



内部编号:2023061073

淮南市城市建设投资有限责任公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

分析师: 钟士芹 王昕昀
zsq@shxsj.com
wangxinyun@shxsj.com

评级总监: 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

概述

编号：【新世纪跟踪（2023）100913】

评级对象： 淮南市城市建设投资有限责任公司及其发行的公开发行债券

	本次跟踪	前次跟踪	首次评级
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
PR 淮南 01	AA/稳定/AAA/2023 年 06 月 29 日	AA/稳定/AAA/2022 年 06 月 29 日	AA/稳定/AAA/2017 年 07 月 25 日
PR 淮南 02	AA/稳定/AA/2023 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2022 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2017 年 11 月 17 日
19 淮南城投债 01	AA/稳定/AA/2023 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2022 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2018 年 08 月 08 日
19 淮南城投债 02	AA/稳定/AA/2023 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2022 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2019 年 03 月 04 日
G20 淮南	AA/稳定/AA/2023 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2022 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2019 年 06 月 27 日
19 淮南城投 MTN002	AA/稳定/AA/2023 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2022 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2019 年 02 月 19 日
19 淮南城投 MTN003	AA/稳定/AA/2023 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2022 年 06 月 29 日	AA/稳定/AA/2019 年 06 月 20 日

跟踪评级观点

主要优势：

- 业务地位重要。跟踪期内，淮南城投仍为淮南市重要的城市基础设施建设主体，业务地位重要。
- 外部支持。跟踪期内，淮南城投能够持续获得股东往来资金以及政府补贴等方面的支持。
- 债项增信。中合担保为 PR 淮南 01 提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，有助于提升 PR 淮南 01 到期偿付的安全性。

主要风险：

- 刚性债务压力较大。跟踪期内，淮南城投刚性债务规模较大，债务负担仍较重，且货币资金对短期刚性债务的覆盖程度低，面临的即期债务偿付压力仍大。
- 资产流动性较差。淮南城投资产以土地、基建成本及应收类款项为主，受限规模相对较大，应收类款项规模持续增长且回收时点不确定，实际资产流动性较差。
- 主业盈利能力弱。跟踪期内，淮南城投营业收入和毛利主要来源于基础设施建设业务，主业盈利能力弱，且期间费用对利润侵蚀严重，公司盈利对政府补助的依赖程度仍高。
- 或有负债风险。淮南城投对外担保规模较大，担保期限较长，且存在一定规模未决诉讼，面临或有负债风险。

未来展望

通过淮南城投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构决定维持公司 AA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为 PR 淮南 01 还本付息安全性极强，并维持 PR 淮南 01 AAA 信用等级；认为除 PR 淮南 01 以外的上述债券还本付息安全性很强，并维持除 PR 淮南 01 以外的上述债券 AA 信用等级。

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
母公司口径数据：				
货币资金[亿元]	21.28	12.56	10.14	9.47
刚性债务[亿元]	244.46	202.31	157.66	147.02
所有者权益[亿元]	242.59	246.24	248.68	246.86
经营性现金净流入量[亿元]	21.42	40.49	52.70	11.49
合并口径数据及指标：				
总资产[亿元]	543.82	575.88	594.30	588.57

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
总负债[亿元]	301.37	329.74	345.69	341.81
刚性债务[亿元]	244.46	202.31	157.66	147.02
所有者权益[亿元]	242.45	246.14	248.61	246.76
营业收入[亿元]	31.80	27.24	27.32	1.01
净利润[亿元]	4.67	4.71	3.97	-1.86
经营性现金净流入量[亿元]	21.63	40.77	52.85	10.89
EBITDA[亿元]	10.43	10.44	15.12	—
资产负债率[%]	55.42	57.26	58.17	58.08
长短期债务比[%]	137.11	53.97	39.73	34.49
短期刚性债务现金覆盖率[%]	0.56	17.33	17.84	16.46
EBITDA/利息支出[倍]	30.68	14.93	0.92	—
EBITDA/刚性债务[倍]	32.90	57.81	0.08	—

担保人合并口径数据及指标:

总资产[亿元]	83.78	83.55	82.18	—
所有者权益[亿元]	73.05	73.13	73.97	—
融资担保责任余额[亿元]	510.38	342.35	271.66	—
担保责任放大倍数[倍]	7.01	4.70	3.68	—
累计担保代偿率[%]	5.24	4.36	1.92	—

注：发行人数据根据淮南城投经审计的 2020-2022 年及未经审计的 2023 年第一季度财务数据整理、计算。担保方数据根据中合担保经审计的 2020-2022 年财务数据及相关期间业务数据整理计算。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）

评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		3
	财务风险		5
	初始信用级别		a ⁺
	调整因素	ESG 因素	0
		表外因素	0
		业务持续性	0
		其他因素	0
	调整理由： 无		
个体信用级别		a ⁺	
外部支持	支持因素	+2	
	支持理由： 淮南城投作为淮南市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，可获得政府支持。		
主体信用级别			AA

同类企业比较表

企业名称（全称）	2022 年/末主要数据					
	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	资产负债率 （%）	营业收入 （亿元）	净利润 （亿元）	经营性现金 净流入量 （亿元）
景德镇市城市建设投资集团有限责任公司	681.60	265.81	61.00	52.88	2.18	3.77
萍乡市城市建设投资集团有限公司	621.30	260.09	58.14	46.77	5.62	-0.45
淮南市城市建设投资有限责任公司	594.30	248.61	58.17	27.32	3.97	52.85

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照淮南市城市建设投资有限责任公司（简称“淮南城投”、“该公司”或“公司”）2017 年第一期、2018 年第一期、2019 年第一期、2019 年第二期公司债券与 2020 年淮南市城市建设投资有限责任公司绿色债券（分别简称“PR 淮南 01”、“PR 淮南 02”、“19 淮南城投债 01”、“19 淮南城投债 02”与“G20 淮南”）以及淮南市城市建设投资有限责任公司发行的 2019 年度第二期与 2019 年第三期中期票据（分别简称“19 淮南城投 MTN002”与“19 淮南城投 MTN003”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据淮南城投提供的经审计的 2022 年财务报表、未经审计的 2023 年第一季度财务报表及相关经营数据，对淮南城投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司分别于 2017 年 9 月 1 日、2018 年 3 月 19 日、2019 年 1 月 30 日、2019 年 3 月 19 日和 2020 年 4 月 23 日发行了 PR 淮南 01、PR 淮南 02、19 淮南城投债 01、19 淮南城投债 02 和 G20 淮南，发行规模分别为 11.00 亿元、7.00 亿元、6.00 亿元、6.00 亿元和 15.00 亿元，发行期限均为 7 年。PR 淮南 01 募集资金拟用于淮南市大通区陈巷村棚户区改造项目和淮南市高新区公租房项目以及补充公司流动资金，上述两个项目概算总投资分别为 4.73 亿元和 5.34 亿元，截至 2023 年 3 月末分别完成投资 2.40 亿元和 9.08 亿元；PR 淮南 02、19 淮南城投债 01 和 19 淮南城投债 02 募集资金拟用于淮南市山南新区银杏苑安置房（二期）及市级公租房项目，以及补充公司营运资金，项目概算总投资 16.82 亿元，截至 2023 年 3 月末已完成投资 14.34 亿元；G20 淮南募集资金拟用于淮南市绿色出行公共交通体系建设项目和补充营运资金，项目概算总投资 12.57 亿元，截至 2023 年 4 月末已完成投资 8.00 亿元。截至 2023 年 4 月末，除 G20 淮南募集资金尚有 0.49 亿元尚未使用以外，其余债券募集资金已全部使用完毕。

该公司分别于 2019 年 3 月 19 日与 2019 年 6 月 27 日发行了 19 淮南城投 MTN002 与 19 淮南城投 MTN003，发行规模分别为 7.00 亿元和 8.00 亿元，发行期限均为 5 年，均附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售权。上述债券募集资金均用于偿还公司金融机构借款及债券。截至 2022 年末，上述中期票据募集资金已全部使用完毕。

