



CREDIT RATING REPORT

报告名称

铜陵市建设投资控股有限责任公司 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
担保分析
偿债能力



信用等级公告

大公报 SDP【2021】114 号

大公国际资信评估有限公司通过对铜陵市建设投资控股有限责任公司及“16 铜建专项债/PR 铜建专”、“17 铜陵建投 01/PR 铜建 01”、“17 铜陵建投 02/PR 铜建 02”、“19 铜陵建投 GN002”、“19 铜陵建投 MTN001”、“20 铜陵建投 MTN001”、“21 铜陵建投 01/21 铜建 01”、“21 铜陵建投 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定铜陵市建设投资控股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，对“16 铜建专项债/PR 铜建专”、“17 铜陵建投 01/PR 铜建 01”、“17 铜陵建投 02/PR 铜建 02”、“20 铜陵建投 MTN001”、“21 铜陵建投 MTN001”、“21 铜陵建投 01/21 铜建 01”信用等级维持 AA，对公司“19 铜陵建投 GN002”、“19 铜陵建投 MTN001”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	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	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	634.80	630.50	594.60	580.51
所有者权益	318.30	316.83	308.99	296.88
总有息债务	261.33	259.97	232.93	233.12
营业收入	11.73	31.68	54.92	30.41
净利润	1.46	6.21	6.35	5.89
经营性净现金流	3.26	7.97	1.91	13.44
毛利率	12.83	13.42	7.29	27.91
总资产报酬率	0.42	1.76	1.71	1.57
资产负债率	49.86	49.75	48.03	48.86
债务资本比率	45.09	45.07	42.98	43.99
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.48	2.67	2.99	2.47
经营性净现金流/总负债	1.03	2.66	0.67	5.11

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: 曹业东

评级小组成员: 李旭华

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

铜陵建投主体与相关债项 2021 年度跟踪评级报告

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
16 铜建专项债/PR 铜建专	11.90	7	AA	AA	2020.06
17 铜陵建投 01/PR 铜建 01	10.00	7	AA	AA	2020.06
17 铜陵建投 02/PR 铜建 02	10.00	7	AA	AA	2020.06
19 铜陵建投 MTN001	9.00	5	AAA	AAA	2020.06
19 铜陵建投 GN002	6.00	3	AAA	AAA	2020.06
20 铜陵建投 MTN001	10.00	5 (3+2)	AA	AA	2020.06
21 铜陵建投 01/21 铜建 01	11.00	7 (3+4)	AA	AA	2020.07
21 铜陵建投 MTN001	6.00	5 (3+2)	AA	AA	2021.03



主要观点

高，公司整体债务压力较重。

铜陵市建设投资控股有限责任公司（以下简称“铜陵建投”或“公司”）是铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，承担城市基础设施建设、基础产业、交通及市政公用项目投资和融资的职能。跟踪期内，铜陵市经济及财政实力有所增强，为公司发展提供了良好的外部环境；公司继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持。但同时，公司在建及拟建房产项目待投资规模较大，面临一定的资本支出压力；存货占流动资产比重较大，部分土地使用权受限，资产流动性受到一定影响；有息债务规模在总负债中占比仍很高，公司整体债务压力较重。中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）为“19 铜陵建投 GN002”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。安徽省信用担保集团有限公司（以下简称“安徽担保”）为“19 铜陵建投 MTN001”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2020 年，铜陵市经济及财政实力有所增强，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 2020 年，公司继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持；
- 中债公司为“19 铜陵建投 GN002”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用；
- 安徽担保为“19 铜陵建投 MTN001”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建房产项目待投资规模较大，面临一定的资本支出压力；
- 存货占流动资产比重较大，部分土地使用权受限，资产流动性受到一定影响；
- 公司有息债务规模在总负债中占比仍很



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
要素一：偿债环境（48%）	4.10
（一）区域环境	4.10
要素二：财富创造能力（37%）	5.06
（一）市场竞争力	5.06
（二）盈利能力	5.07
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	6.19
（一）债务状况	5.95
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	6.47
调整项	无
主体信用等级	AA

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
AA/稳定	21 铜陵建投 MTN001	AA	2021/03/10	曹业东、李旭华	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文
AA/稳定	21 铜陵建投 01/21 铜建 01	AA	2020/07/08	王泽、李旭华	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.2.1)	点击阅读全文
AA/稳定	20 铜陵建投 MTN001	AA	2020/06/24	曹业东、张建、李旭华、王波	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.2.1)	点击阅读全文
	19 铜陵建投 MTN001	AAA				
	19 铜陵建投 GN002	AAA				
	17 铜陵建投 02/PR 铜建 02	AA				
	17 铜陵建投 01/PR 铜建 01	AA				
	16 铜建专项债/PR 铜建专	AA				
AA/稳定	20 铜陵建投 MTN001	AA	2020/03/13	王泽、潘琪	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.2)	点击阅读全文
AA/稳定	19 铜陵建投 MTN001	AAA	2019/07/17	王泽、李雨莉、石舒婷	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文
AA/稳定	19 铜陵建投 GN002	AAA	2019/05/22	王泽、李倩、石舒婷	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文
AA/稳定	17 铜陵建投 02/17 铜建 02	AA	2017/08/01	杨绪良、朱明明、王新洋	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文
AA/稳定	17 铜陵建投 01/17 铜建 01	AA	2017/05/31	张博源、朱明明、王新洋	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文
AA/稳定	16 铜建专项债/16 铜建专	AA	2015/08/12	李晗、李晓然	大公评级方法总论	点击阅读全文
AA/稳定	-	-	2013/03/20	杨珊珊、刘晶、刘贵鹏	行业信用评级方法总论	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

根据大公承做的铜陵建投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使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 铜建专项债/PR 铜建专	11.90	4.76	2016.03.14 ~ 2023.03.14	6.00 亿元用于中心城区停车场项目，5.90 亿元用于主城区地下综合管廊项目	已按募集用途使用
17 铜陵建投 01/PR 铜建 01	10.00	8.00	2017.07.31 ~ 2024.07.31	募集资金人民币 20.00 亿元，其中 12.00 亿元用于铜陵市棚户区改造民主等五个安置点工程建设，	
17 铜陵建投 02/PR 铜建 02	10.00	8.00	2017.08.16 ~ 2024.08.16	8.00 亿元用于补充公司营运资金	
19 铜陵建投 MTN001	9.00	9.00	2019.07.26 ~ 2024.07.26	偿还公司本部及子公司到期银行及其他金融机构借款	
19 铜陵建投 GN002	6.00	6.00	2019.07.12 ~ 2022.07.12	偿还铜陵市西湖新区区域城镇化(一期)工程子项目“西湖区水系整治环境提升工程”借款	
20 铜陵建投 MTN001	10.00	10.00	2020.05.27 ~ 2025.05.27	偿还有息债务	
21 铜陵建投 MTN001	6.00	6.00	2021.03.19 ~ 2026.03.19		
21 铜陵建投 01/21 铜建 01	11.00	11.00	2021.04.29 ~ 2028.04.29	已发行企业债本息兑付	

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

铜陵建投是于 2008 年 8 月经中共铜陵市委办公室和铜陵市政府办公室铜办【2008】23 号文、铜办【2008】102 号文及铜办【2008】80 号文批准组建的国有独资有限责任公司，公司初始注册资本 70.00 亿元，铜陵市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“铜陵市国资委”）持有其 100% 股权。2018 年 5 月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）以货币出资方式向公司增资 4.30 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司注册资本为 74.30 亿元，实收资本



为 70.00 亿元，铜陵市国资委和农发基金分别持股 94.21%和 5.79%，铜陵市国资委仍为公司控股股东及实际控制人。

2020 年，公司共新增 12 家子公司，其中政府划入 1 家子公司¹，新设 11 家子公司。截至 2021 年 3 月末，公司共有 39 家子公司纳入合并报表范围（详见附件 1-3）。

公司设股东会，由全体股东组成，是公司最高权力机构。公司设董事会，成员 3 人，由股东会选举产生；董事长 1 人，由董事会选举产生；董事会对股东会负责。公司设经理，由董事会决定聘任或解聘；经理对董事会负责。公司设监事会，成员 5 人，非职工代表监事 2 人由股东会选举产生，职工代表 3 人，由公司职工代表大会民主选举产生；监事会主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。公司内设办公室、规划发展部、市政工程管理部、房建工程管理部、土地发展部、投资融资部、计划财务部、资产运营部、人力资源部、园林景观部和征迁协调部共 11 个部门。

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 5 月 24 日，公司本部有 5 笔已结清的关注类贷款²。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期兑付。

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；铜陵市经济及财政实力有所增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

（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

¹ 2020 年，铜陵市国资委将铜陵市正源环境工程科技有限公司（以下简称“正源环境”）100%股权无偿划入公司，主要从事危废处理业务。

² 根据国家开发银行安徽省分行于 2020 年 2 月 14 日出具的《关于铜陵市建设投资控股有限责任公司在我行贷款资产质量分类情况的说明》文件，铜陵建投在国开行的贷款项目中，由于铜陵市外环线工程、铜陵市环城北路、翠湖二路工程两项目为公益性路网项目，无收费收益，按照人民银行对信贷资产质量分类的认定标准，将以上两个项目贷款资产质量分类认定为“关注类”。



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

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，铜陵市经济及财政实力有所增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

