

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】145号

临泉县交通建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司“20 临泉交投债 01/20 临泉债”、“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时维持“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”的信用等级为 AAA。



东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二一年六月四日

信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与临泉县交通建设投资有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



东方金诚国际信用评估有限公司
2021年6月4日

临泉县交通建设投资有限公司 主体及相关债项 2021 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA-/稳定	2021/6/4	AA-/稳定	张绮微	黄一戈

债项信用			评级模型											
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型											
20 临泉交投债 01/20 临泉债	AAA	AAA	一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分				
			地区综合实力	区域层级	20.00%	11.20	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	21.60				
				GDP 总量	32.00%	21.12		净资产总额	36.00%	21.60				
				GDP 增速	4.00%	2.16		资产负债率	9.00%	7.20				
				人均 GDP	4.00%	1.04		全部债务资本化比率	9.00%	5.40				
				一般公共预算收入	32.00%	21.12		补助收入/利润总额	5.00%	2.00				
				一般公共预算收入增速	4.00%	3.04		(实收资本+资本公积)/资产总额	5.00%	2.00				
上级补助收入	4.00%	2.64												
2.二维矩阵映射											3.评级调整因素			
主体概况	公司是临泉县重要的基础设施建设主体，主要从事临泉县和安徽临泉经济开发区内的基础设施及保障房建设等业务。临泉县人民政府国有资产监督管理委员会持有公司 100% 的股权，为公司唯一股东和实际控制人。	企业经营与财务实力	维度	地区综合实力									基础模型参考等级	AA
			1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档	9 档			
			1 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-		
			2 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-		
			3 档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-		
			4 档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+		
			5 档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+		
			6 档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+		
			7 档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+		
			8 档	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+		
9 档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+					
基础模型参考等级											AA			
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。														
3.评级调整因素														
基础模型参考等级											AA			
评级调整因素														
区域专营地位及外部支持											-1			
4.主体信用等级													AA-	

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强，临泉县经济保持增长；公司主营业务区域专营性依然较强，持续得到股东及各方支持；重庆兴农融资担保集团有限公司为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，公司仍面临较大的资本支出压力，资产流动性依然较弱，资金来源对筹资活动依赖较大；公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；维持“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”信用等级为 AAA。

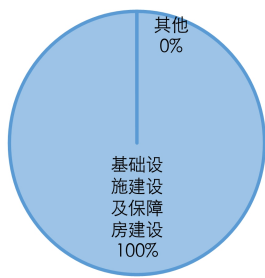
同业对比

项目	临泉交投	潜山市潜润投资控股集团有限公司	安徽省怀宁县城乡建设投资有限公司	枞阳县投资发展有限公司
地区	阜阳市临泉县	安庆市潜山市	安庆市怀宁县	铜陵市枞阳县
GDP (亿元)	394.60	216.71	312.30	168.20
GDP 增速 (%)	4.0	3.0	3.7	3.2
人均 GDP (元)	16712	41134	50719	-
一般公共预算收入 (亿元)	19.47	9.84	13.93	18.14
一般公共预算支出 (亿元)	92.72	49.73	40.13	46.73
资产总额 (亿元)	86.62	102.39	139.22	138.93
所有者权益 (亿元)	34.87	63.08	77.17	72.30
营业收入 (亿元)	20.92	8.62	11.58	11.93
利润总额 (亿元)	1.53	1.40	2.13	1.93
资产负债率 (%)	59.75	38.39	44.57	47.96
全部债务资本化比率 (%)	52.11	35.04	38.67	46.46

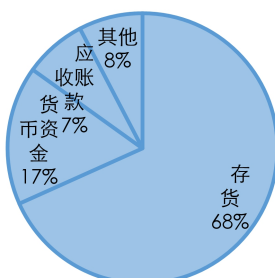
注：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA- 的同行业公司，表中数据年份均为 2020 年，其中“人均 GDP (元)”为预估值。
数据来源：公开资料，东方金诚整理

主要指标及依据

2020 年公司营业收入构成



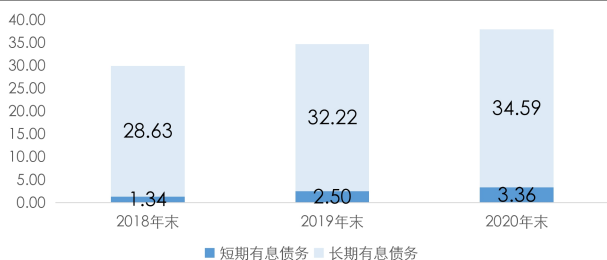
2020 年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	71.84	80.46	86.62
所有者权益	27.82	32.67	34.87
营业收入	4.73	33.36	20.92
利润总额	0.65	4.35	1.53
全部债务	29.97	34.72	37.95
资产负债率	61.28	59.39	59.75
全部债务资本化比率	51.86	51.52	52.11

