

安庆经济技术开发区建设投资集团 有限公司 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3600号

联合资信评估股份有限公司通过对安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 安经开债/21 安经 01”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/26
21 安经开债/21 安经 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍是安徽省安庆经济技术开发区（以下简称“安庆经开区”）重要的基础设施建设及园区运营主体，继续保持业务区域专营优势。2023 年，安庆市和安庆经开区经济及一般公共预算收入均实现同比增长，公司外部发展环境良好，且继续获得有力的外部支持。公司撤销资产运营部，增设内控监察部，部分高管和监事人员发生变更。公司营业总收入仍主要来自基础设施建设、土地整理和贸易业务；公司委托代建项目回款滞后，在建项目仍存在一定资金需求；需关注自营项目收益实现情况。公司资产结构以流动资产为主，应收类款项和存货对资金仍形成较大占用，资产流动性仍较弱；应收账款欠款方中含多家失信被执行和法定代表人限制高消费等事项的民营企业，款项回收存在一定风险；所有者权益中未分配利润、评估增值形成的其他综合收益和少数股东权益占比较高，所有者权益稳定性仍较弱；债务规模较上年底有所下降，债务结构以长期债务为主，公司债务负担较轻；利润总额受非经常性损益影响较大，公司盈利指标整体表现较好；短期偿债指标表现好，长期偿债指标表现弱，间接融资渠道有待拓宽；公司对外担保比率高，且担保业务客户主要为小微民营企业，累计代偿规模较大，公司存在一定的或有负债风险。

“21 安经开债/21 安经 01”由武汉信用风险管理融资担保有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在资金注入和财政补贴等方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着安庆市和安庆经开区经济的持续发展，公司基础设施建设项目持续推进，公司经营状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域和经济财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，资产质量、资本实力和盈利指标大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱。

优势

- 区域地位重要，继续得到有力的外部支持。**公司是安庆经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，继续在资金注入和财政补贴等方面获得有力支持。2023 年，公司获得股东新增注资 10.00 亿元；收到政府补助 0.87 亿元。
- 公司外部发展环境良好。**2023 年，安庆市地区生产总值和一般公共预算收入分别同比增长 5.7%和 10.7%；同期，安庆经开区地区生产总值同比增长 7.9%，实现地方一般公共预算收入 36.02 亿元，较 2022 年增加 1.33 亿，公司外部发展环境良好。
- 区域地位重要，继续得到有力的外部支持。**公司是安庆经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，继续在资金注入和财政补贴等方面获得有力支持。2023 年，公司获得股东新增注资 10.00 亿元；收到政府补助 0.87 亿元。

关注

- 回款周期较长。**2023 年，公司现金收入比为 54.53%。截至 2024 年 3 月底，公司应收账款 26.44 亿元，主要为应收安庆经济技术开发区管理委员会款项，回款进度较慢，存货中待结算项目规模较大。
- 资产流动性较弱。**公司存货和应收类款项占比较高，对资金形成占用；应收账款欠款方中含多家失信被执行和法定代表人限制高消费等事项的民营企业，款项回收存在一定风险。
- 需关注自营项目未来收益实现情况。**公司自营项目受项目运营、招商引资等因素影响大，需关注未来收益实现情况。

- **存在一定或有负债风险。**截至 2024 年 3 月底，公司除担保业务之外的对外担保余额 79.35 亿元，担保比率 58.32%；担保业务的担保责任余额 3.06 亿元，累计代偿金额 2.96 亿元，担保业务客户主要为小微民营企业，累计代偿规模较大。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			经营分析	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	4
		资本结构	1	
		偿债能力	4	
指示评级				bbb
个体调整因素：--				--
个体信用等级				bbb
外部支持调整因素：政府支持				+6
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

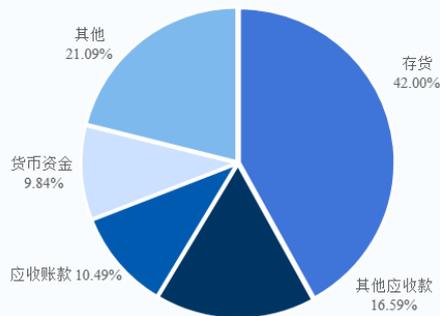
合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	13.37	17.14	24.80	15.57
资产总额（亿元）	189.68	238.17	252.13	245.72
所有者权益（亿元）	93.97	107.91	135.93	136.05
短期债务（亿元）	25.80	33.20	24.64	14.48
长期债务（亿元）	59.12	65.78	62.20	68.45
全部债务（亿元）	84.93	98.98	86.83	82.93
营业总收入（亿元）	13.62	10.05	10.51	3.26
利润总额（亿元）	1.38	2.17	1.57	0.12
EBITDA（亿元）	1.96	2.91	1.97	--
经营性净现金流（亿元）	4.09	11.81	0.10	-1.35
营业利润率（%）	12.33	13.07	8.57	10.11
净资产收益率（%）	1.69	1.85	1.14	--
资产负债率（%）	50.46	54.69	46.09	44.63
全部债务资本化比率（%）	47.47	47.84	38.98	37.87
流动比率（%）	502.38	307.58	633.63	1030.34
经营现金流动负债比（%）	12.94	19.89	0.32	--
现金短期债务比（倍）	0.52	0.52	1.01	1.08
EBITDA 利息倍数（倍）	0.42	0.68	0.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	43.44	33.98	44.03	--

公司本部口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	144.89	158.73	180.98	174.65
所有者权益（亿元）	77.12	78.34	100.33	100.61
全部债务（亿元）	44.49	41.04	28.99	20.28
营业总收入（亿元）	3.31	3.35	4.31	1.10
利润总额（亿元）	1.09	1.27	0.69	0.28
资产负债率（%）	46.77	50.65	44.56	42.39
全部债务资本化比率（%）	36.58	34.38	22.41	16.78
流动比率（%）	347.43	206.41	287.07	313.67
经营现金流动负债比（%）	35.50	22.16	31.75	--

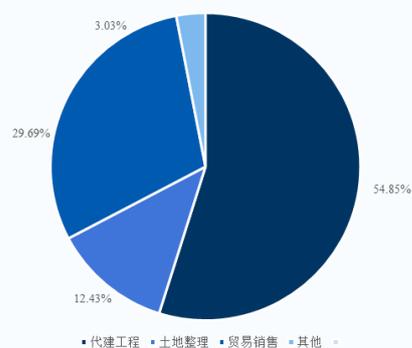
注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末（期间）数；2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告合并口径及公司本部口径均将其他流动负债和长期应付款中带息部分分别纳入短期债务和长期债务核算；3. 本报告中部分合计数据与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，单位均指人民币；4. “--”代表数据不适用

