



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

淮南建设发展控股(集团)有限公司 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】00972

大公国际资信评估有限公司通过对淮南建设发展控股(集团)有限公司及“21 淮南建发 MTN003”、“26 淮南建发 MTN001”的信用状况进行跟踪评级,确定淮南建设发展控股(集团)有限公司的主体信用等级维持 AA+,评级展望维持稳定,“21 淮南建发 MTN003”、“26 淮南建发 MTN001”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:

二〇二六年七月二十三日



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 淮南建 发 MTN003	10.00	5(3+ 0.5205 +0.137+ 1.3425)	AA+	AA+	2025.07
26 淮南建 发 MTN001	9.80	3	AA+	AA+	2026.03

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	1,050.16	1,027.82	1,024.11	1,026.07
所有者权益	433.04	432.12	432.67	430.60
总有息债务	-	553.64	545.31	535.09
营业收入	8.87	48.96	53.05	53.95
净利润	0.72	3.99	3.95	3.92
经营性净现金流	16.93	20.76	25.48	8.97
毛利率	11.86	13.40	12.97	14.35
总资产报酬率	-	1.71	2.25	2.38
资产负债率	58.76	57.96	57.75	58.03
债务资本比率	-	56.16	55.76	55.41
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.84	1.04	0.99
经营性净现金流/总负债	2.79	3.50	4.29	1.65

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2024~2025 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 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2023 年数据采用 2024 年审计报告期初数，2024 年数据采用 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人：陶镜好

评级小组成员：田野

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

淮南建设发展控股(集团)有限公司（以下简称“淮南建发”或“公司”）仍主要从事淮南市基础设施项目投资、开发建设及运营等。跟踪期内，淮南市地区生产总值与一般公共预算收入均继续增长，为公司发展提供了较好的外部环境；公司在淮南市城市建设中仍发挥重要作用，继续获得政府多方面的支持。但同时，较大规模的存货及应收类款项占用资金；公司短期有息债务规模较大，存在一定的集中偿债压力；被担保对象中存在民营企业且涉及被执行等负面事项，公司面临一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2025 年，淮南市地区生产总值与一般公共预算收入均继续增长，为公司发展提供了较好的外部环境；
- 公司仍主要负责淮南市基础设施项目投资、开发建设及运营，在淮南市城市建设中发挥重要作用；
- 公司作为淮南市主要的城市基础设施建设投融资主体，2025 年继续获得政府在资产及股权划拨、财政补助等方面的支持。

主要风险/挑战：

- 2025 年末，公司存货及应收类款项规模仍较大，对资金形成一定占用；
- 2025 年末，公司总有息债务继续增长，其中短期有息债务规模较大，存在一定的集中偿债压力；
- 截至 2025 年末，被担保对象中存在民营企业且涉及被执行等负面事项，公司面临一定或有风险。



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. 59
（一）市场竞争力	5. 13
（二）运营能力	1. 93
（三）可持续发展能力	1. 00
要素二：偿债来源与负债平衡	4. 51
（一）偿债来源	4. 83
（二）债务与资本结构	5. 85
（三）保障能力分析	2. 81
（四）现金流量分析	4. 40
调整项	无
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是淮南市主要的城市基础设施建设投融资主体，2025 年，继续获得政府在资产及股权划拨、财政补助等方面的支持。
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
-	26 淮南建发 MTN001	AA+	2026/03/04	陶镜好、田野	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2025/07/29	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与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	21 淮南建发 MTN003	AA+	2025/07/28	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与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	21 淮南建发 MTN003	AA+	2023/07/27	王燕、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 淮南建发 MTN003	AA	2021/11/18	戚旺、宋玉丽	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	-	-	2021/02/02	戚旺、宋玉丽、杨彦	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



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南建设发展控股(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 7 月 23 日至 2027 年 7 月 22 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南建设发展控股(集团)有限公司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
21 淮南建发 MTN003	10.00	6.12	2021.11.25~2026.11.25	归还公司的有息债务	已按募集资金要求全部使用
26 淮南建发 MTN001	9.80	9.80	2026.03.13~2029.03.13	归还公司存量债务融资工具	已按募集资金要求全部使用

数据来源:根据公司提供资料整理

主体概况

公司原名淮南建设发展控股有限公司,系根据中共淮南市委办公室、淮南市政府办公室《关于进一步深化市属投融资公司改革重组的意见》(淮办发【2015】17号文)组建,2015年8月在淮南巽市市场监督管理局经济技术开发区分局登记注册成立,成立时唯一股东为淮南巽市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“淮南巽市国资委”),注册资本为30.00亿元,实收资本为5.00亿元,均为货币出资;同年9月,公司更为现名。经过数次增资和更名,截至2026年3月末,公司注册资本为30.00亿元,实收资本为16.24亿元,淮南巽市国资委为公司唯一股东和实际控制人。截至2025年末,公司一级子公司共19家(见附件1-2)。

跟踪期内,公司对章程进行修订。根据最新章程,公司不设监事、监事会,设审计委员会,由审计委员会行使相关职权¹;设总经理为公司法定代表人²。公司设有财务管理部、投融资部、项目管理部等9个职能部门(见附件1-1)。

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13日,公司本部不存在未结清不良、关注类贷款;截至2026年5月12日,子公司淮南巽市高新投资控股集团有限公司(以下简称“淮南巽市高新投”)本部不存在未结清不良、关注类贷款;截至2026年5月22日,子公司淮南巽市城市建设投资有限责任公司(以下简称“淮南巽市城投”)本部不存在未结清不良、关注类贷款。截至本报告出具日,公司在债券巽市场公开发行的已到期债务融资工具均按时兑付本息,存续期债务融资工具利息均按期兑付。

