

信用等级公告

联合[2014] 185 号

联合资信评估有限公司通过对安徽建工集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

安徽建工集团有限公司
主体长期信用等级为
AA

特此公告。



安徽建工集团有限公司

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: 2014 年 6 月 4 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
资产总额(亿元)	191.28	224.30	246.70	251.01
所有者权益合计(亿元)	34.46	40.41	49.87	56.36
长期债务(亿元)	10.69	17.13	20.22	30.32
全部债务(亿元)	38.72	54.37	94.11	80.36
营业收入(亿元)	231.86	270.39	325.19	75.76
利润总额(亿元)	6.39	8.30	10.48	1.33
EBITDA(亿元)	10.01	12.69	14.81	--
营业利润率(%)	6.74	6.89	6.42	5.92
净资产收益率(%)	14.21	16.64	17.28	--
资产负债率(%)	81.99	81.98	79.79	77.55
全部债务资本化比率(%)	52.91	57.36	65.36	58.78
流动比率(%)	103.98	105.86	107.76	115.83
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	4.29	6.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	4.24	5.21	--

注: 2014 年一季度财务数据未经审计; 其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务; 长期应付款中有息债务已计入长期债务。

分析师

田业钧 杜蜀萍

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对安徽建工集团有限公司(以下简称“安徽建工”或“公司”)的评级反映了公司作为安徽省建筑施工领域的龙头企业, 具备较强的区域竞争实力和知名度, 在省内稳步发展的同时, 省外与海外市场得到有效开拓, 市场结构不断优化。同时联合资信也关注到, 建筑施工行业竞争激烈、原材料价格波动大、公司海外业务经营风险大以及负债水平高等因素对公司经营带来的不利影响。

未来, 随着公司新签项目的开工建设, 以及对省外和海外市场不断拓展, 公司营业收入及利润总额有望继续保持增长, 竞争实力有望进一步增强, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司是安徽省国资委下属全资公司, 在省内房建市场上公司拥有较强的区域优势和较高的品牌知名度, 同时安徽省政府给予公司较大支持。
2. 公司业务规模不断扩大, 营业收入和利润持续快速增长。
3. 公司建筑资质齐全且等级较高, 综合实力较强。

关注

1. 建筑市场竞争激烈, 行业利润受成本波动影响较大。
2. 公司境外业务存在较高经营风险。近年来公司的国际建筑施工业务主要集中在非洲和中东等地区, 面临较大的政治、法律和安全风险, 对公司运营管理和风险控制提出了更高的要求。

3. 公司 BT、EPC 模式项目增加需要大量资金支持，公司对外融资需求上升，债务规模增长较快。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与安徽建工集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽建工集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因安徽建工集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由安徽建工集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、安徽建工集团有限公司主体长期信用等级自 2014 年 6 月 4 日至 2015 年 6 月 3 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

安徽建工集团有限公司（以下简称“公司”或“安徽建工”）是安徽省人民政府所属的以工程承包为主，跨行业、跨国经营的省属大型国有独资企业。公司创建于 1952 年，1980 年改称安徽建筑工程总公司，1996 年经安徽省人民政府批准，改制为安徽建工集团有限公司。后经多次注资，截至 2014 年 3 月底，公司注册资本 59645.34 万元，安徽省国有资产监督管理委员会持有 100.00% 股权，为公司实际控制人。

公司经营范围主要为各类工程建设项目总承包；房屋建筑、公路、市政公用、水利水电、矿山、铁路、冶炼、石油化工（不含危险品）、港口与航道、城市园林绿化；各类工程专业承包；建筑装修装饰、公路路基、公路路面、桥梁、隧道、炉窑、建筑幕墙、消防设施、钢结构、机电设备安装、河湖整治、起重设备安装；对外工程承包和劳务合作。国际国内商贸服务；交通建设投资；建筑材料的生产与销售，建筑机械制造、经销与租赁，建筑工程勘察、设计和交通研发、咨询、检测、监理。

截至 2014 年 3 月底，公司总部设置了办公室、人力资源部、财务资产部、审计部、发展规划部等 19 个职能部门；拥有海外发展和国内工程两家分公司、20 家全资子公司，1 家控股（参）股公司和 1 家事业单位。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 246.70 亿元，所有者权益 49.87 亿元（其中少数股东权益 17.94 亿元）；2013 年，公司合并口径实现营业收入 325.19 亿元，实现利润总额 10.48 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 251.01 亿元，所有者权益 56.36 亿元（其中少数股东权益 23.65 亿元）；2014 年 1~3 月，公司合并口径实现营业收入 75.76 亿元，实现利润总额 1.33 亿元。

公司注册地址：合肥市包河区芜湖路 325

号；法定代表人：赵时运。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年中国实现国内生产总值 568845 亿元，同比增长 7.7%。

2013 年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.7%；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现利润总额 62831 亿元，同比增长 12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013 年社会消费品零售总额为 237810 亿元，同比名义增长 13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年固定资产投资（不含农户）436528 亿元，同比增长 19.6%；三次产业投资同比分别增长 32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013 年，中国进出口总额为 41600 亿美元，同比增长 7.6%；其中出口金额增长 7.9%，进口金额增长 7.3%，贸易顺差 2592 亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6% 和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得

到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自8月1日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7月31日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年9月底，M2存量达107.7万亿，同比增长14.2%，增速比二季度末高0.2个百分点。从社会融资规模来看，2013年前三季度社会融资规模为13.96万亿，比上年同期多2.24万亿；其中人民币贷款7.28万亿，同比增长8.3个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到111.6%和125.8%。人民币汇率方面，截至2013年9月底，人民币兑美元汇率中间价为6.1480元，比6月末升值0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房

地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财经[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极

的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

三、行业及区域经济环境

1. 行业分析

(1) 建筑行业总体概况

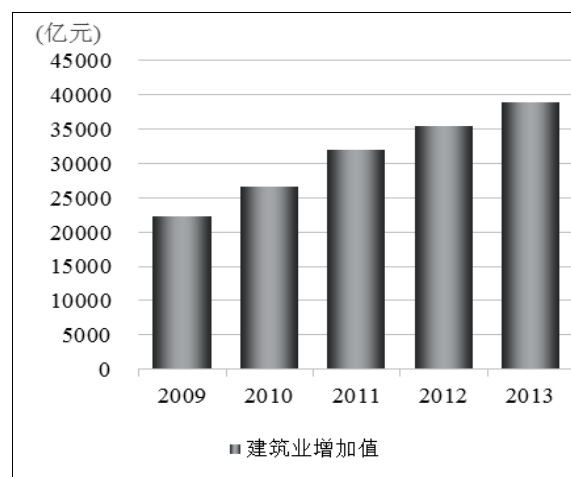
公司所属行业为建筑业。建筑行业定位于我国第二大产业范畴，在国民经济中处于举足轻重的地位。改革开放三十年来，国民经济呈现持续快速发展，全社会固定资产投资逐年增加，在此大背景下建筑业得到了迅猛发展，产业地位不断加强，对整体经济的贡献度大幅提高。

2011年以来，由于受欧债危机、国内通货膨胀、房地产调控基调从紧等因素影响，全国固定资产投资增速有所放缓。2012年全社会固定资产投资 374676 亿元，比上年增长 20.3%，增速较 2011 年下降 3.3 个百分点；2013 年全社会固定资产投资 447074 亿元，比上年增长 19.3%，增速较 2012 年下降 1 个百分点。

建筑行业与固定资产投资密切相关，在固定资产投资增速放缓的背景下，相应建筑业增速有所下降，但在国家保障房、水利建设等基础设施建设投资的支持下，建筑业增加值保持持续增长态势。根据统计显示，2012 年全社会建筑业实现增加值 35459 亿元，较上年增长 9.3%；全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 4818 亿元，增长 15.6%，其中国有及国有控股企业 1236 亿元，增长

21.9%。2013 年全社会建筑业增加值 38995 亿元，比上年增长 9.5%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 5575 亿元，增长 16.7%，其中国有及国有控股企业 1363 亿元，增长 20.1%。

图 1 2009~2013 年中国建筑业增加值



资料来源：国家统计局

中国当前正处于建设高峰期，由于建筑市场发育上不完善，体制和机制尚未完全理顺，大多数建筑企业以相似的业务和经营管理模式竞争，导致压级压价、垫资施工、拖欠工程款、索取回扣等问题仍有发生。尽管国家对上述问题都进行了大力整治，但一个体系完备、竞争有序的建筑市场在中国尚未完全建立，导致整个建筑市场在此种竞争环境下，毛利率空间受到挤压。此外，建筑行业具有高负债运营的特点，由于建筑市场目前尚未建立竞争有序的市场，垫资施工是中国建设工程施工领域长期以来存在的一种承包方式。在这样的行业背景下，施工企业常常面临巨大的流动资金压力和较重的债务负担。

