



安庆皖江高科技投资发展有限公司 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 1121 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）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 26 日

| | | |
|---------------|--|------------------|
| 本次跟踪发行人及评级结果 | 安庆皖江高科技投资发展有限公司 | 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 同安控股有限责任公司 | AAA/稳定 AA+/稳定 |
| 本次跟踪债项及评级结果 | “20 皖江高科债/20 皖江债” “22 皖江小微债/22 皖江债” | AAA AA+ |

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，“20 皖江高科债/20 皖江债”和“22 皖江小微债/22 皖江债”债项级别分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”）和同安控股有限责任公司（以下简称“同安控股”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际认为安庆经济技术开发区（以下简称“安庆经开区”）作为承接长三角产业转移的重要区域之一，具备一定产业集聚优势，目前财政自给率较高，经济财政实力较强，政府的潜在支持能力较强；安庆皖江高科技投资发展有限公司（以下简称“皖江高科”、“发行人”或“公司”）作为安庆经开区内重要的基础设施建设和园区开发运营主体，区域重要性较高，且与安庆经开区政府维持高度的紧密关系，能得到政府的大力支持。中诚信国际预计，公司资产规模及营业收入将保持增长，能维持再融资能力；但需关注债务规模增长较快、经营性业务后期运营情况存在不确定性及存在一定的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，安庆皖江高科技投资发展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：安庆经开区经济财政实力持续提升；公司资本实力显著扩充；地位提升、业务区域范围扩大；收入及盈利大幅增长且具有可持续性等因素。

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等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。

正面

- **区域环境良好。**安庆市具有良好的区位优势 and 工业基础，安庆经开区作为承接长三角产业转移的重要区域之一，具备一定产业集聚优势，目前财政自给率较高，且经济财政实力较强，为公司发展提供良好的外部环境。
- **地位重要，仍获得政府的有力支持。**公司作为安庆经开区内重要的基础设施建设和园区开发运营主体，跟踪期内在资本金注入、财政补贴等方面仍得到政府的大力支持。
- **有效的偿债保障措施。**“20 皖江高科债/20 皖江债”和“22 皖江小微债/22 皖江债”分别由安徽担保集团和同安控股提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，上述担保措施对债券的还本付息起到了保障作用。

关注

- **债务规模增长较快。**跟踪期内，随着公司业务的持续发展，公司对外融资需求持续增加，债务规模增长较快，资本结构有待优化，且公司在建及拟建的项目尚需投资规模较大，未来面临一定的投资压力，债务规模或将进一步提升。
- **厂房租赁等经营性业务后期运营情况有待关注。**跟踪期内，公司厂房租售等经营性业务收入规模仍较小，后期运营情况受区域产业发展和招商引资的情况影响较大，需关注其后期运营情况。
- **存在一定的或有负债风险。**截至 2022 年末，公司对外担保余额为 37.34 亿元，占同期末调整所有者权益的比例为 52.98%，担保对象主要包括安庆市内国有企业和安庆经开区入驻民企，基本未设置反担保措施，存在一定的或有负债风险。

项目负责人：夏 雪 xxia@ccxi.com.cn

项目组成员：唐天豪 thtang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

| 皖江高科（合并口径） | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 资产总计（亿元） | 152.08 | 166.68 | 200.95 |
| 经调整的所有者权益合计（亿元） | 58.00 | 58.99 | 70.48 |
| 负债合计（亿元） | 93.06 | 106.66 | 129.59 |
| 总债务（亿元） | 80.13 | 89.65 | 105.74 |
| 营业总收入（亿元） | 6.00 | 9.82 | 14.52 |
| 经营性业务利润（亿元） | 1.14 | 1.00 | 1.04 |
| 净利润（亿元） | 1.13 | 1.01 | 1.02 |
| EBITDA（亿元） | 2.17 | 2.07 | 2.55 |
| 经营活动产生的现金流量净额（亿元） | 0.10 | 1.38 | 1.09 |
| 总资本化比率(%) | 58.01 | 60.31 | 60.00 |
| EBITDA 利息覆盖倍数(X) | 0.54 | 0.44 | 0.51 |

注：1、中诚信国际根据皖江高科提供的其经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年三年连审审计报告及 2022 年审计报告整理，2020~2022 年财务数据均采用当期末数；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“实收资本”中的明股实债部分调入长期债务计算；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，特此说明。

担保主体概况数据 1

| 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、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

担保主体概况数据 2

| 同安控股（合并口径） | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|----------|----------|----------|
| 资产总计（亿元） | 1,354.53 | 1,442.54 | 1,451.11 |
| 经调整的所有者权益合计（亿元） | 644.38 | 684.55 | 666.18 |
| 负债合计（亿元） | 710.14 | 758.00 | 784.93 |
| 总债务（亿元） | 628.40 | 690.47 | 731.10 |
| 营业总收入（亿元） | 77.21 | 77.31 | 81.19 |
| 经营性业务利润（亿元） | 9.38 | 9.91 | 8.81 |
| 净利润（亿元） | 8.83 | 10.73 | 5.61 |
| EBITDA（亿元） | 28.11 | 27.50 | 30.06 |
| 经营活动产生的现金流量净额（亿元） | 30.78 | 27.67 | 21.67 |
| 总资本化比率（%） | 49.37 | 50.22 | 52.32 |
| EBITDA 利息保障倍数（X） | 0.83 | 0.85 | 0.92 |

注：1、中诚信国际根据同安控股提供的其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 2020~2022 年审计报告整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年和 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，将同安控股“其他非流动负债”中的有息债务调整至长期债务计算；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，特此说明。

评级历史关键信息

| 安庆皖江高科技投资发展有限公司 | | | | | |
|-----------------|-----------------------|------------|--------|---|----------------------|
| 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 | 20 皖江高科债/20 皖江债 (AAA) | 2022/06/28 | 周蒙、全晓燕 | 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 | 22 皖江小微债/22 皖江债 (AA+) | 2022/05/26 | 周蒙、全晓燕 | 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 皖江高科债/20 皖江债 (AAA) | 2020/08/31 | 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 |

同行业比较 (2022 年数据)

| 项目 | 皖江高科 | 慈湖高新 | 宣城经开 |
|-------------------|-----------|----------------|------------|
| 最新主体信用等级 | AA | AA | AA |
| 地区 | 安庆经济技术开发区 | 马鞍山慈湖高新技术产业开发区 | 宣城市经济技术开发区 |
| GDP (亿元) | 305.60 | 153.20 | 234.70 |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 34.69 | 15.07 | 18.15 |
| 经调整的所有者权益合计 (亿元) | 70.48 | 66.76 | 88.72 |
| 总资本化比率 (%) | 60.00 | 54.08 | 59.16 |
| EBITDA 利息覆盖倍数 (X) | 0.51 | 0.64 | 0.62 |

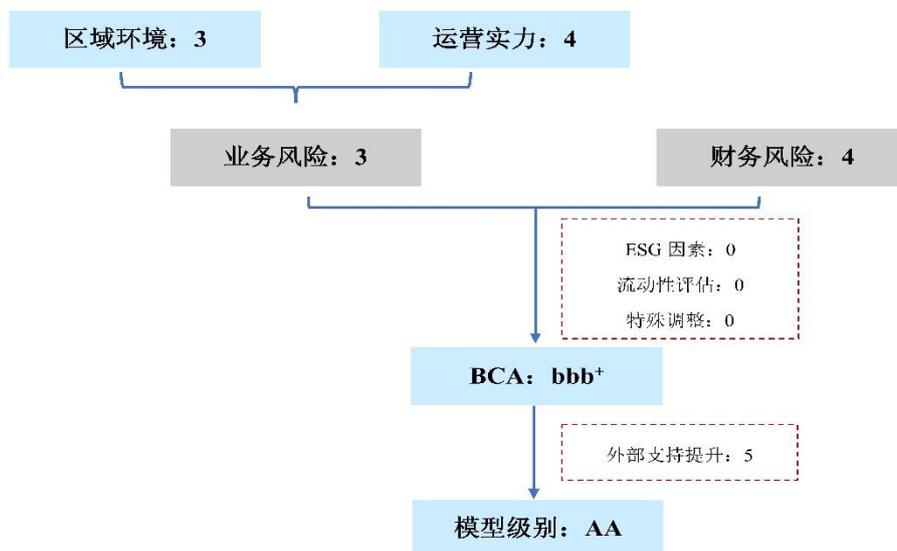
注：慈湖高新系“马鞍山慈湖高新技术产业开发区投资发展有限公司”的简称；宣城经开系“宣城经济技术开发区建设投资有限公司”的简称。
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

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 皖江小微债/ 22 皖江债 | AA+ | AA+ | 2022/05/26 | 6.00 | 6.00 | 2022/07/05~2027/07/05 | 回售、票面利率选择权 |
| 20 皖江高科债 /20 皖江债 | AAA | AAA | 2022/06/28 | 4.50 | 4.50 | 2020/11/03~2027/11/03 | 本金提前偿还 |

评级模型

安庆皖江高科技投资发展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，作为安庆经开区重要的基础设施建设和园区开发主体，公司业务竞争力仍较强；目前公司在建及拟建项目量储备充足，厂房租售业务具有一定的增长潜力，主营业务稳定性和可持续性亦较强。但发动机销售业务毛利率仍相对较低，对利润贡献有限。此外，目前厂房租售收入规模尚小，且受区域产业发展及招商进度影响较大，需关注其后期运营情况。

■ 财务风险:

