



CREDIT RATING REPORT

报告名称

淮北市建投控股集团有限公司 主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
担保分析
评级结论





信用等级公告

DGZX-R【2022】00374

大公国际资信评估有限公司通过对淮北市建投控股集团有限公司及“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN001”、“21 淮北建投 MTN002”、“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”、“21 淮北建投 MTN003”、“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”的信用状况进行跟踪评级，确定淮北市建投控股集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN001”、“21 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN003”、“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”的信用等级维持 AA+，“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任

席宁

二〇二二年六月九日



评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022.3	2021	2020	2019
总资产	1,559.94	1,518.82	1,375.58	1,212.59
所有者权益	615.63	612.72	591.16	568.61
总有息债务	812.14	775.96	667.69	533.95
营业收入	33.16	158.31	127.90	120.12
净利润	2.90	18.77	17.99	16.54
经营性净现金流	0.20	0.98	1.11	-19.56
毛利率	9.28	10.71	10.45	14.26
总资产报酬率	0.25	1.63	1.63	2.03
资产负债率	60.54	59.66	57.02	53.11
债务资本比率	56.88	55.88	53.04	48.43
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.62	0.89	0.93
经营性净现金流/总负债	0.02	0.12	0.16	-3.32

注: 公司提供了 2021 年及 2022 年 1~3 月财务报表, 利安达会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2021 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; 2022 年 1~3 月财务报表未经审计。

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
21 淮投01	20	3+2	AA+	AA+	2021.05
20 淮北小微债 01/20 淮北01	5	3+1	AA+	AA+	2021.06
20 淮北管廊债/20 淮管廊	8	7	AA+	AA+	2021.06
20 淮北建投 MIN001	10	3+2	AA+	AA+	2021.06
20 淮北建投 MIN002	10	3+2	AA+	AA+	2021.06
21 淮北建投 MIN001	10	3	AA+	AA+	2021.06
21 淮北建投 MIN002	10	3	AA+	AA+	2021.06
22 淮北小微债 01/22 淮北01	10	3+1	AAA	AAA	2021.11
21 淮北建投 MIN003	5	3	AA+	AA+	2021.11
22 淮北建投 MIN001	5	3	AA+	AA+	2022.01
22 淮北建投 MIN002	5	3	AA+	AA+	2022.01

评级小组负责人: 李婷婷

评级小组成员: 曹业东

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



- 公司有息债务继续增加，债务压力增大。

主要观点

淮北市建投控股集团有限公司（以下简称“淮北建投”或“公司”）主要负责淮北市基础设施和保障房投融资建设以及国有资产运营工作。跟踪期内，淮北市经济与财政继续保持增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境，公司是当地最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，继续得到淮北市人民政府在政府补助和资产划转等方面的有力支持，业务范围较广，营业收入和利润水平继续增长；但同时，公司在建项目规模较大，仍面临一定的资本支出压力，存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力，有息债务继续增加，债务压力增大。安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽担保”）对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2021 年，淮北市经济与财政继续保持增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境；
- 作为当地最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，公司在淮北市经济发展中仍发挥重要作用；
- 公司继续得到淮北市人民政府在政府补助和资产划转等方面的有力支持；
- 公司业务范围较广，营业收入和利润水平继续增长；
- 安徽担保对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 公司在建项目规模较大，仍面临一定的资本支出压力；
- 公司存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力；





评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V. 3. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（48%）	4.52
（一）区域环境	4.52
要素二：财富创造能力（37%）	6.46
（一）市场竞争力	6.41
（二）盈利能力	7.00
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	4.53
（一）债务状况	4.94
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	4.06
调整项	无
模型结果	AA+

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN001	AA+	2022/01/13	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3.1)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN002	AA+	2022/01/13	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3.1)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	21 淮北建投 MTN003	AA+	2021/11/11	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	22 淮北小微债 01/22 淮北 01	AAA	2021/11/10	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	20 淮北小微债 01/20 淮北 01	AA+	2021/06/22	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文全文
	20 淮北管廊债/20 淮管廊	AA+	2021/06/22			
	20 淮北建投 MTN001	AA+	2021/06/22			
	20 淮北建投 MTN002	AA+	2021/06/22			
	21 淮北建投 MTN001	AA+	2021/06/22			
	21 淮北建投 MTN002	AA+	2021/06/22			
AA+/稳定	21 淮投 01	AA+	2021/05/20	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	21 淮北建投 MTN002	AA+	2021/03/05	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.3)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	21 淮北建投 MTN001	AA+	2020/12/25	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.2.1)	点击阅读全文全文
AA+/稳定	20 淮北小微债 01/20 淮北 01	AA+	2020/07/16	曹业东、石舒婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V.2.1)	点击阅读全文全文



**评级历史关键信息（续上表）**

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	20 淮北建投 MTN002	AA+	2020/07/06	李婷婷、戚旺、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	20 淮北管廊债/20 淮管廊	AA+	2020/02/17	戚旺、曹业东、石舒婷	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	20 淮北建投 MTN001	AA+	2020/01/03	戚旺、曹业东、石舒婷	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2019/12/17	戚旺、曹业东、石舒婷	投融资平台行业信用评级方法（V.1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

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。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。



六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。

八、未经大公书面同意，本次评级报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

大公
评级
有限公司



跟踪评级说明

根据大公承做的淮北建投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 淮投 01	20.00	20.00	2021.05.31~ 2026.05.31	偿还或置换公司债券	已按募集资金用途使用
20 淮北小微债 01/20 淮北 01	5.00	5.00	2020.12.30~ 2024.12.30	用于以委托贷款形式投放淮北市小微企业	已向小微企业投放 1.31 亿元
20 淮北管廊债/20 淮管廊	8.00	8.00	2020.04.01~ 2027.04.01	用于淮北市地下综合管廊工程（一期）项目和补充公司运营资金	已按募集资金用途使用
20 淮北建投 MTN001	10.00	10.00	2020.01.17~ 2025.01.17	用于偿还公司有息债务	已按募集资金用途使用
20 淮北建投 MTN002	10.00	10.00	2020.08.26~ 2025.08.26	用于偿还公司有息负债	已按募集资金用途使用
21 淮北建投 MTN001	10.00	10.00	2021.01.19~ 2024.01.19	用于偿还公司本部及子公司有息负债	已按募集资金用途使用
21 淮北建投 MTN002	10.00	10.00	2021.03.17~ 2024.03.17	归还公司本部有息债务	已按募集资金用途使用
22 淮北小微债 01/22 淮北 01	10.00	10.00	2022.01.07~ 2026.01.07	用于以委托贷款形式投放淮北市小微企业	已按募集资金用途使用
21 淮北建投 MTN003	5.00	5.00	2021.11.24~ 2024.11.24	用于偿还公司有息债务	已按募集资金用途使用
22 淮北建投 MTN001	5.00	5.00	2022.01.19~ 2025.01.19	用于偿还公司有息债务	已按募集资金用途使用
22 淮北建投 MTN002	5.00	5.00	2022.01.27~ 2025.01.27	用于偿还公司有息债务	已按募集资金用途使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

淮北建投成立于 2008 年 4 月，原名为淮北市建设控股有限公司，初始注册资本为 0.60 亿元。2008 年 5 月，公司名称变更为现名。经过一系列增资扩股，



