

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0457 号

蚌埠河北新区发展有限责任公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时维持“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二四年六月二十二日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自 2024 年 6 月 22 日至 2025 年 6 月 21 日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024 年 6 月 22 日

蚌埠河北新区发展有限责任公司主体及 “22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上” 2024 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA-/稳定	2024/6/22	AA-/稳定	王静怡	刘亚宁

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
22 蚌 埠 淮 上 债 /22 蚌淮上	AAA	AAA
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。		
主体概况		
蚌埠河北新区发展有限责任公司是蚌埠市淮上区重要的基础设施建设主体，主要从事淮上区范围内的基础设施和安置房建设等业务。截至 2023 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 1.59 亿元，蚌埠市淮城建设投资有限公司为公司唯一出资人，蚌埠市淮上区人民政府为公司实际控制人。		

评级模型				
一级指标		二级指标	权重	得分
经营风险	区域环境		100.0%	48.5
	业务运营		100.0%	56.0
财务风险	盈利与获现能力		45.0%	27.5
	债务负担		20.0%	12.0
	债务保障程度		35.0%	13.8
调整因素			无	
个体信用状况（BCA）			α-	
评级模型结果			AA	
外部支持调整子级			4	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异				

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

主体概况

蚌埠河北新区发展有限责任公司是蚌埠市淮上区重要的基础设施建设主体,主要从事淮上区范围内的基础设施和安置房建设等业务。截至 2023 年末, 公司注册资本和实收资本均为人民币 1.59 亿元, 蚌埠市淮城建设投资有限公司为公司唯一出资人, 蚌埠市淮上区人民政府为公司实际控制人。

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定, 可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

东方金诚认为, 跟踪期内, 蚌埠市经济实力仍很强, 其下辖的淮上区经济实力仍较强; 公司主营业务区域专营性仍很强, 继续得到股东及相关各方给予的有力支持; 重庆兴农融资担保集团有限公司对“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时, 东方金诚关注到, 公司仍面临较大的资本支出压力, 资产流动性仍较弱, 仍面临一定的短期偿债压力, 对外担保存在一定代偿风险。综上所述, 公司的主体信用风险很低, 偿债能力很强, “22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”到期不能偿还的风险极低。

同业对比

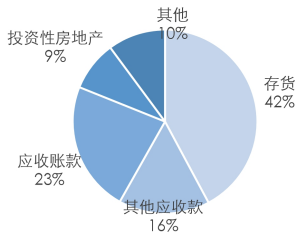
项目	蚌埠河北新区发展 有限责任公司	含山县城市建设投资有限 公司	沅陵辰州投资集团有限 公司	寿县国有资产投资运营 (集团) 有限公司
地区	蚌埠市淮上区	马鞍山市含山县	怀化市沅陵县	淮南市寿县
GDP 总量 (亿元)	170.80	276.88	202.49	273.20
人均 GDP (元)	60168*	81676*	40493*	32837*
一般公共预算收入 (亿元)	13.04	17.52	14.14	19.81
政府性基金收入 (亿元)	-	12.06	8.48	24.00
地方政府债务余额 (亿元)	33.68	88.64	69.66	132.21
资产总额 (亿元)	164.90	163.80	150.51	99.80
所有者权益 (亿元)	85.87	78.42	55.75	50.91
营业收入 (亿元)	14.88	7.85	8.71	8.46
净利润 (亿元)	2.89	1.91	1.09	0.20
资产负债率 (%)	47.92	52.12	62.96	48.99

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA-的同行业企业, 表中经济财政及财务数据年份为 2023 年, 带“*”为估算数据 (下页同)

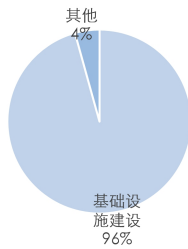
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等; 经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等, 东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2023 年末)



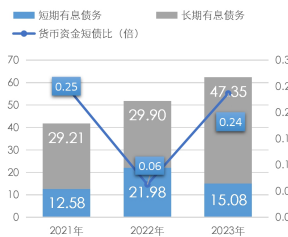
公司营业收入构成 (2023 年)



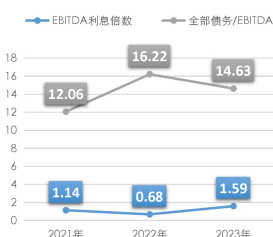
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额	110.90	147.57	164.90
所有者权益	56.04	84.84	85.87
营业收入	11.91	14.06	14.88
净利润	2.80	2.89	2.89
全部债务	41.79	51.88	62.43
资产负债率	49.47	42.51	47.92
全部债务资本化比率	42.72	37.94	42.10

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2021 年	2022 年	2023 年
地区	蚌埠市淮上区		
GDP 总量	147.20	153.60	170.80
人均 GDP (元)	51849*	54104*	60168*
一般公共预算收入	12.00	10.50	13.04
政府性基金收入	-	1.34	-
财政自给率	72.64	58.24	63.12

优势

- 跟踪期内,蚌埠市经济实力仍很强,其下辖的淮上区继续以环保设备及高端装备制造、新型化工等产业主导,现代服务业发展良好,经济实力依然较强;
- 公司继续从事淮上区的基础设施和安置房建设等业务,业务的区域专营性依然很强;
- 公司作为淮上区重要的基础设施建设主体,在财政补贴方面继续得到了股东及相关各方的大力支持;
- 兴农担保集团为“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”本息到期兑付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。

