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

淮北市建投控股集团有限公司主体与2022年度第三期中期票据信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

发债情况及发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

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：中国北京市海淀区西三环北路 89 号外文大厦 A 座 3 层　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

DGZX-R【2022】00211

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主体及其拟发行的 2022 年度第三期中期票据的信用状况进行分析和评估，确定淮北市建投控股集团有限公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，淮北市建投控股集团有限公司 2022 年度第三期中期票据的信用等级为 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二二年四月二十五日

评定等级

发债主体：淮北市建投控股集团有限公司
债项信用等级：AA+
主体信用等级：AA+
评级展望：稳定

债项概况

注册总额：人民币20.00亿元
本期发债额度：不超过人民币10.00亿元
本期票据期限：3年
偿还方式：每年付息，到期一次还本付息
发行目的：归还公司到期的债务融资工具

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2021.9	2020	2019	2018
总资产	1,500.45	1,375.58	1,212.59	881.34
所有者权益	601.71	591.16	568.61	348.34
总有息债务	750.45	667.69	533.95	459.62
营业收入	113.28	127.90	120.12	80.78
净利润	12.72	17.99	16.54	13.96
经营性净现金流	0.35	1.11	-19.56	-24.09
毛利率	9.94	10.45	14.26	15.95
总资产报酬率	1.05	1.63	2.03	2.40
资产负债率	59.90	57.02	53.11	60.48
债务资本比率	55.50	53.04	48.43	56.89
EBITDA利息保障倍数（倍）	-	0.89	0.93	0.98
经营性净现金流/总负债	0.04	0.16	-3.32	-4.64

注：公司提供了2018～2020年及2021年1～9月财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2018～2019年财务报表分别进行了审计，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；公司2021年1～9月财务报表未经审计。

评级小组负责人：李婷婷
评级小组成员：曹业东
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和保障房投融资建设以及国有资产运营工作。本次评级结果表明，近年来淮北市转型升级效果较为显著，经济持续增长，为公司业务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，在推进和提升淮北市支柱产业及战略性新兴产业发展等方面发挥重要作用，持续得到当地政府在政府补助、资金注入和资产划转等方面的有力支持，业务范围较为多元，营业收入和利润水平持续增长；但同时，公司在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力，存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力，有息债务持续增加，货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临一定的短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，淮北市转型升级效果较为显著，全市经济持续增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境；
- 公司陆续整合了淮北市部分重要国有资产，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，在推进和提升淮北市支柱产业及战略性新兴产业发展等方面发挥重要作用；
- 公司持续得到当地政府在政府补助、资金注入和资产划转等方面的有力支持；
- 公司业务范围较为多元，近年来营业收入和利润水平持续增长。

主要风险/挑战：

- 公司在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力；
- 公司存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力；
- 公司有息债务持续增加，截至2021年9月末，货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临一定的短期偿债压力。

展望

预计未来1～2年，淮北市经济稳定发展，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，将继续得到淮北市政府的有力支持。因此，大公对淮北建投的信用评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2021-V.3.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（48%）	**4.43**
（一）区域环境	4.43
要素二：财富创造能力（37%）	**6.41**
（一）市场竞争力	6.35
（二）盈利能力	7.00
要素三：偿债来源与负债平衡（15%）	**5.00**
（一）债务状况	4.86
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	5.15
调整项	**无**
模型结果	**AA+**

注：大公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	-	2022/1/13	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）	点击阅读原文
AA+/稳定	-	2019/12/17	戚旺、曹业东、石舒婷	投融资平台行业信用评级方法（V.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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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。

三、本报告的评级结论是大公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。

四、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）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公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）。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期票据到期兑付日有效，主体信用等级有效期至2023年1月23日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》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，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，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。

八、未经大公书面同意，本次评级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。

发债情况

（一）本期票据情况

公司拟在银行间市场交易商协会注册总额为20.00亿元的中期票据，分期发行，本期为第一期（2022年度第三期），发行金额为不超过人民币10.00亿元，发行期限3年，票据面值100.00元，票面利率采用固定利率方式，并由集中簿记建档情况确定。本期票据采用单利按年付息，不计复利，每年付息，到期一次还本付息，最后一期利息随本金兑付一起支付。

本期票据无担保。

（二）募集资金用途

本期票据募集资金拟全部用于归还公司到期的债务融资工具。

发债主体

（一）主体概况

淮北建投成立于2008年4月，原名为淮北市建设控股有限公司，是经淮北市人民政府（以下简称“淮北市政府”）办公室淮政办秘【2008】39号《关于成立淮北市建投控股集团有限公司筹备工作领导小组的通知》文件批准，由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”）全额出资设立的国有独资公司，公司初始注册资本为0.60亿元。2008年5月，公司名称变更为现名，同年9月，公司以资本公积转增注册资本10.00亿元，变更后注册资本增至10.60亿元。此后，淮北市国资委于2015年9月根据淮国资产权【2015】34号、2017年2月根据淮国资产权【2017】5号、2017年3月根据淮国资产权【2017】9号和2019年3月根据《淮北市建投控股有限公司章程修正案》，分别增资3.00亿元、1.00亿元、3.69亿元，公司注册资本增加至18.29亿元。2019年3月，根据淮国资产权【2019】6号文件批复，公司以未分配利润转增注册资本30.00亿元，公司注册资本增加至48.29亿元。2019年5月，根据淮国资产权【2019】19号文件批复，公司以未分配利润转增注册资本34.00亿元，注册资本增至82.29亿元并完成工商变更登记手续。截至2021年9月末，公司注册资本和实收资本均为82.29亿元，淮北市国资委为公司唯一股东和实际控制人。同期，公司纳入合并范围的一级子公司共12家（见附件1-2）。

（二）公司治理结构

公司不设立股东会，淮北市国资委作为出资人行使股东职权。公司依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定了公司章程，建立和完善了法人治理结构，设立了董事会、监事会和经营管理机构。董事会由5名成员组成，其中职工代表董事1名，职工董事根据有关规定由公司职工代表大会选举产

生，非职工董事按干部管理权限和有关规定程序由出资人委派，董事会设董事长一名；监事会依据法律、行政法规及公司章程对董事、高级管理人员等进行监督，由 5 名成员组成，其中职工代表监事 2 名，监事会设主席 1 名。公司设总经理 1 名，副总经理 3 名，人选由股东提议，由董事会聘任或解聘，或由有任免权的机构任免、指定或委派。公司设立了办公室、融资一部、融资二部、资金管理部、财务部等 13 个部室。公司相关职能机构严格按照《公司法》、《公司章程》等相关制度文件的规定运行，管理与决策机制、经营管理机制、内部控制机制和财务管理制度较为完善。

（三）征信信息

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 2022 年 3 月 9 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的相关说明，由于受疫情不可抗力的影响，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。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期支付。

偿债环境

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”。2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化；中长期看，经济发展质量将得到不断提升；近年来，国务院及各部委陆续出台针对地方政府和城投企业债务的政策文件，不断加强地方政府隐性债务管理；2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，城投行业风险整体可控；在工业发展和产业升级的带动下，淮北市经济财政持续增长。

（一）宏观环境

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”。2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。中长期看，我国经济长期向好趋势不会改变，经济结构的持续优化将逐步释放内需增长空间，经济发展质量将得到不断提升。

近几年我国经济面临经济转型升级与疫情突发等多方面考验，经济发展模式逐渐从高速发展转向高质量发展，2018～2020 年，三年 GDP 同比分别增长 6.8%，6.0%和 2.2%，经济增速逐步放缓，但供给侧结构性改革不断深入推进之下，经济结构得到优化，内需潜能逐步释放，经济运行总体保持在合理区间，2020 年面对新型冠状病毒全球大流行的突然爆发，我国是全球唯一实现经济正

增长的主要经济体，彰显我国经济的强健韧性。2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复，国内生产总值（GDP）达到 1,143,680 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构进一步优化，第一产业和第三产业对 GDP 的累计同比贡献较上年同期有所提升，第二产业有所回落，其中第三产业累计同比贡献最高，达到 55.0%。需求端来看，社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%,消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点,经济增长结构得到持续改善。

近几年，我国宏观经济政策坚持“稳字当头”，政策工具储备充足，根据宏观经济走势适时调整政策组合，以保持经济增速在合理区间。2021 年针对我国经济修复态势，宏观经济政策仍将保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展。2021 年，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度，同时财政持续贯彻“政府过紧日子”的要求，降低行政运行成本。支出结构上，切实兜牢基层“三保”底线，教育、科学技术、社会保障和就业分别增长 3.5%、7.2%、3.4%，均高于总体支出增幅。货币政策在 2021 年仍保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，上半年经济稳增长压力较小，市场修复态势整体向好，政策层面保持少干预、多引导的方式，通过预期管理引导市场自我修复。进入下半年后，疫情扰动增大，经济修复压力上升，央行坚持稳字当头，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势，稳增长压力增大，预计 2022 年经济增速将有所回落。面对新形势，我国宏观调控强调“跨周期”和“逆周期”调控政策的有机结合，政策发力将总体前置，货币政策、财政政策、产业政策将统筹协调，联动发力，进一步释放内需增长潜力，基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。从中长期来看，我国经济规模仍稳居世界第二，经济长期向好趋势不会改变，随着经济结构的不断优化，内需增长空间将进一步得到释放，经济发展质量将持续提升。

