



CREDIT RATING REPORT

报告名称

滁州市城市投资控股集团有限公司 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】143 号

大公国际资信评估有限公司通过对滁州市城市投资控股集团有限公司及“11 滁州城投债/PR 滁建投”、“14 滁州城投债/PR 滁州债”、“17 滁州城投 MTN001”、“17 滁州城投 MTN002”及“18 滁州城投 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定滁州市城市投资控股集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“11 滁州城投债/PR 滁建投”、“14 滁州城投债/PR 滁州债”、“17 滁州城投 MTN001”、“17 滁州城投 MTN002”及“18 滁州城投 MTN001”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	959.18	918.29	814.83	757.60
所有者权益	587.62	585.13	560.91	512.86
总有息债务	316.47	268.90	216.04	195.93
营业收入	9.89	49.90	59.50	59.44
净利润	2.12	17.38	16.87	28.16
经营性净现金流	2.81	10.99	17.93	29.14
毛利率	60.97	43.66	36.74	34.48
总资产报酬率	0.56	3.17	3.27	4.61
资产负债率	38.74	36.28	31.16	32.30
债务资本比率	35.00	31.49	27.81	27.64
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.67	2.92	4.75
经营性净现金流/总负债	0.80	3.74	7.19	12.14

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)(原“华普天健会计师事务所(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; 2019 年数据采用 2020 年期初数; 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
11 滁州城投债/PR 滁建投	10	10	AA+	AA+	2020.06
14 滁州城投债/PR 滁州债	14	7	AA+	AA+	2020.06
17 滁州城投 MTN001	10	5	AA+	AA+	2020.06
17 滁州城投 MTN002	15	5	AA+	AA+	2020.06
18 滁州城投 MTN001	10	5	AA+	AA+	2020.06

评级小组负责人: 王海云

评级小组成员: 程媛媛

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

滁州市城市投资控股集团有限公司（原滁州市城市建设投资有限公司，以下简称“滁州城投”或“公司”）主要从事滁州市基础设施及保障房建设、土地出让、矿产资源销售及公交运营等业务。跟踪期内，滁州市经济和财政实力继续增强，公司仍是滁州市最主要的基础设施建设主体及公交运营主体，继续获得当地政府的支持，资本实力进一步增强。但同时，公司营业收入同比有所减少，期间费用率显著上升，对利润造成一定侵蚀，且以土地为主的存货在总资产中占比仍较高，资产流动性受到一定的影响。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 滁州市六大支柱产业对经济增长拉动作用显著，2020 年滁州市经济及财政实力继续增强；
- 作为滁州市最主要的城市基础设施投融资建设主体和公交运营主体，2020 年公司继续获得滁州市政府在项目建设资金、财政补贴及资产划拨等方面的支持；
- 2020 年末，得益于政府对公司划拨资产，公司所有者权益进一步增加，资本实力进一步增强。

主要风险/挑战：

- 2020 年，因当期土地出让价格及城市基础设施项目结算规模减少，公司营业收入同比有所减少；
- 2020 年，公司期间费用率同比显著上升，对公司利润造成一定侵蚀；
- 公司以土地为主的存货在总资产中占比仍较高，资产流动性受到一定的影响。



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%）	4.76
（一）区域环境	4.76
要素二：财富创造能力（37%）	5.83
（一）市场竞争力	5.73
（二）盈利能力	7.00
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	6.71
（一）债务状况	6.46
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	7.00
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	18 滁州城投 MTN001	AA+	2020/06/29	王海云、王波、程媛媛	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.2.1)	点击阅读全文全文
	17 滁州城投 MTN002	AA+				
	17 滁州城投 MTN001	AA+				
	14 滁州城投债/PR 滁州债	AA+				
	11 滁州城投债/PR 滁建投	AA+				
AA+/稳定	18 滁州城投 MTN001	AA+	2018/06/27	谷蕾洁、季梦洵、刘雪佼	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	17 滁州城投 MTN002	AA+	2017/06/27	杨绪良、王二娇、季梦洵	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	17 滁州城投 MTN001	AA+	2017/06/23	杨绪良、季梦洵、王二娇	投融资平台行业信用评级方法 (V.1)	点击阅读全文全文
	14 滁州城投债/14 滁城投	AA+				
	11 滁州城投债/11 滁州债	AA+				
AA/稳定	17 滁州城投 MTN001	AA	2016/08/03	闫铮、陈倩、张蔚	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文全文
AA/稳定	14 滁州城投债/14 滁城投	AA	2014/03/18	匡祥琳、马立颖	大公评级方法总论	点击阅读全文全文
AA/稳定	11 滁州城投债/11 滁州债	AA	2011/01/30	刘月维、陈易安	行业信用评级方法总论	点击阅读全文全文



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

根据大公承做的滁州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：

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
11 滁州城投债/PR 滁建投	10.0	3.0	2011.11.30~ 2021.11.30	8.00 亿元用于滁州市路网工程建设，2.00 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用完毕
14 滁州城投债/PR 滁州债	14.0	2.8	2014.08.22~ 2021.08.22	2.00 亿元用于滁城棚户区改造清流西苑南区建设项目，3.00 亿元用于苏滁现代产业园一期棚户区改造项目，9.00 亿元用于苏滁现代产业园二期棚户区改造项目	
17 滁州城投 MTN001	10.0	10.0	2017.03.07~ 2022.03.07	偿还有息债务本金和利息	
17 滁州城投 MTN002	15.0	15.0	2017.10.30~ 2022.10.30	偿还有息债务本金和利息	
18 滁州城投 MTN001	10.0	10.0	2018.09.05~ 2023.09.05	偿还有息债务本金和利息	

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

滁州城投系经安徽省滁州市人民政府（以下简称“滁州市政府”）滁政秘【2008】34 号文件批准，由滁州市土地储备中心（以下简称“土储中心”）、滁州市城市基础设施开发建设有限公司（以下简称“城基公司”）和滁州市交通基础设施开发建设有限公司（以下简称“交基公司”）共同出资于 2008 年 5 月组建的有限责任公司。经过多次股权划转，2020 年 8 月 26 日，公司由滁州市城市建设投资有限公司更名为滁州市城市投资控股集团有限公司。截至 2021 年 3 月末，公司注册资本和实收资本仍均为 20.00 亿元，唯一股东仍为滁州市国资委，实际控制人仍为滁州市人民政府。截至 2021 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共 11 家（见附件 1-3）。



