负债（%）	7.13	29.81	29.36	29.01

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司在建高速公路及桥梁项目概算总投资为 1,108.89 亿元，已完成投资 370.46 亿元。公司在建工程规模较大，预计未来仍将保持一定规模的投资性支出，经营性净现金流将继续保障投资性支出需求。

## 3、债务收入

公司融资渠道多元，债务融资能力很强，银行授信余额充裕，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大。

公司作为安徽省最大的高速公路运营主体，信用资质良好，融资渠道多元。在银行借款方面，公司与国内主要银行保持着长期合作伙伴关系。银行借款以信用借款和质押借款为主，质押借款主要为公司将运营高速公路收费权质押给银行。截至 2020 年末，公司短期借款和长期借款分别为 44.21 亿元和 996.60 亿元。截至 2020 年末，公司获得国家开发银行、中国进出口银行、中国工商银行、中国银行、中国建设银行及交通银行等各大银行综合授信额度为 4,428.59 亿元，已使用额度为 1,152.73 亿元，未使用授信额度为 3,275.86 亿元，授信额度充裕。在债券融资方面，公司近年来在债券市场发行多期债券，债券品种涉及公司债、中期票据、短期融资券、美元债券等，2020 年末，公司应付债券科目的余额为 147.00 亿元。此外，公司有两家上市子公司，可通过股票市场融资，进一步加强公司融资能力。

**表 7 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月债务融资情况分析（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	195.46	416.80	304.36	349.11
借款所收到的现金	138.30	381.54	272.21	287.70
筹资性现金流出	120.50	378.58	341.30	321.73
偿还债务所支付的现金	100.00	305.20	274.71	255.20
<b>筹资性净现金流</b>	<b>74.96</b>	<b>37.60</b>	<b>-36.94</b>	<b>27.38</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

整体来看，公司融资渠道畅通，2020 年公司筹资性现金流入为 416.80 亿元，同比大幅增长，主要是借款增多，是公司可用偿债来源的重要组成部分；同期，公司筹资性现金流出为 378.58 亿元，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍很高。

#### 4、外部支持

2020 年以来，公司仍是安徽省最大的交通基础设施建设运营的主体，继续得到交通运输部和安徽省政府在财政资金方面的有力支持。

2020 年以来，公司仍是安徽省最大的交通基础设施投资建设和运营的主体，继续得到了交通运输部和安徽省政府在财政资金方面的支持。

2020 年公司收到安徽省财政厅拨付的省属交通企业注册资本金 5.94 亿元；收到芜黄项目国有资本经营资金 1.30 亿元；收到池祁项目交通部项目资金 14.72 亿元；收到取消省界收费站补助 1.18 亿元；子公司安徽安庆长江公路大桥有限责任公司、安徽省合枞高速公路有限责任公司、安徽省岳黄高速公路有限责任公司、安徽省合六高速有限责任公司、安徽省芜合高速公路有限责任公司收到交通运输部项目资金 13.31 亿元，公司按持股比例确认享有 6.90 亿元，以上均计入资本公积。此外 2020 年公司收到政府相关补贴计入其他收益 4.57 亿元。

#### 5、可变现资产

2020 年以来，公司资产规模继续保持增长，以高速公路路产为主的非流动资产在总资产中占比仍很高。

2020 年末，公司总资产继续增长，资产结构仍以非流动资产为主，非流动资产在总资产中占比仍维持 80%以上。

公司流动资产以货币资金和存货为主。2020 年末，货币资金有所增长，主要为银行存款，其中受限货币资金 6.56 亿元，占总额的 3.92%，主要是保函保证金、按揭贷款保证金等。公司存货仍以房地产开发成本为主，2020 年末存货有小幅增长。

公司非流动资产以固定资产、在建工程为主。固定资产仍主要由公司运营管理的高速公路、国道及桥梁构成，2020 年末固定资产规模有所下降，主要是计提折旧所致。同期在建工程同比增长 151.46%，主要是对岳黄高速公路、池祁高速、