近三年公司有息债务结构 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2018 年	2019 年	2020 年
地区	阜阳市临泉县		
GDP 总量	211.10	369.70	394.60
GDP 增速	8.7	8.3	4.0
人均 GDP (元)	12791	16069	-
一般公共预算收入	15.53	17.16	19.47
一般公共预算收入增速	25.6	10.5	13.5
上级补助收入	67.84	68.44	66.37

优势

- 跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强；临泉县地区经济保持平稳增长，第三产业在地区经济发展中仍为主导地位，经济实力较强；
- 公司继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强；
- 作为临泉县重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面持续得到了股东及相关各方的支持；
- 兴农担保集团为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”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。

关注

- 公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍然较弱；
- 公司经营性净现金流仍呈净流出，资金来源对筹资活动依赖较大；
- 临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。

评级展望

预计阜阳市及临泉县经济将保持增长，公司主营业务将保持较强的区域专营性，能够持续得到股东及相关各方的支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA-/稳定	AAA (20 临泉交投债 02/20 临泉 02)	2020/12/3	张晨曦 黄一戈	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA-/稳定	AAA (20 临泉交投债 01/20 临泉 01)	2020/5/25	王冉 黄一戈	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
20 临泉交投债 01/20 临泉债	2020/5/25	3.20	2020/9/29~2027/9/29	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司 /AAA/稳定
20 临泉交投债 02/20 临泉 02	2020/12/3	2.40	2021/1/4~2028/1/4	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司 /AAA/稳定

注：“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”均设置本金提前偿还条款。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及 2020 年第一期临泉县交通建设投资有限公司公司债券（以下简称“20 临泉交投债 01/20 临泉债”）、2020 年第二期临泉县交通建设投资有限公司公司债券（以下简称“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于临泉县交通建设投资有限公司（以下简称“临泉交投”或“公司”）提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

临泉交投系由安徽省临泉县交通运输局（以下简称“临泉县交通局”）于 2012 年 9 月出资组建的国有独资企业，初始注册资本为人民币 2.00 亿元。2020 年 8 月，根据《中共临泉县人民政府国有资产监督管理委员会办公室第 7 期会议纪要》，公司股东及实际控制人由临泉县财政局变更为临泉县人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“临泉县国资委”）。截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 2.00 亿元，均较 2019 年末未发生变化。临泉县国资委持有公司 100% 的股权，为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司是临泉县重要的基础设施建设主体，继续从事临泉县和安徽临泉经济开发区¹（以下简称“临泉经开区”）内的基础设施及保障房建设等业务。其中，公司本部主要负责临泉县的公路新建及改扩建等交通基础设施建设业务，子公司安徽新泉投资管理有限公司（以下简称“新泉投资”）主要负责临泉经开区内的基础设施及保障房建设等业务。

截至 2020 年末，公司纳入合并报表范围子公司共 1 家，即新泉投资，较上年末未发生变化。

债券本息兑付及募集资金使用情况

“20 临泉交投债 01/20 临泉债”为 7 年期固定利率债券，发行金额 3.20 亿元，存续期为 2020 年 9 月 29 日至 2027 年 9 月 29 日，还本付息方式为每个计息年度末付息一次，从第 3 个计息年度末至第 7 个计息年度末，公司分别按照发行总额的 20% 偿还本金。截至本报告出具日，“20 临泉交投债 01/20 临泉债”尚未到还本付息日。

重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保集团”）为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

“20 临泉交投债 01/20 临泉债”募集资金扣除发行费用后拟用于临泉县北园安置区项目建设以及补充公司营运资金。截至 2020 年末，募集资金已使用 1.36 亿元。具体使用情况如下图表所示。

¹ 临泉经开区前身为临泉工业园，于 2013 年 9 月更为现名；同期，安徽省经济和信息化委员会（以下简称“省经信委”）认定临泉经开区为安徽省电子信息产业园；2014 年 10 月，省经信委认定临泉经开区为第五批安徽省新型工业化产业示范基地（电子信息）。

图表1 截至2020年末“20临泉交投债01/20临泉债”募集资金使用情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	募集资金拟使用额度	募集资金已使用额度
临泉县北园安置区项目	6.62	2.00	0.18
补充营运资金	-	1.20	1.18
合计	6.62	3.20	1.36

资料来源：公司提供，东方金诚整理

20临泉交投债02/20临泉02”为7年期固定利率债券，发行金额2.40亿元。存续期为2021年1月4日至2028年1月4日，还本付息方式为每个计息年度末付息一次，从第3个计息年度末至第7个计息年度末，公司分别按照发行总额的20%偿还本金。截至本报告出具日，“20临泉交投债02/20临泉02”尚未到还本付息日。

