



CREDIT RATING REPORT

报告名称

淮北市建投控股集团有限公司 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】00682

大公国际资信评估有限公司通过对淮北市建投控股集团有限公司及“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN001”、“21 淮北建投 MTN002”、“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”、“21 淮北建投 MTN003”、“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”、“22 淮北建投 MTN003”和“22 淮建投”的信用状况进行跟踪评级，确定淮北市建投控股集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN001”、“21 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN003”、“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”、“22 淮北建投 MTN003”和“22 淮建投”的信用等级维持 AA+，“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十七日



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	1,646.87	1,601.63	1,518.82	1,375.58
所有者权益	642.86	640.93	612.72	591.16
总有息债务	879.80	835.45	775.96	667.69
营业收入	56.74	209.49	158.31	127.90
净利润	3.40	22.01	18.77	17.99
经营性净现金流	0.14	0.49	0.98	1.11
毛利率	8.97	12.70	10.71	10.45
总资产报酬率	0.27	1.77	1.63	1.63
资产负债率	60.96	59.98	59.66	57.02
债务资本比率	57.78	56.59	55.88	53.04
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	1.22	-	0.62	0.89
经营性净现金 流/总负债	0.01	0.05	0.12	0.16

注：公司提供了 2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 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；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
21 淮投 01	20.00	3+2	AA+	AA+	2022.06
20 淮北小微债 01/20 淮北 01	5.00	3+1	AA+	AA+	2022.06
20 淮北管廊债/20 淮管廊	8.00	7	AA+	AA+	2022.06
20 淮北建投 MTN001	10.00	3+2	AA+	AA+	2022.06
20 淮北建投 MTN002	10.00	3+2	AA+	AA+	2022.06
21 淮北建投 MTN001	10.00	3	AA+	AA+	2022.06
21 淮北建投 MTN002	10.00	3	AA+	AA+	2022.06
22 淮北小微债 01/22 淮北 01	10.00	3+1	AAA	AAA	2022.06
21 淮北建投 MTN003	5.00	3	AA+	AA+	2022.06
22 淮北建投 MTN001	5.00	3	AA+	AA+	2022.06
22 淮北建投 MTN002	5.00	3	AA+	AA+	2022.06
22 淮北建投 MTN003	5.00	3	AA+	AA+	2022.08
22 淮建投	8.00	3+2	AA+	AA+	2022.08

评级小组负责人：曹业东

评级小组成员：常浩敏

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

淮北市建投控股集团有限公司（以下简称“淮北建投”或“公司”）主要负责淮北市基础设施建设和国有资产运营工作。跟踪期内，淮北市经济与财政继续保持增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境，公司是当地最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，继续得到淮北市人民政府在资金注入、资产划转和政府补助等方面的支持；但同时，公司存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力，2022 年以来，公司总有息债务规模及占比均继续增加，短期及整体债务压力进一步增大。安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽担保”）对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”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，淮北市经济与财政继续保持增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境；
- 作为淮北市最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，公司继续得到当地政府在资金注入、资产划转和政府补助等方面的支持；
- 安徽担保对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”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：

- 公司存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力；
- 2022 年以来，公司总有息债务规模及占比均继续增加，短期及整体债务压力进一步增大。



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。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.44
（一）市场竞争力	5.86
（二）运营能力	5.03
（三）可持续发展能力	1.03
要素二：偿债来源与负债平衡	4.78
（一）偿债来源	6.63
（二）债务与资本结构	5.32
（三）保障能力分析	3.56
（四）现金流量分析	3.88
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	1
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是淮北市最重要的基础设施建设投融资和国有资产运营主体，能够获得当地政府在资金注入、资产划转和政府补助方面的支持。

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	22 淮北建投 MTN003	AA+	2022/08/25	李婷婷、曹业东	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
AA+/稳定	22 淮建投	AA+	2022/08/04	李婷婷、曹业东	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
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN002	AA+	2022/06/09	李婷婷、曹业东	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
	22 淮北建投 MTN001	AA+	2022/06/09			
	21 淮北建投 MTN003	AA+	2022/06/09			
	22 淮北小微债 01/22 淮北 01	AAA	2022/06/09			
	20 淮北小微债 01/20 淮北 01	AA+	2022/06/09			
	20 淮北管廊债/20 淮管廊	AA+	2022/06/09			
	20 淮北建投 MTN001	AA+	2022/06/09			
	20 淮北建投 MTN002	AA+	2022/06/09			
	21 淮北建投 MTN001	AA+	2022/06/09			
	21 淮北建投 MTN002	AA+	2022/06/09			
	21 淮投 01	AA+	2022/06/09			
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN003	AA+	2022/04/25	李婷婷、曹业东	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
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN001	AA+	2022/01/13	李婷婷、曹业东	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
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN002	AA+	2022/01/13	李婷婷、曹业东	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



评级历史关键信息（续上表）

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 淮北建投 MTN003	AA+	2021/11/11	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	22 淮北小微债 01/22 淮北 01	AAA	2021/11/10	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	21 淮投 01	AA+	2021/05/20	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	21 淮北建投 MTN002	AA+	2021/03/05	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	21 淮北建投 MTN001	AA+	2020/12/25	李婷婷、曹业东	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
AA+/稳定	20 淮北小微债 01/20 淮北 01	AA+	2020/07/16	曹业东、石舒婷	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
AA+/稳定	20 淮北建投 MTN002	AA+	2020/07/06	李婷婷、戚旺、曹业东	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
AA+/稳定	20 淮北管廊债/20 淮管廊	AA+	2020/02/17	戚旺、曹业东、石舒婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	20 淮北建投 MTN001	AA+	2020/01/03	戚旺、曹业东、石舒婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	-	-	2019/12/17	戚旺、曹业东、石舒婷	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淮北市建投控股集团有限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

