



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2025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【2025】00802

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 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN002”、“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”、“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 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 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：

二〇二五年六月二十七日



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	2025.3	2024	2023	2022
总资产	1,557.60	1,531.38	1,561.28	1,601.63
所有者权益	561.01	557.41	598.38	640.93
总有息债务	828.17	830.89	838.53	809.38
营业收入	37.98	240.85	258.78	209.49
净利润	3.26	19.99	22.72	22.01
经营性净现金流	0.61	24.46	17.48	0.49
毛利率	13.84	11.15	13.72	12.70
总资产报酬率	0.35	1.80	2.04	1.77
资产负债率	63.98	63.60	61.67	59.98
债务资本比率	59.62	59.85	58.36	55.81
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.93	1.22	0.95
经营性净现金流/总负债	0.06	2.53	1.82	0.05

注：公司提供了 2022~2024 年及 2025 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 2022~2023 年财务报表分别进行了审计，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 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 淮北管廊债/20 淮管廊	8.00	7	AA+	AA+	2024.06
20 淮北建投 MTN002	10.00	3+2	AA+	AA+	2024.06
22 淮北小微债 01/22 淮北 01	10.00	3+1	AAA	AAA	2024.06
22 淮北建投 MTN003	5.00	3	AA+	AA+	2024.06
22 淮建投	8.00	3+2	AA+	AA+	2024.06

评级小组负责人：王 蓓

评级小组成员：常浩敏 李欣蕊

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投融资建设和国有资产运营工作。跟踪期内，淮北市地区生产总值同比增长，为公司发展提供了较好的外部环境，公司是当地最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，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，公司存货及应收类款项规模仍然较大，资产流动性受到影响，且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：

- 2024 年，淮北市地区生产总值同比增长，为公司发展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：

- 公司存货及应收类款项规模仍然较大，资产流动性受到影响；
- 截至 2025 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。



评级模型打分表结果

因《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》（版本号：PF-CT-2022-V. 4. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型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	6.37
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	4.33
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.61
（一）偿债来源	6.15
（二）债务与资本结构	5.14
（三）保障能力分析	2.59
（四）现金流量分析	4.27
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投融资建设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+	2024/06/24	王蓓、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）	点击阅读全文
	22 淮建投	AA+				
	22 淮北小微债 01/22 淮北 01	AAA				
	20 淮北管廊债/20 淮管廊	AA+				
	20 淮北建投 MTN002	AA+				
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 淮北小微债 01/22 淮北 01	AAA	2021/11/10	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	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	-	-	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，淮北建投主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 27 日至 2026 年 6 月 26 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 淮北管廊债 /20 淮管廊	8.00	3.20	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 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 2024 年末，已向小微企业投放 0.67 亿元，募集资金余额 9.27 亿元
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 2023 年末，公司实收资本为 123.19 亿元。2024 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”）向公司合计增资 2.80 亿元，2025 年 3 月，淮北市国资委向公司增资 1.00 亿元，公司实收资本增至 126.99 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 126.99 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 年末，公司纳入合并报表的一级子公司 10 家（见附件 1-2），同比减少一家子公司，为淮北市科技产业投资发展有限公司（以下简称“淮北科产投公司”）。

跟踪期内，公司组织结构进行了调整（见附件 1-1）。治理结构方面，跟踪期内，顾俊因工作调动原因不再担任公司董事长，王永涛为公司新任董事长；高军不再担任公司总会计师，梅庆保担任公司的副总经理兼总会计师。

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 2025 年 5 月 6 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

¹ 2025 年 4 月，淮北市国资委向公司增资 0.50 亿元，截至本报告出具日，公司注册资本和实收资本均变更为 127.49 亿元。



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 2025 年 5 月 14 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。截至 2025 年 5 月 14 日，淮北市建设投资有限责任公司（以下简称“淮北建设”）不存在未结清关注类或不良类贷款，存在 52 笔已结清关注类贷款。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

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年



化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路上从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

（三）区域环境

2024 年，淮北市地区生产总值同比增长，为公司发展提供了较好的外部环境。

2024 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 89.4 亿元，增长 1.9%；第二产业增加值 568.1 亿元，增长 4.2%；第三产业增加值 748.4 亿元，增长 4.1%；三次产业结构为 6.4:40.4:53.2。同期，规模以上工业增加值继续增长，但增速有所下降，固定资产投资有所下降，主要系房地产开发投资下降所致。

2024 年，淮北市一般公共预算收入继续增长，其中税收收入完成 78.1 亿元。同期，淮北市一般公共预算支出继续增长。截至 2024 年末，淮北市政府债务余额为 444.22 亿元，其中一般债务余额为 104.97 亿元，专项债务余额为 339.25 亿元。



