



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】065 号

大公国际资信评估有限公司通过对淮南市城市建设投资有限责任公司及“14 淮南城投债/14 淮城投”的信用状况进行跟踪评级，确定淮南市城市建设投资有限责任公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望调整为稳定，“14 淮南城投债/14 淮城投”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年四月一日



淮南市城市建设投资有限责任公司

主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】065 号

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：**负面**

债项信用

债券简称	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果
14 淮南城投债/14 淮城投	18	7	AA	AA

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	新准则			旧准则
	2016.9	2015	2014	2013
总资产	462.54	380.24	329.27	283.33
所有者权益	200.04	189.77	184.97	181.08
营业收入	20.81	21.22	6.56	-
主营业务收入	-	-	-	15.06
利润总额	2.08	3.87	3.89	3.84
经营性净现金流	-0.37	-24.79	18.67	-3.86
资产负债率(%)	56.75	50.09	43.82	36.09
债务资本比率(%)	55.00	48.84	37.76	31.87
毛利率(%)	14.72	14.48	12.96	-
主营业务毛利率	-	-	-	13.68
总资产报酬率(%)	0.75	1.93	2.94	2.14
净资产收益率(%)	1.04	2.04	2.10	2.12
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-0.09	-2.53	2.49	-0.74
经营性净现金流/总负债(%)	-0.16	-14.81	15.14	-4.29

注：公司 2013 年财务报表按照旧会计准则编制。2016 年 9 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：徐 律
 评级小组成员：刘雅美 彭 艳
 联系电话：010-51087768
 客服电话：4008-84-4008
 传 真：010-84583355
 Email : rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

淮南市城市建设投资有限责任公司（以下简称“淮南城投”或“公司”）主要从事淮南市城市基础设施投资建设等业务。评级结果反映了 2016 年以来淮南市各项经济指标均有所回暖，公司继续承担淮南市重点基础设施项目投资与建设，在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位，并继续得到淮南市政府多方面的支持等有利因素；同时也反映了公司存货占比仍较高，土地资产受限程度较高，资产流动性一般，在建及拟建项目规模仍较大，存在一定资本支出压力，以及负债和有息债务规模继续增加，未来面临一定偿付压力等不利因素。

综合分析，大公对公司“14 淮南城投债/14 淮城投”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望调整为稳定。

有利因素

- 2016 年以来，随着地区经济的复苏和寿县的划入，淮南市各项经济指标均有所回暖；
- 公司继续承担淮南市重点基础设施项目投资与建设，是淮南市主要的基础设施建设主体，在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位；
- 公司继续得到淮南市政府在国有企业股权划转、财政补贴等方面的有力支持。

不利因素

- 公司资产负债中存货占比仍较高，土地资产受限程度较高，土地资产变现受宏观调控和地方计划影响较大，资产流动性一般；
- 公司在建及拟建项目规模仍较大，存在一定资本支出压力；
- 公司负债和有息债务规模继续增加，未来面临一定偿付压力。

大公信用评级报告声明

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、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、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，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有、或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、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

根据大公承做的淮南城投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司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，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

淮南城投是淮南市委市政府根据淮府秘【2002】36号文件批准设立的国有独资公司，于2002年6月在淮南市工商局注册登记，淮南市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“淮南市国资委”）为公司的唯一出资人。2015年9月公司股东由淮南市国资委变更为淮南建设发展控股（集团）有限公司。截至2016年9月末，公司注册资本为人民币10.90亿元。淮南城投是淮南市主要的城市基础设施建设主体，主要职能包括筹措城市建设资金，组织实施政府性投资项目的建设、监督、管理，土地开发整理和安置房建设等。截至2016年9月末，公司共有子公司34家，其中全资子公司18家，控股子公司16家。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期间	募集资金用途	进展情况
14淮南城投债/14淮城投	18亿元	2014.7.9~ 2021.7.9	夏郢西路棚户区改造项目、大通胡圩村棚户区改造项目、站前路及街头绿地工程项目、淮凤路道路改造工程项目、十涧湖东路道路改造工程项目、京福高铁淮南南站站前广场及公园工程项目、朝阳东路延伸段道路工程项目、淮舜南路建设工程项目、合淮路等9个项目建设	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行稳中有进，但市场需求疲软，结构调整带来的经济下行压力较大，预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但经济运行仍面临较多的风险因素

近年来，国民经济运行总体平稳，但仍面临较大的经济下行压力，主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。据初步核算，2016年，我国实现GDP74.41万亿元，按可比价格计算，同比增速为6.7%，较2015年下降0.2个百分点，持续下降，规模以上工业增加值同比增长6.0%，增速同比下降0.1个百分点；固定资产投资（不含农户）同比



名义增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速较上年继续下滑，政府性基金收入同比增长 11.9%。针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2016 年 12 月政治局会议指出，要深入推进“三去一降一补”，推动“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大任务有实质性进展，加快推进国企、财税、金融、社保等基础性关键性改革，扎实推进“一带一路”建设，完善法治建设，改善投资环境，释放消费潜力，扩大开放领域，积极吸引外资。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

地方政府投融资平台是国家实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间；随着地方政府债务管理的加强和融资平台运营的逐步规范，未来融资平台的发展将逐步转型，但仍将与政策的变化紧密相连

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，地方政府投融资平台的发展，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。在满足社会公共需要和地方经济发展的同时，地方政府投融资平台也积累了较大规模的政府性债务。截至 2015 年末，地方政府一般债务余额 9.93 万亿元，同比增长 5.30%，专项债务余额 6.08 万亿元。近年来，国务院、财政部、国家发改委等陆续出台一系列针对地方政府融资平台的管理文件，对地方政府债务和投融资企业的管理日趋规范。2015 年新《预算法》开始实施，财政部对地方政府存量债务进行甄别，存量债务将被分类纳入预算管理。2016 年以来，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（以下简称“18 号文”）公布实施，是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部正在摸底全国地方债务余额情况。在目前我国经济下行压力大的背景下，随着房地产领域调控力度的加大，房地产投资将得到抑制，基础设施建设将成为稳增长的最重要抓手。预计未来，随着各地经济

社会发展以及新型城镇化战略的实施，我国地方基础设施建设投资仍具备继续增长的空间，随着市场环境的改变和政府性债务管理模式的不断完善，对融资平台的运作模式的转变也提出了更高要求。

2016年，安徽省行政区划调整，将寿县划归淮南市管辖，淮南市经济有所好转，各项经济指标均有所回暖

淮南市位于安徽省中北部，地处淮河中游，区位优势，交通便捷，是安徽省中北部重要城市。2015年淮南市GDP和地方公共财政预算收入均处于安徽省各地级市中第12位，人均地区生产总值低于安徽省平均水平。淮南市下辖5区2县及1个国家级综合实验区，全市国土面积5,571平方公里。

2016年安徽省进行行政区划调整，将枞阳县划归铜陵市管辖，将寿县划归淮南市管辖。寿县地处淮河中游南岸，国土面积2,986平方公里，耕地178万亩，拥有25个乡镇、137万人，寿县历史悠久，拥有国家AAAA级风景区2个，是安徽省7个重点旅游城市之一，2015年寿县实现地区生产总值130.60亿元。寿县的划入，使得淮南市区域面积、人口总数和GDP均大幅增长。