兴农担保集团为“20临泉交投债02/20临泉02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

“20临泉交投债02/20临泉02”募集资金扣除发行费用后拟用于临泉县北园安置区项目建设以及补充公司营运资金。截至2020年末，募集资金尚未使用。

宏观经济和政策环境

在低基数和经济修复作用下，2021年一季度GDP增速大幅冲高，短期内物价呈抬头之势

一季度GDP同比增速达到18.3%，两年复合增速为5.0%，整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头，但距疫情前6.0%的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善，原有的“生产强、消费弱”局面有所改观，商品和服务消费加速，而工业生产已过修复高峰点，其中3月出现明显减速迹象。另外，疫情受到稳定控制后，一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度GDP增速将回落至8.0%左右，两年复合增长率则升至5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3月PPI同比达到4.4%，CPI同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2和社融增速在3月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调1到2个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

行业及区域经济环境

行业分析

随着宏观政策进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境将边际收紧

受新冠疫情影响，2020年宏观经济面临较大冲击，政策逆周期调节力度进一步加大，城投债发行和净融资规模均创出历史新高。2021年，随着国内经济运行进入“后疫情”时期，宏观政策将进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境亦边际收紧。从政府层面，2021年3月财政部发布的预算报告以及4月国务院出台的《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》都再次强调，要坚持防范化解地方政府隐性债务风险不动摇，坚决遏制隐性债务增量。从城投债的监管和发行层面，4月22日上交所和深交所同步发布了公司债券审核重点关注事项的相关指引，并对公司债券募集资金用途的管控趋严。但东方金诚亦关注到，政策调整也强调“稳字当头、不急转弯”的总基调，以避免出现政策悬崖。

城投公司信用风险进一步分化，非标违约或仍将常态化

2021年，在政策“不急转弯”的总基调下以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在城投再融资环境边际收紧而债务到期兑付压力不减的背景下，投资者对于违约风险上升的担忧将使得其风险偏好承压，这在抑制需求总量的同时，也将加剧城投债市场分化。预计城投行业非标违约仍将常态化，私募债偶发违约的可能性继续增大，城投“信仰”迎来更大挑战。

地区经济

1. 阜阳市

跟踪期内，阜阳市地区经济保持增长，工业经济发展良好，经济实力仍很强

2020年，阜阳市地区生产总值为2805.2亿元，同比增长3.8%，地区经济保持较快增长；三次产业结构由上年的13.0：38.2：48.0调整为14.0：37.0：49.0，第二、三产业是阜阳市经济发展的主要动力。

跟踪期内，在煤电、医药和再生资源综合利用等支柱产业的带动下，阜阳市工业经济发展良好。2020年，阜阳市规模以上工业增加值同比增长4.1%，其中，电气机械和器材制造业同比增长5.3%，化学原料和化学制品制造业同比增长6.2%，煤炭开采和洗选业同比增长4.6%，非金属矿物制品业同比增长12.1%，电力、热力生产和供应业同比增长1.8%，有色金属冶炼和压延加工业同比增长12.3%。同期，高新技术产业增加值同比增长8.7%，战略性新兴产业产值同比增长12.6%。

2020年，阜阳市第三产业实现增加值1373.3亿元，同比增长4.1%。阜阳市服务业仍保持较快增长，同比增长4.1%；限额以上网上商品零售额18.2亿元，同比增长54.1%。同年，阜阳市房地产投资发展较快，全年实现投资851.2亿元，同比增长10.2%；商品房销售面积1112.2万平方米，同比下降2.8%。

2. 临泉县

跟踪期内，临泉县地区经济保持平稳增长，第三产业在地区经济发展中仍为主导地位，经济实力较强

2020年，临泉县完成地区生产总值394.6亿元，同比增长4.0%；从产业结构来看，临泉

县三次产业结构由 2019 年的 22.0: 24.1: 53.9 调整为 2020 年的 23.0: 24.2: 52.8, 产业结构较为稳定, 仍以第三产业为主。

跟踪期内, 工业方面, 临泉县仍以机械电子、农副产品加工、皮革加工和化工等为主导行业保持发展。在商贸物流及电子商务等相关产业的带动下, 第三产业在地区经济发展中仍为主导地位。2020 年, 临泉县实现社会消费品零售总额 256.9 亿元, 同比增长 3.8%。

图表 2 临泉县主要经济指标 (单位: 亿元、%)

