

# 信用评级公告

联合〔2023〕7809号

联合资信评估股份有限公司通过对宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司主体长期信用等级为 **AA<sup>+</sup>**，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

# 宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司

## 2023年主体跟踪评级报告

### 评级结果：

| 项 目                 | 本次级别            | 评级展望 | 上次级别            | 评级展望 |
|---------------------|-----------------|------|-----------------|------|
| 宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司 | AA <sup>+</sup> | 稳定   | AA <sup>+</sup> | 稳定   |

跟踪评级时间：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    | 2               |
|                                                                    |      |       | 经营分析    | 2               |
| 财务风险                                                               | F4   | 现金流   | 资产质量    | 4               |
|                                                                    |      |       | 盈利能力    | 2               |
|                                                                    |      |       | 现金流量    | 4               |
|                                                                    |      | 资本结构  |         | 2               |
|                                                                    |      | 偿债能力  |         | 4               |
| 指示评级                                                               |      |       |         | a <sup>+</sup>  |
| 个体调整因素：--                                                          |      |       |         | --              |
| 个体信用等级                                                             |      |       |         | a <sup>+</sup>  |
| 外部支持调整因素：公司是宿州市重要的城市基础设施<br>建设主体，持续在资本金注入、资产划拨和财政补贴方面<br>得到政府的有力支持 |      |       |         | +5              |
| 评级结果                                                               |      |       |         | AA <sup>+</sup> |

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

### 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 <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> |
| 数据时间         | 2022 年（底）       |                 |                 |                 |
| 所属区域         | 宿州市             | 淮北市             | 镇江市             | 昆明市             |
| GDP（亿元）      | 2224.6          | 1302.8          | 5017.04         | 7541.37         |
| 一般公共预算收入（亿元） | 155.25          | 96.7            | 303.96          | 505.20          |
| 资产总额（亿元）     | 933.46          | 1601.63         | 589.87          | 869.05          |
| 所有者权益（亿元）    | 378.35          | 640.93          | 220.05          | 384.77          |
| 营业总收入（亿元）    | 41.76           | 209.49          | 43.90           | 65.13           |
| 利润总额（亿元）     | 8.76            | 23.91           | 3.31            | 6.29            |
| 资产负债率（%）     | 59.47           | 59.98           | 4.02            | 55.73           |

### 评级观点

宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（以下简称“公司”）是安徽省宿州市重要的城市基础设施建设主体。跟踪期内，宿州市经济与财政实力持续增长，公司继续得到政府在资本金注入、资产划拨及政府补助等方面的有力支持，资产规模和所有者权益规模不断增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司基础设施建设业务结算及回款较为滞后，债务负担有所加重，经营活动现金流持续净流出、面临一定的筹资压力等因素对公司信用水平带来的不利影响。

随着宿州市经济稳步发展及公司业务的持续开展，未来公司运营有望保持稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 优势

1. 跟踪期内，宿州市经济与财政实力持续增长，公司的经营环境良好。2022 年，宿州市实现地区生产总值 2224.6 亿元，按可比价格计算，增长 3.9%。宿州市实现一般公共预算收入 155.25 亿元，同比增长 5%。
2. 公司持续获得有力的外部支持。公司是宿州市重要的城市基础设施建设主体，跟踪期内继续得到政府的有力支持。2022 年，公司收到政府的资金注入 3.53 亿元、资产划拨 0.11 亿元以及政府补助 5.32 亿元。

### 关注

1. 公司基础设施建设业务结算及回款较为滞后，资产中项目投入规模大，对公司资金造成占用。截至 2022 年底，公司资产中基础设施项目投入规模达 546.91 亿元，占资产总额的 58.59%，其中部分项目已达到完工状态，未来结算及回款进度受财政状况等影响较大。
2. 公司债务负担有所加重，面临一定的短期偿债压力。2022 年底，公司资产负债率和全部债务资本

|                |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 全部债务资本化率(%)    | 56.76 | 56.59 | 62.69 | 51.45 |
| 全部债务/EBITDA    | 46.60 | 24.99 | 57.27 | 28.89 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 0.43  | 0.94  | 65.41 | 0.66  |

注：公司 1 为淮北市建投控股集团有限公司，公司 2 为镇江文化旅游产业集团有限责任公司，公司 3 为昆明交通产业股份有限公司  
资料来源：联合资信整理

分析师：迟腾飞 杨晓薇

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

化比率分别为 59.47%和 56.76%，较上年底分别上升 0.57 个百分点和 1.53 个百分点，现金短期债务比 0.57 倍。

3. 公司经营活动和投资活动现金流持续净流出，面临一定的筹资压力。2022 年及 2023 年一季度，公司经营活动和投资活动现金流仍持续净流出，随着市政基础设施建设项目的持续投入以及还本付息需求增加，公司仍面临较大的筹资压力。

