



# 当涂县城乡建设投资有限责任公司 2025 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0602 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 18 日

本次跟踪发行人及评级结果	当涂县城乡建设投资有限责任公司	AA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“23 当涂债/23 当涂债”、“23 当建债/23 当建债”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，“23 当涂债/23 当涂债”、“23 当建债/23 当建债”债项级别充分考虑了安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽担保集团”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中诚信国际认为当涂县具有良好的地理区位优势，2024 年以来经济财政实力持续提升，潜在的支持能力强；当涂县城乡建设投资有限责任公司（以下简称“当涂城投”或“公司”或“发行人”）作为当涂县重要的城市基础设施建设及保障性住房建设主体，仍承担当涂县道路及配套设施和保障房等重要建设任务，对当涂县人民政府（以下简称“当涂县政府”）的重要性较高，与当涂县政府维持较高的紧密关系。同时，需关注项目建设存在一定资本支出压力，资产质量有待提升及对外担保面临一定或有负债风险等对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，当涂县城乡建设投资有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	<b>可能触发评级上调因素：</b> 当涂县经济实力显著增强；公司地位明显提升；资本实力显著扩充，盈利大幅增长且具有可持续性等。 <b>可能触发评级下调因素：</b> 当涂县经济实力明显下降；公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	

### 正面

- **良好的外部环境。**当涂县具有良好的地理区位优势，2024年以来经济财政实力持续提升，为公司的发展提供了良好的外部环境。
- **公司地位重要，持续获得政府支持。**跟踪期内，公司仍系当涂县重要的基础设施及保障性住房建设主体，承担区域内道路及配套设施和保障房等建设任务，继续获得政府在财政补贴、财政资金等方面的有力支持。
- **有效的保障措施。**安徽担保集团为“23当涂债/23当涂债”、“23当建债/23当建债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，该担保措施对债券的还本付息起到了极强的保障作用。

### 关注

- **项目建设存在一定资本支出压力。**公司代建项目收入确认及回款进度相对滞后，加之经营性项目仍有一定投资需求，后续项目建设存在一定资本支出压力，同时经营性项目后续收益平衡情况亦需关注。
- **资产质量有待提升。**应收类款项及存货仍是公司资产的重要构成，该部分资产的周转变现需要一定周期，对公司资产流动性产生一定影响，整体资产流动性仍较弱；同时，公司对外投资及资产租赁等已形成一定收益但规模较小，资产收益性亦相对不足，公司资产质量仍有可提升空间。
- **对外担保规模大，面临一定或有负债风险。**截至2024年末，公司对外担保余额70.49亿元，占期末净资产的比重为92.26%，且均未设置反担保措施，面临一定的或有负债风险。

项目负责人：刘江南 jnliu@ccxi.com.cn

项目组成员：章毅 yzhang.zy@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 发行主体财务概况

当涂城投（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	127.61	141.18	155.03
经调整的所有者权益合计（亿元）	73.80	75.43	76.40
负债合计（亿元）	53.81	65.76	78.62
总债务（亿元）	47.11	58.64	66.92
营业总收入（亿元）	9.28	8.91	8.53
经营性业务利润（亿元）	0.99	1.32	1.35
净利润（亿元）	2.56	1.53	1.38
EBITDA（亿元）	4.49	3.93	3.69
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-15.86	0.10	-6.15
总资本化比率（%）	38.96	43.74	46.69
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.98	1.26	0.98

注：1、中诚信国际根据当涂城投提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将其他应付款、其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

## 担保主体财务概况

安徽担保集团（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	336.42	360.30	382.87
担保损失准备金（亿元）	29.24	36.14	44.34
所有者权益（亿元）	246.97	278.31	292.74
在保余额（亿元）	1,958.51	2,230.39	2,154.85
担保业务收入（亿元）	7.28	9.14	10.22
利息净收入（亿元）	(0.03)	(0.06)	0.70
投资收益（亿元）	1.43	3.28	2.19
净利润（亿元）	1.08	1.16	1.26
平均资本回报率（%）	0.45	0.44	0.44
累计代偿率（%）	2.64	2.48	2.19
净资产放大倍数（X）	4.89	5.00	4.62

注：1、本报告数据来源为安徽担保集团提供的经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2023 年度审计报告以及经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明；3、安徽担保集团涉及累计代偿率等担保组合质量指标均为本部直保业务口径。

## 同行业比较（2024 年数据）

项目	当涂城投	清源水务	伊宁国资
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	马鞍山市当涂县	马鞍山市当涂县	伊犁哈萨克自治州伊宁市
GDP（亿元）	625.50	625.50	426.91
一般公共预算收入（亿元）	38.55	38.55	38.01
经调整的所有者权益（亿元）	76.40	59.52	157.42
总资本化比率（%）	46.69	44.47	57.89
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.98	1.26	1.43

中诚信国际认为，当涂县与伊宁市行政地位相当，经济财政实力较为接近，区域环境基本相似；公司与可比公司的定位均为当地重要的基础设施建设主体，业务运营实力基本相当；公司权益规模处于比较组中间水平，利息覆盖能力相对偏弱，但财务杠杆处于较为合理水平，整体来看财务融资能力相近。同时，当地政府的支持能力均强，并对上述公司的支持意愿无明显差异。

注：清源水务系“当涂县清源水务投资有限公司”的简称；伊宁国资系“伊宁市国有资产投资经营（集团）有限责任公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

