



# 怀远县新型城镇化建设有限公司 2023 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0862 号

---

## 声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 6 月 25 日

本次跟踪发行人及评级结果	怀远县新型城镇化建设有限公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	安徽省信用融资担保集团有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 怀新专项债/22 怀新债”	AAA

### 评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论。该债项级别充分考虑了安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽担保集团”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中诚信国际认为怀远县的经济财政实力在蚌埠市下辖区县中排名靠前，潜在的支持能力较强；怀远县新型城镇化建设有限公司（以下简称“怀远新城”或“公司”或“发行人”）作为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，对怀远县人民政府（以下简称“怀远县政府”）的重要性和关联度均较高。中诚信国际预计，怀远新城业务可持续性较好，仍将获得有力的外部支持；同时，需关注公司债务增长且短期偿债压力较大，资产流动性较弱，对外担保规模较大、面临一定或有负债风险对其经营和整体信用状况造成的影响。

### 评级展望

中诚信国际认为，怀远县新型城镇化建设有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

### 调级因素

**可能触发评级上调因素：**怀远县经济实力显著且持续增强；股东向公司注入优质资产，公司资本实力显著扩充，资产质量大幅改善；盈利大幅增长且具有可持续性。

**可能触发评级下调因素：**怀远县经济实力出现不可逆的大幅下滑；公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司的财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化等。

### 正面

- **地位突出，获得政府大力支持。**作为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，公司地位突出，且2022年在资金注入、财政补贴等方面持续获得政府及股东的有力支持。
- **业务可持续性较好。**公司承接了怀远县大量的基础设施建设项目，拟建项目量储备充足，业务可持续性较好。
- **有效的偿债担保措施。**本期债券由安徽担保集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，该担保措施对债券的还本付息起到了极强的保障作用。

### 关注

- **债务规模持续增长，短期偿债压力较大。**随着公司在建项目的不断投入，公司对外融资需求持续增加，债务规模将面临持续上升压力，且公司可动用账面资金对短期债务保障较低，面临较大的短期偿债压力。
- **资产流动性较弱。**公司资产中土地、项目投入成本、林权资产、应收类款项、长期股权投资及无形资产等占比较大，上述资产变现周期较长。整体来看，公司资产流动性较弱。
- **对外担保规模较大，面临一定或有负债风险。**截至2022年末，公司对外担保余额为71.66亿元，占同期末净资产的44.96%，其中对民营企业的担保余额为2.66亿元，且多数均未设置反担保措施，公司面临一定或有负债风险。

项目负责人：王少强 shqwang@ccxi.com.cn

项目组成员：李 越 yli.ly@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 财务概况

怀远新城（合并口径）	2020	2021	2022
资产总计（亿元）	189.59	287.40	349.35
经调整的所有者权益合计（亿元）	92.81	151.53	159.41
负债合计（亿元）	96.78	135.87	189.94
总债务（亿元）	88.76	121.92	152.72
营业总收入（亿元）	8.65	10.42	14.51
经营性业务利润（亿元）	5.72	5.86	6.64
净利润（亿元）	4.54	4.67	4.83
EBITDA（亿元）	6.99	7.33	9.22
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-10.50	-27.85	-50.34
总资本化比率（%）	48.88	44.59	48.95
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.51	0.96	0.96

注：1、中诚信国际根据怀远新城提供的其经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020~2022 年度审计报告整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年、2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据采用了 2022 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将“长期应付款”中的带息债务调入长期债务计算，将“其他应付款”中的带息债务调入短期债务计算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“\*”指标已经年化处理，特此说明。

## 担保主体概况数据

安徽担保集团（合并口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	289.12	344.79	336.42
担保损失准备金（亿元）	20.40	25.12	29.24
所有者权益（亿元）	217.69	235.74	246.97
在保责任余额（亿元）	603.40	939.44	1,208.07
年新增担保额（亿元）	395.77	255.71	245.60
担保业务收入（亿元）	3.33	4.18	7.28
利息净收入及投资收益（亿元）	1.43	1.92	1.40
净利润（亿元）	0.21	0.47	1.08
平均资本回报率（%）	0.10	0.21	0.45
累计代偿率（%）	2.89	2.74	2.64
核心资本放大倍数（X）	12.30	16.05	17.92
净资产放大倍数（X）	2.77	3.98	4.89

注：1、中诚信国际根据安徽担保集团提供的经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的 2020~2022 年度审计报告整理。其中 2020、2021 年财务数据为 2021、2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为审计报告期末数；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

## 评级历史关键信息

怀远县新型城镇化建设有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	22 怀新专项债/22 怀新债（AAA）	2022/08/19	周蒙、全晓燕、陈依婷	<a href="#">中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000 2022 03</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：中诚信国际口径。

## 同行业比较（2022 年数据）

项目	怀远新城	蒙城城投	郎川控股
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	怀远县	蒙城县	郎溪县
GDP（亿元）	357.20	458.83	214.80
一般公共预算收入（亿元）	26.44	27.83	22.11
所有者权益合计（亿元）	159.41	152.87	89.73
资产负债率（%）	54.37	53.63	58.12
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	0.96	1.10	0.32

注：蒙城城投系“蒙城县城市发展投资控股集团有限公司”的简称；郎川控股系“安徽郎川控股集团有限公司”的简称。

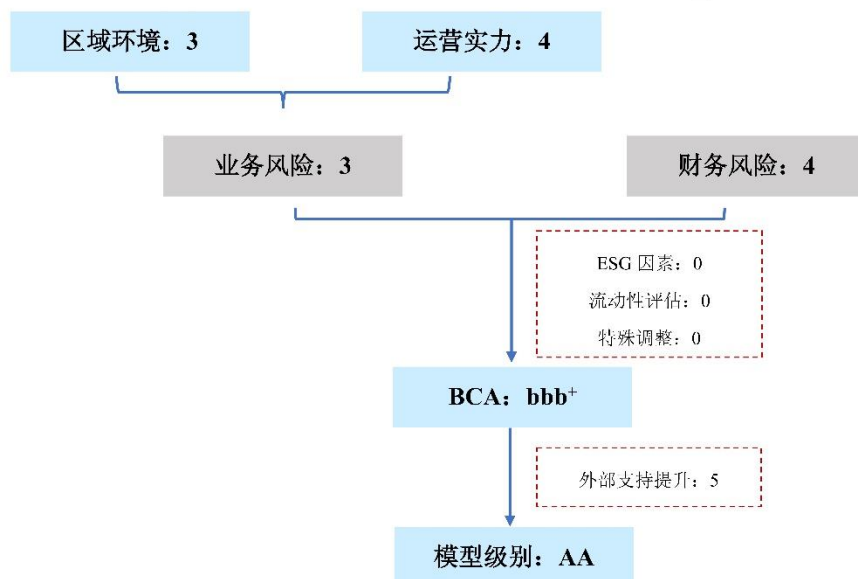
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

## 本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级时 间	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
22 怀新专项债/22 怀新债	AAA	AAA	2022/08/19	4.90	4.90	2022/09/08~ 2029/09/08	设置本金提前偿还条款，在债券存续期的第 3 至 7 年末每年按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金

## 评级模型

怀远县新型城镇化建设有限公司评级模型打分(2023\_01)



