



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2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
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【2024】00697

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，“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 01/21 铜建 01”、“21 铜陵建投 MTN001”的信用等级维持 AA，“19 铜陵建投 MTN001”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：

二〇二四年六月二十六日



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	2024.3	2023	2022	2021
总资产	719.66	717.60	680.75	649.12
所有者权益	333.19	331.95	320.86	318.29
总有息债务	295.59	304.37	307.18	288.66
营业收入	8.06	32.39	31.96	34.47
净利润	1.24	6.28	6.35	6.43
经营性净现金流	10.45	5.68	0.34	0.62
毛利率	9.71	9.49	13.25	13.47
总资产报酬率	0.36	1.22	1.40	1.70
资产负债率	53.70	53.74	52.87	50.97
债务资本比率	47.01	47.83	48.91	47.56
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.02	1.94	1.51
经营性净现金流/总负债	2.71	1.52	0.10	0.19

注：公司提供了 2019~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表，容诚会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2019~2021 年、2020~2022 年、2021~2023 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，本报告使用数据均为公司每年审计报告期末数；公司 2024 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	2023.06
17 铜陵建投 02/PR 铜建 02	10.00	7	AA	AA	2023.06
19 铜陵建投 MTN001	9.00	5	AAA	AAA	2023.06
20 铜陵建投 MTN001	10.00	5 (3+2)	AA	AA	2023.06
21 铜陵建投 01/21 铜建 01	11.00	7 (3+4)	AA	AA	2023.06
21 铜陵建投 MTN001	6.00	5 (3+2)	AA	AA	2023.06

评级小组负责人：李旭华

评级小组成员：陶镜好 周立干

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。跟踪期内，铜陵市经济实力继续增强，为公司发展提供了较好的外部环境，公司继续获得股东及政府多方面的支持。但同时，公司已完工代建项目待回款金额较大，个别应收对象存在失信被执行人等负面事项，存货和其他非流动资产规模及在资产中占比仍较高，影响资产流动性，公司总有息债务规模及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：

- 2023 年，铜陵市经济实力继续增强，为公司发展提供了较好的外部环境；
- 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，公司继续获得股东资金投入及政府财政补贴、财政贴息等方面的支持；
- 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：

- 公司已完工代建项目待回款金额较大，需关注未来回款进度；
- 公司个别应收对象存在失信被执行人等负面事项，对其应收款项面临一定回款风险，同时存货和其他非流动资产规模及在资产中占比仍较高，影响资产流动性；
- 公司总有息债务规模及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，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.24
（一）市场竞争力	4.47
（二）运营能力	4.90
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.95
（一）偿债来源	6.09
（二）债务与资本结构	5.97
（三）保障能力分析	4.00
（四）现金流量分析	4.09
调整项	-0.03
基础信用等级	aa-
外部支持	1
模型结果	AA

调整项说明：其他调整项下调 0.03，理由为截至 2023 年末，公司应收账款前五大应收对象中存在失信被执行人等负面事项。

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，能够获得政府财政补贴、财政贴息等方面的支持。

注：大公国际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	2023/06/25	肖冰、陶镜好	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文全文
	21 铜陵建投 01/21 铜建 01	AA				
	20 铜陵建投 MTN001	AA				
	19 铜陵建投 MTN001	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“大公国际”）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国际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，未经大公国际书面同意，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国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际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、大公国际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国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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，有效期为被跟踪债券的存续期，铜陵建投主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 26 日至 2025 年 6 月 25 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，大公国际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国际所有，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

根据大公国际承做的铜陵建投信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

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
17 铜陵建投 01/PR 铜建 01	10.00	2.00	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，8.00 亿元用于补充公司营运资金	已按募集资金用途使用
17 铜陵建投 02/PR 铜建 02	10.00	2.00	2017.08.16~2024.08.16		
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 2024 年 3 月末，公司注册资本为 74.30 亿元，实收资本为 70.00 亿元¹；安徽西湖投资集团和农发基金分别持股 94.21%和 5.79%，实际控制人仍为铜陵市国资委。

跟踪期内，公司章程、内部治理结构上未发生重大变化；职能部门仍设有土地发展部、投资融资部等 11 个部门（见附件 1-1）。2023 年末，公司新增 2 家子公司，减少 7 家子公司；期末纳入合并范围的子公司共有 22 家（见附件 1-2）。

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 2024 年 6 月 3 日，公司本部有 5 笔已结清的关注类贷款，根据公司提供的说明，系因公益性路网项目贷款无收费收益，按照人民银行对信贷资产质量分类的认定标准被认定为“关注类”。截至 2024 年 5 月 31 日，子公司铜陵

¹ 与注册资本金相差的 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。



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²。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

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

² 公司无相关情况说明。



预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

2023 年，铜陵市经济实力继续增强，一般公共预算收入有所增加，为公司发展提供了较好的外部环境。

2023 年，铜陵市实现地区生产总值 1,229.8 亿元，同比有所增加，三次产业结构调整为 5.2:46.3:48.5，第三产业对经济增长贡献较大；年末全市常住人口 130.1 万人，同比无变化。同期，铜陵市新兴动能不断增强。规模以上工业中，高技术制造业增加值同比增长 4.8%，占规模以上工业增加值比重为 6.2%；装备制造业增加值增长 8.2%，占规模以上工业增加值比重为 16.3%；工业战略性新兴产业产值增长 3.7%，其中新能源汽车产业、高端装备制造产业产值分别增长 51.4%、7.1%。固定资产投资中，高技术产业投资同比增长 49.6%，工业投资增长 24.2%，其中制造业投资增长 29.8%。基础设施投资增长 11.9%。民间投资增长 2.7%。同期，铜陵市社会消费品零售总额及进出口总额同比均有增长。

