

信用评级公告

联合〔2023〕7591号

联合资信评估股份有限公司通过对宣城市国有资产投资有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定宣城市国有资产投资有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年八月四日

宣城市国有资产投资有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023年8月4日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa	
外部支持调整因素：公司作为宣城市重要的市级基础设施建设主体和国有资产运营主体，持续获得政府在资本注入、财政补贴及贴息等方面的有力支持			+1	
评级结果			AA ⁺	

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

宣城市国有资产投资有限公司（以下简称“公司”）是安徽省宣城市重要的基础设施建设和国有资产运营主体。2020年以来，宣城市地区生产总值和一般公共预算收入持续增长，公司在资本注入、财政补贴和贴息等方面获得宣城市政府持续有力的支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司资产流动性较弱，存在短期偿债压力等因素可能对其信用水平产生的不利影响。

未来随着宣城市基础设施建设的逐步推进、公司市场化业务的不断发展及储备土地的陆续出让，公司的综合竞争能力有望增强。

综合评估，联合资信确定确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 公司经营环境良好。2020年以来，宣城市地区生产总值和一般公共预算收入持续增长。2020—2022年，宣城市实现地区生产总值分别为1607.5亿元、1833.9亿元和1914.4亿元，同比增速分别为4.0%、10.1%和4.2%；同期，一般公共预算收入分别为168.4亿元、182.8亿元和188.5亿元，同比增速分别为2.0%、8.5%和3.1%。

2. 公司持续获得政府的有力支持。公司是宣城市重要的市级基础设施建设主体和国有资产运营主体，持续获得政府在资本注入、财政补贴及贴息等方面的有力支持。

3. 公司土地储备规模较大，有望持续为公司带来土地出让收益。截至2023年3月底，公司土地资产合计303.15万平方米，账面价值合计66.25亿元，均为出让地，用途类型主要为住宅、商服、批发零售用地。

关注

1. 公司资产流动性较弱，资产质量一般，市政设施和基建投入资金回收进度有待关注。公司资产中应收土地收购款、代

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
所属区域	宣城市	株洲市	芜湖市	扬州市
GDP (亿元)	1914.4	3616.8	4502.13	7104.98
一般公共预算收入 (亿元)	188.5	190.88	388.6	325.49
资产总额 (亿元)	523.91	1378.51	172.54	325.16
所有者权益 (亿元)	234.54	476.22	102.96	115.22
营业总收入 (亿元)	28.82	61.53	1.89	12.09
利润总额	5.08	4.76	1.72	0.67
资产负债率 (%)	55.23	65.45	40.32	64.56
全部债务资本化率 (%)	48.69	60.61	29.93	61.03
全部债务/EBITDA(倍)	23.00	47.87	18.90	210.10
EBITDA 利息倍数(倍)	4.04	0.44	1.53	0.56

注: 公司 1 为株洲市城市建设发展集团有限公司, 公司 2 为芜湖市交通投

资有限公司, 公司 3 为扬州瘦西湖旅游发展集团有限公司

资料来源: 联合资信根据公开及公司提供资料整理

分析师: 魏兰兰 程畅威

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

建项目工程款、待回购公益性市政设施资产账面价值较大, 对公司资金形成较大占用, 资金回笼依赖政府回款安排。2020 年以来, 公司未确认代建管理费及市政设施回购收入。

2. 公司短期债务占比较高, 存在短期偿债压力, 2023—2025 年, 面临较大的债务偿付压力。截至 2023 年 3 月底, 公司全部债务 229.35 亿元, 其中短期债务占比 37.43%, 现金短期债务比为 0.57 倍。公司 2023 年 4—12 月、2024 年、2025 年到期债务本金 (不含应付票据) 分别为 47.91 亿元、51.86 亿元和 77.20 亿元。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	42.85	46.89	39.69	49.12
资产总额(亿元)	513.51	504.07	523.91	531.77
所有者权益(亿元)	238.60	237.35	234.54	233.49
短期债务(亿元)	94.49	90.57	52.30	85.84
长期债务(亿元)	147.25	133.84	170.29	143.50
全部债务(亿元)	241.73	224.40	222.60	229.35
营业总收入(亿元)	13.57	22.92	28.82	5.54
利润总额(亿元)	3.55	4.10	5.08	-0.33
EBITDA(亿元)	9.69	9.80	9.68	--
经营性净现金流(亿元)	12.83	22.52	37.88	9.01
营业利润率(%)	18.28	19.09	17.75	14.80
净资产收益率(%)	1.37	1.51	1.83	--
资产负债率(%)	53.54	52.91	55.23	56.09
全部债务资本化率(%)	50.33	48.60	48.69	49.55
流动比率(%)	177.60	161.40	185.65	148.59
经营现金流动负债比(%)	10.09	17.09	32.08	--
现金短期债务比(倍)	0.45	0.52	0.76	0.57
EBITDA 利息倍数(倍)	1.86	2.66	4.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	24.95	22.91	23.00	--

公司本部 (母公司)				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	457.21	438.67	448.54	456.88
所有者权益(亿元)	201.78	199.01	194.50	193.25
全部债务(亿元)	231.77	214.27	207.30	195.00
营业总收入(亿元)	1.23	4.55	3.61	0.28
利润总额(亿元)	2.33	0.96	2.35	-0.47
资产负债率(%)	55.87	54.63	56.64	57.70
全部债务资本化率(%)	53.46	51.85	51.59	50.23
流动比率(%)	167.01	163.29	197.55	148.69
经营现金流动负债比(%)	13.37	19.60	22.89	--

注: 1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计; 2. 已将其他应付款、其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算; 已将其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算; 一年内到期的应付利息已从短期债务中剔除

资料来源: 联合资信根据公司审计报告及财务报表、公司提供资料整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2023/07/18	魏 兰 兰 程 畅 威	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AA ⁺	稳定	2020/12/04	李 坤 车 兆 麒	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受宣城市国有资产投资有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自 2023 年 8 月 4 日至 2024 年 8 月 3 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

宣城市国有资产投资有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

宣城市国有资产投资有限公司（以下简称“公司”）前身为宣城市城市开发建设投资有限公司，是根据宣城市人民政府宣政秘〔2002〕173号文《关于成立宣城市城市建设投资有限责任公司》的通知，由宣城市人民政府出资于2003年4月成立的国有独资公司，初始注册资本为1.00亿元。2007年7月，根据宣城市人民政府宣政秘〔2007〕108号文《关于变更宣城市城市开发建设投资有限公司注册资本的通知》，公司注册资本增至2.00亿元。2009年3月，根据宣城市人民政府宣政〔2009〕23号文以及宣城市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宣城市国资委”）国资办〔2009〕16号文，公司更名为现名，股东变更为宣城市国资委，注册资本增至18.00亿元。2020年1月，根据宣城市人民政府宣政办秘〔2019〕101号文件，宣城市国资委将其持有的公司100%股权无偿划转至宣城市国有资本投资运营控股集团有限公司（以下简称“宣城国控”），公司股东变更为宣城国控。2022年11月，根据公司发布的《宣城市国有资产投资有限公司关于股权结构发生变化的公告》，公司股东宣城国控将其全资子公司宣城宛陵城市开发运营有限公司改组为宣城市产业投资集团有限公司（以下简称“宣城产投”，注册资本20亿元，主要承担产业投资、基金运作与管理、金融投资与服务等职能），将其持有公司40%股权划转至宣城产投，上述变更后，宣城国控和宣城产投分别持有公司60%和40%股权。截至2023年3月底，公司注册资本和实收资本均为20.00亿元，宣城国控为公司控股股东，宣城市国资委为公司实际控制人。

公司经营范围：政府性投资项目建设的组织实施、运营、管理；政府性资源与国有资产的整合、运营；城市基础设施及土地、园区、水利工程、旅游资源性项目的开发建设和经营管理；企业兼并、重组；资产租赁；以自有资金对外投资（严禁非法融资）；国有土地收购、整理与开发；房地产开发；广告设计、制作、发布；投资管理及咨询服务；建筑材料、五金交电、电线电缆、装潢材料（不含危险化学品）、管道配件和电力的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2023年3月底，公司本部设财务融资部、项目工程部、资产运营部、投资管理部、审计监察部和综合办公室共6个职能部门；公司有纳入合并范围的子公司36家。

截至2022年底，公司资产总额523.91亿元，所有者权益234.54亿元（含少数股东权益5.20亿元）；2022年，公司实现营业总收入28.82亿元，利润总额5.08亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额531.77亿元，所有者权益233.49亿元（含少数股东权益5.40亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入5.54亿元，利润总额-0.33亿元。