## 方法论

中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000\_2022\_03

### ■ 业务风险:

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，基建业务收入保持增长，大桥收费、水面滩涂养殖权业务经营平稳，2022 年公司新增采砂业务，预计可对公司营收规模形成有益补充；同时，公司业务模式稳定，在建及拟建项目量较充足，投资规模较大，业务稳定性和可持续性较强。但同时公司自营项目拟通过出租或出售厂房、获取土地指标来平衡前期投入，资金回笼周期较长，需关注未来资金回收风险，且资产以存货、无形资产、其他应收款等为主，采砂权和水面滩涂养殖权可形成的收入有限，资产流动性和收益性较弱。

### ■ 财务风险:

中诚信国际认为，公司财务风险中等。2022 年受益于股东注资和未分配利润的累积，公司所有者权益小幅增长；同时公司债务结构较为合理，但 2022 年债务规模仍持续增长，经营活动现金流仍呈净流出状态，且净流出规模大幅提高，经营活动净现金流和 EBITDA 对利息的保障能力仍有待提升。此外，公司可动用账面资金对短期债务保障较低，面临较大的短期偿债压力。

### ■ 个体信用状况 (BCA):

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对公司个体基础信用等级无影响，公司具有 bbb+ 的个体基础信用等级，反映了其较高的业务风险和中等的财务风险。

### ■ 外部支持:

中诚信国际认为，怀远县政府有较强的支持能力，对公司支持意愿亦较强，主要体现在怀远县的区位优势较为突出，经济财政实力较强；怀远新城系怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，2022 年获得政府及股东在资金注入、财政补贴等方面的支持，具备较强的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 募集资金使用情况

“22 怀新专项债/22 怀新债”募集资金 4.90 亿元，其中 4.20 亿元用于安徽省蚌埠市怀远县怀新粮食产业园基础设施建设工程项目的建设，0.70 亿元用于补充流动资金。截至 2023 年 5 月末，募集资金已按募集说明书列明用途使用完毕。

## 近期关注

### 宏观经济与行业政策

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较于去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2023 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/9964?type=1>

行业政策方面，2022 年以来，在稳增长压力加大、基建提前发力背景下，政策端再提“保障城投合理融资需求”，但城投债发行审核仍较为严格，整体融资环境未有明显放松。伴随基建下沉、省以下财政体制改革推进，后续需重点关注城投再融资区域分化加剧的可能性，以及未参与重点项目建设、未承担重要职能的城投平台信用资质变化。同时，隐债化解持续推进下，弱区域弱资质

城投融资或进一步受限，还需关注尾部风险释放以及化债不实等问题引发区域城投估值变化。

## 区域环境

怀远县为蚌埠市下辖县，地处皖北，淮河中游，素有“淮上明珠”美誉。目前县域总面积 2,212 平方公里，全县辖 18 个乡镇、361 个村（居），拥有 1 个国家级农业产业化示范基地（白莲坡食品科技产业园）、2 个省级经济开发区（怀远经济开发区、龙亢经济开发区）、2 个省级现代农业示范区（龙亢农场、古城镇）、蚌埠市国家级农业科技园区核心区（龙亢农场）。怀远县是全国产粮百强县，是全国最大的糯米生产基地、全国无公害蔬菜生产基地、全国四大石榴产区之一。怀远县区位优势明显，位于“长三角”经济圈腹地和南京经济圈外围，辐射华东、华中和华北，距京沪高铁七大中心枢纽站之一的蚌埠南站仅 27 公里，距千里淮河第一大港的蚌埠港仅 15 公里，国道 206、329，省道 225 穿境而过，京台、宁洛高速在境内设有三个出入口，4C 级蚌埠滕湖机场建设正在序时推进。

怀远县积极整合县内园区布局，在“一区两园”基础上，按照“两园三功能板块”进行产业布局，已形成机械制造及汽车零部件、电子信息、农副产品精深加工、资源再生暨秸秆综合利用四大主导产业。2022 年怀远县经济实力在蚌埠市下辖区县中排名仍处于首位。2022 年，怀远县实现地区生产总值(GDP) 357.20 亿元，按可比价格计算较上年增长 1.70%，GDP 增速由负转正；同年，怀远县人均 GDP 3.80 万元。从产业结构来看，2022 年怀远县三次产业结构由 2021 年的 22.9:23.6:53.5 调整为 24.4:19.8:55.8。2022 年，怀远县固定资产投资增速大幅提高至 31.1%，固定资产投资增速有明显恢复。

表 1：近年来怀远县地方经济财政实力

项目	2020	2021	2022
GDP（亿元）	425.10	356.26	357.20
GDP 增速（%）	-1.10	-12.00	1.70
人均 GDP（万元）	4.52	3.79	3.80
固定资产投资增速（%）	5.10	-48.60	31.10
一般公共预算收入（亿元）	23.41	25.14	26.44
政府性基金收入（亿元）	12.84	10.51	8.84
税收收入占比（%）	60.87	59.03	51.29
公共财政平衡率（%）	30.84	35.93	36.16
政府债务余额（亿元）	47.50	78.92	88.94

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入\*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

合理的产业结构为怀远县财政实力形成了有力的支撑，2022 年，怀远县一般公共预算收入小幅提升，且一般公共预算收入在蚌埠市下辖区县中排名仍处于首位。但怀远县财政自给能力仍一般，且受留抵退税因素影响，2022 年税收收入占比有所下降。政府性基金收入是怀远县地方政府财力的重要补充，但受土地市场行情影响，2022 年怀远县政府性基金收入仍持续下降。再融资环境方面，怀远县地方政府显性债务余额规模及债务率在蚌埠市内均处于较高水平，区域债务压力相对较大；区域内城投企业的融资主要依赖银行和债券等渠道，同时具有一定规模的非标融资，整体再融资环境一般。

## 运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，基建业务收入保持增长，大桥收费、水面滩涂养殖权业务经营平稳，2022 年公司新增采砂业务，预计可对公司营收规模形成有益补充；同时，公司业务模式稳定，在建及拟建项目量较充足，投资规模较大，业务稳定性和可持续性较强。

值得注意的是，自营项目拟通过出租或出售厂房、获取土地指标来平衡前期投入，资金回笼周期较长，需关注未来资金回收风险

表 2：2020~2022 年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程代建	5.20	60.12	10.00	6.94	66.61	10.00	8.73	60.15	10.00
大桥收费权	0.07	0.81	-537.41	0.11	1.06	-355.25	0.09	0.63	-419.59
滩涂养殖收入	3.33	38.55	81.84	3.33	31.99	81.84	3.33	22.97	81.84
采砂收入	--	--	--	--	--	--	2.34	16.15	6.94
其他业务	0.05	0.51	0.00	0.04	0.40	13.84	0.02	0.10	100.00
合计/综合	8.65	100.00	32.99	10.42	100.00	29.27	14.51	100.00	23.41

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 基础设施建设板块

跟踪期内，公司仍为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，承担了怀远县范围内的道路、安置房及产业园等项目的建设任务，业务竞争力较强；同时公司拟建项目量较充足，业务稳定性及可持续性较强；但公司面临较大的投资压力，且自营项目资金回笼周期较长，需关注未来资金回收风险。