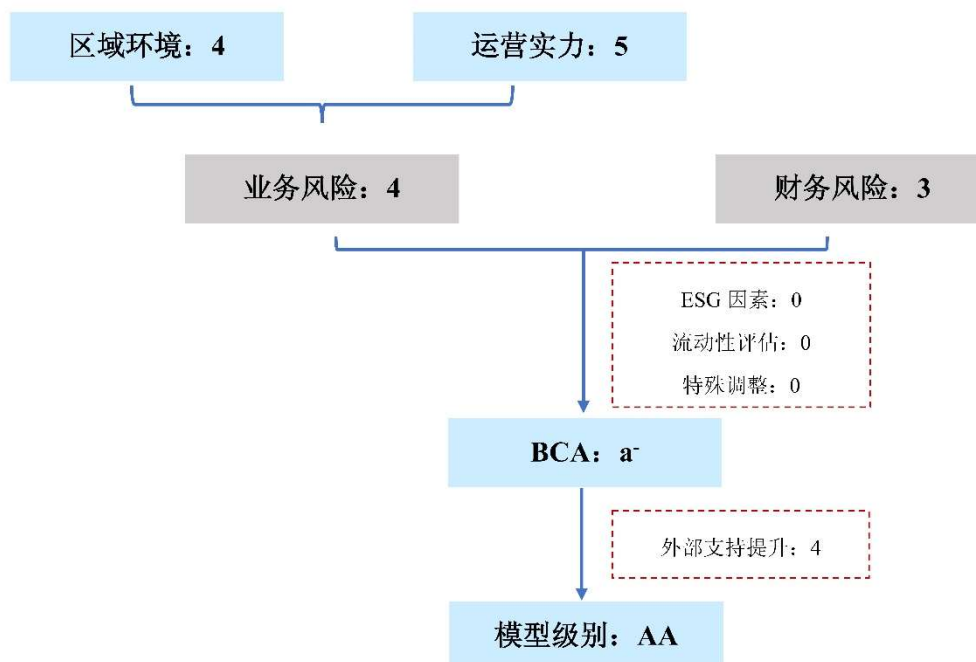
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
23 当涂债 /23 当涂债	AAA	AAA	2024/06/21 至 本报告出具日	9.00/9.00	2023/04/17~2030/ 04/17	设置本金提前偿还条款，即在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金
23 当建债 /23 当建债	AAA	AAA	2024/06/21 至 本报告出具日	5.00/5.00	2023/08/28~2030/ 08/28	设置本金提前偿还条款，即在债券存续期的第 3、4、5、6、7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
当涂城投	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/21 至本报告出具日

## ● 评级模型

当涂县城乡建设投资有限责任公司评级模型打分(C220000\_2024\_04\_2025\_1)



注:

**调整项:** 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

**外部支持:** 中诚信国际认为，跟踪期内，当涂县政府仍具备强的支持能力，同时对公司有一定的支持意愿，主要体现在当涂县良好的地理区位以及持续提升的经济财政实力；当涂城投仍作为当涂县重要的城市基础设施及保障性住房建设主体，跟踪期内继续获得政府在财政补贴等方面的有力支持，具备较高的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论:** 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000\_2024\_04

## 宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。2025 年一季度基投行业政策“控增化存”主基调依然延续，同时化债与发展再平衡已渐成共识，多政策协同发力助推基投企业转型发展；受益于“一揽子化债”政策持续落地，基投行业整体风险有所收敛，融资结构逐步调整优化，基投企业流动性边际改善，退平台和转型步伐加速；展望未来，政策主基调预计延续，动态调整增量政策或适时出台，但仍需重点关注非标置换进度及负面舆情演绎趋势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，[报告链接](#)

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

详见《基础设施投融资行业 2025 年一季度政策回顾及展望》，[报告链接](#)

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11852?type=1>

## 区域环境

中诚信国际认为，当涂县区位优势良好，2024 年经济财政实力进一步增强，区域债务风险可控，再融资环境较好，潜在的支持能力仍强。

当涂县位于长江下游南岸，是安徽的东大门、南京的卫星城，也是安徽融入长三角一体化发展的桥头堡，当涂县下辖 10 镇 1 乡 1 个省级经济开发区，全县总面积 1,002 平方公里，常住人口 41.80 万人，2024 年居全国百强县第 60 位。当涂县区域交通便利，产业布局完善，近年来着力构建“一区四园”工业发展平台，建设长三角承接产业转移优选区，做大做强以智能家电、生物医药为代表的产业集群，同时加快发展战略性新兴产业。

受益于良好的区位优势和产业布局，2024 年当涂县经济实力持续提升，当年实现地区生产总值（GDP）625.50 亿元，同比增长 6.5%，同期固定资产投资增速下滑至 6.30%，但仍保持较好增长态势。得益于良好经济增长态势的有力支撑，2024 年当涂县一般公共预算收入继续增长至 38.55 亿元，税收收入占比及财政平衡率均有不同程度提高，财政自给能力仍较好；同时，当期政府性基金收入规模略有下滑，但仍可为区域财力提供有力支撑。再融资环境方面，随着区域经济建设继续推进，2024 年末当涂县政府债务余额进一步增长至 131.23 亿元，受此影响，区域债务率水平进一步提高，已超过国际债务率 100%警戒线标准；同时，区域内平台企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，此外，亦有一定规模的非标融资，发债主体未出现债务违约事件，整体债务风险可控，再融资环境较好。

表 1：近年来当涂县地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024	2025.1~3
GDP（亿元）	558.65	605.70	625.50	149.79
GDP 增速（%）	6.2	7.5	6.5	7.5

人均 GDP (万元)	12.81	14.49	14.96	--
固定资产投资增速 (%)	16.00	10.50	6.30	10.50
一般公共预算收入 (亿元)	36.10	36.93	38.55	11.49
政府性基金收入 (亿元)	13.14	20.67	19.14	--
税收收入占比 (%)	67.45	63.28	66.09	--
公共财政平衡率 (%)	64.82	70.98	71.24	65.81
地方政府债务余额	115.26	119.62	131.23	--
综合财力 (亿元)	67.40	76.62	75.02	--
债务率 (%)	171.00	156.12	174.94	--

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入\*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%；综合财力=一般公共预算收入+政府性基金预算收入+国有资本经营预算收入+上级补助收入；债务率=地方政府债务余额/综合财力。

资料来源：当涂县政府官方网站，中诚信国际整理

## 运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍作为当涂县重要的基础设施及保障房建设主体，承担区域内重要基础设施及安置房建设任务，区域内业务开展竞争力较强，且工程建设项目整体仍有一定储备，收入和利润仍主要来自工程建设业务。值得注意的是，公司基础设施代建项目收入确认和实际回款进度相对滞后，同时，经营性项目后续资金平衡情况及小额贷款业务经营风险及逾期款项回收情况亦值得关注。

表 2：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程建设	8.50	91.57	16.67	8.05	90.37	16.67	7.55	88.53	16.67
租赁业务	0.10	1.11	-7.86	0.12	1.36	10.63	0.08	0.96	17.37
利息收入	0.07	0.74	100.00	0.07	0.80	100.00	0.17	2.05	100.00
物业费收入	0.08	0.90	45.49	0.14	1.52	8.79	0.11	1.28	38.46
商品房销售	--	--	--	--	--	--	0.07	0.82	21.12
其他业务	0.53	5.67	30.72	0.53	5.96	25.63	0.54	6.36	15.13
合计/综合	9.28	100.00	18.07	8.91	100.00	17.66	8.53	100.00	18.60

注：加总数与合计数存在差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**工程建设板块**，跟踪期内，公司仍作为当涂县重要的基础设施及保障性住房建设主体，业务运营模式未发生变化。具体来看，公司与当涂县政府签订委托代建协议，根据相关协议，当涂县财政局按照工程进度，每年与公司进行工程结算，向公司拨付项目代建款，项目代建款包括项目投资成本和项目代建管理费，代建管理费一般为实际投资额的 12%~20%。公司项目建设资金来源为财政资金及自筹资金。

