



CREDIT RATING REPORT

报告名称

淮北市建投控股集团有限公司
2022年（面向专业投资者）公开发行
公司债券（第一期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点
发债情况及发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
评级结论





信用等级公告

DGZX-R【2022】00999

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主体及其拟发行的 2022 年（面向专业投资者）公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行分析和评估，确定淮北市建投控股集团有限公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，淮北市建投控股集团有限公司 2022 年（面向专业投资者）公开发行公司债券（第一期）的信用等级为 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：**郭宁**

二〇二二年八月四日



评定等级

发债主体：淮北市建投控股集团有限公司
 债项信用等级：AA+
 主体信用等级：AA+
 评级展望：稳定



债项概况

注册总额：50 亿元
 本期发债额度：不超过 11 亿元（含 11 亿元）
 债券期限：5 年期，附第 3 年末公司票面利率调整选择权和投资者回售选择权及公司赎回选择权
 偿还方式：每年付息一次，到期一次还本
 发行目的：偿还公司债券“21 淮建 D1”本金

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	57.19	56.22	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 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年财务报表进行了审计，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020~2021 年财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2022 年 1~3 月财务报表未经审计。

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

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。本次评级结果表明，近年来淮北市转型升级效果较为显著，经济持续增长，为公司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，在推进和提升淮北市支柱产业及战略性新兴产业发展等方面发挥重要作用，持续得到当地政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的有力支持，业务范围较广，营业收入和利润水平持续增长；但同时，公司在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力，存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力，有息债务持续增加，截至 2022 年 3 月末，货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临一定的短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，淮北市转型升级效果较为显著，全市经济持续增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境；
- 公司陆续整合了淮北市部分重要国有资产，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，持续得到当地政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的有力支持；
- 公司业务范围较广，近年来营业收入和利润水平持续增长。

主要风险/挑战：

- 公司在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力；
- 公司存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力；
- 公司有息债务持续增加，截至 2022 年 3 月末，货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临一定的短期偿债压力。





展望

预计未来 1~2 年，淮北市经济稳定发展，公司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，将继续得到淮北市政府的有力支持。因此，大公对淮北建投的信用评级展望为稳定。





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	-	2022/06/09	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）	点击阅读原文
AA+/稳定	-	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）	点击阅读原文
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、本报告所载的主体信用等级仅作为淮北市建投控股集团有限公司发行淮北市建投控股集团有限公司 2022 年（面向专业投资者）公开发行公司债券（第一期）使用，未经大公书面同意，本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。

二、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，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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。

四、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。

五、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）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测





性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本次债券到期兑付日有效，主体信用等级有效期至 2023 年 6 月 8 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。

八、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。





发债情况

（一）本期债券情况

本次债券是淮北建投面向专业投资者公开发行的公司债券，发行总额为不超过 50 亿元（含 50 亿元），分期发行，其中第一期 20 亿元人民币已于 2021 年 5 月发行完毕，本期为第二期（2022 年第一期），发行金额为不超过 11 亿元（含 11 亿元）。本期债券期限 5 年期，附第 3 年末公司票面利率调整选择权、投资者回售选择权和公司赎回选择权。债券票面金额 100 元，按面值平价发行，采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券无担保。

（二）募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债券“21 淮建 D1”本金。

发债主体

（一）主体概况

淮北建投成立于 2008 年 4 月，原名为淮北市建投控股有限公司，是经淮北市人民政府（以下简称“淮北市政府”）办公室淮政办秘【2008】39 号《关于成立淮北市建投控股集团有限公司筹备工作领导小组的通知》文件批准，由淮北市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“淮北市国资委”）全额出资设立的国有独资公司，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，同年 9 月，公司以资本公积转增注册资本 10.00 亿元，变更后注册资本增至 10.60 亿元。此后，淮北市国资委于 2015 年 9 月根据淮国资产权【2015】34 号、2017 年 2 月根据淮国资产权【2017】5 号、2017 年 3 月根据淮国资产权【2017】9 号，分别增资 3.00 亿元、1.00 亿元、3.69 亿元，注册资本增加至 18.29 亿元。2019 年 3 月，根据淮国资产权【2019】6 号文件批复，公司以未分配利润转增注册资本 30.00 亿元，公司注册资本增加至 48.29 亿元。2019 年 5 月，根据淮国资产权【2019】19 号文件批复，公司以未分配利润转增注册资本 34.00 亿元，注册资本增至 82.29 亿元并完成工商变更登记手续。

截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 82.29 亿元，淮北市国资委为公司唯一股东和实际控制人。同期，公司纳入合并范围的一级子公司共 13 家（见附件 1-2）。

（二）公司治理结构

公司不设立股东会，淮北市国资委作为出资人行使股东职权。公司依据《中



《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定了公司章程，建立和完善了法人治理结构，设立了董事会、监事会和经营管理机构。董事会由 5 名成员组成，其中职工代表董事 1 名，职工董事根据有关规定由公司职工代表大会选举产生，非职工董事按干部管理权限和有关规定程序由出资人委派，董事会设董事长一名；监事会依据法律、行政法规及公司章程对董事、高级管理人员等进行监督，由 5 名成员组成，其中职工代表监事 2 名，监事会设主席 1 名。公司设总经理 1 名，副总经理 3 名，人选由股东提议，由董事会聘任或解聘，或由有任免权的机构任免、指定或委派。公司设立了办公室、融资一部、融资二部、资金管理部、财务部等 13 个部室。公司相关职能机构严格按照《公司法》、《公司章程》等相关制度文件的规定运行，管理与决策机制、经营管理机制、内部控制机制和财务管理制度较为完善。

（三）征信信息

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 6 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