（二）行业环境

近年来，国务院及各部委陆续出台针对地方政府和城投企业债务的政策文件，不断加强地方政府隐性债务管理；2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域,在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

近年来，国务院及各部委陆续出台针对地方政府和城投企业债务的政策文件，不断加强地方政府隐性债务管理。2014 年 9 月，国务院印发《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号），拉开了全国范围整治地方政府性债务的序幕。2015 年 1 月，新《预算法》开始实施，财政部对地方政府存量债务进行甄别，存量债务被分类纳入预算管理。2016 年 7 月，《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》公布实施，是历史上首次以党中央国务院名义出台专门针对投融资体制改革的文件。中央不断完善地方政府举债融资机制，硬化地方政府预算约束，规范地方投融资平台的举债融资行为；同时为了严控隐性债务扩张风险，财政部着手摸底全国地方隐性债务情况。2017 年 4 月，财政部等六部委联合下发《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预【2017】50 号），加强对融资平台公司的融资管理,强调地方政府不得承诺将储备土地预期出让收入作为融资平台公司偿债资金来源,不得违法违规出具担保函承诺函等。随后，财政部下发《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预【2017】87 号），进一步规范政府购买服务管理，制止地方政府违法违规举债融资行为，防范化解财政金融风险。2018 年 2 月，国家发改委、财政部联合下发《关于进一步增强企业债券服务实体经济能力严格防范地方债务风险的通知》（发改办财金【2018】194 号），对申报企业债券的城投公司治理结构、财务信息和资产质量等方面均提出更加规范的要求。随后，财政部印发《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金【2018】23 号），以防范和化解地方政府债务风险为出发点，规范金融企业与地方政府和地方国企的投融资行为,剥离传统地方政府信用类项目中的地方政府隐性担保。2018 年 10 月，国务院发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发【2018】101 号），明确允许城投公司的存量隐性债务进行展期，支持转型中及转型后的城投公司依法合规承接政府公益性项目，实行

市场化经营、自负盈亏，地方政府以出资额为限承担责任，城投公司融资环境得到改善。2019 年 2 月，国家发改委发布《关于开展 2019 年度企业债券存续期监督检查和本息兑付风险排查有关工作的通知》（发改办财金【2019】187 号），对已发行的企业债券进行风险排查，并积极引导区域内符合条件的企业发行企业债券融资，对在建项目融资、基础设施补短板等领域加大支持力度。地方融资平台发债条件有所放宽，再融资压力得到明显缓解，一定程度上缓释地方隐性债务风险。2020 年，受新冠肺炎疫情影响，多个省份的公共预算收入和以土地出让金为主的基金预算收入出现明显下滑，地方财政收入承压，城投企业相关业务进度及资金结算受到一定程度影响。为缓解城投企业短期资金压力，上半年各部委陆续出台相关政策推动支持地方政府及城投企业发展，城投企业在相关政策指导下融资环境相对宽松；下半年随着疫情得到有效控制和我国经济的稳步恢复，加上信用风险事件的冲击，城投企业面临的融资环境边际收紧。

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧。2021 年 4 月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”），明确要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现出中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021 年 7 月，银保监会发文对银行保险机构提出要求：一是严格执行地方政府融资相关政策要求，打消财政兜底幻觉，严禁新增或虚假化解地方政府隐性债务，切实把控好金融闸门；二是严禁向承担地方政府隐性债务的借款人新提供流动资金贷款，对于短期偿债压力较大的到期地方政府隐性债务，可适当延长期限，探索降低债务利息成本，优先化解期限短、涉众广、利率高、刚性兑付预期强的债务，防范存量隐性债务资金链断裂的风险。这些要求有利于有效化解城投企业债务风险，并促进城投企业进入良性发展轨道。2021 年 12 月召开的中央经济工作会议，提出“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制”。

预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管

理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

（三）区域环境

在工业发展和产业升级的带动下，近年来，淮北市转型升级效果较为显著，新型煤化工和陶铝新材料等高新技术产业发展迅速，全市经济持续增长，为公司未来业务发展提供了较好的外部环境。

淮北市为安徽省地级市，下辖相山区、杜集区、烈山区三区和濉溪县一县，总面积 2,741.4 平方千米[1]，位于安徽省北部，地处苏豫皖三省交界，东与宿州市毗邻，西和河南省商丘市交界，南与亳州市接壤，北与萧县相连，市内 6 条国道、省道以及连霍、京福、泗许、济祁高速公路穿境而过，距淮海经济区中心城市徐州 60 公里，距安徽省省会合肥 270 公里之遥，淮萧客车联络线工程于 2017 年底正式开通，2 小时抵达合肥、南京、济南和郑州，3 小时可达上海、杭州，3 小时 30 分可达北京。淮北市下辖的濉溪县，连续七年跻身“全省十强县”，为 2021 年中国中部县域经济百强县[2]，濉溪县铝基新材料、新能源、精细化工等产业集聚发展，对淮北市经济发展起着重要的推动作用。根据统计资料，2021 年淮北市地区生产总值为 1,223.0 亿元，在安徽省地级市中位居第 13 位。

表 1　2021 年安徽省各地市主要经济指标（单位：亿元、%）

城市	地区 GDP	GDP 增速	一般公共预算收入
安徽省	**42,959.2**	**8.3**	**3,498.2**
合肥市	11,412.8	9.2	844.2
芜湖市	4,302.6	11.6	361.2
滁州市	3,362.1	9.9	250.9
阜阳市	3,071.5	9.0	189.6
安庆市	2,656.9	6.6	156.1
马鞍山市	2,439.3	9.1	196.5
宿州市	2,167.7	8.5	147.9
蚌埠市	1,989.0	-2.1	167.3
亳州市	1,972.7	8.6	140.3
六安市	1,923.5	11.0	147.5
宣城市	1,833.9	10.1	182.8
淮南市	1,457.1	5.7	109.6
淮北市	**1,223.0**	**3.4**	**88.8**
铜陵市	1,165.6	7.2	93.5
池州市	1,004.2	10.2	74.3
黄山市	957.4	9.1	88.3

数据来源：安徽省及各地级市 2021 年国民经济和社会发展统计公报和统计局官网信息

淮北市于 1960 年建市，是一座因煤建市的新兴工业城市，安徽省重要的工

[1] 数据来源：《淮北统计年鉴 2021》
[2] 资料来源：《2021 年中国中部县域经济百强研究》，由赛迪顾问县域经济研究中心发布。

业城市和煤炭资源城市，经过多年不断发展，形成了以煤炭开采、机械设备制造、酿酒、纺织、建材行业以及新材料和高端装备制造等高新技术产业的多元化产业结构。作为中国十三大煤炭基地之一，截至 2021 年 11 月 18 日，淮北市拥有淮北矿业控股股份有限公司、安徽恒源煤电股份有限公司、安徽口子酒业股份有限公司和华孚时尚股份有限公司四家上市公司[3]。

作为全国十三大煤炭基础之一，淮北市是一个典型的资源型城市，在为国家经济建设做出贡献的同时，也付出了资源锐减和生态环境恶化的代价，淮北市于 2009 年被列入第二批资源枯竭型城市。随着煤炭资源的逐渐枯竭，淮北市提出“立足煤、延伸煤、超越煤”的转型战略，在延伸煤化工产业链的同时，将铝基、碳基、硅基和生物科技基和高端装备制造、大数据等“四基一高一大”战略性新兴产业作为主导产业，进一步促进淮北市的城市发展转型。近年来逐渐形成了以煤电、机械制造、纺织服装、新型建材、绿色食品和医药等作为传统支柱产业，以新型煤化工、陶铝新材料和高端装备制造等当地特色高新技术产业作为战略性新兴产业加速发展的产业格局，其中陶铝新材料作为淮北市铝基产业重点发展方向，拥有国际领先的纳米陶瓷铝合金技术，广泛应用于航空航天和军工领域，2021 年，淮北市高技术产业投资同比增长 24.0%%，其中，高技术制造业投资同比增长 2.6%，高技术服务业投资同比增长 325.8%。

在工业发展和产业升级的带动下，2019～2021 年，淮北市全市地区生产总值和增速均持续上升。同期，规模以上工业增加值增速有所波动，全社会固定资产投资增速有所波动但维持在较高水平，社会消费品零售总额持续增长，三次产业结构由 2019 年的 6.8:42.7:50.5 调整为 2021 年的 7.1:42.0:50.9。

表 2　2019～2021 年淮北市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1,223.0	3.4	1,119.1	3.3	1,077.9	3.0
人均地区生产总值(万元)	-	-	5.7[4]	-	4.8	2.0
规模以上工业增加值	-	-4.4	-	3.5	-	-4.3
全社会固定资产投资	-	9.7	-	9.3	-	10.8
社会消费品零售总额	521.3	13.1	460.8	1.3	359.4	10.8
进出口总额（亿美元）	-	65.8	-	24.2	8.2	13.4
三次产业结构	7.1:42.0:50.9		7.2:41.7:51.1		6.8:42.7:50.5	