公司注册地址：安徽省宣城市宣州区梅园路48号金色阳光大厦12-14层；法定代表人：王翔。

二、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年一季度）](#)》。

三、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融

资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2. 区域经济环境

2020—2022 年，宣城市地区生产总值和一般公共预算收入均持续增长，但财政自给率较低。总体看，公司经营环境良好。

宣城市为安徽省辖地级市，地处安徽省东南部，毗邻江浙两省，是长江三角洲中心区城市。宣城市国土面积 12340 平方公里，下辖 1 个区、4 个县，代管 2 个县级市。截至 2022 年底，宣城市全市常住人口 249.5 万人，比上年末增加 0.8 万人，城镇化率为 62.6%。

根据宣城市国民经济和社会发展统计公报，2020—2022 年，宣城市实现地区生产总值分别为 1607.5 亿元、1833.9 亿元和 1914.4 亿元，同比增速分别为 4.0%、10.1% 和 4.2%。2022 年，宣城市第一产业增加值 179.6 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 937.3 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 797.5 亿元，增长 1.9%。三次产业结构由 2020 年的 10.3:46.8:42.9 调整为 9.4:48.9:41.7。按常住人口计算，2022 年宣城市人均地区生产总值 76853 元，同比增长 4.4%。

2022 年，宣城市全年固定资产投资比上年增长 10%。分产业看，第一产业投资增长 52.7%，第二产业投资增长 20.5%，第三产业投资增长 1.3%。工业投资增长 14.3%，其中，制造业投资增长 25%，高技术制造业投资增长 58.7%。基础设施投资增长 26.9%。

2022 年，宣城市全年全部工业增加值 724.6 亿元，比上年增长 6.4%。全年规模以上工业增加值增长 9.2%。全年规模以上工业企业实现营业收入 2561.2 亿元，比上年增长 10.2%；实现

利润总额 138.1 亿元，下降 10.4%。

根据宣城市各年度财政预算执行情况和财政预算草案的报告，2020—2022 年，宣城市一般公共预算收入分别为 168.4 亿元、182.8 亿元和 188.5 亿元，同比增速分别为 2.0%、8.5%和 3.1%；其中税收收入占比分别 62.02%、62.14%和 63.71%。2020—2022 年，宣城市一般公共预算支出分别为 324.8 亿元、315.2 亿元和 345.5 亿元，财政自给率分别为 64.52%、57.99%和 54.56%，自给能力较弱。

根据宣城市各年度财政预算执行情况和财政预算草案的报告，2020—2022 年，宣城市分别完成政府性基金收入 111.5 亿元、120.9 亿元和 133.9 亿元，分别同比增长 14.5%、8.4%和 11.8%。

根据《关于宣城市 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案的报告》，截至 2022 年底，宣城市全市政府债务余额 601.5 亿元，其中一般债务 203.1 亿元，专项债务 398.4 亿元。

根据宣城市人民政府公开发布的《2023 年一季度全市经济运行情况》，2023 年一季度，宣城市实现地区生产总值 470.8 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.7%。其中，第一产业增加值 19.32 亿元，增长 5.2%；第二产业增加值 227.94 亿元，增长 6%；第三产业增加值 223.54 亿元，增长 5.4%。2023 年一季度，宣城市固定资产投资同比增长 11.8%，比上年全年提高 1.8 个百分点。分领域看，基础设施投资增长 54.7%；工业投资增长 16.9%；房地产开发投资下降 28.1%。2023 年一季度，宣城市完成一般公共预算收入 59.5 亿元，同比增长 9.2%；其中税收收入 34.8 亿元，增长 5%；完成一般公共预算支出 105.8 亿元，同比增长 15.2%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至2023年3月底，公司注册资本和实收资本均为20.00亿元，宣城国控为公司控股股东，宣城市国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是宣城市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，宣城市各平台公司职能分工明确，公司的区域竞争力强。

公司作为宣城市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，主要负责宣城市城区基础设施建设和国有资产运营。控股股东宣城国控主要承担宣城市重大项目引领、产业投资（战略性新兴产业、先进制造业等）、类金融等业务，适时拓展教育培训、健康养老等业务。公司下属子公司宣城市交通投资集团有限公司（以下简称“宣城交投”）为宣城市交通基础设施及配套项目投资、建设、运营主体，主要承担交通发展相关的高等级公路、水运码头、城乡公交客运等业务。

除宣城国控外，宣城市市属一级平台公司还有2家，分别为宣城市城市建设集团有限公司（以下简称“宣城城建”）和宣城开盛建设投资集团有限公司（以下简称“宣城开盛”）。其中，宣城城建以棚户区改造、安置房建设、公租房管理、房地产开发等涉房类业务为主；宣城开盛主要承担宣城经济开发区全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能。上述公司职能分工明确，基本不存在竞争关系；从资产、权益、收入规模来看，公司均处于领先水平。

表 1 截至 2022 年底宣城市市属平台情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	主要职能	资产总额	所有者权益	营业总收入	净利润	资产负债率（%）
宣城国控	宣城市国资委	重大项目引领、产业投资（战略性新兴产业、先进制造业等）、类金融等业务，适时拓展教育培训、健康养老等业务	629.79	254.47	36.06	1.60	59.60

公司	宣城国控	主要负责宣城市城区基础设施建设和国有资产运营	523.91	234.54	28.82	4.28	55.23
宣城交投	公司	交通基础设施及配套项目投资、建设、运营主体	/	/	/	/	/
宣城城建	宣城市国资委	以棚户区改造、安置房建设、公租房管理、房地产开发等涉房类业务为主	222.24	79.79	5.84	1.58	64.10
宣城开盛	宣城市国资委	主要承担宣城经济开发区全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能	/	/	/	/	/

注：宣城交投、宣城开盛无公开数据
资料来源：联合资信整理

3. 人员素质

公司高管人员具有较丰富的管理经验，公司人员构成合理，能够满足日常经营需要。

截至2023年3月底，公司有董事长及高级管理人员5名，包括董事长1名、总经理1名、副总经理3名。

王翔，男，1965年12月生，本科学历，高级审计师。曾任宣城市审计局科长、副局长，宣城市中小企业融资担保有限公司董事长，宣城市国诚投资有限公司董事长，宣城市国诚典当有限公司董事长。现任公司董事长。

彭斌，男，1966年10月生，大专学历，会计师。曾任安徽飞彩（集团）有限责任公司会计、财务部经理、财务总监、董事、副总经理、董事会秘书，宣城升信典当有限责任公司总经理。现任公司总经理、董事。

截至2023年3月底，公司合并范围拥有在职人员1494人。按学历构成划分，本科及以上学历人员233人，占比15.60%；大专学历人员287人，占比19.21%；大专以下学历人员974人，占比65.19%。按年龄结构划分，30岁以下的人员175人，占比11.71%；30~50岁的人员770人，占比51.54%；50岁以上的人员549人，占比36.75%。

4. 企业信用记录

公司过往信用状况良好，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（中征码：3414010000161673），截至2023年7月28日，公司无未结清的关注或不良类信贷记录；已结清信贷记录中有14笔关注类贷款。根据公司提供的说明，以上关注类贷款记录系公司在国家

开发银行安徽省分行的项目贷款，按照人民银行对信贷资产质量分类的认定标准结合审慎原则，项目贷款资产质量认定为“关注类”。

根据中国人民银行企业信用报告（中征码：3414010000028911），截至2023年6月16日，子公司宣城交投无未结清或已结清的不良信贷记录。

根据公司提供的企业信用报告（授信机构版，中征码：3414010000009644），截至2023年7月28日，子公司宣城市政建设集团有限公司（以下简称“宣城市政集团”）无未结清的关注或不良类信贷记录；近十年已结清信贷记录中无关注或不良类信贷记录。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司及子公司宣城交投、宣城市政集团被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

公司法人治理结构规范，内部管理制度较为完善，能够满足公司日常经营管理需求。

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定制定了公司章程。

公司不设股东会，由宣城国控行使股东会职权，具体包括决定公司的经营方针和投资计划，审议批准董事会的报告，审议批准监事会的报告，对公司合并、分立、解散、分配利润、申请破产或者变更公司形式做出决定等职权。

公司设董事会，董事会由7人组成，其中5人由宣城国控任免，2名职工代表董事由职工代表大会选举产生。董事任期3年，任期届满

经委派或选举可连任。董事会设董事长 1 人，任期 3 年，由全体董事过半数选举产生。公司董事会执行宣城国控的决议，具体行使决定公司的经营计划和投资方案，制定公司的年度财务预算方案、决算方案，决定聘任或者解聘公司总经理及其报酬事项并根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人及其报酬事项，决定公司内部管理机构的设置等职权。