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	211.1	8.7	369.7	8.3	394.6	4.0
人均地区生产总值(元)	12791	-	16069	-	-	-
规模以上工业增加值	40.2	10.2	45.5	7.7	46.4	4.0
第三产业增加值	82.4	13.9	199.4	10.1	208.3	4.9
全社会固定资产投资	174.2	25.0	198.1	13.7	207.9	5.0
社会消费品零售总额	112.6	14.2	126.6	12.5	256.9	3.8
三次产业结构比	34.4: 26.6: 39.0		22.0: 24.1: 53.9		23.0: 24.2: 52.8	

资料来源: 公开资料, 东方金诚整理

财政状况

阜阳市

跟踪期内, 阜阳市一般公共预算收入小幅下降, 继续获得上级财政支持, 财政实力仍较强

2020 年, 阜阳市实现一般公共预算收入 199.3 亿元, 同比下降 0.7%; 上级补助收入为 423.3 亿元, 上级政府支持力度仍很大。

2020 年, 阜阳市一般公共预算支出为 671.0 亿元, 同比增长 2.4%; 地方财政自给率²为 29.70%, 较上年下降 0.93 个百分点, 财政自给程度仍较低。

截至 2020 年末, 阜阳市未公开披露地方政府债务余额数据。截至 2018 年末, 阜阳市地方政府债务余额为 722.7 亿元, 其中一般债务余额 208.5 亿元, 专项债务余额 514.2 亿元。

临泉县

跟踪期内, 临泉县一般公共预算收入持续增长, 上级补助收入规模依然较大, 财政实力较强

跟踪期内, 临泉县一般公共预算收入持续增长, 同比增长 13.5%。同期, 临泉县持续收到较大规模的上级补助收入; 受土地出让市场行情上行影响, 临泉县政府性基金收入稳步上升。支出方面, 2020 年, 临泉县一般公共预算支出及政府性基金支出均小幅下降。同期, 临泉县地方财政自给率为 21.00%, 地方财政自给程度仍较低。

² 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

图表3 临泉县财政收支情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
一般公共预算收入	15.53	17.16	19.47
上级补助收入	67.84	68.44	66.37
政府性基金收入	50.45	51.73	56.06
一般公共预算支出	84.19	98.47	92.72
政府性基金支出	59.61	68.37	56.06

资料来源：公开资料，东方金诚整理

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入仍主要来自于基础设施建设及保障房建设业务，营业收入及毛利润有所回落

跟踪期内，公司作为临泉县重要的基础设施建设主体，继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设。

2020年，公司营业收入同比有所回落主要系基础设施建设及保障房建设项目结算进度放缓所致。受此影响，公司毛利润及毛利率均有所下降。

图表4 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	占比	数值	占比	数值	占比
基础设施及保障房建设	4.73	100.00	33.36	100.00	20.91	99.98
其他	-	-	-	-	³	0.02
合计	4.73	100.00	33.36	100.00	20.92	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施及保障房建设	0.62	13.04	4.35	13.04	1.64	7.83
其他	-	-	-	-	⁴	100.00
合计	0.62	13.04	4.35	13.04	1.64	7.85

资料来源：审计报告，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强

跟踪期内，作为临泉县重要的基础设施建设主体，公司主要从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强。该业务仍主要由公司本部和子公司新泉投资负责，业务模式主要包括委托代建及自建模式，较上年无重要变化。

2020年，公司确认基础设施及保障房建设收入20.91亿元，受项目结算进度放缓影响同比有所回落，主要来自桃园新村二期、经开区路网项目、城区路网项目、农村路网工程项目等；

³ 48.33万元。

⁴ 48.33万元。

毛利率为 7.83%，较上年有所下降。

公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

截至 2020 年末，公司在建项目主要包括 2018 年度棚户区改造（一期）项目、临泉县北园安置区项目、新泉花园六期等项目，计划总投资额 87.02 亿元，已投资金额 44.55 亿元，尚需投资 42.47 亿元。同期末，公司拟建项目主要为临泉县 2021 年度乡村振兴项目、安徽省粮油蔬菜制品质量监督检验中心及配套基础设施建设项目等，计划总投资约 23.68 亿元，业务模式为委托代建。总体来看，公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

图表 5 截至 2020 年末公司主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资额	已投资金额	建设周期	业务模式
新泉花园六期	42786.00	35533.83	-	委托代建
2018 年棚户区改造（一期）项目	88476.00	43284.72	2 年	政府购买服务
临泉县北园安置区项目*	66263.14	10097.90 ⁵	2 年	自建自营
杨空片区棚改项目	102403.00	51166.65	2 年	委托代建
临泉县非建档立卡村通村道路硬化工程	22000.00	19992.38	6 月	委托代建
新泉花园	23015.00	13144.90	2 年	委托代建
代桥安置区	27000.00	26732.04	2 年	委托代建
其他	63154.00	25314.08	-	委托代建
合计	870208.84	445532.26	-	-