### 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)      | 114.38 | 74.57  | 60.25  | 78.53      |
| 资产总额 (亿元)       | 837.13 | 903.38 | 933.46 | 971.60     |
| 所有者权益 (亿元)      | 359.67 | 371.31 | 378.35 | 380.75     |
| 短期债务 (亿元)       | 80.99  | 134.13 | 106.55 | 98.26      |
| 长期债务 (亿元)       | 326.58 | 323.87 | 390.16 | 390.26     |
| 全部债务 (亿元)       | 407.57 | 458.00 | 496.72 | 488.51     |
| 营业总收入 (亿元)      | 43.52  | 44.30  | 41.76  | 10.31      |
| 利润总额 (亿元)       | 10.73  | 11.57  | 8.76   | 1.94       |
| EBITDA (亿元)     | 11.76  | 12.60  | 10.66  | --         |
| 经营性净现金流 (亿元)    | -78.22 | -48.70 | -17.89 | -6.58      |
| 营业利润率 (%)       | 14.43  | 16.23  | 16.64  | 15.05      |
| 净资产收益率 (%)      | 2.92   | 3.03   | 2.21   | --         |
| 资产负债率 (%)       | 57.04  | 58.90  | 59.47  | 60.81      |
| 全部债务资本化比率 (%)   | 53.12  | 55.23  | 56.76  | 56.20      |
| 流动比率 (%)        | 298.21 | 215.67 | 259.47 | 271.54     |
| 经营现金流动负债比 (%)   | -51.86 | -23.40 | -10.86 | --         |
| 现金短期债务比 (倍)     | 1.41   | 0.56   | 0.57   | 0.80       |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 0.82   | 0.62   | 0.43   | --         |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 34.65  | 36.34  | 46.60  | --         |
| 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)       | 657.61 | 696.21 | 728.29 | 739.26     |
| 所有者权益 (亿元)      | 318.76 | 327.44 | 336.62 | 325.83     |
| 全部债务 (亿元)       | 267.51 | 306.22 | 331.14 | 341.55     |
| 营业总收入 (亿元)      | 27.52  | 28.79  | 29.66  | 6.85       |
| 利润总额 (亿元)       | 8.77   | 8.28   | 6.68   | 1.80       |
| 资产负债率 (%)       | 51.53  | 52.97  | 53.78  | 55.92      |
| 全部债务资本化比率 (%)   | 45.63  | 48.33  | 49.59  | 51.18      |
| 流动比率 (%)        | 222.72 | 150.54 | 167.93 | 165.79     |
| 经营现金流动负债比 (%)   | -27.99 | -26.21 | -14.56 | --         |

注: 1. 2023 年一季度财务报表未经审计; 2. 除 2023 年一季度外, 本报告已将其其他应付款中有息部分计入短期债务, 长期应付款中有息部分计入长期债务核算; 3. 尾差系四舍五入所致  
资料来源: 根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

### 评级历史:

| 主体级别            | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组                  | 评级方法/模型                                                                 | 评级报告                 |
|-----------------|------|------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AA <sup>+</sup> | 稳定   | 2022/08/05 | 迟腾飞<br>杨晓薇            | 城市基础设施投资企业信用评级方法<br>V3.0.201907<br>城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907 | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA <sup>+</sup> | 稳定   | 2020/06/24 | 姜泰钰<br>李颖             | 城市基础设施投资企业信用评级方法<br>V3.0.201907<br>城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907 | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA              | 稳定   | 2015/09/16 | 侯煜明<br>周潇<br>张宁<br>张依 | 基础设施建设投资企业信用分析要点<br>(2015 年)                                            | <a href="#">阅读全文</a> |

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 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宿州市城市建设投资集团（控股）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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至 2023 年 9 月 4 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。

# 宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司

## 2023 年主体跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本及股权结构未发生变化。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 60.00 亿元，宿州市人民政府是公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司职能定位、经营范围与组织架构未发生变化。截至 2023 年 3 月底，公司本部内设财务部、投资发展部、工程管理部、资产管理部、党群工作部和办公室（法务部）等 6 个职能部门（详见附件 1-2）。截至 2022 年底，公司合并范围内一级子公司 18 家。

截至 2022 年底，公司资产总额 933.46 亿元，所有者权益 378.35 亿元（含少数股东权益 2.40 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 41.76 亿元，利润总额 8.76 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司资产总额 971.60 亿元，所有者权益 380.75 亿元（含少数股东权益 2.39 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 10.31 亿元，利润总额 1.94 亿元。

公司注册地址：宿州市银河一路建委大厦；法定代表人：戚晨。

### 三、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）》](#)。

### 四、行业及区域环境分析

#### 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

**跟踪期内，宿州市经济持续发展，但财政自给能力弱。**

根据《宿州市2022年国民经济和社会发展统计公报》，2022年宿州市实现地区生产总值2224.6亿元，按可比价格计算，增长3.9%。其中：第一产业增加值338.2亿元，增长4.6%；第二产业增加值771.6亿元，增长4.5%；第三产业增加值1114.8亿元，增长3.3%。三次产业结构比为15.2:34.7:50.1。2022年宿州市人均地区生产总值41875元，增长4.2%。

2022年，宿州市固定资产投资比上年增长9.6%。其中基础设施投资增长45.8%。全年房地产开发投资497.5亿元，下降9.3%。

根据《关于宿州市2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告（摘要）》，2022年，宿州市全市实现一般公共预算收入155.25亿元，同比增长5%；实现政府性基金预算收入153.06亿元。一般公共预算支出499.31亿元，财政自给率为31.09%，财政自给能力弱。截至2022年底，宿州市政府债务余额774.06亿元。

根据宿州市统计局发布的《上半年全市经济运行情况》，2023年上半年宿州市地区生产

总值1172.4亿元，按不变价格计算，同比增长5.7%。分产业看，第一产业增加值142.1亿元，增长2.8%；第二产业增加值405.1亿元，增长5.4%；第三产业增加值625.2亿元，增长6.6%。全市规模以上工业增加值同比增长5.5%，固定资产投资同比增长8.9%。同期，宿州市实现一般公共预算收入88.1亿元，同比增长5.8%；一般公共预算支出259.6亿元，下降4.6%。

## 五、基础素质分析

### 1. 股权状况

跟踪期内，公司股权状况未发生变化。截至2023年3月底，公司注册资本及实收资本均为60.00亿元，股东和实际控制人为宿州市人民政府。

### 2. 企业规模与竞争力

**公司是宿州市重要的市级城市基础设施建设主体，业务专营性强。**

公司是宿州市重要的市级城市基础设施建设主体，主要负责宿州市棚户区改造和市政基础设施投资建设、土地整理、宿州市政府授权的国有资产管理等职能。截至2023年3月底，宿州市市级主要平台3家，其中宿州文化旅游投资集团有限公司（以下简称“宿州交旅”）主要负责宿州市交通运输基础设施建设和资产管理；宿州市工业投资集团有限公司（以下简称“宿州工投”）主要负责产业类企业股权投资和资产管理工作；公司与宿州市其他平台公司职能定位差异明显。

