



CREDIT RATING REPORT

报告名称

铜陵市建设投资控股有限责任 公司主体与相关债项2026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
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00633

大公国际资信评估有限公司通过对铜陵市建设投资控股有限责任公司及“21 铜陵建投 01/21 铜建 01”的信用状况进行跟踪评级，确定铜陵市建设投资控股有限责任公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 铜陵建投 01/21 铜建 01”的信用等级维持 AA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年六月十八日



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		
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
21 铜陵建投 01/21 铜建01	11.00	7 (3+4)	AA	AA	2025.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	747.27	746.81	728.89	717.60
所有者权益	357.95	357.03	346.92	331.95
总有息债务	-	252.21	279.53	308.90
营业收入	8.18	27.06	27.28	32.39
净利润	0.93	5.15	5.24	6.28
经营性净现金流	10.29	31.77	31.00	5.68
毛利率	12.91	9.20	8.06	9.49
总资产报酬率	0.30	1.01	1.11	1.22
资产负债率	52.10	52.19	52.40	53.74
债务资本比率	-	41.40	44.62	48.20
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	-	-	2.18
经营性净现金流/总负债	2.64	8.23	8.08	1.52

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 年财务报表进行了三年连审, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 田野

评级小组成员: 陶镜好

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

铜陵市建设投资控股有限责任公司(以下简称“铜陵建投”或“公司”)是铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体。跟踪期内,铜陵市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长,为公司发展提供了良好外部环境,公司在铜陵市城市基础设施建设及经济发展中仍发挥重要作用,继续获得政府多方面的支持。但同时,公司存货中土地开发整理成本较高,沉淀资金规模较大,无在开发整理或拟开发整理的土地项目,需关注未来业务可持续性,已完工保障房项目待回款规模较大,需关注未来回款进度,个别应收对象款项回收面临一定风险,存货和其他非流动资产规模仍较大,影响资产流动性。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2025 年,铜陵市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长,为公司发展提供了良好外部环境;
- 公司作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体,在铜陵市城市基础设施建设及经济发展中仍发挥重要作用;
- 2025 年,公司继续获得政府在资产划入及财政补助等方面的支持。

主要风险/挑战:

- 公司存货中土地开发整理成本较高,沉淀资金规模较大,无在开发整理及拟开发整理的土地项目,需关注未来业务可持续性;
- 公司主要在开发房地产项目均已完成建设,已完工保障房项目待回款规模较大,需关注未来回款进度;
- 2025 年末,公司个别应收对象仍存在失信被执行人等负面事项,款项回收面临一定风险,存货和其他非流动资产规模仍较大,影响资产流动性。



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-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	4.29
（一）市场竞争力	4.53
（二）运营能力	4.84
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.16
（一）偿债来源	5.75
（二）债务与资本结构	6.64
（三）保障能力分析	2.88
（四）现金流量分析	5.68
调整项	-0.03
基础信用等级	aa-
外部支持	1
模型结果	AA

调整项说明：其他调整项下调 0.03，理由为截至 2025 年末，公司个别应收对象仍存在失信被执行人等负面事项。

外部支持说明：公司是铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，能够获得政府在资产划入及财政补助等方面的支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 a+ 变动至本次评级的 aa-，理由为 2025 年（末），公司短期有息债务显著下降，短期有息债务/总有息债务、现金及现金等价物/短期有息债务指标有所上升，短期偿债压力有所缓释。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 1 个子级，理由为 2025 年公司在铜陵市城市建设和经济发展中继续发挥重要作用，能够获得当地政府支持，综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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	21 铜陵建投 01/21 铜建 01	AA	2025/06/24	李旭华、陶镜好	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
AA/稳定	21 铜陵建投 01/21 铜建 01	AA	2020/07/08	王泽、李旭华	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	-	-	2013/03/20	杨姗姗、刘晶、刘贵鹏	行业信用评级方法总论	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铜陵市建设投资控股有限责任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、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 18 日至 2027 年 6 月 17 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）。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铜陵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

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

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
21 铜陵建投 01/21 铜建 01	11.00	11.00	2021.04.29 ~ 2028.04.29	已发行企业债本息兑付	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

铜陵建投是于 2008 年 8 月经中共铜陵市委办公室和铜陵市政府办公室铜办【2008】23 号文、铜办【2008】102 号文及铜办【2008】80 号文批准组建的国有独资有限责任公司，公司初始注册资本 70.00 亿元，铜陵市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“铜陵市国资委”）持有其 100% 股权。2018 年 5 月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）以货币出资方式向公司增资 4.30 亿元。2022 年 9 月 19 日，铜陵市国资委将其持有的公司股权无偿划转至安徽西湖投资控股集团有限公司（以下简称“安徽西湖投资集团”），公司控股股东变更为安徽西湖投资集团；截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 74.30 亿元，实收资本为 70.00 亿元¹；安徽西湖投资集团和农发基金分别持股 94.21% 和 5.79%，实际控制人仍为铜陵市国资委。

