



2016 年建安投资控股集团有限公司公司 债券（品种一、品种二）2021 年跟踪评 级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

技术领先，服务全球，让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业
员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告
遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核
查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组
织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购
买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评
级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信
用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化
情况。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监： 梁楷



2016年建安投资控股集团有限公司公司债券（品种一、品种二） 2021年跟踪评级报告

评级结果

	本次	上次
主体信用等级	AA+	AA+
评级展望	稳定	稳定
16 建安 01/PR 建安 01 等级	AAA	AAA
16 建安 02/PR 建安 02 等级	AA+	AA+
评级日期	2021-6-29	2020-6-29

债券概况

债券简称

品种一：16 建安 01/PR 建安 01

品种二：16 建安 02/PR 建安 02

债券剩余规模

品种一：9.60 亿元，

品种二：5.40 亿元，

债券到期日期：2023-9-5

偿还方式：每年付息一次，分次还本，在债券存续期的第 3 至第 7 年末，每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金

增信方式（16 建安 01/PR 建安 01）：保证担保

担保主体：中合中小企业融资担保股份有限公司

联系方式

项目负责人：刘书芸

liushuy@cspengyuan.com

项目组成员：秦风明

qinfm@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

评级观点

- 中证鹏元对建安投资控股集团有限公司（以下简称“建安控股”或“公司”）及其 2016 年 9 月发行的公司债券（品种一、品种二）（以下简称“本期债券”）的 2021 年跟踪评级结果为：本期债券 16 建安 01/PR 建安 01 信用等级维持为 AAA，16 建安 02/PR 建安 02 信用等级维持为 AA+，发行主体信用等级维持为 AA+，评级展望维持为稳定。
- 该评级结果是考虑到：外部环境较好，为公司发展提供了良好基础，公司土地开发等基础设施建设业务可持续性较好，获得的外部支持力度较大，中合中小企业融资担保股份有限公司（以下简称“中合担保”或“担保方”）提供的保证担保有助于提升 16 建安 01/PR 建安 01 的安全性。同时中证鹏元也关注到公司存在一定投资风险及代偿风险；公司资产流动性较弱，存在一定资金压力及较大债务偿还压力等风险因素。

未来展望

- 预计公司业务持续性较好，业务在区域内仍将保持垄断性，且将持续获得较大力度的外部支持。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2021.3	2020	2019	2018
资产	1,364.73	1,297.18	1,247.61	1,218.44
所有者权益	483.93	481.47	463.50	447.31
总债务	710.51	665.55	657.40	657.48
资产负债率	64.54%	62.88%	62.85%	63.29%
现金短期债务比	0.57	0.40	0.70	0.96
营业收入	10.07	111.09	99.75	119.18
其他收益	0.17	1.08	0.51	0.42
利润总额	0.85	11.11	10.91	10.82
销售毛利率	18.82%	13.61%	13.75%	12.30%
EBITDA	-	34.91	33.10	25.83
EBITDA 利息保障倍数	-	0.95	0.73	0.72
经营活动现金流净额	-2.50	45.78	52.57	-39.75
收现比	217.27%	78.08%	112.46%	71.25%

资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计一季报，中证鹏元整理

优势

- **外部环境较好，为公司发展提供了良好基础。**亳州市经济总量持续增长，2020 年全年实现地区生产总值 1,806.0 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.1%。
- **土地开发等基础设施建设业务可持续性较好。**土地开发、代建施工等基础设施建设业务是公司主要收入来源，公司在建项目规模较大，拥有较丰富的土地资源。
- **继续获得到较大力度外部支持。**公司作为亳州市政府组建的城市基础设施建设主要实施主体，在亳州市承担了较大公益性和准公益性业务，在基础设施建设等方面给当地政府的贡献很大，亳州市政府在资产注入、财政补助等方面继续给予公司较大力度支持。
- **保证担保有助于提升了 16 建安 01/PR 建安 01 的安全性。**经中证鹏元综合评定，中合担保主体长期信用等级为 AAA，其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保有助于提升 16 建安 01/PR 建安 01 的安全性。

关注

- **存在一定投资风险及代偿风险。**公司对外股权投资及对外担保规模较大，存在一定投资风险及代偿风险。
- **资产流动性较弱。**截至 2020 年末，公司存货中包括土地资产 108.60 亿元，开发成本 339.20 亿元，融资性抵押的土地使用权账面价值 28.21 亿元，开发成本中已抵押 31.46 亿元，存货受限比率较高。2020 年公司应收款项占总资产比重 31.94%，对公司营运资金形成较大占用，且后期回收存在较大不确定性。
- **存在一定资金压力。**公司承担的基础设施建设项目、保障房项目及商业房产项目计划投资规模较大，存在一定资金压力。
- **债务偿还压力较大。**公司资产负债率和总债务规模持续攀升，现金短期债务比及 EBITDA 利息保障倍数等指标表现较弱，偿债压力较大。

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
城投公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2019V1.0
外部特殊支持评价方法	cspy_ff_2019V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站



一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元关于本期债券的跟踪评级安排，在初次评级结束后，将在受评债券存续期间每年进行一次定期跟踪评级。

二、本期债券募集资金使用情况

公司于2016年9月发行25亿元公司债券，其中“16建安01/PR建安01”16亿元，票面利率为3.50%；“16建安02/PR建安02”9亿元，票面利率为3.85%。实际募集资金净额为24.91亿元，募集资金除8亿元拟用于补充公司营运资金，其余拟用于亳州市高铁新区客运枢纽总站项目、亳州市薛阁塔棚户区改造项目、亳州市大牛市街棚户区改造项目及亳州市现代国际物流中心一期项目建设。截至2021年5月31日，本期债券募集资金专户余额为714,024.14元。

三、发行主体概况

跟踪期内，公司实收资本未发生变化，截至2021年3月底，公司实收资本为300,000.00万元，公司控股股东与实际控制人未发生变化，为亳州市国有资产监督管理委员会，控股比例 100%；跟踪期内公司主营业务未发生变更。

2021年6月根据股东决议，免去韦翔董事、董事长、法定代表人职务，委派刘超、李涛、魏思为公司董事，并指定刘超为公司董事长并兼任法定代表人。免去周金钟、丁均、雅中胜、杜蕾蕾、王丽公司监事职务，委派伍旭、王翔宇、杜蕾蕾为股东监事，指定伍旭为公司监事会主席，由职工代表监事选举王丽、胡倩倩为职工监事。2020年公司合并范围子公司新增22家，减少19家，详细变化情况见附录四。