2020 年，铜陵市实现地区生产总值 1,003.7 亿元，同比增长 3.2%，主要经济指标在安徽省各地市中排名第 14 位。三次产业结构调整为 5.6:45.4:49.0，第三产业占比进一步提升。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 4.7%；规模以上工业中，六大主导行业呈现出“四升两降”的特点，其中有色金属冶炼和压延加工业增加值增长 2.5%；黑色金属冶炼和压延加工业增加值增长 9.1%；非金属矿物制品业增加值增长 2.8%；化学原料和化学制品制造业增加值增长 7.8%；电力、热力生产和供应业增加值下降 6.7%；电气机械和器材制造业增加值下降 4.7%。

表 2 2020 年安徽省各地市主要经济指标（单位：亿元）

地区	地区生产总值	排名	一般预算收入	排名
合肥市	10,045.7	1	762.9	1
芜湖市	3,753.0	2	331.4	2
滁州市	3,032.1	3	226.0	3
阜阳市	2,805.2	4	199.3	4
安庆市	2,467.7	5	141.6	8
马鞍山市	2,186.9	6	169.5	5
蚌埠市	2,082.7	7	158.5	7
宿州市	2,045.0	8	133.2	9
亳州市	1,806.0	9	126.4	11
六安市	1,669.5	10	132.9	10
宣城市	1,607.5	11	168.4	6
淮南市	1,337.2	12	104.0	12
淮北市	1,119.1	13	80.1	15
铜陵市	1,003.7	14	81.8	14
池州市	868.9	15	66.9	16
黄山市	850.4	16	83.9	13

数据来源：根据安徽省统计局及安徽省各地级市统计局、财政局公开数据整理

2020 年，铜陵市固定资产投资（不含农户）比上年增长 0.6%，其中第一产业投资下降 29.6%，第二产业和第三产业投资分别增长 2.2%和 0.1%。同期，铜陵市全市社会消费品零售总额 350.3 亿元，同比增长 2.8%；按地区分，城镇消



费品零售额和乡村消费品零售额分别为 295.7 亿元和 54.6 亿元，同比分别增长 1.6%和 9.7%。同期，全市进出口总额 76.4 亿美元，同比增长 6.3%。

表 3 2018~2020 年铜陵市主要经济指标³（单位：亿元、%）

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,003.7	3.2	960.2	-1.7	1,222.4	3.9
规模以上工业增加值	-	4.7	374.7	7.7	647.5	5.2
固定资产投资	-	0.6	-	-16.1	-	9.0
社会消费品零售总额	350.3	2.8	393.5	7.8	365.0	6.7
进出口总额（亿美元）	76.4	6.3	71.6	16.7	62.4	9.4
三次产业结构	5.6:45.4:49.0		5.5:46.3:48.2		4.1:58.2:37.7	

数据来源：2018~2020 年铜陵市国民经济和社会发展统计公报

2020 年，铜陵市一般预算收入为 81.8 亿元，同比增长 5.40%；其中，国内增值税为 30.5 亿元，企业所得税为 6.5 亿元，个人所得税为 0.7 亿元。同期，铜陵市市本级政府性基金收入⁴为 58.7 亿元。同期，铜陵市一般预算支出为 182.5 亿元，同比增长 8.00%。截至 2020 年末，铜陵市全市地方政府债务余额为 323.7 亿元，其中一般债务余额为 104.7 亿元，专项债务 219.0 亿元。

总体而言，2020 年，铜陵市经济及财政实力有所增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

财富创造能力

作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，公司承担城市基础设施建设、基础产业、交通及市政公用项目投资和融资的职能；2020 年，贸易业务收入大幅下降，导致公司营业收入大幅下降；随着毛利率较低的贸易业务比重的大幅下降，公司综合毛利率有所上升。

作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，公司承担城市基础设施建设、基础产业、交通及市政公用项目投资和融资的职能，同时参与土地整理和土地熟化工作。公司业务主要包括土地开发整理、代建项目和贸易业务等，2020 年，公司营业收入仍主要来自贸易业务与土地开发整理。

2020 年，公司营业收入同比减少 23.24 亿元，主要系受疫情的影响，销售规模下降，导致贸易收入大幅下降所致。同期，公司毛利润同比变化不大；毛利率同比增长 6.13 个百分点，主要系毛利率较低的贸易业务占比有所下降。

2020 年，土地开发整理 10.03 亿元，同比略有增长；公司项目代建业务收

³ 根据我国地区生产总值核算的有关规定，安徽省统计局和各市统计局共同对 2018—2019 年季度地区生产总值有关数据进行了修订，2018 年铜陵市 GDP 调整为 954.7 亿元。

⁴ 政府性基金收入为 2020 年铜陵市市本级口径数据。



入为 3.22 亿元，受建设进度及政府回购进度影响，同比增长 1.44 亿元；房产销售收入 1.02 亿元，同比有所下降，主要由于房产规模减少所致。公司其他业务主要为矿山开采修复业务、农产品及其加工业务、教育培训费、危废处理清运、绿化工程、管护以及管理费，2020 年其他业务收入同比增长 2.81 亿元，主要系当期新增子公司业务收入计入其他业务。

表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（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	11.73	100.00	31.68	100.00	54.92	100.00	30.41	100.00
土地开发整理	6.47	55.10	10.03	31.64	9.28	16.90	18.06	59.39
代建项目	-	-	3.22	10.15	1.78	3.24	5.29	17.40
贸易业务	3.57	30.41	10.40	32.82	38.19	69.54	0.10	0.33
房产销售	-	-	1.02	3.21	1.46	2.66	6.04	19.86
其他业务	1.70	14.49	7.03	22.17	4.22	7.68	0.92	3.03
毛利润	1.51	100.00	4.25	100.00	4.00	100.00	8.49	100.00
土地开发整理	0.84	56.01	1.31	30.76	1.39	34.75	7.19	84.69
代建项目	-	-	0.54	12.61	0.30	7.50	0.88	10.37
贸易业务	0.23	15.39	0.46	10.71	0.77	19.25	0.00 ⁵	0.00
房产销售	-	-	0.12	2.91	0.26	6.50	-0.07	-0.82
其他业务	0.43	28.60	1.83	43.01	1.28	32.00	0.48	5.65
毛利率	12.83		13.42		7.29		27.91	
土地开发整理	13.04		13.04		15.00		39.80	
代建项目	-		16.67		16.67		16.67	
贸易业务	6.49		4.38		2.02		2.87	
房产销售	-		12.17		17.88		-1.15	
其他业务	25.34		26.03		30.37		52.51	

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利润和毛利率来看，2020 年，土地开发整理毛利润和毛利率同比略有下降；代建项目毛利润同比略有增长，毛利率同比持平，主要系公司采用固定比率成本加成方式确认收入；贸易业务毛利润和毛利率同比均变化不大；房产销售毛利润和毛利率均有所下降，主要是由于公司毛利率较高的高端房产分批售卖，当期销售量有所减少，且无新交付的房产项目。

2021 年 1~3 月，公司营业收入为 11.73 亿元，同比下降 0.76 亿元，主要系贸易业务收入下降所致；但由于土地开发整理毛利率较高且规模较大，毛利率同比增长 8.61 个百分点。代建项目与房产销售未产生收入。

⁵ 2018 年贸易业务毛利润为 29.18 万元。



（一）土地开发整理

作为铜陵市重要的土地开发整理主体，公司负责铜陵市部分土地开发整理业务；土地开发整理仍是公司重要的收入来源。

作为铜陵市重要的土地开发整理主体，公司负责铜陵市部分土地开发整理业务；公司土地开发整理业务主要由本部及其子公司铜陵市新西湖发展有限责任公司（以下简称“新西湖发展”）负责运营。运营模式为：土储中心完成土地征迁后，委托公司开展土地整治开发工作。根据《铜陵市土地整理项目总承包建设框架协议》，土储中心委托公司对铜陵市（不含经开区、下属区县）区域内的土地进行整理和开发，公司主要负责组织实施铜陵市土地征地、拆迁、场地平整，使土地最终达到“七通一平”的熟地状态。每年土储中心按照土地整理实际支出加成 15% 的收益率与公司进行结算。综合公司近年来土地整理开发进度，铜陵市特设 2017~2018 年为过渡期，该期间内除 15% 收益率外增设一定额度的补偿收益（上述补偿收益不得与相关土地的出让金返还挂钩），2019 年后仅按 15% 收益率实施。2020 年，公司土地开发整理业务收入为 10.03 亿元，占营业收入比重的 31.64%，仍是公司重要的收入来源。

表 5 2018~2020 年公司土地出让情况

项目	2020 年	2019 年	2018 年 ⁶
出让宗数（宗）	5	4	5
出让面积（万平方米）	34.79	41.49	24.31
均价（元/平方米）	2,882.17	2,235.97	3,409.48
公司所获土地收入（亿元）	10.03	9.28	8.29

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司共出让 5 宗土地，实现收入 10.03 亿元，均价同比有所上升，仍是公司营业收入的重要来源；截至 2020 末，公司主要在开发整理的土地项目总投资额为 3.20 亿元，公司未提供拟可开发整理土地情况。

表 6 截至 2020 年末公司主要开发整理中的土地情况⁷（单位：亿元）

地块位置	总投资	累计投资额
塔冲路以南、蓝山名苑小区以西、联盟新苑以东、乌木山公园以北	2.07	2.07
北京中路以南、铜都大道以西、育林支路以东	1.13	1.13
合计	3.20	3.20

