



CREDIT RATING REPORT

报告名称

淮北市建投控股集团有限公司 主体与相关债项2024年度跟踪 评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
偿债保障措施分析
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00539

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

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十四日



评定等级

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

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）				
项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	1,582.70	1,561.28	1,601.63	1,518.82
所有者权益	602.98	598.38	640.93	612.72
总有息债务	850.37	838.53	809.38	769.20
营业收入	56.52	258.78	209.49	158.31
净利润	3.03	22.72	22.01	18.77
经营性净现金流	0.17	17.48	0.49	0.98
毛利率	6.82	13.72	12.70	10.71
总资产报酬率	0.34	2.04	1.77	1.63
资产负债率	61.90	61.67	59.98	59.66
债务资本比率	58.51	58.36	55.81	55.66
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.22	0.95	0.62
经营性净现金流/总负债	0.02	1.82	0.05	0.12

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

债项信用

债券简称	发行额（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
20 淮北小微债01/20 淮北01	5.00	3+1	AA+	AA+	2023.06
20 淮北管廊债/20 淮管廊	8.00	7	AA+	AA+	2023.06
20 淮北建投 MTN001	10.00	3+2	AA+	AA+	2023.06
20 淮北建投 MTN002	10.00	3+2	AA+	AA+	2023.06
22 淮北小微债01/22 淮北01	10.00	3+1	AAA	AAA	2023.06
21 淮北建投 MTN003	5.00	3	AA+	AA+	2023.06
22 淮北建投 MTN001	5.00	3	AA+	AA+	2023.06
22 淮北建投 MTN002	5.00	3	AA+	AA+	2023.06
22 淮北建投 MTN003	5.00	3	AA+	AA+	2023.06
22 淮建投	8.00	3+2	AA+	AA+	2023.06

评级小组负责人：王 蓓
评级小组成员：常浩敏 周立干
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建设和国有资产运营工作。跟踪期内，淮北市经济继续增长，为公司展提供了较好的外部环境，公司是当地最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，继续得到淮北市人民政府在资金注入和政府补助等方面的支持；但同时，公司存货及应收款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力，2023 年以来，公司总有息债务规模继续增加，面临较大的短期偿债压力。安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽担保”）对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023 年，淮北市经济继续保持增长，为公司提供了较好的外部环境；
- 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，在淮北市社会经济发展中仍发挥重要作用；
- 跟踪期内，公司继续得到当地政府在资金注入和政府补助等方面的支持；
- 安徽担保对“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战：

- 公司存货及应收款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力；
- 2023 年以来，公司总有息债务规模继续增加，截至 2024 年 3 月末，非受限货币资金无法对短期有息债务形成有效覆盖，面临较大的短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V.4.0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.40
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	4.86
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.76
（一）偿债来源	6.33
（二）债务与资本结构	4.95
（三）保障能力分析	3.81
（四）现金流量分析	3.95
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	1
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是淮北市最重要的基础设施建设投融资和国有资产运营主体，能够获得当地政府在资金注入和政府补助方面的支持。

注：大公国际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开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN003	AA+	2023/06/27	曹业东、常浩敏	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读原文
	22 淮建投	AA+	2023/06/27			
	22 淮北建投 MTN002	AA+	2023/06/27			
	22 淮北建投 MTN001	AA+	2023/06/27			
	21 淮北建投 MTN003	AA+	2023/06/27			
	22 淮北小微债 01/22 淮北 01	AAA	2023/06/27			
	20 淮北小微债 01/20 淮北 01	AA+	2023/06/27			
	20 淮北管廊债/20 淮管廊	AA+	2023/06/27			
	20 淮北建投 MTN001	AA+	2023/06/27			
	20 淮北建投 MTN002	AA+	2023/06/27			
AA+/稳定	22 淮建投	AA+	2022/08/04	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN003	AA+	2022/04/25	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN001	AA+	2022/01/13	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	22 淮北建投 MTN002	AA+	2022/01/13	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	21 淮北建投 MTN003	AA+	2021/11/11	李婷婷、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AA+/稳定	22 淮北小微债 01/22 淮北 01	AAA	2021/11/10	李婷婷、曹业东		点击阅读全文
AA+/稳定	20 淮北小微债 01/20 淮北 01	AA+	2020/07/16	曹业东、石舒婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	20 淮北建投 MTN002	AA+	2020/07/06	李婷婷、戚旺、曹业东	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	20 淮北管廊债/20 淮管廊	AA+	2020/02/17	戚旺、曹业东、石舒婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
AA+/稳定	20 淮北建投 MTN001	AA+	2020/01/03	戚旺、曹业东、石舒婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2019/12/17	戚旺、曹业东、石舒婷	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.2）	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“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对淮北市建投控股集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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国际、大公国际子公司、大公国际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。

