建安投资控股集团有限公司 2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：王少强 shqwang@ccxi.com.cn

项目组成员：赵子贺 zhzhao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2022 年 6 月 24 日

声　明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 1249 号

建安投资控股集团有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；

维持“16 建安债/PR 建安债”、“19 建安投资 MTN003”、“19 建安投资 MTN004”、“20 建安债 01/20 建安 01”、“20 建安投资 MTN001”、“20 建安投资 MTN002”和“21 建安债 01/21 建安 01”的债项信用等级为 **AA⁺**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年六月二十四日

北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100010 电话：（8610）6642 8877 传真：（8610）6642 6100
Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhuganhutong,ChaoyangmenneiAvenue, Dongcheng District,Beijing, 100010

评级观点：中诚信国际维持建安投资控股集团有限公司（以下简称“建安集团”或“公司”）主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“16 建安债/PR 建安债”、“19 建安投资 MTN003”、“19 建安投资 MTN004”、“20 建安债 01/20 建安 01”、“20 建安投资 MTN001”、“20 建安投资 MTN002”和“21 建安债 01/21 建安 01”的债项信用等级为 **AA⁺**。中诚信国际肯定了亳州市经济保持快速增长，公司作为亳州市最重要的城市综合运营主体，继续获得有力的政府支持，公司拥有的土地资源充足、未来仍可实现较大收入等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际也关注到公司面临一定的偿债压力及资本支出压力，应收类款项规模较大等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

建安集团（合并口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	1,247.61	1,297.18	1,380.42	1,428.32
所有者权益合计（亿元）	463.50	481.47	496.24	496.81
总负债（亿元）	784.11	815.71	884.18	931.51
总债务（亿元）	657.11	665.55	726.24	772.19
营业总收入（亿元）	99.75	111.09	131.39	11.66
经营性业务利润（亿元）	0.52	-0.40	-1.09	-1.62
净利润（亿元）	9.46	9.15	8.95	0.18
EBITDA（亿元）	31.22	38.71	34.85	--
经营活动净现金流（亿元）	52.57	45.78	20.15	-7.11
收现比(X)	1.12	0.78	0.77	2.07
营业毛利率(%)	13.75	13.61	12.22	12.69
应收类款项/总资产(%)	31.68	32.40	31.68	30.56
资产负债率(%)	62.85	62.88	64.05	65.22
总资本化比率(%)	58.64	58.02	59.41	60.85
总债务/EBITDA(X)	21.05	17.19	20.84	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	0.72	0.96	0.94	--

注：1、中诚信国际根据 2019 年~2021 年审计报告及未经审计的 2022 年一季度财务报表整理，公司各年度财务报表均按新会计准则编制，各年度财务数据均采用期末数；2、因公司未提供 2022 年一季度现金流量补充表，故相关指标无效；3、在计算债务时，中诚信国际将其他流动负债中的带息部分计入短期债务核算，将长期应付款中的带息部分计入长期债务进行核算。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：基础设施投融资(C250000_2019_02)

建安投资控股集团有限公司打分卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	分数
营运效率 (13%)	经营性业务利润(亿元)*	-0.56	5
	收现比(X)*	0.84	7
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.38	2
	受限资产占总资产的比重(X)	0.08	8
资本结构与资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	496.24	8
	总资本化比率(X)	0.59	7
	资产质量	8	8
业务运营 (20%)	业务稳定性和可持续性	8	8
治理与管控 (10%)	治理水平与管控能力	7	7
打分结果			a
BCA			a
支持评级调整			4
评级模型级别			AA⁺

打分卡定性评估与调整说明：
受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(a)的基础上通过支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及其他调整项等因素的考量；支持评级主要考虑了股东及政府等外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。

*指标采用 2019 年~2021 年三年数据计算得出

正　面

■ **区域经济保持快速增长。**2021 年，亳州市实现地区生产总值 1,972.7 亿元，同比增长 8.6%，快速增长的区域经济实力为公司的发展创造了良好的外部环境。

■ **公司作为亳州市最重要的城市综合运营主体，业务涵盖亳州市多个重要领域，继续获得有力的政府支持。**公司作为亳州市最重要的城市综合运营主体，产业涵盖金融、文化旅游、土地一级开发、房地产开发、交通投资和公用事业等多个重要领域，2021 年公司收到财政补贴 9.25 亿元，持续获得有力的政府支持。

■ **拥有的土地资源充足，未来仍可实现较大收入。**截至 2022 年 3 月末，公司名下土地面积为 12,927.70 亩，账面价值为 191.71 亿元，未来仍可实现较大的土地开发收入。

关　注

■ **面临一定的偿债压力。**近年来公司总债务规模增长较快，截至 2022 年 3 月末，公司总债务上升至 772.19 亿元，公司面临一定的偿债压力。

■ **面临一定的资本支出压力。**公司承担着亳州市城市基础设施建设任务以及保障房建设任务，截至 2022 年 3 月末，公司主要在建及拟建项目尚需投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

■ **应收类款项规模较大。**截至 2022 年 3 月年末，公司应收类款项/总资产为 30.56%，应收类款项规模较大，主要应收对象为亳州市财政局，应收类款项的回款情况值得关注。

评级展望

中诚信国际认为，建安投资控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**亳州市经济实力显著增强；公司资本实力显著扩充；盈利大幅增长且具有可持续性。

■ **可能触发评级下调因素。**公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司的财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化等。