四、运营环境

宏观经济和政策环境

2020年面对疫情的严重冲击，宏观政策加大调节力度，我国经济呈现复苏向好态势

2020年，受疫情冲击，全球经济出现严重衰退，国际贸易显著萎缩，全球金融市场动荡加剧，政府债务水平快速攀升，全球动荡源和风险点显著增多。我国以深化供给侧结构性改革为主线，坚持统筹发展和安全，扎实做好“六稳”、“六保”工作，加速构建双循环新发展格局，国内经济呈现复苏向好态势。2020年，我国实现国内生产总值（GDP）101.60万亿元，同比增长2.3%，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。分季度来看，一季度同比下降6.8%，二至四季度分别增长3.2%、4.9%和6.5%，我国GDP增速逐季度回升。

从经济发展的“三驾马车”来看，投资、消费与出口表现不一。固定资产投资方面，全年固定资产



投资同比增长 2.7%，其中房地产投资表现强劲，基建投资力度保持稳健，制造业投资整体表现较疲弱。消费市场逐季改善，但修复缓慢，全年社会消费品零售总额同比下降 3.9%。对外贸易方面，受益于外需持续恢复、海外疫情反复及出口替代效应，出口贸易逆势增长，全年进出口总额同比增长 1.9%，其中出口增长 4.0%，对经济的拉动作用较为显著。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。其中，实施大规模的减税降费、大幅度增加地方政府专项债券规模、优化财政支出结构和压缩一般性支出是财政政策的主要举措。2021 年，积极的财政政策将提质增效、更可持续，全年财政赤字率拟安排在 3.2% 左右，同比有所下降。稳健的货币政策灵活精准，不急转弯。保持市场流动性合理充裕，引导金融服务实体经济；保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。

2020 年在疫情冲击下，基建投资发挥托底经济的作用。在资金端，增加转移支付力度、延长阶段性提高地方财政资金留用比例政策、发行抗疫特别国债、建立财政资金直达基层机制等财政措施持续加码；资产端，重点加强信息网络等新型基础设施建设、新型城镇化建设及交通、水利等重大工程建设（以下简称“‘两新一重’建设”），加大公共卫生服务、应急物资保障等领域的重大项目投资，提供了丰富的项目增长点。受益于此，全年基建投资（不含电力）增长 0.9%，起到托底经济的作用。但随着疫情得到有效控制和经济逐步恢复，通过加大基建投资刺激经济的边际需求下降，预计 2021 年基建投资整体表现平稳，在基数效应下增速将有所回升。

2020 年以来受疫情影响，基建投资带动经济循环发展的需求大幅提高，相关政策陆续出台，城投公司融资环境更为宽松。2021 年随着货币政策回归常态化，城投公司融资环境将出现边际收紧，但基建稳增长背景下预计整体仍较为宽松

2020 年，为了缓解疫情带来的经济下行压力，通过基建投资带动国内经济循环发展的需求大幅提高，城投公司作为地方基础设施建设主体，融资环境更为宽松。相关政策主要表现在鼓励债券发行和提供项目增长点两个方面。具体来看，自 2 月以来，发改委、沪深交易所等债券市场各监管部门均陆续出台相关政策支持债券市场正常运转以及相关主体的融资安排，开辟债券发行“绿色通道”，并大力支持疫情地区企业的融资需求，原则上放开了企业借新还旧的限制。3 月，新《证券法》实施后公募债券发行实施注册制，使得项目审批更透明、审核速度更快、申报材料精简，极大提高了债券发行效率和发行人债券融资的积极性。

另一方面，2020 年监管层针对“两新一重”建设推出了多项支持政策，为城投公司融资提供了丰富的项目增长点。3 月，中共中央政治局常务会议提出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，为城投公司提供了诸如智慧停车场、智慧园区、智慧交通等多个方面的项目机会。7 月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》（国办发[2020]23 号），提到支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

尽管目前经济增长好于预期，但国内外经济形势仍较为复杂，因而后续政策重心仍是稳杠杆，取得



防风险与稳增长的平衡。随着货币政策回归常态化，城投公司融资环境将出现边际收紧，但基建稳增长背景下预计整体仍较为宽松。同时，在有效防控地方政府债务风险、坚决遏制隐性债务增量的大背景下，部分地区城投公司陆续发生非标违约等风险事件，需关注非标融资占比较高、短期债务压力较大地区城投公司的流动性风险。

行业及区域经济环境

2020年亳州市经济总量持续增长，其中固定资产投资下滑，经济发展水平偏弱

2020年亳州市全年实现地区生产总值1,806.0亿元，按可比价格计算，同比增长4.1%，其中第一产业增加值256.3亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值631.5亿元，同比增长4.8%；第三产业增加值918.2亿元，同比增长3.7%，三次产业结构由2019年的13.6:35.6:50.8调整为2020年的14.2:35.0:50.8，结构大致保持不变。2020年亳州市人均地区生产总值36,143元，是同期全国人均生产总值的0.50倍，经济发展水平仍偏弱。

2020年亳州市固定资产投资出现负增长，下降3.3%，较去年13.0%的高增速呈现萎缩态势，其中工业领域投资的严重下滑是重要原因。固定资产投资中，工业技术改造投资增长0.1%，民间投资下降3.0%。分产业看，第一产业投资增长56.9%，第二产业投资下降27.6%，第三产业投资增长4.7%。分行业看，工业投资下降27.6%，其中制造业投资下降35.5%。2020年，亳州市901个市重点项目投资完成率102%。其中，583个省重点项目投资完成率116.5%；计划开工项目新开工199个，开工率84.3%；竣工项目103个，竣工率128.8%。

2020年亳州市实现社会消费品零售总额991.7亿元，同比增长2.6%。对外贸易方面，由于区位和当地经济水平等因素，亳州外贸基础薄弱，且受2020年疫情影响，发展略为停滞。2020年亳州市实现进出口总额10.6亿美元，同比增加1.7%，其中，出口9.2亿美元，增长9.3%，进口1.4亿美元，下降30.3%。2020年亳州市存款和贷款余额平稳增长，2020年亳州市金融机构年末本外币存款、贷款余额分别为2,501.7亿元、2,380.4亿元，同比增速分别为9.3%、19.6%。

表1 2019-2020年亳州市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2020年		2019年	
	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	1,806.0	4.1%	1,749.0	9.4%
第一产业增加值	256.3	3.0%	238.2	4.0%
第二产业增加值	631.5	4.8%	621.8	10.5%
第三产业增加值	918.2	3.7%	889.0	10.2%
规上工业增加值	-	5.9%	-	11.4%
固定资产投资	-	-3.3%	-	13.0%
社会消费品零售总额	991.7	2.6%	662.7	12.3%
进出口总额（亿美元）	10.6	1.7%	10.4	24.8%



存款余额	2,501.7	9.3%	2,288.2	8.3%
贷款余额	2,380.4	19.6%	1,990.0	19.7%
人均 GDP（元）		36,143		33,314
人均 GDP/全国人均 GDP		0.50		0.47