跟踪期内，公司撤销监事会及监事岗位，在董事会中设置审计与风险委员会，成员由现任三名董事组成，依法行使《公司法》等相关法律法规规定的监事会职权。内部治理结构仍设有投资融资部、计划财务部等职能部门（见附件 1），2025 年末，公司纳入合并范围的子公司数量未发生变化，仍为 22 家。

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 2026 年 5 月 27 日，公司本部不存在未结清关注或不良信贷记录。截至 2026 年 4 月 27 日，子公司铜陵市新西湖发展有限责任公司（以下简称“新西湖发展”）本部不存在未结清关注或不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的到期债券本息均已按时兑付，存续期债券利息均按期支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生

¹ 与注册资本金相差的 4.30 亿元未来需偿还给农发基金，因此公司的审计报告和财务报表中均未列为实收资本。



产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规模以上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（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

2025 年，铜陵市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长，为公司发展提供了良好外部环境。

2025 年，铜陵市实现地区生产总值 1,415.4 亿元，同比增长 6.1%，其中，第一产业增加值 67.8 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 663.5 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 684.2 亿元，增长 6.7%。全市规模以上工业增加值同比增长 8.1%；分经济类型看，国有控股企业增加值增长 6.3%，股份制企业增长 10%，外商和港澳台商投资企业下降 3.4%。全市固定资产投资同比下降 7.1%；其中，工业投资下降 4.4%，基础设施投资下降 10.2%，房地产开发投资下降 25.5%。2025 年，铜陵市社会消费品零售总额 468.9 亿元，同比增长 4.6%，增速居全省第 6 位²。

2025 年，铜陵市一般公共预算收入完成 122.4 亿元，同比有所增加，其中国内增值税 51.8 亿元，所得税 7.6 亿元，城镇土地使用税 4.8 亿元，资源税 4.1 亿元，土地增值税和契税合计 3.8 亿元；一般公共预算支出为 227.4 亿元，同比有所增加。2026 年 1~3 月，铜陵市一般公共预算收入 39.7 亿元，同比增长 6.2%；一季度财政支出完成 63.9 亿元。

截至 2025 年末，铜陵市地方政府债务余额为 576.02 亿元，其中一般债务余额为 116.93 亿元，专项债务余额 459.09 亿元，债务压力较大。

财富创造能力

公司仍主要从事铜陵市基础设施项目代建、土地开发整理等业务，在铜陵市城市基础设施建设及经济发展中仍发挥重要作用；2025 年，公司营业收入同比小幅减少，综合毛利率有所上升。

公司是铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，仍主要从事区域内基础设施项目代建、土地开发整理等业务，在铜陵市城市基础设施建设及经济发展中仍发挥重要作用。

2025 年，公司营业收入主要来自商品销售、土地开发整理和农产品及其加工；营业收入同比小幅减少，主要系房产销售收入同比减少较多所致。同期，公司土地开发整理业务收入同比小幅增加；代建业务受项目暂未验收结转影响，当期未产生收入；受市场行情影响，房产销售收入同比减少较多；商品销售同比变化不大；公司积极拓展农产品及其加工业务，2025 年该板块进一步增收；教育培训费收入同比较为稳定，其他业务收入有所下降。

² 本段数据来源：铜陵市统计局《2025 年 12 月份全市经济运行简况》。



表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	8.18	100.00	27.06	100.00	27.28	100.00	32.39	100.00
土地开发整理	4.92	60.19	6.94	25.66	5.87	21.54	5.77	17.82
代建项目	-	-	-	-	-	-	0.51	1.57
房产销售	0.55	6.72	3.66	13.52	5.22	19.12	5.74	17.71
商品销售	1.06	12.91	7.47	27.59	7.61	27.91	10.86	33.53
农产品及其加工	0.77	9.46	5.47	20.21	4.83	17.71	4.03	12.45
教育培训费	0.44	5.37	1.88	6.94	1.82	6.67	1.96	6.04
其他业务	0.44	5.34	1.64	6.08	1.92	7.06	3.53	10.89
毛利润	1.06	100.00	2.49	100.00	2.20	100.00	3.07	100.00
土地开发整理	0.64	60.83	0.91	36.37	0.77	34.86	0.75	24.48
代建项目	-	-	-	-	-	-	0.08	2.75
房产销售	0.09	8.21	0.58	23.36	0.66	29.90	0.49	15.85
商品销售	0.00 ³	0.23	-0.55	-	-0.72	-	0.08	2.47
农产品及其加工	0.16	15.06	1.00	40.22	0.89	40.34	0.32	10.47
教育培训费	0.03	2.38	0.02	0.69	0.01	0.50	-0.05	-
其他业务	0.14	13.29	0.54	21.59	0.60	27.27	1.40	45.55
毛利率	12.91		9.20		8.06		9.49	
土地开发整理	13.04		13.04		13.04		13.04	
代建项目	-		-		-		16.67	
房产销售	15.76		15.90		12.60		8.50	
商品销售	0.23		-7.41		-9.49		0.70	
农产品及其加工	20.53		18.31		18.36		7.98	
教育培训费	5.73		0.92		0.60		-2.47	
其他业务	32.12		32.68		31.13		39.71	