根据大公承做的淮北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：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
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
21 淮投 01	20.00	20.00	2021.05.31~ 2026.05.31	偿还或置换公司债券	已按募集资金用途使用
20 淮北小微债 01/20 淮北 01	5.00	5.00	2020.12.30~ 2024.12.30	用于以委托贷款形式投放淮北市小微企业	截至 2023 年 4 月末，已向小微企业投放 2.54 亿元
20 淮北管廊债/20 淮管廊	8.00	6.40	2020.04.01~ 2027.04.01	用于淮北市地下综合管廊工程（一期）项目和补充公司运营资金	已按募集资金用途使用
20 淮北建投 MTN001	10.00	1.00	2020.01.17~ 2025.01.17	用于偿还公司有息负债	已按募集资金用途使用
20 淮北建投 MTN002	10.00	10.00	2020.08.26~ 2025.08.26	用于偿还公司有息负债	已按募集资金用途使用
21 淮北建投 MTN001	10.00	10.00	2021.01.19~ 2024.01.19	用于偿还公司本部及子公司有息负债	已按募集资金用途使用
21 淮北建投 MTN002	10.00	10.00	2021.03.17~ 2024.03.17	用于偿还公司本部有息债务	已按募集资金用途使用
22 淮北小微债 01/22 淮北 01	10.00	10.00	2022.01.07~ 2026.01.07	用于以委托贷款形式投放淮北市小微企业	截至 2023 年 4 月末，已向小微企业投放 0.73 亿元
21 淮北建投 MTN003	5.00	5.00	2021.11.24~ 2024.11.24	用于归还公司到期的债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 淮北建投 MTN001	5.00	5.00	2022.01.19~ 2025.01.19	用于归还公司到期的债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 淮北建投 MTN002	5.00	5.00	2022.01.27~ 2025.01.27	用于归还公司到期的债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 淮建投	8.00	8.00	2022.08.30~ 2027.08.30	用于偿还公司债券“21 淮建 D1”本金	已按募集资金用途使用
22 淮北建投 MTN003	5.00	5.00	2022.06.28~ 2025.06.28	用于归还公司到期的债务融资工具	已按募集资金用途使用

数据来源：根据公司提供资料整理



主体概况

淮北建投成立于 2008 年 4 月，原名为淮北市建投控股有限公司，初始注册资本为 0.60 亿元。2008 年 5 月，公司名称变更为现名。经过一系列增资扩股，截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 82.29 亿元¹，淮北市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“淮北市国资委”）为公司唯一股东（见附件 1-1），淮北市人民政府为公司实际控制人。同期，公司纳入合并范围各级子公司一共 135 家（其中一级子公司共 11 家，见附件 1-2），较 2021 年末净增加 21 家，新增 37 家，减少 16 家，其中，一级子公司共减少 2 家，新增一家淮北市水务投资发展集团有限公司（以下简称“淮北水务”），为公司投资设立，减少三家一级子公司，分别为安徽临涣工业园循环经济发展有限公司（以下简称“临涣工业园”）、淮北凤凰山实业集团有限公司（以下简称“凤凰山实业”）和淮北市排水有限责任公司（以下简称“淮北排水”）；2022 年 5 月，临涣工业园控股股东由公司变更为淮北市国资委，同期更名为安徽相润投资控股集团有限公司；2022 年 11 月，淮北排水 100% 股权划转至淮北水务，成为公司的二级子公司；根据淮国资企改【2023】21 号，淮北市国资委同意将凤凰山实业股权划转至淮北市相山区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“相山区国资委”）。

跟踪期内，公司组织结构无重大变化。治理结构方面，跟踪期内，公司董事会成员由 5 名调整为 7 名。2022 年 11 月 30 日，中国证券监督管理委员会安徽监管局对公司采取出具警示函的监管措施，主要涉及“21 淮建 01”和“21 淮建 D1”的募集资金专户管理不规范和“21 淮建 01”未按照募集说明书约定用途使用募集资金的问题，公司已采取相应整改措施，并已于 2022 年 1 月 4 日对相关情况整改完毕。

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 5 月 8 日，公司本部未发生信贷违约事件，有 1 笔已结清的关注类贷款。根据中国农业银行股份有限公司淮北分行出具的相关说明，由于受外部宏观环境影响，该笔流动资金贷款于到期前一日 2020 年 2 月 13 日办理了展期，而后公司于 2020 年 3 月 11 日将该笔贷款结清，但受银行信贷政策及制度因素影响，该笔贷款系统自动被处理为关注类，并非公司主观原因造成。截至 2023 年 5 月 8 日，淮北市金融控股集团有限公司（以下简称“金控集团”）无未结清关注类或不良类贷款，存在 2 笔已结清关注类贷款。截至 2023 年 5 月 8 日，子公司淮北市建设投资有限责任公司（以下简称“淮北建设”）无未结清关注类或不良类贷款，存在 52 笔已结清关注类贷款²。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到

¹ 2023 年 5 月 15 日，公司注册资本变更至 82.69 亿元，仍由淮北市国资委全资持股。

² 截至本报告出具日，企业未提供金控集团和淮北建设征信报告中已结清关注类贷款相关情况说明。



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，淮北市经济继续增长，以税收收入为主的一般预算收入继续增长，经济财政实力继续增强。

2022 年，淮北市地区生产总值为 1,302.8 亿元，同比继续增长，在安徽省 16 个地市中排名第 13 位，其中，第一产业增加值 89.2 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 570.3 亿元，同比下降 1.0%；第三产业增加值 643.3 亿元，同比增长 0.5%，三次产业结构调整为 6.8:43.8:49.4。同期，规模以上工业增加值同比下降 1.9%。2022 年，淮北市固定资产投资增速有所下降，主要系房地产投资下降所致；同期，社会消费品零售总额和进出口总额均有所下降。

表 2 2020~2022 年淮北市主要经济指标（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	1,302.8	0.2	1,223.0	3.4	1,119.1	3.3
人均地区生产总值(万元)	6.7 ³	-	-	-	-	-
规模以上工业增加值	-	-1.9	-	-4.4	-	3.5
全社会固定资产投资	-	2.9	-	9.7	-	9.3
社会消费品零售总额	494.9	-5.1	521.3	13.1	460.8	1.3
进出口总额	95.3	-17.7	115.7	65.8	69.8	24.2
三次产业结构	6.8:43.8:49.4		7.1:42.0:50.9		7.2:41.7:51.1	

