



# 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2023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
- 主体概况
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源与负债平衡
- 外部支持
- 担保分析
- 评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2023】00565

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“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 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信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，对“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，“19 铜陵建投 MTN001”信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十五日



## 评定等级

| 主体信用   |    |      |    |
|--------|----|------|----|
| 跟踪评级结果 | AA | 评级展望 | 稳定 |
| 上次评级结果 | AA | 评级展望 | 稳定 |

| 主要财务数据和指标（单位：亿元、%） |        |        |        |        |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| 项目                 | 2023.3 | 2022   | 2021   | 2020   |
| 总资产                | 693.69 | 680.75 | 649.12 | 630.50 |
| 所有者权益              | 322.20 | 320.86 | 318.29 | 316.83 |
| 总有息债务              | 321.20 | 303.18 | 288.66 | 263.50 |
| 营业收入               | 8.38   | 31.96  | 34.47  | 31.68  |
| 净利润                | 1.33   | 6.35   | 6.43   | 6.21   |
| 经营性净现金流            | 1.94   | 0.34   | 0.62   | 7.97   |
| 毛利率                | 16.50  | 13.25  | 13.47  | 13.42  |
| 总资产报酬率             | -      | 1.40   | 1.70   | 1.76   |
| 资产负债率              | 53.55  | 52.87  | 50.97  | 49.75  |
| 债务资本比率             | 49.92  | 48.58  | 47.56  | 45.41  |
| EBITDA 利息保障倍数（倍）   | -      | 1.94   | 1.51   | 1.19   |
| 经营性净现金流/总负债        | 0.53   | 0.10   | 0.19   | 2.66   |

注：公司提供了 2020~2022 年及 2023 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 2020~2022 年财务报表进行了三年连审，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2023 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  |
| 17 铜陵建投 01/PR 铜建01 | 10.00   | 7          | AA     | AA     | 2022.06 |
| 17 铜陵建投 02/PR 铜建02 | 10.00   | 7          | AA     | AA     | 2022.06 |
| 19 铜陵建投 MTN001     | 9.00    | 5          | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 20 铜陵建投 MTN001     | 10.00   | 5<br>(3+2) | AA     | AA     | 2022.06 |
| 21 铜陵建投 01/21 铜建01 | 11.00   | 7<br>(3+4) | AA     | AA     | 2022.06 |
| 21 铜陵建投 MTN001     | 6.00    | 5<br>(3+2) | AA     | AA     | 2022.06 |

评级小组负责人：肖 冰  
 评级小组成员：陶镜好  
 电话：010-67413300  
 传真：010-67413555  
 客服：4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com



## 主要观点

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。2022 年，铜陵市经济财政实力继续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；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。但同时，公司已完工待结算项目规模较大，需关注未来结算进度；存货和其他非流动资产规模较大且占资产比重仍较高，对资金形成一定占用，影响资产流动性；公司有息债务规模在总负债中占比仍很高，整体债务压力较重。安徽省信用融资担保集团有限公司（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：

- 2022 年，铜陵市经济财政实力有所增强，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 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；
- 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：

- 公司已完工待结算项目规模较大，需关注未来结算进度；
- 公司存货和其他非流动资产规模较大且占资产比重仍较高，对资金形成一定占用，影响资产流动性；
- 公司有息债务规模在总负债中占比仍很高，整体债务压力较重。



## 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-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

| 评级要素                 | 分数          |
|----------------------|-------------|
| <b>要素一：财富创造能力</b>    | <b>4.21</b> |
| （一）市场竞争力             | 4.41        |
| （二）运营能力              | 5.18        |
| （三）可持续发展能力           | 1.00        |
| <b>要素二：偿债来源与负债平衡</b> | <b>5.03</b> |
| （一）偿债来源              | 6.03        |
| （二）债务与资本结构           | 6.07        |
| （三）保障能力分析            | 4.20        |
| （四）现金流量分析            | 3.93        |
| <b>调整项</b>           | <b>无</b>    |
| <b>基础信用等级</b>        | <b>aa-</b>  |
| <b>外部支持</b>          | <b>1</b>    |
| <b>模型结果</b>          | <b>AA</b>   |

外部支持说明：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，能继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持。

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开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



## 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   | 2022/06/27 | 曹业东、高歌      | 城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3.1) | 点击阅读全文 |
|       | 21 铜陵建投 01/21 铜建 01 | AA   |            |             |                             |        |
|       | 20 铜陵建投 MTN001      | AA   |            |             |                             |        |
|       | 19 铜陵建投 MIN001      | AAA  |            |             |                             |        |
|       | 17 铜陵建投 02/PR 铜建 02 | AA   |            |             |                             |        |
|       | 17 铜陵建投 01/PR 铜建 01 | AA   |            |             |                             |        |
| 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   | 2020/03/13 | 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、李丽莉、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 | 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 | -                   | -    | 2013/03/20 | 杨姗姗、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、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对铜陵市建设投资控股有限责任公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、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、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、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。

四、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或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人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或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、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       |
|---------------------|-------|-------|-------------------------|--|------------|
| 17 铜陵建投 01/PR 铜建 01 | 10.00 | 4.00  | 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, | 已按募集资金用途使用 |
| 17 铜陵建投 02/PR 铜建 02 | 10.00 | 4.00  | 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                              |            |
| 20 铜陵建投 MTN001      | 10.00 | 6.50  | 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 | 偿还有息债务   |            |
| 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

## 主体概况

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。2022 年 9 月 19 日，铜陵市国资委将其持有的公司股权无偿划转至安徽西湖投资控股集团有限公司（以下简称“安徽西湖投资集团”），公司控股股东变更为安徽西湖投资集团；截至 2023 年 3 月末，公司注册资本为 74.30 亿元，实收资本为 70.00 亿元<sup>1</sup>，安徽西湖投资集团和农发基金分别持股

<sup>1</sup> 公开渠道查询为 74.30 亿元，根据公司提供资料，公开渠道中的实收资本 4.30 亿元未来需偿还给农发基金，因此公司的审计报告和财务报表中均未列为实收资本。本次评级报告以公司 2022 年审计报告和未经审计的 2023 年一季度财务报表为准。



94.21%和 5.79%，实际控制人仍为铜陵市国资委。同期，公司纳入合并范围的子公司共有 27 家（见附件 1-2），较 2022 年 3 月末减少 2 家子公司，分别为铜陵市建城鸿业商贸有限责任公司<sup>2</sup>和安徽大江研学教育有限公司<sup>3</sup>，新增 1 家子公司为安徽亨贞投资有限公司。

2022 年 9 月，安徽西湖投资集团和农发基金制订并签署了新的章程：董事会成员仍为 9 人，其中由安徽西湖投资集团推荐 8 人，其中 3 名公司董事（含公司董事长、副董事长）和 5 名外部董事，经职工大会选举产生 1 名职工董事；监事会成员仍为 3 人，安徽西湖投资集团推荐产生 1 名，经股东会选举产生，另 2 名由公司职工大会选举产生。截至 2022 年末，公司组织结构未发生变化。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 3 月 31 日，公司本部有 5 笔已结清的关注类贷款<sup>4</sup>。截至 2023 年 4 月 4 日，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”）有 1 笔已结清的关注类贷款<sup>5</sup>；截至 2023 年 4 月 4 日，子公司铜陵市保障性住房投资有限责任公司（以下简称“保障性住房”）未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的到期债券本息均已按时兑付，存续期债券利息均按期支付。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2022 年我国宏观经济大盘总体稳定,2023 年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。**

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发

<sup>2</sup> 已注销，原股东为铜陵市城投房地产开发有限责任公司。

<sup>3</sup> 截至 2023 年 3 月末，股东变更为北京中海绿源科技有限公司持股 55%，安徽大江教育投资有限责任公司持股 40%，铜陵市示范性综合实践基地持股 5%。

<sup>4</sup> 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”。

<sup>5</sup> 截至报告出具日，公司未提供相关说明。



力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

## （二）行业环境

2022 年，稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松，政府债务风险防范力度不减。2023 年，城投行业将延续严监管态势，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