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司综合毛利率有所上升。其中，土地开发整理毛利率仍较为稳定，主要系结算价格均以固定比率成本加成方式确认；房产销售毛利率有所增加，房产销售情况受市场环境、销售政策等影响较大；由于商品市场变动较大且价格波动较大，商品销售业务仍为亏损；农产品及其加工、教育培训及其他业务毛利率同比较为稳定。

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比有所上升，综合毛利率同比上升 5.04 个百分点。

（一）土地开发整理

2025 年，土地开发整理收入仍是公司重要的收入来源；截至 2025 年末，公司存货中土地开发整理成本较高，沉淀资金规模较大；同期末，公司无在开发整理及拟开发整理的土地项目，需关注未来业务可持续性。

跟踪期内，公司本部、子公司新西湖发展继续运营土地开发整理业务，铜陵市土地储备发展中心（以下简称“土储中心”）完成土地征迁后，委托公司开展土地整治开发工作，土储中心按照土地整理实际支出加成 15% 的收益率与公司进行结算。2025 年，土地开发整理收入仍是公司重要的收入来源；截至 2025 年末，公司存货中土地开发整理成本为 275.05 亿元，沉淀资金规模较大；同期末，公司无在开发整理及拟开发整理的土地项目，需关注未来业务可持续性。

³ 实际金额为 23.85 万元。



（二）代建项目

截至 2025 年末，公司在建代建项目尚需一定投资规模。

公司继续承担铜陵市城市基础设施建设任务，跟踪期内，代建业务模式未发生变化；项目完工后，纳入公司资产负债表科目中，铜陵市政府按照分期付款的方式向公司支付项目回款。截至 2025 年末，公司主要在建代建项目概算总投资规模 12.31 亿元，已完成投资 6.20 亿元，尚需一定的投资支出；已完工代建项目主要有西湖公园退田还湖工程、西湖湿地公园二期等，待回款规模较大；同期，公司暂无拟建项目。

表 3 截至 2025 年末公司主要在建代建项目情况（单位：亿元）

主要在建代建项目名称	概算总投资	已投资
铜陵市人民医院西湖院区项目	9.02	4.40
铜井路东延（青山大道—地质大道）	3.29	1.80
合计	12.31	6.20

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）房产销售

截至 2025 年末，公司主要在开发房地产项目均已完成建设，无拟建房地产项目；已完工保障房项目待回款规模较大，需关注未来回款进度。

公司房产销售业务仍主要由公司本部及子公司铜陵市城投房地产开发有限责任公司（以下简称“城投房开”）负责。保障房经营模式方面，公司主要通过“招拍挂”方式获得土地使用权，采用公开招标施工外包方式进行项目建设，以自有资金和外部融资支付项目开发资金，按项目开发进度将资金分批、分次支付外包建筑单位施工款，工程款支付根据现场实际完成进度及合同约定条款支付，公司按照与政府部门签订的回购协议约定方式确认收入。同一项目根据当地安置房规划政策会与不同回购方签订协议，且回购方、楼体性质、回购协议签署安排等因素不同均会导致回购单价有所差异，因此总回购金额与具体回款计划有一定不确定性。截至 2025 年末，公司主要保障房项目包括润泽花园（鱼头地块安置房）、宝山安置房、文林雅苑二期（联盟十一队），已完成投资 31.10 亿元，项目均已完成建设，但目前尚在审计当中，同期末无拟建保障房项目；已完工保障房项目待回款规模较大，需关注未来回款进度。

截至 2025 年末，公司主要在售商品房包括陵江学府（别名“山河尊”）和紫御学府（别名“太学里”）两个项目，均由城投房开公司负责开发运营，去化率均在 70%以上；项目建设已基本完成，其中紫御学府（太学里）处于审计过程中，最终投资额以审计结果为准。截至 2025 年末，公司无拟建房地产项目。