截至 2022 年 3 月末，公司注册资本为 82.29 亿元，淮北市国资委为公司唯一股东和实际控制人（见附件 1-1）。同期，公司纳入合并范围各级子公司一共 114 家（其中一级子公司共 13 家，见附件 1-2），较 2020 年末净减少 14 家，其中新增 10 家，减少 24 家。

跟踪期内，公司治理结构及组织结构无重大变化。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2022 年 3 月 9 日，公司本部未发生信贷违约事件，有 1 笔已结清的关注类贷款。根据中国农业银行股份有限公司淮北分行出具的相关说明，由于受疫情不可抗力的影响，该笔流动资金贷款于到期前一日 2020 年 2 月 13 日办理了展期，而后公司于 3 月 11 日将该笔贷款结清，但受银行信贷政策及制度因素影响，该笔贷款系统自动被处理为关注类，并非公司主观原因造成。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期支付。

偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化；2022 年我国经济稳增长压力增大，但我国经济韧性较强，经济发展质量有望进一步提升；2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控；2021 年，淮北市经济继续保持增长，以税收收入为主的一般预算收入继续增长，经济财政实力继续增强。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，但我国经济韧性较强，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易净出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债





券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

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，地方城投企业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。

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧。2021 年 4 月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”），明确要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现出中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021 年 7 月，银保监会发文对银行保险机构提出要求：一是严格执行地方政府融资相关政策要求，打消财政兜底幻觉，严禁新增或虚假化解地方政府隐性债务，切实把控好金融闸门；



二是严禁向承担地方政府隐性债务的借款人新提供流动资金贷款，对于短期偿债压力较大的到期地方政府隐性债务，可适当延长期限，探索降低债务利息成本，优先化解期限短、涉众广、利率高、刚性兑付预期强的债务，防范存量隐性债务资金链断裂的风险。这些要求有利于有效化解城投企业债务风险，并促进城投企业进入良性发展轨道。2021 年 12 月召开的中央经济工作会议，提出“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制”。

预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

（三）区域环境

2021 年，淮北市经济继续保持增长，以税收收入为主的一般预算收入继续增长，经济财政实力继续增强。

根据《淮北市 2021 年国民经济和社会发展统计公报》，2021 年，淮北市主要经济指标继续保持增长，其中地区生产总值 1,223.0 亿元，同比增长 3.4%，增速同比有所提高，但主要经济指标仍位于安徽省内各地市中下游，在安徽省各地市中排名第 13 位。2021 年，淮北市三次产业结构调整为 7.1:42.0:50.9，第三产业占比有所下降。同期，受环保督查整改和能耗“双控”等多重因素影响，规模以上工业增加值同比下降 4.4%。新兴产业贡献提升。全年战略性新兴产业产值同比增长 36.8%，占规模以上工业比重达到 28.8%，同比提高 6.3 个百分点；高新技术产业增加值同比增长 7.5%，占规模以上工业比重达到 26.8%，同比提高 2.2 个百分点。

2021 年，淮北市全年固定资产投资同比增长 9.7%；其中，房地产投资同比增长 11.2%，项目投资同比增长 8.6%；社会消费品零售总额继续增长至 521.3 亿元；同期，全市进出口总额增速大幅提升，达到 65.8%。



表 2 2019~2021 年淮北市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,223.0	3.4	1,119.1	3.3	1,077.9	3.0
人均地区生产总值(万元)	6.2 ¹	-	5.7 ²	-	4.8	2.0
规模以上工业增加值	-	-4.4	-	3.5	-	-4.3
全社会固定资产投资	-	9.7	-	9.3	-	10.8
社会消费品零售总额	521.3	13.1	460.8	1.3	359.4	10.8
进出口总额（亿美元）	-	65.8	-	24.2	8.2	13.4
三次产业结构	7.1:42.0:50.9		7.2:41.7:51.1		6.8:42.7:50.5	

数据来源：2019~2021 年淮北市国民经济和社会发展统计公报

根据《淮北市 2021 年财政预算执行情况和 2022 年财政预算草案》，2021 年，淮北市一般公共预算收入完成 88.7 亿元，同比增长 10.8%，其中税收收入完成 65.2 亿元，同比增长 14.0%，税收占比 73.4%。一般预算转移性收入为 77 亿元。同期，淮北市一般公共预算支出 195.8 亿元，同比增长 6.6%，其中用于民生方面的支出 166.8 亿元³，占总支出的比重为 85.2%，占比继续增加。截至 2021 年末，淮北市政府债务余额为 210.93 亿元，同比增加 21.55%，其中一般债务余额为 91.57 亿元，专项债务余额为 119.36 亿元⁴。

总体而言，2021 年，淮北市经济财政实力继续增强，良好的经济和财政状况对城市基础设施建设提供了较好的保障。

财富创造能力

公司是淮北市最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，在淮北市经济发展中仍发挥重要作用；2021 年，公司业务结构保持稳定，商品销售业务继续带动营业收入增长，公司综合毛利率水平略有上升。

公司是淮北市最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，业务范围包括淮北市基础设施建设、商品销售、城市水务、房屋租赁、担保业务和旅游开发等。2021 年，公司营业收入为 158.31 亿元，同比有所增加，主要来源于商品销售业务的增长。

公司基础设施建设板块主要包括棚改业务和工程建设业务收入。2021 年，基础设施建设板块实现营业收入 35.55 亿元，同比增加 7.11 亿元，主要系公司

¹ 2021 年淮北市人均地区生产总值计算公式为 2021 年淮北市 GDP/2021 年淮北市常住人口，数据均来源于淮北市 2021 年国民经济和社会发展统计公报。

² 2020 年淮北市人均地区生产总值计算公式为 2020 年淮北市 GDP/2020 年淮北市常住人口，2020 年淮北市常住人口数据来源于淮北市第七次全国人口普查公报。

³ 税收收入、一般公共预算支出及用于民生方面的支出数据来源于淮北市人民政府网站《淮北市 2021 年 12 月财政收支情况》公开信息。

⁴ 一般债务和专项债务数据分别来源于《淮北市 2021 年地方政府一般债务余额情况表》和《淮北市 2021 年地方政府专项债务余额情况表》。



工程建设业务确认收入增加所致。商品销售板块方面，2021 年，由于大宗商品价格上升，板块收入大幅增长。此外，公司主要负责淮北市市区供水及污水处理、区域内供水和排水管网的安装与维修、水质化验等，受供排水工程量增加影响，2021 年城市水务板块收入有所增长。

从毛利润及毛利率水平看，2021 年，公司综合毛利率略有上升，主要系占营业收入比重较大的商品销售业务毛利率提升所致。分板块来看，基础设施建设业务毛利率水平下降幅度较大，主要系收入口径变化所致⁵；商品销售板块毛利率水平有所上升，主要系增加铜杆、铝杆等毛利率较大产品的销售所致；城市水务业务毛利率大幅增长，主要系受益于政府扶持，公司供排水相关工程增多，收入较成本增长较多所致。