¹ 2026年1月,公司发布《淮南建设发展控股(集团)有限公司关于撤销监事会并设立审计委员会的公告》,根据公司股东决定,公司取消监事会,免去洪文胜监事会主席职务,以及余海楠、王玉龙等人监事职务;新设审计委员会,聘黄仕兴兼任公司董事会审计委员会主任,韩雪冰、宫福顶兼任审计委员会委员(2026年3月,宫福顶离任后,公司审计委员会现由2名委员组成,政府尚未新增委员任命)。

² 2025年9月,公司发布《淮南建设发展控股(集团)有限公司关于董事长离任的公告》,在此次变更前董事共有7位,董事长宋道河离任后,公司董事在位人数为6人,董事长及副董事长缺位;2026年3月,公司发布《淮南建设发展控股(集团)有限公司关于董事变更的公告》称,经淮南巽市国资委决定,新聘任外部董事4人,并免去宫福顶董事、副总经理职务以及张结、彭卫东、蒋玉辉外部董事,公司董事在位人数仍为6人。



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

2025 年，淮南市地区生产总值与一般公共预算收入均继续增长，为公司发展提供了较好的外部环境。

2025 年，淮南市地区生产总值继续增长，为公司发展提供了较好的外部环境。同期，淮南市规模以上工业增加值同比增长 0.8%；分三大门类看，采矿业增加值同比下降 0.3%，电力热力燃气和水的生产供应业同比下降 1.8%，制造业同比增长 8.8%；装备制造业增势较好，其中，汽车制造业同比增长 140.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 24.7%，电气机械和器材制造业同比增长 17.5%。同期，淮南市固定资产投资（不含农户）同比下降 0.6%；扣除房地产开发投资，固定资产投资同比增长 5.2%；分领域看，基础设施投资同比增长 12.2%，工业投资同比增长 5.7%，技改投资同比增长 4.3%，民间投资同比增长 5.7%³。

表 2 2023~2025 年淮南市主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,750.1	4.6	1,716.4 ⁴	5.0	1,601.6	5.1
人均地区生产总值（元）	-	-	56,869	5.1	53,005	5.5
规模以上工业增加值	-	0.8	-	-0.7	-	4.0
固定资产投资（不含农户）	-	-0.6	-	7.8	-	7.2
社会消费品零售总额	948.3	5.0	956.5	3.7	922.7	4.5
三次产业结构	-		8.9:39.7:51.4		9.5:41.1:49.4	
一般公共预算收入	139.0		135.8		130.5	
其中：税收收入	89.0		93.5		95.1	
政府性基金收入	-		45.2		90.0	
一般公共预算支出	345.4		339.6		316.0	

数据来源：根据公开资料整理

根据《关于淮南市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2025 年，淮南市一般公共预算收入同比增长 2.4%；其中税收收入同比下降 4.9%，税收占比 64.03%。同期，淮南市一般公共

³ 本段数据来源：淮南市统计局《2025 年淮南市经济运行情况》

⁴ 根据《2025 年淮南市经济运行情况》，经最终核实，2024 年淮南市地区生产总值现价总量为 1,716.4 亿元。



预算支出同比增长 1.7%。截至 2025 年末，淮南市地方政府债务余额为 782.7 亿元，同比有所增长；其中一般债务余额为 202.3 亿元，专项债务余额为 580.4 亿元，债务压力进一步增大。

2026 年一季度，淮南市经济保持平稳运行，主要指标稳定增长；全市生产总值 418.5 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%；规模以上工业增加值同比增长 4.7%，分三大门类看，采矿业增加值同比增长 6.0%，电力热力燃气和水的生产供应业同比下降 0.2%，制造业同比增长 6.5%。同期，全市固定资产投资同比增长 1.1%；扣除房地产开发投资，固定资产投资增长 10.0%；分产业看，第一产业投资同比增长 114.4%，第二产业投资同比增长 17.9%，第三产业投资同比下降 16.2%；房地产开发投资同比下降 34.2%，商品房销售面积同比下降 0.5%；社会消费品零售总额 240.4 亿元，同比增长 3.4%。同期，淮南市实现一般公共预算收入 42.7 亿元，同比增长 1.2%；一般公共预算支出 87.2 亿元，同比增长 2.0%。

财富创造能力

公司仍主要负责淮南市基础设施项目投资、开发建设及运营，在淮南市城市建设中发挥重要作用；2025 年，公司营业收入同比有所下降，代建业务仍是最主要的收入来源。

公司仍主要负责淮南市基础设施项目投资、开发建设及运营，在淮南市城市建设中发挥重要作用；2025 年，公司营业收入同比有所下降，代建业务仍是最主要的收入来源；毛利率为 13.40%，同比略有上升。

表 3 2023~2025 年公司营业收入及毛利润情况 ⁵ （单位：亿元、%）						
项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	48.96	100.00	53.05	100.00	53.95	100.00
代建业务 ⁶	36.48	74.52	45.33	85.46	46.97	87.07
其他业务	12.48	25.48	7.72	14.54	6.98	12.93
毛利润	6.56	100.00	6.88	100.00	7.74	100.00
代建业务	4.54	69.25	5.72	83.14	5.90	76.23
其他业务	2.02	30.75	1.16	16.86	1.84	23.77
毛利率	13.40		12.97		14.35	
代建业务	12.46		12.62		12.56	
其他业务	16.17		15.04		26.38	

数据来源：根据公司提供资料整理

从各板块营业收入来看，2025 年，公司代建收入继续下降，主要系完工项目结算规模下降所致；其他业务收入同比大幅增长，主要包括 3.18 亿元房屋销售收入、3.09 亿元市政收入（园林工程）、1.61 亿元房屋租赁收入和 0.90 亿元砂石销售收入，此外还包括部分担保费、试验费收入、物业服务和客房收入等，公司业务构成较为多元。