芜黄高速公路、合枞高速公路、滁天高速公路等的投资支出增多。2020 年末，公司可供出售金融资产有所增长，主要是按公允价值计量的可供出售权益工具计提公允价值变动收益，期末主要包含对徽商银行股份有限公司、华安证券有限责任公司等的投资。同期，长期股权投资保持平稳，期末主要包括对皖江金融租赁股份有限公司 29.82 亿元等的权益投资。

**表 8 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产构成（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
总资产	2,783.39	100.00	2,693.92	100.00	2,524.93	100.00	2,446.83	100.00
流动资产	589.85	21.19	488.34	18.13	463.70	18.36	425.57	17.39
货币资金	229.23	8.24	167.34	6.21	150.34	5.95	148.08	6.05
存货	244.90	8.80	227.71	8.45	227.14	9.00	209.60	8.57
非流动资产	2,193.54	78.81	2,205.58	81.87	2,061.23	81.64	2,021.26	82.61
可供出售金融资产	57.22	2.06	56.74	2.11	40.04	1.59	37.34	1.53
长期股权投资	58.08	2.09	58.07	2.16	58.02	2.30	29.22	1.19
固定资产	1,742.61	62.61	1,762.32	65.42	1,805.91	71.52	1,736.19	70.96
在建工程	236.30	8.49	217.79	8.08	86.61	3.43	145.33	5.94

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司受限资产 41.80 亿元，包括货币资金 6.56 亿元、存货 23.75 亿元、固定资产 7.39 亿元、无形资产 0.46 亿元、长期应收款 0.74 亿元、投资性房地产 2.90 亿元；公司受限资产占总资产的 1.55%，占净资产的 4.38%。

2021 年 3 月末，公司总资产较 2020 年末继续增长，其中货币资金有所增长，主要是公司增加融资；随着房地产、高速公路建设项目的投入，存货及在建工程较 2020 年末有所增长；其他科目无较大变化。

## （二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债总额仍保持较高水平且有所增长，以长期借款和应付债券构成的非流动负债占比仍较高；有息债务占比仍较高，面临一定偿债压力。

2020 年末，公司负债总额继续增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率为 64.60%。

公司流动负债以短期借款、应付账款、预收账款、一年内到期的非流动负债及其他流动负债为主。2020 年末，短期借款有所增长，主要是保证借款和信用借款增加。应付账款主要为应付工程结算款，2020 年末应付账款同比有所增加，账龄主要在 1 年以内，占总应付账款的 63.74%。预收账款主要为预收的购房款、租金等，同比有所增长，期限主要在 1 年以内，占预收账款总额的 67.47%。公司一年内到期的非流动负债同比有所下降，主要系一年内到期的长期借款有所减少，



期末包括一年内到期的长期借款 112.44 亿元、一年内到期的应付债券 48.04 亿元及一年内到期的长期应付款 1.41 亿元。其他流动负债大幅下降，主要因短期应付债券规模下降。2020 年末公司合同负债为 2.12 亿元，全部为预收工程款。