公司基础设施建设项目分为委托代建和自营两种模式。委托代建模式下，工程代建业务主要由公司本部、子公司蚌埠村乡好美投资建设有限公司、怀远县美丽乡村投资建设有限公司和怀远县棚户区改造有限责任公司（以下分别简称“好美建设”、“美丽乡村”和“怀远棚改”）根据不同项目分别负责运营。公司与怀远县人民政府签订《基础设施工程项目委托代建协议书》，公司负责实施项目建设并筹集资金，待项目整体或标段完成竣工验收后，公司根据实际投资额，按照一定利润率计提代建管理费。工程代建费用由两部分组成：（1）项目实际投资额：由双方按协议约定对项目进行竣工验收，确定项目实际投资额；（2）项目管理费用：根据确认的各期项目实际投资额的一定比例向公司支付项目管理费用。一般基础设施建设项目管理费用比例为实际投资额的 11.11% 计提，保障性住房项目的管理费用比例根据具体项目施工情况确定。

从业务开展情况来看，目前公司代建项目主要为基础设施建设项目，截至 2022 年末公司在建代建项目预计将于 2023 年全部完工，尚需投资规模较小；同期末，公司拟建代建项目量较充足，总投资规模超 20 亿元，业务可持续性较强，但同时也将面临一定的资本支出压力。

自营模式下，公司本部主要负责建设运营产业园项目，资金均来自于公司自筹，项目完工后将通过出租或出售厂房来平衡前期投入，资金回笼周期较长，需关注未来资金回收风险。从业务开展情况来看，截至 2022 年末，公司在建自营项目为怀远包集循环经济产业园和蚌埠（怀远）综合智慧物流园建设项目，仍存在一定的尚需投资规模；同期末，公司有 2 个拟建自营产业园建设项目，预计将于 2023 年开工，总投资规模超 10 亿元，业务可持续性较强。

**表 3：截至 2022 年末公司主要在建项目情况（亿元）**

项目类型	项目名称	预计总投资	已投资	预计完工时间	项目主体
代建	怀远县 2015 年城中村改造一期工程项目	12.50	15.66	2023 年	怀远棚改
	四好农村道路建设项目	7.26	8.66	2023 年	美丽乡村
	怀远县五岔区城市更新一期二期项目	16.00	13.24	2023 年	公司本部
	怀远县 2020 年土地整治一期项目	9.71	9.59	2023 年	公司本部
	怀远县 2018-2019 年城乡建设用地增减挂钩项目	7.65	7.01	2023 年	公司本部
	怀远县职业教育产业园项目	7.47	4.59	2023 年	美丽乡村
	<b>小计</b>	<b>60.59</b>	<b>58.75</b>	--	--
自营	怀远包集循环经济产业园	10.55	3.69	2023 年	公司本部
	蚌埠（怀远）综合智慧物流园建设项目	21.12	16.89	2023 年	公司本部
	<b>小计</b>	<b>31.67</b>	<b>20.58</b>	--	--
	<b>合计</b>	<b>92.26</b>	<b>79.33</b>	--	--

注：受项目建设实际情况变动影响，部分项目已投资规模超过预计总投资规模。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 4：截至 2022 年末公司主要拟建基础设施项目情况（亿元）**

项目类型	项目名称	预计总投资
代建	怀远县 2021~2022 年棚户区改造一期项目	6.27
	怀远县 2021~2022 年棚户区改造二期项目	5.53
	怀远县城市更新二期建设项目	9.13
	<b>小计</b>	<b>20.93</b>
自营	怀远县创新医疗科技产业园建设一期项目	5.58
	安徽徽粮农副产品储备及精深加工一体化一期建设项目	4.67
	<b>小计</b>	<b>10.25</b>
	<b>合计</b>	<b>31.18</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 大桥收费业务板块

2022 年，公司大桥收费业务运营平稳，收入规模相对较小，盈利较依赖运营补贴。

大桥收费业务主要系公司全资子公司安徽省怀远荆涂淮河大桥建设有限公司所拥有的怀远县荆涂淮河大桥的经营收费权收入。荆涂淮河大桥连接怀远县城的 206 国道、307 省道和 225 省道，是蚌埠市西出口环线的重要组成部分，荆涂淮河大桥 2004 年 12 月 27 日竣工通车。根据《安徽省人民政府关于同意怀远县荆涂淮河大桥设站收取车辆通行费的批复》，经省政府批准同意按一站一点的方式设站收取车辆通行费，收费里程为 818 米，收费经营期限为 26 年，从 2005 年 1 月 1 日起，到 2030 年 12 月 31 日止，期满停止收费，撤除站点，荆涂淮河大桥（含接线）由怀远县人民政府无偿收回。收费标准方面，荆涂淮河大桥对本地车辆不收费，对外地车辆按照《安徽省收费公路车辆通行费计费方式调整方案》进行收费。目前，公司大桥收费收入规模尚小且处于亏损状态，每年可获得一定运营补贴。

**表 5：荆涂淮河大桥客车收费标准（元/车次）**

类别	车辆类型	核定载人数	收费标准
1 类客车	微型、小型	9 人及以下	20
2 类客车	中型、乘用车列车	10-19	40
3 类客车	大型	39 人及以下	60

4 类客车	大型	40 人及以上	80
-------	----	---------	----

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：荆涂淮河大桥货车收费标准（元/车次）

车型分类	分类标准	收费标准
第 1 类	2 轴，车长小于 6,000mm 且最大允许总质量小于 4,500kg	20
第 2 类	2 轴，车长不小于 6,000mm 或最大允许总质量不小于 4,500kg	30
第 3 类	3 轴	45
第 4 类	4 轴	70
第 5 类	5 轴	75
第 6 类	6 轴	100

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 其他业务板块

公司其他业务主要为水面滩涂养殖权业务和采砂业务，水面滩涂养殖权业务收入稳定且盈利水平较高，2022 年公司新增采砂收入，预计可对公司营收规模形成有益补充。

水面滩涂养殖权业务方面，2019 年怀远县政府将芡河湖、鳊鲤池和四方湖三块国有水域滩涂养殖权无偿划转至公司，合计 143,955 亩，2022 年末其账面价值 28.45 亿元。公司与怀远城镇投资发展有限责任公司签订水面养殖租赁合同，租赁期为 10 年，自 2020 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日，首年承租费用为 3.50 亿元，第六年起租赁费用每年增长 0.5%。未来还将为公司持续贡献可观收入。

采砂业务方面，2021 年 12 月 31 日怀远县政府将上游褚集镇张娄村至龙亢镇周王村河段的采砂权无偿划转至公司，开采量共 2,835 万立方，使用年限为 15 年，2022 年末其账面价值 30.52 亿元。公司于 2022 年新增采砂业务，2022 年公司实现采砂收入 2.34 亿元，对公司收入形成有益补充。

## 财务风险

中诚信国际认为，公司的财务风险处于中等水平，2022 年受益于股东注资和未分配利润的累积，公司所有者权益小幅增长；同时公司债务结构较为合理，但 2022 年债务规模仍持续增长，经营活动现金流仍呈净流出状态，且净流出规模大幅提高，经营活动净现金流和 EBITDA 对利息的保障能力仍有待提升。