表2 2015年安徽省各地级市主要经济指标（单位：亿元、%）

城市	GDP	GDP排名	GDP增速	人均GDP (元)	地方公共财政 预算收入	地方公共财政 预算收入排名
安徽省	22,005.60	-	8.7	34,427	2,454.18	-
合肥	5,660.30	1	10.5	73,102	571.54	1
芜湖	2,457.32	2	10.3	67,592	263.47	2
安庆	1,613.20	3	7.1	29,840	106.60	8
马鞍山	1,365.30	4	9.2	61,252	130.81	5
滁州	1,305.70	5	9.9	32,634	143.70	3
阜阳	1,267.40	6	9.5	16,121	120.00	6
蚌埠	1,253.05	7	10.2	38,267	119.00	7
宿州	1,235.83	8	8.9	22,415	86.02	10
六安	1,143.40	9	7.0	19,885	103.33	9
宣城	971.50	10	8.2	37,610	131.22	4
亳州	942.60	11	9.1	18,771	81.40	11
淮南	770.60	12	2.8	32,298	77.31	12
淮北	760.40	13	4.4	35,057	60.20	16
铜陵	721.30	14	10.1	97,471	68.70	15
池州	544.70	15	8.5	38,014	71.90	13
黄山	530.90	16	6.1	38,793	71.61	14

数据来源：根据安徽省各地级市2015年国民经济和社会发展统计公报整理

淮南市煤炭资源较为丰富，煤炭相关产业对经济增长的贡献程度较高，2015年全市三次产业结构为9.0:51.6:39.4，规模以上工业增

加值为 331.8 亿元，较 2014 年下降 0.4%，煤炭及电力行业增加值占规模以上工业增加值的比重为 75.53%，比重仍然较高。固定资产投资 781.9 亿元，同比上升 3.5%。

2015 年，淮南市对煤炭行业依赖仍然较大。具体来看，全市 35 个工业行业中，支柱行业主要为煤炭行业、电力行业、化学原料和化学制品制造业、装备制造业、高新技术业和战略性新兴产业，煤炭行业实现规模以上增加值 167.0 亿元，占淮南市规模以上工业增加值的 50.34%；电力行业规模以上增加值 83.6 亿元，下降 3.2%；化学原料和化学制品制造业规模以上增加值 8.8 亿元，下降 19.9%；装备制造业规模以上增加值 19.1 亿元，下降 18%。高新技术工业增加值 23.2 亿元，下降 11.7%。

表 3 2013~2015 年淮南市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2015年		2014年		2013年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	770.6	-	789.3	-0.4	819.4	9.7
人均地区生产总值（元）	32,298.0	-	33,361.0	-	34,897.0	-
财政总收入	131.0	4.1	125.8	-26.0	170.1	2.4
规模以上工业增加值	331.8	-0.4	403.0	-5.8	465.5	11.1
全社会固定资产投资	781.9	3.5	755.3	-5.7	800.5	25.1
社会消费品零售总额	381.3	9.5	316.3	9.0	291.2	13.9
三次产业结构	9.0:51.6:39.4		8.1:62.0:29.9		8.8:57.4:33.8	

数据来源：2013~2015年淮南市国民经济和社会发展统计公报

根据淮南市统计信息网，初步核算，2016 年淮南市实现地区生产总值 963.8 亿元¹，同比增长 6.6%，其中，第二产业实现增加值 454.6 亿元，同比增长 7.0%；第三产业实现增加值 390.8 亿元，同比增长 7.4%，服务业占比达到 40.5%，同比继续提升。战略性新兴产业产值累计完成 50.8 亿元，同比提升 13 个百分点；高新技术产业完成增加值 22.3 亿元，同比提升 15.1 个百分点；非煤产业占比达 53.7%，同比提升 3.4 个百分点。规模以上工业增加值 347.8 亿元，同比增长 7.2%。社会消费品零售总额 512.5 亿元，同比增长 11.6%。同期，完成固定资产投资 955 亿元，同比增长 3.8%。

综合来看，2016 年以来，随着淮南市经济有所好转和寿县的划入，淮南市各项经济指标均有所回暖。

¹ 2016 年 1 月寿县划归淮南市管辖，统计口径较表 3 增加寿县。

地方政府财政分析

财政收入分析

2015年，受政府性基金收入下降影响，淮南市地方财政收入出现下降；2016年，淮南市财政收入有所回暖

2015年淮南市财政本年收入为172.89亿元，较2014年下降24.45%；其中一般预算收入同比增长2.59%，基金预算收入同比减少48.78亿元。

表4 2013~2015年淮南市地方财政本年收入支出表(单位:亿元)

项目	全口径			市本级			
	2015年	2014年	2013年	2015年	2014年	2013年	
财政本年收入	财政本年收入	172.89	228.84	216.97	78.47	129.69	119.07
	地方财政收入	115.53	162.07	160.49	61.99	105.46	98.05
	一般预算	77.31	75.36	110.73	34.15	34.43	57.08
	其中：税收收入	56.13	58.69	68.62	20.35	24.06	29.18
	基金预算	34.26	83.04	46.41	24.68	68.21	38.96
	预算外	3.96	3.67	3.35	3.16	2.82	2.02
	转移性收入	57.36	66.77	56.48	16.48	24.23	21.02
	一般预算	55.98	64.81	54.44	17.90	25.09	21.90
基金预算	1.38	1.96	2.04	-1.42	-0.86	-0.88	
财政本年支出	本年支出合计	209.58	237.20	228.27	102.32	133.68	128.47
	地方财政支出	204.71	232.55	223.64	106.65	134.97	129.34
	一般预算	153.45	145.98	168.63	74.53	66.06	85.31
	基金预算	51.21	83.27	52.26	32.12	66.51	41.28
	预算外	-	3.30	2.75	-	2.40	1.34
	转移性支出	4.87	4.65	4.64	-4.33	-1.29	-0.86
	一般预算	4.87	4.85	-	-4.33	-1.27	-
基金预算	0.00	-0.20	-	0.00	-0.02	-	
本年结余	本年收支净额	-36.69	-8.36	-11.30	-23.85	-3.99	-9.41
	地方财政收支净额	-89.18	-70.48	-63.14	-44.66	-29.51	-31.29
	转移性收支净额	52.49	62.12	51.84	20.81	25.52	21.88

数据来源：根据淮南市财政局提供资料整理

2015年，淮南市全口径地方财政收入下降39.49%，其中基金预算收入大幅下降，一般预算收入小幅上升。一般预算收入在地方财政收入中的占比由2014年的46.50%上升至66.92%。全市税收收入为56.13亿元，较2014年稍有下降，主要是受支柱行业不景气的影响；税收收入占一般预算收入的72.60%，较去年小幅下降，税收收入仍为一般预算收入的主要来源。从税收结构来看，淮南市税收收入主要来源于煤炭及电力行业。

淮南市基金预算收入仍以土地出让收入为主。由于土地出让收入下降，2015年基金预算收入同比大幅减少，在地方财政收入中的占比降至29.65%，地方财政收入结构出现明显变化，基金预算收入的大幅下降是淮南市财政本年收入下降的一大主因。2015年，淮南市上级转移性收入为57.36亿元，在财政本年收入中的占比为33.18%，较去年上升4.00个百分点。

2015年，淮南市市本级地方财政收入下降较为明显，同比下降41.22%，其中税收收入同比下降15.42%；受政府土地出让收入下降影响，基金预算收入大幅下降，较2014年下降63.82个百分点。