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

四、本报告的评级结论是大公国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为被跟踪债券的存续期，淮北建投主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 24 日至 2025 年 6 月 23 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要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国际所有，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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的淮北建投信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
20 淮北小微债 01/20 淮北 01	5.00	5.00	2020.12.30 ~ 2024.12.30	用于以委托贷款形式投 放淮北市小微企业	截至 2023 年末，已向小 微企业投放 2.81 亿元， 募集资金余额 2.19 亿元
20 淮北管廊债 /20 淮管廊	8.00	4.80	2020.04.01 ~ 2027.04.01	用于淮北市地下综合管廊 工程(一期)项目和补充公 司运营资金	已按募集资金用途使用
20 淮北建投 MTN001	10.00	1.00	2020.01.17 ~ 2025.01.17	用于偿还公司有息负 债	已按募集资金用途使用
20 淮北建投 MTN002	10.00	9.20	2020.08.26 ~ 2025.08.26	用于偿还公司有息负债	已按募集资金用途使用
22 淮北小微债 01/22 淮北 01	10.00	10.00	2022.01.07 ~ 2026.01.07	用于以委托贷款形式 投放淮北市小微企业	截至 2023 年末，已向小 微企业投放 0.77 亿元， 募集资金余额 9.23 亿元
21 淮北建投 MTN003	5.00	5.00	2021.11.24 ~ 2024.11.24	用于归还公司到期的 债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 淮北建投 MTN001	5.00	5.00	2022.01.19 ~ 2025.01.19	用于归还公司到期的 债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 淮北建投 MTN002	5.00	5.00	2022.01.27 ~ 2025.01.27	用于归还公司到期的 债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 淮 北 建 投 MTN003	5.00	5.00	2022.06.28~ 2025.06.28	用于归还公司到期的 债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 淮建投	8.00	8.00	2022.08.30~ 2027.08.30	用于偿还公司债券 “21 淮建 D1” 本金	已按募集资金用途使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

淮北建投成立于 2008 年 4 月，原名为淮北市建投控股有限公司，初始注册资本为 0.60 亿元。2008 年 5 月，公司名称更为现名。经过一系列增资扩股，截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本均为 82.29 亿元。2023 年，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”）向公司增资 0.90 亿元，并以未分配利润转增实收资本 40 亿元，2024 年 1~3 月，淮北市国资委向



公司合计增资 1.80 亿元，公司实收资本增至 124.99 亿元¹，淮北市国资委为公司唯一股东（见附件 1-1），淮北市人民政府为公司实际控制人。截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并报表的一级子公司 11 家（见附件 1-2）。

跟踪期内，公司组织结构无重大变化。治理结构方面，徐君不再担任公司董事和总经理，新任总理由张早雨担任，其同时兼任董事。

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 2024 年 5 月 7 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，受外部环境的影响，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 2024 年 5 月 15 日，淮北市金融控股集团有限公司（以下简称“金控集团”）不存在未结清关注类或不良类贷款，存在 2 笔已结清关注类贷款²，上述 2 笔贷款结清时间分别为 2010 年 6 月 7 日和 2012 年 6 月 3 日。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债券均按期兑付本息，存续期债券利息均按期支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

¹ 2024 年 4 月，公司注册资本变更完成工商登记，为 124.99 亿元。

² 截至本报告出具日，企业未提供金控集团已结清关注类贷款相关情况说明。



（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

2023 年，淮北市经济继续增长，为公司发展提供了较好的外部环境。

2023 年，淮北市地区生产总值继续增长，在安徽省 16 个地市中排名第 13 位，其中，第一产业增加值 89.7 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 584.9 亿元，同比增长 6.1%；第三产业增加值 690.9 亿元，同比增长 5.0%，三次产业结构调整为 6.6:42.8:50.6。同期，规模以上工业增加值增速由负转正，固定资产投资增速小幅提升。



表 2 2021~2023 年淮北市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,365.5	5.3	1,302.8	0.2	1,223.0	3.4
人均地区生产总值（万元）	7.0 ³	-	-	-	-	-
规模以上工业增加值	-	6.6	-	-1.9	-	-4.4
全社会固定资产投资	-	3.0	-	2.9	-	9.7
一般预算收入	104.8		96.7		88.7	
其中：税收收入	77.1		74.5		65.2	
政府性基金收入	-		-		-	
一般预算支出	220.4		205.0		190.0	

数据来源：根据公开披露资料整理

2023 年，淮北市一般公共预算收入继续增长，其中税收收入完成 77.1 亿元。同期，淮北市一般公共预算支出继续增长。截至 2023 年末，淮北市政府债务余额预计执行数为 359.14 亿元，其中一般债务余额预计执行数为 100.79 亿元，专项债务余额预计执行数为 258.35 亿元。

财富创造能力

公司仍是淮北市最重要的基础设施建设和国有资产运营主体，在淮北市社会经济发展中发挥重要作用；2023 年，基础设施建设、商品销售和房屋租赁业务带动营业收入继续增长，公司综合毛利率水平有所提升。

公司是淮北市最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，在淮北市社会经济发展中发挥重要作用，业务范围包括淮北市基础设施建设、商品销售、城市水务、房屋租赁和担保业务等。2023 年，公司营业收入继续增加，主要来源于基础设施建设、商品销售和房屋租赁业务收入的增长。

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，2023 年，基础设施建设收入大幅增加，主要系政府结算棚改收入规模较大所致；商品销售收入继续增长，主要系公司加大煤炭、焦炭品种的贸易业务，同时房地产开发业务收入增长所致⁴；城市水务板块收入继续下降；其他业务收入大幅增长，主要系公司标准化厂房投入运营，房屋租赁板块收入大幅增长所致。

从毛利率水平看，2023 年，公司综合毛利率有所提升，主要系城市水务业务和其他业务毛利率提升所致。分板块来看，基础设施建设业务毛利率大幅下降，主要系当年结算的棚改项目成本较高所致；商品销售板块毛利率继续下降；城市水务业务毛利率有所提升，主要系公司加强成本控制，城市供水排水类工程成本下降较多所致；其他业务毛利率大幅提升，主要系公司标准化厂房投入运营，房屋租赁业务收入增幅大于成本增幅所致。