注：有“*”标注的为“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”募投项目。

资料来源：公司提供，东方金诚整理。

外部支持

跟踪期内，公司在财政补贴等方面继续获得了股东及相关各方的支持；但考虑到临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限

临泉县基础设施建设主体除公司外，另有临泉县城市建设投资有限公司（以下简称“临泉城投”）和临泉县金源投资发展有限公司（以下简称“金源投发”）等。其中公司主要负责临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设；临泉城投主要负责临泉县主城区的土地开发整理、棚户区改造、保障房建设等业务，公司业务范围与临泉城投略有重合；金源投发主要开展光伏发电、能源、水利等领域的公用事业运营。

跟踪期内，公司仍是临泉县重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的支持。2020 年，公司获得临泉县财政局财政补贴收入 0.97 亿元。

考虑到公司在临泉县基础设施及保障房建设领域发挥的重要作用，预计未来仍将持续得到股东及相关各方的支持。同时考虑到，临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。

企业管理

截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 2.00 亿元，较 2019 年末未发生变化；公司唯一出资人和实际控制人变更为临泉县国资委。

⁵ 投资成本入账存货科目。

跟踪期内，公司董事发生变化。除此之外，公司治理结构及组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2020 年合并财务报表，永拓会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司审计机构未发生变更。

截至 2020 年末，公司纳入合并报表范围子公司共 1 家，即新泉投资，较上年末未发生变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额保持增长，仍以流动资产为主；但流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍然较弱

跟踪期内，公司资产总额保持增长，仍以流动资产为主。2020 年末，公司流动资产主要由存货、货币资金、应收账款构成。

2020 年末，公司存货余额基本稳定，主要包括基础设施及保障房项目成本 44.55 亿元、土地使用权 13.27 亿元；货币资金较 2019 年末有所增长，主要为新增的银行借款；应收账款全部为基础设施及保障房建设项目结算款。

跟踪期内，公司非流动资产规模小幅增长，规模仍相对较小，以长期股权投资和其他权益工具投资为主。2020 年末，公司长期股权投资仍为对临泉明欣投资发展有限公司（以下简称“明欣投发”）的股权投资；其他权益工具投资⁶主要为对临泉太平洋交投投资有限公司（0.68 亿元）、临泉安建交通投资管理有限公司（0.63 亿元）等的投资。

图表 6 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额	71.84	80.46	86.62
流动资产	69.33	76.85	82.05
其中：存货	56.69	60.32	59.16
货币资金	10.48	8.28	14.37
应收账款	0.09	6.21	6.45
非流动资产	2.51	3.61	4.56
其中：长期股权投资	1.87	2.31	2.82
其他权益工具投资	0.63	1.30	1.74

资料来源：审计报告，东方金诚整理

截至 2020 年末，公司受限资产合计 1.12 亿元，包括用于质押借款的土地使用权 1.10 亿元及受限货币资金 0.02 亿元，占资产总额的比重为 1.29%。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅增长，仍以资本公积为主

⁶ 原可供出售金融资产科目计入该科目进行核算。

2020 年末，公司所有者权益小幅增长。从所有者权益构成看，公司实收资本及资本公积基本稳定；未分配利润主要为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 7 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
所有者权益	27.82	32.67	34.87
其中：实收资本	2.00	2.00	2.00
资本公积	22.79	23.29	23.95
未分配利润	2.72	6.63	8.02

资料来源：审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司有息债务小幅增长，以长期有息债务为主

随着业务持续发展，2020 年末公司负债总额继续增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2020 年末，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，其他应付款仍为与政府部门及其他单位的往来款为主，前五大应付金额合计占比 94.72%；一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款 2.97 亿元和一年内到期的其他非流动负债 0.09 亿元。

公司非流动负债以长期借款、专项应付款和应付债券为主。2020 年末，公司长期借款⁷中质押借款、保证及抵押借款、信用借款分别为 30.40 亿元、3.43 亿元和 0.50 亿元；专项应付款全部为临泉县政府拨付的棚改专项债券资金；应付债券为公司本部发行的“20 临泉交投债 01/20 临泉债”。此外，“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”于 2021 年 1 月发行，规模为 2.40 亿元。

图表 8 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
负债总额	44.02	47.78	51.75
流动负债	15.39	10.61	11.87
其中：其他应付款	5.45	5.59	5.55
一年内到期的非流动负债	1.34	2.50	3.06
非流动负债	28.64	37.18	39.89
其中：长期借款	28.36	32.13	31.36
专项应付款	0.00	4.96	5.30
应付债券	0.00	0.00	3.23

