

芜湖市建设投资有限公司 2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：周 蒙 mzhou@ccxi.com.cn

项目组成员：李 攀 pli@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2022 年 06 月 28 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。

■ 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 2032号

芜湖市建设投资有限公司：

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“17 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN002”、“19 芜湖战新债 01/19 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN001”、“20 芜湖战新债/20 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN002”、“20 芜湖建设 MTN003”、“20 芜湖建设 MTN004”、“20 芜湖建设 MTN005”、“21 芜湖建设 MTN001”、“21 芜湖建设 MTN002”和“22 芜建 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

二零二二年六月二十八日

评级观点：中诚信国际维持芜湖市建设投资有限公司（以下简称“芜湖建投”或“公司”）的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“17 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN002”、“19 芜湖战新债 01/19 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN001”、“20 芜湖战新债/20 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN002”、“20 芜湖建设 MTN003”、“20 芜湖建设 MTN004”、“20 芜湖建设 MTN005”、“21 芜湖建设 MTN001”、“21 芜湖建设 MTN002”和“22 芜建 01”的债项信用等级为 **AA+**。中诚信国际肯定了稳步增长的区域经济，公司地位突出、获得了有力的外部支持以及投资收益可观等因素对公司信用水平的有力支撑。但同时，中诚信国际也关注到公司营业毛利率有所下降、经营性业务持续亏损，债务负担较重以及公司对外担保余额较高等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

芜湖建投（合并口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	853.57	911.97	920.53	943.91
所有者权益合计（亿元）	405.39	446.75	445.20	446.27
总负债（亿元）	448.18	465.22	475.32	497.65
总债务（亿元）	347.14	360.28	366.74	393.54
营业总收入（亿元）	33.21	30.78	36.30	9.42
经营性业务利润（亿元）	-3.03	-4.23	-3.19	-0.18
净利润（亿元）	1.36	2.10	2.57	0.96
EBITDA（亿元）	15.43	15.35	16.71	--
经营活动净现金流（亿元）	14.66	18.12	15.08	1.15
收现比(X)	0.90	0.91	0.83	0.80
营业毛利率(%)	14.81	14.87	10.70	11.94
应收类款项/总资产(%)	20.79	19.75	19.01	18.86
资产负债率(%)	52.51	51.01	51.64	52.72
总资本化比率(%)	46.13	44.64	45.17	46.86
总债务/EBITDA(X)	22.49	23.47	21.95	--
EBITDA 利息倍数(X)	1.41	1.55	1.64	--

注：1、中诚信国际根据 2019~2021 年三年连审审计报告及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理，各期财务报告均采用新会计准则编制，且均采用期末数；2、公司未提供 2022 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标无效；3、中诚信国际将各期财务报告“长期应付款”中的带息部分计入长期债务、将“其他流动负债”中的带息部分计入短期债务。

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)

芜湖市建设投资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)*	-3.47	3
	收现比(X)*	0.87	7
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.62	5
	受限资产占总资产的比重(X)	0.00	10
资本结构与 资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	445.20	8
	总资本化比率(X)	0.45	7
	资产质量	7	7
业务运营 (20%)	业务稳定性与可持续性	7	7
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			3
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

■ **稳步增长的区域经济。**芜湖市良好的区位优势，便利的交通、发达的产业经济和雄厚的工业基础等因素为经济的较快发展提供了有力的支持。2021 年，芜湖市实现地区生产总值（GDP）4,302.63 亿元，同比增长 11.6%。

■ **公司地位突出，获得了有力的外部支持。**公司进行战略转型以来，除继续承担芜湖市基础设施建设、棚户区改造、国有资产投资经营任务外，还在推进和提升芜湖市支柱产业、战略新兴产业等方面发挥了重要作用；股东在政策、业务发展和资金补助等方面持续给予公司大力支持。2021 年，公司获得财政贴息、项目补贴等政府补助合计 10.31 亿元。

■ **投资收益可观。**公司根据芜湖市产业发展政策，积极拓展多种投资业务，在汽车、航空、金融、中介服务等多个行业进行了投资布局。2021 年，公司实现投资收益 4.02 亿元。

关注

■ **营业毛利率有所下降，经营性业务持续亏损。**2021 年以来，公司营业毛利率有所下降，经营性业务持续亏损，利润总额对政府补助、投资收益和公允价值变动收益依赖较大。

■ **债务负担较重。**近年来，公司债务维持在较大规模，截至 2022 年 3 月末，公司总债务为 393.54 亿元，债务负担较重。

■ **对外担保余额较高。**截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 46.59 亿元，占同期末公司净资产的 10.44%，中诚信国际将持续关注公司或有负债风险。

评级展望

中诚信国际认为，芜湖市建设投资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。**芜湖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，债务压力大幅提升等。

评级历史关键信息

芜湖市建设投资有限公司					
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	22 芜建 01 (AA+)	2021/06/25	方华东、李攀	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	21 芜湖建设 MTN002 (AA+) 21 芜湖建设 MTN001 (AA+) 20 芜湖建设 MTN005 (AA+) 20 芜湖建设 MTN004 (AA+) 20 芜湖建设 MTN003 (AA+) 20 芜湖建设 MTN002 (AA+) 20 芜湖建设 MTN001 (AA+) 20 芜湖战新债/20 芜专 01 (AA+) 19 芜湖战新债 01/19 芜专 01 (AA+) 18 芜湖建设 MTN002 (AA+) 18 芜湖建设 MTN001 (AA+) 17 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2021/06/25	方华东、李攀	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	21 芜湖建设 MTN002 (AA+)	2021/06/04	方华东、屈露、李攀	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	21 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2021/03/08	李颖、屈露、李攀	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	--
AA+/稳定	20 芜湖建设 MTN005 (AA+)	2020/10/29	李颖、周璇	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 芜湖建设 MTN004 (AA+)	2020/09/22	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 芜湖建设 MTN003 (AA+)	2020/04/07	高哲理、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 芜湖建设 MTN002 (AA+)	2020/02/25	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 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2020/01/15	高哲理、李颖、周璇	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 芜湖战新债/20 芜专 01 (AA+)	2019/12/31	高哲理、李颖、周璇	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 芜湖战新债 01/19 芜专 01 (AA+)	2019/09/12	李颖、周璇	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	18 芜湖建设 MTN002 (AA+)	2018/07/06	魏荣、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	18 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2018/04/03	魏荣、李颖	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_2017_02	阅读全文
AA+/稳定	17 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2017/08/04	魏荣、李颖	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)
芜湖建投	920.53	445.20	51.64	36.30	2.57	15.08