数据来源：2020~2021 年淮北市国民经济和社会发展统计公报、淮北市 2022 年 1-12 月份经济运行情况及淮北市 2022 年 1-12 月份全市月度经济运行监测

³ 2022 年人均地区生产总值估算方法为 2022 年淮北市地区生产总值/2022 年末常住人口，2022 年淮北市地区生产总值来源于《淮北市 2022 年 1-12 月份经济运行情况》，2022 年末常住人口数据来源于安徽省统计局《2022 年安徽省人口变动情况抽样调查主要数据公报》。



2022 年，淮北市一般公共预算收入预计完成 96.7 亿元，同比增长 9.0%，剔除留抵退税因素后，2022 年，淮北市一般预算收入预计完成 101 亿元，同比增长 10.9%，其中税收收入完成 74.5 亿元。同期，淮北市一般公共预算支出 205.0 亿元，同比增长 4.7%，其中用于民生方面的支出 174.6 亿元，占总支出的比重为 85.2%。截至 2022 年末，淮北市政府债务余额预计执行数为 257.00 亿元，其中一般债务余额预计执行数为 92.13 亿元，专项债务余额预计执行数为 164.86 亿元。

表 3 2020~2022 年淮北市主要财政指标（单位：亿元、%）

项目		2022 年	2021 年	2020 年
财政 收入	一般预算收入	96.7	88.7	80.1
	其中：税收收入 ⁴	74.5	65.2	57.1
	政府性基金收入 ⁵	-	-	-
财政 支出	一般预算支出	205.0	190.0	183.0
	政府性基金支出	-	-	-

数据来源：淮北市 2020 年财政预算执行情况和 2021 年财政预算草案的报告、淮北市 2021 年财政预算执行情况和 2022 年财政预算草案、关于淮北市 2022 年财政预算执行情况和 2023 年财政预算草案的报告

2023 年 1~3 月，淮北市地区生产总值 317.2 亿元，同比增长 1.0%。同期，淮北市一般公共预算收入完成 32.2 亿元，同比增长 6.6%；全市财政支出完成 59.9 亿元，同比增长 11.1%。其中用于民生方面的支出 49.1 亿元，占全市总支出的 82.0%。

财富创造能力

公司仍是淮北市最重要的基础设施建设和国有资产运营主体；2022 年，商品销售业务继续带动营业收入增长，公司综合毛利率水平有所提升。

公司是淮北市最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，业务范围包括淮北市基础设施建设、商品销售、城市水务、房屋租赁和担保业务等。2022 年，公司营业收入同比有所增加，主要来源于商品销售业务的增长。

公司基础设施建设板块主要包括棚改业务和工程建设业务，2022 年，基础设施建设收入同比增加 8.97 亿元，主要系棚改收入增加较多所致；商品销售板块方面，2022 年，公司加大煤炭、焦炭品种的贸易业务，板块收入大幅增长；城市水务板块收入有所下降。

从毛利润及毛利率水平看，2022 年，公司综合毛利率有所提升，主要系基础

⁴ 2020~2022 年税收收入分别来源于《淮北市 2020 年国民经济和社会发展统计公报》、淮北市人民政府网站《淮北市 2021 年 12 月财政收支情况》和淮北市统计局《2022 年全市经济运行分析》，数据披露到小数点后一位。

⁵ 淮北市政府网站未公开披露 2020~2022 年淮北市全市政府性基金收入和政府性基金支出，且企业未提供相关数据。



设施建设业务毛利率提升所致。分板块来看，基础设施建设业务毛利率大幅提升，主要系棚改收入增长较多，而成本下降所致；商品销售板块毛利率有所下降；城市水务业务毛利率同比较为稳定。

表 4 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（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
营业收入	56.74	100.00	209.49	100.00	158.31	100.00	127.90	100.00
基础设施建设	12.50	22.02	44.52	21.25	35.55	22.45	28.44	22.24
商品销售	42.18	74.35	152.64	72.86	110.58	69.85	89.54	70.01
城市水务	0.49	0.86	2.61	1.25	2.81	1.77	1.55	1.21
其他	1.57	2.77	9.73	4.64	9.37	5.92	8.37	6.54
毛利润	5.09	100.00	26.62	100.00	16.95	100.00	13.37	100.00
基础设施建设	3.00	58.87	15.31	57.53	2.50	14.72	5.08	37.99
商品销售	0.70	13.83	5.55	20.87	8.12	47.88	3.21	23.98
城市水务	0.21	4.09	0.78	2.95	0.87	5.12	0.17	1.29
其他	1.18	23.21	4.97	18.66	5.47	32.28	4.91	36.72
毛利率	8.97		12.70		10.71		10.45	
基础设施建设	23.98		34.39		7.02		17.86	
商品销售	1.67		3.64		7.34		3.58	
城市水务	42.58		30.07		30.91		11.11	
其他	75.09		51.05		58.40		58.69	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司营业收入 56.74 亿元，同比增长 71.10%，主要系商品销售收入进一步增长所致；同期，公司综合毛利率为 8.97%，同比下降 0.31 个百分点。

（一）基础设施建设板块

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化，除凤凰山实业被划出合并范围外，其他业务主体未发生变化。

公司基础设施建设业务包括棚户区改造和工程建设，跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化。棚户区改造业务方面，公司负责淮北市棚改项目建设资金筹集和工程建设工作，资金来源包括自筹项目资本金和政策性银行贷款，棚改项目建设完工后淮北市政府每年以购买服务方式支付公司项目建设投入，并确认业务收入。在承担基础设施建设方面，2016 年 3 月以前，公司以“委托代建”的形式接受淮北市政府的委托进行基础设施建设，后期受政策影响，公司本部于 2018 年起不再承接基础设施代建业务，后续基础设施建设项目以自营模式开展，此前未结算代建项目由存货科目调整为其他流动资产——代管工程，未来政府根据协议结算回款，截至 2023 年 3 月末，其他流动资产中代管工程支出为 38.89 亿元。公司工程建设业务包括 2019 年并入的烈山区和杜集区投融资主体