注：2020 年人均 GDP 按照全国第七次全国人口普查主要数据。

资料来源：2019-2020 年亳州市国民经济和社会发展统计公报

根据 2020 年亳州市国民经济和社会发展统计公报数据，2020 年亳州市实现公共财政收入 126.4 亿元，同比增长 0.2%，公共财政支出为 391 亿元，同比增长 4.7%，财政自给率为 32.33%。

五、经营与竞争

公司作为亳州市政府组建的城市基础设施建设主要实施主体，主要负责城市基础设施建设的资金筹集、城市基础设施建设的投资和国有资产的运营等。2020 年公司实现营业收入 111.09 亿元，较上年增长 11.37%，代建及施工业务收入占公司营业收入比重的 54.32%，依然是公司主要收入来源，2020 年房地产销售收入大幅上升，成为公司收入的重要来源之一，土地开发未确认收入，但土地资源丰富，业务持续性较好，其他业务收入系土地转让收入，丰富公司收入来源，但业务可持续性一般。毛利率方面，2020 年公司主要业务收入毛利率变化不大，销售毛利率相对稳定。

表 2 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2019 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率
土地开发	-	-	16.61	4.78%
代建项目及施工项目	60.34	7.95%	65.24	8.81%
房地产销售	20.59	10.04%	0.65	10.51%
担保、典当、委贷利息	4.11	100.00%	3.40	100.00%
资产租赁	1.66	79.37%	2.23	83.94%
保安、驾驶培训服务	0.88	27.62%	1.34	29.78%
农产品、物管及旅游	1.37	57.14%	1.72	56.57%
广告制作及发布费	0.17	42.95%	0.09	36.84%
贸易业务	4.00	5.01%	4.91	6.14%
光伏发电	1.01	-20.13%	1.07	19.61%
其他	3.66	12.75%	1.73	-33.43%
主营业务收入合计	97.77	14.17%	98.98	13.34%
其他业务收入*	13.32	9.53%	0.77	66.23%
营业收入合计	111.09	13.61%	99.75	13.75%

注：*2020 年投资性房地产中转结土地出让收入 12.36 亿元，该部分纳入其他业务收入核算

资料来源：公司提供

公司 2020 年未确认土地开发业务收入，但公司土地资源丰富，业务可持续较好

公司土地开发业务主要由子公司亳州文化旅游控股集团有限公司（以下简称“亳州文旅”）和亳州



城建发展控股有限公司（以下简称“亳州城建”）经营。2020年受亳州市土地规划影响，公司未确认土地开发业务收入。

截至2021年3月底，公司名下土地资产面积14,091.09亩，账面价值218.16亿元，其中出让地面积10,971.4亩，账面价值205.99亿，土地资源丰富，业务可持续性较好。

代建项目收入及施工项目收入较上年有所下降，但依然是公司最主要收入来源，目前投入规模较大，后期收入有保障，同时也面临一定的资金压力

公司基础设施业务由子公司亳州城建负责。业务模式采用代建，公司根据签订的代建协议负责相关政府项目的建设，达到移交条件后移交给政府相关部门并确认相应代建收入，结转代建成本；施工项目收入主要是指公司下属工程公司承建相关项目而确认的项目施工收入，公司在签订了回购协议、并将完工项目移交使用，取得了按销售合同约定的收款权利后，确认回购项目的收入。2020年公司代建项目收入及施工项目收入合计60.34亿元，占公司营业收入比重的54.32%，依然是公司主要收入来源。

截至2021年3月末，公司在建的基础设施项目总投资为187.66亿元，已投资160.63亿元，尚需投资额27.03亿元，在建项目投入规模较大，业务持续性较好，但面临一定资金压力。

表3 截至 2021 年 3 月末主要在建基础设施建设项目情况（单位：万元）

在建项目名称	总投资	已投资额	预计完工时间
亳州市南部新区城市综合水利项目一期工程	150,000.00	85,242.72	2023
亳州市老城区路网项目	39,800.00	35,858.24	2021
亳州市南部新区路网项目	165,360.00	151,741.03	2021
亳州市其他市政项目	329,440.00	321,956.73	2021
亳州市涡河城区段综合治理工程	350,000.00	225,826.91	2022
谯城区市政项目	46,900.00	35,858.24	2021
2017 年土地综合整治项目	180,000.00	143,390.46	2023
利辛县城区路网项目	47,870.00	44,908.10	2021
利辛县水系治理项目	39,476.05	37,564.28	2021
利辛县其他市政项目	80,190.00	79,289.46	2021
涡阳县城城区路网工程	132,462.00	128,269.84	2021
涡阳县其他市政项目	198,300.00	195,266.15	2021
蒙城县城区路网项目	74,835.00	73,578.50	2021
蒙城县其他市政设施项目	42,010.00	41,796.67	2021
合计	1,876,643.05	1,606,347.06	-

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司作为亳州市最重要的城市基础设施建设主体，承担着亳州市保障房建设任务，2014年，根据公司与亳州市人民政府签订的《投资建设与收购（BT）协议书》，亳州市人民政府将亳州市南部新区安置还原小区等15项市政工程项目交由公司投资与建设，项目所需资金主要通过公司自筹的方式解决，根据公司与政府签订的保障性住房项目投资建设BT合同，政府以3%-7%的溢价率进行回购，公司承建



的保障房相配套的商业房产的使用权归公司所有，其出租或出售所获得的相关收益归公司所有。

公司在建保障房项目有国开行棚户区改造项目、亳州市安置还原小区项目、涡阳县安置还原小区项目和蒙城县安置还原小区等项目，截至2021年3月末，公司保障房项目总投资222.41亿元，已投入资金208.64亿元，其中亳州工业园区3#还原小区、郑店子还原小区已回购，亳州市薛阁塔棚户区改造项目和亳州市大牛市街棚户区改造项目已完成部分回购，国开行棚户区改造项目、涡阳县安置还原小区和蒙城县安置还原小区等项目建设进入尾声，后期持续回购可为公司收入来源提供一定保障。

表4 截至 2021 年 3 月末保障房投入情况（单位：万元）

项目名称	总投资	已投资
国开行棚户区改造项目	610,132.00	573,626.98
亳州市安置还原小区项目	409,901.61	402,873.63
涡阳县安置还原小区项目	46,200.00	45,652.57
蒙城县安置还原小区项目	156,904.80	156,564.05
亳州市 2011 年棚改项目	221,000.00	213,108.79
亳州市道东片区张庄	290,000.00	254,873.22
亳州市道东片区汤庄	250,000.00	212,221.23
亳州市道东片区杨桥	240,000.00	227,444.27
合计	2,224,138.41	2,086,364.73

