



内部编号: 2024060680

淮南市城市建设投资有限责任公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

项目负责人: 钟士芹 钟士芹 zsq@shxsj.com
王昕昀 王昕昀 wangxinyun@shxsj.com
项目组成员:
评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路398号华盛大厦14层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号：【新世纪跟踪（2024）100557】

评级对象： 淮南市城市建设投资有限责任公司及其发行的公开发行债券

	PR 淮南 01	PR 淮南 02	19 淮南城投债 01	G20 淮南
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AA/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日	AA/稳定/AA/2024 年 6 月 28 日	AA/稳定/AA/2024 年 6 月 28 日	AA/稳定/AA/2024 年 6 月 28 日
前次跟踪：	AA/稳定/AAA/2023 年 6 月 29 日	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 29 日	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 29 日	AA/稳定/AA/2023 年 6 月 29 日
首次评级：	AA/稳定/AAA/2017 年 7 月 25 日	AA/稳定/AA/2017 年 11 月 17 日	AA/稳定/AA/2018 年 8 月 8 日	AA/稳定/AA/2019 年 6 月 27 日

评级观点

主要优势：

- 业务地位重要。跟踪期内，淮南城投仍为淮南市重要的城市基础设施建设主体，业务地位重要。
- 外部支持。跟踪期内，淮南城投获得较大规模财政资金拨付，并且能够持续获得股东往来资金以及政府补贴等方面的支持。
- 债项增信。中合担保为 PR 淮南 01 提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，有助于提升 PR 淮南 01 到期偿付的安全性。

主要风险：

- 债务偿付压力较大。跟踪期内，淮南城投刚性债务规模大幅下降，但公司货币资金对短期刚性债务的覆盖程度低，面临的即期债务偿付压力仍大。
- 资产流动性较差。淮南城投资产以土地、基建成本及应收类款项为主，受限规模相对较大，应收类款项规模持续增长且回收时点不确定，实际资产流动性较差。
- 主业盈利能力弱。跟踪期内，淮南城投营业收入和毛利主要来源于基础设施建设业务，主业盈利能力弱，且期间费用对利润侵蚀严重，公司盈利对政府补助的依赖程度仍高。

评级结论

通过对淮南城投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持公司 AA 主体信用等级；认为 PR 淮南 01 还本付息安全性极强，并维持 PR 淮南 01 AAA 信用等级；认为除 PR 淮南 01 以外的上述债券还本付息安全性很强，并维持除 PR 淮南 01 以外的上述债券 AA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计淮南城投信用质量在未来 12 个月持稳，维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
发行人母公司口径数据:				
货币资金 (亿元)	12.56	10.14	4.37	3.55
刚性债务 (亿元)	202.31	157.66	66.79	63.92
所有者权益 (亿元)	246.24	248.68	251.54	251.69
经营性现金净流入量 (亿元)	40.49	52.70	55.61	0.82
发行人合并口径数据及指标:				
总资产 (亿元)	575.88	594.30	562.81	553.89
总负债 (亿元)	329.74	345.69	311.56	304.15
刚性债务 (亿元)	202.31	157.66	66.79	63.92
所有者权益 (亿元)	246.14	248.61	251.25	249.75
营业收入 (亿元)	27.24	27.32	27.14	0.97
净利润 (亿元)	4.71	3.97	3.00	0.15
经营性现金净流入量 (亿元)	40.77	52.85	55.50	0.70
EBITDA (亿元)	10.44	15.12	15.47	—
资产负债率[%]	57.26	58.17	55.36	54.91
权益资本/刚性债务[%]	121.66	157.69	376.17	390.72
长短期债务比[%]	53.97	39.73	36.51	35.87
短期刚性债务现金覆盖率[%]	14.93	17.84	32.61	26.50
EBITDA/利息支出[倍]	1.15	0.92	0.94	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	0.08	0.14	—
担保人合并口径数据及指标:				
总资产[亿元]	83.55	82.18	86.09	—
所有者权益[亿元]	73.13	73.97	73.12	—
融资性担保责任余额[亿元]	342.35	271.66	213.35	—
融资性担保责任放大倍数[倍]	4.70	3.68	2.92	—
累计担保代偿率[%]	4.36	1.92	0.87	—

注 1: 发行人数据根据淮南城投经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算; 担保人数据根据中合担保经审计的 2021-2023 年度财务数据整理、计算。

注 2: 融资性担保责任余额及融资性担保责任放大倍数根据《融资担保责任余额计量办法》计算, I-III 级资产及比例根据《融资担保公司资产比例管理办法》统计取得, 由中合担保提供。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型: 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)			
评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	3	
	财务风险	4	
	初始信用级别		a ⁺
	调整因素	合计调整	0
		其中: ①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③业务持续性	0
④其他因素	0		
个体信用级别		a ⁺	
外部支持	支持因素	+2	
主体信用级别		AA	

调整因素: (0)

无。

支持因素: (+2)

淮南城投作为淮南市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体, 可获得政府支持。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照淮南市城市建设投资有限责任公司（简称“淮南城投”、“该公司”或“公司”）2017年第一期、2018年第一期、2019年第一期公司债券与2020年淮南市城市建设投资有限责任公司绿色债券（分别简称“PR 淮南 01”、“PR 淮南 02”、“19 淮南城投债 01”与“G20 淮南”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据淮南城投提供的经审计的2023年财务报表、未经审计的2024年第一季度财务报表及相关经营数据，对淮南城投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司分别于2017年9月、2018年3月、2019年1月和2020年4月发行了PR 淮南 01、PR 淮南 02、19 淮南城投债 01 和 G20 淮南，发行规模分别为11.00亿元、7.00亿元、6.00亿元和15.00亿元，发行期限均为7年；截至2024年4月末，上述债券募集资金已全部使用完毕。PR 淮南 01 募集资金拟用于淮南市大通区陈巷村棚户区改造项目和淮南市高新区公租房项目以及补充公司流动资金，上述两个项目概算总投资分别为4.73亿元和5.34亿元，截至2024年3月末分别完成投资2.66亿元和9.65亿元；PR 淮南 02 和 19 淮南城投债 01 募集资金拟用于淮南市山南新区银杏苑安置房（二期）及市级公租房项目，以及补充公司营运资金，募投项目概算总投资合计16.82亿元，截至2024年3月末已完成投资15.05亿元；G20 淮南募集资金拟用于淮南市绿色出行公共交通体系建设项目和补充营运资金，项目概算总投资12.57亿元，截至2024年3月末已完成投资8.50亿元。

数据基础

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司2021年财务报表进行了审计，审计业务服务期限届满后，更换大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022-2023年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定。公司自2023年1月1日起执行财政部2022年发布的《企业会计准则解释第16号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”，自2023年10月25日起执行财政部2023年发布的《企业会计准则解释第17号》“关于售后租回的会计处理”，对本期财务报表无重大影响。

截至2023年末，该公司合并范围内子公司共11家，较上年末减少3家，系当期注销淮南市金茂旅行社有限公司，并根据淮南市人民政府专题会议纪要第41号文件，将安徽金茂交通投资建设有限公司（简称“金茂交通”）100.00%股权、淮南市恒基堤防开发有限公司（简称“恒基堤防”）100.00%股权分别划转至淮南交通控股（集团）有限公司和淮南中安水利建设有限责任公司。2024年3月末，公司合并范围较2023年末减少1家子公司至10家子公司，系将淮南建发房地产开发有限公司（简称“建发房地产”）100.00%股权无偿转让至股东淮南建设发展控股（集团）有限公司（简称“淮南建发”）所致。

