



安徽省投资集团控股有限公司 主动跟踪评级

信用等级: AA+_{pi}

评级展望: 稳定

评级结论

个体级别: aa-_{pi}

外部支持: +2

评级时间: 2022年11月04日

注: 本次评级适用评级方法和模型: 中国城市基础设施投融资企业主体信用评级方法(2022_04)

主要财务指标	2019	2020	2021	2022Q3
现金类资产(亿元)	141.77	121.54	386.01	3263.00
资产总额(亿元)	1974.08	2332.76	2593.84	3263.00
所有者权益(亿元)	833.55	1049.38	1218.63	1705.16
短期债务(亿元)	234.87	229.50	258.53	332.39
全部债务(亿元)	873.87	893.02	971.36	1064.91
营业总收入(亿元)	131.22	156.31	197.46	243.46
利润总额(亿元)	71.04	76.17	128.75	69.15
EBITDA(亿元)	106.62	113.54	170.47	-
经营净现金流(亿元)	-12.52	26.89	71.92	-12.60
营业毛利率(%)	32.93	28.92	24.32	21.46
EBIT 利润率(%)	76.48	67.68	81.31	-
总资产回报率(%)	5.35	4.91	6.52	-
资产负债率(%)	57.78	55.02	53.02	47.74
全部债务资本化比率(%)	51.18	45.98	44.35	38.44
流动比率(倍)	1.25	1.00	1.64	1.57
现金类资产/短期债务(倍)	0.60	0.53	1.49	1.24
全部债务/EBITDA(倍)	8.20	7.86	5.70	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	3.64	3.83	5.36	-

资料来源: 公开资料, 公司 2019~2021 年审计报告及未经审计的 2022 年三季度财务报表。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

安徽省投资集团控股有限公司(以下简称“公司”)于 2022 年 10 月 28 日发布《安徽省投资集团控股有限公司关于无偿划入资产的公告》。“根据安徽省属企业国有资产资本化证券化部署要求, 安徽省人民政府国有资产监督管理委员会印发了安徽叉车集团有限责任公司、铜陵有色金属集团控股有限公司、安徽省引江济淮集团有限公司和安徽省农垦集团有限公司 4 家省属企业股权无偿划转的通知”。上述股权无偿划转事项具体为: 将安徽叉车集团有限责任公司(以下简称“叉车集团”)90%股权、铜陵有色金属集团控股有限公司(以下加称“铜陵有色集团”)39%股权、安徽省引江济淮集团有限公司 39%股权和安徽省农垦集团有限公司 39%股权无偿划转至公司。

截至公告日上述资产无偿划转事项已完成相关资产产权过户登记和工商变更登记。受此影响, 2022 年三季度财务报表显示, 公司资产及所有者权益规模分别上升至 3,263.00 亿元和 1,705.16 亿元, 较 2022 年 6 月末分别增长 19.84%和 33.70%。带动公司资产负债率和全部债务资本化比率分别下降至 47.74%和 38.44%, 公司整体债务负担进一步减轻。盈利方面, 2022 年前三季度, 公司营业总收入同比大幅增长 140.36%至 243.46 亿元, 同期利润总额为 69.14 亿元, 投资收益仍为公司利润主要来源; 此次划入的四家公司 2021 年归属母公司净利润 9.92 亿元, 预计未来将对公司利润提供有益补充。此外, 此次划入的叉车集团和铜陵有色集团分别为上市公司安徽合力股份有限公司(600761.SH)和铜陵有色金属集团股份有限公司(000630.SH)的控股股东, 上述公司资产质量较好, 可变现资产进一步丰富。

2022 年初, 安徽省政府研究制定《关于推动省属企业国有资本化证券化的工作方案》, 力争用 3 年时间通过国企混改、资本市场直接融资和带动社会资本等方式引资 3,000 亿元。此次, 资产划转事项主要是根据上述方案部署要求, 公司作为安徽省重要的基础设施建设建设和国有资本投资运营平台, 承担着保障重要基础设施建设、引领工业产业升级等战略任务, 在安徽省内市场地位得到进一步夯实; 此次划转标的资产初始入账股权价值合计 362.85 亿元, 公司资本实力得到进一步提升。根据公司发展战略, 未来公司将构建基础设施投资、产业投资和金融投资三大平台, 搭建资本运作平台, 提升资产证券化和资产流动性。整体来看, 安徽省政府对公司的外部支持力度明显加大, 公司在省内市场地位进一步夯实, 预计未来仍可获得省政府的大力支持, 外部支持增信作用有所加强。

中债资信于 2022 年 7 月 22 日对公司开展主动跟踪评级, 维持了公司



的主体信用等级为 AA_{pi}，评级展望为稳定；**综上所述**，中债资信上调公司主体信用等级至 AA₊_{pi}，评级展望为稳定。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中AAA_{pi}至B_{pi}级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B _{pi}	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 _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D _{pi}	主体已经违约。

个体级别含义

中债资信个体级别主要考察受评主体在完全没有任何外部支持下的信用水平，排除了受评主体的股东、实际控制人或者相关政府部门对其支持的影响。中债资信的个体评级并非一般意义上的信用评级，是评级分析过程中对受评主体个体信用水平的评价结果，可以看作是受评主体评级的组成部分。中债资信的个体评级级别序列与主体评级相同，只是用小写字母表示。



信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对安徽省投资集团控股有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期资源配置和债务政策综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。