所做工程建设业务，收入性质为政府性收入，另一部分为公司下属二级子公司淮北淮海建设工程有限责任公司（以下简称“淮海建工”）的工程建设业务，收入性质为市场化收入。

业务主体方面，2023 年 3 月 30 日，淮北市国资委同意将凤凰山实业股权划转至相山区国资委，除此外未有其他变化，公司基础设施建设业务主体主要包括子公司淮北建设、淮北市公用事业资产运营有限公司（以下简称“淮北公用”）、淮北市建投交通投资有限公司（以下简称“淮北交投”）、淮北淮海建设工程有限责任公司以及淮北市东昱建设投资集团有限公司和淮北盛大控股集团有限公司两个市辖区的投融资主体。

2022 年及 2023 年 1~3 月，公司棚户区改造工程实现收入分别为 27.33 亿元和 7.06 亿元，工程建设业务实现收入分别为 17.19 亿元和 5.43 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司本部在建工程项目总投资 261.60 亿元，已完成投资 254.58 亿元，其中，在建自营项目为人民医院新院区项目，未来主要通过项目开发获取经营收益。公司未提供截至 2023 年 3 月末拟建项目情况。

表 5 截至 2023 年 3 月末公司本部主要在建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	计划总投资额	已投资额	建设周期	项目类型
2016-2017 棚户区改造	250.00 ⁶	244.55	2013~2025	棚改项目
人民医院新院区	11.60	10.03 ⁷	2018~2023	自营
合计	261.60	254.58	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）商品销售板块

公司商品销售业务是营业收入的主要来源，2022 年，公司加大煤炭、焦炭的贸易业务，商品销售收入大幅增长，毛利率水平有所下降。

跟踪期内，公司商品销售业务主体仍由子公司淮北市建投商贸有限公司（以下简称“淮北商贸”）和淮北通鸣矿业有限公司（以下简称“通鸣矿业”）负责经营，分别负责钢材、煤炭、焦炭等大宗商品贸易业务和建筑用石料商品的开采、加工与销售业务。2022 年，公司加大煤炭、焦炭的贸易业务，商品销售收入大幅增长，但毛利率水平有所下降。

⁶ 2016-2017 棚户区改造项目计划总投资额度小于 2022 年度跟踪评级报告中数据，主要系公司根据实际情况进行调整所致。

⁷ 企业提供的人民医院新院区项目截至 2023 年 3 月末已投资额数据小于上次评级所提供数据，主要系该项目付款流程尚未完成，此数据为财务统计口径所致。

**表 6 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司商品销售收入品种结构（单位：万元、%）**

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
石料	-	-	6	0.00	39,801	3.60	39,777	4.44
煤炭、焦炭	255,891	60.66	780,677	51.15	378,875	34.26	348,474	38.92
铜杆、铝杆	-	-	12,682	0.83	13,540	1.22	-	-
钢材	123,222	29.21	549,531	36.00	467,427	42.27	323,684	36.15
尼龙制品	-	-	-	-	176,338	15.95	151,202	16.89
混凝土	1,735	0.41	10,038	0.66	22,829	2.06	19,166	2.14
其他	40,994	9.71	173,454	11.36	7,004	0.63	13,058	1.46
合计	421,842	100.00	1,526,389	100.00	1,105,815	100.00	895,361	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从上下游渠道来看，与 2021 年相比，前五大供应商中有两家未发生变化，为云能物流（云南）有限公司和陕西延长石油物资集团江苏有限公司，合计采购占比为 16.70%；前五大下游客户一家未发生变化，为陕西有色集团贸易有限公司，销售占比为 8.61%。2022 年，公司主要贸易品种为钢材、焦炭煤炭和化工产品等。

表 7 2022 年公司商品贸易前五大供应商及客户情况（单位：万元、%）

上游供应商	商品	采购金额	采购占比
云南能投物流有限责任公司	钢材、煤炭	283,106.22	19.25
陕西延长石油物资集团上海有限公司	钢材、煤炭、焦炭	130,878.95	8.90
云能物流（云南）有限公司	钢材、煤炭	124,482.53	8.46
江苏延长国际物流有限公司	钢材、煤炭	123,724.08	8.41
陕西延长石油物资集团江苏有限公司	钢材、煤炭	121,128.23	8.24
合计	-	783,320.01	53.26
下游客户	商品	销售金额	销售占比
鹤壁福源煤炭购销有限公司	钢材、煤炭	179,944.01	11.79
陕西有色集团贸易有限公司	钢材、焦炭	131,443.26	8.61
陕西延长石油物资集团西安有限公司	钢材、煤炭	107,011.93 ⁸	7.01
海南锦华国际贸易有限公司	钢材、煤炭、焦炭	97,414.38	6.38
阳泉纳谷物贸有限责任公司	钢材、煤炭	96,772.39	6.34
合计	-	612,585.97	40.13

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）城市水务和其他业务板块

2022 年，城市水务、房屋租赁和担保业务收入均有所下降。

2022 年，公司城市水务业务仍由淮北市供水有限责任公司（以下简称“淮北供水”）、淮北市润生市政工程有限责任公司和淮北排水承担，主要负责淮北市

⁸ 陕西延长石油物资集团西安有限公司销售金额小于上次评级所提供的 2022 年 1-9 月数据，主要系本次提供数据为不含税口径所致。



区的供水、水务工程施工和污水处理等。2022 年，城市水务业务实现收入 2.61 亿元，同比减少 0.20 亿元，城市水务业务毛利率为 30.07%，较为稳定。

公司房屋租赁业务仍主要由公司本部负责，物业类型包括商铺、办公楼和酒店等。截至 2022 年末，公司的经营性物业有 330 处，可出租面积合计为 12.00 万平方米，出租对象主要是个体工商户。2022 年，公司房屋租赁业务收入为 1.83 亿元，同比下降 0.23 亿元，同期，房屋租赁业务毛利率为 72.96%，较为稳定。