业务

跟踪期内，淮南市经济保持增长，经济增速有所回升，但总量仍在安徽省各下辖地级市中排名靠后；全市房地产市场持续降温，土地出让下滑明显。该公司作为淮南市重要的城市基础设施建设主体的业务地位得以保持，目前基础设施建设业务仍是公司营业收入最重要的来源，但该业务毛利率水平不高。目前公司项目建设高峰期已过，存量项目推进速度较缓，且暂无拟建项目计划，但在建项目沉淀资金规模较大，项目回款时间存在不确定性，公司面临较大的资金回笼压力。

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓；基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

(2) 行业因素

在我国基础设施建设快速推进的过程中，城投企业作为其中的主要参与者，发挥了举足轻重的作用，但同时债务规模也不断增大，风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理，国务院于 2014 年 9 月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号，简称“43 号文”），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。而后，政府隐性债务的管理及化解也被提上日程。坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量成为地方债务风险管控的主基调，也是城投债务管控的主导方向。一方面，地方政府通过城投新增融资的行为受限，城投企业融资环境总体趋严；但另一方面，基础设施建设在稳增长中的作用仍受到肯定，存量融资的接续工作始终受到重视，政策端为隐性债务周转仍留有空间。

主要受房地产及土地市场行情下滑，公共卫生支出等需求扩大影响，地方财政给予城投的回款进度放缓，城投企业债务周转压力有所加大。短期内，金融资源化债是相对主要且有效的化债方式，尤其在中央提出制定实施一揽子化债方案后，地方积极落实响应，特殊再融资债券等化债措施较快落实，此外政策端有意引导商业银行参与化债，央行也表示必要时对债务负担相对较重的地区提供应急流动性支持。短期内化债求稳的政策意图相对明确，城投债务周转的安全性预期得到加强。

政策导向支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型为市场化企业。中期来看，政府投资带动作用仍被强调，保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设属需积极推动的领域，数字经济、先进制造业和现代服务业等相关服务于区域经济转型的引导性投资列于重要地位。在企业与政府推行市场化合作的基础上，相关基础设施和重大项目建设有望持续获得金融支持。与此同时，地方的化债进程将持续推进，在已明确的分级责任机制下，自上而下的债务管控持续严格，高层级平台的统筹职能或被加强，低层级平台融资自主性或受考验。

长期来看，无实业支撑的投融资平台的发展空间受限，城投企业需提高自身收入及资产质量以保障可持续经营

能力，其可通过参与城市运营、提供城市服务、进行产业投资等获取市场化现金流，并逐步化解存量债务。城市服务收入的规模化与经济性，产业对基建的反哺对区域的经济水平、资源禀赋、人口集聚等具有较高要求，各地城投转型资源条件存在较大差异。从全国范围来看，由于各地资源禀赋和经济发展水平不同，城投转型也将呈现差异化特征。

(3) 区域因素

跟踪期内，淮南市经济保持增长，增速有所回升，但总量仍在安徽省各下辖地级市中排名靠后。2023年，全市实现地区生产总值1601.6亿元，位居全省第12位；同比增长5.1%，增速较上年提升3.1个百分点，位居全省第15位。其中，第一产业实现增加值152.5亿元，同比增长3.3%；第二产业实现增加值657.6亿元，同比增长4.0%；第三产业实现增加值791.5亿元，同比增长6.2%，三次产业结构由上年的10.3:42.1:47.6调整为9.5:41.1:49.4，三产占比有所提升，但目前全市经济发展对煤炭、电力等传统重工业的依赖程度仍较大，面临较大的转型升级压力。2023年，淮南市人均地区生产总值为5.30万元，同比增长5.5%；城镇居民人均可支配收入为4.55万元，同比增长4.9%。同期，主要得益于工业、基建等投资增速提升，淮南市固定资产投资增速较上年上升3.6个百分点至7.2%，其中第二、第三产业投资同比分别增长41.4%和下降7.7%；当年全市消费品零售市场略有回暖，实现社会消费品零售总额922.7亿元，增速较上年提升2.5个百分点至4.5%；全年进出口总额为107.0亿元，同比增长35.1%，其中出口额为102.6亿元，同比增长33.6%；进口额为4.4亿元，同比增长85.0%。

2024年第一季度，淮南市主要经济指标保持增长，全市实现地区生产总值394.0亿元，同比增长4.6%，其中，第一产业实现增加值23.7亿元，同比增长6.0%；第二产业实现增加值164.8亿元，同比增长4.2%；第三产业实现增加值205.5亿元，同比增长4.6%；同期固定资产投资增速为6.8%，实现社会消费品零售总额229.8亿元，同比增长3.5%。

产业结构方面，淮南市经济发展对煤炭及电力行业等的依赖程度较高，以煤炭、电力行业等为主的重工业在淮南市占主导地位，2023年，全市规模以上工业增加值同比增长4.0%，较上年提升3.5个百分点，其中采矿业同比增长3.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长0.4%，制造业同比增长7.4%。规模以上工业产品中，原煤、洗煤、发电量、粗钢和工业自动化调节仪表与控制系统同比增速分别为1.0%、3.7%、6.6%、30.2%和38.7%。近年来，淮南市围绕建设制造强市、质量强市、网络强市、数字淮南的目标，以“1+5”主导产业为架构，做精做优煤电化气产业，做大做强非煤产业，大力发展现代高效农业和现代服务业，加快推动产业转型升级步伐。2023年，全市新增规模以上工业企业105家、高新技术企业75家、战略性新兴产业企业和省级专精特新企业各54家；太蓝新能源固态锂电池、科博达(安徽)产业基地等116个亿元以上制造业项目开工建设，闵行·淮南科创产业园、科创孵化基地(淮南)挂牌运营，新桥科技创新示范区(合淮合作区)总体规划获批。

此外，随着长江三角洲区域一体化发展战略的推进，2023年淮南市起草《淮南市深度融入长三角一体化发展国家战略推动高质量发展的实施意见(征求意见稿)》，以深度融入长三角一体化发展新格局，围绕战略共同打造深度融合协同创新体系，建设具有省内较强竞争力的现代化产业体系。

图表 1. 淮南市主要经济数据(单位:亿元、%)

指标	2021年		2022年		2023年		2024年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1457.1	5.7	1541.1	2.0	1601.6	5.1	394.0	4.6
人均地区生产总值(万元)	4.80	—	5.08	—	5.30	5.5	—	—
人均地区生产总值倍数 ¹ (倍)	0.59	—	0.59	—	0.59	—	—	—
规模以上工业增加值	—	3.1	—	0.5	—	4.0	—	0.4
全社会固定资产投资 ²	—	12.6	—	3.6	—	7.2	—	6.8
社会消费品零售总额	866.2	11.9	883.1	2.0	922.7	4.5	229.8	3.5
城镇居民人均可支配收入(万元)	4.13	9.8	4.33	4.8	4.55	4.9	1.20	4.5
三次产业结构	10.3:40.8:48.8		10.3:42.1:47.6		9.5:41.1:49.4		6.0:41.8:52.2	

注：根据 2021-2023 年淮南市国民经济和社会发展统计公报、淮南市人民政府官网整理

¹ 人均地区生产总值倍数=人均地区生产总值/人均国内生产总值。

² 不含农户。

受严调控政策、行业景气度下降等因素影响，2023 年以来淮南市房地产市场延续下滑态势。全年淮南市完成房地产开发投资 140.3 亿元，同比下降 36.2%；商品房销售面积 153.4 万平方米，同比下降 26.3%；实现商品房销售额 102.5 亿元，同比下降 20.8%。2024 年第一季度，全市房地产开发投资额同比下降 17.1%；实现商品房销售面积 50.2 万平方米，同比下降 21.2%；商品房销售额 33.5 亿元，同比下降 16.2%。