(2) 建筑行业政策及竞争格局

企业资质

建筑企业只有在取得相应资质证书后，方可在资质许可的范围内从事建筑施工活动，资质等级是建筑企业的重要基础条件。建筑企业资质等级划分为施工总承包、专业承包、劳务分包三个序列。

竞争格局

中国建筑市场存在四类参与者：“五大”央企、区域龙头、外资巨头以及众多中小建筑公司。

表 1 中国建筑市场企业竞争格局

企业类型	代表企业	经营状况
五大央企	中国建筑	经过大规模的整合之后进入资本市场，是中国建筑市场的领导者，规模上均达到世界500强的水平，在国际工程承包市场占有一席之地。
	中国铁建	
	中国中铁	
	中国中冶	
	中国交通建设集团	
区域龙头	浦东建设	在所在区域做深做透的同时，跨区域扩张也取得一定成果，依靠较好的管理和成本控制能力，获取较好的收益。
	上海建工	
	北京建工	
	其他省属建工企业	
外资企业	Shimizu（日本清水）	占有国内高端市场，主要优势在设计 and 工程管理，业务主要在总承包（EPC）、项目管理承包（MPC）层面。
	Skanska（瑞典斯堪斯卡）	
其他中小建筑企业	--	成为专业的劳务分包企业，依靠中国巨大的廉价劳动力资源，故能够长久持续生存。

资料来源：联合资信通过公开资料整理

由于建筑企业承接项目后往往需要投入大量的流动资金，加之 EPC、BT、BOT 等已成为建筑业企业主流的承包模式和获利模式，承包商融资能力已经成为决定其承揽项目的核心因素。

（3）建筑行业风险关注

行业准入门槛较低，市场竞争激烈

我国建筑行业准入门槛较低，市场竞争激烈，大量的无资质建筑行业企业通过挂靠有资质企业、低资质企业挂靠高资质企业游走在建筑行业的灰色地带。为争夺项目，这些企业在价格上恶性竞争，导致行业竞争无序化，行业产值利润下降。

原材料价格波动对成本影响大

建筑行业对水泥、钢材等原材料消耗量较大，因此原材料的价格波动对建筑企业经营和成本控制产生了重大影响。近年来国内水泥、

钢材等建筑原材料需求较为旺盛，但受原材料价格下降和产能增长过快等因素的影响，国内水泥、钢材价格变动较为频繁。

钢材是建筑施工重要的原材料，2011 年以来受国家宏观调控力度加大和新增产能逐步释放等因素影响，国内钢价整体正下降趋势。2011 年钢材价格呈现震荡下跌走势，全年钢材价格走势可分为两阶段：第一阶段是一季度至三季度前期，钢材价格呈现震荡企稳的走势；第二阶段是三季度后期至四季度，钢材价格呈现大幅下跌后弱势震荡的走势。2012 年国内钢价整体呈“V 字型”运行，其中最高点在 4 月中上旬左右，最低点在 9 月上旬左右。2013 年，钢材产量居高不下，下游需求增长低于预期，钢材价格整体成处于震荡下行态势。

图 2 2011 年以来钢材价格综合指数

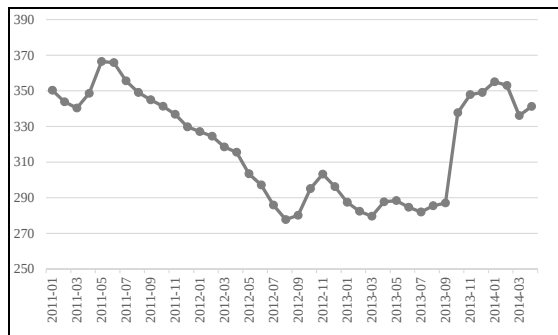


资料来源：Wind 资讯

受原材料价格下降和产能过剩等因素的影响，全国水泥平均价波动明显。2011 年一季度至 2012 年前三季度全国水泥平均价格一直处于下降趋势。2012 年三季度到 2013 年三季度，全国水泥平均价格一直处于震荡下行走势。直到三季度，水泥行情稍有好转。2013 年 3 季度淡季水泥价格开始上升，4 季度旺季真正到来时，部分地区的供给紧张，库存水平已经降至 2010 年以来的最低点。12 月是水泥行业淡旺季分水岭。北方市场渐进淡季，华北、东北市场表现不尽如人意，主要是需求不佳。南方地区中旬受降雨降雪影响，阶段性萎缩

后，下旬天气转晴后，需求回暖。华东、西南等局部市场出现上行，而中南、东北价格开始季节性下滑。2014 年 1 月受制天气及春节等利空因素，全国市场整体走低，价格下滑，北方地区陆续出台冬储价格，多数水泥企业将陆续停产检修。

图 3 2011 年以来全国水泥平均价



资料来源: Wind 资讯

总体看，建筑行业利润易受建筑材料价格波动的影响。2011 年以来钢材水泥价格下跌，有利于减轻企业成本控制压力。

流动资金压力大

建筑行业具有高负债运营的特点。其主要原因如下：一方面，因工程业主的资金紧张，造成了工程欠款的增加，同时，BT 和 BOT 等资本运营项目的增多不断加大建筑企业的资金压力，从而导致建筑企业资产负债率普遍偏高；另一方面，建筑行业竞争激烈，建筑企业相对于业主的议价能力相对较弱，其利润空间被压缩；此外，近几年建筑原材料的持续上涨，建筑公司的成本转嫁能力不强，导致其利润率的降低。总体而言，建筑企业的利润率偏低和工程项目对资金的需求加大导致了其较大的对外融资需求，较高的资产负债率也导致建筑企业内部流动性压力。在这样的行业背景下，施工企业常常面临巨大的流动资金压力和较重的债务负担。

(4) 建筑行业发展趋势

联合资信认为，短期内，宏观经济增速放缓，建筑行业与宏观经济的相关性高，加之其举债经营的特性对抵抗资金压力能力弱，应保持对建筑行业的谨慎态度；但从长期看，区域

经济的持续发展、保障性住房和城镇化建设等都为建筑业企业提供了广阔的市场空间，建筑行业仍将伴随着中国城市化发展需求，保持良好的发展前景。

2. 区域经济概况

近年来安徽省经济增长较快，根据《2013 年安徽省国民经济和社会发展统计公报》，生产总值 19038.9 亿元，按可比价格计算，比上年增长 10.4%；2013 年安徽省人均 GDP31684 元（折合 5116 美元），比上年增加 2892 元。

产业结构方面，2013 年分产业看，第一产业增加值 2348.1 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 10404 亿元，增长 12.4%；第三产业增加值 6286.8 亿元，增长 9.5%。三次产业结构由上年的 12.7:54.6:32.7 调整为 12.3:54.6:33.1，其中第三产业比重提高 0.4 个百分点、工业增加值占 GDP 比重由上年的 46.6%提高到 46.9%。

安徽省固定资产投资增长较快，2013 年全年固定资产投资 18251.1 亿元，比上年增长 21.2%。其中，工业及信息化产业技术改造投资 4316.6 亿元，增长 12.5%；民间投资 12146 亿元，增长 25.6%。分区域看，皖江示范区投资 12559 亿元，增长 20.4%；皖北六市投资 4522 亿元，增长 23.9%；合肥经济圈投资 7449.9 亿元，增长 20.7%。分产业看，第一产业投资增长 28.9%，第二产业增长 18.9%，第三产业增长 23%。分行业看，工业投资增长 18.6%，其中制造业增长 20.4%，制造业中的装备制造业增长 20.6%。六大高耗能行业投资增长 16%。

目前，安徽省建筑企业达到 2528 家，其中民营企业占到 90%以上。2013 年资质内建筑企业利税总额 324.8 亿元，增长 16.7%。房屋建筑施工面积 37117.2 万平方米，比上年增长 3781.6 万平方米；房屋竣工面积 14258.6 万平方米，增加 912.4 万平方米。根据《安徽省“十二五”规划纲要》，未来安徽省将继续大力发展房屋建筑业，提升市政、交通、电力、水利

和通信等各方面基础设施建设,并着力培育集勘察、设计、工程施工、装饰装修于一体的大型企业集团,增强安徽省建筑业的综合竞争力和产业带动能力。

整体看,近年来以高速增长的固定资产投资为驱动力的发展模式使安徽省地区生产总值增速保持在较高水平。随着中部崛起的实施与推进,安徽省地区经济和固定资产投资规模仍将保持良好增长,为公司的进一步发展提供了良好的外部环境。但联合资信也关注到目前我国整体宏观经济增速放缓对区域外部环境的影响。

四、基础素质分析

1. 产权状况

公司是安徽省人民政府出资设立的国有独资企业,安徽省国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

目前,公司拥有房屋建筑工程施工总承包特级、建筑装修装饰工程专业承包一级、钢结构工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、公路总承包一级、水利水电总承包一级、炉窑工程专业承包一级资质以及国家商务部批准的境外承包工程、劳务经营权和对外援助成套项目施工任务实施企业资格等资质 130 多项,其中特级资质 1 项,一级资质 70 多项。综合来看,公司资质齐全,综合实力强。