数据来源：根据公司提供资料整理

⁶ 该表 2018 年土地出让情况各项指标未包含“协议转让”3 宗土地。

⁷ 截至 2021 年 3 月末公司主要开发整理中的土地均已支付完款项，但工程未完工。



（二）项目代建业务

作为铜陵市重要的城市基础设施建设投融资主体，公司承担了大量的基础设施建设；截至 2020 年末，公司在建项目基本完工，未来业务持续性有待关注。

作为铜陵市重要的城市基础设施建设投融资主体，公司承担了大量城市基础设施建设项目，包括但不限于道路建设、场馆建设、绿化建设、棚户区改造、保障性住房建设、污水处理及其他建设项目。公司于 2013 年初与铜陵市政府签订框架性的委托代建项目合作协议，约定公司代建的项目资本金一般由政府统筹安排，项目资金缺口由公司向金融机构借款补充，盈利模式表现为“企业投资建设、政府出资收购”，即先由公司承建项目，负责代建项目资金筹措和项目建设等事宜，待项目完工后由政府或政府授权单位支付回购款，投资回报按代建投资总额的一定比例收取。因公司采用固定比率成本加成方式确认收入，项目代建业务毛利率为 16.67%，维持不变。

表 7 截至 2020 年末前五大在建项目及主要拟建项目情况（单位：亿元）

主要在建项目	总投资	累计已完成投资	2021 年预计投资额	项目建设周期
路网改造工程	63.30	62.69	0.61	2009.12~2022.06
棚户区改造	36.66	34.53	2.13	2015.07~2022.06
广场工程	35.96	36.14 ⁸	0.10	2015.10~2021.10
西湖公园退田还湖工程	21.35	21.47 ⁹	0.15	2009.12~2022.12
安置房	19.21	18.80	0.41	2007.06~2022.06
合计	176.48	173.63	3.40	-
主要拟建项目	总投资	2021 年预计投资额	计划建设周期	
铜井路东延	9.19	0.50	-	
宝山东延	1.60	0.10	-	
市疾控中心检验中心项目	0.98	0.40	-	
合计	11.77	1.00	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，前五大在建项目总投资额为 176.48 亿元，累计投资 173.63 亿元，2021 年计划投资 3.40 亿元，已回款 28.66 亿元；在建项目主要为路网改造、西湖公园退田还湖、广场工程、垃圾处理系统和安置房等；拟建代建项目主要为铜井路东延、宝山东延等项目，预计总投资合计 11.77 亿元，2021 年预计投资 1.00 亿元。

整体而言，作为铜陵市重要的城市基础设施建设投融资主体，公司承担了大量的基础设施建设；截至 2020 年末，公司在建项目基本完工，未来业务持续性

⁸ 广场工程累计已完成投资超过总投资。

⁹ 西湖公园退田还湖工程累计已完成投资超过总投资。



有待关注。

（三）贸易业务

2020 年，受疫情影响，公司贸易业务规模有所下降，贸易业务收入大幅降低；贸易业务收入仍是公司收入的最大来源；采购和销售集中度较高，有对少数供应商和客户的依赖风险。

贸易业务主要由子公司港航投资（以铁矿石为主）和建投商贸（以钢材为主）负责。公司主要通过香港代理从境外以市场化方式采购铁矿石，少量境内采购直接在线上进行报价采购，铁矿石采购的价格主要以国际市场交易结算指导价格为基础，公司以一定比例加成利润后在境内市场销售；并采用以销定购模式销售建材、钢材、混凝土等商品，即以确定的销售合同来遴选供应商，来确定采购商品。采购及销售铁矿石方面，公司一般对供应商考核合格后建立长期合同关系，根据客户需求，与供应商签订供应协议，其中铁矿石销售主要以支付一定比例定金、货到结算为主，进口后转内销，使用美元结算，货款支付方式为 90 天以内的国际信用证结算，因美元的汇率波动将对公司的采购成本、财务费用等产生影响，对公司利润水平造成一定影响；公司一般采用银货对付、钱货两清的结算模式，一般以人民币结算，应收账款期限一般不超过 60 天，资金回笼效率较高。采购及销售钢材方面，公司根据市场行情及合作关系进行定价；需在收到货后三个月内结清，30 日内付款按基准价执行，超过 30 日之后上浮一定金额，具体支付次数和笔数按照实时约定为主。2020 年，受疫情的影响，公司贸易收入大幅下降至 10.40 亿元，占营业收入比重 32.82%，仍是公司收入的最大来源。

表 8 2021 年 1~3 月末公司贸易板块主要供应商及客户情况（单位：亿元、%）

主要供应商	产品	采购金额	占比
铜陵市建筑材料有限责任公司	钢材	0.77	23.00
安徽长江钢铁贸易合肥有限公司	钢材	0.71	21.35
山东金岩能源发展有限公司	煤炭	0.50	15.00
江苏永钢集团有限公司	钢材	0.18	5.26
铜陵上峰建材有限公司	钢材	0.10	3.07
合计	-	2.26	67.68
主要客户	产品	销售金额	占比
铜陵市建筑材料有限责任公司	钢材	1.21	33.98
宁波古剑国际贸易有限公司	铁矿石	0.45	12.65
宁波溢远国际贸易有限公司	铁矿石	0.20	5.60
铜陵硯金商贸有限公司	石子	0.16	4.49
铜陵天宝环境工程有限公司	钢材	0.12	3.36
合计	-	2.14	60.08

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，前 5 名供应商为铜陵市建筑材料有限责任公司、安徽长江



钢铁贸易合肥有限公司、山东金岩能源发展有限公司、江苏永钢集团有限公司和铜陵上峰建材有限公司，采购金额合计占采购总额的 67.68%；前 5 名客户为铜陵市建筑材料有限责任公司、宁波古剑国际贸易有限公司、宁波溢远国际贸易有限公司、铜陵砚金商贸有限公司和铜陵天宝环境工程有限公司，销售金额合计占销售总额的 60.08%，采购和销售集中度较高，有对少数供应商和客户的依赖风险。

（四）房产销售

房产销售以保障房类项目为主，公司在建及拟建房产项目待投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

2018 年，政府向公司划入城投房开 100% 股权，公司新增房产销售板块，城投房开成立于 2003 年，具备房地产开发三级资质，主要负责棚户区改造和安置房建设等业务。经营模式方面，公司主要通过“招拍挂”方式获得土地使用权，采用公开招标施工外包方式进行保障房项目建设，以自有资金和外部融资支付项目开发资金，按项目开发进度将资金分批、分次支付外包建筑单位施工款，工程款支付根据现场实际完成进度及合同约定条款支付，公司按照与政府部门签订的回购协议约定方式确认收入，协议约定为“施工完成付至协议价款的 20%；主体完工（墙体砌筑完毕）且项目所有报建手续完备付至协议价格的 50%；完成规划综合竣工验收并且房屋交付回购方后付至协议价款的 95%；产权证办理完毕且交至回购方至协议价款的 100%”。

表 9 截至 2020 年末房产销售业务主要在建、拟建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	总投资	累计投资额	2021年预计投资额	建设周期
聚秀嘉园二期	1.00	0.90	0.17	2018~2020 ¹⁰
联盟十一队	1.00	0.66	0.23	2019~2021
宝山安置房	10.00	2.42	0.52	2020~2023
润泽花园	6.00	3.87	1.25	2019~2022
25 号地块	13.20	6.54	0.39	2020~2024
邻里中心	4.00	0.86	0.53	2019~2021
北师大铜陵学校	10.00	-	1.20	2020~2022
合计	45.20	15.25	4.29	-
主要拟建项目	总投资		2021年预计投资额	计划建设周期
山河尊（陵江学府）	12.00		2.50	-
合计	12.00		2.50	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司房产销售业务在建项目总投资为 45.20 亿元，累计投资 15.25 亿元，2021 年计划投资 4.29 亿元，公司在建及拟建房产项目待投资规

¹⁰ 受疫情影响，建设进度有所减缓。



模较大，面临一定的资本支出压力。

偿债来源与负债平衡

2020 年，公司经营性净现金流对债务的保障能力有所提高；债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大，但公司非标融资规模仍较大；存货占流动资产比重较大，部分土地使用权受限，资产流动性受到一定影响；公司有息债务规模在总负债中占比仍很高，公司整体债务压力较重。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司期间费用受财务费用和管理费用增加影响，同比有所提高；同期，公司利润总额与净利润均有所下降，对政府补助依赖仍较大。

公司作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，主要城市基础设施建设、基础产业、交通及市政公用项目投资和融资的职能，资金需求较大，因此财务费用占期间费用比重较高。2020 年，公司期间费用为 5.55 亿元，同比增长 31.91%，主要系利息支出有所增加，且当期公司新增子公司，导致公司管理费用有所增加；公司期间费用在营业收入中占比为 17.51%，同比增长 9.85 个百分点。

表 10 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	11.73	31.68	54.92	30.41
营业成本	10.23	27.43	50.92	21.92
毛利率	12.83	13.42	7.29	27.91
期间费用	1.61	5.55	4.21	2.94
管理费用	0.45	1.57	0.84	0.32
财务费用	1.12	3.80	3.34	2.62
期间费用/营业收入	13.74	17.51	7.66	9.67
其他收益	1.71	7.75	7.29	0.05
营业利润	1.47	6.50	7.13	5.89
营业外收入	0.07	0.06	0.08 ¹¹	0.01
投资收益	0.00 ¹²	0.26	0.39	0.53
利润总额	1.51	6.44	6.67	5.89
净利润	1.46	6.21	6.35	5.89
总资产报酬率	0.42	1.76	1.71	1.57
净资产收益率	0.46	1.96	2.05	1.98