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司商业房地产合同销售金额规模较大，未来可为公司贡献一定收入来源

公司商业房产项目主要由子公司亳州建投房地产开发有限公司（以下简称“建投地产”）负责运营，2020年公司商业房产销售收入主要为桐华郡、玫瑰园。截至2020年末公司销售的楼盘项目有东方名府系列、玫瑰园、桐华郡、御景湾等，上述项目均在亳州市内，销售均价在7,000元/平方米左右，截至2020年末上述房地产项目累计合同销售金额65.58亿元，剩余可销售房产面积规模较大，房地产收入较有保障，但同时需关注其后期房产去化情况。截至2021年3月底，公司商业房产项目累计总投资91.50亿元，已投资79.21亿元。

表5 截至 2021 年 3 月末住宅销售情况（单位：平方米、万元）

项目	总建筑面积	已销售面积	合同累计销售金额
南湖名寓	25,163.95	10,673.21	6,853.05
东方名府-玖著	233,646.00	150,932.97	110,731.72
东方名府-云著	216,824.14	112,233.08	83,325.59
东方名府-源著	188,032.20	18,213.90	11,905.99
金桂湾	168,687.50	118,834.43	72,027.23
玫瑰园	461,963.00	259,914.76	197,020.60
桐华郡	386,275.00	245,865.29	173,933.20
合计	1,680,591.79	916,667.64	655,797.38

资料来源：公司提供，中证鹏元整理



表6 截至 2021 年 3 月末主要在建房地产项目情况（单位：平方米、万元）

项目名称	总建筑面积	建设周期	总投资额	已投资额
南湖名寓	25,163.95	2017-2021	17,000.00	15,981.00
东方名府-玖著	233,646.00	2019-2021	127,000.00	89,000.00
东方名府-云著	216,824.14	2019-2021	124,000.00	73,300.00
东方名府-源著	188,032.20	2020-2022	136,000.00	72,000.00
金桂湾	168,687.50	2019-2021	77,000.00	168,687.55
玫瑰园	461,963.00	2016-2021	246,000.00	214,894.00
桐华郡	386,275.00	2016-2021	188,000.00	158,216.00
合计	1,680,591.79	-	915,000.00	792,078.55

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司类金融板块系公司重要业务板块，公司以成立基金公司的模式对外开展股权投资，投资规模较大，需关注投资风险；同时公司对外担保规模较大，2020年代偿额大幅提升，存在较大担保代偿风险

公司金融板块主要由子公司安徽安诚金融控股集团有限公司运营，业务主要涉及租赁业务、担保业务、典当业务、小额贷款业务、咨询管理和创新创业业务等方面，目前该板块业务主要集中于安徽省内。2020 年及2021 年1-3 月公司类金融板块分别实现收入5.77 亿元和1.13 亿元。公司积极开展对外股权投资。截至2020 年末，公司对外投资的初始投资金额累计为88.45 亿元，其中对国元证券股份有限公司投资23.71 亿元，持股比例为6.05%，为其第三大股东。

担保业务由公司子公司亳州市融资担保有限责任公司（以下简称“担保公司”）负责运营，2020 年担保公司担保笔数、担保发生额及期末在保余额规模均有下滑，在保企业主要集中在中药材及加工企业、房地产企业和商品流通企业。2020 年公司担保业务收入有下降，担保代偿额大幅上升，截至 2020 年末在保余额 106.83 亿元，规模较大，存在较大的担保代偿风险。

表7 公司担保业务情况

项目	2020 年	2019 年
贷款担保业务（笔）	8,129.00	12,326.00
当期担保发生额（万元）	702,965.05	938,701.86
期末在保余额（万元）	1,068,322.24	1,121,776.47
当期担保业务收入（万元）	7,471.28	9,385.54
担保代偿金额（万元）	36,604.74	15,422.40

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

此外，为打造全省乃至全国有影响力的产业投资集团，服务区域经济发展和产业升级，公司于2018 年1月22日设立了安徽安诚资本有限公司（以下简称“安诚资本”）。安诚资本注册资本30.00亿元，经营范围包括：股权投资、债权投资、投资顾问、投资管理和投资咨询服务。安诚资本目前管理8只基金，截至2021年3月末，认缴管理资产规模约125.35亿元，已到位管理资产规模约48亿元，投资金额约43.18 亿元。



安诚资本下属三只综合性的母基金，分别为安徽建安投资基金（以下简称“建安投资基金”）和安徽安诚中医药健康产业发展基金（以下简称“安诚健康基金”）和亳州市康安投资基金（以下简称“康安投资基金”）。建安投资基金成立于2015年12月25日，注册资本20亿元，基金实缴规模20亿元，由安徽建安投资基金管理有限公司负责管理，定位为市场化母基金，基金主要通过投资子基金、股权直投等方式进行投资。安诚健康基金成立于2018年3月，基金注册规模50亿元，实缴规模8亿元，重点围绕医疗健康等领域的专业投资基金，基金主要通过投资子基金、股权直投等方式进行投资。康安投资基金注册规模30亿元，实缴规模6.50亿元，同建安投资基金运作模式相同，康安投资基金主要通过投资子基金、股权直投等方式进行投资。

总体来看，跟踪期公司积极开展对金融机构的股权投资，需关注股权投资风险；同时公司对外担保规模较大，2020年代偿额大幅提升，存在较大的代偿损失风险。

贸易、光伏发电、旅游等业务丰富公司收入来源

公司除上述主要业务之外，还负责贸易、光伏发电、旅游等其他业务，公司的贸易业务主要由下属子公司亳州通润建材有限责任公司（以下简称“通润建材”）负责运营，通润建材主营业务包括钢筋、水泥、混凝土、砂石、五金产品等的销售。公司光伏发电业务系国家扶贫类项目，主要由子公司金地建投负责，主要客户为国家电网，每度售电0.38元，同时，国家能源局每度电给予补贴0.59元，公司根据售电收入和补贴收入的回款确认收入。旅游业务由子公司文化旅游公司负责，文化旅游公司主要负责经营亳州华祖庵、古井酒文化博物馆、南京巷钱庄、曹操运兵道、曹操纪念馆等景点。整体而言，公司其他类业务种类丰富，能为公司营业收入来源提供有益补充。

公司继续获得较大力度的外部支持

公司作为亳州市政府组建的城市基础设施建设主要实施主体，在亳州市承担了较大公益性和准公益性业务，在基础设施建设等方面给当地政府贡献很大，亳州市政府继续给予公司较大力度支持。资产注入方面，2020年及2021年一季度，亳州市财政局合计拨付公司4.00亿元资金，用于对亳州芜湖投资开发有限责任公司进行增资；此外，无偿划转2.74亿元资产以及亳州市建设工程质量检测有限公司、亳州市药都项目管理有限公司和亳州市毫鸿建筑活动综合技术服务有限公司合计0.59亿元的股权。财政补贴方面，2020年公司收到财政补 。