公司建立了董事会、监事会和高级管理层组成的治理结构，根据《公司法》及《公司章程》的规定，公司实行董事会领导下的总经理负责制，董事长由董事会选举产生；除职工代表董事外的董事成员由滁州市国资委委派，职工代表董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生。总经理、副总经理、财务负责人由董事会聘任。公司现有董事 5 人。公司董事、监事和高级管理人员兼职情况符合中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》、《公务员法》及《公司章程》的相关规定。公司下设办公室、项目融资部、资产运营部、计划财务部、财务核算部、工程技术部、综合法规部、监察审计部、资本市场部、党建办和人力资源部 11 个职能部门。

根据公司提供的企业信用报告，截至 2021 年 6 月 8 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的债券到期本息均已按时支付。

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；滁州市六大支柱产业对经济增长拉动作用显著，2020 年滁州市经济实力及财政实力继续增强。

（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

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

滁州市六大支柱产业对经济增长拉动作用显著，2020 年滁州市经济及财政实力继续增强；滁州市地方政府债务压力仍较大。

2020 年，滁州市地区生产总值和一般预算收入在安徽省 16 个地级市中排名



均位居第 3 位，滁州市经济发展水平和财政实力继续位居安徽省各地市前列。

表 2 2020 年安徽省各地级市地区生产总值及一般预算收入情况（单位：亿元）

地区	地区生产总值	排名	一般预算收入	排名
安徽省	38,680.6	-	3,216.0	-
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，滁州市地区生产总值为 3,032.1 亿元，同比增长 4.4%，产业结构调整为 9.0:48.7:42.3，工业经济提质增效，现代服务业持续壮大。财政总收入为 371.8 亿元，其中，一般预算收入 226.0 亿元，同比增长 5.3%。全市规模以上工业增加值同比增长 7.5%，高于全省 1.5 个百分点。分行业看，增长贡献率居前五位的大类行业分别是金属制品业、橡胶和塑料制品业、化学纤维制造业、纺织业、计算机、通信和其他电子设备制造业，五个行业增加值同比分别增长 93.8%、35.2%、32.5%、28.2%和 26.7%。全市硅基材料、先进装备、智能家电、农副产品深加工、新能源和新型化工等六大支柱产业规模以上工业企业增加值占全市规模以上工业的 69.6%，对规模以上工业增长的贡献率达到 61.8%，拉动规模以上工业增长 4.6 个百分点，对经济拉动作用显著。2020 年，全市固定资产投资同比增长 10.1%，增速高于全省 5.5 个百分点，三次产业投资增速分别为 52.7%、-2.0%和 18.4%；全年实现社会消费品零售总额 1,182.6 亿元，同比增长 3.9%。



表 3 2018~2020 年滁州市主要经济指标情况（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	3,032.1	4.4	2,909.1	9.7	1,801.7	9.1
人均生产总值（元）	-	-	70,429	-	43,999	-
财政总收入	371.8	4.1	357.1	10.1	324.5	12.2
一般预算收入	226.0	5.3	214.6	7.7	199.3	9.2
规模以上工业增加值	-	7.5	-	11.6	-	11.4
全社会固定资产投资	-	10.1	-	14.7	-	15.4
进出口总额（亿美元）	38.7	-4.0	40.3	29.9	31.0	11.8
城镇居民人均可支配收入（元）	36,051	5.8	34,091	9.2	31,230	9.2
三次产业结构	9.0:48.7:42.3		8.6:49.1:42.3		12.3:51.6:36.1	

数据来源：2018~2020 年滁州市国民经济和社会发展统计公报、财政局网站公开数据

2020 年，滁州市全市一般公共预算收入完成 226.0 亿元，增长 5.31%，其中税收收入 139.60 亿元；全市一般公共预算支出完成 462.9 亿元，增长 1.71%。

2020 年，滁州市市本级（含市经开区和苏滁高新区，下同）一般公共预算收入完成 52.5 亿元，增长 2.78%；同期滁州市土地市场行情较好，市本级政府性基金收入同比增长 16.95%至 159.1 亿元，对财政收入的贡献度较大。2020 年，滁州市市本级一般公共预算支出完成 96.1 亿元，增长 5.63%；市本级政府性基金支出为 185.7 亿元，同比增长 26.78%。

截至 2020 年末，滁州市政府债务余额为 731.02 亿元，其中一般债务余额为 228.92 亿元，专项债务余额为 502.10 亿元，政府债务压力仍较大。

总体而言，滁州市地理位置优越，经济发展水平和财政实力继续位居安徽省各地市前列，六大支柱产业对经济增长拉动作用显著，2020 年经济及财政实力继续增强；滁州市地方债务压力仍较大。

财富创造能力

公司作为滁州市最主要的基础设施投融资主体和公交运营主体，2020 年以来继续承担了滁州市的城市基础设施建设、融资及管理 and 国有资产运营经营业务；2020 年，因当期土地出让价格及城市基础设施项目结算规模减少，公司营业收入同比有所减少；公司营业收入仍主要来自土地出让、城市基础设施建设、矿产资源销售等业务。

公司作为滁州市最主要的基础设施投融资主体和公交运营主体，2020 年以来继续承担了滁州市的城市基础设施建设、融资及管理 and 国有资产运营经营业务。2020 年，公司营业收入同比减少 16.14%，主要系当期土地出让价格及城市基础设施项目结算规模减少所致。

2020 年，公司营业收入仍主要来自土地出让、城市基础设施建设、矿产资源



销售等业务。2020 年，受土地出让价格下降影响，公司土地出让收入同比减少 16.06%。公司城市基础设施建设板块收入受当期结算规模减少影响，2020 年该板块收入同比减少 36.16%。公司矿产资源销售收入同比小幅增加。2020 年公司其他业务包括运输、押运、爆破施工、培训、建筑材料、房租、租车等业务收入，2020 年其他业务收入合计 3.03 亿元，同比显著增加，主要系 2020 年厂矿企业对押运服务需求增加带动押运收入增至 0.98 亿元，爆破施工、建筑材料及房租收入增加所致。其他业务中运输业务由子公司滁州市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）负责。公交公司作为滁州市市区唯一的公交运营企业，公益性较强，仍具有区域专营优势。由于公共交通业务公益性较强，为保持公共交通公司的运营，滁州市政府每年为公交公司提供相应的补贴。

