CREDIT RATING REPORT

报告名称

宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+$_{pi}$

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 10 月 29 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1029028

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	995.19	985.14	976.21	943.63
所有者权益	397.79	395.27	390.82	382.28
总有息债务	-	475.12	505.39	503.24
营业收入	22.44	46.77	45.35	42.79
净利润	2.12	6.50	9.19	8.51
经营性净现金流	18.89	29.03	31.80	-11.13
毛利率	14.54	16.52	15.89	17.10
总资产报酬率	-	0.88	1.15	1.11
资产负债率	60.03	59.88	59.97	59.49
债务资本比率	-	54.59	56.39	56.83
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.45	0.52	0.92
经营性净现金流/总负债	3.18	4.94	5.55	-1.99

注：根据公开资料获取公司 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2025 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 2026 年 1～6 月财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人： 田　野
评级小组成员： 王龄可
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（以下简称“宿州城投”或“公司”）主要从事宿州市内安置房、道路等市政基础设施项目建设工作。本次评级结果表明，近年来，宿州市经济实力持续增强且区位优势较好，为公司发展提供了良好的外部环境，公司作为宿州市重要的基础设施建设主体，能够获得当地政府的有力支持；但同时，公司以项目成本为主的存货及在建工程规模较大，对资金形成较大占用；截至 2025 年末，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度较低，面临较大的短期偿债压力，对外担保存在一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，宿州市地区生产总值持续增长，经济实力持续增强，区位优势较好，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司作为宿州市重要的基础设施建设主体，主要从事宿州市内安置房、道路等市政基础设施项目建设工作，业务区域专营性较强；
- 公司能够获得当地政府在资本金注入、资产划拨及政府补助等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 2023～2025 年末，公司以项目成本为主的存货及在建工程规模较大，对资金形成较大占用；
- 截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度较低，公司面临较大的短期偿债压力；
- 截至 2025 年末，公司对外担保规模较大且区域集中度较高，被担保对象中部分民营企业涉及负面舆情，存在一定或有风险。

展望

预计未来，宿州市经济有望稳定发展，公

司作为宿州市重要的基础设施建设主体，将继续得到政府相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年宿州城投的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《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-2026-V.6.0，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	档位/等级
要素一：财富创造能力	**8**
（一）区域环境	5
（二）运营实力	8
要素二：偿债来源与负债平衡	**7**
（一）偿债来源	9
（二）债务与资本结构	7
（三）保障能力分析	4
（四）现金流量分析	5
其他要素：调整项	**无**
基础信用等级	**$a+_{pi}$**
外部支持调整子级	**3**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司作为宿州市重要的基础设施建设主体，能够获得当地政府在资本金注入、资产划拨及政府补助等方面的有力支持。

注：评级模型所用的数据根据公开资料整理。

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”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际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勤勉尽责义务以及诚信义务，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、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。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正式对外公布的信息作出的预测性分析，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、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

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。

九、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。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

宿州城投前身为宿州市建设投资有限责任公司，成立于 2002 年 4 月，系根据宿州市人民政府（以下简称“宿州市政府”）《关于同意成立宿州市建设投资有限责任公司的批复》（宿政办秘〔2002〕13 号），由宿州市公路管理局、宿州市城南污水处理厂和宿州市燃气有限公司共同作为出资人成立的有限责任公司，初始注册资本为 2.00 亿元。历经股权转让及数次增资等事项，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元；唯一股东及实际控制人为宿州市政府。截至 2025 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 9 家。

（二）公司治理结构

根据《国家企业信用信息公示系统》，公司共有 7 名董事，其中董事长 1 人。同时根据业务发展需要，公司本部下设办公室（董事会办公室）、党群部、资产部、财务部、法务合规部（纪检监察室）、工程部、投资部、人力部和企管审计部 9 个职能部门，内部组织架构较为合理，能够满足公司日常经营管理需求。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创