六、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于经容城会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2018-2020三年连审审计报告及未经审计的2021年1-3月财务报表，报告均采用新会计准则编制。2020年公司合并范围增加1家一级子公司，减少2家一级子公司，截至2020年末公司合并范围一级子公司合计15家。

资产结构与质量

公司资产规模持续增长，应收款项规模较大，较大程度占用公司营运资金，土地资产抵押比率高，整体资产流动性较弱

2020年末公司资产规模同比略有增长。从资产结构来看，仍然以流动资产为主，2020年末流动资产占公司总资产的比重为78.49%。2021年3月末公司流动资产占总资产的比重为78.90%。

2020年末公司货币资金余额为74.64亿元，其中使用受限货币资金6.61亿元，受限比例8.86%。公司2020年末应收账款和其他应收款规模同比均有一定增长，主要应收对象为亳州市及下属区县政府单位等，应收规模较大，两者合计414.38亿元，占公司资产总额的31.94%，应收款项类规模较大，对营运资金形成较大占用，且后期回收存在较大不确定性。公司预付款项主要为预付拆迁款、代建项目工程款等，2020年预付账款大幅下降至4.15亿元，主要系当期预付工程款结算转入存货-开发成本所致。

截至2020年末，公司存货同比增长14.23%，增长规模56.55亿元，主要系预付工程款结算转入及项目建设支出增加所致；存货包括土地资产108.60亿元，开发成本339.20亿元，土地资产中用于融资性抵押的土地使用权账面价值28.21亿元，开发成本中已抵押31.46亿元，存货受限比率较高。2020年末公司其他流动资产同比增长26.34%，主要系理财产品增长所致；其中贷款及委托贷款17.99亿元、理财产品34.73亿元，其他主要为预缴的相关增值税费及待抵扣/待认证进项税额等；此外，贷款及委托贷款规模累计计提减值准备3.17亿元。

截至2020年末，公司可供出售金融资产同比增长22.24%，主要系对安徽安元创新风险投资基金有限公司增资1.50亿元、中金祺智（上海）股权投资中心（有限合伙）增资1.00亿元、太仓市钟鼎六号股权投资合伙企业（有限合伙）增资1.05亿元、北京信托-宝信资本2015001号集合资金信托计划新增3.33亿元、桥水全天候增强型中国私募证券投资基金二号新增1.00亿元等，2020年获得现金红利0.44亿元，2021年3月末公司根据新会计准则，将可供出售金融资产调整至其他权益工具投资和其他债券投资科目导致该科目余额为0。2020年末公司长期股权投资账面价值同比增长36.86%，主要系对亳州芜湖投资开发有限责任公司、亳州交航市益民快递服务管理有限公司、合肥融博置业有限公司等公司投资。2020年末公司固定资产账面价值增长主要系新增在建工程达到预定可使用状态及存货转入。

总体来看，公司资产规模持续增长，应收账款和其他应收款规模较大，占用公司较多营运资金，且回收时间具有较大的不确定性，可供出售金融资产和长期股权投资规模较大，未来投资收益和项目风险具有较大不确定性，截至2020年末，公司受限资产合计92.94亿元，占同期末总资产比重的7.16%，整体资产流动性较弱。

表8 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2021年3月		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比



货币资金	113.44	8.31%	74.64	5.75%	109.62	8.79%
应收账款	223.63	16.39%	217.58	16.77%	199.74	16.01%
预付款项	5.05	0.37%	4.15	0.32%	53.12	4.26%
其他应收款	210.82	15.45%	196.80	15.17%	188.59	15.12%
存货	461.97	33.85%	453.98	35.00%	397.43	31.86%
其他流动资产	35.76	2.62%	57.60	4.44%	45.59	3.65%
流动资产合计	1,076.80	78.90%	1,018.10	78.49%	1,008.80	80.86%
可供出售金融资产	0.00	0.00%	88.45	6.82%	52.74	4.23%
长期股权投资	36.35	2.66%	33.60	2.59%	24.55	1.97%
固定资产	28.37	2.08%	28.11	2.17%	17.71	1.42%
在建工程	93.64	6.86%	92.20	7.11%	84.03	6.74%
非流动资产合计	287.93	21.10%	279.09	21.51%	238.81	19.14%
非流动资产合计	287.93	21.10%	279.09	21.51%	238.81	19.14%
资产总计	1,364.73	100.00%	1,297.18	100.00%	1,247.61	100.00%

资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

收入质量与盈利能力

2020年公司营业收入有所增加，但收现比下降，营业利润规模不大，政府补助和投资收益对利润贡献很大

2020年公司营业收入同比增长11.37%，代建及施工业务收入占比54.32%，依然是公司主要收入来源，当年房地产销售收入大幅上升，成为公司收入的重要来源之一，土地开发未确认收入，但土地资源丰富，业务持续性较好，其他业务收入丰富公司收入来源；但公司收现比明显下滑，收现能力有一定弱化。毛利率方面，由于2020年公司主要业务毛利率变化不大，销售毛利率相对稳定。

2020年公司财务费用8.82亿元，资产减值损失2.75亿元，资产减值损失主要系当年计提的坏账损失，一定程度侵蚀公司盈利。2020年公司实现投资收益4.77亿元，主要为购买理财产品获得的收益，获得政府补助9.46亿元，政府补助和投资收益是公司利润的主要来源。

整体来看，公司自身盈利能力较弱，盈利对政府补助和投资收益依赖很大。

表9 公司主要盈利指标（单位：亿元）

项目	2021 年 3 月	2020 年	2019 年
营业收入	10.07	111.09	99.75
收现比	217.27%	78.08%	112.46%
营业利润	0.18	1.62	1.81
其他收益	0.17	1.08	0.51
营业外收入（政府补助）	0.68	9.46	9.07
利润总额	0.85	11.11	10.91
销售毛利率	18.82%	13.61%	13.75%

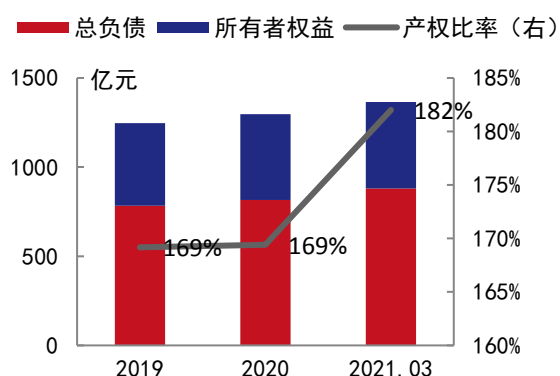
资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