中诚信国际认为，跟踪期内，受益于股东的大力支持及自身利润的积累，公司所有者权益快速增长，资本实力显著提升；但受资金需求高企影响，公司债务规模亦持续上升，财务杠杆率仍处于偏高水平，资本结构有待优化；同时，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力仍较弱。

■ 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皖江高科个体基础信用等级无影响，皖江高科具有 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，安庆经开区的支持能力较强，且对公司有较强的支持意愿，主要体现在其战略地位、较高的财政自给率以及较强的经济财政实力；皖江高科作为安庆经开区内重要的基础设施建设和园区开发运营主体，成立以来持续获得政府在资产注入、项目资本金投入和财政补贴等方面的大力支持，区域重要性较高，且与政府维持高度紧密关系。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

“20 皖江高科债/20 皖江债”募集资金共 4.50 亿元，其中 3.70 亿元用于安庆新能源汽车动力电池、电机及电控工业厂房建设项目，0.80 亿元用于补充营运资金。截至 2023 年 5 月末，本期债券募集资金已按约定用途使用完毕；同期末，募投项目占地面积为 7.20 万平方米，已建成地上建筑物面积 8.78 万平方米，已投资 5.00 亿元，建成部分已办理竣工验收并交付使用。

“22 皖江小微债/22 皖江债”募集资金共 6.00 亿元，其中 3.60 亿元由徽商银行股份有限公司安庆分行以委托贷款形式，投放于由徽商银行安庆分行推荐并经发行人最终确认的、位于安庆经济技术开发区内的小微企业，2.40 亿元用于补充公司营运资金。截至 2023 年 5 月末，本期债券募集资金已按约定用途使用完毕。

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

安庆市为安徽省下辖地级市，位于安徽省西南部，是皖西南区域中心城市，是长江经济带通关一体化核心城市，地处皖鄂赣三省交界处，是沟通三省并连接上海、武汉两大经济区的纽带，也是沿江重要工贸城市和皖江北岸唯一的港城一体化城市，具备良好的区位优势。安庆市境内拥有国家高速公路网中的上海至重庆（沪渝高速 G50）、济南至广州（济广高速 G35）、合肥至安庆（合安高速 G4212）、上海至武汉（岳武高速 G42S）4 条高速公路，3 条国道（G105、G206、G318）和 7 条省道。安庆天柱山民航机场已开通至北京、上海、广州、海口、西安、厦门、昆明、宁波等航线。安庆市集公路、铁路、水运、航空，以及油、气管道运输为一体的立体交通网络已经形成。2022 年末，全市常住人口 415.6 万人，城镇化率 56.29%。

产业方面，目前安庆市已逐步形成了以新能源汽车、化工新材料、高端装备制造、节能环保、生物医药、纺织服装等为主的产业体系；2021 年公布的《安庆市汽车千亿产业引领工程实施方案（2021-2025 年）》明确提出，要奋力建设长江中下游有竞争力千亿产业新城，成为安徽省汽车产业第三级，到 2025 年全市汽车产业产值达到 1,200 亿元。2022 年，安庆市实现地区生产总值(GDP) 2,767.46 亿元，总量在安徽省排第 5 位，三次产业结构为 9.49: 43.91: 46.60；GDP 增速较上年回落至 2.9%。

安庆经开区始建于 1992 年 8 月，是皖江城市带承接产业转移最重要的国家级开发区之一。安庆经开区毗邻长江，地处皖鄂赣三省交界处，是沟通三省的重要桥梁之一；北抵安庆火车站，南傍太湖风景区，西临合安公路，东靠 206 国道，距安庆市中心、民航机场、长江客货运码头仅 4 公里左右，交通便捷。安庆经开区规划面积约 119 平方公里，下辖 2 个镇、1 个办事处。安庆经开区分四期建设，其中，一、二期位于主城区，规划面积共 12.4 平方公里；三期规划面积约 42.6 平方公里（其中“圆梦新区”规划面积 22.4 平方公里），按照“一轴、一核、六区、多园”的结构布局，重点建设新能源汽车及汽车零部件、高端装备制造等新兴战略产业园区，目前均已基本建成；2022 年，市委市政府决定将市高铁新区作为经开区四期，由经开区负责开发建设。目前，安庆经开区已形成新能源汽车及汽车零部件、高档数控机床及机器人、海工装备、节能环保设备、集成电路五大主导产业。入驻工业企业近 400 家，其中规上企业 72 家，国家高新技术企业 33 家，以江淮、振宜、福田雷萨三大整车企业为龙头，环新、爱信、福莱克斯、安簧、华霆动力等核心零部件企业为骨干的汽车产业体系初具规模。截至 2023 年 2 月末，安庆经开区常住人口 17 万人。

2022 年安庆经开区实现地区生产总值 305.60 亿元，按可比价格计算较上年下降 1.7%；同年，安庆经开区人均 GDP 为 17.98 万元。政策优势和合理的产业结构为安庆经开区财政实力形成了有力

的支撑，2022 年一般公共预算收入大幅提升，财政自给率仍较高，且税收收入占比亦处高位，收入质量良好；政府性基金收入是安庆经开区地方政府财力的重要补充，但受土地市场行情影响，2022 年有所减少。再融资环境方面，2022 年末安庆经开区地方政府债务余额为 25.39 亿元，政府债务率处于全国中下游水平，同时区域内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，净融资额仍呈现净流入趋势，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好，但仍需持续关注行业政策变化或相关信用风险事件对区域再融资环境的影响。

表 1：近年来安庆经济技术开发区地方经济财政实力

| 项目 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------|--------|--------|--------|
| GDP (亿元) | 240.94 | 292.20 | 305.60 |
| GDP 增速 (%) | 10.00 | 8.60 | -1.70 |
| 人均 GDP (元) | 17.21 | 18.69 | 17.98 |
| 固定资产投资增速 (%) | 14.40 | 16.40 | 12.40 |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 16.81 | 23.19 | 34.69 |
| 政府性基金收入 (亿元) | 8.20 | 10.29 | 4.73 |
| 税收收入占比 (%) | 89.83 | 86.29 | 96.74 |
| 公共财政平衡率 (%) | 107.28 | 108.67 | 102.48 |

注：1、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%；2、安庆经开区 2020、2021 年人均 GDP 按第七次人口普查常住人口计算，2022 年人均 GDP 按最新公布的常住人口计算。

资料来源：安庆经济技术开发区官网，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司运营状况仍一般。作为安庆经开区重要的基础设施建设和园区开发主体，公司主要负责安庆经开区三期的基础设施、安置房建设及工业园区开发等，业务竞争力仍较强；目前公司在建及拟建项目量储备充足，厂房租售业务具有一定的增长潜力，主营业务稳定性和可持续性亦较强。同时，公司也在市场化领域进行了多元化探索，开展了发动机销售、物业管理及商品房销售等业务，扩大了收入来源。但发动机销售业务毛利率仍相对较低，对利润贡献有限。此外，目前厂房租售收入规模尚小，且受区域产业发展及招商进度影响较大，需关注其后期运营情况。

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 |
| 发动机销售业务 | -- | -- | -- | 5.90 | 60.08 | 2.38 | 7.09 | 48.83 | 4.44 |
| 工程业务 | 4.68 | 77.94 | 7.34 | 3.53 | 35.93 | 4.09 | 5.02 | 34.60 | 6.33 |
| 商品房销售业务 | 0.91 | 15.23 | 14.71 | 0.15 | 1.54 | -44.05 | 1.72 | 11.85 | 9.19 |
| 租赁业务 | 0.33 | 5.54 | 69.96 | 0.06 | 0.56 | -134.92 | 0.14 | 0.98 | -39.14 |
| 物业管理业务 | 0.06 | 0.97 | 18.27 | 0.02 | 0.20 | -46.82 | 0.21 | 1.45 | 56.99 |
| 出口销售业务 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0.27 | 1.89 | 2.05 |
| 咨询服务业务 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0.01 | 0.05 | 40.56 |
| 其他业务 | 0.02 | 0.32 | 22.62 | 0.17 | 1.69 | 43.00 | 0.05 | 0.35 | 96.50 |
| 合计/综合 | 6.00 | 100.00 | 12.09 | 9.82 | 100.00 | 2.10 | 14.52 | 100.00 | 6.29 |

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、其他业务收入主要为资金占用费和车辆租赁收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

工程建设板块

跟踪期内，公司仍是安庆经开区内的重要基建主体，主要负责安庆经开区三期的基础设施、安置房建设及工业园区开发等，业务竞争力较强；同时，公司在建及拟建项目量储备较为充足，业务

稳定性及可持续性亦较强，但需关注在建项目后续回款进度。

跟踪期内，公司仍接受政府委托开展安庆经开区内基础设施和安置房项目建设，由公司本部负责，业务区域范围仍主要集中在安庆经开区三期内的核心区域圆梦新区。圆梦新区位于安徽省安庆市主城区东部，为安庆经开区拓展区，总体规划面积 22.40 平方公里。（1）针对基础设施建设项目，公司与安庆市政府或安庆经开区管委会签订相关协议。根据协议，公司负责项目建设资金筹集与结算，以及项目建设与管理，项目建设过程中及建成后，政府将分期向公司支付项目建设价款，支付总额按项目投资成本上浮一定比例确认，一般为上浮 5%，公司将项目移交后，根据工程项目工作量确认收入，同时按实际投资成本结转工程业务成本。（2）针对安置房建设项目，公司与安庆经开区管委会签订相关协议。根据协议，公司负责安置房建设前期资金筹措及工程建设。项目建成并验收后，公司按照实际工程成本加成一定比例确认收入，安庆经开区管委会根据核算结果支付相关款项；同时，根据施工合同，公司还向工程施工方收取一定比例的管理费。（3）子公司安庆皖江高科建筑安装工程有限公司（以下简称“皖江建安”）也进行部分市场化厂房工程施工建造业务，主要根据安庆市经开区内招商引资入驻企业的需求，为其建设定制化厂房，先签订施工建造合同，建造完成后按照相关代建协议确认收入。此外，子公司安庆开发区电力有限公司（以下简称“电力公司”）开展供电安装工程服务，相应的相关施工工程节点确认收入。