2024 年 1~3 月，公司营业收入 56.52 亿元，综合毛利率为 6.82%，同比均有所下降。

³ 2023 年淮北市人均地区生产总值估算方法为 2023 年淮北市地区生产总值/2023 年末常住人口，数据均来源于《淮北市 2023 年国民经济和社会发展统计公报》。

⁴ 2023 年，公司实现房地产开发及相关业务收入 12.60 亿元，统计到商品销售业务收入中，此前该项业务规模较小，计入其他业务收入。



表 3 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	56.52	100.00	258.78	100.00	209.49	100.00	158.31	100.00
基础设施建设	6.92	12.24	66.36	25.64	44.52	21.25	35.55	22.45
商品销售	46.22	81.77	170.54	65.90	152.64	72.86	110.58	69.85
城市水务	0.28	0.49	1.95	0.75	2.61	1.25	2.81	1.77
其他	3.11	5.49	19.93	7.70	9.73	4.64	9.37	5.92
毛利润	3.85	100.00	35.51	100.00	26.62	100.00	16.95	100.00
基础设施建设	1.56	40.38	16.90	47.61	15.31	57.53	2.50	14.72
商品销售	0.17	4.43	2.07	5.83	5.55	20.87	8.12	47.88
城市水务	0.03	0.74	0.92	2.59	0.78	2.95	0.87	5.12
其他	2.10	54.44	15.61	43.98	4.97	18.66	5.47	32.28
毛利率	6.82		13.72		12.70		10.71	
基础设施建设	22.50		25.47		34.39		7.02	
商品销售	0.37		1.21		3.64		7.34	
城市水务	10.36		47.12		30.07		30.91	
其他	67.58		78.34		51.05		58.40	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）基础设施建设板块

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式和业务主体未发生变化；截至 2023 年末，公司本部主要在建项目为 2016-2017 棚户区改造项目，需关注未来回款情况。

公司基础设施建设业务包括棚户区改造和工程建设，跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化。棚户区改造业务方面，公司负责淮北市棚改项目建设资金筹集和工程建设工作，资金来源包括自筹项目资本金和政策性银行贷款，棚改项目建设完工后淮北市人民政府每年以购买服务方式向公司支付款项，公司据此确认收入。在承担基础设施建设方面，2016 年 3 月以前，公司以“委托代建”的形式接受淮北市人民政府的委托进行基础设施建设，后期受政策影响，公司本部于 2018 年起不再承接基础设施代建业务，后续基础设施建设项目以自营模式开展，此前未结算代建项目由存货科目调整到其他流动资产——代管工程，未来政府根据协议结算回款，截至 2024 年 3 月末，其他流动资产中代管工程支出为 52.96 亿元。公司工程建设业务包括 2019 年并入的烈山区和杜集区投融资主体所做工程建设业务，另一部分为公司下属二级子公司淮北淮海建设工程有限责任公司（以下简称“淮海建工”）的工程建设业务。

跟踪期内基础设施建设业务主体未发生变化，仍主要包括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”）、淮北市建投交通投资有限公司（以下简称“淮北交投”）、淮北淮海建设工程有限责任公司、淮北市东昱建设投资集团有限公司和淮北盛大控股集团有限公司。

2023 年及 2024 年 1~3 月，公司棚户区改造工程实现收入分别为 46.26 亿元和 5.40 亿元，工程建设业务实现收入分别为 20.10 亿元和 1.52 亿元。

截至 2023 年末，公司本部在建工程项目主要为 2016-2017 棚户区改造项目，该项目计划总投资 250.00 亿元，已完成投资 246.79 亿元，该项目拟回款金额 262.50 亿元，已确认收入 161.32 亿元，



已回款 97.85 亿元，需关注该项目未来回款情况。公司未提供截至 2023 年末拟建项目情况。

(二) 商品销售板块

2023 年，公司继续拓展煤炭、焦炭的贸易业务，同时由于收入口径调整，该板块收入继续增长。

跟踪期内，公司商品销售业务主体仍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，分别负责钢材、煤炭、焦炭等大宗商品贸易业务和建筑用石料商品的开采、加工与销售业务。2023 年，公司进一步加大煤炭、焦炭的贸易业务，贸易收入继续增长，同时，公司将房地产开发及相关业务收入 12.60 亿元统计到商品销售业务收入中，此前该项业务规模较小，计入其他业务收入。

表 4 2021~2023 年公司贸易收入品种结构（单位：万元、%）						
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
石料	23,333	1.49	6	0.00	39,801	3.60
煤炭、焦炭	1,186,340	75.65	780,677	51.15	378,875	34.26
铜杆、铝杆	-	-	12,682	0.83	13,540	1.22
钢材	279,243	17.81	549,531	36.00	467,427	42.27
尼龙制品	-	-	-	-	176,338	15.95
混凝土	17,541	1.12	10,038	0.66	22,829	2.06
其他	61,642	3.93	173,454	11.36	7,004	0.63
合计	1,568,098	100.00	1,526,389	100.00	1,105,815	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从上下游渠道来看，2023 年，前五大供应商采购占比合计为 58.70%，前五大下游客户销售占比合计为 58.75%。