从业务开展情况来看，2024 年公司基础设施代建业务收入规模仍有所下降，但降幅不大。截至 2024 年末，公司主要已完工代建项目收入确认及实际回款进度均有所滞后；同期末，公司在建代建项目尚需投资规模为 4.48 亿元，同期末，公司暂无拟建代建项目，后续业务可持续性仍需关注。

表 3：截至 2024 年末公司主要已完工代建项目情况（亿元）

项目名称	建设期间	总投资	已投资	已确认收入金额	实际回款金额	项目类型	是否签订协议
姑溪山水一期安置房项目	2016~2021	12.83	12.35	12.02	9.50	安置房	是
姑溪山水二期安置房项目	2016~2021	10.44	10.21	9.86	7.50	安置房	是

整村推进项目	2016~2021	2.00	1.13	1.13	1.00	基础设施	是
当涂县文化体育中心建设项目	2018~2021	6.00	2.23	1.45	0.90	基础设施	是
当涂县城东安置小区项目	2019~2022	3.00	2.96	1.56	1.20	安置房	是
涂山大道项目	2020~2022	4.10	4.02	1.55	0.85	基础设施	是
涂山大道贯通建设项目	2020~2022	3.16	3.08	0.45	--	基础设施	是
县城区基础设施建设项目	2020~2022	1.50	1.10	0.79	0.60	基础设施	是
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>43.03</b>	<b>37.08</b>	<b>28.81</b>	<b>21.55</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

注：建设周期受工期影响有所延后，且部分项目因建设进度原因尚未确认收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2024 年末公司主要在在建项目情况（亿元）

项目名称	建设期间	总投资	已投资	已确认收入	项目类型	是否签订协议
当涂南部新城新型城镇化建设项目一期工程	2019~2022	7.02	6.19	0.48	基础设施	是
当涂县围乌路绿色长廊建设项目	2019~2022	0.84	0.75	0.73	基础设施	是
当涂县四好农村路扩面延伸工程	2020~2022	3.84	3.56	1.75	基础设施	是
G205 国道（当涂段）沿线环境整治工程	2021~2023	1.20	1.19	1.19	基础设施	是
S445 当涂段沿线环境整治提升项目 EPC	2022~2023	0.57	0.49	--	基础设施	是
当涂乡村振兴交通配套设施工程	2022~2024	2.00	1.18	0.71	基础设施	是
当涂南部新城南片区安置房	2023~2025	6.70	6.52	0.78	安置房	是
当涂县老旧小区更新改造及配套基础设施提升项目	2023~2026	2.30	0.60	0.54	基础设施	是
当涂县全民健身基础设施提升建设项目	2023~2025	1.04	0.55	--	基础设施	是
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>25.51</b>	<b>21.03</b>	<b>6.18</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

注：建设周期受工期影响有所延后，且部分项目因建设进度原因尚未确认收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

除委托代建类工程项目外，公司在建项目还包括一部分经营性的工程建设项目。其中棚户区改造和安置小区项目主要依靠住宅和商业用房的出售、出租获得收入；停车场项目主要依靠车位的出售和出租获得收入。截至 2024 年末，公司在建自营项目尚需有一定资本支出需求且后续自营项目资金平衡情况值得关注，同期末，公司暂无拟建自营项目。

表 5：截至 2024 年末公司在建自营项目情况（亿元）

项目名称	建设周期	资金来源	总投资	已投资	项目收益来源
马鞍山市当涂县停车场建设工程	2018~2023	自筹	10.01	8.65	销售收入等
当涂县城南新区北片区及石门路安置房项目	2022~2025	自筹	14.08	10.25	销售收入等
行春路东侧商住项目（青山悦府）	2022~2024	自筹	1.50	1.43	销售收入等
当涂一中游泳馆装修改造项目	2023~2024	自筹	0.04	0.03	门票等收入
太平商场加固修缮项目	2023~2024	自筹	0.04	0.03	租金收入等
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>25.67</b>	<b>20.39</b>	<b>--</b>

注：建设周期系计划建设周期，部分受工期影响有所延后。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**其他业务板块**，跟踪期内，公司仍继续开展小额贷款、租赁、物业、房地产开发及基金投资等业务，其收入规模仍不大，但整体盈利水平较好。

小额贷款的经营主体仍为子公司当涂县信诚小额贷款有限公司（以下简称“信诚小贷”），信诚小贷以自有资金向当地民营企业和个人提供小额贷款、过桥贷款，收取利息费用。2024 年，随

着对外贷款增加，公司当期利息收入规模有所增长；截至 2024 年末，信诚小贷对外贷款余额为 3.48 亿元，贷款对象仍主要为民营企业以及个人，且有担保措施；同期末，累计发生逾期贷款 11 笔，逾期金额 0.35 亿元，主要系相关借款对象自身经营状况不佳、回款周转受限所致，2024 年处置逾期贷款 1 笔，回收本金 300 万元，后续小额贷款业务经营风险及逾期款项回收情况仍需持续关注。

租赁业务运营主体仍为子公司当涂县民安汽车租赁有限公司和当涂县民顺汽车租赁有限公司（以下简称“民顺汽车”），主要对行政单位出租车辆；物业业务仍由子公司当涂县太平物业有限公司（以下简称“太平物业”）负责，主要的物业服务区域为高铁东站、高铁东站公园和行政实业单位办公楼。2024 年以来租赁业务及物业业务收入均略有下滑。此外，2025 年 4 月，民顺汽车及太平物业均已划出公司合并范围，预计后续租赁业务及物业业务收入或有明显下滑。

房地产开发业务方面，公司房地产项目主要为子公司当涂县建设置业有限公司（以下简称“建设置业”）开发的青山悦府项目，建设置业具有房地产开发二级资质。青山悦府项目总投资 1.50 亿元，截至 2024 年末已完成投资 1.00 亿元，该项目可售面积 3.25 万平方米，已完成销售 1.38 万平方米，整体去化情况一般，2024 年完成收入结转 0.07 亿元。同期末，公司暂无拟建项目，未来房地产项目投资压力不大；但是，受房地产市场行情影响，后续项目去化情况仍需持续关注。