截至 2023 年 6 月 19 日，该公司尚在存续期的债券本金余额为 41.40 亿元。公司对已发行债券均能够按时还本付息，没有延迟支付本息的情况。

图表 1. 截至 2023 年 6 月 19 日公司存续债券概况（单位：亿元、年、%）

债项简称	发行金额	债券余额	发行时间	期限	票面利率
PR 淮南 01	11.00	4.40	2017 年 9 月	7	5.74
PR 淮南 02	7.00	2.80	2018 年 3 月	7	7.50
19 淮南城投债 01	6.00	3.60	2019 年 1 月	7	7.58
19 淮南城投 MTN002	7.00	7.00	2019 年 3 月	5（3+2）	5.36/4.89
19 淮南城投债 02	6.00	3.60	2019 年 3 月	7	7.02
19 淮南城投 MTN003	8.00	8.00	2019 年 6 月	5（3+2）	5.50/4.85
G20 淮南	15.00	12.00	2020 年 4 月	7	5.00
合计	60.00	41.40	—	—	—

资料来源：Wind

业务

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2023 年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

(2) 行业因素

近年来，随着政府隐性债务“控增化存”管理政策常态化，城投企业融资重点受控，区域融资表现持续分化。城投企业有望在区域开发中保持重要作用，中短期内对其的融资监管预计仍将有保有压，自身市场化转型也将加速推进，期间高债务率而化债资源相对有限地区的城投企业债务周转压力值得关注。

城市基础设施的建设和完善是推动城镇化进程的重要驱动力，是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进地区经济发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能等有着积极的作用。近年，全国各地区城市基础设施建设资金来源和渠道日益丰富，建设规模不断扩大，建设水平迅速提高，城市基础设施

不断完善。“十四五”时期，全面推进乡村振兴，完善新型城镇化战略是我国经济社会发展的主要目标和重大任务之一，其中明确提出要深入推进以人为核心的新型城镇化战略，发展壮大城市群和都市圈，推进以县城为重要载体的城镇化建设，实施城市更新行动，完善住房市场体系和住房保障体系，提升城镇化发展质量。在未来一段时间内，城市基础设施建设仍是我国新型城镇化进程中的持续任务，城投企业作为其中的主要参与者，其重要性预计中短期内仍将继续保持。

城投企业业务范围广泛，包括市政道路、桥梁、轨道交通、铁路、水利工程、城市管网等基础设施项目投资建设，以及土地开发整理、公用事业、保障房项目建设等多个领域。在我国基础设施建设的快速推进过程中，城投企业初期作为地方政府投融资平台在城市建设中发挥了举足轻重的作用，但同时债务规模也不断增大，风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理，国务院于2014年9月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号，简称“43号文”），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。此后，地方政府债务管理日益严格，城投企业所面临的融资政策环境持续调整，但其运营及融资的规范程度总体呈提升趋势，市场化转型的进度也不断推进。

近年来，政府隐性债务“控增化存”监管政策常态化趋严，城投企业融资环境相对较紧。2021年，国发[2021]5号文、沪深交易所公司债发行上市审核指引、银保监发[2021]15号文及补充通知等政策相继发布；2022年5月和7月，财政部先后通报和问责了16个新增隐性债务和隐性债务化解不实的典型案例，再次强调要坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量；此外，2022年6月，国务院办公厅下发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发[2022]20号），要求加强地方政府债务管理，明确坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责。但在“稳增长、防风险”的政策基调下，有效投资仍可受到金融支持。2022年4月，政策层面提出金融机构要合理购买地方政府债券，支持地方政府适度超前开展基础设施投资；要在风险可控、依法依规的前提下，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。此外，在城投融资“分类管控”、房地产调控政策和土地市场景气度变化等因素综合影响下，区域融资分化加剧。

2023年，稳增长、防风险的政策基调未变。随着地方经济增长的恢复，城投企业所处外部环境有望回稳，但政府隐性债务严监管预计仍将延续，城投企业融资仍会受到重点管控，业务模式调整 and 市场化转型仍是可持续发展的题中之义。中短期内，城投企业融资监管预计仍将有保有压，承担新型城镇化建设等重大项目的城投企业合理融资需求预计仍有一定保障，但高债务率而化债资源相对有限、同时近年土地出让大幅下降地区的城投企业再融资压力可能进一步加大。

（3）区域因素

淮南市煤炭资源丰富，经济总量在安徽省下辖地级市中排名靠后。跟踪期内，全市经济保持增长，但对煤炭、电力等传统重工业的依赖程度仍较大，仍面临较大的转型升级压力；2022年淮南市一般公共预算收入保持较好增势，但随房地产市场降温，全市土地出让承压。

跟踪期内，淮南市经济总量仍在安徽省各下辖地级市中排名靠后。2022年，全市实现地区生产总值1541.10亿元，位居全省第12位，同比增长2.0%，较上年下降3.7个百分点，在全省位居第13位。其中，第一产业实现增加值158.10亿元，同比增长3.3%；第二产业实现增加值648.90亿元，同比增长2.3%；第三产业实现增加值734.10亿元，同比增长1.4%，三次产业结构由上年的10.4:40.8:48.8调整为10.3:42.1:47.6，全市经济发展对煤炭、电力等传统重工业的依赖程度仍较大，面临较大的转型升级压力。同期，淮南市固定资产投资增速有所放缓，较上年下降9.0个百分点至3.6%，其中第二、第三产业投资分别同比增长19.1%和下降2.9%；全年实现社会消费品零售总额883.1亿元，增速较上年下降9.9个百分点至2.0%。2023年第一季度，淮南市主要经济指标保持增长，全市实现地区生产总值383.3亿元，同比增长2.2%，其中，第一产业实现增加值22.3亿元，同比增长2.4%；第二产业实现增加值163.4亿元，同比下降0.4%；第三产业实现增加值197.6亿元，同比增长4.2%。

图 表 2. 2020 年以来淮南市主要经济指标及增速（单位：亿元、%）

指标	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1337.2	3.3	1457.1	5.7	1541.1	2.0	383.3	2.2
人均地区生产总值 ¹ （万元）	4.41	—	4.80	—	5.08	—	—	—
人均地区生产总值倍数 ² （倍）	0.61	—	0.59	—	0.59	—	—	—
规模以上工业增加值	—	5.2	—	3.1	—	0.5	—	-0.7
全社会固定资产投资 ³	—	3.9	—	12.6	—	3.6	—	1.0
社会消费品零售总额	774.3	1.7	866.2	11.9	883.1	2.0	222.1	0.4
城镇常住居民人均可支配收入（元）	37699	5.2	41375	9.8	43353	4.8	11497	3.0

资料来源：2020-2022 年淮南市国民经济和社会发展统计公报、淮南市人民政府官网

产业结构方面，淮南市经济发展对煤炭及电力行业等的依赖程度较高，以煤炭、电力行业等为主的重工业在淮南市占绝对主导地位，2022 年，全市规模以上工业增加值同比增长 0.5%，较 2021 年下降 2.6 个百分点，其中采矿业下降 1.5%，制造业下降 2.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 12.4%。规模以上工业产品中，原煤、洗煤、发电量、合成氨、化肥、乳制品、化学药品和纯碱同比增速分别为 0.9%、3.6%、-0.3%、13.6%、5.2%、10.1%、32.5%和 10.3%。2015 年以来，淮南市加大了对高新技术产业和战略性新兴产业等非煤产业的支持力度，出台培育主导产业促进高成长性产业发展实施意见，坚持煤与非煤“双轮”驱动，确立和明晰了“235”产业转型路径，启动实施调转促“4106”行动计划，力争加快淮南市产业结构调整步伐。2022 年，全市规模以上高技术制造业增加值同比增长 17.8%，其中医药制造业、电子及通信设备制造业和医疗仪器设备及仪器仪表制造业分别同比增长 21.2%、13.5%和 17.1%。