表 5 2023 年公司商品贸易前五大供应商及客户情况（单位：万元、%）			
上游供应商	商品	采购金额	采购占比
河南永翔工贸有限责任公司	焦炭、钢材	331,786.25	19.69
祥云能投矿业有限责任公司	煤炭、钢材、焦炭	304,713.69	18.09
海安国龙新能源科技有限公司	煤炭	132,359.03	7.86
鹤壁国龙物流有限公司	焦炭、钢材	120,852.65	7.17
文山能投物流有限责任公司	煤炭、钢材	99,290.11	5.89
合计	-	989,001.73	58.70
下游客户	商品	销售金额	销售占比
新疆国龙贸易有限公司	焦炭、钢材	373,592.02	21.91
山西潞安矿业（集团）张家港国际贸易有限公司	煤炭、焦炭、钢材	260,418.00	15.27
陕西延长石油物资集团西安有限公司	煤炭、焦炭、钢材	159,032.66	9.33
鹤壁福源煤炭购销有限公司	煤炭	108,792.48	6.38
河南神马氯碱发展有限责任公司	焦炭	100,013.51	5.86
合计	-	1,001,848.67	58.75

数据来源：根据公司提供资料整理



（三）城市水务和其他业务板块

2023 年，公司城市水务业务收入有所下降；担保业务收入小幅增长；受标准化厂房出租影响，房屋租赁收入大幅增长。

2023 年，公司城市水务业务仍由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和淮北市排水有限责任公司承担，主要负责淮北市区的供水、水务工程施工和污水处理等。截至 2023 年末，淮北供水设计日供水能力 16.18 万吨，2023 年实际供水量 5,907.43 万吨，供水人口 100 万人以上。2023 年，城市水务业务实现收入 1.95 亿元，同比有所下降。

公司房屋租赁业务仍主要由公司本部负责，物业类型包括商铺、办公楼和酒店等。截至 2023 年末，公司的经营性物业有 280 处，合计面积 13.91 万平方米，已出租 13.53 万平方米，出租率超过 97%，出租对象主要是个体工商户等。2023 年，公司房屋租赁业务收入为 11.84 亿元，同比增加较多，主要系标准化厂房建成完工出租所致。

公司担保业务仍由子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”）负责，主要为淮北市当地实业型中小微企业取得银行贷款提供信用担保，以按期收取担保费作为公司主要盈利方式。同创担保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。截至 2023 年末，同创担保实收资本 10.00 亿元，对外担保总额为 61.93 亿元，累计发生代偿 0.59 亿元，2023 年担保业务收入为 0.19 亿元，同比有所增长。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司期间费用率小幅下降，利润水平继续增长。

2023 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用继续增长，期间费用率小幅下降。2023 年，公司投资收益和其他收益继续下降，公允价值变动收益有所下降，主要系公司持有的一支基金产品以前年度的公允价值变动收益集中在 2022 年核算所致。同期，公司利润总额和净利润继续增长，总资产报酬率和净资产收益率均继续提升。

2024 年 1~3 月，公司期间费用率同比有所下降，利润总额和净利润同比均有所下降。



表 6 2021~2023 及 2024 年 1~3 月公司营业收入及盈利情况（单位：亿元、%）				
项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用/营业收入	3.25	4.46	4.60	4.35
期间费用	1.84	11.55	9.63	6.89
销售费用	0.07	1.11	0.55	0.52
管理费用	1.08	5.06	5.06	3.23
财务费用	0.69	5.38	4.02	3.14
投资收益	0.00 ⁵	0.99	1.14	4.94
公允价值变动收益	-0.12	1.35	3.97	2.11
其他收益	1.32	0.71	2.72	5.61
利润总额	3.01	24.87	23.91	21.47
净利润	3.03	22.72	22.01	18.77
总资产报酬率	0.34	2.04	1.77	1.63
净资产收益率	0.50	3.80	3.43	3.06

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道包括银行借款、发行债券和融资租赁等，仍以银行借款和发行债券为主。

公司融资渠道较通畅，包括银行借款、发行债券和融资租赁等，融资方式仍以银行借款和发行债券为主。截至 2023 年末，公司共获得银行授信额度 919.00 亿元，未使用额度 323.28 亿元。银行借款方面，截至 2023 年末，公司长短期借款（含一年内到期的长期借款）386.86 亿元，其中信用借款为 65.51 亿元。同期，公司应付债券（含境外债、ABS 债券等，含一年内到期的应付债券）余额 342.59 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司融资租赁款等其他借款（含一年内到期部分）94.08 亿元，融资成本为 3.24%~6.77%。

2023 年末，公司资产规模有所下降，资产结构转为以流动资产为主；流动资产中存货及应收款项规模仍然较大，存在一定资金占用压力。

2023 年末，公司资产规模有所下降，资产结构转为以流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成。2023 年末，公司货币资金小幅下降，其中受限货币资金为 53.33 亿元，主要为定期存款、结构性存款和存出保证金等。公司应收账款主要为应收工程款等，2023 年末大幅增加，前五大应收账款单位包括淮北市住房和城乡建设局、淮北市烈山区财政局、淮北市杜集区财政局、安徽淮北高新技术产业开发区管理委员会和淮北市相山区财政局，合计占比 87.46%，公司应收账款坏账准备余额 0.66 亿元，账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年）。其他应收款主要是公司与当地政府单位及国有企业的往来款，2023 年末大幅下降，前五大单位包括烈山镇人民政府、淮北市烈山区财政局、淮北市天汇建设投资有限责任公司、杜集区财政局和安徽相润投资控股集团有限公司，合计占比 64.62%，公司其他应收款坏账准备余额 1.08 亿元，全部为按账龄组合计提的坏账准备，账龄主要集中在 2 年以内。公司存货 2023 年末大幅增长，主要系对固定资产中已签署代建协议的部分资产调整至存货所致。公司其他流动资产主要为代管工程项目支出和委托贷款等，2023 年末继续下降，主要系公司收到部分代管工程回款，冲减相应支出所致。