关注

- 公司在建及拟建项目后续投资金额较大,依然面临较大的资本支出压力;
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高,资产流动性依然较弱;
- 公司全部债务规模继续增长,仍面临一定的短期偿债压力;
- 公司对外担保余额较大,担保对象包含民营企业,仍存在一定代偿风险。

评级展望

预计蚌埠市和淮上区经济将保持增长,公司主营业务将保持很强的区域专营性,能够持续得到股东及相关各方的有力支持,评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AAA (22 蚌埠淮上债 /22 蚌淮上)	2023/05/12	张绮微 张嫣然 王静怡	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	阅读原文
AA/稳定	AAA (22 蚌埠淮上债 /22 蚌淮上)	2022/06/16	唐 骊 马霁竹	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/展望
22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上	2023/05/12	6.00 亿元	2022/7/26~2029/7/26	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司 /AAA/稳定

注：“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”设置本金提前偿还条款，公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及蚌埠河北新区发展有限责任公司（以下简称“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

公司是由原安徽省蚌埠市郊区人民政府（以下简称“郊区政府”）于2003年3月出资成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币1000万元。2004年3月，根据《国务院关于同意安徽省调整蚌埠市部分行政区划的批复》（国函【2004】4号），郊区更名为淮上区；同年4月，公司股东由原郊区政府更名为蚌埠市淮上区人民政府（以下简称“淮上区政府”）。跟踪期内，公司注册资本、实收资本及实际控制人未发生改变，唯一股东由淮上区政府变更¹为蚌埠市淮城建设投资有限公司（以下简称“淮城建投”）。截至2023年末，公司注册资本和实收资本仍为人民币1.59亿元；淮城建投为公司唯一股东，淮上区政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，作为蚌埠市淮上区重要的基础设施建设主体，公司继续从事淮上区范围内的基础设施和安置房建设等业务。

截至2023年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共6家。

图表1 截至2023年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：亿元、%）

子公司名称	子公司简称	注册资本	持股比例	取得方式	并表年份
蚌埠第三污水处理有限公司	污水处理	0.10	100.00	投资设立	2004年
蚌埠市淮上土地开发整理有限责任公司	土地开发	1.02	100.00	投资设立	2008年
蚌埠市汇智建设投资有限公司	汇智建设	1.23	59.35	收购	2020年
蚌埠市淮上教育发展投资有限公司	淮上教授	2.00	100.00	无偿划转	2021年
蚌埠市淮顺建设发展有限公司	淮顺建设	0.50	100.00	无偿划转	2022年
蚌埠市淮上明居建设运营有限公司	淮上建设	0.50	100.00	无偿划转	2022年

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

债项本息兑付及募集资金使用情况

截至2024年4月末，公司发行的“22蚌埠淮上债/22蚌淮上”已按时支付利息，尚未到本金偿还日。截至2024年4月末，“22蚌埠淮上债/22蚌淮上”募集资金已全部使用。

重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保集团”）为“22蚌埠淮上债/22蚌淮上”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

¹ 根据公司提供的《关于整合蚌埠河北新区发展有限责任公司股权的通知》，为加快区内平台公司转型，2023年9月，蚌埠市淮上区人民政府将持有公司100.00%股权划转至蚌埠正街建设投资有限公司（后于2023年10月更名为蚌埠市淮城建设投资有限公司）。

个体信用状况

行业分析

城投行业政策重心转向系统性化债新阶段，城投债融资逐步趋严，发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资将更多向强区域、强主体倾斜

2023年以来，城投行业政策在坚守严禁新增隐性债务的底线不变前提下，重心逐步转向以“一揽子化债”为主的系统性化解债务新阶段。国家及地方层面为有序降低高负债地区风险水平，采取了包括发行特殊再融资券、债务展期重组及专项债券管理强化等措施。2023年城投债全年发行有所回升、净融资小幅增长，但四季度以来受特殊再融资债券置换及新增融资审批趋严等影响净融资明显收缩，且发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资更多向强区域、强主体倾斜。

2024年预计“一揽子化债”与监管政策收紧仍是主基调，城投债市场将仍以稳控为主线，融资端表现可能趋于收紧，发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投行业信用风险总体可控但分化加剧，市场化转型成必然趋势，应深耕区域特色，谋求稳健发展

2024年，随着“一揽子化债”措施继续落地，地方债务风险逐步缓释，城投行业信用风险总体可控，预计城投公司公募债违约的概率依然很低。但隐性债务控制与化解压力、土地市场疲软、融资难度增加以及到期债务高峰等因素，共同推高了部分城投公司的信用风险，尤其是尾部企业面临更大的偿债挑战。

当前环境下，市场化转型已成为城投公司的必由之路，以适应监管政策变迁、市场调整及经济增长方式的转变。一方面，“一揽子化债”政策的推行有效地缓解了地方债务危机，城投公司得以暂时解决流动性紧张的问题，进而腾出资源和精力专注于自身的战略转型。另一方面，在融资政策的持续收紧以及宏观经济向高质量发展阶段转变的背景下，城投公司面临的不仅是化解债务的紧迫任务，更是发展模式的根本转型。与此同时，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性扩张带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入、毛利润及综合毛利率均小幅增长，仍主要来源于基础设施及安置房建设业务