表1 截至2022年底宿州市主要平台财务数据对比  
(单位：亿元)

| 企业名称 | 资产总额   | 所有者权益  | 营业总收入 | 利润总额 | 全部债务   |
|------|--------|--------|-------|------|--------|
| 宿州交旅 | 119.80 | 42.49  | 9.10  | 0.98 | 64.34  |
| 公司   | 933.46 | 378.35 | 41.76 | 8.76 | 496.72 |

注：通过公开渠道未获取宿州工投相关数据  
资料来源：联合资信整理

宿州市区县平台分布方面，宿州市行政区

划包含 4 县 1 区和 2 个功能区，各区县基础设施建设及土地整理由相应区县级平台负责。其中埇桥区面积最大，埇桥区市政基础设施及棚改项目全部由公司子公司宿州埇桥城投集团（控股）有限公司（以下简称“埇桥城投”）负责，埇桥城投在所服务区域专营性强。总体来看，公司职能定位明确，在所在运营领域竞争优势明显，专营性强。

### 3. 企业信用记录

跟踪期内，公司无已结清和未结清不良信贷记录，信贷履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（授信机构版）》（中征码：3411010000150178），截至 2023 年 8 月 4 日，公司（本部）无未结清的关注类和不良类贷款，存在 7 笔已结清的关注类贷款，其中 5 笔已结清的关注类贷款主要原因为国家开发银行根据其内部信贷资产质量管理原则，将其认定为关注类，另外 2 笔已结清的关注类贷款为中国工商银行根据其内部信贷资产质量管理原则，将其认定为关注类。上述 7 笔关注类贷款均已正常偿还。

根据公司提供的《企业信用报告（授信机构版）》（中征码：3413010000134767），截至 2023 年 7 月 12 日，埇桥城投本部无已结清和未结清的关注类及不良类贷款。

截至 2023 年 8 月 3 日，联合资信未发现公司本部及埇桥城投本部被列入全国失信被执行人名单。

## 六、管理分析

跟踪期内，公司董事、监事、总经理人员发生变动。除此之外，公司治理结构及组织架构均未发生重大变化。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

2022 年，公司负责的宿州市道路、桥梁、安置房等市政基础设施建设正常开展，营业总收入小幅下降，毛利率小幅上升，收入构成未发生明显变化。

2022 年，公司营业总收入同比下降 5.72%，市政基础设施业务收入仍为公司最主要收入来源。

毛利率方面，得益于市政基础设施业务毛利率上升，2022 年，公司综合毛利率同比小幅上升。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入相当于 2022 年全年的 24.69%。

表 2 公司营业总收入构成及毛利率情况

| 收入类别   | 2021 年     |           |            | 2022 年     |           |            |
|--------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
|        | 收入<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 毛利率<br>(%) | 收入<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 毛利率<br>(%) |
| 市政基础设施 | 42.43      | 95.79     | 14.77      | 39.33      | 94.18     | 15.42      |
| 其他     | 1.86       | 4.21      | 57.01      | 2.43       | 5.82      | 48.14      |
| 合 计    | 44.30      | 100.00    | 16.55      | 41.76      | 100.00    | 17.33      |

注：尾差主要系四舍五入造成

资料来源：公司审计报告及公司提供

### 2. 业务经营分析

#### （1）市政基础设施建设

跟踪期内，公司市政基础设施建设业务模式未发生变化，待结算规模仍较大，对公司资金形成占用；公司在建及拟建项目未来投资规

模较大，业务持续性强，但存在一定的筹资压力。

公司受宿州市人民政府和埇桥区政府委托对宿州市安置房等市政基础设施项目进行代建，并负责对建设项目附近土地进行整理开

发。公司对以上项目先行垫资，后续政府在经评审的建设成本基础上加成一定比例（一般为8%~20%）管理费进行回购。根据公司还款需求和宿州市政府财政实力，宿州市政府将待回购资金分年度列入预算。

会计处理上，公司将埇桥城投棚改、市政项目投入计入“存货—市政工程及安置房”，截至2022年底该科目账面价值119.16亿元；公司本部市政工程及安置房项目投入计入“在建工程”，截至2022年底该科目账面价值427.75亿元；未来随着政府回购，项目从“在建工程”结转成本。

截至2023年3月底，公司重点在建基础设施项目（含已完工未结算项目）总投资199.01亿元，待投资规模22.56亿元。

拟建项目方面，截至2023年3月底，公司重点拟建基础设施项目为宿州市大运河历史文化保护利用项目（一期）项目、乐天佳苑（纺织路安置区）项目等，预计总投资34.95亿元。随着未来政府对基建项目的回购，公司业务收入持续性强，但同时公司未来面临一定的投资压力。

## （2）其他

公司的小贷典当及其他业务收入规模较小，对公司收入形成一定补充。

公司其他业务主要由小贷典当、建材销售、房地产销售、广告传媒等业务构成。2022年，公司其他业务收入同比有所增长，毛利率仍保持较高水平。

## 3. 未来发展

公司基建业务持续性强，未来发展前景良

好。但随着公司承揽的市政项目的增加，公司面临的投资压力较大。

公司作为地方基础设施建设的重要主体，政府计划通过资源整合，进一步扩大公司规模。公司未来经营重点在旧城改造、安置房建设及相关土地开发整理方面，同时继续大力开展城市市政、道路、供水、水系治理等基础设施代建业务，并适度涉及房地产及砂石矿权业务。整体看，公司基建业务持续性强，未来发展前景良好。

## 八、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2022年财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2023年1—3月财务报表未经审计。