表 2 2022~2024 年淮北市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,405.9	4.0	1,365.5	5.3	1,302.8	0.2
人均地区生产总值（元）	72,769.15 ²	-	-	-	-	-
规模以上工业增加值	-	5.3	-	6.6	-	-1.9
全社会固定资产投资	-	-14.3	-	3.0	-	2.9
一般预算收入	108.9		104.8		96.7	
其中：税收收入	78.1		77.1		74.5	
政府性基金收入	-		-		-	
一般预算支出	226.0		220.4		205.0	

数据来源：根据公开披露资料整理

财富创造能力

公司仍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仍发挥重要作用；2024 年，公司营业收入和综合毛利率均有所下降。

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（含房地产销售）、城市水务、房屋租赁和担保业务等。2024 年，公司营业收入有所下降，主要系基础设施建设、商品销售（含房地产销售）和房屋租赁业务收入下降所致。

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，2024 年，由于工程建设收入和政府结算棚改收入均有所下降，公司基础设施建设收入有所下降；同期，公司商品销售（含房地产销售）收入有所下降，主要系房地产销售收入下降所致³；城市水务板块收入继续下降，主要系 2023 年淮北市润汇科技产业有限责任公司成立后，部分排水供水板块相关原材料由该公司销售，对应收入计入商品销售板块，同时因节水技术普及，用户用水减少，供水收入下降所致；其他业务收入有所下降，其中租赁收入下降较多，主要系公司在 2023 年度合并计算往年出租的标准化厂房收入和成本，2024 年仅确认本年度收入和成本所致。

从毛利率水平看，2024 年，公司综合毛利率有所下降，主要系基础设施建设业务和租赁业务毛利率下降所致。分板块来看，基础设施建设业务毛利率小幅下降，主要系当年结算的棚改项目利润率较低所致；商品销售（含房地产销售）板块毛利率有所上升；城市水务业务毛利率有所下降，主要系因节水技术普及，用户用水减少，供水收入下降所致；其他业务毛利率大幅下降，主要系公司租赁业务在 2023 年度合并计算往年出租的标准化厂房收入和成本，2024 年仅确认本年度收入和成本，毛利率下降所致。

2025 年 1~3 月，公司营业收入 37.98 亿元，同比下降 18.54 亿元，综合毛利率为 13.84%，同比增加 7.02 个百分点。

² 2024 年淮北市人均地区生产总值估算方法为 2024 年淮北市地区生产总值/2024 年末常住人口，数据均来源于《淮北市 2024 年国民经济和社会发展统计公报》。

³ 2023 年以来，公司将房地产销售收入统计到商品销售业务收入中。



表 3 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	37.98	100.00	240.85	100.00	258.78	100.00	209.49	100.00
基础设施建设	4.47	11.78	61.55	25.55	66.36	25.64	44.52	21.25
商品销售（含房地产销售）	30.96	81.52	163.97	68.08	170.54	65.90	152.64	72.86
城市水务	0.12	0.33	1.11	0.46	1.95	0.75	2.61	1.25
其他	2.42	6.37	14.23	5.91	19.93	7.70	9.73	4.64
毛利润	5.26	100.00	26.86	100.00	35.51	100.00	26.62	100.00
基础设施建设	1.01	19.17	13.95	51.92	16.90	47.61	15.31	57.53
商品销售（含房地产销售）	2.66	50.54	4.58	17.04	2.07	5.83	5.55	20.87
城市水务	0.01	0.24	0.47	1.77	0.92	2.59	0.78	2.95
其他	1.58	30.04	7.86	29.28	15.61	43.98	4.97	18.66
毛利率	13.84		11.15		13.72		12.70	
基础设施建设	22.52		22.66		25.47		34.39	
商品销售（含房地产销售）	8.58		2.79		1.21		3.64	
城市水务	10.36		42.78		47.12		30.07	
其他	65.22		55.26		78.34		51.05	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）基础设施建设板块

公司基础设施建设业务包括棚户区改造和工程建设，棚户区改造项目回款周期长，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，基础设施建设业务主体主要包括子公司淮北建设、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。

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 2025 年 3 月末，其他流动资产中代管工程支出为 58.75 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。2024 年及 2025 年 1~3 月，公司棚户区改造工程实现收入分别为 43.24 亿元和 3.44 亿元，工程建设业务实现收入分别为 18.31 亿元和 1.04 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司主要完工的棚改项目已投资 52.46 亿元，已确认收入并回款 36.75 亿元，其中西山路棚户区项目、淮北市棚户区改造项目计划回款期分别至 2031 年和 2041 年。同期，



公司主要在建棚改项目为“2016—2017 棚户区改造”，计划总投资 250.00 亿元，截至 2025 年 3 月末，项目已基本建设完毕，但协议回款期至 2043 年，确认收入及回款周期长，需关注回款情况；同期末，公司无拟建的棚改项目。