芜湖宜居	422.43	243.98	44.86	11.05	2.11	0.88
------	--------	--------	-------	-------	------	------

注：“芜湖宜居”为“芜湖宜居投资（集团）有限公司”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
17 芜湖建设 MTN001	AA+	AA+	2021/06/25	20.00	20.00	2017/10/27~2022/10/27	--
18 芜湖建设 MTN001	AA+	AA+	2021/06/25	20.00	20.00	2018/05/07~2023/05/07	--
18 芜湖建设 MTN002	AA+	AA+	2021/06/25	10.00	10.00	2018/11/21~2023/11/21	--
19 芜湖战新债 01/19 芜专 01	AA+	AA+	2021/06/25	8.00	8.00	2019/10/25~2026/10/25	设置提前偿还条款，在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末逐年分别偿付发行总额的 20%
20 芜湖建设 MTN001	AA+	AA+	2021/06/25	8.00	8.00	2020/02/28~2025/02/28	--
20 芜湖战新债/20 芜专 01	AA+	AA+	2021/06/25	7.70	7.70	2020/02/25~2027/02/25	设置提前偿还条款，在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末逐年分别偿付发行总额的 20%
20 芜湖建设 MTN002	AA+	AA+	2021/06/25	2.50	2.50	2020/03/11~2025/03/11	--
20 芜湖建设 MTN003	AA+	AA+	2021/06/25	8.00	8.00	2020/04/22~2025/04/22	--
20 芜湖建设 MTN004	AA+	AA+	2021/06/25	4.00	4.00	2020/10/15~2025/10/15	--
20 芜湖建设 MTN005	AA+	AA+	2021/06/25	7.50	7.50	2020/11/05~2025/11/05	--
21 芜湖建设 MTN001	AA+	AA+	2021/06/25	15.00	15.00	2021/03/16~2024/03/16	--
21 芜湖建设 MTN002	AA+	AA+	2021/06/25	5.00	5.00	2021/04/12~2024/04/12	--
22 芜建 01	AA+	AA+	2021/06/25	7.00	7.00	2022/01/14~2027/01/14	--

资料来源：中诚信国际整理

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

“19 芜湖战新债 01/19 芜专 01”发行规模 8.00 亿元，其中 3.85 亿元拟用于太赫兹与毫米波集成电路技术工程研究中心，0.15 亿元拟用于太赫兹工程中心功率模块封装中试生产线，4.00 亿元拟用于补充公司营运资金。截至 2022 年 4 月末，募集资金已按规定用途使用完毕。

“20 芜湖战新债/20 芜专 01”发行规模 7.70 亿元，其中 3.70 亿元拟用于太赫兹与毫米波集成电路技术工程研究中心，0.15 亿元拟用于太赫兹工程中心功率模块封装中试生产线，3.85 亿元拟用于补充公司营运资金。截至 2022 年 4 月末，募集资金已按规定用途使用 6.59 亿元。

“22 芜建 01”发行规模 7.00 亿元，拟用于偿还存量有息债务。截至 2022 年 4 月末，募集资金已按规定用途使用 6.14 亿元。

宏观经济和政策环境

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，供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年中国经济面临的挑战与风险进一步加大，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

2021年芜湖市经济及财政实力稳步增强，固定资产投资增速大幅回升；财政平衡率有所提升，财政自给能力持续增强

2021年，芜湖市实现地区生产总值（GDP）4,302.63亿元，同比增长11.6%，GDP绝对值在安徽省内处于上游水平，三次产业结构由2020年的4.3:47.6:48.1调整为4.0:47.6:48.4。截至2021年末，芜湖市常住人口为367.2万人，按常住人口计算，人均GDP为117,174.02元。2021年芜湖市全年固定资产投资同比增长15.7%，增速较上年提升9.5个百分点。

2021年，芜湖市实现一般公共预算收入361.20亿元，财政平衡率为71.77%，同比上升3.50个百分点，财政自给能力持续增强；同期，实现政府性基金收入312.9亿元，较上年大幅增长81.2%。截至2021

年末，芜湖市地方政府债务余额为919.30亿元，其中一般债务396.93亿元，专项债务522.37亿元。

表 1：2021 年芜湖市经济及财政概况

地区	GDP (亿元)	人均 GDP (元)	一般公共预算收入 (亿元)
芜湖市	4,302.63	117,174.02	361.20

资料来源：芜湖市人民政府官网，中诚信国际整理

总体来看，芜湖市经济维持稳步增长态势，政府性基金收入规模和财政自给能力均有所提升。

2021年公司股权结构有所调整，但控股股东和实际控制人未发生变化

2021年8月，根据《关于划转国有企业部分国有资本充实社保基金的通知（第二批）》（财金[2021]64号），芜湖市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“芜湖市国资委”）将持有芜湖建投53,500万元股权划转给安徽省财政厅，划转完成后，芜湖市国资委和安徽省财政厅分别持有公司95.59%和4.41%的股权，公司控股股东和实际控制人仍为芜湖市国资委。截至2021年末，公司注册资本和实收资本均为121.24亿元。