截至2022年底，公司有纳入合并范围的一级子公司18家。合并范围变化方面，2022年，公司新设立5家子公司。整体看，公司财务数据可比性较强。

### 2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，资产以应收类款项、土地资产和代建项目投入为主，资产流动性较弱，资产质量一般。

2022年底，公司资产总额较上年底增长3.33%，主要来自应收账款、其他应收款和在建工程等科目的增长。公司资产结构相对均衡，2022年底流动资产占45.78%。

表3 公司主要资产构成情况

| 项目名称  | 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（%） |
| 货币资金  | 74.57   | 8.25  | 60.25   | 6.45  | 78.53       | 8.08  |
| 应收账款  | 71.95   | 7.96  | 86.22   | 9.24  | 88.09       | 9.07  |
| 预付款项  | 23.18   | 2.57  | 25.60   | 2.74  | 26.41       | 2.72  |
| 其他应收款 | 75.46   | 8.35  | 82.03   | 8.79  | 83.10       | 8.55  |
| 存货    | 195.62  | 21.65 | 169.27  | 18.13 | 174.51      | 17.96 |

|                |               |               |               |               |               |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>流动资产合计</b>  | <b>448.92</b> | <b>49.69</b>  | <b>427.37</b> | <b>45.78</b>  | <b>454.92</b> | <b>46.82</b>  |
| 其他权益工具投资       | 22.37         | 2.48          | 26.81         | 2.87          | 26.89         | 2.77          |
| 长期股权投资         | 32.04         | 3.55          | 32.53         | 3.48          | 32.91         | 3.39          |
| 在建工程           | 382.05        | 42.29         | 427.75        | 45.82         | 438.09        | 45.09         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>454.46</b> | <b>50.31</b>  | <b>506.09</b> | <b>54.22</b>  | <b>516.68</b> | <b>53.18</b>  |
| <b>资产总额</b>    | <b>903.38</b> | <b>100.00</b> | <b>933.46</b> | <b>100.00</b> | <b>971.60</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：根据公司审计报告和财务报表整理

2022年底，公司流动资产规模较上年底下降4.80%，主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成。

2022年底，公司货币资金较上年底下降19.20%，主要为银行存款，其中受限货币资金3.57亿元，系定期存款及各类保证金。

2022年底，公司应收账款较上年底增长19.84%，其中应收宿州市财政局和宿州市埇桥区人民政府市政基础设施回购款分别占应收账款余额的81.23%和18.15%，集中度高；账龄1年以内和1~2年的应收账款分别占应收账款账面余额的43.34%和41.69%，平均账龄尚可；累计计提坏账0.47亿元，计提比例0.54%。

2022年底，公司其他应收款较上年底增长8.71%，仍以应收宿州市财政局和泗县城市建设投资有限公司等的往来款为主；前五名欠款单位欠款余额占其他应收款期末余额的57.60%，集中度尚可；账龄1年以内占16.80%，1~2年占13.60%，2~3年占25.80%，3年以上占43.79%，整体账龄偏长；累计计提坏账准备1.38亿元。

2022年底，公司存货较上年底下降13.47%，主要由已完工的市政工程及安置房项目投资成本和土地使用权组成。其中，待结算的市政工程及安置房项目为119.16亿元，主要包括宿州大外环（全段工程）、唐河西路安置区等项目；公司土地使用权50.04亿元，主要由2016年之前获得的划拨地和出让地组成，均拥有土地权证，其中出让地已全部缴纳土地出让金；公司存货未计提跌价准备。

2022年底，公司非流动资产较上年底增长11.36%，主要来自在建工程的增长。非流动资产主要由在建工程、长期股权投资和其他权益工具投资构成。2022年底，公司其他权益工具较上年

底增长19.87%，主要系公司对宿州市新汴河景区建设投资有限责任公司、京沪高速铁路股份有限公司和宿州市高新建设投资有限责任公司等的投资。公司长期股权投资较上年底变化不大，主要为对联营企业的投资，包括宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司、安徽埇通建筑集团有限公司等的股权投资。公司在建工程较上年底增长11.96%，主要为公司本部在建的安置房以及土地开发整理项目，主要包括拂晓1号和2号安置区、银通苑小区项目等，目前已投资规模较大，变现状况依赖于政府结算进度和资金安排，存在一定的不确定性。

2023年3月底，公司资产总额较上年底增长4.09%，主要系货币资金增加、代建工程及安置房投入导致在建工程的增长所致；资产结构较上年底变动不大。

2022年底，公司受限资产账面价值为132.14亿元，占资产总额的14.16%，具体情况如下表所示。

表4 2022年底公司资产受限情况（单位：亿元）

| 受限资产      | 账面价值          | 受限原因       |
|-----------|---------------|------------|
| 货币资金      | 3.57          | 定期存款、各类保证金 |
| 应收账款      | 76.40         | 借款质押       |
| 存货        | 21.40         | 借款抵押       |
|           | 5.15          | 债券反担保      |
| 长期股权投资    | 15.90         | 借款质押       |
| 投资性房地产    | 4.46          | 借款抵押       |
|           | 1.03          | 债券反担保      |
| 在建工程      | 4.08          | 借款抵押       |
| 无形资产      | 0.16          | 借款抵押       |
| <b>合计</b> | <b>132.14</b> | --         |

注：尾差系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

### 3. 资本结构

#### (1) 所有者权益

跟踪期内,公司所有者权益保持增长,以实收资本和资本公积为主,所有者权益稳定性较强。

2022年底,公司所有者权益总额378.35亿元,较上年底略有增长,构成较上年底变化不大。公司实收资本60.00亿元,较上年底无变化;2022年,宿州市财政局向公司本部注入资本金、资产等,同时公司将间接控股子公司安徽春晓实业发展有限公司60%股权无偿转让至安徽拂晓实业集团有限公司,导致公司资本公积较2021年底略有下降,截至2022年底,公司资本公积219.38亿元;公司未分配利润87.33亿元,较上年底增长8.07%,

主要为公司经营活动产生的净利润累积;公司少数股东权益2.40亿元,较上年底增长27.04%。2022年底,公司所有者权益中实收资本和资本公积分别占比15.86%和57.98%,权益稳定性较强。

