

芜湖市建设投资有限公司 2021 年度跟踪评级报告

项目负责人：方华东 hdfang@ccxi.com.cn

项目组成员：李攀 pli@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2021 年 06 月 25 日

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评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，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遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析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。

■ 本次评级结果中的信用等级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，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本跟踪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。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 1395号

芜湖市建设投资有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；

维持“17 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN002”、“19 芜湖建设 MTN001”、“19 芜湖战新债 01/19 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN001”、“20 芜湖战新债/20 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN002”、“20 芜湖建设 MTN003”、“20 芜湖建设 MTN004”、“20 芜湖建设 MTN005”、“21 芜湖建设 MTN001”和“21 芜湖建设 MTN002”的债项信用等级为 **AA+**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十五日

评级观点：中诚信国际维持芜湖市建设投资有限公司（以下简称“芜湖建投”或“公司”）的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“17 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN002”、“19 芜湖建设 MTN001”、“19 芜湖战新债 01/19 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN001”、“20 芜湖战新债/20 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN002”、“20 芜湖建设 MTN003”、“20 芜湖建设 MTN004”、“20 芜湖建设 MTN005”、“21 芜湖建设 MTN001”和“21 芜湖建设 MTN002”的债项信用等级为 **AA+**。中诚信国际肯定了芜湖市区域经济稳步增长，公司地位突出、获得了有力的外部支持以及投资收益可观等因素对公司信用水平的有力支撑。但同时，中诚信国际也关注到公司盈利能力弱化，债务压力较大以及公司对外担保余额较高等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

芜湖建投（合并口径）	2018	2019	2020	2021.3
总资产（亿元）	864.62	861.69	921.16	933.60
所有者权益合计（亿元）	416.33	413.51	455.94	455.44
总负债（亿元）	448.29	448.18	465.22	478.16
总债务（亿元）	336.12	347.14	360.28	376.97
营业总收入（亿元）	36.96	33.21	30.78	8.20
经营性业务利润（亿元）	-2.73	-3.03	-4.23	1.20
净利润（亿元）	2.70	2.81	3.19	0.77
EBITDA（亿元）	17.02	16.89	16.44	--
经营活动净现金流（亿元）	15.77	14.66	18.12	1.46
收现比(X)	1.21	0.90	0.91	0.57
营业毛利率(%)	14.33	14.81	14.87	12.97
应收类款项/总资产(%)	21.32	20.60	19.56	19.00
资产负债率(%)	51.85	52.01	50.50	51.22
总资本化比率(%)	44.67	45.64	44.14	45.29
总债务/EBITDA(X)	19.75	20.56	21.92	--
EBITDA 利息倍数(X)	1.50	1.55	1.66	--

注：1、中诚信国际根据 2018~2020 年三年连审审计报告及 2021 年一季度未经审计的财务报表整理，各期财务报告均采用新会计准则编制，且均采用期末数；2、公司未提供 2021 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标无效；3、中诚信国际将各期财务报告“长期应付款”中的带息部分计入长期债务、将“其他流动负债”中的带息部分计入短期债务。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：基础设施投融资(C250000 2019 02)

芜湖市建设投资有限公司打分卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	分数
营运效率 (13%)	经营性业务利润(亿元)*	-3.57	3
	收现比(X)*	0.97	8
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.97	7
	受限资产占总资产的比重(X)	0.00	10
资本结构与 资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	455.94	8
	总资本化比率(X)	0.44	8
	资产质量	7	7
业务运营 (20%)	业务稳定性与可持续性	7	7
治理与管控 (10%)	治理水平与管控能力	7	7
打分结果			a+
BCA			a+
支持评级调整			3
评级模型级别			AA+
打分卡定性评估与调整说明：			
受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(a+)的基础上通过支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及其他调整项等因素的考量。支持评级主要考虑了股东及政府等外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。			

*指标采用 2018 年~2020 年三年数据计算得出

正面

■ **稳步增长的区域经济。**芜湖市良好的区位优势，便利的交通、发达的产业经济和雄厚的工业基础等因素为经济的较快发展提供了有力的支持。2020 年，芜湖市实现地区生产总值（GDP）3,753.02 亿元，同比增长 3.8%。

■ **公司地位突出，获得了有力的外部支持。**公司进行战略转型以来，除继续承担芜湖市基础设施建设、棚户区改造、国有资产投资经营任务外，还在推进和提升芜湖市支柱产业、战略新兴产业等方面发挥了重要作用；股东在政策、业务发展和资金补助等方面持续给予公司大力支持。2020 年公司获得财政贴息、项目补贴合计 7.71 亿元。另外，2020 年股东以货币增资 5.85 亿元。

■ **投资收益可观。**公司根据芜湖市产业发展政策，积极拓展多种投资业务，在汽车、航空、金融、中介服务等多个行业进行了投资布局。2020 年，公司实现投资收益 5.36 亿元。

关注

■ **盈利能力有所弱化。**2020 年以来，公司盈利能力有所弱化，利润总额对政府补助和投资收益依赖较大。

■ **债务压力较大。**近年来，公司债务维持在较大规模，截至 2021 年 3 月末，公司总债务为 376.97 亿元，面临一定的债务压力。

■ **对外担保余额较高。**截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 71.64 亿元，占同期末公司净资产的 15.73%，中诚信国际将持续关注公司或有负债风险。

评级展望

中诚信国际认为，芜湖市建设投资有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**芜湖市经济实力显著增强；公司资本实力显著扩充；盈利大幅增长且具有可持续性。

■ **可能触发评级下调因素。**公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱；公司的财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，债务压力大幅提升等。