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	9.89	100.00	49.90	100.00	59.50	100.00	59.44	100.00
土地出让	5.72	57.82	32.19	64.51	38.35	64.45	33.15	55.76
城市基础设施建设	0.94	9.54	8.57	17.18	13.43	22.57	20.18	33.95
矿产资源销售	1.93	19.46	6.10	12.23	6.02	10.12	4.85	8.15
其他业务	1.30	13.18	3.03	6.08	1.70	2.86	1.27	2.13
毛利润	6.03	100.00	21.79	100.00	21.86	100.00	20.50	100.00
土地出让	4.85	80.45	16.92	77.64	17.26	78.94	14.69	71.67
城市基础设施建设	0.00 ¹	0.01	1.89	8.68	2.52	11.54	4.43	21.60
矿产资源销售	1.18	19.60	3.30	15.12	2.81	12.86	1.97	9.61
其他业务	-0.00 ²	-0.06	-0.31	-1.44	-0.73	-3.34	-0.59	-2.88
毛利率	60.97		43.66		36.74		34.48	
土地出让	84.84		52.55		45.00		44.32	
城市基础设施建设	0.04		22.05		18.78		21.94	
矿产资源销售	61.38		53.98		46.70		40.65	
其他业务	-0.26		-10.37		-42.92		-46.64	

数据来源：根据公司提供资料整理

毛利率方面，2020 年，公司综合毛利率同比有所提高，主要系对营业收入贡献较大的土地出让业务及城市基础设施建设业务毛利率水平提高所致。从各业务板块看，土地出让业务毛利率小幅增长，主要系当期出让土地利润较高所致；城市基础设施建设业务毛利率同比有所上升，主要系当期结算项目回报率较高所致；矿产资源销售毛利率有所上升；公司其他业务仍为亏损状态，但是亏损程度有所减轻；亏损原因主要为运输业务由于具有较强的公益性质，运营成本较高，导致

¹ 此处为 3.85 万元。

² 此处为-33.85 万元。



该业务仍处于亏损状态。

2021 年 1~3 月，公司实现营业收入 9.89 亿元，同比增长 36.25%，仍主要来自土地出让、矿产资源销售业务、城市基础设施建设等业务收入。同期，公司毛利率为 60.97%，同比提高 4.44 个百分点。

总体而言，2020 年，因当期土地出让价格及城市基础设施项目结算规模减少，公司营业收入同比有所减少；公司营业收入仍主要来自土地出让、城市基础设施建设、矿产资源销售等业务。

（一）土地出让业务

2020 年，公司继续从事滁州市内土地出让业务，土地储备较充足，但该业务易受国家宏观经济调控政策及房地产市场影响，未来收入仍具有一定不确定性。

土地出让及整理业务主要由公司本部及下属子公司滁州市城市基础设施开发建设有限公司（以下简称“城基公司”）进行。根据《关于进一步明确市本级国有土地使用权出让收支管理的通知》（滁政秘【2010】275 号），滁州市政府授予公司土地整理开发职能，土地来源为滁州市政府以出资方式注入。受财预【2012】463 号影响，2012 年以后，公司不再承担土地储备职能和进行土地储备融资职能，也不再通过政府出资注入方式取得土地，公司全部通过参与“招拍挂”获得土地，在缴纳土地出让金及相关税费后取得相关的土地权证。公司取得土地后，每年和土地储备中心密切配合，围绕土地出让计划，安排土地出让数量，土地出让后扣除相关费用之后全额返还给公司，土地出让收入以实际收到的金额确认收入。

截至 2021 年 3 月末，公司存货中拥有 150 块土地，面积 13,658.93 亩，土地账面价值合计 216.41 亿元，土地储备较充足。2020 年，公司出让土地 81.14 万平方米，确认土地出让收入 32.19 亿元；2021 年 1~3 月，公司出让土地 9.52 万平方米，确认土地出让收入 5.72 亿元。

总体而言，2020 年，公司继续从事滁州市内土地出让业务，土地储备较充足，但该业务易受国家宏观经济调控政策及房地产市场影响，未来收入仍具有一定不确定性。

（二）城市基础设施建设业务

公司作为滁州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，承担的委托代建及公益性项目大部分已完工；但公司在建经营性项目尚需投资规模仍较大，存在一定的资本支出压力。

公司作为滁州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，在滁州市城市建设领域具有重要地位，承担了滁州市建设中大部分道路、桥梁和公共设施的新建和



改扩建工程建设。公司基础设施建设项目包括经营性项目、回购性项目及非回购公益性项目三类。

1、经营性项目

公司通过利用自有资金及向金融机构筹集资金方式解决项目资金需求，进行项目建设，项目建成后，计入固定资产，由公司进行日常运营，并产生经营性收入及盈利。截至 2021 年 3 月末，公司主要在建项目计划总投资额为 173.73 亿元，已完成投资额为 44.39 亿元，尚需投资规模仍较大。

表 5 截至 2021 年 3 月末公司主要在建经营性基础设施项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资额	已投资额	建设周期
1	明巢高速公路滁州段	72.07	15.35	2020~2023 年
2	来六高速公路项目	38.94	5.51	2018~2021 年
3	G104 滁州至汉河段改建一级公路工程项目	18.80	18.68	2013~2018 年
4	滁宁城铁滁州段二期	43.92	4.85	2019~2023 年
合计		173.73	44.39	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2、委托代建项目

公司委托代建的基础设施建设项目主要为城市道路项目及保障房项目，主要采取“企业投资建设、政府还款期内逐年回购、资金分期支付”的方式运作。公司通过与滁州市财政局、滁州市政府签订《投资建设与收购（BT）协议书》，负责项目资金的筹措及投资建设，政府在还款期限内逐年进行回购，回购金额包含公司所支付的建设投资额和投资回报。道路项目方面，截至 2021 年 3 月末，公司已完工 BT 项目包括城东新区路网、城南新区路网、城南新区路网二期、城南新区路网三期、城北新区路网三期、老城区路网一期及老城区路网二期项目，总投资额为 22.25 亿元，政府拟回购金额为 39.36 亿元，已回购金额 25.13 亿元。