毛利润和毛利率方面，2025 年，公司毛利润同比略有下降，主要系代建业务毛利润随业务收入下降而减少所致。同期，公司毛利率同比略有上升；代建业务毛利率同比基本持平；其他业务毛利率同比有所上升，其中，砂石销售由亏转盈，主要受成本大幅下降影响。

2026 年 1~3 月，公司实现营业收入 8.87 亿元，同比有所上升；毛利率为 11.86%，同比有所下

⁵ 公司未提供 2026 年 1~3 月营业收入和成本明细。

⁶ 公司土地整理收入计入代建收入。



降。

2025 年，代建业务仍是公司核心业务，存货中尚未结算的项目规模较大，结算进度较慢。

公司作为淮南市主要的基础设施项目建设投融资主体，在淮南市基础设施项目投资、开发建设及运营等方面发挥重要作用，2025 年，代建业务仍是公司核心业务。公司承接基础设施建设项目主要采用委托代建模式，由子公司淮南城投、淮南市农业水利投资发展有限公司（以下简称“淮南农投”）、淮南市交通投资有限责任公司（以下简称“淮南交投”）、淮南市社会发展投资有限公司（以下简称“淮南社投”）和淮南高新投承担。业务分工上，淮南城投主要负责整个淮南市的基础设施项目建设，淮南农投主要承担农业水利项目建设，淮南交投主要承担市政道路、农村道路建设，淮南社投主要承担医院、学校等社会项目的建设，淮南高新投主要承担淮南市高新区的基础设施建设。业务模式方面，公司与淮南市人民政府签订《淮南市人民政府与淮南建设发展控股（集团）有限公司关于委托代建项目的框架协议》，协议项下的基建项目以委托代建方式运作，淮南市人民政府作为委托方委托公司及子公司淮南城投对淮南市市政道路、桥梁、安置房、公租房、城市绿化、管网设施等项目进行投资建设。此外，根据淮南高新投与淮南高新区（山南新区）管委会就具体项目签订的《工程项目委托建设协议》，淮南高新区（山南新区）管委会将淮南高新区内基础设施建设等项目委托给淮南高新投投资建设，淮南高新投负责筹集项目资金、项目投资建设等工作，代建管理费按照成本加成法确认，根据协商初步确定代建管理费率为 10%。根据建融分离工作方案和淮南高新投发展定位与业务规划，淮南高新投与淮南市高新建设发展集团有限公司（以下简称“高新建发”）签订《建设项目委托代建框架协议》，委托高新建发采用全过程代建方式进行项目建设，代建范围为淮南高新投及其子公司为建设主体的房屋建筑、市政基础设施项目以及淮南高新区（山南新区）管委会合作投资建设项目，采取“预拨+实拨”等方式拨付代建项目资金，并支付一定比例的代建管理费，代建管理费暂定按不超过代建项目建设总投资成本的 2%计取，不足部分由淮南高新投从建设工程项目财政补贴收益中补足。

2025 年，子公司淮南城投代建项目主要结算了淮南市土地平整项目、政务中心业务用房项目、地下人防项目以及安成铺周边环境整治工程等项目共 19.93 亿元；子公司淮南高新投代建项目主要结算了 E 水系、南纬十三路、南经十三路、南纬四路下穿隧道及南经十四路等项目共计 14.87 亿元，土地整理项目共计结算 1.69 亿元。截至 2025 年末，公司存货中尚未结算的合同履约成本（不含土地资产）合计为 393.47 亿元，尚未结算的项目规模较大，结算进度较慢。截至 2025 年末，公司主要在建项目（见附件 2-1）计划总投资 255.94 亿元，剔除已超出投资计划的项目⁷，在建项目待投资金额为 46.57 亿元，存在一定的资金支出压力。

其他业务方面，砂石销售业务主要涉及采砂经营权，仍由子公司淮南建发水利开发有限公司（以下简称“建发水利”）负责，根据 2024 年 4 月淮南市人民政府《研究淠河寿县段河砂开采工作》专题会议纪要，2024~2026 年淠河寿县段河砂开采项目的开采模式、开采主体等与上一轮保持不变，寿县人民政府将砂石经营处置权接续授权给子公司建发水利。建发水利与寿县水利局于 2024 年 8 月续签淠河寿县段河砂开采经营权承包协议，建发水利作为开采主体，每年可以在淠河河道寿县段开采区域进行砂石开采，开采期限为 2024~2026 年，年度开采量 190 万吨，开采总量 570 万吨，目前建发水利已获得采砂许可证更新，有效期限为自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日。

⁷ 部分基础设施建设项目存在已投资金额大于概算总投资金额的情况，主要系早期工程项目多，可研报告编制相对粗糙，使得投资金额与后期建设时存在一定的出入，同时在项目建设期间，人力和物力成本上升较快，工程造价成本提升较多，至最终项目实际投入金额大于原定总投资额。



公司自营项目主要包括酒店、城市智慧泊车项目和如意庭房地产开发项目⁸。酒店主要为子公司淮南建发酒店管理有限公司（以下简称“建发酒店”）负责运营，2025 年分别实现餐饮收入 2,395.87 万元和客房收入 1,943.27 万元。淮南城市智慧泊车项目系根据公司于 2020 年 12 月与淮南市城乡建设局、淮南市公安局交通警察支队签订的《淮南城市智慧泊车项目委托运营协议》，约定公司负责项目建设、运营、维护、管理、收费，委托运营期限为 30 年，至 2050 年 12 月 31 日结束；该项目计划总投资 7.68 亿元，截至 2025 年末，该项目已完成投资 2.20 亿元。如意庭为公司自营的房地产项目，该项目位于淮南市田家庵区规划八路东侧、规划十七路南侧、润水路西侧、和风大街北侧，地块总用地面积 43.32 亩，总建筑面积 8.5 万平方米。主要建设内容包括 6 栋装配式工艺的住宅建筑及相关配套基础设施、配套商业建筑等，总投资 5.80 亿元，于 2024 年 7 月开始进行预售，截至 2025 年末，公司合同负债中预收购房款为 1.78 亿元，主要为如意庭销售预收房款，需关注自营房地产项目的去化情况。公司拟建自营项目为揽湖庭高端住宅项目，目前处于施工设计阶段，暂未动工。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司以财务费用为主的期间费用同比有所减少，但规模仍较大，对利润造成侵蚀；政府补助仍是利润的主要来源。