资料来源：根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及公司提供资料整理

2023 年底公司资产构成



2023 年公司营业总收入构成



2021—2023 年和 2024 年 1—3 月公司现金流情况



2021—2023 年末和 2024 年 3 月末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
21 安经开债/21 安经 01	3.00 亿元	3.00 亿元	2028/08/27	债券存续期第三年末附公司调整票面利率选择权、投资者回售选择权；若投资者行使回售选择权，未回售部分债券在债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%

注：“21 安经开债/21 安经 01”期限为 3+4 年，首个行权日为 2024 年 8 月 27 日；上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 安经开债/21 安经 01	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/21	赵传第 高 锐	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
21 安经开债/21 安经 01	AA/稳定	AA/稳定	2022/03/31	--	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文
21 安经开债/21 安经 01	AA+/稳定	AA/稳定	2021/07/07	谢 晨 文 中 夏妍妍	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告、评级方法/模型通过链接可查阅；“--”代表该公告未公开披露相关信息
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王文才 wangwc@lhratings.com

项目组成员：霍聪聪 huocc@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构、实际控制人和经营范围均未发生变化。根据《安庆经开区管委会主任办公会议纪要》（2023年第6次主任办公会）文件，公司注册资本和实收资本由10.00亿元增加至20.00亿元，截至2024年3月底，公司注册资本和实收资本均为20.00亿元，安庆经开控股有限公司（以下简称“经开控股”）为公司唯一股东，安庆经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）仍为公司实际控制人。

公司是安庆经济技术开发区（“安庆经开区”）重要的基础设施建设和园区运营主体，主要从事安庆经开区的基础设施建设和园区运营等业务。

截至2024年3月底，公司本部设财务审计部、项目发展部和投融资部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内一级子公司共2家。

截至2023年底，公司资产总额252.13亿元，所有者权益135.93亿元（含少数股东权益23.22亿元）；2023年，公司实现营业总收入10.51亿元，利润总额1.57亿元。

截至2024年3月底，公司资产总额245.72亿元，所有者权益136.05亿元（含少数股东权益23.21亿元）；2024年1—3月，公司实现营业总收入3.26亿元，利润总额0.12亿元。

公司注册地址：安徽省安庆市开发区滨江新区高新技术中小企业孵化中心C1幢南楼3楼；法定代表人：汪奇。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图表1。“21安经开债/21安经01”期限为3+4年，设置有回售条款、分期偿还条款，对于第3个计息年度末未回售部分，在第3年至第7年末每年按照未回售部分债券面值总额的20%的比例偿还债券本金。截至2024年3月底，“21安经开债/21安经01”募集资金已使用2.97亿元。截至2024年3月底，“21安经开债/21安经01”的募投项目安庆市胜利路地下综合管廊（秦潭路—环城东路）建设工程项目总投资7.18亿元，已投资7.18亿元，项目已基本完工；安庆市方兴路地下综合管廊（天柱山大道—皖江大道）建设工程项目总投资1.86亿元，项目已完工。截至2024年3月底，因经开区其他管廊尚未完工（与经开区其他管廊链接才能产生收益），募投项目尚未产生收益。

“21安经开债/21安经01”由武汉信用风险管理融资担保有限公司（以下简称“武汉信用担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

图表1·截至报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
21安经开债/21安经01	3.00	3.00	2021/08/27	7（3+4）年

注：“21安经开债/21安经01”首个行权日为2024年8月27日
资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处于结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

2023年，安庆市地区生产总值及一般公共预算收入均实现同比增长，安庆经开区一般公共预算收入实现同比增长，财政自给能力强。整体看，公司外部发展环境良好。

安庆市

安庆市位于安徽省西南部，长江下游北岸，西接湖北，南邻江西，西北靠大别山主峰。截至2023年底，安庆市辖怀宁、桐城、望江、太湖、岳西、宿松、潜山7个县（市）及迎江、大观、宜秀三区，并设有国家级经济技术开发区安庆经开区。

图表 2 • 安庆市主要经济指标

项目	2022年	2023年
GDP（亿元）	2767.46	2878.3
GDP 增速（%）	2.9	5.7
固定资产投资增速（%）	12.3	10.2
三产结构	9.5:43.9:46.6	8.9:42.5:48.6
人均 GDP（万元）	6.65	6.96

注：GDP 增速口径为按不变价格计算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《2023年安庆市国民经济和社会发展统计公报》，2023年，安庆市地区生产总值比上年增长5.7%，全年规模以上工业增加值比上年增长6.2%；全年固定资产投资增长10.2%，其中第一产业投资增长35.7%，第二产业投资增长19%，第三产业投资增长3.6%；社会消费品零售总额增长7.8%，进出口总额增长31.2%，城乡居民人均可支配收入分别增长5.2%和7.7%；人均地区生产总值69583元，比上年增长3954元。截至2023年底，安庆市常住人口411.7万人，比上年末减少3.9万人，城镇化率57.49%。

图表 3 • 安庆市主要财力指标

项目	2022年	2023年
一般公共预算收入（亿元）	174.9	193.5
一般公共预算收入增速（%）	13.7	10.7
税收收入（亿元）	126.9	/

税收收入占一般公共预算收入比重 (%)	72.4	/
一般公共预算支出 (亿元)	512.2	548.3
财政自给率 (%)	34.15	35.29
政府性基金收入 (亿元)	138.3	98.3
地方政府债务余额 (亿元)	778.35	910.1

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《关于安庆市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，安庆市一般公共预算收入同比增长 10.7%。同期，安庆市一般公共预算支出为 548.3 亿元，财政自给能力较弱；同期，全市政府性基金预算收入 98.3 亿元，政府性基金预算支出 127.7 亿元。

截至 2023 年底，安庆市地方政府债务余额为 910.1 亿元，其中，一般债务 298.6 亿元，专项债务 611.5 亿元。

根据安庆市统计局官网公布的数据，2024 年 1—4 月，安庆市规模以上工业增加值增长 6.4%；固定资产投资增长 6%，高于全省 2.8 个百分点，居全省第 4 位。根据安庆市财政局官网公布的数据，2024 年 1—4 月，安庆市全市一般公共预算收入完成 75.4 亿元，增长 0.1%。其中，税收收入完成 54.8 亿元，占一般公共预算收入的比重为 72.7%；同期，全市一般公共预算支出完成 186.1 亿元，同比增长 2.4%。其中，民生支出完成 158.3 亿元，占一般公共预算支出比重为 85.1%。