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。

2022 年，在经济稳增长的总基调下，基建投资成为重要抓手，鼓励基建投资的政策密集出台；但同时，基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松，地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月，财政部分两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不典型案例，强调要持续强化监管，有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6 月，国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发【2022】20 号），提出适度增强省级财政调控能力，规范收入分享方式，同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022 年 9 月，财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126 号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022 年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计 2023 年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023 年，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。



### （三）区域环境

2022 年，铜陵市经济财政实力继续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

2022 年，铜陵市实现地区生产总值 1,209.9 亿元，同比有所增加，三次产业结构调整为 5.1:49.8:45.1，第二产业对经济增长贡献较大；年末全市常住人口 130.1 万人，同比减少 0.5 万人。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 4.9%；规模以上工业中，全市 35 个工业大类行业中有 21 个保持增长；其中，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.5%；有色金属矿采选业增长 62.7%；化学原料和化学制品制造业增长 0.2%；电力、热力生产和供应业增长 25.8%；非金属矿采选业增长 7.6%。

2022 年，铜陵市固定资产投资（不含农户）同比有所增长，其中工业投资同比增长 22.5%，其中制造业投资同比增长 23.5%。基础设施投资同比增长 27.4%。同期，铜陵市全市社会消费品零售总额及进出口总额同比有所下降。

**表 2 2020~2022 年铜陵市主要经济指标（单位：亿元、%）**

| 主要指标        | 2022 年        |      | 2021 年        |      | 2020 年        |     |
|-------------|---------------|------|---------------|------|---------------|-----|
|             | 数值            | 增速   | 数值            | 增速   | 数值            | 增速  |
| 地区生产总值      | 1,209.9       | 2.9  | 1,165.6       | 7.2  | 1,003.7       | 3.2 |
| 人均地区生产总值（元） | 92,823        | -    | 89,112        | -    | -             | -   |
| 规模以上工业增加值   | -             | 4.9  | -             | 9.1  | -             | 4.7 |
| 固定资产投资      | -             | 8.8  | -             | 12.4 | -             | 0.6 |
| 社会消费品零售总额   | 403.0         | -1.8 | 410.5         | 17.2 | 350.3         | 2.8 |
| 进出口总额（亿美元）  | 98.5          | -8.9 | 107.9         | 32.3 | 76.4          | 6.3 |
| 三次产业结构      | 5.1:49.8:45.1 |      | 5.1:49.5:45.4 |      | 5.6:45.4:49.0 |     |

数据来源：2020~2022 年铜陵市国民经济和社会发展统计公报

根据铜陵市财政局及铜陵市人民政府公开资料<sup>6</sup>，2022 年，铜陵市一般公共预算收入完成 103.8 亿元，同比有所增长；其中，税收收入完成 75.8 亿元，主要税种情况为国内增值税完成 40.1 亿元、企业所得税和个人所得税 10.3 亿元、城镇土地使用税、土地增值税和契税完成 10.7 亿元，城建税完成 4.9 亿元。2022 年，铜陵市一般预算支出为 200.0 亿元，同比有所增加。同期，公开资料中未提供全市政府性基金收入及支出情况。截至 2022 年末，铜陵市地方政府债务余额为 386.32 亿元，同比继续增长；其中一般债务余额为 106.97 亿元，专项债务余额 279.35 亿元。

<sup>6</sup> 铜陵市《2023 年财政预算报告（摘要）》及《铜陵市 2022 年 1-12 月份财政收支简况》。



## 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；2022 年，公司营业收入有所减少，毛利率略有下降。

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，2022 年营业收入主要来自土地开发整理、贸易业务和房产销售。

**表 3 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况<sup>7</sup> (单位: 亿元、%)**

| 项目          | 2023 年 1~3 月 |               | 2022 年       |               | 2021 年       |               | 2020 年       |               |
|-------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|             | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            |
| <b>营业收入</b> | <b>8.38</b>  | <b>100.00</b> | <b>31.96</b> | <b>100.00</b> | <b>34.47</b> | <b>100.00</b> | <b>31.68</b> | <b>100.00</b> |
| 土地开发整理      | 2.52         | 30.11         | 7.52         | 23.53         | 6.47         | 18.75         | 10.03        | 31.64         |
| 代建项目        | -            | -             | 1.90         | 5.95          | 1.80         | 5.21          | 3.22         | 10.15         |
| 贸易业务        | 1.77         | 21.14         | 6.87         | 21.49         | 13.44        | 38.98         | 10.40        | 32.82         |
| 房产销售        | 2.65         | 31.60         | 7.63         | 23.86         | 4.21         | 12.21         | 1.02         | 3.21          |
| 农产品及其加工     | 0.50         | 5.93          | 3.74         | 11.70         | 3.41         | 9.89          | 1.43         | 4.53          |
| 教育培训费       | 0.30         | 3.54          | 1.85         | 5.78          | 1.62         | 4.70          | 1.42         | 4.49          |
| 其他业务        | 0.64         | 7.68          | 2.46         | 7.70          | 3.54         | 10.25         | 4.17         | 13.16         |
| <b>毛利润</b>  | <b>1.38</b>  | <b>100.00</b> | <b>4.23</b>  | <b>100.00</b> | <b>4.64</b>  | <b>100.00</b> | <b>4.25</b>  | <b>100.00</b> |
| 土地开发整理      | 0.33         | 23.80         | 0.98         | 23.17         | 0.84         | 18.16         | 1.31         | 30.76         |
| 代建项目        | -            | -             | 0.32         | 7.48          | 0.30         | 6.45          | 0.54         | 12.61         |
| 贸易业务        | 0.04         | 2.55          | 0.21         | 4.96          | 0.48         | 10.29         | 0.46         | 10.71         |
| 房产销售        | 0.70         | 50.94         | 1.18         | 27.95         | 1.26         | 27.23         | 0.12         | 2.91          |
| 农产品及其加工     | 0.06         | 4.23          | 0.48         | 11.41         | 0.51         | 10.96         | 0.30         | 7.15          |
| 教育培训费       | 0.01         | 0.60          | 0.07         | 1.69          | 0.07         | 1.43          | 0.01         | 0.17          |
| 其他业务        | 0.25         | 17.87         | 0.99         | 23.34         | 1.18         | 25.48         | 1.52         | 35.69         |
| <b>毛利率</b>  |              | <b>16.50</b>  |              | <b>13.25</b>  |              | <b>13.47</b>  |              | <b>13.42</b>  |
| 土地开发整理      |              | 13.04         |              | 13.04         |              | 13.04         |              | 13.04         |
| 代建项目        |              | -             |              | 16.67         |              | 16.67         |              | 16.67         |
| 贸易业务        |              | 1.99          |              | 3.06          |              | 3.55          |              | 4.38          |
| 房产销售        |              | 26.61         |              | 15.52         |              | 30.03         |              | 12.17         |
| 农产品及其加工     |              | 11.79         |              | 12.91         |              | 14.92         |              | 21.20         |
| 教育培训费       |              | 2.81          |              | 3.88          |              | 4.10          |              | 0.50          |
| 其他业务        |              | 38.41         |              | 40.18         |              | 33.47         |              | 36.39         |

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司营业收入同比小幅减少，主要系贸易业务收入同比下降较多

<sup>7</sup> 2021 年 6 月 30 日为公司转让铜陵港航投资建设集团有限公司（以下简称“港投集团”）的过渡期截止时点，因此仅合并港投集团 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日的营业收入和营业成本。



所致。2022 年，受结算土地项目量增加，土地开发整理收入同比增加 1.06 亿元；代建业务受建设进度及政府回购进度影响，同比小幅增收 0.10 亿元；同期，农产品及其加工、教育培训等业务均有增收，其他业务主要包括绿化工程、管护及管理费等，2022 年未产生矿山开采修复和危废处理清运等收入，因此其他业务收入同比下降 1.08 亿元。

从毛利润和毛利率来看，2022 年公司毛利润和毛利率均有所下降。其中，土地开发整理和代建项目毛利率仍较为稳定，主要系结算价格均以固定比率成本加成方式确认；贸易业务毛利率继续下降，主要系受市场价格竞争及下游需求收缩影响；房产销售毛利率大幅下降，主要系当期销售安置房较多、销售单价下降所致。