2023年3月底,公司所有者权益合计380.75亿元,较上年底略有增长,主要是利润留存所致。

#### (2) 负债

2022年,随着市政基础设施项目建设的持续投入,公司有息债务持续增长,债务负担进一步加重。

2022年底,公司负债总额较上年底增长4.33%;由于应付债券的增加,公司非流动负债占比较上年底上升9.45个百分点。

表5 公司主要负债构成情况

| 项 目            | 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 (%)        |
| 短期借款           | 12.09         | 2.27          | 11.10         | 2.00          | 14.09         | 2.39          |
| 其他应付款          | 72.10         | 13.55         | 52.89         | 9.53          | 56.80         | 9.61          |
| 一年内到期的非流动负债    | 112.04        | 21.06         | 87.70         | 15.80         | 82.02         | 13.88         |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>208.15</b> | <b>39.12</b>  | <b>164.71</b> | <b>29.67</b>  | <b>167.53</b> | <b>28.35</b>  |
| 长期借款           | 184.12        | 34.60         | 192.71        | 34.72         | 206.88        | 35.01         |
| 应付债券           | 110.23        | 20.72         | 167.08        | 30.10         | 183.38        | 31.04         |
| 长期应付款          | 29.52         | 5.55          | 30.37         | 5.47          | 32.83         | 5.56          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>323.92</b> | <b>60.88</b>  | <b>390.39</b> | <b>70.33</b>  | <b>423.31</b> | <b>71.65</b>  |
| <b>负债总额</b>    | <b>532.07</b> | <b>100.00</b> | <b>555.11</b> | <b>100.00</b> | <b>590.84</b> | <b>100.00</b> |

注:表中其他应付款中包含应付利息,下同

资料来源:联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

2022年底,公司流动负债较上年底下降20.87%,主要系其他应付款和一年内到期的非流动负债减少所致。公司短期借款较上年底下降8.17%,短期借款包括保证借款10.15亿元和质押借款0.95亿元。公司其他应付款主要由应付往来款、代垫工程款和押金保证金等构成,较2021年底下降26.65%,主要系往来款规模下降所致,其中宿州兴宿城镇化一号基金(有限合伙)(6.59亿元)为公司就宿州市城镇化建设与商业银行合作成立的城镇化产业基金项目,该基金本质为债务属性,属于公司有息债务。公司一年内到期的非流动负债较上年底下降21.73%,主要系一年内

到期的应付债券减少所致,2022年底公司一年内到期的非流动负债主要系一年内到期的长期借款(21.93亿元)、应付债券(49.38亿元)和长期应付款(16.39亿元)。

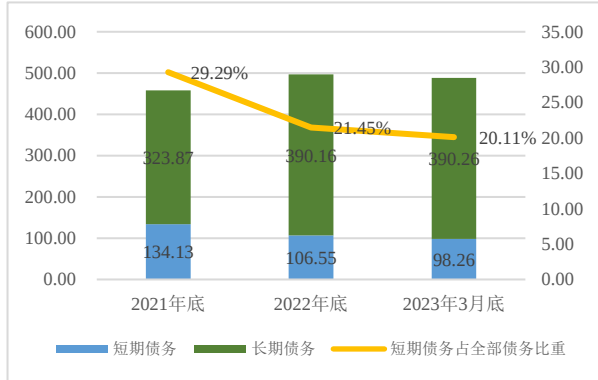
2022年底,公司非流动负债较上年底增长20.52%,主要系应付债券增加所致;公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款较上年底增加4.66%,主要系为基础设施项目建设筹措的银行借款;公司长期借款主要由质押借款77.45亿元、保证借款63.39亿元、信用借款23.10亿元和保证及抵押借款16.59亿元等构成。公司应付债券较上年底增

长51.58%；若包含一年内到期部分，2022年底公司应付债券216.46亿元，较上年底增长13.32%。公司长期应付款较上年底增长2.88%，主要是新增融资租赁款所致，公司长期应付款均为有息债

务。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底增长4.33%，主要是长期借款和应付债券增长所致，负债结构较上年底变化不大。

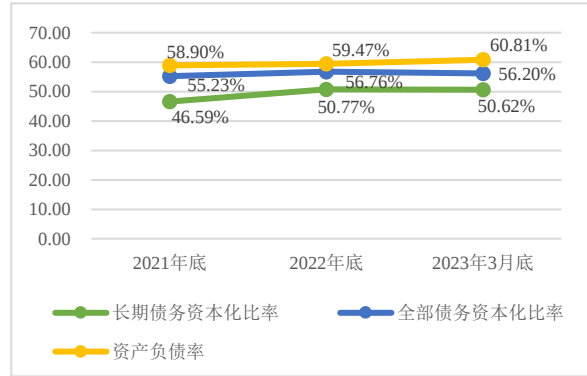
图1 公司债务结构（单位：亿元）



注：2023年3月底债务未考虑其他应付款和长期应付款中有息部分

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



注：2023年3月底债务未考虑其他应付款和长期应付款中有息部分

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

有息债务方面，截至2022年底，公司全部债务较上年底增长8.45%，其中短期债务占比较上年底下降7.84个百分点至21.45%。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上年底均有所上升。

2023年3月底，公司全部债务（未考虑其他应付款和长期应付款中有息部分）较上年底下降1.65%，短期债务占比继续下降至20.11%。公司资产负债率较上年底有所上升，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底均略有下降。

#### 4. 盈利能力

2022年，公司营业总收入有所下降，营业利润率有所上升，政府补助对公司利润贡献较大。

2022年，公司营业总收入和营业成本同比均有所下降，营业利润率同比上升0.41个百分点。

表6 公司盈利情况（单位：亿元）

| 项目    | 2021年 | 2022年 | 2023年1-3月 |
|-------|-------|-------|-----------|
| 营业总收入 | 44.30 | 41.76 | 10.31     |
| 营业成本  | 36.97 | 34.53 | 8.70      |

|        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|
| 期间费用   | 0.52   | 3.45   | 0.30   |
| 其他收益   | 2.51   | 2.32   | 0.17   |
| 投资收益   | 0.83   | 0.14   | 0.01   |
| 营业外收入  | 1.88   | 3.16   | 0.60   |
| 利润总额   | 11.57  | 8.76   | 1.94   |
| 营业利润率  | 16.23% | 16.64% | 15.05% |
| 总资本收益率 | 1.39%  | 1.08%  | --     |
| 净资产收益率 | 3.03%  | 2.21%  | --     |