2021年芜湖市市区土地出让情况好转，土地出让面积及成交总额均增加，出让均价亦有所提升；但由于相关土地未出让，公司2021年仍未收到返还的土地出让金，需持续关注相关情况

公司是芜湖市本级实施土地收储前整理开发的唯一主体，根据芜湖市土地利用总体规划及发展建设要求，在芜湖市市区开展土地整理工作。根据《关于规范土地储备和资金管理等相关问题的通知》（财综[2016]4号），城投公司一律不得再从事新增土地储备工作，同时土地储备项目所需资金，应当严格按照规定纳入政府性基金预算。故自2016年2月起，公司不再将土地整理开发收入计入主营业务收入。对于公司2016年以前已投入的土地开发成本，芜湖市政府将在相关土地出让后，将部分土地出让收入逐步以政府支持和补助资金的形式返还至公司，冲抵公司存货余额，平衡公司前期成本支出；同时区级应得的土地出让收入会在审计核定

后，全部用于冲抵公司与各区的预付账款。

2021年，芜湖市区（不包含县和经开区）出让土地19宗，出让面积2,376.00亩，成交总额128.26亿元，土地出让面积和成交总额均增加，土地出让均价亦有所提升。但由于相关土地未出让，公司2021年仍未收到返还的土地出让金，需持续关注相关情况。

表 2：2019~2021 年芜湖市土地出让情况

项目	2019	2020	2021
土地出让宗数	13	20	19
土地出让面积（亩）	1,446.27	2,336.94	2,376.00
土地成交总额（亿元）	68.87	107.24	128.26
土地出让均价（万元/亩）	476.21	458.89	539.81
公司以其他形式收到的土地出让金返还（亿元）	5.97	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

目前公司棚户区改造项目均与芜湖市政府签订了政府购买服务协议，2021 年末确认政府购买服务收入；公司在建棚改项目已投入完毕，且无拟建项目，

表 3：截至 2021 年末公司棚户区改造项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	已回款金额
芜湖市 2016 年度城中村改造项目（一至四期）	51.84	51.84	23.63
芜湖市 2015 年棚户区改造七期八期项目	33.32	33.32	12.44
安徽省 2013-2017 年棚户区改造二期建设项目	26.91	26.91	10.72
安徽省 2013-2017 年棚户区改造三期建设项目	49.59	49.59	17.04
小计	161.66	161.66	63.83

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在建基础设施项目与政府签署的合同较为完备，在建项目基本接近尾声；拟建项目主要为自营项目，需关注未来资金平衡情况

2021年以来，公司基建项目仍然不确认收入，仅将项目建设期间收到的代建回购款计在预收账款，待项目完工决算时，以预收账款冲销在建工程或其他应收款。

表 4：截至 2021 年末公司主要在建基础设施项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	拟回购	开工时间	竣工时间	建设进度
芜湖火车站站区枢纽建设	33.34	33.34	33.67	2012	2021	在建
安徽省青弋江分洪道工程	29.11	29.11	29.40	2012	2020	在建
小计	62.45	62.45	63.07	--	--	--

未来业务发展存在一定不确定性

2021年以来，公司棚户区改造项目仍采用政府购买服务模式，芜湖市相关政府部门按年度分期支付购买服务资金（包括项目投资、相关财务费用），并按照项目总投资的3%支付管理服务费。账务处理方面，公司将棚改项目投入资金记入“长期应收款”科目，每年收到财政的购买服务款项时，冲减该科目，同时将3%管理费服务费部分贷记“主营业务收入”。2021年，公司未确认政府购买服务收入。

截至2021年末，四个棚改项目的总投资额161.66亿元，购买服务总额225.73亿元，项目建设期为2016~2022年，截至2021年末，公司已投资161.66亿元，已回款63.83亿元。后续新增棚改项目均由政府通过棚改专项债筹资解决，公司暂无拟建棚改项目。总体来看，公司在建棚改项目已投入完毕，且无拟建项目，未来业务发展存在一定不确定性。

截至2021年末，公司在建项目包括芜湖火车站站区枢纽建设项目和安徽省青弋江分洪道工程，计划总投资62.45亿元，已投资62.45亿元，但尚未进行结转。同期末，公司拟建项目主要为芜湖数字经济产业园、皖江学院新校区一期项目和长三角G60科创走廊芜湖产业创新中心项目，均为自建项目，项目总投资78.95亿元，公司面临一定的投资压力。

注：完工时间以实际建设进度为准

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：截至 2021 年末公司主要拟建基础设施项目情况（亿元）

项目名称	总投资	建设模式	资金来源
芜湖数字经济产业园	50.00	自建	自筹+银行贷款
皖江学院新校区一期项目	19.95	自建	自筹+非标专项债
长三角 G60 科创走廊芜湖产业创新中心项目	9.00	自建	自筹+银行贷款
合计	78.95	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司承担了芜湖市重大产业投资及引导职能，2021 年公司实现的投资收益同比减少 5.98%；汽车零部件业务平稳发展，智能装备制造业务海外收入受疫情影响大幅下降

股权投资：作为芜湖市重要的国有资产运营主体，公司依据芜湖市政府产业发展政策，积极拓展多种投资业务，在汽车、航空、金融、中介服务等多个行业进行了投资布局。截至 2022 年 3 月末，公司已投资的企业包括奇瑞控股集团有限公司、皖江金融租赁有限公司及奇瑞汽车股份有限公司（以下分别简称“奇瑞控股”、“皖江金租”和“奇瑞汽车”）等，长期股权投资余额为 238.25 亿元。

公司进行产业投资一方面支持并带动了地方支柱产业的发展，同时获得良好的经济效益，丰富了资金筹集渠道。2021 年，公司分别实现投资收益 4.02 亿元，同比减少 5.98%，主要是当期皖江金租亏损使得公司对其确认的投资收益为负所致。