安徽建工先后承建了大批国家、省、市重点工程和“高、精、尖、特”建设项目,荣获鲁班奖 11 项、国家银质工程奖 2 项、国家土木工程詹天佑奖 2 项、大禹奖 2 项、全国市政金杯示范工程奖 1 项,以及 170 余项省(部)级建筑工程质量奖。在国际市场上,安徽建工作为国内最早一批拥有对外工程承包经营权的知名企业,有着丰富的跨国施工管理经验,所承揽的工程遍布五大洲 40 多个国家和地区,一大批工程获得国家外交部、商务部通报嘉

奖。

总体看,公司建筑资质齐全且等级较高,施工品质良好,综合实力较强,在安徽省内市场竞争力较强。

3. 人员素质

董事长赵时运先生,男,1962 年 12 月出生,研究生学历,正高级工程师,中共党员。历任中煤特凿公司技术员,五公司经理,中煤特凿公司副经理、党委委员,经理、党委副书记,董事长、党委书记,中煤矿建集团总经理、副董事长、党委副书记;现任安徽建工集团有限公司董事长、党委书记。

总经理刘家静先生,男,1963 年 12 月出生,研究生学历,高级工程师,中共党员。历任省三建公司技术员,项目经理,厦门分公司副经理,第五建筑公司经理,三建集团副经理,三建集团经理、党委副书记,安徽建工集团有限公司副总经理、省三建公司总经理、党委副书记;现任安徽建工集团有限公司董事、总经理、党委委员,省三建公司总经理、党委副书记。

截至 2014 年 3 月底,公司在职员工总数 11180 人。从学历看,本科及以上学历占 30.02%,大专学历占 33.52%,中专及以下占 36.46%。从年龄结构看,35 岁以下占 54.19%,36-45 岁占 23.91%,46 岁~55 岁占 17.26%,其余为 55 岁以上。

总体看,公司现有高层管理人员从业经验丰富,具有较高的学历和技术职称;公司员工学历及年龄结构符合行业特点。公司领导及员工整体素质较高。

4. 股东支持

公司作为安徽省国资委独资企业,近年来发展得到安徽省政府的持续支持。政府对公司的支持主要体现在股权划拨、补贴等方面。

股权划拨

根据安徽省人民政府皖政秘[2011]163 号

《安徽省人民政府关于安徽建工集团有限公司与安徽省水利建筑工程总公司重组方案的批复》及安徽省人民政府国有资产监督管理委员会皖国资改革[2011]94号《关于实施安徽建工集团有限公司与安徽省水利建筑工程总公司重组工作的通知》，公司吸收安徽省水利建筑工程总公司（以下简称“水建总公司”），水建总公司实收资本 7592.00 万元，吸收合并后公司实收资本增加至 59645.34 万元。

财政补贴

公司作为安徽省属建筑施工企业，安徽省政府通过国有资本预算支出资金、“走出去专项促进资金”等形式给予公司财政资金补贴。2011~2013 年，公司分别获得政府补助资金 0.10 亿元、0.52 亿元和 0.45 亿元。

政府对 BT 项目支持

公司 BT 项目业主主要为合肥市行政區管委会、市级和县级下设的平台公司，如各城投、建投、交投等公司。BT 项目后续回款具有相关保障：一是地方政府出具回购承诺函，并经人大批准后，列入回购年度预算；二是由第三方提供担保，担保人包括专业担保公司、地方金融机构、地方政府融资平台公司等。

总体看，公司作为安徽省属的龙头建筑企业，在日常经营中获得来自安徽省政府的支持力度较大。

五、管理分析

公司严格按照《公司法》、《公司登记管理条例》和《国有企业监事会例行条例》等相关法律法规的要求，制定了公司章程，并建立了较为完善的公司治理结构和管理制度。

1. 法人治理结构

公司由安徽省人民政府授权省国有资产监督管理机构履行出资人职责，行使股东权利。

公司设董事会，董事会是公司的决策机构，统一领导公司的工作，决定公司的重大事

项。董事会成员为五人，董事每届任期三年。其中职工代表出任的董事一人，其他董事由国资委委派。董事会设董事长一人，副董事长二人。公司董事长、副董事长由省国资委在董事会成员中指定。董事会主要负责制定公司发展的总体规划、经营计划和投资方案；审议、批准公司的年度财务预算、决算方案；审议、批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制定公司增加或者减少注册资本方案；决定对持有国有产权、股权的国有资产进行优化组合的方案等。

公司设监事会，监事会为公司的监督机构，对出资人负责。监事会成员为三人，其中职工代表监事一人。监事会设主席一人，由省国资委在委派的监事会成员中指定。

公司设总经理 1 名，总经理主要负责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，提名中层管理人员和所投资企业产权代表人选；拟定公司的基本管理制度；制定公司的具体规章；提请聘任或解聘公司副总经理、财务负责人人选；聘任或解聘由董事会聘任以外的管理人员等事项。

2. 管理水平

公司制定了一系列内部管理制度，以规范公司内部管理工作。其中较为重要的制度包括工程质量管理办法、财务管理办法、投资管理办法、合同审批及会签制度等。

公司财务会计实行分级核算、分级管理、各负其责的管理体制。公司财务会计管理体制为董事会领导下的董事长授权管理体制。董事长为集团公司的法定代表人，对集团公司的内部财务会计管理体制的建立健全及有效实施对董事会负责；经董事长授权，分管各项具体财务会计工作的领导，依据授权范围及职责，对所管辖业务的有效办理对董事长负责；财务资产部依据国家有关法律法规及内部各项控

制制度，办理集团公司的各项财务会计事项；其他各部门依据部门职责及内部各项控制制度，配合财务资产部分别作好本环节的财务管理、会计核算和会计监督工作。

在工程质量管理方面，工程管理部是集团质量管理工作的归口管理部门，对各施工企业的工程质量管理、工程质量创优、QC 小组活动成果等工作进行统筹协调管理。公司设立质量创优奖励基金，以鼓励施工企业质量主管人员的创优积极性；并每年组织优良样板工程评选活动，对下属企业申报项目进行严格把关。

子公司管理方面，公司按照《公司法》的要求建立母子公司体制，公司作为母公司对子公司依法行使股东权利并承担相应责任；公司按照《上市公司治理准则》要求，规范处理与上市公司关系，尊重上市公司经营管理的独立性，依法维护上市公司及其他股东的合法权益。子公司的经营活动和发展目标要纳入公司的发展规划，完成公司要求的目标任务。公司与子公司是以资产联结为纽带的关系，不得直接用行政手段干预子公司的生产经营活动

总体来看，公司法人治理结构基本完善，组织机构设置和职能的分工符合内部控制的要求，管理水平较高，内部运行规范有序。

六、经营分析

1. 经营概况

公司主业为工程施工（含建筑、水利水电、交通、路桥、市政、隧道、港航等），同时房地产开发业务对盈利有较大贡献，其他类业务

主要为海外劳务派遣业务、专业服务业务、物业管理和工程咨询服务等。2011~2013 年公司营业收入快速增长，年均复合增长 18.43%，主要是公司工程施工业务收入稳定增长所致。

从收入结构看，公司营业收入 92%以上来自于工程施工业务，2011~2013 年年均复合增长 19.66%，2013 年为 306.83 亿元；房地产业务是公司业务收入的重要补充，近几年受宏观政策调控及区域经济发展影响，收入规模占比较小；其他业务收入受经济周期波动影响较小，该板块营业收入较为稳定。

毛利率方面，工程施工行业特性以及以建筑施工为主的业务模式决定了公司工程施工业务的毛利率不高，近三年分别为 7.71%、8.42%和 8.23%；房地产业务受土地出让成本上升及房地产调控政策影响，业务毛利率有所下降，但维持在较高水平，2013 年为 41.69%。设计、科研、培训等其他类业务虽然收入规模小，但毛利率较为稳定，基本维持在 25%以上。2011~2013 年，公司整体业务毛利率略高于建筑施工及总包业务毛利率，分别为 10.16%、10.28%和 9.68%。

2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 75.76 亿元，同比增长 24.52%；其中工程施工业务在淡季仍然实现收入 70.65 亿元，房地产业务实现收入 3.10 亿元，其他业务基本较为稳定；各项业务毛利率基本保持稳定，整体毛利率为 9.14%。

总体来讲，公司营业收入保持稳定增长，盈利能力不断增强。

表 2 公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2011 年			2012 年			2013 年			2014 年 1-3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
工程施工	214.30	92.43	7.71	252.29	93.30	8.42	306.83	94.35	8.23	70.65	93.26	7.21
房地产	10.49	4.53	49.05	8.51	3.15	45.25	9.77	3.01	41.69	3.10	4.09	41.17
其他	7.06	3.05	26.87	9.60	3.55	28.26	8.59	2.64	25.06	2.01	2.65	27.86
合计	231.86	100.00	10.16	270.39	100.00	10.28	325.19	100.00	9.68	75.76	100.00	9.14