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

2022年，公司期间费用同比大幅增长，主要系财务费用增长，占营业总收入比重为8.26%。

非经常性损益方面，2022年，公司投资收益同比大幅减少。公司收到政府补助5.32亿元，其中计入“其他收益”2.32亿元，计入“营业外收入”3.00亿元。同期，公司利润总额为8.76亿元，政府补助占利润总额比重为60.73%。

从盈利指标来看，2022年公司总资本收益率和净资产收益率较2021年均有所下降。

2023年1-3月，公司营业总收入相当于2022年全年的24.69%，营业利润率为15.05%；实现利润总额1.94亿元。

## 5. 现金流分析

2022年，公司经营活动现金流和投资活动现金流仍表现为净流出，收现质量较差；随着市政基础设施建设项目的持续投入以及还本付息需求增加，公司对外部融资依赖度仍高。

表 7 公司现金流量情况（单位：亿元）

| 项目         | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年<br>1—3 月 |
|------------|--------|--------|-----------------|
| 经营活动现金流入小计 | 27.59  | 45.25  | 14.02           |
| 经营活动现金流出小计 | 76.29  | 63.14  | 20.60           |
| 经营活动现金流量净额 | -48.70 | -17.89 | -6.58           |
| 投资活动现金流入小计 | 10.30  | 11.51  | 4.79            |
| 投资活动现金流出小计 | 37.42  | 29.21  | 5.78            |
| 投资活动现金流量净额 | -27.12 | -17.70 | -0.99           |
| 筹资活动现金流入小计 | 145.48 | 171.19 | 60.48           |
| 筹资活动现金流出小计 | 109.64 | 150.61 | 34.43           |
| 筹资活动现金流量净额 | 35.84  | 20.59  | 26.05           |
| 现金收入比      | 46.88% | 67.75% | 90.53%          |

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入量同比增长64.01%，基础设施建设项目回款和往来款现金流入均有所增加；经营活动现金流出量同比下降17.24%，主要系项目建设投入减少和往来款流出规模下降所致。2022年，公司经营活动现金流量净额仍为负，但净流出规模有所收窄。公司现金收入比较上年小幅提升，收入实现质量仍较差。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金，同比有所增加；投资活动现金流出量同比下降21.94%。2022年，公司投资活动现金流量净额仍为负，但净流出规模有所收窄。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入同比增长17.67%，主要为取得借款收到的现金。同期，公司筹资活动现金流出同比增长37.36%，主要系偿还债务本息支付的现金增长所致。2022年，公司筹资活动现金流仍为净流入状态，但净流入规模有所下降。

2023年1—3月，公司经营活动和投资活动现金流量仍小额净流出；筹资活动现金流量净额为26.05亿元。

## 6. 偿债指标

跟踪期内，公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债能力指标表现一般；公司间接融资渠道畅通，对外担保规模较大。

从短期偿债能力指标看，2022年底，公司流动比率和速动比率均较上年底有所上升。同期，公司经营现金流动负债比仍为负值，经营活动现金流对流动负债无保障能力。由于公司短期债务规模有所缩减，2022年底公司现金短期债务比较2021年底小幅回升。2023年3月底，公司现金短期债务上升至0.80倍（未考虑其他应付中有息债务）。

表 8 公司偿债能力指标

| 项目         | 项目             | 2021 年 | 2022 年 |
|------------|----------------|--------|--------|
| 短期<br>偿债能力 | 流动比率（%）        | 215.67 | 259.47 |
|            | 速动比率（%）        | 121.69 | 156.70 |
|            | 经营现金流动负债比（%）   | -23.40 | -10.86 |
|            | 现金短期债务比（倍）     | 0.56   | 0.57   |
| 长期<br>偿债能力 | EBITDA（亿元）     | 12.60  | 10.66  |
|            | 全部债务/EBITDA（倍） | 36.34  | 46.60  |
|            | EBITDA 利息倍数（倍） | 0.62   | 0.43   |

资料来源：公司审计报告及财务报表

从长期偿债能力指标看，2022年，公司EBITDA同比下降15.42%，EBITDA利息倍数较上年有所下降，全部债务/EBITDA较上年有所上升。公司长期偿债能力指标仍较弱。

截至2022年底，公司获得金融机构授信额度合计457.03亿元，尚未使用额度203.71亿元，公司间接融资渠道畅通。

或有负债方面，截至2022年底，公司对外担保余额为74.03亿元，担保比率为19.57%，被担保企业以当地国有企业为主。整体看，公司或有负债风险可控。

## 7. 公司本部财务分析

公司本部资产和收入占合并口径比重较高，所有者权益稳定性较好，跟踪期内债务负担有所加重，公司本部现金类资产对短期债务的保障能力较弱。

截至2022年底，公司本部资产总额728.29

亿元，较 2021 年底增长 4.61%，占合并口径的 78.02%。其中，流动资产 199.96 亿元（占比 27.46%），非流动资产 528.32 亿元（占比 72.54%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 10.64%）、应收账款（占 35.04%）、其他应收款（占 29.12%）、存货（占 19.94%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 16.33%）和在建工程（占 78.92%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 21.27 亿元。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 336.62 亿元，较 2021 年底增长 2.81%，占合并口径的 88.97%。其中，实收资本为 60.00 亿元（占 17.82%）、资本公积 195.16 亿元（占 57.98%）、未分配利润 72.22 亿元（占 21.46%）、盈余公积 9.24 亿元（占 2.74%）。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 391.66 亿元，较 2021 年底增长 6.21%，占合并口径的 70.56%。其中，流动负债 119.07 亿元（占比 30.40%），非流动负债 272.59 亿元（占比 69.60%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占 48.71%）、一年内到期的非流动负债（占 48.37%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 47.63%）、应付债券（占 52.19%）构成。公司本部 2022 年底资产负债率为 53.78%，较 2021 年底提高 0.81 个百分点。