从业务开展情况来看，公司在建的政府代建类项目量充足，2022 年确认的工程结算款同比有所增加，公司亦有一定规模的拟建项目，业务稳定性和可持续性较强。但政府代建类项目回款有所滞后，老峰片两区共建项目前期投入仍有部分累积在存货-合同履约成本中，弱化了公司资产的收益性和流动性，需关注项目的后续回款进度。

表 3：截至 2022 年末公司主要已完工工程建设项目情况（亿元）

| 项目名称 | 建设主体 | 总投资 | 已投资 | 已回款 | 是否签订合同/协议 |
|------------------|------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| 安庆经开区老峰片两区共建一期项目 | 皖江高科 | 41.57 | 45.88 | 29.19 | 是 |
| 合计 | -- | 41.57 | 45.88 | 29.19 | -- |

注：实际投资情况与计划投资情况存在一定差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2022 年末公司主要在建工程建设项目情况（亿元）

| 项目名称 | 建设主体 | 建设期间 | 计划总投资额 | 已投资额 | 拟回购额 | 已回购额 | 是否签订合同/协议 |
|---------------------------|------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| 安庆经开区老峰片两区共建二期项目 | 皖江高科 | 2017~2024 | 42.65 | 49.01 | 44.78 | 24.60 | 是 |
| 老峰片棚户区改造二期项目 | 皖江高科 | 2017~2022 | 18.30 | 23.01 | 23.01 | 1.71 | 是 |
| 安徽浩博汽车零部件科技有限公司工业厂房 | 皖江建安 | 2019~2022 | 1.60 | 1.64 | 1.64 | 0.45 | 是 |
| 安庆经开区电子核心研发制造产业园 | 皖江建安 | 2021~2023 | 10.50 | 2.20 | 11.35 | -- | 是 |
| 智能充换电柜先进制造及数据运营中心（一期）项目 | 皖江建安 | 2020~2024 | 5.50 | 0.71 | 5.78 | -- | 是 |
| 福田雷萨总部及特种车辆智能制造基地建设（一期）项目 | 皖江建安 | 2020~2024 | 8.00 | 4.75 | 8.40 | -- | 是 |
| 环保能源高端装备制造产业园 | 皖江建安 | 2017~2022 | 1.00 | 0.70 | 0.81 | -- | 是 |
| 安庆经开区金星路建设工程 | 皖江高科 | 2022~2023 | 1.00 | 0.10 | 1.00 | -- | 是 |
| 合计 | -- | -- | 88.55 | 82.12 | 96.77 | 26.76 | -- |

注：部分项目实际投资情况与计划投资情况存在一定差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：截至 2022 年末公司主要拟建工程建设项目情况（亿元）

| 项目名称 | 总投资金额 | 拟开工时间 |
|---------------------|--------------|-----------|
| 安庆高铁新区道路及地下综合管廊建设工程 | 20.00 | 2023 年 |
| 万福 110 千伏变电站工程 | 2.00 | 2023 年 |
| 污水处理厂 | 3.00 | 2023 年 |
| 万福安置房工程 | 10.00 | 2023 年 |
| 合计 | 35.00 | -- |

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

厂房租售业务板块

跟踪期内，公司在建、拟建厂房及配套项目投资规模仍较大，面临一定投资压力；且厂房租售收入规模仍较小，租赁业务毛利率持续为负；随着投入运营的厂房逐步增加，厂房租售业务收入和盈利具有一定的增长潜力，但该业务受经开区产业发展及招商进度影响较大，后期运营情况仍存在一定的不确定性。

跟踪期内，厂房租售业务仍由公司本部负责运营，作为安庆经开区范围内唯一的工业厂房（含附属公租房）代建主体，业务具备一定区域垄断性。此外，标准化厂房、人才公寓等园区配套设施建设资金多为公司自筹，项目建成后采取部分对外销售，部分自持出租的方式进行运营，公司通过向入园企业收取厂房租售收入等形式实现盈利。公司与招商企业主要签署租赁合同，安庆经开区实行三免两减政策，针对减免期的租赁收入，公司根据与引入企业签署合同中约定的租赁价格向管委申请减免补贴，由管委会以补贴形式将减免金额返还给公司，但由于项目投资规模较大，资金回笼周期较长。

从租售情况来看，公司目前主要租赁收入来源于安庆滨江新区高新技术中小企业孵化中心（以下简称“孵化中心”）等项目。其中，孵化中心共分两期，总投资 14.02 亿元，已完工，均采用租售结合的模式，减免期满后按 15 元/（平方米*月）收取租金，同时计划将部分厂房按 2,200 元/平方米~3,200 元/平方米出售给入园企业；职工之家（一期）和富士康项目已完工，均处于出租状态，后期拟出售；安庆市尼高智能制造有限公司工业厂房投资规模较小，已全部对外销售并竣工交付；安庆新能源汽车动力电池、电机及电控工业厂房项目尚未完工，但已有部分对外实现出租。跟踪期内，公司厂房租售收入规模仍较小，随着投入运营的厂房逐年增加，厂房租售收入具有一定的增长潜力；同时，公司目前收到招商企业直接支付的租赁收入占比较小，受安庆经开区管委会支付减少影响，近两年厂房租赁业务收入确认较少但营业成本刚性增长，跟踪期内该业务毛利率仍为负，随着部分入园企业逐步退出租金减免期，预计后续收到来自招商企业的租赁收入将增加，租赁业务盈利能力将有所改善。

表 6：截至 2022 年末公司厂房租售情况（亿元、万平方米）

| 项目名称 | 总投资 | 已投资 | 状态 | 建筑面积 | 已售面积 | 已租面积 |
|-----------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|-------------|--------------|
| 安庆滨江新区高新技术中小企业孵化中心一期 | 4.00 | 4.00 | 已交付使用 | 13.53 | 2.38 | 8.54 |
| 安庆滨江新区高新技术中小企业孵化中心二期 | 10.02 | 10.02 | 已交付使用 | 37.16 | -- | 25.16 |
| 安庆新能源汽车动力电池、电机及电控工业厂房 | 5.91 | 3.00 | 部分使用 | 8.77 | -- | 3.70 |
| 职工之家（一期） | 5.41 | 5.41 | 已交付使用 | 11.75 | -- | 4.46 |
| 富士康鸿庆精机研发中心 | 1.16 | 1.11 | 已交付使用 | 2.35 | -- | 2.35 |
| 安庆市尼高智能制造有限公司工业厂房 | 0.14 | 0.14 | 已交付使用 | 1.23 | 1.23 | -- |
| 职工之家（二期） | 4.82 | 1.81 | 在建 | - | - | -- |
| 合计 | 31.46 | 25.49 | -- | 74.79 | 3.61 | 44.21 |

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从厂房建设情况来看，公司在建、拟建厂房及配套项目规模仍较大，厂房租售业务可持续性较强，同时也面临一定的投资压力，且厂房租售业务受区域产业发展及招商进度影响较大，后期运营情况仍存在一定的不确定性。

表 7：截至 2022 年末公司主要拟建厂房及配套项目情况（亿元）

| 项目名称 | 建设内容 | 计划总投资 | 资金来源 |
|---------------------------|---|--------------|---------------|
| 华力高科（安徽）环保能源有限公司 | 一次性规划、建设锅炉及容器车间、产品展示实验区 | 4.00 | 自有资金+ 外部融资 |
| 福田雷萨总部及特种车辆智能制造厂房建设项目（二期） | 占地面积约 34 万平方米，建设厂房及配套建设供配电、给排水、道路、广场、绿化等附属设施 | 5.00 | |
| 人才之家 | 占地面积 5.9 万 m ² ，建筑面积 19.32 平方米，同时配套建设供配电、给排水、道路、广场、绿化等附属设施 | 8.00 | |
| 屋顶分布式光伏发电项目 | 圆梦新区工业厂房屋面光伏建筑一体化 | 10.00 | |
| 合计 | -- | 27.00 | |

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

发动机销售板块

跟踪期内，发动机销售收入仍保持增长，扩大了公司的营收规模；该业务毛利率水平有所提升，但利润贡献仍较为有限，且客户集中度较高将使其面临一定的业务波动风险。

跟踪期内，公司发动机销售业务仍主要依托子公司安庆福莱克斯动力科技有限公司（以下简称“安庆福莱克斯动力”）开展。汽车及零部件作为安庆经开区的核心支柱产业，目前已形成以江淮汽车、环新集团等企业为龙头，一批上下游项目跟进发展的格局。在此背景下，为推动安庆经开区汽车产业的进一步发展，安庆经开区管委会引进了奇瑞汽车股份有限公司，并由公司专门成立安庆福莱克斯动力科技以 10.00 亿元的对价来购买奇瑞汽车股份有限公司持有的 E4 系列、477 系列和 F3J12 发动机相关资产¹。目前，安庆福莱克斯动力已向奇瑞汽车股份有限公司支付 5.10 亿元，奇瑞汽车股份有限公司涉及该资产原有的研发和技术人员均已转移到安庆福莱克斯动力，安庆福莱克斯动力已具备经营相关业务所需的人员、技术等相应条件。安庆福莱克斯动力科技有限公司将于 2023 年 12 月 31 日之前向奇瑞汽车股份有限公司支付 4.90 亿元余款。