表 4 截至 2024 年末公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

在建项目名称	计划总投资额	已投资额
朔西湖建设治理	9.80	7.30
老电厂夔牛天街项目	1.95	0.95
淮北市中小学生研学实践活动基地	3.28	1.62
合计	15.03	9.87

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司主要在建基础设施建设项目计划总投资合计 15.03 亿元，已完成投资 9.87 亿元，其中朔西湖建设治理项目规模较大，未来主要通过朔西湖景区门票、民宿和餐饮收入覆盖投资支出。公司未提供截至 2024 年末拟建项目情况。

（二）商品销售（含房地产销售）板块

2024 年，受房地产销售收入下降的影响，公司商品销售（含房地产销售）收入有所下降。

公司商品销售业务包含贸易和房地产销售，贸易业务主体仍包括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”），其分别负责钢材、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。房地产销售业务主要由子公司淮北市建投房地产开发有限公司负责。2024 年，公司贸易收入继续增长，但由于房地产销售收入下降，公司商品销售（含房地产销售）收入有所下降。2024 年，公司实现贸易收入 162.79 亿元和房地产销售收入 1.18 亿元，其中房地产销售收入同比下降 11.30 亿元。

表 5 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司贸易收入品种结构（单位：万元、%）

项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
石料	5,830	1.89	27,058	1.66	23,333	1.49	6	0.00
煤炭、焦炭	228,293	73.88	1,173,089	72.06	1,186,340	75.65	780,677	51.15
铜杆、铝杆	-	-	-	-	-	-	12,682	0.83
钢材	68,965	22.32	404,189	24.83	279,243	17.81	549,531	36.00
混凝土	1,057	0.34	4,905	0.30	17,541	1.12	10,038	0.66
其他	4,862	1.57	18,627	1.14	61,642	3.93	173,454	11.36
合计	309,006	100.00	1,627,868	100.00	1,568,098	100.00	1,526,389	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从上下游渠道来看，2024 年，贸易业务前五大供应商采购占比合计为 54.90%，前五大下游客户销售占比合计为 65.01%。



表 6 2024 年公司商品贸易前五大供应商及客户情况（单位：亿元、%）			
上游供应商	商品	采购金额	采购占比
陕西延长石油物资集团上海有限公司	钢材、焦炭	31.28	19.73
陕西延长石油物资集团江苏有限公司	钢材、焦炭	21.08	13.30
陕西建工材料设备物流集团有限公司	钢材、焦炭	12.77	8.05
江苏延长国际物流有限公司	钢材、焦炭	11.60	7.31
陕西延长石油物资集团延安有限公司	钢材、焦炭	10.31	6.50
合计	-	87.04	54.90
下游客户	商品	销售金额	销售占比
陕西有色集团贸易有限公司	钢材、焦炭	33.36	20.49
陕有色（天津）供应链有限公司	钢材、焦炭	22.89	14.06
新疆国龙贸易有限公司	钢材、焦炭	20.79	12.77
海安国龙新能源科技有限公司	焦炭	14.87	9.13
义马煤业集团股份有限公司恒源煤炭分公司	钢材、焦炭	13.93	8.56
合计	-	105.83	65.01

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

2024 年，公司城市水务和担保业务收入均有所下降，房屋租赁收入大幅下降。

公司城市水务业务包括供水和污水处理。公司供水业务主要由子公司淮北市供水有限责任公司（以下简称“淮北供水”）和濉溪润生供水有限责任公司（以下简称“濉溪供水”）负责，采取直供水销售模式，主要水源为地下水，系通过调节水池、泵站和水源井等完成供水，2024 年末，公司设计供水能力为 28.60 万立方米/日，2024 年实际日供水量 18 万吨。污水处理业务主要由子公司淮北市排水有限责任公司（以下简称“排水公司”）负责，污水处理业务模式是，由淮北供水和濉溪供水根据政府核准的供水价格和污水处理费价格，一并向用水户收取供水费和代征污水处理费，收取的供水费和代征的污水处理费以用户端安装的水表所计量的用户使用自来水量（即公司售水量）计算，代征的污水处理费需足额上缴当地财政局。2024 年，城市水务业务共实现收入 1.11 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 2024 年末，公司经营性物业有 313 处，可出租面积合计为 17.09 万平方米，已出租 16.22 万平方米，出租对象主要是个体工商户等。2024 年，公司房屋租赁业务收入为 2.76 亿元，同比大幅下降，主要系公司在 2023 年度合并计算往年出租的标准化厂房收入和成本，2024 年仅确认本年度收入和成本所致。

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 2024 年末，同创担保实收资本 10.00 亿元，对外担保总额为 42.86 亿元。2024 年公司担保业务收入为 0.09 亿元，同比有所下降。



偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

公司利润水平较好，2024 年，公司利润对投资收益和公允价值变动收益的依赖性增强，但投资收益和公允价值变动收益波动性较大。

2024 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用有所下降，期间费用率随之下降。2024 年，公司投资收益增长较多，主要系对淮北久有产业投资基金合伙企业（有限合伙）、淮北农村商业银行股份有限公司和安徽省股权服务集团有限责任公司等的长期股权投资确认收益所致。公允价值变动收益增长较多，主要系投资性房地产评估价值增值所致。其他收益继续下降，同期，公司利润总额和净利润有所下降，总资产报酬率和净资产收益率随之下降。

2025 年 1~3 月，受营业收入下降影响，公司期间费用率同比有所提升，利润总额和净利润有所增长。

表 7 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）				
项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2024 年	2022 年
期间费用/营业收入	4.76	4.26	4.46	4.60
期间费用	1.81	10.26	11.55	9.63
销售费用	0.04	0.68	1.11	0.55
管理费用	1.19	4.08	5.06	5.06
财务费用	0.57	5.50	5.38	4.02
投资收益	0.03	3.18	0.99	1.14
公允价值变动收益	-	3.83	1.35	3.97
其他收益	0.06	0.56	0.71	2.72
利润总额	3.32	22.76	24.87	23.91
净利润	3.26	19.99	22.72	22.01
总资产报酬率	0.35	1.80	2.04	1.77
净资产收益率	0.58	3.59	3.80	3.43

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 2025 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 998.32 亿元，未使用额度为 475.70 亿元。银行借款方面，截至 2024 年末，公司长短期借款（含一年内到期的长期借款）379.32 亿元，其中信用借款为 65.77 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 341.64 亿元。截至 2024 年末，公司融资租赁款等其他借款（含一年内到期部分）99.56 亿元。

2024 年末，公司资产规模继续下降，资产结构仍以流动资产为主；流动资产中存货及应收类款项规模仍然较大，资产流动性受到影响。

2024 年末，公司资产规模继续下降，资产结构仍以流动资产为主，其中存货及应收类款项规模仍然较大，资产流动性受到影响。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。2024 年末，公司货币资金小幅下降，其中受限货币资金为 50.42 亿元，主要为定期存款、结构性存款和银行承兑汇票保证金等。公司应收账款主要为应收工程款等，2024 年末大幅增加，主要系应收淮北市住房和城乡建设局款项增加所致，前五大应收单位包括淮北市住房和城乡建设局、安徽淮北高新技术产业开发区管理委员会、淮北云天置业有限公司、淮北市杜集区财政局和淮北市相山区财政局，合计占比 62.24%；截至 2024 年末，公司应收账款坏账准备余额 0.56 亿元，账龄主要集中在 2 年以内。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，2024 年末继续下降，前五大应收单位包括淮北市杜集区财政局、淮北粤泰置业有限公司、淮北市杜集区政府国有资产监督管理委员会、淮北天汇集团有限公司和淮北市诚信房地产开发有限责任公司，合计占比 77.15%，公司其他应收款坏账准备余额 1.67 亿元，全部为按账龄组合计提的坏账准备，账龄主要集中在 1 年以内。公司存货 2024 年末大幅下降，主要系代建项目结转所致。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，2024 年末有所增加。

表 8 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资产情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	900.55	57.82	883.98	57.72	896.50	57.42	741.77	46.31
货币资金	108.81	6.99	80.31	5.24	82.29	5.27	82.56	5.15
应收账款	184.41	11.84	180.84	11.81	141.31	9.05	84.72	5.29
其他应收款	29.66	1.90	31.07	2.03	51.34	3.29	126.97	7.93
存货	441.90	28.37	451.88	29.51	484.11	31.01	294.16	18.37
其他流动资产	65.90	4.23	67.78	4.43	65.75	4.21	77.80	4.86
非流动资产合计	657.05	42.18	647.40	42.28	664.78	42.58	859.87	53.69
投资性房地产	103.85	6.67	103.85	6.78	109.89	7.04	166.86	10.42
固定资产	108.64	6.98	110.32	7.20	95.68	6.13	244.63	15.27
在建工程	40.29	2.59	35.28	2.30	37.77	2.42	55.12	3.44
无形资产	138.02	8.86	137.76	9.00	137.52	8.81	135.30	8.45
其他非流动资产	191.35	12.28	190.96	12.47	199.57	12.78	177.66	11.09
资产总计	1,557.60	100.00	1,531.38	100.00	1,561.28	100.00	1,601.63	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