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”。2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化；中长期看，经济发展质量将得到不断提升；近年来，国务院及各部委陆续出台针对地方政府和城投企业债务的政策文件，不断加强地方政府隐性债务管理；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，城投行业风险整体可控；在工业发展和产业升级的带动下，淮北市经济财政持续增长。

（一）宏观环境

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”。2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。中长期看，我国经济长期向好趋势不会改变，经济结构的持续优化将逐步释放内需增长空间，经济发展质量将得到不断提升。

近几年我国经济面临经济转型升级与疫情突发等多方面考验，经济发展模式逐渐从高速发展转向高质量发展，2018~2020 年，三年 GDP 同比分别增长



6.8%，6.0%和 2.2%，经济增速逐步放缓，但供给侧结构性改革不断深入推进之下，经济结构得到优化，内需潜能逐步释放，经济运行总体保持在合理区间，2020 年面对新型冠状病毒全球大流行的突然爆发，我国是全球唯一实现经济正增长的主要经济体，彰显我国经济的强健韧性。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，产业结构进一步优化，第一产业和第三产业对 GDP 的累计同比贡献较上年同期有所提升，第二产业有所回落，其中第三产业累计同比贡献最高，达到 55.0%。需求端来看，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。

近几年，我国宏观经济政策坚持“稳字当头”，政策工具储备充足，根据宏观经济走势适时调整政策组合，以保持经济增速在合理区间。2021 年针对我国经济修复态势，宏观经济政策仍将保持稳定性、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。2021 年，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，同时财政持续贯彻“政府过紧日子”的要求，降低行政运行成本。支出结构上，切实兜牢基层“三保”底线，教育、科学技术、社会保障和就业分别增长 3.5%、7.2%、3.4%，均高于总体支出增幅。货币政策在 2021 年仍保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，上半年经济稳增长压力较小，市场修复态势整体向好，政策层面保持少干预、多引导的方式，通过预期管理引导市场自我修复。进入下半年后，疫情扰动增大，经济修复压力上升，央行坚持稳字当头，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，稳增长压力增大，预计 2022 年经济增速将有所回落。面对新形势，我国宏观调控强调“跨周期”和“逆周期”调控政策的有机结合，政策发力将总体前置，货币政策、财政政策、产业政策将统筹协调，联动发力，进一步释放内需增长潜力，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。从中长期来看，我国经济规模仍稳居世界第二，经济长期向好趋势不会改变，随着经济结构的不断优化，内需增长空间将进一步得到释放，经济发展质量将持续提升。

（二）行业环境

近年来，国务院及各部委陆续出台针对地方政府和城投企业债务的政策文件，不断加强地方政府隐性债务管理；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，城投行业风险整体可控；在工业发展和产业升级的带动下，淮北市经济财政持续增长。

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。

近年来，国务院及各部委陆续出台针对地方政府和城投企业债务的政策文件，不断加强地方政府隐性债务管理。2014 年 9 月，国务院印发《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号），拉开了全国范围整治地方政府性债务的序幕。2015 年 1 月，新《预算法》开始实施，财政部对地方政府存量债务进行甄别，存量债务被分类纳入预算管理。2016 年 7 月，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》公布实施，是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。中央不断完善地方政府举债融资机制，硬化地方政府预算约束，规范地方投融资平台的举债融资行为；同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部着手摸底全国地方隐性债务情况。2017 年 4 月，财政部等六部委联合下发《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预【2017】50 号），加强对融资平台公司的融资管理，强调地方政府不得承诺将储备土地预期出让收入作为融资平台公司偿债资金来源，不得违法违规出具担保函承诺函等。随后，财政部下发《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预【2017】87 号），进一步规范政府购买服务管理，制止地方政府违法违规举债融资行为，防范化解财政金融风险。2018 年 2 月，国家发改委、财政部联合下发《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》（发改办财金【2018】194 号），对申报企业债券的城投公司治理结构、财务信息和资产质量等方面均提出更加规范的要求。随后，财政部印发《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金【2018】23 号），以防范和化解地方政府债务风险为出发点，规范金融企业与地方政府和地方国企的投融资行为，剥离传统地方政府信用类项目中的地





方政府隐性担保。2018 年 10 月，国务院发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发【2018】101 号），明确允许城投公司的存量隐性债务进行展期，支持转型中及转型后的城投公司依法合规承接政府公益性项目，实行市场化经营、自负盈亏，地方政府以出资额为限承担责任，城投公司融资环境得到改善。2019 年 2 月，国家发改委发布《关于开展 2019 年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知》（发改办财金【2019】187 号），对已发行的企业债券进行风险排查，并积极引导区域内符合条件的企业发行企业债券融资，对在建设项目融资、基础设施补短板等领域加大支持力度。地方融资平台发债条件有所放宽，再融资压力得到明显缓解，一定程度上缓释地方隐性债务风险。2020 年，受新冠肺炎疫情疫情影响，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算受到一定程度影响。为缓解城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境边际收紧。

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

在工业发展和产业升级的带动下，近年来，淮北市转型升级效果较为显著，新型煤化工和陶铝新材料等高新技术产业发展迅速，全市经济持续增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境。

淮北市为安徽省地级市，下辖相山区、杜集区、烈山区三区和濉溪县一县，总面积 2,741.4 平方千米¹，位于安徽省北部，地处苏豫皖三省交界，东与宿州市毗邻，西和河南省商丘市交界，南与亳州市接壤，北与萧县相连，市内 6 条国道、省道以及连霍、京福、泗许、济祁高速公路过境而过，距淮海经济区中心城市徐州 60 公里，距安徽省省会合肥 270 公里之遥，淮萧客车联络线工程于 2017 年底正式开通，2 小时抵达合肥、南京、济南和郑州，3 小时可达上海、杭州，3 小时 30 分可达北京。淮北市下辖的濉溪县，连续七年跻身“全省十强县”，为 2021 年中国中部县域经济百强县²，濉溪县铝基新材料、新能源、精细化工等产业集聚发展，对淮北市经济发展起着重要的推动作用。根据统计资料，2021 年淮北市地区生产总值为 1,223.0 亿元，在安徽省地级市中位居第 13 位。