图表 2. 淮南市房地产建设、销售情况（单位：亿元、万平方米、%）

指标	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
房地产开发投资	271.1	-6.0	219.9	-18.9	140.3	-36.2	—	-17.1
商品房销售面积	306.3	2.2	208.1	-32.1	153.4	-26.3	50.2	-21.2
商品房销售额	191.8	0.6	129.5	-32.5	102.5	-20.8	33.5	-16.2

注：根据 2021-2023 年淮南市国民经济和社会发展统计公报、淮南市人民政府官网整理

土地市场方面，2023 年，淮南市土地出让仍以涉宅用地和工业用地为主，当年土地出让总面积同比增长 9.11% 至 848.30 万平方米，其中工业用地出让面积同比增长 33.35% 至 649.24 万平方米，涉宅用地出让面积则同比大幅下降 60.12% 至 57.55 万平方米。在涉宅用地成交面积大幅下滑的影响下，当期淮南市土地成交总价同比下降 48.45% 至 31.81 亿元。同期，全市土地出让均价同比大幅下降 52.76% 至 374.94 元/平方米，主要系出让均价较低的工业用地出让面积占比由上年的 62.74% 进一步增长至 76.53% 影响所致。2024 年第一季度，全市实现 112.57 万平方米的土地出让，主要为工业用地，实现土地出让总价 6.37 亿元。

图表 3. 淮南市土地市场交易情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
土地出让总面积（万平方米）	484.53	777.49	848.30	112.57
其中：住宅用地	150.47	59.33	56.87	4.36
综合用地（含住宅）	32.67	84.98	0.68	—
工业用地	233.15	486.86	649.24	46.22
商办用地	20.10	35.07	18.50	16.78
其他用地	48.15	111.25	123.01	45.21
土地出让总价（亿元）	68.50	61.71	31.81	6.37
其中：住宅用地	48.32	12.70	11.68	0.75
综合用地（含住宅）	11.34	32.07	0.38	—
工业用地	4.34	8.37	12.37	1.06
商办用地	2.98	5.25	2.07	3.13
其他用地	1.52	3.31	5.30	1.42
土地出让均价（元/平方米）	1413.79	793.69	374.94	565.60
其中：住宅用地	3211.60	2140.18	2053.69	1717.19
综合用地（含住宅）	3469.71	3774.32	5550.13	—
工业用地	186.23	172.01	190.59	230.16
商办用地	1481.82	1497.00	1121.04	1867.23
其他用地	316.29	297.82	430.84	314.30

注：根据中指数据整理

一般公共预算收支方面，2023 年，淮南市实现一般公共预算收入 130.5 亿元，同比增长 8.5%；实现税收收入 95.1 亿元，同比增长 25.9%，其中增值税收入 51.4 亿元，同比增长 31.1%；地方工商税收收入 24.0 亿元，同比增长 7.5%；企业所得税和个人所得税收入 11.1 亿元，同比增长 57.8%；税收比率为 72.87%，较上年上升 10.06 个百分点。同期，淮南市一般公共预算支出为 316.0 亿元，一般公共预算自给率³为 41.30%，财政自给程度一般。政府性基金预算收支方面，2023 年，淮南市市本级实现政府性基金预算收入 54.3 亿元，其中国有土地使用权出让收入 48.9 亿元，占政府性基金预算收入的比重为 90.06%。

债务方面，2023 年末，淮南市政府债务余额为 591.3 亿元，较上年末增加 170.6 亿元，未超过债务限额（597.3

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

亿元)，其中市本级（含园区）政府债务余额为 299.9 亿元，较上年末增加 114.7 亿元；同期末，淮南市城投企业带息债务规模为 728.76 亿元⁴，较上年末增长 24.24%，增速较快，整体地区债务负担较重。虽目前淮南市城投债利差保持在相对较低水平，但总体来看区域融资环境一般。

图表 4. 淮南市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
一般公共预算收入	109.61	120.31	130.5
其中：税收收入	70.62	75.57	95.1
一般公共预算支出	277.64	299.45	316.0
政府性基金预算收入	64.61	90.95	—
其中：国有土地使用权出让收入	60.43	82.21	—
政府性基金预算支出	117.33	132.39	—
政府债务余额	375.29	420.71	591.3

注：根据 2021-2022 年淮南市财政决算报告及报表、2023 年淮南市预算执行情况报告整理

2. 业务运营

（1）业务地位

跟踪期内，该公司仍为淮南市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，业务地位重要。

（2）经营规模

2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司资产总额分别为 562.81 亿元和 553.89 亿元，较上年末分别下降 5.30%和 1.59%。2023 年，公司实现营业收入 27.14 亿元，同比小幅下降 0.66%，其中基础设施建设业务收入仍是公司营业收入的最主要来源，当期该业务收入为 25.97 亿元，同比略降 0.40%，占营业总收入的比重为 95.68%。同期，公司实现其他业务收入 1.17 亿元，同比下降 6.10%，主要包括房屋租赁业务、园林工程收入等。2024 年第一季度，公司实现营业收入 0.97 亿元，主要为租赁业务收入，当期综合毛利率为 99.45%。

图表 5. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）⁵

项目	2021 年（末）		2022 年（末）		2023 年（末）		2024 年第一季度（末）	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产	575.88	-	594.30	-	562.81	-	553.89	-
营业收入	27.24	100.00	27.32	100.00	27.14	100.00	0.97	100.00
其中：基础设施建设	25.99	95.43	26.07	95.43	25.97	95.68	-	-
其他	1.24	4.57	1.25	4.57	1.17	4.32	0.97	100.00
毛利率		17.03		16.94		16.45		99.45
其中：基础设施建设		15.25		15.26		14.68		-
其他		54.13		52.07		55.75		99.45

注：根据淮南城投提供的审计报告、财务资料整理

A. 基础设施建设业务

该公司主要承担淮南市城市基础设施建设职能，公司通过自有资金、债券融资、银行及其他金融机构借款等方式筹集资金，对市辖区内道路、桥梁、安置房、广场等各类城市基础设施项目进行建设。业务模式方面，公司股东淮南建设发展控股（集团）有限公司（简称“淮南建发”）与淮南市人民政府签订《淮南市人民政府与淮南建设发展控股（集团）有限公司关于委托代建项目的框架协议》，协议项下的基建项目以委托代建方式运作，淮南市人民政府作为委托方委托淮南建发（包括其子公司）投资建设淮南市市政道路、桥梁、安置房、公租房、城市绿化、管网设施等项目，委托方按照工程进度向淮南建发支付项目投资成本、代建管理费及投资回报⁶，工程竣工验收后由淮南建发交付至委托方。

⁴ 企业预警通数据。

⁵ 表中分项加总与合计数略有差异，系数据“四舍五入”所致，下同。

⁶ 投资回报按委托代建项目建设管理发生的实际成本的 15%计算，如遇物价上涨等因素影响可以协商调整，具体金额以工程结算单为准。

截至 2024 年 3 月末，该公司在建基础设施项目共计 158 个，概算总投资共计约 300 亿元⁷，累计已完成投资额 306.63 亿元⁸。其中，淮南市人民政府就上窑至曹庵公路、夏郢西路棚户区改造项目、京福铁路（站前广场）客运专线项目、东西部第二通道、朝阳东路延伸段项目、孔李淮河大桥项目等部分基础设施建设项目与公司签订回购协议书，此类项目由公司自行筹资建设，政府根据协议约定分期进行项目款支付。2023 年，根据工程结算单，公司与淮南市人民政府结算了商合杭铁路项目、京福铁路（站前广场）客运专线项目、东西部第二通道、唐家山庄等项目部分投入，结算的投资成本为 22.01 亿元；截至 2023 年末公司计入存货中的尚未结算的在建项目成本合计为 92.97 亿元，应收账款中应收淮南市财政局项目款账面余额为 86.57 亿元⁹。