跟踪期内，作为蚌埠市淮上区重要的基础设施建设主体，公司继续从事淮上区范围内的基础设施和安置房建设等业务。

2023年，公司营业收入小幅增长，主要为基础设施及安置房建设业务收入。2023年，公司其他收入仍主要为租赁收入，来源于出租安置房配套设施的租金，在营业收入中占比仍较小。2023年，公司毛利润及综合毛利率均小幅提升。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	11.91	100.00	14.06	100.00	14.88	100.00
基础设施和安置房建设	11.39	95.61	13.41	95.38	14.24	95.69
其他	0.52	4.39	0.65	4.62	0.64	4.31
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	0.87	7.34	1.12	7.95	1.28	8.63
基础设施和安置房建设	0.72	6.36	0.87	6.45	1.03	7.23
其他	0.15	28.65	0.25	38.80	0.25	39.59

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施及安置房建设

跟踪期内，公司继续从事淮上区的基础设施及安置房建设业务，区域专营性依然很强

跟踪期内，公司继续从事淮上区的基础设施及安置房建设业务，业务仍具有很强的区域专营性。基础设施及安置房建设业务仍由公司本部负责，基础设施项目业务模式仍以委托代建为主；安置房项目仍采用代建和销售模式。

2023 年，公司确认基础设施及安置房建设业务收入 14.24 亿元，业务收入小幅上升。同期，该业务实现毛利率 7.23%，较上年末有所上升，主要系 2023 年确认了 4.57 亿元的安置房销售收入（销售模式的安置房业务毛利略高于代建模式）。

截至本报告出具日，公司暂未提供重点在建和拟建基础设施及安置房项目情况。

企业管理

截至 2023 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 1.59 亿，较上年末未发生变化。跟踪期内，公司唯一股东由淮上区政府变更为淮城建投；实际控制人未发生变化，仍为淮上区政府。

跟踪期内，公司治理结构、组织架构及管理制度均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年的合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务数据进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2023 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司为 6 家（详见图表 1），较 2022 年末未发生变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，仍以流动资产为主，但其中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱

2023 年末，公司资产规模有所增长，仍以流动资产为主。同期末，公司流动资产主要由货

币资金、应收账款、其他应收款和存货等构成。

2023 年末，公司货币资金有所增长，主要由银行存款构成，其中受限货币资金 1.71 亿元（主要为票据保证金）；应收账款有所增长，主要为应收工程代建款等，应收对象前三名分别为淮上区政府（21.23 亿元）、蚌埠市淮上美好乡村建设有限公司（以下简称“淮上乡村建设”、14.09 亿元）²、蚌埠市滨河建设投资有限公司（1.86 亿元）。其他应收款同比有所减少，仍主要为与其他政府部门及单位的往来款，应收单位前五名包括淮上乡村建设（6.67 亿元）、蚌埠市淮上拆迁有限公司（4.26 亿元）、安徽中恒商业发展有限公司（2.59 亿元）、蚌埠市淮融资产管理有限责任公司（2.00 亿元）、蚌埠市淮上交通建设投资有限公司（1.95 亿元），均为非经营性往来款，合计占比为 62.05%。2023 年末，公司存货继续增长，仍主要系未结算的基础设施及安置房项目成本。

图表 3 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额	110.90	147.57	164.90
流动资产	88.03	122.14	138.55
货币资金	3.14	1.38	3.57
应收账款	27.98	30.52	37.83
其他应收款	18.96	28.11	26.33
存货	37.80	61.46	69.57
非流动资产	22.87	25.42	26.35
长期股权投资	3.50	1.88	6.19
投资性房地产	15.24	14.86	14.49
在建工程	1.34	5.48	3.56

资料来源：公司合并财务报表，其他应收款不含应收利息及应收股利，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产小幅增长，主要由长期股权投资、投资性房地产和在建工程构成。2023 年末，公司长期股权投资主要为公司对蚌埠淮河公路三桥开发有限公司、安徽力达实业股份有限公司等单位的股权投资；投资性房地产较上年末小幅减少，仍主要为用于出租的商铺和住宅；在建工程规模有所减少，全部为淮畔路 139 号院内 19 栋楼项目的投资成本。

截至 2023 年末，公司受限资产合计为 5.43 亿元，占资产总额比率为 3.29%，其中受限的货币资金为 1.71 亿元，主要为票据保证金；用于借款质押的应收账款为 2.75 亿元；用于借款抵押的无形资产账面价值为 0.97 亿元。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益基本稳定，仍主要由资本公积构成

2023 年末，公司所有者权益基本稳定。其中，公司实收资本未发生变化；资本公积有所减少，主要系淮上区政府将子公司汇智建投持有的安徽百川生物医药产业园有限公司的全部股权划入蚌埠工投科技发展集团有限公司所致，资本公积相应减少 0.65 亿元；未分配利润有所增长，为公司经营利润的累积。

² 淮上乡村建设成立于 2012 年，唯一股东和实际控制人为蚌埠市淮上区政府，业务范围包括土地综合整治、房屋拆迁及安置房建设、产业园区建设等。

图表 4 公司所有者权益情况（单位：亿元）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末
所有者权益	56.04	84.84	85.87
实收资本	1.59	1.59	1.59
资本公积	42.60	68.51	67.86
未分配利润	10.60	13.27	14.63