数据来源：根据公司提供资料整理

¹¹ 2019 年，营业外支出主要为公司给北京师范大学教育基金会的捐赠金。

¹² 2021 年 1~3 月投资收益为 41.20 万元。



2020 年，公司获得政府补助 7.75 亿元，计入其他收益，同比增加 0.46 亿元，主要系基建、土地开发成本补贴及安工学院教学补助增加所致。2020 年，公司利润总额与净利润有所下降，对政府补助依赖较大；同期，公司总资产报酬率为 1.02%，仍处于较低水平。2021 年 1~3 月，公司期间费用同比增加 0.18 亿元，主要系管理费用和销售费用增加；利润总额与净利润均有所下降，对政府补助依赖仍较大。

总体来看，2020 年，公司期间费用有所增加；公司利润对政府补助依赖较大。

2、现金流

2020 年，公司经营性净现金流同比有所增加，对债务的保障能力有所提高；短期内，公司项目建设有一定资金需求，有一定资本支出压力。

2020 年，公司经营性净现金流仍为净流入，同比增加 6.06 亿元，主要系收回铜陵市义安区政府和铜陵经济技术开发区管理委员会款项，经营性净现金流对债务的保障能力有所提高；投资性净现金流仍为净流出，同比增加 10.03 亿元，主要系收回投资款减少所致。2021 年 1~3 月，经营性现金流为净流入 3.26 亿元，同比变化不大；投资性净现金流继续净流出，净流出同比有所增加，主要系 2020 年一季度收回大量委托贷款和理财，导致上年度净流出减少。

截至 2020 年末，公司主要在建及拟建项目总投资额为 245.45 亿元，2021 年计划投资合计 11.19 亿元，有一定资本支出压力。

表 11 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	3.26	7.97	1.91	13.44
投资性净现金流	-6.17	-18.80	-8.77	-13.48
经营性净现金流利息保障倍数	2.82	1.71	0.55	3.64
经营性净现金流/流动负债（%）	4.01	8.87	1.79	17.12

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，公司经营性净现金流同比有所增加，对债务的保障能力有所提高；短期内，公司项目建设有一定资金需求，有一定资本支出压力。

3、债务收入

公司融资渠道多元化，以银行借款和发行债券为主，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大，但公司非标融资规模仍较大。

公司融资渠道多元化，包括银行借款、发行债券、股权回购、信托借款、融资租赁等，以银行借款和发行债券为主，期限结构以长期为主。截至 2021 年 3 月末，公司银行借款余额为 112.43 亿元，其中抵押借款 4.32 亿元、保证借款 14.79 亿元、质押借款 20.27 亿元、信用借款 73.05 亿元；公司获得银行综合授



信额度 432.18 亿元，其中已使用 233.14 亿元，剩余额度 197.74 亿元。债券融资方面，同期，公司存续债券包括公司债券、短期融资券和 PPN 等，债券品种较为多样，应付债券余额为 80.38 亿元。此外，公司还通过股权回购、融资租赁和信托借款等非标方式筹措资金，非标融资仍规模较大，其他非流动负债中非标融资 39.36 亿元、长期应付款中非标融资 0.20 亿元，一年内到期的非流动负债中非标融资 1.66 亿元。

表 12 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	16.09	89.71	63.09	73.35
借款所收到的现金	11.09	86.43	63.02	17.05
筹资性现金流出	18.10	72.80	81.51	65.11
偿还债务所支付的现金	15.25	55.30	65.11	52.06
筹资性净现金流	-2.00	16.91	-18.42	8.24

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 89.71 亿元，同比增加 26.62 亿元，主要系借款增加所致，是公司偿债来源的主要组成部分；同期，公司筹资性现金流出为 72.80 亿元，公司债务偿还对融资依赖程度仍较高。2021 年 1~3 月，公司筹资性净现金流由正转负。

综上所述，公司融资渠道多元化，以银行借款和发行债券为主，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大，但公司非标融资仍规模较大。

4、外部支持

2020 年，作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，公司继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持。

铜陵市目前主要有五家城投平台公司，其中市本级城投平台 3 家，铜陵经济开发区内 2 家。市本级城投平台主要为铜陵建投、铜陵市国有资本运营控股集团有限公司¹³（以下简称“铜陵国资”）和铜陵市综合交通投资集团有限公司（以下简称“铜陵交投”）。铜陵建投职能定位为承担城市基础设施建设、基础产业、交通及市政公用项目投资和融资。铜陵国资主要从事股权投资、小额贷款和担保服务等业务。铜陵交投主要承担了铜陵市交通基础设施的投资、建设及运营职能。此外，铜陵经济开发区内 2 家城投平台为铜陵大江投资控股集团有限公司（以下简称“大江投资”）和铜陵市承接产业转移示范园区建设投资有限责任公司（以下简称“铜陵示范园区建投公司”），其中大江投资负责市政基础设施建设和区内土地整理等业务，铜陵示范园区建投公司则从事示范园内的土地开发整理、基建、安置房建设等工作。铜陵建设为市级中核心平台，且对基础设施建设业务具

¹³ 2020 年 4 月 17 日，铜陵发展投资集团有限公司名称变更为铜陵市国有资本运营控股集团有限公司。



有一定垄断性。

作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，在推动区域项目建设及促进经济发展方面具有重大贡献，2020 年，公司继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持。

财政补贴方面，公司获得政府补助 7.75 亿元，包括基建和土地开发成本补贴、安工学院教学补助、农业基础设施补贴、社保减免、农业补贴奖励、教育培训奖励以及税收返还等，其中，基建和土地开发成本补贴 7.40 亿元，占比最大。

资产划拨方面，2020 年，公司以货币出资人民币 2.00 亿元，安徽省普济圩农场（以下简称“普济圩农场”）代国资委以货币出资人民币 1.48 亿元、以划拨性质的无形资产土地使用权作价出资人民币 1.51 亿元，共同设立安徽省普济圩现代农业集团有限公司（以下简称“普农集团”）。根据普农集团和公司签订的《出资协议书》以及国资委下发的铜国资〔2019〕100 号文，普济圩农场实际代缴出资超过国资委认缴出资部分 0.55 亿元，视为补足公司 51% 股权对应的出资，公司因此确认资本公积 0.55 亿元。同时普农集团无偿享有普济圩农场划拨的净资产 0.05 元，公司按 51% 持股比例确认资本公积 0.03 亿元；共计确认资本公积 0.58 亿元。同期，铜陵市国资委将衡平公正处办公楼不动产无偿划入公司，增加资本公积 0.05 亿元；根据《关于将铜陵市正源环境工程科技有限公司股权划转至铜陵港航集团的请示》（铜国资【2018】74 号），铜陵市国资委将正源环境无偿划入公司，增加资本公积 0.73 亿元。

综合来看，作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，公司 2020 年继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面支持。

5、可变现资产

2020 年末，公司总资产规模有所增长，资产结构仍以非流动资产为主，存货占流动资产比重较大，部分土地使用权受限，资产流动性受到一定影响。

2020 年末，公司总资产为 630.50 亿元，同比增长 6.04%；资产结构仍以非流动资产为主，非流动资产占总资产比重继续提高，为 51.74%。

2020 年末，公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款、存货。同期，货币资金同比增长 24.65%，主要系银行存款增加所致；公司的应收账款为 9.64 亿元，同比减少 4.53 亿元，主要系当期铜陵市土地储备中心归还的应收账款较多；其中，公司应收账款前五名主要为土储中心 6.47 亿元、铜陵市铜官区人民政府 0.51 亿元、铜陵市住房和城乡建设委员会 0.39 亿元、安徽智谷易购电子商务有限公司 0.20 亿元以及池州市安安新材料科技有限公司 0.19 亿元，合计 7.76 亿元，占应收账款总额的 79.25%，较为集中。2020 年末，公司其他应收款为 25.79 亿元，同比下降 34.63%，主要系收回铜陵市义安区政府等单位的借



款和往来款；公司其他应收款前五名主要为土储中心往来款 13.50 亿元、铜陵市职业技术学院 2.55 亿元、铜陵义安城乡建设有限责任公司 2.53 亿元、铜陵市义安区人民政府借款 1.16 亿元以及铜陵市自然资源和规划局往来款 0.94 亿元，共计 20.67 亿元，占其他应收账款总额的 77.96%。同期，公司存货为 231.57 亿元，同比增长 12.21%；仍主要由土地开发整理成本、开发成本和库存商品构成，其中土地开发整理成本为 203.60 亿元，在存货中占比为 87.92%；存货占流动资产比重较大，部分土地使用权受限，资产流动性受到一定影响。

表 13 2018~2020 年及 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
流动资产合计	303.78	47.85	304.28	48.26	290.14	48.80	288.54	49.70
货币资金	28.54	4.50	33.37	5.29	26.77	4.50	52.19	8.99
应收账款	17.26	2.72	9.64	1.53	14.17	2.38	11.32	1.95
其他应收款	26.68	4.20	25.79	4.09	39.46	6.64	30.71	5.29
存货	225.52	35.53	231.57	36.73	206.37	34.71	187.14	32.24
非流动资产合计	331.02	52.15	326.22	51.74	304.46	51.20	291.97	50.30
投资性房地产	21.92	3.45	22.09	3.50	20.85	3.51	18.65	3.21
在建工程	49.68	7.83	47.77	7.58	51.90	8.73	43.97	7.57
其他非流动资产	203.90	32.12	200.83	31.85	187.05	31.46	188.81	32.52
资产总计	634.80	100.00	630.50	100.00	594.60	100.00	580.51	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司非流动资产主要为投资性房地产、在建工程与其他非流动资产。2020 年末，公司投资性房地产为 22.09 亿元，同比变化不大。同期，以西湖公园退田还湖工程、广场工程、路网改造工程以及安置房为主的在建工程为 47.77 亿元，同比变化不大；以市政设施为主的其他非流动资产为 200.83 亿元，受已完工项目转入的影响，同比增加 13.78 亿元。