## 资本实力与结构

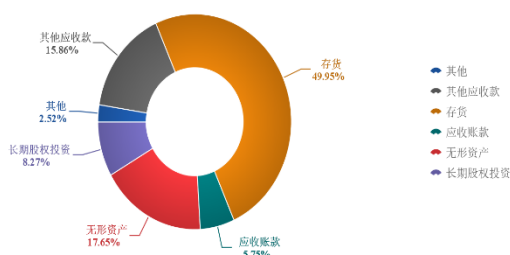
公司的平台地位重要，2022 年资产规模持续增长，财务杠杆处于合理范围；公司资产以存货、无形资产、其他应收款等为主，资产流动性较弱；公司拥有采砂权、水面滩涂养殖权和大桥收费权，可形成一定收入，但收入规模有限，整体资产收益性较弱。

作为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，公司地位重要。截至 2022 年末，公司资产规模为 349.35 亿元，较年初增幅较大主要系新增对怀远县国企、政府部门等的应收类款项以及项目开发成本所致。

公司目前形成了以基础设施建设为核心的业务板块，资产主要由基础设施建设业务形成的存货、无形资产、其他应收款等构成，并呈现以流动资产为主的资产结构，其占总资产的比重在 70% 左右。其中，存货系公司资产最主要的构成，随着跟踪期内基础设施建设项目的推进，2022 年末公

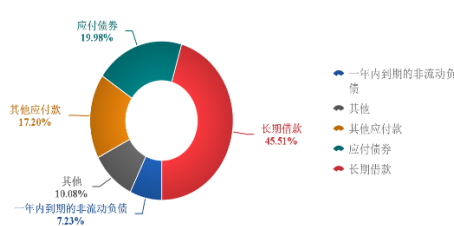
司存货较年初增长 25.52%至 174.50 亿元，截至 2022 年末存货中基础设施建设业务的项目开发成本 144.47 亿元、林权资产 21.34 亿元、土地使用权 8.70 亿元。公司无形资产主要由采砂权、水面滩涂养殖权和大桥收费权构成，较上年末变化不大。公司其他应收款主要为与怀远县国企、事业单位等的往来款，2022 年其他应收款增幅较大主要系新增对安徽大禹建设开发集团有限公司（以下简称“大禹建设公司”）和怀远县大禹现代农业发展有限公司等当地国企的往来款所致。公司应收账款主要是对政府代建项目所产生的应收工程款，其中 2022 年末应收账款较年初增加 11.45 亿元主要系新增对怀远国有资本运营控股集团有限公司、怀远县人民政府的应收工程款所致。公司长期股权投资主要系对怀远县城市投资发展有限责任公司（以下简称“怀远城投”）等联营企业的投资，2022 年末长期股权投资规模小幅增加。2022 年，长期股权投资共确认投资收益 0.24 亿元，对公司利润形成一定补充。公司应收类款项主要应收对象为怀远县政府单位及国有企业，回收风险相对可控，但由于应收规模较大，对资金形成一定占用，仍需关注公司的回款计划和安排。整体来看，公司资产变现周期较长，资产流动性较弱；采砂权等经营权可形成一定的收入，但收入规模有限，资产收益性较弱。

图 1：截至 2022 年末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2022 年末公司权益情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成。2022 年，受益于股东注资 3.00 亿元和未分配利润的累积，公司经调整的所有者权益<sup>1</sup>有所增长。

财务杠杆方面，2022 年以来随着项目推进，公司财务杠杆有所上升，但仍处于合理水平。公司项目推进主要依赖计公司自有资金和举债融入的资金，考虑到公司拟建项目投资规模较大，预计未来一段时间内公司财务杠杆将进一步上升。

表 7：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2020	2021	2022
总资产	189.59	287.40	349.35
流动资产占比	68.76	67.51	73.86
经调整的所有者权益合计	92.81	151.53	159.41
资产负债率	51.05	47.28	54.37
总资本化比率	48.88	44.59	48.93

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 现金流分析

2022 年，公司收入质量一般，经营活动现金流仍呈净流出状态，且净流出规模大幅增加，经营获现能力较弱，且拆借款支付规模较大，投资活动现金流量净额整体为负；公司主要依赖外部融资

<sup>1</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项为 0。

来弥补资金缺口，再融资能力及融资监管政策变化对公司的影响需持续关注。

公司收入主要来源于代建项目的政府回款，由于公司基础设施建设及保障性住房建设业务回款较为滞后，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模未能与营业收入相匹配，2022 年公司收现比下降至 0.26。整体来看，公司收入质量一般。

公司经营活动净现金流主要来自工程代建项目的投入、回款及与其他单位的往来款等。2022 年，公司经营活动净现金流仍为净流出态势，且由于公司代建项目回款滞后，同时向各项目指挥部支付的经营性往来款金额增加，净流出规模同比大幅增加。总体来看，公司经营活动获现能力较弱。

公司投资活动净现金流主要来自往来款的支付与收回，2022 年，公司投资活动净现金流呈净流出状态主要系公司向大禹建设公司等支付拆借款规模较大所致。

公司基础设施建设业务所需资金较大，加之投资活动的资金缺口整体增加，进一步加剧了公司对外部融资的需求。2022 年，公司筹资活动净流入规模较大主要系收到的来自于母公司怀远投资集团有限公司（以下简称“怀投集团”）的拆借款规模较大所致。公司主要依赖于银行借款、债券发行和股东拆借资金来弥补资金缺口，其次还涉及部分非标融资。但考虑到公司后续的项目投资规模以及短期偿债压力较大，仍需关注融资政策及区域融资环境变化对公司再融资能力的影响。总体来看，公司通过外部债务融资等方式筹集的资金基本能够覆盖资金缺口，对外部融资存在较强依赖性。

表 8：近年来公司现金流情况（亿元、X）

项目	2020	2021	2022
经营活动产生的现金流量净额	-10.50	-27.85	-50.34
投资活动产生的现金流量净额	-7.15	2.24	-13.56
筹资活动产生的现金流量净额	17.66	25.93	64.75
现金及现金等价物净增加额	0.00	0.31	0.84
收现比	0.97	0.64	0.26

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 偿债能力

2022 年，公司债务规模持续增长，债务负担相对较重，但债务结构较为合理，与其业务特征相匹配；由于利息支出的持续增长，2022 年公司 EBITDA 对利息的覆盖水平仍较弱，且公司经营活动净现金流仍为负，无法对利息支出形成保障；此外，公司可动用账面资金对短期债务保障较低，面临较大的短期偿债压力。

随着基础设施建设项目的持续推进，公司外部债务融资需求不断加大，2022 年债务规模持续增长趋势。从债务类型构成上看，公司有息债务以银行借款、债券发行为主，同时有一定规模的非标融资，债务类型及渠道较多元；从期限构成上看，公司短期债务占比较低，与其业务特征相匹配，债务期限结构较为合理，但由于可动用账面资金对短期债务保障较低，仍面临较大的短期偿债压力。

表 9：截至 2022 年末公司债务到期分布情况（亿元）

金额	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年以上
----	-------	-------	-------	-------

银行借款	99.29	12.85	3.10	0.50	82.84
债券融资	38.32	1.49	14.76	17.20	4.87
非标融资	8.21	2.11	0.30	5.36	0.45
其他	5.62	5.62	--	--	--
<b>合计</b>	<b>151.44</b>	<b>22.07</b>	<b>18.16</b>	<b>23.06</b>	<b>88.16</b>