资料来源：公司提供

2. 生产经营

(1) 工程施工业务

工程施工业务收入是公司的核心业务，是营业收入和利润的最主要来源。近年来受益于中国城市化进程的不断推进和房地产行业的快速发展，工程施工板块业务收入不断增长；建筑施工是公司的传统业务，收入占工程施工板块比例在 78%以上；2012 年以来，公司承接的房屋施工及市政道路施工业务大幅增加，两个板块实现收入占工程施工板块比重均上升至 10%左右。

表 3 近三年公司工程施工板块收入构成情况

(单位：亿元)

业务板块	2011 年		2012 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水利施工	0.11	0.05	--	--	0.45	0.15
房屋施工	2.13	0.99	29.57	11.72	34.82	11.35
市政道路施工	1.10	0.51	24.07	9.54	32.05	10.44
建筑施工	210.96	98.44	198.64	78.74	239.52	78.06
合计	214.30	100.00	252.29	100.00	306.83	100.00

资料来源：公司提供

业务承揽

表 4 公司工程施工业务承揽情况

(单位：亿元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1-3 月
工程总产值	276.30	357.86	427.62	89.16
新签合同额	308.92	394.02	429.85	161.86

资料来源：公司提供

从工程承揽情况来看，近年来受益于城市化进程的推进和房地产行业的快速发展，公司建筑施工业务的新签合同额稳定增长；2013 年以来，宏观经济增速回落，建筑市场竞争激烈，公司通过采取积极应对措施，不断拓展市场，新签合同额仍然保持增长，但增速有所回落；2013 年公司新签合同金额为 429.85 亿元，同比增长 9.09%，增速下降 18.45 个百分点；

2014 年 1~3 月，新签合同额达 161.86 亿元，为 2013 年全年水平的 37.65%。

在手订单方面，截至 2014 年 3 月底，公司未完工合同金额共计 782.71 亿元，其中工程施工、房地产开发经营、水电建设投资运营未完工合同金额分别为 689.09 亿元、21.49 亿元和 72.13 亿元，占未完工合同比重分别为 88.04%、2.75%和 9.21%。

表 5 截至 2014 年 3 月底公司在手合同情况

(单位：万元、%)

业务板块	未完工合同金额	占比
建筑施工	6890923.00	88.04
房地产开发经营	214909.00	2.75
水电建设投资运营	721256.00	9.21
合计	7827088.00	100.00

资料来源：公司提供

从当前项目承揽情况来看，公司依托品牌、经营实力、财务实力，具备较强的项目承揽能力，且建筑施工业务整体开工情况良好。目前，公司面临的主要问题是因业主资金链紧张所引致的工程款支付不到位，进而引发的垫资风险，以及已完工未结算款激增构成的账款回收风险。

运营模式

工程承包模式方面，目前公司以总承包为主。近三年，公司总承包金额分别为 270.40 亿元、321.50 亿元和 422.96 亿元，分别占当年合同总金额的 87.53%、81.60%和 98.40%，占比保持在 80%以上。

表 6 公司运营模式 (单位：万元)

项目	2011 年度	2012 年度	2013 年度
合同总金额	3089191	3940155	4298518
其中：总承包	2703991	3214971	4229626
BT/BOT	385200	300227	68892
EPC	--	424957	--

资料来源：公司提供

总承包模式方面，截至 2014 年 3 月底，公司主要已开工的中标合同共计 8 个，涉及合同金额 23.89 亿元；已签未开工主要中标合同共计 9 个，合同金额 21.55 亿元。

表 7 截至 2014 年 3 月底公司合同金额较大的已开工项目（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	截至 2014 年 3 月底已投入金额	预计工期
戴湖村农民安置房小区（戴湖翠微园）1、2 标	蚌埠经济开发区投资有限公司	4.25	0.41	2013.11.30-2015.12.31
涡阳县城西保障性安居（含农民工创业园内五栋楼）施工	涡阳县房产局	3.57	0.11	2013.09.29-2015.03.22
大圩金葡萄家园二标段	合肥市包河区大圩镇人民政府	3.13	0.30	2013.01-2014.07
马鞍山市汇金国际金融中心建设工程	马鞍山市城发集团置业有限责任公司	3.11	0.81	2013.06.20-2015.12.06
张家港通洲沙西水道河道整治二期工程施工 II 标	长江勘测规划设计研究所有限公司	2.81	0.49	2012.12-2014.5
惠州华冠花园一期工程	惠州大亚湾东正房地产开发有限公司	2.5	0.35	2013.09.30-2015.09.29
合肥联创智融融城·融和园工程（一标段）建筑安装施工总承包	合肥联创智融房地产开发有限公司	2.31	0.08	2014.02.10-2015.07
鱼嘴安置房项目	重庆两江新区鱼复工业园建设投资有限公司	2.21	0.03	2013.03-2014.05
小计		23.89	2.226	

资料来源：公司提供

表 8 公司合同金额 2 亿元以上已签未开工项目

项目	项目地点	中标价（亿元）
西安鱼化寨城中村改造工程龙御华城开发项目	陕西	3.2
和顺新里程 1#-7#、S19-S23#楼及地下室工程	安徽	2.68
惠州华冠花园二期工程	广东	2.47
苏滁现代产业园二期安置房 II 标段	安徽	2.3
深圳沙井大时代酒店	深圳	2.3
铜陵—南陵—宣城高速公路路基工程（复工）5 标	安徽	2.3
G205 国道南陵渡桥至九连立交桥段快速化改造工程（一标段）	安徽	2.2
金海铸管有限公司专家公寓 6 栋等工程	河北	2.1
安顺市中华西路旧城（棚户区）改造项目（2 号、7 号部分地块，8 号地块）	贵州	2
合计		21.55

资料来源：公司提供

其他模式方面，2011 年来公司加大了在 BT、BOT 等资本运营项目和“设计-采购-施工”一体化的 EPC 项目的承揽力度。BT、BOT 等资本运营项目和 EPC 项目等承包模式对建筑企业整体实力、综合管理能力的要求较高，目前该业务占比较低。

公司 BT 项目业主方基本为省级或市级直属的项目公司或事业性单位，后续回款较为保障。目前公司主要在建 BT 项目计划总投资 57.88 亿元，截至 2014 年 3 月底累计投资 33.86 亿元。

表 9 截至 2014 年 3 月底公司主要在建 BT 项目（单位：亿元、%）

项目名称	业主方	总投资	截至 2014 年 3 月底累计完成投资	计划建设期间	回款安排
马鞍山 205 国道 BT 建设项目	马鞍山市公路管理局	16.09	10.3	2011.8.15~2014.6（预计）	交工验收合格之日起 12 个月，回购总金额 1/3；交工验收合格之日起 24 个月，回购总金额 1/3；交工验收合格之日起 36 个月，回购总金额 1/3。
陕西咸阳秦汉大道 BT 项目	咸阳市经渭新区管理委员会	5.9	4.13	2011.12.26~2014.12（预计）	总工程量分二期结算、二期回购。第一次回购为完成第一期工程量（合同总造价的 50%）的六个月后，比例为 30%，以下三期为每半年回购一次，比例为 30%、20%、20%。二期回购与一期相同。
陕西咸阳正阳大桥	咸阳市经渭新区管理委员会	7.85	0.09	2013.12.31~2015.12（预计）	投入 3.5 亿元资金用于工程的前期建设，前期投资的资金在交工验收后分三年支付，分别为交工验收后 12 个月、24 个月、36 个月内各支付前期垫资额的 1/3 及利息。
惠阳环城路	惠阳市政府	3.54	2.84	2009.10-2014.05	决算后一年分四期等额回购

龙子湖环湖道路及东公园起步建设	蚌埠经济开发区管理委员会	4.5	3.49	2011.8~2014.8 (预计)	本年支付上年度结算款的 60%，6 个月后支付上年结算款的 25%，年底支付上年结算款的 25%。
龙子湖北公园二期建设 (含胜利东路改造)	蚌埠经济开发区管理委员会	4	5.03	2009.5~2014.6 (预计)	(同上)
锥子山佛教文化园	蚌埠经济开发区管理委员会	4	0.33	2012.1~2014.12 (预计)	(同上)
蚌埠龙子湖龙湖嘉园公租房 BT	蚌埠经济开发区管理委员会	12	7.65	2011.5~2015.6 (预计)	(同上)
合计		57.88	33.86		

资料来源：公司提供

BT 项目回款方面，截至 2014 年 3 月底，公司已完工的 BT 项目共 15 个，项目总投资 32.73 亿元，实际完成投资金额 32.78 亿元；已完工项目基本都按照合同约定回款，目前累计已回款金额为 19.26 亿元；公司完工的 BT 项目回款质量较好。