评级历史关键信息

芜湖市建设投资有限公司					
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	21 芜湖建设 MTN002 (AA+)	2021/06/04	方华东、屈露、李攀	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	21 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2021/03/08	李颖、屈露、李攀	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	--
AA+/稳定	20 芜湖建投 MTN005 (AA+)	2020/10/29	李颖、周璇	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 芜湖建投 MTN004 (AA+)	2020/09/22	李颖、屈露	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 芜湖建设 MTN003 (AA+) 20 芜湖建设 MTN002 (AA+) 20 芜湖建设 MTN001 (AA+) 20 芜湖战新债/20 芜专 01 (AA+) 19 芜湖战新债 01/19 芜专 01 (AA+) 19 芜湖建设 MTN001 (AA+) 18 芜湖建设 MTN002 (AA+) 18 芜湖建设 MTN001 (AA+) 17 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2020/06/24	高哲理、周璇	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 芜湖建设 MTN003 (AA+)	2020/04/07	高哲理、李颖	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 芜湖建设 MTN002 (AA+)	2020/02/25	李颖、屈露	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2020/01/15	高哲理、李颖、周璇	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	20 芜湖战新债/20 芜专 01 (AA+)	2019/12/31	高哲理、李颖、周璇	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	19 芜湖战新债 01/19 芜专 01 (AA+)	2019/09/12	李颖、周璇	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000_2019_02	阅读全文
AA+/稳定	19 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2019/04/18	陈志东、李颖、李文	中诚信国际基础设施投融资评级方法 140000_2018_01	阅读全文
AA+/稳定	18 芜湖建设 MTN002 (AA+)	2018/07/06	魏荣、李颖	中诚信国际基础设施投融资评级方法 140000_2018_01	阅读全文
AA+/稳定	18 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2018/04/03	魏荣、李颖	中诚信国际信用评级有限责任公司评级方法（地方投融资平台）CCXI_140200_2017_02	阅读全文
AA+/稳定	17 芜湖建设 MTN001 (AA+)	2017/08/04	魏荣、李颖	中诚信国际信用评级有限责任公司评级方法（地方投融资平台）CCXI_140200_2014_01	阅读全文

同行业比较

同区域基础设施投融资企业 2020 年主要指标对比表						
公司名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
芜湖建投	921.16	455.94	50.50	30.78	3.19	18.12
芜湖宜居	435.91	237.77	45.45	9.13	1.48	3.64

注：“芜湖宜居”为“芜湖宜居投资（集团）有限公司”简称

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额(亿元)	债券余额(亿元)	存续期	特殊条款
17 芜湖建设 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	20.00	20.00	2017/10/27~2022/10/27	--
18 芜湖建设 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	20.00	20.00	2018/05/07~2023/05/07	--
18 芜湖建设 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	10.00	10.00	2018/11/21~2023/11/21	--
19 芜湖建设 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	20.00	20.00	2019/04/29~2024/04/29	附第 3 年末调整票面利率选择权和投资者回售选择权
19 芜湖战新债 01/19 芜专 01	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	8.00	8.00	2019/10/25~2026/10/25	设置提前偿还条款, 在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末逐年分别偿付发行总额的 20%
20 芜湖建设 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	8.00	8.00	2020/02/28~2025/02/28	--
20 芜湖战新债/20 芜专 01	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	7.70	7.70	2020/02/25~2027/02/25	设置提前偿还条款, 在债券存续期第 3、4、5、6、7 个计息年度末逐年分别偿付发行总额的 20%
20 芜湖建设 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	2.50	2.50	2020/03/11~2025/03/11	--
20 芜湖建设 MTN003	AA ⁺	AA ⁺	2020/06/24	8.00	8.00	2020/04/22~2025/04/22	--
20 芜湖建设 MTN004	AA ⁺	AA ⁺	2020/09/22	4.00	4.00	2020/10/15~2025/10/15	--
20 芜湖建设 MTN005	AA ⁺	AA ⁺	2020/10/29	7.50	7.50	2020/11/05~2025/11/05	--
21 芜湖建设 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2021/03/08	15.00	15.00	2021/03/16~2024/03/16	--
21 芜湖建设 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	2021/06/04	5.00	5.00	2021/04/12~2024/04/12	--

资料来源：中诚信国际整理

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定期与不定期跟踪评级，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

表 1：截至目前公司募集资金使用情况（亿元）

债项名称	拟使用募集资金	已使用募集资金
17 芜湖建设 MTN001	20.00 亿元拟用于偿还存量有息债务	20.00
18 芜湖建设 MTN001	20.00 拟用于偿还存量有息债务	20.00
18 芜湖建设 MTN002	10.00 拟用于偿还存量有息债务	10.00
19 芜湖建设 MTN001	20.00 拟用于偿还存量有息债务	20.00
19 芜湖战新债 01/19 芜专 01	3.85 亿元用于太赫兹与毫米波集成电路技术工程研究中心，0.15 亿元用于太赫兹工程中心功率模块封装中试生产线，4.00 亿元用于补充公司营运资金。	8.00
20 芜湖建设 MTN001	8.00 亿元拟用于偿还存量有息债务	8.00
20 芜湖战新债 /20 芜专 01	3.70 亿元用于太赫兹与毫米波集成电路技术工程研究中心，0.15 亿元用于太赫兹工程中心功率模块封装中试生产线，3.85 亿元用于补充公司营运资金。	6.31
20 芜湖建设 MTN002	2.50 亿元拟用于偿还存量有息债务	2.50
20 芜湖建设 MTN003	8.00 亿元拟用于偿还存量有息债务	8.00
20 芜湖建设 MTN004	4.00 亿元拟用于偿还存量有息债务	4.00
20 芜湖建设 MTN005	7.50 亿元拟用于偿还存量有息债务	7.50
21 芜湖建设 MTN001	15.00 亿元拟用于偿还存量有息债务	15.00
21 芜湖建设 MTN002	5.00 亿元拟用于偿还存量有息债务	5.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复

合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

一季度经济运行情况，从生产端来看，第二产业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，但产业结构扭曲的情况已有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大。从外部环境来看，美国政府不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防范风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳

中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3月15日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年GDP季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

2020年芜湖市经济及财政实力稳步增强，固定资产投资增速放缓；2020年芜湖市财政平衡率提升4.23个百分点

2020年，芜湖市实现地区生产总值（GDP）3,753.02亿元，同比增长3.8%，GDP绝对值在安徽省内处于上游水平，三次产业结构由2019年的4.0:48.6:47.4调整为4.3:47.6:48.1。2020年10月末，芜湖市常住人口为364.44万人¹，按常住人口计算，人均GDP为102,980.46元。2020年芜湖市全年固定资产投资同比增长6.2%，增速小幅回落。