注：其他应付款不含应付利息及应付股利；

资料来源：审计报告，东方金诚整理

有息债务方面，公司全部债务小幅增长，仍以长期有息债务为主，2020 年末公司长期有息债务占比达 91.15%。同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率同比略有上升，负债率水平基本稳定。

⁷ 含一年内到期的长期借款。

图表9 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）

项目	2018年末	2019年末	2020年末
全部债务	29.97	34.72	37.95
长期有息债务	28.63	32.22	34.59
短期有息债务	1.34	2.50	3.36
资产负债率	61.28	59.39	59.75
全部债务资本化比率	51.86	51.52	52.11

资料来源：审计报告及公司提供，东方金诚整理

截至2020年末，公司对外担保余额为6.66亿元，担保比率为19.10%，对外担保对象主要为临泉城投等国有企业，代偿风险较小。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所回落，利润总额对政府补助依赖较大，盈利能力仍然较弱

2020年，公司营业收入有所回落；营业利润率亦有所下降。同期，公司期间费用有所增加，主要为财务费用。2020年，公司财政补贴占利润总额的比重增幅明显，利润对财政补贴依赖较大。同期，公司总资本收益率及净资产收益率同比均有所下降且处较低水平，公司盈利能力仍然较弱。

图表10 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2018年	2019年	2020年
营业收入	4.73	33.36	20.92
营业利润率	13.04	13.04	7.15
期间费用	0.03	-0.02	0.89
利润总额	0.65	4.35	1.53
补贴收入	0.09	0.09	0.97
总资本收益率	1.20	6.49	3.22
净资产收益率	2.32	13.32	4.39

资料来源：审计报告，东方金诚整理

现金流

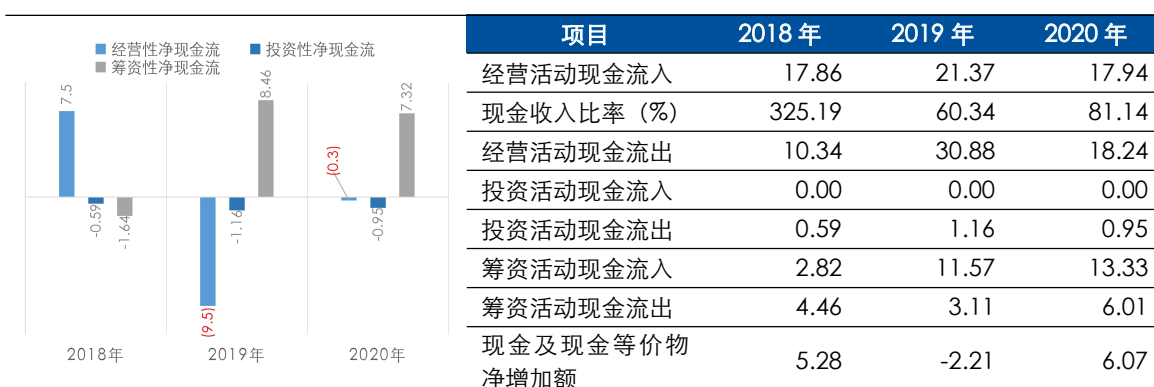
公司经营性净现金流仍呈净流出，资金来源对筹资活动依赖较大

公司经营性净现金流仍为净流出状态，但流出规模有所减小。2020年，公司经营活动现金流入主要是政府支付的项目结算款、财政补贴及往来款等；现金收入比率为有所回升；经营活动现金流出主要为公司支付的项目工程款和往来款等；经营性净现金流依赖于项目结算款及往来款等，未来仍存在一定的不确定性。

2020年，公司仍无投资活动现金流入；投资活动现金流出主要为公司对明欣投发投资所形成的现金流出；投资活动现金流仍呈小幅净流出状态。

2020年，公司筹资活动现金流入主要系取得借款及发行债券收到的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务本金及利息所致。同期，公司现金及现金等价物净增加额转负为正。

图表 11 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：审计报告，东方金诚整理

偿债能力

跟踪期内，公司从事的临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设仍具有较强的区域专营性，得到股东及相关各方的持续支持，公司综合偿债能力很强

从短期偿债能力来看，2020 年末，公司流动比率有所下降、速动比率有所上升，流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍然较弱，对流动负债的保障能力较差。

从长期偿债能力来看，2020 年末，公司长期债务资本化比率较 2019 年末基本持平；全部债务/EBITDA 为 16.18 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度有所降低。

公司作为临泉县重要的基础设施建设主体，业务仍具有较强的区域专营性，跟踪期内得到股东及相关各方的持续支持，公司偿债能力依然很强。

图表 12 公司偿债能力指标情况（单位：%）

指标名称	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动比率	450.65	724.51	691.54
速动比率	82.20	155.77	192.97
现金比率	68.13	78.03	121.12
长期债务资本化比率	50.72	49.65	49.80
EBITDA 利息倍数（倍）	0.43	2.53	1.25
全部债务/EBITDA（倍）	43.08	7.94	16.18