表 3 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	33.16	100.00	158.31	100.00	127.90	100.00	120.12	100.00
基础设施建设	1.77	5.33	35.55	22.45	28.44	22.24	47.99	39.95
商品销售	29.33	88.44	110.58	69.85	89.54	70.01	61.58	51.27
城市水务	0.79	2.37	2.81	1.77	1.55	1.21	2.00	1.66
其他	1.29	3.85	9.38	5.92	8.37	6.54	8.55	7.12
毛利润	3.08	100.00	16.95	100.00	13.37	100.00	17.12	100.00
基础设施建设	0.21	6.77	2.50	14.72	5.08	38.00	7.48	43.68
商品销售	1.75	56.90	8.12	47.88	3.21	24.01	3.81	22.25
城市水务	0.18	5.99	0.87	5.12	0.17	1.27	0.33	1.93
其他	0.93	30.34	6.88	40.56	4.91	36.72	5.49	32.05
毛利率	9.28		10.71		10.45		14.26	
基础设施建设	11.79		7.02		17.86		15.60	
商品销售	5.97		7.34		3.58		6.20	
城市水务	23.45		30.91		11.11		16.27	
其他	72.09		73.35		58.66		64.21	

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，随着商品销售收入的继续增加，公司实现营业收入 33.16 亿元，同比增长 2.26%；公司综合毛利率为 9.28%，同比上升 4.21 个百分点。

（一）基础设施建设板块

公司基础设施建设项目类型以棚改和自营为主；2021 年，公司在建项目规模较大，仍面临一定的资本支出压力。

公司自成立以来，陆续整合了淮北市各主要的国有投融资主体，承担了淮北市及下辖三区主要的棚户区改造和基础设施的投融资建设工作，在淮北市经济发

⁵ 审计机构将公司合并范围内子公司淮北市东昱建设投资集团有限公司的土地复垦收入计入其他业务，而相应成本依然计入工程建设业务中。



展中具有重要地位。

在棚户区改造工程方面，2021 年，公司棚户区改造工程实现收入 19.19 亿元，同比增加 2.07 亿元。在承担基础设施建设方面，公司承接淮北市部分道路以及市政基础设施建设项目。2016 年 3 月以前，公司以“委托代建”的形式接受淮北市人民政府的委托进行基础设施建设，后期受政策影响，公司本部于 2018 年起不再承接基础设施代建业务。此后，2019 年公司新增工程建设业务，主要分为两部分，第一部分为公司 2019 年新并入烈山区、杜集区和相山区的三区投融资主体所做工程建设业务，收入性质为政府性收入。第二部分为公司下属二级子公司淮北淮海建工环保建材有限公司（以下简称“淮海建工”）的工程建设业务，收入性质为市场化收入。

截至 2022 年 3 月末，公司已完工棚改项目已投资额为 59.29 亿元，已回款 54.50 亿元，待回款额为 11.91 亿元。公司在建工程项目主要为 2016-2017 棚改项目及自营项目，未提供拟建项目情况。公司在建工程项目总投资 385.09 亿元，已完成投资 293.80 亿元，尚需投入 91.29 亿元，其自建自营项目总投资额为 30.30 亿元，已投资 28.77 亿元，综合来看，公司在建项目仍需较大资金投入，未来面临一定的资本支出压力。

表 4 截至 2022 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	总投资额	已投资额	建设周期 ⁶	项目类型
2016~2017 棚户区改造	330.00	241.83	2013~2025	棚改项目
淮北市棚户区改造项目	24.79	23.20	2011~2021	
淮北市科创中心	15.20	14.48	2019~2022	自营项目
人民医院新院区	11.60	10.79	2018~2023	
杜集经济开发区创新产业园二期	3.50	3.50	2020~2022	
合计	385.09	293.80	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）商品销售板块

公司商品销售业务是营业收入的主要来源，2021 年，由于大宗商品价格上涨，商品销售收入增长较多，且公司加大毛利率较高品种的贸易业务，毛利率有所提升。

公司商品销售业务板块主要由子公司淮北市建投商贸有限公司（以下简称“淮北商贸”）和淮北通鸣矿业有限公司（以下简称“通鸣矿业”）负责经营。其中，淮北商贸成立于 2015 年 11 月，主要负责钢材、焦炭和电解铜等大宗商品贸易业务；通鸣矿业成立于 2016 年 4 月，主要从事建筑用石料商品的开采、加工与销售业务。2021 年，由于大宗商品价格上涨，商品销售板块收入实现大幅增

⁶ 在建项目建设周期为计划周期，截至 2022 年 3 月末未完成。





长，且公司加大钢材、煤炭和毛利率较高的铜杆、铝杆的贸易业务，毛利率水平有所提升。2021 年，公司商品贸易业务主要贸易产品包括钢材、煤炭、焦炭、尼龙制品等，贸易品种同比有所变动。2021 年，公司石料生产销售业务实现营业收入 3.98 亿元，较去年相比保持稳定。

表 5 2019~2021 年公司商品销售收入品种结构（单位：万元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电解铜	-	-	-	-	42,740	6.94
成品油	-	-	-	-	103	0.02
纸浆	-	-	-	-	24,619	4.00
石料	39,801	3.60	39,777	4.44	35,192	5.71
煤炭、焦炭	378,875	34.26	348,474	38.92	197,786	32.12
铜杆、铝杆	13,540	1.22	-	-	-	-
钢材	467,427	42.27	323,684	36.15	159,376	25.88
尼龙制品	176,338	15.95	151,202	16.89	127,513	20.71
混凝土	22,829	2.06	19,166	2.14	18,606	3.02
其他	7,004	0.63	13,058	1.46	9,857	1.60
合计	1,105,815	100.00	895,361	100.00	615,791	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从上下游渠道来看，公司上游供应商较为稳定，与 2020 年相比，前五大供应商中有三家未发生变化，分别为云能物流（云南）有限公司、陕西延长石油物资集团江苏有限公司和徐州中晟昌贸易有限公司，合计占采购比例为 33.40%；下游客户较为分散，前五大下游客户中除陕西有色集团贸易有限公司外，其余四家均发生变化。2021 年，公司主要贸易品种为钢材、焦炭、煤炭和化工产品等。

**表 6 2021 年公司商品贸易前五大供应商及客户情况（单位：亿元、%）**

上游供应商	商品	采购金额	采购占比
山西晋煤集团国际贸易有限责任公司	钢材、焦炭、化工产品	24.80	24.21
云能物流（云南）有限公司	焦炭、煤炭、钢材、化工产品	24.48	23.89
山西潞安煤炭经销有限责任公司	煤炭、钢材	11.51	11.23
陕西延长石油物资集团江苏有限公司	钢材、煤炭	5.24	5.12
徐州中晟昌贸易有限公司	煤炭	4.49	4.39
合计	-	70.53	68.83
下游客户	商品	销售金额	销售占比
陕西有色集团贸易有限公司	焦炭、钢材、化工产品	13.09	11.84
阳泉煤业化工集团供销有限责任公司	焦炭、化工产品、煤炭	11.58	10.47
山西焦煤集团国际贸易有限责任公司	焦炭、钢材	11.51	10.41
山西潞安矿业（集团）张家港国际贸易有限公司	化工产品、钢材	7.09	6.41
新兴重工（天津）国际贸易有限公司	钢材	7.08	6.40
合计	-	50.35	45.53

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）城市水务和其他业务板块

2021 年，城市水务、房屋租赁和担保业务收入均有所增长。

公司自成立以来，陆续整合了淮北公用、淮北市金融控股集团有限公司、淮北市同创融资担保集团有限公司（以下简称“同创担保”）、淮北市供水有限责任公司（以下简称“淮北供水”）、淮北市供水实业发展有限责任公司（以下简称“供水实业”）⁷和淮北市排水有限公司（以下简称“淮北排水”）和淮北市中心湖带建设投资开发有限公司等淮北市重要国有资产⁸，目前是淮北市最重要的国有资产运营主体，担任着淮北市城市运营商角色。