2020年，芜湖市实现一般公共预算收入331.4亿元。同期，实现政府性基金收入172.7亿元，同比上升20.42%，当年财政平衡率为68.27%，同比上升4.23个百分点，财政自给能力有所提升。截至2020年末，芜湖市地方政府债务余额为801.7亿元，

其中一般债务354.8亿元、专项债务446.9亿元。

表2：2020年芜湖市经济及财政概况

地区	GDP (亿元)	人均GDP (元)	一般公共预算收入 (亿元)
芜湖市	3,753.02	102,980.46	331.40

资料来源：芜湖市人民政府官网，中诚信国际整理

总体来看，芜湖市经济维持稳步增长态势，政府性基金收入规模和财政自给能力均有所提升。

2020年芜湖市土地出让情况好转，出让宗数、出让面积及成交总额有所增加，出让均价出现一定下滑

公司是芜湖市本级实施土地收储前整理开发的唯一主体，根据芜湖市土地利用总体规划及发展建设要求，在芜湖市市区开展土地整理工作。根据《关于规范土地储备和资金管理等相关问题的通知》（财综[2016]4号），城投公司一律不得再从事新增土地储备工作，同时土地储备项目所需资金，应当严格按照规定纳入政府性基金预算。故自2016年2月起，公司不再将土地整理开发收入计入主营业务收入。对于公司2016年以前已投入的土地开发成本，芜湖市政府将在相关土地出让后，将部分土地出让收入逐步以政府支持和补助资金的形式返还至公司，冲抵公司存货余额，平衡公司前期成本支出；同时区级应得的土地出让收入会在审计核定后，全部用于冲抵公司与各区的预付账款。

2020年，芜湖市土地出让情况在市场行情带动下有所好转，出让土地20宗，出让面积2,336.94亩，成交总额107.24亿元。

表3：2018~2020年芜湖市土地出让情况

项目	2018	2019	2020
土地出让宗数	18	13	20
土地出让面积（亩）	2,149.93	1,446.27	2,336.94
土地成交总额（亿元）	105.64	68.87	107.24
土地出让均价（万元/亩）	491.38	476.21	458.89
公司以其他形式收到的土地出让金返还（亿元）	--	5.97	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司目前棚户区改造项目均与芜湖市政府签订了

¹ 数据来自《芜湖市第七次全国人口普查公报》

政府购买服务协议，2020 年受棚改进度放缓影响，相关收入确认较少，但项目回款情况良好；公司在建棚改项目已投入完毕，且无拟建项目，未来业务发展存在一定不确定性

2020 年以来，公司棚户区改造项目仍采用政府购买服务模式，芜湖市相关政府部门按年度分期支付购买服务资金（包括项目投资、相关财务费用），并按照项目总投资的 3% 支付管理服务费。账务处理方面，公司将棚改项目投入资金记入“长期应收款”科目，每年收到财政的购买服务款项时，冲减该科目，同时将 3% 管理费服务费部分贷记“主营业务收入”。

公司政府购买服务收入确认与棚改项目进度相关，2020 年以来，棚户区改造进度放缓导致当期相关收入确认较少。

截至 2020 年末，四个棚改项目的总投资额 161.66 亿元，购买服务总额 225.73 亿元，项目建设期为 2016~2022 年，截至 2020 年末，公司已投资 161.66 亿元，已回款 49.25 亿元。后续新增棚改项目均由政府通过棚改专项债筹资解决，公司暂无拟建棚改项目。总体来看，公司在建棚改项目已投入完毕，且无拟建项目，未来业务发展存在一定不确定性。

表 4：截至 2020 年末公司棚户区改造项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	已回款金额
芜湖市 2016 年度城中村改造项目（一至四期）	51.84	51.84	18.62
芜湖市 2015 年棚户区改造七期八期项目	33.32	33.32	9.79
安徽省 2013-2017 年棚户区改造二期建设项目	26.91	26.91	8.49
安徽省 2013-2017 年棚户区改造三期建设项目	49.59	49.59	12.35
小计	161.66	161.66	49.25

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司在建基础设施项目与政府签署的合同较为完备，在建项目基本接近尾声，且无拟建项目，业务可持续性较弱

2020 年以来，公司基建项目仍然不确认收入，仅将项目建设期间收到的代建回购款计入在预收账款，待项目完工决算时，以预收账款冲销在建工程

或其他应收款。

截至 2020 年末，公司在建项目包括芜湖火车站站区枢纽建设项目和安徽省青弋江分洪道工程，计划总投资 62.45 亿元，已投资 62.45 亿元，公司暂无拟建项目，业务可持续性较弱。

表 5：截至 2020 年末公司基础设施项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	拟回购	开工时间	竣工时间	建设进度
芜湖火车站站区枢纽建设	33.34	33.34	33.67	2012	2021	在建
安徽省青弋江分洪道工程	29.11	29.11	29.40	2012	2020	在建
小计	62.45	62.45	63.07	--	--	--

注：完工时间以实际建设进度为准

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司承担了芜湖市重大产业投资及引导职能，2020 年公司实现的投资收益同比减少 5.47%；汽车零部件业务平稳发展，智能装备制造业务海外收入受疫情影响大幅下降，木材贸易业务收入规模受行业不景气影响有所下滑

股权投资：作为芜湖市重要的国有资产运营主体，公司依据芜湖市政府产业发展政策，积极拓展多种投资业务，在汽车、航空、金融、中介服务等多个行业进行了投资布局。截至 2020 年末，公司已投资的企业包括奇瑞控股集团有限公司、皖江金融

租赁有限公司及奇瑞汽车股份有限公司等，长期股权投资余额为 248.09 亿元。

公司进行产业投资一方面支持并带动了地方支柱产业的发展，同时获得良好的经济效益，丰富了资金筹集渠道。2020 年，公司实现投资收益 5.36 亿元，同比减少 5.47%。

表 6：截至 2020 年末公司主要股权投资情况（亿元、%）

单位名称	持股比例	账面余额
奇瑞控股集团有限公司	27.68	48.10
芜湖宜居投资（集团）有限公司	20.95	47.79
奇瑞汽车股份有限公司	8.70	22.21
皖江金融租赁股份有限公司	31.13	20.66
安徽省江北开发有限责任公司	40.32	21.01
合计	-	130.11