公司设监事会，根据法律法规及公司章程规定行使监督职能。监事会由 5 人组成，其中职工代表监事 2 人，职工代表监事由职工代表大会选举产生，其余 3 名成员由宣城国控任免。监事任期 3 年，任期届满连选可以连任。监事列席董事会会议。监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。公司监事会行使检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程的董事、高级管理人员提出罢免的建议等职权。

公司设总经理 1 人，由董事会根据宣城国控的提名聘任或解聘，经宣城国控同意，公司的董事会成员可以兼任总经理。总经理对董事会负责，具体行使主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，组织实施公司年度经营计划和投资方案，拟定公司内部管理机构设置方案，提请聘任或解聘公司副总经理、财务负责人等职权。

截至 2023 年 3 月底，公司董事、监事和高级管理人员均已全部到位。

2. 管理水平

公司本部下设财务融资部、项目工程部、资产运营部、投资管理部、审计监察部和综合办公室共 6 个职能部门，并根据自身特点建立了相应的管理体系。

财务及资金管理方面，公司财务实行“统一制度、统一审批、统一核算”的管理办法。公司财务部门负责建立和完善公司资金收支内部

控制制度，组织资金管理检查。公司资金管理实行“计划管理、统一审批、集中运用、收支平衡”的原则，在保证资金流动性和安全性的前提下，减少资金的闲置和低效，提高资金收益水平。筹资管理方面，公司根据宣城市政府批准的资金计划做好融资计划安排，分解落实到具体的筹资渠道和筹资方式并组织实施。公司融资部门在公司统一部署和决策下，维护现有融资渠道和拓展融资渠道，与有关金融机构建立良好的信贷关系。

投资管理方面，公司投资实行专业管理和逐级审批制度，宣城市人民政府享有长期股权投资的最最终决策权，公司董事会享有其他投资的决策权。公司制定的《投资管理制度》对投资的审批权限、投资的决策管理、投资的人事管理和投资的财务管理及审计等方面做出了详细解释和规定。

项目工程管理方面，根据国家政策导向和金融机构的资金投向，项目工程部在每年年初确定的宣城市城市基础设施建设项目、公益项目、民生工程中做好相关融资项目的筛选和储备工作，报公司领导批准后，建立和充实融资项目库，保障公司融资需要。公司制定《项目工程管理制度》对项目融资申报工作流程、项目档案资料管理制度和项目咨询服务类合同管理制度等方面做出详细解释和规定。

担保管理方面，公司对外及对下属子公司提供担保，由财务融资部初审、董事会批准，并由宣城市政府审定。公司的子公司中本身为担保公司的，依据担保公司内部评审会的投票决议最终确定。未履行担保审批程序，总经理及子公司经理不得签订担保合同。公司如实披露对外担保事项。财务融资部负责管理担保合同及相关原始资料，确保资料完整、准确、有效，关注担保失效和期限。

对子公司管控方面，公司通过向全资及控股子公司委派董事、监事及重要高级管理人员加强对其的管理，对控股子公司的运作、人事、财务、资金、担保、投资、信息、奖惩、内审等

作了明确的规定和权限范围

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，公司主营业务收入持续增长，收入主要来自工程施工、建材销售、地产销售、油品销售等，综合毛利率波动下降。

2020—2022年，公司主营业务收入持续增长，主要来自工程施工、建材销售、地产销售、油品销售等。2020—2022年，公司工程施工业务收入持续增长，年均复合增长42.47%，主要系业务承揽量增加所致。公司2021年新增的地产销售收入来自开发的天下名筑商品房项目，其中2022年收入同比下降28.03%，系当期房屋销售面积减少所致。2020—2022年，公司建材销售收入持续增长，主要受市场需求增加影

响所致。油品、沥青及粮食销售为公司主营业务收入提供了良好补充。公司其他业务包括电力、宾馆客房及餐饮驾驶培训等，单项收入规模不大，在收入中占比较小。

毛利率方面，2020—2022年，公司主营业务毛利率波动下降。2020—2022年，公司工程施工毛利率波动下降，其中2022年工程施工毛利率下降5.16个百分点，系部分项目毛利空间收缩所致。同期，公司建材销售毛利率有所波动，其中2021年毛利率同比大幅上升43.17个百分点，主要系毛利率较高的石料销售业务占比提升所致。2022年，地产销售业务受建设进度放缓占用资金产生利息支出增加影响，成本倒挂；粮油销售受政府指导价影响转为亏损。

2023年1—3月，公司实现主营业务收入相当于2022年主营业务收入的19.11%。2023年1—3月，公司主营业务毛利率较2022年有所下降。

表2 公司主营业务收入构成及毛利率情况

项目	2020年			2021年			2022年			2023年1—3月		
	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程施工	7.73	63.88	13.80	11.93	55.28	16.17	15.69	57.22	11.01	3.30	62.98	5.75
地产销售	--	--	--	3.46	16.03	9.86	2.49	9.08	-8.27	0.05	0.95	20.99
油品销售	1.22	10.12	22.07	1.88	8.71	17.92	2.07	7.55	16.21	0.52	9.92	14.04
建材销售	0.92	7.61	21.62	2.16	10.01	64.79	4.36	15.90	62.35	0.89	16.98	50.44
沥青销售	0.95	7.89	9.98	0.32	1.48	6.23	0.41	1.50	6.69	0.14	2.67	4.03
粮油销售	0.26	2.13	0.00	0.32	1.48	3.34	0.11	0.40	-1.51	0.004	0.08	43.45
其他	1.01	8.38	67.74	1.51	7.00	54.97	2.29	8.35	27.93	0.34	6.49	13.40
合计	12.09	100.00	19.15	21.58	100.00	22.55	27.42	100.00	19.08	5.24	100.00	14.88

注：1.工程施工收入包括市政工程收入和路桥施工收入；2.其他业务包括宾馆客房及餐饮、保安服务、担保、驾驶培训、电力、供热蒸汽、招标代理等；3.尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

2. 业务运营分析

(1) 项目建设

2020—2022年，受宣城市人民政府资金拨付进度影响，公司未确认市政设施回购收入和代建管理费收入；待回款基建项目投资规模大，对公司资金形成占用。

公司基础设施建设模式主要为转让收购和代建。对于2011年以前建设的市政设施项目，

宣城市人民政府根据2016年签订的《关于宣城市国有资产投资有限公司投资建设与转让收购协议书》进行回购，按照公益性资产投资总额的8%作为代建投资利息、投资回报及税费等，涉及项目回购总金额为106.85亿元，公司将相关成本计入“其他非流动资产”。2020—2022年，宣城市人民政府未按协议约定支付回购款，公司未确认相关收入。截至2023年3月底，公

司累计收到回购款 18.69 亿元，未到位款项 88.16 亿元，对公司资金形成较大占用。

2018—2019 年，公司投资建设的水阳江工程、宣泾路、宣狸路等 2011 年之前开工的市政设施建设项目相继完工决算，累计完成投资 20.88 亿元，转入固定资产科目核算，宣城市人民政府尚未明确对上述市政设施的回购计划。

对于 2011 年以后开工的项目，公司采用代建模式，项目投入首先反映为长期应收款的增加，政府支付公司项目工程款以及应计利息后，冲减长期应收款；现金流方面，公司每年将代建项目支出净额（公司项目工程款支出减去政府回款）计入“购建固定资产、无形资产等支付的现金”。另外，政府根据实际发生的项目工程款的 6% 支付公司项目建设管理费收入，计入公司营业总收入。2020—2022 年，公司未确认代建管理费收入。2020—2022 年及 2023 年一季度，公司代建项目分别获得政府回款 3.67 亿元、1.78 亿元、7.96 亿元和 0.32 亿元。尚未回款金额计入长期应收款科目，2023 年 3 月底余额合计 69.98 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司主要代建的在建项目计划总投资 9.74 亿元，尚需投资 6.73 亿元。

表3 截至2023年3月底公司主要代建的在建项目情况
(单位: 亿元)

项目名称	总投资 金额	已投资 金额
中央生态绿地二期人防易地建设项目	0.44	0.22
宣城市公共停车场和智能化系统建设项目	8.55	2.30
宣城火车站周边区域改造涉铁房屋还建及道路建设项目	0.75	0.49
合计	9.74	3.01