2024 年 1~3 月，铜陵市全市生产总值 291.3 亿元，同比增长 6.8%。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 8.4%，固定资产投资同比增长 14.2%。其中，工业投资增长 5.9%，基础设施投资增长 53.2%。同期，全市社会消费品零售总额 110 亿元，同比增长 5.0%。

表 2 2021~2023 年铜陵市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,229.8	5.6	1,209.9	2.9	1,165.6	7.2
人均地区生产总值（元）	94,530	5.3	92,823	-	89,112	-
规模以上工业增加值	-	4.5	-	4.9	-	9.1
固定资产投资	-	8.2	-	8.8	-	12.4
社会消费品零售总额	433.0	7.4	403.0	-1.8	410.5	17.2
进出口总额	793.4	20.5	-	-	-	-
三次产业结构	5.2:46.3:48.5		5.1:49.8:45.1		5.1:49.5:45.4	
一般公共预算收入	112.1		103.8		93.5	
其中：税收收入	79.8		75.8		70.7	
一般公共预算支出	214.0		200.7		194.7	

数据来源：根据公开资料整理

根据铜陵市财政局及铜陵市人民政府公开资料³，2023 年，铜陵市一般公共预算收入完成 112.1 亿元，同比有所增加；其中，税收收入完成 79.8 亿元，主要税种情况为国内增值税完成 47.6 亿元、

³ 铜陵市《2024 年财政预算报告（摘要）》。



企业所得税 5.6 亿、个人所得税 1.3 亿元、资源税 4.1 亿元、城市维护建设税 4.8 亿元、城镇土地使用税 4.3 亿元、土地增值税和契税 6.0 亿元；一般预算支出为 214.0 亿元，同比有所增加。2024 年 1~5 月，铜陵市一般公共预算收入 56.2 亿元，同比增长 0.3%；一般公共预算支出 84.7 亿元，同比下降 2.2%。截至 2023 年末，铜陵市地方政府债务余额为 433.63 亿元，其中一般债务余额为 107.76 亿元，专项债务余额 325.87 亿元，债务压力较大。

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，公司仍主要从事区域内土地开发整理、项目代建等业务；2023 年，公司营业收入有所增加，毛利率有所下降。

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，公司仍主要从事区域内土地开发整理、项目代建等业务。2023 年，公司营业收入仍主要来自土地开发整理、贸易业务和房产销售，同比有所增加。

表 3 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	8.06	100.00	32.39	100.00	31.96	100.00	34.47	100.00
土地开发整理	3.20	39.68	5.77	17.82	7.52	23.53	6.47	18.75
代建项目	-	-	0.51	1.57	1.90	5.95	1.80	5.21
房产销售	1.57	19.46	5.74	17.71	7.63	23.86	4.21	12.21
贸易业务	1.76	21.87	10.86	33.53	6.87	21.49	13.44	38.98
农产品及其加工	0.68	8.42	4.03	12.45	3.74	11.70	3.41	9.89
教育培训费	0.49	6.11	1.96	6.04	1.85	5.78	1.62	4.70
其他业务	0.36	4.46	3.53	10.89	2.46	7.70	3.54	10.25
毛利润	0.78	100.00	3.07	100.00	4.23	100.00	4.64	100.00
土地开发整理	0.42	53.29	0.75	24.48	0.98	23.17	0.84	18.16
代建项目	-	-	0.08	2.75	0.32	7.48	0.30	6.45
房产销售	0.24	30.07	0.49	15.85	1.18	27.95	1.26	27.23
贸易业务	-0.22	-	0.08	2.47	0.21	4.96	0.48	10.29
农产品及其加工	0.04	5.55	0.32	10.47	0.48	11.41	0.51	10.96
教育培训费	0.10	13.10	-0.05	-	0.07	1.69	0.07	1.43
其他业务	0.20	25.85	1.40	45.55	0.99	23.34	1.18	25.48
毛利率	9.71		9.49		13.25		13.47	
土地开发整理	13.04		13.04		13.04		13.04	
代建项目	-		16.67		16.67		16.67	
房产销售	15.01		8.50		15.52		30.03	
贸易业务	-12.37		0.70		3.06		3.55	
农产品及其加工	6.40		7.98		12.91		14.92	
教育培训费	20.82		-2.47		3.88		4.10	
其他业务	56.29		39.71		40.18		33.47	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司营业收入同比小幅增加，主要系贸易业务收入同比增加较多所致。同期，公司土地开发整理及代建业务受工程进度及结算等影响，收入同比有所下降；贸易业务收入同比大幅上升，主要系业务规模扩张同时贸易品种有所调整所致；同期，公司农产品及其加工业务和教育培训费均



有增收，其他业务主要包括绿化工程、管护及管理费等，同比有所增加，2023 年公司仍未产生矿山开采修复和危废处理清运等收入。

同期，公司毛利润和毛利率均有不同程度下降。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；受市场价格竞争影响，公司贸易业务仍保持较低利润，同时毛利率继续下降；房产销售毛利率大幅下降，主要系当期销售陵江学府商品房项目受市场环境影 响，价格较低所致；农产品及其加工业务毛利润仍对整体毛利润有一定贡献，但毛利率同比有所下降；教育培训业务小幅亏损，系成本较高所致，毛利率为负；其他业务毛利润同比有所增加，毛利率变化不大。