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

汽车零部件加工：公司汽车加工制造业务运营主体主要是芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司、安徽泓毅汽车技术股份有限公司和芜湖永达科技有限公司（以下分别简称“莫森泰克”、“泓毅股份”和“永达科技”）。

莫森泰克研发、生产、销售的主要汽车零部件产品为汽车玻璃升降器和汽车天窗。莫森泰克拥有完整的汽车天窗、玻璃升降器等开闭件产品产业链，在传统的开闭件产品方面具备自主正向开发能力，2020 年研发专项投入共计 2,171.79 万元；截至 2020 年末，莫森泰克拥有专利 210 项，其中发明专利 96 项。2020 年，莫森泰克营业收入和净利润分别为 5.96 亿元和 0.67 亿元。

表 7：近三年莫森泰克产销量情况(万台)

产品名称	2018		2019		2020	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
天窗	25.16	25.24	31.96	31.86	36.31	36.51
玻璃升降器	115.65	113.18	94.83	91.32	75.27	73.71
合计	140.81	138.42	126.79	123.18	111.58	110.22

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：近三年莫森泰克营业收入情况(万元、%)

产品名称	2018		2019		2020	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
天窗	29,332.33	50.70	37,608.91	59.86	42,051.29	70.52
玻璃升降器	7,553.20	13.05	12,597.8	20.05	10,589.61	17.76
柳州—玻璃升降器	20,865.57	36.06	11,952.08	19.02	6,674.05	11.19
模块	--	--	--	--	100.01	0.17
其他业务收入	106.91	0.18	674.43	1.07	213.19	0.36
合计	57,858.01	100.00	62,833.22	100.00	59,628.14	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

泓毅股份研发、生产、销售的主要汽车零部件产品为汽车安全带与安全气囊、汽车模具铸件、汽车底盘件和冲压件等产品。截至 2020 年末，泓毅股份拥有专利 304 个，其中发明专利 104 个，核心专利技术 304 项，2020 年研发投入共计 3,486.35 万

元。2020 年，泓毅股份营业收入和净利润分别为 7.43 亿元和 0.43 亿元。

表 9：近三年泓毅股份产销量情况

产品名称	2018		2019		2020	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
安全带（个）	254,939	245,809	111,850	120,227	140,224	151,816
冲压件（KG）	8,589,624	8,079,364	8,675,520	8,158,058	9,575,788	9,098,264
铸件（吨）	26,650	34,290	24,864	30,464	24,506	25,134
实型（吨）	6,418	12,370	6,964	15,788	7,041	15,140
安全气囊（个）	256,780	257,809	241,412	231,036	239,570	237,357

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 10：近三年泓毅股份营业收入情况（万元、%）

产品名称	2018		2019		2020	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
精密刀具	1,479.47	1.90	754.03	1.00	470.56	0.63
汽车底盘件	12,970.57	16.80	17,369.36	23.10	21,946.67	29.52
汽车冲压件、汽车钣金件	12,268.04	15.80	12,618.78	16.80	11,280.46	15.17
汽车铸件制造	24,918.30	32.20	22,367.03	29.80	18,582.75	25.00
安全带、安全气囊	20,607.43	26.60	16,077.95	21.40	15,328.87	20.62
其他收入	5,178.30	6.70	5,982.61	8.00	6,730.86	9.05
合计	77,422.11	100.00	75,169.76	100.00	74,340.17	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

永达科技主营业务为汽车有色、黑色铸锻件的制造与销售。截至 2020 年末，永达科技拥有有效专利 74 项，全部是自有发明创造，其中实用新型专利 68 项、发明专利 6 项，专利技术覆盖缸盖、缸体等

产品。2020 年，永达科技营业收入和净利润分别为 4.88 亿元和 0.02 亿元，主要是受行业整体增速放缓影响，公司收入下降。

表 11：近三年永达科技产销量情况（吨）

产品名称	2018		2019		2020	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
铝件产品	7,339.92	6,778.65	6,286.89	6,379.25	7,804.70	8,127.25
铁件产品	45,946.45	44,679.48	29,100.05	31,541.32	28,201.13	27,273.99

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 12：近三年永达科技营业收入情况（万元、%）

产品名称	2018		2019		2020	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
发动机配件	62,473.30	99.60	49,530.65	99.51	48,096.78	98.49
废料收入等	273.33	0.40	241.44	0.49	736.08	1.51
合计	62,746.63	100.00	49,772.09	100.00	48,832.86	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

智能设备制造：公司智能设备制造业务由下属企业埃夫特智能装备股份有限公司（以下简称“埃

夫特”）负责运营。截至 2020 年末，埃夫特总资产为 33.07 亿元，净资产 21.26 亿元，资产负债率为

36.01%。2020年埃夫特实现营业收入11.34亿元，其中境内收入占比为42.58%。同期净利润为-1.71亿元，主要是受疫情影响，海外收入大幅下降。

产品方面，埃夫特主要产品包括核心零部件产品、机器人整机和机器人系统集成解决方案。其中，核心零部件产品主要为控制器和伺服驱动产品，控制器主要用于公司自主生产的工业机器人整机；机器人整机以关节型机器人为主；系统集成产品是埃夫特根据生产线产品性能，为汽车、汽车零部件、家具制造、金属加工等行业提供焊接和铆接、搬运和检测、喷涂、打磨和抛光、铸造、智能装配、智能物流与输送等解决方案。核心技术方面，埃夫特主持、承担或参与工信部、科技部国家科技重大专项2项、863计划项目5项、十三五国家重点研发计划15项，工信部智能制造装备发展专项9项，参与制定机器人行业国家标准6项。此外，埃夫特已于2020年7月15日在科创板首发上市，股票代码为688165.SH。截至2020年末，公司间接持有埃夫特27.78%的股权，为其第一大股东。

木材贸易：公司木材贸易业务运营主体为孙公司安徽省江海通供应链管理集团有限公司（以下简称“江海通公司”），截至2020年末，控股子公司芜湖远大创业投资有限公司持有其40%的股权，为其第一大股东。