安庆福莱克斯动力通过自行生产和委托他人代工等形式生产制造发动机及零部件产品直接对外出售，主要生产的发动机产品包括 E4G15C、E4G16、E4T15C、F3J12 和 477F 等系列产品，主要客户包括振宜汽车有限公司、安庆兴开汽车贸易有限公司、宜宾凯翼汽车有限公司及瑞隆汽车动力有限公司等。同时，公司与安庆兴开汽车贸易有限公司签订了委托代理出口协议，由安庆兴开汽车贸易有限公司代理公司与外商签订发动机相关资产出口合同并办理货物出口报关、货款收付等相关工作。

跟踪期内，公司将发动机销售收入中的贸易业务收入调整为以净额法确认收入，使得该业务收入增幅有所放缓；2022 年该业务毛利率水平有所提升，但利润贡献仍较为有限，且客户集中度较高将使其面临一定的业务波动风险。

¹ 根据中水致远 2020 年 9 月 20 日出具的《安庆福莱克斯动力科技有限公司拟购买奇瑞汽车股份有限公司持有的 E4 系列、477 系列和 F3J12 发动机相关资产所涉及的资产组市场价值评估项目资产评估报告》（中水致远评报字【2020】第 020458 号），奇瑞汽车股份有限公司拥有的 E4 系列、477 系列和 F3J12 发动机相关资产于评估基准日 2020 年 7 月 31 日的评估价值为 100,171.30 万元。

表 8：公司发动机销售业务前五大客户情况（亿元、%）

| 2021 年 | | | 2022 年 | | |
|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 客户名称 | 销售金额 | 占比 | 客户名称 | 销售金额 | 占比 |
| 瑞隆汽车动力有限公司 | 2.03 | 30.58 | 振宜汽车有限公司 | 6.63 | 33.02 |
| 山东振齐汽车有限公司 | 1.69 | 25.47 | 安庆兴开汽车贸易有限公司 | 3.82 | 19.01 |
| 安庆兴开汽车贸易有限公司 | 1.38 | 20.76 | 宜宾凯翼汽车有限公司 | 2.01 | 9.99 |
| 振宜汽车有限公司 | 1.00 | 15.02 | 瑞隆汽车动力有限公司 | 1.69 | 8.42 |
| 宜宾凯翼汽车有限公司 | 0.34 | 5.17 | 山东兴齐汽车有限公司 | 0.93 | 4.64 |
| 合计 | 6.44 | 97.00 | 合计 | 15.07 | 75.08 |

注：1、公司发动机销售收入中的贸易业务收入采用净额法确认收入，此表前五大客户销售金额以全额法体现收入；2、明细数与加总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

此外，奇瑞汽车股份有限公司、安庆福莱克斯动力和公司签署了三方协议，约定在本发动机项目投产 5 年内，并且标的产品在标的国当地的生产、组装和销售、服务均不受美国、欧盟及其成员国、英国或日资制裁、禁令或限制条件下，奇瑞汽车股份有限公司有权通过股权收购持有安庆福莱克斯动力不少于 51% 股权。在本发动机项目投产满 6 年后，安庆福莱克斯动力和公司均有权要求奇瑞汽车股份有限公司通过股权收购的方式持有安庆福莱克斯动力不少于 51% 股权，如果届时不具备收购条件，应指定第三方通过股权收购持有不少于 51% 的股权。若出现上述情形，届时安庆福莱克斯动力将不再纳入公司合并报表范围，公司存在收入大幅减少的风险。

其他业务板块

跟踪期内，商品房销售、物业管理服务等其他经营性业务收入规模仍较小；目前剩余在售商品房有限，收入可持续性 & 盈利情况有待关注。

物业服务方面，由子公司安庆皖江高科创业服务有限公司（以下简称“皖江创服”）负责运营。截至 2022 年末，皖江创服仍主要负责安庆火车站、经开区教育中心、圆梦新区内的道路保洁及孵化器中心、经开区管委会大楼、经开区实验学校和皖西南 B 型物流保税中心的物业管理工作，皖江创服直接与客户签订物业管理合同，按月收取物业费。跟踪期内，公司新接管了职工之家、张湖公园、华霆动力和福莱克斯等的物业管理工作，物业管理收入来源得到极大扩充，全年物业管理收入明显增长，但收入贡献仍较为有限。此外，受安庆经开区招商引资入驻企业享减免物业管理费的政策及与业务相关的公共设备维护和人工成本增加影响，公司 2021 年物业管理业务毛利率为负，2022 年以来减免政策到期使得该业务毛利率大幅上升。

商品房销售方面，公司以“招拍挂”方式获取项目土地使用权，以自有资金和外部融资支付项目开发资金，并采用公开招标施工外包方式进行商品房项目建设。目前公司已完工在售商品房项目仅有皖江华府一期，该项目总投资 6.80 亿元，可售面积 11.72 万平方米，可售 906 套。截至 2022 年末，已销售面积 9.14 万平方米，已售 716 套，累计确认收入 3.65 亿元，累计回款 2.40 亿元。同期末，公司拟建商品房项目为皖江华府西苑，计划总投资 7.50 亿元，该项目目前正在调整施工设计方案，后续将择机动工。

财务风险

中诚信国际认为，公司的财务风险处于中等水平，跟踪期内，受益于股东的大力支持及自身利润的积累，所有者权益快速增长，资本实力显著提升；但受资金需求高企影响，公司债务规模亦持续上升，财务杠杆率仍

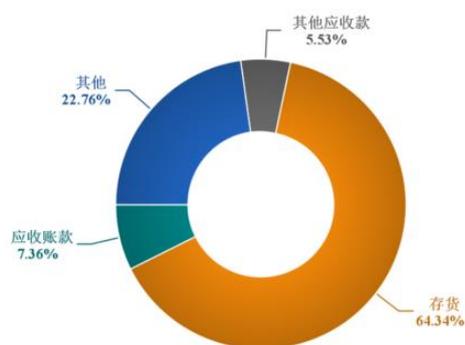
处于偏高水平，资本结构有待优化；同时，公司 EBITDA 对利息支出的保障能力仍较弱。

资本实力与结构

跟踪期内，随着业务的稳步发展和股东有力支持，公司总资产规模持续增长，资本实力亦显著提升，但公司财务杠杆率仍处于偏高水平，资本结构有待优化；基建投入成本、土地使用权及应收类款项占总资产比重较高，资产流动性一般，且目前厂房租售实现的收入规模尚小，资产收益性有待提升。

跟踪期内，作为安庆经开区内重要的基建投资和运营主体，公司积极配合政府招商引资，代建、自建厂房及园区配套设施建设进程均有所加快，资产规模随之保持快速增长态势。公司资产主要由应收类款项及存货（工程代建和自营项目的投入成本）、投资性房地产等构成，因而呈现以流动资产为主的资产结构，随着项目的持续投入，预计公司总资产将保持逐年增长，其资产结构亦将保持相对稳定。截至 2022 年末，公司资产中工程项目成本、土地（出让地共计 548,308.99 平方米，以成本法入账，账面价值 21.10 亿元，其中 14.19 亿元土地已缴纳出让金；划拨地共计 658,964.06 平方米，以评估价值入账，账面价值 8.46 亿元）和投资性房地产等变现周期较长，且应收类款项占比持续提高，截至 2022 年末其占总资产的比例为 12.90%，主要应收对象变化不大，未来收回受政府财力影响存在一定不确定性，整体资产流动性一般。公司代建业务每年可实现一定的工程施工收入，且拥有一定规模的厂房和配套住房等可供租售，资产具有一定的收益性，但目前对公司营收和利润仍较小。同时，公司保有一定规模的货币资金用于经营周转及债务偿付，跟踪期内货币资金规模有所增长。

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

跟踪期内，受益于股东增资和未分配利润的积累，公司经调整的所有者权益²显著增长。2022 年安庆经开区管委会向公司增资 10.40 亿元，期末实收资本随之大幅增长至 28.44 亿元，带动公司资本实力显著增强。

财务杠杆方面，跟踪期内公司财务杠杆率仍处于偏高水平，截至 2022 年末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 64.49%和 60.00%，资本结构有待优化。随着项目建设的加速推进，未来公司

² 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项包括计入实收资本的中国农发重点建设基金有限公司和国开发展基金有限公司的明股实债部分，2020-2022 年调整项分别为 1.03 亿元、1.03 亿元和 0.89 亿元。

仍将主要依赖于外部融资满足资金缺口，公司净债务预计将继续增长，财务杠杆率面临上升压力。

表 9：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

| 项目 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 总资产 | 152.08 | 166.68 | 200.95 |
| 流动资产占比 | 85.86 | 82.72 | 83.67 |
| 经调整的所有者权益合计 | 58.00 | 58.99 | 70.48 |
| 资产负债率 | 61.19 | 63.99 | 64.49 |
| 总资本化比率 | 58.01 | 60.31 | 60.00 |

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流分析

公司收入质量欠佳，经营活动贡献的现金净流入规模仍较小，经营获现能力较为一般；且投资活动的资金缺口进一步扩大，因此 2022 年公司外部筹资力度持续加大，经营发展对外部融资仍存在较强依赖性，再融资能力及融资监管政策变化对公司整体资金平衡的影响需持续关注。

跟踪期内，公司营业收入保持较快增长，且主营业务盈利水平有所提升；同时，主要业务板块中工程业务回款受财政影响较大，2022 年公司收现比指标仍在 1 倍以下，收入质量欠佳。