2023 年，该公司确认基础设施建设业务收入 25.97 亿元，同比下降 0.40%；同期该业务毛利率为 14.68%，较上年下降 0.58 个百分点。2024 年第一季度，公司未确认基础设施建设业务收入。目前公司项目建设高峰期已过，主要在建项目包括棚户区改造、淮南市绿色出行公共交通体系建设等项目，其余存量项目推进速度相对较缓，且暂无拟建项目计划，公司项目支出压力相对可控。

图表 6. 截至 2024 年 3 月末公司主要在建项目情况¹⁰（单位：亿元）

在建项目	主要建设内容	概算总投资	累计已完成投资
孔李淮河大桥	桥梁工程	16.80	25.59
淮上淮河公路大桥	桥梁工程	23.48	28.19
林巷村棚户区改造	保障房	21.04	16.1
砂里岗棚户区改造	保障房	14.67	10.59
东西部第二通道	市政工程	15.57	38.13
城区十五条道路改造	市政工程	12.91	11.45
广场北路	市政工程	2.87	2.91
龙湖公园改造	市政工程	3.20	4.45
洞山中路	市政工程	2.50	1.5
国庆东路延伸段	市政工程	3.40	3.81
洞山东路安置新村	保障房	11.34	14.11
淮南市大通区陈巷村棚户区改造项目	保障房	4.73	2.66
淮南市高新区公租房项目	公租房	5.34	9.65
夏郢路	市政工程	4.98	5.72
淮南市山南新区银杏苑安置房（二期）及市级公共租房项目	公租房	16.82	15.05
企业办公楼	办公楼	3.50	1.87
京福铁路（站前广场）客运专线项目	市政工程	2.77	7.6
淮南市绿色出行公共交通体系建设项目	市政工程	12.57	8.50
淮潘路	市政工程	6.31	7.33
政务中心业务用房	市政工程	1.26	6.59
唐家山庄	公租房	6.88	4.99
合计	—	192.94	226.79

注：根据淮南城投提供资料整理

该公司拥有较多的土地资产，主要分布于淮南市山南新区、田家庵区及大通区等地区，截至 2023 年末，公司计入存货中的土地资产共有 57 宗，土地面积 1.26 万亩，账面价值合计为 118.76 亿元，其中政府注入土地账面价值 109.32 亿元、协议出让方式取得土地 1.11 亿元、招拍挂方式取得土地 8.33 亿元；从土地性质来看，划拨性质土地共计 20 宗，土地面积 0.40 万亩，账面价值合计为 16.85 亿元，其余均为出让用地；此外，计入存货中的待开发存量土地 48 宗，土地开发费账面成本合计为 32.77 亿元。同年末，公司计入投资性房地产的土地资产 8 宗，均为出让用地，账面价值合计为 3.39 亿元。

⁷ 由于部分工程项目投入超过可研口径计划总投资，加入超预算部分投资估算后，期末概算总投资约 340 亿元。

⁸ 2023 年末，该公司已完工尚未结算的基础设施建设项目账面余额为 7.18 亿元，计入固定资产科目。

⁹ 未扣减坏账准备。

¹⁰ 部分项目累计已投资金额与计划投资额合计数大于概算总投资主要系项目建设期较长，概算总投资金额已无法反映项目实际需求；部分项目已完工未结算。

图表 7. 截至 2023 年末公司土地资产情况（单位：宗、亩、亿元）

入账科目	土地性质	土地用途	土地数量	土地面积	账面价值
存货	出让	住宅、商服、商住、商住综合用地、城镇住宅用地	37	8595.84	101.91
	划拨	商住	20	4010.50	16.85
	待开发存量土地	--	48	--	32.77
投资性房地产	出让	商业	8	223.97	3.39
合计		--	113	--	154.92

注：根据淮南城投提供资料整理

B. 其他业务

该公司其他业务包含租赁业务、园林工程业务等。2023 年和 2024 年第一季度，公司分别实现其他业务收入 1.17 亿元和 0.97 亿元，其中租赁业务收入分别为 0.95 亿元和 0.95 亿元，主要为房产出租，其中向淮南市财政局出租房屋面积 11.92 万平方米，月租金 621 万元，租赁期为 2016 年 5 月 26 日至 2026 年 5 月 25 日。

财务

跟踪期内，该公司营业收入和毛利仍主要来源于基础设施建设业务，毛利率水平不高，期间费用对利润侵蚀严重，公司盈利对政府补助依赖程度仍高。2023 年，公司收到的较大规模财政资金拨付，叠加股东淮南建发往来资金持续支持，期末刚性债务规模大幅下降，但公司货币资金对短期刚性债务的覆盖程度低，面临的即期债务偿付压力仍大。公司资产以土地、基建成本及政府占款为主，且土地资产变现时点及应收类款项回收时点存在不确定性，公司实际资产流动性较弱。此外，公司有较大规模的对外担保，面临一定代偿风险。

1. 财务杠杆

该公司项目建设高峰期已过，相关项目资金回笼存在滞后，已积累较大规模债务。目前公司债务偿付主要来自股东淮南建发的往来款和财政资金支持，跟踪期内，在股东和较大规模财政资金支持下，公司偿付大规模有息债务，期末刚性债务余额大幅下降，但应付股东淮南建发往来款持续增长。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司负债总额分别为 311.56 亿元和 304.15 亿元，分别较上年末下降 9.87% 和 2.38%，其中刚性债务余额分别为 66.79 亿元和 63.92 亿元，分别较上年末下降 57.64% 和 4.30%；资产负债率分别为 55.36% 和 54.91%，分别较上年末下降 2.81 个百分点和 0.45 个百分点；股东权益与刚性债务的比率分别为 376.17% 和 390.72%，分别较上年末上升 218.48 个百分点和 14.55 个百分点。随着负债规模的下降，公司财务杠杆水平有所降低；当期偿还大规模刚性债务，公司股东权益对刚性债务的保障程度显著上升，但部分刚性债务偿付后持续转换为应付股东往来款。

(1) 资产

2023 年末，该公司资产总额为 562.81 亿元，较上年末下降 5.30%。从具体构成看，公司资产以流动资产为主，2023 年末流动资产余额为 518.59 亿元，占总资产的比重为 92.14%，主要由存货、其他应收款、应收账款和货币资金构成，其中存货余额为 244.52 亿元，较上年末下降 2.27%，主要包含 151.54 亿元土地资产及待开发土地和 92.97 亿元基础设施项目开发成本，其中基建开发成本较上年末下降 5.33%，主要系项目结算所致；其他应收款余额为 182.82 亿元，较上年末增长 5.48%，主要包括公司与淮南市财政局、淮南市九龙工业新区投资开发有限责任公司、淮南市潘集建设投资有限责任公司、淮南市城镇建设开发有限责任公司（简称“淮南城开”）和凤台县华兴城市建设投资有限公司等公司的往来款，2023 年末应收财政局及上述公司往来款余额分别为 108.92 亿元、28.14 亿元、10.47 亿元、10.25 亿元和 5.83 亿元，其中应收淮南市财政局的款项占公司其他应收款的比重达 59.58%，对公司资金形成较大占用；应收账款余额为 86.24 亿元，全部为应收淮南市财政局项目结算款，较上年末下降 17.45%，主要系收到财政资金结算所致；货币资金余额为 5.01 亿元，较上年末下降 54.31%，其中受限资金余额为 0.09 亿元，系冻结的银行存款。

该公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、其他非流动资产和长期股权投资构成，2023 年末，公司投资性房地产余额为 14.91 亿元，主要为公司持有的经营性物业资产及土地使用权，较上年末下降 2.96%，主要系