2025 年，公司以财务费用为主的期间费用同比有所减少，管理费用有所增加，期间费用规模仍较大并侵蚀利润。同期，公司获得以政府补助为主的其他收益 14.28 亿元，同比有所下降，政府补助仍是利润的主要来源。2025 年，公司投资收益亏损规模同比有所扩大；信用减值损失转回，主要系收回前期计提坏账的非政府单位款项及保证金。同期，公司利润总额和净利润同比均有所增长，总资产报酬率同比有所下降，净资产收益率同比小幅增长。

表 4 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	64.57	33.06	35.18	32.97
期间费用	5.73	16.19	18.66	17.79
管理费用	0.54	2.01	1.71	1.89
财务费用	5.02	13.74	16.58	15.45
其他收益	5.57	14.28	16.42	15.36
投资收益	-0.01	-0.05	-0.01	0.34
信用减值损失	-0.03	0.27	0.12	-1.00
利润总额	0.72	4.05	4.00	3.97
净利润	0.72	3.99	3.95	3.92
总资产报酬率	-	1.71	2.25	2.38
净资产收益率	0.17	0.92	0.91	0.91

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司期间费用同比有所增加，主要受财务费用和管理费用增加影响；其他收益同比大幅增加，利润总额和净利润同比由负转正。

⁸ 不含淮南高新投自营项目。



2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较为稳定，仍以银行借款和发行债券为主，非标融资为重要补充。

公司融资渠道较为稳定，仍以银行借款和发行债券为主。截至 2026 年 3 月末，公司获得国开行、农发行、工商银行等银行授信额度 338.77 亿元，已使用授信额度 273.07 亿元，未使用授信 65.70 亿元。截至 2025 年末，公司长短期借款 235.16 亿元⁹，其中信用借款 14.98 亿元；同期末，公司应付债券余额为 234.61 亿元¹⁰，存续债券包括私募债、中期票据、超短期融资券以及定向工具等。公司长期应付款仍主要为信托贷款和融资租赁借款，是公司融资渠道的重要补充；截至 2025 年末，公司长期应付款余额为 79.27 亿元¹¹，由信托贷款 15.78 亿元和融资租赁款 63.49 亿元构成。

2025 年末，公司以流动资产为主的资产规模同比小幅上升；存货及应收类款项规模仍较大，对资金形成一定占用。

截至 2025 年末，公司资产规模同比小幅上升，流动资产占比仍较高。

表 5 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
货币资金	41.33	3.94	23.53	2.29	32.31	3.16	30.86	3.01
应收账款	130.70	12.45	125.74	12.23	127.63	12.46	114.27	11.14
其他应收款	209.63	19.96	217.37	21.15	224.23	21.90	229.43	22.36
存货	557.86	53.12	552.22	53.73	530.92	51.84	543.75	52.99
流动资产合计	947.42	90.22	926.24	90.12	919.81	89.82	922.40	89.90
长期股权投资	9.25	0.88	8.40	0.82	9.29	0.91	13.22	1.29
投资性房地产	36.35	3.46	36.60	3.56	38.45	3.75	29.31	2.86
固定资产	23.54	2.24	23.67	2.30	22.59	2.21	31.99	3.12
其他非流动资产	11.27	1.07	11.23	1.09	11.32	1.11	11.21	1.09
非流动资产合计	102.73	9.78	101.58	9.88	104.30	10.18	103.68	10.10
资产总计	1,050.16	100.00	1,027.82	100.00	1,024.11	100.00	1,026.07	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。截至 2025 年末，公司以银行存款为主的货币资金同比有所减少，其中受限货币资金 62.99 万元，主要为保证金；应收账款同比小幅减少但规模仍较大，主要为应收淮南市财政局 108.74 亿元和应收安徽淮南高新技术产业开发区管理委员会财政局（以下简称“淮南高新区财政局”）16.39 亿元，应收对象集中度很高，账龄在 3 年以内的占比 98.26%；坏账准备余额为 0.65 亿元，其中对政府类单位形成的应收款项坏账准备余额为 0.62 亿元。同期末，公司其他应收款规模继续下降，仍主要为应收淮南市政府部门单位、国有企业的往来款项；前五大应收对象及金额分别为淮南市财政局 115.54 亿元、淮南市九龙工业新区投资开发有限责任公司 28.53 亿元、淮南高新区财政局 14.89 亿元、高新建发 13.32 亿元以及淮南市潘集建设投资有限公司 10.48 亿元，前五大应收对象合计占其他应收款余额的 83.09%，集中度较高；从账龄来看，账龄分布较为分散，但 4 年以上占比较大，为 56.00%；坏账准备余额为 2.58 亿元，其中对政府类单位形成的应收款项坏账准备余额 1.09 亿元。同期末，公司存货同比有所增长，主要为土地资产及市级重点工程项目等，其中，土地资产账面余额为 157.50 亿元、合同履约成本账