公司经营活动产生的现金流入主要来源于工程施工、发动机销售和厂房租售等收入及收到与其他单位的往来款，流出主要为工程项目投入、发动机销售业务成本及支付与其他单位的往来款等。跟踪期内，公司经营活动净现金流仍呈小额净流入，经营获现能力较为一般。

投资活动方面，近年来公司投资活动现金流呈持续净流出态势，且 2022 年投资活动资金缺口进一步扩大，主要系新增对安庆经开区老峰片两区共建项目、老峰片棚户区改造二期项目及福田雷萨总部及特种车辆智能制造基地建设项目（一期）投入所致。目前，公司仍有一定规模的在建工程待投资，后续也有屋顶分布式光伏发电项目、人才之家等新增项目投资，同时或将持续配合政府招商引资进行项目建设，预计投资活动现金流仍将存在较大资金缺口。

如前所述，跟踪期内，公司投资活动的资金缺口有所扩大，且经营活动净现金流仍较小，加之债务本息偿还金额维持高位，进一步加剧了公司对外部融资的需求。公司主要依赖于银行借款和债券发行来弥补资金缺口，亦有一定规模的非标借款；同时，受益于股东的支持，2022 年公司吸收投资收到的现金 10.40 亿元，亦是其资金补充的重要渠道，当期筹资活动产生的现金流量净额大幅提升。总体来看，2022 年公司通过外部债务融资叠加政府注资等方式筹集的资金可以覆盖资金缺口，当期现金及现金等价物净增加额由负转正。

表 10：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 | 0.10 | 1.38 | 1.09 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -19.35 | -8.09 | -18.38 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 19.84 | 3.47 | 20.84 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 0.60 | -3.23 | 3.56 |
| 收现比 | 1.18 | 0.86 | 0.71 |

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

偿债能力

公司债务规模逐年增长，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；跟踪

期内，公司 EBITDA 和经营活动净现金流对利息支出的保障能力仍较弱，偿债指标表现有待提升。

随着经营业务的持续发展、投资支出的逐年增长，公司外部债务融资需求不断推升，债务保持持续增长。截至 2022 年末，公司总债务 105.74 亿元，以银行借款、债券融资为主，且银行借款多有抵质押及担保措施，同时有一定规模的非标借款，债务类型及渠道较多元；跟踪期内，公司短期债务占比小幅提升，但债务仍以长期为主，与其业务特征相匹配，债务期限结构较为合理。

表 11：截至 2022 年末公司债务到期分布情况（亿元）

| 类型 | 金额 | 1 年以内 | 1~2 年 | 2~3 年 | 3 年以上 | |
|------|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 银行借款 | 信用/抵质押/保证借款 | 68.63 | 16.32 | 15.62 | 11.00 | 25.69 |
| 债券融资 | 普通债券 | 24.87 | 3.35 | 9.00 | 5.00 | 7.52 |
| 非标融资 | 融资租赁 | 9.99 | 2.40 | 5.00 | 1.50 | 1.09 |
| 其他 | 应付票据/明股实债 | 2.25 | 1.36 | -- | -- | 0.89 |
| 合计 | -- | 105.74 | 23.43 | 29.62 | 17.50 | 35.19 |

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

2022 年，公司利润总额同比略有增加，EBITDA 中来自折旧及无形资产摊销的规模有所增长，但利润总额和费用化利息支出仍是其最主要构成。同时，公司资本化利息支出规模仍较大且呈逐年增长趋势，2022 年 EBITDA 仍无法足额覆盖利息支出。此外，公司经营活动净现金流规模较小，对利息支出的保障能力亦较弱。

表 12：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------|-------|-------|--------|
| 总债务 | 80.13 | 89.65 | 105.74 |
| 短期债务占比 | 21.05 | 21.91 | 22.16 |
| EBITDA | 2.17 | 2.07 | 2.55 |
| EBITDA 利息覆盖倍数 | 0.54 | 0.44 | 0.51 |
| 经营活动净现金流利息覆盖倍数 | 0.03 | 0.29 | 0.22 |

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，截至 2022 年末，公司受限资产规模为 18.16 亿元，主要为用于借款抵押的存货（16.54 亿元），亦有少部分票据保证金、国内信用证保证金及风险缓释金等受限货币资金（1.62 亿元），受限资产占当期末总资产的比重为 9.04%，未来仍存在一定的抵质押融资空间。

或有负债方面，截至 2022 年末，公司对外担保余额为 37.34 亿元，占同期未经调整所有者权益的比例为 52.98%，被担保单位主要系安庆经开区内国有企业，区域内存在一定的互保现象；公司担保的民营企业主要为入驻园区并由公司代建厂房的企业。公司除对安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司一项余额为 30,000.00 万元的对外担保设置反担保措施外，其他均无反担保措施，存在一定的或有负债风险。

表 13：截至 2022 年末公司对外担保情况（万元）

| 被担保单位 | 企业性质 | 担保余额 | 反担保措施 |
|---------------------|------|------------|---------|
| 安庆盛唐投资控股集团有限公司 | 国有企业 | 114,258.04 | 无 |
| 安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司 | 国有企业 | 112,000.00 | 部分提供反担保 |
| 安庆新能源投资发展有限公司 | 国有企业 | 90,000.00 | 无 |

| | | | |
|------------------|-----------|-------------------|-----------|
| 安庆经开区控股有限公司 | 国有企业 | 20,000.00 | 无 |
| 智通能源（安徽）有限公司 | 民营企业 | 18,000.00 | 无 |
| 华力高科（安徽）环保能源有限公司 | 民营企业 | 16,994.50 | 无 |
| 安庆瑞迈特科技有限公司 | 民营企业 | 2,110.78 | 无 |
| 合计 | -- | 373,363.32 | -- |

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 5 月，公司近三年未发生违约事件，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³

假设

——2023 年，公司仍作为安庆经开区市重要的基础设施建设及园区开发运营主体，没有显著规模的资产划入和划出，资产及负债规模随着项目持续投入而增长。

——2023 年，公司收入仍以发动机销售和工程业务为主，营业收入预计将维持基本稳定；随着园区企业逐步退出减免期以及物业管理范围扩大，公司厂房租售收入和物业管理收入将有所增长，盈利能力预计将有所提升；其他各业务板块稳步发展，收入及盈利水平将较以前基本稳定。

——2023 年，公司在建项目投资规模预计在 15~30 亿元。

——公司债务规模将呈增长态势，2023 年新增债务类融资 40~55 亿元⁴。

预测

表 14：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（%） | 60.31 | 60.00 | 57.33~70.07 |
| EBITDA 利息保障倍数（X） | 0.44 | 0.51 | 0.47~0.57 |

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，公司流动性来源对流动性需求的覆盖较弱，短期内存在一定流动性缺口。

跟踪期内，公司经营活动净现金流保持小幅净流入状态，截至 2022 年末公司非受限货币资金为 8.35 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源。同时，截至 2022 年末，公司银行授信总额为 60.30 亿元，尚未使用银行授信额度为 20.09 亿元，可为公司提供一定备用流动性。公司作为安庆经开区重要的基建投资主体，可获得一定的政府资金支持；而且公司融资渠道较为多元，

³ 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。

⁴ 包含借新还旧部分。

已在公开市场发行过企业债和私募债，目前暂无尚未使用的债券批文额度，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通，但仍需持续关注相关政策及区域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、外部投资及债务的还本付息。根据公司规划，未来一年投资支出主要集中于代建项目和自营厂房的继续建设及新开工项目的投入。同时，截至 2022 年末，公司未来一年的到期债务为 23.43 亿元，此外 2022 年公司利息支出已增至 5.05 亿元，预计未来一年的利息支出将继续增加。综上所述，公司流动性来源对流动性需求的覆盖较弱，短期内存在一定流动性缺口。

ESG 分析⁵

中诚信国际认为，公司注重可持续发展，公平参与市场竞争；公司战略规划清晰，且公开市场中信息披露较为及时，目前公司 ESG 表现处于行业平均水平，未来仍有一定可提升空间。

环境方面，公司的发动机制造等生产类业务可能会面临一定环境风险，目前尚未受到监管处罚。

社会方面，公司建立了完善的员工激励机制，公平参与市场竞争；此外，公司重视安全生产，近年来未发生安全生产事故，亦未发生重大诉讼情况。

治理方面，皖江高科战略规划清晰，已建立了相对健全的法人治理结构，各项内部控制制度与组织架构完善，且公开市场中信息披露较为及时。公司对子公司管控能力较强，但在实际运作过程中，安庆经开区管委会作为实控人，对公司的治理结构、项目建设规划及未来发展战略等方面均形成较大影响。

外部支持

中诚信国际认为，安庆经开区政府的支持能力较强，主要体现在以下方面：

安庆市作为皖西南区域中心城市、沿江重要工贸城市和皖江北岸唯一的港城一体化城市，具备良好的工业基础和区位优势，近年来发展质量和效益不断提升，为全市经济、财政实力增长提供了有力支撑。安庆经开区是皖江城市带承接产业转移最重要的国家级开发区之一，受益于良好的政策优势和产业优势，具备较强的经济、财政实力，且财政自给能力较强。安庆经开区政府债务率处于全国中下游水平，区域内融资平台较少，且发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

同时，安庆经开区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：公司作为安庆经开区内重要的基建投资主体，在安庆经开区的基础设施建设及园区配套开发、招商引资等方面发挥了重要作用，地位十分突出，与安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司（以下简称“经开建投”）的职能定位不同、各自分工明确，区域重要性较强。
- 2) 与政府的关联度高：公司控股股东虽为安庆经开控股有限公司，但公司的业务经营、战略规划、债务管理以及投融资决策等受安庆经开区政府的影响较大，与安庆经开区政府维持高度的紧密关