注：因项目规划调整，部分项目总投资较2022年3月底有所调整
资料来源：公司提供

(2) 土地出让业务

2020—2022 年，公司土地出让收益主要来自自有土地整理出让，公司储备土地规模大，有望为公司带来可观的土地出让收益，但易受土地市场行情波动等的影响。

根据宣城市人民政府《关于市国投公司土地收益处置的批复》（宣政秘〔2010〕342号），公司土地出让收入全额归公司所有。公司根据自身发展规划，通过招拍挂等方式购入土地，对自有土地进行整理。随着项目逐步完工，周边配套基础设施逐步完善，根据宣城市总体规划情况，公司与宣城市财政局、宣城市土地收购储备中心（以下简称“土储中心”）三方签订土地回购协议书，根据财政安排按评估价回购。2020年以来，公司土地出让情况见下表。2020—2022 年及 2023 年一季度公司分别实现土地资产处置收益 0.31 亿元、0.44 亿元、0.71 亿元和 0.49 亿元，在资产处置收益科目核算。受土地获取成本上升及出让价格波动影响，公司土地出让业务盈利能力存在一定波动。

表4 公司土地出让情况

(单位: 万平方米、亿元)

时间	土地证证号	土地用途	面积	出让 总价
2020 年	宣国用(2015)第 1198 号	住宿餐饮	5.28	1.68
	宣国用(2011)第 3425 号	商服	3.83	0.38
	宣国用(2011)第 3426 号	商服	0.46	0.16
	合计	--	9.57	2.22
2021 年	宣国用(2009)第 0648 号	商服住宅	8.75	1.70
	宣国用(2010)第 2601 号	住宅	14.63	0.95
	宣国用(2013)第 3315 号 (征迁)	商务金融	2.79	1.16
	宣国用(2014)第 4297 号	商务金融	1.74	0.44
	宣国用(2015)第 2191 号	城镇住宅	1.03	0.40
	皖(2017)宣城市不动产权第 0018498 号	城镇住宅	5.69	1.89
	合计	--	34.63	6.54
2022 年	宣国用(2014)第 2905 号	其他商服	0.86	0.32
	宣国用(2011)第 3425 号	商服	3.6	0.26
	宣国用(2012)第 4692 号	文化娱乐	5.18	2.36
	宣国用(2014)第 2901 号	其他商服	11.75	4.53
	皖(2017)宣城市不动产权 第 0018493 号	城镇住宅	5.74	2.08
	皖(2017)宣城市不动产权 第 0018494 号	城镇住宅	4.21	1.33

	宣国用(2015)第 2189 号	城镇住宅	1.28	0.47
	合计	--	32.62	11.35
2023 年 1-3 月	宣国用(2014)第 2902 号	其他商服	6.96	2.66
	宣国用(2014)第 2907 号	其他商服	6.48	2.39
	宣国用(2014)第 2909 号	其他商服	1.60	0.59
	宣国用(2015)第 2193 号	城镇住宅	3.04	0.94
	合计	--	18.08	6.58

资料来源：公司提供

截至2023年3月底，公司土地资产合计303.15万平方米，账面价值合计66.25亿元，均为出让地，用途类型主要为住宅、商服、批发零售用地（其中，公司通过市场化方式，取得用于公司房地产业务开发的土地储备资产共4个地块，合计21.69万平方米，账面价值合计11.63亿元）。同时，公司土地资产中价值9.93亿元的土地已用于抵质押，占公司土地资产账面价值的14.99%，对公司未来融资、土地收益的实现和资产流动性形成一定限制。

（3）工程施工

公司工程施工项目储备较为充裕，为公司未来收入提供了一定保障。

公司工程施工业务主要由宣城市政建设集团有限公司（以下简称“市政集团”）和宣城市宣通路桥工程有限责任公司（以下简称“宣通路桥”）负责运营。市政集团拥有市政公用工程施工总承包一级、建筑工程施工总承包一级、土石方工程专业承包二级、建筑装饰装修工程专业承包三级、城市及道路照明工程专业承包三级和桥梁工程专业承包三级等资质，主要在皖东南地区开展市政建设业务。宣通路桥拥有公路工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包一级、公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级资质。公司业务承揽方式以施工总承包为主，采用完工百分比法确认收入及成本。

2022年，公司工程施工收入同比增长28.25%，主要系公司以市场化方式承揽各种工程施工业务，业务承揽量增加所致。截至2022年底，公司主要在建工程施工项目合同金额60.10亿元，已完成投资29.64亿元，项目主要集中于宣城市，少量分布在安徽省其它区域，详见下表。

表5 截至2022年底公司主要在建工程施工项目（单位：万元）

项目名称	是否在宣城市内	合同金额	已完成金额
青弋江大道九标段 EPC 项目	是	91248.52	43860.00
星未来小区 EPC 项目	是	41942.80	40321.83
中国宣纸小镇国纸客厅及国纸水街项目	否	7435.00	7232.74
江南里小区房建工程	是	57276.07	31340
泾县泉水路东升苑安置房项目	是	19357.00	16654.30
广德经济开发区光藻路（长安-无量溪段）大修工程	否	5300.00	4204.00
无为市 2022 年城镇老旧小区改造配套基础设施建设 EPC+O 项目	否	24763.97	15010.00
宣城市宛陵湖（西湖）提升改造 EPC 项目	是	2140.00	152.00
广梁路	否	3252.77	2377.00
巷口桥铁路二级物流基地配套基础设施项目	是	52826.94	36265.80
年产 4 万吨工业铝合金型材新建项目	是	6000.00	6909.50
梅溪河综合改造工程	是	9587.00	7198.36
宣城市桂花园路南延道路工程	是	7468.00	4995.59
泾县新四军工程	否	4723.78	2520
响山大桥工程	是	1491.73	1091.26

世纪阳江工程	是	13804.26	12766.00
宣城市人民医院改扩建二期工程施工总承包项目	是	15709.26	12038.07
精方药业制剂厂房	是	4142.66	4142.66
电商产业园工程	是	27030.00	16983.44
火车站周边区域改造工程	是	6158.42	2800.50
中央公园人防工程	是	4023.43	2936.00
高新区长三角一体化项目	否	74250.00	20225.01
高新区外向型经济产业园项目	否	95050.00	886.57
临高县雅苑安居房项目总承包工程	否	16479.48	1907.61
临高县瑞苑安居房项目总承包工程	否	9549.17	1598.23
合计	--	601010.26	296416.47

注：部分项目受增量工程影响，已完成金额超合同总额
资料来源：公司提供

2020—2022年及2023年1—3月，公司新签合同额分别为19.02亿元、34.17亿元、23.64亿元和6.90亿元。2022年，公司新签合同中房建项目、市政项目和路桥项目分别占54.69%、23.69%和16.80%。公司工程施工项目储备较为充裕，为公司未来收入提供了一定保障。

（4）高速公路股权投资

公司高速公路股权投资账面规模较大，并获得参股高速公路股权投资收益；公司高速公路及铁路股权投资规模将随着参股在建高速公路及铁路的投资进一步扩大，但投资收益存在一定的不确定性。

高速公路投资业务主要由下属子公司宣城交投经营，宣城交投通过参股宣城市高等级公路获得投资收益，公司通过“长期股权投资”和“其他权益工具投资”核算对参股公路的投资，具体参股情况如下表所示。2022年，公司对宣广高速公路有限责任公司追加投资10.41亿元。2022年，公司获得参股的高等级公路相关投资收益1.50亿元，宣告发放股利合计2.01亿元。此外，截至2022年底公司长期应收款中固定资产投资的项目资本金41.60亿元，系公司对宣绩铁路、镇宣铁路、宁绩高速公路项目投资的项目资本金，待项目竣工决算后折算为股权，将成为公司持有的高速公路及铁路股权类资产。

表 6 截至 2022 年底公司所持主要高速公路公司股权情况

公司名称	持股比例	2022 年确认投资收益（亿元）	2022 年宣告发放股利（亿元）	期末账面价值（亿元）
安徽宁宣杭高速公路投资有限公司	10%	0.00	0.00	--
安徽省宣泾高速公路有限责任公司	20%	0.00	0.00	1.99
安徽省扬绩高速公路有限公司	10%	0.00	0.00	--
宣城市广祠高速公路有限责任公司	44.54%	0.32	0.40	1.20
宣广高速公路有限责任公司	44.53%	1.18	1.61	13.52

资料来源：联合资信根据公开信息及公司审计报告整理

（5）其他经营性业务

公司其他经营性业务以建材销售、地产销售和油料销售为主，较为多元，对营业总收入

形成有效补充。

公司的建材销售业务主要由子公司宣城市政建材有限公司（以下简称“市政建材”）和

2021年新纳入公司合并范围的宣城市中瑞建材有限公司（以下简称“中瑞建材”）、宁国江南建材有限公司（以下简称“宁国建材”）负责。市政建材是以生产预拌商品混凝土、沥青混凝土、预制混凝土构件等的市政建材综合型企业，具有相关建材的销售资质。中瑞建材主营业务包括建筑石料用灰岩开采、加工、销售，石灰加工、销售。宁国建材主营建材项目投资服务业务。2022年，受市场需求增加影响，公司建材销售收入同比大幅增长101.85%，毛利率仍保持较高水平。