城市水务业务主要由下属子公司淮北供水、供水实业和淮北排水承担，上述子公司主要负责淮北市区的供水、水务工程施工和污水处理等，是淮北市最主要的自来水供应和污水处理主体。截至 2021 年末，淮北供水设计日供水能力 27.00 万吨，同比增加 2.00 万吨，2021 年实际供水量 5,907.00 万吨，供水人口 60.00 万人以上。2021 年，城市水务业务实现收入 2.81 亿元，同比增加 1.26 亿元，城市水务业务毛利率为 30.91%，同比上升 19.80 个百分点，主要系受益于政府扶持，公司供排水相关工程增多，收入较成本增长较多所致。

房屋租赁业务主要由公司本部负责，物业类型包括商铺、办公楼和酒店等。截至 2021 年末，公司的经营性物业有 237 处，可出租面积合计为 11.00 万平方

⁷ 现已更名为淮北市润生市政工程有限责任公司。

⁸ 2021 年，公司划出二级子公司淮北市公共交通有限公司，目前公司业务板块已不包括公交业务，股权变更于 2022 年 3 月 5 日完成。



米，出租对象主要是个体工商户。2021 年，公司房屋租赁业务收入为 2.07 亿元，同比增加 0.73 亿元，同期，房屋租赁业务毛利率为 73.09%，同比上升 24.16 个百分点，主要是由于 2020 年，公司落实市属国有企业减免中小微企业房屋租金政策，减免中小企业三个月租金，2021 年，该政策退出，板块毛利率水平大幅回升。

担保业务主要由子公司同创担保负责，主要为淮北市当地实业型中小微企业取得银行贷款提供信用担保，以按期收取担保费作为公司主要盈利方式。2021 年，同创担保新增担保额为 24.84 亿元，担保总额为 54.2 亿元，发生代偿 0.09 亿元，担保业务收入为 0.18 亿元，同比增加 0.01 亿元。担保对象主要为当地实业型中小企业，以推动当地中小企业良好发展为首要任务，收取的担保费较低。

公司还从事旅游开发、保安业务和培训业务等其他业务，总体看来，公司业务范围较广，承担着淮北市城市运营商的角色，在淮北市经济发展中仍发挥重要作用。

偿债来源与负债平衡

2021 年，公司利润水平继续增长，经营性净现金流有所下降，缺乏对债务的保障能力；债务收入与外部支持是公司偿债来源的主要构成，对公司债务偿还形成一定保障；公司资产规模持续增长，存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力；公司有息债务继续增长，债务压力增大。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，公司利润水平持续增长，但对政府补助、投资收益以及持有的投资性房地产所产生的公允价值变动收益依赖仍较高。

公司主要负责淮北市城市基础设施投融资建设和国有资产运营等。从收入来源来看，2021 年，基础设施建设和商品销售收入仍是公司营业收入的主要来源，营业收入实现 158.31 亿元，同比增加 30.41 亿元。

2021 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用同比有所增长，主要系职工薪酬及福利增长所致。同期，公司继续获得来自投资子公司淮北市科技产业投资发展有限公司（以下简称“淮北科产投”）和淮北绿金产业投资股份有限公司等的稳定投资收益。2021 年，公司以政府补助为主的其他收益同比有所增加，主要系收到安徽淮北高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“淮北高新区管委会”）财政金融局转厂房建设奖补 0.89 亿元所致；同期，按公允价值计量的投资性房地产所产生公允价值变动收益有所下降。投资收益、以政府补助为主的其他收益以及持有的投资性房地产所产生的公允价值变动收益仍是公司利润总额的重要组成部分。



2021 年，公司利润总额、净利润同比继续增长。同期，公司总资产报酬率为 1.63%，同比持平，净资产收益率为 3.06%，同比略有上升。

表 7 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司营业收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	33.16	158.31	127.90	120.12
营业成本	30.08	141.35	114.53	103.00
毛利率	9.28	10.71	10.45	14.26
期间费用	0.80	6.89	5.10	7.78
销售费用	0.09	0.52	0.40	0.52
管理费用	0.79	3.23	2.42	2.43
财务费用	-0.08	3.14	2.28	4.83
期间费用/营业收入	2.41	4.35	3.98	6.47
投资收益	0.02 ⁹	4.94	5.02	1.70
公允价值变动收益	-	2.11	2.87	3.13
其他收益	0.00 ¹⁰	5.61	5.25	6.52
营业利润	2.13	21.12	20.44	20.02
利润总额	3.00	21.47	20.75	20.17
净利润	2.90	18.77	17.99	16.54
总资产报酬率	0.25	1.63	1.63	2.03
净资产收益率	0.47	3.06	3.04	2.91

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，公司营业收入 33.16 亿元，期间费用 0.80 亿元。同期，公司实现利润总额和净利润分别为 3.0 亿元和 2.90 亿元，同比均有所增长。

2、现金流

2021 年，公司经营性净现金流有所下降，缺乏对债务的保障能力；投资性净现金流仍为净流出状态且净流出规模扩大。

2021 年，公司经营性净现金流同比有所下降，主要系基础设施工程规模增长，支付的工程款增加所致；同期，公司经营性净现金流利息保障倍数为 0.02 倍，经营性净现金流缺乏对债务的保障能力。同期，公司投资性净现金流继续为净流出状态，且净流出规模进一步扩大，主要系公司购置土地资产、厂房等固定资产和对工程项目投资规模增长所致。

2022 年 1~3 月，公司经营性净现金流与投资性净现金流分别为 0.20 亿元和 -13.19 亿元，继续分别保持为净流入与净流出状态。截至 2022 年 3 月末，公司主要在建项目总投资 385.09 亿元，尚需投入 91.29 亿元，未来仍面临一定的资本支出压力。

⁹ 2022 年 1~3 月，投资收益不包含以摊余成本计量的金融资产终止确认收益。

¹⁰ 2022 年 1~3 月，其他收益金额为 23.52 万元。

**表 8 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司现金流概况（单位：亿元、倍）**

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流	0.20	0.98	1.11	-19.56
投资性净现金流	-13.19	-131.32	-76.50	-17.17
经营性净现金流利息保障倍数	0.02	0.02	0.04	-0.69
经营性净现金流/流动负债（%）	0.07	0.37	0.46	-12.12

数据来源：根据公司提供资料整理

3、债务收入

2021 年，公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

2021 年，公司融资渠道仍然以银行借款和发行债券为主，借款期限结构仍以长期为主。银行借款方面，公司银行借款以抵质押借款为主，截至 2022 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 738.88 亿元，已使用授信额度 389.48 亿元，未使用额度 349.40 亿元。债券融资方面，2021 年，公司发行债券总额合计 124.00 亿元，截至 2022 年 3 月末，公司存续债券包括企业债券、公司债券、短期融资券、中期票据等各类债务融资工具以及海外债等，债券品种较为丰富。此外，截至 2022 年 3 月末，公司长期应付款中包含融资租赁款合计 71.26 亿元。2021 年，公司筹资性现金流入为 285.66 亿元，规模有所下降，是可用偿债来源的主要组成部分；筹资性现金流出为 202.66 亿元，债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。2022 年 1~3 月，公司筹资性净现金流仍为净流入。