公司担保业务仍由子公司淮北市同创融资担保集团有限公司（以下简称“同创担保”）负责，主要为淮北市当地实业型中小微企业取得银行贷款提供信用担保，以按期收取担保费作为公司主要盈利方式。2022 年，同创担保新增担保额 24.98 亿元，截至 2022 年末，同创担保实收资本 10.00 亿元，对外担保总额为 51.44 亿元，累计发生代偿 0.05 亿元，2022 年担保业务收入为 0.15 亿元，同比减少 0.02 亿元。担保对象主要为当地实业型中小企业，以推动当地中小企业良好发展为首要任务，收取的担保费较低。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司利润水平继续增长，政府补助、投资收益以及持有的投资性房地产所产生的公允价值变动收益仍是利润的重要补充。

2022 年，公司营业收入继续增长；以管理费用和财务费用为主的期间费用同比有所增长，主要系当年在建工程大规模转为固定资产，计提折旧费用增加所致。2022 年末，公司投资收益下降较多，主要系被投资企业合肥中安瑾坤基金投资合伙企业(有限合伙)和江苏吉麦新能源车业有限公司等经营亏损，权益法核算的长期股权投资收益转负所致。2022 年，公司其他收益规模有所下降，主要包括人民医院专项补助 1.31 亿元、安徽淮北高新技术产业开发区管理委员会财政金融局转厂房建设奖补 0.57 亿元和淮北市财政局价格补贴 0.51 亿元；同期，按公允价值计量的投资性房地产所产生公允价值变动收益有所增长。投资收益、以政府补助为主的其他收益以及持有的投资性房地产所产生的公允价值变动收益仍是公司利润总额的重要组成部分。同期，公司利润总额、净利润继续增长，公司总资产报酬率和净资产收益率均有所提升。

**表 8 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入及盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	56.74	209.49	158.31	127.90
营业成本	51.65	182.88	141.35	114.53
毛利率	8.97	12.70	10.71	10.45
期间费用	1.86	9.63	6.89	5.10
销售费用	0.07	0.55	0.52	0.40
管理费用	1.29	5.06	3.23	2.42
财务费用	0.51	4.02	3.14	2.28
期间费用/营业收入	3.28	4.60	4.35	3.98
投资收益	0.02	1.14	4.94	5.02
公允价值变动收益	0.01	3.97	2.11	2.87
其他收益	0.00 ⁹	2.72	5.61	5.25
营业利润	3.03	23.69	21.12	20.44
利润总额	3.52	23.91	21.47	20.75
净利润	3.40	22.01	18.77	17.99
总资产报酬率	0.27	1.77	1.63	1.63
净资产收益率	0.53	3.43	3.06	3.04

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司实现营业收入 56.74 亿元；期间费用 1.86 亿元。同期，公司实现利润总额和净利润分别为 3.52 亿元和 3.40 亿元，同比均有所增长。

2、筹资能力及资产可变现性

2022 年，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，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道较通畅，包括银行借款、发行债券、融资租赁等，融资方式仍以银行借款和发行债券为主，期限结构仍以长期为主。银行借款方面，截至 2022 年末，公司短期借款 64.37 亿元，长期借款 319.63 亿元¹⁰，借款类型以质押借款和信用借款为主，其中信用借款为 92.39 亿元；截至 2023 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 1,029.40 亿元，未使用额度 379.06 亿元。债券融资方面，截至 2023 年 3 月末，公司应付债券余额 208.56 亿元¹¹，债券类型包括定向工具、中期票据、公司债和超短期融资券等。同期，公司长期应付款中应付融资租赁余额为 83.65 亿元。整体来看，公司融资渠道较为多样，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

⁹ 2023 年 1~3 月，其他收益为 6.13 万元。

¹⁰ 包含一年内到期的长期借款。

¹¹ 不含一年内到期应付债券金额。



2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主；流动资产中存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成。2022 年末，公司货币资金同比减少 4.69 亿元，其中受限货币资金为 60.62 亿元，主要为定期存款、结构性存款和存出保证金等。公司应收账款主要为应收工程款和项目管理费等，2022 年末公司应收账款同比有所增加，前五大应收账款包括淮北市住房和城乡建设局 54.55 亿元、淮北市杜集区财政局 14.75 亿元、淮北市天汇建设投资有限公司 4.53 亿元、淮北市公共交通有限公司 1.98 亿元和淮北市烈山区财政局 1.09 亿元，占比合计 90.26%；公司应收账款期末累计计提坏账准备 0.48 亿元¹²。其他应收款主要是公司与淮北市各级财政及国有企业的往来款，2022 年末有所下降，期末其他应收款前五名分别为淮北市杜集区财政局 16.32 亿元、淮北市相山区财政局 13.25 亿元、安徽相润投资控股集团有限公司 10.35 亿元、淮北市烈山区财政局 10.26 亿元和濉溪建设投资控股集团有限公司 9.04 亿元，占比合计 46.43%；公司其他应收款账龄集中在一年以内，期末累计计提坏账准备合计 0.90 亿元。公司存货主要由以工程项目为主的开发成本和库存商品组成，随着工程项目的继续建设及部分项目建成完工，2022 年末，公司存货进一步增至 294.16 亿元，开发成本和库存商品占存货比重分别为 64.09%和 35.81%，期末公司未对存货计提跌价准备。同期，公司其他流动资产主要为代管工程项目支出和委托贷款等，2022 年末下降较多，主要系公司部分代管工程项目支出调整至固定资产和存货科目所致。

公司非流动资产主要包括投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产，2022 年末规模继续增长。同期，投资性房地产继续增长，主要由两部分构成，一部分为公司管理的淮北市属行政事业单位的经营性国有资产及其下属子公司投资性房地产，为商业用途，另一部分为用于出租转让的土地使用权，截至 2022 年末，该部分土地使用权账面价值为 98.43 亿元，截至本报告出具日，该部分土地使用权证尚未完全办理好。同期，公司固定资产大幅增长，在建工程大幅下降，主要系公司对以前年度达到预定可使用状态的在建工程集中转固所致。公司无形资产主要为中心湖带经营权、土地使用权和采矿权，2022 年末，无形资产同比变化不大。2022 年末，公司其他非流动资产同比有所增加，主要系棚户区改造转贷款增加所致。