表 4 截至 2025 年末公司主要在售商品房去化情况（单位：套、亿元）

项目名称	开盘时间	可售套数	已售套数	去化率	概算总投资	销售金额	已回款
陵江学府（山河尊）	2020.10	1,281	997	77.83%	13.20	10.75	9.34
紫御学府（太学里）	2022.10	649	545	83.98%	6.50	5.43	4.58

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）其他

2025 年，公司商品销售业务亏损规模有所收窄，其他收入主要包括农产品及其加工、教育培训费、房屋租赁收入等，自营项目工程进展较慢，无拟建工程。

公司商品销售收入主要来源于子公司铜陵市建投商贸有限责任公司和铜陵市润亚商贸有限责任



公司的钢材、混凝土、水泥、砂石销售收入，一般而言公司主要以采购半径就近采购，下游主要销售地区包括铜陵、马鞍山地区，销售价格在市场交易结算指导价格基础上略有涨幅。公司根据客户需求，与供应商签订供货协议，对下游客户采用银货对付、钱货两清的结算模式，账期一般不超过 60 天。2025 年，公司商品销售业务亏损规模有所收窄，但仍需关注价格波动对于盈利影响。同时上下游集中度较高，其中宁波凯通物产有限公司（以下简称“凯通物产”）及宁波凯通国际贸易有限公司作为主要客户，同属宁波开发投资集团有限公司子公司；凯通物产同为供应商及客户，一方面向公司提供铜杆、金属硅销售，同时亦作为客户向公司采购铝锭；需关注风险链传导、资金占用等风险。

表 5 2025 年公司商品销售主要供应商及客户情况（单位：万元、%）

主要供应商	产品	采购金额	占比
铜陵恒达新材料科技有限公司	铝锭	65,433.43	53.36
昌吉准东经济技术开发区东南铝业有限公司	铝棒	16,331.72	13.32
铜陵坚益铝业有限责任公司	铝杆	11,889.80	9.70
宁波凯通物产有限公司	铜杆、金属硅	9,584.75	7.82
浙江实禄铝业有限公司	铝棒	8,392.34	6.84
合计	-	111,632.04	91.04
主要客户	产品	销售金额	占比
安徽精隆新材料股份有限公司	铝棒、铝杆	37,164.79	31.06
宁波凯通物产有限公司	铝锭	8,517.47	7.12
苏州相为金属科技有限公司	铝锭	7,158.37	5.98
宁波凯通国际贸易有限公司	铝锭	6,844.04	5.72
厦门瑾铖金属资源有限公司	铝锭	5,049.70	4.22
合计	-	64,734.37	54.10

数据来源：根据公司提供资料整理

公司农业板块主要由子公司安徽省普济圩现代农业集团有限公司负责，主营业务为粮食作物、蔬菜、花卉、园艺作物、水果种植、加工、仓储与销售，育种及种子生产和销售，畜禽养殖、加工与销售，农田土地整理，农业资源综合利用等。

房屋租赁业务主要由子公司铜陵市保障性住房投资有限责任公司负责，保障性住房来源主要是政府划拨与委托建设、市场购买与租赁、改建与翻新等方式，计量方式均为成本法，采取直租方式出租。截至 2025 年 9 月末，公司保障性住房可出租套数 3,927 套，已出租 3,226 套，出租率 82.15%，住宅承租人群包括人才引进、外地就业人群及低收入人群。公司经营性资产运营管理模式为经营性资产的租赁管理、销售与转让、投资与开发，承租人群主要是政府机关事业单位。

公司在建自营工程主要包括铜陵市铜井路东延工程废弃土石方综合利用项目以及临江区域水系整治及周边配套设施建设项目，截至 2025 年 9 月末，公司在建自营工程进度较慢，无拟建工程。

表 6 截至 2025 年 9 月末公司主要在建自营工程项目情况（单位：亿元）

项目名称	概算总投资	已投资
铜陵市铜井路东延工程废弃土石方综合利用项目	11.39	2.20
临江区域水系整治及周边配套设施建设项目	18.20	7.20
合计	29.59	9.40

数据来源：根据公司提供资料整理



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用和期间费用率同比基本持平；政府补助仍是利润的重要来源。

2025 年，公司财务费用有所减少，带动期间费用和期间费用率同比基本持平；其他收益同比小幅上升，政府补助仍是公司利润的重要来源；投资收益同比下降较多，主要系权益工具投资同比减少所致；2025 年，公司资产减值损失主要为长期股权投资减值损失，系对联营企业铜陵汇森实业有限公司全额计提减值准备导致，损失较多，对当期利润影响较大。同期，公司净利润、总资产报酬率和净资产收益率均有小幅下降。