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，伴随着融资规模的上升，公司负债总额持续增长

跟踪期内，公司负债总额持续增长。其中，流动负债有所减少，主要系一年内到期的非流动负债降幅较大所致；非流动负债大幅增长，占负债总额的比重增加至 59.91%。

公司流动负债仍以应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。2023 年末，应付账款小幅降低，但整体规模仍较小；公司其他应付款同比大幅增加，主要系与其他单位的往来款大幅增加所致。同期末，公司一年内到期的非流动负债降幅较大，主要包括一年以内到期的长期借款 5.76 元和其他非流动负债 7.24 亿元。

图表 5 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末
负债总额	54.86	62.73	79.03
流动负债	25.65	32.82	31.68
应付账款	1.90	1.83	1.71
其他应付款	8.31	5.44	9.97
一年内到期的非流动负债	11.58	20.20	13.20
非流动负债	29.21	29.91	47.35
长期借款	8.11	12.45	16.68
应付债券	-	5.92	5.93
其他非流动负债	21.10	11.53	24.74

资料来源：公司合并财务报表，其他应付款不含应付利息及应付股利，东方金诚整理

2023 年末，公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和其他非流动负债构成。公司长期借款持续增长，包括抵押借款、质押借款、保证借款、信用借款等，主要借款银行仍为徽商银行、中国农业发展银行及蚌埠农村商业银行等；同期末，应付债券主要系公司发行的“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”；其他非流动负债大幅增长，仍主要为应付宝政银资产管理有限公司、安徽兴泰融资租赁有限公司、蚌埠投资集团有限公司等的融资租赁款，主要用于项目建设和资金周转。

跟踪期内，公司全部债务持续增长，负债率有所上升，仍面临一定的短期偿债压力

跟踪期内，随着融资规模的上升，公司全部债务有所增长。2023 年末，公司短期有息债务为 15.08 亿元，包括银行借款 5.76 亿元、应付票据 1.70 亿元、融资租赁、信托等非标类款 7.62 亿元，占全部债务比重为 24.16%，仍存在一定的短期偿债压力。同期末，公司资产负债率有所上升。预计随着公司基础设施及安置房建设等项目的推进，公司全部债务及负债率或将有所上升。

图表 6 公司债务情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
全部债务	41.79	51.88	62.43
其中：长期有息债务	29.21	29.90	47.35
短期有息债务	12.58	21.98	15.08
资产负债率	49.47	42.51	47.92

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司对外担保余额较大，担保对象包含民营企业，仍存在一定代偿风险

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 87.02 亿元，担保比率为 101.33%。公司对外担保余额较高，担保对象包含民营企业，存在一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入小幅上升，利润总额对财政补助的依赖仍较高，盈利能力依然较弱

2023 年，公司营业收入及营业利润率均小幅上升，期间费用仍处于较低水平。同期，公司利润总额有所下降，净利润较去年基本持平，财政补贴占利润总额的比重仍较高，利润总额对财政补贴依赖仍较大。从盈利指标看，2023 年，公司总资本收益率和净资产收益率仍处于较低水平，总体盈利能力仍较弱。

图表 7 公司盈利情况（单位：亿元、%）

指标	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	11.91	14.06	14.88
营业利润率	6.04	6.58	6.96
期间费用	0.39	0.29	0.29
利润总额	2.78	2.62	3.71
其中：财政补贴	3.15	2.76	1.00
净利润	2.80	2.89	2.89
总资本收益率	3.13	2.22	2.04
净资产收益率	5.00	3.41	3.37

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期，公司经营性现金流继续净流入，但对波动性较大的项目回款、财政补贴和往来款等依赖较大，具有一定的不确定性；资金来源对筹资活动的依赖仍较大，整体现金流情况欠佳

2023 年，公司经营活动现金流入仍主要为往来款、代建项目款和财政补贴等；现金收入比率较低，主营业务获现能力仍较弱；经营活动现金流出主要为公司支付的项目工程款和与关联方的往来款等；公司经营活动净流入规模较去年末基本持平。总体来看，公司经营性现金流对波动性较大的项目回款、财政补贴和往来款等依赖较大，具有一定的不确定性。

图表 8 公司主要现金流数据及指标情况（单位：亿元、%）

指标名称	2021 年	2022 年	2023 年
经营活动现金流入	17.97	32.58	24.20
现金收入比率	23.38	62.14	32.21
经营活动现金流出	17.82	31.12	22.77
经营性净现金流	0.15	1.46	1.44
投资活动现金流入	-	0.20	-
投资活动现金流出	0.47	2.31	6.45
投资性净现金流	-0.47	-2.11	-6.45
筹资活动现金流入	19.83	19.33	29.75
筹资活动现金流出	21.25	21.04	23.79
筹资性净现金流	-1.42	-1.71	5.96
现金及现金等价物净增加额	-1.74	-2.36	0.95

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2023 年，公司未产生投资活动现金流入；投资活动现金流出主要为公司对外投资支付的现金，规模有所增加；公司投资活动现金流仍保持净流出状态，净流出规模有所扩大。