累计折旧和摊销所致；固定资产余额为 11.07 亿元，主要为市政基础设施，较上年末增长 47.45%，主要系中城建研发中心楼项目部分完工自在建工程科目转入所致，同受此影响，期末在建工程余额较上年末下降 81.56%至 0.68 亿元；其他非流动资产余额为 9.87 亿元，较上年末下降 25.91%，主要为 5.37 亿元预付土地出让金、保证金以及 3.15 亿元预付购房款¹¹等；长期股权投资余额为 5.70 亿元，主要为公司对淮南城投城市发展基金合伙企业（有限合伙）（简称“城发基金”）、淮南市徽银城镇化一号基金（有限合伙）（简称“徽银基金”）等联营公司的投资，较上年末下降 57.25%，主要系对徽银基金的投资减少 8.00 亿元等所致。此外，期末其他权益工具投资余额为 1.73 亿元，较上年末增长 2.89%，主要为对淮南城开和国元农业保险股份有限公司的投资分别为 1.20 亿元和 0.53 亿元。

2024 年 3 月末，该公司资产总额为 553.89 亿元，较 2023 年末下降 1.59%。其中货币资金余额为 4.07 亿元，较上年末下降 18.73%，无受限货币资金；在建工程余额为 1.32 亿元，较上年末增长 94.73%，主要系中城建研发中心楼项目继续投入等所致。除此之外，公司资产结构较 2023 年末未发生显著变化。

截至 2024 年 3 月末，该公司受限资产余额为 25.12 亿元，占总资产比重为 4.53%，全部为因质押借款受限的应收账款。

（2）所有者权益

2023 年末，该公司所有者权益为 251.25 亿元，较上年末增长 1.06%，增量主要来源于经营积累。同期末，公司实收资本和资本公积分别为 11.65 亿元和 168.91 亿元，其中实收资本较上年末未发生变化，资本公积较上年末略降 0.26%，主要系子公司金茂交通、恒基堤防股权无偿划出导致资本公积减少所致；未分配利润为 64.68 亿元，较上年末增长 4.87%。2024 年 3 月末，公司所有者权益较 2023 年末略降 0.60%至 249.75 亿元，其中资本公积较上年末下降 0.98%至 167.25 亿元，主要系子公司建发房地产股权无偿划出所致；实收资本较上年末未发生变化。2024 年 3 月末，公司实收资本和资本公积合计占股东权益的比重为 71.63%，资本结构较为稳健。

（3）负债

从负债期限结构来看，2023 年末，该公司长短期债务比较上年末下降 3.22 个百分点至 36.51%，负债结构仍以流动负债为主。从具体构成看，公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，其中其他应付款余额为 216.08 亿元，主要包括应付淮南建发、淮南市交通投资有限责任公司（简称“淮南交投”）、淮南市社会发展投资有限公司（简称“淮南社投”）和淮南市农业水利投资发展有限公司往来款分别为 177.18 亿元、13.20 亿元、7.60 亿元和 2.57 亿元，以及应付城发基金借款 4.33 亿元等，较上年末下降 2.94%，主要系当期与股东淮南建发往来款规模增加 23.78 亿元，同时应付城发基金借款和徽银基金借款合计减少 33.52 亿元等综合影响所致；一年内到期的非流动负债余额为 11.04 亿元，主要包括一年内到期的长期借款 4.25 亿元、一年内到期的长期应付款 0.17 亿元以及一年内到期的应付债券 6.63 亿元，较上年末下降 53.30%，主要系一年内到期的应付债券到期偿还等所致。

该公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和专项应付款构成，2023 年末，公司长期借款余额为 46.13 亿元，较上年末下降 14.49%，主要为质押借款、保证借款和信用借款，以国家开发银行专项贷款为主；应付债券余额为 5.29 亿元，主要为公司本部发行的债券，较上年末大幅下降 87.41%，主要系当期部分债券到期偿付以及转入一年内到期的应付债券所致；专项应付款余额为 31.92 亿元，较上年末大幅增加 29.64 亿元，主要系当期收到城市运营改造和生态修复财政资金分别为 25.00 亿元和 4.82 亿元所致。

2024 年 3 月末，该公司负债总额为 304.15 亿元，较 2023 年末略降 2.38%。其中，其他应付款余额较上年末下降 2.02%至 211.71 亿元，主要系应付淮南建发往来款规模减少 6.77 亿元所致；应付债券余额较上年末下降 54.31%至 2.42 亿元，主要系部分债券到期偿付所致；除此之外，公司负债构成较 2023 年末未发生显著变化。

该公司融资渠道主要包括银行借款、债券融资和融资租赁等，2023 年末，公司刚性债务余额为 66.79 亿元，较上年末大幅下降 57.64%，主要系偿付较大规模应付债券所致。其中，2023 年末银行借款余额为 50.37 亿元，主要为长期借款，借款方式包括质押借款、保证借款和信用借款，其中质押借款 25.12 亿元全部为国家开发银行贷款，质押物为政府收益权；保证借款 17.30 亿元，担保人主要为淮南建发；另包括信用借款 7.88 亿元；借款主

¹¹ 系尚未办理完土地证和房屋产权证的土地及房屋建筑物，故计入其他非流动资产科目。

体主要为公司本部，主要用于基础设施项目建设。受益于国家开发银行低成本借款规模较大，公司银行借款利率水平区间主要在 4.35%-5.88%之间，另有合计 3.55 亿元国开行借款利率为 1.20%。同期末，公司债券融资余额为 11.92 亿元；应付城发基金借款余额为 4.33 亿元，合同借款利率为 7.8%；融资租赁余额为 0.17 亿元，剩余规模较小，融资成本为 5.22%。2024 年 3 月末，公司刚性债务余额为 63.92 亿元，较 2023 年末下降 4.30%，主要系部分债券到期偿付所致。从期限结构看，2023 年末和 2024 年 3 月末公司短期刚性债务余额均为 15.38 亿元，其中 2023 年末较上年末大幅下降 75.00%，占期末刚性债务的比重分别为 23.02%和 24.05%；短期刚性债务现金覆盖率分别为 32.61%和 26.50%，公司现金类资产对即期债务的保障程度仍低。

截至 2024 年 6 月 18 日，该公司尚在存续期的债券本金余额为 8.41 亿元。公司对已发行债券均能够按时还本付息，没有延迟支付本息的情况。

图表 8. 截至 2024 年 6 月 18 日公司存续债券概况（单位：亿元、年、%）

债项名称	发行金额	债券余额	期限	发行/当期利率	发行时间	本息兑付情况
PR 淮南 01	11.00	2.20	7	5.74	2017 年 9 月	正常兑付
PR 淮南 02	7.00	1.40	7	7.50	2018 年 3 月	正常兑付
19 淮南城投债 01	6.00	2.40	7	7.58	2019 年 1 月	正常兑付
19 淮南城投 MTN003	8.00	0.90	5 (3+2)	5.50/4.85	2019 年 6 月	正常兑付
G20 淮南	15.00	1.51	7	5.00	2020 年 4 月	正常兑付
合计	47.00	8.41	-	-	-	-

注：根据 wind 整理

2. 偿债能力

（1）现金流量

该公司经营环节现金流主要反映基础设施建设等业务的现金收支以及政府补助、往来款等情况。2022 年受会计科目调整影响，公司代建业务收入等由销售商品、提供劳务收到的现金调整至收到其他与经营活动有关的现金，2022 年公司营业收入现金率仅为 1.05%；2023 年公司将代建业务收入重新调回销售商品、提供劳务收到的现金核算，叠加收到的部分财政资金拨付，2023 年公司营业收入现金率大幅提升至 167.67%。2023 年，主要受代建项目结算、财政资金拨付和股东淮南建发往来款净流入影响，公司经营活动产生的现金流净流入 55.50 亿元。同期，公司投资活动现金流规模仍较小，当期实现净流入 616.41 万元。近年来公司主要通过股东淮南建发的往来款资金支持进行存量债务的偿还，2023 年由于偿还较大规模到期债务，公司筹资活动现金流大额净流出 61.62 亿元。2024 年第一季度，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 2.61 亿元，主要为收到的财政资金，当期公司经营性现金流净流入额为 0.70 亿元；同期，公司投资性活动现金流规模较小，净流出额为 3.05 万元；由于偿还到期债务，公司当期筹资活动现金流净流出 1.64 亿元。