淮北市于 1960 年建市，是一座因煤建市的新兴工业城市，是安徽省重要的工业城市和煤炭资源城市，经过多年不断发展，形成了以煤炭开采、机械设备制造、酿酒、纺织、建材行业以及新材料和高端装备制造等高新技术产业的多元化产业结构。作为中国十三大煤炭基地之一，截至 2021 年 11 月 18 日，淮北市拥有淮北矿业控股股份有限公司、安徽恒源煤电股份有限公司、安徽口子酒业股份有限公司和华孚时尚股份有限公司四家上市公司³。

作为全国十三大煤炭基础之一，淮北市是一个典型的资源型城市，在为国家经济建设做出贡献的同时，也付出了资源锐减和生态环境恶化的代价，淮北市于 2009 年被列入第二批资源枯竭型城市。随着煤炭资源的逐渐枯竭，淮北市提出“立足煤、延伸煤、超越煤”的转型战略，在延伸煤化工产业链的同时，将铝基、碳基、硅基和生物科技基和高端装备制造、大数据等“四基一高一大大”战略性新兴产业作为主导产业，进一步促进淮北市的城市发展转型。近年来逐渐形成了以煤电、机械制造、纺织服装、新型建材、绿色食品和医药等作为传统支柱产业，以新型煤化工、陶铝新材料和高端装备制造等当地特色高新技术产业作为战略性

¹ 数据来源：《淮北统计年鉴 2021》。

² 资料来源：《2021 年中国中部县域经济百强研究》，由赛迪顾问县域经济研究中心发布。

³ 资料来源：《安徽辖区上市公司名录》（截止 2021 年 11 月 18 日），安徽省地方金融监督管理局官网。



新兴产业加速发展的产业格局，其中陶铝新材料作为淮北市铝基产业重点发展方向，拥有国际领先的纳米陶瓷铝合金技术，广泛应用于航空航天和军工领域，2021 年，淮北市高技术产业投资同比增长 24.0%，其中，高技术制造业投资同比增长 2.6%，高技术服务业投资同比增长 325.8%。

表 1 2021 年安徽省各地市主要经济指标（单位：亿元、%）

城市	地区 GDP	GDP 增速	一般公共预算收入
安徽省	42,959.2	8.3	3,498.2
合肥市	11,412.8	9.2	844.2
芜湖市	4,302.6	11.6	361.2
滁州市	3,362.1	9.9	250.9
阜阳市	3,071.5	9.0	189.6
安庆市	2,656.9	6.6	156.1
马鞍山市	2,439.3	9.1	196.5
宿州市	2,167.7	8.5	147.9
蚌埠市	1,989.0	-2.1	167.3
亳州市	1,972.7	8.6	140.3
六安市	1,923.5	11.0	147.5
宣城市	1,833.9	10.1	182.8
淮南市	1,457.1	5.7	109.6
淮北市	1,223.0	3.4	88.8
铜陵市	1,165.6	7.2	93.5
池州市	1,004.2	10.2	74.3
黄山市	957.4	9.1	88.3

数据来源：安徽省及各地级市 2021 年国民经济和社会发展统计公报

在工业发展和产业升级的带动下，2019~2021 年，淮北市全市地区生产总值和增速均持续上升。同期，规模以上工业增加值增速有所波动，全社会固定资产投资增速有所波动但维持在较高水平，社会消费品零售总额持续增长，三次产业结构由 2019 年的 6.8:42.7:50.5 调整为 2021 年的 7.1:42.0:50.9。

2021 年，淮北市 GDP 实现 1,223.0 亿元，同比增长 3.4%，其中，第一产业增加值 86.3 亿元，同比增长 9.6%；第二产业增加值 514.3 亿元，同比下降 2.5%；第三产业增加值 622.4 亿元，同比增长 7.3%；2021 年，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%；同期社会消费品零售总额持续增长至 521.3 亿元。

**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 ⁴	-	5.7 ⁵	-	4.8	2.0
一般公共预算收入	88.8	10.8	80.1	6.1	75.5	7.3
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

近年来，淮北市一般预算收入及税收收入均保持增长，财政实力不断增强；同期，淮北市一般预算支出规模有所波动，政府债务余额持续增长。

近年来，依托优势产业，淮北市着力推动转型升级，经济持续发展，财政实力不断增强。

2019~2021 年，淮北市地方财政收入中一般预算收入逐年增长，其中税收收入是一般预算收入的主要来源。

表 3 2019~2021 年淮北市主要财政指标（单位：亿元、%）⁶

项目		2021 年 ⁷	2020 年	2019 年
财政 收入	一般预算收入	88.70	80.07	75.49
	其中：税收收入	65.20	57.14	54.76
	政府性基金收入	-	-	-
	转移性收入	77.00	-	-
财政 支出	一般预算支出	195.80	183.76	190.00
	政府性基金支出	-	-	-

数据来源：根据淮北市政府网站公开资料整理

财政支出方面，2019~2021 年，淮北市地方财政一般预算支出规模有所波动。同期，淮北市全市一般公共预算支出中用于民生方面的支出分别为 151.1 亿元、147.9 亿元和 166.8 亿元⁸，占全市总支出的比重分别为 80.0%、80.4%和