表 6：截至 2022 年 3 月末公司主要股权投资情况（亿元、%）

单位名称	持股比例	账面余额
------	------	------

奇瑞控股集团有限公司	27.68	48.10
芜湖宜居投资（集团）有限公司	19.02	47.79
奇瑞汽车股份有限公司	8.70	22.21
皖江金融租赁股份有限公司	31.13	20.66
安徽省江北开发有限责任公司	40.32	21.01
合计	-	130.11

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

汽车零部件加工：公司汽车加工制造业务运营主体主要是芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司、安徽泓毅汽车技术股份有限公司和芜湖永达科技有限公司（以下分别简称“莫森泰克”、“泓毅股份”和“永达科技”）。

莫森泰克研发、生产、销售的主要汽车零部件产品为汽车玻璃升降器和汽车天窗。莫森泰克拥有完整的汽车天窗、玻璃升降器等开闭件产品产业链，在传统的开闭件产品方面具备自主正向开发能力。截至 2021 年末，莫森泰克拥有专利 279 项，其中发明专利 105 项。2021 年，莫森泰克营业收入和净利润分别为 7.51 亿元和 0.90 亿元。

表 7：近三年莫森泰克产销量情况(万台)

产品名称	2019		2020		2021	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
天窗	31.96	31.86	36.31	36.51	50.03	50.04
玻璃升降器	94.83	91.32	75.27	73.71	80.69	78.88
合计	126.79	123.18	111.58	110.22	130.72	128.92

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：近三年莫森泰克营业收入情况(万元、%)

产品名称	2019		2020		2021	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比

天窗	37,608.91	59.86	42,051.29	70.52	53,345.58	71.01
玻璃升降器	24,549.88	39.07	17,263.66	28.95	20,694.47	27.55
模块	--	--	100.01	0.17	718.78	0.96
其他业务收入	674.43	1.07	213.19	0.36	370.28	0.49
合计	62,833.22	100.00	59,628.14	100.00	75,129.11	100.00

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

泓毅股份研发、生产、销售的主要汽车零部件产品为汽车安全带与安全气囊、汽车模具铸件、汽车底盘件和冲压件等产品。截至 2021 年末，泓毅股份拥有专利 410 个，其中发明专利 136 个，核心专

利技术 23 项，2021 年研发投入共计 5,058.31 万元。2021 年，泓毅股份营业收入和净利润分别为 10.43 亿元和 0.29 亿元。

表 9：近三年泓毅股份产销量情况

产品名称	2019		2020		2021	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
安全带（个）	111,850	120,227	140,224	151,816	242,470	237,108
冲压件（KG）	8,675,520	8,158,058	9,575,788	9,098,264	16,997,009	15,075,884
铸件（吨）	24,864	30,464	24,506	25,134	27,577	28,170
实型（吨）	6,964	15,788	7,041	15,140	7,329	12,149
安全气囊（个）	241,412	231,036	239,570	237,357	316,481	325,522

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 10：近三年泓毅股份营业收入情况（万元、%）

产品名称	2019		2020		2021	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
精密刀具	754.03	1.00	470.56	0.63	512.05	0.49
汽车底盘件	17,369.36	23.10	21,946.67	29.52	37,316.57	35.77
汽车冲压件、汽车钣金件	12,618.78	16.80	11,280.46	15.17	12,466.11	11.95
汽车铸件制造	22,367.03	29.80	18,582.75	25.00	21,692.59	20.79
安全带、安全气囊	16,077.95	21.40	15,328.87	20.62	24,959.53	23.93
其他收入	5,982.61	8.00	6,730.86	9.05	7,378.12	7.07
合计	75,169.76	100.00	74,340.17	100.00	104,324.97	100.00

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

永达科技主营业务为汽车有色、黑色铸锻件的制造与销售。截至 2021 年末，永达科技拥有有效专利 79 项，全部是自有发明创造，其中实用新型专利

71 项、发明专利 8 项，专利技术覆盖缸盖、缸体等产品。2021 年，永达科技营业收入和净利润分别为 6.39 亿元和 -0.59 亿元。

表 11：近三年永达科技产销量情况（吨）

产品名称	2019		2020		2021	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
铝件产品	6,286.89	6,379.25	7,804.70	8,127.25	10,670.71	10,354.65

铁件产品	29,100.05	31,541.32	28,201.13	27,273.99	35,562.85	32,715.02
------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 12：近三年永达科技营业收入情况（万元、%）

产品名称	2019		2020		2021	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
发动机配件	49,530.65	99.51	48,096.78	98.49	62,292.63	97.48
废料收入等	241.44	0.49	736.08	1.51	1,609.43	2.52
合计	49,772.09	100.00	48,832.86	100.00	63,902.06	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

智能设备制造：公司智能设备制造业务由下属企业埃夫特智能装备股份有限公司（以下简称“埃夫特”）负责运营。截至 2021 年末，埃夫特总资产为 30.77 亿元，净资产 18.84 亿元，资产负债率为 38.77%。2021 年埃夫特实现营业收入 11.47 亿元，其中境内收入占比为 60.48%；同期净利润为-1.93 亿元，主要系海外疫情不断反复、公司加大业务整合力度和研发投入使得成本增加、整体议价能力偏弱等因素所致。