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。2024 年末，投资性房地产有所下降，主要系子公司淮北盛大控股集团有限公司投资性房地产减少及科技产投公司划出所致。同期，公司固定资产有所增长，在建工程有所下降，主要系部分完工在建工程转入固定资产所致。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，2024 年末，无形资产同比变化不大。同期，公司其他非流动资产同比有所下降，主要系结转政府购买棚改服务费成本所致。

截至 2025 年 3 月末，公司资产规模较 2024 年末继续增长，资产结构仍以流动资产为主。

截至 2024 年末，公司受限资产合计 149.47 亿元，占当期总资产比重为 9.76%。截至 2025 年 3 月末，公司受限资产合计 185.41 亿元，主要包括银行贷款抵/质押的应收账款、存货和银行承兑保证金等，占当期总资产比重为 11.90%。



（二）债务及资本结构

2024 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。

2024 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，公司资产负债率继续上升。

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。2024 年末，公司短期借款继续下降，主要系保证借款下降所致。同期，应付票据继续增加，主要系银行承兑汇票继续增加所致。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有所下降。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。2024 年末，公司长期借款小幅下降，主要为担保借款。同期，应付债券规模继续增长。同期，以应付融资租赁款为主的长期应付款规模有所增长。

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较 2024 年末继续增长，公司资产负债率进一步提升。

表 9 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	49.33	4.95	51.84	5.32	56.73	5.89	64.37	6.70
应付票据	67.37	6.76	43.07	4.42	35.58	3.70	26.07	2.71
其他应付款	18.59	1.87	18.73	1.92	27.36	2.84	34.11	3.55
一年内到期的非流动负债	157.57	15.81	189.87	19.49	207.96	21.60	192.57	20.04
流动负债合计	359.59	36.08	369.72	37.96	375.89	39.04	380.78	39.64
长期借款	324.56	32.57	299.29	30.73	300.09	31.17	271.88	28.30
应付债券	222.26	22.30	212.91	21.86	200.76	20.85	198.66	20.68
长期应付款	67.12	6.73	69.33	7.12	63.24	6.57	69.04	7.19
非流动负债合计	636.99	63.92	604.25	62.04	587.02	60.96	579.92	60.36
负债总额	996.59	100.00	973.97	100.00	962.91	100.00	960.70	100.00
短期有息债务	206.90	20.76	241.71	24.82	264.70	27.49	256.94	26.74
长期有息债务	621.27	62.34	589.18	60.49	573.83	59.59	552.44	57.50
总有息债务	828.17	83.10	830.89	85.31	838.53	87.08	809.38	84.25
资产负债率	63.96		63.60		61.67		59.98	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年以来，公司总有息债务规模有所下降，截至 2025 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。

2024 年末，公司总有息债务规模有所下降，截至 2025 年 3 月末，公司总有息债务规模降至 828.17 亿元，其中短期有息债务为 206.90 亿元，同期，公司非受限货币资金为 22.45 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。

**表 10 截至 2025 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5年	合计
金额	206.90	347.56	79.07	10.29	18.83	165.51	828.17
占比	24.98	41.97	9.55	1.24	2.27	19.99	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保企业主要为淮北市国有企业，区域集中程度较高。

截至 2024 年末，公司对外担保余额（不含同创担保等对外担保余额，下同）为 66.88 亿元，担保比率为 12.00%。截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额为 66.88 亿元，担保比率为 11.92%，被担保企业主要为淮北市国有企业，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 11 截至 2025 年 3 月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业名称	担保余额
安徽冠绅建设工程有限公司	12,960.00
安徽鹏淮实业有限公司	990.00
安徽平昊工程建设有限公司	750.00
安徽盛源水务有限公司	21,000.00
安徽濉芜现代产业园投资有限公司	88,000.00
安徽新正城乡发展集团有限公司	121,830.00
安徽兴丰绿港农业发展有限公司	29,250.00
淮北安捷惠尔新能源科技有限公司	1,500.00
淮北大方向贸易有限公司	3,000.00
淮北农商行高岳支行	2,390.00
淮北盛大建设投资有限公司	7,300.00
淮北盛航科技发展有限公司	3,985.00
淮北市南方特种气体有限责任公司	558.00
淮白天汇集团有限公司	147,478.74
淮北同汇建设发展有限公司	47,255.00
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	50,625.00
淮北源淮实业有限公司	39,990.00
徽银金融租赁有限公司	8,435.62
上海浦东发展银行蚌埠分行	6,731.97
濉溪富通城乡发展有限公司	11,000.00
濉溪县公用事业资产运营有限公司	55,806.00
邮储银行淮北分行	6,000.00
合计	668,835.33

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，受子公司划出影响，公司所有者权益有所下降。

2024 年末，公司所有者权益同比下降 40.97 亿元至 557.41 亿元，其中实收资本增加 2.80 亿元至 125.99 亿元，主要系淮北市国资委增资 2.80 亿元所致；同期公司资本公积同比减少 47.14 亿