**表 9 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）<sup>4</sup>**

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>流动负债</b>	<b>561.03</b>	<b>31.75</b>	<b>559.90</b>	<b>32.17</b>	<b>564.68</b>	<b>34.76</b>	<b>515.52</b>	<b>32.19</b>
短期借款	25.41	1.44	44.21	2.54	35.18	2.17	42.22	2.64
应付账款	94.94	5.37	137.69	7.91	115.88	7.13	127.54	7.96
预收账款	8.24	0.47	114.61	6.59	102.61	6.32	69.44	4.34
一年内到期的非流动负债	197.72	11.19	161.88	9.30	190.52	11.73	178.34	11.14
其他流动负债	60.07	3.40	43.47	2.50	71.37	4.39	46.34	2.89
合同负债	114.00	6.45	2.12	0.18	-	-	-	-
<b>非流动负债</b>	<b>1,205.78</b>	<b>68.25</b>	<b>1,180.29</b>	<b>67.83</b>	<b>1,059.70</b>	<b>65.24</b>	<b>1,086.03</b>	<b>67.81</b>
长期借款	1,037.36	58.71	996.60	57.27	848.84	52.26	855.36	53.41
应付债券	129.36	7.32	147.00	8.45	175.30	10.79	195.84	12.23
<b>负债总额</b>	<b>1,766.82</b>	<b>100.00</b>	<b>1,740.19</b>	<b>100.00</b>	<b>1,624.38</b>	<b>100.00</b>	<b>1,601.55</b>	<b>100.00</b>
<b>总有息债务</b>	-	-	<b>1,371.35</b>	<b>78.80</b>	<b>1,290.26</b>	<b>79.43</b>	<b>1,294.40</b>	<b>80.82</b>
短期有息债务	-	-	227.76	13.09	266.12	16.38	243.20	15.19
长期有息债务	-	-	1,143.60	65.72	1,024.14	63.05	1,051.20	65.64
<b>资产负债率</b>	<b>63.48</b>		<b>64.60</b>		<b>64.33</b>		<b>65.45</b>	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要包括长期借款及应付债券。2020 年末，公司长期借款有所增长，其中质押借款为 631.07 亿元，信用借款 342.33 亿元。应付债券规模有所下降，主要是部分债券到期偿还，期末主要包括中期票据和企业债券等。

2021 年 3 月末，公司负债总额较 2020 年末略有增长，其中短期借款有所减少；预收账款大幅减少，调整至合同负债科目；应付债券有所减少，主要是一年内到期的债券调至一年内到期的非流动负债科目；长期借款有所增长；其他科目变动不大。

2020 年末，公司有息债务规模有所增长，在总负债中占比仍较高，面临一定偿债压力。

2020 年末，公司有息债务规模有所增长，占负债总额比重为 78.80%，占比仍保持较高水平，面临一定偿债压力。从有息债务期限结构来看，公司整体债务期限较为分散，短期有息债务规模为 227.76 亿元，在总有息债务中占比为 16.61%，公司货币资金及可用银行授信规模较高，短期债务压力尚可。

<sup>4</sup> 公司未提供截至 2021 年 3 月末有息债务明细情况。

**表 10 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 <sup>5</sup>
金额	227.76	354.30	207.85	279.50	0.91	301.03	1,371.35
占比	16.61	25.84	15.16	20.38	0.07	21.95	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司无对外担保。

2020 年以来，得益于资本公积及未分配利润的增加，公司所有者权益有所增长，资本实力继续增强。

2020 年末，公司所有者权益继续增长至 953.73 亿元，其中，实收资本保持不变；资本公积同比增加 30.06 亿元，主要是收到交通部拨付的项目资金；未分配利润同比增加 7.60 亿元；其他综合收益同比增加 10.51 亿元，主要是可供出售金融资产公允价值变动损益。截至 2021 年 3 月末，公司所有者权益为 1,016.57 亿元，较 2020 年末有所增长，主要系资本公积和未分配利润增加。

公司盈利对利息的覆盖能力仍很强；流动性偿债来源以库存现金、债务收入及经营性净现金流为主，对债务保障能力很强；公司可变现资产以高速公路等核心资产为主，资产质量较高。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.74 倍，盈利对利息的保障能力仍很强。公司流动性偿债来源以期初现金及现金等价物、经营性净现金流和债务收入为主。2020 年，公司经营性净现金流仍保持较大规模净流入，对债务及利息的保障能力很强，同时公司债务融资渠道通畅，筹资性现金流入规模较大，对流动性偿债来源形成较好支持，政府补贴收入对流动性偿债来源形成较好补充。2020 年末，公司流动比率及速动比率分别为 0.87 倍和 0.47 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较弱。