2021 年 3 月末，公司总资产为 634.80 亿元，较 2020 年末增长 0.68%，其中流动资产为 303.78 亿元，较 2020 年末下降 0.16%；非流动资产为 331.02 亿元，较 2020 年末略有增长。

2020 年末，公司受限资产共计 18.03 亿元，占总资产的 2.86%，占净资产的 5.69%；包括用于抵押与对外担保的存货 15.25 亿元、用于保证金的货币资产 2.08 亿元以及用于对外担保的投资性房地产 0.69 亿元。

（二）债务及资本结构

2020 年末，公司总负债同比有所增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2020 年末，公司总负债为 313.67 亿元，同比增加 28.06 亿元，主要系长期借款大幅增加所致，负债结构仍以非流动负债为主，非流动负债占总负债比重为



74.82%。

2020 年末，公司流动负债主要由应付账款、其他应付款、其他流动负债、一年内到期的非流动负债。同期，主要由应付工程款、应付货款和应付材料款构成的应付账款为 4.12 亿元，同比减少 4.62 亿元，主要系应付工程款和应付货款大幅下降所致；以往来款为主的公司其他应付款为 36.10 亿元，同比略有减少；公司其他流动负债为 7.00 亿元，同比减少 8.00 亿元，主要系公司部分短期融资券已到期偿还所致；一年内到期的非流动负债为 19.30 亿元，同比减少 12.34 亿元，主要系偿还上海浦银安盛资产管理有限公司和深圳平安大华汇通财富管理有限公司借款所致。

表 14 2018~2020 年及 2021 年 3 月末公司负债情况（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
应付账款	7.21	2.28	4.12	1.31	8.74	3.06	9.23	3.25
其他应付款	33.94	10.72	36.10	11.51	37.31	13.06	32.12	11.33
其他流动负债	12.73	4.02	7.00	2.23	15.00	5.25	22.00	7.76
一年内到期的非流动负债	17.21	5.44	19.30	6.15	31.64	11.08	40.36	14.23
流动负债合计	83.73	26.46	78.97	25.18	100.76	35.28	112.11	39.53
长期借款	108.04	34.13	108.79	34.68	68.90	24.12	63.97	22.55
应付债券	80.38	25.40	81.76	26.07	78.14	27.36	62.52	22.04
其他非流动负债	39.36	12.44	39.36	12.55	32.69	11.44	39.33	13.87
非流动负债合计	232.77	73.54	234.69	74.82	184.85	64.72	171.52	60.47
负债总额	316.50	100.00	313.67	100.00	285.61	100.00	283.63	100.00
短期有息债务	33.36	10.54	29.21	9.31	51.48	18.02	64.75	22.83
长期有息债务	227.97	72.03	230.76	73.57	181.46	63.53	168.37	59.36
总有息债务	261.33	82.57	259.97	82.88	232.93	81.56	235.62	83.07
资产负债率	49.86		49.75		48.03		48.86	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券以及其他非流动负债构成。2020 年末，以质押借款、保证借款和信用借款为主的长期借款为 108.79 亿元，同比增加 39.89 亿元，主要系信用借款增加 51.52 亿元；应付债券为 81.76 亿元，同比略有增长。同期，其他非流动负债 39.36 亿元，同比增加 6.67 亿元，主要系股权回购融资款增加所致。

2021 年 3 月末，公司总负债为 316.50 亿元，较 2020 年末略有增长，负债结构仍以非流动负债为主，其中，流动负债 83.73 亿元，较 2020 年末增长 4.76 亿元，主要系短期应付债券增长所致；非流动负债较 2020 年末略有下降。



公司有息债务规模在总负债中占比仍很高，公司整体债务压力较重；公司有息债务以长期债务为主，短期偿债压力一般。

截至 2020 年末，公司有息债务规模 259.97 亿元，占总负债比重的 82.88%，占比仍很高，整体债务压力较重。其中短期有息债务 29.21 亿元，占总息负债比重的 11.24%，公司有息债务以长期债务为主，短期偿债压力一般。

表15 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	29.21	7.40	7.39	36.27	101.15	78.55	259.97
占比	11.24	2.85	2.84	13.95	38.91	30.21	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 3 月末，公司总有息债务增长至 261.33 亿元，占总负债的比重为 82.57%，占比仍很高，公司整体债务压力较重；其中，短期有息债务 33.36 亿元，占总息债务比重的 10.54%，短期偿债压力一般。公司未提供截至 2021 年 3 月末的有息债务期限结构。

2021 年 3 月末，公司对外担保主要集中于铜陵交投，被担保企业均为铜陵市国有企业，公司的对外担保存在一定的或有风险。

截至 2021 年 3 月末，公司对 2 家企业提供担保，对外担保余额为 13.17 亿元，担保比率为 4.14%，主要集中于铜陵交投¹⁴，对铜陵交投担保余额为 12.48 亿元。被担保企业均为铜陵市国有企业，公司的对外担保存在一定的或有风险。

表16 截至2021年3月末公司对外担保情况¹⁵（单位：亿元）

被担保企业	担保余额	担保期限	担保方式
铜陵市文化产业投资有限公司	0.69	2021.01.11~2025.01.11	抵押、保证
铜陵市综合交通投资集团有限公司	0.93	2016.02.05~2026.02.05	保证
	1.99	2020.06.30~2029.06.30	
	2.19	2013.07.20~2027.07.20	
	0.46	2014.06.01~2022.06.01	
	0.41	2013.07.20~2028.07.20	
	6.50	2016.01.22~2034.01.22	
合计	13.17	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

受益于资产划入，2020 年公司所有者权益有所增长。

公司所有者权益仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。2020 年

¹⁴ 铜陵市综合交通投资集团有限公司成立于 2012 年 9 月 26 日；注册资本为 100 亿元；股东为铜陵市财政局、公司、铜陵市城市建设投资开发有限责任公司和铜陵市土地储备发展中心，上述股东分别持有 85.91%、5.58%、4.51%和 4.00%股权。

¹⁵ 2020 年，铜陵市综合交通投资集团有限公司和铜陵市文化产业投资有限公司总资产分别为 133.70 亿元和 4.70 亿元，总负债分别为 60.89 亿元和 1.35 亿元，净资产分别为 72.81 亿元和 3.35 亿元，净利润分别为 0.80 亿元和-0.06 亿元。



末，所有者权益为 316.83 亿元，同比增加 7.84 亿元，主要系未分配利润和资本公积增加所致；其中，未分配利润为 45.94 亿元，同比增加 3.47 亿元；资本公积 192.91 亿元，同比增加 1.36 亿元，主要系铜陵市国资委将衡平公正处办公楼不动产、正源环境和持有的普农集团 51% 的股权无偿划入公司，分别增加资本公积 0.05 亿元、0.73 亿元和 0.58 亿元。同期，实收资本为 70.00 亿元，同比没有变化；盈余公积为 2.33 亿元，同比增加 0.12 亿元。2021 年 3 月末，所有者权益及其各项构成较 2020 年末变化不大。

公司盈利对利息的保障水平仍较强；公司流动性偿债来源以期初货币资金和债务收入为主，外部支持对公司流动性偿债来源形成补充；清偿性偿债来源对公司存量债务形成一定保障。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.67 倍，有所降低，盈利对利息的保障能力仍较强。

公司流动性偿债来源以期初货币资金和债务收入为主，外部支持对公司流动性偿债来源形成补充。2020 年，经营性净现金流为 7.97 亿元，筹资性现金流入为 89.71 亿元，期初货币资金为 26.77 亿元，政府补助 7.75 亿元，同时获得政府股权划转等支持。2020 年末，公司流动比率和速动比率分别为 3.85 倍和 0.92 倍。

公司清偿性偿债来源以存货以及其他非流动资产为主，2020 年末公司受限资产为 18.03 亿元，规模较小，清偿性偿债来源对存量债务形成一定保障。2020 年末，公司资产负债率为 49.75%，仍处于较低水平。

整体来看，公司盈利对利息的保障水平仍较强；公司流动性偿债来源以期初货币资金和债务收入为主，外部支持对公司流动性偿债来源形成补充；清偿性偿债来源对公司存量债务形成一定保障。

担保分析

安徽担保为“19 铜陵建投 MTN001”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

安徽担保是由安徽省人民政府（以下简称“安徽省政府”）于 2005 年 11 月批准成立并出资设立的国有独资政策性担保机构，初始注册资本为 18.60 亿元；后经股东多次增资，安徽担保资本水平不断提升。2020 年，为进一步强化省级再担保功能，促进全省政策性担保体系建设，安徽省财政厅拨付 5 亿元给安徽担保，其中 4 亿元用于充实省再担保公司资本金，1 亿元用于对省融资再担保公司 2020 年度实际代偿进行补助。截至 2020 年末，安徽担保实收资本同比增加 15.80 亿元至 202.66 亿元，安徽省政府为其唯一出资人。同期，安徽担保纳入合并范围的子公司共 17 家，同比新增 1 家，为安徽省普惠融资担保有限公司。



在股东增资推动下，安徽担保资产规模继续稳步增长。截至 2020 年末，安徽担保资产总额为 289.12 亿元，同比增长 8.14%，主要是货币资金和应收账款的增加所致。