表 7 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用/营业收入	23.19	17.79	17.87	13.18
期间费用	1.90	4.81	4.88	4.27
管理费用	0.49	2.10	1.68	1.75
财务费用	1.35	2.43	2.85	2.24
其他收益	1.84	8.43	8.22	8.31
投资收益	-	0.16	0.85	0.25
资产减值损失	-	-0.39	-	-
利润总额	0.93	5.19	5.29	6.38
净利润	0.93	5.15	5.24	6.28
总资产报酬率	0.30	1.01	1.11	1.22
净资产收益率	0.26	1.44	1.51	1.89

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，由于管理费用同比增加，公司期间费用同比小幅增加；其他收益同比有所减少。同期，公司净利润同比小幅减少。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较为多元，以银行借款和发行债券为主。

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，辅以部分非标融资等，融资渠道较为多元。截至 2025 年末，公司长短期借款合计 114.94 亿元⁴，其中信用借款 66.27 亿元。截至 2025 年 9 月末，公司获得银行综合授信额度 401.66 亿元，已使用授信 185.19 亿元，未使用额度 216.47 亿元。截至 2025 年末，公司存续债券包括公司债券、中期票据、定向融资工具等，债券品种较为多样，应付债券合计 121.67 亿元⁵。此外，公司还通过股权回购、融资租赁、非标专项债⁶等方式筹措资金，分别计入其他非流动负债 6.33 亿元⁷、长期应付款 4.52 亿元⁸。

⁴ 含一年内到期部分，不含利息。

⁵ 含一年内到期部分，不含利息。

⁶ 系非标准化项目收益专项债券转贷融资款，公司与铜陵市财政局签订《关于 2019 年转贷新增政府债券的协议》，款项用于铜陵市沿江生态环境恢复及水环境整治，借款期限 10 年。

⁷ 含一年内到期部分，构成包括股权回购融资款、非标专项债以及商业保理，其中商业保理为公司与安徽交控商业保理有限公司签订 BL2402-37H-1 号国内有追索权的保理业务合同，借款期限 3 年，年利率 6.50%。

⁸ 含一年内到期部分，不含利息。



2025 年末，公司总资产规模同比增加；个别应收对象仍存在失信被执行人等负面事项，款项回收面临一定风险；存货和其他非流动资产规模仍较大，影响资产流动性。

2025 年末，公司总资产规模同比增加，资产结构仍以流动资产为主。

公司流动资产包括货币资金、应收账款、其他应收款和存货等。2025 年末，公司货币资金同比进一步减少。同期末，公司应收账款同比有所下降，账龄主要集中在 3~4 年及 5 年以上，期末坏账准备余额为 0.37 亿元；从前五大应收对象来看，应收土储中心土地协议转让款 10.81 亿元，坏账准备期末余额为 0.11 亿元；其余应收对象及金额分别为应收铜陵市郊区土地和房屋征收中心 0.39 亿元、应收铜陵市建筑材料有限责任公司 0.37 亿元，该公司存在失信被执行人及限高消费等负面事项，对其应收款项面临一定回款风险，坏账准备期末余额为 0.19 亿元；应收安徽精隆新材料股份有限公司 0.16 亿元以及枞阳霖玲新型建材有限公司 0.06 亿元。2025 年末，公司其他应收款同比有所增加，账龄仍以五年以上为主，期末坏账准备余额为 1.07 亿元；前五大应收对象及金额仍主要为应收土储中心往来款 10.39 亿元、安徽亨贞投资有限公司往来款 4.59 亿元、铜官山区政府核算中心往来款 2.09 亿元、铜陵职业技术学院借款 2.55 亿元、铜陵义安城乡建设有限责任公司借款及往来款 1.68 亿元，合计占其他应收账款余额的 64.69%。2025 年末，以土地开发整理成本为主的存货同比有所增加，主要为开发成本及产品上升，期末未对存货计提跌价准备。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	402.41	53.85	402.78	53.93	379.84	52.11	359.34	50.08
货币资金	11.75	1.57	8.40	1.13	11.66	1.60	12.88	1.79
应收账款	11.83	1.58	11.84	1.59	12.16	1.67	12.77	1.78
其他应收款	32.12	4.30	31.86	4.27	27.24	3.74	29.70	4.14
存货	345.13	46.19	349.32	46.78	326.54	44.80	302.51	42.16
非流动资产合计	344.86	46.15	344.03	46.07	349.05	47.89	358.26	49.92
其他非流动资产	256.36	34.31	256.35	34.33	255.13	35.00	240.13	33.46
资产总计	747.27	100.00	746.81	100.00	728.89	100.00	717.60	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其他非流动资产等。2025 年末，以市政设施为主的其他非流动资产小幅增加，存货和其他非流动资产规模仍较大，影响资产流动性。