公司可变现资产以高速公路等核心资产为主，资产质量较高。2020 年末，公司受限资产 41.80 亿元，占总资产的 1.55%，占净资产的 4.38%。同期公司资产负债率为 64.60%，同比增加 0.27 个百分点。

## 偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。“15 皖高速 MTN001(7 年期)”、“16 皖交通 MTN001B”、“16 皖交控 MTN002A”、“16 皖交控 MTN002B”、“16 皖交控 MTN003”、“17 皖交控 MTN001”、“皖交控 01”、“皖交控 02”、“17 皖交 03”、“17 皖交 04”、“17 皖交控 MTN002”、“18 皖交控 MTN001”、“18 皖交控 MTN002”到期不能偿付的风险极小。2020 年以来，安徽省经济保持增长，未来高速公路建设需求仍较大，为公司提供良好的外部环境，公司仍是安

<sup>5</sup> 未包含其他权益工具中的两期永续中票，共 20 亿元。



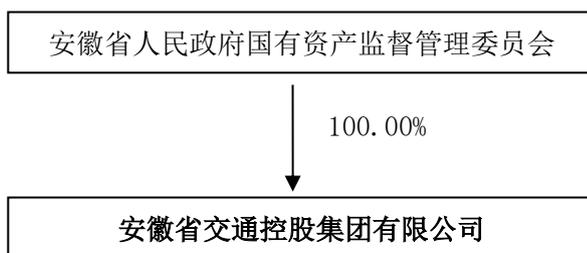
安徽省最大的高速公路建设运营主体，行业主导地位突出，继续得到政府的有力支持；同时公司在建及拟建项目投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力，公司有息债务占比仍较高，面临一定偿债压力。受新冠肺炎疫情影响，公司毛利率大幅下降，同时公司计提减值损失规模仍较大，净利润同比大幅下降。

综合分析，大公对公司“15 皖高速 MTN001(7 年期)”、“16 皖交通 MTN001B”、“16 皖交控 MTN002A”、“16 皖交控 MTN002B”、“16 皖交控 MTN003”、“17 皖交控 MTN001”、“皖交控 01”、“皖交控 02”、“17 皖交 03”、“17 皖交 04”、“17 皖交控 MTN002”、“18 皖交控 MTN001”、“18 皖交控 MTN002”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