公司的 EPC 项目尚处于起步阶段，截至目前有一个项目，即 2012 年公司与中国航空技术国际工程公司联营体与肯尼亚机场管理局签署的肯尼亚乔莫·肯雅塔国际机场格林菲尔德旅客航站楼综合工程及附属工程设计/建造项目，项目建设共分四期，本期（第一期）总投资 6.54 亿美元，由中航国际和安徽建工联合体承建，计划于 2017 年前完工；项目总建筑面积约为 17.80 万平方米，包括 50 个办票柜台、32 个登机口、8 个流动登机口、45 个停机坪、相应滑行道和场内道路及其它空侧

和路侧的所有附属设施。

总体看，BT、BOT 等资本运营项目不断成熟，业务规模不断加大，但未来可能给公司带来了一定的资金压力。

业务区域

业务区域分布看，公司建筑施工业务的发展一直坚持“省内省外并重、国内国外并举”的经营方针。作为安徽省的老牌国有建筑企业，公司在省内建筑施工市场具有较高的品牌认知度和较强的市场竞争力，其中公司承揽的合肥市徽州大道南段一期工程获得 2009 年中国建筑业协会鲁班奖、安徽电力科研设计大楼获得 2012 年中国建筑业协会鲁班奖。2011~2013 年，公司在安徽省内产值总额分别为 182.84 亿元、262.43 亿元和 297.75 亿元，在公司总产值中的占比分别为 66.17%、73.33% 和 68.37%。

表 10 公司产值区域分布（单位：亿元、%）

项目	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
省内	182.84	66.17	262.43	73.33	297.75	68.37	60.96	69.63
省外	77.36	28.00	75.15	21.00	105.86	26.49	23.62	24.76
海外	16.10	5.83	20.28	5.67	24.00	5.14	4.58	5.61
合计	276.30	100.00	357.86	100.00	427.62	100	89.16	100

资料来源：公司提供

在稳固安徽省内市场的同时，为降低单一市场风险，保持业务的较快增长，近年来公司重点开拓安徽省外市场并取得了明显成效，2013 年以来尤为显著，施工业务区域结构逐步多元化。目前，公司施工项目已经分布在四川、

山东、湖南等区域，公司承揽的山东临沂沂河刘家道口节制闸工程获得 2011 年中国水利工程优质（大禹）奖和詹天佑奖。2011~2013 年，公司省外工程总产值分别为 77.36 亿元、75.15 亿元和 105.86 亿元；2014 年 1~3 月，公司省

外总产值 23.62 亿元。

海外项目方面，公司子公司安徽建工集团海外发展公司（以下简称“海外公司”），成立于 2000 年，前身是集团海外部。海外公司于 20 世纪 80 年代开展国际业务，经营对外承包工程，以房屋建设、基础设施建设为主营业务，兼营工程项下的技术劳务、材料设备出口等相关多元化业务，是国内最早一批拥有对外工程承包经营权的建筑企业之一，先后在五大洲 40 多个国家和地区参与房屋建筑与基础设施建设。目前，海外项目主要分布在非洲、东盟、南亚等 11 个国家，涉及阿尔及利亚、赤道几内亚、安哥拉、尼日利亚、东盟等 5 个主要目标市场区。

表 11 2011~2013 年海外公司经营情况（单位：亿元）

年份	产值	竣工面积 (万平方米)	收入	合同 总额	利润 总额
2011	16.10	40.58	10.98	17.90	0.64
2012	20.28	22.97	14.70	58.15	0.67
2013	24.00	40.01	16.02	80.14	0.72
合计	60.38	103.56	41.7	156.19	2.03

资料来源：公司提供

近年来海外公司快速发展，2010 年公司新签署项目 10 个，工程质量合格率 100%，蝉联 ENR 全球最大 225 家国际承包商，位列 157 位；2011 年公司新签署项目 14 个，第三次荣登 2011 年度 ENR 全球最大 225 家国际承包商榜单，国际排名 170 位；2012 年，海外公司在市场竞争加剧、项目利润空间降低的情况下，实现利润 6679 万元，创造出良好的经济效益；2013 年新签合同 15 个，合同总金额 28.87 亿元。2014 年 1~3 月份新签项目 3 个，合同总金额 31.19 亿元，其中安哥拉安置房项目（4100 套）合同金额 15.68 亿元，阿尔及利亚 6000 套住房 14.73 亿元。

总体看，近年来公司海外业务快速发展，但公司业务主要集中在非洲等地区，面临较大的政治和经济风险，对公司经营管理和风险控制提出了更高的要求。

结算与原材料采购

从收入结算方式看，根据公司与业主单位或发包方签订的合同，总包或分包项目通常在工程开工前收取合同总价款 30%左右的预付款，项目开工后，按照工程进度收取合同总价款 65%左右的进度款。公司作为承包商对工程进行投标时，一般需按业主要求向业主交纳一定数额的投标保证金，保证金的比例视具体合同条款而不同。公司中标并正式签订工程承包合同后，业主将返还先前的投标保证金，公司向业主出具工程预付款保函，业方按照保函金额等额支付公司工程预付款，公司以预付款作为项目施工启动资金展开施工，施工过程中，根据已完成工程量及单价计算中期支付款，经监理签字确认后支付公司工程进度款，待工程竣工验收后，扣除 5%的工程尾款作为质保金（一般在两年后支付），其余款项转付公司。海外项目结算方式上，可以用当地货币、人民币和美元三种货币支付工程款，海外公司在承包项目时向业主申请以人民币支付，但可根据工程实际需要与业主协商向其中需兑换成美元或当地币的人民币额度，由业主协助兑换，兑换手续费由海外公司承担。

建筑类企业的原材料成本占比一般较高，材料成本约占项目营业成本的 60%左右。在建筑材料采购方面，公司国内以项目采购为主，少数子公司实行集中采购，海外项目境外材料以项目采购为主。近年来，为降低采购成本，避免分散采购的弊端，公司正在发展集中采购的模式，以提高盈利能力。

综合来看，房建施工业务作为安徽建工的核心业务，发展势头良好，已经形成了境内、境外共同发展的经营布局。同时，施工业务领域的不断拓展也增强了公司的综合实力。未来随着中部崛起战略的进一步实施，联合资信预计公司房建市场的业务规模将进一步增长。而公司在做强房建主营业务的同时，也将着重向政府主导投资的重点建设领域拓展业务，积极承接路桥、隧道、市政、水利、机场、港口、

码头等方面的施工任务。同时，联合资信也关注到房地产行业波动以及工程款结算不到位所引发的垫资和停工缓建风险对公司建筑施工业务的影响。

(2) 房地产业务

房地产业务是公司的第二主业，是公司利润的重要来源，公司坚持稳步发展房地产的战略，目前项目主要位于安徽省内三四线城市和县城。2013年以来，受房地产市场回暖的影响，房地产板块的营业收入和毛利润都有所增长。

目前公司房地产开发业务运营主体包括：安徽兴业房地产开发有限责任公司、安徽九华房地产开发有限公司和蚌埠清越置业发展有限公司等10家公司。

房地产项目主要分布于合肥市境内以及安徽省内池州、滁州、蚌埠、六安、马鞍山、芜湖南陵等地区，产品主要定位于中端消费市场，以自住性住房需求为主要目标市场，以中小户型住宅开发为主力产品，发展定位明确，与国家房地产产业政策相符合，受房地产市场调控影响较小。公司通过多年的房地产开发，积累了较丰富的房地产开发和管理经验，拥有稳定的管理团队和较高水准的专业技术人员，并为房地产业务的持续发展储备了一定的资源。同时公司人借助公司在房屋建筑工程领域的深厚实力和经验，主要采取“承接重点市政工程建设、改善周边环境→建设过程中在周边地段低价购地→开发房地产、实现商业价值”的复合地产开发模式。

表 11 公司房地产业务经营情况（单位：亿元）

项目	开工面积	竣工面积	签约销售面积	签约销售收入	确认收入
2011 年	42.84	32.00	23.89	11.73	10.49
2012 年	37.92	22.89	23.90	11.63	8.51
2013 年	29.73	30.63	37.12	18.74	9.77
2014 年 1-3 月	5.15	--	8.27	3.36	3.10

资料来源：公司提供

截至 2014 年 3 月末，公司已开发完成的

房地产项目共有 21 个，其中 6 个项目已经全部售完，其余项目销售情况良好。

截至 2014 年 3 月末，公司在建的房地产项目共有 10 个，主要为阳光城市、六安和顺沁园春、华林家园二期、荷塘月色和建安大厦项目等，规划总投资 67.6 亿元，总占地面积 1784.99 亩，规划总建筑面积为 216.32 万平方米。

土地储备方面，截至 2014 年 3 月底，尚有土地储备约 324.70 亩，部分土地较早取得，平均土地成本相对较低，均价为 119.22 万元/亩。

表 13 2014 年 3 月底公司储备土地情况

（单位：亩、亿元）

项目	土地面积	位置	取得方式	获取成本	取得时间
撮镇锦绣花园	90.00	合肥撮镇镇	出让	0.76	2009.07
天长项目	75.70	安徽天长市	竞拍	1.07	2013.09
东方花园商业街	50.00	安徽合肥	出让	0.024	2003.08
东方花园洋房	15.00	安徽合肥	出让	0.007	2003.08
宿松项目	94.00	安徽宿松县	竞拍	2.01	2014.01
合计	324.70			3.871	