注：1、非标融资主要为融资租赁、定向融资工具等；2、其他融资主要为与蚌埠市乐居投资管理有限公司的拆借款；3、此表为公司提供，不包含利息金额，与中诚信债务口径有所差异；4、尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司 EBITDA 主要由利润总额和无形资产摊销构成，2022 年由于无形资产摊销规模的提高，公司 EBITDA 有所上升，但随着债务规模的扩大导致利息支出快速增长，2022 年 EBITDA 仍无法覆盖利息支出。此外，2022 年公司经营活动净现金流为负，仍无法对利息支出形成保障。

表 10：近年来公司偿债能力指标（亿元、X、%）

	2020	2021	2022
总债务	88.76	121.92	152.72
短期债务占比	13.77	10.86	14.55
EBITDA	6.99	7.33	9.22
EBITDA 利息覆盖倍数	1.51	0.96	0.96
经营活动净现金流利息覆盖倍数	-2.27	-3.66	-5.26

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 其他事项

受限情况方面，公司受限资产规模不大，截至 2022 年末，公司受限资产占当期末总资产的 8.52%，存在一定的抵质押融资空间。

表 11：截至 2022 年末公司受限资产情况（亿元）

序号	受限资产	账面价值	受限原因
1	货币资金	4.09	存单质押
2	应收账款	19.79	长期借款质押
3	存货	5.87	借款抵押、对外担保抵押
	<b>合计</b>	<b>29.75</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有负债方面，截至 2022 年末，公司对外担保余额为 71.66 亿元，占同期末净资产的比例为 44.96%，其中对民营企业的担保余额为 2.66 亿元。目前被担保对象经营情况良好，但怀远城投、怀远县城乡建筑工程有限责任公司等涉及部分工程诉讼，此外，2023 年以来，怀远城投共有 5 起被执行案件，合计执行标的金额为 0.13 亿元。截至目前，公司对外担保尚未发生代偿，但对外担保多数均未设置反担保措施，且规模较大，需关注由此带来的或有负债风险。

表 12：截至 2022 年末公司对外担保情况（亿元）

序号	被担保对象	企业性质	担保余额	是否设置反担保措施
1	怀远县龙亢新型城镇化建设有限公司	国企	22.93	否
2	怀远县城市投资发展有限责任公司	国企	15.00	否
3	安徽徽粮集团有限公司	国企	7.67	否
4	怀远县大禹资产管理有限公司	国企	6.56	否
5	怀远县城乡建筑工程有限责任公司	国企	6.00	否

6	怀远县现代农业投资有限公司	国企	3.50	否
7	怀远县南国环保热电有限公司	国企	2.72	否
8	怀远投资集团有限公司	国企	1.00	否
9	怀远县中小企业发展有限公司	国企	1.00	否
10	怀远县中医院	事业单位	1.00	否
11	怀远县第二人民医院	民企	0.62	否
12	怀远荆塗医院	民企	0.61	否
13	安徽大禹科技供应链有限公司	国企	0.50	否
14	安徽神通物联网科技集团有限公司	民企	0.46	否
15	安徽天鸿新型钢结构材料有限公司	民企	0.31	否
16	安徽徽粮村镇振兴发展有限公司	国企	0.30	否
17	安徽晶科污水处理有限公司	国企	0.30	否
18	怀远大禹文旅投资建设有限公司	国企	0.30	否
19	信隆融资租赁有限公司	民企	0.28	否
20	安徽省怀远县人民医院	事业单位	0.24	否
21	安徽中草香料股份有限公司	民企	0.23	是
22	安徽米耐尔橡胶科技股份有限公司	民企	0.15	否
合计		--	71.66	--

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2023 年 4 月，公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 假设与预测<sup>2</sup>

### 假设

——2023 年，公司仍作为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，没有显著规模的资产划入和划出。

——2023 年，公司主营业务板块稳步发展，公司收入稳步增长，盈利水平基本保持稳定。

——2023 年，公司项目投资规模预计 20~30 亿元左右，股权类投资规模在 3,000~7,000 万元。

——公司债务规模将呈增长态势，2023 年新增债务类融资 30~45 亿元。

### 预测

表 13：公司重点财务指标预测情况

	2021 年实际	2022 年实际	2023 年预测
总资本化比率（%）	44.59	48.93	40.87~61.31
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.96	0.96	0.76~1.13

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

### 调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并

<sup>2</sup> 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

## 流动性评估

**中诚信国际认为，公司流动性较弱，短期内存在一定的流动性缺口，有发生流动性问题的可能。**

2022 年，公司经营活动现金流仍保持净流出状态，截至 2022 年末公司可动用账面资金为 2.64 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源，但对短期债务的保障程度较低。同时，截至 2022 年末，公司银行授信总额为 132.50 亿元，尚未使用授信额度为 20.72 亿元，备用流动性较低。此外，作为怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体，可持续获得政府的资金支持；公司目前融资渠道以银行借款和债券发行为主，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通，但考虑到公司短期偿债压力较大，仍需持续关注相关政策及融资环境对公司再融资能力的影响。

公司流动性需求主要来自于项目建设及债务的还本付息。根据公司规划，未来一年投资支出主要集中于基础设施建设，资金需求较高。同时，公司债务到期较为集中，截至 2022 年末，公司未来一年的到期债务约 16.90 亿元，且 2022 年公司利息支出 9.57 亿元，预计未来一年利息支出将随着债务规模的增加而增加。综上所述，公司短期内存在一定的流动性缺口，有发生流动性问题的可能。

## ESG 分析<sup>3</sup>

**中诚信国际认为，公司注重可持续发展，治理结构较完善，信息披露较为及时，目前公司 ESG 表现尚可，但仍有可提升空间。**

环境方面，公司相关业务可能面临的环境风险较小，目前尚未受到监管处罚。

社会方面，公司通过健全员工管理，加强安全生产，近年未发生安全生产事故和员工劳动纠纷。

治理方面，怀远新城战略规划清晰，对下属子公司在发展战略、投融资、对外担保、高管任命等方面均可实际管控，公开市场中信息披露较为及时。2023 年 3 月，公司董事、总经理及监事人员发生变更，对公司生产经营、财务状况和偿债能力无重大不利影响。但公司与政府部门及关联公司的往来款较多，且公司与母公司怀投集团、怀投集团子公司怀远县大禹资产管理有限公司（以下简称“大禹资产”）存在一套班子多块牌子的问题，需关注由此产生的治理问题。

## 外部支持

**中诚信国际认为，怀远县政府的支持能力较强，主要体现在以下方面：**

怀远县为蚌埠市下辖县，位于“长三角”经济圈腹地和南京经济圈外围，地理位置十分优越。2022 年，怀远县 GDP 和一般公共预算收入在蚌埠市下辖区县中仍处于首位，为公司发展提供了良好的外部环境。考虑到公司在怀远县级平台中的地位突出，怀远县政府对公司的支持能力较强。