2026 年 3 月末，公司总资产较 2025 年末有所增加，主要系货币资金增加所致。

2025 年末，公司受限资产共计 34.00 亿元，占总资产的 4.55%，占净资产的 9.52%。

表 9 截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：万元）

科目名称	受限账面价值	受限原因
货币资金	18,321.60	保证金冻结
存货	301,459.13	借款抵押
投资性房地产	17,211.72	借款抵押
固定资产	3,001.88	借款抵押
合计	339,994.34	-

数据来源：根据公司提供资料整理



（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债结构转为以非流动负债为主，资产负债率同比小幅下降；主要受益于债券借新还旧，短期有息债务规模大幅下降，公司短期偿债压力有所缓释。

2025 年末，公司总负债同比有所增长，负债结构转为以非流动负债为主，资产负债率同比小幅下降。

公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2025 年末，公司以信用借款为主的短期借款小幅下降；应付票据小幅下降，为银行承兑汇票；同期末，公司以往来款为主的其他应付款同比增加较多，主要系与安徽西湖投资集团等公司往来款增加所致；一年内到期的非流动负债同比大幅下降，主要系应付债券到期偿还所致。

表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	4.14	1.06	2.84	0.73	4.03	1.06	4.91	1.27
应付票据	1.81	0.47	2.03	0.52	3.88	1.02	1.76	0.46
其他应付款	125.24	32.17	120.47	30.91	84.75	22.19	60.08	15.58
一年内到期的非流动负债	18.98	4.88	29.65	7.61	92.11	24.11	40.71	10.56
流动负债合计	161.59	41.51	167.45	42.96	199.37	52.19	128.60	33.35
长期借款	92.22	23.69	92.43	23.71	122.05	31.95	117.54	30.48
应付债券	121.67	31.25	115.67	29.68	48.50	12.70	110.30	28.60
长期应付款	6.20	1.59	6.49	1.67	4.76	1.25	6.38	1.66
其他非流动负债	6.25	1.60	6.33	1.62	6.10	1.60	21.50	5.57
非流动负债合计	227.72	58.49	222.33	57.04	182.60	47.81	257.05	66.65
负债总额	389.31	100.00	389.78	100.00	381.97	100.00	385.65	100.00
短期有息债务	-	-	34.77	8.92	101.79	26.65	56.90	14.75
长期有息债务	-	-	217.44	55.78	177.74	46.53	252.00	65.35
总有息债务⁹	-	-	252.21	64.71	279.53	73.18	308.90	80.10
资产负债率		52.10		52.19		52.40		53.74

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券等构成。2025 年末，公司长期借款同比下降，仍以信用借款为主。同期末，受债券到期借新还旧影响，应付债券同比大幅增加。2025 年末，公司长期应付款同比增加，其中不含一年内到期部分的应付融资租赁款 3.01 亿元，专项应付款 3.48 亿元，仍主要为市政重点项目专项款。同期末，公司其他非流动负债同比小幅增加，仍主要包括非标专项债、股权回购融资款、商业保理。

2026 年 3 月末，公司总负债较 2025 年末小幅减少，主要系一年内到期的非流动负债减少，仍以非流动负债为主。

2025 年末，公司总有息债务规模及在总负债中占比进一步下降，短期有息债务规模大幅减少，主要系债券借新还旧所致，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度有所上升，公司短期偿债压力有所缓释。

公司对外担保企业大部分为当地国有企业，区域集中度较高，担保比率仍较低。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 13.64 亿元，担保比率为 3.82%，被担保企业大部分为铜

⁹ 含应付利息，公司未提供 2026 年 3 月末有息债务付息项情况及有息债务期限结构。



陵市国有企业（见附件 2），区域集中度较高。

2025 年末，主要受益于划拨资产增加，公司所有者权益小幅增长。

2025 年末，公司所有者权益为 357.03 亿元，同比继续增长，主要系资本公积增加所致；其中，实收资本仍为 70.00 亿元；资本公积同比增加 6.65 亿元，其中取得政府无偿划拨的投资性房地产、无形资产及固定资产等，合计确认资本公积 1.91 亿元，收到划拨资产增加资本公积 4.69 亿元，收到资本金增加资本公积 0.05 亿元。受益于利润留存，未分配利润小幅增长。

2026 年 3 月末，公司所有者权益小幅增加，其各项构成较 2025 年末变化不大。

2025 年，公司盈利对总有息债务的保障能力仍较低；以存货为主的资产对公司整体债务的保障能力一般。

2025 年，公司总有息债务/EBITDA 为 24.49 倍，公司盈利对总有息债务的保障能力仍较低。

2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.41 倍和 0.32 倍；公司可变现资产仍以存货为主，流动性较弱，实际偿债保障能力依赖于资产变现进度，对债务的保障能力一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流仍呈现大幅净流入，较大规模的政府专项债资金及政府补助能够对债务偿还形成一定保障；投资性现金流转为小幅净流出；筹资性现金流仍为大幅净流出，债务偿还对融资能力依赖程度很高。