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比有所增加，主要系农产品及其加工收入增加所致；但由于房产销售毛利润同比下降较多且占比较大，综合毛利率同比下降 1.74 个百分点；代建项目仍未产生收入。

#### （一）土地开发整理

作为铜陵市重要的土地开发整理主体，公司继续负责铜陵市部分土地开发整理业务；2022 年土地开发整理收入仍是公司重要的收入来源；截至 2023 年 3 月末，公司无在整理土地。

作为铜陵市重要的土地开发整理主体，公司继续负责铜陵市部分土地开发整理业务；仍主要由公司本部、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。铜陵市土地储备发展中心（以下简称“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；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。2022 年土地开发整理收入仍是公司重要的收入来源，但受宏观环境和政府规划影响，收入稳定性较弱。2023 年 3 月 23 日，根据铜陵市财政局及铜陵市自然资源和规划局《关于进一步调整完善市区国有土地有偿使用收入分成体制意见》，公司作为封闭运行主体，《意见》对公司土地整理业务收入的主要影响包括土地成交价款扣除计提资金后，由市与区或封闭运行主体按 1:9 分成；土储专债覆盖地块优先扣除应付专债本息资金后再分成。截至 2023 年 3 月末，公司无在整理土地；截至本报告出具日，公司未提供拟整理土地计划。

#### （二）项目代建业务

2022 年，受建设进度及政府回购进度影响，项目代建业务小幅增收；截至 2023 年 3 月末，公司已完工待结算项目规模较大，需关注未来结算进度。

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。2022 年，公司项目代建业务模式未发生变化，收入同比小幅增



加，主要系受建设进度及政府回购进度影响。截至 2022 年末，公司已完工并移交给政府的项目为十五中西湖校区项目以及天山大道项目，取得代建收入分别为 1.45 亿元和 0.46 亿元，并已取得回款。截至 2023 年 3 月末，公司主要在建项目预计总投资规模 15.42 亿元，已完成投资 3.44 亿元，待投资规模较大；同期，公司已完工尚未移交代建项目账面价值为 218.67 亿元，已完工待结算项目规模较大，需关注未来结算进度。

**表 4 截至 2023 年 3 月末项目代建业务主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）**

| 主要在建项目  | 预计总投资        | 累计已完成投资 <sup>8</sup> | 2023 年预计投资额 | 项目建设周期          |
|---|--------------|----------------------|-------------|-----------------|
| 铜陵市红星河环境治理工程——鱼头地块排水及狗形湖排涝泵站新建项目 <sup>9</sup> | 0.88         | 0.66                 | 0.33        | 2021.01~2023.01 |
| 市防汛抗旱物资库                                      | 0.33         | 0.00                 | 0.18        | 2022.05~2023.12 |
| 铜陵市人民医院西湖院区项目                                 | 9.02         | 2.48                 | 3.60        | 2021.12~2024.12 |
| 宝山路东延工程                                       | 1.65         | 0.05                 | 0.51        | 2022.01~2023.12 |
| 铜井路东延(青山大道—地质大道)                              | 3.29         | 0.25                 | 1.00        | 2021.09~2024.12 |
| 横二路   | 0.25         | 0.00                 | 0.10        | 2022.05~2024.05 |
| <b>合计</b>                                     | <b>15.42</b> | <b>3.44</b>          | <b>5.72</b> | -               |
| 主要拟建项目  | 预计总投资        | 2023 年预计投资额          |             | 项目建设周期          |
| 鹞山公园  | 1.60         | 1.40                 |             | 2023~2025       |
| 新光路改造（白加黑）                                    | 0.10         | 0.10                 |             | 2023~2024       |
| 老财政局（31 号地块）                                  | 1.60         | 1.00                 |             | 2023~2025       |
| 东湖一路  | 1.60         | 0.60                 |             | 2023~2025       |
| 华山大道  | 0.40         | 0.40                 |             | 2023~2024       |
| 千峰大道  | 0.80         | 0.30                 |             | 2023~2024       |
| 凤祥路   | 0.12         | 0.12                 |             | 2023~2024       |
| 西湖一路  | 0.70         | 0.20                 |             | 2023~2024       |
| 会展北路  | 0.24         | 0.24                 |             | 2023~2024       |
| 栖凤名城小区环路                                      | 0.40         | 0.40                 |             | 2023~2024       |
| 狗形湖区域地块 10kV 乌青 217 线、乌新 206 线迁改              | 0.15         | 0.15                 |             | 2023~2024       |
| 铜都大道改造（鹊江路-跃进路）                               | 0.30         | 0.30                 |             | 2023~2024       |
| 西湖湿地公园基础设施提升                                  | 3.73         | 0.50                 |             | 2023~2025       |
| “两薄”整治  | 0.15         | 0.08                 |             | 2023~2024       |
| 站前游园  | 0.15         | 0.15                 |             | 2023~2024       |
| 城乡智能充电网项目                                     | 1.00         | 0.10                 |             | 2023~2026       |
| 城市智慧停车项目                                      | 0.60         | 0.27                 |             | 2023~2025       |
| <b>合计</b>                                     | <b>13.64</b> | <b>6.31</b>          |             | -               |

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>8</sup> 部分项目因计划调整，暂未投入。

<sup>9</sup> 因计划调整，项目暂未完工。



### （三）贸易业务

2022 年，贸易业务在公司收入及利润构成中的重要性有所下降。

公司贸易业务主要由铜陵市建投商贸有限责任公司(以下简称“建投商贸”)负责。公司以市场行情为基础采购混凝土、水泥和砂石等，以一定比例加成利润后销售给下游客户。公司根据客户需求，与供应商签订供应协议，其中销售主要以支付一定比例定金、货到结算为主。销售阶段，公司一般采用银货对付、钱货两清的结算模式，应收账款账期一般不超过 60 天。2022 年，由于公司不再进行铁矿石贸易<sup>10</sup>，公司贸易收入同比下降至 6.87 亿元，毛利润下降至 0.21 亿元，贸易业务在公司收入及利润构成中的重要性有所下降。

**表 5 2022 年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、水泥    | 1.01        | 15.24        |
| 安徽长江钢铁贸易合肥有限公司 | 钢材       | 0.42        | 6.36         |
| 中天钢铁集团有限公司     | 钢材       | 0.42        | 6.36         |
| 铜陵旭龙商贸有限公司     | 钢材       | 0.40        | 5.97         |
| 江苏永钢集团有限公司     | 钢材       | 0.34        | 5.15         |
| <b>合计</b>      | <b>-</b> | <b>2.59</b> | <b>39.08</b> |
| 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、水泥    | 1.54        | 22.37        |
| 铜陵华夏建筑安装有限责任公司 | 钢材、混凝土   | 0.81        | 11.80        |
| 四川公路桥梁建设集团有限公司 | 钢材、水泥    | 0.81        | 11.76        |
| 安徽国泰建筑有限公司     | 钢材、混凝土   | 0.68        | 9.91         |
| 铜陵营造有限责任公司     | 钢材、混凝土   | 0.59        | 8.55         |
| <b>合计</b>      | <b>-</b> | <b>4.43</b> | <b>64.39</b> |

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司建材贸易的前 5 名供应商采购金额合计占采购总额的 39.08%，前 5 名客户销售金额合计占销售总额的 64.39%；其中，铜陵市建筑材料有限责任公司作为公司贸易业务的主要供应商及客户，需关注未来供货及回款风险。

### （四）房产销售

公司在建房产项目待投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

公司房产销售业务仍主要由子公司铜陵市城投房地产开发有限责任公司(以下简称“城投房开”)负责。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

<sup>10</sup> 系公司原主要进行铁矿石贸易的港投集团划出，根据《关于铜陵港航投资建设集团有限公司股权转让协议》和《股权转让协议补充协议》，公司将持有 51%的港投集团的股权以 2.54 亿元的价格转让给安徽省港航集团有限公司，并以 2021 年 6 月 30 日为过渡期截止时点。





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。截至 2023 年 3 月末，公司在建房产项目预计总投资 49.30 亿元，已完成投资 29.76 亿元，2023 年预计投资额 10.54 亿元，尚需投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