受宏观调控政策等因素影响，2022 年淮南市房地产市场显著下滑。全年淮南市完成房地产开发投资 219.9 亿元，同比下降 18.9%；商品房销售面积为 208.1 万平方米，同比下降 32.1%；实现商品房销售额 129.5 亿元，同比下降 32.5%。2023 年第一季度，房地产市场延续下滑态势，当期全市房地产开发投资额同比下降 6.1%；商品房销售面积为 63.7 万平方米，同比下降 17.2%；商品房销售额为 40.0 亿元，同比下降 10.1%。

图 表 3. 2020 年以来淮南市房屋建设、销售情况（单位：亿元、万平方米、%）

指标	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速	数值	增速
房地产开发投资	288.5	-5.1	271.1	-6.0	219.9	-18.9	—	-6.1
商品房销售面积	299.7	-10.9	306.3	2.2	208.1	-32.1	63.7	-17.2
商品房销售额	190.6	-7.5	191.8	0.6	129.5	-32.5	40.0	-10.1

资料来源：2020-2022 年淮南市国民经济和社会发展统计公报、淮南市人民政府官网

土地市场方面，2022 年，淮南市土地出让仍以住宅用地和工业用地为主，当年土地出让总面积同比增长 57.86%至 764.87 万平方米，其中工业用地出让面积同比大幅增长 105.82%至 479.87 万平方米，住宅用地出让面积则同比下降 21.20%至 144.31 万平方米。在住宅用地量价齐跌的影响下，当期全市土地成交总价同比下降 11.66%至 60.51 亿元。同期，全市土地出让均价同比下降 44.04%至 791.09 元/平方米，主要受出让均价较低的工业用地出让面积占比由 48.12%增长至 62.74%影响所致。2023 年第一季度，全市实现 247.53 万平方米的土地出让，主要为工业用地，实现土地出让总价 7.76 亿元。

¹ 2022 年为以常住人口计算所得，2021-2022 年为统计公报披露常住人口人均地区生产总值。

² 人均地区生产总值倍数=人均地区生产总值/人均国内生产总值

³ 不含农户。

图表 4. 2020 年以来淮南市土地成交情况⁴

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
土地出让总面积（万平方米）	489.13	484.53	764.87	247.53
其中：住宅用地	122.63	183.14	144.31	16.48
商办用地	23.30	20.1	29.44	9.32
工业用地	307.22	233.15	479.87	205.98
土地出让总价（亿元）	52.15	68.50	60.51	7.76
其中：住宅用地	43.05	59.66	44.77	1.77
商办用地	1.82	2.98	4.18	0.73
工业用地	6.04	4.34	8.25	4.16
土地出让均价（元/平方米）	1066.21	1413.79	791.09	313.40
其中：住宅用地	3510.33	3257.59	3102.43	1075.20
商办用地	785.60	1481.66	1418.42	778.67
工业用地	196.60	186.23	171.87	202.08

资料来源：CREIS 中指数据

一般公共预算收支方面，2022 年，淮南市实现一般公共预算收入 120.3 亿元，同比增长 9.8%，剔除留抵退税政策影响后，按可比口径同比增长 13.4%；实现税收收入 75.6 亿元，同比增长 7.0%，税收比率为 62.84%，较上年下降 1.59 个百分点。同期，淮南市一般公共预算支出为 299.5 亿元，一般公共预算自给率⁵为 40.17%，财政自给程度偏弱。

政府性基金预算收支方面，2022 年，淮南市市本级实现政府性基金预算收入 52.5 亿元，其中国有土地使用权出让收入 46.6 亿元，占政府性基金预算收入的比重为 88.76%；同期，市本级政府性基金预算支出为 59.7 亿元。2022 年末，淮南市政府债务余额为 418.10 亿元，较上年增长 11.41%。

图表 5. 2020 年以来淮南市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）
一般公共预算收入	104.02	109.61	120.3
其中：税收收入	63.65	70.62	75.6
一般公共预算支出	288.11	277.64	299.5
政府性基金预算收入	77.18	64.61	—
其中：国有土地使用权出让收入	70.07	60.43	—
政府性基金预算支出	133.32	117.33	—
政府债务余额	320.46	375.29	418.10

资料来源：2020-2021 年淮南市财政决算报告及报表、淮南市人民政府官网

2. 业务运营

跟踪期内，该公司作为淮南市重要的城市基础设施建设主体的业务地位得以保持。目前基础设施建设业务仍是公司营业收入最重要的来源，但该业务毛利率水平不高。目前公司项目建设高峰期已过，存量项目推进速度较缓，且暂无拟建项目计划，但在建项目沉淀资金规模较大，项目回款时间存在不确定性，公司面临较大的资金回笼压力。

跟踪期内，该公司仍为淮南市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，业务地位重要，其中基础设施建设业务仍是公司营业收入的最主要来源，2022 年公司实现营业收入 27.32 亿元，同比增长 0.32%；其中基础设施建设业务收入为 26.07 亿元，同比增长 0.32%，业务收入贡献率为 95.43%。同年，公司实现其他业务收入 1.25 亿元，较上年增长 0.36%，主要包括房屋租赁业务、园林工程收入等。

⁴ 淮南市土地出让明细合计数与总数略有差额，主要系表中未列示“其他用地”数据所致。

⁵ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

2023 年第一季度，公司实现营业收入 1.01 亿元，主要为租赁业务收入，当期综合毛利率为 96.06%。

图表 6. 2020 年以来公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）⁶

收入类型	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	31.80	100.00	27.24	100.00	27.32	100.00	1.01	100.00
基础设施建设	30.31	95.31	25.99	95.43	26.07	95.43	-	-
其他	1.49	4.69	1.24	4.57	1.25	4.57	1.01	100.00
综合毛利率	16.97		17.03		16.94		96.06	
基础设施建设	15.25		15.25		15.26		-	
其他	51.83		54.13		52.07		96.06	

资料来源：淮南城投

（1）主业运营状况/竞争地位

A. 基础设施建设业务

该公司主要承担淮南市城市基础设施建设职能，公司通过自有资金、债券融资、银行及其他金融机构借款等方式筹集资金，对市辖区内道路、桥梁、安置房、广场等各类城市基础设施项目进行建设。业务模式方面，公司股东淮南建设发展控股（集团）有限公司（以下简称“淮南建发”）与淮南市人民政府签订《淮南市人民政府与淮南建设发展控股（集团）有限公司关于委托代建项目的框架协议》，协议项下的基建项目以委托代建方式运作，淮南市人民政府作为委托方委托淮南建发（包括其子公司）投资建设淮南市市政道路、桥梁、安置房、公租房、城市绿化、管网设施等项目，委托方按照工程进度向淮南建发支付项目投资成本、代建管理费及投资回报⁷，工程竣工验收后由淮南建发交付至委托方。

截至 2023 年 3 月末，该公司在建基础设施项目共计 158 个，概算总投资共计约 300 亿元⁸，累计已完成投资额 297.29 亿元⁹。其中，淮南市人民政府就上窑至曹庵公路、夏郢西路棚户区改造项目、京福高铁站前广场、东西部第二通道、朝阳东路延伸段项目、淮南孔李淮河大桥项目等部分基础设施建设项目与公司签订回购协议书，此类项目由公司自行筹资建设，政府根据协议约定分期进行项目款支付。2022 年，公司与淮南市人民政府结算了淮上淮河公路大桥项目收入，结算的投资成本为 22.09 亿元；截至 2022 年末公司计入存货中的尚未结算的在建项目成本合计为 98.21 亿元。

2022 年，该公司确认基础设施建设业务收入 26.07 亿元，较上年增长 0.32%；同期该业务毛利率为 15.26%，与上年基本一致。2023 年第一季度，公司未确认基础设施建设业务收入。目前公司项目建设高峰期已过，主要在建项目主要为棚户区改造、淮南市绿色出行公共交通体系建设等项目，其余存量项目推进速度较缓，且暂无拟建项目计划，公司项目支出压力相对可控。