根据淮南市财政局提供的快报，2016年，淮南市实现一般预算收入97.45亿元，同比增长26.05%，其中税收收入63.49亿元，同比增长13.11%；政府性基金收入41.63亿元，同比增长21.51%；转移性收入104.93亿元，同比增长82.93%。同期，从市本级来看，一般预算收入为39.02亿元，同比增长14.26%，其中税收收入18.50亿元；政府性基金收入25.10亿元，同比增长1.70%；转移性收入65.61亿元，同比增长较多。

综合而言，2015年淮南市财政收入出现下降，基金预算收入大幅下降成为财政收入下降的一大主因；2016年，淮南市财政收入有所回暖。

财政支出及政府债务

2015年，淮南市财政支出规模出现下降，基金预算支出下降较为明显；2016年，淮南市全口径直接债务余额有所减少

2015年淮南市财政支出规模同比下降11.64%，其中全市地方财政支出为204.71亿元，在财政本年支出中的占比为97.68%，转移性支出在财政本年支出中的占比仍很小。

表5 2013~2015年淮南市一般预算支出中刚性支出情况（单位：亿元、%）

项目	2015年		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
狭义刚性支出²	66.48	49.27	65.80	45.07	73.11	44.65
社会保障和就业	12.14	9.00	19.04	13.04	18.73	10.08
医疗卫生	18.30	13.56	12.26	8.40	12.93	8.10
教育	24.81	18.39	19.89	13.63	22.51	15.57
一般公共服务	11.23	8.32	14.61	10.01	18.94	10.90
广义刚性支出³	93.55	69.34	104.41	71.52	107.74	69.26

数据来源：根据淮南市财政局提供资料整理

² 狭义刚性支出包括社会保障与就业、医疗卫生、教育和一般公共服务四个支出科目。

³ 广义刚性支出除包括狭义刚性支出外，还包括一般预算支出中外交、国防、公共安全、科学技术、文化教育与传媒、环境保护等科目，但不包括城乡社区事务、农林水事务、交通运输和工业商业金融等事务四个科目。



2015年，淮南市实现一般公共预算支出153.50亿元，同比增加7.52亿元，在地方财政支出中的占比由2014年的62.77%上升为74.98%；一般公共预算中，狭义刚性支出占比为49.27%同比上升4.20个百分点；广义刚性支出占比69.34%，同比下降2.18个百分点。同期，淮南市全口径基金预算支出下降32.06亿元，在地方财政支出中的占比由35.81%下降至25.02%。

根据淮南市财政局提供的快报，2016年，淮南市实现一般公共预算支出218.00亿元，基金预算支出48.92亿元，预算外支出2.55亿元。同期，从市本级来看，一般公共预算支出为79.01亿元，政府性基金支出24.70亿元，转移性支出为39.78亿元。

根据淮南市财政局提供的《2016年淮南市地方政府债务余额及综合财力统计表》，截至2016年末，淮南市全口径直接债务余额92.39亿元，同比下降34.12亿元；担保债务余额5.49亿元，同比下降0.80亿元。根据淮南市财政局提供的《淮南市本级2014年-2016年地方政府性债务余额变动表》，2014~2016年，淮南市本级政府负有偿还责任的债务分别为35.40亿元、48.63亿元和47.29亿元，负有担保责任的债务分别为4.02亿元、6.00亿元和4.48亿元，政府可能承担一定救助责任的债务分别为90.37亿元、83.75亿元和80.78亿元，存在一定的债务偿还压力。

整体来看，2015年淮南市财政支出规模小幅下降，广义刚性支出在一般公共预算支出中占比有所下降，基金预算支出大幅下降，全市政府性债务规模明显下降，债务压力得到一定缓解。

经营与政府支持

2015年以来，公司工程结算收入大幅上升带动营业收入增长，毛利率有所提高

2015年，公司与政府签订了包括龙湖公园改造、龙湖公园BT项目动植物园、淮南孔李淮河大桥项目、淮上淮河公路大桥项目等多个项目的回购协议，其中，龙湖公园改造、龙湖公园BT项目动植物园项目回购采取一次性回购分次付款方式，淮南孔李淮河大桥项目、淮上淮河公路大桥项目采取分批回购分次付款方式，公司工程施工业务收入大幅上升，带动公司营业收入的上涨。2015年，公司营业收入为21.22亿元，同比增加14.66亿元。

公司其他业务收入主要包括商品零售收入、驾校培训收入、车辆环境监测收入以及车辆出租收入。由于淮南市人民政府及淮南市国资委将安徽华联商厦有限责任公司、安徽恩缘资产监管有限公司、淮南华联汽车贸易有限公司等14家国有股权无偿划入公司，为公司在传统的政府项目回购收入的基础上增加了具有一定经营性的商品零售收入、驾校培训收入、车辆环境监测收入以及车辆出租收入，2015年公司其

他业务收入为 1.21 亿元，同比增加 1.20 亿元。

表 6 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项 目	2016 年 1~9 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	20.81	100.00	21.22	100.00	6.56	100.00	-	-
主营业务收入	-	-	-	-	-	-	15.06	100.00
土地开发整理	-	-	-	-	-	-	0.15	0.96
工程施工	17.94	86.17	20.01	94.31	6.55	99.84	14.91	99.04
其他	2.88	13.83	0.95	4.47	-	-	-	-
其他业务收入	-	-	0.26	1.23	0.01	0.16	-	-
毛利润	3.07	100.00	3.07	100.00	0.85	100.00	-	-
主营业务毛利润	-	-	-	-	-	-	2.06	100.00
土地开发整理	-	-	-	-	-	-	0.11	5.54
工程施工	2.74	89.15	2.89	94.14	0.85	100.00	1.95	94.46
其他	0.33	10.85	0.05	1.78	-	-	-	-
其他业务毛利润	-	-	0.13	4.09	0.00	0.00	-	-
毛利率	14.72		14.48		12.96		-	
主营业务毛利率	-		-		-		13.68	
土地开发整理	-		-		-		78.55	
工程施工	15.25		14.45		13.04		13.04	
其他	11.57		5.76		-		-	
其他业务毛利率	-		48.21		-38.91		-	

数据来源：根据公司提供的资料整理

2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 20.81 亿元，同比下降 1.93%，毛利率为 14.72%，同比提高 0.25 个百分点。营业收入仍主要来自工程施工业务收入，同期，工程施工业务收入为 17.94 亿元，毛利率为 15.25%，同比提高 0.80 个百分点。2016 年 1~9 月，得益于部分公司的划入，零售收入、驾校培训收入、车辆环境监测收入以及车辆出租收入等构成的其他主营业务收入为 2.88 亿元，同比上升 203.61%，毛利率为 11.57%，同比提高 5.81 个百分点。

综合来看，2015 年，受政府回购项目增加影响，公司工程结算收入大幅上升拉动营业收入增长，工程结算收入仍是营业收入主要来源。

公司继续承担淮南市重点基础设施项目投资与建设，在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位；公司在建及拟建项目规模较大，存在一定资本支出压力