2025 年，公司经营性现金流仍呈现大幅净流入状态，主要受项目往来款收支影响，当期支付的往来、保证金等同比下降，2025 年，公司仍收到较大规模的政府专项债资金及政府补助，能够对债务偿还形成一定保障；投资性现金流转为小幅净流出，主要系投资收回的现金大幅下降所致；筹资性现金流仍为大幅净流出，偿债支付的现金同比增加，主要系偿还大量到期债务所致，债务偿还对融资能力依赖程度很高。

表 11 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	10.29	31.77	31.00	5.68
投资性净现金流	-1.21	-2.65	1.99	-15.04
筹资性净现金流	-5.30	-30.74	-36.73	5.17
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	-	-	1.20
经营性净现金流/流动负债（%）	6.25	17.32	18.90	4.85
经营性净现金流/总负债（%）	2.64	8.23	8.08	1.52

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司经营性现金流为净流入；投资性现金流及筹资性现金流为净流出。

外部支持

公司作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，2025 年继续获得政府在资产划入及财政补助等方面的支持。

铜陵市目前主要的市级投融资主体有安徽西湖投资集团和铜陵市综合交通投资集团有限公司（以下简称“铜陵交投”）、公司和铜陵大江投资控股有限公司（以下简称“大江投资”）。安徽西湖投资集团子公司主要包括公司和大江投资；公司主要从事铜陵市基础设施项目代建、土地开发整理等业务；大江投资主要负责铜陵经济开发区内市政基础设施建设和区内土地整理等业务；铜陵交



投主要负责铜陵市交通基础设施的投资、建设及运营等。

表 12 截至 2025 年（末）铜陵市主要平台基础信息（单位：亿元）

企业名称	控股股东	成立时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
安徽西湖投资集团	铜陵市国资委	2018.04.09	1,014.96	448.46	49.73	3.45
铜陵建投	安徽西湖投资集团	2008.10.20	746.81	357.03	27.06	5.15
大江投资	安徽西湖投资集团	1999.07.06	254.94	92.72	17.88	1.28
铜陵交投	铜陵市国资委	2012.09.26	317.27	115.86	9.33	1.64

数据来源：根据公开资料整理

公司作为铜陵市重要的基础设施建设投融资和土地开发整理主体，2025 年继续获得政府在资产划入及政府补助等方面的支持。资产划入方面，公司取得政府无偿划拨的投资性房地产、无形资产及固定资产等，合计确认资本公积 1.91 亿元。2025 年，公司获得计入其他收益的政府补助 8.43 亿元，收到政府专项债资金 10.17 亿元。