⁵ 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。

系。

3) 过往支持力度较大：公司主要在资产及资本金注入和财政补贴等方面得到了安庆市政府的大力支持。资产及资本金注入方面，2020 年安庆经开区管委会将评估价值 6.87 亿元的房产注入公司，同时注入资本金 5.93 亿元；2022 年安庆经开区管委会向公司注资 10.40 亿元，公司资本实力显著提升。财政补贴方面，2020~2022 年，公司分别获得财政补贴 2.63 亿元（包含财政贴息资金 1.00 亿元和基础设施专项补贴资金 1.63 亿元）、2.27 亿元和 2.15 亿元，是利润总额的重要来源。

表 15：2022 年末安庆经开区内平台比较（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 |
|------------|------------------------|---|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| 安庆经开控股有限公司 | 安庆经济技术开发区管理委员会 100.00% | 经开区主要的基础设施建设投融资主体，负责经开区范围内的基础设施及安置房建设和土地整理等业务 | 420.83 | 179.68 | 57.30 | 11.90 | 1.50 | -- |
| 经开建投 | 安庆经开控股有限公司 100.00% | 经开区土地整理开发，经开区一、二期基础设施建设、安置房建设和园区运营 | 238.17 | 107.91 | 54.69 | 10.05 | 2.00 | 22.30 |
| 皖江高科 | 安庆经开控股有限公司 97.14% | 经开区三期基础设施建设及工业园开发，经开区内工业厂房代建 | 200.95 | 71.36 | 64.49 | 14.52 | 1.02 | 32.50 |

注：1、安庆经开控股有限公司财务数据系 2022 年 9 月末数据；2、大股东及持股比例系截至本报告出具日情况；3、债券余额为截至本报告出具日数据。

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，安庆经开区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，皖江高科与慈湖高新、宣城经开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，当地政府的支持能力均较强，并对上述公司均具有强或者较强的支持意愿，最终主体信用等级处于同一档次。

首先，安庆经开区与马鞍山慈湖高新技术产业开发区、宣城市经济技术开发区等的行政地位相当，安庆经开区经济财政实力强于可比对象所在区域，但区域债务压力亦相对更高，因此市场融资环境接近，对当地平台企业的支持能力处于同一档次。皖江高科与上述平台均为当地开发区管委会实际控制的重要城市基础设施建设和国有资产投资及运营主体，当地政府对它们均有强或者较强的支持意愿。

其次，皖江高科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，业务可持续性与稳定性较强，同时公司的发动机销售、厂房租售、物业管理等市场化业务对营业收入形成一定补充，但也存在项目投资压力较大、投资回收期较长、未来厂房运营情况存在不确定性等问题。

然后，皖江高科的财务风险在同业中处于适中水平。公司资产和权益规模处于比较组中游水平，资本实力整体相差不大；财务杠杆相对较高，处于行业上游水平；经营活动获现能力一般，EBITDA 对利息覆盖能力处于中下游水平；公司备用流动性尚可，且近 2 年再融资表现较好。

表 16：2022 年同行业对比表

| | 皖江高科 | 慈湖高新 | 宣城经开 |
|--------------------|---------------------------------------|---------------------|--|
| 最新主体信用等级 | AA | AA | AA |
| 地区 | 安庆经济技术开发区 | 马鞍山慈湖高新技术产业开发区 | 宣城市经济技术开发区 |
| GDP (亿元) | 305.60 | 153.20 | 234.70 |
| GDP 增速 (%) | -1.70 | 6.40 | 4.13 |
| 人均 GDP (元) | 17.98 | -- | 22.02 |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 34.69 | 15.07 | 18.15 |
| 公共财政平衡率 (%) | 102.48 | 100.47 | 176.90 |
| 政府债务余额 (亿元) | 25.39 | 8.82 | 11.10 |
| 控股股东及持股比例 | 安庆经开控股有限公司 97.14% | 江东控股集团有限责任公司 73.90% | 宣城开盛建设投资集团有限公司 100.00% |
| 职能及地位 | 区内重要的基础设施建设和园区开发主体 | 区内最重要的基础设施建设实施主体 | 区内最重要的基建投资主体 |
| 核心业务及收入占比 | 发动机销售 48.83%、工程业务 34.60%、商品房销售 11.85% | 土地整治 76%、基建 21% | 工业厂房及土地销售收入 36.65%、商品销售业务 19.98%、片区开发收入 18.08% |
| 总资产 (亿元) | 200.95 | 154.72 | 281.76 |
| 经调整的所有者权益合计 (亿元) | 70.48 | 66.76 | 88.72 |
| 总债务 (亿元) | 105.74 | 78.61 | 128.49 |
| 总资本化比率 (%) | 60.00 | 54.08 | 59.16 |
| 营业总收入 (亿元) | 14.52 | 8.79 | 32.42 |
| 净利润 (亿元) | 1.02 | 1.01 | 1.99 |
| EBITDA (亿元) | 2.55 | 2.49 | 4.26 |
| EBITDA 利息覆盖倍数 (X) | 0.51 | 0.64 | 0.62 |
| 经营活动产生的现金流量净额 (亿元) | 1.09 | 4.80 | 0.29 |
| 可用银行授信余额 (亿元) | 20.09 | 19.44 | 58.76 |
| 债券融资余额 (亿元) | 32.50 | 49.85 | 31.68 |

注：债券融资余额为截至本报告出具日数据。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

偿债保障措施

安徽省信用融资担保集团有限公司

安徽担保集团为“20 皖江高科债/20 皖江债”本息的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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“20 皖江高科债/20 皖江债”的还本付息起到极强的保障作用。

同安控股有限责任公司

同安控股为“22 皖江小微债/22 皖江债”本息的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

同安控股成立于 2016 年 12 月 27 日，系经安庆市政府批准、安庆市财政局授权经营的国有独资企业。同时，安庆市财政局颁发了《中华人民共和国企业国有资产产权登记证》，同意同安控股依法占有、使用国有资本 50 亿元，并承担国有资产保值增值责任。2018 年 9 月，同安控股作为唯一股东出资设立安庆市同庆产业投资有限公司；2018 年 11 月，安庆市财政局根据财国资[2018]667 号文将其所持安庆市城市建设投资发展（集团）有限公司 100%股权和安庆市同庆实业有限公司 86.20%股权无偿划入同安控股；2021 年 12 月，同安控股增资安庆市同庆实业有限公司，变更后持有其 100%股权。截至 2022 年末，同安控股注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，唯一控股股东和实际控制人均为安庆市财政局。

同安控股是安庆市最重要且规模最大的基建投融资主体，业务主要涉及区域内城市基础设施和保障房建设、土地整理开发任务，同时亦开展纺织、产业投资、供水等业务，其中纺织业务具备良好的市场竞争力，是同安控股最主要的收入来源。此外，同安控股下属子公司安庆市同庆产业投资有限公司是安庆市重要的产业投资主体，开展产业基金和股权投资业务，其投资收益是同安控股利润的重要补充。

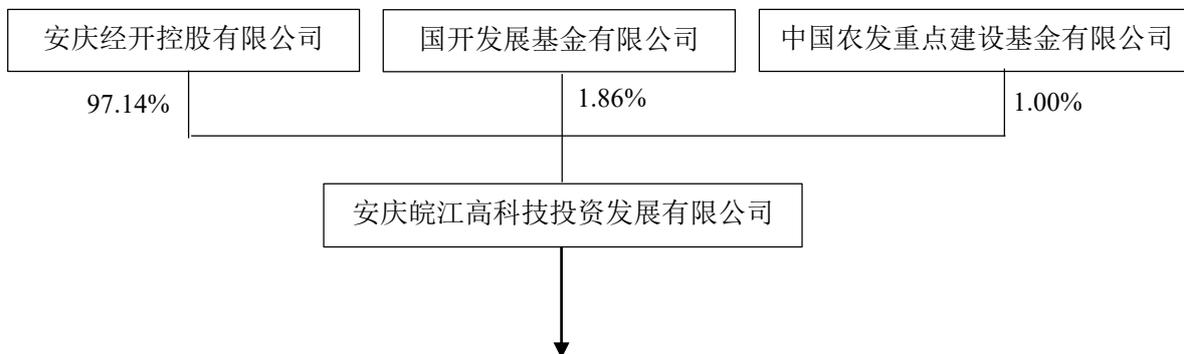
截至 2022 年末，同安控股总资产规模 1,451.11 亿元，经调整的所有者权益规模 666.18 亿元，资产负债率 54.09%；2022 年，同安控股实现营业总收入 81.19 亿元，净利润 5.61 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 21.67 亿元。

综合来看，中诚信国际维持同安控股有限责任公司主体信用等级为 **AA+**，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“22 皖江小微债/22 皖江债”的还本付息起到有力的保障作用。