评级历史关键信息

建安投资控股集团有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	21 建安债 01/21 建安 01（AA+）	2021/06/18	方华东、李颖、庞一帆	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	16 建安债/PR 建安债（AA+） 19 建安投资 MTN003（AA+） 19 建安投资 MTN004（AA+） 20 建安债 01/20 建安 01（AA+） 20 建安投资 MTN001（AA+） 20 建安投资 MTN002（AA+）	2021/06/04	方华东、李颖、屈露	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 建安投资 MTN002（AA+）	2020/08/10	李颖、屈露	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 建安债 01/20 建安 01（AA+）	2020/04/01	高哲理、周蒙、李颖	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 建安投资 MTN001（AA+）	2020/01/08	高哲理、周蒙、李颖	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	19 建安投资 MTN004（AA+）	2019/10/18	陈志东、周蒙、李颖	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	19 建安投资 MTN003（AA+）	2019/07/17	陈志东、周蒙、李颖	中诚信国际基础设施投融资评级方法 140000_2018_01	阅读全文
AA+/稳定	16 建安债/PR 建安债（AA+）	2018/06/27	骆传伟、周蒙	中诚信国际基础设施投融资评级方法 140000_2018_01	阅读全文
AA/稳定	16 建安债/PR 建安债（AA）	2016/02/26	高哲理、黎江、赵艳艳	中诚信国际信用评级有限责任公司评级方法（地方投融资平台）CCXI-140200-2014-01	阅读全文

注：中诚信国际原口径

同行业比较

同区域基础设施投融资企业 2021 年主要指标对比表						
公司名称	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）	经营活动净现金流（亿元）
建安集团	**1,380.42**	**496.24**	**64.05**	**131.39**	**8.95**	**20.15**
滁州城投	1,091.57	654.58	40.03	59.65	29.90	12.21

注：“滁州城投”为“滁州市城市投资控股集团有限公司”的简称。
资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
16 建安债/PR 建安债	AA+	AA+	2021/06/04	15.00	3.00	2016/03/08~2023/03/08	设置提前偿付条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金。
19 建安投资 MTN003	AA+	AA+	2021/06/04	20.00	20.00	2019/07/24~2022/07/24	--
19 建安投资 MTN004	AA+	AA+	2021/06/04	10.00	10.00	2019/11/25~2022/11/25	--
20 建安债 01/20 建安 01	AA+	AA+	2021/06/04	10.00	10.00	2020/04/14~2030/04/14	设置投资者回售选择权和票面利率选择权。

20 建安投资 MTN001	AA+	AA+	2021/06/04	10.00	10.00	2020/05/22~2023/05/22	--
20 建安投资 MTN002	AA+	AA+	2021/06/04	10.00	10.00	2020/10/22~2023/10/22	--
21 建安债 01/21 建安 01	AA+	AA+	2021/06/18	14.00	14.00	2021/08/16~2031/08/16	设置投资者回售选择权和票面利率选择权。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司相关债券募集资金使用符合募集资金用途，具体使用情况如下：

表 1：截至 2022 年 3 月末公司募集资金使用情况（亿元）

债项名称	拟使用募集资金	已使用募集资金
16 建安债/PR 建安债	15.00 亿元拟用于亳州市中心城区停车场项目、亳州经济开发区停车场项目、涡北新城小区停车场项目以及补充公司营运资金	15.00
20 建安债 01/20 建安 01	10.00 亿元拟用于对公司已成立的基金出资	8.59
21 建安债 01/21 建安 01	14.00 亿元拟用于对公司已成立的基金出资	1.73

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

宏观经济与政策环境

宏观经济：2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，产需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险：2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022 年政府工作报告提出的 5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费

政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

依托于医药制造等支柱产业，2021 年以来亳州市经济发展持续向好

近年来亳州市凭借其资源优势已逐渐形成中药、白酒及农产品加工、汽车及零部件制造、文化旅游等支柱产业。亳州市目前已成为全国最大的中药材集散地。2021 年，亳州市实现地区生产总值 1,972.7 亿元，同比增长 8.6%，经济总量在安徽省下辖 16 个地级市中排第 9 位。分产业看，2021 年亳州市第一产业增加值 271.3 亿元，增长 9.1%；第二产业增加值 681.4 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 1,019.9 亿元，增长 8.8%。三次产业结构由上年的 14.2:35.0:50.8 调整为 13.8:34.5:51.7，其中工业增加值占 GDP 比重为 24.8%。

2021 年，亳州市实现一般公共预算收入 140.3 亿元，同比增长 11.0%，其中税收占比 68.58%，税收质量有所上升。同期，亳州市财政平衡率为 37.18%，财政自给能力较弱。截至 2021 年末，亳州市政府债务余额为 726.29 亿元。

表 2：2021 年亳州市经济及财政概况

地区	GDP（亿元）	财政平衡率	一般公共预算收入（亿元）
亳州市	1,972.7	37.18%	140.3

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

中诚信国际认为，近年来亳州市凭借其资源优势已逐渐形成中药、白酒及农产品加工、汽车及零部件制造、文化旅游等支柱产业。亳州市目前已成为全国最大的中药材集散地。未来，亳州市将主动融入长三角区域一体化发展国家战略，全面参与中原经济区、淮海经济区、淮河生态经济带建设。整体来看，亳州市经济持续向好。

跟踪期内公司产权结构及管理无变化

截至 2022 年 3 月末，公司实收资本为 30.00 亿元，由亳州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“亳州市国资委”）100%持股，公司控股股东及实际控制人仍为亳州市国资委。

公司按照《公司法》等有关法律法规的要求，制定了内部控制及风险管理制度标准，涵盖投资、经营、管理及财务等各方面内容，有力保障各项经营活动的正常有序进行。公司将在未来的生产经营中不断强化内部管理，健全相关管理机制，防范管理风险。但下属子公司较多，经营管控能力或将面临一定挑战。