2024 年 1~3 月，公司营业收入及毛利润同比均有下降，主要系房产销售收入下降所致，综合毛利率同比大幅下降 6.79 个百分点。

（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；2023 年，土地开发整理收入仍是公司重要的收入来源；截至 2024 年 3 月末，公司无在开发整理中的土地。

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。2023 年，公司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。截至 2024 年 3 月末，公司无在开发整理中的土地，未提供拟整理土地计划。

（二）代建项目

2023 年，公司代建业务收入同比有所下降；截至 2024 年 3 月末，已完工代建项目待回款金额较大，需关注未来回款进度。

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和国有资产运营任务。2023 年，公司项目代建业务模式未发生变化，收入同比有所下降，主要系受建设进度及政府回购进度影响。截至 2024 年 3 月末，公司主要在建代建项目预计总投资规模 12.56 亿元，已完成投资 4.60 亿元，尚需投资 7.96 亿元；同期末，公司已完工代建项目主要有西湖公园退田还湖工程、西湖湿地公园二期项目等，待回款金额为 29.29 亿元，规模较大，需关注未来回款进度。同期末，公司无拟建代建项目。

**表 4 截至 2024 年 3 月末公司代建项目情况（单位：亿元）**

主要在建代建项目名称	计划总投资	已投资	建设期间
铜陵市人民医院西湖院区项目	9.02	3.08	2021.12~2024.12
铜井路东延（青山大道—地质大道）	3.29	1.37	2021.09~2024.12
横二路	0.25	0.15	2022.05~2024.05
合计	12.56	4.60	-
已完工代建项目名称	总投资	拟回款金额	待回款金额
西湖公园退田还湖工程	10.90	13.08	10.08
西湖湿地公园二期	6.56	7.87	7.87
三大一强项目	1.94	2.33	1.83
杨村片区	1.71	2.05	2.05
市政道路园林景点整治	1.21	1.45	1.45
乡镇政府驻地建成区整治建设项目	0.88	1.06	1.06
翠湖北苑	0.82	0.98	0.78
2015 年小区改造工程	0.63	0.75	0.75
大铜官山公园	0.62	0.74	0.74
郊区社区整治	0.56	0.68	0.68
翠湖二路东延	2.25	2.70	2.00
合计	28.08	33.69	29.29

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）房产销售

公司在建房产项目尚需投资规模较大，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项目建设，以自有资金和外部融资支付项目开发资金，按项目开发进度将资金分批、分次支付外包建筑单位施工款，工程款支付根据现场实际完成进度及合同约定条款支付，公司按照与政府部门签订的回购协议约定方式确认收入。2023 年，公司房产销售收入同比有所下降，主要来源于陵江学府；截至 2024 年 3 月末，公司在建房产项目预计总投资 36.10 亿元，已完成投资 28.87 亿元，尚需投资 7.23 亿元，面临一定的资本支出压力。

表 5 截至 2024 年 3 月末公司房产销售主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	类别	概算总投资	已投资	2024 年预计投资额
润泽花园	保障房	20.00	18.00	2.00
宝山安置房	保障房	10.00	6.20	3.80
文林雅苑二期	保障房	1.10	0.80	0.30
紫御学府	商品房	5.00	3.87	1.13
合计	-	36.10	28.87	7.23

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）贸易业务及其他

2023 年，公司贸易收入同比有所增加，主要供应商及客户中民营企业较多，需关注供货及回款风险；截至 2024 年 3 月末，公司自营项目未来需投资规模较大，存在较大的资本支出压力，且收益实现存在一定的不确定性。

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，主要贸易



品种包括钢材、砂石、聚乙烯等；利润主要来源于进销差价。公司根据客户需求，与供应商签订供货协议，对下游客户采用款到发货的方式，结算方式主要是银行电汇及银行承兑汇票。2023 年，公司贸易规模有所扩张，并对原主要贸易产品钢材、水泥和混凝土进行调整，产品种类有所增加，贸易业务收入同比有所增加。公司贸易业务主要供应商中，铜陵恒达新材料科技有限公司、东岭鑫源（厦门）贸易有限公司及中汇（天津）国际贸易有限公司为民营企业；主要客户中，除梧州市交通投资开发有限公司外均为民营企业，需关注供货及回款风险。

表 6 2023 年公司贸易板块主要供应商及客户情况（单位：万元、%）

主要供应商	产品	采购金额	占比
铜陵恒达新材料科技有限公司	铝锭	11,109.55	10.30
赣州市建程供应链管理有限公司	钢材	8,573.01	7.95
铜陵悦江商贸有限公司	砂石	5,204.19	4.83
东岭鑫源（厦门）贸易有限公司	钢材	3,627.32	3.36
中汇（天津）国际贸易有限公司	聚乙烯	3,040.50	2.82
合计	-	31,554.57	29.26
主要客户	产品	销售金额	占比
厦门伊科东城塑料制品销售有限公司	聚乙烯、钢材	6,896.73	6.35
铜陵石鑫磊供应链管理有限公司	砂石	6,513.65	6.00
铜陵富翔铜基材料科技有限公司	黑铜	5,410.71	4.98
梧州市交通投资开发有限公司	钢材	4,988.34	4.59
安徽九盟供应链管理有限公司	砂石	4,905.61	4.52
合计	-	28,715.04	26.44

数据来源：根据公司提供资料整理

公司在建自营工程主要包括北师大项目、铜陵市铜井路东延工程废弃土石方综合利用项目、临江区域水系整治及周边配套设施建设项目，其中北师大项目为公司自建自营非公益性项目，完工后公司将通过收取租金等方式取得收益。项目位于铜陵市西湖新区，计划新建初级中学、小学、幼儿园，以及一所培训中心，规划总用地面积约 15 万平方米，其中包含教学楼、行政楼、体育馆、食堂并完善配套校园内运动场、道路、广场、绿化等附属工程等。截至 2024 年 3 月末，公司在建自营工程尚需投资 25.92 亿元，存在较大的资本支出压力，且收益实现存在一定的不确定性。