2023 年，公司筹资活动现金流入主要为对外融资所收到的现金；筹资活动现金流出主要系偿还债务和相应利息所形成的现金流出。跟踪期内，公司筹资活动现金转为净流入。

2023 年，公司现金及现金等价物增加额 0.95 亿元，现金状况仍欠佳。

偿债能力

跟踪期内，作为淮上区重要的基础设施建设主体，公司业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强，整体来看，公司自身的偿债能力仍较强

从短期偿债能力指标来看，公司流动比率、速动比率和现金比率均有所上升，但流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较高，资产流动性仍较差，对流动负债的保障程度较弱。同时，公司货币资金对短期有息债务的覆盖程度仍处于较低水平，公司经营活动净现金流对流动负债的覆盖能力仍较差。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所增加；公司 EBITDA 对利息的保障程度有所上升，对全部债务的保障程度仍较弱。

图表 9 公司偿债能力主要指标（单位：%）

指标	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
流动比率	343.21	372.15	437.35
速动比率	195.84	184.88	217.75
现金比率	12.25	4.20	11.27
货币资金短债比（倍）	0.25	0.06	0.24
经营现金流动负债比率	0.60	4.45	4.53

图表 9 公司偿债能力主要指标（单位：%）

指标	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
长期债务资本化比率	34.27	26.06	35.54
全部债务资本化比率	42.72	37.94	42.10
EBITDA 利息倍数（倍）	1.14	0.68	1.59
全部债务/EBITDA（倍）	12.06	16.22	14.63

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

公司 2024 年到期债务规模为 15.08 亿元，计划通过主营业务回款、财政补贴和再融资等方式进行偿还。经营活动所得资金方面，2023 年公司经营性净现金流为 1.44 亿元，但经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，截至本报告出具日，公司暂未提供获得银行综合授信明细。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司作为淮上区重要的基础设施建设主体，业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2024 年 5 月 15 日，公司本部已结清和未结清贷款信息中无欠款、欠息记录。截至本报告出具日，公司发行的“22 蚌埠淮上债/22 蚌埠淮上”已按期偿付利息，尚未到还本日。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供强需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，

经济增长动能回升势头将会延续,叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低,二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时,如何引导房地产行业尽快实现软着陆,以及推动物价温和回升,将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024 年二季度将进入宏观政策观察期,货币政策降息降准概率不大,但新增信贷有望反弹,政府债券发行将会提速,房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力,推动经济运行开局良好,预计二季度宏观政策将转入观察期,货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过,在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后,二季度伴随影响方向反转,新增信贷有望出现较大规模同比多增;与此同时,去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方,导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓,二季度专项债发行规模会明显增大,同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间,也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后,为尽快引导楼市企稳回暖,全面提振市场信心,接下来房地产支持政策将持续加码,居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看,考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态,加之经济下行压力尚未根本缓解,下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

区域经济和财政状况

1.蚌埠市

跟踪期内,蚌埠市地区经济保持增长,工业经济发展以五大工业主导产业和六大新兴产业为主,第三产业以商贸物流业、交通运输业为支撑,整体来看经济实力仍很强

跟踪期内,蚌埠市地区经济保持增长。2023 年,蚌埠市地区生产总值为 2115.90 亿元,同比增长 5.6%,位于安徽省中游水平;人均地区生产总值为 64402 元,低于安徽省人均地区生产总值(76830 元)。

图表 10 蚌埠市主要经济指标情况(单位:亿元、%)

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1988.97	-2.1	2012.30	2.0	2115.90	5.6
人均地区生产总值(元)	60117	-	60739	-	64402	-
三次产业结构	13.7: 33.9: 52.4		14.4: 32.9: 52.7		13.2: 32.3: 54.5	
规模以上工业增加值	-	-25.1	-	1.0	-	5.4
第三产业增加值	1043.00	4.5	1061.10	1.8	1152.70	5.8
固定资产投资	-	-20.4	-	0.5		7.2
社会消费品零售总额	1287.50	7.1	1256.2	-2.4	1347.60	7.3
进出口总额(亿美元)	27.20	44.5	30.1	10.4	25.40	-14.4

资料来源:2021 年~2023 年蚌埠市国民经济和社会发展统计公报,表中“-”为未获取数据,东方金诚整理

跟踪期内,蚌埠市继续以烟草加工业、化学原料及制品制造业、非金属矿物制品业、农副食品加工业和汽车制造业五大产业为主导,推动工业经济发展。2023 年,蚌埠市规模以上工业增加值同比增长 5.4%,全市主要工业行业增加值增速有增有降,其中酒、饮料和精制茶制造业

比上年增长 159.4%、化学原料及制品制造业增长 30.6%、纺织业增长 15.5%。同时，蚌埠市以新一代信息技术、节能环保、新材料、生物医药、新能源和高端装备制造六大新兴产业作为产业发展主抓手，依托国显科技、帝晶光电、大富科技、安徽柳工、凯盛工程、液力机械等龙头企业带动作用，主动谋划产业转型升级。

跟踪期内，蚌埠市以商贸物流业、交通运输业为支撑的第三产业保持快速发展，占地区生产总值的比重仍很高，对地区经济增长起到了一定的推动作用。截至 2023 年末，中国自贸区蚌埠片区获批建设，安徽省唯一的国家市场采购贸易方式试点落户蚌埠；“蚌西欧”中欧班列、蚌埠至连云港铁海联运班列等已开通，蚌埠市发运集装箱量、蚌埠港国际集装箱码头集装箱吞吐量、铁海联运业务规模等增长较快。2023 年，蚌埠市电商与快递物流协同发展，全年邮政行业寄递业务量累计完成 3.1 亿件，同比增长 16.3%。金融业方面，2023 年末，蚌埠市金融机构各项存款余额 3433.6 亿元，同比增长 14.1%；各项贷款余额 3487.6 亿元，同比增长 17.1%。