资本结构与偿债能力

公司总债务规模大，债务偿还压力大

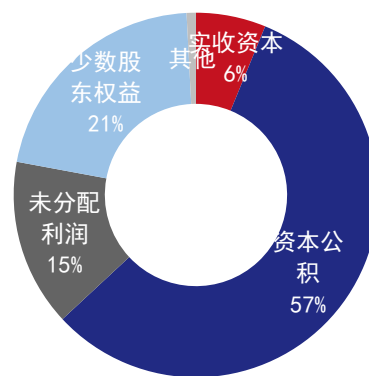
2020年末公司总负债规模为815.71亿元，同比增长4.03%，公司所有者权益主要由资本公积、少数股东权益和未分配利润构成，2020年末公司所有者权益为481.47亿元，同比增长3.88%，主要为盈余积累和资本公积的增加，整体来看，公司产权比例较高，且2021年3月进一步提升，净资产对负债的保障程度较弱。

图 1 公司资本结构



资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图 2 2021 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司负债主要以非流动负债为主，但2020年末短期借款、其他流动负债等增长规模较大，流动负债占总负债的比重提升。

截至2020年末，公司短期借款同比大幅增加109.10%，其中保证借款占比89.59%；应付账款主要为应付施工单位工程款；预收账款同比增长29.85%，主要为房地产项目预售房款增加所致，公司根据新会计准则，将预售款项调整至合同负债科目使得该科目2021年3月末余额为0；其他应付款主要系关联方往来，规模持续增长；一年内到期的非流动负债包含一年到期的长期借款38.00亿元、一年内到期的应付债券71.33亿元和一年内到期的长期应付款10.59亿元；其他流动负债同比增加158.65%，主要系公司2020年发行短期融资券规模较大，其中中短期融资券45.00亿元，2021年3月公司其他流动负债规模进一步增长至78.83亿元。

2020年末公司长期借款主要包括质押借款160.22亿元、抵押借款3.35亿元、保证借款38.83亿元和信用借款31.48亿元。公司应付债券规模较大，2020年3月末公司应付债券余额为218.69亿元。公司长期应付款主要为基金借款，融资租赁款以及信托借款。

表10 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

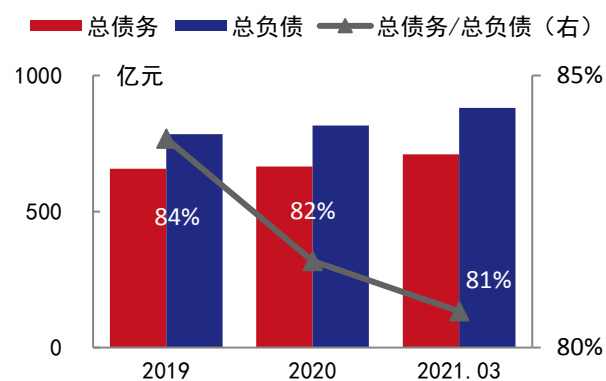
项目	2021 年 3 月	2020 年	2019 年
----	------------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	28.23	3.20%	30.55	3.74%	14.61	1.86%
应付票据	0.61	0.07%	0.61	0.08%	0.29	0.04%
应付账款	14.96	1.70%	14.73	1.81%	16.65	2.12%
预收款项	0.00	0.00%	62.12	7.62%	47.84	6.10%
其他应付款	52.63	5.98%	47.55	5.83%	38.62	4.92%
一年内到期的非流动负债	130.75	14.84%	119.93	14.70%	127.04	16.20%
其他流动负债	78.83	8.95%	49.48	6.07%	19.13	2.44%
流动负债合计	392.98	44.62%	339.47	41.62%	276.38	35.25%
长期借款	225.98	25.66%	233.89	28.67%	262.57	33.49%
应付债券	223.25	25.35%	205.64	25.21%	204.20	26.04%
长期应付款	34.70	3.94%	30.23	3.71%	33.69	4.30%
非流动负债合计	487.82	55.38%	476.24	58.38%	507.73	64.75%
负债合计	880.80	100.00%	815.71	100.00%	784.11	100.00%

资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及 2021 年未经审计 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

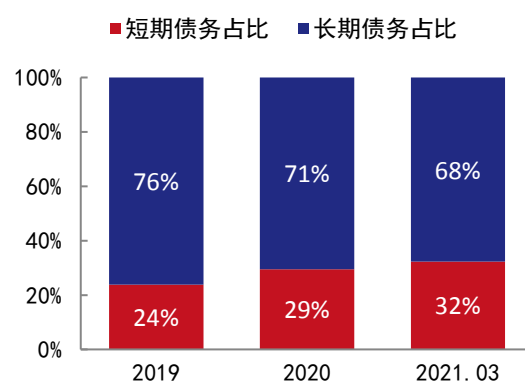
公司总债务占总负债的比重依然较高，截至2020年末，公司资产负债率为64.54%，总债务为710.51亿元。公司2020年末及2021年3月末现金短期债务比分别为0.40、0.57，现金类资产对短期债务的覆盖能力减弱。2020年公司EBITDA利息保障倍数为0.95，盈利对利息支付的保障能力不高。根据公司提供的有息债务偿还期限表来看，2021年4-12月、2021年、2022年需偿还债务规模分别为115.61亿元、149.97亿元和81.61亿元，债务偿还压力较大。

图 3 公司债务占负债比重



资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图 4 公司长短期债务结构



资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

表11 公司偿债能力指标

项目	2021 年 3 月	2020 年	2019 年
资产负债率	64.54%	62.88%	62.85%
现金短期债务比	0.57	0.40	0.70
EBITDA 利息保障倍数	-	0.95	0.73

资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

七、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2018年1月1日至报告查询日（2021年4月2日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

或有事项分析

截至2020年末，公司本部对外提供担保余额为2,450万元，被担保方企业为事业单位，存在一定或有负债风险。

表12 截至 2020 年 12 月 31 日公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保余额	担保到期日	是否有反担保
亳州学院	400.00	2021.06.18	否
亳州学院	2,050.00	2025.02.05	否
合计	2,450.00	-	

资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告，中证鹏元整理

八、本期债券偿还保障分析

中合中小企业融资担保股份有限公司提供的连带责任保证担保有助于提升 16 建安 01/PR 建安 01 的信用水平

中合担保承诺为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括债券本金及利息、以及违约金、损害赔偿金、实现债权的全部费用及其他应支付的费用，保证期间为债券存续期及债券到期之日起两年。

中合担保是落实国务院利用外资设立担保公司的试点项目，成立于2012年7月，初始注册资本为51.26亿元。截至2021年5月31日，中合担保注册资本及实收资本均为71.76亿元，中合担保无控股股东和实际控制人，股权结构如下表所示。