**同时，怀远县政府对公司的支持意愿较强，主要体现在以下 3 个方面：**

1) 区域重要性较强：公司是怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体。目前，怀远县内城市

<sup>3</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

基础设施投融资主体有 4 家，除公司外，其他三家分别是公司控股股东怀投集团、怀投集团子公司大禹资产和怀远城投，其中大禹资产是怀远城投的控股股东。大禹资产主要负责怀远县的基础设施和安置房建设、土地开发整理等业务；公司主要负责怀远县范围内的道路、安置房等基础设施建设，大桥收费业务等。整体来看，公司定位较为明确，业务存在一定区分，区域重要性较强。

2) 与政府的关联度较高：公司由怀远县国资办直接控股，根据县政府意图承担城市基础设施、安置房及部分国有资产运营任务，股权结构和业务开展均与县政府具有高度的关联性。

3) 过往支持力度较大：2022 年，公司获得政府补助 3.90 亿元，计入“其他收益”；且公司获得怀投集团资金注入 3.00 亿元，计入“资本公积”。

表 14：2022 年怀远县级类平台比较（亿元、%）

名称	大股东及持股比例	职能定位与分工	总资产	所有者权益	资产负债率	营业总收入	净利润	债券余额
怀远县新型城镇化建设有限公司	怀远投资集团有限公司 100%	怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体	349.35	159.41	54.37	14.51	4.83	30.90 亿元 +1.00 亿美元
怀远县大禹资产管理集团有限公司	怀远投资集团有限公司 100%	怀远县基础设施建设和国有资产管理的重要主体	--	--	--	--	--	--
怀远县城市投资发展有限责任公司	怀远县大禹资产管理集团有限公司 80%	怀远县重要的基础设施建设主体	280.95	126.47	54.98	4.08	1.61	4.80
怀远投资集团有限公司	怀远县国有资产监督管理委员会办公室 100%	怀远县最重要的基础设施建设主体	--	--	--	--	--	--

注：债券融资余额为截至本报告出具日母公司口径数据。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

综上，中诚信国际认为，怀远县政府较强的支持能力和对公司较强的支持意愿可为公司带来较强的外部支持。

## 同行业比较

中诚信国际认为，怀远新城与蒙城城投、郎川控股等可比公司的外部经营环境风险、业务风险和财务风险并无显著差异，当地政府的支撑能力均较强，并对上述公司均具有较强的支持意愿，最终主体信用等级处于同一档次。

首先，怀远县与蒙城县、郎溪县处于同一行政地位，经济财政实力位于可比区域中游水平，但财政自给能力相对较弱。整体来看，怀远县与可比区域的债务压力和市场融资环境接近，支撑能力处于同一档次。怀远新城与上述平台均为政府实际控制的重要城市基础设施建设主体，当地政府对它们均有较强的支持意愿。

其次，怀远新城的外部经营环境风险和业务风险与可比对象相比并没有显著差异。基于当地政府对它的主要定位，公司与可比对象均具有业务竞争优势，业务稳定性和可持续性较强，但存在部分业务资金回收周期较长等问题。

然后，怀远新城的财务风险在同业中处于适中水平。与可比对象相比，公司资产和权益规模较高，总体资本实力较强；财务杠杆亦处于同业平均水平；但 EBITDA 对利息覆盖能力较弱；可用银行

授信一般。

表 15：2022 年同行业对比表

	怀远新城	蒙城城投	郎川控股
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	怀远县	蒙城县	郎溪县
GDP（亿元）	357.20	458.83	214.80
GDP 增速（%）	1.70	4.40	3.80
人均 GDP（万元）	3.80	4.18	6.91
一般公共预算收入（亿元）	26.44	27.82	22.11
公共财政平衡率（%）	36.16	39.50	63.02
政府债务余额（亿元）	88.94	178.10	64.68
控股股东及持股比例	怀远投资集团有限公司 100%	蒙城县财政局 100%	郎溪县人民政府国有资产监督管理委员会 100%
职能及地位	怀远县基础设施建设及棚户区改造的重要主体	蒙城县基础设施建设领域最重要的主体	郎溪县重要的基础设施建设主体和国有资产运营平台
核心业务及收入占比	工程代建 60.15%	保障房 52.75%、基础设施建设 4.23%	代建项目 82.37%、砂石毛料 8.15%
总资产（亿元）	349.35	329.63	214.25
所有者权益合计（亿元）	159.41	152.87	89.73
资产负债率（%）	54.37	53.63	58.12
营业总收入（亿元）	14.51	22.72	13.82
净利润（亿元）	4.83	2.03	0.88
EBITDA（亿元）	9.22	4.51	1.91
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	0.96	1.10	0.32
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-50.34	-8.95	-9.26
可用银行授信余额（亿元）	20.72	54.99	14.27
债券融资余额（亿元）	30.90 亿元+1.00 亿美元	22.77	17.20

注：1、蒙城城投的可用授信余额为截至 2023 年 3 月末的数据；2、债券融资余额时间节点为截至本报告出具日母公司口径数据。  
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

## 偿债保障措施

安徽担保集团为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

安徽担保集团成立于 2005 年 11 月 25 日，是经安徽省人民政府批准，在安徽省中小企业信用担保中心、安徽省创新投资有限公司的基础上，吸纳安徽省科技产业投资有限公司、安徽省经贸投资集团有限责任公司，由安徽省人民政府全额出资成立的一家政策性省级中小企业担保机构。安徽担保集团成立时注册资本 18.60 亿元，后经多次增资，截至 2022 年末，实收资本达到人民币 232.26 亿元，安徽省人民政府持有其 100% 股权。

安徽担保集团坚持政策性定位，践行普惠金融，服务实体经济，促进地方经济发展的经营宗旨，实施规范化管理、市场化运作，积极探索能够有效破解小微企业融资难融资贵问题的担保模式，加快健全完善安徽省中小企业信用担保体系，更好地服务于安徽省地方经济发展。安徽担保集团目前的主要业务为融资担保和非融资担保业务，同时与市县担保机构合作开展再担保业务。此外，安徽担保集团控股的安徽省科技产业投资有限公司，通过参股、控股等方式对科技产业、企业或

项目进行直接投资。截至 2022 年末，安徽担保集团总资产为 336.42 亿元，所有者权益为 246.97 亿元。

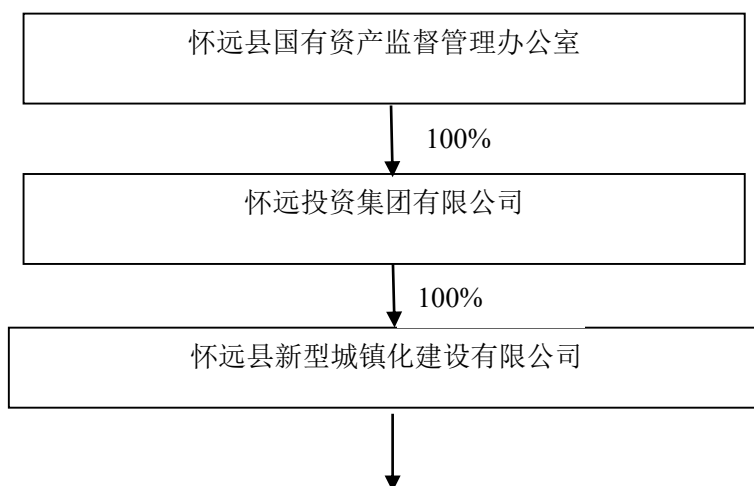
作为安徽省政府全额出资成立的省级中小企业担保机构，安徽担保集团业务的稳步发展对改善安徽省中小企业的融资环境和生存条件具有十分重要的意义。因此，中诚信国际认为，安徽省政府具有很强的意愿在有需要时为安徽担保集团提供支持。