2015 年以来，公司继续承担淮南市重点基础设施项目投资与项目建设，在淮南市经济社会发展中仍具有重要地位。

公司自成立以来，已累计承担上百个基础设施建设项目。截至 2016

年9月末，公司有道路改造、棚户区改造等15个主要在建工程，计划投资总额为147.16亿元，已完成投资64.42亿元，尚需投资82.74亿元。

表7 截至2016年9月末公司主要在建工程情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资额	已完成投资额	计划完工日期
1	城区十五条道路改造	12.91	9.56	2017.07
2	市级重点公租房项目	16.82	7.25	2017.06
3	洞山东路安置新村	11.34	6.35	2017.06
4	淮南市大通区林巷村棚户区改造项目	21.04	6.00	2017.12
5	国庆东路延伸段	3.40	2.69	2017.10
6	砂里岗棚户区改造	14.67	3.56	2017.12
7	山南高新区公租房项目	5.34	2.60	2017.10
8	企业会所	3.50	0.15	2018.06
9	洞山中路	2.50	1.21	2017.12
10	陈洞路	2.14	1.02	2017.07
11	淮潘路	6.31	1.36	2017.01
12	朝阳东路（淮舜路-洛九路）	2.17	1.23	2017.05
13	陈巷村棚户区改造项目	4.73	0.66	2017.12
14	孔李淮河大桥	16.80	13.74	2017.12
15	淮上淮河大桥	23.48	5.70	2017.12
合计	-	147.16	64.42	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司拟建项目将主要集中于棚户区改造和安置房建设项目。截至2016年9月末，公司拟建项目共有9个，区域位于大通区、八公山区、凤台县、田家庵区及潘集区5个区域，计划投资总额为54.79亿元。

表8 截至2016年9月末公司拟建项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资额
1	大通陈郢子棚户区改造	1.15
2	八公山区小刘庄棚户区改造	0.48
3	凤台县经开区灯塔棚改安置二期（灯塔社区）	1.65
4	上郑地块棚户区改造	17.95
5	安成十字路棚户区改造	18.40
6	八公山区棚户区改造（团结村一期）	0.73
7	凤台县八里塘安置小区棚户区改造	4.76
8	潘集区煤化工项目区安置房	6.89
9	凤台县水泥厂生活区棚户区改造	2.78
合计	-	54.79

数据来源：根据公司提供资料整理

总体而言，公司继续承担淮南市重点基础设施项目投资与建设，在淮南市经济社会发展中具有重要地位；公司在建及拟建项目规模较大，存在一定资本支出压力。

公司继续得到淮南市政府在国有企业股权划转、财政补贴等方面的有力支持

根据淮办发【2015】17号文件，随着淮南市政府政府关于投融资公司改革重组意见的颁布，基本确定打造两大集团公司的发展方向。一是包括淮南城投、淮南市城镇建设开发有限责任公司等公司的淮南建设发展控股（集团）有限公司，以围绕城市建设发展、土地运营开展投融资等；二是包括淮南市融资担保公司、淮南市中小企业融资担保中心等公司的淮南市产业发展（集团）有限公司，以围绕产业转型升级和中小微企业发展开展投融资等。2015年以来，公司继续得到当地政府在国有企业股权划转、财政补贴等方面的支持。

国有股权转让方面，2015年6月16日，根据《淮南市人民政府专题会议纪要》（第85号）及《淮南市人民政府国有资产监督管理委员会文件》（淮国资产权【2015】22号），将市商务局持有的安徽华联商厦有限责任公司全部国有股权、市城乡建设委员会持有的市政工程有限公司全部国有股权、市公路管理局持有的市金茂国际酒店全部国有股权、市国资委持有的淮南中北巴士有限公司、淮南首创水务有限责任公司、淮南中润热力有限责任公司6家全部市属国有股权划入公司。同年12月10日，根据《淮南市人民政府专题会议纪要》（第121号），将市建达岩土工程有限责任公司、市大龙园林工程有限公司等13家国有企业股权划转至公司，并与公司合并报表。

财政补贴及债务偿还安排方面，2015年，公司收到淮南市财政局的补贴收入4.38亿元。此外，根据淮人常【2009】1号文件，淮南市人民代表大会常务委员会同意将2009年淮南城投企业债券本息纳入2009~2016年财政预算，由市财政按计划将资金拨付给公司用于偿还债券本息。

综合来看，公司作为淮南市主要的城市基础设施建设与运营主体，继续得到了淮南市政府在国有企业股权划转及财政补贴等方面的有力支持。

公司治理与管理

公司经淮南市人民政府批准设立，2015年9月22日，公司股东由淮南市人民政府国有资产监督管理委员会变更为淮南建设发展控股（集团）有限公司。截至2016年9月末，公司注册资本为人民币10.90亿元。公司实行董事会领导下的总经理负责制，对公司日常经营和管理负责。公司设有办公室、人力资源部、财务管理部、投融资部、审计法务部、计划发展部、项目管理部、土地征收部及土地利用部等职

能部门。风险控制方面，公司主要从制度机制风险、岗位职责风险、业务流程风险和决策风险四方面加以完善。

综合来看，公司的运营管理制度及风险控制制度逐渐完善，同时作为淮南市主要的基础设施投融资建设主体及国有资产运营主体，公司能够持续得到地方政府的大力支持，整体抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了 2015 年及 2016 年 1~9 月财务报表，华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 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。公司 2016 年 1~9 月财务报表未经审计。截至 2016 年 9 月末，公司纳入合并范围的子公司 34 家。

资产质量

2016 年 9 月末，公司资产规模继续扩大，以土地开发成本为主的存货占比仍然较高；公司受限资产规模较大，资产流动性和质量一般

随着公司业务规模的进一步扩大，截至 2016 年 9 月末，公司总资产为 462.54 亿元，较 2015 年末增长 21.65%。公司资产以流动资产为主，截至 2016 年 9 月末流动资产占总资产的比例为 66.88%。

表 9 2013~2015 年末及 2016 年 9 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项 目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	462.54	100.00	380.24	100.00	329.27	100.00	283.33	100.00
流动资产	309.35	66.88	242.62	63.81	215.55	65.46	187.19	66.07
货币资金	58.91	12.74	44.76	11.77	36.63	11.12	6.43	2.27
存货	164.73	35.61	160.66	42.25	159.31	48.38	152.15	53.70
应收账款	32.61	7.05	14.02	3.69	10.38	3.15	20.78	7.33
其他应收款	35.20	7.61	16.70	4.39	3.89	1.18	4.85	1.71
非流动资产	153.20	33.12	137.62	36.19	113.72	34.54	-	-
长期资产	-	-	-	-	-	-	96.13	33.93
在建工程	86.38	18.67	81.86	21.53	65.93	20.02	49.00	17.29
其他非流动资产	17.81	3.85	17.80	4.68	17.92	5.44	-	-
其他长期资产	-	-	-	-	-	-	17.97	6.34

公司流动资产仍以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。随着银行存款的不断增长，公司货币资金不断增加，截至 2016 年 9 月末为 58.91 亿元。应收账款主要为应收淮南市财政局的欠款，截至 2016 年 9 月末，应收账款为 32.61 亿元，包括应收淮南市财政局工程款和贷款、泥河镇政府工程款、大通区国土分局工程款等，应收政府类部门工程款项较多；截至 2016 年 9 月末，应收账款较 2015 年末大幅增加，主要是应收淮南市财政局工程款项增加 17.94 亿元。其他应收款



主要为政府部门单位的往来款,截至2016年9月末,其他应收款较2015年末大幅增加,包括与淮南市财政局、淮南市田家庵区财政局及淮南市潘集区人民政府等的往来款项;从账龄来看,以2年内为主。存货包括土地资产、库存商品和开发成本等,存货在总资产中占比较高,截至2016年9月末,存货在总资产中的占比为35.61%;其中,截至2015年末,存货中有131.71亿元用于借款抵押,占存货总量的81.98%,占总资产的34.64%,占比较高,影响资产流动性。