江海通公司主要从事各种商品进出口贸易，承办海运、陆运、空运及内河水运的一般货物的国内、国际货运代理业务。目前主要业务集中在木材贸易领域，下游客户主要是境内外主要木材进口口岸以及产业聚集区、加工园区。2020年江海通公司营业收入和净利润分别为0.50亿元和-0.11亿元。

中诚信国际认为，公司棚改和基建项目建设稳步推进，汽车加工制造、智能设备制造及木材贸易

等业务板块协同发展，成为公司主要的收入来源；股权投资业务对公司盈利形成了有益补充。中诚信国际将对莫森泰克、泓毅股份、永达科技、埃夫特及江海通公司未来生产经营情况保持关注。

财务分析

以下分析基于公司提供的经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2018~2020年三年连审财务报告以及未经审计的2021年一季度财务报告。公司财务报表均按新会计准则编制，本报告采用各期期末数。

2020年公司营收规模同比小幅下降，营业毛利率同比下滑，期间费用管控能力有待加强；截至2021年3月末，公司收现比水平大幅下降，回款管控能力需加强

2020年公司主营业务收入为29.30亿元，同比小幅下降8.18%。2020年公司棚改完工户数增加，带来政府购买服务收入0.15亿元，同期公司汽车及汽车零部件销售收入为17.51亿元，占主营业务收入比重为59.76%，收入规模相比去年同期下降3.15%，系子公司永达科技收入下滑所致。2020年智能设备及集成业务收入为11.16亿元，同比下降10.72%，主要系受疫情影响，海外收入大幅下降。2020年贸易及其他收入为0.49亿元，同比下降63.16%，主要系受环保因素和中美贸易摩擦影响，江海通部分贸易业务发展受限。

毛利率方面，2020年，公司主营业务毛利率为13.44%，较上年下降0.71个百分点。汽车零部件销售业务毛利率为14.25%，和去年基本持平；智能设备及集成业务毛利率下滑4.30个百分点至12.07%；由于木材贸易行业整体不景气以及下游客户不稳定，2020年贸易及其他业务毛利率进一步下降11.33个百分点至-10.79%。

表 13：2018-2020 年公司主营业务收入构成及毛利率情况（亿元）

项目名称	2018		2019		2020	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
政府购买服务	0.00	--	0.00	--	0.15	100.00%

汽车及汽车零部件销售	19.25	12.04%	18.08	13.62%	17.51	14.25%
智能设备及集成业务	12.87	10.70%	12.50	16.37%	11.16	12.07%
贸易及其他	2.62	2.95%	1.33	0.54%	0.49	-10.79%
合计	34.74	10.86%	31.91	14.15%	29.30	13.44%

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

期间费用方面，公司期间费用主要系管理费用和财务费用，销售费用占比较小。2020 年公司管理费用为 5.74 亿元，和去年基本持平；财务费用增加 0.94 亿元至 2.54 亿元，主要系公司债务规模有所扩大以及收到的财政贴息减少所致。受期间费用上升的影响，2020 年公司期间费用率进一步提升至 30.32%。2021 年 1~3 月，公司期间费用合计 2.04 亿元，期间费用率为 24.92%，公司期间费用的控制情况有待加强。

利润总额方面，投资收益为公司利润总额的重要构成，2020 年公司投资收益为 5.36 亿元，其中公司对奇瑞控股、安徽省江北开发有限责任公司、国开厚德（北京）投资基金有限公司和徽商银行股份有限公司确认的当期投资收益分别为 1.99 亿元、0.56 亿元、0.52 亿元和 0.46 亿元。同期公司计入营业外收入和其他收益科目的政府补助分别为 0.16 亿元和 0.83 亿元。2021 年 1~3 月，公司利润总额为 0.74 亿元，其中投资收益为-0.45 亿元，其他收益为 2.24 亿元。

收现比方面，受汽车零部件和木材贸易销售收入下降、政府回款减少影响，公司 2020 年收现比维持在 0.91 倍的低水平。2021 年 1~3 月，受永达科技和泓毅股份等子公司销售回款滞后影响，公司收现比大幅降至 0.57 倍。

表 14：近年来公司盈利能力相关指标

	2018	2019	2020	2021.3
期间费用合计（亿元）	8.20	8.49	9.33	2.04
营业总收入（亿元）	36.96	33.21	30.78	8.20
期间费用率（%）	22.18	25.55	30.32	24.92
利润总额（亿元）	2.69	2.69	3.00	0.74
经营性业务利润（亿元）	-2.73	-3.03	-4.23	1.20
毛利率（%）	14.33	14.81	14.87	12.97
投资收益（亿元）	4.56	5.67	5.36	-0.45
营业外损益（亿元）	1.36	0.26	2.71	-0.01
其他收益（亿元）	0.56	0.87	0.83	2.24
收现比（X）	1.21	0.90	0.91	0.57

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2020 年公司总资产仍以项目成本和长期股权投资为主，资产流动性一般；所有者权益规模大幅增加，总债务规模小幅提升

截至 2020 年末，公司总资产规模为 921.16 亿元，同比增长 6.90%，主要系存货、其他应收款、长期应收款和长期股权投资共同影响所致。同期末，存货为 27.68 亿元，同比减少 50.13%，主要系当期公司核销土地资产所致。同期末，其他应收款为 46.41 亿元，同比减少 16.97%，主要系当期收到奇瑞控股等公司应分配的股利及收回往来款所致，其中往来款 45.62 亿元，主要应收对象为芜湖市公路管理局 9.63 亿元、南陵县建设投资发展有限公司 4.64 亿元、芜湖市国有土地收购储备中心 3.64 亿元、芜湖县建设投资有限公司 3.14 亿元和繁昌县建设投资有限公司 2.99 亿元，合计占同期末其他应收款余额的 51.78%。同期末，长期应收款为 117.62 亿元，均为应收棚改款。同期末，长期股权投资为 248.09 亿元，同比增长 44.78%，主要系股权投资增加所致。截至 2021 年 3 月末，公司总资产进一步上升至 933.60 亿元，其中根据新金融工具准则将可供出售金融资产余额全部调整至其他权益工具投资。