综合来看，中诚信国际维持安徽省信用融资担保集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对本期债券还本付息起到有力保障作用。

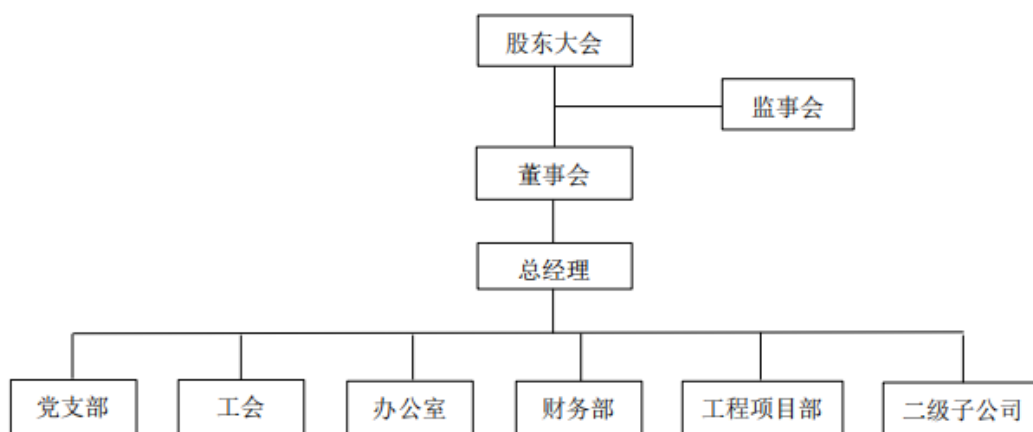
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持怀远县新型城镇化建设有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“22 怀新专项债/22 怀新债”的债项信用等级为 **AAA**。

### 附一：怀远县新型城镇化建设有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）

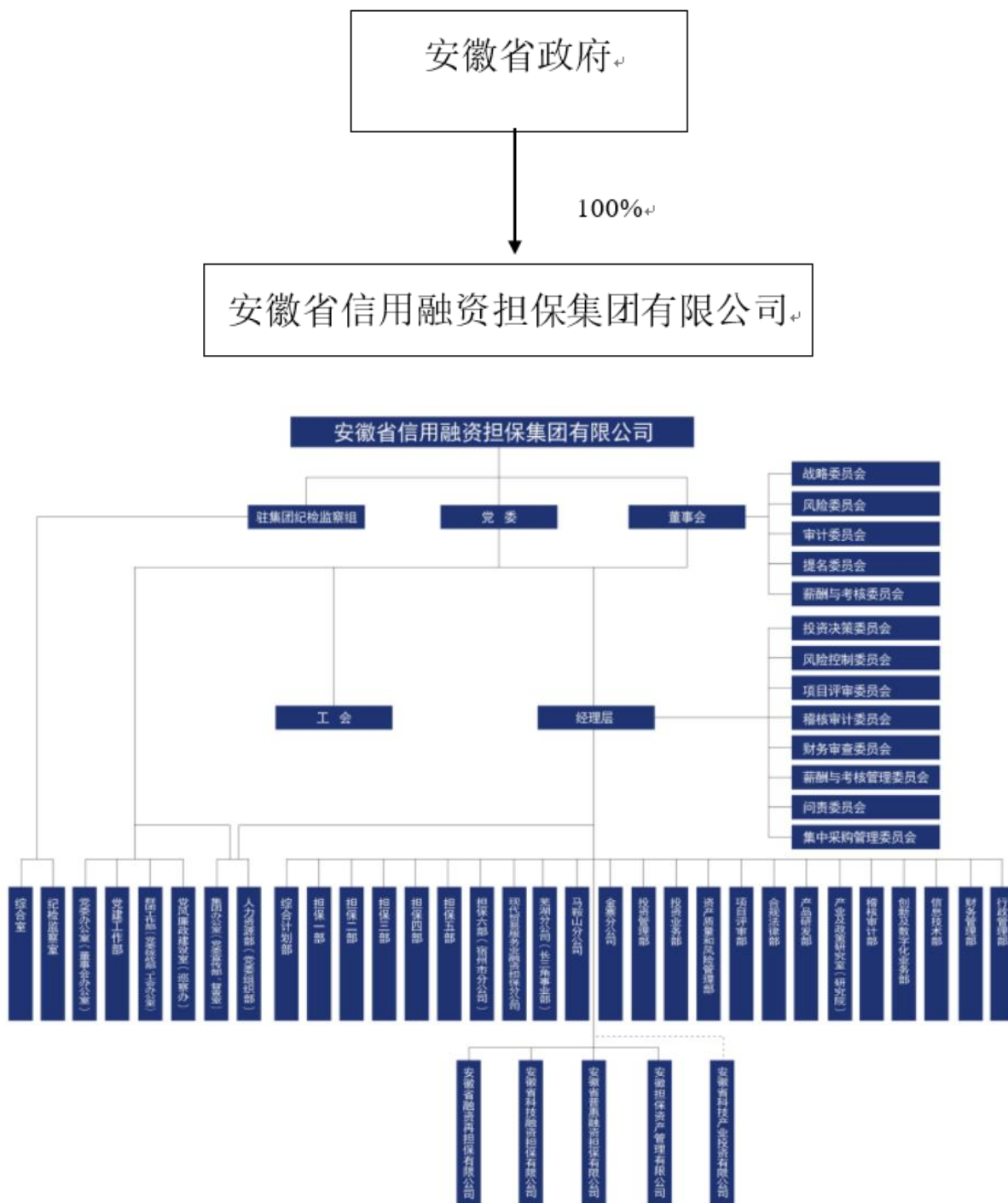


序号	一级子公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	怀远县美丽乡村投资建设有限公司	20,000.00	100.00
2	怀远县农业发展有限公司	20,000.00	100.00
3	安徽省怀远荆涂淮河大桥建设有限公司	2,000.00	100.00
4	蚌埠村乡好美投资建设有限公司	15,375.00	71.54
5	怀远县棚户区改造有限责任公司	22,000.00	45.45
6	怀远县大禹交通投资有限公司	50,000.00	100.00
7	怀远县禹源港务有限公司	20,000.00	100.00
8	怀远县水利环保投资有限公司	2,000.00	100.00