据初步统计，2024 年 1~3 月，蚌埠市地区生产总值为 542.7 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.9%。

跟踪期内，蚌埠市一般公共预算收入持续增长，获得上级财政的有力支持，财政实力仍很强

跟踪期内，蚌埠市一般公共预算收入规模保持增长，增速为 3.3%。2023 年，受国有土地使用权出让收入增加影响，蚌埠市政府性基金收入大幅上升，预计未来蚌埠市政府性基金收入依然会易受土地、房地产市场行情影响而存在一定不确定性。

跟踪期内，蚌埠市一般公共预算支出、政府性基金支出均持续增长。从收支平衡的角度看，2023 年，蚌埠市地方财政自给率³为 48.69%，地方财政自给程度一般。

图表 11 蚌埠市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1 地方财政收入	304.50	229.30	274.02
一般公共预算收入	167.30	174.00	179.75
其中：税收收入	104.96	-	114.09
政府性基金收入	137.20	55.30	94.27
2 上级补助收入	-	-	-
列入一般公共预算的上级补助收入	-	-	-
列入政府性基金的上级补助收入	-	-	-
财政收入（1+2）	-	-	-
1 地方财政支出	571.20	549.20	561.64
一般公共预算支出	328.80	395.50	369.21
政府性基金支出	242.40	153.70	192.43
2 上解上级支出	-	-	-
财政支出（1+2）	571.20	549.20	561.64

³地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

图表 11 蚌埠市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
财政自给率	50.88	43.99	48.69
地方债务限额	586.40	662.70	743.90
地方债务余额	556.00	622.10	738.50
政府负债率	27.95	30.91	34.90
政府债务率	182.59	271.30	269.51

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：2021 年~2022 年蚌埠市财政决算报告、2023 年蚌埠市财政预算执行情况，表中“-”为未获取数据，东方金诚整理

政府债务方面，2023 年末，蚌埠市地方政府债务限额 743.9 亿元，政府债务余额 738.5 亿元，其中，一般债务余额 183.3 亿元，专项债务余额 555.2 亿元。政府债务管理方面，蚌埠市人民政府不断完善政府债务风险防控机制，制定了《蚌埠市政府性债务管理办法》、《关于印发蚌埠市政府性债务风险应急处置预案的通知》等文件，对全市政府性债务风险应急处置负总责，在市政府统一领导下加强对县区政府（包括经开区、高新区）政府性债务风险应急处置的指导。

据初步统计，2024 年 1~3 月，蚌埠市一般公共预算收入完成 57.5 亿元，同比增长 0.7%；一般公共预算支出完成 97.4 亿元，同比增长 0.9%。

2.淮上区

跟踪期内，淮上区地区经济保持增长，继续以环保设备及高端装备制造、新型化工等产业为主导，现代服务业发展良好，经济实力依然较强

2023 年，淮上区地区经济有所增长，实现地区生产总值 170.80 亿元，同比增长 8.0%，地区经济在蚌埠市下辖区县中较为靠后。淮上区固定资产投资同比增长 20.6%，高于全市 13.4 个百分点。

图表 12 淮上区主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	147.2	4.9	153.6	0.8	170.8	8.0
三次产业结构	-		12.4: 36.8: 50.8		10.8: 39.4: 49.8	
人均地区生产总值(元)	51849*	-	54104*	-	60168*	-
规模以上工业增加值	-	-	-	0.2	-	14.3
第三产业增加值	71.9	4.9	-	-	-	-
固定资产投资	-	-2.5	-	5.1	-	20.6
社会消费品零售总额	100.1	16.8	104.4	4.2	-	9.4

资料来源：2021 年~2023 年淮上区国民经济和社会发展统计公报、2023 年淮上区经济运行情况，标“*”人均 GDP 均为估算值，东方金诚整理

工业方面，淮上区继续以环保设备及高端装备制造、新型化工、硅基、新材料、新能源汽车和农资及农产品深加工等产业为主导，推进产业优化升级。2023 年，淮上区规模以上工业增加值同比增长 14.3%，快于全市 8.3 个百分点，位居全市前列。2023 年，淮上区实施重点工业项目 32 个，完成工业投资 50 亿元，同比增长 20%以上。同期，凯盛应用材料超纯二氧化硅等

27个项目开工建设，正杰新材料等39个新兴产业项目竣工投产，新增规上工业企业22家。截至2023年末，淮上区龙头企业包括中国医药控股集团、中纺集团、中粮集团、中建材集团、中建集团、中冶集团六大央企和中国环保、特步、哈尔斯等上市公司，有效带动了淮上区工业经济的发展，跟踪期内淮上区工业经济发展稳步增长。