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。

⁵ 2024 年 1~3 月，公司投资收益 8.02 万元。



同期，投资性房地产大幅下降，主要系政府收回部分土地所致。同期，公司固定资产大幅下降，主要系对已签署代建协议的部分资产调整至存货所致。同期，公司在建工程大幅下降，主要系部分项目转为固定资产所致。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，2023 年末，无形资产同比变化不大。2023 年末，公司其他非流动资产同比有所增加，主要系棚户区改造转贷款增加所致。

表 7 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	913.29	57.70	896.50	57.42	741.77	46.31	694.15	45.70
货币资金	95.11	6.01	82.29	5.27	82.56	5.15	87.25	5.74
应收账款	141.07	8.91	141.31	9.05	84.72	5.29	80.00	5.27
其他应收款	54.71	3.46	51.34	3.29	126.97	7.93	131.76	8.68
存货	487.44	30.80	484.11	31.01	294.16	18.37	229.62	15.12
其他流动资产	66.30	4.19	65.75	4.21	77.80	4.86	93.02	6.12
非流动资产合计	669.40	42.30	664.78	42.58	859.87	53.69	824.67	54.30
投资性房地产	109.92	6.95	109.89	7.04	166.86	10.42	164.71	10.84
固定资产	100.81	6.37	95.68	6.13	244.63	15.27	103.22	6.80
在建工程	39.30	2.48	37.77	2.42	55.12	3.44	191.54	12.61
无形资产	137.41	8.68	137.52	8.81	135.30	8.45	133.13	8.77
其他非流动资产	199.74	12.62	199.57	12.78	177.66	11.09	161.46	10.63
资产总计	1,582.70	100.00	1,561.28	100.00	1,601.63	100.00	1,518.82	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年 3 月末，公司资产规模较 2023 年末继续增长，资产结构仍以流动资产为主。

截至 2023 年末，公司受限资产合计 151.43 亿元，主要包括银行贷款抵/质押的应收账款、存货和存单质押、存出保证金等，占当期总资产比重为 9.70%。

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率继续上升。

2023 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主；同期，公司资产负债率同比小幅提升。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2023 年末，公司短期借款有所下降，主要系信用借款下降所致。同期，应付票据继续增加，主要系银行承兑汇票增加所致。其他应付款继续下降，仍主要为与淮北市政府单位和国有企业的往来款。同期，公司一年内到期的非流动负债继续增加。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2023 年末，公司长期借款有所增加，主要系保证借款增加所致。同期，应付债券规模有所增长。同期，以应付融资租赁款为主的长期应付款规模继续下降。

截至 2024 年 3 月末，公司负债总额较 2023 年末继续增长，公司资产负债率进一步提升。



表 8 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	55.24	5.64	56.73	5.89	64.37	6.70	46.09	5.09
应付票据	39.42	4.02	35.58	3.70	26.07	2.71	6.75	0.74
其他应付款	26.38	2.69	27.36	2.84	34.11	3.55	39.12	4.32
一年内到期的非流动负债	217.65	22.22	207.96	21.60	192.57	20.04	114.07	12.59
流动负债合计	388.80	39.68	375.89	39.04	380.78	39.64	260.71	28.77
长期借款	323.04	32.97	300.09	31.17	271.88	28.30	303.84	33.53
应付债券	166.99	17.04	200.76	20.85	198.66	20.68	225.95	24.94
长期应付款	77.95	7.96	63.24	6.57	69.04	7.19	70.44	7.77
非流动负债合计	590.92	60.32	587.02	60.96	579.92	60.36	645.40	71.23
负债总额	979.72	100.00	962.91	100.00	960.70	100.00	906.11	100.00
短期有息负债	272.89	27.85	264.70	27.49	256.94	26.74	160.16	17.68
长期有息负债	577.48	58.94	573.83	59.59	552.44	57.50	609.04	67.21
总有息债务	850.37	86.80	838.53	87.08	809.38	84.25	769.20	84.89
资产负债率	61.90		61.67		59.98		59.66	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年以来，公司总有息债务规模继续增加，截至 2024 年 3 月末，公司非受限货币资金无法对短期有息债务形成有效覆盖，面临较大的短期偿债压力。

2023 年末，公司总有息债务规模继续增加，在总负债中的占比有所上升。截至 2024 年 3 月末，公司总有息债务规模增至 850.37 亿元，其中短期有息债务为 272.89 亿元，同期，公司非受限货币资金为 37.10 亿元，无法对短期有息债务形成有效覆盖，面临较大的短期偿债压力。公司未提供截至 2024 年 3 月末总有息债务期限结构。

公司对外担保企业均为淮北市国有企业，区域集中程度较高。

截至 2023 年末，公司对外担保余额（不含同创担保等对外担保余额）为 55.20 亿元，担保比率为 9.23%。被担保企业均为淮北市国有企业，区域集中度较高。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业的财务报表。

**表 9 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）**

被担保企业名称	担保余额
安徽盛源水务有限公司	11,900.00
安徽濉芜现代产业园投资有限公司	70,898.10
安徽新正城乡发展集团有限公司	122,985.00
安徽兴丰绿港农业发展有限公司	29,250.00
淮北盛航科技发展有限公司	9,000.00
淮北市天汇建设投资有限责任公司	97,262.21
淮北市天汇农业发展有限公司	6,934.47
淮北市通皓物业服务有限公司	2,400.00
淮北同汇建设发展有限公司	49,740.00
淮北新旅文化旅游有限公司	2,000.00
淮北兴丰农业发展有限公司	57,000.00
淮北源淮实业有限公司	40,000.00
濉溪富通城乡发展有限公司	7,875.00
濉溪县公用事业资产运营有限公司	44,777.50
合计	552,022.28