公司房地产开发业务系2021年新增业务板块，具体由公司本部负责，公司具有房地产开发三级资质。截至2022年底，公司已完工的房产项目为“天下名筑”，总房源876套，已售715套，暂无在建房产项目。截至2023年3月底，公司通过市场化方式，取得用于房地产业务开发的土地储备资产共4个地块，合计21.69万平方米，账面价值合计11.63亿元，公司房地产开发土地储备较为充足。但房地产销售受区域房地产市场行情等因素影响大，存在收入波动的风险。

公司油料销售业务由子公司宣城宣交中石油有限公司（以下简称“宣交中油”）承担。截至2022年底，宣交中油共有加油站17个，主要运营方式为通过自有加油站以及租赁中石油加油站进行汽油以及油品的销售，其上游供应商主要为中化石油安徽六安有限公司和中国石油天然气股份有限公司安徽宣城销售分公司等。2022年公司油品销售业务同比增长10.11%，主要系汽油销售收入增加所致。

公司粮油销售业务由宣城市粮食储备库有限公司（以下简称“宣城粮食储备库”）负责。宣城粮食储备库已获得省级储备粮储备资格、中央储备粮代储资格，同时是省级粮油宏观调控应急供应企业。宣城粮食储备库根据市场行情在粮食价格高的时候售出，在粮食价格低的时候收购，起到抑制粮价波动作用。公司粮油销售业务承担了较大的政府职能，收入规模较

小，盈利水平低。

3. 未来发展

公司将继续发挥自身优势履行现有职责，同时也通过整合现有资源积极拓展公司业务。

公司作为宣城市重要的基础设施建设和国有资产运营主体，未来将继续承担政府性投资项目的建设、运营、管理职能；同时公司依托地方融资平台优势，探索多元化经营模式，通过优质资产的整合和配置、增加盈利多样性、提高项目投资收益，实现自身的进一步发展。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年度财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年一季度财务报表未经审计。

截至2023年3月底，公司有纳入合并范围内子公司36家。2020年，公司合并范围内新增1家子公司，减少3家子公司。2021年，公司合并范围内新增10家子公司，减少5家子公司。2022年，公司合并范围内新增5家子公司，系新设及收购获得控制权所致；减少3家子公司，系注销及转出所致。2023年1—3月，公司合并范围内子公司无变化。跟踪期内，公司增减子公司资产及收入规模较小，对公司财务数据可比性的影响不大。

截至2022年底，公司资产总额523.91亿元，所有者权益234.54亿元（含少数股东权益5.20亿元）；2022年，公司实现营业总收入28.82亿元，利润总额5.08亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额531.77亿元，所有者权益233.49亿元（含少数股东权益5.40亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入5.54亿元，利润总额-0.33亿元。

2. 资产质量

2020—2022 年底，公司资产规模波动增长，以非流动资产为主。公司应收土地收购款、代建项目工程款、参股高速公路项目资本金、待回购公益性市政设施资产账面价值较大，对公司资金形成较大占用；资金回笼依赖政府回款

安排，投资参股企业盈利情况一般。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2020—2022 年底，公司资产总额波动增长，年均复合增长 1.01%，以非流动资产为主。公司资产构成情况详见下表。

表 7 公司主要资产构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	225.90	43.99	212.68	42.19	219.19	41.84	228.48	42.97
货币资金	42.84	8.34	45.72	9.07	37.83	7.22	47.00	8.84
应收账款	58.28	11.35	66.53	13.20	81.83	15.62	87.21	16.40
其他应收款（合计）	26.58	5.18	14.88	2.95	14.76	2.82	15.03	2.83
存货	92.11	17.94	76.34	15.14	73.57	14.04	67.54	12.70
非流动资产	287.61	56.01	291.39	57.81	304.72	58.16	303.29	57.03
其他权益工具投资	0.00	0.00	7.61	1.51	8.03	1.53	8.03	1.51
长期应收款	103.52	20.16	106.99	21.23	111.95	21.37	111.56	20.98
长期股权投资	14.69	2.86	16.86	3.34	27.07	5.17	26.45	4.97
固定资产	43.00	8.37	43.58	8.65	41.91	8.00	41.76	7.85
其他非流动资产	100.89	19.65	88.17	17.49	88.28	16.85	88.28	16.60
资产总额	513.51	100.00	504.07	100.00	523.91	100.00	531.77	100.00

注：尾差系四舍五入所致；其他应收款（合计）包括应收利息和应收股利
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

（1）流动资产

2020—2022 年底，公司流动资产波动下降，年均复合下降 1.50%。截至 2022 年底，公司流动资产较 2021 年底增长 3.06%，主要系应收账款增加所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。

2020—2022 年底，公司货币资金波动下降，年均复合下降 6.03%。截至 2022 年底，公司货币资金较 2021 年底下降 17.25%，构成以银行存款为主。其中受限资金 0.21 亿元，系担保和银行承兑汇票保证金。

2020—2022 年底，公司应收账款持续增长，年均复合增长 18.50%。截至 2022 年底，公司应收账款较 2021 年底增长 23.00%，主要系应收土储中心土地收购款增加所致。公司应收账款累计计提坏账准备 1.59 亿元（计提比例为

1.90%）。公司应收账款余额前五名情况详见下表，集中度高。

表 8 截至 2022 年底公司应收账款余额前五名情况

单位名称	账面余额 (亿元)	占比 (%)	款项性质
土储中心	61.84	74.14	土地收购款
宣城市市政园林公用建设管理处	2.68	3.22	工程款
宣城经济技术开发区管理委员会	2.64	3.17	土地收购款
无为市住房和城乡建设局	1.71	2.05	工程款
宣城博文置业有限公司	1.23	1.48	工程款
合计	70.12	84.06	--

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

2020—2022 年底，公司其他应收款（合计）持续下降，年均复合下降 25.48%。截至 2022 年

底，公司其他应收款较2021年底变化不大，主要为借款、往来款和保证金。从坏账计提来看，截至2022年底坏账准备余额为2.61亿元。从集中度看，其他应收款前五名占比63.64%，集中度一般，欠款单位主要为政府单位和国有企业，对公司资金形成了一定占用。

表9 截至2022年底公司其他应收款前五名情况

单位名称	期末余额 (亿元)	占比 (%)
宣城城建	3.75	21.61
宣城博文置业有限公司	3.52	20.29
宣城市人民政府	1.66	9.57
宣城市加快推进高速公路建设指挥部	1.11	6.41
宣城市住房和城乡建设委员会	1.00	5.76
合计	11.04	63.64

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

2020—2022年底，公司存货持续下降，年均复合下降10.63%。截至2022年底，公司存货较2021年底下降3.63%。从构成看，公司存货以土地开发成本67.44亿元和在建项目开发成本4.68亿元为主。2022年底，公司存货中的21.27亿元的资产已被用作银行借款抵押。

(2) 非流动资产

2020—2022年底，公司非流动资产持续增长，年均复合增长2.93%。截至2022年底，公司非流动资产较2021年底增长4.58%。从构成看，公司非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资、固定资产和其他非流动资产构成。

2021年，因会计政策调整影响，公司将可供出售金融资产调整至其他权益工具核算。截至2022年底，公司其他权益工具投资较2021年底增长5.39%，系公司对非上市参股企业的股权投资。2022年，公司当期确认股利收入0.13亿元；期末累计利得1.76亿元，累计损失2.99亿元。

2020—2022年底，公司长期应收款持续增长，年均复合增长3.99%。截至2022年底，公司长期应收款较2021年底增长4.63%，由代建项目工程款70.35亿元和应收参股高速公路项目资本金41.60亿元构成，对公司资金形成较大占用；

累计计提坏账准备0.56亿元。

2020—2022年底，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长35.72%。截至2022年底，公司长期股权投资较2021年底增长60.58%，主要系公司对宣广高速公路有限责任公司追加投资10.41亿元所致。公司当期合计宣告发放股利2.01亿元；累计计提减值准备0.44亿元，系参股的铜陵市铜宣高速公路投资有限责任公司和安徽天神农业航空科技有限公司已停止经营，预计投资难以收回，公司将对其投资全额计提减值准备。

2020—2022年底，公司固定资产波动下降，年均复合下降1.28%。截至2022年底，公司固定资产较2021年底下降3.84%，主要由市政设施和房屋及建筑物构成。

2020—2022年底，公司其他非流动资产波动下降，年均复合下降6.46%。其中，2021年下降主要系公司根据新金融工具会计准则将委托贷款调整至债权投资及一年内到期的非流动资产核算所致。截至2022年底，公司其他非流动资产较2021年底增长0.12%，主要为88.16亿元的待回购公益性市政设施资产。