保障房项目方面，截至 2021 年 3 月末，公司主要已完工以 BT 回购模式运作的保障房项目包括名儒园保障房、清湖南苑保障房、清流西苑北区保障房、紫薇园保障房、振兴花园保障房、清流西苑南区建设项目、苏滁现代产业园一期棚户区改造项目及苏滁现代产业园二期棚户区改造项目，上述项目总投资 63.95 亿元，拟回购金额合计 82.50 亿元，已回购金额 62.50 亿元。政府购买模式运作的保障房项目主要有三个，分别为棚户区改造三期、棚户区改造四期和安徽省 2013~2017 年棚户区改造四期建设项目，因安置方式等因素的调整，已不再实施，后续项目资金需求将通过发行棚改专项债等方式予以保障。公司无拟建保障房项目。



3、公益性项目

公益性项目建设采取“企业先行投资建设、政府按年结算补贴”的实施方式，建设资金主要来源于滁州市财政安排的城市建设资金，项目完工后，财政按照预算拨付资金至公司用于还本付息。截至 2021 年 3 月末，公司在建该类型项目为清流河综合治理二期，胜天河综合治理工程、城南路网工程，计划总投资合计 34.42 亿元，已完成投资 26.57 亿元。公司暂无拟建公益性项目。

总体而言，公司作为滁州市最主要的城市基础设施建设投融资主体，承担的委托代建及公益性项目大部分已完工；但公司在建经营性项目尚需投资规模仍较大，存在一定的资本支出压力。

（三）矿产资源销售业务

2020 年，公司矿产资源销售业务收入及毛利润均继续增长，占营业收入及毛利润的比重均有所提高，仍是营业收入及利润的重要补充。

公司矿产销售业务主要由控股子公司滁州市铜鑫矿业有限责任公司（以下简称“铜鑫矿业”）和滁州中都瑞华矿业发展有限公司（以下简称“中都瑞华”）负责运营。铜鑫矿业主要业务是铜精砂、铁精砂、金和银的开采，主要销往铜陵有色金属集团股份有限公司、杭州富春江冶炼有限公司、浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司等周边地区企业，销售渠道稳定且需求量很大，运输距离较短，费用较低。中都瑞华负责石英矿的开采，2014 年，公司于安徽省产权交易中心通过公开竞拍方式以 12 亿元取得凤阳县新 2 号石英岩矿采矿权，矿产开采年限 15 年，从 2016 年 12 月至 2031 年 12 月，在规定的期限内如未开采完，可申请延期。该石英岩矿产总储量 3,427.9 万吨，实际可开采销售 2,766.5 万吨，截至 2021 年 3 月末，剩余可开采量为 1,866.0 万吨。

截至 2021 年 3 月末，公司与省地勘基金合作的凤阳 15 号石英岩矿、明光巢东凹凸棒石粘土矿及玄武岩矿采矿权和全椒县建筑石料用石灰岩矿 3 个探矿权项目已签约，凤阳、明光、全椒 3 个项目公司均已设立完成。公司未来将利用滁州市特有的非金属矿产资源优势，进一步推进矿产运营业务。

2020 年，公司矿产资源销售业务实现营业收入为 6.10 亿元，小幅上升，主要来自石英矿及石英砂销售收入；矿产资源销售收入占当期营业收入的比重增至 12.23%。同期，公司矿产资源销售毛利润为 3.30 亿元，占当期毛利润的比重增至 15.12%。矿产资源销售业务是公司收入及利润的主要补充。

**表 6 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司矿产资源销售情况 (单位: 吨、元/吨)**

品种	项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
铜金属	开采量	-	2,203	4,006	4,051
	销量	-	2,531	3,963	4,395
	单价	-	34,479	35,722	36,915
铁精砂	开采量	-	3,621	10,728	8,712
	销量	-	4,912	10,899	9,602
	单价	-	649	623	525
石英矿	开采量	1,300,839	4,326,851	3,981,629	2,290,000
	销量	1,300,839	4,326,851	3,981,629	2,290,000
	单价	134	80	84	65

数据来源: 根据公司提供资料整理

总体而言, 2020 年, 公司矿产资源销售业务收入及毛利润均继续增长, 占营业收入及毛利润的比重均有所提高, 仍是营业收入及利润的重要补充。

偿债来源与负债平衡

公司偿债来源结构中, 2020 年, 经营性净现金流仍为净流入, 债务收入是公司流动性偿债来源的重要构成; 公司资产以土地资产为主存货占比较高, 可对公司债务偿付形成一定保障; 公司负债总额同比显著增长, 资产负债率同比小幅提高, 但仍处于较低水平, 债务结构以长期为主, 债务压力较小。

(一) 偿债来源

1、盈利

2020 年, 公司期间费用率同比显著上升, 对公司利润造成一定侵蚀; 补贴收入同比显著增长, 仍是公司利润的重要补充, 公司盈利能力仍较强。

公司期间费用仍主要以管理费用和财务费用为主, 2020 年, 公司期间费用规模有所增加且占营业收入比重显著上升, 对公司利润造成一定侵蚀, 主要由于融资规模的扩大当期利息支出增加以及计提折旧增加所致。同期, 其他收益为 1.78 亿元, 主要是公司获得的化债资金、公交运营补贴、购车补助、燃油补贴等; 其他收益同比大幅增加主要系当期收到化债资金 1.00 亿元所致。同期, 公司营业外收入中财政补贴收入为 408 万元, 主要是疫情补贴、稳定就业岗位补贴、高新技术创业服务中心项目补助等。

**表 7 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利概况 (单位: 万元、%)**

科目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	98,932	499,006	595,019	594,440
营业成本	38,616	281,130	376,431	389,475
毛利率	60.97	43.66	36.74	34.48
期间费用	40,368	108,786	93,420	72,834
销售费用	560	1,419	1,210	676
管理费用	10,533	31,721	25,082	23,880
财务费用	29,275	75,646	67,128	48,277
期间费用/营业收入	40.80	21.80	15.70	12.25
其他收益	67	17,750	7,610	4,943
投资收益	5,053	59,307	44,850	87,703
营业利润	23,907	182,997	174,596	218,789
营业外收入	2,788	1,087	655	66,797
其中: 补贴收入	911	408	321	66,539
利润总额	23,605	179,960	174,289	285,150
净利润	21,156	173,848	168,732	281,630
总资产报酬率	0.56	3.17	3.27	4.61
净资产收益率	0.36	2.97	3.01	5.49