除以上经营性业务外，公司以 LP 身份参与基金投资，目前公司参投基金主要投向为新材料、高端装备制造、节能环保、生物医药、新能源和新能源汽车、战略新兴产业项目等，同时，后续公司计划主要围绕当涂县主导产业开展基金投资工作。公司基金退出方式主要为股东回购、被投企业 IPO 上市、股权转让等。同时，公司亦根据自身业务经营需要对区域内部分国有企业开展股权投资，对外投资主体如当涂县民健体育发展有限公司、马鞍山协创置业有限公司等。截至 2024 年末，公司参投基金总规模 57.79 亿元，其中公司认缴和实缴规模不大，已实现退出的基金收益情况尚可，如通过当涂信实新兴产业基金（有限合伙）形成投资收益 2.35 亿元，2024 年公司通过对外投资共计实现投资收益 868.00 万元，后续基金业绩实现情况及退出进度仍易受宏观经济及行业政策等因素影响，中诚信国际将对此保持关注。

表 6：截至 2024 年末公司主要基金投资情况（年、亿元）

基金名称	成立时间	存续期限	注册资本	实缴规模	公司认缴金额	公司实缴金额	累计投资收益金额	投资方向	重点投资项目
当涂鸿新文化产业基金（有限合伙）	2015.12.08	5+4	2.06	2.06	0.50	0.50	0.10	文化产业、先进制造业、战略新兴产业等	振江股份
当涂鸿新智能制造产业基金（有限合伙）	2018.01.09	4+3	2.20	2.20	0.80	0.80	--	智能制造、军工、大文化	智洋创新股份、恒飞电缆等
长三角（上海）产业创新股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2018.05.21	12.5+2.5	19.58	15.89	1.50	1.50	0.06	长三角区域“新医疗、新材料、新智造”等领域	中芯国际、中科星图
长三角（合	2021.07.21	5+2	13.95	12.44	1.00	1.00	--	聚焦长三角领域	合众新能

肥) 数字经济 股权投资基金 合伙企业(有 限合伙)									“人工智能、互联 网+、大数据、互 联网关键技术和设 施、网络信息服 务”等领域	源、迪普 科技
安徽国控基石 混改升级产业 基金合伙企业 (有限合伙)	2023.05.30	4+3	20.00	2.00	0.40	0.04	--	--	新一代信息技术、 新能源、新材料、 高端装备制造等战 略性新兴产业	--
<b>合计</b>	--	--	<b>57.79</b>	<b>34.59</b>	<b>4.20</b>	<b>3.84</b>	<b>0.16</b>	--	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，受益于自身利润积累，公司所有者权益规模小幅增长，但资本实力仍一般；同时，公司债务继续增长，但财务杠杆及短期债务占比仍处于较为合理水平；公司 EBITDA 对利息支出的保障能力继续下滑，2024 年已无法有效保障；此外，公司对外担保规模大，面临一定或有负债风险，且整体资产质量尚有可提升空间。

### 资本实力与结构

跟踪期内，公司仍系当涂县重要的城市基础设施及保障性住房建设主体，随着项目建设继续推进及自身利润积累，加之购入一定规模土地资产，2024 年末资产规模继续保持增长态势；公司资产仍主要由工程建设业务开展形成的存货及应收类款项等构成，呈现以流动资产为主的资产结构。

具体来看，存货主要为公司工程建设项目开发支出以及土地使用权，2024 年以来随着工程项目建设继续推进及购入部分土地资产，存货规模较上年有所增长；截至 2024 年末，存货中建设成本及土地使用权规模分别为 21.51 亿元和 45.10 亿元，其中土地使用权主要为商服性质的出让地，均已缴纳土地出让金，尚有 3.51 亿元土地使用权产权证书正在办理中。同时，随着工程建设工作继续推进，加之政府项目回款相对滞后，跟踪期内公司应收类款项规模继续增长，其占总资产的比重亦有所提高，2024 年末为 42.39%，对公司资金形成一定占用；其中，应收账款主要为应收当涂县财政局的工程款项，截至 2024 年末应收当涂县财政局 26.37 亿元；其他应收款主要为与当涂县国有企业及事业单位往来款，截至 2024 年末主要应收主体为安徽青山控股集团有限公司（11.43 亿元）、清源水务（4.79 亿元）、当涂县民发新型城镇化建设开发有限公司（3.10 亿元）、当涂县城市管理局（2.99 亿元）等。2024 年末，公司账面货币资金规模较上年有所减少，且同期受限比例接近 85%，账面可动用货币资金保有量不足。投资性房地产主要为房屋及商业门面等资产，2024 年以来整体规模相对稳定。此外，公司亦开展一定规模的对外投资，主要体现在长期股权投资及其他权益工具投资，2024 年以来因股利分配及退出投资，两者规模均略有下降。整体来看，公司存货及应收类款项占比较高，该类资产变现需要一定时间周期，资产流动性较弱，同时，公司对外投资及资产租赁已实现一定收益但规模较小，资产收益性亦相对不足，整体资产质量尚有可提升空间。

公司经调整的所有者权益<sup>1</sup>仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成，2024 年以来受益于

<sup>1</sup>经调整的所有者权益=所有者权益合计-混合型证券调整，其中调整项为 0。

公司利润积累，所有者权益规模小幅增长，但资本实力仍一般。公司总负债主要由有息债务及非带息应付类款项构成，截至 2024 年末，公司总债务规模 66.92 亿元，占当期末总负债的比重为 85.11%；公司债务仍主要由银行借款和应付债券构成，同时有一定规模的非标融资，整体仍呈现以长期债务为主的债务结构，与其业务特征相匹配，但是整体融资成本仍有可压降空间。非带息应付类款项主要为与区域内国有企业往来拆借形成的其他应付款，跟踪期内规模有所增长。综上因素影响，2024 年以来公司财务杠杆有所提高，但整体仍处于较为合理水平，截至 2024 年末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 50.72%和 46.69%。

表 7：近年来公司资本实力与结构相关科目及指标情况（亿元、%）

项目	2022	2023	2024
货币资金	7.19	9.16	3.14
应收账款	15.37	22.23	26.50
其他应收款	26.26	36.69	39.21
存货	57.09	54.86	67.82
其他权益工具投资	8.30	3.83	3.71
长期股权投资	1.00	2.51	2.35
投资性房地产	8.96	9.29	10.16
<b>资产总计</b>	<b>127.61</b>	<b>141.18</b>	<b>155.03</b>
流动资产占比	85.10	88.75	89.31
应收类款项占比	32.62	41.74	42.39
<b>经调整的所有者权益</b>	<b>73.80</b>	<b>75.43</b>	<b>76.40</b>
其他应付款	7.80	6.39	10.86
负债总额	53.81	65.76	78.62
<b>总债务</b>	<b>47.11</b>	<b>58.64</b>	<b>66.92</b>
短期债务占比	32.09	14.66	23.51
资产负债率	42.17	46.58	50.72
<b>总资本化比率</b>	<b>38.96</b>	<b>43.74</b>	<b>46.69</b>