⁹ 不含利息，包含一年内到期部分。

¹⁰ 包含一年内到期部分。

¹¹ 包含一年内到期部分。



面余额为 393.47 亿元；期末未计提存货跌价准备，存货周转天数为 4,599 天，周转慢。公司存货及应收类款项规模仍较大，对资金形成一定占用。

公司非流动资产主要由长期股权投资、投资性房地产、固定资产和其他非流动资产等构成。2025 年末，公司长期股权投资规模继续下降，主要系管理的淮南市大成拾壹号私募基金合伙企业(有限合伙)投资的业务模式发生调整，该项投资被重分类为其他权益工具投资所致；投资性房地产同比有所减少，主要系部分房屋、建筑物转出至淮南传媒集团有限公司所致；固定资产规模有所增长，主要系淮南城市智慧泊车项目一期完工转入所致；其他非流动资产同比变化不大，仍主要为预付的土地出让金、保证金及购房款。

2026 年 3 月末，公司资产规模较 2025 年末有所增长，主要系货币资金、应收账款及存货等增加所致，其他主要资产科目变化不大。

表 6 截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：万元）

项目	账面价值	受限类型	受限原因
货币资金	62.99	冻结	信用保证金
应收账款	531,266.04	质押	银行借款
存货	432,523.77	抵押	银行借款
投资性房地产	1,288.17	抵押	银行借款
合计	965,140.96	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值 96.51 亿元，占期末总资产及净资产的比重分别为 9.39% 和 22.34%，受限资产规模同比增加主要系因抵押借款而受限的存货增加所致。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债总额及资产负债率均同比小幅上升，总有息债务继续增长且占比仍很高，整体债务压力仍较大；其中短期有息债务规模较大，存在一定的集中偿债压力。

截至 2025 年末，公司负债总额同比上升，负债结构仍以非流动负债为主，占比继续下降，资产负债率同比小幅上升。

公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。2025 年末，由于保证借款及抵押借款增加，公司短期借款余额增至 9.35 亿元，其中信用借款 5.90 亿元；应付账款同比继续减少，仍主要为应付货款及工程款等；其他应付款同比有所增加，主要系往来款增加所致。同期末，公司一年内到期的非流动负债规模继续上升；其中，一年内到期的长期借款 24.67 亿元，一年内到期的应付债券 77.97 亿元，一年内到期的长期应付款 44.30 亿元。

公司非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款。2025 年末，公司长期借款同比有所增长，仍以保证借款、质押借款和抵押借款为主；应付债券同比继续减少。同期末，公司长期应付款余额 34.97 亿元，仍为信托贷款和融资租赁借款；专项应付款余额 17.99 亿元，主要包括生态修复、城市运营改造、棚改房等项目专项资金。



表 7 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 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	20.20	3.27	9.35	1.57	6.54	1.11	4.80	0.81
应付账款	6.04	0.98	6.11	1.03	8.27	1.40	8.74	1.47
其他应付款	21.38	3.47	16.64	2.79	11.40	1.93	15.04	2.53
一年内到期的非流动负债	147.66	23.93	146.95	24.67	141.40	23.91	97.02	16.29
流动负债合计	201.97	32.73	183.93	30.88	174.36	29.48	132.62	22.27
长期借款	220.01	35.65	201.42	33.81	195.56	33.07	198.19	33.28
应付债券	141.84	22.99	156.64	26.30	163.73	27.68	200.97	33.75
长期应付款	52.53	8.51	52.96	8.89	57.04	9.64	62.93	10.57
非流动负债合计	415.14	67.27	411.77	69.12	417.09	70.52	462.85	77.73
负债总额	617.11	100.00	595.70	100.00	591.45	100.00	595.47	100.00
短期有息债务	-	-	160.60	26.96	149.19	25.23	102.11	17.15
长期有息债务	-	-	393.03	65.98	396.12	66.97	432.98	72.71
总有息债务¹²	-	-	553.64	92.94	545.31	92.20	535.09	89.86
资产负债率	58.76		57.96		57.75		58.03	

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末有所增长，主要系短期借款、其他应付款和长期借款增加所致，应付债券有所减少，其余主要负债科目变化不大。

2025 年末，公司总有息债务继续增长，在负债总额中占比仍很高，整体债务压力仍较大；其中短期有息债务同比继续增加且规模较大，现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.15 倍，无法形成覆盖，公司存在一定的集中偿债压力。

表 8 截至 2025 年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	160.60	116.51	98.22	40.63	86.78	50.90	553.64
占比	29.01	21.04	17.74	7.34	15.67	9.19	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保曾发生代偿，截至 2025 年末，被担保对象中存在民营企业且涉及被执行等负面事项，公司面临一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 18.26 亿元（见附件 2-2），担保比率为 4.23%；公司对外担保对象中淮南云谷大数据产业园有限公司（以下简称“云谷大数据”）为民营企业，云谷大数据存在被执行人¹³、多次欠税等负面事项，公司对其担保余额为 789.64 万元，存在一定或有风险。2025 年，子公司淮南高新投对安徽灰熊视创科技有限公司及安徽煜祺光学科技有限公司的担保发生代偿，淮南高新投已将代偿款计入其他应收款并全额计提坏账，合计计提坏账准备 0.54 亿元。

2025 年末，主要受资本公积及其他综合收益下降影响，公司所有者权益同比略有下降。

2025 年末，公司所有者权益规模同比略有下降；实收资本稳定在 16.24 亿元；资本公积下降 1.58 亿元，其中子公司股权及资产划拨转入增加 0.31 亿元，资产划拨转出减少 1.89 亿元；受其他权益工具投资公允价值变动影响，其他综合收益同比由正转负；受益于利润留存，公司未分配利润增至 72.70 亿元；少数股东权益为 2.25 亿元，同比小幅减少。