受土地市场行情和亳州市土地规划影响，土地开发业务波动性较大，2021 年公司实现一定规模土地开发收入，公司拥有的土地资源充足，未来仍可实现较大规模的收入

公司的土地开发业务主要由公司本部和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”）及亳州城建发展控股集团有限公司（以下简称“亳州城建”）等负责经营。

2021 年公司实现土地开发收入 17.32 亿元，受亳州市土地规划影响，2022 年 1~3 月公司土地开发

业务未实现收入。截至 2022 年 3 月末，公司名下土地面积为 12,927.70 亩，账面价值为 191.71 亿元，其中出让地面积 9,869.46 亩，账面价值 179.57 亿元，未来仍可实现较大的土地开发收入。

表 3：近年来公司土地出让情况（亩，亿元）

	2019	2020	2021	2022.1~3
土地出让面积	813.33	--	895.70	--
土地开发成本	15.82	--	16.36	--
土地开发收入	16.61	--	17.32	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司基础设施项目规模较大，在建保障房项目较多，面临一定的资本支出压力

公司作为亳州市主要的投资建设主体，承担着亳州市大量的基础设施建设任务。公司的基础设施建设采用代建模式，主要由子公司亳州城建负责。

2021 年，公司实现基础设施代建业务收入 16.88 亿元，同比增加 2.37 亿元，同期，政府回款金额为 12.22 亿元。2022 年 1~3 月，公司未确认基础设施代建业务收入。

截至 2022 年 3 月末，公司在建的基础设施项目总投资为 172.02 亿元，全部已签订代建协议。在建项目已投资 143.93 亿元，尚需投资额 28.09 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司暂无拟建项目。

表 4：截至 2022 年 3 月末公司在建基础设施建设项目

在建项目名称	总投资（万元）	已投资额（万元）	预计完工时间	是否签署协议
亳州市南部新区城市综合水利项目一期工程	150,000.00	86,403.31	2024	是
亳州市老城区路网项目	49,800.00	37,652.33	2023	是
亳州市南部新区路网项目	180,360.00	157,762.10	2023	是
亳州市其他市政项目	339,440.00	323,485.63	2023	是
亳州市涡河城区段综合治理工程	350,000.00	282,021.77	2025	是
谯城区市政项目	56,900.00	43,862.55	2023	是
利辛县城区路网项目	57,870.00	42,619.31	2023	是
利辛县其他市政项目	80,190.00	74,378.30	2023	是
涡阳县城区路网工程	132,462.00	116,957.35	2023	是
涡阳县其他市政项目	198,300.00	163,871.69	2024	是
蒙城县城区路网项目	74,835.00	67,729.71	2023	是
蒙城县其他市政设施项目	50,000.00	42,600.69	2023	是
合计	**1,720,157.00**	**1,439,344.73**	-	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，公司还承担着亳州市及其下属区县的保障房建设任务，公司保障房建设的模式为公司自筹资金建设，项目完工后，保障房部分由政府按照协议价负责回购，其余配套商业部分公司对外销售。根据公司与政府签订的保障性住房项目投资建设合同，公司承建的保障房相配套的商业房产归公司所有，公司以其出租或出售产生的收益归公司所有。

2021 年及 2022 年 1~3 月，公司保障房部分完工项目已由亳州市政府回购，分别实现营业收入 21.41 亿元和 4.92 亿元，回购金额分别为 18.43 亿元和 0 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司在建的保障房项目总投资为 209.69 亿元，已投资 189.81 亿元，尚需投资 19.88 亿元。

表 5：截至 2022 年 3 月末公司在建保障房项目（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	584,300.66
亳州市安置还原小区项目	409,901.61	345,977.02
涡阳县安置还原小区项目	110,000.00	95,500.98

蒙城县安置还原小区项目	156,904.80	122,473.28
亳州市道东片区张庄	290,000.00	264,893.02
亳州市道东片区汤庄	250,000.00	219,942.58
亳州市道东片区杨桥	270,000.00	264,965.59
合计	**2,096,938.41**	**1,898,053.13**

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在售房地产项目规模较大，未来仍可实现较大规模房地产销售收入，同时公司在建房地产项目尚需投资规模较大，未来面临一定的市场风险和较大的资本支出压力

公司房地产业务主要由子公司安徽荣徽建投房地产开发集团有限公司（以下简称“荣徽地产”）负责经营。

截至 2022 年 3 月末，公司在建商品房项目东方名府-云著、东方名府-源著、双清湾（西·润园）、双清湾（东·澜园）、玫瑰园和桐华郡等项目，项目总投资额为 92.50 亿元，已投资 71.43 亿元，尚需投资 21.07 亿元。项目均已开始预售，已实现合同销售金额为 57.41 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司暂无拟建商品房项目。

2021 年及 2022 年 1~3 月，公司分别实现房地产业务收入 34.48 亿元和 0.48 亿元，丰富了收入结构。

整体来看，公司房地产项目预售规模较大，未来仍可实现较大规模的销售收入，同时公司在建房地产项目尚需投资规模较大，面临一定的市场风险和较大的资本支出压力。

表 6：截至 2022 年 3 月末公司在建房地产项目情况(平方米、万元、元/平方米)

项目名称	总建筑面积	建设周期	总投资额	已投资额	已销售面积	销售金额	销售均价
双清湾（西 润园）	213,825.86	2020-2023	110,000.00	59,734.97	80,399.36	51,375.20	6,390.00
双清湾（东 澜园）	221,420.90	2021-2023	121,000.00	59,621.91	1,101.93	828.90	7,522.26
东方名府-云著	216,824.14	2019-2023	124,000.00	86,425.53	135,792.56	100,688.39	7,414.87
东方名府-源著	188,032.20	2020-2023	136,000.00	90,185.64	61,354.43	43,963.02	7,165.42
玫瑰园	461,963.00	2016-2022	246,000.00	238,861.74	262,940.97	203,079.09	7,723.37
桐华郡	386,275.00	2016-2022	188,000.00	179,499.81	246,094.65	174,121.62	7,076.86
合计	**1,688,341.10**	--	**925,000.00**	**714,329.60**	**787,683.90**	**574,056.22**	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司类金融板块运作良好，2021 年收入持续增加；公司积极开展对金融机构的股权投资，同时努力打造产业投资集团，服务亳州市产业转型升级