新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

近年来，宿州市地区生产总值持续增长，经济实力持续增强，区位优势较好，为公司发展提供了良好的外部环境。

宿州市地处皖苏鲁豫四省接壤的中原腹地，位于安徽省北部，襟临沿海、背依中原、北连古城徐州，是淮海经济协作区的核心城市之一，也是安徽省距离出海口最近的城市；宿州市拥有发达的交通网络，京沪、陇海、宿淮铁路，京沪高铁，连霍、京福、泗许高速公路纵横贯穿，宿州东站、萧县北站、砀山南站等均在宿州设站，交通条件便利，区位优势较好。全市下辖埇桥区、砀山县、萧县、灵璧县、泗县 1 个区及 4 个县，总面积 9,939 平方公里。截至 2025 年末，宿州市全市常住人口 517.4 万人，城镇化率 50.50%。

2023～2025 年，宿州市地区生产总值持续增长，分别为 2,364.7 亿元、2,459.9 亿元和 2,538.4 亿元，经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。2025 年，宿州市三次产业结构调整为 13.5:29.5:57.0。2023～2025 年，宿州市规模以上工业增加值持续增长，但增速有所波动；全社

会固定资产投资增速持续下降，其中 2025 年同比由正转负；社会消费品零售总额逐年增长，但增速有所放缓。

财政收入及支出方面，2023～2025 年，宿州市一般公共预算收入呈波动下降；其中，2025 年实现一般公共预算收入 151.37 亿元，税收收入占比偏低，为 49.68%。同期，宿州市政府性基金收入逐年下降，主要系国有土地使用权出让收入下降所致，土地出让收入易受国家宏观调控政策和土地市场等影响，稳定性较弱。近年来，宿州市一般公共预算支出持续下降，其中 2025 年为 471.11 亿元。

2023～2025 年末，宿州市地方政府债务余额逐年上升，分别为 848.24 亿元、980.78 亿元和 1,111.22 亿元；其中 2025 年末，宿州市一般债务余额为 252.44 亿元、专项债务余额为 858.78 亿元。

财富创造能力

公司作为宿州市重要的基础设施建设主体，主要从事宿州市内安置房、道路等市政基础设施项目建设工作，业务区域专营性较强；2023～2025 年，公司营业收入持续增长，毛利润规模较为稳定，基础设施建设业务是公司利润的主要来源。

公司作为宿州市重要的基础设施建设主体，主要从事宿州市内安置房、道路等市政基础设施项目建设工作，同时对项目附近土地进行整理开发，业务区域专营性较强。2023～2025 年，公司营业收入持续增长，分别为 42.79 亿元、45.35 亿元和 46.77 亿元；其中基础设施建设业务收入规模较大，占比维持在 83%以上；其他业务主要为小贷业务、供应链、房地产销售、租赁业务等，对营业收入形成一定补充，近年来规模有所上升。近三年，公司毛利润规模较为稳定，分别为 7.32 亿元、7.21 亿元和 7.73 亿元；综合毛利率小幅波动，分别为 17.10%、15.89%和 16.52%；基础设施建设业务是公司利润的主要来源，其中 2025 年，基础设施建设业务毛利润占公司毛利润合计数比重为 74.94%。