数据来源：2019～2020 年淮北市国民经济和社会发展统计公报和 2021 年淮北市经济运行情况分析

2021 年，淮北市 GDP 实现 1,223.0 亿元，同比增长 3.4%，其中，第一产业

[3] 资料来源：《安徽辖区上市公司名录》（截止 2021 年 11 月 18 日），安徽省地方金融监督管理局官网。
[4] 2020 年淮北市人均地区生产总值计算公式为 2020 年淮北市 GDP/2020 年淮北市常住人口，2020 年淮北市常住人口数据来源于淮北市第七次全国人口普查公报。

增加值 86.3 亿元，同比增长 9.6%；第二产业增加值 514.3 亿元，同比下降 2.5%；第三产业增加值 622.4 亿元，同比增长 7.3%；2021 年，受环保督查整改和能耗“双控”等多重因素影响，规模以上工业增加值增速同比下降 4.4%；同期社会消费品零售总额继续增长至 521.3 亿元。

近年来，淮北市一般预算收入及税收收入均保持增长态势，财政实力不断增强；同期，淮北市一般预算支出规模有所波动，政府债务余额持续增长。

近年来，依托优势产业，淮北市着力推动转型升级，经济持续发展，财政实力不断增强。

2019～2021 年，淮北市地方财政收入中一般预算收入逐年增长，分别为 75.49 亿元、80.07 亿元和 88.75 亿元，逐年稳步增长，其中税收收入占一般预算收入比重分别为 72.54%、71.36%和 73.43%，是一般预算收入的主要来源。

财政支出方面，2019～2021 年，淮北市地方财政一般预算支出分别为 188.77 亿元、183.76 亿元和 195.83 亿元，规模有所波动。同期，淮北市全市一般公共预算支出中用于民生方面的支出分别为 151.1 亿元、147.9 亿元和 166.8 亿元，占全市总支出的比重分别为 80.0%、80.4%和 85.2%，占比持续增加。

表 3　2019～2021 年淮北市主要财政指标（单位：亿元、%）[5]

项目		2021 年[6]	2020 年	2019 年
财政收入	一般预算收入	88.75	80.07	75.49
	其中：税收收入	65.17	57.14	54.76
	政府性基金收入	-	-	-
	转移性收入	77.0	-	-
财政支出	一般预算支出	195.83	183.76	188.77
	政府性基金支出	-	-	-

数据来源：根据淮北市政府网站公开资料整理

2022 年 1～2 月，淮北市一般公共预算收入完成 19.3 亿元，同比增长 10.0%。同期，全市财政支出 39.1 亿元，同比增长 1.5%。

2019～2021 年末，淮北市全市政府债务余额分别为 146.99 亿元、173.54 亿元和 210.93 亿元，规模持续增大，债务压力有所增加。其中 2021 年末，淮北市全市一般债务余额为 91.57 亿元，专项债务余额为 119.36 亿元。

[5] 淮北市政府网站未公开披露淮北市全市政府性基金收入、政府性基金支出和转移性收入数据，且企业未提供相关数据。

[6] 数据来源于《淮北市 2021 年财政预算执行情况和 2022 年财政预算草案》，数据披露到小数点后一位。

财富创造能力

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，在推进和提升淮北市支柱产业及战略性新兴产业发展等方面发挥重要作用；近年来公司营业收入持续增长，商品销售板块贡献持续提升，受该板块毛利率较低影响，公司综合毛利率逐年下降。

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，业务范围包括淮北市基础设施工程建设、商品销售、城市水务、房屋租赁、担保业务、客运服务和旅游开发等。2018～2020 年，公司营业收入分别为 80.78 亿元、120.12 亿元和 127.90 亿元，主要来源于工程建设和商品销售业务。其中 2019 年公司营业收入同比大幅增长，主要系 2019 年政府回购的棚改项目增加，同期公司拓展商品销售品种和渠道，商品销售收入大幅增加所致。

公司工程建设板块主要包括棚改业务和工程建设业务收入。2018～2020 年，工程建设板块分别实现营业收入 23.68 亿元、47.99 亿元和 28.44 亿元，其中 2019 年同比增幅较大，主要系棚户区改造工程规模扩大以及 2019 年新增基础设施工程建设业务所致；2020 年，随着公司部分棚改项目回购完成导致政府购买服务收入减少，板块收入同比下降幅度较大。商品销售板块方面，公司近年来对商品销售品种进行了拓展，新增钢材和尼龙制品等产品，板块收入逐年增长。此外，公司主要负责淮北市市区供水及污水处理、区域内供水和排水管网的安装与维修、水质化验等，其中，公司于 2019 年新增自来水供应业务。房屋租赁板块方面，淮北市政府将市属行政事业单位的经营性国有资产交由公司统一管理，公司通过收取房屋出租管理费方式实现盈利，近年来，该板块收入持续增长。公司担保业务主要为淮北市中小企业提供担保，以收取担保费实现收入。此外，公司从事的客运服务、典当业务、保安业务和培训业务等其他业务是公司营业收入的重要补充。

从毛利润及毛利率水平看，2018～2020 年，公司综合毛利率整体呈现下降趋势，主要是由于毛利率较低的商品销售业务收入增长拉低整体毛利率所致。分板块来看，工程建设业务毛利率水平较为平稳；商品销售板块随着部分毛利率水平较低的商品贸易产品收入的增加，板块整体毛利率水平逐年下降；房屋租赁业务受淮北市房地产市场整体租金水平降低影响，板块毛利率水平逐年下降；此外公司担保业务以收取担保费为主，毛利率较高且稳定。

2021 年 1～9 月，公司实现营业收入 113.28 亿元，同比增长 15.41%，其中商品销售收入占比很高；综合毛利率为 9.94%，同比下降 1.28 个百分点。

表 4　2018～2020 年及 2021 年 1～9 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1～9 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**113.28**	**100.00**	**127.90**	**100.00**	**120.12**	**100.00**	**80.78**	**100.00**
工程建设	19.71	17.40	28.44	22.24	47.99	39.95	23.68	29.32
商品销售	85.94	75.86	89.54	70.01	61.58	51.26	47.05	58.24
城市水务	2.96	2.61	1.55	1.21	2.00	1.66	1.34	1.66
房屋租赁	1.10	0.97	1.34	1.04	1.25	1.04	1.01	1.25
担保费	0.13	0.11	0.17	0.13	0.23	0.19	0.19	0.24
其他	3.44	3.03	6.86	5.37	7.07	5.89	7.50	9.29
毛利润	**11.26**	**100.00**	**13.37**	**100.00**	**17.12**	**100.00**	**12.88**	**100.00**
工程建设	3.02	26.85	5.08	37.99	7.48	43.71	3.75	29.09
商品销售	4.70	41.70	3.21	23.98	3.81	22.28	2.98	23.13
城市水务	0.84	7.46	0.17	1.29	0.33	1.90	0.27	2.10
房屋租赁	1.03	9.17	0.65	4.89	0.78	4.57	0.83	6.42
担保费	0.13	1.14	0.17	1.27	0.23	1.37	0.19	1.51
其他	1.54	13.67	4.09	30.58	4.48	26.18	4.86	37.74
毛利率		**9.94**		**10.45**		**14.26**		**15.95**
工程建设		15.34		17.86		15.60		15.82
商品销售		5.47		3.58		6.20		6.33
城市水务		28.39		11.11		16.27		20.19
房屋租赁		93.63		48.93		62.66		81.74
担保费		100.00		100.00		100.00		100.00
其他		44.84		59.56		63.39		64.81

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程建设

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，公司在当地经济社会发展中具有重要地位；公司在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

公司自成立以来，陆续整合了淮北市各主要的国有投融资主体，承担了淮北市及下辖三区主要的棚户区改造和基础设施的投融资建设工作，在淮北市经济发展中具有重要地位，具体业务主要由子公司淮北市建设投资有限责任公司（以下简称“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”）和淮北市交通投资有限公司（以下简称“淮北交投”），以及 2019 年划入的淮北凤凰山实业集团有限公司（以下简称“凤凰山实业”）、淮北市东昱建设投资集团有限公司（以下简称“东昱建投”）和淮北盛大控股集团有限公司（以下简称“淮北盛大”）三个市辖区的投融资主体负责。

在棚户区改造工程方面，作为淮北市棚户区改造工程的承担主体，公司主要负责淮北市棚改项目建设资金筹集和工程建设工作，具体项目由子公司淮北建

设、淮北公用和淮北交投负责。公司棚改项目主要资金来源包括自筹项目资本金和政策性银行贷款，其中自筹资金占总投资额的比重约为 20.00%。棚改项目建设完工后淮北市政府每年以购买服务方式支付公司项目建设投入，并确认业务收入。2018～2020 年，公司棚户区改造工程收入分别为 23.68 亿元、36.90 亿元和 17.12 亿元。此外，公司作为政策性贷款的承接主体，还承担市辖区县棚改项目的投融资职能。