表 7 截至 2024 年 3 月末公司主要在建自营工程项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资
北师大项目	10.00	4.27
铜陵市铜井路东延工程废弃土石方综合利用项目	11.39	2.20
临江区域水系整治及周边配套设施建设项目	18.20	7.20
合计	39.59	13.67

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

2023 年，公司财务费用同比有所下降，带动期间费用和期间费用率降低；政府补助仍是公司利润的重要来源。

2023 年，受益于费用化利息支出下降，公司财务费用同比有所下降，带动期间费用和期间费用



率降低。同期，公司获得计入其他收益的政府补助共计 8.31 亿元，同比有所增加，仍主要为基建、土地开发成本补贴及安工学院教学补助等，政府补助仍是公司利润的重要来源；2023 年，公司信用减值损失为 0.21 亿元，同比坏账损失有所增加。同期，公司利润总额和净利润均略有下降，总资产报酬率和净资产收益率均有不同程度下降。

表 8 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用/营业收入	21.61	13.18	14.51	17.95
期间费用	1.74	4.27	4.64	6.19
管理费用	0.38	1.75	1.66	1.86
财务费用	1.31	2.24	2.80	4.13
其他收益	1.96	8.31	7.50	8.84
投资收益	0.39	0.25	0.22	0.32
信用减值损失 ⁴	-0.05	0.21	-0.05	0.18
利润总额	1.29	6.38	6.54	6.85
净利润	1.24	6.28	6.35	6.43
总资产报酬率	0.36	1.22	1.40	1.70
净资产收益率	0.37	1.89	1.98	2.02

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司期间费用同比有所减少，系管理费用减少所致；其他收益同比变动不大。同期，公司利润总额和净利润同比均有所下降。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较为多元，包括银行借款、发行债券、股权回购、信托借款、融资租赁等。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券、股权回购、信托借款、融资租赁等。截至 2023 年末，公司长短期借款 134.57 亿元⁵，其中信用借款 88.39 亿元。截至 2024 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 200.16 亿元，未使用额度 261.24 亿元。截至 2023 年末，公司存续债券包括公司债券、中期票据和非公开定向融资工具等，债券品种较为多样，应付债券合计 131.30 亿元⁶。此外，公司还通过股权回购、融资租赁和信托借款等方式筹措资金，分别计入其他非流动负债 31.28 亿元⁷、长期应付款 4.25 亿元⁸，合计 35.54 亿元；公司融资渠道较为多元。

2023 年末，公司总资产规模同比有所增加，资产结构转为以流动资产为主；个别应收对象存在失信被执行人等负面事项，对其应收款项面临一定回款风险；存货和其他非流动资产规模及在资产中占比仍较高，影响资产流动性。

2023 年末，公司总资产规模同比有所增加，流动资产在总资产中占比继续上升，资产结构转为以流动资产为主。

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。2023 年末，受期末银行存款减少影响，货币资金同比有所减少。公司应收账款同比有所下降，账龄主要集中在 1~2 年及 5 年以上，坏账准备余额为 0.25 亿元；前五大应收对象主要为土储中心土地协议转让款 11.16 亿元，占期

⁴ 损失以正数列示。

⁵ 含一年内到期部分，不含利息。

⁶ 含一年内到期部分，不含利息。

⁷ 含一年内到期部分。

⁸ 含一年内到期部分，不含利息。



末应收账款账面价值的 85.74%；其余应收对象及金额分别为应收铜陵市郊区土地和房屋征收中心 0.39 亿元、安庆物华地产有限公司 0.22 亿元、铜陵港航投资建设集团有限公司 0.18 亿元以及铜陵市建筑材料有限责任公司 0.16 亿元；应收对象安庆物华地产有限公司和铜陵市建筑材料有限责任公司存在失信被执行人及限高消费等负面事项，对其应收款项面临一定回款风险。2023 年末，公司其他应收款同比变化不大，前五大应收对象及金额仍主要为应收土储中心往来款 10.63 亿元、铜官山区政府核算中心往来款 2.21 亿元、铜陵职业技术学院借款 2.55 亿元、铜陵义安城乡建设有限责任公司借款及往来款 1.96 亿元以及铜陵市自然资源和规划局往来款 1.29 亿元，共计 18.65 亿元，占其他应收账款总额的 60.62%，账龄仍以五年以上为主，坏账准备余额为 1.06 亿元。2023 年末，公司存货同比有所增加，仍主要由土地开发整理成本、开发成本及产品等构成，其中土地开发整理成为 266.08 亿元，同比增加 26.00 亿元，主要为购入土地⁹所致；存货规模及在资产中占比仍较高，影响资产流动性。

表 9 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	360.36	50.07	359.34	50.08	333.34	48.97	314.70	48.48
货币资金	15.12	2.10	12.88	1.79	17.29	2.54	27.67	4.26
应收账款	13.12	1.82	12.77	1.78	14.79	2.17	8.33	1.28
其他应收款	29.68	4.12	29.70	4.14	29.40	4.32	31.81	4.90
存货	300.25	41.72	302.51	42.16	269.92	39.65	244.91	37.73
非流动资产合计	359.30	49.93	358.26	49.92	347.41	51.03	334.42	51.52
投资性房地产	27.39	3.81	27.54	3.84	22.92	3.37	22.54	3.47
在建工程	27.36	3.80	25.41	3.54	36.72	5.39	30.09	4.64
其他非流动资产	238.79	33.18	240.13	33.46	221.50	32.54	220.98	34.04
资产总计	719.66	100.00	717.60	100.00	680.75	100.00	649.12	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