产品方面，埃夫特主要产品包括核心零部件产品、机器人整机和机器人系统集成解决方案。其中，核心零部件产品主要为控制器和伺服驱动产品，控制器主要用于公司自主生产的工业机器人整机；机器人整机以关节型机器人为主；系统集成产品是埃夫特根据生产线产品性能，为汽车、汽车零部件、家具制造、金属加工等行业提供焊接和铆接、搬运和检测、喷涂、打磨和抛光、铸造、智能装配、智能物流与输送等解决方案。核心技术方面，埃夫特主持、承担或参与工信部、科技部国家科技重大专项 2 项、863 计划项目 5 项、十三五国家重点研发计划 18 项、国家智能制造装备发展专项 9 项，参与国家科技支撑计划 1 项，参与制定机器人行业国家标准、行业和团体标准 17 项。此外，埃夫特已于 2020 年 7 月 15 日在科创板首发上市，股票代码为 688165.SH。截至 2021 年末，公司间接持有埃夫特 27.78% 的股权，为其第一大股东。根据 2022 年 6 月 14 日收盘价计算，总市值为 44.14 亿元。

木材贸易：2021 年，芜湖远大创业投资有限公

司和芜湖市安泰投资引导基金管理有限公司分别将持有的安徽省江海通供应链管理有限公司（以下简称“江海通公司”）40% 和 30% 的股权转让给芜湖奇瑞资源技术有限公司，公司不再将江海通公司纳入合并范围。

中诚信国际认为，公司棚改和基建项目建设稳步推进，汽车加工制造和智能设备制造等业务板块协同发展，成为公司主要的收入来源；股权投资业务对公司盈利形成了有益补充。中诚信国际将对莫森泰克、泓毅股份、永达科技及埃夫特未来生产经营情况保持关注。

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 年三年连审财务报告以及未经审计的 2022 年一季度财务报告。公司财务报表均按新会计准则编制，本报告采用各期期末数。

2021 年公司营业收入同比增加，毛利率持续下滑，期间费用率显著下降，政府补助、投资收益和公允价值变动收益为利润总额的重要构成，回款情况有待改善

2021 年公司主营业务收入为 34.62 亿元，同比增加 18.16%。其中，公司汽车及汽车零部件销售收入为 23.39 亿元，占主营业务收入的比重为 67.56%，收入规模同比上升 33.58%，主要系子公司永达科技、莫森泰克和泓毅股份收入均增加所致；智能设备及

集成业务收入为 11.20 亿元，同比基本持平；贸易及其他收入大幅减至 0.04 亿元，主要系江海通公司不再纳入合并范围所致。

毛利率方面，2021 年，公司主营业务毛利率为 9.21%，较上年下降 4.23 个百分点。其中，汽车零部件销售业务毛利率为 8.36%，同比大幅下降 5.89

个百分点，主要系泓毅股份和永达科技的部分原材料上涨但对下游议价能力不足，使得其毛利率下降所致；智能设备及集成业务毛利率下滑 1.00 个百分点至 11.07%，主要系埃夫特加大业务整合力度和研发投入所致。

表 13：2019~2021 年公司主营业务收入构成及毛利率情况（亿元）

项目名称	2019		2020		2021	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
政府购买服务	0.00	--	0.15	100.00%	--	--
汽车及汽车零部件销售	18.08	13.62%	17.51	14.25%	23.39	8.36%
智能设备及集成业务	12.50	16.37%	11.16	12.07%	11.20	11.07%
贸易及其他	1.33	0.54%	0.49	-10.79%	0.04	-12.35%
合计	31.91	14.15%	29.30	13.44%	34.62	9.21%

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

期间费用方面，2021 年公司期间费用合计 7.37 亿元，同比减少 1.96 亿元，主要系当期收到的政府贴息大幅增加使得财务费用由正转负所致。受期间费用减少和营业总收入增加的影响，2021 年公司期间费用率大幅下降 10.01 个百分点至 20.31%，但仍处于较高水平，对利润侵蚀程度较高。2021 年 1~3 月，公司期间费用合计 2.42 亿元，期间费用率为 25.70%，公司期间费用的控制情况有待加强。

利润总额方面，政府补助、投资收益和公允价值变动收益为公司利润总额的重要构成，2021 年公司投资收益为 4.02 亿元，其中公司对奇瑞控股、安徽省江北开发有限责任公司、芜湖宜居、芜湖华衍水务有限公司、皖江（芜湖）物流产业投资基金（有限合伙）和皖江金租确认的当期投资损益分别为 2.25 亿元、0.60 亿元、0.43 亿元、0.30 亿元、0.27 亿元和 -2.07 亿元。同期公司计入营业外收入和其他收益科目的政府补助分别为 0.12 亿元和 0.63 亿元；公允价值变动收益为 3.90 亿元，主要来自公司持有的合伙制基金的公允价值变动。2022 年 1~3 月，公司利润总额为 0.92 亿元，其中投资收益为 1.02 亿元，其他收益为 1.17 亿元。

收现比方面，由于子公司票据结算货款方式增加，公司 2021 年收现比指标降至 0.83 倍。2021 年

1~3 月，公司收现比持续回落至 0.80 倍，回款情况有待改善。

表 14：近年来公司盈利能力相关指标

	2019	2020	2021	2022.3
期间费用合计（亿元）	8.49	9.33	7.37	2.42
营业总收入（亿元）	33.21	30.78	36.30	9.42
期间费用率（%）	25.55	30.32	20.31	25.70
利润总额（亿元）	1.23	1.91	2.93	0.92
经营性业务利润（亿元）	-3.03	-4.23	-3.19	-0.18
毛利率（%）	14.81	14.87	10.70	11.94
投资收益（亿元）	4.21	4.27	4.02	1.02
公允价值变动收益（亿元）	0.01	0.94	3.90	-0.005
营业外损益（亿元）	0.26	2.71	0.09	0.13
其他收益（亿元）	0.87	0.83	0.63	1.17
收现比（X）	0.90	0.91	0.83	0.80

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2021 年公司总资产小幅增加，仍以项目成本和长期股权投资为主，资产流动性一般；所有者权益规模略有缩减，总债务规模小幅提升，债务结构仍处于合理区间