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，受政府收回部分土地影响，公司所有者权益有所下降。

2023 年末，公司所有者权益降至 598.38 亿元，其中实收资本增至 123.19 亿元，主要系未分配利润转增实收资本 40.00 亿元且淮北市国资委增资 0.90 亿元所致；同期公司资本公积同比减少 53.76 亿元，主要系政府收回部分土地所致。同期，公司未分配利润增至 22.59 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益增至 602.98 亿元，其中实收资本增至 124.99 亿元，主要系淮北市国资委增资所致。

2023 年，公司流动资产可对流动负债形成覆盖；公司可变现资产可对公司整体债务偿还形成一定保障。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.22 倍，总有息债务/EBITDA 为 21.84 倍，盈利对总有息债务的保障有所改善。

2023 年末及 2024 年 3 月末，公司流动比率分别为 2.39 倍和 2.35 倍，速动比率分别为 1.10 倍和 1.10 倍，流动资产可对流动负债形成覆盖。

公司可变现资产主要由存货和应收款项构成，规模较大，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

（三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流为净流入，且净流入规模大幅增加；投资性净现金流仍为净流出，且净流出规模大幅减少；筹资性净现金流仍为净流入，且净流入规模大幅减少。

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流入，且净流入规模大幅增加，对债务的保障能力有所提升。同期，公司投资性净现金流仍为净流出，主要系公司拍购土地及淮北市供水管网改造工程项目和老电厂工业博物馆等项目投资支出所致。筹资性净现金流仍为净流入，净流入规模大幅减少，主要系当年债务偿还规模大幅增长所致。



表 10 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	0.17	17.48	0.49	0.98
投资性净现金流	-2.96	-17.94	-108.91	-131.32
筹资性净现金流	4.52	7.38	80.60	83.01
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.02	0.55	0.01	0.02
经营性净现金流/流动负债（%）	0.04	4.62	0.15	0.37
经营性净现金流/总负债（%）	0.02	1.82	0.05	0.12

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司经营性净现金流和筹资性净现金流仍为净流入；投资性净现金流仍为净流出。

外部支持

跟踪期内，公司继续获得当地政府在资金注入和政府补助方面的支持。

跟踪期内，公司仍是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，继续获得淮北市人民政府在资金注入和政府补助方面的支持。资金注入方面，2023 年，公司未分配利润转增实收资本 40.00 亿元且淮北市国资委向公司增资 0.90 亿元；2024 年 1~3 月，淮北市国资委向公司增资 1.80 亿元。政府补助方面，2023 年，公司获得政府补助 0.79 亿元。

偿债保障措施分析

“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”设立了风险储备基金和风险缓释基金，是偿债资金来源的有益补充。

“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”监管银行为徽商银行股份有限公司淮北分行（以下简称“徽商银行淮北分行”）， “22 淮北小微债 01/22 淮北 01”监管银行为徽商银行淮北分行、中信银行股份有限公司合肥分行，针对上述债券，公司与淮北市人民政府和监管银行签订了三方协议，设置了包括风险储备基金和风险缓释基金⁶在内的多层风险缓释措施，是偿债资金来源的有益补充。

担保分析

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

安徽担保原名为安徽省信用担保集团有限公司，成立于 2005 年 11 月，初始注册资本 18.60 亿元，并于 2021 年 7 月更为现名。经多次增资，截至 2024 年 3 月末，安徽担保实收资本增至 252.06 亿元，由安徽省人民政府全资持有，安徽省人民政府是安徽担保的实际控制人。

安徽担保的融资性担保业务包括由债券担保构成的直接融资担保和以银行贷款担保为主的间接融资担保，非融资性担保业务以诉讼保全担保和履约担保为主。2023 年，安徽担保加强对省内城投企业调研，加大债券担保业务拓展力度，债券担保业务规模继续增长，债券担保业务涉及品种包括企业债、私募债等；间接融资担保和非融资性担保规模增加，但占比仍较低。同时，安徽担保继续

⁶ 截至本报告出具日，公司未提供风险储备基金和风险缓释基金的账户余额和银行流水。



推进对中小微企业和“三农”的纾困工作，再担保业务规模进一步上升。

表 11 2020~2022 年末及 2023 年 6 月末安徽担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2023 年 6 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
直保业务	774.61	32.87	696.19	35.55	544.20	35.73	402.97	25.28
融资性担保	737.60	31.30	660.75	33.74	518.02	34.01	373.10	23.40
其中：直接融资担保	686.79	29.15	613.14	31.31	474.89	31.18	328.32	20.60
间接融资担保	50.81	2.16	47.61	2.43	43.13	2.83	44.78	2.81
非融资性担保	37.01	1.57	35.44	1.81	26.18	1.72	29.87	1.87
再担保业务	1,581.71	67.13	1,262.32	64.45	979.09	64.27	1,191.15	74.72
担保余额	2,356.32	100.00	1,958.51	100.00	1,533.29	100.00	1,594.12	100.00

注：直保业务数据为安徽担保本部数据
数据来源：根据安徽担保提供及公开资料整理

2023 年末，得益于股东增资，安徽担保的资产规模回升，但以对市县担保机构和产业园的股权投资为主的其他权益工具投资规模及占比较高，资产流动性仍较弱。同期末，安徽担保发行的部分债券到期兑付，应付债券规模减少导致负债总额同比下降；股东增资推动安徽担保资本实力进一步增强且处于很高水平，叠加利润留存和可续期公司债的发行，净资产继续增长。