¹² 有息债务未剔除应付利息；公司未提供 2026 年 3 月末有息债务付息项及债务期限结构。

¹³ 云谷大数据存在 1 起被申请执行案件，被执行总金额为 603.25 万元。



截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益为 433.04 亿元，较 2025 年末小幅增长，主要系未分配利润和少数股东权益增长所致。

2025 年，公司盈利对利息和总有息债务的保障程度均同比有所下降；资产中应收类款项和存货规模较大，资产变现能力较弱且收益性不足，对公司整体债务偿还的保障能力较弱。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.84 倍，同比有所下降，盈利对利息的保障能力有所减弱；总有息债务/EBITDA 为 27.65 倍，盈利对公司总有息债务的保障程度同比有所下降。

截至 2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 5.04 倍和 2.03 倍，同比均小幅下降，流动资产对流动负债的覆盖程度较好；资产中应收类款项和存货规模较大，存货中尚未结算的项目规模较大且结算进度较慢，变现能力较弱且收益性不足，对公司整体债务偿还的保障能力较弱。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流仍保持较大规模净流入，但对利息的保障程度有所下降；投资性现金流和筹资性现金流仍为净流出，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍较高。

2025 年，公司代建项目等经营性业务收入、支出规模仍较大，经营性现金流保持较大规模净流入，受业务支出规模上升及收到的政府补助规模减少影响，经营性现金流净流入规模同比有所下降，对利息保障程度有所下降；投资性现金流仍为净流出，同比变化不大；筹资性现金流仍为净流出，净流出规模同比有所上升，主要系公司偿还债务规模增加所致，债务偿还对公司融资能力依赖程度仍较高。

表 9 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	16.93	20.76	25.48	8.97
投资性净现金流	-1.56	-4.83	-4.26	-5.08
筹资性净现金流	2.42	-24.67	-19.73	-15.33
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.87	0.99	0.32
经营性净现金流/流动负债（%）	8.77	11.59	16.60	6.63
经营性净现金流/总负债（%）	2.79	3.50	4.29	1.65

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比由负转正，投资性现金流为净流出，筹资性现金流为净流入。

外部支持

作为淮南市主要的城市基础设施建设投融资主体，2025 年，公司继续获得政府在资产及股权划拨、财政补助等方面的支持。

淮南市基础设施及产业投资主体为 5 家，包括公司及子公司淮南城投和淮南高新投、淮南市产业发展(集团)有限公司（以下简称“淮南产发”）、淮南交通控股（集团）有限公司（以下简称“淮南交控”）、淮南文化旅游控股（集团）有限公司（以下简称“淮南文旅”）和淮南市农业水利投资建设集团有限公司（以下简称“淮南农水”）。

**表 10 截至 2025 年末淮南市主要投融资平台情况（单位：亿元）**

企业名称	控股股东	业务范围	注册资本	资产总额
淮南建发	淮南市国资委	淮南市基础设施项目投资、开发建设及运营	30.00	1,027.82
淮南城投	淮南建发	淮南市城市基础设施和社会公益性项目建设投资、融资和资产运营	11.65	501.24
淮南高新投	淮南建发	负责高新区范围内的土地整理、基础设施建设等	5.00	336.30
淮南产发	淮南市国资委	产业投资主体，承担国有资产处置、工业产业项目投融资及其他经营性业务	7.35	245.31
淮南交控	淮南市国资委	负责区域内公路建设、管理与养护等	13.10	—
淮南文旅	淮南市财政局	负责区域内文化旅游资源的投资、开发、运营与管理等	6.00	—
淮南农水	淮南市国资委	负责粮食收储、现代农业等	30.00	—

数据来源：根据公司提供资料整理

公司作为淮南市主要的城市基础设施建设投融资主体，继续获得政府在资产及股权划拨、财政补助等方面的支持。资产及股权划拨方面，2025 年，公司收到淮南高新区财政局无偿划转的淮南高新春申资产运营有限公司 100% 股权等，共计增加资本公积 0.31 亿元；财政补助方面，公司获得计入其他收益和营业外收入的政府补助分别为 14.28 亿元和 22.94 万元。