公司非流动资产仍以在建工程和其他非流动资产为主。公司在建工程主要包括市级重点工程项目、城区道路改造、安置新村等工程项目;2015年新增东西部第二通道、洞山东路安置新村等工程,导致在建工程同比增长24.17%。截至2016年9月末,其他非流动资产为17.81亿元,占总资产的3.85%,主要为土地使用权。

截至2016年9月末,公司共有账面价值119.86亿元的资产受限,占总资产的25.91%,占净资产的59.92%。包括本部用于抵押的土地账面价值113.58亿元,用于抵押的房产账面价值4.92亿元,保证金0.60亿元以及子公司安徽华联商厦有限责任公司用于抵押的房产账面价值0.77亿元。

总体而言,2016年9月末,公司资产规模继续扩大,以土地开发成本为主的存货占比仍然较高。公司受限资产规模较大,资产流动性和质量一般。

资本结构

2016年9月末,公司负债规模继续增加,仍以非流动负债为主,有息债务规模继续增加,债务压力不断加重

截至2016年9月末,公司总负债规模继续增加,仍以非流动负债为主,同期公司资产负债率为56.75%,较2015年末增加6.66个百分点,主要是其他应付款和长期借款的增加所致。

公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债和其他应付款构成。截至2016年9月末,公司流动负债规模继续增加。其他应付款主要由借款和往来款构成,截至2016年9月末,其他应付款为73.37亿元,主要是用于项目建设,公司与淮南市徽银城镇化一号基金(有限合伙)、淮南城投城市发展基金合伙企业(有限合伙)、国家发展基金有限公司的借款。一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期应付款、应付债券及长期借款,截至2016年9月末,一年内到期的非流动负债为3.39亿元,较2015年末减少37.98亿元,主要是公司2016年偿还已到期的“09淮南城投债/09淮城投”和长期应付款中的信托贷款。

公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。截至2016年9月末,公司长期借款规模为146.65亿元,主要是为解决工程建设项目资金的需求取得的抵、质押借款和保证借款;抵押借款是公司以土地使用权、房屋及建筑物作为抵押取得的银行借款;质押

借款是以政府收益权质押取得的借款；长期借款对象主要为中国建设银行、交通银行、徽商银行及民生银行，到期日期主要集中于2022年和2017年；截至2016年9月末，长期借款规模较2015年末增长56.79%，主要是向国家开发银行、浦发银行及华夏银行的信用借款大幅增加所致。截至2016年9月末，应付债券为19.00亿元，包括“14淮城投/14淮南城投债”18.00亿元和“16淮南城投PPN001”1.00亿元。截至2016年9月末，长期应付款为8.37亿元，包括华融金融租赁股份有限公司、浦银金融租赁股份有限公司和中航国际租赁有限公司的融资租赁款。

表10 2013~2015年末及2016年9月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016年9月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	87.59	33.37	78.05	40.98	37.71	26.14	43.98	43.01
非流动负债合计	174.91	66.63	112.42	59.02	106.59	73.86	-	-
长期负债合计	-	-	-	-	-	-	58.27	56.99
负债总额	262.50	100.00	190.47	100.00	144.30	100.00	102.25	100.00
有息债务合计	244.47	93.13	181.14	95.10	112.23	77.77	84.70	82.83
其中：短期借款	4.16	1.58	0.83	0.44	-	-	-	-
应付票据	1.50	0.57	2.15	1.13	0.94	0.65	-	-
长期借款	146.65	55.87	93.53	49.11	48.01	33.27	20.27	19.82
应付债券	19.00	7.24	18.00	9.45	33.00	22.87	15.00	14.67
一年内到期的非流动负债	3.39	1.29	41.38	21.72	10.29	7.13	14.08	13.77
其他应付款（付息项）	61.39	23.39	25.25	13.26	-	-	12.35	12.08
长期应付款（付息项）	8.37	3.19	-	-	20.00	13.86	23.00	22.49
资产负债率	56.75		50.09		43.82		36.09	

截至2016年9月末，公司有息负债规模继续增加，在总负债中占比为93.13%，占比依然较高，债务付息压力较大，主要由于长期借款和其他应付款增加所致。从期限结构来看，长期有息负债占比较高，1年内有息负债占比为2.31%。公司未来几年有息债务期限结构较不均匀，2020年以后到期本息规模较大。

表11 截至2016年9月末公司有息债务到期期限结构（单位：亿元、%）

期限	≤1年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5年	合计
金额	5.66	26.92	26.01	38.02	87.55	60.33	244.47
占比	2.31	11.01	10.64	15.55	35.81	24.68	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至2016年9月末，公司流动比率和速动比率分别为3.53倍和1.65倍，短期偿债能力较好。同期，资产负债率为56.75%，债务压力逐渐上升。

2016年9月末，公司所有者权益继续增加，其中，2015年随着14

家国有股权的无偿划入，资本公积同比增加 0.98 亿元；截至 2016 年 9 月末，资本公积为 147.26 亿元，较 2015 年末增加 8.20 亿元，根据淮南市政府第 33 号专题会议纪要和淮国资评价函【2016】9 号文，淮南市政府将道路管网资产注入公司。

截至 2016 年 9 月末，公司对外担保余额为 27.08 亿元，担保比率为 13.54%（明细见附件 4）。被担保企业除淮南市同齐商贸有限公司外主要为淮南市的投融资平台企业，被担保对象均位于淮南市，区域集中度较高，主要财务数据如下表所示。

表 12 被担保企业主要财务数据（单位：亿元、%）

数据节点	被担保企业	期末总资产	期末总负债	期末资产负债率	累计营业利润	累计净利润
2016.06.30	淮南市产业发展（集团）有限公司	113.66	40.25	35.41	1.75	1.76
2016.09.30	淮南市交通投资有限责任公司	20.24	12.03	59.44	0.01	0.01
2016.09.30	凤台兴东建设投资有限公司	7.11	3.53	49.65	-	-
2016.09.30	淮南市城镇建设开发有限责任公司	27.43	19.17	69.89	-0.10	-0.10
2016.09.30	淮南市社会发展投资有限公司	17.24	11.46	66.47	-0.06	0.02
2016.09.30	淮南市土地储备开发中心	106.58	50.75	47.62	-	-
2016.11.30	淮南市同齐商贸有限公司	0.68	0.35	51.47	0.01	0.01
2016.12.31	凤台县贝格路桥建设投资有限公司	11.86	10.50	88.53	-0.24	-0.24

数据来源：根据公司提供资料整理

综合分析，2016 年 9 月末，公司负债规模继续增加，仍以非流动负债为主，有息债务规模继续增加，债务压力不断加重。

盈利能力

公司营业收入仍主要来自工程施工收入，2015 年以来，营业收入同比大幅上升。期间费用主要为财务费用，补贴收入仍是公司利润的主要来源

2015 年，公司营业收入仍主要来自政府项目回购收入，由于公司同政府新签回购协议较多，公司政府项目回购收入 20.01 亿元，较 2014 年大幅增长 13.46 亿元，营业利润亏损大为减少。

2015 年公司期间费用与 2014 年相比增加下降 2.46 亿元，其中财务费用同比大幅下降 43.82%，期间费用的下降有利于缓解公司盈利方面的压力，公司盈利能力较去年有所提升。2015 年，根据关于给予淮南市城市建设投资有限责任公司财政补贴的通知，公司获得财政补贴收入 4.38 亿元，仍是公司利润的主要来源。