（2）盈利

跟踪期内，基础设施建设业务仍为该公司营业毛利的最主要来源。2023 年，公司实现营业毛利 4.47 亿元，其中基础设施建设业务的毛利贡献度为 85.36%。同期，公司综合毛利率为 16.45%，较上年略降 0.49 个百分点，其中基础设施建设业务毛利率为 14.68%，较上年略降 0.58 个百分点。

随着该公司以往对项目建设的投入，公司已积累了较大规模的刚性债务，期间费用以财务费用为主。2023 年公司期间费用为 7.19 亿元，同比增长 23.81%，其中财务费用为 6.84 亿元，同比增长 24.05%；期间费用率为 26.49%，较上年上升 5.24 个百分点，期间费用对利润的侵蚀仍严重。政府补助是公司利润实现的重要来源，2023 年公司获得政府补助 5.47 亿元，实现净利润 3.00 亿元。同期，公司净资产收益率为 1.20%；总资产报酬率为 2.57%。总体看，公司主业经营对利润实现的支撑作用较弱，盈利实现主要依赖于政府补助。

2024 年第一季度，该公司未确认基础设施建设业务收入，仅实现其他业务收入 0.97 亿元，综合毛利率为 99.45%。当期，公司期间费用为 0.81 亿元，期间费用率为 83.74%；实现其他收益 20.00 万元，净利润为 0.15 亿元。

(3) 偿债能力

该公司 EBITDA 主要由利润总额和列入财务费用的利息支出构成，2023 年为 15.47 亿元，其中列入财务费用的利息支出为 11.85 亿元。2023 年主要随着刚性债务规模大幅下降，公司 EBITDA 对刚性债务的覆盖程度上升至 0.14 倍；当年公司获得财政资金拨付和股东往来款资金支持，经营活动现金流呈大额净流入状态，对其债务偿付提供了较大支持。

图表 9. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 第一季度（末）
EBITDA/利息支出(倍)	1.15	0.92	0.94	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.05	0.08	0.14	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	23.90	22.90	23.34	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	18.25	29.36	49.46	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	25.26	22.91	23.37	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	19.29	29.38	49.51	—
流动比率（%）	241.14	217.91	227.23	227.44
现金比率（%）	6.19	4.44	2.20	1.82
短期刚性债务现金覆盖率（%）	14.93	17.84	32.61	26.50

注：根据淮南城投提供资料整理

2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司流动比率分别为 227.23%和 227.44%，指标表现较好，但公司流动资产以土地资产和应收淮南市财政局的款项为主，土地资产变现时点及应收类款项回收时点不确定，公司实际资产流动性较弱。同期末公司货币资金余额分别为 5.01 亿元和 4.07 亿元，现金比率分别为 2.20%和 1.82%，短期刚性债务现金覆盖率为 32.61%和 26.50%，货币资金对流动负债及短期刚性债务的覆盖程度低，面临的即期债务偿付压力大。

该公司与多家银行、金融机构建立了良好的合作关系，截至 2024 年 3 月末，公司合并口径获得的银行授信总额为 113.95 亿元，未使用额度 60.75 亿元。

调整因素

1. ESG 因素

2023 年，该公司股东淮南建发回购股东国开发展基金有限公司（简称“国开基金”）持有的公司实收资本 100.00 万元，截至 2024 年 3 月末，公司股权结构变更为淮南建发和国开基金分别持有公司 93.65%和 6.35%的股权。同期末，公司注册资本和实收资本均为 11.65 亿元，淮南建发仍为公司控股股东，淮南市人民政府国有资产监督管理委员会仍为公司实际控制人。除此之外，跟踪期内公司在董监高人员、组织架构、重要管理制度等方面无重大变化。

2. 表外因素

截至 2023 年末，该公司对外担保余额为 38.65 亿元，担保比率为 15.38%，主要为对淮南社投、淮南建发、淮南交投的担保余额分别为 12.68 亿元、12.11 亿元、4.26 亿元等。公司对外担保规模较大，担保对象主要为淮南市范围内其他国有企业，担保期限普遍较长，面临一定代偿风险。

此外：（1）2018 年 5 月，宁波银行股份有限公司（简称“宁波银行”）因淮南城投东西部第二通道、政务中心综合办公楼、人民公园和人民公园地下人防工程四个工程项目对中国城市建设控股集团安徽有限公司（简称“中城建安徽公司”）的应付账款债权之代位权纠纷，在宁波市中级人民法院（简称“宁波中院”）起诉该公司，要求代位行使公司应付中城建安徽公司的应付账款，诉讼标的金额 18.00 亿元，宁波中院一审判决淮南城投支付该应

收账款债权的本金、利息及违约金共计人民币 1.96 亿元（其他相关违约金、利息另行计算）；之后公司提起上诉，2021 年 1 月 19 日浙江省高级人民法院驳回了公司的上诉，维持原判。该判决公司已于 2021 年 2 月执行完毕。

（2）2018 年 1 月，同样基于公司对中城建安徽公司的应付账款债权之代位权纠纷（其中包括上述 4 个工程项目），兴业国际信托有限公司（简称“兴业信托”）在安徽省高级人民法院（以下简称“安徽高院”）起诉公司及中城建安徽公司，要求代位行使中城建安徽公司应收账款之债权 13.80 亿元；2019 年 2 月 15 日，安徽高院审理后作出判决，认定兴业信托提供的证据不能证明对公司享有债权，故驳回了兴业信托的全部诉讼请求；兴业信托不服该判决，向最高人民法院提起上诉，2020 年 6 月 18 日，最高人民法院经审理后认为该案基本事实还有未查清的情况，裁定本案发回安徽高院重审¹²。2023 年 8 月，公司与兴业信托达成民事调解协议，由公司支付工程施工项目融资款及诉讼费，并于 2023 年 9 月执行完毕。

3. 业务持续性

跟踪期内，该公司仍为淮南市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，截至目前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

4. 其他因素

根据该公司 2023 年审计报告，截至 2023 年末，公司关联方其他应付款余额为 4.33 亿元¹³，系应付城发基金借款。

根据该公司本部 2024 年 6 月 12 日的《企业信用报告》，近三年公司本部无违约情况发生。此外，公司已结清贷款中存在 28 笔关注类贷款，均发生在 2010 年之前，均已正常还款，根据公司与相关银行提供的说明，主要系淮南城投投入地级市平台名单内，银行系统将贷款列为关注类。根据 2024 年 6 月 24 日国家企业信用信息公示系统、国家税务总局、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询平台、证券期货市场失信记录查询平台等信息查询结果，未发现公司本部近三年存在重大异常情况。

外部支持

该公司作为淮南市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，能获得淮南市政府的持续支持。公司每年能够获得政府补助，有效弥补公司经营亏损，2023 年，公司获得政府补助 5.47 亿元。此外，2023 年公司收到较大规模财政资金支持，其中城市运营改造和生态修复财政资金分别为 25.00 亿元和 4.82 亿元，期末专项应付款余额较 2022 年末大幅增加 29.64 亿元至 31.92 亿元。