图表 7. 截至 2023 年 3 月末公司主要在建及拟建代建项目情况¹⁰（单位：亿元）

在建项目	主要建设内容	概算总投资	已完成投资
孔李淮河大桥	桥梁工程	16.80	24.46
淮上淮河公路大桥	桥梁工程	23.48	26.33
林巷村棚户区改造	保障房	21.04	14.71
砂里岗棚户区改造	保障房	14.67	9.56
东西部第二通道	市政工程	15.57	32.92
城区十五条道路改造	市政工程	12.91	10.58

⁶ 表中分项加总与合计数略有差异，系数据“四舍五入”所致，下同。

⁷ 投资回报按委托代建项目建设管理发生的实际成本的 15% 计算，如遇物价上涨等因素影响可以协商调整，具体金额以工程结算单为准。

⁸ 由于部分工程项目投入超过可研口径计划总投资，加入超预算部分投资估算后，期末概算总投资约 340 亿元。

⁹ 2022 年末，该公司已完工尚未结算的基础设施建设项目账面余额为 7.30 亿元，计入固定资产科目。

¹⁰ 部分项目已投资金额与计划投资额合计数大于概算总投资主要系项目建设期较长，概算总投资金额已无法反映项目实际需求；部分项目已完工未结算。

在建项目	主要建设内容	概算总投资	已完成投资
广场北路	市政工程	2.87	2.91
龙湖公园改造	市政工程	3.20	4.45
洞山中路	市政工程	2.50	1.50
国庆东路延伸段	市政工程	3.40	3.81
洞山东路安置新村	保障房	11.34	14.00
淮南市大通区陈巷村棚户区改造项目	保障房	4.73	2.40
淮南市高新区公租房项目	公租房	5.34	9.08
夏郢路	市政工程	4.98	5.72
淮南市山南新区银杏苑安置房（二期）及市级公共租房项目	公租房	16.82	14.34
企业办公楼	办公楼	3.50	1.87
京福高铁站前广场项目	市政工程	2.77	6.59
淮南市绿色出行公共交通体系建设项目	市政工程	12.57	7.88
淮潘路	市政工程	6.31	7.33
政务中心业务用房	市政工程	1.26	6.10
唐家山庄	公租房	6.88	4.81
合计	—	192.94	211.35

资料来源：淮南城投

该公司拥有较多的土地资产，主要分布于淮南市山南新区、田家庵区及大通区等地区，截至 2022 年末，公司计入存货中的土地资产共有 58 宗，土地面积 1.26 万亩，账面价值合计为 119.60 亿元，其中政府注入土地账面价值 109.63 亿元、协议出让方式取得土地 0.87 亿元、招拍挂方式取得土地 9.10 亿元；从土地性质来看，包括划拨性质土地共计 20 宗，土地面积 0.40 万亩，账面价值合计为 16.85 亿元，其余均为出让用地；此外，计入存货中的待开发存量土地 47 宗，土地开发费账面成本合计为 32.39 亿元。同年末，公司计入投资性房地产的土地资产 8 宗，均为出让用地，账面价值合计为 3.49 亿元。

图表 8. 截至 2022 年末公司土地资产情况（单位：宗、亩、亿元）

入账科目	土地性质	土地用途	土地数量	土地面积	账面价值
存货	出让	住宅、商服、商住、商住综合用地、城镇住宅用地	38	8564.92	102.74
	划拨	商住	20	4010.50	16.85
	待开发存量土地	--	47	--	32.39
投资性房地产	出让	商业	8	333.05	3.49
合计		--	113	--	155.47

资料来源：淮南城投

B. 其他业务

该公司其他业务包含租赁业务、园林工程收入、餐饮收入等。2022 年和 2023 年第一季度，公司分别实现其他业务收入 1.25 亿元和 1.01 亿元，其中租赁业务收入分别为 0.95 亿元和 0.95 亿元，主要为房产出租，其中向淮南市财政局出租房屋面积 11.92 万平方米，月租金 621 万元，租赁期为 2016 年 5 月 26 日至 2026 年 5 月 25 日。

（2）运营规划/经营战略

该公司以建立现代企业制度为核心，积极完善公司法人治理结构；以资产资本化为方向，积极开展国有资产经营及资本运营。同时，公司围绕城市基础设施运营与公共服务，关注行业发展趋势与市场机遇，不断挖掘新的市场投资领域。通过市场化、专业化运作，强化项目投资控制与经营策划水平，加快提升自身企业化经营与市场化运作能力，致力于逐步转向作为市场化经营主体的现代企业定位目

标。

管理

跟踪期内，该公司股东仍为淮南建发，实际控制人仍为淮南巽国资委。除高级管理人员发生变动之外，公司在管理制度等方面未发生显著变化。

2022 年 3 月 3 日，根据《关于宋道河等同志职务任免的通知》淮国资党[2022]15 号文件，淮南巽国资委任命宋道河为该公司董事长，同时免去曹宏原董事长职务。此外，跟踪期内公司董事会成员发生变动，目前公司董监高已全部到位。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 11.65 亿元，淮南建发仍为公司控股股东，淮南巽人民政府国有资产监督管理委员会（简称“淮南巽国资委”）仍为公司实际控制人。除此之外，公司在管理制度方面无重大变化。

根据该公司 2022 年审计报告，截至 2022 年末，公司关联方其他应付款余额合计 37.85 亿元¹¹，包括应付淮南巽徽银城镇化一号基金（有限合伙）（简称“徽银基金”）27.76 亿元借款和淮南城投城市发展基金合伙企业（有限合伙）（简称“城发基金”）10.10 亿元借款。

根据该公司本部 2023 年 6 月 25 日的《企业信用报告》，近三年公司本部无违约情况发生。此外，公司已结清贷款中存在 28 笔关注类贷款，均发生在 2010 年之前，均已正常还款，根据公司与相关银行提供的说明，主要系淮南城投入地级市平台名单内，银行系统将贷款列为关注类。根据 2023 年 6 月 16 日国家企业信用信息公示系统、国家税务总局、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询平台、证券期货市场失信记录查询平台等信息查询结果，未发现公司近三年存在重大异常情况。

财务

跟踪期内，该公司营业收入和毛利仍主要来源于基础设施建设业务，毛利率水平不高，期间费用对利润侵蚀严重，公司盈利对政府补助依赖程度仍高。目前公司债务偿付主要来自股东淮南建发的往来资金支持，跟踪期内，公司刚性债务规模继续下降，但规模仍较大，且货币资金对短期刚性债务的覆盖程度低，公司面临的即期债务偿付压力仍大。公司资产以土地、基建成本及政府占款为主，受限资产规模较大，且土地资产变现时点及应收类款项回收时点不确定，公司实际资产流动性较弱。此外，公司有较大规模的对外担保，并且存在未决诉讼，面临或有负债风险。

1. 数据与调整

2022 年，该公司更换审计机构。大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司的 2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定进行确认和计量。

截至 2022 年末，该公司合并范围内子公司共 14 家，较上年末增加 1 家，系当期新设立子公司淮南建发房地产开发有限公司。截至 2023 年 3 月末，公司合并范围较 2022 年末无变化。

2. 资本结构

（1）财务杠杆

该公司项目建设高峰期已过，相关项目资金回笼存在滞后，已累积较大规模债务负担，目前公司债务偿付主要来自股东淮南建发的往来款资金支持。跟踪期内，随着债务的到期偿付，公司刚性债务

¹¹ 未列示与股东淮南建发往来款。

规模继续下降，但应付股东淮南建发往来款持续增长，财务杠杆水平略有上升。2022 年末，公司负债总额为 345.69 亿元，较上年末增长 4.84%；资产负债率为 58.17%，较上年末提升 0.91 个百分点。同期末，公司刚性债务余额为 157.66 亿元，较上年末下降 22.07%，占负债总额的比重为 45.61%，较上年末下降 15.75 个百分点。2022 年末，公司股东权益与刚性债务的比率为 157.69%，较上年末增长 36.02 个百分点，股东权益对刚性债务的保障程度有所上升。