⁴ 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。

⁵ 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。

⁶ 淮北市政府网站未公开披露淮北市全市政府性基金收入、政府性基金支出和转移性收入数据，且企业未提供相关数据。

⁷ 2021 年财政数据中税收收入、一般预算支出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，其余数据均来源于《淮北市 2021 年财政预算执行情况和 2022 年财政预算草案》，数据披露到小数点后一位。

⁸ 一般公共预算支出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。



85.2%，占比持续增加。

2022 年 1~6 月，淮北市一般公共预算收入完成 55.7 亿元，同比增长 5.1%。同期，全市财政支出 111.3 亿元，同比增长 19.5%。

2019~2021 年末，淮北市全市政府债务余额分别为 146.99 亿元、173.54 亿元和 210.93 亿元，规模持续增大，债务压力有所增加。其中 2021 年末，淮北市一般债务余额为 91.57 亿元，专项债务余额为 119.36 亿元。

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，在推进和提升淮北市支柱产业及战略性新兴产业发展等方面发挥重要作用；近年来公司营业收入持续增长，综合毛利率有所波动。

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工程建设、商品销售、城市水务、房屋租赁、担保业务、客运服务和旅游开发等。2019~2021 年，公司营业收入持续增长，主要来源于工程建设和商品销售业务，其中 2021 年公司营业收入同比大幅增长，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。2019~2021 年，基础设施建设板块营业收入有所波动，其中 2020 年，随着公司部分棚改项目回购完成导致政府购买服务收入减少，板块收入同比下降幅度较大；2021 年，基础设施建设业务同比有所增加，主要系公司工程建设业务确认收入增加所致。商品销售板块方面，公司近年来对商品销售品种进行了拓展，新增钢材、尼龙制品、铜杆、铝杆等产品，板块收入逐年增长，其中 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，其中，公司于 2019 年新增自来水供应业务，受供排水工程量波动影响，近年来公司水务业务收入有所波动。此外，公司从事的房屋租赁、担保业务、旅游开发、保安业务等其他业务所获收入是公司营业收入的重要补充。

从毛利润及毛利率水平看，2019~2021 年，公司综合毛利率有所波动，其中，2020 年，毛利率有所下降，主要系毛利率较低的商品销售业务收入增长拉低整体毛利率所致；2021 年，毛利率有所增长，主要系商品销售业务毛利率上升所致。分板块来看，2019~2021 年，基础设施建设业务毛利率水平有所波动，其中，2021 年，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⁹。同期，商品销售板块毛利率有所波动，主要系所增加的商品贸易品

⁹ 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。



种的毛利率具有差异所致。同期，城市水务业务毛利率有所波动，其中，2021 年，城市水务业务毛利率大幅上升，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 4 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	51.26
城市水务	0.79	2.37	2.81	1.77	1.55	1.21	2.00	1.66
其他	1.28	3.86	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	5.47	32.28	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	72.66		58.40		58.66		64.21	

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，公司实现营业收入 33.16 亿元，同比增长 2.26%，其中商品销售收入占比很高；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

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，公司在当地经济社会发展中发挥重要作用；公司在建项目投资规模较大，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，在淮北市经济发展中发挥重要作用，具体业务主要由子公司淮北市建设投资有限责任公司（以下简称“淮北建设”）、淮北市公用事业资产运营有限公司（以下简称“淮北公用”）和淮北市交通投资有限公司（以下简称“淮北交投”），以及 2019 年划入的淮北凤凰山实业集团有限公司（以下简称“凤凰山实业”）、淮北市东昱建设投资集团有限公司（以下简称“东昱建投”）和淮北盛大控股集团有限公司（以下简称“淮北盛大”）三个市辖区的投融资主体负责。

在棚户区改造工程方面，作为淮北市棚户区改造工程的承担主体，公司主要负责淮北市棚改项目建设资金筹集和工程建设工作，具体项目由子公司淮北建



设、淮北公用和淮北交投负责。公司棚改项目主要资金来源包括自筹项目资本金和政策性银行贷款，其中自筹资金占总投资额的比重约为 20.00%。棚改项目建设完工后淮北市政府每年以购买服务方式支付公司项目建设投入，并确认业务收入。2019~2021 年，公司棚户区改造工程收入分别为 36.90 亿元、17.12 亿元和 19.19 亿元。此外，公司作为政策性贷款的承接主体，还承担市辖区县棚改项目的投融资职能。

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，具体业务模式为根据与当地政府签订的《工程建设协议书》，三区投融资主体从事基础设施建设及棚户区改造，收入确认采用完工百分比法，年终同三区政府结算并由三区政府出具《项目结算单》确认工程进度，三区投融资主体按照该结算单确认收入及结转相应的成本。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，其中，在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 5 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 ¹⁰	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

¹⁰ 在建项目建设周期为计划周期，截至 2022 年 3 月末未完成。



（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，近年来随着公司商品销售品种和渠道的拓展，商品销售收入增长较快，但其中商品贸易部分毛利率较低，板块盈利能力较弱。

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。近年来公司对商品销售渠道和品种进行了拓展，品种结构不断优化，2019~2021 年，公司商品销售板块收入逐年增长，但毛利率水平仍较低。

表 6 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

商品贸易业务模式方面，公司作为淮北当地重要的国有资产经营主体，与本地及外地大型企业有着深厚的合作，利用自身平台资源优势及相对于下游客户的资金优势，公司采取以销定购业务模式，先和下游确定销售商品的数量和价格，然后从上游供应商处购入商品并直接发给下游客户。公司对于确定合作的下游客户通常会进行考察并拟定内部授信，其中包含账期的约定，客户缴纳保证金的比例¹¹等，而后根据下游客户需求先行垫付资金从上游采购产品，并在收到下游客户的货款后办理货权转移¹²。由于该业务通常为扩大公司业务规模，采购成本与销售价款之间价差较小，因此利润空间不大。近年来，公司商品贸易业务主要贸易产品包括电解铜、成品油、纸浆、煤炭、焦炭、铜杆、铝杆、钢材、尼龙制品和混凝土等，其中煤炭焦炭、钢材和尼龙制品的销售规模逐年扩大。