安庆经开区

安庆经开区始建于 1992 年 8 月，1993 年经安徽省人民政府批准为全省首批省级开发区，2010 年 3 月正式升级为国家级经济技术开发区。安庆经开区规划面积约 119 平方公里，下辖 2 个镇（茶岭镇、老峰镇）、1 个办事处（菱北办事处），常住人口 17 万人。经开区分四期建设，其中一、二期位于主城区，规划面积 12.4 平方公里，三期“圆梦新区”规划面积 42.6 平方公里，目前已基本建成；2022 年，安庆市委市政府决定安庆市高铁新区（总面积 63 平方公里，其中起步区 5 平方公里）为经开区四期，由经开区管委会负责开发建设。

安庆经开区已形成汽车及零部件产业、高端装备制造产业两大首位产业集群，截至 2023 年底拥有工业企业近 600 家，美的集团、江淮汽车、振宜汽车、北汽福田、美国辉门、卡特彼勒等国内外知名企业已在区内投资兴业。

根据经开区管委会官网公布的《2023 年 1—12 月份主要经济指标完成情况》，2023 年经开区地区生产总值同比增长 7.9%，规上工业产值同比增长 9.8%，固定资产投资同比增长 13.4%。根据安庆经开区财政局提供的数据¹，2023 年，经开区实现地方一般公共预算收入 36.02 亿元，较 2022 年增加 1.33 亿元，其中税收收入 34.85 亿元；一般公共预算支出为 33.90 亿元，财政自给率为 106.25%。2023 年，安庆经开区实现政府性基金收入 96 万元（当年未实现土地出让），较 2022 年减少 4.73 亿元。经开区获得上级补助收入合计 6.34 亿元。截至 2023 年底，安庆经开区政府债务余额 52.26 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2024 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，经开控股为公司唯一股东，经开区管委会仍为公司实际控制人。

2 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司仍是安庆经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，在安庆经开区基础设施建设领域具有专营性优势。

安庆经开区主要的基础设施建设开发主体情况详见图表 4。跟踪期内，公司仍是经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，在经开区基础设施建设领域具有专营性优势。

图表 4 • 安庆经开区主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	业务内容	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
经开控股	经开区管委会	承担综合片区开发、战略性新兴产业投资和国有资本运营管理等任务，致力于引领全区重大战略实施、重大项目建设、重大产业发展，打造成为经开区城市综合运营服务示范型企业	470.39	201.15	27.69	2.28	57.28%

¹ 数据与《关于安庆市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》存在差异，系统统计口径不同所致，部分市本级纳税企业于 2023 年划入安庆经开区

皖江高科	经开控股	围绕产业园区开发板块，负责实施工业、商业地产的投资、建设和运营，产业招商服务，以市场化方式对重点招商引资企业进行股权投资等业务	217.44	71.10	15.80	1.14	67.30%
公司	经开控股	围绕城市基础设施建设板块，负责实施基础设施建设、棚户区改造、公用配套设施建设、城市运营维护等业务	252.13	135.93	10.51	1.57	46.09%

注：上表中所列数据为 2023 年/2023 年底数；安庆皖江高科技投资发展有限公司简称皖江高科
资料来源：联合资信根据公司提供的资料及公开资料整理

3 信用记录

跟踪期内，公司本部和重要子公司本部未新增不良信贷记录，联合资信未发现公司本部和重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91340800711795612E），截至 2024 年 5 月 6 日，公司本部无未结清的关注类和不良类信贷记录；已结清贷款中无不良类记录，有 4 笔关注类贷款，根据企业提供的说明，主要系银行按照信贷要求划分为关注类所致，公司均按时偿还，不存在逾期情况。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91340800764772748H），截至 2024 年 5 月 6 日，子公司安庆盛唐投资控股集团有限公司本部（以下简称“盛唐控股”）近五年无未结清和已结清的关注类和不良类信贷记录。

根据公司过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司撤销资产运营部，增设内控监察部；公司部分高管和监事人员发生变更。

根据公司于 2023 年 10 月 30 日召开的支委会会议和《安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司支委会第十号会议纪要》，公司撤销资产运营部，将原资产运营部职能移交至安庆盛唐实业有限公司（以下简称“盛唐实业”）；将项目发展部工程预结算审核职能划转至内控监察部；成立内控监察部，主要职能为对公司内部审计监察及工程预结算审核等。

2024 年 3 月 4 日，公司通过《安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司董事会决议》，任命董鸿鹄为公司副总经理，张冉冉任公司总经理助理。

2024 年 4 月 10 日，公司发布《安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司关于监事发生变动的公告》（以下简称“公告”）。公告称，根据《安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司股东决议》，任命包文珍为公司监事，董鸿鹄不再担任公司监事职务。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入仍主要来自代建工程、土地整理和贸易销售业务，公司营业总收入规模变化不大，综合毛利率有所下降。

2023 年，公司营业总收入同比增长 4.63%，仍主要来自代建工程、土地整理和贸易销售业务，合计占营业总收入的 96.97%，公司主营业务突出。

毛利率方面，受委托代建项目加成比例存在差异等因素影响，2023 年，公司综合毛利率同比有所下降。

2024 年 1—3 月，公司营业总收入相当于 2023 年营业总收入的 31.00%，综合毛利率升至 11.03%。

图表 5• 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年 1—3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
代建工程业务	5.33	53.04	17.87	5.76	54.85	12.71	1.57	48.32	12.71
土地整理业务	1.48	14.74	12.71	1.31	12.43	12.71	0.30	9.23	12.71
担保业务	0.04	0.43	86.93	0.04	0.42	84.92	0.01	0.28	81.14
贸易销售业务	2.31	22.99	0.96	3.12	29.69	2.00	1.19	36.64	6.46

其他主营业务	0.78	7.77	20.31	0.26	2.46	44.76	0.18	5.53	20.12
主营业务收入合计	9.94	98.97	13.67	10.49	99.84	10.62	3.26	100.00	11.03
其他业务收入	0.10	1.03	79.56	0.02	0.16	99.57	--	--	--
合计	10.05	100.00	14.34	10.51	100.00	10.76	3.26	100.00	11.09

注：其他业务包括租赁、仓储及装卸、广告、物业管理等业务
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

(1) 土地整理

跟踪期内，公司土地整理业务模式未发生变化；2023年，公司土地整理收入规模同比小幅下降，回款情况存在一定滞后。公司在整理及拟整理土地项目投资不大。

跟踪期内，公司土地整理业务模式未发生改变。依据安庆市土地收储中心经开区分中心与公司签订的《安庆经济技术开发区土地整理项目总承包建设框架协议》，公司负责对安庆经开区区域内的土地进行整理，使土地达到“七通一平”的熟地状态。公司在项目完成后及时送审，在审核结束时与经开区财政局进行结算，经开区财政局根据公司土地开发成本的投入情况以一定的成本加成比例（15%）支付相应款项。