公司类金融板块主要由子公司安徽安诚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、咨询管理和创新创投业务等方面，目前该板块业务主要集中于安徽省内。2021 年及 2022 年 1~3 月，公司类金融板块实现收入 8.50 亿元和 1.08 亿元。

2021 年和 2022 年 1~3 月，公司分别实现担保业务收入 0.71 亿元和 0.10 亿元，2021 年受疫情影响，担保收入规模小幅下降。公司建立了涵盖保前、保中、保后一体化的风险防控体系，实行风险垂直、统一审批、双人核保、平行作业的风险管控手段，并以此严格开展风险防范工作。截至 2022 年 3 月末，公司融资担保期末在保余额为 57.16 亿元，当期发生代偿业务 3,456.00 万元，代偿金额较低，担保业务资产质量较好。

公司积极开展对外股权投资。截至 2021 年末，公司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；对亳州药都农村商业银行股份有限公司投资 0.66 亿元，持股比例 9.41%。

表 7：截至 2021 年末，公司主要对外股权投资情况

投资对象	累计出资额（亿元）	持股比例（%）	本期现金红利（亿元）
国元证券股份有限公司	23.71	6.05	0.47
亳州药都农村商业银行股份有限	0.66	9.41	0.05

公司			
合计	**24.37**	**--**	**0.52**

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

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。截至2022年3月末，安诚资本旗下管理6支基金，认缴管理资产规模约120.35亿元，已到位管理资产规模约59.88亿元，投资金额约58.53亿元。

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“建安基金”）、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有限公司（以下简称“康安基金”）。三支基金主要通过投资子基金、股权直投等方式进行投资。基金管理人为亳州建安投资基金管理有限公司，目前该公司与诺亚财富、基石资本、深圳达晨、歌斐、金石投资、创新工场和IDG等知名创投机构、PE机构均建立了深厚合作关系。公司通过发行债券等自筹资金进行出资。建安基金成立于2015年12月25日，注册资本20亿元，截至2022年3月末，建安基金认缴20亿元，实缴20亿元，公司投资金额20亿元，目前已处于退出期，并已产生一定规模的投资收益。康安基金注册规模30亿元，实缴金额12.50亿元，公司出资金额10.50亿元。建安基金和康安基金主要投资领域为智能制造、TMT和医疗健康等。安诚健康基金成立于2018年3月，目前注册规模50亿元，基金由安诚资本出资8.96亿元，剩余基金份额由基金公司进行社会化募集。基金通过与上市公司、知名药企和医疗行业专业投资机构合作建立子基金或直接投资落户亳州项目的方式，将优质的中医药产业资源引入亳州，基金致力于医疗健康领域内投资，通过收购、兼并、重组等方式，服务于亳州中医药健康产业发展。

近年来，公司的对外投资业务已取得一定成效。2021年公司实现投资收益5.56亿元，同比增加16.32%，主要来自于基金投资收益和长期股权投资分红。同时，公司的投资收益规模受所投项目退出期限及项目回报率的不确定性影响，波动较大，需防范对外投资风险。

表8：截至2022年3月末，公司重点基金投资情况（亿元）

基金名称	基金注册规模	基金实缴规模	公司出资金额	投资领域
安徽建安投资基金有限公司	20.00	20.00	20.00	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。
亳州市康安投资基金有限公司	30.00	12.50	10.50	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。
安徽安诚中医药健康产业发展基金有限公司	50.00	8.96	8.96	定位为母基金，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。
安徽安元现代健康产业投资中心（有限合伙）	10.00	3.00	0.90	基金通过对现代医药、健康及其他新兴产业等领域的股权类投资。
安徽创晟投资有限公司	1.80	3.00	1.50	主要包括亳州地区生物与新医药等战略性新兴产业和高新技术改造，以及提升传统产业领域中处于种子期、起步期、成长期以及符合经济结构调整和产业升级方向的行业和企业，支持新上市企业（含“新三板”挂牌企业）和上市公司用于在亳州市投资的增发项目。
合计	**111.80**	**47.46**	**41.86**	**--**

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司其他业务板块运作良好，2021 年实现收入规模较大，对公司营业收入形成了有效补充

公司其他业务主要包括贸易、旅游、保安及驾驶员培训和光伏发电等业务，2021 年及 2022 年 1~3 月，分别实现其他业务收入为 16.66 亿元和 4.03 亿元，其中贸易收入占比较大，分别为 9.06 亿元和 1.96 亿元。公司多元化经营战略成果初步显现，其他业务收入对公司营业收入形成了有效补充。

财务分析

以下分析基于公司提供的经容诚会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年审计报告以及未经审计的 2022 年一季度财务报表，公司报表均采用新会计准则编制，本报告各期财务数据均为期末数。