**表 6 截至 2023 年 3 月末房产销售业务主要在建项目情况（单位：亿元、年）**

| 主要在建项目 | 类别  | 预计总投资 | 累计投资额 | 2023年预计投资额 | 建设周期      |
|--------|-----|-------|-------|------------|-----------|
| 宝山安置房  | 保障房 | 10.00 | 3.39  | 3.50       | 2020~2023 |
| 润泽花园   | 保障房 | 20.00 | 13.27 | 5.00       | 2019~2023 |
| 文林雅苑二期 | 保障房 | 1.10  | 0.53  | 0.44       | 2021~2023 |
| 陵江学府   | 商品房 | 13.20 | 10.41 | 0.10       | 2020~2024 |
| 紫御学府   | 商品房 | 5.00  | 2.16  | 1.50       | 2022~2024 |
| 合计     |     | 49.30 | 29.76 | 10.54      | -         |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2022 年，公司期间费用规模及占营业收入比重同比有所下降；公司利润总额与净利润均有所减少，对政府补助依赖仍较大。

2022 年，营业收入同比小幅下降，期间费用同比减少 1.55 亿元，期间费用在营业收入中占比为 14.51%，受利息支出下降影响，财务费用同比有所下降，带动期间费用和期间费用率均有所下降。

2022 年，公司获得与收益相关的政府补助 7.50 亿元，计入其他收益，同比减少 1.34 亿元，主要系基建、土地开发成本补贴及安工学院教学补助减少所致，但同期收到政府税收返还补贴同比有所增加。2022 年，公司利润总额与净利润同比均有所减少，对政府补助依赖仍较大；同期，公司总资产报酬率及净资产收益率均有所下降。

**表 7 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

| 项目        | 2023 年 1~3 月 | 2022 年 | 2021 年 | 2020 年 |
|-----------|--------------|--------|--------|--------|
| 营业收入      | 8.38         | 31.96  | 34.47  | 31.68  |
| 营业成本      | 7.00         | 27.73  | 29.83  | 27.43  |
| 毛利率       | 16.50        | 13.25  | 13.47  | 13.42  |
| 期间费用      | 1.87         | 4.64   | 6.19   | 5.55   |
| 管理费用      | 0.47         | 1.66   | 1.86   | 1.57   |
| 财务费用      | 1.33         | 2.80   | 4.13   | 3.80   |
| 期间费用/营业收入 | 22.33        | 14.51  | 17.95  | 17.51  |
| 其他收益      | 1.98         | 7.50   | 8.84   | 7.75   |
| 投资收益      | -            | 0.22   | 0.32   | 0.26   |
| 营业利润      | 1.33         | 6.53   | 6.86   | 6.50   |
| 利润总额      | 1.33         | 6.54   | 6.85   | 6.44   |
| 净利润       | 1.33         | 6.35   | 6.43   | 6.21   |
| 总资产报酬率    | 0.38         | 1.40   | 1.70   | 1.76   |
| 净资产收益率    | 0.41         | 1.98   | 2.02   | 1.96   |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司期间费用同比有所上升；利润总额与净利润均有所增加。

## 2、筹资能力及资产可变现性

**公司融资渠道较为多元，非标融资规模仍较高，公司融资结构有待改善。**

公司融资渠道较为多元化，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。截至 2022 年末，公司长短期借款余额 134.22 亿元，包含短期借款 2.28 亿元，其中信用借款 1.09 亿元；长期借款<sup>11</sup>131.94 亿元，其中信用借款 85.31 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司获得银行综合授信额度 461.40 亿元，已使用授信 230.49 亿元，未使用额度 230.91 亿元。截至 2022 年末，公司存续债券包括公司债券、中期票据、债权融资计划和非公开定向融资工具等，债券品种较为多样，合计 131.68 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，规模合计 40.65 亿元，分别计入其他非流动负债 31.28 亿元、长期应付款<sup>12</sup>4.25 亿元，一年内到期的非流动负债 5.12 亿元，公司融资结构有待改善。

<sup>11</sup> 包含一年内到期部分，

<sup>12</sup> 不包含一年内到期部分。



2022 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，存货和其他非流动资产规模较大且占资产比重仍较高，对公司资金形成一定占用，影响资产流动性。

2022 年末，公司总资产同比增长 4.87%；资产结构仍以非流动资产为主，非流动资产占总资产比重同比变化不大，为 51.03%。

**表 8 2020~2022 年及 2023 年 3 月末公司资产金额及占比（单位：亿元、%）**

| 项目             | 2023 年 3 月末   |               | 2022 年末       |               | 2021 年末       |               | 2020 年末       |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 货币资金           | 23.91         | 3.45          | 17.29         | 2.54          | 27.67         | 4.26          | 33.37         | 5.29          |
| 应收账款           | 14.93         | 2.15          | 14.79         | 2.17          | 8.33          | 1.28          | 9.64          | 1.53          |
| 其他应收款          | 32.06         | 4.62          | 29.40         | 4.32          | 31.81         | 4.90          | 25.79         | 4.09          |
| 存货             | 270.30        | 38.97         | 269.92        | 39.65         | 244.91        | 37.73         | 231.57        | 36.73         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>342.38</b> | <b>49.36</b>  | <b>333.34</b> | <b>48.97</b>  | <b>314.70</b> | <b>48.48</b>  | <b>304.28</b> | <b>48.26</b>  |
| 投资性房地产         | 22.74         | 3.28          | 22.92         | 3.37          | 22.54         | 3.47          | 22.09         | 3.50          |
| 其他权益工具投资       | 23.99         | 3.46          | 23.99         | 3.52          | 24.79         | 3.82          | -             | -             |
| 在建工程           | 39.60         | 5.71          | 36.72         | 5.39          | 30.09         | 4.64          | 47.77         | 7.58          |
| 其他非流动资产        | 221.37        | 31.91         | 221.50        | 32.54         | 220.98        | 34.04         | 200.83        | 31.85         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>351.31</b> | <b>50.64</b>  | <b>347.41</b> | <b>51.03</b>  | <b>334.42</b> | <b>51.52</b>  | <b>326.22</b> | <b>51.74</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>693.69</b> | <b>100.00</b> | <b>680.75</b> | <b>100.00</b> | <b>649.12</b> | <b>100.00</b> | <b>630.50</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款和存货。同期，货币资金同比减少 10.38 亿元，主要系当期购买较多土地导致期末银行存款减少；公司的应收账款为 14.79 亿元，同比增加 6.46 亿元；其中，公司应收账款前五名主要为土储中心 11.66 亿元、铜陵市建筑材料有限责任公司 0.53 亿元、安徽国泰建筑有限公司 0.45 亿元、铜陵市郊区土地和房屋征收中心 0.39 亿元、铜陵营造有限责任公司 0.36 亿元，合计 13.39 亿元，占应收账款总额的 88.77%，集中度较高，以一年以内的应收账款为主；公司按组合计提坏账准备 0.29 亿元，计提比例为 1.93%，其中应收政府及政府直属企业计提坏账准备 0.12 亿元，计提比例为 1.00%。2022 年末，公司其他应收款为 29.40 亿元，同比减少 2.41 亿元，主要系土储中心往来款减少；公司其他应收款前五名主要为土储中心往来款 11.61 亿元、铜官山区政府核算中心往来款 2.61 亿元、铜陵市职业技术学院借款 2.55 亿元、铜陵义安城乡建设有限责任公司借款及往来款 1.99 亿元和铜陵市自然资源和规划局往来款 1.39 亿元，共计 20.15 亿元，占其他应收账款总额的 66.50%，以五年以上的其他应收款为主；公司按组合计提坏账准备 0.91 亿元，计提比例为 3.00%，其中应收政府及政府直属企业往来款计提坏账准备 0.28 亿元，计提比例为 1.00%。同期，公司存货为 269.92 亿元，同比增长 10.21%；



仍主要由土地开发整理成本、开发成本和库存商品构成，分别为 240.08 亿元、29.15 亿元和 0.51 亿元，其中土地开发整理成本在存货中占比为 88.95%。整体来看，存货占资产比重仍较高，对公司资产流动性产生一定影响。