在承担基础设施建设方面，公司承接淮北市部分道路以及市政基础设施建设项目。2016 年 3 月以前，公司以“委托代建”的形式接受淮北市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。此后，2019 年公司新增工程建设业务，主要分为两部分，第一部分为公司 2019 年新并入烈山区、杜集区和相山区的三区投融资主体公司所做工程建设业务，收入性质为政府性收入，具体业务模式为根据与当地政府签订的《工程建设协议书》，三区投融资主体从事基础设施建设及棚户区改造，收入确认采用完工百分比法，年终同三区政府结算并由三区政府出具《项目结算单》确认工程进度，三区投融资主体按照该结算单确认收入及结转相应的成本。第二部分为公司下属二级子公司淮北淮海建工环保建材有限公司（以下简称“淮海建工”）的工程建设业务，收入性质为市场化收入。

表 5　截至 2021 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元、年）

主要在建项目	总投资额	已投资额	建设周期[7]	项目类型
2016～2017 棚户区改造	330.00	241.83	2013～2025	棚改项目[8]
淮北市棚户区改造项目	24.79	23.20	2011～2021	
S202 淮北段改建工程	9.77	9.23	2015～2020	委托代建[9]
S203 淮六路连接线	8.60	8.30	2015～2020	
淮北市科创中心	15.20	9.45	2019～2022[10]	自营项目
人民医院新院区	11.60	8.30	2018～2022[11]	
杜集经济开发区创新产业园二期	3.50	2.00	2020～2022	
合计	**403.46**	**302.31**	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，公司围绕淮北市“中国碳谷·绿金淮北”的战略布局，积极推进淮北市重点陶铝新材料与微型电机等高端装备制造产业等战略新兴产业集群，吸引科技研发机构入驻，开发完善相关基地开发等自营项目，实现科技创新企业孵化器功能。

[7] 在建项目建设周期为计划周期，截至 2021 年 9 月末未完成。
[8] 截至 2020 年末，公司棚改项目已确认收入 86.20 亿元，已回款金额 42.30 亿元。
[9] 未包含三区级投融资主体工程建设项目。
[10] 截至 2021 年 9 月末，淮北市科创中心项目已投资 11.62 亿元。
[11] 截至 2021 年 9 月末，人民医院新院区项目已投资 9.20 亿元。

截至 2021 年 3 月末[12]，公司在建工程项目主要为棚改项目、委托代建项目及部分自营项目，未提供拟建项目情况。公司在建工程项目总投资 403.46 亿元，已完成投资 302.31 亿元，尚需投入 101.15 亿元，其中棚改项目、委托代建、自建项目尚需投入金额分别为 89.76 亿元、0.84 亿元和 10.55 亿元。在建自营项目总投资额为 30.30 亿元，已投资 19.75 亿元，其中，淮北市科创中心项目主要建设双创基地、大数据基地、商务及行政办公区、食堂、报告厅、高层公寓、高层住宅、配套邻里中心、架空连廊、地下建筑等，未来通过提供相应配套服务和租赁等形式实现收入，并实现科技创新企业孵化器和打造区域性大数据基地等功能。此外委托代建项目中 S202 淮北段改建工程和 S203 淮六路连接线项目总投资 18.37 亿元，其中 30.00%来自于自有资金，70.00%来自于银行借款。综合来看，公司在建项目仍需较大资金投入，未来面临一定的资本支出压力。

（二）商品销售板块

公司商品销售业务是营业收入的主要来源，近年来随着公司商品销售品种和渠道的拓展，商品销售收入增长较快，但其中商品贸易部分毛利率较低，板块盈利能力较弱，盈利空间有待提升。

公司商品销售业务板块主要由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”）负责经营。其中，淮北商贸成立于 2015 年 11 月，主要负责钢材、焦炭和电解铜等大宗商品贸易业务；通鸣矿业成立于 2016 年 4 月，主要从事建筑用石料商品的开采、加工与销售业务。近年来公司对商品销售渠道和品种进行了拓展，品种结构不断优化，2018～2020 年，公司商品销售板块分别实现收入 47.05 亿元、61.58 亿元和 89.54 亿元，板块收入逐年增长，但毛利率水平仍较低。

[12] 公司未提供截至 2021 年 9 月末公司主要在建和拟建项目情况。

表 6　2018～2020 年公司商品销售收入品种结构（单位：万元、%）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电解铜	-	-	42,740	6.94	223,103	47.42
成品油	-	-	103	0.02	71,549	15.21
纸浆	-	-	24,619	4.00	85,879	18.25
石料	39,777	4.44	35,192	5.71	32,067	6.82
煤炭、焦炭	348,474	38.92	197,786	32.12	10,241	2.18
铜杆、铝杆	-	-	-	-	35,878	7.63
钢材	323,684	36.15	159,376	25.88	-	-
尼龙制品	151,202	16.89	127,513	20.71	-	-
混凝土	19,166	2.14	18,606	3.02	-	-
其他	13,058	1.46	9,857	1.60	11,734	2.49
合计	**895,361**	**100.00**	**615,791**	**100.00**	**470,453**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

商品贸易业务模式方面，公司作为淮北当地重要的国有资产经营主体，与本地及外地大型企业有着深厚的合作，利用自身平台资源优势及相对于下游客户的资金优势，公司采取以销定购业务模式，先和下游确定销售商品的数量和价格，然后从上游供应商处购入商品并直接发给下游客户。公司对于确定合作的下游客户通常会进行考察并拟定内部授信，其中包含账期的约定，客户缴纳保证金的比例[13]等，而后根据下游客户需求先行垫付资金从上游采购产品，并在收到下游客户的货款后办理货权转移[14]。由于该业务通常为扩大公司业务规模，采购成本与销售价款之间价差较小，因此利润空间不大。近年来，公司商品贸易业务主要贸易产品包括电解铜、成品油、纸浆、煤炭、焦炭、铜杆、铝杆、钢材、尼龙制品和混凝土等，其中煤炭焦炭、钢材和尼龙制品的销售规模逐年扩大。

石料生产销售方面，淮北市境内建筑石料用灰岩矿产资源丰富，石料质量好，开采加工成的建筑用石料产品在本地区及周边城市销路具有明显的优势。公司石料生产销售业务主要由子公司通鸣矿业负责，其成立于 2016 年 4 月，并于 2016 年 11 月竞拍取得烈山区高楼山北坡矿区建筑石料用灰岩矿的采矿权，为淮北市目前唯一拥有石料开采采矿资质企业。根据《淮北市烈山区高楼山北坡矿区建筑石料用灰岩矿矿山储量年报（2018 年）》数据显示，矿区面积为 0.33 平方公里，年产量 350.00 万吨，矿区一期石料累计查明资源储量达到 2,471.53 万吨，公司计划开采周期 7 年，于 2024 年年初开采完毕，同时二期计划购买一期周边的矿山。随着砂石骨料生产线的建成投产，2018～2020 年，石料生产销售业务分别实现营业收入 3.21 亿元、3.52 亿元和 3.98 亿元。

[13] 公司与下游客户约定的保证金比例一般为 10～20%。
[14] 公司与下游客户结算期限一般为 90 天。

2020 年，公司商品销售业务实现销售收入 89.54 亿元，前五大供应商和客户分别占采购和销售金额的比例为 67.19%和 58.37%，集中度较高，主要贸易品种为钢材、焦炭、煤炭和化工产品等。

表 7　2020 年公司商品贸易前五大供应商及客户情况（单位：万元、%）

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江苏有限公司	钢材、焦炭	131,185	15.20
江苏延长国际物流有限公司	钢材、煤炭、化工产品	123,072	14.26
云能物流（云南）有限公司	焦炭、煤炭、钢材、化工产品	121,736	14.10
徐州中晟昌贸易有限公司	钢材、焦炭、化工产品	108,039	12.51
冀中能源峰峰集团上海国际贸易有限公司	钢材、焦炭	96,017	11.12
合计	-	**580,049**	**67.19**
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	焦炭、钢材	157,064	17.54
河南平煤神马朝川化工科技有限公司	焦炭、煤炭	121,820	13.61
新疆国龙贸易有限公司	焦炭、化工产品	94,716	10.58
义马煤业集团股份有限公司恒源煤炭分公司	煤炭、钢材	86,994	9.72
安徽皖煤物资贸易有限责任公司	焦炭、钢材	61,992	6.92
合计	-	**522,586**	**58.37**

数据来源：根据公司提供资料整理

总体来看，公司商品销售业务是营业收入的主要来源，但该板块盈利能力较弱，盈利空间有待提升。

（三）国有资产运营板块

近年来，公司陆续整合了淮北市水务和交通等方面的重要国有资产，负责城市水务、房屋租赁、担保业务、客运服务和旅游开发等其他业务，在淮北市经济发展中发挥重要作用。

公司自成立以来，陆续整合了淮北公用、淮北市公共交通有限公司（以下简称“淮北公交”）、淮北市金融控股集团有限公司、淮北市同创融资担保集团有限公司（以下简称“同创担保”）、淮北市供水有限责任公司（以下简称“淮北供水”）、淮北市供水实业发展有限责任公司（以下简称“供水实业”）[15]和淮北市排水有限公司（以下简称“淮北排水”）和淮北市中心湖带建设投资开发有限公司等淮北市重要国有资产，目前是淮北市最重要的国有资产运营主体，业务范围覆盖城市水务、房屋租赁、担保业务、客运服务和旅游开发等业务，担任着淮北市城市运营商角色。