¹¹ 公司与下游客户约定的保证金比例一般为 10~20%。

¹² 公司与下游客户结算期限一般为 90 天。



石料生产销售方面，淮北市境内建筑石料用灰岩矿产资源丰富，石料质量好，开采加工成的建筑用石料产品在本地区及周边城市销路具有明显的优势。公司石料生产销售业务主要由子公司通鸣矿业负责，其成立于 2016 年 4 月，并于 2016 年 11 月竞拍取得烈山区高楼山北坡矿区建筑石料用灰岩矿的采矿权，为淮北市目前唯一拥有石料开采采矿资质企业。根据《淮北市烈山区高楼山北坡矿区建筑石料用灰岩矿矿山储量年报（2018 年）》数据显示，矿区面积为 0.33 平方公里，年产量 350.00 万吨，矿区一期石料累计查明资源储量达到 2,471.53 万吨，公司计划开采周期 7 年，于 2024 年年初开采完毕，同时二期计划购买一期周边的矿山。随着砂石骨料生产线的建成投产，2019~2021 年，石料生产销售业务分别实现营业收入 3.52 亿元、3.98 亿元和 3.98 亿元。

2021 年，公司商品销售业务实现销售收入 110.58 亿元，前五大供应商和客户分别占采购和销售金额的比例为 68.83%和 45.53%，集中度较高，主要贸易品种为钢材、焦炭、煤炭和化工产品等。

表 7 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

总体来看，公司商品销售业务是营业收入的主要来源，但该板块盈利能力较弱。



（三）城市水务和其他业务板块

近年来，公司陆续整合了淮北市水务和担保等方面的重要国有资产，负责城市水务、房屋租赁、担保业务和旅游开发等其他业务，在淮北市经济发展中发挥重要作用。

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”）、淮北市润生市政工程有限责任公司（以下简称“润生市政工程”）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，目前是淮北市最重要的国有资产运营主体，业务范围覆盖城市水务、房屋租赁、担保业务和旅游开发等业务，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、润生市政工程和淮北排水承担，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。其中，供水业务为公司 2019 年新增业务，根据 2019 年 5 月 6 日淮北市国资委与子公司淮北公用签订的股权转让协议，淮北市国资委将持有淮北供水 100.00% 股权全部转让给公司。淮北供水主要从事淮北市自来水供应、供水工程设计与安装、二次供水管道、设备、蓄水池设计与施工等工作，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；另外，子公司润生市政工程主要负责淮北市市区供排水管道安装与维修、水质化验等业务，是淮北市唯一一家负责该类业务的单位；子公司淮北排水是淮北市区排水和污水处理业务的重要主体，主要业务为污水处理，水质、水量的检测和接管线路的勘察制图与施工，用户自备排水管线、泵站、污水处理设施、化粪池的维护、疏浚和修复等。

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。根据淮办发【2010】15 号、淮国资监【2011】41 号以及淮国资产权【2015】42 号文件，淮北市属行政事业单位的经营性国有资产交由公司统一管理，资产通过出租等方式由公司收取租金收益的 20.00% 作为维修基金和管理费收入，另需缴纳 17% 的营业税金及附加，其余租金上缴财政。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 万平方米，出租对象主要是个体工商户。2019~2021 年，公司房屋租赁业务收入分别为 1.25 亿元、1.34 亿元和 2.07 亿元，毛利率有所波动，其中，2021 年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，同创担保成立于 2006 年 7 月，注册资本 4.45 亿元，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。在向银行出具担保函之前，公司直接向被担保方收取放款金额的 1.00%~2.00% 的资金作为融资性担保费收入，同时在开展担保业务时使用土地使用权抵押、房产抵押、应收账款质押等反担保措施。2019~2021 年，公司担保业务收入分别为 0.23 亿元、0.17 亿元和 0.18 亿元，当年新增担保额分别为 33.37 亿元、21.41 亿元和 24.84 亿元。2021 年同创担保实现担保总额为 54.20 亿元，发生代偿 0.09 亿元，当年实现的担保收入 0.18 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

近年来，公司利润水平持续增长，公司经营性净现金流转为净流入状态，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；公司有息债务规模持续增加，截至 2022 年 3 月末，公司货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，面临一定的短期偿债压力。

（一）偿债来源

1、盈利

近年来，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较高。

近年来，公司营业收入持续增长。期间费用主要由管理费用和财务费用构成，近年来有所波动，其中财务费用占比较高，主要是系公司为保证各项目按期建设完成，通过各方渠道融入资金投入项目建设，负债规模较大所致，其中 2020 年大幅下降主要系当年市场融资环境改善，公司调整债务结构，增加直接融资比重，整体利率降低所致。同期，公司以权益法核算的长期股权投资收益为主的投资收益有所波动，其中 2020 年公司投资收益同比增加 3.32 亿元，主要系其持有的合肥中安瑾坤投资合伙企业（有限合伙）¹³和淮北华润燃气有限公司等联营企业的长期股权投资收益增长所致。同期，其他收益有所波动，全部为政府补助。同期，

¹³ 合肥中安瑾坤基金投资合伙企业(有限合伙)成立于 2018 年 09 月 30 日，经营范围包括投资管理；股权投资；投资咨询。



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持续下降，其他收益和公允价值变动收益仍是公司利润总额的重要组成部分。