2022 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。2022 年末，公司以办公楼为主的投资性房地产同比较为稳定。同期，以广场工程、路网改造工程以及北师大项目为主的在建工程同比增加 6.63 亿元，主要系人民医院西湖院区及其他在建工程投入增加所致；以市政设施为主的其他非流动资产同比变化不大，规模仍较大，对资金形成一定占用。

2023 年 3 月末，公司总资产较 2022 年末增加 12.94 亿元，主要系货币资金同比大幅增长，带动流动资产较年末增加 9.04 亿元。同期，非流动资产较 2022 年末略有增长。

2022 年末，公司受限资产共计 24.48 亿元，占总资产的 3.60%，占净资产的 7.63%。

**表 9 截至 2022 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）**

| 科目名称   | 账面价值   | 受限账面价值 | 受限原因       |
|--------|--------|--------|------------|
| 货币资金   | 17.29  | 1.17   | 保证金        |
| 存货     | 269.92 | 21.59  | 抵押         |
| 投资性房地产 | 22.92  | 1.72   | 对外担保、未办妥权证 |
| 合计     | 310.13 | 24.48  | -          |

数据来源：根据公司提供资料整理

## （二）债务及资本结构

2022 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；资产负债率继续上升。

2022 年末，公司总负债同比增加 29.06 亿元，主要系当期新发债券较多所致，负债结构仍以非流动负债为主。

2022 年末，公司流动负债主要由应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债组成。同期，以应付工程款、货款和拆迁款为主的应付账款同比小幅增加 0.45 亿元，主要系应付货款增加所致；以往来款为主的公司其他应付款同比增加 8.52 亿元，主要系与铜陵市财政局往来款增加。同期，一年内到期的非流动负债同比增加 9.94 亿元，其中一年内到期的应付债券、长期借款、长期应付款和其他非流动负债分别为 36.38 亿元、14.26 亿元、1.58 亿元和 3.54 亿元。2022 年末，其他流动负债同比减少 10.03 亿元，主要系短期融资券到期偿还所致。

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。2022 年末，以质押借款、保证借款和信用借款为主的长期借款同比增加 13.43 亿元；



应付债券同比增长 9.92 亿元。同期，其他非流动负债 31.28 亿元，同比减少 2.54 亿元，主要系股权回购融资款减少所致。

**表 10 2020~2022 年及 2023 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

| 项目             | 2023 年 3 月末   |               | 2022 年末       |               | 2021 年末       |               | 2020 年末       |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 应付账款           | 5.48          | 1.48          | 5.62          | 1.56          | 5.18          | 1.56          | 4.12          | 1.31          |
| 其他应付款          | 29.78         | 8.02          | 29.95         | 8.32          | 21.43         | 6.48          | 36.10         | 11.51         |
| 一年内到期的非流动负债    | 54.63         | 14.71         | 59.89         | 16.64         | 49.95         | 15.10         | 19.30         | 6.15          |
| 其他流动负债         | 0.36          | 0.10          | 0.64          | 0.18          | 10.67         | 3.23          | 7.00          | 2.23          |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>98.94</b>  | <b>26.63</b>  | <b>106.30</b> | <b>29.54</b>  | <b>94.87</b>  | <b>28.68</b>  | <b>78.97</b>  | <b>25.18</b>  |
| 长期借款           | 127.55        | 34.33         | 117.68        | 32.70         | 104.26        | 31.51         | 108.79        | 34.68         |
| 应付债券           | 104.30        | 28.08         | 95.30         | 26.48         | 85.38         | 25.81         | 81.76         | 26.07         |
| 其他非流动负债        | 31.28         | 8.42          | 31.28         | 8.69          | 33.82         | 10.22         | 39.36         | 12.55         |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>272.55</b> | <b>73.37</b>  | <b>253.59</b> | <b>70.46</b>  | <b>235.95</b> | <b>71.32</b>  | <b>234.69</b> | <b>74.82</b>  |
| <b>负债总额</b>    | <b>371.49</b> | <b>100.00</b> | <b>359.89</b> | <b>100.00</b> | <b>330.83</b> | <b>100.00</b> | <b>313.67</b> | <b>100.00</b> |
| 短期有息债务         | 53.81         | 14.49         | 58.66         | 16.30         | 57.80         | 17.47         | 33.40         | 10.65         |
| 长期有息债务         | 267.38        | 71.98         | 244.52        | 67.94         | 230.87        | 69.78         | 230.10        | 73.36         |
| <b>总有息债务</b>   | <b>321.20</b> | <b>86.46</b>  | <b>303.18</b> | <b>84.24</b>  | <b>288.66</b> | <b>87.26</b>  | <b>263.50</b> | <b>84.01</b>  |
| <b>资产负债率</b>   | <b>53.55</b>  |               | <b>52.87</b>  |               | <b>50.97</b>  |               | <b>49.75</b>  |               |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 3 月末，公司总负债较 2022 年末略有增长，负债结构仍以非流动负债为主。

公司有息债务规模在总负债中占比仍很高，整体债务压力较重；截至 2023 年 3 月末，公司长期有息债务规模进一步增加，未来面临一定的偿债压力。

截至 2022 年末，公司有息债务规模仍较大，占总负债比重仍很高，整体债务压力较重。其中短期有息债务 58.66 亿元，占总息债务比重的 19.35%，非受限货币资金为 16.12 亿元，有一定短期偿债压力。截至 2023 年 3 月末，公司总有息债务继续增长，其中长期有息债务规模进一步增加，未来面临一定的偿债压力。公司未提供截至 2023 年 3 月末的有息债务期限结构。

**2022 年末，被担保企业为当地国有企业，担保比率较低。**

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 14.93 亿元，被担保企业均为铜陵市国有企业，担保比率为 4.65%处于较低水平；截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额未发生变化。

**表 11 2023 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元、%）**

| 被担保公司名称                       | 担保金额  | 担保期限                  | 担保方式 |
|-------------------------------|-------|-----------------------|------|
| 铜陵市综合交通投资集团有限公司 <sup>13</sup> | 11.27 | 2016.01.22~2034.01.22 | 保证担保 |
| 铜陵金诚投资集团有限公司                  | 3.00  | 2021.05.24~2041.05.24 | 保证担保 |
| 铜陵市文化产业投资有限责任公司               | 0.66  | 2021.01.11~2025.01.11 | 保证担保 |
| 合计                            | 14.93 | -                     | -    |

数据来源：根据公开资料整理

受益于未分配利润增加，2022 年末公司所有者权益小幅增长。

2022 年末，所有者权益为 320.86 亿元，同比增加 2.57 亿元，主要系未分配利润增加所致。同期，实收资本仍为 70.00 亿元；资本公积 193.39 亿元，同比减少 0.50 亿元，主要系铜陵市国资委将公司持有的铜陵市燃气总公司股权无偿划转至安徽西湖投资集团，冲销资本公积 0.72 亿元所致；2023 年 3 月末，所有者权益为 322.20 亿元，其各项构成较 2022 年末变化不大。

2022 年，盈利对总有息债务的保障水平有所下降；可变现资产规模较大，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.94 倍；同期，公司总有息债务/EBITDA 为 29.54 倍，盈利对总有息债务的保障水平同比有所下降。

2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 3.14 倍和 0.60 倍，同比均有所下降。以存货和其他非流动资产为主要的可变现资产规模较大，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

### （三）现金流

2022 年，公司经营性净现金流对债务的保障能力有所下降，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大。

2022 年，公司经营性净现金流仍保持净流入状态，净流入规模同比有所下降，主要系收到资金往来减少，且支付较多应付往来款导致，经营性净现金流对债务的保障能力有所下降；投资性净现金流仍为净流出，且净流出规模有所扩大，主要系项目投资建设投入有所增加；公司筹资性净现金流入同比较为稳定。