公司基础设施建设业务主要由公司本部、子公司宿州埇桥城投集团（控股）有限公司（以下简称“埇桥城投”）和宿州市安居置业有限公司（以下简称“安居置业”）负责，业务模式包括委托代建和自建自营。本部、子公司埇桥城投和安居置业受宿州市政府及宿州市埇桥区人民政府（以下简称“埇桥区政府”）委托，主要负责宿州市内安置房、道路等市政基础设施建设，并根据具体项目签订相关回购协议。项目资金主要来源于宿州市政府拨付配套资金和自筹资金。部分项目由宿州市政府每年根据公司完工进度，按经审定的投资成本加成一定比例与公司结算工程款；部分项目采用完工百分比法核算，年终由政府出具《项目结算单》确认工程进度，再根据该结算单支付相应费用；资金实际结算由宿州市财政局统筹安排，公司将应收取的项目结算款确认为基础设施建设收入。子公司埇桥城投与埇桥区政府签订框架协议《城市基础设施项目建设委托实施合同》或委托建设业务合同，承接埇桥区内基础设施及安置房建设和土地增减挂钩项目。埇桥城投自筹资金开展项目建设，根据工程项目建设进度，每年与埇桥区政府确认已验收合格工程及埇桥区政府应付工程款（埇桥区政府审核确认的工程价款加成一定比例收益），并按照结算工程款确认收入、结转相应成本，项目款项竣工后三年内结清，实际操作方面回款存在一定滞后。此外，公司部分项目建设采用自建自营模式，建设资金来自自有资金及对外融资，完工后通过运营及销售等方式实现资金回笼。2023～2025 年，公司基础设施建设收入整体小幅增长，收入主要来自拱辰路、西外环路、2019 年度省级美丽乡村建设项目、拂晓 1、2 号安置区等项目。截至 2025 年末，公司重点在建基础设施项目计划总投资 106.92 亿元，待投资 12.71 亿元；同期末，公司重点拟建基础设施项目计划总投资 8.98 亿元，均以自建模式开展。整体来看，公司在建及拟建基础设施项目待投资规模较大，未来面临一定资本支出

压力。

公司其他业务主要包括小贷业务、供应链、房地产销售、租赁业务和土地资产处置等，单项收入规模较小。

2023 年，公司新增供应链业务，主要由间接持股子公司宿州市金达供应链管理有限公司[1]负责运营，主要从事建材、煤炭、汽车及储能设备贸易工作。汽车贸易采用以销定采模式，下游客户为汽贸公司；汽车储能贸易系公司与新能源设备厂家合肥合孚智慧能源有限公司合作，为大型生产企业提供储能设备，待设备安装调试后支付全部货款。近年来，随着业务规模的扩大，公司供应链业务收入有所增长，但毛利率仍处于较低水平。公司小贷业务由间接持股子公司宿州市银安小额贷款有限责任公司[2]负责运营，主要面向宿州市当地中小微企业发放期限不超过 1 年的流动资金贷款，利率区间为 LPR 的 1～4 倍，对单个企业发放贷款规模均不超过 2,000 万元，集中度不高，主要客户包括中十冶集团投资开发（宿州）有限公司、安徽华夏商场（集团）有限公司。公司租赁业务主要由公司本部、子公司宿州市银河产业投资发展有限公司和间接持股子公司安徽省恒馨房地产开发有限公司[3](以下简称“恒馨地产”)等负责运营，主要系将自有资产对外出租并产生租赁收入；租金以挂网竞拍成交价确定，租金收取分为月、季、年三种周期，按周期收齐租金后确认收入。公司房地产销售业务主要为商品房开发，由间接持股子公司恒馨地产及其子公司负责运营。截至 2025 年末，公司主要已完工在售房地产项目包括大观园 A 区、贤林苑二期、天下第一石城等，剩余可销售面积 10.51 万平方米；近年来主要受房地产市场景气度下行影响，公司面临较大去化压力。此外，2021 年 12 月，根据宿州市人民政府关于收回恒馨地产公司三宗土地使用权的批复（宿政秘〔2021〕68 号）文件，约定由宿州市土地储备发展中心(以下简称“宿州土储中心”)对公司闲置的三宗土地纳入收储并适时出让，待宗地出让成交后，宿州市财政部门将土地出让金扣除应交税费和第三方服务费后拨付给公司，公司由此确认收入并根据土地账面价值结转成本。2023 年～2025 年，公司分别出让宗地一的 9.21 万平方米、宗地二的 6.14 万平方米和宗地三的 6.73 万平方米，并分别实现收入 3.58 亿元、2.30 亿元和 2.53 亿元。截至 2026 年 6 月末,公司共收到土地资产处置回款 0.50 亿元，整体回款进度较慢。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司以财务费用和管理费用为主的期间费用有所波动；政府补助是公司利润的重要补充；总资产报酬率和净资产收益率均处于较低水平，公司整体盈利能力较弱。