现代服务业方面，2023年，淮上区继续推进生产服务型国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地建设，提升物流枢纽承载能力；坚持内贸外贸联动，扩大国家市场采购贸易方式试点带动作用，创新推行“市场采购+特色产业”新模式，承办“国际茶日”安徽主题活动，为中小微企业提供合规出口新通道，全年培育三类市场经营主体137家，完成出口额40亿元，同比增长27.5%。旅游业方面，2023年，淮上区梅桥镇淝北村获评省级乡村旅游精品主题村，成功举办龙虾啤酒嗨玩节淮上分会场等系列活动，地方经济和口碑形象的提升对当地旅游业发展提供坚实支撑。

据初步统计，2024年1~3月，蚌埠市地区生产总值为45.3亿元，按不变价格计算，同比增长8.5%。

跟踪期内，淮上区一般公共预算收入有所增长，财政实力依然较强

2023年，淮上区实现一般公共预算收入13.04亿元，同比增长24%，其中税收收入6.93亿元，占比53.14%。

图表 13 淮上区财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
1 地方财政收入	-	11.84	-
一般公共预算收入	12.00	10.50	13.04
其中：税收收入	7.83	6.12	6.93
政府性基金收入	-	1.34	-
2 上级补助收入	5.76	-	-
列入一般公共预算的上级补助收入	5.58	-	-
列入政府性基金的上级补助收入	0.18	0.64	0.20
财政收入（1+2）	-	-	-
1 地方财政支出	25.47	20.85	22.63
一般公共预算支出	16.52	18.03	20.66
政府性基金支出	8.95	2.82	1.97
2 上解上级支出	2.14	-	-
财政支出（1+2）	27.61	20.85	22.63
财政自给率	72.64	58.24	63.12
地方债务限额	33.44	33.44	33.96
地方债务余额	31.49	31.36	33.68
政府负债率	13.91	20.42	19.72
政府债务率	-	-	-

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入）

资料来源：2021年~2022年淮上区财政决算，2023年淮上区财政预算执行情况，东方金诚整理

2023年，淮上区一般公共预算支出为20.66亿元，同比增长11.4%；地方财政自给率为63.12%，较上年增长4.88个百分点，地方财政收支平衡能力仍较弱。同期，淮上区政府性基金

支出小幅下降。

截至 2023 年末，淮上区地方债务限额为 33.96 亿元，债务余额为 33.68 亿元，其中一般债务余额 5.87 亿元，专项债务余额为 27.81 亿元。政府债务管理方面，淮上区人民政府不断完善政府债务风险防控机制，制定了《淮上区政府性债务风险应急处置预案》，依托债务管理系统及监测平台系统，定期做好信息核对，对债务进行全程管理和动态监控，确保所有指标控制在财政部规定的风险预警线下。

据初步统计，2024 年 1~3 月，淮上区一般公共预算收入完成 3.38 亿元，同比增长 1.3%；一般公共预算支出完成 5.47 亿元，同比增长 3.6%。

综上所述，东方金诚对蚌埠市、淮上区的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有较强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备较强的支持能力。

支持意愿

作为淮上区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴方面得到股东及相关各方的有力支持

淮上区重要的基础设施建设主体主要为淮城建投和蚌埠市淮上交通建设投资有限公司（以下简称“蚌埠淮上交通”）；淮城建投负责淮上区的基础设施和安置房建设等业务，蚌埠淮上交通负责淮上区交通道路基础设施建设，二者公司业务职能划分明确。作为淮城建投的核心子公司，公司是淮上区重要的基础设施建设主体，负责淮上区的基础设施和安置房建设等业务，在财政补贴方面获得股东及相关各方的大力支持。2023 年，公司获得政府补贴收入 1.00 亿元。

考虑到公司将继续在淮上区的基础设施建设领域中发挥重要作用，股东及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对蚌埠市、淮上区的地区经济及财政实力、实际控制人及相关各方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关各方对公司的支持作用较强。

增信措施

兴农担保集团综合财务实力极强，对“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”提供的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

兴农担保集团成立于 2011 年 8 月，由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建并实际控制，初始注册资本为 30.00 亿元，由重庆渝富资产经营管理集团有限公司⁴（以下简称“渝富集团”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司和重庆市水务资产经营有限公司按照 6: 2: 2 的比例分期缴纳。历经多次增资，截至 2023 年末，兴农担保集团注册资本和实收资本增至 85.90 亿元，系重庆市资本规模最大的国有融资担保机构，控股股东渝富控股持股比例 68.38%，重庆市国资委为其实际控制人。

兴农担保集团业务主要包含担保业务和资金业务两大板块。截至 2023 年末，兴农担保集团总资产规模为 207.19 亿元，净资产为 123.46 亿元。2023 年以来，随着增资的完成，兴农担保

⁴ 2018 年重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）承接渝富集团部分资产及债务，兴农担保集团划转入渝富控股。

集团业务发展空间进一步扩大，2023 年营业收入增长至 13.61 亿元，其中已赚保费占比仍然保持在 70%以上，是兴农担保集团的主要收入来源。

重庆市第三产业和新兴制造业增长势头良好，政府出台了多项地方性政策支持融资担保行业发展，为兴农担保集团业务开展提供了良好的外部环境；兴农担保集团建立了较为完善的担保服务产业链，并与当地金融机构建立了良好的合作关系，区域竞争优势明显；兴农担保集团资本实力雄厚，截至 2023 年末实收资本增至 85.90 亿元，现金类资产和 I 类资产占比较高，准备金计提较为充足，整体代偿能力极强；兴农担保集团承担了支持区域“三农”和地方国有企业发展的政策性职责，具有区域重要性，在资本补充、业务拓展等方面能够持续得到重庆市政府的支持。