表 9 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	106.02	285.66	301.52	202.72
借款所收到的现金	59.53	159.19	230.25	187.89
吸收投资收到的现金	-	123.50	8.54	3.50
发行债券收到的现金	46.50	-	-	-
筹资性现金流出	69.16	202.66	186.36	166.66
偿还债务所支付的现金	68.02	158.62	124.77	113.91
筹资性净现金流	36.86	83.01	115.17	36.06

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2021 年，公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，筹资性净现金流是公司经营和投资活动支出资金的重要来源，对缓解公司流动性压力贡献很大。





4、外部支持

作为淮北市最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，2021 年公司继续得到淮北市政府在政府补助和资产划转等方面的有力支持。

自成立以来，公司陆续整合了淮北市投融资主体和主要国有资产，截至本报告出具日，除濉溪建设投资控股集团有限公司¹¹，淮北市及下辖三区一县的投融资主体均纳入公司合并范围。公司是淮北市唯一的市级基础设施投融资建设和国有资产运营主体，业务范围覆盖城市开发建设和国有资产运营等，承担着淮北市城市建设和城市运营商的角色，在淮北市社会经济发展中具有重要地位，继续获得淮北市人民政府在政府补助和资金注入等方面的有力支持。

政府补助方面，2021 年及 2022 年 1~3 月，公司分别获得来自于淮北市财政局价格补贴、淮北高新区管委会财政金融局转厂房建设奖补和税收返还等多方面的政府补助 6.10 亿元和 0.84 亿元。资产划转方面，2021 年，根据《关于组织实施〈淮北市科技产业投资发展有限公司组建方案〉的通知》（淮国资企改【2021】54 号），淮北市国资委对公司下属子公司淮北科产投无偿划转开发区标准化厂房、邻里中心、淮北源创客众创空间等实物资产，公司所有者权益进一步增加。

综合而言，公司作为淮北最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，2021 年，继续得到政府在政府补助和资产划转等方面的有力支持，有助于公司业务的进一步发展。

5、可变现资产

2021 年，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主；流动资产中存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力。

2021 年，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成。截至 2021 年末，以银行存款为主的货币资金为 87.25 亿元，同比减少 27.11 亿元，主要系公司购置土地资产、厂房等固定资产和对外投资支出规模扩大所致。公司应收账款主要为代建项目、棚户区改造工程项目与政府部门之间形成的工程款、项目管理费等款项，截至 2021 年末公司应收账款余额 80.00 亿元，应收对象主要包括淮北市住房和城乡建设局 56.39 亿元和淮北市人民政府杜集区财政局 14.14 亿元、安徽（淮北）新型煤化工合成材料基地管理委员会 1.03 亿元、淮北市公共交通有限公司 0.60 亿元和淮北矿业地产有限责任公司 0.24 亿元，应收对象期末余额前五名占应收账款总额的比重为 89.21%，账龄集中在两年以内。公司其他应收款主要是与淮北市各级财政的往来款，2021 年末，公司其他应收款规模同比增长 14.02 亿元，主要系淮北市交通局新增往来款所致。截至

¹¹ 濉溪建设投资控股集团有限公司主要从事濉溪县内的基础设施建设业务，同时从事商品销售、担保、供水及安装和污水处理等其他业务。



2022 年 3 月末，其他应收款账龄主要集中于两年以内；其中，其他应收款前两单位依然是淮北市住房和城乡建设局、淮北市人民政府杜集区财政局，二者合计占其他应收款的比例为 25.83%，此外，其他应收款前五单位中新增淮北市交通运输局、淮北市土地储备发展中心和濉溪建设投资控股集团有限公司，其他应收款前五单位合计 41.68 亿元，占其他应收款的比例为 32.11%，较 2021 年末集中度¹²有所降低。公司存货主要由以工程项目为主的开发成本和库存商品组成，随着工程项目的继续建设及部分项目建成完工，2021 年末，公司存货进一步增至 229.62 亿元，开发成本和库存商品占存货比重分别为 72.61%和 27.26%。同期，公司其他流动资产为 93.02 亿元，规模有所减少，主要由代管工程支出、委托贷款及发放贷款等构成。

表 10 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	716.15	45.91	694.15	45.70	651.02	47.33	548.84	45.26
货币资金	104.25	6.68	87.25	5.74	114.36	8.31	72.91	6.01
应收账款	81.22	5.21	80.00	5.27	76.06	5.53	76.58	6.32
其他应收款	129.57	8.31	131.76	8.68	117.74	8.56	129.75	10.70
存货	234.73	15.05	229.62	15.12	187.96	13.66	138.51	11.42
其他流动资产	93.62	6.00	93.02	6.12	93.74	6.81	100.20	8.26
非流动资产合计	843.79	54.09	824.67	54.30	724.56	52.67	663.75	54.74
投资性房地产	164.83	10.57	164.71	10.84	160.48	11.67	162.19	13.38
固定资产	105.29	6.75	103.22	6.80	87.56	6.37	54.47	4.49
在建工程	203.12	13.02	191.54	12.61	152.99	11.12	154.22	12.72
无形资产	133.04	8.53	133.13	8.77	121.10	8.80	120.86	9.97
其他非流动资产	162.59	10.42	161.46	10.63	133.97	9.74	116.78	9.63
资产总计	1,559.94	100.00	1,518.82	100.00	1,375.58	100.00	1,212.59	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要包括投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产，2021 年末规模继续增长。投资性房地产主要由两部分构成，一部分为公司管理的淮北市属行政事业单位的经营性国有资产及其下属子公司投资性房地产，为商业用途，另一部分为用于出租转让的土地使用权，截至 2021 年末，该部分土地使用权账面价值为 98.03 亿元；2021 年末，公司投资性房地产为 164.71 亿元，规模有所增长。由于公司购置房屋建筑物和机器设备以及政府划拨的市政设施资产的增加，2021 年，公司固定资产规模继续增长；同期，公司在建工程规模同比增加 38.55 亿元，主要系对南湖景区核心区治理项目、杜集开发区创业园二期段园镇标准化厂房项目等工程项目投资所致。公司无形资产主要

¹² 2021 年末，其他应收款前五单位占其他应收款比例为 52.32%。



为中心湖带经营权、土地使用权和采矿权,2021 年,无形资产规模同比增加 12.03 亿元,主要系新增石灰岩采矿权 6.84 亿元和土地使用权 7.20 亿元所致。2021 年末,公司其他非流动资产同比增加较多,主要为棚户区改造转贷款增加所致,公司作为棚户区改造项目承接主体,向中国农业发展银行和交通银行等申报棚改贷款,并将贷款资金转贷给淮北市三个市辖区政府专用于棚改项目建设。

截至 2022 年 3 月末,公司资产规模较 2021 年末继续增长,资产结构仍以非流动资产为主,其中,货币资金较 2021 年末增加 17.00 亿元,主要系 2022 年一季度新发多只债券所致;存货较 2021 年末增加 5.11 亿元,主要系随着工程建设的推进,开发成本进一步增长所致;在建工程较 2021 年末增加 11.58 亿元,主要系对人民医院新区等工程项目投资增加所致。