资料来源：公司财务报表及公司提供，中诚信国际整理

表 8：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（%、亿元）

成本	余额	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年及以上	
银行借款	--	45.76	11.80	0.75	3.02	30.19
债券融资	--	16.03	2.08	2.80	2.80	8.34
非标融资	--	5.13	1.85	2.78	0.00	0.50
<b>合计</b>	<b>5.41</b>	<b>66.92</b>	<b>15.73</b>	<b>6.32</b>	<b>5.82</b>	<b>39.04</b>

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

### 现金流及偿债能力

跟踪期内，受工程项目结算进度影响，公司营业收入略有下滑，但是受益于主营业务回款相对改善，公司收现比水平较上年有所提高，但整体收入质量仍较为一般。同时，由于公司 2024 年购买土地使用权，主营业务现金支出明显增长，尽管公司收到了一定规模政府回款，同时与区域内其他企业往来拆借资金较上年有所增加，但经营活动现金流量净额仍由正转负。投资活动方面，由于公司当期收回投资金额减少，投资活动净现金流仍维持净流入状态，但净流入规模不大。因此，公司业务经营及债务偿付仍对外部融资存在一定依赖，2024 年由于偿债资金需求减少，公司外部融资力度亦相对下降，筹资活动现金流量净额整体仍保持小额净流入状态。但是，整体来看，公司 2024 年投资活动及筹资活动现金净流入规模较小，无法弥补经营活动资金缺口，整体现金流净额由正转负，对货币资金有所消耗，后续现金流平衡情况仍需关注。

利润总额和费用化利息支出仍为 EBITDA 的主要构成，2024 年利润总额及费用化利息支出规模均略有减少，致使 EBITDA 及其对利息支出的保障能力均有所下降，2024 年 EBITDA 及经营活动产生的现金流量净额均无法实现对利息支出足额保障；同时，由于公司账面可动用货币资金规模明显下降，加之仍存在一定规模短期债务，2024 年末非受限货币资金对短期债务的覆盖能力明显下滑且已处于较弱水平。

截至 2024 年末，公司账面可动用货币资金规模为 0.49 亿元，可用货币资金保有量相对不足；但同期末公司银行授信总额为 66.64 亿元，尚未使用授信额度为 23.74 亿元，备用流动性较为充裕，同时，公司作为区域内重要国有企业，可通过与区域内其他企业资金拆借满足临时性资金需求。

表 9：近年来公司现金流与偿债能力相关科目及指标情况（亿元、X、%）

项目	2022	2023	2024
经营活动产生的现金流量净额	-15.86	0.10	-6.15
投资活动产生的现金流量净额	1.39	3.51	0.25
筹资活动产生的现金流量净额	13.17	0.74	0.64
现金及现金等价物净增加额	-1.30	4.35	-5.26
收现比	0.41	0.23	0.50
EBITDA	4.49	3.93	3.69
EBITDA 利息保障倍数	2.98	1.26	0.98
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-10.53	0.03	-1.63
非受限货币资金/短期债务	0.09	0.67	0.03

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 其他事项

受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产规模为 20.70 亿元，占当期末总资产比重为 13.35%，主要为用于借款抵押等的存货、货币资金和投资性房地产，仍存在一定的抵质押融资空间。

表 10：截至 2024 年末公司受限资产情况（亿元）

项目	受限金额	受限原因
存货-土地使用权	15.72	抵押担保
货币资金	2.65	票据保证金、定期存单借款质押
投资性房地产	2.33	抵押担保
合计	20.70	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有负债方面，截至 2024 年末，公司对外担保余额为 70.49 亿元，占同期末净资产的比重为 92.26%<sup>2</sup>，主要系对清源水务等区域内国有企业的担保，但公司对外担保规模大且相关对外担保均未设置反担保措施，公司面临一定或有负债风险，中诚信国际将对公司对外担保被担保对象经营情况保持关注；同期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

此外，根据公司 2024 年度审计报告，截至 2025 年 4 月 28 日，子公司当涂县西河人家旅游发展有限公司 100%股权由当涂县民聚创业投资有限公司划转给当涂县大公圩水乡旅游发展股份有限公司（以下简称“大公圩水乡”），当涂县楚江文化旅游开发有限公司 100%股权（间接合计）由

<sup>2</sup> 公司对外担保具体情况见附五：对外担保统计口径不含公司下属子公司。

当涂县姑溪文化旅游发展（集团）有限公司（以下简称“姑溪文旅”）划转给大公圩水乡，民顺汽车和太平物业 100% 股权由公司划转给大公圩水乡，当涂县大道千文文化传播有限公司 100% 股权由姑溪文旅划转给当涂县华泓水务科技有限公司。上述资产划转事项均已于 2025 年 4 月完成工商变更登记。相关资产划转主要系股东及政府根据区域内国有企业业务经营及外部融资需要进行企业布局调整，相关子公司划出对公司财务指标影响相对不大，但部分经营性业务划出致使公司业务结构趋于单一，后续公司经营情况仍需关注。

**表 11：划出子公司财务指标情况（万元）**

项目	总资产	净资产	营业收入	净利润
当涂县西河人家旅游发展有限公司	1,959.63	-19.00	0.00	-25.00
当涂县楚江文化旅游开发有限公司	2,552.11	-47.00	0.00	-52.00
当涂县民顺汽车租赁有限公司	4,935.96	580.98	819.57	17.00
当涂县太平物业有限公司	7,563.61	929.29	1,088.31	133.53
当涂县大道千文文化传播有限公司	5,088.37	-1.60	0.00	-18.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 5 月，公司近三年未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 调整项

中诚信国际通常从流动性等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

## 流动性评估

截至 2024 年末，公司存在一定规模短期债务偿付需求，且可用货币资金保有量不足，整体存在一定债务偿付压力；但是，公司未使用银行授信额度相对充裕，且作为区域内重要国有企业，可通过与区域内其他企业资金拆借满足临时性资金需求。整体来看，公司未来一年流动性来源可对大部分流动性需求形成覆盖。