城市水务业务主要由下属子公司淮北供水、供水实业和淮北排水承担，上述子公司主要负责淮北市区的供水、水务工程施工和污水处理等，是淮北市最主要

[15] 现已更名为淮北市润生市政工程有限责任公司。

的自来水供应和污水处理主体。其中，供水业务为公司2019年新增业务，根据2019年5月6日淮北市国资委与子公司淮北公用签订的股权转让协议，淮北市国资委将持有淮北供水100.00%股权全部转让给公司。淮北供水主要从事淮北市自来水供应、供水工程设计与安装、二次供水管道、设备、蓄水池设计与施工等工作，截至2020年末，公司设计日供水能力25.00万吨，2020年实际供水量5,443.22万吨，供水人口60.00万人以上；另外，子公司供水实业主要负责淮北市市区供排水管道安装与维修、水质化验等业务，是淮北市唯一一家负责该类业务的单位；子公司淮北排水是淮北市区排水和污水处理业务的重要主体，主要业务为污水处理，水质、水量的检测和接管线路的勘察制图与施工，用户自备排水管线、泵站、污水处理设施、化粪池的维护、疏浚和修复等。

房屋租赁业务主要由公司本部负责，物业类型包括商铺、办公楼和酒店等。根据淮办发【2010】15号、淮国资监【2011】41号以及淮国资产权【2015】42号文件，淮北市属行政事业单位的经营性国有资产交由公司统一管理，资产通过出租等方式由公司收取租金收益的20.00%作为维修基金和管理费收入，另需缴纳17%的营业税金及附加，其余租金上缴财政。截至2020年末，公司的经营性物业有330处，可出租面积合计为10.70万平方米，出租对象主要是个体工商户。

担保业务主要由子公司同创担保负责，同创担保成立于2006年7月，注册资本4.45亿元，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。在向银行出具担保函之前，公司直接向被担保方收取放款金额的1.00%～2.00%的资金作为融资性担保费收入，同时在开展担保业务时使用土地使用权抵押、房产抵押、应收账款质押等反担保措施。2018～2020年，公司担保业务收入分别为0.19亿元、0.23亿元和0.17亿元[16]，当年新增担保额分别为29.37亿元、33.37亿元和21.41亿元。2020年同创担保实现担保总额为41.58亿元，发生代偿0.18亿元。担保对象主要为当地实业型中小企业，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。

公司还从事客运服务、保安业务和培训业务等其他业务，其中，客运业务主要由子公司安徽省淮北市汽车运输有限责任公司负责，该公司是淮北市规模最大的道路运输企业，具有修理和驾培一类经营资质，客运二级经营资质，主营业务为客运业务。此外，近年来公司以股权投入方式参股安徽陶铝新材料研究院有限公司等参与淮北市高新技术产业发展中，参与淮北市铝基产业集群的发展建设，同时不断拓宽业务范围，在推进和提升淮北市支柱产业和战略性新兴产业等方面发挥重要作用。

[16] 公司担保费于起始日一次性按年收取，2016年新增担保多为2～3年期，而2017和2018年新增担保多为1年期，因此2020年公司担保收入有所下降。

总体看来，随着淮北市主要国有资产的整合并入，公司业务范围逐步拓展到包括城市水务、房屋租赁、担保业务、客运服务以及旅游开发等，承担着淮北市城市运营商的角色，在淮北市经济发展中发挥重要作用。

偿债来源与负债平衡

近年来，公司营业利润、利润总额及净利润持续增长，公司经营性净现金流转为净流入状态，但对债务的保障能力较弱；债务收入与外部支持是公司偿债来源的主要构成，对公司债务偿还形成一定保障；公司资产规模持续增长，存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力；随着项目建设的持续推进，公司有息债务持续增加，截至 2021 年 9 月末，货币资金无法对短期债务形成覆盖，公司面临一定的短期偿付压力。

（一）偿债来源

1、盈利

近年来，公司营业利润、利润总额及净利润持续增长，但对政府补助、投资收益以及持有的投资性房地产所产生的公允价值变动收益依赖较高。

公司主要负责淮北市基础设施和保障房投融资建设以及国有资产运营等工作，近三年营业收入持续增长。

表 8　2018～2020 年及 2021 年 1～9 月公司营业收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1～9 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	113.28	127.90	120.12	80.78
营业成本	102.02	114.53	103.00	67.90
毛利率	9.94	10.45	14.26	15.95
期间费用	5.18	5.10	7.78	4.33
销售费用	0.22	0.40	0.52	0.21
管理费用	2.37	2.42	2.43	1.77
财务费用	2.59	2.28[17]	4.83	2.35
期间费用/营业收入	4.58	3.98	6.47	5.36
投资收益	1.78	5.02	1.70	1.40
公允价值变动收益	-	2.87	3.13	2.91
其他收益	6.13	5.25	6.52	5.46
营业利润	13.17	20.44	20.02	17.38
利润总额	13.12	20.75	20.17	18.30
净利润	12.72	17.99	16.54	13.96
总资产报酬率	1.05	1.63	2.03	2.40
净资产收益率	2.11	3.04	2.91	4.01

数据来源：根据公司提供资料整理

[17] 2020 年财务费用有所下降主要是由于 2019 年市场环境较差，利息的费用化金额较高；2020 年，市场融资环境改善，公司调整债务结构，增加直接融资比重，降低了整体利率。

公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，近年来有所波动，其中财务费用占比较高，主要是系公司为保证各项目按期建设完成，通过各方渠道融入资金投入项目建设，负债规模较大所致，其中2019年大幅增长主要系当年有息负债规模增长较大，财务费用支出较多所致，此外，受公司工程建设项目投入持续增加影响，公司资本化利息支出规模较大。同期，受益于权益法核算的长期股权投资收益的增长，公司投资收益持续增长，其中2020年公司投资收益同比增加3.32亿元，主要系其持有的合肥中安瑾坤投资合伙企业（有限合伙）[18]和淮北华润燃气有限公司等联营企业的长期股权投资收益增长所致。2018～2020年，公司以政府补助为主的其他收益和按公允价值计量的投资性房地产所产生公允价值变动收益均有所波动，但仍是公司利润总额的重要组成部分。

2018～2020年，公司利润总额逐年增长，分别为18.30亿元、20.17亿元和20.75亿元，净利润保持增长态势。同期，公司总资产报酬率有所下降，分别为2.40%、2.03%和1.63%，净资产收益率有所波动，分别为4.01%、2.91%和3.04%。

2021年1～9月，公司营业收入113.28亿元，期间费用为5.18亿元。同期，公司实现利润总额和净利润分别为13.12亿元和12.72亿元，同比均有所增加。

2、现金流

近年来，公司经营性净现金流转为净流入状态，但对债务的保障能力较弱；投资性净现金流持续表现为净流出状态且净流出规模较大。

2018～2020年，公司经营性现金流分别为-24.09亿元、-19.56亿元和1.11亿元，前期净流出状态主要系公司对基础设施和保障房项目持续支出的工程款，委贷、转贷以及往来款等现金流出较大，项目结算和往来款等回收资金受财政安排影响无法及时覆盖项目投入资金所致。2018～2020年，经营活动现金流入分别为173.70亿元、180.31亿元和187.68亿元，随着工程项目和贸易业务现金流入，经营性现金流入规模逐年增加；经营活动现金流出分别为197.79亿元、199.87亿元和186.57亿元，经营性现金流出基本保持稳定；同期，公司经营性净现金流利息保障倍数分别为-1.05倍、-0.69倍和0.04倍，经营性净现金流对债务和利息的保障能力仍然较弱。同期，因业务发展，公司投资建设持续增加，投资性现金流持续为净流出状态。其中，2020年投资性现金流出规模较大，主要系当期购建房屋建筑物等固定资产和对外投资较大所致，包括公司房地产项目拍购土地以及部分自营项目投资等支出。

2021年1～9月，公司经营性净现金流与投资性净现金流分别为0.35亿元和-76.13亿元，继续分别保持为净流入与净流出状态，其中，随着公司购置土地资产、厂房等固定资产和建工程和对外投资的继续支出，公司投资性现金净流

[18] 合肥中安瑾坤基金投资合伙企业(有限合伙)成立于2018年09月30日，经营范围包括投资管理；股权投资；投资咨询。

出规模较大。

表 9　2018～2020 年及 2021 年 1～9 月公司现金流概况（单位：亿元、倍）

项目	2021 年 1～9 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	0.35	1.11	-19.56	-24.09
投资性净现金流	-76.13	-76.50	-17.17	-20.97
经营性净现金流利息保障倍数	0.01	0.04	-0.69	-1.05
经营性净现金流/流动负债（%）	0.14	0.46	-12.12	-24.43