截至 2021 年末,公司受限资产合计 43.65 亿元,占当期总资产和净资产比重分别为 2.87%和 7.12%。截至 2022 年 3 月末,公司受限资产合计 36.78 亿元,占当期总资产和净资产比重分别为 2.36%和 5.97%。其中,货币资金受限 30.69 亿元,主要为定期存款及结构性存款、存出保证金、存出投资款等;存货及固定资产受限分别为 4.31 亿元和 1.57 亿元,主要为公司为取得借款而抵押的房产;无形资产受限 0.21 亿元,主要为公司为取得借款而抵押的土地使用权。

表 11 截至 2022 年 3 月末公司受限资产情况 (单位:万元)

项目	受限账面价值	受限原因
货币资金	306,864.71	定期存款及结构性存款、存出保证金、存出投资款等
存货	43,135.68	银行贷款抵/质押
固定资产	15,669.73	银行贷款抵/质押
无形资产	2,100.35	银行贷款抵/质押
合计	367,770.47	-

数据来源:根据公司提供资料整理

(二) 债务及资本结构

2021 年,公司负债规模继续增加,仍以非流动负债为主,资产负债率水平有所上升;同时有息债务规模及占比均继续增加,公司债务压力增大。

2021 年末,公司的负债规模继续增长,达到 906.11 亿元,结构仍以非流动负债为主;同期,公司资产负债率为 59.66%,同比有所上升。

公司流动负债主要由短期借款、合同负债、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2021 年末,公司短期借款有所增加,主要由抵押借款和信用借款构成。同期,公司合同负债增加 27.68 亿元,主要系公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则和新收入准则,调整全部预收款项至合同负债。同期,公司应交税费有所下降,主要为应交的企业所得税、增值税和房产税。2021



年末，公司其他应付款余额同比有所下降，其他应付款前五名分别为长城证券股份有限公司、淮北烈山区财政局、淮北市相山区相城医院、淮北市杜集徽银城镇化一号基金和区机关服务管理中心，合计占比为 43.73%。此外，公司一年内到期的非流动负债下降较多，主要系 1 年内到期的应付债券的偿还所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债构成。2021 年末，公司长期借款大幅增加，主要构成为质押借款、保证借款和信用借款。同时，为满足业务发展融资需求，公司应付债券规模继续增加。同期，以应付融资租赁款为主的长期应付款规模有所增长。同期，公司其他非流动负债同比下降较多，主要系偿还徽银基础设施项目管理中心基金所致。

表 12 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	53.14	5.63	46.09	5.09	40.74	5.19	41.77	6.49
合同负债	28.41	3.01	27.68	3.05	-	-	-	-
应交税费	17.10	1.81	17.42	1.92	21.55	2.75	18.81	2.92
其他应付款	41.80	4.43	39.12	4.32	45.32	5.78	53.23	8.27
一年内到期的非流动负债	113.05	11.97	114.07	12.59	127.35	16.23	85.32	13.25
流动负债合计	271.36	28.74	260.71	28.77	260.83	33.25	220.68	34.27
长期借款	295.00	31.24	303.84	33.53	224.53	28.62	209.11	32.47
应付债券	251.06	26.59	225.95	24.94	176.52	22.50	125.26	19.45
长期应付款	81.71	8.65	70.44	7.77	52.58	6.70	25.51	3.96
其他非流动负债	19.65	2.08	19.65	2.17	49.63	6.33	43.83	6.81
非流动负债合计	672.96	71.26	645.40	71.23	523.59	66.75	423.30	65.73
负债总额	944.31	100.00	906.11	100.00	784.42	100.00	643.98	100.00
短期有息负债	175.16	18.55	166.91	18.42	171.91	21.92	133.40	20.72
长期有息负债	636.97	67.45	609.04	67.21	495.77	63.20	400.55	62.20
总有息债务	812.14	86.00	775.96	85.64	667.69	85.12	533.95	82.91
资产负债率		60.54		59.66		57.02		53.11

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，公司负债总额为 944.31 亿元，较 2021 年末继续增长，主要系应付债券和长期应付款规模继续增长所致，公司资产负债率进一步上升。

2021 年，公司有息债务规模及占比均继续增加，公司债务压力增大。

2021 年末，公司有息债务规模同比增加 16.22%，在总负债中的占比进一步提升，债务压力增大。截至 2022 年 3 月末，公司总有息债务规模增至 812.14 亿元，其中短期有息债务为 175.16 亿元（包括 47.41 亿元的应付债券），较去年同期增长 31.12%，短期有息债务在总有息债务中的占比为 21.57%，较去年同期增长 2.55 个百分点，同期，公司非受限货币资金为 73.56 亿元，短期偿债压力



有所提升。

表 13 截至 2021 年末公司有息债务期限结构¹³ (单位: 亿元、%)

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	>3 年	合计
金额	166.91	113.11	227.97	267.97	775.96
占比	21.51	14.58	29.38	34.53	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司对外担保金额较大, 被担保企业主要为县级国有企业, 区域集中程度较高, 担保期限较长。

截至 2022 年 3 月末, 公司对外担保余额为 29.90 亿元 (不含同创担保对外担保余额), 担保比率 4.86%。被担保企业安徽濉芜现代产业园投资有限公司、濉溪县公用事业资产运营有限公司和濉溪富通城乡发展有限公司均为濉溪县级国有企业, 区域集中度较高, 担保期限较长。截至本报告出具日, 公司未提供被担保企业的财务报表。

表 14 截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况¹⁴ (单位: 亿元)

被担保企业名称	担保余额	担保方式	担保期限
安徽省建设投资有限责任公司	13.00	抵押	2014~2025 年
安徽濉芜现代产业园投资有限公司	8.80	连带责任保证	2016~2042 年
濉溪县公用事业资产运营有限公司	7.00	连带责任保证	2016~2042 年
濉溪富通城乡发展有限公司	1.10	连带责任保证	2017~2036 年
合计	29.90	-	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

2021 年, 受益于政府划转资产以及未分配利润的增加, 公司所有者权益继续增长, 资本实力得到进一步增强。

2021 年, 随着政府对公司下属子公司淮北科产投划转实物资产, 公司资本公积同比增加 36.69 亿元, 同年, 公司未分配利润增长 8.29 亿元。截至 2021 年末, 公司所有者权益达到 612.72 亿元, 同比继续增长, 资本实力进一步增强。

公司经营性净现金流缺乏对债务的保障能力, 债务收入与外部支持共同构成偿债来源的主要部分, 对公司债务偿还形成一定保障; 公司可变现资产较为充足, 但存货和应收类款项规模较大, 资产变现能力一般。

2021 年, 公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.62 倍, 同比继续下降; 经营性净现金流利息保障倍数为 0.02 倍, 缺乏对债务的保障能力; 公司债务融资渠道较为通畅, 政府支持情况较好, 对偿债来源形成一定支持。2021 年末, 公司流动比率和速动比率分别为 2.66 倍和 1.78 倍, 流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

¹³ 公司未提供截至 2022 年 3 月末有息债务期限结构。

¹⁴ 公司下属子公司同创担保存在对外担保业务, 截至 2022 年 3 月末, 同创担保对外担保余额为 54.2 亿元。





公司可变现资产较为充足，可对公司整体债务偿还形成一定保障，但存货及应收类款项规模较大，资产变现能力一般。截至 2022 年 3 月末，公司受限资产为 36.78 亿元，在总资产中占比为 2.36%，对资产流动性影响较小。截至 2022 年 3 月末，公司资产负债率为 60.54%，较 2021 年末上升 0.88 个百分点。