2022 年末，该公司所有者权益为 248.61 亿元，较上年末增长 1.00%，增量主要来源于经营积累。2022 年末，公司实收资本和资本公积分别为 11.65 亿元和 169.35 亿元，其中实收资本较上年末未发生变化，资本公积较上年末略降 0.94%，主要系对淮南市公共交通有限责任公司股权无偿划出所致，实收资本和资本公积合计占股东权益的比重为 72.80%，资本结构较为稳健；未分配利润为 61.68 亿元，较上年末增长 6.88%。2023 年 3 月末，公司所有者权益较 2022 年末略降 0.75%至 246.76 亿元，主要系当期净亏损导致未分配利润较上年末减少 1.86 亿元所致。同期末，公司实收资本和资本公积较 2022 年末未发生变化，合计占所有者权益的比重为 73.35%

（2）债务结构

从负债结构来看，2022 年末，该公司长短期债务比较上年末下降 14.24 个百分点至 39.73%，负债结构仍以流动负债为主。从具体构成看，公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，2022 年末上述两者占流动负债的比重分别为 89.99%和 9.56%。其中，其他应付款余额为 222.63 亿元，主要包含应付淮南建发、淮南市交通投资有限责任公司（以下简称“淮南交投”）和淮南市社会发展投资有限公司（以下简称“淮南社投”）往来款分别为 153.40 亿元、13.72 亿元和 7.60 亿元，以及应付城发基金和徽银基金借款分别为 10.10 亿元和 27.76 亿元，较上年末增长 35.65%，主要系当期与股东淮南建发往来款规模增加 55.07 亿元所致；一年内到期的非流动负债余额为 23.65 亿元，主要包括一年内到期的长期借款 4.21 亿元、一年内到期的长期应付款 0.46 亿元以及一年内到期的应付债券 18.98 亿元，较上年末大幅下降 51.71%，主要系一年内到期的应付债券到期偿还所致。

该公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，2022 年末，上述二者占非流动负债的比重分别为 54.88%和 42.76%。其中，长期借款余额为 53.94 亿元，较上年末增长 8.24%，主要为质押借款、保证借款和信用借款，以国家开发银行专项贷款为主；应付债券余额为 42.03 亿元，主要为公司本部发行的债券，较上年末下降 31.12%，主要系当期部分债券到期偿付以及部分转入一年内到期的应付债券所致。此外，公司长期应付款¹²余额为 0.18 亿元，系融资租赁借款，较上年末下降 93.03%，主要系到期偿还信托贷款及融资租赁款所致。

2023 年 3 月末，该公司负债总额为 341.81 亿元，较 2022 年末略降 1.12%。其中，应付债券余额较上年末下降 24.89%至 31.57 亿元，主要系部分债券到期偿付所致；长期应付款余额较上年末下降 98.41%至 28.96 万元，主要系偿还融资租赁借款所致。当期末，公司资产负债率为 58.08%，较 2022 年末下降 0.09 个百分点。

该公司融资渠道包括银行借款、债券融资和融资租赁款等，2022 年末，公司刚性债务余额为 157.66 亿元，较上年末下降 22.07%。其中，银行借款余额为 58.15 亿元，主要为长期借款，借款方式包括质押借款、保证借款和信用借款，其中质押借款 27.58 亿元全部为国家开发银行贷款、质押物为政府收益权，保证借款 22.20 亿元、担保人为淮南建发和淮南市产业发展（集团）有限公司，另包括信用借款 8.28 亿元；借款主体主要为公司本部，主要用于基础设施项目建设。受益于国家开发银行低成本借款规模较大，公司银行借款利率水平区间主要在 4.13%-7.84%，另有合计 3.55 亿元国开行借款利率为 1.20%。期末融资租赁款规模较小，余额为 0.64 亿元，合同借款利率在 4.96%-8.07%之间；应付城发基金和徽银基金借款合计 37.85 亿元，合同借款利率在 6.8%-7.8%之间。2023 年 3 月末，公司刚性债务余额为 147.02 亿元，较 2022 年末小幅下降 6.75%，主要系部分债券到期偿付所致。

¹² 不包含专项应付款，下同。

3. 现金流量

该公司经营环节现金流主要反映基础设施建设等业务的现金收支以及政府补助、往来款等情况。受会计科目调整影响，公司代建业务收入等由销售商品、提供劳务收到的现金调整至收到其他与经营活动有关的现金，2022 年公司营业收入现金率大幅下降至 1.05%。同期，主要受股东淮南建发往来款大额净流入影响，公司经营活动产生的现金流为净流入 52.85 亿元。2022 年，公司投资活动现金流规模较小，当期实现净流入 275.08 万元。近年来公司主要通过股东淮南建发的往来款资金支持进行存量债务的偿还，2022 年由于偿还较大规模到期债务，当年公司筹资活动现金流大额净流出 55.16 亿元。2023 年第一季度，受往来款持续大额净流入影响，当期公司经营性现金流净流入 10.89 亿元；同期，公司未发生投资性活动现金流；由于偿还较大规模到期债务，公司当期筹资活动现金流净流出 11.74 亿元。

4. 资产质量

2022 年末，该公司资产总额为 594.30 亿元，较上年末增长 3.20%。从具体构成看，公司资产以流动资产为主，2022 年末流动资产余额为 539.11 亿元，占总资产的比重为 90.71%，主要由存货、其他应收款、应收账款和货币资金构成，2021 年末上述科目占流动资产的比例分别为 46.41%、32.15%、19.38% 和 2.04%。2022 年末，公司存货余额为 250.20 亿元，较上年末下降 2.42%，主要包含 151.98 亿元土地资产及待开发土地、98.21 亿元基础设施项目开发成本，其中土地资产较上年末增长 4.44%，主要系原其他非流动资产中尚未办理完土地证的土地转入存货，待开发土地较上年末增加 6.46 亿元所致；其他应收款余额为 173.31 亿元，较上年末增长 2.53%，主要包括公司与淮南市财政局、淮南市九龙工业新区投资开发有限责任公司、淮南市潘集建设投资有限责任公司、凤台县亿顺城市建设投资管理有限公司和凤台县华兴城市建设投资有限公司等公司的往来款，2022 年末应收财政局及上述公司往来款余额分别为 104.26 亿元、28.14 亿元、10.47 亿元、5.44 亿元和 4.81 亿元，其中应收淮南市财政局的款项占公司其他应收款的比重达 60.16%，对公司资金形成占用；应收账款余额为 104.47 亿元，较上年末增长 34.70%，全部为应收淮南市财政局项目结算款；货币资金余额为 10.97 亿元，较上年末下降 17.25%，无受限资金。

该公司非流动资产主要包括投资性房地产、长期股权投资、其他非流动资产和固定资产，2022 年末上述资产占非流动资产的比重分别为 27.83%、24.15%、24.14% 和 13.60%。其中投资性房地产余额为 15.36 亿元，主要为公司持有的经营性物业资产及土地使用权，较上年末下降 2.58%，主要系累计折旧和摊销所致；长期股权投资余额为 13.33 亿元，基本与上年末持平，主要为公司对城发基金、徽银基金等联营公司的投资；其他非流动资产余额为 13.32 亿元，主要为 8.80 亿元预付土地出让金、保证金以及 3.15 亿元预付购房款¹³等，较上年末下降 36.53%，主要系部分转入存货等所致；固定资产余额为 7.51 亿元，主要为市政基础设施，较上年末增长 0.31%。此外，期末其他权益工具投资余额为 1.68 亿元，主要为对淮南城建和国元农业保险股份有限公司的投资分别为 1.20 亿元和 0.48 亿元；新增在建工程余额为 3.67 亿元，主要为对中城建研发中心楼项目的投资 3.67 亿元随用途变化由存货转入所致。