2019~2021 年，公司利润总额和净利润逐年增长。2019~2020 年，公司总资产报酬率有所下降，2021 年，总资产报酬率同比持平，2019~2021 年，净资产收益率持续提升。

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 3.00 亿元和 2.90 亿元，同比均有所增长。

表 8 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 ¹⁴	4.83
期间费用/营业收入	2.41	4.35	3.98	6.47
投资收益	0.02 ¹⁵	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 ¹⁶	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

2、现金流

近年来，公司经营性净现金流转为净流入状态，但缺乏对债务的保障能力；投资性净现金流持续表现为净流出状态且净流出规模逐年扩大。

2019~2021 年，公司经营性现金流由净流出状态转为净流入，但规模仍较小，缺乏对债务和利息的保障能力。同期，因业务发展，公司投资建设持续增加，投资性现金流持续为净流出状态，且净流出规模逐年扩大，主要系公司购置土地资产、厂房等固定资产和对基础设施工程投资规模增长所致。

2022 年 1~3 月，公司经营性净现金流与投资性净现金流继续分别保持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，

¹⁴ 成本介于 5%~8%左右。

¹⁵ 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。

¹⁶ 2022 年 1~3 月，其他收益金额为 23.52 万元。



尚需投入 91.29 亿元，未来面临一定的资本支出压力。

表 9 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

近年来，公司融资渠道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。

近年来，公司融资渠道较为多样，以银行借款和发行债券为主。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。2019~2021 年，公司筹资性现金流入规模有所波动，筹资性现金流出规模持续增长，公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

表 10 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）¹⁷

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，公司融资渠道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。

¹⁷ 部分年份公司筹资性现金净流入与有息债务规模增幅不一致，主要系公司更换会计师事务所，部分利息支出记账科目发生调整所致。



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，近年来公司持续得到淮北市政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的有力支持；近年来，当地政府将中心湖带、三个区级投融资主体以及部分项目资本金注入公司，增强了公司综合实力。

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，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。作为淮北市最重要的市级基础设施投融资建设和国有资产运营主体，公司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发挥重要作用，持续获得当地政府在政府补助、资金注入和资产划转等方面的有力支持。

资产划转方面，为聚拢淮北市资源、支持公司发展，根据 2019 年 7 月 26 日淮北市国资委《专题会议纪要-进一步提高市建投集团市场竞争力专题会议纪要》第 1 号显示，淮北市下辖的三个区的投融资主体凤凰山实业、东昱建投和淮北盛大全部被划转至淮北建投作为公司的全资子公司管理运作，其中，凤凰山实业业务涉及相山区内工程建设、金融服务和物业管理等业务领域，东昱建投主要负责杜集区域城乡基础建设和房地产开发、融资担保和商贸等业务，淮北盛大主要负责烈山区内政府性投资项目和城市经营性资产管理业务；2019 年 6 月，淮北市政府将经治理后的东湖、绿金湖和南湖等区域面积约 55.70 平方公里经资产评估价值为 110.21 亿元¹⁸的中心湖带 50 年的经营权交由公司运营；此外，淮北市政府将淮北职业技术学院南校区整体资产及淮北供水整体资产注入公司；2020 年，子公司淮北市东兴建设投资有限责任公司等收到政府划入 19.18 亿元棚改项目配套资本金，公司所有者权益进一步增加；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。资金注入方面，淮北市国资委分别于 2015 年 7 月、2017 年 2 月和 2017 年 3 月以货币出资方式对公司增资 3.00 亿元、1.00 亿元和 3.69 亿元。政府补助方面，2019~2021 年，公司分别获得来自于淮北市财政局价格补贴、公交运输公司经营性补贴和税收返还等多方面的政府补助 6.71 亿元、5.59 亿元和 6.10 亿元。

综合而言，公司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，近年来，持续得到政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的有力支持，

¹⁸ 根据淮世评报【2019】012 号《淮北市中心湖带建设投资开发有限公司中心湖带经营权财务估值项目资产评估报告资产》，评估基准日 2019 年 6 月 30 日，资产评估价值为 110.21 亿元，采用评估方法为收益法，主要为该 55.70 平方公里中心湖带未来 50 年经营权价值。



有助于公司业务的进一步发展。

5、可变现资产

近年来，公司资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主；流动资产中存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力。

近年来，公司资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主。

表 11 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。2019~2021 年末，以银行存款为主的货币资金有所波动，其中，2020 年末，货币资金同比增长 41.45 亿元，主要系为保证项目建设以及资金周转需要而增加货币资金持有所致；2021 年，货币资金同比减少 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。同期，公司应收账款规模有所波动，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、项目管理费等款项等，截至 2021 年末公司应收账款余额 80.00 亿元，前五大应收对象分别为应收淮北市住房和城乡建设局 56.39 亿元、应收淮北市人民政府杜集区财政局 14.14 亿元等，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 亿元合计占应收账款总额的比重为 89.21%，账龄集中在两年以内。2019~2021 年末，公司其他应收款规模有所波动，主要是与淮北市各级财政的往来款，其中，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 2022 年 3 月末，公司其他应收款前五名单位分别为淮北市住房和城乡建设局、淮北市人民政府杜集区财政局、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，合计 41.68 亿元，占其他应收款比例的 32.11%，账龄主要集中在两年以内。2019~2021 年末，公司存货主要由以棚改项目和三区投融资主体的委托代建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，公司存货规模持续增加，2021 年末，公司存货进一步增至 229.62 亿元，二者占存货比重分别为 72.61%和 27.26%。同期，公司其他流动资产主要由代管工程支出、委托贷款及发放贷款等构成，规模持续下降。