资料来源：审计报告，东方金诚整理

同业对比

同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为 AA-的区县级建设主体，对地区经济财政主要指标以及企业财务数据进行对比，表中数据年份均为 2020 年，其中“人均 GDP（元）”为预估数。

图表 13 同业对比情况（单位：亿元、%）

项目	临泉交投	潜山市潜润投资控股 集团有限公司	安徽省怀宁县城建 投资发展有限责任公司	枞阳县投资发展有 限公司
地区	阜阳市临泉县	安庆市潜山市	安庆市怀宁县	铜陵市枞阳县
GDP	394.60	216.71	312.30	168.20
GDP 增速	4.0	3.0	3.7	3.2
人均 GDP（元）	16712	41134	50719	-
一般公共预算收入	19.47	9.84	13.93	18.14
一般公共预算支出	92.72	49.73	40.13	46.73
资产总额	86.62	102.39	139.22	138.93
所有者权益	34.87	63.08	77.17	72.30
营业收入	20.92	8.62	11.58	11.93
利润总额	1.53	1.40	2.13	1.93
资产负债率	59.75	38.39	44.57	47.96
全部债务资本化比率	52.11	35.04	38.67	46.46

资料来源：公开资料，东方金诚整理

与行业对比组企业相比，临泉县地区经济总量及增速均位居对比组第 1 位；但临泉县作为人口大县，人均 GDP 为对比组最低水平。此外，临泉县一般公共预算收支水平较高。财务实力方面，公司资产规模、所有者权益在对比组企业中处于较低水平，营业收入和利润总额排名靠前；资产负债率和全部债务资本化比率水平相对最高。

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2021 年 3 月 19 日，公司本部已结清和未结清贷款中无不良或关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司发行的债券尚未到本息兑付日。

抗风险能力

基于对阜阳市和临泉县地区经济和财政实力、公司业务区域专营优势、股东及实际控制人的支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力很强。

增信措施

兴农担保集团对“20 临泉交投债 01/20 临泉债”及“20 临泉交投债 02/20 临泉 02”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

兴农担保集团成立于 2011 年 8 月，是由重庆市国有资产监督管理委员会牵头组建并实际控制的涉农政策性担保公司，注册资本为 30.00 亿元，由重庆渝富资产经营管理集团有限公司、重庆市城市建设投资（集团）有限公司和重庆市水务资产经营有限公司按照 6：2：2 的比例分期缴纳，首期实缴金额为 10.00 亿元。2019 年 9 月，兴农担保集团经股东会批准将未分配利润转增资本 5000 万元并接受原股东增资 23 亿元。截至 2019 年末，兴农担保集团实收资本为 52.20 亿元。

兴农担保集团以担保为主业并提供多元化金融服务，其营业收入主要来源于担保业务保费

收入和资金业务利息收入。2017年~2019年，兴农担保集团直接融资担保业务快速发展，主营业务收入大幅增加，带动营业总收入增加。同时，兴农担保集团通过投资理财产品、发放委托贷款等方式获取利息收入，提升收入多元化水平。2019年，兴农担保集团实现营业收入10.46亿元。

截至2019年末，兴农担保集团总资产规模为211.42亿元，净资产97.84亿元，融资性担保责任余额539.28亿元。2019年兴农担保集团实现营业收入10.46亿元，净利润2.57亿元。

重庆市第三产业和新兴制造业增长势头良好，政府出台了多项地方性政策支持融资担保行业发展，为兴农担保集团业务开展提供了良好的外部环境；兴农担保集团通过设立资产评估、资产经营管理以及智能科技公司等形成了相对完整的担保服务产业链，并和当地金融机构合作关系良好，竞争优势明显；兴农担保集团资产流动性很强，准备金计提较为充足，资本实力雄厚，整体代偿能力极强；兴农担保集团承担了支持区域“三农”发展的政策性职责，能够得到当地政府在政策和资金上的持续支持。

同时，兴农担保集团贷款担保业务集中于公用事业、建筑和农林牧渔业，客户以国有企业和城投公司为主，担保业务行业和客户集中度较高；兴农担保集团存量担保业务中农业、制造业和建筑业贷款担保风险持续暴露，代偿率较高，面临一定追偿压力；兴农担保集团业务快速发展，担保放大倍数处于很高水平，未来业务发展空间受限。

综上所述，兴农担保集团综合财务实力极强，东方金诚维持兴农担保集团主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。兴农担保集团对“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”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。