2015 年公司利润总额和净利润均较去年小幅下降，同时由于公司总资产大幅上升，总资产报酬率下降较为明显，净资产收益率小幅下降。

2016 年 1~9 月，随着工程施工收入的增加，营业收入同比有所增加。期间费用仍然来自财务费用，随着借款的增加，财务费用同比增

加较多，营业利润仍为负值。补贴收入是公司利润的主要来源，同期获得补贴收入 7.05 亿元，实现利润总额 2.08 亿元。总资产报酬率和净资产收益率分别为 0.75%和 1.04%，盈利水平较弱。

表 13 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项 目	2016年1~9月	2015年	2014年	2013年
营业收入	20.81	21.22	6.56	-
主营业务收入	-	-	-	15.06
营业成本	17.75	18.15	5.71	-
主营业务成本	-	-	-	13.00
毛利率	14.72	14.48	12.96	-
主营业务毛利率	-	-	-	13.68
财务费用	7.46	3.24	5.76	2.30
营业利润	-4.99	-0.51	-5.20	-0.44
补贴收入	7.05	4.38	9.08	4.26
利润总额	2.08	3.87	3.89	3.84
净利润	2.08	3.86	3.89	3.84
总资产报酬率	0.75	1.93	2.94	2.14
净资产收益率	1.04	2.04	2.10	2.12

公司营业收入仍主要来自工程施工收入，2015 年以来，营业收入同比大幅上升。期间费用主要为财务费用，补贴收入仍是公司利润的主要来源。

现金流

2015 年，公司经营性净现金流大幅流出，公司筹资性净现金流大幅增加；2016 年公司现金流仍主要依靠筹资性现金流

2015 年，公司经营性净现金流大幅流出，主要由于公司增加施工业务导致支出的现金大幅增加。由于经营性净现金流的下降，经营性净现金流/总负债和经营性净现金流/总负债均由正变负。同期，公司经营性净现金流利息保障倍数为-2.53 倍，经营性现金流对公司的负债和利息缺乏保障能力。

2015 年，公司投资性净现金流为-9.78 亿元，同 2014 年相比小幅上升。同期，公司筹资性净现金流较 2014 年增加 21.47 亿元，主要是因为公司借款增长所致。

2016 年 1~9 月，随着业务的开展，公司经营性净现金流和投资性净现金流继续保持小规模净流出；随着借款的增加，筹资性现金流保持净流入。

表 14 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

项 目	2016年1~9月	2015 年	2014 年	2013 年
经营性净现金流	-0.37	-24.79	18.67	-3.86
投资性净现金流	-3.01	-9.78	-10.91	-7.42
筹资性净现金流	18.20	42.97	21.50	11.33
经营性净现金流/总负债	-0.16	-14.81	15.14	-4.29
经营性净现金流/流动负债	-0.45	-42.82	45.70	-9.87
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.77	1.31	1.19
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-0.09	-2.53	2.49	-0.74

总体来看，2015 年以来，公司经营性净现金流转流入为流出，对负债的保障能力有所下降，筹资性现金流流入增加，能够覆盖较大规模的投资支出。

偿债能力

2015 年以来，公司继续得到淮南市政府的支持，资产规模保持较大幅度增长，但其中存货占比较高，土地资产受限程度较高，且变现易受国家宏观调控政策及淮南市土地开发整理计划的影响，资产流动性一般。公司负债规模增长较快，以非流动负债为主，有息债务规模较大。截至 2016 年 9 月末，公司流动比率为 3.53 倍，速动比率为 1.65 倍，短期偿债能力较好；从长期来看，公司资产负债率将继续增长，债务压力继续增加。随着在建项目的陆续开展，存在较大的资本支出压力，预计未来负债规模仍将继续扩大。

另一方面，公司经营性净现金流转流入为流出，对债务的保障能力有所下降；作为淮南市主要的基础设施建设投融资主体，公司将继续获得淮南市政府在财政补贴等方面的有力支持。综合来看，公司具有很强的偿债能力。

债务履约情况

根据公司本部提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2017 年 3 月 23 日，公司已结清信贷中，关注类笔数 26 笔；未结清信贷中，关注类笔数 4 笔；被纳入关注类的原因均为地级市平台内的平台贷款，国家开发银行安徽省行系统均列入关注类。截至本报告出具日，公司于 2009 年 6 月发行 15 亿元 7 年期“09 淮南城投债/09 淮城投”已还本付息，于 2014 年 7 月发行 18 亿元 7 年期“14 淮南城投债/14 淮城投”已按期支付到期利息，尚未到本金偿还日，于 2016 年 8 月发行 1 亿元 3 年期“16 淮南城投 PPN001”尚未到还本付息日。