元，主要系淮北科产投公司划出所致。同期，公司未分配利润增至 31.40 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益增至 561.01 亿元，其中实收资本增至 126.99 亿元，主要系淮北市国资委增资所致。

2024 年末，公司流动资产可对流动负债形成覆盖；可变现资产可对公司整体债务偿还形成一定保障。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.93 倍，总有息债务/EBITDA 为 26.98 倍，盈利对总有息债务的保障较弱。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司流动比率分别为 2.39 倍和 2.50 倍，速动比率分别为 1.17 倍和 1.28 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类款项构成，规模较大，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

（三）现金流

2024 年，公司经营性净现金流仍为净流入，且净流入规模有所增加；投资性净现金流转为净流入；筹资性净现金流转为大幅净流出。

2024 年，公司经营性净现金流仍为净流入，且净流入规模有所增加，主要系经营及往来回款改善所致，对债务的保障能力有所提升。同期，公司投资性净现金流转为净流入，主要系赎回理财产品所致。筹资性净现金流转为大幅净流出，主要系债务偿还规模大幅增长所致。

表 12 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	0.61	24.46	17.48	0.49
投资性净现金流	-0.78	8.97	-17.94	-108.91
筹资性净现金流	0.08	-30.21	7.38	80.60
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.06	0.74	0.55	0.01
经营性净现金流/流动负债（%）	0.17	6.56	4.62	0.15
经营性净现金流/总负债（%）	0.06	2.53	1.82	0.05

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年 1~3 月，公司经营性净现金流仍为净流入；投资性净现金流转为净流出；筹资性净现金流转为净流入。

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，2024 年及 2025 年 1~3 月，淮北市国资委合计向公司增资 3.80 亿元。政府补助方面，2024 年及 2025 年 1~3 月，公司获得政府补助分别为 0.70 亿元和 583.28 万元。



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⁴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。

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 2025 年 3 月末，安徽担保实收资本增至 261.86 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工程履约担保为主。受外部政策环境变化等因素影响，2024 年末安徽担保融资性担保业务规模有所减少；非融资性担保业务规模略有下降且在整体业务中占比仍很低。同期末，安徽担保继续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 13 2022~2024 年末安徽担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
担保业务	1,015.73	41.61	1,119.25	44.21	847.63	40.17
其中：融资性担保	983.71	40.29	1,083.64	42.80	812.19	38.49
非融资性担保	32.01	1.31	35.61	1.41	35.44	1.68
再担保业务	1,425.62	58.39	1,412.45	55.79	1,262.32	59.83
担保余额	2,441.35	100.00	2,531.70	100.00	2,109.95	100.00

数据来源：根据公开资料整理

2024 年末，得益于资本金进一步充实，安徽担保的资产规模继续增长；其中货币资金占总资产的 23.45%，且无受限货币资金，可对担保业务潜在代偿提供较好支撑。投资资产方面，安徽担保交易性金融资产仍以理财产品和权益工具投资为主；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仍较高，资产流动性仍较弱。同期末，安徽担保的负债仍主要由担保业务计提的准备金和有息债务构成；安徽担保有息债务包含银行借款和债券，余额合计 48.89 亿元，其中将于 1 年内到期的余额为 22.99 亿元，占比 47.02%。2024 年末，安徽担保净资产规模进一步增长且处于很高水平，其中实收资本增加 13.80 亿元，用于充实子公司和南北合作共建园区企业资本

⁴ 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。



金、代偿补助⁵。

表 14 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月安徽担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）				
项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
期末总资产	389.53	382.87	360.30	336.42
期末净资产	296.62	292.74	278.31	246.97
期末实收资本	261.86	261.86	248.06	232.26
营业收入	6.56	13.21	12.51	10.24
其中：担保业务收入	2.30	10.22	9.14	7.28
投资收益	4.01	2.19	3.28	1.43
其他业务收入	0.09	0.40	0.36	2.63
净利润	4.01	1.26	1.16	1.08
期末担保余额	-	2,441.35	2,531.70	2,109.95
期末准备金拨备率	-	1.94	1.53	1.50
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）	-	6.47	7.62	6.89
期末累计担保代偿率	-	-	2.48	2.64
总资产收益率	1.04	0.34	0.33	0.32
净资产收益率	1.36	0.44	0.44	0.45

注：2025 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

2024 年，安徽担保的担保业务收入继续增长，投资收益同比减少，主要因其他权益工具投资持有期间取得的股利收入及处置交易性金融资产取得的投资收益减少所致。2025 年 1~3 月，得益于股权投资收益同比大幅增加，安徽担保营业收入同比增长 127.11%。2024 年以来，安徽担保净利润同比增长，但为更好降低中小微企业融资成本，安徽担保的担保费率较低，且准备金计提规模较大，同时在总资产中占比较高的股权投资资产回报率对安徽担保资产收益率影响较大，盈利能力稳定性有待增强。