截至 2020 年末，公司所有者权益大幅增加至 455.94 亿元，其中实收资本为 121.24 亿元，同比增加 70.21%，主要系当期芜湖市国资委划入公用事业并注资 5.85 亿元所致；资本公积为 58.02 亿元，同比减少 21.29%，主要系当期核销土地资产所致；未分配利润为 224.90 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司所有者权益为 455.44 亿元。

截至 2020 年末，公司总负债为 465.22 亿元，同比增加 17.04 亿元，其中，短期借款同比增长 8.54

亿元，主要系非同一控制企业合并增加所致，其他应付款同比增长 6.98 亿元，主要系往来款增加所致。受公司发债影响，应付债券同比增加 27.62 亿元。由于 2020 年公司所有者权益大幅提升，总资本化比率和资产负债率有所下降；从债务结构来看，公司以长期债务为主。截至 2021 年 3 月末，短期债务/总债务为 0.12 倍，债务结构相对合理。

表 15：近年来公司资本结构及资产质量相关指标

	2018	2019	2020	2021.3
总资产（亿元）	864.62	861.69	921.16	933.60
预付账款（亿元）	212.65	212.34	209.10	209.42
其他应收款（亿元）	57.29	54.15	46.41	45.27
存货（亿元）	60.05	55.83	27.68	27.80
可供出售金融资产（亿元）	36.43	40.89	40.27	0.00
长期应收款（亿元）	112.12	107.65	117.62	115.96
长期股权投资（亿元）	155.85	171.35	248.09	247.28
在建工程（亿元）	52.28	41.35	41.75	44.47
其他权益工具投资（亿元）	0.00	0.10	0.10	40.77
所有者权益（亿元）	416.33	413.51	455.94	455.44
实收资本（亿元）	67.23	71.23	121.24	121.24
资本公积（亿元）	82.22	73.71	58.02	56.98
未分配利润（亿元）	220.19	222.02	224.90	225.82
总负债	448.29	448.18	465.22	478.16
应付账款	23.31	20.69	19.50	20.69
其他应付款	73.27	68.99	75.97	73.20
一年内到期的非流动负债	66.65	31.08	39.40	29.88
长期借款	160.00	163.81	152.64	152.59
应付债券	70.00	118.00	145.63	175.64
短期债务/总债务（X）	0.26	0.15	0.16	0.12
资产负债率（%）	51.85	52.01	50.50	51.22
总资本化比率（%）	44.67	45.64	44.14	45.29
应收类款项/总资产（%）	21.32	20.60	19.56	19.00

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2020 年公司经营活动净现金流规模有所提升，筹资活动净现金流由负转正；受 EBITDA 规模小幅下降及总债务规模小幅上升的共同影响，EBITDA 对总债务的覆盖能力有所减弱

2020 年公司经营活动净现金流同比上升 23.60% 至 18.12 亿元，主要系往来款回收较多而拨付减少所致；2020 年投资活动仍然为负且缺口有所扩大，系公司继续增加投资且子公司芜湖市产教融合发展有限公司拨付安徽师范大学皖江学院转设投资

款所致；筹资活动方面，受偿债支出逐年减少影响，筹资活动净现金流缺口逐年收窄，2020 年转为为正。

偿债指标方面，公司经营活动净现金流对总债务的覆盖能力较弱，但可有效覆盖利息支出。受 EBITDA 小幅下降及总债务规模小幅上升影响，2020 年公司 EBITDA 对总债务的覆盖能力有所减弱；但受利息支出减少的影响，2020 年公司 EBITDA 对利息的覆盖能力小幅提升。截至 2021 年 3 月末，受货币资金增加和短期债务下降的共同影响，货币资金/短期债务上升至 1.51 倍，公司短期偿债压力较小。

表 16：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2018	2019	2020	2021.3
经营活动净现金流（亿元）	15.77	14.66	18.12	1.46
投资活动净现金流（亿元）	8.17	-12.44	-17.31	1.97
筹资活动净现金流（亿元）	-17.78	-1.44	0.59	9.14
总债务（亿元）	336.12	347.14	360.28	376.97
总债务/EBITDA（X）	19.34	20.56	21.92	--
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	1.53	1.55	1.66	--
经营活动净现金流/总债务（X）	0.05	0.04	0.05	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数（X）	1.39	1.34	1.83	--
货币资金/短期债务（X）	0.63	1.07	0.97	1.51

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司备用流动性较为充足，2022~2023 年债务到期压力较大；对外担保规模较大，且均未设置反担保措施，需关注相关代偿风险

截至 2021 年 3 月末，公司总债务为 376.97 亿元，2021 年 4~12 月、2022 年及 2023 年到期债务分别为 12.05 亿元、54.84 亿元和 46.53 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司获得的银行授信总额为 456.90 亿元，剩余未使用额度为 212.30 亿元，备用流动性较为充足。

截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额为 71.64 亿元，占同期末公司净资产的 15.73%，主要对外担保对象为奇瑞汽车股份有限公司、芜湖市交通投资有限公司以及芜湖市鸠江建设投资有限公司等，但均未设反担保措施，中诚信国际将对因对外担保可能引致的或有负债风险保持关注。

表 17：截至 2021 年 3 月末公司对外担保情况

被担保人	担保余额（亿元）
奇瑞汽车股份有限公司	30.40
芜湖市交通投资有限公司	16.61
芜湖市鸠江建设投资有限公司	7.40
芜湖长江大桥投资建设有限公司	6.50
芜湖新马投资有限公司	4.00
芜湖长江大桥公路桥有限公司	3.61
芜湖宜居投资(集团)有限公司	2.04
芜湖市第五人民医院	0.95
芜湖市皖江城市建设投资有限公司	0.13
合计	71.64

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2021 年 3 月末，公司受限资产为 3.03 亿元，占总资产的 0.32%。

表 18：截至 2020 年末，公司受限资产明细（亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	0.77	承兑汇票保证金和信用证保证金
应收票据	1.57	质押用于开立银行承兑汇票
应收款项融资	0.24	质押用于开立银行承兑汇票
固定资产	0.36	抵押用于借款、开具票据
无形资产	0.08	抵押用于借款、开具票据
合计	3.03	--