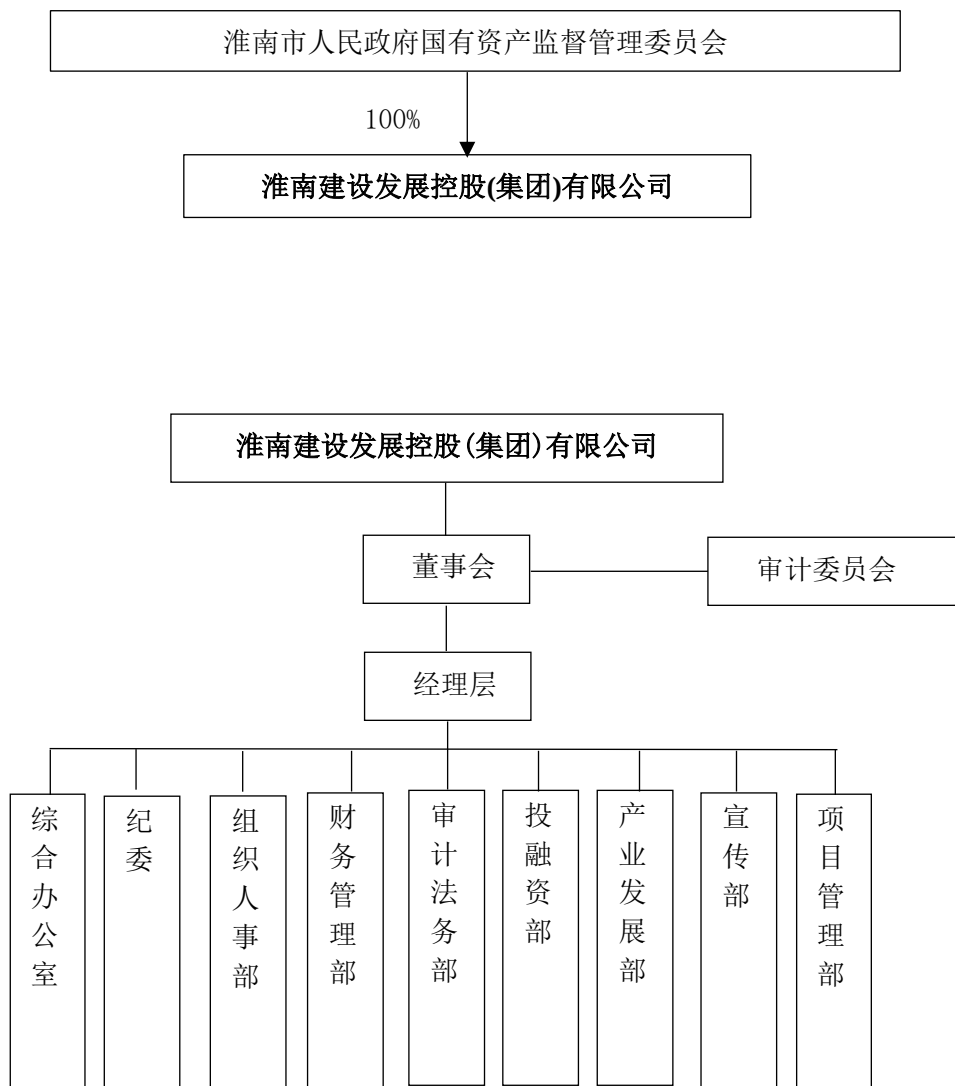
评级结论

综合分析，大公国际维持淮南建发信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“21 淮南建发 MTN003”、“26 淮南建发 MTN001”的信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末淮南建设发展控股(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 2025 年末淮南建设发展控股(集团)有限公司一级子公司情况¹⁴

(单位：%)

序号	子公司名称	业务性质	持股比例	取得方式
1	淮南市社会发展投资有限公司	基础设施建设	100.00	划拨
2	淮南市交通投资有限责任公司	基础设施建设	100.00 ¹⁵	划拨
3	淮南市农业水利投资发展有限公司	农业水利投资	100.00	划拨
4	淮南建发创合文化传媒有限公司	广告服务	100.00	投资设立
5	安徽建发工程项目管理有限公司	招投标代理	100.00	投资设立
6	淮南建发房地产开发有限公司	房地产开发经营	100.00	投资设立
7	淮南市采煤沉陷区综合治理投资管理有限公司	采煤沉陷区综合治理	100.00	投资设立
8	淮南市城镇建设开发有限责任公司	城镇化建设	90.00	划拨
9	淮南建发水利开发有限公司	河砂开采及销售	95.00	投资设立
10	淮南市建发规划设计研究院有限公司	城乡规划设计	100.00	划拨
11	淮南市建发市政工程有限公司	市政公用工程	100.00	划拨
12	淮南建发智慧泊车管理有限公司	停车场建设等	100.00	投资设立
13	淮南建发酒店管理有限公司	住宿服务	100.00	投资设立
14	淮南建发住房融资担保有限公司	贷款担保	100.00	划拨
15	淮南建发财富资产管理有限公司	住房租赁、物业管理	100.00	投资设立
16	淮南市高新投资控股集团有限公司	资本运作、项目开发	100.00	划拨
17	淮南建发产业投资有限公司	资金投资	100.00	投资设立
18	安徽惠群城市物业有限公司	物业服务	100.00	划拨
19	淮南市城市建设投资有限责任公司	基础设施建设	93.56	划拨

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁴ 截至 2025 年末，公司一级子公司同比减少 1 家，为 2025 年 3 月注销的淮南市建发建筑勘察设计院有限公司。¹⁵ 截至 2025 年末，公司对淮南市交通投资有限责任公司直接持股 99.50%，间接控股 0.50%。



附件 2 经营指标

2-1 截至 2025 年末淮南建设发展控股(集团)有限公司主要在建项目情况¹⁶

(单位: 亿元)

项目名称	建设内容	概算总投资	已完成投资
林巷村棚户区改造	保障房	21.04	17.03
砂里岗棚户区改造	保障房	14.67	10.77
龙湖公园改造	市政工程	3.20	4.46
洞山中路	市政工程	2.50	1.50 ¹⁷
国庆东路延伸段	市政工程	3.40	3.84
洞山东路安置新村	保障房	11.34	14.11
淮南市大通区陈巷村棚户区改造项目	保障房	4.73	2.76
胡圩安置新村	保障房	6.68	4.33
淮南市高新区公租房项目	公租房	5.34	10.21
淮南市山南新区银杏苑安置房(二期)及市级公共租房项目	公租房	16.82	15.86
企业办公楼	办公楼	3.50	1.98
京福高铁站前广场项目	市政工程	2.77	8.04
政务中心业务用房	市政工程	1.26	6.59 ¹⁸
唐家山庄	公租房	6.88	5.38
朱集东矿区安置小区	安置房	9.90	0.75
安徽省淮河流域西淝河等沿淮洼地治理应急项目	市政工程	4.80	2.75
农村公路建设项目	市政工程	13.85	8.15
九龙大道项目	市政工程	3.76	5.29
上郑城中村棚户区改造项目	保障房	14.50	9.89
职教园区项目	办公楼	7.08	5.67
淮南市妇幼保健院项目	办公楼	3.33	4.09
淮南市交通职业学校新址迁建项目	办公楼	1.56	2.13
淮西湖采煤沉陷区综合治理项目 ¹⁹	市政工程	7.17	5.05
芙蓉苑二期 I 标段	市政工程	7.32	7.32
芙蓉苑二期 II 标段	市政工程	9.62	9.62
春分中学	办公楼	2.80	2.80
南径十七路(和畅街-南纬九路)	市政工程	1.20	1.20
和畅街(南经九路-淮河大道)	市政工程	0.80	0.80
香樟苑四期配套商业	办公楼	0.69	0.69
民裕中学	办公楼	2.80	1.46
淮南高新区南纬五路(南经二路-南经六路)建设工程	市政工程	3.77	4.23
百合路(东南一路-南纬九路)	市政工程	1.97	1.87
和畅街(百合路-南经十七路)	市政工程	0.80	0.80