从资产结构上看，安徽担保的资产仍主要由可供出售金融资产和货币资金构成。截至 2020 年末，安徽担保主要由银行存款构成的货币资金同比增长 40.16%；应收账款规模同比大幅增长 137.10%，前五名债务人的欠款金额合计占应收账款总额的比例为 41.82%，集中度较高。同期，安徽担保其他流动资产同比下降 61.56%，主要是出售理财产品所致。截至 2020 年末，安徽担保长期股权投资同比下降 54.75%，主要是减少对合肥世纪创新投资有限公司的股权投资所致。

截至 2020 年末，安徽担保负债规模为 71.43 亿元，同比增长 8.15%，主要是应付账款、预收账款和担保赔偿准备金增长所致。

表 17 2018~2020 年（末）安徽担保主要财务数据（单位：亿元、%、倍）

项目	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
总资产	289.12	267.36	241.21
净资产	217.69	201.31	189.13
实收资本	202.66	186.86	175.06
营业收入	47.06	50.27	57.16
已赚保费	3.33	3.29	3.39
投资收益	1.54	1.10	0.51
其他业务收入	42.29	46.41	53.75
其他业务成本	41.54	44.46	52.01
净利润	0.21	0.46	-0.82
担保责任余额	-	1560.11	1611.45
其中：直保责任余额	402.97	427.52	463.59
担保风险准备金	21.42	18.84	18.54
准备金拨备率	5.32	4.41	4.00
担保责任放大倍数（直保）	1.85	2.12	2.45
融资性担保放大比例	4.42	5.16	-
累计担保代偿率	2.89	2.80	2.71
累计代偿回收率	18.49	25.59	18.96
总资产收益率	0.08	0.18	-0.35
净资产收益率	0.10	0.24	-0.45

注：其他业务收入主要包括石油商品、租赁及债权处置收入；其他业务成本主要为石油商品、折旧费及物业管理费；部分担保业务相关数据和指标企业未提供。

数据来源：根据安徽担保提供资料整理

从负债结构来看，安徽担保负债主要由担保赔偿准备、预收款项、应付账款和代管担保基金构成，截至 2020 年末上述负债合计 47.24 亿元，占负债总额的比例为 66.13%，其中担保赔偿准备金同比增长 24.05%；应付采购款同比增长



40.70%至 8.95 亿元,无账龄超过 1 年的重要应付账款;预收账款同比增长 40.57%,其中包含一笔对四川祺瑞盈石油化工有限公司的预收款项账龄超过一年。同期,安徽担保代管担保基金 8.11 亿元,占负债总额的比例为 11.36%,同比减少 21.84%,主要是受政策影响,中小企业信用担保代偿补偿贷款业务中尚未使用的中央财政资金由国家融资担保基金接续管理,相关科目缩减所致安徽担保收入主要由担保收入和其他业务收入构成,其中其他业务收入由石油商品、租赁收入和债权处置收入构成。2020 年,受可供出售金融资产在持有期间的投资收益增加影响,安徽担保投资收益同比增长 39.86%。同期,主要受石油商品收入和成本波动影响,安徽担保营业收入同比下降 6.38%至 47.06 亿元,营业成本同比小幅下降 6.04%至 46.39 亿元。此外,受对外捐赠同比大幅增长和非流动资产毁损报废损失同比大幅增长的共同影响,安徽担保营业外支出增至 0.05 亿元。2020 年,安徽担保净利润同比减少 53.58%至 0.21 亿元,总资产收益率和净资产收益率同比分别降低 0.10 个百分点和 0.14 个百分点且仍处于较低水平,盈利能力有待提升。

受直保业务规模下降影响,安徽担保业务规模整体有所下降,截至 2020 年末直保责任余额为 402.97 亿元,同比下降 5.74%,但安徽担保整体业务规模维持较高水平。同期,安徽担保融资性担保放大比例为 4.42,同比下降 0.74 个百分点,保持较低水平,未来业务拓展空间较大,且资本对各类债务偿还形成良好保障;累计担保代偿率同比增长 0.09 个百分点,担保业务质量有待改善。同期,安徽担保累计代偿回收率同比减少 7.1 个百分点,回收能力有待加强。

综合而言,安徽担保作为省级国有独资政策性担保机构,能够获得省级政府多方面的有力支持,同时得益于股东的持续增资和自身盈利的积累,安徽担保净资产规模保持稳步增长,担保责任放大倍数处于较低水平,资本对各类债务偿还形成良好保障。但另一方面,安徽担保盈利能力有待提升,且担保代偿率处于较高水平,担保业务质量有待改善。

安徽担保为“19 铜陵建投 MTN001”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

中债公司为“19 铜陵建投 GN002”提供全额无条件不可撤销连带责任保证,仍具有很强的增信作用。

中债公司成立于 2009 年 9 月,注册资本 60.00 亿元,由中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、中银投资资产管理有限公司和中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)共同出资组建,是我国首家全国性专业债券信用增进机构。2016 年 6 月,中国石油天然气集团公司将持有的中债公司 16.50% 股权全部转让至中国石油集团资本有限责任公司。2019 年 7 月,中国中化股份



有限公司将其持有的公司 16.50% 股权全部转让至中化资本有限公司。截至 2021 年 3 月末，中债公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元，股东包括中国石油集团资本有限责任公司、国网英大国际控股集团有限公司、中化资本有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢集团有限公司、中银投资资产管理有限公司和交易商协会，其中交易商协会持股比例为 1.00%，其余 6 家机构均为大型国有企业，各持股比例均为 16.50%。

截至 2020 年末，中债公司总资产同比增长 12.79%，主要是受发行永续债导致的资本水平上升影响，加大对投资类资产的配置所致；投资类资产是中债公司资产的最主要构成，其中以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产和持有至到期投资均由债券投资构成，可供出售金融资产主要由债权投资和权益投资构成。截至 2020 年末，中债公司负债规模略有提升，主要是为短期调整资产负债结构，增加卖出回购金融资产款所致；中债公司负债结构主要由增信业务产生的信用增进业务准备金和卖出回购金融资产款构成。2020 年，中债公司债券投资业务规模提升致使相关投资收益增加，推动营业收入同比增长至 17.12 亿元，但受提取信用增进业务准备金规模大幅增加影响，中债公司净利润水平略有下降。

表 18 2018~2020 年（末）中债公司主要财务数据（单位：亿元、%、倍）

项目	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
总资产	169.71	150.47	134.80
净资产	119.64	101.74	80.58
实收资本	60.00	60.00	60.00
信用增进业务净收入	7.50	7.11	7.14
投资收益	8.83	5.67	4.94
净利润	5.24	6.61	6.33
增信责任余额	920.02	960.50	1,068.79
净资产增信倍数	7.69	9.44	13.26
风险准备金	23.72	17.60	16.36
准备金拨备率	2.60	1.83	1.53
累计代偿率	-	0.37	0.40
总资产净利率	3.28	4.64	4.52
净资产收益率	4.74	7.25	8.01

数据来源：根据中债公司提供资料整理

在增信业务品种构成方面，中债公司增信业务品种主要由非金融企业债务工具、企业债和公司债构成，增信项目涉及企业的主体级别集中分布在 AA+ 及以上。在业务分布上，中债公司的增信业务主要集中在建筑业、综合类行业和保障房、城镇化建设及棚改旧改，存在一定的行业集中度风险。在客户集中度上，中债公司增信业务单一最大客户集中度较高，不利于分险风险。在投资业务方面，中债



公司投资业务继续稳步发展，以债券资产为主的投资类资产规模有所增长，债券投资以短久期和信用债为主，同时配合权益投资和信托投资，能够较好实现资产收益和流动性管理。

综合而言，作为我国首家全国性专业债券信用增进机构，中债公司在我国信用增进行业具有领先的市场地位和重要的行业影响力；中债公司增信业务品种较为多元化，投资业务稳步发展，营业收入逐年增长；依靠内部积累和永续债发行，中债公司净资产持续增长，且处于很高水平，资本可对各类债务偿还形成良好保障。但另一方面，中债公司增信业务行业集中度、项目集中度和单一最大客户集中度均较高，不利于分散风险。

中债公司为“19 铜陵建投 GN002”承担全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

偿债能力

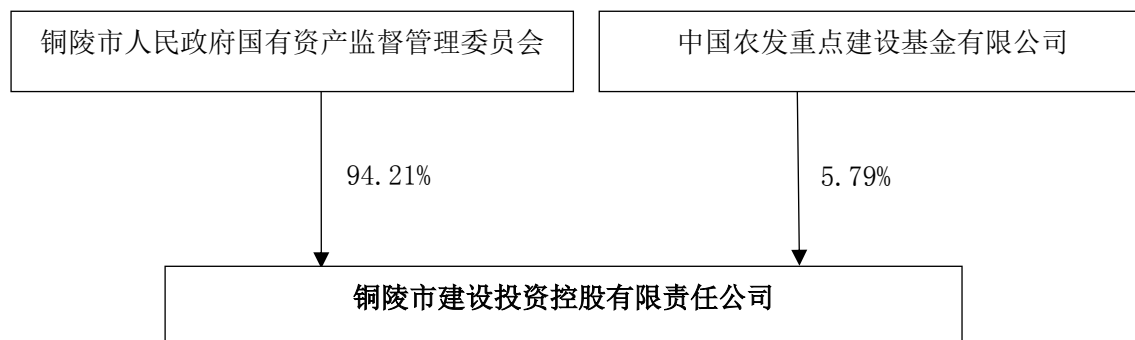
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“16 铜建专项债/PR 铜建专”、“17 铜陵建投 01/PR 铜建 01”、“17 铜陵建投 02/PR 铜建 02”、“20 铜陵建投 MTN001”、“21 铜陵建投 MTN001”、“21 铜陵建投 01/21 铜建 01”到期不能偿付的风险很小，“19 铜陵建投 GN002”、“19 铜陵建投 MTN001”到期不能偿付的风险极小。2020 年，铜陵市经济及财政实力有所增强，为公司发展提供了良好的外部环境；公司继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持。但同时，公司在建及拟建房产项目待投资规模较大，面临一定的资本支出压力；存货占流动资产比重较大，部分土地使用权受限，资产流动性受到一定影响；有息债务规模在总负债中占比仍很高，公司整体债务压力较重。中债公司对“19 铜陵建投 GN002”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。安徽担保为“19 铜陵建投 MTN001”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公对“16 铜建专项债/PR 铜建专”、“17 铜陵建投 01/PR 铜建 01”、“17 铜陵建投 02/PR 铜建 02”、“20 铜陵建投 MTN001”、“21 铜陵建投 MTN001”、“21 铜陵建投 01/21 铜建 01”信用等级维持 AA，对“19 铜陵建投 GN002”与“19 铜陵建投 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