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。2023 年末，公司采用成本计量模式的投资性房地产同比有所增加，主要为固定资产转入所致。同期，以广场工程、路网改造工程等为主的在建工程同比下降较多，主要系部分在建工程完工转入固定资产及其他非流动资产所致；以市政设施为主的其他非流动资产同比增加较多，规模及在资产中占比仍较高，影响资产流动性。

2024 年 3 月末，公司总资产较 2023 年末小幅增加，主要系货币资金、在建工程等较 2023 年末略有增加所致。

表 10 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：万元）

科目名称	受限账面价值	受限原因
货币资金	9,489.01	保证金
存货	325,085.72	借款抵押
投资性房地产	25,724.61	借款抵押、未办妥权证
合计	360,299.33	-

数据来源：根据公司提供资料整理

⁹ 土地使用权证号为铜土储字【2023】28、33、34 及 37 号。



2023 年末，公司受限资产共计 36.03 亿元，占总资产的 5.02%，占净资产的 10.85%。

（二）债务及资本结构

2023 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；资产负债率同比小幅上升。

2023 年末，公司总负债同比有所增长，主要系其他应付款同比增加较多所致，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率同比小幅上升。

公司流动负债主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。2023 年末，以往来款为主的公司其他应付款同比增加较多，主要系与铜陵市财政局往来款和母公司安徽西湖投资集团往来款增加所致。同期末，一年内到期的非流动负债同比有所减少，主要系即将到期应付债券减少所致；其他流动负债同比有所上升。

表 11 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	4.73	1.22	4.91	1.27	2.28	0.63	1.09	0.33
其他应付款	68.19	17.65	60.08	15.58	29.95	8.32	21.43	6.48
一年内到期的非流动负债	52.38	13.55	40.71	10.56	59.89	16.64	49.95	15.10
其他流动负债	0.37	0.10	8.71	2.26	0.64	0.18	10.67	3.23
流动负债合计	137.90	35.68	128.60	33.35	106.30	29.54	94.87	28.68
长期借款	126.48	32.73	117.54	30.48	117.68	32.70	104.26	31.51
应付债券	98.80	25.56	110.30	28.60	95.30	26.48	85.38	25.81
长期应付款	6.47	1.67	6.38	1.66	7.98	2.22	11.38	3.44
其他非流动负债	15.50	4.01	21.50	5.57	31.28	8.69	33.82	10.22
非流动负债合计	248.57	64.32	257.05	66.65	253.59	70.46	235.95	71.32
负债总额	386.47	100.00	385.65	100.00	359.89	100.00	330.83	100.00
短期有息债务	53.72	13.90	52.36	13.58	58.66	16.30	57.80	17.47
长期有息债务	241.87	62.58	252.00	65.35	248.52	69.06	230.87	69.78
总有息债务¹⁰	295.59	76.48	304.37	78.92	307.18	85.36	288.66	87.26
资产负债率		53.70		53.74		52.87		50.97

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券以及其他非流动负债构成。2023 年末，长期借款同比略有下降，仍以信用借款为主；应付债券同比有所增长，仍以公司债券为主。同期末，其他非流动负债同比有所减少，主要系股权回购融资款减少所致。

2024 年 3 月末，公司总负债较 2023 年末略有增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2023 年末，公司总有息债务规模及在总负债中占比仍很高，整体债务压力较重。

2023 年末，公司总有息债务规模及在总负债中的占比仍很高，非受限货币资金对短期有息债务的覆盖程度仍较低，公司整体债务压力较重。

2023 年末，公司对外担保企业大部分为当地国有企业，区域集中度较高，担保比率仍较低。

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 27.19 亿元，被担保企业大部分为铜陵市国有企业（见附件 2），区域集中度较高，担保比率为 8.19%，仍较低。

¹⁰ 有息债务包含应付票据、不含应付利息，公司未提供 2024 年 3 月末其他应付款付息项情况。



受益于股东资金注入，2023 年末公司所有者权益小幅增长。

2023 年末，公司所有者权益为 331.95 亿元，同比有所增长，主要系资本公积增加所致；其中，实收资本仍为 70.00 亿元；资本公积同比有所增加，主要系股东货币增资 10.00 亿元所致；未分配利润小幅增长。

2024 年 3 月末，公司所有者权益略有下降，其各项构成较 2023 年末变化不大。

2023 年，公司盈利对总有息债务的保障水平同比有所下降；公司可变现资产规模较大，可对整体债务偿还形成一定保障。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.02 倍，总有息债务/EBITDA 为 31.91 倍，公司盈利对总有息债务的保障水平同比有所下降。

2023 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.79 倍和 0.44 倍，同比均有所下降。公司以存货和其他非流动资产为主的可变现资产规模较大，可对整体债务偿还形成一定保障。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流对债务的保障能力仍相对较弱，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大。

2023 年，公司经营性现金流仍保持净流入状态，净流入规模同比有所上升，主要系收到资金往来较多所致，经营性现金流对债务保障能力仍相对较弱；投资性现金流仍为净流出，但净流出规模同比有所下降，主要系固定资产投资支出下降所致；公司筹资性现金流保持净流入，净流入规模同比有所下降，主要系偿债支付现金增加所致，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍很大。