附带特定条款的债项跟踪分析

外部担保

PR 淮南 01 由中合中小企业融资担保股份有限公司（简称“中合担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中合担保成立于 2012 年 7 月，原名为中合中小企业担保股份有限公司，初始注册资本为人民币 51.26 亿元，由中国进出口银行（以下简称“进出口银行”）、JP Morgan China Investment Company Limited（以下简称“摩根大通”）、海航资本集团有限公司（以下简称“海航资本”）、宝钢集团有限公司（现用名为中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）¹⁴）、海宁宏达股权投资管理有限公司（以下简称“海宁宏达”）、西门子（中国）有限公司（以下简称“西门子”）和内蒙古鑫泰投资有限公司（以下简称“内蒙古鑫泰”）共同出资组建，股东均

¹² 兴业信托案件涉及的应收账款债权金额合计为人民币 8.55 亿元的另外三个项目工程并非中城建安徽公司承建，而就前述东西部第二通道、政务中心综合办公楼、人民公园和人民公园地下人防工程等四个项目工程，淮南城投提出的主要抗辩理由为其已将所涉及的工程费用支付完毕，目前尚处于待审理状态。

¹³ 未列示与股东淮南建发往来款等。

¹⁴ 2016 年 9 月 22 日，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于宝钢集团有限公司与武汉钢铁（集团）公司重组的通知》，宝钢集团有限公司与武汉钢铁（集团）有限公司实施资产重组，宝钢集团有限公司更名为中国宝武钢铁集团有限公司，该事项已于 2016 年 11 月 17 日完成工商登记。

以货币资金出资。2012年10月，中合担保更名为现名。

2015年10月16日，中合担保获股东大会批准增资扩股事宜，共计募集人民币23.58亿元。海宁宏达、内蒙古鑫泰和天津天海投资发展股份有限公司（现用名为海航科技股份有限公司（以下简称“海航科技”）¹⁵）分别认购0.80亿股、0.60亿股和19.10亿股。2023年，摩根大通以协议转让方式，将其持有中合担保的全部股份12.76亿股（持股比例17.78%）转让给宏达控股集团有限公司（以下简称“宏达控股”）。截至2023年末，中合担保注册资本仍为71.76亿元，无实际控制人，股权结构如下图所示：

图表 10. 截至 2023 年末中合担保股权结构

序号	股东名称	股份数额（万股）	持股比例（%）
1	海航科技股份有限公司	191040	26.62
2	宏达控股集团有限公司	127600	17.78
3	海航资本集团有限公司	120000	16.72
4	中国宝武钢铁集团有限公司	105000	14.63
5	海宁宏达股权投资管理有限公司	68000	9.47
6	中国进出口银行	50000	6.97
7	西门子（中国）有限公司	35000	4.88
8	内蒙古鑫泰投资有限公司	21000	2.93
合计		717640	100.00

注：根据中合担保提供资料整理

2022年4月24日，海南高院裁定确认海航集团有限公司等三百二十一家公司已执行完毕《海航集团有限公司等三百二十一家公司实质合并重整案重整计划》，中合担保第一大股东为海航科技，持股26.62%，第三大股东为海航资本，持股16.72%，海航资本为321家公司名单中企业，同时，根据海航科技发布的《海航科技股份有限公司关于实际控制人发生变更的提示性公告》，海航科技控股股东仍为海航科技集团有限公司，实际控制人由海南省慈航公益基金会变更为无实际控制人。目前，海航集团有限公司的破产重整对中合担保的影响尚不明确。新世纪评级将持续关注中合担保股权结构的变化情况及对中合担保经营等方面的影响。

中合担保是国家发展和改革委员会为落实《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》（国发[2010]9号）关于“加快推进利用外资设立中小企业担保公司试点工作”的要求，由国家发改委推动，进出口银行、摩根大通等7家中外股东共同出资设立的，经营范围包括：贷款担保；债券发行担保；票据承兑担保；贸易融资担保；项目融资担保；信用证担保；诉讼保全担保；投标担保，预付款担保，工程履约担保，尾付款如约偿付担保及其他合同履行担保；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问及其他中介服务；以自有资金进行投资；为其他融资性担保公司的担保责任提供再担保；以及符合法律、法规并由有关监管机构批准的其他融资性担保和其他业务。2016年增资事项完成后，中合担保注册资本增至71.76亿元，是国内注册资本最大的担保机构之一，具有较强的资本实力。

截至2023年末，中合担保经审计的合并口径总资产为86.09亿元，期末担保余额267.02亿元，股东权益为73.12亿元，融资担保责任余额为213.35亿元；2023年度，中合担保实现营业收入4.26亿元¹⁶，其中担保业务净收入2.52亿元，实现净利润1.55亿元。

2020年开始，中合担保积极推动业务转型，目前业务主要聚焦于政府融资平台债券担保和依托于宝武集团开展的供应链金融服务业务，中合担保地方政府融资平台债券担保业务占比较高，行业集中度水平较高，易受地方政府融资平台相关政策的影响。2023年，中合担保的担保发生额同比小幅下降，且受解保金额大于发生额影响，担保业务规模进一步下降，融资性担保责任放大倍数降至较低水平。2022年及2023年，中合担保无新增代偿项目，但历史代偿规模较大，相关项目虽大部分提供了反担保措施，但由于抵质押房产土地和股权质押的处置仍存在不确定性，中合担保面临较大的追偿压力。资金运用方面，中合担保将闲置资金主要用于高流动性资产和固定收益类产品投资。2023年，受债券担保业务收缩影响，中合担保营业收入有所下降，但随着信用减值损失计提金额减少，盈利较上年有所提升。

¹⁵ 2018年4月19日，天津天海投资发展股份有限公司名称变更为海航科技股份有限公司。

¹⁶ 中合担保营业收入包括已赚保费、投资收益、公允价值变动损益、汇兑损益、其他收益和其他业务收入，其中已赚保费为担保业务收入扣除分出保费和提取未到期责任准备金所得。

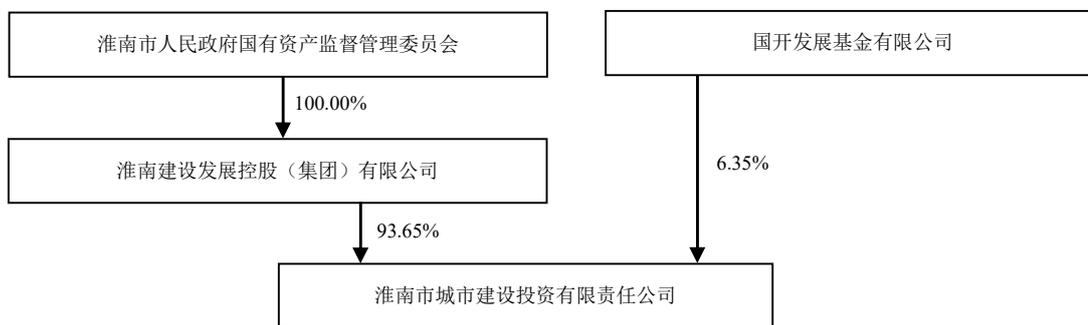
整体来看，中合担保提供的担保有助于增强 PR 淮南 01 的偿付安全性。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持淮南城投主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；PR 淮南 01 信用等级为 AAA，PR 淮南 02、19 淮南城投债 01 和 G20 淮南信用等级为 AA。