截至 2021 年末，公司总资产规模为 920.53 亿元，同比增加 8.56 亿元。同期末，预付款项为 208.58 亿元，主要系预付给各区建设的土地平整款。同期末，其他应收款为 51.59 亿元，同比增长 5.18 亿元，主要系应收往来款增加所致。同期末，由于当期执

行新金融工具准则重分类，可供出售金融资产减至零，其他权益工具投资和其他非流动金融资产分别增至 29.99 亿元和 26.33 亿元。同期末，长期应收款为 108.34 亿元，均为应收棚改款。截至 2022 年 3 月末，总资产持续增至 943.91 亿元，主要系其他应收款、长期股权投资、其他非流动金融资产和在建工程等科目增加所致。

截至 2021 年末，公司所有者权益为 445.20 亿元，同比略有缩减。其中，资本公积为 54.92 亿元，同比减少 3.10 亿元，主要系核销代管资产以及确认对被投资单位权益变动所致；随着利润积累，未分配利润增加 2.10 亿元。截至 2022 年 3 月末，所有者权益为 446.27 亿元。

截至 2021 年末，公司总负债为 475.32 亿元，同比增加 10.10 亿元。其中，其他应付款同比减少 5.64 亿元，主要系土地拍卖保证金减少所致；随着大规模长期债务即将到期，一年内到期的非流动负债大幅增加 41.91 亿元，叠加当期外部融资影响，长期借款和应付债券分别减少 10.77 亿元和 14.59 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司总负债增至 497.65 亿元，主要系发行债券所致。

2021 年以来，随着负债增加，总资本化比率和资产负债率小幅提升；从债务结构来看，由于大规模长期债务一年内到期，短期债务占比显著提升，但公司仍以长期债务为主。截至 2022 年 3 月末，短期债务/总债务为 0.24 倍，债务结构仍处于合理区间。

表 15：近年来公司资本结构及资产质量相关指标

	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	853.57	911.97	920.53	943.91
预付款项（亿元）	212.34	209.10	208.58	209.23
其他应收款（亿元）	54.15	46.41	51.59	54.88
可供出售金融资产（亿元）	40.89	40.27	0.00	0.00
长期应收款（亿元）	107.65	117.62	108.34	106.70
长期股权投资（亿元）	163.23	238.90	232.92	238.25
其他权益工具投资（亿元）	0.10	0.10	29.99	29.72
其他非流动金融资产（亿元）	0.00	0.00	26.33	35.05
在建工程（亿元）	41.35	41.75	41.76	44.04

所有者权益（亿元）	405.39	446.75	445.20	446.27
实收资本（亿元）	71.23	121.24	121.24	121.24
资本公积（亿元）	73.71	58.02	54.92	54.94
未分配利润（亿元）	214.71	216.61	218.71	219.93
总负债（亿元）	448.18	465.22	475.32	497.65
其他应付款（亿元）	68.99	75.97	70.33	66.30
一年内到期的非流动负债（亿元）	31.08	39.40	81.31	83.09
长期借款（亿元）	163.81	152.64	141.87	140.70
应付债券（亿元）	118.00	145.63	131.04	156.51
短期债务/总债务（X）	0.15	0.16	0.25	0.24
资产负债率（%）	52.51	51.01	51.64	52.72
总资本化比率（%）	46.13	44.64	45.17	46.86
应收类款项/总资产（%）	20.79	19.75	19.01	18.86

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2021 年投资活动现金流仍呈现较大缺口，依赖经营活动和筹资活动补足；部分偿债指标有所弱化，短期偿债压力加大，需持续关注偿债资金安排情况

2021 年公司经营活动净现金流同比小幅减少，主要系往来款收回减少而拨付增加所致；同期，投资活动现金流缺口仍较大，主要系公司追加投资且支付给安徽省投资集团控股有限公司和皖江学院待转投资款所致；筹资活动方面，受偿债支出减少影响，筹资活动净现金流有所增加。

偿债指标方面，2021 年公司经营活动净现金流小幅减少，其对债务本息的覆盖能力有所减弱，但仍可有效覆盖利息支出；同期，公司 EBITDA 有所增加，其对债务本息的覆盖能力同步提高。

由于短期债务规模持续增加，截至 2022 年 3 月末，货币资金/短期债务波动下降至 0.69 倍，货币资金对短期债务的覆盖能力有所减弱，需持续关注公司的偿债资金安排情况。

表 16：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流（亿元）	14.66	18.12	15.08	1.15
投资活动净现金流（亿元）	-12.44	-17.31	-17.46	-12.19
筹资活动净现金流（亿元）	-1.44	0.59	4.61	19.55
总债务（亿元）	347.14	360.28	366.74	393.54
总债务/EBITDA（X）	22.49	23.47	21.95	--
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	1.41	1.55	1.64	--
经营活动净现金流/总债务（X）	0.04	0.05	0.04	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数（X）	1.34	1.83	1.48	--

货币资金/短期债务 (X)	1.07	0.97	0.62	0.69
---------------	------	------	------	------

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司备用流动性较为充足，2022 年债务到期压力较大；对外担保规模较大，且均未设置反担保措施，需关注相关代偿风险

截至 2022 年 3 月末，公司总债务为 393.54 亿元，2022 年 4~12 月、2023 年及 2024 年到期债务分别为 76.20 亿元、71.16 亿元和 62.26 亿元，2022 年为近年来的偿债高峰期。

截至 2022 年 3 月末，公司获得的银行授信总额为 489.75 亿元，剩余未使用额度为 228.03 亿元，备用流动性较为充足。

截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 46.59 亿元，占同期末公司净资产的 10.44%，主要对外担保对象为奇瑞汽车股份有限公司、芜湖市交通投资有限公司、皖江金融租赁股份有限公司及芜湖市鸠江建设投资有限公司等，但均未设反担保措施，中诚信国际将持续关注公司或有负债风险。