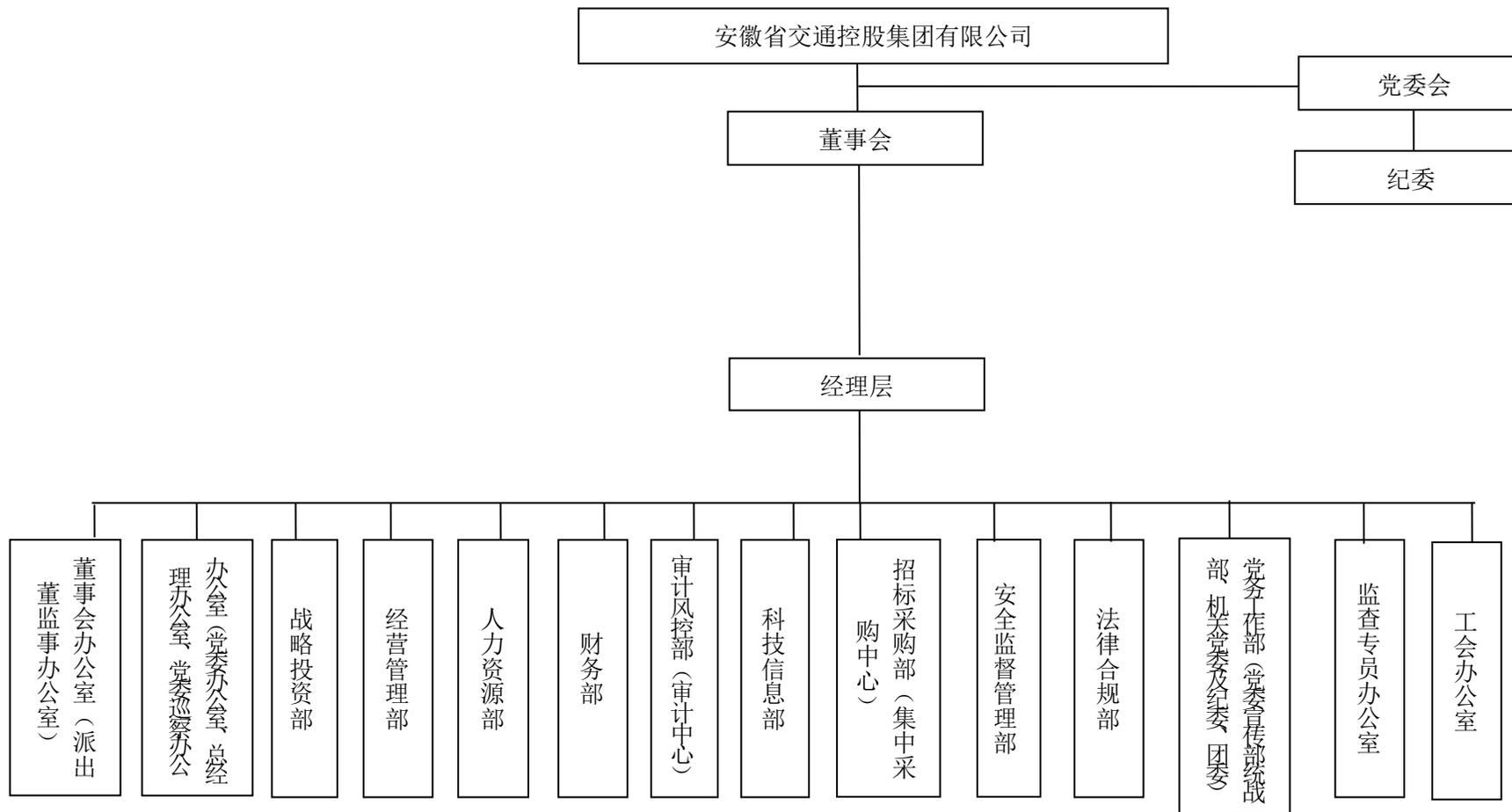
## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2021 年 3 月末安徽省交通控股集团有限公司股权结构图





1-2 截至 2021 年 3 月末安徽省交通控股集团有限公司组织结构图





## 1-3 截至 2020 年末安徽省交通控股集团有限公司纳入合并报表二

## 级子公司情况

(单位: %)