评级结论

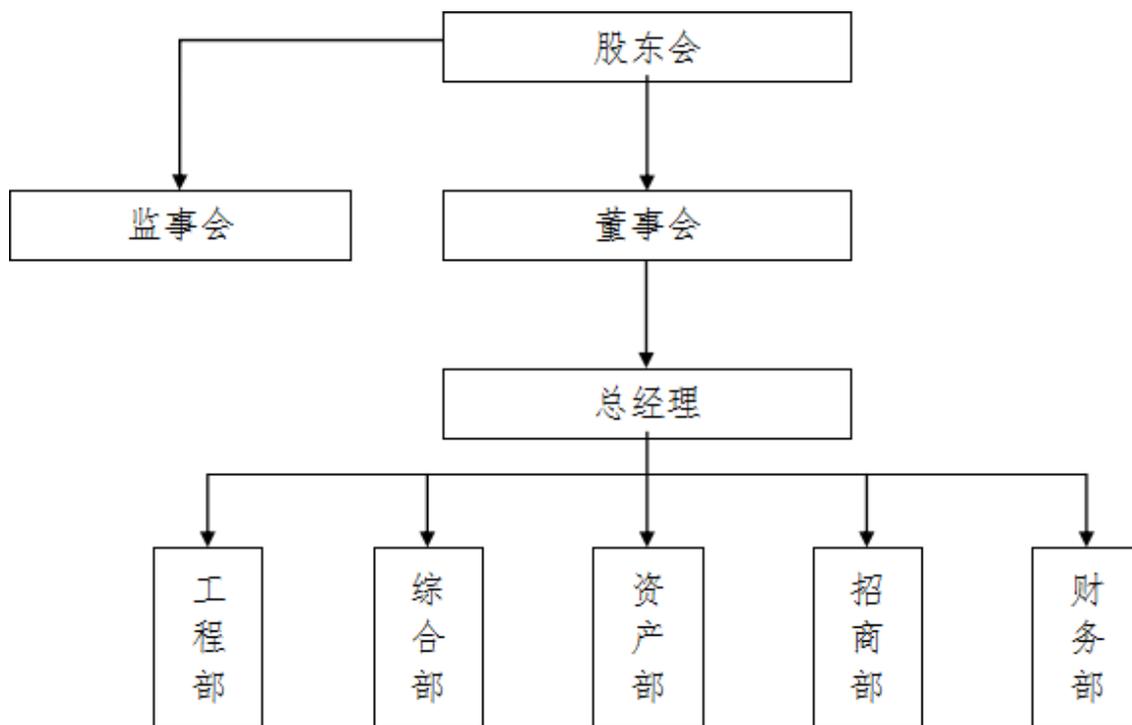
综上所述，中诚信国际维持安庆皖江高科技投资发展有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“20 皖江高科债/20 皖江债”的债项信用等级为 **AAA**；维持“22 皖江小微债/22 皖江债”的债项信用等级为 **AA+**。

附一：安庆皖江高科技投资发展有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年 5 月末）



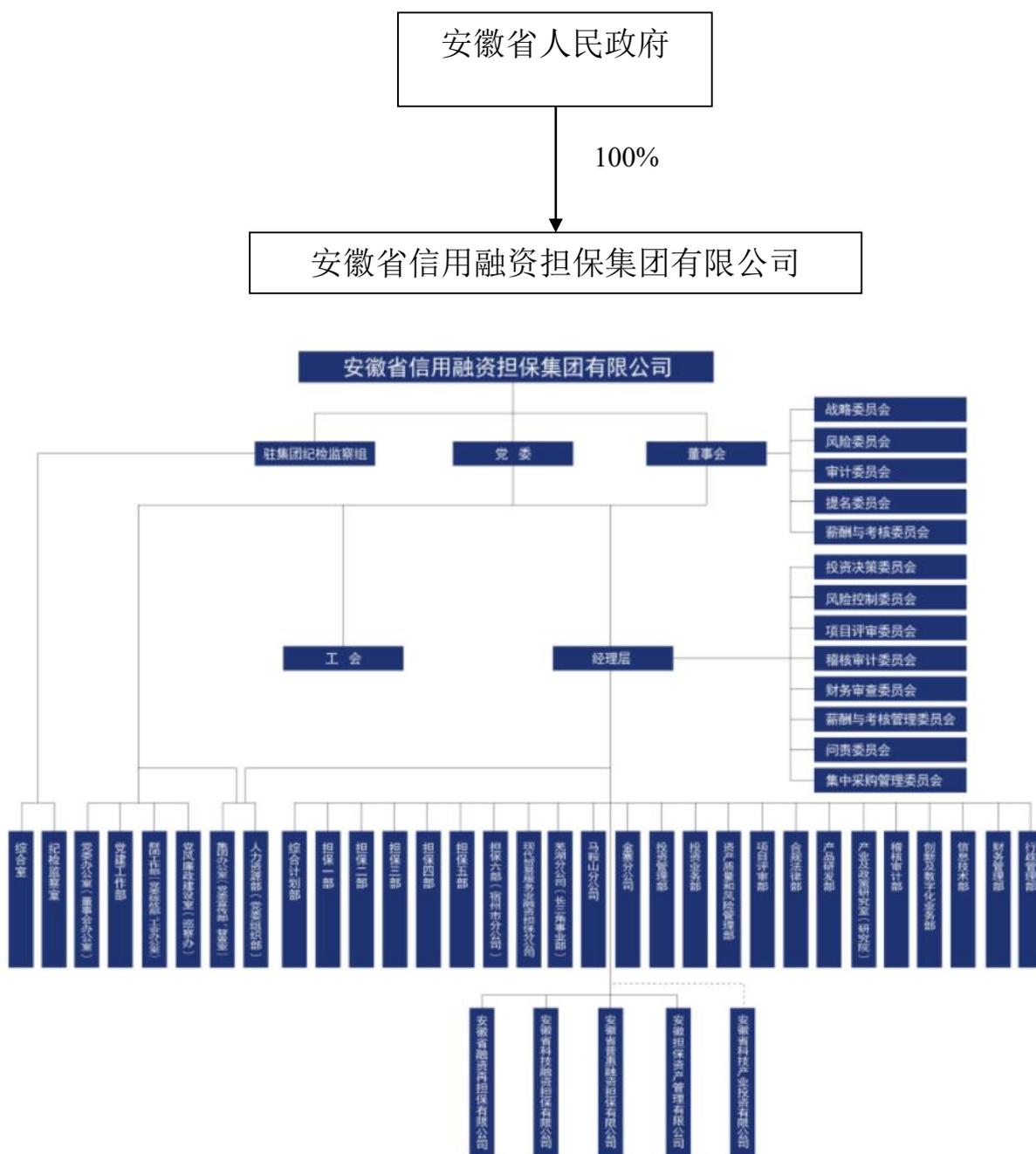
| 主要一级子公司名称 | 注册资本（万元） | 持股比例（%） |
|------------------|-----------|---------|
| 安庆皖江高科创业服务有限公司 | 12,000.00 | 95.83 |
| 安庆皖江高科建筑安装工程有限公司 | 50,000.00 | 99.00 |
| 安庆开发区电力有限公司 | 1,000.00 | 51.00 |
| 安庆福莱克斯动力科技有限公司 | 80,000.00 | 100.00 |
| 安徽腾创智能科技有限公司 | 2,500.00 | 80.00 |

注：仅列列示部分重要子公司。



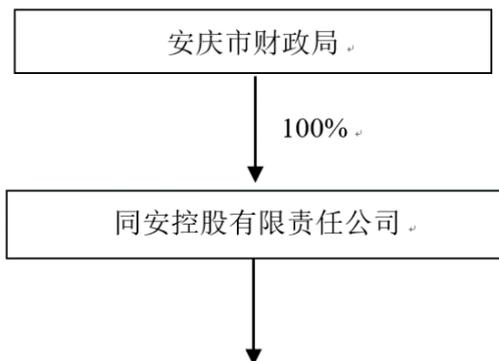
资料来源：公司提供

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）

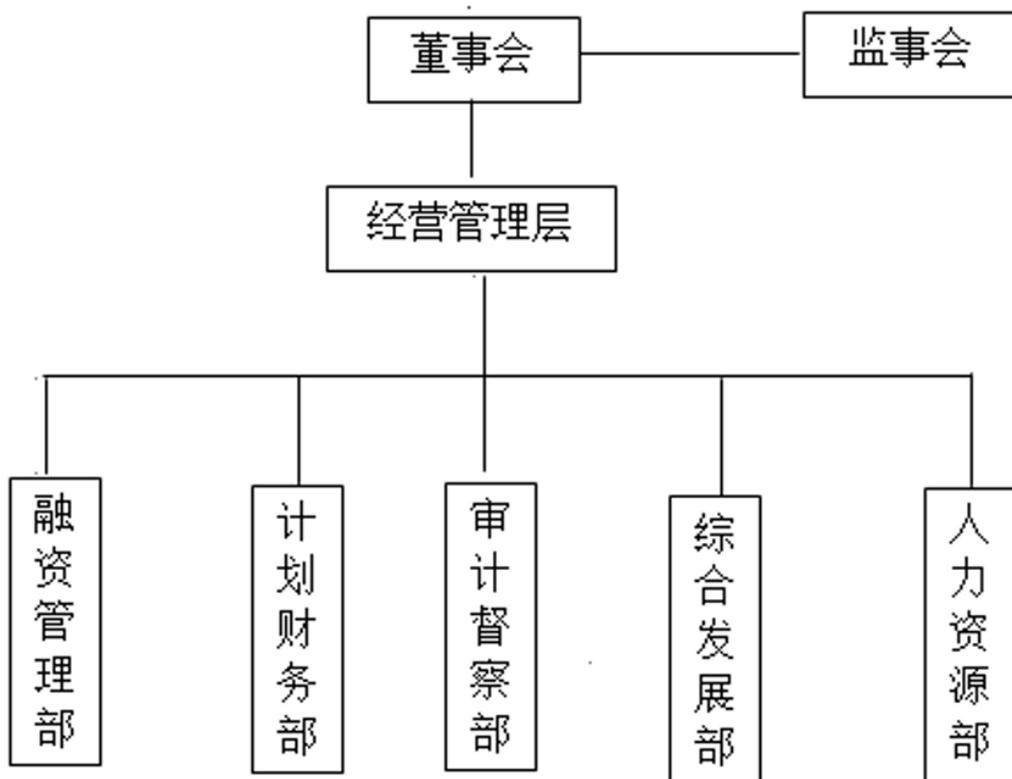


资料来源：安徽担保集团提供，中诚信国际整理

附三：同安控股有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）



| 序号 | 主要一级子公司名称 | 注册资本（亿元） | 持股比例 |
|----|---------------------|----------|------|
| 1 | 安庆市城市建设投资发展（集团）有限公司 | 10.00 | 100% |
| 2 | 安庆市同庆实业有限公司 | 23.20 | 100% |
| 3 | 安庆市同庆产业投资有限公司 | 25.48 | 100% |
| 4 | 安庆市同庆矿业投资有限公司 | 10.00 | 100% |
| 5 | 安庆市同庆建设投资有限责任公司 | 5.00 | 100% |