表 17：截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况

被担保人	担保余额 (亿元)
奇瑞汽车股份有限公司	26.40
芜湖市交通投资有限公司	10.49
皖江金融租赁股份有限公司	3.00
芜湖市鸠江建设投资有限公司	2.40
芜湖长江大桥公路桥有限公司	2.16
芜湖宜居投资(集团)有限公司	2.03
芜湖市皖江城市建设投资有限公司	0.10
合计	46.59

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产为 1.68 亿元，占总资产的 0.18%。

表 18：截至 2022 年 3 月末，公司受限资产明细 (亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	0.50	质押保证金
应收票据	0.23	质押用于开立银行承兑汇票
应收款项融资	0.74	质押用于开立银行承兑汇票
固定资产	0.21	抵押用于长期借款
合计	1.68	--

注：尾数差异系四舍五入所致。

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》，截至 2022 年 5 月 11 日，公司近三年存续期内债务无未结清不良信贷信息，无欠息信息，未出现逾期未偿还银行贷款的情况，未出现已发行债务融资工具逾期未偿付情形。

外部支持

公司作为芜湖市重要的基础设施建设和产业发展投融资主体，为城市基建和相关产业扶持方面发挥了关键作用，并在资金补贴，政策扶持和资产注入等方面得到了股东的大力支持

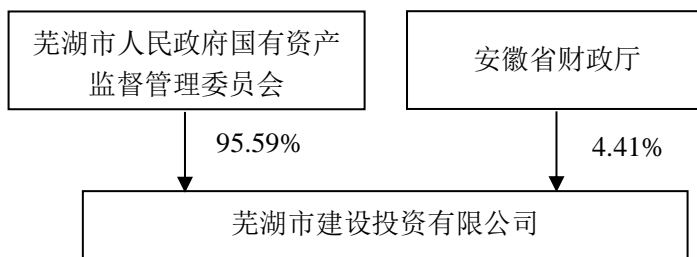
芜湖市位于中国经济增长最快、最具发展活力的长江三角洲中心地带，以其得天独厚的生态环境、地理位置和交通优势，成为长三角制造产业逐步向内陆转移的重要基地。2015 年 9 月，合芜蚌作为安徽省依托城市被纳入国家全面创新改革试验区，2016 年 6 月，芜湖市被纳入长三角都市圈一体化发展。芜湖市战略地位十分重要，且综合经济实力持续增强，具备向区域内企业协调较多金融及产业资源的能力。

公司是芜湖市重要的基础设施建设和产业发展投融资主体，具备较强的区域专营性，地位十分重要。股东也从资产注入和资金补助等方面给予了公司大力支持。2021 年，公司获得财政贴息、项目补贴等政府补助合计 10.31 亿元。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持芜湖市建设投资有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“17 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN002”、“19 芜湖战新债 01/19 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN001”、“20 芜湖战新债/20 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN002”、“20 芜湖建设 MTN003”、“20 芜湖建设 MTN004”、“20 芜湖建设 MTN005”、“21 芜湖建设 MTN001”、“21 芜湖建设 MTN002”和“22 芜建 01”的债项信用等级为 **AA⁺**。

附一：芜湖市建设投资有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2022 年 3 月末)



序号	级次	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
1	1	芜湖长江大桥路桥有限公司	芜湖	建筑	60.00	--	设立
2	2	芜湖远大创业投资有限公司	芜湖	股权投资	88.43	--	设立
3	2-1	芜湖产业投资基金有限公司	芜湖	股权投资	--	100.00	设立
4	2-2	芜湖风险投资基金有限公司	芜湖	股权投资	--	100.00	设立
5	2-3	芜湖天使投资基金有限公司	芜湖	股权投资	--	100.00	设立
6	2-4	芜湖远宏工业机器人投资有限公司	芜湖	工业生产	--	95.00	合并
7	2-5	埃夫特智能装备股份有限公司	芜湖	工业生产	--	27.78	合并
8	2-5-1	希美埃(芜湖)机器人技术有限公司	芜湖	工业生产	--	81.00	合并
9	2-5-1-1	江西希美埃机器人工程有限公司	赣州	工业生产	--	50.50	购买
10	2-5-2	CMA ROBOTICS S.p.A.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
11	2-5-2-1	CMA ROBOTER GMBH	德国	工业生产	--	100.00	新设
12	2-5-3	埃华路(芜湖)机器人工程有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	新设
13	2-5-3-1	广东埃华路机器人工程有限公司	佛山	工业生产	--	100.00	合并
14	2-5-4	EVOLUT S.p.A	意大利	工业生产	--	99.99	合并
15	2-5-4-1	Webb Robotica S.r.l.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
16	2-5-5	瑞博思(芜湖)智能控制系统有限公司	芜湖	股权投资	--	60.00	合并
17	2-5-6	W.F.C. Holding S.p.A.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
18	2-5-6-1	OLCI Engineering S.r.l.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
19	2-5-6-2	OLCI Engineering India Private Ltd.	印度	控股	--	100.00	合并
20	2-5-6-4	GME Aerospace Ind. De Mat. Composto LTDA.	巴西	工业生产	--	100.00	合并
21	2-5-6-5	Autorobot Strefa sp. z. o.o.	巴西	工业生产	--	100.00	合并
22	2-5-7	广东埃汇智能装备有限公司	佛山	工业生产	--	60.00	新设
23	2-5-8	上海埃奇机器人技术有限公司	上海	工业生产	--	100.00	新设
24	2-5-9	EFORT Europe S.r.l.	意大利	投资	--	100.00	新设
25	2-5-10	EFOTR France S.a.S.	法国	工业生产	--	100.00	新设
26	3	芜湖永达科技有限公司	芜湖	工业生产	51.00	--	合并
27	4	安徽泓毅汽车技术股份有限公司	芜湖	工业生产	60.00	--	合并
28	4-1	芜湖普威技研有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	合并
29	4-1-1	湖南普威汽车零部件有限公司	湘潭	工业生产	--	100.00	合并
30	4-2	芜湖金安世腾汽车安全系统有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	合并
31	4-2-1	芜湖金鹏汽车零部件有限公司	芜湖	工业生产	--	95.00	合并
32	4-3	芜湖泓鹤材料技术有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	合并
33	4-4	大连嘉翔科技有限公司	大连	工业生产	--	51.00	合并
34	5	芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司	芜湖	工业生产	43.54	--	合并
35	5-1	柳州莫森泰克汽车科技有限公司	柳州	工业生产	--	100.00	合并
36	5-2	安徽英泰曼特电子有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	合并
37	6	芜湖市产教融合发展有限公司	芜湖	投资	100.00	--	新设
38	7	上海松芜企业发展有限公司	上海	房地产业	80.00	--	新设
39	8	芜湖市公用事业运营有限责任公司	芜湖	投资	100.00	--	合并
40	9	芜湖远卓数字产业园建设运营有限公司	芜湖	房地产业	100.00	--	新设
41	10	上海鸪兹实业发展有限公司	上海	批发业	100.00	--	新设