结论

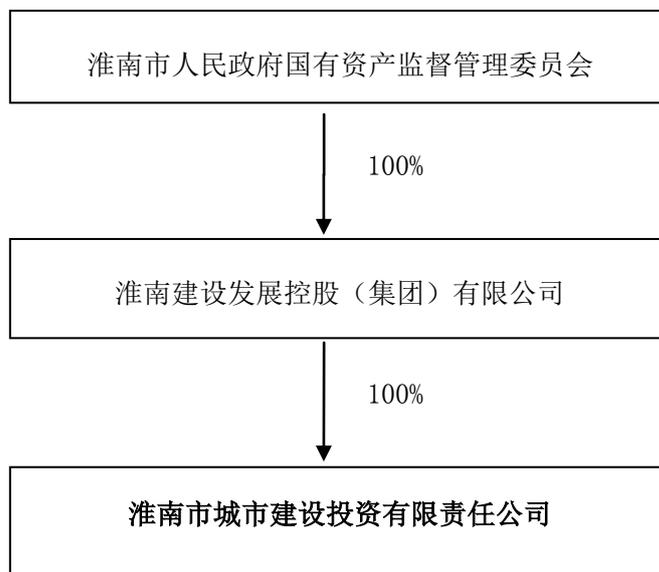
2016 年以来，随着经济的好转，行政区划的调整，淮南市各项经



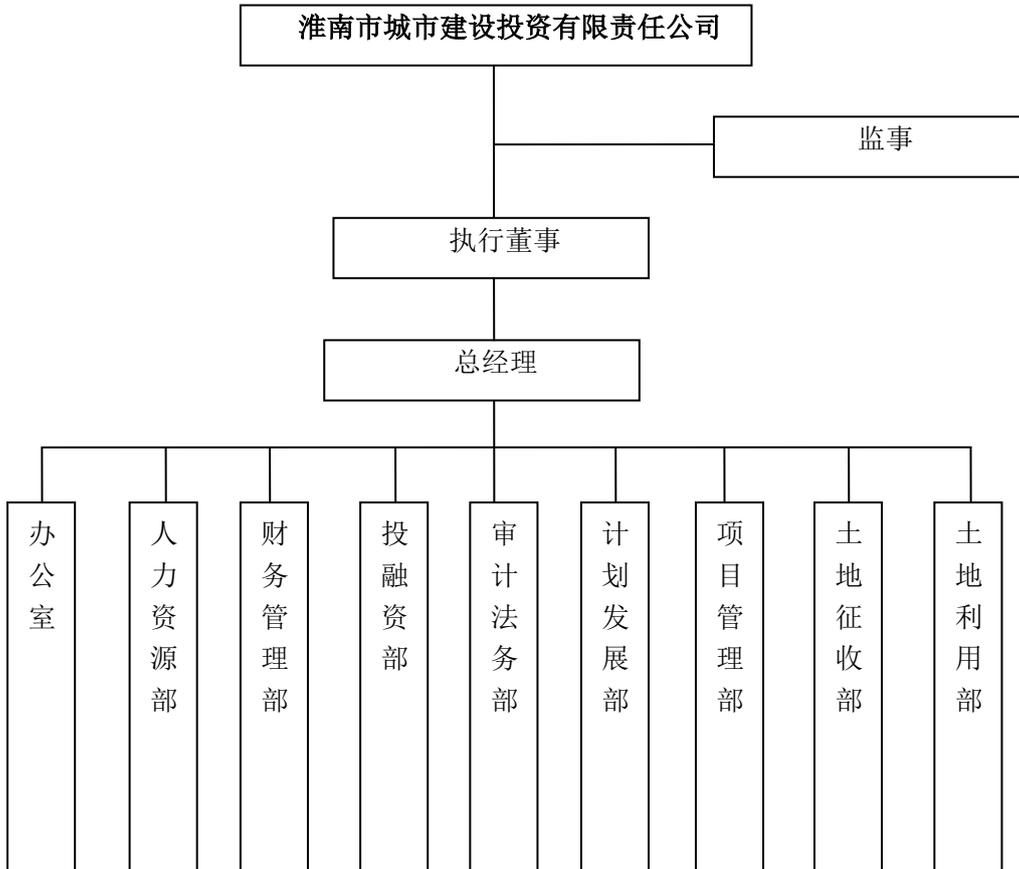
济指标均有所回暖。公司是淮南市主要的城市基础设施建设主体，继续得到地方政府在国有企业股权划转等方面的有力支持。同时，公司存货占比较高，土地资产受限程度较高且变现易受宏观调控和地方计划影响，资产流动性一般。公司负债和有息债务规模继续增加，未来面临一定偿付压力。在建及拟建项目规模较大，存在一定资本支出压力。

综合分析，大公对公司“14 淮南城投债/14 淮城投”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望调整为稳定。

附件1 截至2016年9月末淮南市城市建设投资有限责任公司股权结构图



附件2 截至2016年9月末淮南市城市建设投资有限责任公司组织结构图



附件3 截至2016年9月末淮南市城市建设投资有限责任公司子公司情况

单位：万元、%

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	业务职能
1	淮南市益安置业有限公司	2,000.00	100.00	房地产开发
2	淮南市益安水务工程投资有限公司	500.00	100.00	水务工程运营
3	安徽华联商厦有限责任公司	566.70	75.17	商品零售
4	淮南市建达岩土工程有限责任公司	300.00	100.00	地基与基础工程施工
5	淮南市大龙园林工程有限公司	183.00	100.00	园林绿化
6	淮南市科鉴环境检测咨询有限公司	100.00	100.00	环境检测
7	淮南市城市排水有限责任公司	3,000.00	100.00	排水服务
8	淮南市恒基堤防开发有限公司	926.00	100.00	水利工程维护
9	淮南市市场建设服务有限公司	50.00	100.00	市场服务
10	安徽金茂交通投资建设有限公司	4,000.00	100.00	高速公路开发建设
11	淮南市金茂国际酒店有限责任公司	800.00	100.00	酒店服务
12	淮南市金茂旅行社有限公司	30.00	50.00	旅游服务
13	淮南市同帮人力资源有限公司	200.00	100.00	人力资源服务
14	淮南市人才资源开发有限公司	130.00	100.00	人才中介
15	淮南市东方土地复垦整理有限责任公司	1,000.00	100.00	土地整理
16	淮南永泰安全生产技术服务有限公司	300.00	99.33	煤矿安全服务
17	淮南市鑫诚驾驶员培训学校有限公司	42.00	100.00	驾驶培训服务
18	淮南市上窑机动车辆安全技术检测有限公司	3.00	100.00	车辆安检服务
19	淮南市大通上窑机动车环保检测有限公司	3.00	100.00	环保检测服务
20	安徽恩缘资产监管有限公司	168.00	100.00	物流服务
21	安徽华联国际旅行社有限责任公司	100.00	100.00	旅游服务
22	安徽梦滋梦生物科技有限公司	1,000.00	100.00	旅游服务
23	安徽省淮南市诗诺客贸易有限公司	100.00	100.00	生物研发
24	淮南华联汽车贸易有限公司	100.00	100.00	商品零售
25	淮南华蔬农业科技有限公司	100.00	100.00	汽车服务
26	淮南市福满堂汽车租赁有限公司	60.00	100.00	农业服务
27	上海徽浦工贸有限公司	100.00	100.00	汽车租赁
28	淮南神酒商贸有限责任公司	300.00	71.33	商品零售
29	淮南市舒宁电器有限责任公司	350.00	100.00	商品零售
30	淮南华联出租汽车有限公司	30.00	100.00	商品零售
31	淮南华联置业有限公司	800.00	100.00	汽车租赁
32	淮南市广贸源广告有限公司	10.00	55.00	广告服务
33	淮南市老龙眼农贸市场管理服务有限公司	10.00	100.00	市场服务
34	淮南益政人力资源有限公司	200.00	100.00	劳务派遣

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 4 截至 2016 年 9 月末淮南市城市建设投资有限责任公司
对外担保企业明细

单位：万元

序号	被担保方	担保余额	担保日	到期日	备注
1	淮南市交通投资有限责任公司	14,500	2016.04.29	2034.04.29	信用
		22,000	2016.03.25	2034.03.25	信用
2	凤台兴东建设投资有限公司	26,000	2015.11.30	2033.11.30	信用
3	凤台县贝格路桥建设投资有限公司	53,000	2014.07.22	2029.07.22	信用
4	淮南市城镇建设开发有限责任公司	15,337	2014.06.18	2024.06.18	抵押
5	淮南市社会发展投资有限公司	20,000	2016.02.01	2030.02.01	信用
		7,000	2016.01.27	2026.01.27	信用
		12,000	2016.09.28	2032.09.28	信用
6	淮南市产业发展（集团）有限公司	21,000	2016.01.08	2021.01.08	信用
		19,000	2015.12.17	2020.12.17	信用
7	淮南市山南开发建设有限责任公司	20,000	2016.03.31	2022.03.31	信用
8	淮南市同齐商贸有限公司	900	2016.09.28	2017.09.28	信用
		1,100	2016.05	2017.05	信用
9	淮南市土地储备开发中心	30,614	2013.12.16	2018.12.16	抵押
		6,840	2008.12.09	2018.12.09	抵押
10	淮南市市政工程公司	1,500	2015.12.30	2016.12.30	信用
合计		270,791	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 5 淮南市城市建设投资有限责任公司主要财务指标