表13 中合担保股权结构（单位：亿元）

股东名称	出资额	持股比例
海航科技股份有限公司	19.10	26.62%
JPMorgan China Investment Company Limited	12.76	17.78%
海航资本集团有限公司	12.00	16.72%
中国宝武钢铁集团有限公司	10.50	14.63%
海宁宏达股权投资管理有限公司	6.80	9.47%



中国进出口银行	5.00	6.97%
西门子（中国）有限公司	3.50	4.88%
内蒙古鑫泰投资有限公司	2.10	2.93%
合计	71.76	100.00%

资料来源：中合担保提供，中证鹏元整理

海航集团有限公司（以下简称“海航集团”）是中合担保第一大股东海航科技股份有限公司（以下简称“海航科技”）和第三大股东海航资本集团有限公司（以下简称“海航资本”）的实际控制人，截至2020年末海航科技和海航资本合计持有中合担保43.34%的股权，目前海航集团及海航资本处于破产重整阶段，海航科技对中合担保的持股未来存在不确定性，中合担保未来股权结构可能发生的变化及其对中合担保经营战略等方面稳定性的影响需要关注。

此外，中合担保董事长和总经理均在2020年发生变更，中合担保新任总经理（目前代行董事长职权）由中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）委派人员担任；2020年中合担保重新制定了发展规划，未来计划在维持现有担保主业的同时加大与中国宝武在供应链金融等领域的合作，中合担保与中国宝武间的协同效应有望加强，或将给中合担保带来新的业务和收入增长点。

2020年中合担保仍主要从事直接和间接等融资担保、非融资担保、自有资金投资等业务。担保业务和投资业务是中合担保营业收入的主要来源，但受存续担保业务规模下降影响，2020年已赚保费同比下降21.55%，受投资策略调整及投资资产规模下降等因素影响，2020年投资收益同比下降19.66%，公允价值变动净损失同比亦有增长，以上因素综合作用导致2020年中合担保营业收入同比下降42.20%。

表14 中合担保营业收入构成情况（单位：万元）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
已赚保费	58,039.44	98.26%	73,978.53	72.39%	85,824.71	74.18%
投资收益	29,124.49	49.31%	36,251.76	35.47%	48,345.64	41.79%
公允价值变动损益	-26,508.22	-44.88%	-11,093.77	-10.85%	-25,546.69	-22.08%
汇兑损益	-3,621.99	-6.13%	-809.54	-0.79%	2,012.19	1.74%
其他收益	123.65	0.21%	114.09	0.11%	153.72	0.13%
其他业务收入	1,912.43	3.24%	3,758.96	3.68%	4,904.39	4.24%
合计	59,069.81	100.00%	102,200.04	100.00%	115,693.96	100.00%

资料来源：中合担保 2018-2020 年审计报告，中证鹏元整理

受当年新落地项目规模进一步下降以及2020年内到期解保项目规模仍较大影响，2020年中合担保的担保业务规模延续了2019年的下滑趋势。受海航集团破产重整等因素影响，中合担保担保业务营销难度有所加大，中合担保未来中短期内担保业务规模存在进一步收缩的可能性。2020年中合担保当期担保发生额29.44亿元，同比下降32.26%；期末担保余额为626.28亿元，同比下降25.18%；期末融资担保责任余额为510.38亿元，同比下降25.10%；期末融资担保放大倍数由上年末的8.28倍下降至7.01倍。

2020年中合担保当期担保代偿额7.78亿元，当期担保代偿率3.24%，尽管均较2019年有明显下降，

但仍处于较高水平，2021年中合担保仍可能发生一定规模的担保代偿，中合担保未来担保业务相关风险仍需关注。

截至2020年末，中合担保资产总额为83.78亿元，同比下降17.82%，资产构成仍以投资资产为主，资产整体流动性较好；所有者权益合计73.05亿元，受当年较大规模净亏损影响，所有者权益规模同比有一定程度下降。

2020年度，中合担保实现营业收入5.91亿元，利润总额-9.36亿元。受当年收入规模同比显著下降以及减值损失计提规模同比有所上升影响，2020年中合担保出现较大规模经营亏损。

表15 中合担保主要财务数据（单位：亿元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
总资产	83.78	101.94	116.50
所有者权益合计	73.05	80.79	83.60
营业收入	5.91	10.22	11.57
已赚保费	5.80	7.40	8.58
投资收益	2.91	3.63	4.83
公允价值变动损益	-2.65	-1.11	-2.55
资产减值损失	4.48	10.01	6.81
信用减值损失	9.09	-	-
利润总额	-9.36	0.20	1.14
净资产收益率	-8.48%	0.35%	0.84%
担保余额	626.28	837.04	1,004.98
融资担保责任余额	510.38	681.45	810.97
当期担保发生额	29.44	43.46	89.26
准备金覆盖率	4.15%	3.44%	2.38%
融资担保放大倍数（倍）	7.01	8.28	9.54
当期担保代偿率	3.24%	8.15%	4.52%

资料来源：中合担保 2018-2020 年审计报告及中合担保提供，中证鹏元整理

经中证鹏元综合评定，中合担保主体长期信用等级为AAA，评级展望为负面，其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保有助于提升16建安01/PR建安01的安全性。

九、结论

综合上述情况，中证鹏元维持16建安01/PR建安01信用等级为AAA，维持16建安02/PR建安02信用等级为AA+，维持公司主体信用等级为AA+，评级展望维持为稳定。