数据来源: 根据公司提供资料整理

¹⁶ 部分项目已完工, 由于尚未决算, 仍作为在建项目列示。

¹⁷ 根据淮南城投工程进度结算单, 2025 年结算合计 0.24 亿元。

¹⁸ 根据淮南城投工程进度结算单, 2025 年结算合计 1.80 亿元。

¹⁹ 该项目正在规划二期及三期, 后续可能会追加投资。



2-1 截至 2025 年末淮南建设发展控股(集团)有限公司主要在建项目情况 (续表)

(单位: 亿元)

项目名称	建设内容	概算总投资	已完成投资
淮南高新区青桐苑北区	安置房	7.40	7.40
淮南高新区青桐苑中区	安置房	4.42	4.42
淮南高新区青桐苑南区	安置房	7.02	7.02
北师大淮南实验学校	办公楼	9.48	9.48 ²⁰
淮南高新区新能源汽车及装备制造产业园	产业园	8.37	6.90
淮南高新区新能源专用车智能制造产业基地项目	产业园	5.10	3.84
高新区新型显示材料产业园	产业园	8.92	8.92
E7 地块	土地整理	0.33	0.33
B35 地块	土地整理	0.59	0.59
A9 地块	土地整理	0.14	0.14
淮南市 2019-16 城市批次	土地整理	0.28	0.28
淮南市 2019-26 城市批次	土地整理	0.56	0.56
淮南市 2020-3 城市批次	土地整理	0.85	0.78 ²¹
淮南市 2020-4 城市批次	土地整理	0.63	0.55
合 计	-	255.94	232.63

数据来源: 根据公司提供资料整理

²⁰ 根据淮南高新投工程进度结算单, 2025 年结算合计 0.58 亿元。²¹ 根据淮南高新投工程进度结算单, 2025 年结算合计 0.73 亿元。



2-2 截至 2025 年末淮南建设发展控股(集团)有限公司对外担保

(单位: 万元)

被担保人	担保余额	担保期限
淮南市产业发展(集团)有限公司	74,000.00	2024.11~2027.11
	17,700.00	2024.11~2037.11
	3,500.00	2021.12~2030.12
小计	95,200.00	-
淮南经发控股(集团)有限公司	20,000.00	2025.02~2027.02
	5,657.00	2024.11~2026.06 ²²
小计	25,657.00	-
淮南市安居建设投资有限公司	15,105.00	2025.08~2055.08
	6,200.00	2025.06~2027.06
	995.00	2025.12~2028.12
小计	22,300.00	-
淮南市楚峻建设发展有限公司	17,200.00	2025.03~2042.03
淮南市潘城建设有限责任公司	6,520.00	2022.08~2036.08
安徽新集煤电(集团)有限公司	6,000.00	2022.11~2027.11
安徽省四宜建设投资集团有限公司	4,915.00	2025.01~2035.01
安徽新集矿山建设工程有限公司	4,000.00	2023.01~2026.01 ²³
淮南云谷大数据产业园有限公司	789.64	2022.09~2027.09
合计	182,581.64	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

²² 截至本报告出具日, 此笔担保已到期解保。²³ 截至本报告出具日, 此笔担保已到期解保。



附件 3 淮南建设发展控股(集团)有限公司主要财务指标

(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	41.33	23.53	32.31	30.86
应收账款	130.70	125.74	127.63	114.27
其他应收款	209.63	217.37	224.23	229.43
存货	557.86	552.22	530.92	543.75
固定资产	23.54	23.67	22.59	31.99
总资产	1,050.16	1,027.82	1,024.11	1,026.07
短期借款	20.20	9.35	6.54	4.80
其他应付款	21.38	16.64	11.40	15.04
流动负债合计	201.97	183.93	174.36	132.62
长期借款	220.01	201.42	195.56	198.19
应付债券	141.84	156.64	163.73	200.97
非流动负债合计	415.14	411.77	417.09	462.85
负债合计	617.11	595.70	591.45	595.47
实收资本	16.24	16.24	16.24	16.24
资本公积	338.18	338.17	339.75	338.97
所有者权益	433.04	432.12	432.67	430.60
营业收入	8.87	48.96	53.05	53.95
利润总额	0.72	4.05	4.00	3.97
净利润	0.72	3.99	3.95	3.92
经营活动产生的现金流量净额	16.93	20.76	25.48	8.97
投资活动产生的现金流量净额	-1.56	-4.83	-4.26	-5.08
筹资活动产生的现金流量净额	2.42	-24.67	-19.73	-15.33
EBIT	-	17.53	23.04	24.37
EBITDA	-	20.02	26.78	27.55
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.84	1.04	0.99
总有息债务	-	553.64	545.31	535.09
毛利率 (%)	11.86	13.40	12.97	14.35
总资产报酬率 (%)	-	1.71	2.25	2.38
净资产收益率 (%)	0.17	0.92	0.91	0.91
资产负债率 (%)	58.76	57.96	57.75	58.03
应收账款周转天数 (天)	1,301.08	931.50	820.80	777.71
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.87	0.99	0.32
担保比率 (%)	-	4.23	2.82	3.75



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 ²⁴	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²⁵	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

²⁴ 一季度取 90 天。²⁵ 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。