2021 年公司营业收入持续增长，期间费用控制能力有待提高，利润总额对政府补助依赖较大

2021 年，公司实现营业总收入 131.39 亿元，同比增长 18.27%，主要系土地开发、房地产销售业务、代建项目及施工项目及其他业务收入共同影响所致。受亳州市土地规划影响，近年来公司土地开发收入波动较大，2021 年公司土地开发业务收入同比增加 17.32 亿元。2021 年，公司房地产销售收入为 34.48 亿元，同比大幅增长，主要系商品房达到确认收入条件所致；同期，代建项目及施工项目收入为 54.43 亿元，同比下降 9.79%，主要系受疫情影响，项目完工结算进度影响所致。公司类金融业务同比增加 47.31%，主要系保理业务收入增加所致。2020 年子公司亳州交通投资控股集团有限公司将投资性房地产中的土地出让取得 12.36 亿元收入，而 2021 年未取得土地出让收入，受此影响，2021 年，公司其他业务收入同比减少 7.73 亿元至 16.66 亿元。2022 年 1~3 月，公司实现营业总收入为 11.66 亿元。

毛利率方面，2021 年公司综合毛利率为 12.22%，较 2020 年下降 1.39 个百分点。其中，代建项目及施工项目毛利率下降 2.15 个百分点，系原材料及人工费用上涨使得成本上涨所致；主要受毛利率较低的贸易收入占比增加影响，公司其他业务毛利率下降至 5.28%，公司其他板块业务毛利率较为稳定。2022 年 1~3 月，公司营业毛利率为 12.69%，较 2021 年小幅增加。

表 9：近年来公司收入结构及毛利率（亿元）

收入	2019	2020	2021	2022.1~3
土地开发	16.61	0.00	17.32	-
房地产销售	0.65	20.59	34.48	0.48
代建项目及施工项目	65.24	60.34	54.43	6.07
类金融	5.62	5.77	8.50	1.08
其他	11.62	24.39	16.66	4.03
合计	**99.75**	**111.09**	**131.39**	**11.66**
毛利率	**2019**	**2020**	**2021**	**2022.1~3**
土地开发	4.78%	--	5.59%	-
房地产销售	10.51%	10.04%	9.83%	9.53%
代建项目及施工项目	8.81%	7.95%	5.80%	6.55%
类金融	93.64%	94.08%	90.07%	86.40%
其他	15.83%	11.56%	5.28%	2.48%
合计	**13.75%**	**13.61%**	**12.22%**	**12.69%**

注：1、公司其他业务主要包括贸易、旅游、保安及驾驶员培训和光伏发电等业务；2、代建项目及施工项目收入包括基础设施代建收入、保障房回购收入和工程施工收入。
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司期间费用主要由财务费用、管理费用和销售费用构成。2021 年，公司期间费用同比增长 2.71 亿元至 18.20 亿元，主要系公司债务增长，财务费用增加所致。公司期间费用率同比基本持平，期间费用对盈利侵蚀明显，费用管控能力有待提高。2022 年 1~3 月，公司期间费用合计 3.15 亿元，但收入规模较小，使期间费用率上升至 27.05%。

公司利润总额主要由营业外损益和投资收益构成。投资收益主要来源于理财收益和对外股权投资取得的投资收益，2021 年同比增长 0.78 亿元至 5.56 亿元，主要系理财收益增加。2021 年公司营业外收入为 9.34 亿元，其中包含政府补助 9.25 亿元。整体来看，公司自身盈利能力较弱，利润对政府补助的依赖很大。2022 年 1~3 月，公司利润总额为 0.34 亿元，其中投资收益和营业外收入分别为 0.55 亿元和 1.47 亿元。

2021 年公司收现比为 0.77 倍，同比基本持平，项目结算回款较为滞后，中诚信国际对公司后续回

款情况保持关注。

表 10：近年来公司盈利能力相关指标

	2019	2020	2021	2022.3
营业总收入（亿元）	99.75	111.09	131.39	11.66
期间费用合计（亿元）	12.99	15.49	18.20	3.15
期间费用率（%）	13.03	13.94	13.85	27.05
经营性业务利润（亿元）	0.52	-0.40	-1.09	-1.62
投资收益（亿元）	2.71	4.78	5.56	0.55
营业外收入（亿元）	9.11	9.52	9.34	1.47
利润总额（亿元）	10.91	11.11	11.16	0.34
收现比（X）	1.12	0.78	0.77	2.07

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

随着公司业务持续发展，资产规模稳步增长，财务杠杆比率较为稳定，存货及应收款项规模较大，需关注资产流动性及应收账款回收情况

截至 2021 年末，公司总资产为 1,380.42 亿元，同比增长 6.42%，主要系应收账款、存货、货币资金和可供出售金融资产的共同变动所致。2021 年末，公司应收账款为 239.95 亿元，同比增加 22.37 亿元，主要系增加对谯城区人民政府和涡阳县财政局的应收账款。公司存货为 510.97 亿元，同比增长 56.99 亿元，主要系项目建设支出增加所致。截至 2021 年末，公司货币资金为 99.49 亿元，较上年增加 24.85 亿元，主要系当期发行债券融入资金较多所致，货币资金中有 8.55 亿元受限。同期末，根据新会计准则，公司将可供出售金融资产调整至其他权益工具投资和其他非流动金融资产科目导致该科目余额为 0。

截至 2022 年 3 月末，公司总资产为 1,428.32 亿元，较 2021 年末增长 47.90 亿元，主要系货币资金、存货和交易性金融资产增长所致。2022 年一季度，公司加大融资力度，使得货币资金增长 20.35 亿元至 119.84 亿元。随着项目建设持续推进，2022 年 3 月末，公司存货进一步增长至 524.28 亿元。同期末，公司交易性金融资产增加 10.42 亿元，主要系购买银行理财产品所致。

2021 年，由于公司未分配利润的积累和资本公积增加，使得公司所有者权益增加 14.77 亿元至 496.24 亿元。同期，公司资本公积同比增加 4.76 亿元，主要系亳州市财政局向公司注入货币资金所致。截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益合计 496.81 亿元，较上年末略有增长，主要系未分配利润增加所致。