2023 年 3 月末，该公司资产总额为 588.57 亿元，较 2022 年末小幅下降 0.96%。其中货币资金余额为 10.13 亿元，较上年末下降 7.74%；在建工程余额为 5.18 亿元，较上年末增长 41.06%，主要系项目持续投入所致。除此之外，公司资产结构较 2022 年末未发生显著变化。

5. 盈利能力

跟踪期内，基础设施建设业务仍为该公司营业毛利的最主要来源。2022 年，公司实现营业毛利 4.59 亿元，其中基础设施建设业务的毛利贡献度为 86.70%。同期，公司综合毛利率为 16.94%，较 2021 年略降 0.09 个百分点，其中基础设施建设业务毛利率为 15.26%，较上年略增 0.01 个百分点。

¹³ 系尚未办理完土地证和房屋产权证的土地及房屋建筑物，故计入其他非流动资产科目。

随着该公司以往对项目建设的投入，公司已积累了较大规模的刚性债务，期间费用以财务费用为主。2022 年公司期间费用为 5.81 亿元，较上年增长 7.04%；其中财务费用为 5.52 亿元，较上年增长 8.15%，期间费用率为 21.25%，较上年增长 1.33 个百分点，期间费用对利润的侵蚀仍严重，政府补助是其利润总额的重要来源，2022 年公司获得政府补助 5.03 亿元，同期实现净利润 3.97 亿元。同期，公司净资产收益率为 1.60%；总资产报酬率为 2.48%。总体看，公司主业经营对利润总额的支撑作用较弱，盈利实现主要依赖于政府补助。

2023 年第一季度，该公司未确认基础设施建设业务收入，仅实现其他业务收入 1.01 亿元，综合毛利率为 96.06%。当期，公司期间费用为 2.83 亿元，其中财务费用 2.76 亿元，期间费用率为 279.93%。当期公司尚未收到政府补助，净利润为-1.86 亿元。

6. 偿债能力与流动性

该公司 EBITDA 主要由利润总额和列入财务费用的利息支出构成，2022 年为 15.12 亿元，其中列入财务费用的利息支出 10.53 亿元，较上年大幅增加 5.41 亿元。公司刚性债务规模较大，EBITDA 对利息支出及刚性债务的保障程度一般。近两年公司持续获得股东方往来款资金支持，经营活动现金流呈大额净流入状态，对其债务偿付提供了较大支持；但主业创现能力仍较弱，对债务偿付保障的稳定性不佳。

图表 9. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年第一季度（末）
EBITDA/利息支出(倍)	0.69	1.15	0.92	--
EBITDA/刚性债务(倍)	0.04	0.05	0.08	--
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	18.39	23.90	22.90	--
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	8.62	18.25	29.36	--
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	20.75	25.26	22.91	--
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	9.72	19.29	29.38	--
流动比率（%）	378.81	241.14	217.91	209.27
现金比率（%）	17.45	6.19	4.44	3.98
短期刚性债务现金覆盖率（%）	30.68	14.93	17.84	16.46

资料来源：淮南城投

2022 年末及 2023 年 3 月末，该公司流动比率分别为 217.91%和 209.27%，指标表现较好，但公司流动资产以土地资产和应收淮南市财政局的款项为主，土地资产变现时点及应收类款项回收时点不确定，公司实际资产流动性较弱。同期末货币资金余额分别为 10.97 亿元和 10.13 亿元，现金比率分别为 4.44%和 3.98%，短期刚性债务现金覆盖率为 17.84%和 16.46%，货币资金对流动负债及短期刚性债务的覆盖程度低，面临的即期债务偿付压力大。

截至 2022 年末，该公司受限资产余额共计 28.11 亿元，占总资产比重为 4.73%，因质押借款受限的应收账款和因抵押借款受限的投资性房地产分别为 27.58 亿元和 0.53 亿元，公司受限资产规模较大。

7. 表外事项

截至 2023 年 3 月末，该公司对外担保余额为 39.22 亿元，担保比率为 15.89%。公司对外担保规模较大，担保对象主要为淮南市范围内其他国有企业，且担保期限普遍较长，或将面临代偿风险。

图表 10. 截至 2023 年 3 月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位	担保余额	担保期限
安徽省四宜建设投资集团有限公司	13000.00	2020.12-2026.01
凤台兴东建设投资有限公司	32550.00	2016.01-2036.01

被担保单位	担保余额	担保期限
淮南建发水利开发有限公司	38485.00	2020.03-2023.12
淮南建设发展控股（集团）有限公司	66492.02	2020.06-2038.12
淮南市产业发展（集团）有限公司	26000.00	2020.06-2026.06
淮南市城镇建设开发有限责任公司	34400.00	2014.06-2026.11
淮南市国弘城镇建设投资有限公司	15000.00	2020.01-2025.01
淮南市交通投资有限责任公司	37580.47	2016.03-2034.03
淮南市山南开发建设有限责任公司	8000.00	2020.07-2028.06
淮南市社会发展投资有限公司	120683.00	2016.02-2033.12
合计	391290.49	-

资料来源：淮南城投

此外：（1）2018年5月，宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）因淮南城投东西部第二通道、政务中心综合办公楼、人民公园和人民公园地下人防工程四个工程项目对中国城市建设控股集团安徽有限公司（以下简称“中城建安徽公司”）的应付账款债权之代位权纠纷，在宁波市中级人民法院（以下简称“宁波中院”）起诉该公司，要求代位行使公司应付中城建安徽公司的应付账款，诉讼标的金额18.00亿元，宁波中院一审判决淮南城投支付该应收账款债权的本金、利息及违约金共计人民币1.96亿元（其他相关违约金、利息另行计算）；之后公司提起上诉，2021年1月19日浙江省高级人民法院驳回了公司的上诉，维持原判。该判决公司已于2021年2月执行完毕。（2）2018年1月，同样基于公司对中城建安徽公司的应付账款债权之代位权纠纷（其中包括上述4个工程项目），兴业国际信托有限公司在安徽省高级人民法院（以下简称“安徽高院”）起诉公司及中城建安徽公司，要求代位行使中城建安徽公司应收账款之债权13.80亿元；2019年2月15日，安徽高院审理后作出判决，认定兴业信托提供的证据不能证明对公司享有债权，故驳回了兴业信托的全部诉讼请求；兴业信托不服该判决，向最高人民法院提起上诉，2020年6月18日，最高人民法院经审理后认为该案基本事实还有未查清的情况，裁定本案发回安徽高院重审¹⁴。截至2023年3月末，该案件尚处于待审理状态。

外部支持

作为淮南市主要的开发建设主体，该公司能获得淮南市国资委的持续支持。公司每年能够获得政府补助，能有效弥补公司经营亏损。2022年，公司获得政府补助5.03亿元。公司与多家银行、金融机构建立了良好的合作关系，截至2023年3月末，公司合并口径获得的银行授信总额为140.44亿元，未使用额度44.05亿元。

附带特定条款的债项跟踪分析

1. 外部担保

PR淮南01由中合中小企业融资担保股份有限公司（简称“中合担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中合担保成立于2012年7月，原名为中合中小企业担保股份有限公司，初始注册资本为人民币51.26亿元，由中国进出口银行（以下简称“进出口银行”）、JP Morgan China Investment Company Limited（以下简称“摩根大通”）、海航资本集团有限公司（以下简称“海航资本”）、宝钢集团有限公司（现用名为中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）¹⁵）、海宁宏达股权投资管

¹⁴ 兴业信托案件涉及的应收账款债权金额合计为人民币8.55亿元的另外三个项目工程并非中城建安徽公司承建，而就前述东西部第二通道、政务中心综合办公楼、人民公园和人民公园地下人防工程等四个项目工程，淮南城投提出的主要抗辩理由为其已将所有涉及的工程费用支付完毕，目前尚处于待审理状态。