2022年公司确认土地整理业务收入1.48亿元，截至2024年3月底已实现回款0.98亿元。2023年，公司整理并完成出让的土地项目共1个，即圆梦新区三期（安庆电厂三期），确认土地整理业务收入1.31亿元，已回款0.15亿元。

截至2024年3月底，公司正在整理中的土地项目3个，涉及土地面积1126亩，项目总投资4.32亿元，已投资2.85亿元；公司拟整理土地项目1个，土地面积399亩，计划投资金额1.40亿元。

(2) 基础设施建设

跟踪期内，公司基建业务模式未发生变化；大部分项目进入完工待结清阶段，短期内回款仍具有持续性，但回款周期较长，对公司资金形成较大占用。公司在建及拟建项目规模仍有一定的资金需求。公司自营项目投资规模较大，需关注未来收益实现情况。

公司基础设施建设业务模式主要包括投资建设与转让收购模式、委托代建模式。跟踪期内，上述业务模式未发生改变。

① 投资建设与转让收购业务模式

公司于2012年与安庆市财政局针对中兴大道以西旧城（城中村）改造暨基础设施建设项目签订了《投资建设与转让收购（BT）协议书》，由安庆市财政局将以25亿元的价格回购该项目（投资款为18.00亿元），回购款纳入安庆市财政局财政预算。为方便款项支付，2012年，公司与经开区财政局签署了《投资建设与转让收购（BT）协议书》，由经开区财政局将回购款项支付给公司。截至2024年3月底，中兴大道以西旧城（城中村）改造暨基础设施建设项目累计回款24.91亿元，其中2023年和2024年一季度均未实现回款。

② 委托代建业务模式

依据经开区管委会与公司签订的《安庆经济技术开发区政府投资项目总承包建设框架协议》，公司通过自有资金及外部融资对项目进行投资建设，项目竣工验收或项目完成并经审核后，由经开区财政局代表经开区管委会办理结算确认手续。总承包工程资金结算价由经开区财政局与公司按竣工审计造价或完工审核结果加成一定比例确定。

2023年，公司结算的工程项目为方兴路改造项目（部分结算）。截至2024年3月底，公司已完工待结清基础设施建设项目共计5个，均已与经开区管委会签订协议，已完成投资22.75亿元；拟回购金额26.37亿元，已回购金额7.53亿元，回款进度滞后。

图表6·截至2024年3月底公司已完工待结清基础设施建设项目明细（单位：亿元）

项目名称	回款周期	总投资额	已投资额	拟回款金额	已回款金额
经开区老工业区搬迁改造工程项目	2019-2025年	6.35	6.18	7.30	5.08
经开区菱北老旧小区改造项目	2021-2025年	1.45	1.45	1.67	0.71
经开区学前教育建设项目	2021-2025年	1.20	1.20	1.38	0.60
2020年经开区防汛应急及灾后恢复项目	2021-2026年	2.52	2.51	2.90	1.02
安庆综合保税区建设项目	2023-2028年	11.41	11.41	13.12	0.12
合计	--	22.93	22.75	26.37	7.53

注：部分项目回购期有所延长
资料来源：公司提供

截至 2024 年 3 月底，公司在建的重大基础设施项目 3 个，未来仍有一定资金需求。

图表 7·截至 2024 年 3 月底公司在建重大基础设施项目明细

项目名称	总投资额（亿元）	已投资额（亿元）	尚需投资（亿元）
海军安庆医院新院区（上海市同济医院安庆分院）建设项目	10.03	7.60	2.43
中兴大道以西旧城（城中村）改造暨基础设施建设项目	18.00	17.94	0.06
安庆经开区圆梦新区三期基础设施建设工程项目	13.29	12.20	1.09
合计	41.32	37.74	3.58

注：部分项目施工进度缓慢，跟踪期内无进度；安庆经开区圆梦新区三期基础设施建设工程项目含土地整理和基础设施建设
 资料来源：公司提供

截至 2024 年 3 月底，公司在建自营项目 2 个，建成后公司计划通过出租出售和项目运营来平衡项目前期支出，收益实现情况受项目运营、招商引资等因素影响大。公司拟建自营项目为安庆经开区智能高端装备制造产业园（一期）建设项目，计划投资 5.01 亿元。

图表 8·截至 2024 年 3 月底公司在建自营基础设施项目明细

项目名称	总投资额（亿元）	已投资额（亿元）	尚需投资（亿元）
安庆综合保税区产品集散中心及三期保税物流库建设项目	3.13	1.18	1.95
安庆经开区健康驿站及配套基础设施建设项目	2.90	2.31	0.60
合计	6.03	3.49	2.55

资料来源：公司提供

（3）贸易销售业务

2023 年，公司贸易销售业务收入规模同比增幅较大，利润空间仍低。

公司贸易销售业务包括供应链贸易及汽车销售业务。跟踪期内，公司供应链货物销售业务和汽车销售业务的运营主体及经营模式未发生改变，仍分别由子公司安庆圆梦国际贸易有限公司和安庆麦卡汽车销售服务有限公司负责；业务模式方面，大部分以需定采，小部分提前采购，后期寻找下游进行销售，结算方式以现金汇款为主。

2023 年，公司主要贸易品种为猪产品、饲料、平行进口车、汽车等。2023 年，公司前五大供应商采购金额合计占比 93.31%，前五大客户销售金额合计占比 88.41%，集中度很高。由于公司对下游货款回收一般存在账期，且部分下游客户主要为自然人控股的民营企业，相关款项存在一定回收风险。

2023 年，公司贸易业务收入较上年增长 35.06%，毛利率有所提升，主要系产业链条完善成本压缩所致。

2024 年 1—3 月，公司贸易业务实现收入 1.19 亿元，毛利率 6.46%。

图表 9·2023 年公司主要贸易下游客户及金额

企业名称	商品类别	销售金额（万元）	占比（%）
安庆利都进出口贸易有限公司	饲料	16539.71	53.00
安徽庆农丰生物科技有限公司	进口玉米	4529.62	14.52
寿光市圣都粮食储备库有限公司	饲料	2106.65	6.75
安庆金和润达贸易有限公司	饲料	1404.60	4.50
山东良发粮油贸易有限公司	饲料	1394.27	4.47
合计	--	25974.85	83.24