¹² 公司未提供 2022 年末应收账款账龄情况。

**表 9 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产情况（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
流动资产合计	755.98	45.90	741.77	46.31	694.15	45.70	651.02	47.33
货币资金	119.86	7.28	82.56	5.15	87.25	5.74	114.36	8.31
应收账款	87.06	5.29	84.72	5.29	80.00	5.27	76.06	5.53
其他应收款	126.68	7.69	126.97	7.93	131.76	8.68	117.74	8.56
存货	289.15	17.56	294.16	18.37	229.62	15.12	187.96	13.66
其他流动资产	53.39	3.24	77.80	4.86	93.02	6.12	93.74	6.81
非流动资产合计	890.89	54.10	859.87	53.69	824.67	54.30	724.56	52.67
投资性房地产	166.84	10.13	166.86	10.42	164.71	10.84	160.48	11.67
固定资产	274.34	16.66	244.63	15.27	103.22	6.80	87.56	6.37
在建工程	59.32	3.60	55.12	3.44	191.54	12.61	152.99	11.12
无形资产	135.19	8.21	135.30	8.45	133.13	8.77	121.10	8.80
其他非流动资产	175.21	10.64	177.66	11.09	161.46	10.63	133.97	9.74
资产总计	1,646.87	100.00	1,601.63	100.00	1,518.82	100.00	1,375.58	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司资产规模较 2022 年末继续增长，资产结构仍以非流动资产为主，其中，货币资金和固定资产较 2022 年末增加较多。

截至 2022 年末，公司受限资产合计 65.72 亿元，占当期总资产和净资产比重分别为 4.10%和 10.25%。截至 2023 年 3 月末，公司受限资产合计 60.88 亿元，占当期总资产和净资产比重分别为 3.70%和 9.47%。

表 10 截至 2023 年 3 月末公司受限资产情况（单位：万元）

项目	受限账面价值	受限原因
货币资金	557,810.76	存单质押/存出保证金等
交易性金融资产	18,872.32	银行贷款抵/质押
存货	18,929.21	银行贷款抵/质押
固定资产	12,226.94	银行贷款抵/质押
无形资产	956.76	银行贷款抵/质押
合计	608,795.98	-

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，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率水平继续上升。

2022 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主；同期，公司资产负债率同比小幅上升 0.32 个百分点。



表 11 2020~2022 年末及 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
短期借款	56.77	5.65	64.37	6.70	46.09	5.09	40.74	5.19
应付票据	30.68	3.06	26.07	2.71	6.75	0.74	3.82	0.49
合同负债	23.65	2.36	23.65	2.46	27.68	3.05	-	-
其他应付款	37.01	3.69	34.11	3.55	39.12	4.32	45.32	5.78
一年内到期的非流动负债	186.47	18.57	192.57	20.04	114.07	12.59	127.35	16.23
流动负债合计	370.80	36.93	380.78	39.64	260.71	28.77	260.83	33.25
长期借款	300.44	29.92	271.88	28.30	303.84	33.53	224.53	28.62
应付债券	208.56	20.77	198.66	20.68	225.95	24.94	176.52	22.50
长期应付款	83.65	8.33	69.04	7.19	70.44	7.77	52.58	6.70
其他非流动负债	13.22	1.32	13.22	1.38	19.65	2.17	49.63	6.33
非流动负债合计	633.22	63.07	579.92	60.36	645.40	71.23	523.59	66.75
负债总额	1,004.01	100.00	960.70	100.00	906.11	100.00	784.42	100.00
短期有息负债	273.93	27.28	283.01	29.46	166.91	18.42	171.91	21.92
长期有息负债	605.88	60.35	552.44	57.50	609.04	67.21	495.77	63.20
总有息债务	879.80	87.63	835.45	86.96	775.96	85.64	667.69	85.12
资产负债率		60.96		59.98		59.66		57.02

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、合同负债、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2022 年末，公司短期借款有所增加，主要由质押借款、保证借款和信用借款构成。同期，公司应付票据规模大幅增加，主要系淮北商贸为大宗贸易业务及公司支付工程款开具银行承兑汇票所致。同期，合同负债小幅下降。其他应付款主要为与淮北市政府和国有企业的往来款，2022 年末，公司其他应付款余额同比有所下降。此外，公司一年内到期的非流动负债同比大幅增加，主要系一年内到期的长期借款和应付债券增加所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债构成。2022 年末，公司长期借款有所下降，规模仍较大，主要构成为质押借款、信用借款和保证借款。同期，公司应付债券规模有所下降，主要系“21 淮建 D1”、“19 淮北建投 PPN001”和“20 淮北建投 PPN001”等到期所致。同期，以应付融资租赁款为主的长期应付款规模小幅下降。同期，公司其他非流动负债同比有所下降，主要系徽银基础设施项目管理中心项目金额减少所致。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较 2022 年末继续增长，其中长期借款和长期应付款规模增长较多，公司资产负债率进一步提升。



2022 年以来，公司总有息债务规模及占比均继续增加，短期及整体债务压力进一步增大。

2022 年末，公司总有息债务规模同比增加 59.49 亿元，在总负债中的占比进一步提升，其中短期有息债务同比增加 116.09 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司总有息债务规模增至 879.80 亿元，在负债中的占比进一步提升，债务压力增大，其中短期有息债务为 273.93 亿元（包括 127.79 亿元的应付债券），较 2022 年同期增长 56.38%，短期有息债务在总有息债务中的占比为 31.13%，较 2022 年同期增长 9.57 个百分点，同期，公司非受限货币资金为 64.08 亿元，短期偿债压力有所提升。公司未提供截至 2023 年 3 月末总有息债务期限结构。

公司被担保企业均为濉溪县国有企业，区域集中程度较高，担保期限较长。

截至 2022 年末，公司对外担保余额（不含同创担保对外担保余额）为 13.09 亿元，担保比率为 2.04%。截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额（不含同创担保对外担保余额）为 13.09 亿元，担保比率 2.04%。被担保企业安徽濉芜现代产业园投资有限公司、濉溪县公用事业资产运营有限公司和濉溪富通城乡发展有限公司均为濉溪县级国有企业，区域集中度较高，担保期限较长。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业的财务报表。