¹⁵ 2016年9月22日，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于宝钢集团有限公司与武汉钢铁（集团）公司重组的通知》，宝钢集团有限公司与武汉钢铁（集团）有限公司实施资产重组，宝钢集团有限公司更名为中国宝武钢铁集团有限公

理有限公司（以下简称“海宁宏达”）、西门子（中国）有限公司（以下简称“西门子”）和内蒙古鑫泰投资有限公司（以下简称“内蒙古鑫泰”）共同出资组建，股东均以货币资金出资。2012 年 10 月，中合担保更名为现名。

2015 年 10 月 16 日，中合担保获股东大会批准增资扩股事宜，共计募集人民币 23.58 亿元。海宁宏达、内蒙古鑫泰和天津天海投资发展股份有限公司（现用名为海航科技股份有限公司（以下简称“海航科技”）¹⁶）分别认购 0.80 亿股、0.60 亿股和 19.10 亿股。截至 2022 年末，中合担保注册资本为 71.76 亿元，无实际控制人，股权结构如图表 11 所示：

图表 11. 截至 2022 年末中合担保股权结构

序号	股东名称	股份数额（万股）	持股比例（%）
1	海航科技股份有限公司	191040	26.62
2	JP Morgan China Investment Company Limited	127600	17.78
3	海航资本集团有限公司	120000	16.72
4	中国宝武钢铁集团有限公司	105000	14.63
5	海宁宏达股权投资管理有限公司	68000	9.47
6	中国进出口银行	50000	6.97
7	西门子（中国）有限公司	35000	4.88
8	内蒙古鑫泰投资有限公司	21000	2.93
合计		717640	100.00

资料来源：根据中合担保提供资料整理。

2022 年 4 月 24 日，海南高院裁定确认海航集团有限公司等三百二十一家公司已执行完毕《海航集团有限公司等三百二十一家公司实质合并重整案重整计划》，中合担保第一大股东为海航科技，持股 26.62%，第三大股东为海航资本，持股 16.72%，海航资本为 321 家公司名单中企业，同时，根据海航科技发布的《海航科技股份有限公司关于实际控制人发生变更的提示性公告》，海航科技控股股东仍为海航科技集团有限公司，实际控制人由海南省慈航公益基金会变更为无实际控制人。目前，海航集团有限公司的破产重整对中合担保的影响尚不明确。新世纪评级将持续关注中合担保股权结构的变化情况以及对中合担保经营等方面的影响。

中合担保股东摩根大通以协议转让的方式，将其持有中合担保的 1,276,000,000 股（占中合担保全部股份的 17.78%）转让给宏达控股集团有限公司。截至目前，上述变更事项尚待北京市地方金融监督管理局和北京市市场监督管理局备案通过。

中合担保是国家发展和改革委员会为落实《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》（国发【2010】9 号）关于“加快推进利用外资设立中小企业担保公司试点工作”的要求，由国家发改委推动，进出口银行、摩根大通等 7 家中外股东共同出资设立的，经营范围包括：贷款担保；债券发行担保；票据承兑担保；贸易融资担保；项目融资担保；信用证担保；诉讼保全担保；投标担保，预付款担保，工程履约担保，尾付款如约偿付担保及其他合同履行担保；与担保业务有关的融资咨询、财务顾问及其他中介服务；以自有资金进行投资；为其他融资性担保公司的担保责任提供再担保；以及符合法律、法规并由有关监管机构批准的其他融资性担保和其他业务。2016 年增资事项完成后，中合担保注册资本增至 71.76 亿元，是国内注册资本最大的担保机构之一，具有较强的资本实力。

截至 2022 年末，中合担保经审计的合并口径总资产为 82.18 元，期末担保余额 335.46 亿元，股东权益为 73.97 亿元，融资担保责任余额为 271.66 亿元；2022 年度，中合担保实现营业收入 4.59 亿元¹⁷，其中担保业务净收入 2.86 亿元，实现净利润 1.05 亿元。

2020 年开始，中合担保积极推动业务转型，目前业务主要聚焦于政府融资平台债券担保和依托于

司，该事项已于 2016 年 11 月 17 日完成工商登记。

¹⁶ 2018 年 4 月 19 日，天津天海投资发展股份有限公司名称变更为海航科技股份有限公司。

¹⁷ 中合担保营业收入包括已赚保费、投资收益、公允价值变动损益、汇兑损益、其他收益和其他业务收入，其中已赚保费为担保业务收入扣除分出保费和提取未到期责任准备金所得。

宝武集团开展的供应链担保业务，中合担保地方政府融资平台债券担保业务占比高，行业集中度水平较高，易受地方政府融资平台相关政策的影响。2022 年以来，中合担保的担保发生额较上年快速增加，但由于解保金额较大，担保业务规模有所下降，融资性担保责任放大倍数有所降低。2022 年，中合担保无新增代偿项目，但历史已代偿规模较大，相关项目虽大部分提供了反担保措施，但由于抵质押房产土地和质押股权的处置仍存在不确定性，中合担保面临较大的追偿压力。资金运用方面，中合担保将闲置资金主要用于高流动性和固定收益类产品投资，高流动性资产占比有所增加。2022 年，由于融资担保余额快速下降，中合担保营业收入和净利润均水平较上年有所下降。

整体来看，中合担保提供的担保有助于增强 PR 淮南 01 的偿付安全性。

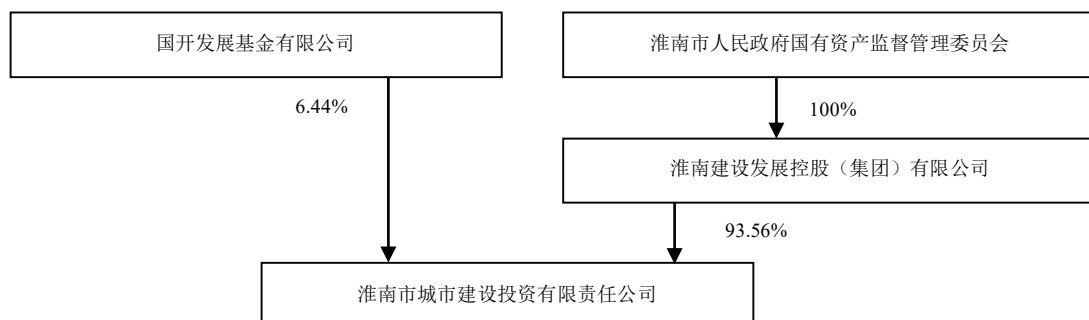
跟踪评级结论

淮南市煤炭资源丰富，经济总量在安徽省下辖地级市中排名靠后。跟踪期内，全市经济保持增长，但对煤炭、电力等传统重工业的依赖程度仍较大，仍面临较大的转型升级压力；2022 年淮南市一般公共预算收入保持较好增势，但随房地产市场降温，全市土地出让承压。

跟踪期内，该公司作为淮南市重要的城市基础设施建设主体的业务地位得以保持。目前基础设施建设业务仍是公司营业收入最重要的来源，公司项目建设高峰期已过，存量项目推进速度较缓，且暂无拟建项目计划，但在建项目沉淀资金规模较大，项目回款时间存在不确定性，公司面临较大的资金回笼压力。公司毛利率水平不高，期间费用对利润侵蚀严重，公司盈利对政府补助依赖程度仍高。目前公司债务偿付主要来自股东淮南建发的往来款资金支持；跟踪期内，公司刚性债务规模继续下降，但规模仍较大，且货币资金对短期刚性债务的覆盖程度低，公司面临的即期债务偿付压力仍较大。公司资产以土地、基建成本及政府占款为主，受限资产规模较大，且土地资产变现时点及应收类款项回收时点不确定，公司实际资产流动性较弱。此外，公司有较大规模的对外担保，并且存在未决诉讼，面临或有负债风险。