注：销售金额为含税金额，与收入存在一定差异
 资料来源：公司提供

（4）担保业务

2023 年，公司担保责任余额有所减少，累计代偿金额有所增加；联合资信需关注代偿事项追偿进展。

跟踪期内，公司担保业务仍由安徽太极融资担保股份有限公司（以下简称“太极担保”）负责。截至 2024 年 3 月底，太极担保获得银行授信总额 7.40 亿元（跟踪期内增加 1.74 亿元）；太极担保在担保项目 74 笔，担保责任余额为 3.06 亿元，其中，前五大客户担保责任余额 0.63 亿元，被担保方主要为安徽帝博工艺美术品制造有限公司、安徽绿保电子科技股份有限公司等小微民营企业。截至 2024 年 3 月底，太极担保累计代偿金额为 2.96 亿元（跟踪期内增加 0.04 亿元）。太极担保已采取催收、诉讼等各种途径对代偿款项目进行处置，已收回部

分代偿款，应收代偿款余额 0.37 亿元，存在一定代偿损失的可能。

2 未来发展

公司将继续推进安庆经开区基础设施建设项目建设和园区运营项目，拓展市场化业务。

未来，公司将继续推进安庆经开区基础设施项目建设工作及园区运营项目，加快市场化业务转型。公司已与中世国际物流有限公司成立合资公司（未并表），将在仓储物流业务进行深化拓展。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年合并财务报表，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

2023 年，公司合并范围减少子公司 4 家，均为无偿划出。2024 年一季度，公司合并范围无变化。截至 2024 年 3 月底，公司纳入合并范围子公司 6 家，其中一级子公司 2 家。总体看，上述变动子公司规模较小，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底有所增长，其中应收类款项和存货占比较高，对资金仍形成较大占用；公司应收账款欠款方中含多家失信被执行和法定代表人被限制高消费等事项的民营企业，款项回收存在一定风险。公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底增长 5.86%，主要系货币资金、基础设施建设项目和土地项目持续投入、应收账款增加所致；资产结构仍以流动资产为主。

图表 10 • 公司资产主要构成情况

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	182.73	76.72	200.04	79.34	193.62	78.79
货币资金	17.12	7.19	24.80	9.84	15.57	6.33
应收账款	22.28	9.36	26.44	10.49	27.96	11.38
其他应收款	44.21	18.56	41.83	16.59	41.10	16.73
存货	98.23	41.24	105.89	42.00	107.89	43.91
非流动资产	55.44	23.28	52.09	20.66	52.11	21.21
投资性房地产	28.40	11.93	23.72	9.41	23.72	9.65
其他非流动资产	23.22	9.75	23.22	9.21	23.22	9.45
其他权益工具投资	0.32	0.14	3.61	1.43	3.61	1.47
资产总额	238.17	100.00	252.13	100.00	245.72	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024年一季度财务报表整理

① 流动资产

截至 2023 年底，公司货币资金较上年底增长 44.82%，主要系融资增加以及收到经开控股新增投资 10.00 亿元所致；受限资金规模为 0.72 亿元，主要为保证金及监管资金等，受限比例为 2.90%。

截至 2023 年底，公司应收账款较上年底增长 18.66%，主要系应收经开区管委会款项（占 92.80%）增加所致。公司应收账款欠款方除经开区管委会外，均为民营企业；其中安庆市天利能源有限责任公司、安庆市振风工贸有限公司、安徽通显新材料股份有限公司和安庆亮达起重安装工程有限公司存在多起诉讼、失信被执行人及历史被列为失信被执行人、法定代表人限制高消费等事项，公司应收上述主体账款均产生于担保业务；截至 2023 年底，公司应收非关联方账款（含担保业务）累计计提坏账 95.21 万元，计提比例 0.04%，计提比例低。

截至 2023 年底，公司其他应收款较上年底下降 5.40%，主要系应收经开区管委会款项减少所致，应收对象以经开区管委会、经开控股和皖江高科为主，规模合计占比 86.95%，集中度高。

截至 2023 年底，公司存货主要由开发成本（104.70 亿元）构成，较上年底增长 7.80%，主要系海军医院项目等项目投入增长所致，公司未计提存货跌价准备。

图表 11 • 公司 2023 年底主要应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	与公司关系	占其他应收款期末余额的比例（%）
经开区管委会	24.55	实控人	92.80
天利能源	0.13	非关联方	0.48
亮达安装	0.08	非关联方	0.32
通显新材料	0.08	非关联方	0.31
振风工贸	0.08	非关联方	0.29
合计	24.92	--	94.20

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

图表 12 • 公司 2023 年底主要其他应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	与公司关系	占其他应收款期末余额的比例（%）
经开区管委会	24.94	实控人	59.57
皖江高科	6.10	关联方	14.58
经开控股	5.36	唯一股东	12.80
盛唐实业	3.84	关联方	9.17
安庆市土地收购储备中心经开区分中心	0.39	非关联方	0.93
合计	40.63	--	97.05

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

② 非流动资产

截至 2023 年底，公司其他权益工具投资较上年底增加 3.28 亿元，主要系新增对安庆新能源投资发展有限公司（以下简称“安庆新能源”，控股股东为经开区管委会）投资所致。

截至 2023 年底，公司投资性房地产全部为采用公允价值模式计量的土地使用权（合计 52.82 万平方米，主要为批发零售、其他商服、商住用地），较上年底下降 16.48%，系公司部分投资性房地产按账面价值划拨至盛唐实业所致。

截至 2023 年底，公司其他非流动资产较上年底无变化，构成为道路资产（1.06 亿元）和弃砂利用项目经营权（22.15 亿元，截至 2023 年底尚未产生收益）。

截至 2024 年 3 月底，公司资产总额较 2023 年底下降 2.54%，货币资金较上年底下降 9.23%，主要系偿还债务和往来款支出增加所致；构成较 2023 年底变化不大。

受限资产方面，截至 2024 年 3 月底，公司受限资产情况如图表 13 所示。总体看，公司资产受限比例较低。

图表 13 • 截至 2024 年 3 月底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
投资性房地产	12.91	5.25	保证金等
货币资金	0.72	0.29	抵押借款
合计	13.63	5.55	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

(2) 资本结构

① 所有者权益

受益于股东增资及少数股东权益增长，截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底有较大规模增长；公司所有者权益中未分配利润、评估增值形成的其他综合收益和少数股东权益占比较高，所有者权益稳定性较弱。

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底增长 25.97%。公司所有者权益中，未分配利润和少数股东权益分别占比 36.18%和 17.08%，权益稳定性仍较弱。

截至 2023 年底，公司实收资本较上年底增长 100.00%，主要系股东经开控股新增 10.00 亿元资本性投入所致。

截至 2023 年底，公司资本公积较上年底下降 15.77%，系公司部分投资性房地产按账面价值划拨至盛唐实业所致。

截至 2023 年底，公司少数股东权益较上年底增加 21.53 亿元，主要系公司持有的盛唐控股 40%股权无偿划转至盛唐实业所致。

截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益规模和结构较上年底变化小。

图表 14 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
实收资本	10.00	9.27	20.00	14.71	20.00	14.70
资本公积	29.67	27.50	24.99	18.38	24.99	18.37
其他综合收益	13.89	12.87	13.88	10.21	13.88	10.20
未分配利润	48.08	44.55	49.18	36.18	49.32	36.25
归属于母公司所有者权益合计	106.22	98.43	112.71	82.92	112.85	82.94
少数股东权益	1.69	1.57	23.22	17.08	23.21	17.06
所有者权益合计	107.91	100.00	135.93	100.00	136.05	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024年一季度财务报表整理

② 负债

截至 2023 年底，公司全部债务较上年底有所下降，债务结构以长期债务为主，整体债务负担一般，2024 年 4—12 月公司集中兑付压力一般。

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底下降 10.80%，负债结构仍以非流动负债为主。

图表 15 • 公司主要负债情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	59.41	45.61	31.57	27.17	18.79	17.13
其他应付款	23.85	18.31	5.31	4.57	2.44	2.23
一年内到期的非流动负债	30.55	23.45	18.31	15.76	12.16	11.09
其他流动负债	3.20	2.46	6.28	5.40	0.81	0.74
非流动负债	70.85	54.39	84.63	72.83	90.88	82.87
长期借款	34.61	26.57	34.99	30.12	38.44	35.05
应付债券	16.27	12.49	17.19	14.79	16.52	15.07
长期应付款 (合计)	16.21	12.44	28.68	24.68	32.15	29.32
负债总额	130.26	100.00	116.20	100.00	109.67	100.00

注：长期应付款含专项应付款

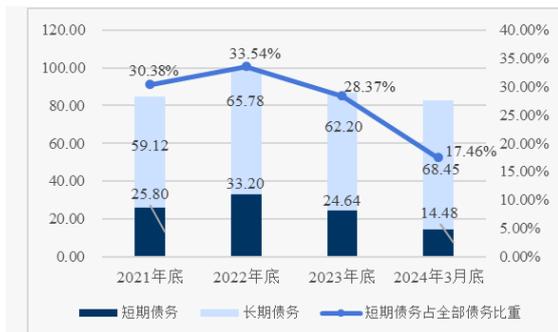
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表整理

截至 2023 年底，公司其他应付款较上年底减少 77.73%，主要系公司与区域内其他国企往来款减少所致。

截至 2023 年底，公司专项应付款较上年底增长 1325.18%，主要系新增财政拨入专项债 17.66 亿元所致。

有息债务方面，本报告合并口径将其他流动负债和长期应付款带息部分分别纳入短期债务和长期债务核算。截至 2023 年底，公司全部债务较上年底下降 9.40%，公司债务结构以长期债务为主；有息债务中债券占比为 25.58%；非标融资规模占比 26.76%，利率区间为 4.60%—6.30%；其余为银行借款，利率区间为 2.90%—6.30%。从债务指标来看，受益于股东增资、债务净偿还及其他应付款下降影响，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别下降 8.61 个、8.10 个和 5.39 个百分点。整体来看，公司债务负担一般。截至 2024 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别下降 1.45 个、下降 1.11 个和上升 2.08 个百分点。

图表 16 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

图表 17 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

从债务期限分布看，2024 年 4—12 月公司集中兑付压力一般。

图表 18 • 截至 2024 年 3 月底公司有息债务期限分布情况

项目	2024 年 4—12 月	2025 年	2026 年	2027 年及以后	合计
偿还金额 (亿元)	18.31	10.18	10.03	48.15	86.67
占有息债务的比例 (%)	21.13	11.75	11.57	55.56	100.00

注：“21 安经开债/21 安经 01”持有人有权在债券存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给公司，上表按照“21 安经开债/21 安经 01”不行使回售权情况测算；截至 2024 年 3 月底有息债务合计数与经调整后债务数据存在差异，系受利息和分期还本因素影响
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

(3) 盈利能力

2023 年，公司营业总收入同比变化不大，利润总额受非经常性损益影响较大。

2023 年，公司营业总收入同比增长 4.63%，主要系委托代建和贸易业务收入增加所致；营业成本同比增长 9.01%；营业利润率同比下降 4.49 个百分点，主要系代建工程业务因不同项目加成比例不同导致的毛利率下降所致。

非经营性损益方面，2023 年，公司实现投资收益 0.48 亿元，系确认的本年度无偿划出 4 家子公司在历史持股期间的投资收益；收到政府补贴 0.87 亿元，公司利润总额受非经常性损益影响较大。公司盈利指标整体表现较好。

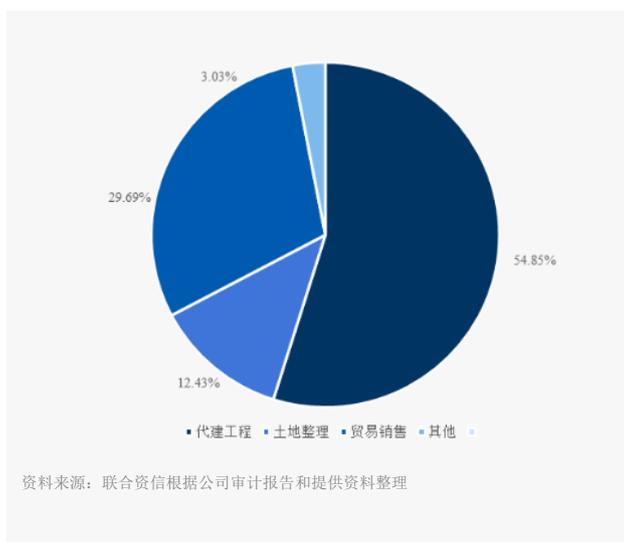
2024 年 1—3 月，公司实现营业收入相当于 2023 年的 31.00%；同期，利润总额 0.12 亿元，相当于 2023 年的 7.60%。

图表 19 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	10.05	10.51	3.26
营业成本	8.60	9.38	2.90
期间费用	0.63	0.60	0.44
公允价值变动收益	0.51	0.00	0.00
投资收益	-0.01	0.48	0.00
其他收益	1.00	0.87	0.20
利润总额	2.17	1.57	0.12
营业利润率 (%)	13.07	8.57	10.11
总资本收益率 (%)	1.23	0.85	--
净资产收益率 (%)	1.85	1.14	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及公司提供资料整理

图表 20 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告和提供资料整理

(4) 现金流

2023 年，公司经营活动现金转为小额净流入，收入实现质量仍较差；投资活动主要体现为购建长期资产的支出，资金缺口仍存在；受股东增资影响，筹资活动现金流量净额继续为正。公司项目建设和债务偿还对筹资活动依赖较大。

图表 21 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
经营活动现金流入小计	17.83	71.61	5.47
经营活动现金流出小计	6.02	71.52	6.82
经营活动现金流量净额	11.81	0.10	-1.35
投资活动现金流入小计	0.12	0.04	0.00
投资活动现金流出小计	20.36	12.68	3.06
投资活动现金流量净额	-20.24	-12.63	-3.06
筹资活动前现金流量净额	-8.43	-12.53	-4.42
筹资活动现金流入小计	48.46	78.42	13.08
筹资活动现金流出小计	36.29	58.58	17.89
筹资活动现金流量净额	12.17	19.84	-4.81
现金收入比（%）	58.29	54.53	56.30

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024年1季度财务报表整理

从经营活动来看，2023 年，公司经营活动现金流入同比增加 53.79 亿元，主要系往来款流入增加所致；经营活动现金流出同比增加 65.50 亿元，主要系基础设施建设项目投入支出增加和往来款支出增加所致；公司经营活动现金小幅净流入。2023 年，公司现金收入比仍处于较低水平，收入实现质量较差。

从投资活动来看，2023 年，公司投资活动现金流入规模小；投资活动现金流出同比下降 37.75%，主要系代建和自营等项目支出规模缩小所致；公司投资活动现金净额仍为负，但净流出规模有所收窄。

从筹资活动来看，2023 年，公司筹资活动现金流入同比增长 61.82%，主要系股东追加投资所致；筹资活动现金流出同比增长 61.43%，主要系偿还债务（主要为银行借款、资金拆借和融资租赁等）支出增加所致。2023 年，公司筹资活动现金净额持续为正。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金流量净额为-1.35 亿元；投资活动现金流量净额为-3.06 亿元；筹资活动现金流量净额为-4.81 亿元。

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现好，长期偿债指标表现弱；公司担保对象以安庆经开区内国有企业为主，但担保比率高，存在一定或有负债风险，间接融资渠道有待拓宽。

图表 22 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	307.58	633.63	1030.34
	速动比率（%）	142.23	298.22	456.18
	现金短期债务比（倍）	0.52	1.01	1.08
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.91	1.97	--
	全部债务/EBITDA（倍）	33.98	44.03	--
	EBITDA/利息支出（倍）	0.68	0.37	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告和提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2023 年底，公司流动比率与速动比率较上年底大幅上升，流动资产对流动负债的保障指标表现仍很强。截至 2023 年底，公司现金短期债务比大幅提高，现金类资产对短期债务的保障指标表现好。2024 年 3 月底，公司流动比率与速动比率大幅上升；现金类资产对短期债务的保障指标表现好。整体看，公司短期偿债指标表现好。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比下降 32.30%，EBITDA 对利息的覆盖程度指标表现有所弱化；公司全部债务/EBITDA 有所上升。整体看，公司长期偿债指标表现弱。

截至 2024 年 3 月底，公司对外担保（不含太极担保）余额 79.35 亿元，担保比率为 58.32%，担保对象以安庆经开区内国有企业为主。总体来看，公司担保比率高，存在一定或有负债风险。

图表 23• 截至 2024 年 3 月底公司对外担保情况

被担保方	担保余额（亿元）
安庆经开区生态建设有限公司	0.70
安庆经开区振兴发展有限公司	4.93
安庆皖江高科创业服务有限公司	0.80
安庆皖江高科技投资发展有限公司	7.73
安庆皖江高科新能源有限公司	7.57
安庆福莱克斯动力科技有限公司	5.29
安庆皖江高科建筑安装工程有限公司	3.82
安庆振宜汽车有限公司	10.63
安庆新能源	18.62
安庆市四弘商贸有限公司	0.40
安庆市晶辉商贸有限公司	0.40
安庆化工建设投资有限公司	0.86
安庆开发区电力有限公司	0.50
经开控股	14.90
盛唐实业	0.39
安庆开发区市政工程有限责任公司	0.30
安庆经开区资产运营有限公司	1.40
安庆麦卡汽车销售服务有限公司	0.10
合计	79.35

资料来源：联合资信根据公司2024年1季度财务报表整理

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2024 年 3 月底，公司获得的各银行授信（含债券投资、国际信用证额度）额度为 99.46 亿元，未使用额度为 29.06 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

3 公司本部主要变化情况

公司资产总额、所有者权益主要集中在公司本部，公司本部债务负担一般。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 180.98 亿元（流动资产占 73.38%），较上年底增长 14.01%，占合并口径 71.78%；主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资和投资性房地产构成。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益 100.33 亿元，较上年底增长 28.07%，占合并口径 73.81%；未分配利润占比 45.32%，所有者权益稳定性较弱。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 80.65 亿元（流动负债占比 57.36%），较上年底变动不大，占合并口径 69.41%；主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款、应付债券和长期应付款构成；资产负债率和全部债务资本化率分别为 44.56%和 22.41%。

2023 年，公司本部营业总收入为 4.31 亿元，占合并口径 41.03%；利润总额为 0.69 亿元，占合并口径 43.85%。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度基本完善。整体来看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，公司工程建设等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在安全责任事故和存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，同时，公司响应政府政策，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有较强的管控能力，且建立了相对完善的法人治理结构。跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为安庆市经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，跟踪期内，在资金注入和财政补贴等方面继续获得有力的外部支持。

公司实际控制人系经开区管委会。安庆市是安徽省地级市，2023年，安庆市地区生产总值和一般公共预算收入均有所增长。截至2023年底，安庆市地方政府债务余额为910.1亿元，其中，一般债务298.6亿元，专项债务611.57亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

公司作为安庆经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，在安庆经开区基础设施建设方面继续保持专营优势。跟踪期内，公司继续在资金注入和财政补贴等方面获得有力的外部支持。

资金注入

2023年，公司收到股东经开控股新增投资10.00亿元，计入“实收资本”。

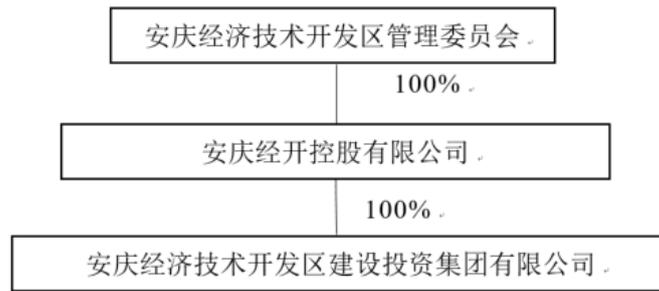
财政补贴

2023年，公司收到经开区管委会拨付的财政补贴0.87亿元，计入“其他收益”。

八、跟踪评级结论

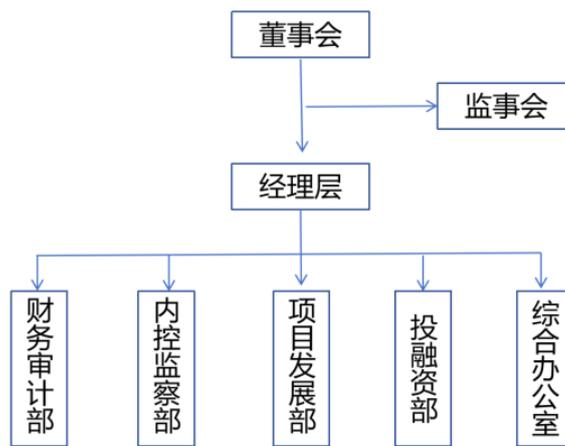
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，维持“21安经开债/21安经01”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并口径一级子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
安庆盛唐投资控股集团有限公司	专业技术服务业	60.00	--	设立
安徽太极融资担保股份有限公司	其他金融业	75.91	--	设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	13.37	17.14	24.80	15.57
应收账款（亿元）	16.32	22.28	26.44	27.96
其他应收款（亿元）	39.71	44.21	41.83	41.10
存货（亿元）	89.12	98.23	105.89	107.89
长期股权投资（亿元）	0.18	0.36	0.34	0.34
固定资产（亿元）	0.30	0.50	0.31	0.31
在建工程（亿元）	0.00	1.75	0.00	0.00
资产总额（亿元）	189.68	238.17	252.13	245.72
实收资本（亿元）	10.00	10.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	1.09	1.69	23.22	23.21
所有者权益（亿元）	93.97	107.91	135.93	136.05
短期债务（亿元）	25.80	33.20	24.64	14.48
长期债务（亿元）	59.12	65.78	62.20	68.45
全部债务（亿元）	84.93	98.98	86.83	82.93
营业总收入（亿元）	13.62	10.05	10.51	3.26
营业成本（亿元）	11.93	8.60	9.38	2.90
其他收益（亿元）	1.31	1.00	0.87	0.20
利润总额（亿元）	1.38	2.17	1.57	0.12
EBITDA（亿元）	1.96	2.91	1.97	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.96	5.86	5.73	1.83
经营活动现金流入小计（亿元）	10.54	17.83	71.61	5.47
经营活动现金流量净额（亿元）	4.09	11.81	0.10	-1.35
投资活动现金流量净额（亿元）	-9.74	-20.24	-12.63	-3.06
筹资活动现金流量净额（亿元）	5.21	12.17	19.84	-4.81
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.93	0.52	0.43	--
存货周转次数（次）	0.14	0.09	0.09	--
总资产周转次数（次）	0.07	0.05	0.04	--
现金收入比（%）	43.74	58.29	54.53	56.30
营业利润率（%）	12.33	13.07	8.57	10.11
总资本收益率（%）	1.18	1.24	0.87	--
净资产收益率（%）	1.69	1.85	1.14	--
长期债务资本化比率（%）	38.62	37.87	31.39	33.47
全部债务资本化比率（%）	47.47	47.84	38.98	37.87
资产负债率（%）	50.46	54.69	46.09	44.63
流动比率（%）	502.38	307.58	633.63	1030.34
速动比率（%）	220.24	142.23	298.22	456.18
经营现金流动负债比（%）	12.94	19.89	0.32	--
现金短期债务比（倍）	0.52	0.52	1.01	1.08
EBITDA 利息倍数（倍）	0.42	0.68	0.37	--
全部债务/EBITDA（倍）	43.44	33.98	44.03	--

注：1.2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末（期间）数；2024 年一季度财务报表未经审计；2.已将其他流动负债和长期应付款中带息部分分别纳入短期债务和长期债务核算；3.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，单位均指人民币；4.“--”指数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2.95	5.57	15.23	7.87
应收账款（亿元）	13.30	15.67	18.03	19.13
其他应收款（亿元）	34.34	36.66	40.76	40.63
存货（亿元）	49.80	55.13	58.78	58.85
长期股权投资（亿元）	28.21	29.20	28.68	28.68
固定资产（亿元）	0.05	0.05	0.04	0.04
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	144.89	158.73	180.98	174.65
实收资本（亿元）	10.00	10.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	77.12	78.34	100.33	100.61
短期债务（亿元）	8.22	18.06	10.33	2.29
长期债务（亿元）	36.27	22.98	18.66	17.99
全部债务（亿元）	44.49	41.04	28.99	20.28
营业总收入（亿元）	3.31	3.35	4.31	1.10
营业成本（亿元）	2.68	2.65	3.75	0.96
其他收益（亿元）	0.84	0.66	0.57	0.20
利润总额（亿元）	1.09	1.27	0.69	0.28
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.42	1.00	0.46	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	21.94	21.75	46.97	2.99
经营活动现金流量净额（亿元）	10.26	12.13	14.69	2.23
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.10	-3.15	-4.21	-0.35
筹资活动现金流量净额（亿元）	-6.71	-6.37	-0.82	-9.24
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.28	0.23	0.26	--
存货周转次数（次）	0.06	0.05	0.07	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.03	--
现金收入比（%）	12.75	29.85	10.76	0.00
营业利润率（%）	18.99	20.01	9.68	11.94
总资本收益率（%）	1.21	1.35	0.84	--
净资产收益率（%）	1.41	1.54	0.69	--
长期债务资本化比率（%）	31.99	22.68	15.68	15.17
全部债务资本化比率（%）	36.58	34.38	22.41	16.78
资产负债率（%）	46.77	50.65	44.56	42.39
流动比率（%）	347.43	206.41	287.07	313.67
速动比率（%）	175.09	105.73	160.01	167.72
经营现金流动负债比（%）	35.50	22.16	31.75	--
现金短期债务比（倍）	0.36	0.31	1.47	3.43
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1.2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；2024 年一季度财务报表未经审计；2.“/”代表数据未获得；因公司本部财务报告未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；“--”代表数据不适用；3.已将其他流动负债和长期应付款中的付息部分分别纳入短期债务和长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务报表及提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年)^(1/(n-1)) - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持