资料来源：公司提供

总体看，公司房地产业务在安徽省内三四线城市发展多年，目前也进入稳定发展期，在售和在建项目具备一定规模，土地储备成本较低，未来利润空间较大。

(3) 其他业务

公司其它业务主要包括建筑施工业务的勘察设计、咨询和海外劳务派遣等，2011～2013 年公司其他业务收入分别为 7.06 亿元、9.60 亿元和 8.59 亿元，占公司营业收入的比重分别为 3.05%、3.55%和 2.64%。公司其他类业务收入占比低，对公司整体经营情况影响小。

勘察设计和咨询方面，公司目前在合肥市拥有安徽省建筑科学院有限公司和安徽建工集团建设科技有限公司。其中，安徽省建筑科学研究设计院是安徽省建筑行业唯一集建筑

科研、建筑设计、工程检测、监理与咨询、项目管理、特种加固等为一体的省属综合性科研单位。安徽建工集团建设科技有限公司主要从事工程建设新技术、新材料和新工艺的研发及推广营业。经过多年的发展，公司已将一大批新技术、新材料、新工艺推广应用到建筑工程中，解决了公司施工建设过程中遇到的大量技术难题，为公司整体施工实力与技术的提升提供了支持。

公司以建筑施工为核心，并以此为基础拓展设计、科研、培训等业务。整体看，主营业务突出，历年来公司工程施工业务规模均在92%以上，其他业务收入对公司收入形成了一定补充，但对公司业绩影响小。

3. 经营效率

2011~2013年，公司存货周转次数、销售债权周转次数和总资产周转次数均呈稳定上升趋势，近三年均值分别为5.62次、4.59次和1.32次，2013年分别为5.86次、4.65次和1.38次。整体看，公司资产经营效率尚可。

4. 未来发展

安徽建工总体战略定位为：坚持“相关多元化，延伸产业链、向高端倾斜，跨国经营，特色发展”，力争把公司发展为国内一流、有较强国际竞争力的现代化大型企业集团。

业务模式发展方面，公司未来建设项目的模式将是技术和智慧、管理和经营合二为一的项目总承包模式。公司将致力于提升商业模式，一要加强技术研发，提高设计能力，走施工设计一体化之路，提升价值链，提高附加值；二要延伸产业链，继续扩大投资在企业运营中的比重，实现施工经营与资本经营的有机结合，积极探索城市综合体建设以及BOT、EPC、PPP等业务，实现工程项目总承包和前期、融资、投资、设计、施工、管理等全过程运作，推动企业由建筑承包商向建筑服务商转变。

业务发展方向，公司将按照“相关多元化，延伸产业链，向高端倾斜，跨国经营”的总体发展战略，立足主业，大力提升水利水电、路桥、市政、港航以及经营性投资类业务份额，稳健拓展海外业务，发展工程总承包业务，推进房建工程、水利建设、水电建设、路桥工程、港航工程、海外业务、科研设计、投资及房地产开发等业务板块健康快速协调发展。

经营发展目标方面，根据公司经营计划，至2015年，完成产值700亿元，年均增长27.73%，实现营业收入500亿元，年均增长29.80%；企业资产总额达到400亿元，年均增长28.79%，净资产达到62.86亿元，年均增长23.81%。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了经中兴华富华会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见的2011~2013年3年连审审计报告，2014年一季报未经审计。

从合并报表范围看，公司并表范围子公司22家；从变化来看，公司2012年由于新设成立1家子公司，2013年及2014年1季度合并范围无变化。总体看，公司财务可比性较强。

截至2013年底，公司合并资产总额246.70亿元，所有者权益49.87亿元（其中少数股东权益17.94亿元）；2013年，公司合并口径实现营业收入325.19亿元，实现利润总额10.48亿元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额251.01亿元，所有者权益56.36亿元（其中少数股东权益23.65亿元）；2014年1~3月，公司合并口径实现营业收入75.76亿元，实现利润总额1.33亿元。

2. 资产质量

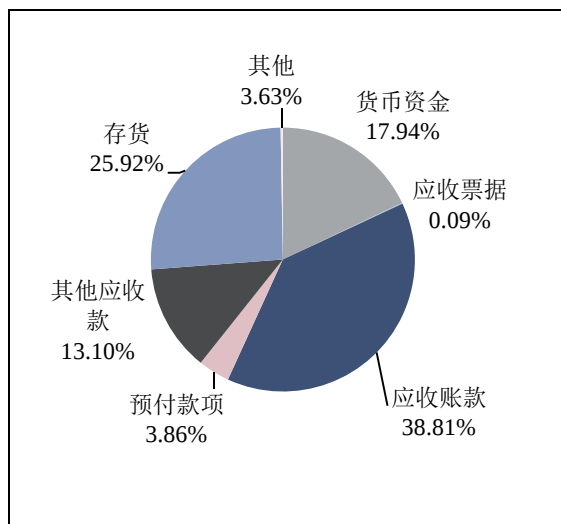
2011~2013年，公司资产总额增长较快，年均复合增长13.56%，截至2013年底，公司资产总额246.70亿元。公司资产规模的提升一

方面是因为随着建筑施工业务量的增长,公司的货币资金、对业主的应收账款和已完工未结算款,以及其他应收款的增加导致流动资产规模显著上升;另一方面,是长期应收款增长导致的非流动资产增长。从公司资产结构看,公司资产总额中流动资产占资产总额的比重较大(占 76.90%),符合建筑行业的特点。

流动资产

2011~2013 年,公司流动资产年复合增长 11.77%,截至 2013 年底,公司流动资产为 189.71 亿元。流动资产构成以货币资金(占 17.94%)、应收账款(占 38.81%)、其他应收款(占 13.10%)和存货(占 25.92%)为主。

图 4 截至 2012 年底公司流动资产结构



资料来源:根据公司审计报告表绘制

2011~2013 年,公司货币资金快速增长,年均复合增长 22.57%,主要是营业收入的增加带来的货币资金的增加,另一方面扩大银行借款带来的银行存款和保证金的增加。截至 2013 年底,公司货币资金 34.03 亿元。其中,银行存款 25.07 亿元,其他货币资金 8.68 亿元(主要是银行保函保证金、银行承兑汇票的保证金和按揭保证金)。近三年,公司受限货币资金占比分别为 19.08%、23.48%和 25.38%。

2011~2013 年,随着公司项目承建规模的逐年增长,公司应收账款快速增长,年均复合增长 19.14%。截至 2013 年底,公司应收账款

为 73.63 亿元,主要为应收工程款。从账龄看,一年以内的占 82.91%,一至二年的占 10.36%,少量应收账款账龄较长;从还款来源看,公司承接的项目多为省市重点工程项目,且业主大多为省级或市级直属的项目公司或事业性单位,工程款来源有保障。公司目前项目数量较多,应收账款合计数额较大,公司已计提坏账准备 4.26 亿元,计提较为充分。

2011~2013 年,公司预付账款年均复合下降 38.65%。截至 2013 年底,公司预付款项为 7.32 亿元,主要是预付的设备、材料款和预付分包劳务款。公司预付账款以一年以内(占 70.65%)和一至二年(占 17.49%)为主。

公司其他应收款主要是工程履约保证金和往来款。2011~2013 年,公司其他应收款年均复合增长 15.32%,截至 2013 年底为 24.86 亿元,主要是由于施工业务量增长,缴纳工程投标保证金、履约保证金增加所致。公司其他应收款综合账龄较短以一年以内的为主(占 76.07%),公司已计提其他应收账款坏账准备 1.04 亿元。

公司存货主要包括库存材料、周转材料、工程施工、自制半成品及在产品,其中以工程施工和房地产的开发成本为主。2011~2013 年,公司存货快速增长,年均复合增长 12.32%,主要是工程施工量增长、BT 项目与业主未结算以及房地产未交付导致存货增加所致。截至 2013 年底,公司存货 49.17 亿元,其中工程施工(25.47%)、在产品(20.95%)。

非流动资产

2011~2013 年,公司非流动资产逐年快速增长,年复合增长 20.22%,截至 2013 年底,公司流动资产为 56.98 亿元。非流动资产主要由长期应收款(占 46.51%)、固定资产(占 27.00%)和投资性房地产(占 15.20%)构成。

公司长期应收款为应收的三年以上 BT 工程款,2011~2013 年分别为 11.15 亿元、16.39 亿元和 26.50 亿元。2013 年,公司长期应收款余额较 2012 年底增长 61.72%,增长主要是应

收马鞍山市公路管理局关于 205 国道公路改造工程的 BT 款，以及应收马鞍山慈湖河综合治理办公室关于慈湖河综合治理工程的 BT 款。

公司投资性房地产主要是用于租赁的房屋及土地使用权，具体是指办公用地及开发用地的使用权，以及蚌埠锦江大酒店、安徽水利仓库等经营资产部分用于长期出租的房屋产权。截至 2013 年底，公司投资性房地产为 8.66 亿元，公司按照成本进行初始计量，采用成本模式进行后续计量。