资料来源：同安控股提供

附四：安庆皖江高科技投资发展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 | 82,439.71 | 51,806.98 | 99,692.29 |
| 非受限货币资金 | 80,280.25 | 47,946.21 | 83,496.74 |
| 应收账款 | 58,517.28 | 96,677.09 | 147,921.41 |
| 其他应收款 | 82,909.27 | 86,595.95 | 111,212.72 |
| 存货 | 1,047,351.80 | 1,104,261.36 | 1,292,947.15 |
| 长期投资 | 72,684.95 | 84,064.96 | 110,584.96 |
| 在建工程 | 11,557.03 | 55,475.67 | 37,359.82 |
| 无形资产 | 22,188.40 | 22,004.77 | 19,962.01 |
| 总资产 | 1,520,820.09 | 1,666,827.82 | 2,009,543.89 |
| 其他应付款 | 68,529.40 | 62,796.93 | 70,647.45 |
| 短期债务 | 168,664.27 | 196,437.56 | 234,340.32 |
| 长期债务 | 632,596.40 | 700,013.67 | 823,025.05 |
| 总债务 | 801,260.67 | 896,451.23 | 1,057,365.37 |
| 总负债 | 930,565.00 | 1,066,586.23 | 1,295,906.10 |
| 利息支出 | 40,442.96 | 47,510.46 | 50,491.37 |
| 经调整的所有者权益合计 | 579,955.08 | 589,941.59 | 704,777.79 |
| 营业总收入 | 60,026.97 | 98,247.30 | 145,182.94 |
| 经营性业务利润 | 11,408.28 | 10,045.47 | 10,380.07 |
| 其他收益 | 16,275.55 | 22,686.63 | 21,417.20 |
| 投资收益 | 0.00 | 54.33 | 87.63 |
| 营业外收入 | 15.07 | 86.45 | 59.61 |
| 净利润 | 11,293.92 | 10,100.53 | 10,199.82 |
| EBIT | 20,582.11 | 19,996.82 | 20,564.01 |
| EBITDA | 21,742.64 | 20,671.11 | 25,524.30 |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 70,618.53 | 84,736.45 | 103,765.71 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 254,796.99 | 192,346.37 | 189,120.66 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 72,734.18 | 80,971.52 | 105,320.92 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 247,987.46 | 179,622.97 | 185,948.32 |
| 吸收投资收到的现金 | 70,645.00 | 0.00 | 104,000.00 |
| 资本支出 | 136,257.92 | 67,893.79 | 157,382.90 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1,013.25 | 13,823.34 | 10,926.79 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -193,458.97 | -80,875.24 | -183,805.60 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 198,404.65 | 34,717.86 | 208,429.35 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 5,958.92 | -32,334.05 | 35,550.53 |
| 财务指标 | 2020 | 2021 | 2022 |
| 营业毛利率(%) | 12.09 | 2.10 | 6.29 |
| 期间费用率(%) | 18.03 | 14.16 | 12.75 |
| 应收类款项/总资产(%) | 9.30 | 11.00 | 12.90 |
| 收现比(X) | 1.18 | 0.86 | 0.71 |
| 资产负债率(%) | 61.19 | 63.99 | 64.49 |
| 总资本化比率(%) | 58.01 | 60.31 | 60.00 |
| 短期债务/总债务(%) | 21.05 | 21.91 | 22.16 |
| 经营活动净现金流利息覆盖倍数(X) | 0.03 | 0.29 | 0.22 |
| 总债务/EBITDA(X) | 36.85 | 43.37 | 41.43 |
| EBITDA/短期债务(X) | 0.13 | 0.11 | 0.11 |
| EBITDA 利息覆盖倍数(X) | 0.54 | 0.44 | 0.51 |

注：1、中诚信国际根据皖江高科提供的其经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年三年连审审计报告及 2022 年审计报告整理，2020~2022 年财务数据均采用当年期末数；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“实收资本”中的明股实债部分调入长期债务计算；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，特此说明。

附五：安徽省信用融资担保集团有限公司主要财务数据及财务指标

| (金额单位: 百万元) | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------|-----------|-----------|------------|
| 资产 | | | |
| 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 |
| 负债及所有者权益 | | | |
| 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 |
| 利润表摘要 | | | |
| 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 |
| 担保组合 | | | |
| 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 |
| | 2020 | 2021 | 2022 |
| 年增长率 (%) | | | |
| 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 |
| 盈利能力 (%) | | | |

| | | | |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| 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 |
| 担保项目质量 (%) | | | |
| 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 |
| 资本充足性 (%) | | | |
| 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 |
| 流动性 (%) | | | |
| 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：同安控股有限责任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 | 1,520,137.90 | 1,043,009.32 | 653,491.69 |
| 非受限货币资金 | 1,515,751.07 | 1,041,183.95 | 650,666.31 |
| 应收账款 | 39,173.15 | 36,246.66 | 59,493.58 |
| 其他应收款 | 481,213.15 | 486,936.44 | 515,827.83 |
| 存货 | 2,110,563.24 | 2,233,883.40 | 10,427,372.31 |
| 长期投资 | 927,448.82 | 1,261,553.27 | 1,270,746.65 |
| 在建工程 | 5,556,110.25 | 6,391,656.01 | 70,084.26 |
| 无形资产 | 66,958.20 | 65,512.83 | 100,496.15 |
| 资产总计 | 13,545,267.12 | 14,425,440.17 | 14,511,097.25 |
| 其他应付款 | 136,218.62 | 81,017.23 | 91,623.77 |
| 短期债务 | 420,073.56 | 974,152.87 | 837,812.23 |
| 长期债务 | 5,863,924.36 | 5,930,584.55 | 6,473,222.74 |
| 总债务 | 6,283,997.92 | 6,904,737.42 | 7,311,034.97 |
| 负债合计 | 7,101,444.24 | 7,579,987.34 | 7,849,273.95 |
| 利息支出 | 336,740.96 | 324,959.79 | 326,513.75 |
| 经调整的所有者权益合计 | 6,443,822.88 | 6,845,452.82 | 6,661,823.30 |
| 营业总收入 | 772,096.32 | 773,108.26 | 811,851.66 |
| 经营性业务利润 | 93,835.13 | 99,134.63 | 88,090.44 |
| 其他收益 | 47,966.70 | 40,909.31 | 59,981.00 |
| 投资收益 | 28,091.72 | 26,352.77 | 13,837.69 |
| 营业外收入 | 780.78 | 833.93 | 375.71 |
| 净利润 | 88,349.83 | 107,301.10 | 56,125.29 |
| EBIT | 230,154.77 | 228,016.31 | 253,229.49 |
| EBITDA | 281,092.25 | 274,961.51 | 300,561.41 |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 972,471.93 | 904,576.77 | 915,692.34 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 69,581.37 | 179,571.42 | 64,839.43 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 621,260.90 | 629,237.11 | 552,584.03 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 27,610.66 | 84,626.18 | 129,092.50 |
| 吸收投资收到的现金 | 544,170.46 | 654,000.00 | 493,750.28 |
| 资本支出 | 691,082.68 | 728,126.56 | 354,200.54 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 307,809.73 | 276,652.99 | 216,670.36 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -992,666.71 | -921,588.64 | -425,746.56 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 799,557.56 | 170,509.76 | -182,312.37 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 114,086.85 | -474,567.11 | -390,517.64 |
| 财务指标 | 2020 | 2021 | 2022 |
| 营业毛利率（%） | 15.73 | 17.16 | 13.28 |
| 期间费用率（%） | 9.10 | 8.87 | 9.07 |
| 应收类款项占比（%） | 3.84 | 3.63 | 3.96 |
| 收现比（X） | 1.26 | 1.17 | 1.13 |
| 资产负债率（%） | 52.43 | 52.55 | 54.09 |
| 总资本化比率（%） | 49.37 | 50.22 | 52.32 |
| 短期债务/总债务（%） | 6.68 | 14.11 | 11.46 |
| 经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X） | 0.91 | 0.85 | 0.66 |
| 总债务/EBITDA（X） | 22.36 | 25.11 | 24.32 |
| EBITDA/短期债务（X） | 0.67 | 0.28 | 0.36 |
| EBITDA 利息保障倍数（X） | 0.83 | 0.85 | 0.92 |

注：1、中诚信国际根据同安控股提供的其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 2020~2022 年审计报告整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年和 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，将同安控股“其他非流动负债”中的有息债务调整至长期债务计算；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，特此说明。

附七：安庆皖江高科技投资发展有限公司、同安控股有限责任公司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 |
| 资本结构 | |
| 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 |
| 盈利能力 | |
| 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 |
| 现金流 | |
| 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，影响报表使用者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。

附八：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 |

附九：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