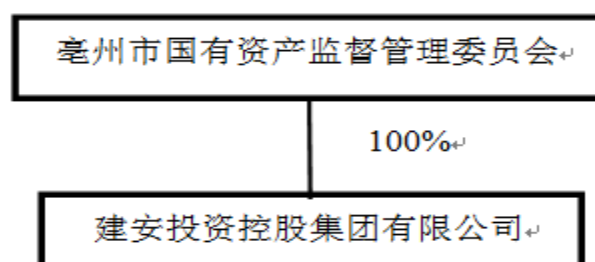


附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（亿元）	2021 年 3 月	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	113.44	74.64	109.62	135.42
应收票据及应收账款	227.70	220.53	200.24	194.37
应收账款	223.63	217.58	199.74	194.32
其他应收款	212.78	198.48	189.84	182.95
其他应收款	210.82	196.80	188.59	182.03
存货	461.97	453.98	397.43	368.88
流动资产合计	1,076.80	1,018.10	1,008.80	1,008.61
非流动资产合计	287.93	279.09	238.81	209.84
资产总计	1,364.73	1,297.18	1,247.61	1,218.44
短期借款	28.23	30.55	14.61	4.49
一年内到期的非流动负债	130.75	119.93	127.04	86.80
流动负债合计	392.98	339.47	276.38	237.15
长期借款	225.98	233.89	262.57	346.11
应付债券	223.25	205.64	204.20	137.31
长期应付款	34.70	30.23	33.69	32.32
非流动负债合计	487.82	476.24	507.73	533.99
负债合计	880.80	815.71	784.11	771.14
总债务	710.51	665.55	657.40	657.48
所有者权益	483.93	481.47	463.50	447.31
营业收入	10.07	111.09	99.75	119.18
营业利润	0.18	1.62	1.81	1.51
其他收益	0.17	1.08	0.51	0.42
利润总额	0.85	11.11	10.91	10.82
经营活动产生的现金流量净额	-2.50	45.78	52.57	-39.75
投资活动产生的现金流量净额	4.83	-55.36	-33.31	-20.77
筹资活动产生的现金流量净额	36.39	-23.86	-40.09	64.68
财务指标	2021 年 3 月	2020 年	2019 年	2018 年
销售毛利率	18.82%	13.61%	13.75%	12.30%
收现比	217.27%	78.08%	112.46%	71.25%
资产负债率	64.54%	62.88%	62.85%	63.29%
现金短期债务比	0.57	0.40	0.70	0.96
EBITDA（亿元）	--	34.91	33.10	25.83
EBITDA 利息保障倍数	--	0.95	0.73	0.72

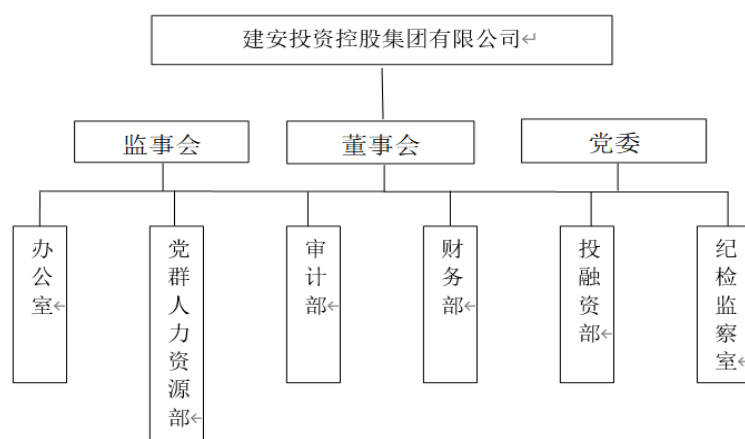
资料来源：公司 2018-2020 年三年连审审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2021 年 5 月末）



资料来源：公司提供

附录三 公司组织结构图（截至 2021 年 5 月末）



资料来源：公司提供



附录四 2020 年公司合并范围变化情况

序 号	子公司全称	纳入合并范围原因
1	安徽汇信佳诚投资有限公司	新 设
2	安元创新（亳州）投资基金合伙企业（有限合伙）	新 设
3	安徽安敬商业运营管理有限公司	新 设
4	安徽开埠建筑有限公司	新 设
5	亳州开埠劳务有限公司	新 设
6	安徽港力建设有限公司	新 设
7	亳州公用事业发展有限公司	新 设
8	亳州青创再生资源有限公司	新 设
9	蚌埠兴毫建设工程有限公司	新 设
10	安徽中泰置业有限公司	新 设
11	亳州新大置业有限公司	企业合并
12	蒙城建城置业有限公司	新 设
13	蚌埠融建置业有限公司	新 设
14	亳州市建设工程质量检测有限公司	无偿划转
15	亳州市药都项目管理有限公司	无偿划转
16	亳州市毫鸿建筑活动综合技术服务有限公司	无偿划转
17	亳州兴旅新能源有限公司	新 设
18	亳州文启项目管理有限公司	新 设
19	亳州交控发展新材料有限责任公司	新 设
20	亳州上善环保科技工程有限公司	结束托管运营
21	安徽汇金天下商贸有限公司	新 设
22	利辛县利民秸秆收储有限责任公司	新 设
序 号	子公司全称	纳入合并范围原因
1	亳州市谯城区金地园林绿化有限责任公司	处 置
2	创宏（天津）股权投资基金管理有限公司	注 销
3	亳州市谯城区互联网佳职业培训学校	注 销
4	亳州市华佗五禽戏发展有限公司	注 销
5	亳州市建安文化艺术有限责任公司	注 销
6	亳州市药都景区管理有限责任公司	注 销
7	亳州安旅旅游客运有限公司	注 销
8	亳州市交投广告有限责任公司	注 销
9	安徽通祥纤维素有限公司	注 销
10	安徽通正项目管理有限公司	注 销
11	安徽疫贝儿生物科技有限公司	注 销
12	安徽省通业建设发展有限公司	注 销
13	亳州市安易行停车服务有限公司	注 销



14	亳州安途车辆维修服务有限公司	注 销
15	安徽左右交通工程有限公司	注 销
16	亳州安安校车服务有限公司	注 销
17	亳州市公交广告有限责任公司	注 销
18	芜湖新华雍泰四号投资管理合伙企业（有限合伙）	注 销
19	亳州高新技术产业开发区创通股权投资基金合伙企业（有限合伙）	处 置

资料来源：公司提供，中证鹏元整理



附录五 2020 年 12 月末纳入公司合并报表范围的一级子公司情况

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例
1	安徽安诚金融控股集团有限公司	36,500	100%
2	亳州城建发展控股集团有限公司	278,300	100%
3	亳州文化旅游控股集团有限公司	200,000	100%
4	亳州交通投资控股集团有限公司	200,000	100%
5	安徽安诚资本有限公司	400,000	100%
6	亳州金地建设投资有限责任公司	22,000	51%
7	涡阳县金阳城市建设投资有限公司	26,000	51%
8	利辛县城乡建设投资有限公司	31,200	51%
9	蒙城县漆园城市建设投资有限公司	88,000	51%
10	亳州市安盛财务咨询有限公司	100	100%
11	安徽安晨医药发展有限公司	200,000	100%
12	安徽安保科技服务有限公司	3,000	100%
13	亳州市融资担保有限责任公司	64,741.2123	74.17%
14	亳州市徽银创盈中小企业发展基金（有限合伙）	100,500	65.57%（间接 32.79%）
15	安徽创晟投资有限公司	18,000	25.00%（间接 2.78%）

资料来源：公司提供，国家企业信用信息公示系统，中证鹏元整理

附录六 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
销售毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
收现比	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
现金短期债务比	$\text{现金类资产} / \text{短期有息债务}$
现金类资产	$\text{货币资金} + \text{交易性金融资产} + \text{应收票据} + \text{其他现金类资产调整项}$
EBITDA	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{1年内到期的非流动负债} + \text{其他短期债务调整项}$
长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{其他长期债务调整项}$
总债务	$\text{短期债务} + \text{长期债务}$

附录七 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

二、债务人主体长期信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。