表 12 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月安徽担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）				
项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	368.24	360.30	336.42	344.79
期末净资产	282.81	278.31	246.97	235.74
期末实收资本	252.06	248.06	232.26	218.46
营业收入	2.89	12.51	10.24	42.28
其中：担保业务收入	2.56	9.14	7.28	4.18
投资收益	0.07	3.28	1.43	2.02
其他业务收入	0.17	0.36	2.63	36.41
净利润	0.62	1.16	1.08	0.47
期末担保余额	-	-	1,958.51	1,533.29
期末准备金拨备率	-	-	2.76	2.92
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	-	-	6.89	6.08
期末累计担保代偿率	-	-	2.64	2.74
总资产收益率	0.17	0.33	0.32	0.15
净资产收益率	0.22	0.44	0.45	0.21

注：2024 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化
数据来源：根据安徽担保提供及公开资料整理

2023 年，安徽担保的担保业务规模扩张推动担保业务收入明显上升，同时主要源于股权投资产生的股利收入增加带动投资收益回升，营业收入有所提升，但资产收益率仍处于较低水平，盈利能力有待增强。

总体来看，安徽担保作为省级国有融资担保机构，在安徽省担保体系建设中仍发挥重要作用，能够继续获得当地政府在资本补充和资金奖补等多方面的支持，担保业务授信额度较为充足，实收资本和净资产进一步增长，为业务发展及各类债务偿付形成良好保障；但资产收益率仍较低，盈利能力有待增强，股权类投资规模和占比较高，资产流动性仍较弱。

综合而言，大公国际维持安徽担保信用等级为 AAA，展望维持稳定，安徽担保为“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。