2023～2025 年，公司期间费用以财务费用和管理费用为主，规模有所波动；期间费用率整体有所下降。同期，公司获得的政府补助分别为 4.20 亿元、4.98 亿元和 2.31 亿元，分别计入其他收益和营业外收入；营业利润逐年下降；利润总额及净利润均有所波动，其中 2025 年均同比下降主要系获得的政府补助减少所致，政府补助是公司利润的重要补充。近年来，公司总资产报酬率和净资产收益率均处于较低水平，整体盈利能力较弱。

[1] 成立于 2023 年 3 月，由宿州市银通资产经营投资有限责任公司（以下简称“银通资产”）100%持股。
[2] 由银通资产直接或间接持有 100%股权。
[3] 由银通资产 100%持股。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司以非流动资产为主的总资产持续增长；以项目成本为主的存货及在建工程规模较大，对公司资金形成较大占用。

2023～2025 年末，公司总资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主；流动资产主要包括货币资金、应收类款项和存货；非流动资产以在建工程为主。同期末，公司货币资金规模呈波动下降，其中 2025 年末受限货币资金为 0.65 亿元；应收账款逐年增长，主要为应收回购款；其他应收款规模有所波动，主要为宿州市国有企业之间的代垫款和往来款等；以市政工程及安置房等为主的存货规模持续上升，2025 年末主要包括市政工程及安置房成本 126.25 亿元、土地成本 51.55 亿元，大部分项目已完工但尚未完成竣工决算手续。近年来，公司在建工程规模小幅波动，主要为公司本部承建的安置房以及土地开发整理项目，是公司资产最重要的组成部分。整体来看，公司以项目成本为主的存货及在建工程规模较大，对公司资金形成较大占用。2026 年 6 月末，主要受货币资金增加影响，公司资产规模进一步上升至 995.19 亿元。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 114.22 亿元，占期末总资产及净资产的比重分别为 11.59%和 28.90%；主要包括受限的应收账款 70.35 亿元、存货 25.40 亿元和投资性房地产 11.22 亿元。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司以非流动负债为主的负债规模逐年增长，资产负债率较稳定，资本实力逐步增强；截至 2025 年末，总有息债务规模较大，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度较低，面临较大的短期偿债压力；同期末，公司对外担保规模较大且区域集中度较高，被担保对象中部分民营企业涉及负面舆情，存在一定或有风险。

2023～2025 年末，公司负债总额逐年增长，负债结构以非流动负债为主，资产负债率较稳定。同期末，公司流动负债主要包括短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债；其中短期借款以银行借款为主，辅以少量信托和保理等非银类借款，近年来规模有所波动，资金主要用于日常经营；其他应付款逐年快速增长，主要系与当地国有企业的往来款及代垫款等；一年内到期的非流动负债规模波动较大，其中 2025 年末包含一年内到期的长期借款 26.16 亿元、应付债券 69.39 亿元和长期应付款 29.00 亿元。2023～2025 年末，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；长期借款主要受当年项目建设融资需要影响逐年下降，包括银行借款和少量信托、融资租赁等非银类借款；应付债券主要受临近到期重分类影响持续减少，主要包括私募债、中期票据、债权融资计划等；以融资租赁款为主的长期应付款规模有所波动。2026 年 6 月末，公司总负债规模较 2025 年末继续增长，主要系短期借款和应付债券增加所致。

2023～2025 年末，公司总有息债务有所波动且规模较大，占总负债比重较高，公司面临一定债务压力。截至 2025 年末，公司总有息债务为 475.12 亿元，在总负债中占比 80.55%；其中，公司短期有息债务为 144.17 亿元，占总有息债务比重为 30.34%，期末现金及现金等价物余额为 16.44 亿元，对短期有息债务的覆盖程度较低，公司面临较大的短期偿债压力。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，受益于政府注资、资产划拨以及经营利润积累，公司所有者权益持续增长，分别为 382.28 亿元、390.82 亿元、395.27 亿元和 397.79 亿元，其中实收资本稳定在 60.00 亿元，资本公积与未分配利润持续增加。近年来，公司资本实力逐步增强。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 85.61 亿元，担保比率为 21.66%，被担保企业主要为宿