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，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；但安徽担保股权类投资规模和占比较高，资产流动性仍较弱，且对资产收益率影响较大，盈利能力稳定性有待增强，同时需关注外部政策环境变化给安徽担保业务拓展带来的挑战。

综合而言，大公国际维持安徽担保信用等级 AAA，展望维持稳定（基础信用等级 aa，外部支持上调 2 个子级），安徽担保为“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”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。

评级结论

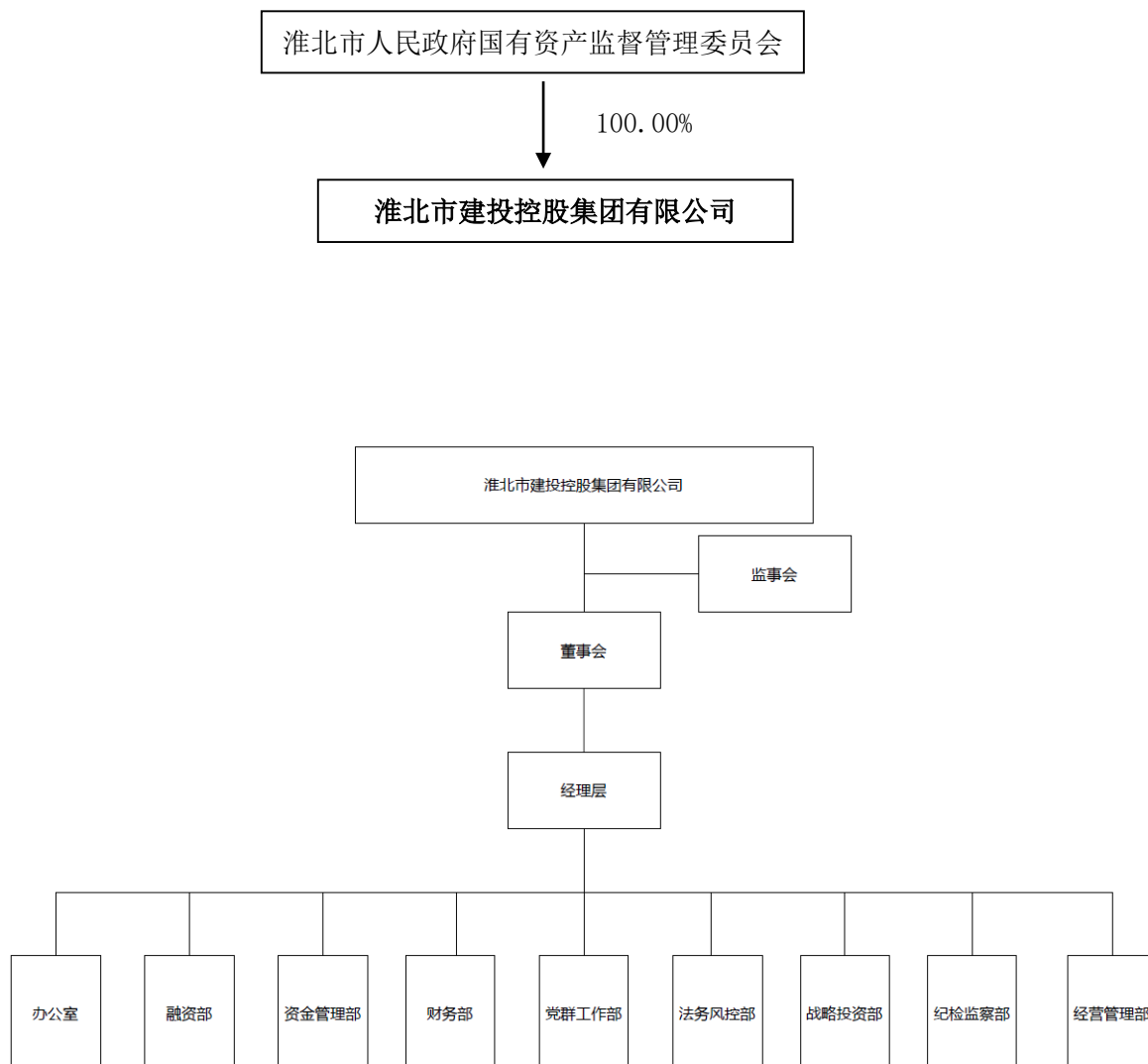
综合分析，大公国际维持淮北建投信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“20 淮北管廊债/20 淮管廊”、“20 淮北建投 MTN002”、“22 淮北建投 MTN003”和“22 淮建投”信用等级维持 AA+，“22 淮北小微债 01/22 淮北 01”信用等级维持 AAA。