同时，兴农担保集团融资担保业务集中于公共服务、建筑等行业，客户以重庆市国有企业和湖南、湖北等地城投公司为主，行业和客户集中度较高；兴农担保集团历史代偿规模较高，部分债权资产风险有所暴露，面临一定的处置回收和损失风险；受累于准备金支出和减值计提压力，兴农担保集团盈利能力处于同业较低水平，在城投债融资环境收紧和担保费率持续降低背景下，预计盈利增长仍承压。

综上所述，东方金诚评定兴农担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。兴农担保集团为“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”的本息到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

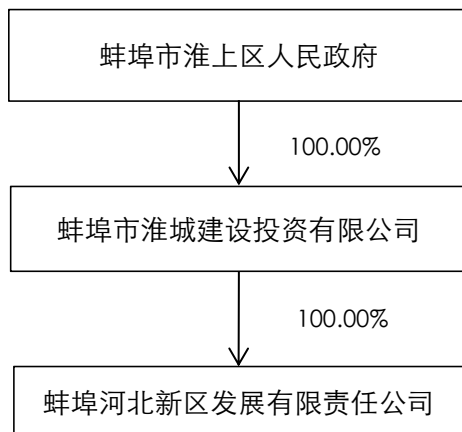
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事淮上区的基础设施和安置房建设等业务，业务的区域专营性依然很强。同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建项目后续投资金额较大，依然面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较差；公司全部债务规模继续增长，仍面临一定的短期偿债压力；公司对外担保余额较大，担保对象包含民营企业，仍存在一定代偿风险。

跟踪期内，蚌埠市经济实力仍很强，其下辖的淮上区继续以环保设备及高端装备制造、新型化工等产业主导，现代服务业发展良好，经济实力依然较强；作为淮上区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴方面继续得到了股东及相关各方的大力支持。兴农担保集团为“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”本息到期兑付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。

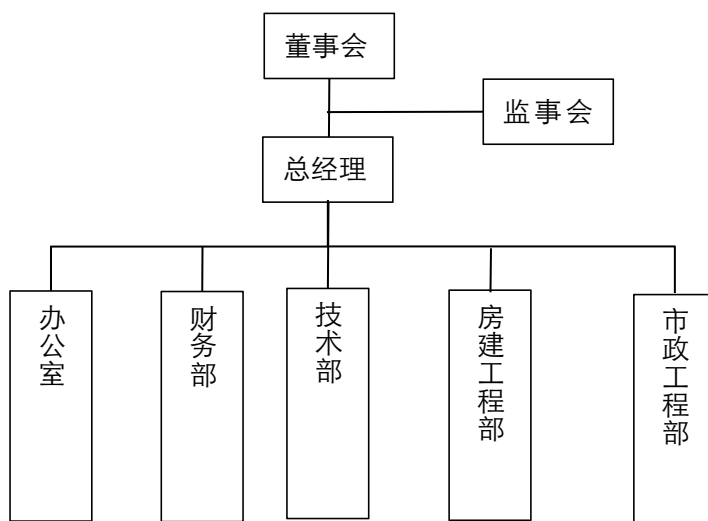
综合分析，公司自身偿债能力较强，股东及相关方对公司的外部支持作用较强，公司主体信用风险很低，抗风险能力很强，“22 蚌埠淮上债/22 蚌淮上”到期不能偿还的风险依然极低。

附件一：截至 2023 年末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	110.90	147.57	164.90
存货	37.80	61.46	69.57
应收账款	27.98	30.52	37.83
其他应收款	18.96	28.11	26.33
投资性房地产	15.24	14.86	14.49
货币资金	3.14	1.38	3.57
负债总额	54.86	62.73	79.03
一年内到期的非流动负债	11.58	20.20	13.20
长期借款	8.11	12.45	16.68
其他非流动负债	21.10	11.53	24.74
全部债务	41.79	51.88	62.63
其中：短期有息债务	12.58	21.98	15.08
所有者权益	56.04	84.84	85.87
营业收入	11.91	14.06	14.88
净利润	2.80	2.89	2.89
经营活动产生的现金流量净额	0.15	1.46	1.44
投资活动产生的现金流量净额	-0.47	-2.11	-6.45
筹资活动产生的现金流量净额	-1.42	-1.71	5.96
主要财务指标			
营业利润率（%）	6.04	6.58	6.96
总资本收益率（%）	3.13	2.22	2.04
净资产收益率（%）	5.00	3.41	3.37
现金收入比率（%）	23.38	62.14	32.21
资产负债率（%）	49.47	42.51	47.92
长期债务资本化比率（%）	34.27	26.06	35.54
全部债务资本化比率（%）	42.72	37.94	42.10
流动比率（%）	343.21	372.15	437.35
速动比率（%）	195.84	184.88	217.75
现金比率（%）	12.25	4.20	11.27
货币资金短债比（倍）	0.25	0.06	0.24
经营现金流动负债比率（%）	0.60	4.45	4.53
EBITDA 利息倍数（倍）	1.14	0.68	1.59
全部债务/EBITDA（倍）	12.06	16.22	14.63

注：其他应收款不含应收利息及应收股利

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率（%）	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
经营现金流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	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	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。