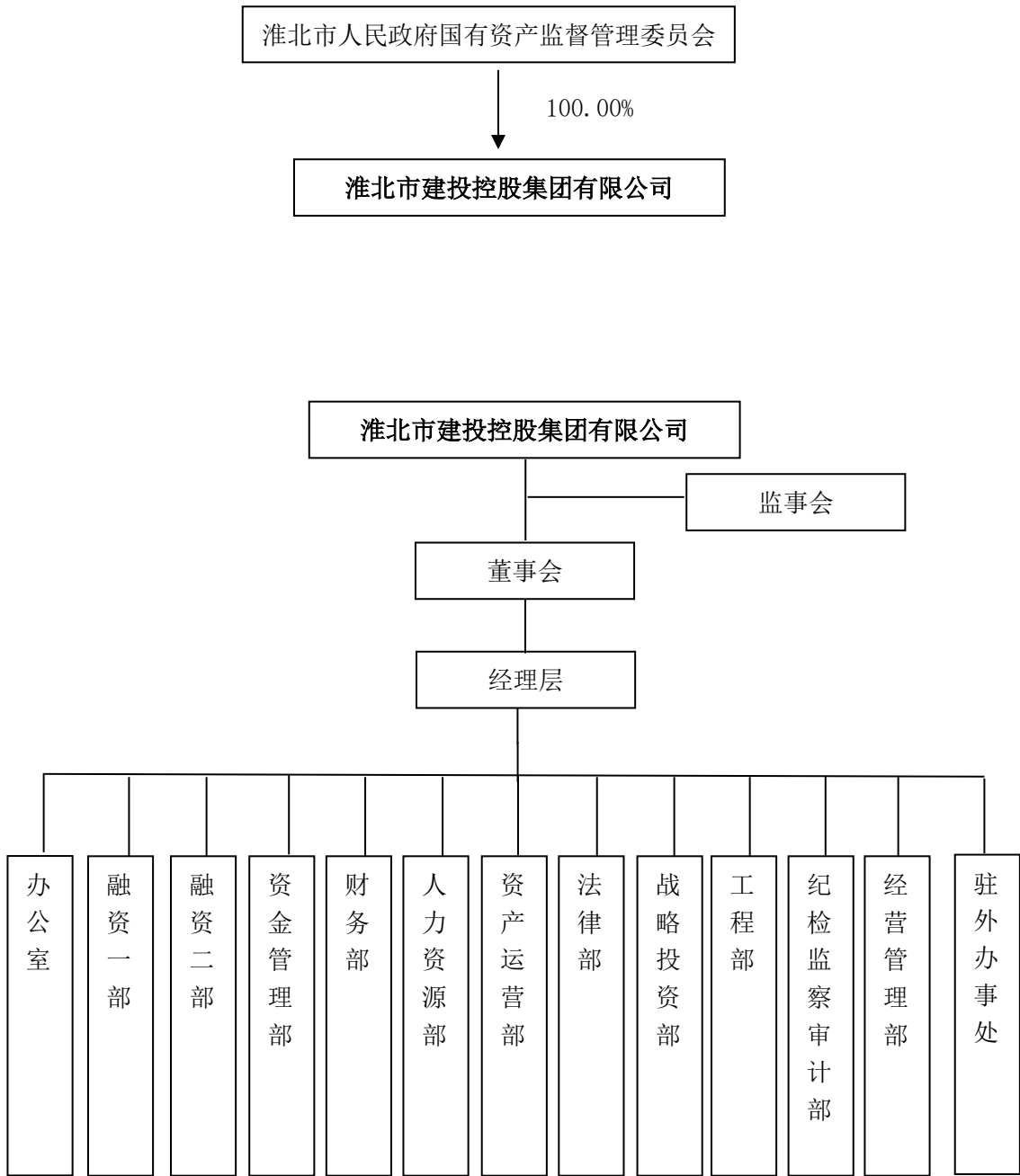
评级结论

综合分析，大公国际维持淮北建投信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“21 淮投 01”、“20 淮北小微债 01/20 淮北 01”、“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN001”、“20 淮北建投 MTN002”、“21 淮北建投 MTN003”、“22 淮北建投 MTN001”、“22 淮北建投 MTN002”、“22 淮北建投 MTN003”和“22 淮建投”信用等级维持 AA+，“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 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 2024 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：%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	淮北市金融控股集团有限公司	100.00	划入
2	淮北市建投交通投资有限公司	100.00	划入
3	淮北市文化旅游投资发展集团有限公司	100.00	划入
4	淮北市水务投资发展集团有限公司	100.00	设立
5	淮北市东昱建设投资集团有限公司	100.00	划入
6	淮北绿金产业投资股份有限公司	74.25	设立
7	淮北盛大控股集团有限公司	100.00	划入
8	淮北市公用事业资产运营有限公司	98.31	设立
9	淮北市科技产业投资发展有限公司	96.40	设立
10	淮北市建设投资有限责任公司	83.29	划入
11	淮北市同创融资担保集团有限公司	75.61	设立

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 淮北市建投控股集团有限公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	951,116	822,900	825,586	872,523
应收账款	1,410,669	1,413,107	847,167	799,982
其他应收款	547,146	513,396	1,269,725	1,317,650
存货	4,874,424	4,841,101	2,941,571	2,296,218
固定资产	1,008,135	956,764	2,446,322	1,032,204
总资产	15,826,979	15,612,819	16,016,343	15,188,248
短期借款	552,371	567,323	643,685	460,941
一年内到期的非流动负债	2,176,547	2,079,642	1,925,680	1,140,704
流动负债合计	3,887,955	3,758,887	3,807,845	2,607,080
长期借款	3,230,418	3,000,936	2,718,794	3,038,362
应付债券	1,669,925	2,007,644	1,986,585	2,259,493
非流动负债合计	5,909,238	5,870,170	5,799,174	6,454,013
负债合计	9,797,192	9,629,057	9,607,019	9,061,093
实收资本	1,249,900	1,231,900	822,900	822,900
资本公积	4,087,862	4,090,098	4,627,740	4,363,199
所有者权益合计	6,029,787	5,983,762	6,409,324	6,127,155
营业收入	565,154	2,587,826	2,094,946	1,583,065
利润总额	30,145	248,686	239,113	214,713
净利润	30,261	227,233	220,069	187,727
经营活动产生的现金流量净额	1,699	174,797	4,942	9,751
投资活动产生的现金流量净额	-29,600	-179,434	-1,089,059	-1,313,165
筹资活动产生的现金流量净额	45,182	73,825	806,017	830,057
EBIT	53,832	319,240	283,701	248,176
EBITDA	-	383,939	334,359	267,029
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.22	0.95	0.62
总有息债务	8,503,749	8,385,309	8,093,797	7,692,049
毛利率 (%)	6.82	13.72	12.70	10.71
总资产报酬率 (%)	0.34	2.04	1.77	1.63
净资产收益率 (%)	0.50	3.80	3.43	3.06
资产负债率 (%)	61.90	61.67	59.98	59.66
应收账款周转天数 (天)	224.84	157.22	141.52	177.44
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.02	0.55	0.01	0.02
担保比率 (%)	-	9.23	2.04	4.88



2-2 安徽省信用融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、倍)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	78.08	80.37	71.03	58.74
期末应收代偿款	13.94	13.09	13.34	12.96
期末交易性金融资产	42.86	32.03	24.43	12.25
期末其他权益工具投资	218.20	218.15	208.82	202.06
期末资产总计	368.24	360.30	336.42	344.79
期末短期借款	3.50	3.50	4.50	7.70
期末担保赔偿准备金	33.19	31.54	25.54	23.01
期末未到期责任准备金	4.80	4.59	3.70	2.11
期末应付债券	15.00	15.00	30.00	15.00
期末长期借款	13.82	11.23	14.00	6.85
期末负债合计	85.43	81.99	89.44	109.05
期末实收资本	252.06	248.06	232.26	218.46
期末未分配利润	9.06	8.57	8.01	8.75
期末其他权益工具	15.00	15.00	0	0
期末所有者权益合计	282.81	278.31	246.97	235.74
营业收入	2.89	12.51	10.24	42.28
营业支出	2.21	10.20	8.54	41.44
净利润	0.62	1.16	1.08	0.47
经营性净现金流	3.96	8.94	3.58	7.87
投资性净现金流	-9.59	-13.35	-18.81	-23.39
筹资性净现金流	3.34	13.74	36.67	26.49
总资产收益率	0.17	0.33	0.32	0.15
净资产收益率	0.22	0.44	0.45	0.21
期末担保余额	-	-	1,958.51	1,533.29
期末准备金拨备率	-	-	2.76	2.92
期末累计担保代偿率	-	-	2.64	2.74
期末融资担保责任余额放大倍数 (倍)	-	-	6.89	6.08

注: 2024 年 1~3 月, 总资产收益率和净资产收益率未经年化



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
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁸	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
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）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁷ 一季度取 90 天。

⁸ 一季度取 90 天。



附件 4 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保公司的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/融资担保责任余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解除担保额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

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

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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



5-3 担保能力信用等级符号及定义

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

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