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司在承担土地出让业务、城市基础设施建设及相关产业经营、管理任务的同时,还积极参与各类股权投资和金融投资业务,2020 年公司获得投资收益 5.93 亿元,同比有所增长,主要系本期权益法核算的长期股权投资收益增加所致。2020 年,公司利润总额 18.00 亿元,同比小幅增加;总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.17%和 2.97%,盈利能力仍较强。

2021 年 1~3 月,得益于公司营业收入的增长,公司实现营业利润 2.39 亿元,同比进一步增加;期间费用率 40.80%,仍较高。

总体而言,2020 年公司期间费用率同比显著上升,对公司利润造成一定侵蚀;补贴收入同比显著增长,仍是公司利润的重要补充,公司盈利能力仍较强。

2、现金流

2020 年,公司经营性现金流净流入规模同比显著减小,对债务及利息的保障能力有所下降;由于公司当期收回投资的规模较小,且购买理财产品支付的现金仍保持较大规模,投资性现金流净流出规模同比大幅度增加。

2020 年,公司经营性净现金流为 10.99 亿元,同比显著减少,主要系当期预付土地价款较多,且对市政工程项目投入增加所致。同期,公司经营性净现金流利息保障倍数为 0.91 倍,经营性净现金流对流动负债的覆盖率为 19.98%,经营性现金流对债务及利息的保障能力有所下降。公司投资性净现金流为-68.07 亿元,净流出规模大幅度增加,主要系当期收回投资的规模较小且对在建项目投



入大幅增加所致。

2021 年 1~3 月，公司经营性净现金流为 2.81 亿元，同比略有增加；投资性现金流仍为净流出，且净流出规模同比显著增加，主要系当期收回投资的规模较小，且购买理财产品支付的现金仍保持较大规模所致。

表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：万元）

项目	2021年1~3月	2020年	2019年	2018年
经营性净现金流	28,148	109,875	179,254	291,363
投资性净现金流	-419,569	-680,730	-136,973	-316,222
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.93	0.91	1.75	3.68
经营性净现金流/流动负债(%)	5.27	19.98	27.61	34.19

数据来源：根据公司提供资料整理

总体而言，公司经营性现金流净流入规模同比显著减小，对债务及利息的保障能力有所下降；由于公司当期收回投资的规模较小，且购买理财产品支付的现金仍保持较大规模，投资性现金流净流出规模同比大幅度增加。

3、债务收入

公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，且融资成本较低，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，借款期限结构以长期为主。公司银行借款以信用、质押、保证借款为主。截至 2021 年 3 月末，公司已获得国开行、农发行和进出口银行等的各类金融机构授信额度合计 383.87 亿元人民币，尚未使用的各类授信额度为 214.68 亿元。债券融资方面，2020 年，公司发行了 11.0 亿元的“20 滁州城投 PPN001”、15.0 亿元的“20 滁城 01”、12.5 亿元的“20 滁州城投 MTN001”、9.0 亿元的“20 滁州城投 PPN002”和 8.0 亿元的“20 滁州城投 SCP001”，票面利率在 3.00~3.89%，债券品种较为多样，且融资成本较低。

表 9 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	51.29	148.97	86.50	74.70
借款所收到的现金	6.74	68.01	26.40	38.81
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	23.19	0.36	-
发行债券收到的现金	44.50	55.50	59.50	35.00
筹资性现金流出	10.04	84.75	79.06	65.48
偿还债务所支付的现金	5.15	71.08	68.97	55.50
筹资性净现金流	41.25	64.22	7.44	9.21

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司筹资性净现金流为 64.22 亿元，同比大幅增加；其中筹资性



现金流入为 148.97 亿元，同比大幅增加，主要系银行借款增加以及收到财政资金增加所致；筹资性现金流出为 84.75 亿元，同比小幅增长，主要是偿还债务规模较大所致。

2021 年 1~3 月，公司筹资性净现金流为 41.25 亿元，同比小幅增加，主要系当期发行债券规模大幅增长所致。

总体而言，公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，且融资成本较低，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

4、外部支持

作为滁州市最主要的城市基础设施投融资建设主体和公交运营主体，2020 年公司继续获得滁州市政府在项目建设资金、财政补贴及资产划拨等方面的支持。

除了公司外，滁州市市级城投平台还包括滁州市苏滁现代产业园建设发展有限公司（以下简称“苏滁产业园公司”）和滁州市同创建设投资有限公司（以下简称“滁州同创”）。苏滁产业园公司主要从事苏滁高新技术产业开发区的基建、土地转让物业管理及租赁等业务，股东分别为中新苏滁高新技术产业开发区土地储备中心（原“苏滁现代产业园土地储备中心”，以下简称“苏滁高新区土储中心”）、滁州市城投金安投资管理有限公司³和中国农发重点建设基金有限公司，持股比例分别为 53.33%、45.33%和 1.34%，实际控制人为苏滁高新区土储中心。截至 2020 年末，苏滁产业园公司总资产为 100.78 亿元，所有者权益为 61.81 亿元；2020 年营业收入为 15.05 亿元，净利润为 5.05 亿元。滁州同创是滁州经济技术开发区最主要的城市基础设施投融资主体，主要从事土地开发整理及基础设施建设业务；其唯一股东为滁州经济技术开发区总公司，实际控制人为滁州经济技术开发区管委会；截至 2020 年末，滁州同创总资产为 406.86 亿元，所有者权益为 176.01 亿元；2020 年营业收入为 66.57 亿元，净利润为 2.38 亿元。

作为滁州市最主要的基础设施建设和公交运营主体，公司得到了政府在项目建设资金及财政补贴等方面的大力支持。滁州市财政局每年除拨付给公司项目建设投资资本金外，还拨付一定数量的财政补贴用于公司运营，具体补贴金额由当年政府财力和公司资金缺口综合确定。2020 年，公司获得财政补贴合计 1.82 亿元，主要包括化债资金 1.00 亿元，其他还包括疫情补贴、稳定就业岗位补贴、高新技术创业服务中心项目补助、公交运营补贴、购车补助、燃油补贴等。

资产划拨方面，2020 年，政府对公司投入现金 1.76 亿元，转入房产 0.43 亿元，将滁州市路桥工程有限责任公司（以下简称“滁州路桥工程”）、滁州市润森林业投资开发有限责任公司（以下简称“润森林业”）和滁州市佳诚建设工程