截至2023年3月底，公司资产总额较2022年底增长1.50%，主要系货币资金和应收账款增加所致；资产结构较2022年底变化不大。

截至2023年3月底，公司受限资产合计17.04亿元，主要包括0.16亿元的货币资金、12.09亿元的存货、2.79亿元的无形资产、0.49亿元的固定资产、1.51亿元的投资性房地产，占公司资产总额3.20%

3. 负债及所有者权益

(1) 所有者权益

2020—2022年底，公司所有者权益持续小幅下降；公司权益稳定性一般。

2020—2022年底，公司所有者权益持续下降，年均复合下降0.85%。截至2022年底，公司所有者权益较2021年底下降1.19%，主要系2022年公司偿还了5亿元永续债所致。公司所

所有者权益主要由实收资本（占 8.53%）、资本公积（占 45.86%）和未分配利润（占 40.14%）构成，权益稳定性一般。

2020—2022 年底，公司实收资本未发生变化，均为 20.00 亿元。

2020—2022 年底，公司资本公积持续小幅下降，年均复合下降 1.25%，主要部分下属子公

司股权划出至宣城国控、宣城产投所致。

2020—2022 年底，公司未分配利润持续增长，年均复合增长 2.09%。2022 年底，未分配利润较 2021 年底增长 2.75%，系利润累积。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益规模受当期利润亏损影响有所下降，结构较 2022 年底变化不大。

表10 公司主要所有者权益构成情况

项目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	20.00	8.38	20.00	8.43	20.00	8.53	20.00	8.57
资本公积	110.31	46.23	107.95	45.48	107.57	45.86	106.78	45.73
未分配利润	90.33	37.86	91.63	38.61	94.15	40.14	93.68	40.12
所有者权益	238.60	100.00	237.35	100.00	234.54	100.00	233.49	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）负债

2020—2022年底，公司负债规模波动增长；债务规模持续下降，债务负担尚可，但短期债务占比较高。2023—2025年，公司存在较大的债务偿付压力。

2020—2022 年底，公司负债总额波动增长，年均复合增长 2.60%。截至 2022 年底，公司负债总额较 2021 年底增长 8.50%，主要系非流动负债增加所致；非流动负债占比有所提高。

表 11 公司负债主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	127.20	46.27	131.77	49.41	118.06	40.80	153.76	51.55
短期借款	3.75	1.36	6.46	2.42	3.72	1.28	3.82	1.28
应付账款	6.60	2.40	10.63	3.98	17.33	5.99	15.21	5.10
其他应付款（合计）	29.70	10.80	28.70	10.76	47.60	16.45	55.55	18.62
一年内到期的非流动负债	73.23	26.64	50.13	18.80	44.84	15.50	53.98	18.10
其他流动负债	9.23	3.36	31.37	11.76	1.47	0.51	21.51	7.21
非流动负债	147.72	53.73	134.94	50.59	171.31	59.20	144.52	48.45
长期借款	44.99	16.36	47.38	17.77	60.07	20.76	78.28	26.24
应付债券	95.20	34.63	85.80	32.17	108.00	37.32	63.00	21.12
负债总额	274.91	100.00	266.72	100.00	289.37	100.00	298.28	100.00

注：其他应付款（合计）包含应付利息和应付股利

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

2020—2022 年底，公司流动负债波动下降，年均复合下降 3.66%。截至 2022 年底，公司流动负债较 2021 年底下降 10.40%，主要系其他流动负债减少所致。公司流动负债主要由应付

账款、其他应付款（合计）、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。

2020—2022 年底，公司短期借款波动下降，年均复合下降 0.46%。截至 2022 年底，公司短

期借款较 2021 年底下降 42.29%，主要系信用借款减少所致，短期借款利率在 3.40%~6.50% 之间。

2020—2022 年底，公司应付账款持续增长，年均复合增长 62.06%。截至 2022 年底，应付账款较 2021 年底增长 63.05%，主要系应付工程款增加。

2020—2022 年底，公司其他应付款（合计）波动增长，年均复合增长 26.60%。截至 2022 年底，公司其他应付款（合计）较 2021 年底增长 65.85%，主要系往来款增加所致。

2020—2022 年底，公司一年内到期的非流动负债持续下降，年均复合下降 21.75%。截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债较 2021 年底下降 10.55%，主要由一年内到期的长期借款和应付债券构成。

2020—2022 年底，公司其他流动负债波动下降，年均复合下降 60.11%。截至 2022 年底，公司其他流动负债较 2021 年底下降 95.32%，主要系 2022 年偿还的短期融资券金额较大所致。本报告已将公司其他应付款、其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算。

2020—2022 年底，公司非流动负债波动增

长，年均复合增长 7.69%。截至 2022 年底，公司非流动负债较 2021 年底增长 26.95%，主要由应付债券和长期借款构成。

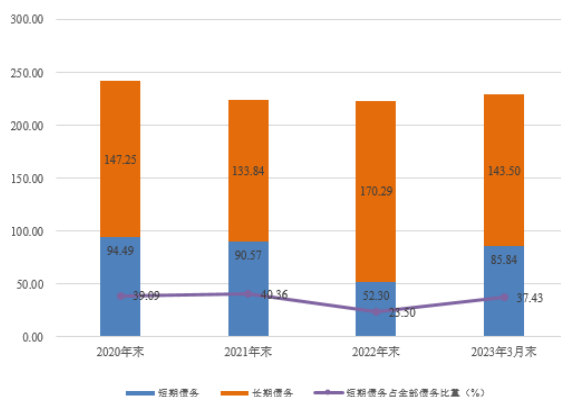
2020—2022 年底，公司长期借款持续增长，年均复合增长 15.55%。截至 2022 年底，公司长期借款较 2021 年底增长 26.77%，主要由抵押借款 13.88 亿元和信用借款 44.81 亿元构成，长期借款利率在 3.50%~5.70%。

2020—2022 年底，公司应付债券波动增长，年均复合增长 6.51%。截至 2022 年底，公司应付债券较 2021 年底增长 25.87%，主要系当期新发行中期票据及 PPN 所致。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额较 2022 年底增长 3.08%，系其他流动负债、长期借款等增加所致，公司流动负债占比较 2022 年底有所提升。

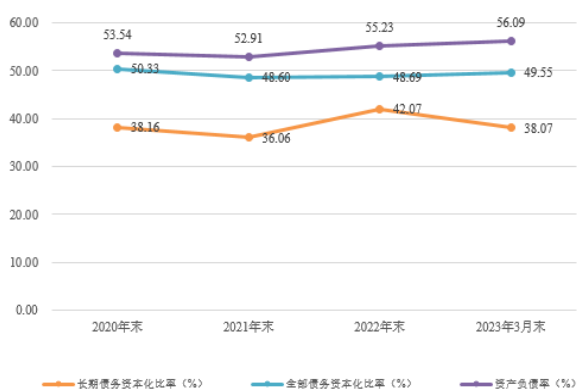
有息债务方面，2020—2022 年底，公司全部债务规模持续下降，年均复合下降 4.04%。截至 2022 年底，公司全部债务较 2021 年底保持稳定，短期债务占比大幅下降。债务负担方面，2020—2022 年底，公司资产负债率和长期债务资本化比率波动上升，全部债务资本化比率呈下降趋势；公司债务负担尚可。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图 2 公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月底，公司全部债务较2022年底增长3.03%，其中短期债务占比有所回升；公

司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较2022年底分别上升0.86个百分

点、上升0.86个百分点、下降4.00个百分点。

从债务期限分布看，截至2023年3月底，公司2023年4—12月、2024年、2025年、2026年及以后到期债务本金（不含应付票据）分别为47.91亿元、51.86亿元、77.20亿元和49.74亿元。

4. 盈利能力

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，经营获利能力相对稳定；政府补助及贴息对公司利润总额的贡献大。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长45.75%；公司营业成本持续增长，年均复合增长47.56%；营业利润率有所波动。

表12 公司盈利能力情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业总收入（亿元）	13.57	22.92	28.82	5.54
营业成本（亿元）	10.59	17.77	23.05	4.58
费用总额（亿元）	6.66	5.83	5.22	1.78
其他收益（亿元）	6.36	3.01	3.33	0.12
信用减值损失（亿元）	0.00	-0.93	-0.73	0.00
投资收益（亿元）	1.33	3.05	1.88	0.02
资产处置收益（亿元）	0.31	0.44	0.71	0.49
利润总额（亿元）	3.55	4.10	5.08	-0.33
营业利润率（%）	18.28	19.09	17.75	14.80
总资本收益率（%）	1.68	1.56	1.45	--
净资产收益率（%）	1.37	1.51	1.83	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