## 外部支持

当涂县具有良好的区位优势和产业布局，2024 年以来经济财政实力持续提升，尽管地方政府债务余额及债务率水平亦有增长，但区域整体债务风险可控。同时，跟踪期内，公司仍系当涂县重要的城市基础设施和保障房建设主体，承担区域内基础设施和保障房建设重任，区域重要性仍较强；公司实际控制人仍为当涂县人民政府国有资产监督管理委员会，主要根据当涂县政府意图承担区域内基础设施及保障房建设任务，股权结构和业务开展均与当涂县政府具有较高关联性，且作为公开发债企业，公司信用状况与区域融资环境联系紧密；此外，公司继续在财政补贴等方面获得政府支持，2024 年公司取得政府财政补贴 1.85 亿元，计入“其他收益”，为公司业务运营提供有效支撑。综上，跟踪期内当涂县政府仍具备强的支持能力，同时保持对公司一定的支持意愿，可为公司带来一定的外部支持。

## 跟踪债券信用分析

“23 当涂债/23 当涂债”募集资金 9.00 亿元，其中 6.30 亿元用于当涂县城南新区北片区及石门路

安置房项目，2.70 亿元用于补充公司流动资金。截至 2024 年末，募集资金已按照约定用途使用完毕。

“23 当建债/23 当建债”募集资金 5.00 亿元，其中 3.50 亿元用于当涂县城南新区北片区及石门路安置房项目，1.50 亿元用于补充公司流动资金。截至 2024 年末，募集资金已按照约定用途使用 1.50 亿元。

截至 2024 年末，城南新区北片区安置房已开工建设，石门路安置房处于前期筹备阶段，项目整体已投资金额为 10.25 亿元。

“23 当涂债/23 当涂债”和“23 当建债/23 当建债”由安徽担保集团为提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，债券信用水平与安徽担保集团信用实力高度相关。安徽担保集团作为安徽省政府全额出资成立的省级中小企业担保机构，安徽担保集团业务的稳步发展对改善安徽省中小企业的融资环境和生存条件具有十分重要的意义，安徽省政府具有很强的意愿在有需要时为安徽担保集团提供支持。安徽担保集团能够为“23 当涂债/23 当涂债”和“23 当建债/23 当建债”的偿还提供极强的保障，且从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险极低。

## 偿债保障分析

安徽担保集团成立于 2005 年 11 月 25 日，是经安徽省人民政府批准，在安徽省中小企业信用担保中心、安徽省创新投资有限公司的基础上，吸纳安徽省科技产业投资有限公司、安徽省经贸投资集团有限责任公司，由安徽省人民政府全额出资成立的一家政策性省级中小企业担保机构。安徽担保集团成立时注册资本 18.60 亿元，后经多次增资，截至 2024 年末，安徽担保集团实收资本增至 261.86 亿元，2025 年 2 月 14 日，安徽担保集团注册资本变更为 261.86 亿元，为安徽省注册本金最大的担保机构，安徽担保集团由安徽省人民政府全资控股，实际控制人为安徽省人民政府。

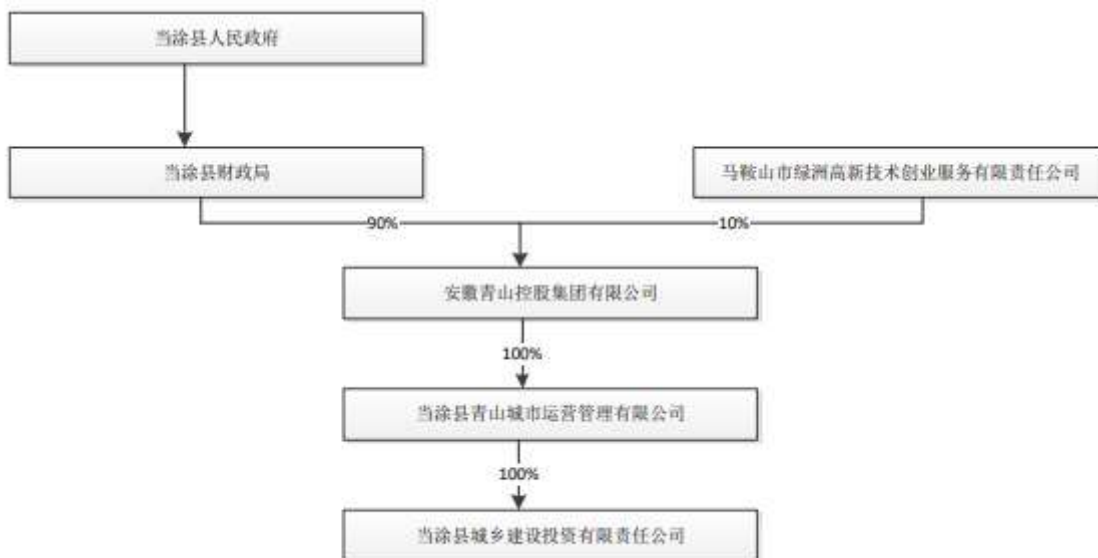
安徽担保集团坚持政策性定位，践行普惠金融，服务实体经济，促进地方经济发展的经营宗旨，实施规范化管理、市场化运作，积极探索能够有效破解小微企业融资难融资贵问题的担保模式，加快健全完善安徽省中小企业信用担保体系，更好地服务于安徽省地方经济发展。安徽担保集团业务立足安徽，担保品种丰富，形成了直接融资担保、间接融资担保、再担保、非融资担保和投资的业务发展模式。受外部市场环境影响，安徽省担保直保业务年内新增规模下降且当期解保规模较大，截至 2024 年末，安徽担保集团在保余额降至 2,154.85 亿元。作为安徽省政府全额出资成立的省级中小企业担保机构，安徽担保集团业务的稳步发展对改善安徽省中小企业的融资环境和生存条件具有十分重要的意义。因此，中诚信国际认为，安徽省政府具有很强的意愿和能力在有需要时为安徽担保集团提供支持。

综合来看，中诚信国际维持安徽省信用融资担保集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保为“23 当涂债/23 当涂债”、“23 当建债/23 当建债”的还本付息提供了极强的保障。