担保分析

安徽担保为“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供的全额无条件不可撤销连带保证责任担保，具有很强的增信作用。

安徽担保原名为安徽省信用担保集团有限公司¹⁵，成立于 2005 年 11 月，是经安徽省人民政府批准，在安徽省中小企业信用担保中心、安徽省创新投资有限公司的基础上，吸纳安徽省科技产业投资有限公司、安徽省经贸投资集团有限责任公司，由安徽省人民政府全额出资成立的一家政策性的省级中小企业担保机构，初始注册资本为 18.60 亿元。经多次增资，截至 2021 年末，安徽担保实收资本为 218.46 亿元，安徽省人民政府是安徽担保唯一股东和实际控制人。

安徽担保的融资性担保业务以债券担保、间接融资担保为主，非融资性担保业务以诉讼保全担保和履约担保为主。安徽担保的债券担保业务涉及中小企业集合票据担保、中小企业集合债权担保、企业债担保、私募债担保等。债券担保客户均为安徽省内市、区、县级政府投融资平台，外部主体信用等级集中于 AA-和 AA。近年来，安徽担保为提高债券担保业务质量，强化准入审核，审慎开展担保，同时，受政策影响，债券担保业务发展受到一定程度的限制，致使安徽担保存量债券担保业务规模有所下降。安徽担保间接融资担保业务主要以银行贷款担保业务为主。近年来，受宏观经济下行和疫情冲击的影响，安徽担保减少信用风险较大的贷款担保业务，贷款担保业务余额持续下降。安徽担保非融资性担保业务主要包括诉讼担保和合同履行担保等，整体下降，主要是业务拓展受到保险公司竞争的冲击。

再担保业务方面，安徽担保再担保业务包含一般保证责任再担保和比例责任再担保 2 个品种。自 2014 年政策性融资担保风险分担体系建立以来，安徽担保比例责任再担保业务规模快速增长，成为最主要再担保业务品种。此外，根据安徽省政府 51 号文的规定，安徽担保从 2015 年起暂免收取再担保费，进一步促进再担保业务增长。再担保体系建设方面，截至 2020 年末，加入安徽省再担保体系的融资性担保机构共有 141 家（不含安徽担保），覆盖安徽全省 16 个省辖市、110 个县（市、区），其中直接注资参股 113 家、政银担合作准入机构 134 家。

¹⁵ 2021 年 7 月，安徽担保更为现名。

**表 15 2018~2020 年末安徽担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
直保业务	402.97	25.28	427.52	27.40	463.49	31.13
融资性担保	373.10	23.40	393.52	25.22	425.76	28.60
其中：间接融资担保	44.78	2.81	59.62	3.82	78.76	5.29
直接融资担保	328.32	20.60	333.90	21.40	347.00	23.31
非融资性担保	29.87	1.87	34.00	2.18	37.73	2.53
再担保业务	1,191.15	74.72	1,132.59	72.60	1,025.27	68.87
担保余额合计	1,594.12	100.00	1,560.11	100.00	1,488.76	100.00

数据来源：根据安徽担保提供资料整理

安徽担保实收资本很高，净资产水平稳步上升，为其业务开展及担保代偿提供很强保障。同时，安徽担保与多家银行形成了良好的合作关系，授信额度充足，为担保业务的拓展提供有力支撑。此外，安徽担保作为省级国有融资担保公司，在安徽省担保体系建设中发挥重要作用，可以获得当地政府在资本金补充、业务拓展和风险分担等方面的大力支持。但另一方面，受并表子公司影响，安徽担保营业收入主要由子公司的石油商品收入构成，担保业务收入占比较低。同时，安徽担保的再担保业务自 2015 年起暂免收取再担保费，而直保业务规模呈下滑趋势，导致担保业务收入出现波动。此外，安徽担保总资产收益率及净资产收益率均处于较低水平，盈利能力有待提升；主要由股权类投资构成的投资类资产规模和占比处于较高水平，资产流动性较弱，资产分级指标不满足监管要求；在宏观经济下行和疫情冲击的背景下，安徽担保部分担保业务风险持续暴露，担保代偿率维持在较高水平。

**表 16 2019~2021 年安徽担保主要财务数据（单位：亿元、%）**

项目	2021 年	2020 年	2019 年
期末总资产	344.79	289.12	267.36
期末净资产	235.74	217.69	201.31
期末实收资本	218.46	202.66	186.86
营业收入	42.27	47.06	50.27
担保业务收入	4.18	3.33	3.29
投资收益	2.02	1.54	1.10
净利润	0.47	0.21	0.46
期末融资担保责任余额	-	603.40	584.65
期末担保风险准备金	-	22.60	18.91
期末准备金拨备率	-	5.61	4.42
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	-	4.42	5.16
累计担保代偿率	-	2.89	2.80
累计代偿回收率	-	18.49	25.59
总资产收益率	0.15	0.08	0.18
净资产收益率	0.21	0.10	0.24

数据来源：根据安徽担保提供资料整理

综合而言，安徽担保为“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

评级结论

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN001”、“21 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN003”、“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”到期不能偿付的风险很小，“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”到期不能偿付的风险极小。2021 年，淮北市经济与财政继续保持增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境，公司是当地最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，在淮北市经济发展中仍发挥重要作用，继续得到淮北市人民政府在政府补助和资产划转等方面的有力支持，业务范围较广，营业收入和利润水平持续增长；但同时，公司在建项目规模较大，仍面临一定的资本支出压力，存货及应收类款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力，有息债务继续增加，债务压力增大。安徽担保对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

综合分析，大公对公司“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN001”、“21 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN003”、