<sup>13</sup> 以下简称“铜陵交投”。

**表 12 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）**

| 项目              | 2023 年 1~3 月 | 2022 年 | 2021 年 | 2020 年 |
|-----------------|--------------|--------|--------|--------|
| 经营性净现金流         | 1.94         | 0.34   | 0.62   | 7.97   |
| 投资性净现金流         | -4.51        | -23.64 | -17.67 | -18.80 |
| 筹资性净现金流         | 10.36        | 12.78  | 12.34  | 16.91  |
| 经营性净现金流利息保障倍数   | -            | 0.06   | 0.08   | 0.81   |
| 经营性净现金流/流动负债（%） | 1.89         | 0.33   | 0.71   | 8.87   |
| 经营性净现金流/总负债（%）  | 0.53         | 0.10   | 0.19   | 2.66   |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，经营性净现金流同比变化不大，主要是销售商品、提供劳务收到的现金增加；投资性净现金流规模同比有所增加，主要是项目投资建设投入增加所致；公司筹资性净现金流同比有所减少，主要是借款收到的现金减少且债务偿还支付的现金增加所致。

## 外部支持

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，能继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持。

铜陵市目前主要的投融资国有企业有公司、安徽西湖投资集团、铜陵市国有资本运营控股集团有限公司（原铜陵发展投资集团有限公司，以下简称“铜陵国资”）和铜陵市综合交通投资集团有限公司<sup>14</sup>（以下简称“铜陵交投”）以及铜陵经济开发区内 2 家，分别是铜陵大江投资控股有限公司（以下简称“大江投资”）和安徽省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”）。安徽西湖投资集团主要包括公司和大江投资；公司主要承担铜陵市基础设施建设、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；铜陵交投主要负责铜陵市交通基础设施的投资、建设及运营等；铜陵经济开发区内，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。

<sup>14</sup> 实际控制人为铜陵市财政局。

**表 13 截至 2022 年末铜陵市主要平台基础信息（单位：亿元）**

| 企业名称        | 控股股东            | 成立时间              | 总资产           | 净资产           | 营业收入         | 净利润         |
|-------------|-----------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| 安徽西湖投资集团    | 铜陵市国资委          | 2018.04.09        | 899.33        | 416.71        | 49.49        | 3.63        |
| <b>铜陵建投</b> | <b>安徽西湖投资集团</b> | <b>2008.10.20</b> | <b>680.75</b> | <b>320.86</b> | <b>31.96</b> | <b>6.35</b> |
| 铜陵交投        | 铜陵市财政局          | 2012.09.26        | 223.47        | 94.88         | 5.06         | 1.64        |
| 铜陵国资        | 铜陵市国资委          | 2008.10.30        | 171.41        | 66.68         | 9.87         | 0.50        |
| 大江投资        | 安徽西湖投资集团        | 1999.07.06        | 211.94        | 86.07         | 60.37        | 2.28        |
| 铜陵示范园区建投公司  | 铜陵经济技术开发区管理委员会  | 2010.11.12        | 101.02        | 55.87         | 8.26         | 1.19        |

数据来源：根据公开资料整理

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。2022 年，财政补贴方面，公司获得计入其他收益的政府补助 7.50 亿元，包括基建和土地开发成本补贴、农业补贴奖励、安工学院教学补助、农业基础设施补贴、教育培训奖励以及税收返还等；资产划拨方面，2022 年，铜陵市住房和城乡建设局将投资性房地产无偿划入公司子公司保障性住房，确认资本公积 0.22 亿元。

## 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。

安徽担保原名为安徽省信用担保集团有限公司，成立于 2005 年 11 月，初始注册资本为 18.60 亿元。2021 年 7 月，安徽担保更为现名。后经多次增资，截至 2022 年末，安徽担保实收资本为 232.26 亿元，由安徽省人民政府全资持有，安徽省人民政府是安徽担保实际控制人。

安徽担保的融资性担保业务以债券担保、间接融资担保为主，非融资性担保业务以诉讼保全担保和履约担保为主。债券担保方面，安徽担保的债券担保业务涉及企业债担保、私募债担保等。债券担保客户主要为安徽省内市、区、县级政府投融资平台，主体公开级别集中于 AA-和 AA。2022 年，安徽担保加强对安徽省内城投企业调研，加大债券担保业务拓展力度，年末债券担保业务规模大幅增长。间接融资担保业务方面，2022 年以来，安徽担保加大普惠贷款担保投放力度，贷款担保业务规模有所回升。非融资性担保业务方面，2022 年，安徽担保新增一笔诉讼保全担保导致当期末非融资性担保业务规模有所回升。再担保业务方面，2022 年以来，安徽担保加大对中小微企业和“三农”的纾困支持，再担保业务规模大幅增加，并推动担保业务规模增长。



**表 14 2020~2022 年末安徽担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）**

| 项目           | 2022 年末         |               | 2021 年末         |               | 2020 年末         |               |
|--------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|              | 余额              | 占比            | 余额              | 占比            | 余额              | 占比            |
| <b>直保业务</b>  | <b>696.19</b>   | <b>35.55</b>  | <b>544.20</b>   | <b>35.73</b>  | <b>402.97</b>   | <b>25.28</b>  |
| 融资性担保        | 660.75          | 33.74         | 518.02          | 34.01         | 373.10          | 23.40         |
| 其中：直接融资担保    | 613.14          | 31.31         | 474.89          | 31.18         | 328.32          | 20.60         |
| 间接融资担保       | 47.61           | 2.43          | 43.13           | 2.83          | 44.78           | 2.81          |
| 非融资性担保       | 35.44           | 1.81          | 26.18           | 1.72          | 29.87           | 1.87          |
| <b>再担保业务</b> | <b>1,262.32</b> | <b>64.45</b>  | <b>979.09</b>   | <b>64.27</b>  | <b>1,191.15</b> | <b>74.72</b>  |
| <b>担保余额</b>  | <b>1,958.51</b> | <b>100.00</b> | <b>1,533.29</b> | <b>100.00</b> | <b>1,594.12</b> | <b>100.00</b> |

注：直保业务数据为安徽担保本部数据；由于四舍五入加总不等于合计

数据来源：根据安徽担保提供资料整理

2022 年，受原子公司安徽省科技产业投资有限公司出表和石油业务收入下降影响，安徽担保以石油商品业务为主的其他业务收入大幅减少，导致营业收入大幅下降。截至 2022 年末，安徽担保划出子公司的股权，原子公司产生的应收账款、石油商品贸易形成预收款项、应付账款和应付票据出表，导致资产规模同比小幅降低，负债规模明显下降。同期末，安徽担保有息债务规模和占负债总额的比例分别为 49.07 亿元和 54.86%，均明显增长。

**表 15 2020~2022 年安徽担保主要财务数据情况（单位：亿元、%）**

| 项目                | 2022 年 | 2021 年 | 2020 年 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 期末总资产             | 336.42 | 344.79 | 289.12 |
| 期末净资产             | 246.97 | 235.74 | 217.69 |
| 期末实收资本            | 232.26 | 218.46 | 202.66 |
| 营业收入              | 10.24  | 42.28  | 47.06  |
| 担保业务收入            | 7.28   | 4.18   | 3.33   |
| 投资收益              | 1.43   | 2.02   | 1.54   |
| 净利润               | 1.08   | 0.47   | 0.21   |
| 期末准备金拨备率          | 2.76   | 2.92   | 3.74   |
| 期末融资担保责任余额放大倍数（倍） | 6.89   | 6.08   | 4.42   |
| 期末累计担保代偿率         | 2.64   | 2.74   | 2.89   |
| 总资产收益率            | 0.32   | 0.15   | 0.08   |
| 净资产收益率            | 0.45   | 0.21   | 0.10   |

数据来源：根据安徽担保提供资料整理

整体来看，安徽担保作为省级国有融资担保机构，在安徽省担保体系建设中发挥重要作用，能够获得当地政府在风险分担、资本金补充和资金奖补等方面的支持；授信额度保持充足，且与部分银行签署风险分担机制，有利于担保业务持续开展和风险分散，此外，安徽担保实收资本和净资产规模不断增长，对各类负债偿还形成良好保障。但另一方面，安徽担保资产收益率仍处于较低水平，盈利