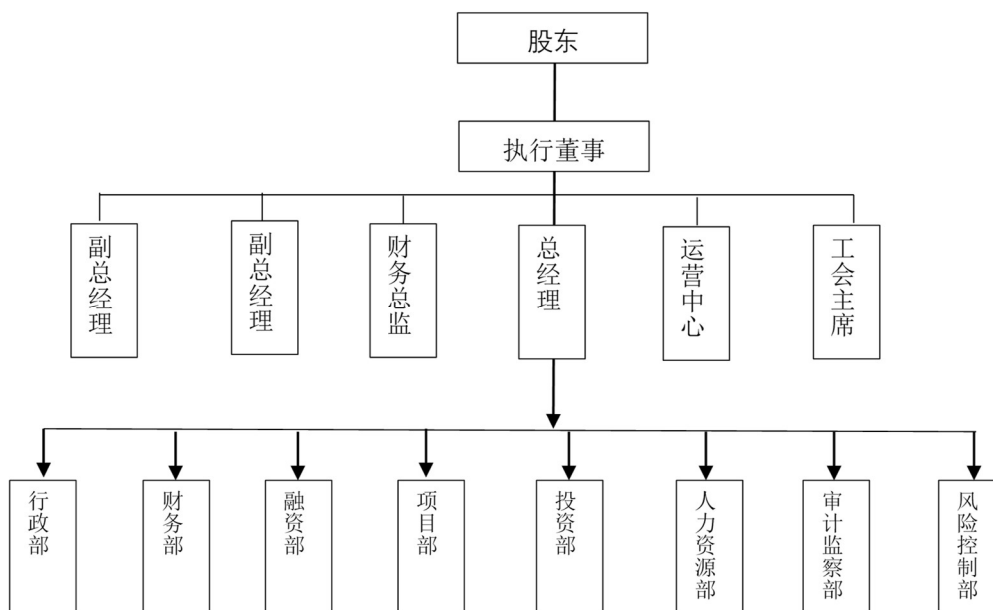
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持当涂县城乡建设投资有限责任公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“23 当涂债/23 当涂债”、“23 当建债/23 当建债”的债项信用等级为 **AAA**。

### 附一：当涂县城乡建设投资有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至本报告出具日）



序号	主要一级子公司名称	注册资本（亿元）	持股比例（%）
1	当涂县民聚创业投资有限公司	10.00	100.00
2	当涂县姑溪文化旅游发展（集团）有限公司	5.00	100.00
3	当涂县民利贸易有限公司	2.00	100.00
4	当涂县华基新材料有限公司	1.00	100.00
5	当涂县城市资产运营管理有限公司	1.00	100.00
6	当涂县建投置业有限公司	0.50	100.00
7	当涂县民安汽车租赁有限公司	0.05	100.00
8	当涂县当发融资担保有限公司	2.05	70.80
9	当涂县信诚小额贷款有限公司	3.00	55.00