单位：万元

年 份	新准则			旧准则
	2016年9月 (未经审计)	2015年	2014年	2013年
资产类				
货币资金	589,095	447,633	366,293	64,340
应收账款	326,145	140,219	103,802	207,790
其他应收款	352,041	166,989	38,907	48,522
预付款项/预付账款	178,462	64,734	53,403	29,785
存货	1,647,301	1,606,566	1,593,145	1,521,511
流动资产合计	3,093,469	2,426,157	2,155,549	1,871,949
长期股权投资	132,575	102,774	42,982	229,696
固定资产	101,782	21,081	60,756	61,950
在建工程	863,753	818,590	659,268	489,961
固定资产合计	-	-	-	551,911
其他非流动资产	178,073	177,976	179,196	-
其他长期资产	-	-	-	179,722
非流动资产合计	1,531,951	1,376,228	1,137,186	-
总资产	4,625,420	3,802,385	3,292,735	2,833,278
占资产总额比 (%)				
货币资金	12.74	11.77	11.12	2.27
应收账款	7.05	3.69	3.15	7.33
其他应收款	7.61	4.39	1.18	1.71
预付款项/预付账款	3.86	1.70	1.62	1.05
存货	35.61	42.25	48.38	53.70
流动资产合计	66.88	63.81	65.46	66.07
长期股权投资	2.87	2.70	1.31	8.11
固定资产	2.20	0.55	1.85	2.19
在建工程	18.67	21.53	20.02	17.29
固定资产合计	-	-	-	19.48
其他非流动资产	3.85	4.68	5.44	-
其他长期资产	-	-	-	6.34
非流动资产合计	33.12	36.19	34.54	33.93
负债类				
其他应付款	733,709	281,826	228,599	268,432
一年内到期的非流动负债	33,945	413,772	102,880	-
一年内到期的长期负债	-	-	-	140,786
流动负债合计	875,885	780,510	377,146	439,803

附件 5 淮南市城市建设投资有限责任公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	新准则			旧准则
	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
长期借款	1,466,544	935,334	480,072	202,682
应付债券	190,000	180,000	330,000	150,000
长期应付款	83,706	-	200,000	230,000
非流动负债合计	1,749,095	1,124,179	1,065,892	-
长期负债合计	-	-	-	582,682
负债合计	2,624,980	1,904,689	1,443,037	1,022,485
占负债总额比 (%)				
其他应付款	27.95	14.80	15.84	26.25
一年内到期的非流动负债	1.29	21.72	7.13	-
一年内到期的长期负债	-	-	-	13.77
流动负债合计	33.37	40.98	26.14	43.01
长期借款	55.87	49.11	33.27	19.82
应付债券	7.24	9.45	22.87	14.67
长期应付款	3.19	-	13.86	22.49
非流动负债合计	66.63	59.02	73.86	-
长期负债合计	-	-	-	56.99
权益类				
实收资本（股本）	108,958	108,958	108,958	108,958
资本公积	1,472,616	1,390,647	1,380,876	1,380,876
盈余公积	40,680	40,680	36,775	32,884
未分配利润	379,594	358,033	323,088	288,074
所有者权益	2,000,440	1,897,696	1,849,697	1,810,793
损益类				
营业收入	208,080	212,234	65,594	-
主营业务收入	-	-	-	150,588
营业成本	177,452	181,509	57,092	-
主营业务成本	-	-	-	129,995
主营业务利润	-	-	-	20,594
管理费用	3,570	3,058	2,939	2,156
财务费用	74,615	32,381	57,637	23,044
营业利润	-49,933	-5,107	-51,958	-4,378
营业外收支净额	70,747	43,816	90,862	80
利润总额	20,814	38,708	38,904	38,432

附件 5 淮南市城市建设投资有限责任公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	新准则			旧准则
	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
净利润	20,775	38,640	38,904	38,432
占营业收入比 (%) ⁴				
营业成本	85.28	85.52	87.04	-
主营业务成本	-	-	-	86.32
管理费用	1.72	1.44	4.48	1.43
财务费用	35.86	15.26	87.87	15.30
营业利润	-24.00	-2.41	-79.21	-2.91
营业外收支净额	34.00	20.64	138.52	0.05
利润总额	10.00	18.24	59.31	25.52
净利润	9.98	18.21	59.31	25.52
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-3,709	-247,881	186,676	-38,609
投资活动产生的现金流量净额	-30,136	-97,790	-109,053	-74,197
筹资活动产生的现金流量净额	181,980	429,687	214,980	113,303
财务指标				
EBIT	34,696	73,287	96,843	60,688
EBITDA	-	75,637	98,292	61,961
总有息负债	2,444,663	1,811,418	1,122,302	846,968
毛利率 (%)	14.72	14.48	12.96	-
主营业务毛利率 (%)	-	-	-	13.68
营业利润率 (%)	-24.00	-2.41	-79.21	-2.91
总资产报酬率 (%)	0.75	1.93	2.94	2.14
净资产收益率 (%)	1.04	2.04	2.10	2.12
资产负债率 (%)	56.75	50.09	43.82	36.09
债务资本比率 (%)	55.00	48.84	37.76	31.87
长期资产适合率 (%)	244.76	219.58	256.39	248.98
流动比率 (倍)	3.53	3.11	5.72	4.26
速动比率 (倍)	1.65	1.05	1.49	0.80
保守速动比率 (倍)	0.67	0.57	0.97	0.15
存货周转天数 (天)	2,475.45	3,173.12	9,819.97	4,159.50
应收账款周转天数 (天)	302.57	206.96	284.85	558.01
经营性现金净流入/流动负债 (%)	-0.45	-42.82	45.70	-9.87

⁴ 旧准则下，为“占主营业务收入比 (%)”。

附件 5 淮南市城市建设投资有限责任公司主要财务指标（续表 3）

年 份	新准则			旧准则
	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
经营性现金净流入/总负债 (%)	-0.16	-14.81	15.14	-4.29
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-0.09	-2.53	2.49	-0.74
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.83	0.75	1.29	1.16
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.77	1.31	1.19
现金比率 (%)	67.26	57.35	97.12	14.63
现金回笼率 (%)	10.76	87.52	258.53	134.20
担保比率 (%)	13.54	18.75	12.94	9.01

附件 6 各项指标的计算公式⁵

1. 主营业务毛利率 (%) = (1 - 主营业务成本 / 主营业务收入) × 100%
2. 毛利率 (%) = (1 - 营业成本 / 营业收入) × 100%
3. 营业利润率 (%) = 营业利润 / 主营业务收入 × 100%
4. 总资产报酬率 (%) = EBIT / 年末资产总额 × 100%
5. 净资产收益率 (%) = 净利润 / 年末净资产 × 100%
6. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
7. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
8. 资产负债率 (%) = 负债总额 / 资产总额 × 100%
9. 长期资产适合率 (%) = (所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债) / (固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产) × 100%
10. 债务资本比率 (%) = 总有息债务 / 资本化总额 × 100%
11. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
12. 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)
13. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
14. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
15. 流动比率 = 流动资产 / 流动负债
16. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
17. 保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债

⁵ 因新会计准则施行, 2014 年以来的部分计算公式变动如下:

营业利润率 (%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%
长期资产适合率 = (所有者权益 + 非流动负债) / 非流动资产
资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债
现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
存货周转天数 = 360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数 = 360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
担保比率 (%) = 担保余额 / 所有者权益 × 100%

18. 现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
19. 存货周转天数⁶ = 360 / (主营业务成本 / 年初末平均存货)
20. 应收账款周转天数⁷ = 360 / (主营业务收入 / 年初末平均应收账款)
21. 现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
22. EBIT 利息保障倍数 (倍) = EBIT / 利息支出 = EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
23. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = EBITDA / 利息支出 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
24. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = 经营性现金流量净额 / 利息支出 = 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)
25. 担保比率 (%) = 担保余额 / 所有者权益 × 100%
26. 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] × 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] × 100%

⁶ 前三季度取 270 天。

⁷ 前三季度取 270 天。

附件 7 中长期债券信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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：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：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：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 级：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 级：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：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：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：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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。

附件 8 短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。