2021 年末，公司总负债同比增长 68.47 亿元，主要系预收款项、其他流动负债、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券的共同变动所致。根据新会计准则，公司将预收款项调整至合同负债导致该科目余额大幅下降至 0.27 亿元。同期末，其他流动负债增长 17.30 亿元至 66.78 亿元，主要系 2021 年公司发行短期融资券所致。截至 2021 年末，公司长期借款为 218.80 亿元，同比减少 15.09 亿元，主要系部分即将到期转入一年内到期的非流动负债所致。公司一年内到期的非流动负债同比增加 59.64 亿元，主要系增加一年内到期的应付债券和长期借款。2021 年公司发行债券规模较大使得期末债券余额同比增加 16.98 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司总负债为 931.51 亿元，较上年末增长 47.33 亿元，主要系新发行债券所致。

2022 年 3 月末，公司总资本化比率为 60.85%。从债务结构来看，公司以长期债务为主，同期末，短期债务/总债务为 0.33 倍，债务结构相对合理。

截至 2022 年 3 月末，公司应收类款项/总资产为 30.56%，应收类款项规模较大，对资金形成一定占用，主要应收对象为亳州市财政局，应收类款项的回款情况值得关注。

表 11：近年来公司资本结构及资产质量相关指标（亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
总资产	**1,247.61**	**1,297.18**	**1,380.42**	**1,428.32**
货币资金	109.62	74.64	99.49	119.84
存货	397.43	453.98	510.97	524.28
应收账款	199.74	217.58	239.95	241.59
可供出售金融资产	52.74	88.45	-	-
在建工程	84.03	92.20	28.36	31.14
所有者权益	**463.50**	**481.47**	**496.24**	**496.81**
实收资本	30.00	30.00	30.00	30.00
资本公积	268.27	273.25	278.01	278.01
未分配利润	63.57	71.44	79.69	79.96

总负债	**784.11**	**815.71**	**884.18**	**931.51**
预收款项	47.84	62.12	0.27	0.09
一年内到期的非流动负债	127.04	119.93	179.57	171.45
其他流动负债	19.13	49.48	66.78	68.54
长期借款	262.57	233.89	218.80	216.53
应付债券	204.20	205.64	222.62	268.04
短期债务/总债务（X）	**0.24**	**0.29**	**0.36**	**0.33**
资产负债率（%）	**62.85**	**62.88**	**64.05**	**65.22**
总资本化比率（%）	**58.64**	**58.02**	**59.41**	**60.85**
应收类款项/总资产(%)	**31.68**	**32.40**	**31.68**	**30.56**

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2021 年公司经营活动现金流净流入规模和投资活动现金流净流出规模均有所缩减，公司扩大融资规模，使得筹资活动净现金流由负转正；偿债指标有所弱化

2021 年，公司经营活动现金流保持持续净流入，但受当年项目建设支出增加影响，净流入规模有所减少；2021 年，公司投资活动现金流净流出规模有所缩减，主要系股权投资减少所致；同期，公司扩大融资规模，使得筹资活动净现金流由负转正。2022 年 1~3 月，公司支付工程款规模较大，使得公司经营活动净现金流由正转负。同期，公司收回投资的现金远小于投资支付的现金，主要受此影响，投资活动净现金流持续为负。2022 年 1~3 月，公司发行了大量债券，使筹资活动现金流大幅净流入。

2021 年公司 EBITDA 同比减少 3.86 亿元，EBITDA 对债务本息覆盖能力有所减弱，且均无法对债务本息形成覆盖。同期，由于经营活动净现金流同比大幅下降，其对债务本息的覆盖能力有所减弱，经营活动净现金流亦无法对债务本息形成有效覆盖。整体来看，2021 年公司偿债指标有所弱化。

2021 年末，公司货币资金/短期债务为 0.38 倍，同比持平。2022 年一季度，公司通过较大规模的债券融资，使得货币资金规模有所上升，货币资金/短期债务上升至 0.46 倍，依然处于较低水平，公司面临一定的短期偿债压力。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流	52.57	45.78	20.15	-7.11
投资活动净现金流	-33.31	-55.36	-13.29	-12.09
筹资活动净现金流	-40.09	-23.86	16.05	40.34
总债务	657.11	665.55	726.24	772.19
总债务/EBITDA（X）	21.05	17.19	20.84	--
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	0.72	0.96	0.94	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数（X）	1.21	1.13	0.55	
经营活动净现金流/总债务（X）	0.08	0.07	0.03	--
货币资金/短期债务（X）	0.70	0.38	0.38	0.46

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

较充足的外部授信和畅通的融资渠道能够对整体偿债能力提供支持，公司受限资产和对外担保规模不大，代偿风险较为可控

截至 2022 年 3 月末，公司获得的银行授信总额 858.97 亿元，其中未使用授信余额 363.40 亿元，可为公司提供较好的流动性支持。

截至 2022 年 3 月末，公司总债务规模为 772.19 亿元，1 年以内、1~2 年、2~3 年、3 年及以上到期债务分别为 258.53 亿元、216.53 亿元、268.04 亿元和 29.08 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产账面价值合计 112.52 亿元，占期末总资产的比重为 7.88%。

截至 2022 年 3 月末，公司对外担保金额 5.46 亿元，占净资产的 1.10%。蒙城县城市发展投资控股集团有限公司为当地国企，另外两家公司为公司参股公司，目前经营正常，风险较为可控。