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，近年来规模持续增长。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，公司房屋租赁业务主要由本部负责，另一部分为用于出租转让的土地使用权；2019~2021 年末，投资性房地产规模有所波动。同期，随着公司正常运营所需的房屋建筑物、市政设施和机器设备增加，公司固定资产规模持续增长。同期，在建工程规模有所波动，主要为公司代建的道路等基础设施、保障性安居工程、公租房和自建项目等，其中，2021 年末，公司在建工程规模同比增加 38.55 亿，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进行投资所致。公司无形资产主要为中心湖带经营权、土地使用权和采矿权，近三年规模持续增长，其中，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。2019~2021 年末，公司其他非流动资产持续增长，主要构成为棚户区改造转贷款，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 12 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

近年来，随着项目建设的持续推进，公司负债规模逐年增长，结构以非流动负债为主，资产负债率水平持续上升。

2019~2021 年末，公司的负债规模逐年增长，结构以非流动负债为主；同期，公司资产负债率水平持续上升。

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。2019~2021 年末，公司短期借款有所波动，截至 2021 年末，短期借款以抵押借款和信用借款为主。2021 年，合同负债增加 27.68 亿元，主要系公司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，合同负债主要为预收的项目建设工程款、购房款以及劳务费。2019~2021 年末，应交税费有所波动，主要构成为应交的企业所得税、增值税和房产税。同期，其他应付款持续下降；截至 2021 年末，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，合计占其他应收款比重为 43.73%。此外，公司一年内到期的非流动负债有所波动，其中 2020 年，一年内到期的非流动负债大幅增加，主要系当年一年内到期的应付债券和长期应付款增加较多所致。

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。2019~2021 年末，公司长期借款持续增长，其中，2021 年，长期借款大幅增长，主要构成为质押借款与保证借款。同时，为满足业务发展融资需求，公司债券发行规模增长，应付债券规模持续增加。同期，以应付融资租赁款为主的长期应付款规模持续增长。同期，公司其他非流动负债规模呈现波动，其中，2021 年末，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。

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。



表 13 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		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
短期有息债务	175.16	18.55	166.91	18.42	171.91	21.92	133.40	20.72
长期有息债务	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

近年来，公司有息债务规模及占比持续增加，债务压力持续增大；截至 2022 年 3 月末，公司货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，面临一定的短期偿债压力。

近年来，随着公司基础设施项目建设和投资支出规模的增长，公司有息债务规模持续增加，在总负债中占比持续提升。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%，同期，公司非受限货币资金为 73.56 亿元，无法对短期有息债务形成覆盖，面临一定的短期偿债压力。

表 14 截至 2021 年末公司有息债务期限结构（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，担保比率 4.86%。其中，被担保企业安徽滩芜现代产业园投资有限公司、滩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 15 截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况¹⁹（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

近年来，随着政府划转资产、项目资本金的注入以及未分配利润的增长，公司所有者权益逐年增加，资本实力持续增强。

近年来，随着未分配利润的增长、项目资本金的注入以及相关资产的注入，公司所有者权益大幅增加，资本实力持续增强，2019~2021 年末，公司所有者权益分别为 568.61 亿元、591.16 亿元和 612.72 亿元。

2019 年 7 月，淮北市国资委将下辖的凤凰山实业、东昱建投和淮北盛大三个区级投融资主体划入淮北建投。同时，随着中心湖带经营权等相关资产的注入，公司总资产及净资产规模均大幅增长。2020 年，随着政府对子公司淮北市东兴建设投资有限责任公司棚改项目资本金的注入以及公司未分配利润的增长，公司所有者权益进一步增长。2021 年，随着政府对公司下属子公司淮北科产划转资产及未分配利润的增长，公司所有者权益同比继续增长，资本实力进一步增强。

公司盈利对利息的保障能力有所下降，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和存货规模较大，资产变现能力一般。

2019~2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.93 倍、0.89 倍和 0.62 倍，盈利对利息的保障能力有所下降。

2019~2021 年，经营性净现金流由净流出转为净流入状态，经营性净现金流利息保障倍数分别为-0.69 倍、0.04 倍和 0.02 倍，经营性净现金流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，对偿债来源形成较好支持。2019~2021 年末，公司流动比率分别为 2.49 倍、2.50 倍和 2.66 倍，速动比率分别为 1.86 倍、1.78 倍和 1.78 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

¹⁹ 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 54.20 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，但存货和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。

评级结论

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。本期债券到期不能偿付的风险很小。近年来淮北市经济持续增长，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，在推进和提升淮北市支柱产业和战略性新兴产业发展等方面发挥重要作用，持续得到淮北市人民政府在资产划转、资金注入和政府补助等方面的有力支持，业务范围较广，营业收入和利润水平持续增长；但同时，公司在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力，存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力，有息债务规模持续增加，截至 2022 年 3 月末，货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临一定的短期偿债压力。

预计未来 1~2 年，淮北市经济稳定发展，公司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，将继续得到淮北市政府的有力支持。因此，大公对淮北建投的信用评级展望为稳定。





跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对淮北市建投控股集团有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内，且不晚于发债主体每一会计年度结束之日起六个月出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的定期和不定期跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