数据来源：根据公司提供资料整理

3、债务收入

近年来，公司融资渠道较为多样，以银行借款和发行债券为主，债务融资能力较强，债务收入对缓解公司流动性压力贡献很大。

公司融资渠道主要以银行借款和发行债券为主。银行借款方面，公司银行借款以抵质押借款为主，截至 2021 年 9 月末，公司共获得银行授信额度 871.41 亿元，已使用授信额度 525.11 亿元，未使用额度 346.30 亿元。债券融资方面，2020 年，公司发行债券总额合计 128.00 亿元，截至 2021 年 9 月末，公司存续债券包括企业债券、公司债券、短期融资券、中期票据等各类债务融资工具以及海外债等，债券品种较为丰富。此外，截至 2021 年 9 月末，公司长期应付款中包含融资租赁款[19]合计 75.03 亿元。2018～2020 年，公司筹资性现金流入分别为 143.67 亿元、202.72 亿元和 301.52 亿元，规模持续增加；公司筹资性现金流出分别为 114.81 亿元、166.66 亿元和 186.36 亿元，公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

表10　2018～2020年及2021年1～9月债务融资情况分析（单位：亿元）[20]

财务指标	2021 年 1～9 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	254.17	301.52	202.72	143.67
借款所收到的现金	150.94	230.25	187.89	56.75
收到其他与筹资活动有关的现金	-	62.73	11.33	25.64
发行债券收到的现金	100.51	-	-	59.10
筹资性现金流出	191.47	186.36	166.66	114.81
偿还债务所支付的现金	180.93	124.77	113.91	75.76
支付其他与筹资活动有关的现金	-	32.52	27.54	25.80
筹资性净现金流	**62.70**	**115.17**	**36.06**	**28.86**

数据来源：根据公司提供资料整理

[19] 成本介于 5%～8%左右。

[20] 部分年份公司筹资性现金净流入与有息债务规模增幅不一致，主要系公司更换会计师事务所，部分利息支出记账科目发生调整所致。

2021年1～9月，公司筹资性现金流入、筹资性现金流出以及筹资性净现金流分别为254.17亿元、191.47亿元和62.70亿元。

综合来看，公司融资渠道较为多样，以银行借款和发行债券为主，筹资性净现金流是公司经营和投资活动支出资金的重要来源，对缓解公司流动性压力贡献很大。

4、外部支持

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，近年来公司持续得到淮北市政府在政府补助、资金注入和资产划转等方面的有力支持；近年来，当地政府将中心湖带、三个区级投融资主体以及部分项目资本金注入公司，增强了公司综合实力。

自成立以来，公司陆续整合了淮北市投融资主体和主要国有资产，截至出报告日，除濉溪建设投资控股集团有限公司，淮北市及下辖三区一县的投融资主体均纳入公司合并范围。作为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，公司业务范围覆盖城市开发建设和国有资产运营等，承担着淮北市城市建设和城市运营商的角色，在淮北市社会经济发展中具有重要地位，持续获得当地政府在政府补助、资金注入和资产划转等方面的有力支持。

政府补助方面，2018～2020 年，公司分别获得来自于淮北市财政局价格补贴、公交运输公司经营性补贴和税收返还等多方面的政府补助5.56亿元、6.71亿元和5.59亿元。资产划转方面，为聚拢淮北市资源、支持公司发展，根据2019年7月26日淮北市国资委《专题会议纪要-进一步提高市建投集团市场竞争力专题会议纪要》第1号显示，淮北市下辖的三个区的投融资主体凤凰山实业、东昱建投和淮北盛大全部被划转至淮北建投作为公司的全资子公司管理运作，其中，凤凰山实业业务涉及相山区内工程建设、金融服务和物业管理等业务领域，东昱建投主要负责杜集区域城乡基础建设和房地产开发、融资担保和商贸等业务，淮北盛大主要负责烈山区内政府性投资项目和城市经营性资产管理业务；2019年6月，淮北市政府将经治理后的东湖、绿金湖和南湖等区域面积约55.70平方公里经资产评估价值为110.21亿元[21]的中心湖带50年的经营权交由公司运营；此外，淮北市政府将淮北职业技术学院南校区整体资产及淮北供水整体资产注入公司；2020 年，子公司淮北市东兴建设投资有限责任公司等收到政府划入 19.18 亿元棚改项目配套资本金，公司所有者权益进一步增加。资金注入方面，淮北市国资委分别于2015年7月、2017年2月和2017年3月以货币出资方式对公司增资3.00亿元、1.00亿元和3.69亿元。

[21] 根据淮世评报【2019】012号《淮北市中心湖带建设投资开发有限公司中心湖带经营权财务估值项目资产评估报告资产》，评估基准日2019年6月30日，资产评估价值为110.21亿元，采用评估方法为收益法，主要为该55.70平方公里中心湖带未来50年经营权价值。

综合而言，公司作为淮北最重要的基础设施投融资建设和国有资产运营主体，近年来，持续得到政府在政府补助、资金注入和资产划转等方面的有力支持，有助于公司业务的进一步发展。

5、可变现资产

近年来，公司资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主；流动资产中存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力。

近年来，公司资产规模持续增长，以投资性房地产和在建工程为主的非流动资产在总资产中的比重较高。

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。2018～2020年末，以银行存款为主的货币资金分别为62.86亿元、72.91亿元和114.36亿元，规模持续增加。公司应收账款主要为代建项目、棚户区改造工程项目与政府部门之间形成的工程款、项目管理费等款项等，其中，2019年末，应收账款同比增加169.27%，主要系公司业务规模不断扩大，公司基于棚改项目与淮北市住房和城乡建设局之间形成的工程款增加所致，截至2020年末公司应收账款余额76.06亿元，主要应收对象分别为应收淮北市住房和城乡建设局52.12亿元、应收淮北市人民政府杜集区财政局15.46亿元等，应收对象期末余额前五名占应收账款总额的比重为90.70%，账龄集中在1至2年。2018～2020年末，公司其他应收款规模有所波动，主要是与淮北市各级财政的往来款，账龄主要集中于三年以内。其中，2019年末其他应收款同比增长幅度较大，主要是由于公司对相山区财政局、淮北开元建设投资有限责任公司（以下简称“开元建投”）和烈山区政府等往来款增加所致。2020年末，公司其他应收款前五名单位分别为淮北市住房和城乡建设局、淮北市人民政府杜集区财政局、淮北市自然资源和规划局、淮北市人民政府相山区财政局和淮北市建设工程交易中心，合计61.76亿元，占其他应收款比例的52.32%；其他应收款中账龄在1年以内的合计43.58亿元，占比36.92%，1～2年的合计27.50亿元，占比23.30%，2～3年的合计19.32亿元，占比16.37%，3年以上的合计27.63亿元，占比为23.41%。2018～2020年末，公司存货规模持续增加，主要由以棚改项目和三区投融资主体的委托代建项目为主的开发成本和库存商品组成，二者占存货比重达到99%以上；2019年末存货规模同比涨幅较大，主要系当年政府划入三个区级投融资主体所致；随着项目的持续推进，2020年末，公司存货进一步增加至187.96亿元。2018～2020年末，公司其他流动资产分别为88.35亿元、100.20亿元和93.74亿元，规模有所波动，主要由代管工程支出、委托贷款及发放贷款等构成。

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，近年来规模持续增长。非流动资产中占比最大的投资性房地产

主要由两部分构成，一部分为公司管理的淮北市属行政事业单位的经营性国有资产及其下属子公司投资性房地产，为商业用途，公司房屋租赁业务主要由本部负责，另一部分为用于出租转让的土地使用权；2018～2020 年末，投资性房地产规模持续下降，其中 2019 年末同比降幅 14.15%，主要系根据淮北市国资委《关于淮北市建投控股集团有限公司 6 宗出让土地财务核销的批复》（淮国资考核【2019】4 号）文件，公司将部分土地予以核销所致。2018～2020 年末，固定资产分别为 28.87 亿元、54.47 亿元和 87.56 亿元，随着公司正常运营所需的房屋建筑物、市政设施和机器设备增加，公司固定资产规模持续增长；近年来，随着项目建设的持续投入，公司在建工程规模较大，主要为公司代建的道路等基础设施、保障性安居工程、公租房和自建项目等，其中 2019 年末同比增长 40.46%，主要系企业合并所致。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，2019 年末无形资产大幅增加，主要系淮北市政府将淮北市中心湖带 57.70 平方公里、价值 110.21 亿元的经营权移交至公司所导致。2018～2020 年末，公司其他非流动资产有所波动，主要构成为棚户区改造转贷款，公司作为棚户区改造项目承接主体，向中国农业发展银行和交通银行等申报棚改贷款，并将贷款资金转贷给淮北市三个市辖区政府专用于棚改项目建设。