表 13：截至 2022 年 3 月末公司对外担保明细情况（万元）

被担保方	担保余额	担保期限
绿地集团亳州置业有限公司	2,250.00	2020.9.27-2022.9.27
绿地集团亳州置业有限公司	1,050.00	2021.5.21-2023.5.21
绿地集团亳州置业有限公司	3,750.00	2020.12.29-2022.12.29
蒙城县城市发展投资控股集团有限公司	10,000.00	2021.03.19-2024.03.18
合肥融博置业有限公司	37,500.00	2021.05.25-2024.05.24
合计	**54,550.00**	**-**

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信

用报告》及相关资料，截至 2022 年 6 月 2 日，公司存在 2 笔已结清欠息记录，第一笔欠息日期为 2007 年 12 月 20 日，金额为 71,662.40 元，第二笔欠息日期为 2013 年 6 月 21 日，金额为 1,510,850.00 元，原因均为徽商银行股份有限公司系统升级未能及时扣划，两笔欠息目前已结清。除此之外，公司无其他未结清和已结清不良信贷记录，也未出现已发行债券到期未偿付本息的情形。

外部支持

公司是亳州市最重要的城市综合运营主体，在区域内处于行业垄断地位，具有持续稳定的盈利能力。公司在资产注入和财政补贴方面继续得到股东的大力支持

公司作为亳州市最重要的城市综合运营主体，经营领域和投资范围涵盖了金融、文化旅游、土地一级开发、房地产开发、交通投资和公用事业等多个重要领域。公司是政府指定授权从事供排水、市政道路建设和保障性住房建设的重要载体，在区域内处于行业垄断地位，具有持续稳定的盈利能力。公司在资产注入和财政补贴方面得到了股东的大力支持。

资产注入方面，2021 年，亳州市财政局对公司注资 4.18 亿元，扩充了公司的资本实力。

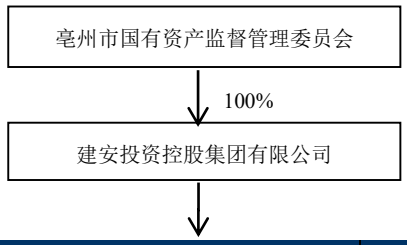
财政补贴方面，2021 年，公司收到政府补助 9.25 亿元。

中诚信国际认为，公司作为亳州市最重要的城市综合运营主体，在资金注入和财政补贴方面继续得到股东的大力支持，同时在亳州市城市基础设施建设以及部分公共事业领域具有垄断地位。公司具备较强的抗风险能力。

评级结论

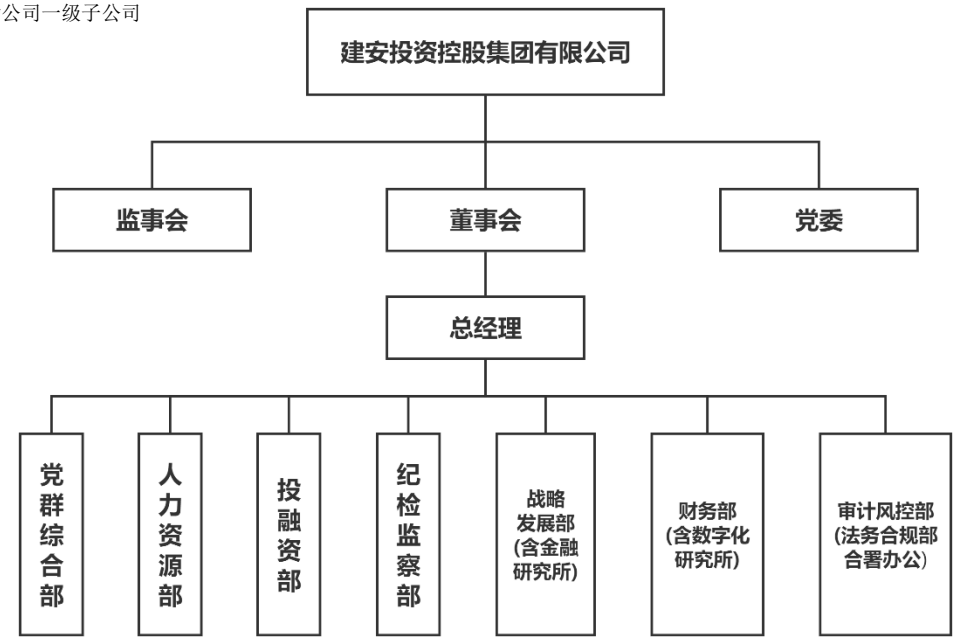
综上所述，中诚信国际维持建安投资控股集团有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“16 建安债/PR 建安债”、“19 建安投资 MTN003”、“19 建安投资 MTN004”、“20 建安债 01/20 建安 01”、“20 建安投资 MTN001”、“20 建安投资 MTN002”和“21 建安债 01/21 建安 01”的债项信用等级为 **AA⁺**。

附一：建安投资控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年 3 月末）



序号	企业名称	持股比（%）
1	安徽安诚控股集团有限公司	100.00
2	亳州城建发展控股集团有限公司	100.00
3	亳州文化旅游控股集团有限公司	100.00
4	亳州交通投资控股集团有限公司	100.00
5	安徽安诚资本有限公司	100.00
6	亳州金地建设投资有限责任公司	51.00
7	涡阳县金阳城市建设投资有限公司	51.00
8	利辛县城乡建设投资有限公司	51.00
9	蒙城县漆园城市建设投资有限公司	51.00
10	亳州市金地融资担保有限公司	51.64
11	亳州市安盛财务咨询有限公司	100.00
12	安徽省安晨医药有限公司	100.00
13	安徽安保科技服务有限公司	100.00
14	亳州市产业投资有限公司	100.00
15	亳州市融资担保有限责任公司	74.17
16	亳州市资产管理有限公司	100.00
17	亳州绿建置业有限公司	100.00
18	安徽创晟投资有限公司	83.33
19	安徽汇金天下商贸有限公司	65.00