附录一：

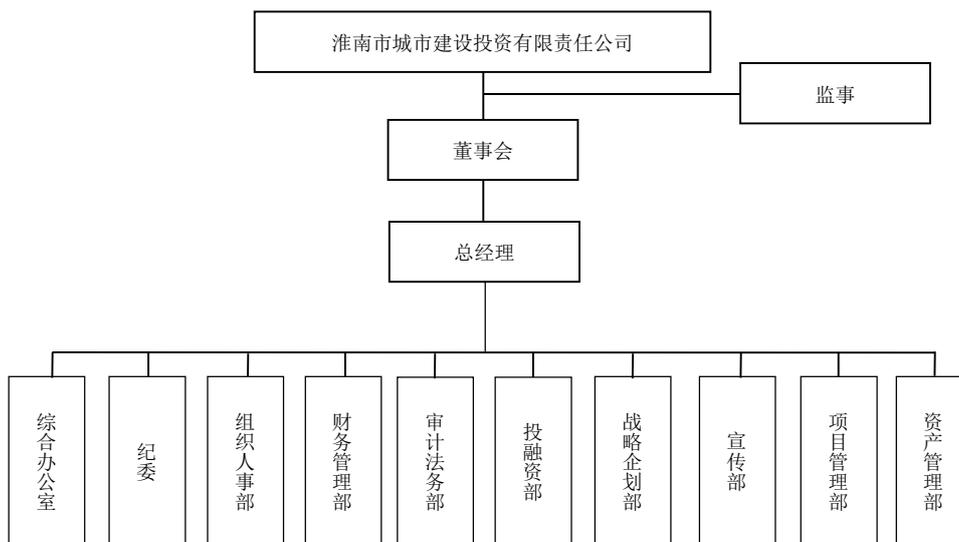
公司与实际控制人关系图



注：根据淮南城投提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据淮南城投提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2023 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
				总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
淮南市城市建设投资有限责任公司	淮南城投	—	市政公用设施投资、经营等	556.81	251.54	26.92	3.25	55.61	母公司口径
淮南市益安置业有限公司	益安置业	100.00	房地产开发、销售等	0.62	0.41	0.06	0.04	-0.32	
淮南市城市排水有限责任公司	排水公司	100.00	污水收集、处理等	4.72	3.08	-	-	-	

注：根据淮南城投提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
荆门市城市建设投资有限公司	464.19	157.02	66.17	17.39	1.35	-6.71
开封城市运营投资集团有限公司	491.07	152.91	68.86	18.37	1.91	-1.58
淮南市城市建设投资有限责任公司	562.81	251.25	55.36	27.14	3.00	55.50

注：根据 wind 资料整理

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年	2024年 第一季度
资产总额[亿元]	575.88	594.30	562.81	553.89
货币资金[亿元]	13.26	10.97	5.01	4.07
刚性债务[亿元]	202.31	157.66	66.79	63.92
所有者权益[亿元]	246.14	248.61	251.25	249.75
营业收入[亿元]	27.24	27.32	27.14	0.97
净利润[亿元]	4.71	3.97	3.00	0.15
EBITDA[亿元]	10.44	15.12	15.47	—
经营性现金净流入量[亿元]	40.77	52.85	55.50	0.70
投资性现金净流入量[亿元]	2.32	0.03	0.06	0.00
资产负债率[%]	57.26	58.17	55.36	54.91
长短期债务比[%]	53.97	39.73	36.51	35.87
权益资本与刚性债务比率[%]	121.66	157.69	376.17	390.72
流动比率[%]	241.14	217.91	227.23	227.44
速动比率[%]	121.34	116.72	120.09	121.48
现金比率[%]	6.19	4.44	2.20	1.82
短期刚性债务现金覆盖率[%]	14.93	17.84	32.61	26.50
利息保障倍数[倍]	1.09	0.88	0.91	—
有形净值债务率[%]	134.17	139.23	124.14	121.91
担保比率[%]	22.19	15.78	15.38	15.48
毛利率[%]	17.03	16.94	16.45	99.45
营业利润率[%]	17.33	14.67	11.43	15.91
总资产报酬率[%]	1.76	2.48	2.57	—
净资产收益率[%]	1.93	1.60	1.20	—
净资产收益率*[%]	1.93	1.60	1.20	—
营业收入现金率[%]	57.81	1.05	167.67	270.62
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	23.90	22.90	23.34	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	18.25	29.36	49.46	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	25.26	22.91	23.37	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	19.29	29.38	49.51	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.15	0.92	0.94	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	0.08	0.14	—

注：表中数据依据淮南城投经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
短期刚性债务现金覆盖率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末短期刚性债务余额} \times 100\%$
利息保障倍数(倍)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息支出})$
有形净值债务率(%)	$\text{期末负债合计} / (\text{期末所有者权益合计} - \text{期末无形资产余额} - \text{期末商誉余额} - \text{期末长期待摊费用余额} - \text{期末待摊费用余额}) \times 100\%$
担保比率(%)	$\text{期末未清担保余额} / \text{期末所有者权益合计} \times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	$\text{报告期营业利润} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率(%)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / [(\text{期初资产总计} + \text{期末资产总计}) / 2] \times 100\%$
净资产收益率(%)	$\text{报告期净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
营业收入现金率(%)	$\text{报告期销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	$\text{报告期 EBITDA} / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息})$
EBITDA/刚性债务[倍]	$\text{EBITDA} / [(\text{期初刚性债务余额} + \text{期末刚性债务余额}) / 2]$

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

担保方主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年
资产总额 [亿元]	83.55	82.18	86.09
货币资金 [亿元]	5.85	4.83	0.74
所有者权益 [亿元]	73.13	73.97	73.12
实收资本 [亿元]	71.76	71.76	71.76
营业收入 [亿元]	5.91	4.59	4.26
担保业务净收入 [亿元]	3.96	2.86	2.52
净利润 [亿元]	1.58	1.05	1.55
担保发生额[亿元]	37.84	111.39	100.95
担保余额[亿元]	423.25	335.46	267.02
融资性担保责任余额[亿元]	342.35	271.66	213.35
I级资产[亿元]	48.77	57.09	58.84
当期担保代偿额[亿元]	5.30	0.00	0.00
风险准备金[亿元]	19.08	16.32	16.88
融资性担保责任放大倍数[倍]	4.70	3.68	2.92
净资产收益率[%]	2.16	1.43	2.00
风险准备金/应收代偿款[倍]	0.69	1.54	3.85
累计担保代偿率[%]	4.36	1.92	0.87
当期担保代偿率[%]	2.20	0.00	0.00
累计代偿回收率[%]	26.06	78.23	123.49
I级资产比例[%]	64.86	72.26	70.45
III级资产比例[%]	21.85	14.54	16.71

注 1：表中数据依据中合担保经审计的 2021-2023 年度财务数据整理、计算。

注 2：融资性担保责任余额及融资性担保责任放大倍数根据《融资担保责任余额计量办法》计算，I-III 级资产及比例根据《融资担保公司资产比例管理办法》统计取得，由中合担保提供。

指标计算公式

指标名称	计算公式
当期担保代偿率	当期担保代偿金额/当期累计解除担保金额×100%
累计担保代偿率	近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额×100%
应收代偿款净额/调整后净资产	期末应收代偿款净额/期末调整后净资产×100%
累计代偿回收率	近三年累计代偿回收金额/近三年累计代偿金额×100%
净资产收益率	净利润/[(上期末净资产+本期末净资产)/2]×100%
调整后净资产	所有者权益-应收代偿款-其他权益工具-持有其他未并表担保公司股权
担保放大倍数	期末担保余额/期末净资产
融资性担保放大倍数	期末融资性担保余额/期末净资产（未考虑风险系数）

注：上述指标计算以担保方合并财务报表数据为准。

附录七：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录八：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2016年7月1日	AA/稳定	刘明球、常雅靓	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2023年6月29日	AA/稳定	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业） FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA/稳定	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
PR 淮南 01	历史首次评级	2017年7月25日	AAA	刘明球、常雅靓	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2023年6月29日	AAA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业） FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
PR 淮南 02	历史首次评级	2017年11月17日	AA	常雅靓、李娟	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2023年6月29日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业） FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
19 淮南城投债 01	历史首次评级	2018年8月8日	AA	常雅靓、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2023年6月29日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业） FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
G20 淮南	历史首次评级	2019年6月27日	AA	吴梦琦、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
	前次评级	2023年6月29日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业） FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 （2024.06）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。