⁵ 根据《安徽省财政厅关于拨付 2024 年度省再担保公司资本金和风险补偿资金的通知》（皖财金〔2024〕248 号），安徽省财政厅拨付安徽担保 5 亿元，其中 4 亿元用于充实子公司安徽省融资再担保有限公司（以下简称“省再担保”）资本金，1 亿元用于对省再担保 2024 年度实际代偿进行补助。根据《安徽省财政厅关于拨付 2024 年度南北合作共建园区发展专项资金的通知》（皖财金〔2024〕957 号），安徽省财政厅拨付安徽担保 9.8 亿元用于对南北合作共建园区投融资公司资本金注资，并相应增加安徽担保国有资本金。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 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	淮北市建设投资有限责任公司	83.29	划入
10	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	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	1,088,082	803,060	822,900	825,586
应收账款	1,844,129	1,808,428	1,413,107	847,167
其他应收款	296,555	310,721	513,396	1,269,725
存货	4,418,968	4,518,843	4,841,101	2,941,571
固定资产	1,086,446	1,103,205	956,764	2,446,322
总资产	15,575,988	15,313,811	15,612,819	16,016,343
短期借款	493,328	518,450	567,323	643,685
一年内到期的非流动负债	1,575,654	1,898,690	2,079,642	1,925,680
流动负债合计	3,595,923	3,697,211	3,758,887	3,807,845
长期借款	3,245,602	2,992,916	3,000,936	2,718,794
应付债券	2,222,563	2,129,108	2,007,644	1,986,585
非流动负债合计	6,369,932	6,042,494	5,870,170	5,799,174
负债合计	9,965,855	9,739,705	9,629,057	9,607,019
实收资本	1,269,900	1,259,900	1,231,900	822,900
资本公积	3,614,390	3,618,736	4,090,098	4,627,740
所有者权益合计	5,610,133	5,574,105	5,983,762	6,409,324
营业收入	379,790	2,408,520	2,587,826	2,094,946
利润总额	33,156	227,631	248,686	239,113
净利润	32,625	199,869	227,233	220,069
经营活动产生的现金流量净额	6,068	244,603	174,797	4,942
投资活动产生的现金流量净额	-7,762	89,686	-179,434	-1,089,059
筹资活动产生的现金流量净额	754	-302,067	73,825	806,017
EBIT	53,905	275,304	319,240	283,701
EBITDA	-	307,975	383,939	334,359
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.93	1.22	0.95
总有息债务	8,281,658	8,308,910	8,385,309	8,093,797
毛利率 (%)	13.84	11.15	13.72	12.70
总资产报酬率 (%)	0.35	1.80	2.04	1.77
净资产收益率 (%)	0.58	3.59	3.80	3.43
资产负债率 (%)	63.98	63.60	61.67	59.98
应收账款周转天数 (天)	432.78	240.76	157.22	141.52
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.06	0.74	0.55	0.01
担保比率 (%)	11.92	12.00	9.23	2.04



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、%)

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	99.75	89.77	80.37	71.03
期末应收代偿款	14.95	13.83	13.09	13.34
期末交易性金融资产	32.13	36.73	32.03	24.43
期末其他权益工具投资	227.94	227.94	218.15	208.82
期末资产总计	389.53	382.87	360.30	336.42
期末短期借款	2.98	3.48	3.50	4.50
期末担保赔偿准备金	40.94	39.11	31.54	25.54
期末未到期责任准备金	5.22	5.22	4.59	3.70
期末应付债券	15.21	15.09	15.00	30.00
期末长期借款	13.44	15.32	11.23	14.00
期末负债合计	92.91	90.13	81.99	89.44
期末实收资本	261.86	261.86	248.06	232.26
期末未分配利润	12.52	8.64	8.57	8.01
期末其他权益工具	15.00	15.00	15.00	0
期末所有者权益合计	296.62	292.74	278.31	246.97
营业收入	6.56	13.21	12.51	10.24
营业支出	2.47	10.63	10.20	8.54
净利润	4.01	1.26	1.16	1.08
经营性净现金流	0.19	9.77	8.94	3.58
投资性净现金流	8.61	-12.87	-13.35	-18.81
筹资性净现金流	1.02	11.35	13.74	36.67
总资产收益率	1.04	0.34	0.33	0.32
净资产收益率	1.36	0.44	0.44	0.45
期末担保余额	-	2,441.35	2,531.70	2,109.95
期末准备金拨备率	-	1.94	1.53	1.50
期末累计担保代偿率	-	-	2.48	2.64
期末融资担保责任余额放大倍数 (倍)	-	6.47	7.62	6.89

注: 2025 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 ⁶	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁶ 一季度取 90 天。⁷ 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	融资担保性责任余额/（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。
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。