能力有待增强；股权类投资资产规模和占比仍处于较高水平，资产流动性较弱。

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。

## 评级结论

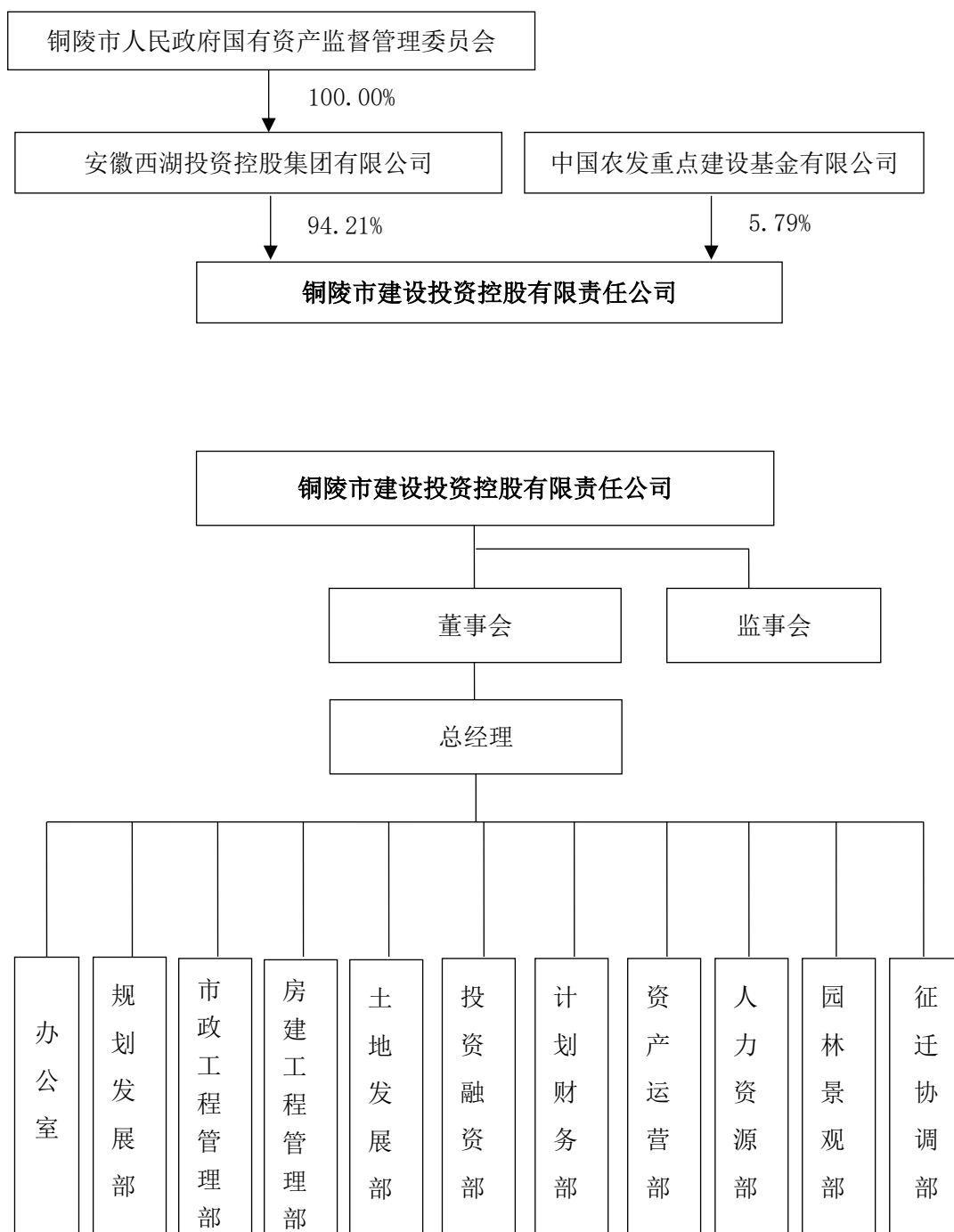
2022 年，铜陵市经济财政实力继续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，公司继续获得政府在财政补贴和资产划拨等方面的有力支持。但同时，公司已完工待结算项目规模较大，需关注未来结算进度；存货和其他非流动资产规模较大且占资产比重仍较高，对资金形成一定占用，影响资产流动性；公司有息债务规模在总负债中占比仍很高，整体债务压力较重。安徽担保为“19 铜陵建投 MTN001”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公维持铜陵建投信用等级为 AA，评级展望维持稳定，对“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 MTN001”信用等级维持 AAA。



## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2023 年 3 月末铜陵市建设投资控股有限责任公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



## 1-2 截至 2023 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: 万元、%)

| 序号 | 子公司名称                           | 注册资本    | 持股比例   |        | 取得方式 |
|----|---------------------------------|---------|--------|--------|------|
|    |                                 |         | 直接     | 间接     |      |
| 1  | 铜陵市城市建设投资开发有限责任公司 <sup>15</sup> | 91,000  | -      | 100.00 | 政府划拨 |
| 2  | 铜陵市城投房地产开发有限责任公司 <sup>16</sup>  | 8,000   | -      | 100.00 | 政府划拨 |
| 3  | 铜陵安嘉物业管理有限公司                    | 500     | -      | 100.00 | 新设   |
| 4  | 铜陵安嘉超市有限公司                      | 50      | -      | 100.00 | 新设   |
| 5  | 铜陵市新西湖发展有限责任公司                  | 400,000 | 100.00 | -      | 政府划拨 |
| 6  | 铜陵市建投商贸有限责任公司                   | 20,000  | -      | 100.00 | 设立   |
| 7  | 铜陵市润亚商贸有限责任公司                   | 5,000   | -      | 100.00 | 设立   |
| 8  | 安徽大江教育投资有限责任公司                  | 50,000  | -      | 51.00  | 设立   |
| 9  | 安徽大江同一广告传媒有限公司                  | 500     | -      | 100.00 | 设立   |
| 10 | 安徽大江职业技能开发有限责任公司                | 500     | -      | 100.00 | 设立   |
| 11 | 安徽大江登特教育有限责任公司                  | 2,000   | -      | 55.00  | 设立   |
| 12 | 安徽大江直播服务有限公司                    | 1,000   | -      | 100.00 | 设立   |
| 13 | 铜陵唯鼎工程有限公司                      | 500     | -      | 100.00 | 设立   |
| 14 | 安徽大江春辉劳务服务有限公司                  | 500     | -      | 100.00 | 设立   |
| 15 | 铜陵育秀植物园有限公司                     | 1,028   | -      | 100.00 | 政府划拨 |
| 16 | 安徽邻嘉城市综合运营有限责任公司                | 5,000   | -      | 100.00 | 设立   |
| 17 | 安徽邻嘉酒店管理有限责任公司                  | 600     | -      | 100.00 | 设立   |
| 18 | 铜陵市保障性住房投资有限责任公司                | 20,000  | 100.00 | -      | 政府划拨 |
| 19 | 安徽省普济圩现代农业集团有限公司                | 50,000  | 51.00  | -      | 设立   |
| 20 | 铜陵市普济圩金迈米业有限责任公司 <sup>17</sup>  | 5,000   | -      | 100.00 | 设立   |
| 21 | 铜陵市普济种子有限公司                     | 3,500   | -      | 100.00 | 设立   |
| 22 | 铜陵市普济圩现代农业服务有限公司                | 5,000   | -      | 100.00 | 设立   |
| 23 | 铜陵市普济现代农业发展投资有限公司               | 5,000   | -      | 100.00 | 设立   |
| 24 | 铜陵市普济桑田稻渔生态发展有限公司               | 1,000   | -      | 100.00 | 设立   |
| 25 | 铜陵市普济金禾食品有限公司                   | 500     | -      | 100.00 | 设立   |
| 26 | 铜陵市普济金苗生态农业发展有限公司               | 200     | -      | 100.00 | 设立   |
| 27 | 安徽亨贞投资有限公司                      | 50,000  | -      | 100.00 | 设立   |

数据来源: 根据公司提供资料整理

<sup>15</sup> 2022 年 10 月 26 日股东由公司变更为铜陵市新西湖发展有限责任公司<sup>16</sup> 2022 年 4 月 22 日国家税务总局铜陵市铜官区税务局公告企业所欠城镇土地使用税 22,336.45 元。<sup>17</sup> 2022 年 12 月 30 日, 注册资本增至 5,000.00 万元。