表 12 截至 2023 年 3 月末公司对外担保情况¹³（单位：亿元）

被担保企业名称	担保余额	担保方式	担保期限
安徽濉芜现代产业园投资有限公司	7.52	连带责任保证	2016~2040 年
濉溪县公用事业资产运营有限公司	4.75	连带责任保证	2016~2040 年
濉溪富通城乡发展有限公司	0.83	连带责任保证	2017~2034 年
合计	13.09	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司所有者权益继续增长，资本实力进一步增强。

2022 年末，公司所有者权益为 640.93 亿元，同比增加 28.22 亿元，其中资本公积同比增加 26.45 亿元，主要系淮北供水收到淮北市雨污分流工程项目资金且淮北市国资委对淮北市科技产业投资发展有限公司（以下简称“淮北科产投”）划入投资性房地产所致，同期，公司未分配利润同比增加 13.94 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 642.86 亿元，较 2022 年末增加 1.93 亿元。

2022 年，公司流动资产对流动负债的覆盖能力较好。公司可变现资产较为充足，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

2022 年，公司总有息债务/EBITDA 为 24.99 倍，同比有所下降，盈利对总有

¹³ 公司下属子公司同创担保存在对外担保业务，截至 2023 年 3 月末，同创担保对外担保余额为 61.55 亿元。



息债务的保障水平较弱。

2022 年末及 2023 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.95 倍和 2.04 倍，速动比率分别为 1.18 倍和 1.26 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力较好。

公司可变现资产主要由存货和应收类款项构成，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有所下降，仍缺乏对债务的保障能力；投资性净现金流仍为大幅净流出；筹资性净现金流仍为净流入。

2022 年，公司经营性净现金流仍为净流入，但同比有所减少，经营性净现金流仍缺乏对债务的保障能力。同期，公司投资性净现金流仍为大幅净流出，主要系公司购置土地资产、厂房等固定资产和对工程项目投资规模仍然较大所致。筹资性净现金流仍为净流入，净流入规模同比小幅下降。

2023 年 1~3 月，公司经营性净现金流仍为净流入；投资性净现金流仍为净流出；筹资性净现金流仍为净流入。

表 13 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流（亿元）	0.14	0.49	0.98	1.11
投资性净现金流（亿元）	-3.14	-108.91	-131.32	-76.50
筹资性净现金流（亿元）	41.44	80.60	83.01	115.17
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.03	-	0.02	0.04
经营性净现金流/流动负债（%）	0.04	0.15	0.37	0.46
经营性净现金流/总负债（%）	0.01	0.05	0.12	0.16

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

跟踪期内，公司继续获得当地政府在资金注入、资产划转和政府补助方面的支持。

跟踪期内，公司仍是淮北市最重要的市级基础设施投融资建设和国有资产运营主体，继续获得淮北市人民政府在资金注入、资产划拨和政府补助等方面的支持。资金注入方面，2022 年，子公司淮北供水收到淮北市雨污分流工程项目资金 7.30 亿元；资产划转方面，子公司淮北科产投收到淮北市国资委无偿划转房产 2.17 亿元；政府补助方面，2022 年及 2023 年 1~3 月，公司分别获得政府补助 2.93 亿元和 0.51 亿元。



担保分析

安徽担保为“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”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
直保业务	696.19	35.55	544.20	35.73	402.97	25.28
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
再担保业务	1,262.32	64.45	979.09	64.27	1,191.15	74.72
担保余额	1,958.51	100.00	1,533.29	100.00	1,594.12	100.00

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。

综合而言，安徽担保为“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供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，淮北市经济与财政继续保持增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境，公司是当地最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，在淮北市经济发展中仍发挥重要作用，继续得到当地政府在资金注入、资产划转和政府补助等方面的支持；但同时，公司存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力，2022 年以来，公司总有息债务规模及占比均继续增加，短期及整体债务压力进一步增大。安徽担保对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”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，大公维持淮北建投信用等级 AA+，评级展望维持稳定。维持“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN001”、“21 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN003”、“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”、“22 淮北建投 MTN003”和“22 淮建投”信用等级 AA+，