有息债务方面，2022 年底，公司本部有息债务总额为 331.14 亿元，较 2021 年底增长 8.14%；资产负债率和全部债务资本化比率分别为 53.78% 和 49.59%，较 2021 年底小幅上升。

2022 年，公司本部营业总收入为 29.66 亿元，占合并口径的 71.01%；利润总额为 6.68 亿元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 -17.34 亿元，投资活动现金流净额 -8.98 亿元，筹资活动现金流净额 10.53 亿元。

2022 年底，公司本部流动比率和速动比率分别为 167.93% 和 134.44%。2022 年底和 2023 年 3 月底，公司本部现金短期债务比分别为 0.36 倍和 0.57 倍。

## 九、外部支持

**作为宿州市重要的市级城市基础设施建设主体，跟踪期内公司继续获得了政府在资本金注入、资产划拨及政府补助等方面的有力支持。**

### 1. 支持能力

2022 年，宿州市实现地区生产总值 2224.6 亿元，按可比价格计算，同比增长 3.9%；宿州市一般公共预算收入 155.25 亿元，同比增长 5%。2022 年，宿州市实现政府性基金预算收入 153.06 亿元，政府债务余额 774.06 亿元。宿州市经济及财政实力很强，其支持能力很强。

### 2. 支持可能性

#### （1）资本金注入

公司是宿州市重要的市级城市基础设施建设主体，跟踪期内继续获得了政府在资本金注入、资产划拨及政府补助等方面的有力支持。

根据宿州市财政局《关于宿马现代产业园区申请拨付宿州市 2022 年援建资金的请示》，宿州市财政局向公司拨付 1.00 亿元，用于增加公司对宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司的注资款，公司将其计入“资本公积”。

2022 年，根据宿州市财政局《关于拨付市城投集团等单位国有资本经营预算资金的请示》，宿州市财政局向公司拨付 0.56 亿元，用于增加公司资本金，公司将其计入“资本公积”。

2022 年，根据宿州市财政局《关于向宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司注资的通知》，宿州市财政局分批注入资本金 1.50 亿元，公司将其计入“资本公积”。

2022 年，根据《增资扩股协议》，宿州市政府划拨房产用于补足对宿州市新汴河景区旅游发展有限责任公司的出资额，资本公积增加 0.47 亿元。

#### （2）资产划拨

2022 年，宿州市财政局根据《关于市直行政事业单位有关土地房屋资产划转事项的通知》，将广普大厦和逸夫师范附离老校区房屋过户至公司名下，资本公积增加 0.11 亿元。

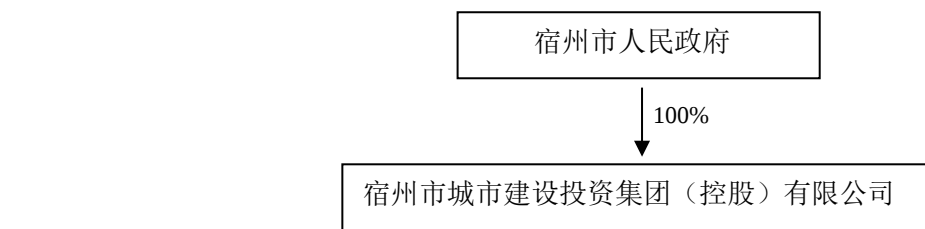
(3) 政府补助

2022年，公司收到政府补助5.32亿元，其中计入“其他收益”2.32亿元，计入“营业外收入”3.00亿元。

## 十、结论

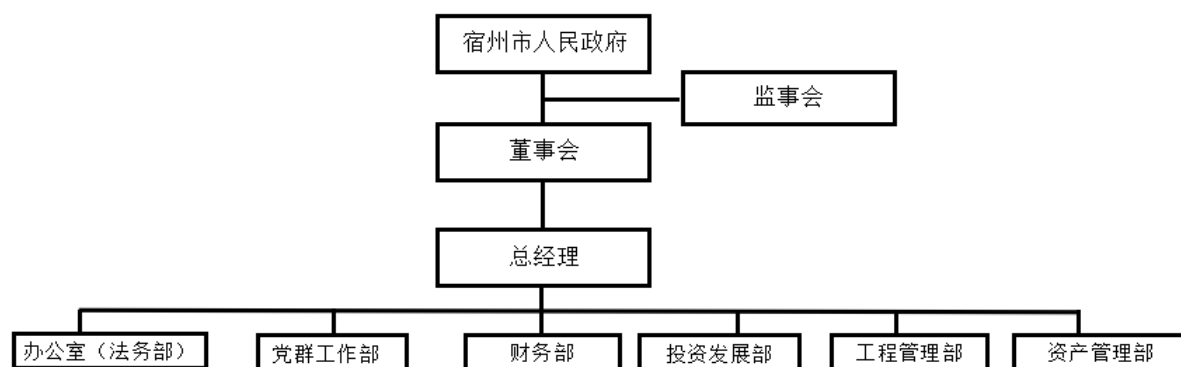
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析和评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