从期间费用来看，2020—2022年，期间费用持续下降，主要由管理费用和财务费用构成。2022年，公司期间费用同比下降10.42%，收到财政贴息7.20亿元，期间费用率18.12%，同比下降7.31个百分点。

2022年，公司当期信用减值损失系计提的坏账准备，计提规模较上年有所下降；投资收益同比下降38.36%，系参股企业收益减少所致。资产处置收益主要系土地资产处置收益；其他收益系公司取得的政府补助，规模较上年小幅

增长。

盈利指标方面，2020—2022年，公司总资产收益率持续下降，净资产收益率持续上升。

2023年1—3月，公司营业总收入相当于2022年全年的19.22%，营业利润率有所下降。受期间费用固定支出及政府补助较少影响，当期利润总额为亏损状态。

5. 现金流分析

2020—2022年，公司经营活动现金净流入持续增长，收入实现质量尚可；投资活动现金持续净流出；2021年以来公司筹资活动现金流持续净流出，缺口有所扩大。

经营活动方面，2020—2022年，公司经营活动现金流入量持续增长，年均复合增长55.53%，主要由经营回款、政府补助及资金往来款构成。2020—2022年，公司经营活动现金流出量持续增长，年均复合增长39.05%。2020—2022年，公司经营活动现金流量净额持续增长，年均复合增长71.81%，主要系经营回款及往来款净流入增加所致。2020—2022年，公司现金收入比有所波动，整体收入实现质量尚可。

表13 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流入小计	26.92	39.51	65.11	17.36
经营活动现金流出小计	14.09	16.99	27.24	8.35
经营活动现金流量净额	12.83	22.52	37.88	9.01
投资活动现金流入小计	32.43	27.97	4.97	1.91
投资活动现金流出小计	47.29	29.38	33.74	2.94
投资活动现金流量净额	-14.86	-1.41	-28.76	-1.03
筹资活动现金流入小计	88.28	111.51	81.05	40.16
筹资活动现金流出小计	84.98	128.00	98.16	38.92
筹资活动现金流量净额	3.30	-16.49	-17.11	1.24
现金收入比（%）	87.92	102.30	81.54	90.60

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

投资活动方面，2020—2022 年，公司投资活动现金流量净额持续为负，2022 年，公司投资活动资金缺口大幅扩大，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还债务和利息支出支付的现金。2020—2022 年，公司筹资活动现金流量净额由正转负，缺口有所扩大。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金流入主要为资金往来款，收入实现质量有所提升；投资活动现金流量净额持续为负；筹资活动现金流量净额由净流出转为净流入。

6. 偿债指标

2020—2022 年，公司短期偿债指标表现偏弱，长期偿债指标表现较好；公司对外担保规模较大，存在或有负债风险；间接融资渠道有待拓宽。

从短期偿债能力指标看，2020—2022 年，公司流动比率和速动比率均波动上升；公司经营活动现金净流量对流动负债及短期债务保障能力不断提升；现金类资产对短期债务保障能力不断提升。2023 年 3 月底，公司流动比率与速动比率较 2022 年底分别下降 37.06 个和 18.67 个百分点。

从长期偿债能力指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 相对稳定；经营活动现金净流量对债务本息、EBITDA 对债务利息的保障能力均不断提升；EBITDA 对债务本金保障能力相对稳定。

表 14 公司主要偿债指标

项目		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力	流动比率（%）	177.60	161.40	185.65	148.59
	速动比率（%）	105.19	103.46	123.34	104.67
	经营现金/流动负债（%）	10.09	17.09	32.08	--
	经营现金/短期债务（倍）	0.14	0.25	0.72	--
	现金短期债务比（倍）	0.45	0.52	0.76	0.57
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	9.69	9.80	9.68	--
	全部债务/EBITDA（倍）	24.95	22.91	23.00	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.05	0.10	0.17	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.86	2.66	4.04	--
	经营现金/利息支出（倍）	2.47	6.11	15.82	6.44

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

截至 2023 年 3 月底，公司获得银行授信额度合计 295.16 亿元，尚未使用额度 14.46 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2023 年 3 月底，公司无重大未决诉讼。

截至 2023 年 3 月底，公司对外担保余额 55.27 亿元，担保比率 23.67%，担保情况详见下表。公司被担保企业主要为政府平台企业，目

前被担保单位经营情况正常。公司担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

表 15 截至 2023 年 3 月底公司对外担保情况

担保对象	担保余额 （亿元）	担保方式
宣城经济技术开发区建设投资有限公司	22.86	保证
宣城国控	14.83	保证

宣城市安居置业开发运营有限责任公司	7.48	保证
宣城宛溪置业发展有限公司	1.00	保证
安徽生信新材料股份有限公司	1.50	保证
宣城市国投建设开发有限公司	0.54	保证
宣城市宣州区国有资本运营集团有限公司	3.60	保证
泾县城镇化建设有限公司	1.34	保证
宣城市宣州区公共交通有限公司	0.21	保证
宣城市交投汽运有限公司	0.67	保证
安徽宁宣杭高速公路投资有限公司	1.24	保证
合计	55.27	--

资料来源：公司提供

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司权益及债务主要集中在公司本部，收入主要来自子公司。公司本部所有者权益稳定性一般，债务负担一般。

截至2022年底，公司本部资产总额为448.54亿元，较2021年底增长2.25%，占合并口径的85.61%。其中流动资产为182.23亿元（占40.63%），非流动资产266.31亿元（占59.37%）。从构成看，流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成；非流动资产主要由长期应收款、长期股权投资和其他非流动资产构成。

截至2022年底，公司本部所有者权益为194.50亿元，较2021年底下降2.26%，占合并口径的82.93%。其中实收资本占10.28%、资本公积占44.57%，公司本部所有者权益稳定性一般。

截至2022年底，公司本部负债总额为254.04亿元，较2021年底增长6.00%，占合并口径的87.79%。主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券构成。同期末，公司本部资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为56.64%、51.59%和45.41%，债务负担一般。截至2022年底，公司本部短期债务占比21.95%，现金短期债务比为0.64倍。

2022年，公司本部实现营业总收入3.61亿

元，占合并口径的12.54%，利润总额为2.35亿元。同期，公司本部营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为11.86%、1.02%和1.21%。

截至2023年3月底，公司本部资产总额456.88亿元，所有者权益193.25亿元。2023年1—3月，公司本部实现营业总收入0.28亿元，利润总额-0.47亿元。

八、外部支持

1. 支持能力

2020—2022年，宣城市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长。2020—2022年，宣城市分别实现地区生产总值1607.5亿元、1833.9亿元和1914.4亿元，同比增速分别为4.0%、10.1%和4.2%；同期，一般公共预算收入分别为168.4亿元、182.8亿元和188.5亿元，同比增速分别为2.0%、8.5%和3.1%。截至2022年底，宣城市政府债务余额为601.5亿元。宣城市政府财政实力很强，支持能力很强。

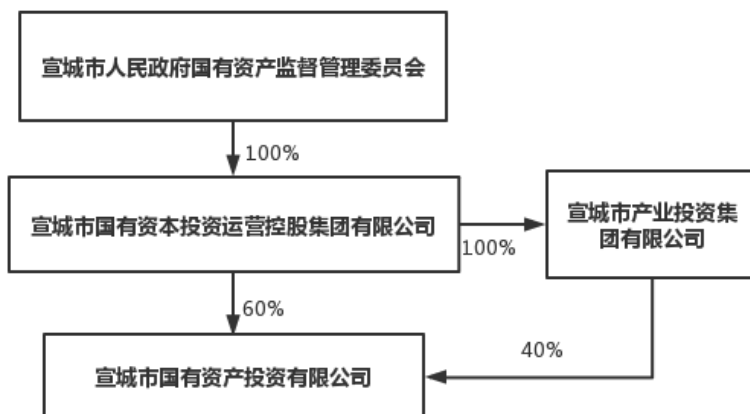
2. 支持可能性

公司是宣城市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体，在资本注入、财政补贴及贴息等方面持续获得有力的外部支持。自公司成立以来，宣城市政府通过资金注入、资产及股权划拨等方式不断增强公司资本实力，截至2023年3月底，公司实收资本和资本公积合计127.57亿元。2020—2022年，公司收到财政补贴分别为6.36亿元、3.01亿元和3.33亿元；同期公司收到财政贴息分别为7.70亿元、8.50亿元和7.20亿元，相应冲减财务费用。公司的国资背景、区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，政府支持可能性很大。