结论

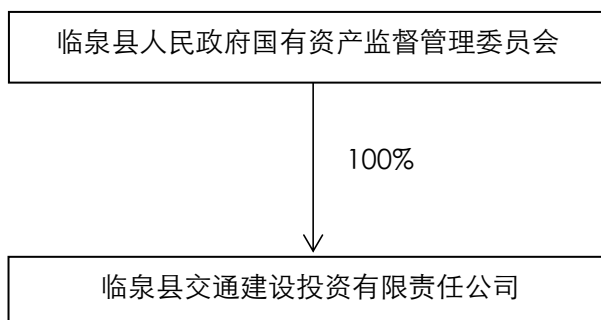
东方金诚认为，跟踪期内，阜阳市经济实力依然很强；临泉县地区经济保持平稳增长，第三产业在地区经济发展中仍为主导地位，经济实力较强；公司继续从事临泉县及临泉经开区内的基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强；作为临泉县重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的支持；兴农担保集团对“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性仍然较弱；公司经营性净现金流仍呈净流出，资金来源对筹资活动依赖较大；临泉县存在多家基础设施建设主体，公司区域专营地位及可获得的外部支持相对有限。

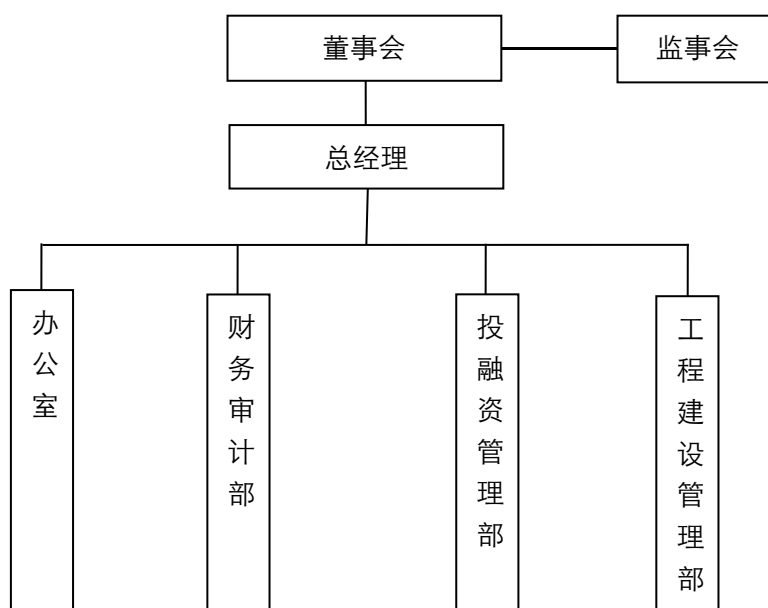
综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“20临泉交投债01/20临泉债”及“20临泉交投债02/20临泉02”到期不能偿还的风险依然极低。

附件一：截至 2020 年末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018 年	2019 年	2020 年
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	71.84	80.46	86.62
其中：存货	56.69	60.32	59.16
货币资金	10.48	8.28	14.37
应收账款	0.09	6.21	6.45
负债总额	44.02	47.78	51.75
其中：长期借款	28.36	32.13	31.36
专项应付款	0.00	4.96	5.30
应付债券	0.00	0.00	3.23
全部债务	29.97	34.72	37.95
其中：短期有息债务	1.34	2.50	3.36
所有者权益	27.82	32.67	34.87
营业收入	4.73	33.36	20.92
利润总额	0.65	4.35	1.53
经营性活动净现金流	7.52	-9.51	-0.30
投资性活动净现金流	-0.59	-1.16	-0.95
筹资性活动净现金流	-1.64	8.46	7.32
主要财务指标			
营业利润率（%）	13.04	13.04	7.15
总资本收益率（%）	1.20	6.49	3.22
净资产收益率（%）	2.32	13.32	4.39
现金收入比率（%）	325.19	60.34	81.14
资产负债率（%）	61.28	59.39	59.75
长期债务资本化比率（%）	50.72	49.65	49.80
全部债务资本化比率（%）	51.86	51.52	52.11
流动比率（%）	450.65	724.51	691.54
速动比率（%）	82.20	155.77	192.97
经营现金流动负债比率（%）	48.85	-89.65	-2.54
EBITDA 利息倍数（倍）	0.43	2.53	1.25
全部债务/EBITDA（倍）	43.08	7.94	16.18

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率（%）	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“2020年第一期临泉县交通建设投资有限公司公司债券”及“2020年第二期临泉县交通建设投资有限公司公司债券”的存续期内密切关注临泉县交通建设投资有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向临泉县交通建设投资有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，临泉县交通建设投资有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如临泉县交通建设投资有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。



东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月4日

权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。