2011~2013 年，公司固定资产净额分别为 13.81 亿元、13.69 亿元和 15.39 亿元，分别占当期非流动资产 35.03%、28.45%和 27.00%。公司固定资产主要为机器设备（占 29.94%）和房屋建筑物（占 52.58%）。

公司的无形资产主要为土地使用权、软件和专利专有技术，截至 2013 年底为 2.34 亿元。公司在建工程主要是自用综合楼以及水电站建设项目，截至 2013 年底为 0.11 亿元，较 2012 年底减少 2.26 亿元，主要系合肥沃尔特会议中心、嘉和机电综合楼一期及南实训楼转入固定资产所致。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额 251.01 亿元，较 2013 年底增长 1.75%。从构成看，流动资产合计 189.18 亿元（占 75.37%），基本维持稳定；非流动资产 61.83 亿元（占 24.63%），较 2013 年底增长 8.50%，主要是嘉和机电综合楼一期、庐江同大基建项目、云南贡山恒远水电站增加投入导致在建工程增长所致。

总体来看，公司资产规模扩张较快，以流动资产为主，资产流动性一般；应收款项及存货占比较大，对资金形成了一定的占用，资产质量尚可。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2011~2013 年，公司所有者权益快速增长，年均复合增长 20.30%，增长主要来自未分配利润和少数股东权益。截至 2013 年底，公

司所有者权益合计 49.87 亿元（其中少数股东权益 17.94 亿元）。归属母公司所有者权益以实收资本（18.68%）、资本公积（32.16）和未分配利润（46.59%）为主。

近三年公司资本公积保持相对稳定，截至 2013 年底为 10.27 亿元；公司专项储备主要是计提的安全生产经费，截至 2013 年底为 0.56 亿元；近年来，随着业务规模的扩大和业绩的稳步增长，公司的净利润不断增加，导致未分配利润逐年增长，截至 2013 年底为 14.87 亿元。2011~2013 年，公司少数股东权益快速增长，截至 2013 年底为 17.94 亿元，主要是公司控股子公司安徽水利将新并购的云南贡山县恒远水电开发有限公司纳入合并报表（安徽水利持股比例 60%）导致少数股东权益增加。

截至 2014 年 3 月底，公司所有者权益 56.36 亿元，其中，实收资本 5.96 亿元、资本公积 10.27 亿元、盈余公积 0.61 亿元、专项储备 0.56 亿元、少数股东权益 23.65 亿元。整体看，公司所有者权益稳定性较弱。

负债

随着公司资产规模的扩张，公司负债规模从 2011 年的 156.82 亿元增长至 2013 年的 196.83 亿元，年均复合增长 12.03%，主要是由应收账款和长期借款增长所致。从负债结构看，流动负债占 89.45%，非流动负债占 10.55%，公司负债以流动负债为主。

2011~2013 年，公司流动负债有所增长，年均复合增长 9.80%。截至 2013 年底，公司流动负债公司为 176.06 亿元，以短期借款（占 22.68%）、应付账款（占 35.55%）、预收款项（9.61%）和其他应付款（占 17.68%）为主。

随着公司承包的施工业务增加，为了保证大量工程项目的顺利实施，公司对流动资金的需求增加，导致公司短期借款逐年增长，截至 2013 年底为 39.94 亿元。日益增长的短期借款，使得公司短期偿债压力增大。

应付票据主要是公司用于支付工程物资采购款及分包工程款所开具的商业承兑汇票

和银行承兑汇票。近三年，公司应付票据余额呈不断递增趋势，截至 2013 年底为 7.70 亿元，主要是近两年公司在支付外包工程款时为降低财务费用，提高资金使用效率从而较多采用票据结算方式，年末应付票据结算余额因此相应增加所致。

近三年，公司承接的工程量大幅度增加，期末应付的业主方应付结算款和应付的工程分包款相应增加，导致公司应付账款快速增长，截至 2013 年底为 62.59 亿元。从账龄看，公司应付账款以一年以内的为主（占 74.66%），综合账龄较短；另外，工程总-分包模式导致公司应付账款较为分散。总体看，公司应收账款账龄短，但较为分散。

公司预收账款主要为工程款和房地产销售款，近三年呈逐年下降趋势，截至 2013 年底为 16.92 亿元。公司其他应付款主要由应付分包管理费和未结算保证金构成。随着企业施工及总包业务规模的扩大，承接工程量的增加，公司暂收的保证金规模和应付分包管理费不断增加，截至 2013 年底为 31.12 亿元。从账龄上看，1 年以内的占 56.15%，1 至 2 年的占 25.59%，2 至 3 年占 8.18%。从集中程度看，账龄超过 1 年的前五名债务人其他应收款占比为 6.20%，集中程度低。

截至 2013 年底，公司其他非流动负债 2.23 亿元，主要由未到期短期融资券（公司三级子公司安徽水利开发股份有限公司发行的短期融资券 2 亿元，已调入短期债务）和员工集资款构成。

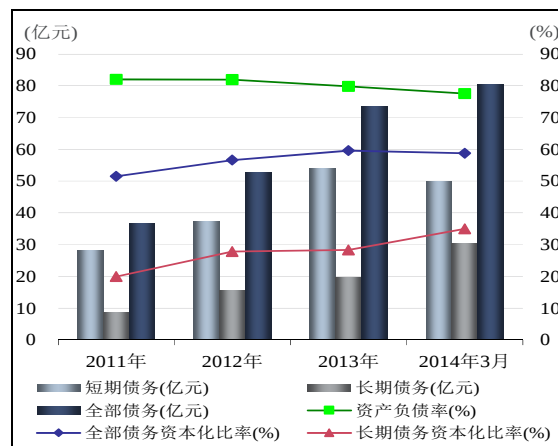
公司非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成。随着公司业务规模的不断增加，公司长期借款快速增长，截至 2013 年底为 19.71 亿元。公司长期借款由信用借款（4.12 亿元）、保证借款（13.59 亿元）和质押借款（2.00 亿元）构成。公司长期应付款主要由融资租入固定资产应付款和集资房余额构成，截至 2013 年底为 0.46 亿元，公司长期应付款呈不断下降趋势，主要是由于支付融资租入固定资产租金

减少所致。

截至 2014 年 3 月底，公司负债总额 194.65 亿元，结构基本维持稳定。从构成看，流动负债共计 163.32 亿元，较上年底下降 7.23%，主要是一年内到期的非流动负债减少所致；公司非流动负债较 2013 年底增加 10.56 亿元，主要是由于长期借款增加所致。公司整体负债结构与上年比变化不大。

有息债务方面，近年来随着公司业务规模持续扩大，有息债务规模也随之增长，2011～2013 年分别为 38.72 亿元、54.37 亿元和 94.11 亿元。债务结构方面，公司债务以短期债务为主，2011～2013 年底短期债务占比分别为 72.39%、68.49%和 78.51%。公司短期债务占比总体呈波动上升趋势，同时以短期债务为主的债务结构符合建筑企业流动资金需求量大

图 5 公司债务负担情况



资料来源：根据公司审计报告绘制

公司资产负债率水平高，但近三年成下降趋势，分别为 81.99%、81.98%和 79.79%。公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率总体呈上升趋势，截至 2013 年底分别为 65.36%和 28.85%；近三年平均值分别为 60.47%和 28.09%。截至 2014 年 3 月底，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分别为 77.55%、58.78%和 34.98%。总体看，公司财务杠杆高，虽然建筑施工企业对运营资本需求较高，属高杠杆经营，资产负

债率高是行业普遍特征，但公司资产负债率近三年均值 80.88%，较其他建筑企业相比也偏高，面临一定的财务风险。

总体看，近年来随着公司项目投入的加大，公司有息负债规模呈较快增长态势，债务负担有所加重。

4. 盈利能力

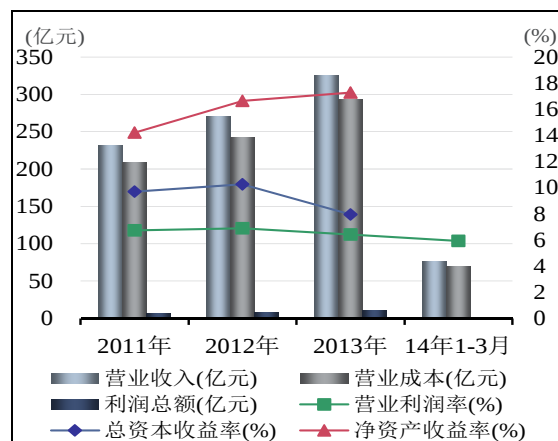
公司营业收入主要为建筑施工收入为主，另有少部分房地产销售和 design、科研及培训服务收入等其他类收入。2011~2013 年，公司营业收入年均复合增长 18.43%，2013 年营业收入为 325.19 亿元；毛利率方面，建筑施工行业特性决定了公司建筑施工及总包业务的毛利率不高，近三年分别为 7.70%、8.41%和 8.23%。房地产、设计、科研、培训、海外劳务、劳务派遣等收入规模不大，但毛利率较高，在一定程度上提升了公司综合毛利率。