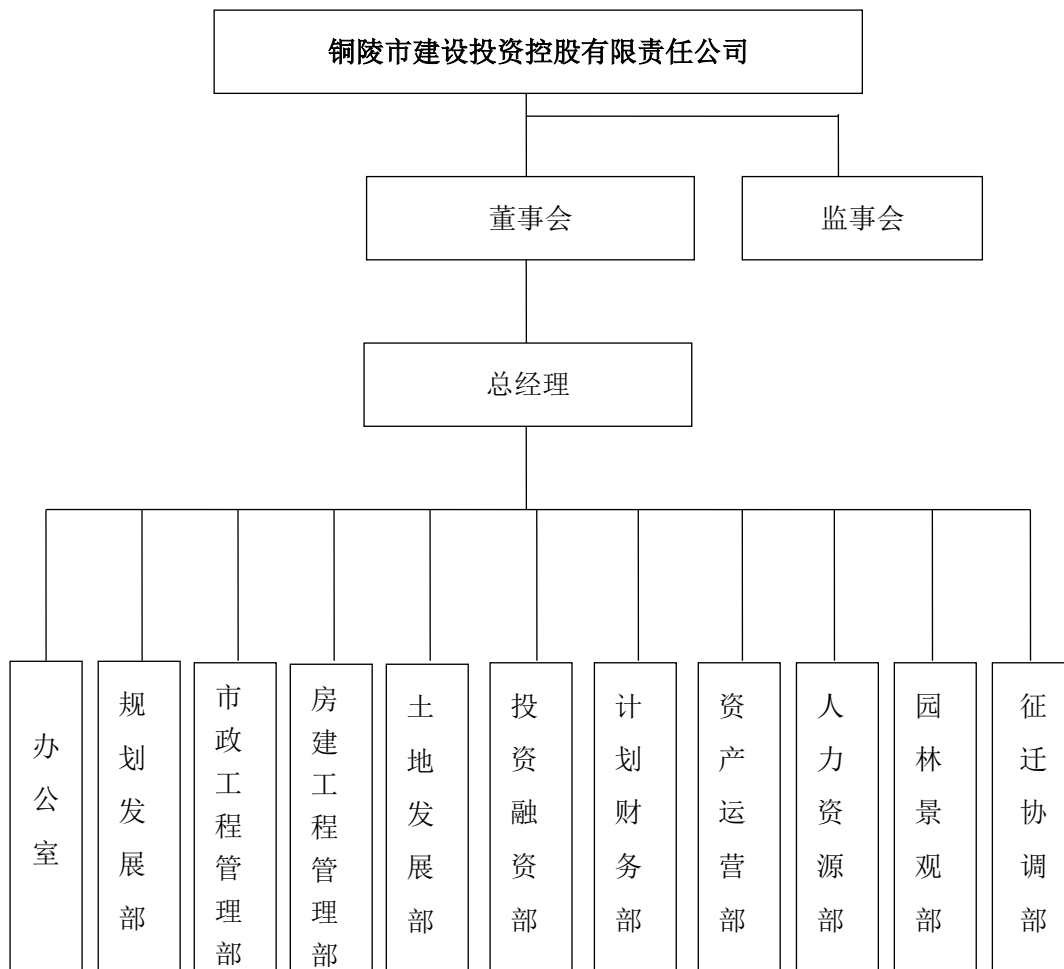
附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末铜陵市建设投资控股有限责任公司股权结构图





1-2 截至 2021 年 3 月末铜陵市建设投资控股有限责任公司组织结构图





1-3 截至 2021 年 3 月末铜陵市建设投资控股有限责任公司子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	铜陵市城市建设投资开发有限责任公司	100.00	政府划拨
1-1	铜陵市城投房地产开发有限责任公司	100.00	政府划拨
1-1-1	铜陵市建城鸿业商贸有限责任公司	100.00	设立
1-1-2	铜陵安嘉物业管理有限公司	100.00	设立
2	铜陵市新西湖发展有限责任公司	100.00	政府划拨
2-1	铜陵市建投商贸有限责任公司	100.00	设立
2-1-2	铜陵市润亚商贸有限责任公司	100.00	设立
2-2	铜陵市新西湖生态建设管理有限公司	100.00	设立
2-3	安徽大江教育投资有限责任公司	70.00	设立
2-3-1	铜陵市中等职业技术教育中心	100.00	政府划拨
2-3-2	安徽工业职业技术学院	100.00	政府划拨
2-3-3	铜陵市示范性综合实践基地	100.00	政府划拨
2-3-4	铜陵市体育中心	100.00	政府划拨
2-3-4-1	铜陵市绽放体育场馆运营管理有限公司	100.00	政府划拨
2-3-5	安徽大江同一广告传媒有限公司	100.00	设立
2-3-6	安徽大江职业技能开发有限责任公司	100.00	设立
2-3-7	安徽大江登特教育有限责任公司	55.00	设立
2-4	铜陵育秀植物园有限公司	100.00	政府划拨
2-5	安徽邻嘉城市综合运营有限责任公司	100.00	设立
3	铜陵港航投资建设集团有限公司	90.73	政府划拨
3-1	铜陵轮渡所港口物流有限公司	55.00	设立
3-1-1	铜陵港安建材贸易有限公司	100.00	设立
3-1-2	铜陵港信工程劳务有限公司	100.00	设立
3-2	安徽港诚国际贸易有限公司	55.00	设立
3-3	安徽非金谷现代物流有限公司	51.00	设立
3-3-1	安徽港顺汽车销售服务有限公司	60.00	设立
3-3-2	铜陵港兴储运投资有限公司	56.00	设立
3-4	安徽港鑫云仓科技股份有限公司	51.00	设立
3-5	安徽港好江南生态环境科技有限公司	51.00	非同一控制下合并
3-5-1	铜陵茅迪矿业有限公司	75.00	非同一控制下合并
3-6	铜陵市正源环境工程科技有限公司	100.00	政府划拨
4	铜陵市保障性住房投资有限责任公司	100.00	政府划拨

数据来源：根据公司提供资料整理



截至 2021 年 3 月末铜陵市建设投资控股有限责任公司子公司情况 (续表)

(单位: %)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
5	安徽省普济圩现代农业集团有限公司	51.00	设立
5-1	铜陵市普济圩金迈米业有限责任公司	100.00	设立
5-2	铜陵市普济种子有限公司	100.00	设立
5-3	铜陵市普济圩现代农业服务有限公司	100.00	设立
5-4	铜陵市普济现代农业发展投资有限公司	100.00	设立
5-5	铜陵市普济桑田稻渔生态发展有限公司	100.00	设立
5-6	铜陵市普济全禾食品有限公司	100.00	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



1-4 铜陵市建设投资控股有限责任公司 2020 年新增子公司情况

(单位: %)

序号	新增子公司全称	子公司简称	持股比例	取得方式
1	安徽邻嘉城市综合运营有限责任公司	邻嘉运营	100.00	设立
2	铜陵市正源环境工程科技有限公司	正源环境	100.00	政府划拨
3	铜陵市普济圩金迈米业有限责任公司	金迈米业	100.00	设立
4	铜陵市普济种子有限公司	普济种子	100.00	设立
5	铜陵市普济圩现代农业服务有限公司	普济服务	100.00	设立
6	铜陵市普济现代农业发展投资有限公司	发投公司	100.00	设立
7	铜陵市普济桑田稻渔生态发展有限公司	普济桑田	100.00	设立
8	铜陵市普济全禾食品有限公司	全禾食品	100.00	设立
9	铜陵安嘉物业管理有限公司	安嘉物业	100.00	设立
10	铜陵市润亚商贸有限责任公司	润亚商贸	100.00	设立
11	安徽大江登特教育有限责任公司	登特教育	55.00	设立
12	安徽省普济圩现代农业集团有限公司	普济圩	51.00	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