序号	子公司名称	享有表决权比例	取得方式
1	安徽安庆长江公路大桥有限责任公司	100.00	非同一控制下企业合并
2	安徽高速传媒有限公司	100.00	其他
3	安徽省高路建设有限公司	100.00	其他
4	安徽省驿达高速公路服务区经营管理有限公司	100.00	投资设立
5	安徽省高速地产集团有限公司	100.00	投资设立
6	安徽省交通控股集团(香港)有限公司	100.00	投资设立
7	安徽省界蚌埠高速公路管理有限责任公司	100.00	同一控制下企业合并
8	安徽省交通控股集团庐江高速公路管理有限公司	100.00	同一控制下企业合并
9	安徽省徐明高速公路管理有限公司	100.00	同一控制下企业合并
10	安徽省交运集团有限公司	100.00	同一控制下企业合并
11	安徽七星物业管理有限公司	100.00	同一控制下企业合并
12	安徽迅捷物流有限责任公司	100.00	同一控制下企业合并
13	安徽省经工建设集团有限公司	100.00	同一控制下企业合并
14	安徽省交控建设管理有限公司	100.00	投资设立
15	安徽交控资本投资管理有限公司	100.00	投资设立
16	安徽省高速公路联网运营有限公司	100.00	同一控制下企业合并
17	安徽省合六高速公路有限责任公司	100.00	投资设立
18	安徽省芜合高速公路有限责任公司	100.00	投资设立
19	安徽安联高速公路有限公司	98.86	非同一控制下企业合并
20	安徽省扬绩高速公路有限公司	90.00	投资设立
21	合肥市皖通小额贷款有限公司	80.00	投资设立
22	安徽省溧广高速公路有限公司	80.00	投资设立
23	安徽省芜雁高速公路有限公司	70.00	投资设立
24	安徽交控信息产业有限公司	70.00	投资设立
25	安徽望潜高速公路有限公司	60.00	投资设立
26	安徽交控亳蒙公路发展有限公司	51.00	投资设立
27	安徽省高速石化有限公司	51.00	投资设立
28	安徽省马巢高速公路有限公司	51.00	同一控制下企业合并
29	安徽省合枞高速公路有限责任公司	51.00	投资设立
30	安徽省岳黄高速公路有限责任公司	51.00	投资设立
31	安徽省交通规划设计研究总院股份有限公司	48.63	同一控制下企业合并
32	安徽皖通高速公路股份有限公司	31.63	投资设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 2 主要财务指标

## 安徽省交通控股集团有限公司（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	2,292,289	1,673,436	1,503,408	1,480,753
存货	2,449,041	2,277,080	2,271,388	2,095,958
可供出售金融资产	572,154	567,408	400,404	373,416
长期股权投资	580,769	580,747	580,243	292,186
固定资产	17,426,115	17,623,210	18,059,078	17,361,942
在建工程	2,363,040	2,177,871	866,065	1,453,343
<b>总资产</b>	<b>27,833,865</b>	<b>26,939,220</b>	<b>25,249,317</b>	<b>24,468,275</b>
短期借款	254,100	442,116	351,788	422,198
应付账款	949,444	1,376,860	1,158,778	1,275,419
一年内到期的非流动负债	1,977,183	1,618,826	1,905,225	1,783,387
长期借款	10,373,619	9,965,969	8,488,379	8,553,583
应付债券	1,293,570	1,470,000	1,752,991	1,958,421
<b>负债合计</b>	<b>17,668,184</b>	<b>17,401,909</b>	<b>16,243,814</b>	<b>16,015,499</b>
实收资本	1,600,000	1,600,000	1,600,000	1,600,000
资本公积	5,325,151	4,932,549	4,631,958	4,333,765
<b>所有者权益合计</b>	<b>10,165,681</b>	<b>9,537,311</b>	<b>9,005,502</b>	<b>8,452,776</b>
营业收入	1,061,125	3,612,973	3,533,893	3,115,250
利润总额	205,653	283,551	469,102	467,481
净利润	150,952	188,744	318,280	330,812
经营活动产生的现金流量净额	401,165	1,602,731	1,585,545	1,377,525
投资活动产生的现金流量净额	-533,622	-1,815,847	-1,206,522	-1,292,949
筹资活动产生的现金流量净额	749,587	376,002	-369,399	273,802
EBIT	344,059	829,823	1,001,817	1,027,791
EBITDA	-	1,673,598	1,707,142	1,666,078
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.74	2.81	2.65
总有息债务	-	13,713,538	12,902,556	12,944,013
毛利率（%）	35.95	25.24	34.68	37.00
总资产报酬率（%）	0.74	3.08	3.97	4.20
净资产收益率（%）	1.48	1.98	3.53	3.91
资产负债率（%）	63.48	64.60	64.33	65.45
应收账款周转天数（天）	14.67	15.78	19.58	20.80
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.44	2.63	2.61	2.19
担保比率（%）	-	-	-	-



### 附件 3 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>6</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>7</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>6</sup> 一季度取 90 天。

<sup>7</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）× 10





## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 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。

### 4-2 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。