表 12 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	10.45	5.68	0.34	0.62
投资性净现金流	-1.38	-15.04	-23.64	-17.67
筹资性净现金流	-6.62	5.17	12.78	12.34
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	1.20	0.06	0.08
经营性净现金流/流动负债（%）	7.84	4.83	0.33	0.71
经营性净现金流/总负债（%）	2.71	1.52	0.10	0.19

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司经营性现金流为净流入；投资性现金流及筹资性现金流为净流出。

外部支持

2023 年，公司继续获得股东资金注入及政府财政补贴、财政贴息等方面的支持。

铜陵市目前主要的市级投融资主体有公司、安徽西湖投资集团和铜陵市综合交通投资集团有限公司（以下简称“铜陵交投”）。安徽西湖投资集团主要包括公司和铜陵大江投资控股有限公司（以下简称“大江投资”）；公司主要从事铜陵市基础设施项目代建、土地开发整理等业务；大江投资主要负责铜陵经济开发区内市政基础设施建设和区内土地整理等业务；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。

**表 13 截至 2023 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	963.54	430.79	66.22	7.35
铜陵建投	安徽西湖投资集团	2008.10.20	717.60	331.95	32.39	6.28
大江投资	安徽西湖投资集团	1999.07.06	234.33	94.39	32.58	1.19
铜陵交投	铜陵市国资委	2012.09.26	258.67	96.08	5.56	1.30

数据来源：根据公开资料整理

2023 年，公司继续获得股东资金注入及政府财政补贴、财政贴息等方面的支持。股东支持方面，2023 年，公司收到母公司安徽西湖投资集团货币增资 10.00 亿元，计入资本公积。公司政府补贴收入主要基建、土地开发成本补贴等，2023 年，公司获得计入其他收益的政府补助 8.31 亿元；同期，根据铜西新函【2023】2 号、4 号和 6 号文件¹¹，公司 2023 年所发生的完工代建项目对应借款利息支出由铜陵市西湖新区建设管理委员会承担，2023 年本部、新西湖发展及铜陵市城市建设投资开发有限责任公司完工项目合计利息支出为 12.16 亿元，公司负责该部分利息的代收代付工作；股权划转方面，铜陵市财政局将安徽中汇规划勘测设计研究院股份有限公司持有的 362,454.00 股徽商银行股份有限公司股份划入公司，确认资本公积 78.15 万元。

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 18.60 亿元，并于 2021 年 7 月更为现名。经多次增资，截至 2024 年 3 月末，安徽担保实收资本增至 252.06 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的实际控制人。

安徽担保的融资性担保业务包括由债券担保构成的直接融资担保和以银行贷款担保为主的间接融资担保，非融资性担保业务以诉讼保全担保和履约担保为主。2023 年，安徽担保加强对省内城投企业调研，加大债券担保业务拓展力度，债券担保业务规模继续增长，债券担保业务涉及品种包括企业债、私募债等；间接融资担保和非融资性担保规模增加，但占比仍较低。同时，安徽担保继续推进对中小微企业和“三农”的纾困工作，再担保业务规模进一步上升。

表 14 2020~2022 年末及 2023 年 6 月末安徽担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 6 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
直保业务	774.61	32.87	696.19	35.55	544.20	35.73	402.97	25.28
融资性担保	737.60	31.30	660.75	33.74	518.02	34.01	373.10	23.40
其中：直接融资担保	686.79	29.15	613.14	31.31	474.89	31.18	328.32	20.60
间接融资担保	50.81	2.16	47.61	2.43	43.13	2.83	44.78	2.81
非融资性担保	37.01	1.57	35.44	1.81	26.18	1.72	29.87	1.87
再担保业务	1,581.71	67.13	1,262.32	64.45	979.09	64.27	1,191.15	74.72
担保余额	2,356.32	100.00	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

数据来源：根据安徽担保提供及公开资料整理

¹¹ 《关于铜陵市建设投资控股有限责任公司代建项目利息支出的通知》（铜西新函【2023】2 号）、《关于铜陵市城市建设投资开发有限责任公司代建项目利息支出的通知》（铜西新函【2023】4 号）、《关于铜陵市新西湖发展有限责任公司代建项目利息支出的通知》（铜西新函【2023】6 号）。



2023 年末，得益于股东增资，安徽担保的资产规模回升，但以对市县担保机构和产业园的股权投资为主的其他权益工具投资规模及占比较高，资产流动性仍较弱。同期末，安徽担保发行的部分债券到期兑付，应付债券规模减少导致负债总额同比下降；股东增资推动安徽担保资本实力进一步增强且处于很高水平，叠加利润留存和可续期公司债的发行，净资产继续增长。

表 15 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月安徽担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	368.24	360.30	336.42	344.79
期末净资产	282.81	278.31	246.97	235.74
期末实收资本	252.06	248.06	232.26	218.46
营业收入	2.89	12.51	10.24	42.28
其中：担保业务收入	2.56	9.14	7.28	4.18
投资收益	0.07	3.28	1.43	2.02
其他业务收入	0.17	0.36	2.63	36.41
净利润	0.62	1.16	1.08	0.47
期末担保余额	-	-	1,958.51	1,533.29
期末准备金拨备率	-	-	2.76	2.92
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	-	-	6.89	6.08
期末累计担保代偿率	-	-	2.64	2.74
总资产收益率	0.17	0.33	0.32	0.15
净资产收益率	0.22	0.44	0.45	0.21

注：2024 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据安徽担保提供及公开资料整理

2023 年，安徽担保的担保业务规模扩张推动担保业务收入明显上升，同时主要源于股权投资产生的股利收入增加带动投资收益回升，营业收入有所提升，但资产收益率仍处于较低水平，盈利能力有待增强。