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 2022 年底公司合并范围一级子公司情况

| 序号 | 子公司名称               | 注册资本（万元）  | 持股比例（%） |
|----|---------------------|-----------|---------|
| 1  | 宿州银厦房地产开发有限公司       | 800.00    | 100.00  |
| 2  | 宿州埇桥城投集团（控股）有限公司    | 15000.00  | 100.00  |
| 3  | 宿州市银通资产经营投资有限责任公司   | 10000.00  | 100.00  |
| 4  | 宿州市银海传媒有限责任公司       | 300.00    | 100.00  |
| 5  | 宿州市银鑫建材有限责任公司       | 2000.00   | 52.00   |
| 6  | 宿州金汇典当有限责任公司        | 2000.00   | 51.00   |
| 7  | 宿州市银安小额贷款有限责任公司     | 40000.00  | 100.00  |
| 8  | 宿州市教育发展投资有限责任公司     | 11250.00  | 100.00  |
| 9  | 宿州市银河产业投资发展有限公司     | 50000.00  | 100.00  |
| 10 | 宿州市安居置业有限公司         | 4500.00   | 100.00  |
| 11 | 宿州市智慧泊车运营管理有限公司     | 1000.00   | 51.00   |
| 12 | 宿州市城东新区投资发展有限公司     | 10000.00  | 80.00   |
| 13 | 宿州市停车服务行业协会         | 30000.00  | 100.00  |
| 14 | 宿州市城市更新投资合伙企业（有限合伙） | 400000.00 | 60.00   |
| 15 | 宿州市科创产业投资合伙企业（有限合伙） | 200000.00 | 60.00   |
| 16 | 宿州市片区开发投资合伙企业（有限合伙） | 300000.00 | 60.00   |
| 17 | 宿州市住房保障投资合伙企业（有限合伙） | 300000.00 | 60.00   |
| 18 | 宿州市坤元投资发展有限公司       | 17000.00  | 70.00   |

注：宿州市教育发展投资有限责任公司已于 2023 年 3 月更名为宿州市慧康医疗投资发展有限公司

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 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产（亿元）      | 114.38 | 74.57  | 60.25  | 78.53      |
| 资产总额（亿元）       | 837.13 | 903.38 | 933.46 | 971.60     |
| 所有者权益（亿元）      | 359.67 | 371.31 | 378.35 | 380.75     |
| 短期债务（亿元）       | 80.99  | 134.13 | 106.55 | 98.26      |
| 长期债务（亿元）       | 326.58 | 323.87 | 390.16 | 390.26     |
| 全部债务（亿元）       | 407.57 | 458.00 | 496.72 | 488.51     |
| 营业总收入（亿元）      | 43.52  | 44.30  | 41.76  | 10.31      |
| 利润总额（亿元）       | 10.73  | 11.57  | 8.76   | 1.94       |
| EBITDA（亿元）     | 11.76  | 12.60  | 10.66  | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | -78.22 | -48.70 | -17.89 | -6.58      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数（次）    | 1.03   | 0.71   | 0.53   | --         |
| 存货周转次数（次）      | 0.21   | 0.19   | 0.19   | --         |
| 总资产周转次数（次）     | 0.06   | 0.05   | 0.05   | --         |
| 现金收入比（%）       | 49.72  | 46.88  | 67.75  | 90.53      |
| 营业利润率（%）       | 14.43  | 16.23  | 16.64  | 15.05      |
| 总资本收益率（%）      | 1.39   | 1.39   | 1.07   | --         |
| 净资产收益率（%）      | 2.92   | 3.03   | 2.21   | --         |
| 长期债务资本化比率（%）   | 47.59  | 46.59  | 50.77  | 50.62      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 53.12  | 55.23  | 56.76  | 56.20      |
| 资产负债率（%）       | 57.04  | 58.90  | 59.47  | 60.81      |
| 流动比率（%）        | 298.21 | 215.67 | 259.47 | 271.54     |
| 速动比率（%）        | 175.89 | 121.69 | 156.70 | 167.37     |
| 经营现金流动负债比（%）   | -51.86 | -23.40 | -10.86 | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 1.41   | 0.56   | 0.57   | 0.80       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 0.82   | 0.62   | 0.43   | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 34.65  | 36.34  | 46.60  | --         |

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 除 2023 年一季度外，已将其他应付款中有息部分计入短期债务，将长期应付款中有息部分计入长期债务核算

资料来源：根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产（亿元）      | 54.49  | 37.02  | 21.27  | 29.62      |
| 资产总额（亿元）       | 657.61 | 696.21 | 728.29 | 739.26     |
| 所有者权益（亿元）      | 318.76 | 327.44 | 336.62 | 325.83     |
| 短期债务（亿元）       | 39.20  | 83.03  | 58.56  | 52.10      |
| 长期债务（亿元）       | 228.31 | 223.19 | 272.59 | 289.46     |
| 全部债务（亿元）       | 267.51 | 306.22 | 331.14 | 341.55     |
| 营业总收入（亿元）      | 27.52  | 28.79  | 29.66  | 6.85       |
| 利润总额（亿元）       | 8.77   | 8.28   | 6.68   | 1.80       |
| EBITDA（亿元）     | 9.10   | 8.66   | 7.12   | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | -30.94 | -38.16 | -17.34 | 11.80      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数（次）    | 0.75   | 0.54   | 0.46   | --         |
| 存货周转次数（次）      | 0.33   | 0.44   | 0.60   | --         |
| 总资产周转次数（次）     | 0.04   | 0.04   | 0.04   | --         |
| 现金收入比（%）       | 26.24  | 46.60  | 66.03  | 87.11      |
| 营业利润率（%）       | 12.27  | 12.23  | 12.08  | 11.94      |
| 总资本收益率（%）      | 1.50   | 1.31   | 1.00   | --         |
| 净资产收益率（%）      | 2.75   | 2.53   | 1.98   | --         |
| 长期债务资本化比率（%）   | 41.73  | 40.53  | 44.74  | 47.04      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 45.63  | 48.33  | 49.59  | 51.18      |
| 资产负债率（%）       | 51.53  | 52.97  | 53.78  | 55.92      |
| 流动比率（%）        | 222.72 | 150.54 | 167.93 | 165.79     |
| 速动比率（%）        | 161.90 | 118.03 | 134.44 | 133.52     |
| 经营现金流动负债比（%）   | -27.99 | -26.21 | -14.56 | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 1.39   | 0.45   | 0.36   | 0.57       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 0.65   | 0.61   | 0.46   | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 29.40  | 35.34  | 46.50  | --         |

注：1. 母公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 除 2023 年一季度外，已将长期应付款中有息债务计入长期债务核算  
 资料来源：根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称            | 计算公式                                                                                        |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率       |                                                                                             |
| 营业总收入年复合增长率     |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率      |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                                                             |
| 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%                                                                   |
| <b>盈利指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                                                                |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                                                             |
| 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其含义

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 |