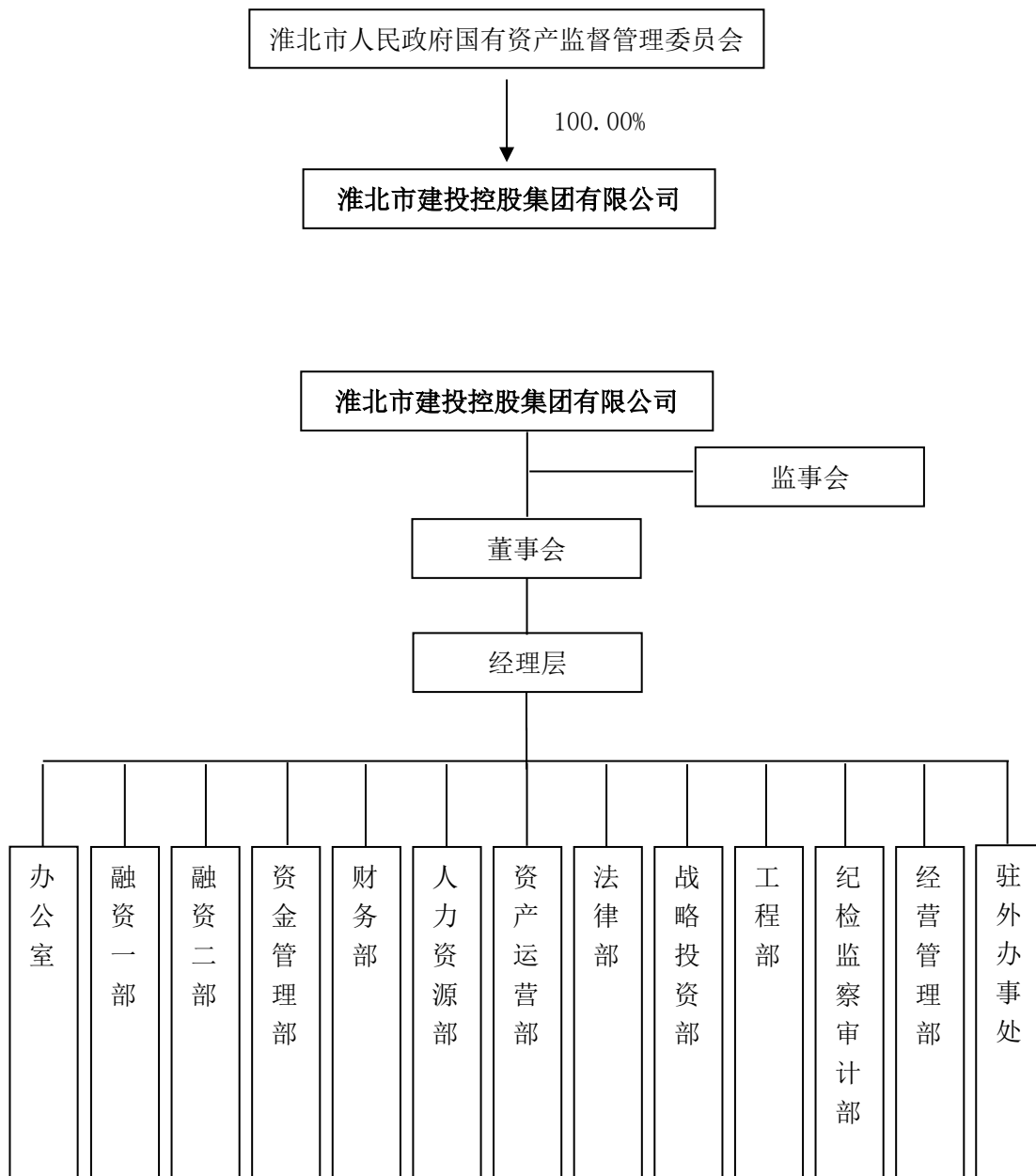


维持“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”信用等级 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年 3 月末淮北市建投控股集团有限公司股权结构及
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 月末淮北市建投控股集团有限公司一级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	直接持股比例	注册资本	取得方式
1	淮北市金融控股集团有限公司	100.00	200,000	划入
2	淮北市建投交通投资有限公司	100.00	132,037	划入
3	淮北市文化旅游投资发展集团有限公司	100.00	80,000	划入
4	淮北市水务投资发展集团有限公司	100.00	200,000	设立
5	淮北市东昱建设投资集团有限公司	100.00	50,000	划入
6	淮北绿金产业投资股份有限公司	74.25	26,400	设立
7	淮北盛大控股集团有限公司	100.00	5,000	划入
8	淮北市公用事业资产运营有限公司	95.76	73,750	设立
9	淮北市科技产业投资发展有限公司	93.70	200,000	设立
10	淮北市建设投资有限责任公司	71.43	70,000	划入
11	淮北市同创融资担保集团有限公司	75.61	100,000	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理

附注: 跟踪期内, 一级子公司共减少 2 家, 新增一家淮北市水务投资发展集团有限公司, 为公司投资设立, 减少三家, 分别为安徽临涣工业园循环经济发展有限公司、淮北凤凰山实业集团有限公司和淮北市排水有限责任公司。



附件 2 主要财务指标

2-1 淮北市建投控股集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	1,198,567	825,586	872,523	1,143,611
应收账款	870,613	847,167	799,982	760,602
其他应收款	1,266,843	1,269,725	1,317,650	1,177,384
存货	2,891,548	2,941,571	2,296,218	1,879,572
固定资产	2,743,384	2,446,322	1,032,204	875,648
总资产	16,468,726	16,016,343	15,188,248	13,755,788
短期借款	567,728	643,685	460,941	407,374
一年内到期的非流动负债	1,864,727	1,925,680	1,140,704	1,273,502
流动负债合计	3,707,987	3,807,845	2,607,080	2,608,325
长期借款	3,004,449	2,718,794	3,038,362	2,245,286
应付债券	2,085,591	1,986,585	2,259,493	1,765,155
非流动负债合计	6,332,158	5,799,174	6,454,013	5,235,865
负债合计	10,040,145	9,607,019	9,061,093	7,844,190
实收资本(股本)	824,900	822,900	822,900	822,900
资本公积	4,627,740	4,627,740	4,363,199	3,996,285
所有者权益合计	6,428,581	6,409,324	6,127,155	5,911,598
营业收入	567,409	2,094,946	1,583,065	1,278,977
利润总额	35,183	239,113	214,713	207,515
净利润	34,014	220,069	187,727	179,893
经营活动产生的现金流量净额	1,404	4,942	9,751	11,132
投资活动产生的现金流量净额	-31,433	-1,089,059	-1,313,165	-764,952
筹资活动产生的现金流量净额	414,387	806,017	830,057	1,151,658
EBIT	44,139	283,701	248,176	224,333
EBITDA	53,505	334,359	267,029	244,303
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.22	-	0.62	0.89
总有息债务	8,798,042	8,354,483	7,759,553	6,676,853
毛利率(%)	8.97	12.70	10.71	10.45
总资产报酬率(%)	0.27	1.77	1.63	1.63
净资产收益率(%)	0.53	3.43	3.06	3.04
资产负债率(%)	60.96	59.98	59.66	57.02
应收账款周转天数(天)	136.23	141.52	177.44	214.83
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.03	-	0.02	0.04
担保比率(%)	2.04	2.04	4.88	5.06



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、倍)

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	-
期末资产总计	336.42	344.79	289.12
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	-
期末负债合计	89.44	109.05	71.43
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
期末所有者权益合计	246.97	235.74	217.69
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 主要指标的计算公式

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 ¹⁴	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数 ¹⁵	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)

¹⁴—季度取 90 天。¹⁵—季度取 90 天。。



附件 4 担保公司主要指标计算公式

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。