³ 公司全资子公司。



检测有限公司（以下简称“佳诚建设”）的股权无偿划转至滁州市亭城文化旅游发展有限公司，相关股权价值 4.62 亿元，上述资产计入资本公积，公司资本实力进一步增强。

总体而言，作为滁州市最主要的城市基础设施投融资建设主体和公交运营主体，2020 年公司继续获得滁州市政府在项目建设资金、财政补贴及资产划拨方面的支持。

5、可变现资产

2020 年末，公司资产规模继续增长，以土地为主的存货在总资产中占比仍较高，资产流动性受到一定的影响。

2020 年末，公司总资产为 918.29 亿元，资产结构仍以流动资产为主；总资产同比继续增长，主要系当期扩大融资规模，对项目投入进一步增加所致。

表 10 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产情况（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
货币资金	98.05	10.22	95.94	10.45	88.14	10.82	75.50	9.97
存货	378.64	39.48	376.67	41.02	331.53	40.69	305.21	40.29
其他流动资产	45.45	4.74	38.59	4.20	27.65	3.39	36.81	4.86
流动资产合计	545.99	56.92	534.25	58.18	461.00	56.58	423.14	55.85
可供出售金融资产	30.29	3.16	29.83	3.25	33.88	4.16	39.12	5.16
长期股权投资	153.53	16.01	144.34	15.72	133.60	16.40	129.30	17.07
固定资产	56.69	5.91	57.71	6.28	52.97	6.50	56.63	7.47
在建工程	115.11	12.00	94.44	10.28	70.95	8.71	74.65	9.85
长期应收款	21.17	2.21	21.17	2.31	36.08	4.43	42.21	5.57
非流动资产合计	413.19	43.08	384.04	41.82	353.83	43.42	307.77	40.63
资产总计	959.18	100.00	918.29	100.00	814.83	100.00	757.60	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产仍以货币资金、存货和其他流动资产为主。2020 年末公司货币资金为 95.94 亿元，其中受限货币资金为 2.21 亿元。公司存货主要由土地开发、市政设施和保障房构成，在存货中占比分别为 57.27%、22.85%及 15.25%；2020 年末公司存货同比有所增长，主要由于对市政设施和保障房项目的投入增加所致。公司其他流动资产主要由银行理财产品构成，2020 年末其他流动资产同比显著增加，主要系当期购买理财产品增加所致。

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、在建工程和长期应收款构成。2020 年末，公司可供出售金融资产同比有所减少，主要系对滁州市徽银城镇化一号基金合伙企业（有限合伙）投资账面价值减少 4.00 亿元所致。公司长期股权投资同比增长 8.04%，主要系公司当期对皖通城际铁路



有限责任公司、滁州市康健体育发展有限公司、安徽省滁州港航投资有限公司、滁州东方明湖文化旅游有限公司等权益法下核算的投资收益增加以及本期追加投资共同影响所致。公司固定资产同比小幅增加，主要系滁州市龙池街环境改造项目完工由在建工程转入固定资产所致。公司在建工程同比增长 33.11%，主要系明巢高速公路、来六高速公路、城南路网工程、滁宁城铁滁州段二期等项目投入规模较大所致。公司长期应收款同比减少 41.32%，主要系本期收回部分项目的前期资产回购款所致。

2021 年 3 月末，公司资产规模较 2020 年末有所增长，主要系当期融资力度加大，且对外投资及对在建项目的投入增加所致。

截至 2020 年末，公司受限资产合计为 12.64 亿元，占总资产的 1.38%，占净资产的 2.16%。其中，受限的货币资金 2.21 亿元，银行贷款抵押的存货 10.43 亿元。

（二）债务及资本结构

2020 年末，公司负债总额同比显著增长，资产负债率同比小幅提高，但仍处于较低水平。

2020 年末，公司负债总额同比显著增长，仍以非流动负债为主。公司资产负债率为 36.28%，同比小幅提高，但仍处于较低水平。

表 11 2018~2020 年末及 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
其他应付款	11.21	3.02	15.68	4.71	15.06	5.93	35.75	14.61
一年内到期的非流动负债	20.86	5.61	25.39	7.62	28.88	11.37	43.98	17.97
流动负债合计	50.54	13.60	56.34	16.91	53.65	21.13	76.17	31.13
长期借款	76.56	20.61	74.87	22.47	41.36	16.29	48.86	19.96
应付债券	211.51	56.93	167.12	50.16	145.76	57.40	102.80	42.01
长期应付款	31.64	8.51	33.52	10.06	6.35	2.50	7.35	3.00
非流动负债合计	321.01	86.40	276.82	83.09	200.26	78.87	168.56	68.87
负债合计	371.56	100.00	333.16	100.00	253.92	100.00	244.73	100.00
总有息债务	316.47	85.17	268.90	80.71	216.04	85.09	195.93	80.06
短期有息债务	28.40	7.64	26.91	8.08	28.93	11.39	44.26	18.09
长期有息债务	288.07	77.53	241.99	72.64	187.11	73.69	151.66	61.97
资产负债率		38.74		36.28		31.16		32.30

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债仍主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2020 年末，公司其他应付款 15.68 亿元，其中应付利息 6.11 亿元，同比有所增长；其他应付款 9.57 亿元，同比显著下降，主要系当期偿还的往来款规模增加所致；



其中账龄超过 1 年的重要其他应付款主要为滁宁高速开发建设有限公司 0.50 亿元暂借款、滁州市玖森吉祥贸易公司 0.36 亿元往来款、滁州市交通运输局 0.15 亿元往来款及滁州现代产业投资开发有限公司 0.09 亿元暂借款。同期，公司一年内到期的非流动负债规模 25.39 亿元，包含一年内到期的长期借款 3.30 亿元和一年内到期的应付债券 22.09 亿元。

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2020 年末，公司长期借款主要由信用借款、质押借款和保证借款构成，占比分别为 68.45%、16.41%和 15.14%；因当期公司融资规模扩大，长期借款余额同比显著增长。同期，应付债券同比有所增加，主要由于公司于 2020 年发行了 11.0 亿元的“20 滁州城投 PPN001”、15.0 亿元的“20 滁城 01”、12.5 亿元的“20 滁州城投 MTN001”、9.0 亿元的“20 滁州城投 PPN002”和 8.0 亿元的“20 滁州城投 SCP001”所致。公司长期应付款同比大幅增长至 33.52 亿元，主要系本期收到专项债资金金额较大所致；2020 年末长期应付款中，长期应付款 4.85 亿元，为应付矿权费用；专项应付款 28.67 亿元，其中专项债资金 22.87 亿元，规模较大。