随着公司业务规模的扩大，公司期间费用方面也稳步增长。2011~2013 年，公司期间费用分别为 7.95 亿元、9.95 亿元和 10.56 亿元，同期期间费用占主营业务收入比分别为 3.43%、3.68%和 3.25%，占比较为稳定。从期间费用结构看，公司期间费用以管理费用和财务费用为主。2011~2013 年，公司管理费用分别为 5.31 亿元、6.45 亿元和 7.15 亿元，由于项目多且分散、从业人数多等特性，导致公司管理费用一直占期间费用的比重较大。财务费用方面，由于业务规模扩大，银行借款增多，相应的利息支出也有所增加，近三年公司财务费用分别为 2.20 亿元、2.99 亿元和 2.84 亿元。

公司营业外收入主要是政府补助，2011~2013 年分别分别为 0.22 亿元、0.75 亿元和 1.04 亿元，对公司利润总额形成补充。

从盈利指标来看，2013 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 7.96%和 17.28%，公司整体盈利水平一般。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 75.76 亿元，利润总额 1.33 亿元，公司营业利润率为 5.92%。

图 6 公司近年盈利能力情况



资料来源：根据公司审计报告绘制

总体看，近年来政府对基础设施建设的投入加大为公司的发展创造了有力的外部环境，公司的收入和利润规模随着业务量的增长而稳定上升。但是，建筑施工领域激烈的竞争、原材料和人工成本的持续上升、政府对房地产的政策调控等因素也将对该公司成本控制能力提出挑战，从而对其盈利能力构成影响。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，近三年公司流动比率小幅上升，分别为 103.98%、105.86%和 107.76%。同时，公司拥有部分未结算在建工程存货，因此速动比率与流动比率相差较大。2011~2013 年速动比率分别为 77.29%、75.22%、79.83%，波动较小。近三年经营现金流流动负债比分别为-1.89%、-2.54%和-0.95%，对公司短期债务无保障。整体看，公司短期偿债能力指标表现较差，但考虑到公司现金流入规模大，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2011~2013 年，公司 EBITDA 规模快速增长，近三年分为 10.01 亿元、12.69 亿元和 14.81 亿元，公司全部债务/EBITDA 分别为 3.87 倍、4.29 倍和 6.35 倍，公司 EBITDA 对全部债务的保障能力一般；EBITDA/利息倍数波动上升，近三年分别为 4.54 倍、4.24 倍和 5.21 倍。整体看，公司的长期偿债能力尚可。

截至 2014 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2014 年 3 月底，公司本部共获得 12 家银行授信 54.90 亿元，已使用额度 10.99 亿元，未使用额度 43.91 亿元，公司间接融资渠道通畅。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：G10340111002101500），截至 2014 年 6 月 4 日，公司无未结清不良信贷信息记录；存在 2 笔关注类贷款，分别是中国工商银行股份有限公司合肥包河支行 2012 年 4 月 27 日、28 日向安徽建工提供的流动资金贷款，根据该支行提供的《情况说明》上述贷款已于 2013 年 4 月 26 日到期正常收回。整体看，公司过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

公司作为安徽省建筑行业龙头企业，施工专业技术实力强，近年来随业务规模不断扩张，营业收入增长较快，项目储备充足。基于上述判断，公司整体抗风险能力较强。

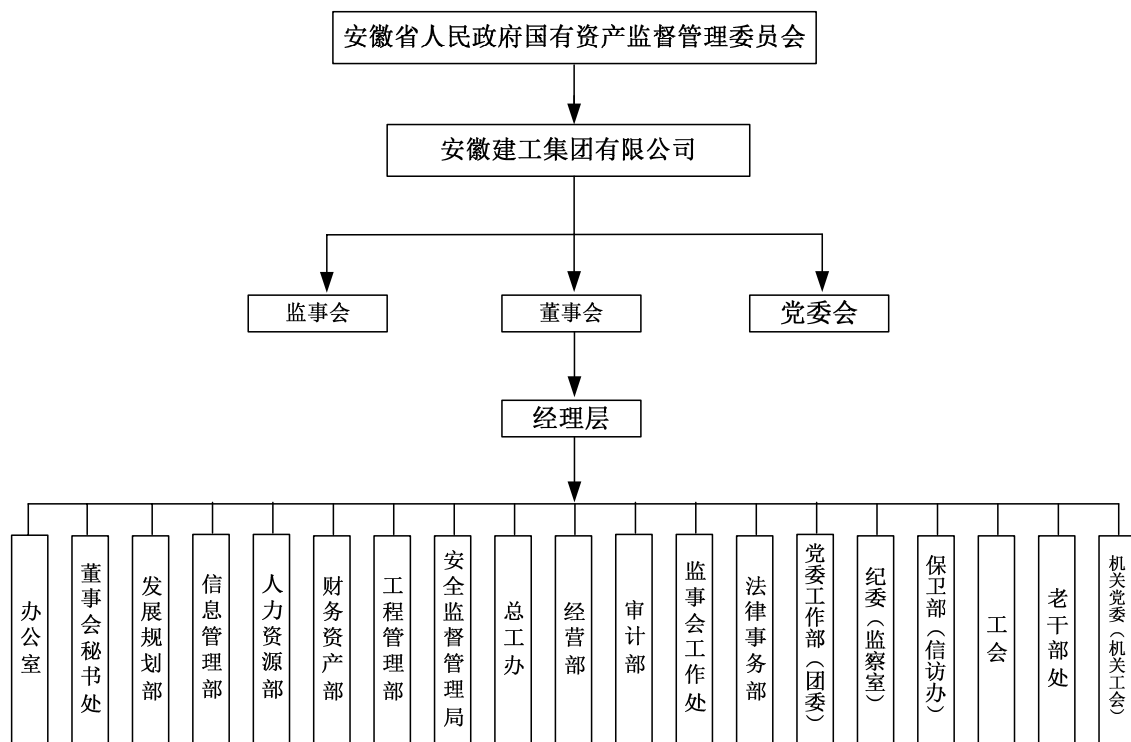
八、结论

公司在安徽省房建市场具有较高的品牌知名度和较强的竞争实力，施工业务项目储备充足，在省内施工业务稳步发展的同时，省外市场得到有效开拓，区域结构不断优化。公司作为安徽省内唯一具有房建工程特级资质的大型国有企业，承担了较多的安徽省政府的建设项目。另外，公司通过对经营性往来款的控制，有效降低了债务规模，降低了总资本化比率。但较高的经营性负债也给公司带来了一定的流动性风险。

未来，随着公司新签项目的开工建设，公司营业收入及利润总额有望增长，竞争实力有望进一步增强。

总体看，联合资信认为公司主体信用风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要计算指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	18.45	19.46	42.89	32.99
资产总额(亿元)	191.28	224.30	246.70	251.01
所有者权益(亿元)	34.46	40.41	49.87	56.36
短期债务(亿元)	28.03	37.24	73.88	50.04
长期债务(亿元)	10.69	17.13	20.22	30.32
全部债务(亿元)	38.72	54.37	94.11	80.36
营业收入(亿元)	231.86	270.39	325.19	75.76
利润总额(亿元)	6.39	8.30	10.48	1.33
EBITDA(亿元)	10.01	12.69	14.81	--
经营性净现金流(亿元)	-2.75	-4.22	-1.66	
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.46	4.58	4.65	--
存货周转次数(次)	5.34	5.39	5.86	--
总资产周转次数(次)	1.21	1.30	1.38	--
现金收入比(%)	97.50	86.20	80.35	123.84
营业利润率(%)	6.74	6.89	6.42	5.92
总资本收益率(%)	9.70	10.25	7.96	--
净资产收益率(%)	14.21	16.64	17.28	--
长期债务资本化比率(%)	23.68	29.77	28.85	34.98
全部债务资本化比率(%)	52.91	57.36	65.36	58.78
资产负债率(%)	81.99	81.98	79.79	77.55
流动比率(%)	103.98	105.86	107.76	115.83
速动比率(%)	77.29	75.22	79.83	84.96
经营现金流动负债比(%)	-1.89	-2.54	-0.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	4.24	5.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	4.29	6.35	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	-0.12	-0.18	-0.03	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.16	-3.36	-0.83	--

注：2014 年一季度财务数据未经审计；其他流动负债中的短期融资券已调整计入短期债务；长期应付款中有息债务已计入长期债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
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/主营业务收入×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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×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%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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，违约风险较高
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

联合资信评估有限公司关于 安徽建工集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在安徽建工集团有限公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

安徽建工集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。安徽建工集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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安徽建工集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现安徽建工集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

如安徽建工集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如安徽建工集团有限公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送安徽建工集团有限公司、主管部门、交易机构等。