表 11　2018～2020 年末及 2021 年 9 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 9 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	**711.82**	**47.44**	**651.02**	**47.33**	**548.84**	**45.26**	**368.30**	**41.79**
货币资金	111.92	7.46	114.36	8.31	72.91	6.01	62.86	7.13
应收账款	93.21	6.21	76.06	5.53	76.58	6.32	28.44	3.23
其他应收款	116.46	7.76	117.74	8.56	129.75	10.70	107.30	12.17
存货	223.04	14.86	187.96	13.66	138.51	11.42	50.85	5.77
其他流动资产	95.69	6.38	93.74	6.81	100.20	8.26	88.35	10.02
非流动资产合计	**788.63**	**52.56**	**724.56**	**52.67**	**663.75**	**54.74**	**513.04**	**58.21**
投资性房地产	162.70	10.84	160.48	11.67	162.19	13.38	188.92	21.44
固定资产	88.42	5.89	87.56	6.37	54.47	4.49	28.87	3.28
在建工程	186.56	12.43	152.99	11.12	154.22	12.72	109.80	12.46
无形资产	128.23	8.55	121.10	8.80	120.86	9.97	7.76	0.88
其他非流动资产	149.33	9.95	133.97	9.74	116.78	9.63	132.95	15.08
资产总计	**1,500.45**	**100.00**	**1,375.58**	**100.00**	**1,212.59**	**100.00**	**881.34**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 9 月末，公司资产规模 1,500.45 亿元，较 2020 年末增长 124.87 亿元，其中流动资产 711.82 亿元，较 2020 年末增长 60.81 亿元，其中应收账款较 2020 年末增长 17.15 亿元，主要系对淮北市住房和城乡建设局和淮北市房地产管理局应收账款增加所致，此外随着工程项目建设的继续推进，存货较 2020

年末增长35.08亿元。公司非流动资产788.63亿元，较2020年末增长64.07亿元，其中以大唐电厂项目等自建项目为主的在建工程增加33.57亿元，以棚户区改造转贷款为主的其他非流动资产增加15.35亿元，公司资产结构仍以非流动资产为主。

截至2020年末，公司受限资产合计34.82亿元，其中，货币资金受限17.38亿元，主要为保证金、定期存款和结构性存款；土地使用权受限15.39亿元，房产受限2.05亿元，主要为公司为取得借款而抵押的土地资产；受限资产占当期总资产和净资产比重分别为2.53%和5.89%。截至2021年6月末[22]，公司受限资产为44.94亿元，其中包括受限的保证金、定期存款和结构性存款27.50亿元，因抵押而受限的土地使用权和房产分别为15.39亿元和2.05亿元。

总体来看，近年来公司资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主，应收类款项规模较大且逐年增加，存在一定资金占用压力。

（二）债务及资本结构

近年来，随着项目建设的持续推进，公司负债规模逐年增长，以非流动负债为主；资产负债率水平有所波动，有息债务增长较快且占比较高。

2018～2020年末，公司的负债规模逐年增长，分别为533.00亿元、643.98亿元和784.42亿元，结构以非流动负债为主；同期，公司资产负债率有所波动，分别为60.48%、53.11%和57.02%。

公司流动负债主要由短期借款、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2018～2020年末，公司短期借款有所波动，主要以信用借款和质押借款为主，其中，2019年末同比增幅较大，主要系业务规模增加导致短期借款增加所致。同期，公司应交税费逐年增加，主要构成为应交的企业所得税、增值税和房产税。公司其他应付款有所波动，其中，2019年末同比增加206.63%，主要系往来款增加所致。截至2020年末，其他应付款余额45.32亿元，前五名分别为安徽淮海实业发展集团有限公司、安徽省中安金融资产管理股份有限公司、淮北市财政局、安徽（淮北）新型煤化工合成材料基地管理委员会和淮北市银恒贸易发展有限公司，合计占比为21.95%。此外，公司一年内到期的非流动负债逐年增加，主要构成为一年内到期的长期借款和应付债券。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债构成。2018～2020年末，公司长期借款有所波动，分别为233.59亿元、209.11亿元和224.53亿元，占负债总额的比例分别为43.83%、32.47%和28.62%，主要构成为质押借款与保证借款。同时，为满足业务发展融资需求，公司债券发行规模增长，应付债券规模有所增加。同期，以应付融资租赁款为主的长期应付款规

[22] 公司未提供截至2021年9月末资产受限情况。

模有所波动。公司其他非流动负债近年来规模持续增加，其中，2019 年末同比增幅较大，主要系浦银城市发展基金和徽银基础设施项目管理中心借款增加所致，2020 年末同比增幅 13.24%，主要系新增陕国投债权投资款和交银信托款项所致。

截至 2021 年 9 月末，公司负债总额为 898.74 亿元，负债规模继续增长，流动负债占比为 28.20%，其中随着公司一年内到期长期借款和应付债券的偿还，公司一年内到期的非流动负债较 2020 年末有所下降。公司非流动负债中，因工程建设项目投资需求持续增长，长期借款、应付债券和以融资租赁为主的长期应付款较 2020 年末均有所增长；其他科目较 2020 年末变动均不大。

表 12　2018～2020 年末及 2021 年 9 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 9 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	39.81	4.43	40.74	5.19	41.77	6.49	6.47	1.21
应交税费	20.64	2.30	21.55	2.75	18.81	2.92	16.62	3.12
其他应付款	49.97	5.56	45.32	5.78	53.23	8.27	17.36	3.23
一年内到期的非流动负债	94.56	10.52	127.35	16.23	85.32	13.25	54.13	10.16
流动负债合计	**253.45**	**28.20**	**260.83**	**33.25**	**220.68**	**34.27**	**102.02**	**19.14**
长期借款	263.66	29.34	224.53	28.62	209.11	32.47	233.59	43.83
应付债券	235.86	26.24	176.52	22.50	125.26	19.45	109.94	20.63
长期应付款	86.77	9.65	52.58	6.70	25.51	3.96	40.96	7.68
其他非流动负债	38.66	4.30	49.63	6.33	43.83	6.81	21.96	4.12
非流动负债合计	**645.29**	**71.80**	**523.59**	**66.75**	**423.30**	**65.73**	**430.98**	**80.86**
负债总额	**898.74**	**100.00**	**784.42**	**100.00**	**643.98**	**100.00**	**533.00**	**100.00**
短期有息债务	137.24	15.27	171.91	21.92	133.40	20.72	60.60	11.37
长期有息债务	613.21	68.23	495.77	63.20	400.55	62.20	399.02	74.86
总有息债务	**750.45**	**83.50**	**667.69**	**85.12**	**533.95**	**82.91**	**459.62**	**86.23**
资产负债率		**59.90**		**57.02**		**53.11**		**60.48**

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，公司有息债务规模持续增加；截至 2021 年 9 月末，公司货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，面临一定的短期偿债压力。

近年来，随着公司基础设施项目建设和投资支出规模的增长，2018～2020 年末，公司有息债务规模持续增加，在总负债中占比分别为 86.23%、82.91%和 85.12%，公司有息债务规模及占总负债比重均较高。从有息债务期限结构来看，截至 2021 年 9 月末，公司总有息债务规模为 750.45 亿元，其中短期有息债务为 137.24 亿元（包括 72.45 亿元的应付债券），在总有息债务中的占比为 18.29%，同期，公司非受限货币资金为 83.90 亿元，货币资金无法对短期有息债务形成覆

盖，公司存在一定的短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供 2021 年 9 月末有息债务期限结构。

公司对外担保金额较大，被担保企业主要为县级国有企业，区域集中程度较高，担保期限较长。

截至 2021 年 9 月末，公司对外担保余额为 29.90 亿元，担保比率 4.97%。其中，被担保企业安徽濉芜现代产业园投资有限公司、濉溪县公用事业资产运营有限公司和濉溪富通城乡发展有限公司均为濉溪县级国有企业[23]，区域集中度较高，担保期限较长。

表 13　截至 2021 年 9 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业名称	担保余额	担保方式	担保期限
安徽省建设投资有限责任公司	13.00	连带责任保证	2014～2025 年
安徽濉芜现代产业园投资有限公司	8.80	连带责任保证	2016～2042 年
濉溪县公用事业资产运营有限公司	7.00	连带责任保证	2016～2042 年
濉溪富通城乡发展有限公司	1.10	连带责任保证	2017～2036 年
合计	**29.90**	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，公司所有者权益逐年增加，2019 年随着中心湖带、三个区级投融资主体等相关资产的划入，所有者权益同比大幅增加；2020 年受益于项目资本金的注入，公司所有者权益继续增加，资本实力得到进一步增强。

近年来随着未分配利润的增长以及相关资产的注入，公司所有者权益同步大幅增加，资本实力得到进一步增强，2018～2020 年末，公司所有者权益分别为 348.34 亿元、568.61 亿元和 591.16 亿元。

2019 年 7 月，淮北市国资委将下辖的凤凰山实业、东昱建投和淮北盛大三个区级投融资主体划入淮北建投。同时，随着中心湖带经营权等相关资产的注入，公司总资产及净资产规模均大幅增长，业务范围与收入得到进一步扩充。2020 年，随着政府对子公司淮北市东兴建设投资有限责任公司棚改项目资本金的注入以及公司未分配利润的增长，公司所有者权益达到 591.16 亿元。截至 2021 年 9 月末，公司所有者权益为 601.71 亿元，较 2020 年末增长 1.78%。

公司盈利对利息的保障能力有所下降，经营性净现金流对债务的保障能力较弱，债务收入与外部支持共同构成偿债来源的主要部分，对公司债务偿还形成一定保障；公司可变现资产较为充足，但应收类款项和存货规模较大，资产变现能力较弱；综合来看，公司的偿债能力很强。

2018～2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.98 倍、0.93 倍和 0.89 倍，有所下降。偿债来源以债务收入和外部支持为主。2018～2020 年，经营性