州市区域内国有企业，其中子公司埇桥城投对民营企业担保余额合计 0.76 亿元，均已采取反担保措施。2025 年末，公司对外担保对象中宿州市天艺玻璃股份有限公司（以下简称“天艺玻璃”）为民营企业，天艺玻璃存在被纳入失信被执行人、法定代表人被限制高消费等负面舆情；同期末，公司对天艺玻璃担保余额为 120.00 万元。整体来看，公司对外担保规模较大、区域集中度较高，同时担保对象中存在民营企业且部分涉及负面舆情，存在一定或有风险。

（三）现金流

公司经营性净现金流于 2024 年转为净流入，可对利息形成一定保障；2023～2025 年，公司投资性现金流和筹资性现金流持续净流出。

2023～2025 年，公司经营性净现金流有所波动，自 2024 年起转为净流入，可对利息形成一定保障；投资性现金流持续净流出，净流出规模有所波动，其中 2024 年净流出规模较大，主要系间接控股子公司安徽通济控股有限公司[4]购置商铺及房产所支付的现金较多所致；筹资性现金流净流出规模持续上升，其中 2024 年主要系取得借款收到的现金规模下降所致，2025 年主要系偿还到期债务增加所致。2026 年 1～6 月，公司经营性现金流仍为净流入，投资性净现金流及筹资性净现金流均同比由负转正。

外部支持

近年来，公司能够获得当地政府在资本金注入、资产划拨及政府补助等方面的有力支持。

除公司外，宿州市区域内基础设施类企业主要有 4 家，分别为宿州交通文化旅游投资集团有限公司（以下简称“宿州交投”），以及园区类基础设施建设主体宿州市高新建设投资集团有限公司（以下简称“高新建投”）、宿州市新区建设投资集团有限公司（以下简称“新区建投”）和宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司（以下简称“宿马投资集团”）[5]。其中，宿州交投主要负责交通运输类基础设施建设和旅游景区的投资等；高新建投的业务范围在宿州高新技术产业开发区；新区建投的业务范围在宿州经济技术开发区；宿马投资集团的业务范围在宿州马鞍山现代产业园，各公司业务区域划分清晰。

公司作为宿州市重要的基础设施建设主体，在资本金注入、资产划拨及政府补助等方面能够得到当地政府的有力支持。资本金注入方面，2023～2025 年，宿州市财政局分别向公司货币注资 0.80 亿元、3.54 亿元和 0.33 亿元。资产划拨方面，2024 年，公司获得来自宿州市埇桥区国有资产管理中心[6]、宿州市埇桥区住建局、宿州市人民政府国有资产监督管理委员会等政府部门无偿划入的土地、房屋、股权等资产，共增加资本公积 5.12 亿元；2025 年，根据国有股权无偿划转协议，宿州市大地房地产开发有限公司将其持有的全部宿州市国信物业管理有限公司股权无偿划转至银通资产名下，增加公司资本公积 48.05 万元。政府补助方面，2023～2025 年，公司获得计入其他收益和营业外收入的政府补助金额分别为 4.20 亿元、4.98 亿元和 2.31 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定宿州城投信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

[4] 由埇桥城投控股，持股比例为 76.92%。
[5] 截至 2026 年 6 月末，公司持有宿马投资集团 32.56%股权。
[6] 曾用名为宿州市埇桥区国有资产监督管理委员会。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 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（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×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（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
存货周转天数[7]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[8]	360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×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）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[7] 半年度取 180 天。

[8] 半年度取 180 天。

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi} 级、CCC_{pi} 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。