附录一：

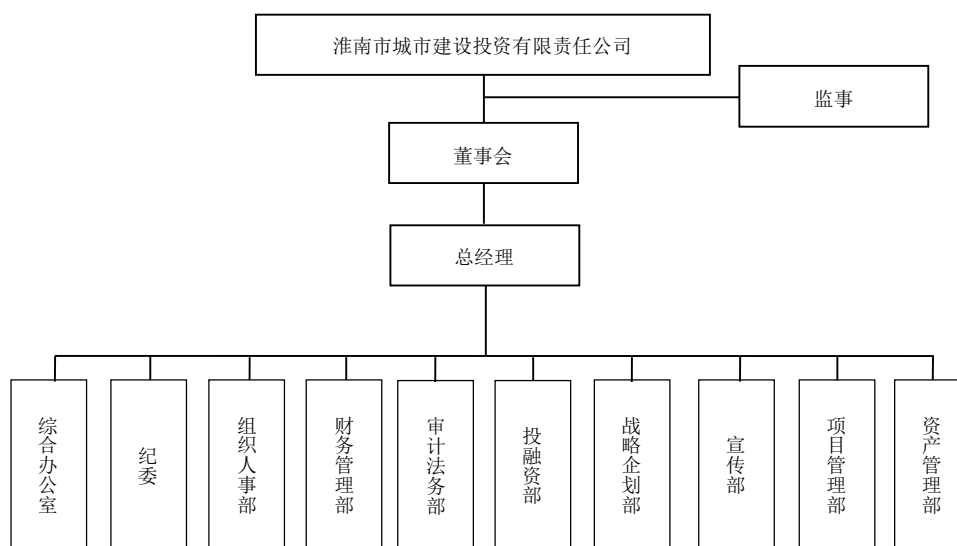
公司股权结构图



注：根据淮南城投提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据淮南城投提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2022 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
				刚性债务余额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净 流入量（亿元）	
淮南市城市建设投资有限责任公司	淮南城投	—	市政公用设施投资、经营等	157.66	248.68	0.95	-1.82	52.70	公司本部
淮南市益安置业有限公司	益安置业	100.00	房地产开发、销售等	—	0.37	0.05	0.03	-0.32	—
安徽金茂交通投资建设有限公司	金茂交通	100.00	合徐高速公路淮南连接线开发建设等	—	0.40	—	-0.64 万元	—	—
淮南市城市排水有限责任公司	排水公司	100.00	污水收集、处理等	—	0.30	—	-0.35 万元	-0.36	—

注：根据淮南城投 2022 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理

附录四：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
资产总额[亿元]	543.82	575.88	594.30	588.57
货币资金[亿元]	22.18	13.26	10.97	10.13
刚性债务[亿元]	244.46	202.31	157.66	147.02
所有者权益[亿元]	242.45	246.14	248.61	246.76
营业收入[亿元]	31.80	27.24	27.32	1.01
净利润[亿元]	4.67	4.71	3.97	-1.86
EBITDA[亿元]	10.43	10.44	15.12	—
经营性现金净流入量[亿元]	21.63	40.77	52.85	10.89
投资性现金净流入量[亿元]	2.78	2.32	0.03	—
资产负债率[%]	55.42	57.26	58.17	58.08
长短期债务比[%]	137.11	53.97	39.73	34.49
权益资本与刚性债务比率[%]	99.18	121.66	157.69	167.84
流动比率[%]	378.81	241.14	217.91	209.27
速动比率[%]	178.14	121.34	116.72	110.74
现金比率[%]	17.45	6.19	4.44	3.98
短期刚性债务现金覆盖率[%]	30.68	14.93	17.84	16.46
利息保障倍数[倍]	0.65	1.09	0.88	—
有形净值债务率[%]	124.51	134.17	139.23	138.70
担保比率[%]	26.14	22.19	15.78	15.89
毛利率[%]	16.97	17.03	16.94	96.06
营业利润率[%]	0.56	17.33	14.67	-183.93
总资产报酬率[%]	1.85	1.76	2.48	—
净资产收益率[%]	1.95	1.93	1.60	—
净资产收益率*[%]	1.95	1.93	1.60	—
营业收入现金率[%]	32.90	57.81	1.05	4.75
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	18.39	23.90	22.90	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	8.62	18.25	29.36	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	20.75	25.26	22.91	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	9.72	19.29	29.38	—
EBITDA/利息支出[倍]	0.69	1.15	0.92	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.04	0.05	0.08	—

注：表中数据根据淮南城投经审计的 2020-2022 年及未经审计的 2023 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计－期末存货余额－期末预付账款余额－期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%
短期刚性债务现金覆盖率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
毛利率(%)	1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/[期初所有者权益合计+期末所有者权益合计]/2]×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录五：

担保方主要财务数据及指标

主要财务数据与指标	2020 年	2021 年	2022 年
实收资本（亿元）	71.76	71.76	71.76
股东权益（亿元）	73.05	73.13	73.97
总资产（亿元）	83.78	83.55	82.18
货币资金（亿元）	5.15	5.85	4.83
风险准备金（亿元）	26.02	19.08	16.32
营业收入（亿元）	5.91	5.91	4.59
担保业务收入（亿元）	5.92	3.96	2.86
营业利润（亿元）	-9.36	1.88	1.06
净利润（亿元）	-6.52	1.58	1.05
平均资本回报率（%）	-8.48	2.16	1.43
风险准备金充足率（%）	5.10	5.57	6.01
担保放大倍数（倍）	-	-	-
担保责任放大倍数（倍）	7.01	4.70	3.68
担保发生额（亿元）	29.44	37.84	111.39
期末担保余额(亿元)	626.28	423.25	335.46
期末融资担保责任余额（亿元）	510.38	342.35	271.66
累计担保代偿率（%）	5.24	4.36	1.92
累计代偿回收率（%）	26.14	26.06	78.23
累计代偿损失率（%）	23.69	45.80	132.25

注 1：根据中合担保经审计的 2020-2022 年财务数据及相关期间业务数据整理计算；

注 2：担保放大倍数和担保责任放大倍数由中合担保计算并提供。

指标计算公式

指标名称	计算公式
平均资本回报率	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2] ×100%
风险准备金充足率	担保风险准备金/期末融资担保责任余额×100%
累计担保代偿率	近三年累计代偿金额/近三年累计解除担保金额×100%
累计代偿回收率	近三年累计代偿回收金额/近三年累计代偿金额×100%
累计代偿损失率	近三年累计代偿损失金额/近三年累计代偿金额×100%

注：上述指标计算以担保方合并财务报表数据为准。

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 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

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2016 年 7 月 1 日	AA/稳定	刘明球、常雅靓	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA/稳定	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AA/稳定	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	-
PR 淮南 01	历史首次评级	2017 年 7 月 25 日	AAA	刘明球、常雅靓	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AAA	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AAA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	-
PR 淮南 02	历史首次评级	2017 年 11 月 17 日	AA	常雅靓、李娟	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	-
19 淮南城投债 01	历史首次评级	2018 年 8 月 8 日	AA	常雅靓、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	-
19 淮南城投债 02	历史首次评级	2019 年 3 月 4 日	AA	常雅靓、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	-
G20 淮南	历史首次评级	2019 年 6 月 27 日	AA	吴梦琦、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	-
19 淮南城投 MTN002	历史首次评级	2019 年 2 月 19 日	AA	常雅靓、陈威宇	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
19 淮南城投 MTN003					公共融资评级模型（城投类政府相关实体） MX-GG001（2019.8） 新世纪评级方法总论（2022）	
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、王昕昀	公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12） 新世纪评级方法总论（2012）	-
	历史首次评级	2019 年 6 月 20 日	AA	常雅靓、陈威宇	城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2022 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、吴梦琦	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体） MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023 年 6 月 29 日	AA	钟士芹、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	-

注 1：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

注 2：上述历史评级信息不包括其他评级机构对发行人进行的评级。