注：以上子公司均为公司一级子公司



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：建安投资控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	1,096,158.23	746,361.74	994,872.68	1,198,379.99
应收账款	1,997,448.49	2,175,832.43	2,399,496.19	2,415,925.62
其他应收款	1,898,411.53	1,984,823.50	1,882,420.17	1,867,636.90
存货	3,974,317.22	4,539,785.30	5,109,666.12	5,242,803.14
长期投资	802,886.41	1,245,442.18	1,614,344.90	1,640,702.35
在建工程	840,280.82	921,950.28	283,580.44	311,444.56
无形资产	52,052.78	99,068.84	112,773.67	112,345.70
总资产	12,476,095.18	12,971,813.58	13,804,185.40	14,283,174.83
其他应付款	463,286.89	561,865.23	599,671.69	612,066.89
短期债务	1,569,427.12	1,960,868.14	2,590,905.69	2,585,302.63
长期债务	5,001,671.92	4,694,598.39	4,671,489.85	5,136,607.32
总债务	6,571,099.04	6,655,466.53	7,262,395.54	7,721,909.95
总负债	7,841,098.75	8,157,078.00	8,841,779.59	9,315,067.58
费用化利息支出	184,924.25	247,066.05	207,717.67	37,316.54
资本化利息支出	251,069.11	157,330.79	161,385.83	14,898.21
实收资本	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
少数股东权益	994,108.04	1,027,790.99	1,031,976.10	1,035,394.74
所有者权益合计	4,634,996.43	4,814,735.58	4,962,405.81	4,968,107.25
营业总收入	997,496.26	1,110,944.99	1,313,944.39	116,592.27
经营性业务利润	5,204.93	-4,026.08	-10,949.45	-16,249.06
投资收益	27,148.10	47,772.26	55,604.15	5,469.71
净利润	94,645.85	91,517.34	89,458.14	1,793.15
EBIT	293,996.68	358,185.10	319,340.22	--
EBITDA	312,191.04	387,072.96	348,543.62	--
销售商品、提供劳务收到的现金	1,121,771.79	867,377.34	1,007,086.00	240,948.56
收到其他与经营活动有关的现金	611,665.80	858,161.28	921,642.01	199,986.50
购买商品、接受劳务支付的现金	595,228.58	824,960.30	952,961.38	332,607.59
支付其他与经营活动有关的现金	522,191.18	333,256.35	638,562.98	154,357.51
吸收投资收到的现金	24,274.78	58,185.62	70,530.00	4,800.00
资本支出	178,426.56	179,539.75	102,630.13	28,304.03
经营活动产生现金净流量	525,654.04	457,836.59	201,531.26	-71,072.05
投资活动产生现金净流量	-333,120.36	-553,566.77	-132,949.17	-120,850.94
筹资活动产生现金净流量	-400,925.60	-238,609.66	160,517.43	403,406.39

财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	13.75	13.61	12.22	12.69
期间费用率(%)	13.03	13.94	13.85	27.05
应收类款项/总资产(%)	31.68	32.40	31.68	30.56
收现比（X）	1.12	0.78	0.77	2.07
总资产收益率(%)	2.38	2.82	2.39	--
资产负债率(%)	62.85	62.88	64.05	65.22
总资本化比率(%)	58.64	58.02	59.41	60.85
短期债务/总债务(X)	0.24	0.29	0.36	0.33
FFO/总债务(X)	0.08	0.06	0.04	--
FFO 利息倍数(X)	1.22	1.03	0.86	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	1.21	1.13	0.55	--
总债务/EBITDA(X)	21.05	17.19	20.84	--
EBITDA/短期债务(X)	0.20	0.20	0.13	--
货币资金/短期债务(X)	0.70	0.38	0.38	0.46
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	0.72	0.96	0.94	--

注：1、中诚信国际根据 2019 年~2021 年审计报告以及未经审计的 2022 年一季度财务报表整理，公司各年度财务报表均按新会计准则编制，各年度财务数据均采用期末数；2、因公司未提供 2022 年一季度现金流量补充表，故相关指标无效；3、在计算债务时，中诚信国际将其他流动负债中的带息部分计入短期债务，将长期应付款中的带息部分计入长期债务进行核算。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	=短期借款＋以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债＋应付票据＋一年内到期的非流动负债＋其他债务调整项
	长期债务	=长期借款＋应付债券＋其他债务调整项
	总债务	=长期债务＋短期债务
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务＋所有者权益合计）
	长期投资	=可供出售金融资产＋持有至到期投资＋长期股权投资
	应收类款项/总资产	=（应收账款＋其他应收款＋长期应收款）/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本＋利息支出＋手续费及佣金成本＋退保金＋赔付支出净额＋提取保险合同准备金净额＋保单红利支出＋分保费用
	营业毛利率	=（营业总收入—营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用＋管理费用＋销售费用＋研发费用
	期间费用率	=（销售费用＋管理费用＋研发费用＋财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入—营业成本合计—税金及附加—销售费用—管理费用—研发费用—财务费用＋其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额＋费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT＋折旧＋无形资产摊销＋长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
	EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入
现金流	FFO（营运现金流）	=经营活动净现金流—营运资本的减少（存货的减少＋经营性应收项目的减少＋经营性应付项目的增加）
	收现比	=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/（费用化利息支出＋资本化利息支出）
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/（费用化利息支出＋资本化利息支出）
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/（费用化利息支出＋资本化利息支出）

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资＋其他权益工具投资＋其他债权投资＋其他非流动金融资产＋长期股权投资”。

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

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

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

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

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。