总体来看，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仍发挥重要作用，能够继续获得当地政府在资本补充和资金奖补等多方面的支持，担保业务授信额度较为充足，实收资本和净资产进一步增长，为业务发展及各类债务偿付形成良好保障；但资产收益率仍较低，盈利能力有待增强，股权类投资规模和占比较高，资产流动性仍较弱。

综合分析，大公国际维持安徽担保信用等级 AAA，展望维持稳定，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。

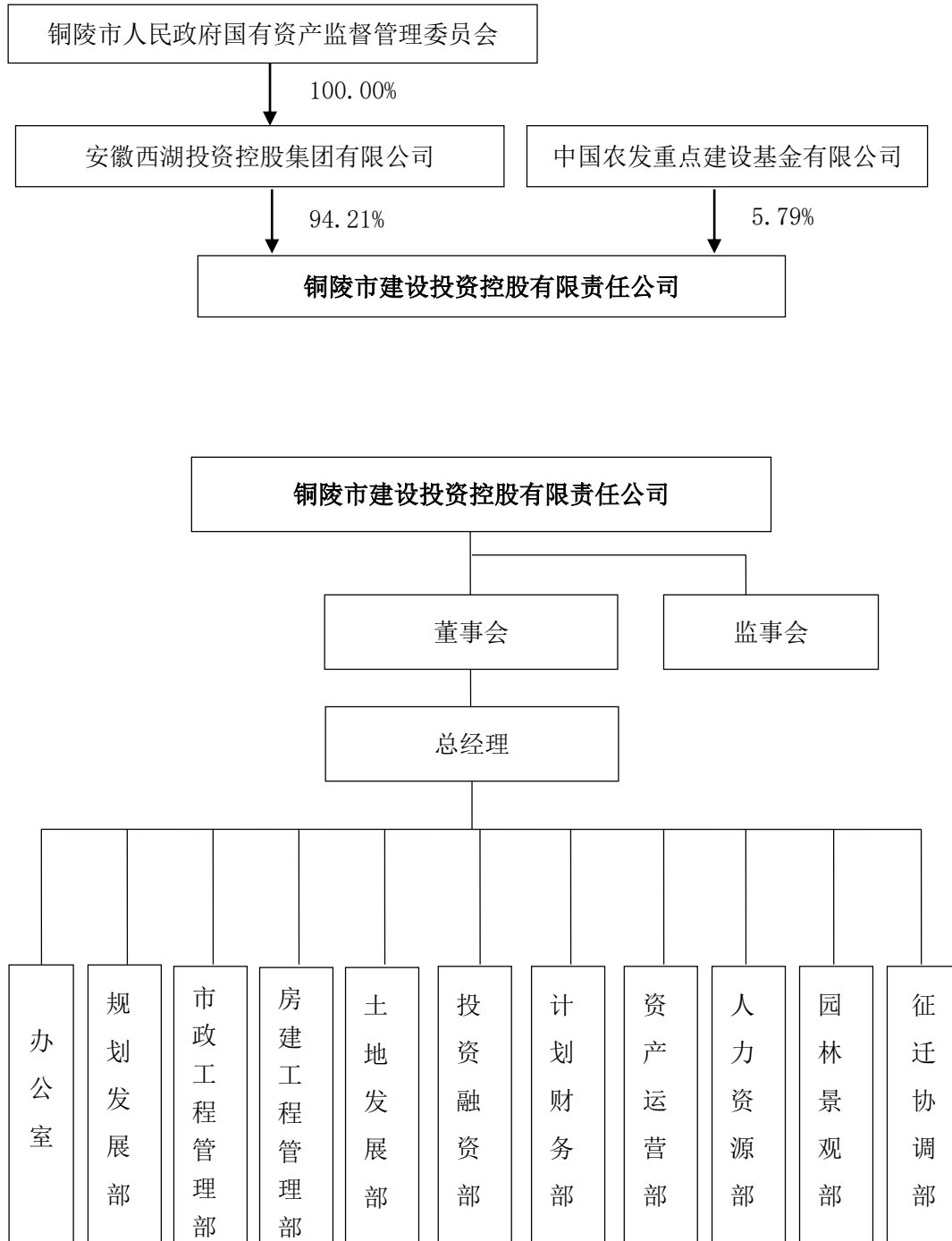
评级结论

综合分析，大公国际维持铜陵建投信用等级 AA，评级展望维持稳定。“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。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 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	直接持股	间接持股	取得方式
1	铜陵市新西湖发展有限责任公司	400,000	100.00	-	政府划拨
2	铜陵市城市建设投资开发有限责任公司	91,000	-	100.00	政府划拨
3	铜陵市城投房地产开发有限责任公司	8,000	-	100.00	政府划拨
4	铜陵市建投商贸有限责任公司	20,000	-	100.00	设立
5	安徽大江教育投资有限责任公司	50,000	-	100.00	设立
6	安徽大江同一广告传媒有限公司	500	-	100.00	设立
7	安徽大江职业技能开发有限责任公司	500	-	100.00	设立
8	安徽大江登特教育有限责任公司	2,000	-	55.00	设立
9	安徽大江直播服务有限公司	1,000	-	100.00	设立
10	铜陵唯鼎工程有限公司	500	-	100.00	设立
11	安徽大江春辉劳务服务有限公司	500	-	100.00	设立
12	铜陵市保障性住房投资有限责任公司	20,000	100.00	-	政府划拨
13	安徽省普济圩现代农业集团有限公司	50,000	51.00	-	设立
14	铜陵市普济圩金迈米业有限责任公司	5,000	-	100.00	设立
15	铜陵市普济种子有限公司	3,500	-	100.00	设立
16	铜陵市普济圩现代农业服务有限公司	5,000	-	100.00	设立
17	铜陵市普济现代农业发展投资有限公司	5,000	-	100.00	设立
18	铜陵市普济桑田稻渔生态发展有限公司	1,000	-	100.00	设立
19	铜陵市普济金禾食品有限公司	500	-	100.00	设立
20	铜陵市普济金苗生态农业发展有限公司	200	-	100.00	设立
21	铜陵市新西湖城市更新运营有限公司	5,000	-	100.00	设立
22	铜陵市水务建设投资有限责任公司	50,000	100.00	-	政府划拨