[23] 公司未提供被担保企业最新一期经营情况。

净现金流分别为-24.09 亿元、-19.56 亿元和 1.11 亿元，逐渐转为净流入状态，经营性净现金流利息保障倍数分别为-1.05 倍、-0.69 倍和 0.04 倍，对债务的保障能力仍然较弱，公司债务融资渠道较为通畅，政府支持情况较好，对偿债来源形成较好支持。2018～2020 年末，公司流动比率分别为 3.61 倍、2.49 倍和 2.50 倍，速动比率分别为 3.11 倍、1.86 倍和 1.78 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。

公司可变现资产较为充足，可对公司整体债务偿还形成一定保障，但应收类款项和存货规模较大，资产变现能力较弱。截至 2020 年末，公司受限资产为 34.82 亿元，在总资产中占比为 2.53%，对资产流动性影响较小。截至 2021 年 9 月末，公司资产负债率为 59.90%，较 2020 年末上升 2.88 个百分点。

评级结论

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。本期票据到期不能偿付的风险很小。近年来淮北市经济持续增长，为公司未来业务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，在推进和提升淮北市支柱产业和战略性新兴产业发展等方面发挥重要作用，持续得到淮北市人民政府在政府补助、资金注入和资产划转等方面的有力支持，业务范围较为多元，营业收入和利润水平持续增长；同时，公司在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力，存货及应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力，有息债务持续增加，货币资金无法对短期有息债务形成覆盖，面临一定的短期偿债压力。

预计未来 1～2 年，淮北市经济稳定发展，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，将继续得到淮北市政府的有力支持。因此，大公对淮北建投的信用评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对淮北市建投控股集团有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期票据存续期内，在每年发债主体发布年度报告后 3 个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2）跟踪评级程序安排

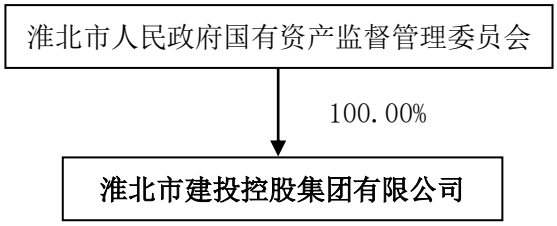
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

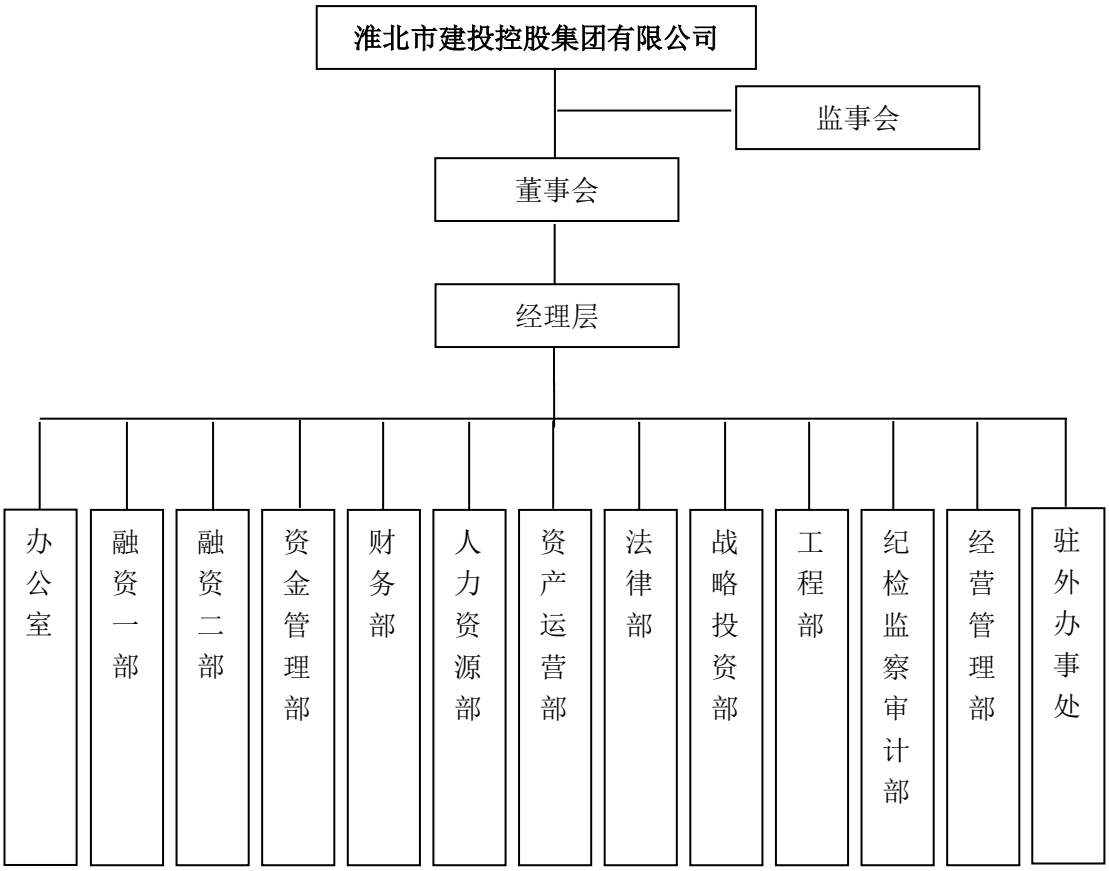
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 9 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 2021 年 9 月末淮北市建投控股集团有限公司一级子公司情况

（单位：万元、%）

序号	子公司名称	直接持股比例	注册资本	取得方式
1	淮北市金融控股集团有限公司	100.00	200,000	划入
2	淮北市建投交通投资有限公司	100.00	132,037	划入
3	淮北市中心湖带建设投资开发有限公司[24]	100.00	80,000	划入
4	淮北凤凰山实业集团有限公司	100.00	64,449	划入
5	淮北市东昱建设投资集团有限公司	100.00	50,000	划入
6	安徽临涣工业园循环经济发展有限公司	100.00	70,000	划入
7	淮北盛大控股集团有限公司	100.00	5,000	划入
8	淮北市排水有限责任公司	100.00	2,355	划入
9	淮北市公用事业资产运营有限公司	95.76	73,750	设立
10	淮北市工业投资运营有限公司[25]	93.70	20,000	划入
11	淮北市建设投资有限责任公司	71.43	70,000	划入
12	淮北市同创融资担保集团有限公司	65.16	70,000	设立

数据来源：根据公司提供资料整理

[24] 2021 年 11 月，淮北市中心湖带建设投资开发有限公司更名为“淮北市文化旅游投资发展集团有限公司”。

[25] 2021 年 12 月，淮北市工业投资运营有限公司更名为“淮北市科技产业投资发展有限公司”。

附件 2　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	2021 年 1～9 月（未经审计）	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	1,119,236	1,143,611	729,081	628,629
应收账款	932,064	760,602	765,849	284,412
其他应收款	1,164,567	1,177,384	1,297,524	1,072,971
存货	2,230,390	1,879,572	1,385,092	508,461
固定资产	884,227	875,648	544,657	288,655
总资产	**15,004,494**	**13,755,788**	**12,125,941**	**8,813,416**
短期借款	398,063	407,374	417,659	64,700
其他应付款	499,661	453,213	532,297	173,597
流动负债合计	2,534,492	2,608,325	2,206,843	1,020,199
长期借款	2,636,608	2,245,286	2,091,140	2,335,917
应付债券	2,358,650	1,765,155	1,252,552	1,099,450
非流动负债合计	6,452,885	5,235,865	4,232,965	4,309,832
负债合计	**8,987,377**	**7,844,190**	**6,439,808**	**5,330,031**
实收资本（股本）	822,900	822,900	822,900	182,900
资本公积	4,030,815	3,996,285	3,946,205	1,929,087
所有者权益合计	**6,017,117**	**5,911,598**	**5,686,132**	**3,483,385**
营业收入	1,132,790	1,278,977	1,201,204	807,799
利润总额	131,194	207,515	201,660	183,026
净利润	127,171	179,893	165,438	139,628
经营活动产生的现金流量净额	3,522	11,132	-195,582	-240,893
投资活动产生的现金流量净额	-761,303	-764,952	-171,675	-209,669
筹资活动产生的现金流量净额	626,976	1,151,658	360,595	288,561
EBIT	158,031	224,333	245,677	211,868
EBITDA	-	244,303	265,939	225,483
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.89	0.93	0.98
总有息债务	7,504,483	6,676,853	5,339,517	4,596,185
毛利率（%）	9.94	10.45	14.26	15.95
总资产报酬率（%）	1.05	1.63	2.03	2.40
净资产收益率（%）	2.11	3.04	2.91	4.01
资产负债率（%）	59.90	57.02	53.11	60.48
应收账款周转天数（天）	201.72	214.83	157.38	99.86
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.01	0.04	-0.69	-1.05
担保比率（%）	4.97	5.06	5.74	9.37

附件 3 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（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
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）
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）
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[26]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[27]	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）

[26] 前三季度取 270 天。
[27] 前三季度取 270 天。

附件 4 信用等级符号和定义

4-1 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。

4-2 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。