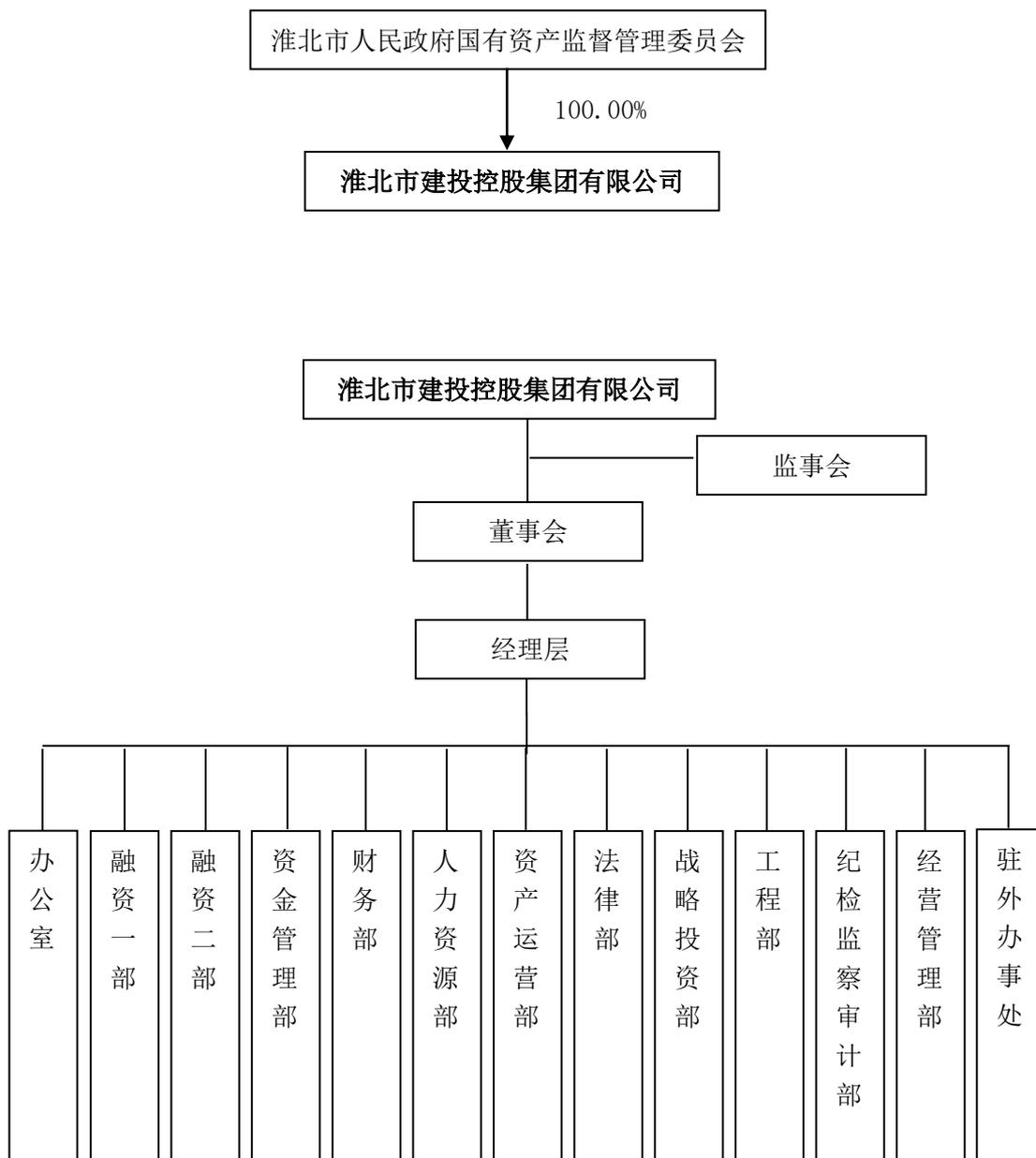
3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。





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

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



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 ²⁰	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²¹	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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）

²⁰ 一季度取 90 天。

²¹ 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 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。

4-2 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。





统一社会信用代码

911101051000158757

营业执照

(副本) (4-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 大公国际资信评估有限公司

类型 有限责任公司(国有控股)

法定代表人 吕柏乐

经营范围 企业信用度及有价证券等级评估；向国内外申请贷款及担保信用度评估；项目可行性研究及可行性研究报告编制与评估；证券市场资信评级业务；互联网信息服务；股份制改组企业方案设计、财务咨询服务；信用管理咨询服务；经济管理咨询服务及人员培训。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；互联网信息服务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 5000万元

成立日期 1994年03月10日

营业期限 1994年03月10日至 2044年03月09日

住所 北京市海淀区西三环北路89号3层-01

此复印件仅供

办理

时使用，不得用于其他用途。再复印无效。

年 月 日

登记机关



2020年02月03日



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：大公国际资信评估有限公司
业务许可种类：证券市场资信评级
法定代表人：关建中
注册地址：北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座20层B2001
编号：ZPJ004



中国证券监督管理委员会(公章)

2008年2月26日



中国人民银行文件

银发〔1997〕547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

资格的机构外,其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前,必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知,请严格遵照执行。



主题词:金融市场管理 企业债券 评级资格 通知

抄 送:中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司
内部发送:办公厅、非银行司、银行司、稽核局、条法司

打 字:刘 焱 校 对:卢志城 谢金荣
中国人民银行办公厅

一九九七年十二月十七日印发



关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：

【字体：大 中 小】

保监公告〔2013〕11号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日

中国证券业执业证书

执业注册记录



证书取得日期 2016-03-12

证书有效截止日期 2018-12-31

姓名: 曹业东

性别: 男

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 大公国际资信评估有限公司

编号: R0020216030001



2016年04月11日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

登记基本信息

姓名	曹业东	性别	男	
执业机构	大公国际资信评估有限公司	登记编号	R0020216030001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	博士研究生	
登记日期	2016-03-12			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0020216030001	2016-03-12	大公国际资信评估有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

中国证券业执业证书



执业注册记录

2015-04-07 大公国际资信评估有限公司 证券投资咨询业务(其他) R0020215040001

证书取得日期 2019-05-05

姓名: 李婷婷

性别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 大公国际资信评估有限公司

编号: R0020219050001



2019年05月17日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。