数据来源:根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2023 年末铜陵市建设投资控股有限责任公司对外担保

(单位: 万元)

被担保人	担保余额	担保期限 ¹²
铜陵市综合交通投资集团有限公司	50,000	2016.01.22~2034.01.22
	15,491	2020.06.30~2029.06.30
	14,050	2013.07.20~2027.07.20
	12,700	2013.07.20~2028.07.20
	6,000	2016.02.05~2026.02.05
小计	98,241	-
铜陵市润亚商贸有限责任公司	55,600	-
安徽邻嘉城市综合运营有限责任公司	45,100	-
铜陵金诚投资集团有限公司	35,000	2021.05.24~2041.05.25
安徽西湖投资控股集团有限公司	14,900	-
铜陵育秀植物园有限公司	10,000	-
安徽新西湖生态环境建设有限公司	9,005	-
铜陵市文化产业投资有限责任公司	3,600	2021.01.11~2025.01.11
安徽大江研学教育有限公司	499	-
合计	271,945	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

¹² 公司未提供部分被担保公司担保期限。



附件 3 主要财务指标

3-1 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：亿元)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	15.12	12.88	17.29	27.67
应收账款	13.12	12.77	14.79	8.33
其他应收款	29.68	29.70	29.40	31.81
存货	300.25	302.51	269.92	244.91
固定资产	6.51	6.58	12.33	12.18
总资产	719.66	717.60	680.75	649.12
短期借款	4.73	4.91	2.28	1.09
其他应付款	68.19	60.08	29.95	21.43
流动负债合计	137.90	128.60	106.30	94.87
长期借款	126.48	117.54	117.68	104.26
应付债券	98.80	110.30	95.30	85.38
非流动负债合计	248.57	257.05	253.59	235.95
负债合计	386.47	385.65	359.89	330.83
实收资本	70.00	70.00	70.00	70.00
资本公积	202.34	202.34	193.39	193.89
所有者权益	333.19	331.95	320.86	318.29
营业收入	8.06	32.39	31.96	34.47
利润总额	1.29	6.38	6.54	6.85
净利润	1.24	6.28	6.35	6.43
经营活动产生的现金流量净额	10.45	5.68	0.34	0.62
投资活动产生的现金流量净额	-1.38	-15.04	-23.64	-17.67
筹资活动产生的现金流量净额	-6.62	5.17	12.78	12.34
EBIT	2.57	8.76	9.54	11.01
EBITDA	-	9.54	10.26	11.77
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.02	1.94	1.51
总有息债务	295.59	304.37	307.18	288.66
毛利率 (%)	9.71	9.49	13.25	13.47
总资产报酬率 (%)	0.36	1.22	1.40	1.70
净资产收益率 (%)	0.37	1.89	1.98	2.02
资产负债率 (%)	53.70	53.74	52.87	50.97
应收账款周转天数 (天)	145	153	130	94
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	1.20	0.06	0.08
担保比率 (%)	-	8.19	4.65	1.79



3-2 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	2024年1~3月 (未经审计)	2023年	2022年	2021年
期末货币资金	78.08	80.37	71.03	58.74
期末应收代偿款	13.94	13.09	13.34	12.96
期末交易性金融资产	42.86	32.03	24.43	12.25
期末其他权益工具投资	218.20	218.15	208.82	202.06
期末资产总计	368.24	360.30	336.42	344.79
期末短期借款	3.50	3.50	4.50	7.70
期末担保赔偿准备金	33.19	31.54	25.54	23.01
期末未到期责任准备金	4.80	4.59	3.70	2.11
期末应付债券	15.00	15.00	30.00	15.00
期末长期借款	13.82	11.23	14.00	6.85
期末负债合计	85.43	81.99	89.44	109.05
期末实收资本	252.06	248.06	232.26	218.46
期末未分配利润	9.06	8.57	8.01	8.75
期末其他权益工具	15.00	15.00	0	0
期末所有者权益合计	282.81	278.31	246.97	235.74
营业收入	2.89	12.51	10.24	42.28
营业支出	2.21	10.20	8.54	41.44
净利润	0.62	1.16	1.08	0.47
经营性净现金流	3.96	8.94	3.58	7.87
投资性净现金流	-9.59	-13.35	-18.81	-23.39
筹资性净现金流	3.34	13.74	36.67	26.49
总资产收益率	0.17	0.33	0.32	0.15
净资产收益率	0.22	0.44	0.45	0.21
期末担保余额	-	-	1,958.51	1,533.29
期末准备金拨备率	-	-	2.76	2.92
期末累计担保代偿率	-	-	2.64	2.74
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)	-	-	6.89	6.08

注: 2024年1~3月, 总资产收益率和净资产收益率未经年化



附件 4 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
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹³	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁴	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹³ 一季度取 90 天。¹⁴ 一季度取 90 天。



附件 5 担保公司主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	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）
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/累计解除担保额×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%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 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。

6-2 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。

6-3 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。