2-1 铜陵市建设投资控股有限责任公司（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	285,403	333,656	267,666	521,945
应收账款	172,576	96,360	141,746	113,162
其他应收款	266,832	257,941	394,562	307,073
存货	2,255,184	2,315,669	2,063,747	1,871,402
固定资产	135,124	136,611	67,505	9,304
总资产	6,347,969	6,305,032	5,946,021	5,805,075
短期借款	27,146	28,675	8,700	8,500
其他应付款	339,411	361,029	373,119	321,212
流动负债合计	837,318	789,739	1,007,582	1,121,055
长期借款	1,080,371	1,087,871	689,031	639,674
应付债券	803,800	817,600	781,400	625,200
非流动负债合计	2,327,684	2,346,948	1,848,537	1,715,228
负债合计	3,165,002	3,136,688	2,856,119	2,836,283
实收资本（股本）	700,000	700,000	700,000	700,000
资本公积	1,929,099	1,929,099	1,915,499	1,849,675
所有者权益合计	3,182,967	3,168,344	3,089,901	2,968,792
营业收入	117,333	316,846	549,248	304,066
利润总额	15,087	64,414	66,725	58,920
净利润	14,623	62,083	63,484	58,920
经营活动产生的现金流量净额	32,608	79,711	19,096	134,382
投资活动产生的现金流量净额	-61,664	-188,006	-87,696	-134,764
筹资活动产生的现金流量净额	-20,029	169,077	-184,245	82,355
EBIT	26,647	111,008	101,644	90,955
EBITDA	28,701	124,507	104,235	91,141
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.48	2.67	2.99	2.47
总有息债务	2,613,257	2,599,723	2,329,323	2,331,209
毛利率（%）	12.83	13.42	7.29	27.91
总资产报酬率（%）	0.42	1.76	1.71	1.57
净资产收益率（%）	0.46	1.96	2.05	1.98
资产负债率（%）	49.86	49.75	48.03	48.86
应收账款周转天数（天）	103.14	135.27	83.54	66.99
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.82	1.71	0.55	3.64
担保比率（%）	4.14	4.02	8.55	10.19



2-2 中债信用增进投资股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2021年3月末 (未经审计)	2020年末	2019年末	2018年末
资产类				
货币资金	0.50	0.90	0.08	0.86
拆出资金	-	-	-	2.30
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	44.06	16.88	16.51	10.02
应收代偿款	0.11	0.11	0.16	0.03
买入返售金融资产	15.66	18.46	2.39	1.19
可供出售金融资产	-	71.44	62.57	56.50
持有至到期投资	-	30.61	38.69	33.56
投资性房地产	13.00	13.00	11.71	11.60
固定资产	9.15	9.20	10.68	10.99
无形资产	0.09	0.09	0.05	0.06
递延所得税资产	6.02	6.02	4.81	5.15
其他资产	0.37	2.82	2.72	2.48
资产总计	162.10	169.71	150.47	134.80
负债类				
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	-	-	-	0.30
卖出回购金融资产款	12.06	21.09	6.96	13.53
应付职工薪酬	0.85	1.51	1.60	1.41
应交税费	0.77	0.25	0.06	0.05
长期借款	-	-	19.16	19.17
信用增进业务准备金	22.65	23.72	17.60	16.36
其他负债	2.88	3.31	3.25	3.40
负债合计	42.47	50.07	48.73	54.22
权益类				
股本	60.00	60.00	60.00	60.00
其他综合收益	0.93	4.41	3.05	0.51
盈余公积	5.69	5.35	4.83	4.17
未分配利润	23.01	19.87	18.86	15.91
所有者权益合计	119.63	119.64	101.74	80.58



2-3 中债信用增进投资股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2021年1~3月(末) (未经审计)	2020年 (末)	2019年 (末)	2018年 (末)
损益类				
营业收入	4.32	17.12	13.51	13.45
信用增进业务净收入	1.91	7.50	7.11	7.14
利息收入	0.06	0.12	0.16	0.18
投资收益	3.58	8.83	5.67	4.94
公允价值变动收益	-1.45	-0.37	-0.44	0.38
其他业务收入	0.22	1.03	0.99	0.80
营业支出	-0.53	10.57	5.00	5.07
提取信用增进业务准备金	-1.07	6.12	1.24	2.31
利息支出	0.03	0.74	1.15	1.25
税金及附加	0.04	0.29	0.27	0.26
业务及管理费	0.27	1.70	1.92	1.70
资产减值损失	-0.01	1.12	-0.01	-0.65
其他业务成本	0.21	0.60	0.41	0.20
营业利润	4.85	6.55	8.51	8.38
利润总额	4.85	6.55	8.51	8.38
所得税费用	1.21	1.31	1.90	2.04
净利润	3.64	5.24	6.61	6.33
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-0.30	3.25	3.90	3.95
投资活动产生的现金流量净额	9.55	-7.92	-8.63	13.89
筹资活动产生的现金流量净额	-9.65	5.51	3.96	-20.02
期末现金及现金等价物余额	0.50	0.90	0.06	0.83
主要财务指标				
增信责任余额	-	913.12	960.50	1,068.79
风险准备金	22.65	23.72	17.60	16.36
准备金拨备率	-	2.60	1.83	1.53
累计代偿率	-	-	0.37	0.40
总资产净利率	2.19	3.28	4.64	4.52
净资产收益率	3.04	4.74	7.25	8.01

注: 2021年1~3月, 总资产收益率和净资产收益率未经年化



2-4 安徽省信用担保集团有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
资产类			
货币资金	38.63	27.56	20.56
应收款项类金融资产	7.37	11.06	11.32
应收代偿款	12.80	11.41	12.05
其他应收款	6.91	6.10	4.29
委托贷款	0.55	0.56	1.35
其他流动资产	1.19	3.09	0.22
可供出售金融资产	188.76	179.05	169.64
长期股权投资	0.25	0.56	0.68
固定资产	3.02	3.18	3.24
其他非流动资产	2.50	2.52	2.51
资产总计	289.12	267.36	241.21
负债类			
短期借款	6.30	7.00	7.00
其他应付款	2.54	2.41	1.67
长期借款	4.72	4.45	4.96
代管担保基金	8.11	10.38	10.72
未到期责任准备金	1.69	1.67	1.66
担保赔偿准备	18.71	15.08	14.82
应付账款	8.95	6.36	1.43
预收款项	11.46	8.16	6.52
其他非流动负债	2.52	2.52	2.52
负债合计	71.43	66.05	52.08
所有者权益类			
实收资本（或股本）	202.66	186.86	175.06
资本公积	0.66	0.66	0.59
盈余公积	2.48	2.45	2.42
一般风险准备	2.20	2.16	2.06
未分配利润	8.29	8.04	7.73
所有者权益合计	217.69	201.31	189.13



2-5 安徽省信用担保集团有限公司（合并）主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2020 年 (末)	2019 年 (末)	2018 年 (末)
损益类			
营业收入	47.06	50.27	57.16
担保费收入	3.33	3.29	3.39
利息净收入	-0.11	-0.49	-0.47
投资收益	1.54	1.10	0.51
其他业务收入	42.29	46.41	53.75
营业支出	46.39	49.37	57.84
提取担保赔偿准备	3.03	2.86	3.99
提取未到期担保责任准备金	0.02	0.00	0.07
分担保费支出	0.02	0.03	0.02
营业税金及附加	0.09	0.09	0.11
业务及管理费	1.61	1.72	1.78
资产减值损失	0.03	0.11	-0.11
其他业务成本	41.54	44.46	52.01
利息支出	0.94	0.87	0.83
营业利润	0.67	0.89	-0.68
利润总额	0.63	0.91	-0.67
净利润	0.21	0.46	-0.82
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	8.87	4.25	-4.96
投资活动产生的现金流量净额	-9.48	-11.20	-9.50
筹资活动产生的现金流量净额	11.68	13.95	13.56
担保类			
担保责任余额	-	1,560.11	1,611.45
其中: 直保责任余额	402.97	427.52	463.49
担保风险准备金	21.42	18.84	18.54
准备金拨备率	5.32	4.41	4.00
担保责任放大倍数 (直保)	1.85	2.12	2.45
累计担保代偿率	2.89	2.80	2.71
累计代偿回收率	18.49	25.59	18.96
总资产收益率	0.08	0.18	-0.35
净资产收益率	0.10	0.24	-0.45



附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = (1 - 营业成本/营业收入) × 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 (%) = EBITDA/营业收入 × 100%
5. 总资产报酬率 (%) = EBIT/年末资产总额 × 100%
6. 净资产收益率 (%) = 净利润/年末净资产 × 100%
7. 现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入 × 100%
8. 资产负债率 (%) = 负债总额/资产总额 × 100%
9. 债务资本比率 (%) = 总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) × 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 (%) = 担保余额/所有者权益 × 100%
14. 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%
15. 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%
16. 存货周转天数¹⁶ = 360 / (营业成本/年初末平均存货)
17. 应收账款周转天数¹⁷ = 360 / (营业收入/年初末平均应收账款)
18. 流动比率 = 流动资产/流动负债
19. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
20. 保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债
21. 现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
22. 扣非净利润 = 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)

¹⁶ 一季度取 90 天。

¹⁷ 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 4 担保公司各项指标的计算公式

- 1、准备金拨备率=计提的各项准备金/增信责任余额 $\times 100\%$
- 2、单一最大客户增信比率=单一最大客户增信余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 3、前十大客户增信比率=前十大客户增信余额/公司净资产 $\times 100\%$
- 4、总资产净利率=当期净利润 $\times 2 /$ （期初总资产+期末总资产） $\times 100\%$
- 5、净资产收益率=当期净利润 $\times 2 /$ （期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$
- 6、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出
- 7、增信业务收入比重=（同期）增信业务收入/（同期）营业收入 $\times 100\%$
- 8、累计代偿率=累计代偿支出/累计解除增信额 $\times 100\%$
- 9、净资产增信倍数=增信责任余额/净资产



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。



5-3 担保机构信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

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。