注：1、对埃夫特智能装备股份有限公司控股比例为 37.03% 小于 50%，但属于第一大股东，具有实际控制权，故纳入合并范围；2、2017 年 11 月，根据芜湖市国有资产监督管理委员会《关于芜湖市建设投资有限公司协议收购芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司事项的批复》(国资经[2017]197 号)，公司协议收购奇瑞科技持有的莫森泰克 45% 的股权，莫森泰克股东大会决议通过，其董事会 7 名非独立董事中 4 名由公司提名，章程规定董事会决议需经过半数以上董事通过，公司具有控制权，故纳入合并范围。



资料来源：公司提供

附二：芜湖市建设投资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	555,451.90	564,166.99	577,679.44	663,149.36
应收账款	156,862.15	161,360.74	151,025.25	164,659.97
其他应收款	541,528.25	464,050.18	515,931.47	548,774.14
存货	558,320.40	276,810.53	287,087.43	256,598.86
长期投资	2,042,238.62	2,792,709.98	2,892,340.00	3,030,275.33
在建工程	413,505.85	417,468.11	417,579.89	440,448.15
无形资产	225,697.10	213,226.34	195,521.84	192,780.80
总资产	8,535,712.69	9,119,700.85	9,205,283.52	9,439,147.75
其他应付款	689,913.09	759,661.38	703,348.77	662,979.51
短期债务	519,873.01	579,180.39	929,969.24	963,309.70
长期债务	2,951,502.42	3,023,643.54	2,737,386.27	2,972,072.08
总债务	3,471,375.43	3,602,823.93	3,667,355.51	3,935,381.78
总负债	4,481,805.40	4,652,248.40	4,753,239.85	4,976,460.09
费用化利息支出	109,112.51	99,229.63	101,738.56	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
实收资本	712,250.00	1,212,400.00	1,212,400.00	1,212,400.00
少数股东权益	243,764.81	295,989.18	284,744.96	284,146.26
所有者权益合计	4,053,907.29	4,467,452.44	4,452,043.67	4,462,687.65
营业总收入	332,135.18	307,820.68	363,014.44	94,195.62
经营性业务利润	-30,282.71	-42,334.16	-31,851.16	-1,825.60
投资收益	42,135.02	42,731.67	40,176.55	10,218.92
净利润	13,590.00	21,026.70	25,713.72	9,604.47
EBIT	121,431.86	118,337.11	131,012.40	--
EBITDA	154,320.99	153,485.89	167,070.77	-
销售商品、提供劳务收到的现金	298,608.21	280,532.04	301,915.72	75,822.44
收到其他与经营活动有关的现金	212,488.58	214,469.19	189,488.99	28,288.59
购买商品、接受劳务支付的现金	228,633.06	205,688.00	215,678.36	62,375.61
支付其他与经营活动有关的现金	63,760.00	40,327.39	50,667.89	9,532.72
吸收投资收到的现金	41,427.65	135,383.72	3,180.56	0.00
资本支出	11,344.26	6,099.18	17,138.15	3,845.57
经营活动产生现金净流量	146,572.86	181,225.77	150,778.76	11,549.87
投资活动产生现金净流量	-124,409.90	-173,073.56	-174,614.11	-121,925.26
筹资活动产生现金净流量	-14,367.52	5,941.35	46,118.51	195,548.26
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	14.81	14.87	10.70	11.94
期间费用率(%)	25.55	30.32	20.31	25.70
应收类款项/总资产(%)	20.79	19.75	19.01	18.86
收现比(X)	0.90	0.91	0.83	0.80
总资产收益率(%)	1.41	1.34	1.43	--
资产负债率(%)	52.51	51.01	51.64	52.72
总资本化比率(%)	46.13	44.64	45.17	46.86
短期债务/总债务(X)	0.15	0.16	0.25	0.24
FFO/总债务(X)	0.03	0.02	0.03	--
FFO 利息倍数(X)	0.92	0.84	0.95	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	1.34	1.83	1.48	--
总债务/EBITDA(X)	22.49	23.47	21.95	--
EBITDA/短期债务(X)	0.30	0.27	0.18	--
货币资金/短期债务(X)	1.07	0.97	0.62	0.69
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.41	1.55	1.64	--

注1、中诚信国际根据2019~2021年三年连审审计报告及2022年一季度未经审计的财务报表整理，各期财务报告均采用新会计准则编制，且均采用期末数；2、公司未提供2022年一季度现金流量表补充资料，故相关指标无效；3、中诚信国际将各期财务报告“长期应付款”中的带息部分计入长期债务、将“其他流动负债”中的带息部分计入短期债务。

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。