## 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               | 2023 年 1~3 月<br>(未经审计) | 2022 年              | 2021 年           | 2020 年           |
|------------------|------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| 货币资金             | 239,078                | 172,872             | 276,654          | 333,656          |
| 应收账款             | 149,297                | 147,902             | 83,254           | 96,360           |
| 其他应收款            | 320,638                | 293,962             | 318,088          | 257,941          |
| 存货               | 2,703,019              | 2,699,200           | 2,449,104        | 2,315,669        |
| 投资性房地产           | 227,379                | 229,190             | 225,358          | 220,857          |
| 在建工程             | 396,030                | 367,246             | 300,904          | 477,692          |
| 其他非流动资产          | 2,213,690              | 2,214,959           | 2,209,762        | 2,008,289        |
| <b>总资产</b>       | <b>6,936,930</b>       | <b>6,807,501</b>    | <b>6,491,207</b> | <b>6,305,032</b> |
| 短期借款             | 33,916                 | 22,832              | 10,934           | 28,675           |
| 其他应付款            | 297,835                | 299,534             | 214,310          | 361,029          |
| 流动负债合计           | 989,422                | 1,062,954           | 948,727          | 789,739          |
| 长期借款             | 1,275,463              | 1,176,845           | 1,042,563        | 1,087,871        |
| 应付债券             | 1,043,000              | 953,000             | 853,800          | 817,600          |
| 非流动负债合计          | 2,725,488              | 2,535,898           | 2,359,543        | 2,346,948        |
| <b>负债合计</b>      | <b>3,714,910</b>       | <b>3,598,852</b>    | <b>3,308,270</b> | <b>3,136,688</b> |
| 实收资本（股本）         | 700,000                | 700,000             | 700,000          | 700,000          |
| 资本公积             | 1,933,866.49           | 1,933,866.49        | 1,938,851        | 1,929,099        |
| <b>所有者权益合计</b>   | <b>3,222,019.51</b>    | <b>3,208,648.77</b> | <b>3,182,937</b> | <b>3,168,344</b> |
| 营业收入             | 83,833                 | 319,612             | 344,745          | 316,846          |
| 利润总额             | 13,305                 | 65,413              | 68,524           | 64,414           |
| 净利润              | 13,276                 | 63,506              | 64,319           | 62,083           |
| 经营活动产生的现金流量净额    | 19,388                 | 3,357               | 6,187            | 79,711           |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -45,148                | -236,399            | -176,721         | -188,006         |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | 103,628                | 127,829             | 123,362          | 169,077          |
| EBIT             | 26,521                 | 95,381              | 110,136          | 111,008          |
| EBITDA           | -                      | 102,619             | 117,743          | 117,963          |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | -                      | 1.94                | 1.51             | 1.19             |
| 总有息债务            | 3,211,967              | 3,031,803           | 2,886,638        | 2,635,023        |
| 毛利率（%）           | 16.50                  | 13.25               | 13.47            | 13.42            |
| 总资产报酬率（%）        | -                      | 1.40                | 1.70             | 1.76             |
| 净资产收益率（%）        | 0.41                   | 1.98                | 2.02             | 1.96             |
| 资产负债率（%）         | 53.55                  | 52.87               | 50.97            | 49.75            |
| 应收账款周转天数（天）      | 159.53                 | 130.18              | 93.78            | 135.27           |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | -                      | 0.06                | 0.08             | 0.81             |
| 担保比率（%）          | 4.63                   | 4.65                | 1.79             | 41.56            |



## 2-2 安徽省信用融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

| 项目                | 2022 年        | 2021 年        | 2020 年        |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| 期末货币资金            | 71.03         | 58.74         | 38.63         |
| 期末应收代偿款           | 13.34         | 12.96         | 12.80         |
| 期末应收款项类金融资产       | 4.25          | 4.54          | 7.37          |
| 期末交易性金融资产         | 24.43         | 12.25         | -             |
| 期末可供出售金融资产        | -             | -             | 188.76        |
| 期末其他权益工具投资        | 208.82        | 202.06        | -             |
| <b>期末资产总计</b>     | <b>336.42</b> | <b>344.79</b> | <b>289.12</b> |
| 期末未到期责任准备金        | 3.70          | 2.11          | 1.69          |
| 期末担保赔偿准备金         | 25.54         | 23.01         | 18.71         |
| 期末短期借款            | 4.50          | 7.70          | 6.30          |
| 期末长期借款            | 14.00         | 6.85          | 4.72          |
| 期末应付债券            | 30.00         | 15.00         | -             |
| <b>期末负债合计</b>     | <b>89.44</b>  | <b>109.05</b> | <b>71.43</b>  |
| 期末实收资本            | 232.26        | 218.46        | 202.66        |
| 期末未分配利润           | 8.01          | 8.75          | 8.29          |
| <b>期末所有者权益合计</b>  | <b>246.97</b> | <b>235.74</b> | <b>217.69</b> |
| 营业收入              | 10.24         | 42.28         | 47.06         |
| 担保业务收入            | 7.28          | 4.18          | 3.33          |
| 投资收益              | 1.43          | 2.02          | 1.54          |
| 营业支出              | 8.54          | 41.44         | 46.39         |
| 净利润               | 1.08          | 0.47          | 0.21          |
| 经营活动产生的现金流量净额     | 3.58          | 7.87          | 8.87          |
| 投资活动产生的现金流量净额     | -18.81        | -23.39        | -9.48         |
| 筹资活动产生的现金流量净额     | 36.67         | 26.49         | 11.68         |
| 总资产收益率            | 0.32          | 0.15          | 0.08          |
| 净资产收益率            | 0.45          | 0.21          | 0.10          |
| 期末担保余额            | 1,958.51      | 1,533.29      | 1,594.12      |
| 期末担保风险准备金         | 31.71         | 27.46         | 22.60         |
| 期末融资担保责任余额放大倍数(倍) | 6.89          | 6.08          | 4.42          |
| 期末准备金拨备率          | 2.76          | 2.92          | 3.74          |
| 期末累计担保代偿率         | 2.64          | 2.74          | 2.89          |
| 期末累计代偿回收率         | 78.70         | 69.57         | 65.55         |



## 附件 3 各项指标的计算公式

| 指标名称                   | 计算公式   |
|------------------------|--|
| 毛利率 (%)                | $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$                 |
| EBIT                   | 利润总额 + 计入财务费用的利息支出   |
| EBITDA                 | EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)                             |
| EBITDA 利润率 (%)         | EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$                                   |
| 总资产报酬率 (%)             | EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$                                   |
| 净资产收益率 (%)             | 净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$                                     |
| 现金回笼率 (%)              | 销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$                           |
| 资产负债率 (%)              | 负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$                                     |
| 债务资本比率 (%)             | 总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$                         |
| 总有息债务                  | 短期有息债务 + 长期有息债务  |
| 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)      |
| 长期有息债务                 | 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)                                      |
| 担保比率 (%)               | 担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$                                    |
| 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] $\times 100\%$             |
| 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] $\times 100\%$             |
| 存货周转天数 <sup>18</sup>   | 360 / (营业成本 / 年初末平均存货)   |
| 应收账款周转天数 <sup>19</sup> | 360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)                                       |
| 流动比率                   | 流动资产 / 流动负债  |
| 速动比率                   | (流动资产 - 存货) / 流动负债   |
| 现金比率 (%)               | (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$                         |
| 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) |
| 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                      |
| EBIT 利息保障倍数 (倍)        | EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)                                   |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍)      | EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)                                 |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍)      | 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)                              |

<sup>18</sup> 一季度取 90 天。<sup>19</sup> 一季度取 90 天。



## 附件 4 担保公司各项指标的计算公式

| 指标名称      | 计算公式  |
|-----------|---|
| 担保风险准备金   | 担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备                             |
| 准备金拨备率    | 担保风险准备金/融资担保责任余额×100%                               |
| 累计担保代偿率   | 累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%                               |
| 累计代偿回收率   | 累计代偿回收额/累计代偿额×100%                                  |
| 单一最大客户集中度 | 单一最大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100% |
| 总资产收益率    | 当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%                          |
| 净资产收益率    | 当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%                          |
| 利息保障倍数    | （利润总额+计入财务费用的利息支出）/计入财务费用的利息支出                      |





## 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 担保能力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。