九、结论

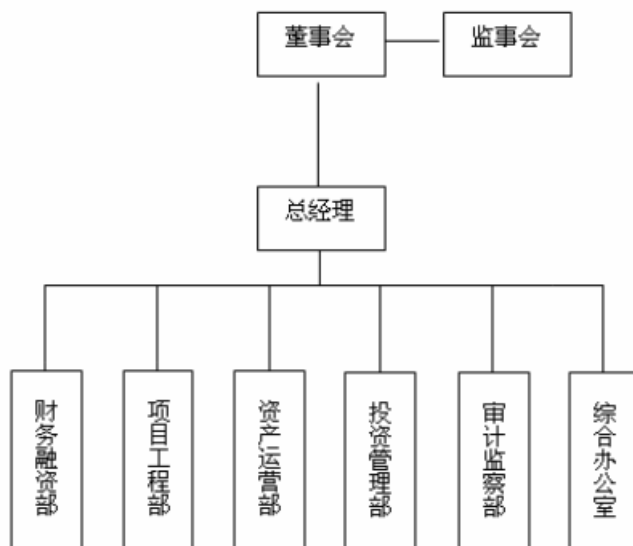
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析和评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围内子公司情况

序号	企业名称	经营范围	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
1	宣城市交通投资集团有限公司	高等级公路投资、建设、经营和管理	100.00	--	划拨
2	宣城宾馆	住宿、餐饮	100.00	--	划拨
3	宣城市交投资产管理有限公司	沥青(不含危险化学品)、日用百货、润滑油、预包装食品、乳制品销售；汽车美容；汽油、柴油零售	--	100.00	设立
4	宣城市粮食储备库有限公司	粮油收购等	100.00	--	划拨
5	宣城市凯畅二手车经营服务有限公司	打字、复印、塑封；道路运输市场管理服务；设计、制作、发布国内各类户外广告	--	100.00	划拨
6	安徽丰谷粮食批发物流有限公司	粮食批发	--	51.00	划拨
7	安徽丰良粮油有限公司	大米加工；粮油收购、销售、储存	--	51.00	划拨
8	宣城市宣宾酒店管理有限公司	酒店管理、餐饮管理、物业管理	--	100.00	划拨
9	宣城市江南公路规划设计有限责任公司	公路行业（公路、交通工程）设计	--	100.00	划拨
10	宣城市交通机动车检测有限公司	汽车综合性能检测；道路运输驾驶员继续教育培训	--	100.00	划拨
11	宣城市宣通路桥工程有限责任公司	一级标准以下桥梁，公路施工、机械租赁	--	51.00	划拨
12	宣城市交投工程科技咨询有限公司	公路、水运工程质量试验检测	--	100.00	划拨
13	宣城市政建设集团有限公司	工程施工、建筑装修装饰工程、城市及道路工程	51.00	--	获得控制权
14	宣城市政建材有限公司	新型建材生产及销售	--	100.00	获得控制权
15	安徽旗丰投资管理有限公司	投资管理及投资咨询服务	--	100.00	获得控制权
16	宣城市政架业有限公司	脚手架租搭建（凭有效资质证经营）；钢管租赁	--	100.00	获得控制权
17	安徽旗丰工程建设有限公司	市政公用工程、建设工程	--	100.00	设立
18	宣城市交投建材有限公司	建筑材料生产、销售	--	100.00	设立
19	宣城宣交中油石油有限公司	天然气、油料、沥青、汽油、柴油销售	--	51.00	设立
20	宣城市交投南湖清淤工程有限公司	湖泊清淤、河道疏浚、淤泥、砂石资源销售	--	51.00	设立
21	安徽宣城港口湾水力发电有限责任公司	水力发电、电网销售电力	49.00	--	获得控制权
22	宣城昭亭置业有限公司	房地产开发	100.00	--	设立
23	宁国市港口湾文化旅游发展有限公司	文化旅游	--	51.00	设立
24	宣城市保安服务有限公司	保安服务	100.00	--	获得控制权

序号	企业名称	经营范围	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
25	宁国灰山供电有限公司	供电服务	100.00	--	获得控制权
26	海南宣建建设有限责任公司	建设工程	--	100.00	设立
27	宁国江南建材有限公司	建材生产、销售	--	67.00	获得控制权
28	宁国市正安建材有限责任公司	建材生产、销售	--	100.00	获得控制权
29	宁国市津东建材有限责任公司	建材生产、销售	--	100.00	获得控制权
30	宁国市中裕建材有限责任公司	建材生产、销售	--	100.00	获得控制权
31	宣城市中瑞建材有限公司	建材生产、销售	--	67.00	获得控制权
32	宣城远博置业有限公司	房地产开发	100.00	--	设立
33	宣城博众置业有限公司	房地产开发	100.00	--	设立
34	宣城博学置业有限公司	房地产开发	100.00	--	设立
35	芜湖市保红道路工程有限公司	建筑工程施工	--	100.00	设立
36	宣城丰谷有限责任公司	住宿、餐饮等	89.09	--	获得控制权

注：1. 宣城市交投油料销售有限公司于 2022 年 7 月更名为宣城市交投资产管理有限公司；2. 2019 年 5 月，持有安徽宣城港口湾水力发电有限责任公司 51% 股份的安徽明生电力发展投资集团有限公司转让 5.715% 给安徽省江河水利水电工程监理咨询有限公司，使得公司成为港口湾电力的第一大股东，同时获得港口湾电力的控制权，公司自 2019 年 5 月起合并该公司财务报表

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	42.85	46.89	39.69	49.12
资产总额（亿元）	513.51	504.07	523.91	531.77
所有者权益（亿元）	238.60	237.35	234.54	233.49
短期债务（亿元）	94.49	90.57	52.30	85.84
长期债务（亿元）	147.25	133.84	170.29	143.50
全部债务（亿元）	241.73	224.40	222.60	229.35
营业总收入（亿元）	13.57	22.92	28.82	5.54
利润总额（亿元）	3.55	4.10	5.08	-0.33
EBITDA（亿元）	9.69	9.80	9.68	--
经营性净现金流（亿元）	12.83	22.52	37.88	9.01
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.25	0.37	0.39	--
存货周转次数（次）	0.11	0.21	0.31	--
总资产周转次数（次）	0.03	0.05	0.06	--
现金收入比（%）	87.92	102.30	81.54	90.60
营业利润率（%）	18.28	19.09	17.75	14.80
总资本收益率（%）	1.68	1.56	1.45	--
净资产收益率（%）	1.37	1.51	1.83	--
长期债务资本化比率（%）	38.16	36.06	42.07	38.07
全部债务资本化比率（%）	50.33	48.60	48.69	49.55
资产负债率（%）	53.54	52.91	55.23	56.09
流动比率（%）	177.60	161.40	185.65	148.59
速动比率（%）	105.19	103.46	123.34	104.67
经营现金流动负债比（%）	10.09	17.09	32.08	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.52	0.76	0.57
EBITDA 利息倍数（倍）	1.86	2.66	4.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	24.95	22.91	23.00	--

注：1. 2023 年一季度财务数据未经审计；2. 已将其他应付款、其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算；已将其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算；一年内到期的应付利息已从短期债务中剔除

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供的资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	29.89	36.35	28.92	38.04
资产总额 (亿元)	457.21	438.67	448.54	456.88
所有者权益 (亿元)	201.78	199.01	194.50	193.25
短期债务 (亿元)	89.57	85.90	45.51	60.49
长期债务 (亿元)	142.20	128.37	161.79	134.51
全部债务 (亿元)	231.77	214.27	207.30	195.00
营业总收入 (亿元)	1.23	4.55	3.61	0.28
利润总额 (亿元)	2.33	0.96	2.35	-0.47
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	15.14	21.82	21.11	9.71
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	0.02	0.09	0.06	--
存货周转次数 (次)	0.00	0.04	0.04	--
总资产周转次数 (次)	0.00	0.01	0.01	--
现金收入比 (%)	273.27	153.36	37.71	14.45
营业利润率 (%)	52.14	16.24	11.86	38.49
总资本收益率 (%)	1.55	1.02	1.02	--
净资产收益率 (%)	1.15	0.48	1.21	--
长期债务资本化比率 (%)	41.34	39.21	45.41	41.04
全部债务资本化比率 (%)	53.46	51.85	51.59	50.23
资产负债率 (%)	55.87	54.63	56.64	57.70
流动比率 (%)	167.01	163.29	197.55	148.69
速动比率 (%)	94.97	97.64	132.55	106.98
经营现金流动负债比 (%)	13.37	19.60	22.89	--
现金短期债务比 (倍)	0.33	0.42	0.64	0.63
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：1. 2023 年一季度财务数据未经审计；2. 已将其他应付款、其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算；3.*处数据无意义；4. “/” 处数据未获取

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供的资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 宣城市国有资产投资有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在宣城市国有资产投资有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。