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《企业信用报告》，截至 2021 年 4 月 1 日，公司近三年存续期内债务无未结清不良信贷信息，无欠息信息，未出现逾期未偿还银行贷款的情况，未出现已发行债务融资工具到期未偿付情形。

外部支持

公司作为芜湖市重要的基础设施建设和产业发展投融资主体，为城市基建和相关产业扶持方面发挥了关键作用，并在资金补贴，政策扶持和资产注入等方面得到了股东的大力支持

芜湖市位于中国经济增长最快、最具发展活力的长江三角洲中心地带，以其得天独厚的生态环境、地理位置和交通优势，成为长三角制造产业逐步向内陆转移的重要基地。2015 年 9 月，合芜蚌作为安徽省依托城市被纳入国家全面改革创新试验区，2016 年 6 月，芜湖市被纳入长三角都市圈一体化发展。芜湖市战略地位十分重要，且综合经济实力持

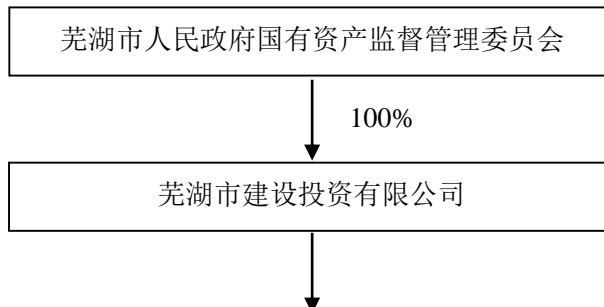
续增强，具备向区域内企业协调较多金融及产业资源的能力。

公司是芜湖市重要的基础设施建设和产业发展投融资主体，具备较强的区域专营性，地位十分重要。股东也从资产注入和资金补助等方面给予了公司大力支持。1) 2020 年，公司获得财政贴息、项目补贴等政府补助合计 7.71 亿元；2) 近年来，股东多次增资，其中，2020 年股东增资 5.85 亿元，同时股东将公用事业的 100% 股权注入公司，截至 2021 年 3 月末，公司注册资本上升至 121.24 亿元。

评级结论

综上所述，中诚信国际将维持芜湖市建设投资有限公司的主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“17 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN001”、“18 芜湖建设 MTN002”、“19 芜湖建设 MTN001”、“19 芜湖战新债 01/19 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN001”、“20 芜湖战新债/20 芜专 01”、“20 芜湖建设 MTN002”、“20 芜湖建设 MTN003”、“20 芜湖建设 MTN004”、“20 芜湖建设 MTN005”、“21 芜湖建设 MTN001”和“21 芜湖建设 MTN002”的债项信用等级为 **AA+**。

附一：芜湖市建设投资有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2021 年 3 月末)



序号	级次	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
1	1	芜湖长江大桥路桥有限公司	芜湖	建筑	60.00	--	设立
2	2	芜湖远大创业投资有限公司	芜湖	股权投资	88.43	--	设立
3	2-1	芜湖产业投资基金有限公司	芜湖	股权投资	--	100.00	设立
4	2-2	芜湖风险投资基金有限公司	芜湖	股权投资	--	100.00	设立
5	2-3	芜湖天使投资基金有限公司	芜湖	股权投资	--	100.00	设立
6	2-4	芜湖远宏工业机器人投资有限公司	芜湖	工业生产	--	95.00	合并
7	2-5	埃夫特智能装备股份有限公司	芜湖	工业生产	--	27.78	合并
8	2-5-1	希美埃(芜湖)机器人技术有限公司	芜湖	工业生产	--	81.00	合并
9	2-5-1-1	江西希美埃机器人工程有限公司	赣州	工业生产	--	50.50	购买
10	2-5-2	CMA ROBOTICS S.p.A.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
11	2-5-2-1	CMA ROBOTER GMBH	德国	工业生产	--	100.00	新设
12	2-5-3	埃华路(芜湖)机器人工程有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	新设
13	2-5-3-1	广东埃华路机器人工程有限公司	佛山	工业生产	--	100.00	合并
14	2-5-4	EVOLUT S.p.A	意大利	工业生产	--	99.99	合并
15	2-5-4-1	Webb Robotica S.r.l.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
16	2-5-5	瑞博思(芜湖)智能控制系统有限公司	芜湖	股权投资	--	60.00	合并
17	2-5-6	W.F.C. Holding S.p.A.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
18	2-5-6-1	OLCI Engineering S.r.l.	意大利	工业生产	--	100.00	合并
19	2-5-6-2	OLCI Engineering India Private Ltd.	印度	控股	--	100.00	合并
20	2-5-6-3	ECG Administra ção E Participa ções LTDA.	巴西	工业生产	--	100.00	合并
21	2-5-6-4	GME Aerospace Ind. De Mat. Composto LTDA.	巴西	工业生产	--	100.00	合并
22	2-5-6-5	Autorobot Strefa sp. z. o.o.	巴西	工业生产	--	100.00	合并
23	2-5-7	广东埃汇智能装备有限公司	佛山	工业生产	--	60.00	新设
24	2-5-8	上海埃奇机器人技术有限公司	上海	工业生产	--	100.00	新设
25	2-5-9	EFORT Europe S.r.l.	意大利	投资	--	100.00	新设
26	2-5-10	EFOTR France S.a.S.	法国	工业生产	--	100.00	新设
27	2-6	安徽省江海通供应链管理有限公司	芜湖	贸易	--	40.00	新设
28	2-6-1	安徽新大地冷冻品供应链管理有限公司	芜湖	贸易	--	100.00	新设
29	2-6-2	安徽新五洲现代供应链管理有限公司	芜湖	贸易	--	100.00	新设
30	2-6-3	安徽新江海包装检验检测中心有限公司	芜湖	贸易	--	100.00	新设
31	3	芜湖永达科技有限公司	芜湖	工业生产	51.00	--	合并
32	4	安徽泓毅汽车技术股份有限公司	芜湖	工业生产	60.00	--	合并
33	4-1	芜湖普威技研有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	合并
34	4-1-1	湖南普威汽车零部件有限公司	湘潭	工业生产	--	100.00	合并
35	4-2	芜湖金安世腾汽车安全系统有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	合并
36	4-2-1	芜湖金鹏汽车部件有限公司	芜湖	工业生产	--	95.00	合并
37	4-3	芜湖泓鹤材料技术有限公司	芜湖	工业生产	--	100.00	合并
38	4-4	大连嘉翔科技有限公司	大连	工业生产	--	51.00	合并
39	5	芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司	芜湖	工业生产	43.54	--	合并
40	5-1	柳州莫森泰克汽车科技有限公司	柳州	工业生产	--	100.00	合并
41	6	芜湖市产教融合发展有限公司	芜湖	投资	100.00	--	新设
42	7	上海松芜企业发展有限公司	上海	房地	80.00	--	新设
43	8	芜湖市公用事业运营有限责任公司	芜湖	投资	100.00	--	合并

注：1、对埃夫特智能装备股份有限公司控股比例为 37.03% 小于 50%，但属于第一大股东，具有实际控制权，故纳入合并范围 2、2016 年 6 月，公司与芜湖远大创业投资有限公司、芜湖江海通供应链投资合伙企业（有限合伙）、芜湖市安泰投资引导基金管理有限公司共同出资设立安徽省江海通供应链管理有限公司，远大创投持股比例为 40%。同时江海通公司股东会决议通过董事会 3 名成员中 2 名由远大创投委派，章程规定董事会决议需经半数以上通过，从而对江海通公司具有实际控制权，故纳入合并范围。3、2017 年 11 月，根据芜湖市国有资产监督管理委员会《关于芜湖市建设投资有限公司协议收购芜湖莫森泰克汽车科技股份有限公司事项的批复》（国资经[2017]197 号），公司协议收购奇瑞科技持有的莫森泰克 45% 的股权，莫森泰克股东大会决议通过，其董事会 7 名非独立董事中 4 名由公司提名，章程规定董事会决议需经过半数以上董事通过，公司具有控制权，故纳入合并范围。



资料来源：公司提供

附二：芜湖市建设投资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）	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	545,527.70	555,451.90	564,166.99	686,916.33
应收账款	149,738.72	156,862.15	161,360.74	161,361.41
其他应收款	572,851.87	541,528.25	464,050.18	452,705.80
存货	600,500.60	558,320.40	276,810.53	279,955.88
长期投资	1,922,763.00	2,123,422.37	2,884,609.29	2,880,540.73
在建工程	522,802.17	413,505.85	417,468.11	444,658.17
无形资产	228,072.25	225,697.10	213,226.34	209,578.74
总资产	8,646,215.08	8,616,896.44	9,211,600.16	9,335,989.05
其他应付款	732,706.28	689,913.09	759,661.38	732,047.08
短期债务	872,684.89	519,873.01	579,180.39	454,019.30
长期债务	2,488,531.27	2,951,502.42	3,023,643.54	3,315,711.04
总债务	3,361,216.16	3,471,375.43	3,602,823.93	3,769,730.34
总负债	4,482,945.63	4,481,805.40	4,652,248.40	4,781,574.19
费用化利息支出	113,760.11	109,112.51	99,229.63	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
实收资本	672,250.00	712,250.00	1,212,400.00	1,212,400.00
少数股东权益	244,669.49	243,764.81	295,989.18	292,877.16
所有者权益合计	4,163,269.45	4,135,091.03	4,559,351.76	4,554,414.86
营业总收入	369,599.51	332,135.18	307,820.68	82,035.27
经营性业务利润	-27,316.99	-30,282.71	-42,334.16	11,967.83
投资收益	45,567.57	56,674.92	53,626.24	-4,522.30
净利润	27,014.25	28,129.90	31,921.26	7,670.21
EBIT	140,649.63	135,971.77	129,231.67	--
EBITDA	170,190.11	168,860.90	164,380.46	--
销售商品、提供劳务收到的现金	446,050.00	298,608.21	280,532.04	46,676.94
收到其他与经营活动有关的现金	160,183.50	212,488.58	214,469.19	56,657.07
购买商品、接受劳务支付的现金	262,401.21	228,633.06	205,688.00	42,232.32
支付其他与经营活动有关的现金	107,105.53	63,760.00	40,327.39	27,302.46
吸收投资收到的现金	143,943.15	41,427.65	135,383.72	0.00
资本支出	16,240.64	11,344.26	6,099.18	1,328.42
经营活动产生现金净流量	157,672.44	146,572.86	181,225.77	14,553.54
投资活动产生现金净流量	81,650.89	-124,409.90	-173,073.56	19,737.17
筹资活动产生现金净流量	-177,838.79	-14,367.52	5,941.35	91,382.29

财务指标	2018	2019	2020	2021.3
营业毛利率(%)	14.33	14.81	14.87	12.97
期间费用率(%)	22.18	25.55	30.32	24.92
应收类款项/总资产(%)	21.32	20.60	19.56	19.00
收现比(X)	1.21	0.90	0.91	0.57
总资产收益率(%)	1.57	1.57	1.45	--
资产负债率(%)	51.85	52.01	50.50	51.22
总资本化比率(%)	44.67	45.64	44.14	45.29
短期债务/总债务(X)	0.26	0.15	0.16	0.12
FFO/总债务(X)	0.04	0.03	0.02	--
FFO 利息倍数(X)	1.23	0.92	0.84	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	1.39	1.34	1.83	--
总债务/EBITDA(X)	19.75	20.56	21.92	--
EBITDA/短期债务(X)	0.20	0.32	0.28	--
货币资金/短期债务(X)	0.63	1.07	0.97	1.51
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.50	1.55	1.66	--

注 1、中诚信国际根据 2018~2020 年三年连审审计报告及 2021 年一季度未经审计的财务报表整理，各期财务报告均采用新会计准则编制，且均采用期末数；2、公司未提供 2021 年一季度现金流量表补充资料，故相关指标无效；3、中诚信国际将各期财务报告“长期应付款”中的带息部分计入长期债务、将“其他流动负债”中的带息部分计入短期债务。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	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+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	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+所有者权益合计)
	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
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+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
	营业毛利率	=(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本合计-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	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
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	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
偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“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。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)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”。

附四：信用等级符号及定义

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	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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

短期债券等级符号	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	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。