2021 年 3 月末，公司负债总额进一步增长，主要系当期发行债券融资规模较大所致；公司资产负债率较 2020 年末上升 2.46 个百分点。

2021 年 3 月末，公司有息债务规模继续增长，占总负债的比重进一步提高；公司短期有息债务规模及占总息债务的比重均较小，面临的短期偿债压力仍较小。

2021 年 3 月末，公司总有息债务为 316.47 亿元，较 2020 年末继续增长，在总负债中的占比增至 85.17%。其中，短期有息债务为 28.40 亿元，占总息债务的比重 8.97%，面临的短期偿债压力仍较小。整体来看，2021 年 3 月末，公司有息债务规模继续增长，占总负债的比重进一步提高；公司短期有息债务规模及占总息债务的比重均较小，面临的短期偿债压力仍较小。

表 12 截至 2021 年 3 月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	28.40	64.09	43.17	53.71	59.09	68.02	316.47
占比	8.97	20.25	13.64	16.97	18.67	21.49	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司对外担保余额仍较小，担保比率仍较低，或有风险较小。

截至 2020 年末，公司对外担保余额合计为 12.71 亿元，公司对外担保比率为 2.17%，仍较低。被担保方主要为公司参股企业滁州市炉桥城镇开发有限公司和滁州惠科光电科技有限公司，担保余额分别为 11.08 亿元和 1.63 亿元。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业 2020 年财务数据。

**表 13 截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：万元）**

受担保方	担保余额	起始日	到期日	担保方式
滁州惠科光电科技有限公司	30,000	2019.07.31	2021.01.24 ⁴	保证
	25,061	2020.06.18	2023.06.15	保证
	21,000	2020.09.04	2021.09.03	保证
	11,250	2020.09.17	2021.09.16	保证
	9,525	2020.11.27	2021.11.25	保证
	7,000	2020.12.30	2021.12.30	保证
	7,000	2020.12.31	2021.12.31	保证
滁州市炉桥城镇开发有限公司	16,300	2015.10.30	2025.10.30	保证
合计	127,136	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

得益于政府对公司划拨资产，2020 年末，公司所有者权益进一步增加，资本实力进一步增强。

2020 年末，公司所有者权益同比增长 24.21 亿元至 585.13 亿元。其中资本公积同比增长 6.86 亿元至 387.83 亿元，主要系政府投入现金 1.76 亿元，转入房产 0.43 亿元，将滁州路桥工程、润森林业和佳诚建设的股权无偿划转至滁州市亭城文化旅游发展有限公司，相关股权价值 4.62 亿元，以及联营公司将 0.05 亿元管网置换滁州滁能热电有限公司股权转入滁州市新型工业科技投资发展有限公司所致。公司未分配利润同比增长 13.56 亿元至 155.24 亿元。2021 年 3 月末，公司所有者权益进一步增加至 587.62 亿元，主要系未分配利润的增加。

公司盈利对利息覆盖程度仍较好，流动性来源对流动性消耗的覆盖程度较好，清偿性还本付息能力较好。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.67 倍，盈利对利息的保障程度仍较好。

公司流动性还本付息能力仍较好，公司流动性偿债来源以债务收入、货币资金和经营活动产生的现金流净额为主。2020 年末公司货币资金为 95.94 亿元，同比继续增长。2020 年，公司债务收入为 148.97 亿元，同比大幅增长；经营性净现金流为 10.99 亿元，继续保持净流入状态，对债务的保障能力较好。2020 年末，公司流动比率为 9.48 倍，速动比率为 2.80 倍，同比均有所上升，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度进一步提高。

公司盈利对利息覆盖程度仍较好，流动性来源对流动性消耗的覆盖程度较好，清偿性还本付息能力较好。

偿债能力

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“11 滁州城投债/PR 滁

⁴ 截至本报告出具日，该笔担保已到期解除。



建投”、“14 滁州城投债/PR 滁州债”、“17 滁州城投 MTN001”、“17 滁州城投 MTN002”、“18 滁州城投 MTN001”到期不能偿付的风险很小。滁州市六大支柱产业对经济增长拉动作用显著，2020 年滁州市经济实力及财政实力继续增强；作为滁州市最主要的城市基础设施投融资建设主体和公交运营主体，2020 年公司继续获得滁州市政府在项目建设资金、财政补贴及资产划拨等方面的支持；得益于政府对公司划拨资产，公司所有者权益进一步增加，资本实力进一步增强。但同时，因当期土地出让价格及城市基础设施项目结算规模减少，公司营业收入同比有所减少；公司期间费用率同比显著上升，对公司利润造成一定侵蚀；公司以土地为主的存货在总资产中占比仍较高，资产流动性受到一定的影响。

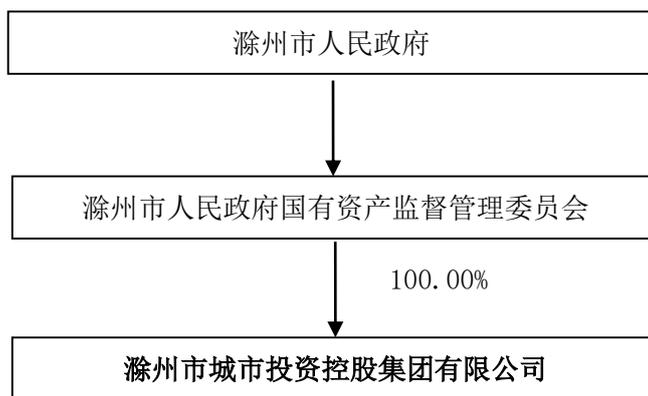
综合分析，大公对公司“11 滁州城投债/PR 滁建投”、“14 滁州城投债/PR 滁州债”、“17 滁州城投 MTN001”、“17 滁州城投 MTN002”、“18 滁州城投 MTN001”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末滁州市城市投资控股集团有限公司