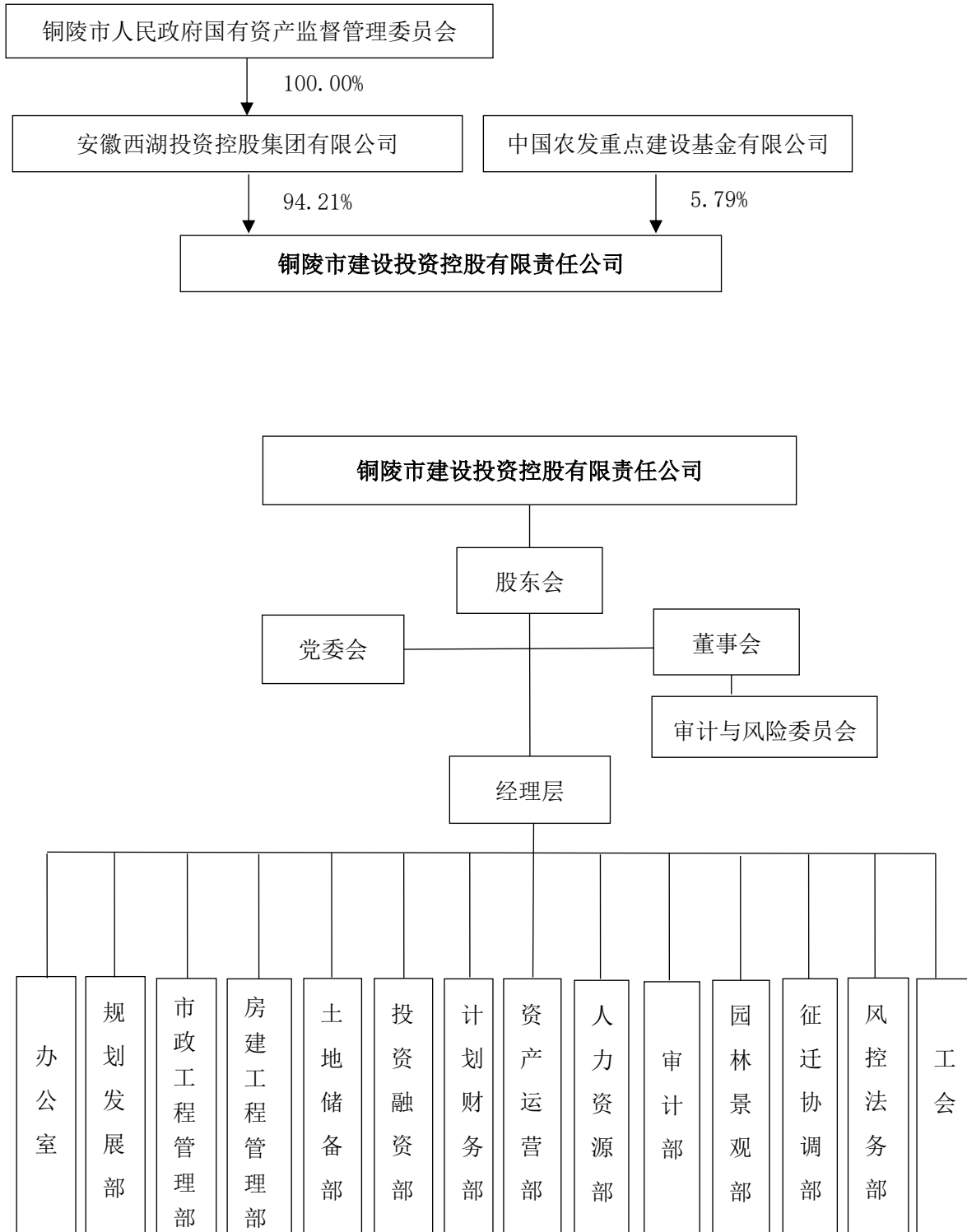
评级结论

综合分析，大公国际维持铜陵建投信用等级 AA，评级展望维持稳定。“21 铜陵建投 01/21 铜建 01”信用等级维持 AA。



附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末铜陵市建设投资控股有限责任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



附件 2 经营指标

截至 2025 年末铜陵市建设投资控股有限责任公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保人	担保余额
安徽西湖投资控股集团有限公司	66,000
安徽邻嘉城市综合运营有限责任公司	45,100
铜陵市综合交通投资集团有限公司	17,900
铜陵市润亚商贸有限责任公司	2,000
铜陵育秀植物园有限公司	3,950
安徽新西湖生态环境建设有限公司	950
安徽大江研学教育有限公司	480
合计	136,380

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 3 铜陵市建设投资控股有限责任公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	11.75	8.40	11.66	12.88
应收账款	11.83	11.84	12.16	12.77
其他应收款	32.12	31.86	27.24	29.70
存货	345.13	349.32	326.54	302.51
固定资产	8.21	8.31	6.90	6.58
总资产	747.27	746.81	728.89	717.60
短期借款	4.14	2.84	4.03	4.91
其他应付款	125.24	120.47	84.75	60.08
流动负债合计	161.59	167.45	199.37	128.60
长期借款	92.22	92.43	122.05	117.54
应付债券	121.67	115.67	48.50	110.30
非流动负债合计	227.72	222.33	182.60	257.05
负债合计	389.31	389.78	381.97	385.65
实收资本	70.00	70.00	70.00	70.00
资本公积	222.02	222.02	215.37	202.34
所有者权益	357.95	357.03	346.92	331.95
营业收入	8.18	27.06	27.28	32.39
利润总额	0.93	5.19	5.29	6.38
净利润	0.93	5.15	5.24	6.28
经营活动产生的现金流量净额	10.29	31.77	31.00	5.68
投资活动产生的现金流量净额	-1.21	-2.65	1.99	-15.04
筹资活动产生的现金流量净额	-5.30	-30.74	-36.73	5.17
EBIT	2.28	7.52	8.09	8.76
EBITDA	-	10.30	11.29	10.28
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	-	-	2.18
总有息债务	-	252.21	279.53	308.90
毛利率 (%)	12.91	9.20	8.06	9.49
总资产报酬率 (%)	0.30	1.01	1.11	1.22
净资产收益率 (%)	0.26	1.44	1.51	1.89
资产负债率 (%)	52.10	52.19	52.40	53.74
应收账款周转天数 (天)	130.24	159.66	164.51	153.14
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	-	-	1.20
担保比率 (%)	-	3.82	4.33	8.19



附件 4 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 ¹⁰	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹¹	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁰ 一季度取 90 天。¹¹ 一季度取 90 天。



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。