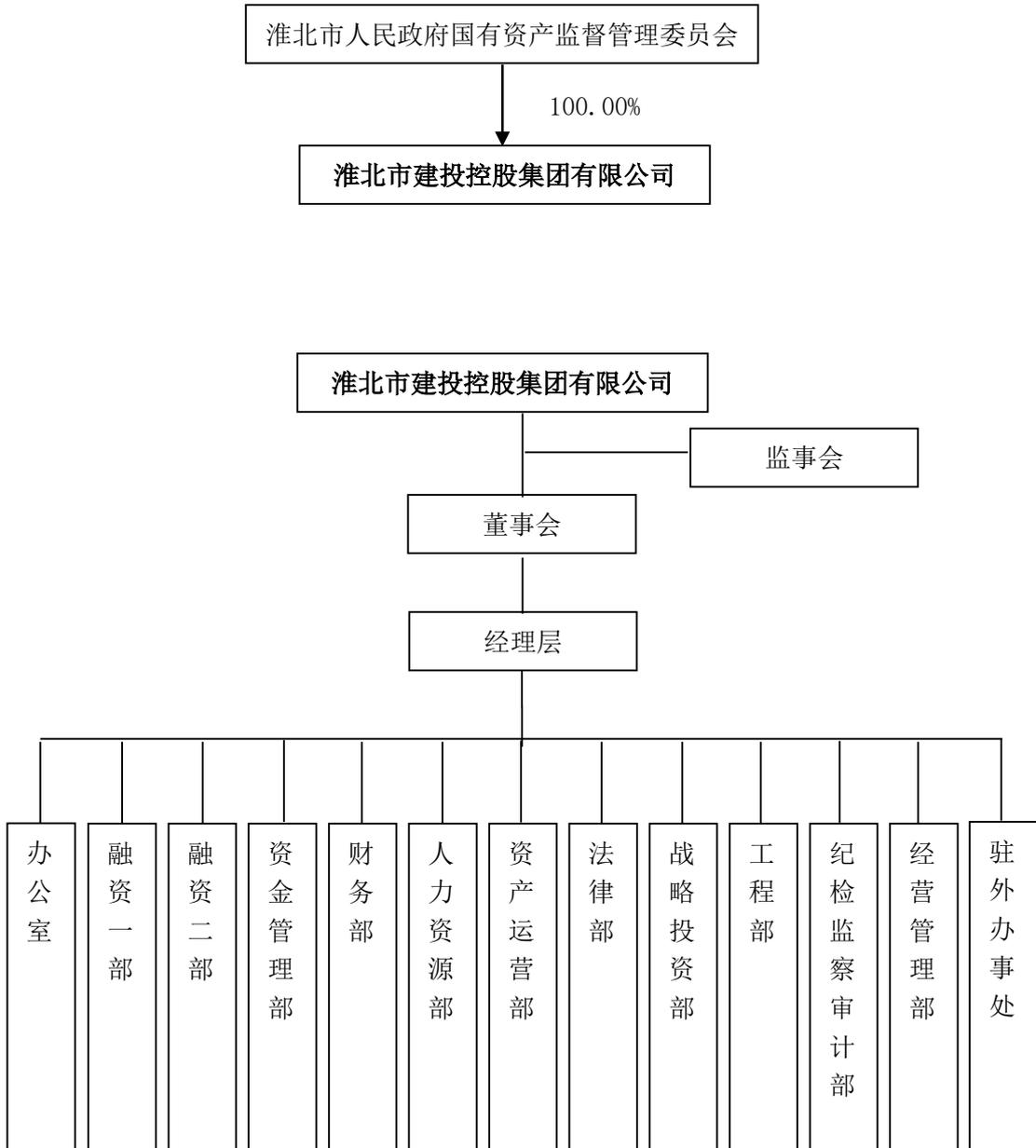
“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”信用等级维持 AA+，“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”的信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。





附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年 3 月末淮北市建投控股集团有限公司股权结构及
组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年 3 月末淮北市建投控股集团有限公司一级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	直接持股比例	注册资本	取得方式
1	淮北市金融控股集团有限公司	100.00	200,000	划入
2	淮北市交通投资有限公司	100.00	132,037	划入
3	淮北市文化旅游投资发展集团有限公司	100.00	80,000	划入
4	安徽临涣工业园循环经济发展有限公司	100.00	70,000	划入
5	淮北凤凰山实业集团有限公司	100.00	64,449	划入
6	淮北市东昱建设投资集团有限公司	100.00	50,000	划入
7	淮北盛大控股集团有限公司	100.00	5,000	划入
8	淮北市排水有限责任公司	100.00	2,355	划入
9	淮北绿金产业投资股份有限公司	99.00	19,800	设立
10	淮北市公用事业资产运营有限公司	95.76	73,750	设立
11	淮北市建设投资有限责任公司	71.43	70,000	划入
12	淮北市科技产业投资发展有限公司	52.45	38,000	划入
13	淮北市同创融资担保集团有限公司	45.25	70,000	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 淮北市建投控股集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2022 年 1~3 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	1,042,463	872,523	1,143,611	729,081
应收账款	812,222	799,982	760,602	765,849
其他应收款	1,295,705	1,317,650	1,177,384	1,297,524
存货	2,347,346	2,296,218	1,879,572	1,385,092
固定资产	1,052,866	1,032,204	875,648	544,657
总资产	15,599,412	15,188,248	13,755,788	12,125,941
短期借款	531,355	460,941	407,374	417,659
其他应付款	417,952	391,223	453,213	532,297
流动负债合计	2,713,577	2,607,080	2,608,325	2,206,843
长期借款	2,950,040	3,038,362	2,245,286	2,091,140
应付债券	2,510,612	2,259,493	1,765,155	1,252,552
非流动负债合计	6,729,551	6,454,013	5,235,865	4,232,965
负债合计	9,443,128	9,061,093	7,844,190	6,439,808
实收资本(股本)	822,900	822,900	822,900	822,900
资本公积	4,363,186	4,363,199	3,996,285	3,946,205
所有者权益合计	6,156,284	6,127,155	5,911,598	5,686,132
营业收入	331,617	1,583,065	1,278,977	1,201,204
利润总额	29,989	214,713	207,515	201,660
净利润	29,004	187,727	179,893	165,438
经营活动产生的现金流量净额	1,989	9,751	11,132	-195,582
投资活动产生的现金流量净额	-131,908	-1,313,165	-764,952	-171,675
筹资活动产生的现金流量净额	368,605	830,057	1,151,658	360,595
EBIT	38,913	248,176	224,333	245,677
EBITDA	-	267,029	244,303	265,939
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	0.62	0.89	0.93
总有息债务	8,121,380	7,759,553	6,676,853	5,339,517
毛利率(%)	9.28	10.71	10.45	14.26
总资产报酬率(%)	0.25	1.63	1.63	2.03
净资产收益率(%)	0.47	3.06	3.04	2.91
资产负债率(%)	60.54	59.66	57.02	53.11
应收账款周转天数(天)	218.77	177.44	214.83	157.38
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.02	0.02	0.04	-0.69
担保比率(%)	4.86	4.88	5.06	5.74



2-2 安徽省信用融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、倍)

项目	2021 年 (末)	2020 年 (末)	2019 年 (末)
货币资金	58.74	38.63	27.56
应收账款	12.39	12.10	5.10
应收代偿款	12.96	12.80	11.41
预付账款	15.15	10.10	11.29
委托贷款	-	0.55	0.56
应收款项类金融资产	4.54	7.37	11.06
可供出售金融资产	-	188.76	179.05
资产总计	344.79	289.12	267.36
未到期责任准备金	2.11	1.69	1.67
担保赔偿准备金	23.01	18.71	15.08
负债合计	109.05	71.43	66.05
实收资本	218.46	202.66	186.86
盈余公积	2.55	2.48	2.45
一般风险准备	2.34	2.20	2.16
未分配利润	8.75	8.29	8.04
所有者权益合计	235.74	217.69	201.31
营业收入	42.28	47.06	50.27
营业支出	41.44	46.39	49.37
净利润	0.46	0.21	0.46
经营活动产生的现金流量净额	7.87	8.87	4.25
投资活动产生的现金流量净额	-23.39	-9.48	-11.20
筹资活动产生的现金流量净额	26.49	11.68	13.95
融资担保责任余额	-	603.40	584.65
融资担保责任余额放大倍数	-	4.42	5.16
担保风险准备金	-	22.60	18.91
准备金拨备率 (%)	-	5.61	4.42
累计担保代偿率 (%)	-	2.89	2.80
累计代偿回收率 (%)	-	18.49	25.59
总资产收益率 (%)	0.15	0.08	0.18
净资产收益率 (%)	0.21	0.10	0.24



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
存货周转天数 ¹⁶	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数 ¹⁷	360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	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)

¹⁶ 一季度取 90 天。¹⁷ 一季度取 90 天。



附件 4 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
担保风险准备金	担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计代偿额
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%





附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。





5-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