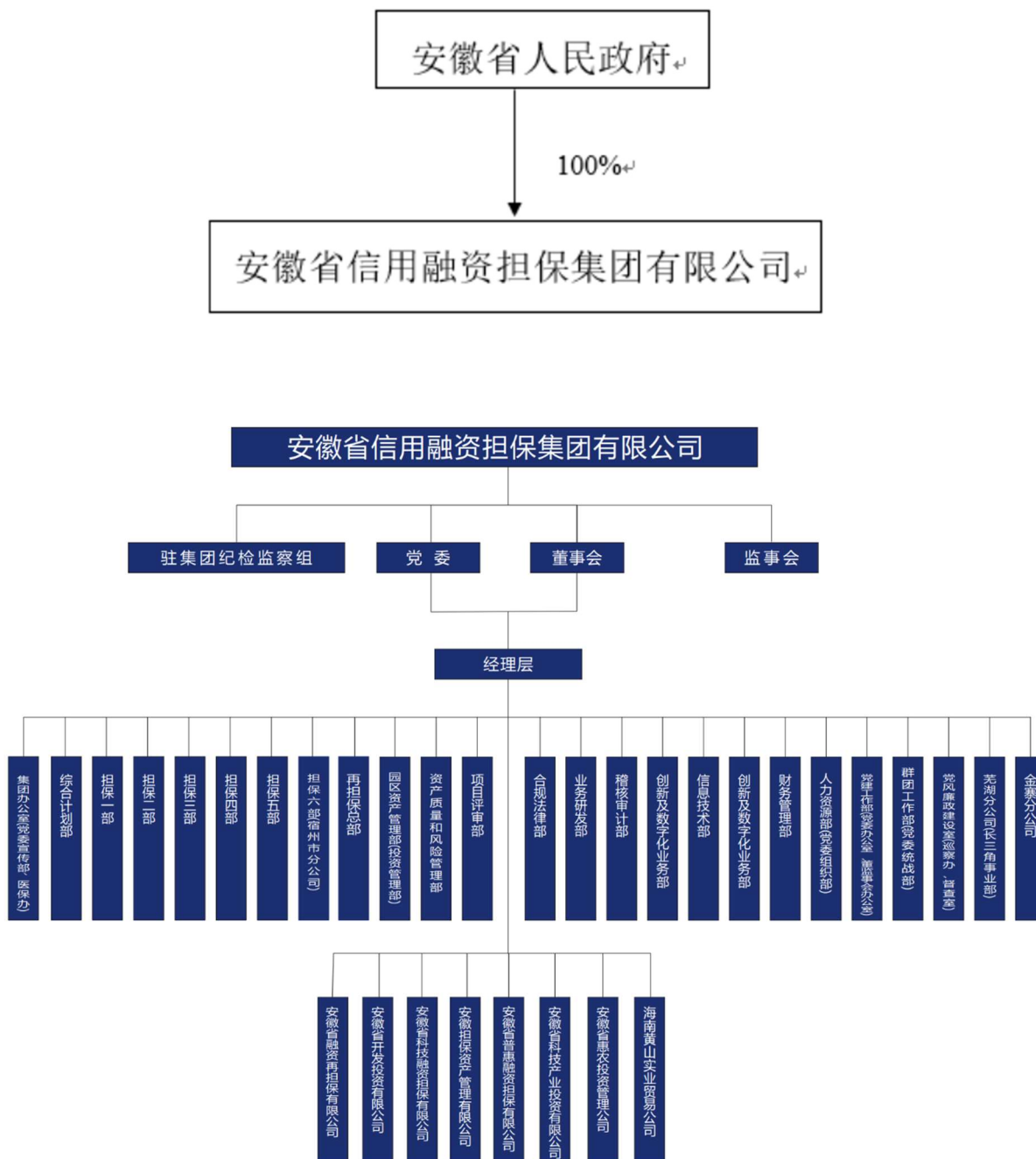
资料来源：公司提供

## 附二：当涂县城乡建设投资有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024
货币资金	71,891.45	91,603.06	31,377.27
非受限货币资金	13,951.45	57,433.06	4,857.27
应收账款	153,652.22	222,344.97	265,012.54
其他应收款	262,570.23	366,934.17	392,099.93
存货	570,943.40	548,578.77	678,227.98
长期投资	99,626.54	65,117.31	62,293.78
在建工程	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.00	0.00	590.00
资产总计	1,276,112.84	1,411,837.94	1,550,281.16
其他应付款	77,961.31	63,872.92	108,556.09
短期债务	151,167.37	85,968.99	157,322.62
长期债务	319,925.78	500,414.53	511,855.05
总债务	471,093.14	586,383.52	669,177.67
负债合计	538,117.68	657,570.75	786,231.92
利息支出	15,055.57	31,191.08	37,804.32
经调整的所有者权益合计	737,995.16	754,267.19	764,049.24
营业总收入	92,768.90	89,129.86	85,315.72
经营性业务利润	9,873.92	13,197.48	13,518.64
其他收益	8,800.00	18,480.20	18,456.75
投资收益	16,536.18	2,580.78	868.00
营业外收入	1.36	13.44	40.63
净利润	25,620.03	15,293.81	13,801.62
EBIT	40,762.69	35,037.25	32,461.37
EBITDA	44,891.72	39,289.56	36,883.35
销售商品、提供劳务收到的现金	37,740.92	20,791.19	42,754.19
收到其他与经营活动有关的现金	41,339.76	134,001.15	207,383.06
购买商品、接受劳务支付的现金	50,293.13	35,161.58	178,063.54
支付其他与经营活动有关的现金	183,579.61	114,362.39	128,007.05
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
资本支出	2,021.09	7,410.21	3,566.76
经营活动产生的现金流量净额	-158,569.89	1,008.25	-61,477.90
投资活动产生的现金流量净额	13,855.84	35,079.85	2,503.20
筹资活动产生的现金流量净额	131,722.35	7,393.50	6,398.91
现金及现金等价物净增加额	-12,991.69	43,481.60	-52,575.78
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	18.07	17.66	18.60
期间费用率（%）	14.68	21.19	21.72
应收类款项占比（%）	32.62	41.74	42.39
收现比（X）	0.41	0.23	0.50
资产负债率（%）	42.17	46.58	50.72
总资本化比率（%）	38.96	43.74	46.69
短期债务/总债务（%）	32.09	14.66	23.51
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-10.53	0.03	-1.63
总债务/EBITDA（X）	10.49	14.92	18.14
EBITDA/短期债务（X）	0.30	0.46	0.23
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.98	1.26	0.98

注：1、中诚信国际根据当涂城投提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告整理，其中 2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将其他应付款、其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

### 附三：安徽省信用融资担保集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



资料来源：安徽担保集团提供，中诚信国际整理

**附四：安徽省信用融资担保集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）**

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024
<b>资产</b>			
货币资金（含存出担保保证金）	7,103.27	8,140.64	8,977.39
交易性金融资产	2,443.05	3,202.74	3,672.68
债权投资	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	20,882.08	21,815.36	22,793.98
长期股权投资	0.00	0.00	0.00
资产合计	33,641.85	36,029.89	38,287.37
<b>负债及所有者权益</b>			
未到期责任准备金	370.24	459.27	522.47
担保赔偿准备金	2,554.24	3,154.36	3,911.10
担保损失准备金合计	2,924.48	3,613.63	4,433.56
负债合计	8,944.43	8,198.57	9,013.00
实收资本	23,226.00	24,806.00	26,186.00
一般风险准备	246.81	269.72	290.54
所有者权益合计	24,697.42	27,831.31	29,274.37
<b>利润表摘要</b>			
担保业务收入	727.74	913.51	1,022.15
担保赔偿准备金支出	(370.51)	(606.45)	(713.59)
提取未到期责任准备	(159.63)	(89.03)	(63.20)
担保业务净收入	184.31	200.64	177.31
营业费用	(199.02)	(202.38)	(213.19)
净利润	107.82	115.83	125.86
<b>担保组合</b>			
在保余额	195,851.00	223,038.57	215,484.85
<b>财务指标</b>			
<b>盈利能力（%）</b>			
营业费用率	47.24	32.98	40.43
平均资产回报率	0.32	0.33	0.34
平均资本回报率	0.45	0.44	0.44
<b>担保项目质量（%）</b>			
年内代偿额（百万元）	109.46	15.60	19.73
年内回收额（百万元）	404.11	215.99	275.44
年内代偿率	1.17	0.15	0.09
累计代偿率	2.64	2.48	2.19
累计回收率	78.05	83.30	89.94
担保损失准备金/在保责任余额	2.42	2.60	3.28
<b>资本充足性（%）</b>			
净资产放大倍数（X）	4.89	5.00	4.62

## 附五：当涂县城乡建设投资有限责任公司对外担保明细（截至 2024 年末）

被担保对象	企业性质	担保余额（万元）
当涂县清源水务投资有限公司	国企	204,560.48
马鞍山市绿洲高新技术创业服务有限公司	国企	67,408.58
当涂县振兴水利工程有限责任公司	国企	64,690.00
当涂县华泓水务科技有限公司	国企	36,514.61
当涂县乡村振兴建设发展有限公司	国企	33,591.45
当涂县民发新型城镇化建设开发有限公司	国企	30,901.33
当涂县富美农业开发有限公司	国企	30,450.00
当涂县民生建设有限公司	国企	28,340.00
安徽青山控股集团有限公司	国企	21,878.63
当涂县青禾农业发展有限公司	国企	19,682.00
安徽金柱控股集团有限公司	国企	18,154.75
当涂县太平府文化园旅游发展有限公司	国企	18,090.80
马鞍山市正丰源园林绿化有限公司	国企	16,725.11
当涂县青山交通投资发展有限公司	国企	14,000.00
安徽当涂经济开发区建设投资有限责任公司	国企	13,869.30
当涂县大公圩水乡村旅游发展股份有限公司	国企	12,200.00
当涂县民惠文化传媒有限公司	国企	11,500.00
当涂县大公圩水乡村旅游发展股份有限公司	国企	11,250.00
当涂县正源建设工程项目咨询有限公司	国企	5,960.00
当涂县民道实业发展有限公司	国企	5,840.00
当涂县正丰建设工程招标咨询有限公司	国企	5,580.00
当涂县楚江文化旅游开发有限公司	国企	4,600.00
当涂县清风能源科技发展有限公司	国企	4,500.00
当涂县清辉能源科技发展有限公司	国企	4,500.00
马鞍山市富马当先科技发展有限公司	国企	4,480.00
当涂县青山河旅游管理有限公司	国企	4,100.00
马鞍山市新纪元农业科技有限公司	国企	3,800.00
当涂县青山河管道工程有限公司	国企	3,000.00
当涂县大地勘测估价有限责任公司	国企	2,000.00
当涂县洁源科技有限公司	国企	1,744.10
当涂县青山城市运营管理有限公司	国企	990.00
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>704,901.14</b>

资料来源：公司审计报告，中诚信国际整理

## 附六：当涂县城乡建设投资有限责任公司基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附七：安徽省信用融资担保集团有限公司基本财务指标计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/（母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资）

## 附八：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

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

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

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

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

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

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn