

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】360号

宿州市新区建设投资集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“17宿州经开债/PR宿新债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“17宿州经开债/PR宿新债”信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二一年六月二日



信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与宿州市新区建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、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。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月20日



宿州市新区建设投资集团有限公司主体及 “17 宿州经开债/PR 宿新债” 2021 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2021/6/20	AA/稳定	唐 骊	黄一戈

债项信用 评级模型

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
17 宿州经开债/PR 宿新债	AAA	AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

1.基础评分模型

一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分
地区综合实力	区域层级	20.00%	14.00	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	21.60
	GDP 总量	32.00%	25.60		净资产总额	36.00%	21.60
	GDP 增速	4.00%	2.40		资产负债率	9.00%	7.20
	人均 GDP	4.00%	1.60		全部债务资本化比率	9.00%	7.20
地区综合实力	一般公共预算收入	32.00%	19.20	（实收资本+资本公积）/资产总额	补助收入/利润总额	5.00%	3.00
	一般公共预算收入增速	4.00%	3.20		5.00%	2.00	
	上级补助收入	4.00%	3.20				

主体概况

公司作为宿州市经济技术开发区最重要的基础设施建设主体，承担宿州经开区范围内的基础设施建设，同时从事工业品销售、融资担保等业务。宿州经济技术开发区管理委员会为公司的唯一股东和实际控制人。

2.二维矩阵映射

维度	地区综合实力									
	1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档	9 档	
企业经营与财务实力	1 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-
	2 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-
	3 档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-
	4 档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+
	5 档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	6 档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+
	7 档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+
	8 档	AA	AA-	A+						
	9 档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+

基础模型参考等级 AA

3.评级调整因素

基础模型参考等级	AA
评级调整因素	无
4.主体信用等级	AA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，宿州市经济实力仍很强，宿州经开区发展态势仍良好；公司业务区域专营性仍很强，继续得到股东及各方的大力支持；安徽省担保集团对“17 宿州经开债/PR 宿新债”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金诚关注到，跟踪期内，公司资产流动性仍较差，仍面临较大的资本支出压力，资金来源对筹资活动的依赖仍较大。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“17 宿州经开债/PR 宿新债”的信用等级为 AAA。

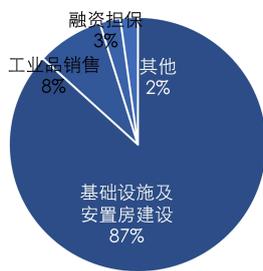
同业对比

项目	宿州市新区建设投资集团有限公司	安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	安徽省江南产业集中区建设投资发展（集团）有限公司	淮南市山南开发建设有限责任公司
地区	宿州市	安庆市	池州市	淮南市
GDP (亿元)	2045.0	2467.7	868.9	1337.2
GDP 增速 (%)	3.9	4.0	4.0	3.3
人均 GDP (元)	36129*	52597*	58466*	38366*
一般公共预算收入 (亿元)	133.2	141.6	66.9	104.0
一般公共预算支出 (亿元)	486.0	482.4	177.8	288.1
资产总额 (亿元)	110.01	174.63	58.61	128.85
所有者权益 (亿元)	51.87	87.72	58.04	88.17
营业收入 (亿元)	7.73	11.97	7.98	9.78
利润总额 (亿元)	1.80	2.07	0.77	1.17
资产负债率 (%)	52.84	49.77	26.49	31.57
全部债务资本化比率 (%)	48.89	40.26	19.14	15.28

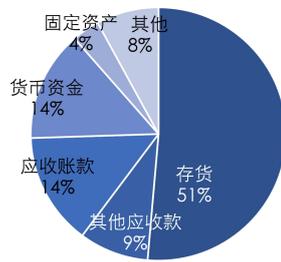
注：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业公司，表中数据年份均为 2020 年。带“*”数据为估算所得
数据来源：东方金诚整理

主要指标及依据

2020年公司营业收入构成



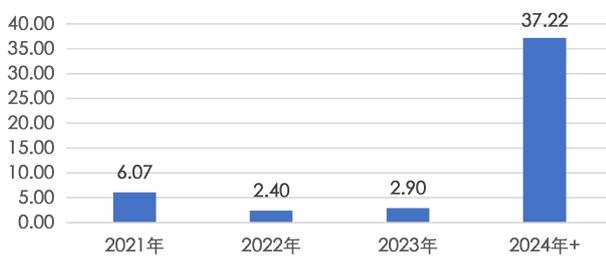
2020年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2018年	2019年	2020年
资产总额	93.19	98.07	110.01
所有者权益	44.44	50.11	51.87
营业收入	9.18	8.01	7.73
利润总额	2.13	2.10	1.80
全部债务	34.21	40.39	49.62
资产负债率	52.32	48.90	52.84
全部债务资本化比率	43.50	44.63	48.89

2020年末公司全部债务到期结构 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2018年	2019年	2020年
地区	宿州市		
GDP 总量	1630.20	1978.75	2044.99
GDP 增速	8.5	8.7	3.9
人均 GDP (元)	28757	34773	-
一般公共预算收入	111.56	130.17	133.19
一般公共预算收入增速	11.4	16.7	2.3
上级补助收入 (近似)	253.19	272.74	287.67

优势

- 跟踪期内,宿州市地区经济保持发展,经济实力仍很强,宿州经开区以生化医药、鞋服制造为主导的工业经济增速较快,整体发展态势仍良好;
- 公司继续从事宿州经开区范围内的基础设施及安置房建设,区域专营性仍很强;
- 作为宿州经开区最重要的基础设施建设主体,公司在资金注入、财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的大力支持;
- 安徽省担保集团综合财务实力极强,对“17 宿州经开债/PR 宿新债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

关注

- 公司流动资产中变现能力较差的存货及应收类款项占比仍较高,资产流动性仍较差;
- 公司在建及拟建的基础设施及安置房项目投资规模较大,仍面临较大的资本支出压力;
- 公司经营活动现金流持续净流出,资金来源对筹资活动的依赖仍较大。

评级展望

预计宿州市及宿州市经济技术开发区经济将保持增长,公司基础设施建设等业务区域专营性仍较强,得到股东及相关各方的持续有力支持,评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AAA (17 宿州经开债/17 宿新债)	2020/6/22	孟 洁 唐 骊 赵子涵	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA/稳定	AAA (17 宿州经开债/17 宿新债)	2018/6/26	高 路 张业灏 吕 石	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015 年)》	阅读原文
AA-/稳定	AAA (17 宿州经开债/17 宿新债)	2017/7/6	高 路 刘萧匀	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015 年)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
17 宿州经开债 /PR 宿新债	2020/6/22	12.00	2017/8/4~2024/8/4	连带责任保证担保	安徽省信用担保集团有限公司/AAA/稳定

注：“17 宿州经开债/PR 宿新债”设置本金提前偿付条款。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及 2017 年宿州市新区建设投资集团有限公司公司债券（以下简称“本期债券”或“17 宿州经开债/PR 宿新债”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于宿州市新区建设投资集团有限公司（以下简称“宿新建投”或“公司”）提供的相关经营、财务数据及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

主体概况

公司是由宿州市重点项目办公室和宿州市建设投资公司于 2002 年 1 月 4 日共同出资成立的国有企业，初始注册资本为人民币 520.00 万元。历经数次股权变更及增资，截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 4.00 亿元，跟踪期内未发生变化。2020 年 8 月，宿州市重点项目办公室将持有的公司 5.2%股权转让给宿州经济技术开发区管理委员会（以下简称“宿州经开区管委会”），转让后，宿州经开区管委会持有公司 100%股权，为公司的唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司作为宿州市经济技术开发区（以下简称“宿州经开区”）最重要的基础设施建设主体，继续承担宿州经开区范围内的基础设施及安置房建设，同时继续从事工业品销售、融资担保等业务。

截至 2020 年末，公司拥有 13 家二级子公司，较 2019 年新增 1 家，系投资设立的宿州市新区汽车服务有限公司。

图表 1 截至 2020 年末公司纳入合并范围的二级子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	简称	注册资本	持股比例
宿州新区融资担保有限公司	宿新担保	17000.00	100.00
宿州市东区汽车产业发展有限公司	东区汽产	3000.00	100.00
宿州市新区园林绿化工程有限公司	宿新园林	1000.00	100.00
宿州市新区水务有限公司	宿新水务	200.00	100.00
安徽坤盛新能源有限责任公司	坤盛新能源	5000.00	100.00
宿州市创新投资发展有限公司	宿新创投	52000.00	100.00
宿州鸿鹏纺织服务有限公司	鸿鹏纺织	2000.00	100.00
宿州新区人力资源服务有限公司	宿新人力	200.00	100.00
宿州新区建设置业有限公司	宿新置业	2000.00	100.00
宿州市新区小额贷款有限责任公司	宿新小贷	12000.00	75.00
宿州经开区保税仓储物流有限公司	保税物流	3000.00	100.00
宿州经开区重点产业投资债权基金（有限合伙）	产投基金	50000.00	99.998
宿州市新区汽车服务有限公司	新区汽车	500.00	100.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

“17 宿州经开债/PR 宿新债”为 12 亿元的 7 年期的固定利率债券，票面利率 5.98%。本期债券起息日为 2017 年 8 月 4 日，到期日为 2024 年 8 月 4 日，还本付息方式为每年付息一次，分期偿还本金。“17 宿州经开债/PR 宿新债”由安徽省信用担保集团有限公司（以下简称“安

徽省担保集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至本报告出具日，“17 宿州经开债/PR 宿新债”已按期支付到期本金和利息。

本期债券募集资金为 12.00 亿元，其中 1.10 亿元拟用于宿州经济技术开发区沱河安置区三期项目建设、1.50 亿元拟用于宿州经济技术开发区陈营子安置小区一期项目建设、1.60 亿元拟用于宿州经济技术开发区东部标准化厂房项目建设、3.00 亿元拟用于宿州经济技术开发区供排水管网工程（一期）项目建设（以下合称“本期债券募投项目”）、4.80 亿元拟用于补充营运资金。截至 2020 年末，本期债券募集资金已使用 11.25 亿元。

宏观经济与政策环境

在低基数和经济修复作用下，2021 年一季度 GDP 增速大幅冲高，短期内物价呈抬头之势

一季度 GDP 同比增速达到 18.3%，两年复合增速为 5.0%，整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头，但距疫情前 6.0% 的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善，原有的“生产强、消费弱”局面有所改观，商品和服务消费加速，而工业生产已过修复高峰点，其中 3 月出现明显减速迹象。另外，疫情受到稳定控制后，一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度 GDP 增速将回落至 8.0% 左右，两年复合增长率则升至 5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3 月 PPI 同比达到 4.4%，CPI 同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2 和社融增速在 3 月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调 1 到 2 个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021 年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

行业及区域经济环境

行业分析

随着宏观政策进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境将边际收紧

受新冠疫情影响，2020 年宏观经济面临较大冲击，政策逆周期调节力度进一步加大，城投债发行和净融资规模均创出历史新高。2021 年，随着国内经济运行进入“后疫情”时期，宏观政策将进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境亦边际收紧。从政府层面，2021 年 3 月财政部发布的预算报告以及 4 月国务院出台的《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》都再次强调，要坚持防范化解地方政府隐性债务风险不动摇，坚决遏制隐性债务增量。从城投债

的监管和发行层面，4月22日上交所和深交所同步发布了公司债券审核重点关注事项的相关指引，并对公司债券募集资金用途的管控趋严。但东方金诚亦关注到，政策调整也强调“稳字当头、不急转弯”的总基调，以避免出现政策悬崖。

城投公司信用风险进一步分化，非标违约或仍将常态化

2021年，在政策“不急转弯”的总基调下以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。但在城投再融资环境边际收紧而债务到期兑付压力不减的背景下，投资者对于违约风险上升的担忧将使得其风险偏好承压，这在抑制需求总量的同时，也将加剧城投债市场分化。预计城投行业非标违约仍将常态化，私募债偶发违约的可能性继续增大，城投“信仰”迎来更大挑战。

地区经济

1.宿州市

跟踪期内，宿州市地区经济保持发展，整体经济实力依然很强

跟踪期内，宿州市经济保持发展。2020年，宿州市地区生产总值在安徽省16个地级市中仍位居第8位；受新冠疫情影响增速较2019年有所下降，但经济实力依然很强。投资仍是拉动宿州市经济增长的最主要动力，2020年宿州市列入省亿元以上重点项目709个，累计完成投资810亿元。宿州中原航空学校、埇桥区广识智能供配电设备生产线建设等一批项目竣工；淮宿蚌城际铁路宿州段、合新高铁泗县段、宿州西站配套设施及站区综合开发等一批重大基础设施项目加快推进。

2020年，宿州市三次产业结构调整为15.2:35.2:49.6。跟踪期内，宿州市工业经济保持较快增长，规模以上工业增加值同比增长5.3%。其中，34个工业大类行业中有19个行业增加值保持增长，煤炭开采和洗选业同比增长173.8%，农副食品加工业同比增长1.9%。同时，在房地产业的推动下，宿州市第三产业保持快速发展。2020年，宿州市房地产开发投资453.4亿元，同比增长29.7%；房屋销售面积807.32万平方米，同比增长7.2%；房屋销售额455.97亿元，同比增长15.0%。

图表2 2018年~2020年宿州市主要经济指标及对比情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1630.20	8.5	1978.75	8.7	2044.99	3.9
人均地区生产总值（元）	28757	7.6	34773	-	-	-
规模以上工业增加值	-	10.1	-	10.0	-	5.3
第三产业增加值	776.00	10.3	980.90	8.8	1014.96	3.0
固定资产投资	-	15.5	-	13.4	-	5.9
社会消费品零售总额	554.30	13.0	621.09	12.0	1082.57	3.3
进出口总额（亿美元）	7.40	28.3	9.10	23.2	13.42	47.6

资料来源：2018年~2020年宿州市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

2.宿州市经济技术开发区

跟踪期内，宿州经开区以生化医药、鞋服制造为主导的工业经济增速较快，整体发展态势仍良好

跟踪期内，宿州经开区规上工业增加值同比增长 11.3%，固定资产投资同比增长 22.4%，高新技术产业增加值同比增长 21.2%，进出口总额同比增长 40.1%，主要经济指标增速位居市管园区前列。

2020 年，宿州经开区工业经济增速较快。生化医药、鞋服制造两个首位产业实现产值 63.66 亿元，同比增长 14.37%。同期，宿州经开区积极围绕首位产业和新材料新能源、高端装备制造等主导产业，推进重点项目建设 and 招商引资工作。2020 年签约工业类项目 25 个，协议总投资 59 亿元。列入省亿元以上重点项目完成年度投资计划的 128.9%、竣工率 125%；谋划总投资 140.5 亿元的皖北承接产业转移集聚区重大项目 25 个。安徽省级化工园区首批通过认定，生物医药科技园一期二期全部竣工，红杉生物和中粮生化获批省科技重大专项项目审核并立项，新宇药业获批省微生物药物工程研究中心。汽车电子零配件产业入驻了 6 家企业，形成小规模产业集群。

财政状况

宿州市

宿州市一般公共预算收入保持增长，并获得较大规模的上级补助收入与政府性基金收入，财政实力仍很强

2020 年，宿州市一般公共预算收入为 133.19 亿元，同比增长 2.3%；一般公共预算支出 486.01 亿元。宿州市地方财政自给率¹为 27.40%，地方财政自给程度依然较低。同期，宿州市持续获得较大规模的上级补助收入。宿州市政府性基金收入为 198.46 亿元，同比有所下降；政府性基金支出 266.76 亿元。

2020 年末，宿州市政府债务余额 565.3 亿元，债务限额 620.5 亿元。

宿州市经济技术开发区

跟踪期内，宿州经开区一般公共预算收入增长较快，财政自给程度仍较高

2020 年，宿州经开区实现一般公共预算收入 12.89 亿元，同比增长 23.27%，其中税收收入 10.70 亿元，占比 83.01%，仍是一般公共预算收入的重要组成部分。

同年，宿州经开区一般公共预算支出为 8.19 亿元，较上年有所减少。2020 年，宿州经开区财政自给率为 157.39%，较上年大幅提升，财政自给程度仍较高。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入有所减少，仍主要来源于基础设施建设业务，毛利润和毛利率均有所减少

¹ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

公司作为宿州经开区最重要的基础设施建设主体，继续从事宿州经开区范围内的基础设施及安置房项目建设，业务仍具有很强的区域专营性。

2020年，公司实现营业收入7.73亿元，受疫情影响同比有所减少，仍主要来源于基础设施及安置房建设业务。公司从事的融资担保及其他业务收入规模仍较小，占营业收入的比重仍较低。

2020年，公司毛利润略有减少，基础设施及安置房建设、融资担保业务仍是公司毛利润的主要来源。同年，公司综合毛利率有所下降。

图表3 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施及安置房建设	6.10	66.40	7.23	90.27	6.71	86.81
工业品销售	2.22	24.17	0.39	4.82	0.65	8.40
融资担保	0.29	3.21	0.28	3.48	0.20	2.63
其他	0.57	6.22	0.11	1.43	0.17	2.16
合计	9.18	100.00	8.01	100.00	7.73	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施及安置房建设	0.80	13.04	0.89	12.25	0.87	13.00
工业品销售	0.03	1.16	0.04	11.13	-0.07	-11.08
融资担保	0.29	100.00	0.28	100.00	0.20	100.00
其他	0.07	12.56	0.08	66.01	0.11	66.25
合计	1.19	12.94	1.28	16.02	1.12	14.42

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施及安置房建设

跟踪期内，公司继续承担宿州经开区范围内的基础设施及安置房建设，区域专营性依然很强；公司在建及拟建的基础设施及安置房项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

跟踪期内，根据宿州经开区管委会相关授权，公司继续从事宿州经开区范围内的安置房和路网、污水厂等基础设施项目建设，业务仍具有很强的区域专营性。公司基础设施及安置房建设业务继续由公司本部和宿新创投负责，仍主要采取委托代建和自建模式，跟踪期内未发生变化。

2020年，公司完工的基础设施及安置房建设项目包括东部标准化厂房一期、金江八路道路项目工程等。同期，确认基础设施建设收入6.71亿元，较上年有所下降。

截至2020年末，公司重点在建基础设施及安置房项目包括本期债券募投项目、水岸新城、七里安置区、宿州生物医学科技园一期等，计划总投资合计为36.32亿元，已完成投资24.70亿元，尚需投资11.62亿元。同期末，公司拟建项目包括经开区地表水厂、经开区西区雨水管网修复、经开区智能制造产业园项目、王徐棚改安置区、污水处理厂提标改造及配套管网工程等，计划总投资18.61亿元，计划完工时间集中在2022年~2024年。总体来看，公司在建及拟建的基础设施及安置房项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

图表 4 截至 2020 年末公司在建基础设施及安置房建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	累计投资	尚需投资
供排水管网工程（一期）项目*	5.63	4.50	1.13
陈营子安置小区一期项目*	2.80	1.80	1.00
东部标准化厂房二期*	1.10	1.10	0.00
东部标准化厂房三期*	1.10	0.70	0.40
沱河安置区三期*	1.85	1.65	0.20
水岸新城	5.86	4.50	1.36
七里安置区	5.55	2.00	3.55
宿州生物医学科技园一期	3.70	2.30	1.40
天奇药业标准化厂房	2.50	1.40	1.10
宋刘安置区一期	2.10	2.00	0.10
宿州生物医学科技园二期	1.80	1.00	0.80
宋刘安置区二期	1.33	0.80	0.53
龙河安置区三期	1.00	0.95	0.05
合计	36.32	24.70	11.62

注：带“*”为本期债券募投项目
资料来源：公司提供，东方金诚整理

融资担保

跟踪期内，公司融资担保业务毛利润仍是公司毛利润的重要补充；公司担保代偿情况好于上年，但担保对象仍以中小企业为主，抗风险能力较弱，仍存在一定的担保代偿风险

跟踪期内，公司融资担保业务仍由子公司宿新担保²负责。担保规模方面，截至 2020 年末，宿新担保在保企业 49 家，在保业务 81 笔，在保余额为 3.58 亿元。2020 年，宿新建投实现融资担保毛利润 0.20 亿元，是公司毛利润的重要补充。

2020 年，宿新担保融资担保业务当年累计代偿金额为 1089 万元，累计代偿企业数达 3 家。

总体来看，公司主要为宿州经开区范围内的企业融资提供担保，但担保对象仍以中小企业为主，抗风险能力较弱，仍存在一定的担保代偿风险。

工业品销售

跟踪期内，公司工业品销售业务大幅增长，毛利润和毛利率为负

跟踪期内，工业品销售业务继续由下属子公司坤盛新能源³负责，具体从事铅酸蓄电池和铅酸蓄电池极板等产品的生产和销售。销售对象主要为浙江平湖华龙实业股份有限公司、安徽润达金属材料有限公司、浙江天地之光电池制造有限公司、河北天一电器有限公司等。

2020 年，公司实现工业品销售收入 0.65 亿元，同比大幅增加；毛利润和毛利率为负。

外部支持

跟踪期内，公司仍为宿州经开区最重要的基础设施建设主体，在资金注入、财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的大力支持

² 宿新担保成立于 2006 年，注册资本 10000.00 万元，主要是为解决宿州经开区范围内中小企业融资难、扶持中小企业健康发展而设立的专业担保机构。
³ 坤盛新能源成立于 2014 年 10 月，注册资本 5000.00 万元，主营业务包括储能电池材料及配件生产和销售、各类电池极板、电动助力车用电池、电动道路车用电池、电动汽车用电池、太阳能风能存储电池的生产和销售，电动车组销售以及成品铅加工销售。

资金注入方面，2020年，宿州经开区管委会向公司注入货币资金0.50亿元。财政补贴方面，2020年，宿州经开区管委会和宿州市发改委等给予公司财政补贴1.13亿元。

考虑到公司未来将继续在宿州经开区基础设施建设领域发挥重要作用，预计股东及相关各方未来仍将对公司提供大力支持。

企业管理

截至2020年末，公司注册资本和实收资本均为人民币4.00亿元，较2019年末未发生变化；宿州经济技术开发区管理委员会持有公司100.00%的股权，仍为公司的实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构和组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了2020年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至2020年末，公司纳入合并报表子公司共13家，较2019年新增1家，系投资设立的新区汽车。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模继续增长，仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较差的存货及应收类款项占比仍较高，资产流动性仍较差

2020年末，公司资产总额为110.01亿元，较2019年末有所增长，其中流动资产占比93.98%，主要由存货、应收账款、货币资金和其他应收款构成。

2020年末，公司存货较2019年末有所增长，仍主要为土地使用权和基础设施项目成本。土地使用权共计52宗，账面价值为29.87亿元，为商业、住宅、工业用地，土地类型为出让，均已取得土地使用权证，其中取得方式为政府无偿划拨的6宗土地未缴纳土地出让金，取得方式为招拍挂的46宗土地已缴纳土地出让金；基础设施建设成本为19.16亿元。

2020年末，公司应收账款15.74亿元，较2019年末略有增加，仍主要为应收宿州经开区管委会的基础设施项目款15.68亿元，占应收账款余额的99.34%。同期末，公司对因产品质量纠纷而产生的对天能电池集团有限公司和成都斌辉商贸有限公司的应收账款（416.53万元）全额计提坏账准备。2020年末，公司货币资金为15.51亿元，主要为银行存款，较2019年末大幅增加，系创投项目融资增加导致期末货币资金增加。

公司其他应收款主要为应收相关单位的拆借款和应收融资担保代偿款。2020年末，公司其他应收款较2019年末有所增加，前五名单位分别为宿州经济技术开发区财政局（3.80亿元）、宿州经开区管委会（2.96亿元）、安徽惠丰新能源股份有限公司（0.40亿元、民企）、宿州市财政局（0.34亿元）和宿州市第八建筑安装工程有限公司（0.28亿元、民企），合计占比71.60%。其中，对安徽惠丰新能源股份有限公司等6家民企的应收款合计1.02亿元，金额较大且应付对象不具备偿还能力，已全额计提坏账准备。

2020年末，公司非流动资产较2019年末略有减少，主要由固定资产和可供出售金融资产

构成。其中，固定资产主要为公司自有的房屋及建筑物、机械设备和运输工具等；可供出售金融资产主要系对宿州经开区徽银城镇化一号基金（有限合伙）、安徽宿州农村商业银行股份有限公司、安徽柏拉阿图医药科技有限公司的投资。

截至 2020 年末，公司受限资产合计为 18.01 亿元，占总资产的比重为 16.37%，其中受限的货币资金为 0.57 亿元，为担保保证金；用于借款质押的应收账款为 8.10 亿元；用于抵押及发行债券反担保的存货为 6.31 亿元；用于借款抵押的固定资产为 3.02 亿元。

图表 5 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额	93.19	98.07	110.01
流动资产	86.98	91.09	103.38
存货	38.55	50.87	56.52
应收账款	17.13	14.69	15.74
货币资金	15.60	10.94	15.51
其他应收款	9.14	8.48	9.69
非流动资产	6.21	6.98	6.63
固定资产	3.54	3.51	3.85
可供出售金融资产	0.92	1.51	2.01

其他应收款不包含应收利息和应收股利

资料来源：审计报告，东方金诚整理

资本结构

跟踪期内，得益于宿州经开区管委会注入资金及经营利润积累，公司所有者权益有所增长，资本实力有所增强

2020 年末，公司所有者权益较 2019 年末略有增长。公司实收资本未发生变化，仍为 4.00 亿元；资本公积较 2019 年末略有增长，系宿州经开区管委会向公司注入资金所致；公司未分配利润较上年继续增长，为公司经营利润的累积。

图表 6 公司所有者权益情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
所有者权益	44.44	50.11	51.87
实收资本	4.00	4.00	4.00
资本公积	30.63	35.36	35.86
未分配利润	8.56	9.37	10.48

资料来源：审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额较上年末有所增长，结构仍以非流动负债为主

2020 年末，公司负债总额为 58.13 亿元，较上年有所增长，其中非流动负债占比为 73.93%，公司负债结构仍以非流动负债为主。同期末，公司流动负债主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债和应付账款构成。

2020 年末，公司其他应付款主要为公司应付相关单位的拆借款（4.69 亿元）和押金保证金。同期末，公司一年内到期的非流动负债较上年末大幅增长，为一年以内到期的长期借款、应付

债券和长期应付款。公司应付账款仍主要为公司应付相关单位的项目工程款和材料款。

2020年末，公司非流动负债较2019年末有所增长，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

2020年末，公司长期借款较2019年末大幅增长，主要系建设项目增长所致。其中，保证和质押借款10.73亿元、抵押加保证加质押借款4.00亿元、质押借款6.98亿元、保证借款5.90亿元、保证和抵押借款1.84亿元、信用借款1.38亿元。2020年末，公司应付债券7.15亿元，为本期债券余额。2020年末，公司长期应付款较2019年末有所减少，主要系宿州经开区徽银城镇化一号基金（2.50亿元）、宿州市城市建设投资集团（控股）有限公司（1.93亿元）、安徽宿州维盛经贸有限公司（0.25亿元）等向公司提供的借款或往来资金。

图表7 公司负债情况（单位：亿元）

指标	2018年末	2019年末	2020年末
负债总额	48.76	47.96	58.13
流动负债	13.85	10.92	15.15
其他应付款	7.29	4.83	5.18
一年内到期的非流动负债	3.98	3.81	7.00
应付账款	1.60	1.24	1.93
非流动负债	34.91	37.04	42.98
长期借款	15.73	18.86	30.83
应付债券	11.90	11.92	7.15
长期应付款	7.28	6.25	5.00

其他应收款不包含应收利息和应收股利

资料来源：审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司全部债务规模继续增长，仍以长期有息债务为主

跟踪期内，公司全部债务规模继续增长。2020年末，公司全部债务为49.62亿元，其中，长期有息债务占全部债务的比重为85.70%，占比较2019年末略有下降。同期末，公司资产负债率、全部债务资本化比率较2019年末均有所上升。

图表8 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元、%）

项目	2018年末	2019年末	2020年末
全部债务	34.21	40.39	49.62
其中：长期有息债务	30.13	36.48	42.52
短期有息债务	4.08	3.91	7.10
资产负债率	52.32	48.90	52.84
全部债务资本化比率	43.50	44.63	48.89

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司对外担保金额较大，仍面临一定的代偿风险

截至2020年末，公司对外担保金额12.24亿元，占净资产比重为23.59%。其中，公司本部对国有企业宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司的担保金额为8.25亿元，对民营企业的担保金额为0.41亿元；宿新担保对安徽大盘特种装备车辆有限公司等44家单位担保金额为3.58

亿元。总体来看，公司仍面临一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所减少，利润总额对财政补贴仍存在较大依赖，盈利能力依然较弱

2020年，公司营业收入7.73亿元，同比有所减少，仍主要来源于基础设施建设业务。同期，公司营业利润率为12.97%，同比有所下降。

2020年，公司期间费用0.31亿元，占营业收入的比重为4.03%，占比仍很低。同期，公司利润总额1.80亿元，同比略有减少，其中财政补贴占利润总额的比重为62.87%，利润总额对财政补贴仍存在较大依赖。

2020年，公司总资本收益率、净资产收益率均较2019年有所下降，盈利能力依然较弱。

图表9 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	9.18	8.01	7.73
营业利润率	12.28	15.98	12.97
期间费用	0.25	0.28	0.31
利润总额	2.13	2.10	1.80
其中：财政补贴	1.17	1.31	1.13
总资本收益率	2.63	2.28	1.76
净资产收益率	4.62	4.09	3.40

资料来源：审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流仍为净流出，资金来源对筹资活动的依赖仍较大

2020年，公司经营活动现金流入为8.23亿元，主要为收到的基础设施及安置房项目回款、财政补贴以及与其他单位往来款和暂借款形成的现金流入；现金收入比率为88.88%，较2019年有所下降。公司经营活动现金流出为11.01亿元，主要为公司支付的基础设施建设工程款、往来款等形成的现金流出；经营活动净现金流仍为净流出状态。总体来看，公司经营性现金流对波动性较大的基础设施回款、财政补贴以及往来款等依赖仍较大，仍存在一定的不确定性。

2020年，公司投资活动现金流入主要为收回小额贷款收到的现金；投资活动现金流出主要为公司发放的小额贷款；投资活动产生的净现金流为0.64亿元，由负转正。

2020年，公司筹资活动现金流入主要为借款等形成的现金流入；筹资活动现金流出主要为偿还债务及相应利息形成的现金流出；筹资活动产生的净现金流为6.70亿元。

2020年，公司现金及现金等价物增加额4.55亿元，总体现金流状况有所改善。

图表 10 公司现金流情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 审计报告, 东方金诚整理

偿债能力

跟踪期内, 公司作为宿州经开区最重要的基础设施建设主体, 主营业务仍具有很强的区域专营性, 继续得到股东及相关各方的大力支持, 公司偿债能力依然很强

2020年末, 公司流动比率、速动比率较2019年末有所下降, 现金比率基本持平, 仍处于较高水平; 货币资金对短期有息债务的保障能力较强。公司经营性现金流入易受波动性较大的项目款、往来款等影响, 存在一定的不确定性, 对债务的保障程度较低。

从长期偿债能力指标来看, 2020年末, 公司长期债务资本化比率同比有所增长; EBITDA对全部债务的覆盖程度仍较弱。

图表 11 公司偿债能力指标情况 (单位: %)

指标名称	2018年末	2019年末	2020年末
流动比率	627.94	834.36	682.18
速动比率	349.67	368.43	309.24
现金比率	112.62	100.23	102.32
货币资金/短期有息债务 (倍)	3.82	2.80	2.18
经营现金流动负债比率	-24.11	-65.61	-18.36
长期债务资本化比率	40.40	42.13	45.05
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.99	0.96	0.74
全部债务/EBITDA	15.23	18.18	25.69

资料来源: 审计报告, 东方金诚整理

截至2020年末, 公司全部债务期限结构如下图表所示。公司2021年~2022年到期债务规模为8.47亿元, 公司2020年末未受限货币资金为14.94亿元, 对到期债务有一定保障。

图表 12 截至2020年末公司债务期限结构 (单位: 亿元)

偿还年份	2021年	2022年	2023年	2024年及以后
到期债务	6.07	2.40	2.90	37.22

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

考虑到公司作为宿州经开区最重要的基础设施建设主体, 主营业务仍具有很强的区域专营性, 继续得到股东及相关各方的大力支持, 公司偿债能力依然很强。

同业对比

同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为AA的地级市园区级基础设施建设主体，对地区经济财政主要指标以及企业财务数据进行对比，表中数据均为2020年。

图表 13 同业对比（单位：亿元、%）

项目	宿新建投	安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	安徽省江南产业集中区建设投资发展(集团)有限公司	淮南市山南开发建设有限责任公司
地区	宿州市	安庆市	池州市	淮南市
GDP	2045.0	2467.7	868.9	1337.2
GDP 增速	3.9	4.0	4.0	3.3
人均 GDP (元)	36129*	52597*	58466*	38366*
一般公共预算收入	133.2	141.6	66.9	104.0
一般公共预算支出	486.0	482.4	177.8	288.1
资产总额	110.01	174.63	58.61	128.85
所有者权益	51.87	87.72	58.04	88.17
营业收入	7.73	11.97	7.98	9.78
利润总额	1.80	2.07	0.77	1.17
资产负债率	52.84	49.77	26.49	31.57
全部债务资本化比率	48.89	40.26	19.14	15.28

资料来源：公开资料，东方金诚整理

宿州市地区生产总值、GDP 增速在对比组中处于中游，人均 GDP 最低；一般公共预算收入和一般公共预算支出规模在对比组中较高。

公司资产总额在对比组中处于中下游，所有者权益规模最小，营业收入在对比组中较低，利润总额在对比组中较高，债务率水平在对比组中较高。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告（银行版），截至2021年3月，公司本部已结清和未结清贷款信息中无关注类和不良类贷款记录。截至本报告出具日，公司发行的“17 宿州经开债/PR 宿新债”已按期支付到期本金和利息。

抗风险能力

基于对宿州市及宿州经开区地区经济、股东及相关各方对公司各项支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力依然很强。

增信措施

担保方式及范围

安徽省担保集团对本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保的范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

担保效力

安徽省担保集团综合财务实力极强，对“17 宿州经开债/PR 宿新债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

安徽省担保集团成立于 2005 年，是经安徽省人民政府皖政秘〔2005〕144 号批准，在原安徽省中小企业信用担保中心、原安徽省创新投资有限公司的基础上，吸纳原安徽省科技产业投资有限公司和原安徽省经贸投资集团有限责任公司，由安徽省政府全额出资成立的省级政策性中小企业融资性担保机构。安徽省担保集团成立时注册资本为 18.60 亿元，此后获得了安徽省政府多次增资，其注册资本规模已上升至全国融资性担保机构首位。经多次增资，截至 2020 年末，安徽省担保集团实收资本增至 202.66⁴亿元，资本实力居全国融资性担保机构首位。安徽省政府直接持有安徽省担保集团 100.00% 的股权，为安徽省担保集团实际控制人。

安徽省担保集团是安徽省唯一一家省级融资担保机构，主要开展直接担保业务和再担保业务，其中直接担保业务包括以贷款担保、债券担保为主的融资性担保业务和以诉讼保全、工程履约为主的非融资性担保业务。依托业务模式的持续创新以及政府的大力支持，安徽省担保集团注册资本、净资产、在保余额等主要指标均居于国内前列，具备很强的品牌效应和社会影响力。另外，安徽省担保集团通过控股子公司开展投资、不良资产处置等各类业务。截至 2020 年末，安徽省担保集团纳入合并范围的子公司包括 17 家，子公司业务包括投资管理、不良资产处置、融资担保和再担保等业务。

截至 2020 年末，安徽省担保集团资产总额为 289.12 亿元，所有者权益为 217.69 亿元；融资性担保余额为 373.10 亿元，同比下降 5.19%。其中，债券担保余额占比为 88.16%，较 2019 年末增加 5.60 个百分点；贷款担保占比为 11.84%。非融资性担保余额为 29.87 亿元，较 2019 年末下降 12.15%。

安徽省传统工业、高新技术产业和战略性新兴产业发展较好，整体经济保持平稳增长，财政实力强，为省内融资性担保行业发展创造了有利条件；安徽省担保集团以“4321”为主的再担保业务体系不断完善，风险分担机制运行效果较好，在全国担保行业具有示范效应，再担保业务规模较高且整体呈上升趋势，政策性担保职能突出；安徽省担保集团近年逐步退出风险较高的贷款担保项目，以安徽省内城投债担保为主的债券担保占比逐渐上升，融资性担保业务发展状况较好且受益于低于 2 的担保放大倍数发展空间大；安徽省担保集团由安徽省财政厅直管，在安徽省融资担保体系内处于核心地位，能够持续得到安徽省政府资金支持；安徽省担保集团资本规模在同业中持续处于领先水平，为业务开展提供极强支撑。

同时，东方金诚也关注到，安徽省担保集团融资性担保客户以地方城投公司为主，担保业务行业和客户集中度较高；宏观经济下行叠加新冠疫情负面影响下，区域内民营企业经营压力持续上升，安徽省担保集团担保代偿率处于较高水平，近年来当期代偿率维持在 4%；安徽省担保集团作为政策性担保机构，担保费率较低，净资产收益率在 1% 以下，整体盈利能力偏弱；安

⁴ 根据《关于报送省科技厅 2020 年创新型省份建设专项资金（第二批）预算细化的函》（皖科预算函【2020】17 号），安徽省财政厅下达安徽省担保集团 2 亿元，作为省级科技融资担保公司注册资本金，截至 2020 年 12 月 31 日，公司已收到拨付款 2 亿元。根据《中共安徽省委办公厅 安徽省人民政府办公厅关于进一步推动南北合作共建现代产业园区的意见》（皖办发【2016】66 号）规定，安徽省财政厅拨付公司 2020 年度省财政资金 9.8 亿元，用于对南北合作共建园区投融资公司进行资本金注资，并相应增加国有资本金。根据省政府第 94 次常务会议审议通过《省级融资再担保机构建设方案》精神，安徽省财政厅拨付公司 5 亿元，其中 4 亿元用于充实省再担保公司资本金，1 亿元用于对省融资再担保公司 2020 年度实际代偿进行补助。

安徽省担保集团资产中股权投资等Ⅲ级资产占比较高，2020年Ⅲ类资产占比为51.87%，且股权投资标的多为政府划入或政策性参股，整体资产流动性偏弱。

综上所述，安徽省担保集团综合财务实力极强，东方金诚维持安徽省担保集团主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。安徽省担保集团对“17宿州经开债/PR宿新债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，宿州市地区经济保持发展，经济实力仍很强，宿州经开区以生化医药、鞋服制造为主导的工业经济增速较快，整体发展态势仍良好；公司继续从事宿州经开区范围内的基础设施及安置房建设，区域专营性仍很强；作为宿州经开区最重要的基础设施建设主体，公司在资金注入、财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的大力支持。

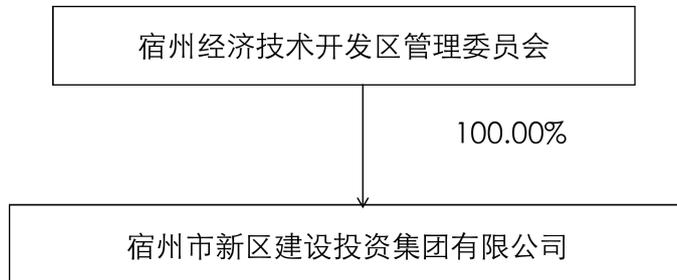
同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，公司流动资产中变现能力较差的存货及应收类款项占比仍较高，资产流动性仍较差；公司在建及拟建基础设施及安置房项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司经营活动现金流持续净流出，资金来源对筹资活动的依赖仍较大。

安徽省担保集团综合财务实力极强，对“17宿州经开债/PR宿新债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

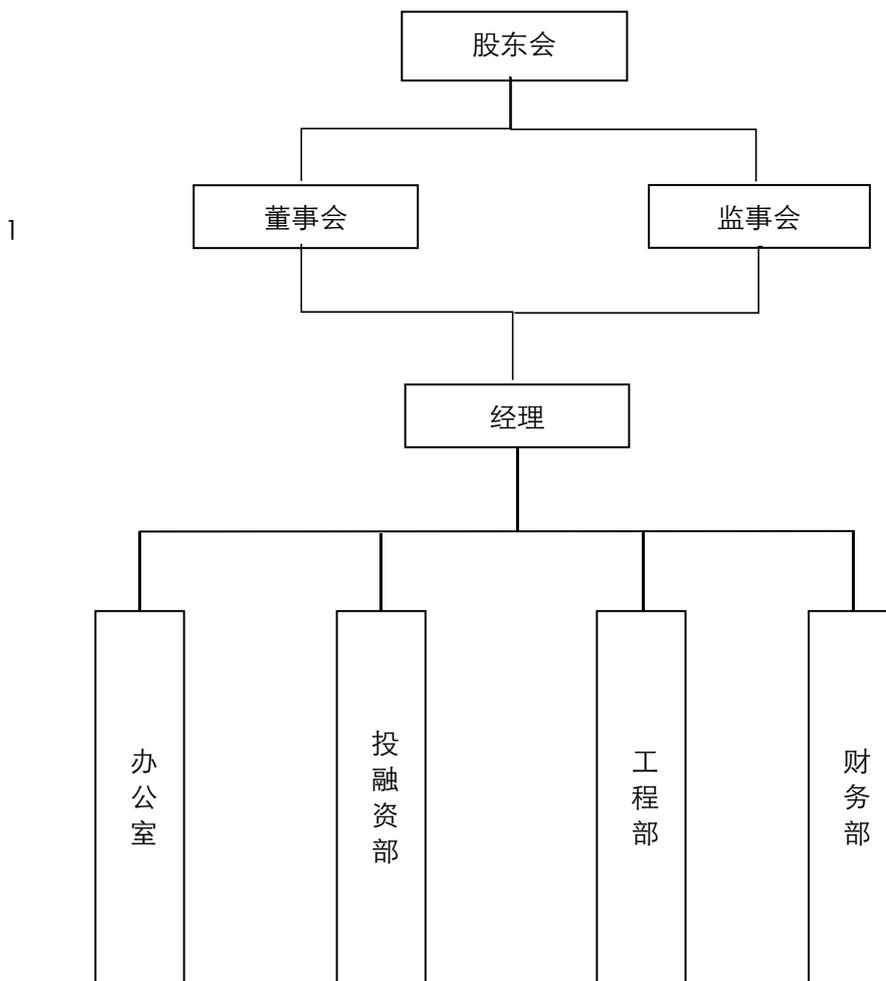
东方金诚维持公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，维持“17宿州经开债/PR宿新债”的信用等级为AAA。

附件一：截至 2020 年末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018年(末)	2019年(末)	2020年(末)
主要财务数据 (单位: 亿元)			
资产总额	93.19	98.07	110.01
其中: 存货	38.55	50.87	56.52
应收账款	17.13	14.69	15.74
货币资金	15.60	10.94	15.51
其他应收款	9.14	8.49	9.69
固定资产	3.54	3.51	3.85
负债总额	48.76	47.96	58.13
其中: 长期借款	15.73	18.86	30.83
应付债券	11.90	11.92	7.15
长期应付款	7.28	6.25	5.00
其他应付款	7.29	4.83	5.18
一年内到期的非流动负债	3.98	3.81	7.00
全部债务	34.21	40.39	49.62
其中: 短期有息债务	4.08	3.91	7.10
所有者权益	44.44	50.11	51.87
营业收入	9.18	8.01	7.73
利润总额	2.13	2.10	1.80
经营性活动净现金流	-3.34	-7.16	-2.78
投资性活动净现金流	-0.60	-0.82	0.64
筹资性活动净现金流	2.68	3.35	6.70
主要财务指标			
营业利润率 (%)	12.28	15.98	12.97
总资本收益率 (%)	2.63	2.18	1.76
净资产收益率 (%)	4.62	4.09	3.40
现金收入比率 (%)	51.84	129.66	88.88
资产负债率 (%)	52.32	48.90	52.84
长期债务资本化比率 (%)	40.40	42.13	45.05
全部债务资本化比率 (%)	43.50	44.63	48.89
流动比率 (%)	627.94	834.36	682.18
速动比率 (%)	349.67	368.43	309.24
现金比率 (%)	112.62	100.23	102.32
经营现金流流动负债比率 (%)	-24.11	-65.61	-18.36
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.99	0.96	0.74
全部债务/EBITDA (倍)	15.23	18.18	25.69

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务
 短期有息债务=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+其他短期有息债务
 全部债务=长期有息债务+短期有息债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“2017年宿州市新区建设投资集团有限公司公司债券”的存续期内密切关注宿州市新区建设投资集团有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动。

跟踪评级期间，东方金诚将向宿州市新区建设投资集团有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，宿州市新区建设投资集团有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如宿州市新区建设投资集团有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月20日



权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。