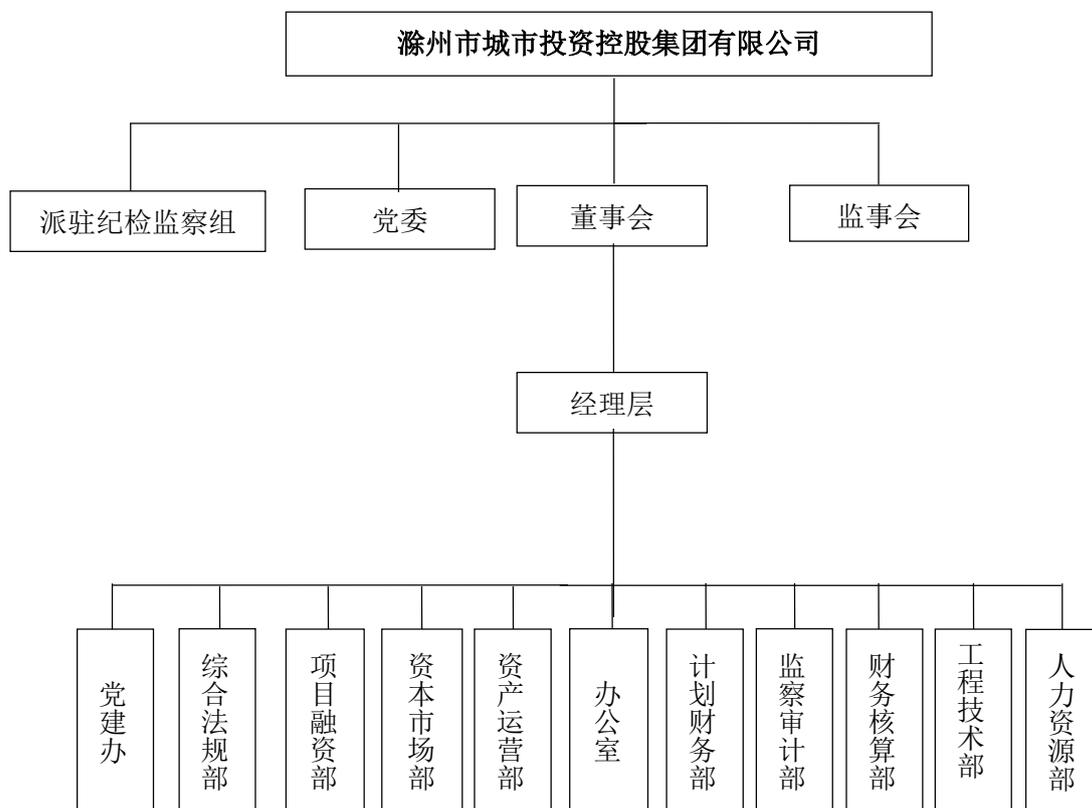
股权结构图





1-2 截至 2021 年 3 月末滁州市城市投资控股集团有限公司

组织结构图





1-3 截至 2021 年 3 月末滁州市城市投资控股集团有限公司

纳入合并范围一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	业务性质	直接持股比例
1	滁州市交通基础设施开发建设有限公司	基础设施开发建设	100.00
2	滁州市城市基础设施开发建设有限公司	基础设施开发建设	100.00
3	滁州市滁宁城际铁路开发建设有限公司	城际铁路建设及运营	100.00
4	滁州市亭城文化旅游发展有限公司	文化旅游	100.00
5	滁州市兴滁矿业投资有限公司	矿产品开发、加工、销售	80.00
6	滁州市新型工业科技投资发展有限公司	基础设施开发建设	100.00
7	滁州市城投交通控股有限公司	基础设施建设投资	100.00
8	滁州市城投鑫创资产管理有限公司	投资	100.00
9	滁州市城投鑫达控股有限公司	资产管理	100.00
10	滁州市城投置业发展有限公司	房地产开发与经营	100.00
11	滁州市城投金安投资管理有限公司	项目投资及资产管理	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理





附件 2 滁州市城市投资控股集团有限公司主要财务指标

(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	980,481	959,415	881,379	755,001
存货	3,786,437	3,766,699	3,315,322	3,052,081
其他流动资产	454,466	385,907	276,454	368,087
可供出售金融资产	302,921	298,331	338,806	391,197
长期股权投资	1,535,348	1,443,387	1,336,012	1,292,969
固定资产	566,877	577,095	529,707	566,270
在建工程	1,151,107	944,356	709,464	746,549
长期应收款	211,717	211,717	360,772	422,132
总资产	9,591,752	9,182,854	8,148,279	7,575,954
应付账款	36,253	82,256	30,049	34,090
其他应付款	112,065	156,816	150,609	357,483
一年内到期的非流动负债	208,564	253,863	288,806	439,842
长期借款	765,600	748,711	413,560	488,575
应付债券	2,115,089	1,671,214	1,457,581	1,028,036
长期应付款	316,360	335,178	63,460	73,460
负债合计	3,715,554	3,331,582	2,539,156	2,447,317
实收资本(股本)	200,000	200,000	200,000	200,000
资本公积	3,878,270	3,878,270	3,809,681	3,794,856
所有者权益	5,876,198	5,851,272	5,609,123	5,128,637
营业收入	98,932	499,006	595,019	594,440
利润总额	23,605	179,960	174,289	285,150
净利润	21,156	173,848	168,732	281,630
经营活动产生的现金流量净额	28,148	109,875	179,254	291,363
投资活动产生的现金流量净额	-419,569	-680,730	-136,973	-316,222
筹资活动产生的现金流量净额	412,486	642,155	74,409	92,140
EBIT	53,772	291,088	266,601	349,017
EBITDA	-	321,620	300,206	375,677
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	2.67	2.92	4.75
总有息债务	3,164,717	2,689,001	2,160,448	1,959,253
毛利率(%)	60.97	43.66	36.74	34.48
总资产报酬率(%)	0.56	3.17	3.27	4.61
净资产收益率(%)	0.36	2.97	3.01	5.49
资产负债率(%)	38.74	36.28	31.16	32.30
应收账款周转天数(天)	13.20	6.58	3.99	2.77
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.93	0.91	1.75	3.68
担保比率(%)	- ⁵	2.17	1.03	1.64

⁵ 截至本报告出具日, 公司未提供 2021 年 3 月末对外担保情况。



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⁶ = 360 / (营业成本/年初末平均存货)
17. 应收账款周转天数⁷ = 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)

⁶ 一季度取 90 天。

⁷ 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 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。