资料来源：公司提供

## 附二：安徽省信用融资担保集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）



资料来源：安徽担保集团，中诚信国际整理

### 附三：怀远县新型城镇化建设有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2020	2021	2022
货币资金	19,883.38	23,017.03	67,356.48
非受限货币资金	14,883.38	18,017.03	26,444.30
应收账款	69,291.43	86,223.04	200,765.96
其他应收款	586,568.92	430,391.51	554,136.41
存货	617,829.25	1,390,255.68	1,744,987.49
长期投资	252,118.46	281,121.47	291,491.77
在建工程	0.00	0.00	0.00
无形资产	330,368.85	647,968.14	616,738.53
资产总计	1,895,935.31	2,873,998.61	3,493,506.57
其他应付款	52,540.31	102,688.81	326,710.67
短期债务	122,226.89	132,348.27	222,221.32
长期债务	765,348.50	1,086,812.53	1,304,950.93
总债务	887,575.40	1,219,160.80	1,527,172.25
负债合计	967,785.67	1,358,738.63	1,899,403.50
利息支出	46,258.47	76,150.97	95,654.87
经调整的所有者权益合计	928,149.64	1,515,259.97	1,594,103.07
营业总收入	86,463.67	104,215.02	145,097.22
经营性业务利润	57,177.24	58,593.44	66,428.42
其他收益	30,300.00	31,060.90	39,039.00
投资收益	1,620.69	2,472.00	-717.51
营业外收入	9.61	11.59	14.49
净利润	45,378.29	46,727.65	48,347.23
EBIT	59,526.98	62,929.95	60,020.71
EBITDA	69,932.31	73,342.46	92,237.50
销售商品、提供劳务收到的现金	83,831.29	67,096.02	37,169.88
收到其他与经营活动有关的现金	44,253.94	137,514.12	105,368.41
购买商品、接受劳务支付的现金	190,624.69	370,104.47	307,005.39
支付其他与经营活动有关的现金	41,604.13	111,594.41	337,789.10
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	30,000.00
资本支出	7.46	22.89	156.43
经营活动产生的现金流量净额	-105,047.72	-278,542.96	-503,425.67
投资活动产生的现金流量净额	-71,498.20	22,405.28	-135,603.03
筹资活动产生的现金流量净额	176,593.25	259,271.34	647,455.98
现金及现金等价物净增加额	47.33	3,133.65	8,427.27
财务指标	2020	2021	2022
营业毛利率（%）	32.99	29.27	23.41
期间费用率（%）	1.33	2.25	3.95
应收类款项占比（%）	34.59	17.98	21.61
收现比（X）	0.97	0.64	0.26
资产负债率（%）	51.05	47.28	54.37
总资本化比率（%）	48.88	44.59	48.93
短期债务/总债务（%）	13.77	10.86	14.55
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-2.27	-3.66	-5.26
总债务/EBITDA（X）	12.69	16.62	16.56
EBITDA/短期债务（X）	0.57	0.55	0.42
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.51	0.96	0.96

注：1、中诚信国际根据怀远新城提供的其经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020~2022 年度审计报告整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年、2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据采用了 2022 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将“长期应付款”中的带息债务调入长期债务计算，将“其他应付款”中的带息债务调入短期债务计算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“\*”指标已经年化处理，特此说明。

## 附四：安徽省信用融资担保集团有限公司主要财务数据

(金额单位：百万元)	2020	2021	2022
<b>资产</b>			
货币资金（含存出担保保证金）	3,863.43	5,873.96	7,103.27
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00
交易性金融资产	43.81	1,225.18	2,443.05
债权投资	55.14	36.92	0.00
其他权益工具投资	18,834.14	20,206.15	20,882.08
长期股权投资	25.28	25.36	0.00
资产合计	28,912.45	34,479.43	33,641.85
<b>负债及所有者权益</b>			
短期借款	703.00	928.00	506.40
未到期责任准备金	168.97	210.61	370.24
担保赔偿准备金	1,870.72	2,301.36	2,554.24
担保损失准备金合计	2,039.69	2,511.97	2,924.48
存入担保保证金	0.00	0.00	0.00
负债合计	7,143.14	10,904.93	8,944.43
实收资本	20,266.00	21,846.00	23,226.00
一般风险准备	219.95	234.11	246.81
所有者权益合计	21,769.31	23,574.50	24,697.42
<b>利润表摘要</b>			
担保业务收入	333.48	418.46	727.74
担保赔偿准备金支出	(303.08)	(330.64)	(370.51)
提取未到期责任准备	(2.35)	(41.64)	(159.63)
担保业务净收入	19.16	36.06	184.31
利息净收入	(10.62)	(10.27)	(2.64)
投资收益	153.83	201.79	143.09
其他业务净收入	77.63	152.13	96.53
营业费用	(160.68)	(261.66)	(199.02)
税金及附加	(9.33)	(13.69)	(10.46)
营业利润	66.97	83.94	170.69
营业外收支净额	(3.94)	5.65	(1.98)
税前利润	63.03	89.59	168.71
所得税费用	(41.63)	(42.62)	(60.89)
净利润	21.40	46.97	107.82
<b>担保组合</b>			
在保责任余额	60,340.00	93,943.62	120,807.00
当年新增担保额	39,576.58	25,571.23	24,560.00

## 附五：安徽省信用融资担保集团有限公司主要财务指标

	2020	2021	2022
<b>年增长率 (%)</b>			
总资产	8.14	19.25	(2.43)
担保损失准备金合计	21.80	23.15	16.42
所有者权益	8.14	8.29	4.76
担保业务收入	1.34	25.49	73.91
担保业务成本	5.23	21.66	42.11
担保业务净收入	(36.92)	88.22	411.10
利息净收入	--	--	--
投资收益	39.86	31.18	(29.09)
业务及管理费用	(6.66)	62.84	(23.94)
营业利润	(25.16)	25.35	103.34
税前利润	(30.36)	42.14	88.32
净利润	(53.58)	119.48	129.57
年新增担保额	(4.27)	(35.39)	(3.95)
在保责任余额	(18.76)	55.69	28.60
<b>盈利能力 (%)</b>			
营业费用率	66.95	68.91	47.24
投资回报率	0.66	0.76	0.49
平均资产回报率	0.08	0.15	0.32
平均资本回报率	0.10	0.21	0.45
<b>担保项目质量 (%)</b>			
年内代偿额 (百万元)	393.00	135.22	109.46
年内回收额 (百万元)	284.00	263.36	404.11
年内代偿率	3.85	1.18	1.17
累计代偿率	2.89	2.74	2.64
累计回收率	65.55	69.57	78.05
担保损失准备金/在保责任余额	3.38	2.67	2.42
最大单一客户在保余额/核心资本	24.26	28.18	25.59
最大十家客户在保余额/核心资本	213.19	221.35	206.45
<b>资本充足性 (%)</b>			
净资产 (百万元)	21,769.31	23,574.50	24,697.42
核心资本 (百万元)	4,907.40	5,854.96	6,739.81
净资产放大倍数 (X)	2.77	3.98	4.89
核心资本放大倍数 (X)	12.30	16.05	17.92
融资担保放大倍数 (X)	4.21	6.74	8.91
<b>流动性 (%)</b>			
高流动性资产/总资产	13.51	17.28	22.29
高流动性资产/在保责任余额	6.48	6.34	6.21

## 附六：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
总债务	长期债务+短期债务
经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整-公益性资产调整
资产负债率	负债总额/资产总额
总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
期间费用率	期间费用合计/营业收入
经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附七：安徽省信用融资担保集团有限公司基本财务指标计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	业务及管理费	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-其他权益工具-按成本计量的可供出售权益工具-有偿还义务的明股实债
	核心资本担保放大倍数	在保责任余额/核心资本
	净资产放大倍数	在保责任余额/净资产
	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产

## 附八：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn