



# 安庆化工建设投资有限公司 2024 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[2024]跟踪 1023 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 21 日

<b>本次跟踪发行人及评级结果</b>	安庆化工建设投资有限公司	AA/稳定
<b>本次跟踪担保主体及评级结果</b>	安徽省信用融资担保集团有限公司	AAA/稳定
<b>本次跟踪债项及评级结果</b>	“20 安庆化工债/20 安庆 01”	AAA

**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。

**评级观点** 本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，本次跟踪债项级别充分考虑了安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽担保集团”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保。中诚信国际认为安庆市主要经济财政指标处于安徽省前列，潜在的支持能力强；安庆化工建设投资有限公司（以下简称“安庆化工”、“公司”或“发行人”）对安庆国家高新技术产业开发区（以下简称“安庆高新区”）园区建设发挥突出贡献，对安庆市政府有较高的重要性，与其维持较为紧密的关联度。中诚信国际预计，安庆化工业务稳步推进，资本结构保持稳定。但需关注园区开发及工程建设业务可持续性、资本实力偏弱及偿债指标表现尚需提升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，安庆化工建设投资有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

**调级因素**

**可能触发评级上调因素：** 股东向公司注入优质资产，公司资本实力显著扩充，资产质量大幅改善；盈利大幅增长且具有可持续性，各项财务指标大幅改善等。

**可能触发评级下调因素：** 公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；核心业务被划出，业务不再具有可持续性和稳定性；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性急剧减少，流动性压力持续加剧等。

## 正面

- **区域外部环境良好。** 安庆市是长江经济带通关一体化核心城市，具有一定的区位优势，2023年经济财政实力稳步增长，发展水平仍在安徽省内处于前列。同时，安庆高新区是全国重要的石油化工产业基地和国家级循环化改造重点支持园区，拥有一批具有较强创新能力和市场竞争力的骨干企业，产业优势凸显，且2022年升级为国家级高新区，为公司业务开展奠定了良好的基础。
- **职能定位稳定。** 跟踪期内，公司职能定位保持稳定，仍为安庆高新区最重要的开发、投资、建设和运营主体。
- **有效的偿债担保措施。** 本次跟踪债券由安徽担保集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，该担保措施对债券的还本付息起到了强有力的保障作用。

## 关注

- **园区开发及工程建设业务可持续需关注。** 随着安庆高新区凤凰片区园区开发进入收尾阶段，需关注公司在该片区的园区开发及工程建设业务的可持续性。
- **资本实力偏弱，偿债指标表现尚需提升。** 2023年末，公司净资产同比有所增长，资本结构维持稳定，但总体资本实力仍偏弱。同时，EBITDA和经营活动净现金流对利息的保障能力尚需进一步提升。

项目负责人：王少强 shqwang@ccxi.com.cn

项目组成员：陈 诚 chchen@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 财务概况

安庆化工（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	89.43	100.33	100.37
经调整的所有者权益合计（亿元）	48.92	50.92	52.63
负债合计（亿元）	40.51	49.41	47.74
总债务（亿元）	36.05	40.81	41.20
营业总收入（亿元）	5.87	6.78	6.10
经营性业务利润（亿元）	0.72	0.81	1.02
净利润（亿元）	0.79	0.72	0.74
EBITDA（亿元）	1.17	1.41	1.66
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	6.71	-3.26	-2.65
总资本化比率（%）	42.43	44.49	43.91
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.53	0.69	0.92

注：1、中诚信国际根据安庆化工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 2021~2023 年度审计报告整理。其中，2021 年和 2022 年财务数据分别采用了 2022 年和 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了当期审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将“一年内到期的非流动负债”科目中应付债券利息调整出短期债务，将“长期应付款”科目中带息债务调整至长期债务。

## 担保主体概况数据

安徽担保集团（合并口径）	2021	2022	2023
总资产（亿元）	344.79	336.42	360.30
担保损失准备金（亿元）	25.12	29.24	36.14
所有者权益（亿元）	235.74	246.97	278.31
在保余额（亿元）	1,523.29	1,958.51	2,230.39
担保业务收入（亿元）	4.18	7.28	9.14
利息净收入（亿元）	(0.10)	(0.03)	(0.06)
投资收益（亿元）	2.02	1.43	3.28
净利润（亿元）	0.47	1.08	1.16
平均资本回报率（%）	0.21	0.45	0.44
累计代偿率（%）	2.74	2.64	2.48
净资产放大倍数（X）	3.98	4.89	5.00

注：1、本报告数据来源为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）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用 2023 年审计报告期末数；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明；3、安徽担保集团涉及累计代偿率等担保组合质量指标均为本部直保业务口径。

## 同行业比较（2023 年数据）

项目	安庆化工	眉山岷东	南平土发
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	安徽省-安庆市	四川省-眉山市	福建省-南平市
GDP（亿元）	2,878.30	1,737.00	2,270.00
一般公共预算收入（亿元）	193.50	159.84	113.37
所有者权益合计（亿元）	52.63	56.22	64.99
资产负债率（%）	47.56	40.85	58.26
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.92	1.29	0.41

中诚信国际认为，安庆市与眉山市、南平市均为地级市，行政地位相当，经济财政实力处于可比区间，区域环境相似。公司与可比公司均为当地较为重要的基投主体，业务运营实力差异不大；财务表现方面，公司权益规模、财务杠杆、整体财务融资能力与可比公司相近。同时，当地政府的支持能力均强，对上述公司有较强或一定的支持意愿。

注：1、眉山岷东、南平土发分别系“眉山岷东开发投资有限公司”和“南平市土地发展集团有限公司”的简称；2、眉山岷东、南平土发的 EBITDA 利息保障倍数为 2022 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

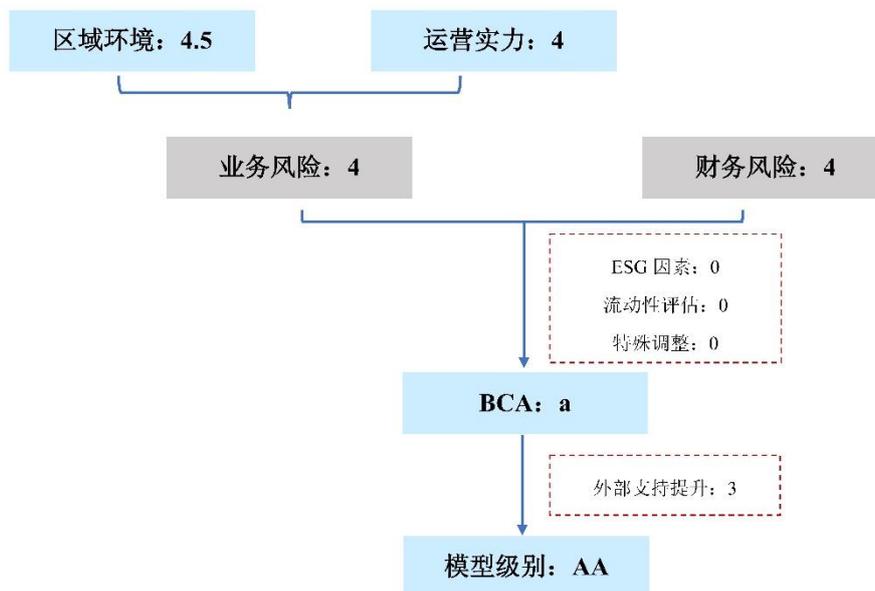
## 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
20 安庆化 工债/20 安 庆 01	AAA	AAA	2023/06/12 至 本报告出具日	8.00/7.20	2020/07/09~2030/07/09	（1）附本金提前偿付条款，在 债券存续期的第 3 至第 6 个计息 年度末分别按照债券发行总额 10%的比例偿还债券本金，第 7 至第 10 个计息年度末分别按照 债券发行总额 15%的比例偿还 债券本金；（2）附第 7 年末公司 调整票面利率选择权和投资者回 售选择权

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
安庆化工	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/12 至本报告出具日

## 评级模型

安庆化工建设投资有限公司评级模型打分(C220000\_2024\_04\_2024\_01)



注:

**调整项:** 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

**外部支持:** 中诚信国际认为, 安庆市政府支持能力强, 对公司有一定的支持意愿, 主要体现在安庆市的区位优势较为突出, 经济财政实力持续增长; 安庆高新区为安庆市 3 家国家级开发区之一, 系安徽省唯一化工新材料战略性新兴产业集聚发展基地, 是安庆市经济发展的重要增长极。安庆化工系安庆高新区最重要的开发、投资、建设和运营主体, 2023 年公司继续获得了政府在财政补贴等方面的有力支持, 具有一定的区域重要性, 与政府关联性较为紧密。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。

**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\_2024\_04

## 宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。2024 年基建行业政策主基调延续，化债与发展统筹兼顾，政策要求进一步落实，基建企业流动性压力阶段性缓释，转型和分化发展加速，政策执行情况待关注。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，[报告链接](#)

<https://www.ccxi.com.cn/creditResearch/detail/11126?type=1>

详见《基础设施投融资行业 2024 年一季度政策回顾及影响分析》，[报告链接](#)

<https://www.ccxi.com.cn/creditResearch/detail/11066?type=1>

## 区域环境

中诚信国际认为，跟踪期内，安庆市仍具有良好的区位优势，经济财政实力持续提升，再融资环境尚可，潜在的支持能力强。

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。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。2023 年，安庆市实现地区生产总值（GDP）2,878.30 亿元，同比增长 5.7%，三次产业结构调整为 8.9:42.5:48.6，产业结构仍呈“第二、第三产业并重”的格局；同期，安庆市固定资产投资较上年增长 10.2%。财政方面，2023 年，安庆市一般公共预算收入为 193.50 亿元，比上年增长 10.7%；其中，税收收入占比为 72.92%，一般公共预算收入质量仍较高，但财政自给能力仍处于较弱水平。政府性基金收入是安庆市地方政府财力的重要补充，但受土地市场行情影响，2023 年政府性基金收入降至 98.30 亿元，对政府财力产生一定影响。融资环境方面，2023 年安庆市地方政府债务规模增长较快，政府显性债务压力仍较突出；同时，区域内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，且存在一定规模的非标融资，债券市场发行利差在安徽省处于中游水平，净融资额呈流入趋势，发债主体未出现债务违约事件，整体来看区域再融资环境尚可。

表 1：近年来安庆市地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	2,656.88	2,767.46	2,878.30
GDP 增速（%）	6.60	2.90	5.70
人均 GDP（万元）	6.37	6.66	6.96
固定资产投资增速（%）	13.70	12.30	10.20
一般公共预算收入（亿元）	156.10	174.90	193.50
政府性基金收入（亿元）	200.00	138.30	98.30
税收收入占比（%）	73.42	72.56	72.92
公共财政平衡率（%）	32.32	34.15	35.29
地方政府债务余额（亿元）	694.98	778.35	910.11

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

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

## 运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍作为安庆市安庆高新区<sup>1</sup>最重要的开发、投资、建设和运营主体，主营业务在安庆高新区内具有垄断优势，在安庆市内亦具有一定的业务竞争力。2023 年，公司新增电力和燃气供应，园区经营整体收入稳步提升。但需关注，随着安庆高新区凤凰片园区开发进入收尾阶段，需关注公司园区开发及工程建设业务的可持续性。

表 2：2021~2023 年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
工程建设	3.14	53.55	16.67	3.46	50.94	16.67	3.76	61.55	16.10
园区开发	1.62	27.63	5.53	1.63	24.10	4.94	-	-	-
园区经营	1.01	17.29	8.91	1.68	24.72	6.38	2.33	38.21	7.06
其中：管廊租赁	0.06	0.94	56.81	0.11	1.63	51.33	0.12	2.04	54.12
蒸汽服务	0.81	13.77	11.51	1.39	20.47	5.59	1.88	30.82	5.82
码头服务	0.14	2.40	-15.66	0.13	1.97	-16.28	0.14	2.28	-19.73
不动产租赁	0.01	0.17	-119.51	0.04	0.64	-12.66	0.07	1.07	39.37
供电业务	--	--	--	--	--	--	0.06	1.07	-22.54
燃气业务	--	--	--	--	--	--	0.06	0.93	7.11
其他业务	0.09	1.52	10.09	0.02	0.24	51.35	0.01	0.25	63.30
营业收入/毛利率合计	5.87	100.00	12.15	6.78	100.00	11.38	6.10	100.00	12.76
投资收益		0.10			0.05			0.0001	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**园区开发板块**，跟踪期内，公司仍承担安庆高新区园区开发工作，职能定位与业务模式未发生变化。根据公司与安庆高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）签署《凤凰片区开发协议》，具体负责凤凰片区总面积 12 平方公里、山口片区总面积 21 平方公里范围内<sup>2</sup>的土地征收、拆迁、土地平整、安置过渡、环境建设、招商引资、项目落地等开发业务，实施主体为公司本部。前期土地整理相关成本<sup>3</sup>由公司自行承担，经整理开发的土地具备挂牌条件后，公司会同高新区管委会共同招商，由意向入园企业以招拍挂的方式取得土地，并进行后续项目建设、试运行及正式投产。高新区管委会根据协议与公司于每年年末进行结算，收入结算方式分为两种，一是土地出让金返还，在扣除省级和市级留存部分后，高新区管委会将剩余土地出让金 100%返还给公司，高新区管委会按年度对土地出让金返还情况进行确认；二是对于土地平整后尚不具备出让条件的部分商业地块及防护绿地以及非建设用地等，由公司依据《凤凰片区开发协议》提请高新区管委会支付相应的土地整理费用，以弥补整理成本，该部分以实际收到高新区管委会拨付资金到账为收入确认时点。

公司前期阶段先行承担征地拆迁费、土地报批税费、项目前期费用、土地平整施工及设计监理费、林木采伐费、项目专项贷款银行利息等成本，经整理开发的土地具备挂牌条件后，公司会同安庆高新区管委会共同招商，由意向入园企业以招拍挂的方式取得土地，并进行后续项目建

<sup>1</sup> 安庆高新区位于安庆市主城之西、长江之北、石门湖两岸，园区总规划面积 110 平方公里，包括凤凰、山口、皖河和洪铺江镇四个片区，是安徽省规划面积最大的化工园区，也是全国重要的石油化工产业基地、安徽省三大化工产业集聚基地之一、国家循环化改造重点支持园区。园区始建于 2009 年 1 月，于 2013 年 12 月正式更名为安庆高新区，2015 年成为安徽省首批，也是唯一一个化工新材料战略性新兴产业集聚发展基地，2019 年获国家化工新材料高新技术产业化基地，2020 至 2021 年，连续两年跻身全国化工园区“潜力 10 强”。2022 年 12 月，经国务院批准，正式升级为国家级高新区。园区在 2022 年度省级以上开发区考核中位列第十。

<sup>2</sup> 公司与政府尚未就山口片区开发签订协议。

<sup>3</sup> 包含征地拆迁费、土地报批税费、项目前期费用、土地平整施工及设计监理费、林木采伐费、项目专项贷款银行利息等成本。

设、试运行及正式投产。

截至 2023 年末，公司园区开发板块在建项目尚需投资规模已较小，随着高新区凤凰片园区开发进入收尾阶段，公司 2023 年园区开发业务未确认收入，后续回款情况及业务可持续性需关注。

**表 3：截至 2023 年末，公司园区开发板块主要已完工项目情况（亿元）**

项目名称	建设周期	总投资额	已投资额	结算情况	结算及收入确认金额	已回款金额
凤凰片 91 亩地块	2020~2022	1.52	1.51	已结算	1.58	1.58
第 5 批次（起步区）	2020~2021	0.05	0.05	已结算	0.05	0.05
山口片起步区地块	2019~2021	0.68	0.67	已结算	0.71	0.71
高新区 7-1 地块	2018~2021	1.30	1.29	已结算	1.50	1.50
泰发 151 和时联地块	2019~2021	0.40	0.38	已结算	0.40	0.40
零星地块 1	2020~2021	0.02	0.02	已结算	0.02	0.02
零星地块 2	2021~2022	0.03	0.03	已结算	0.03	0.03
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>4.00</b>	<b>3.95</b>	<b>--</b>	<b>4.29</b>	<b>4.29</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 4：截至 2023 年末，公司园区开发板块主要在建项目情况（亿元）**

项目名称	建设周期	总投资额	已投资额	结算情况	结算及收入确认金额	已回款金额	后续回款安排
55、56、57 号地块	2019~2024	6.00	5.53	部分结算	0.61	0.46	预计 1 年内回款
高新区 7-2 地块	2020~2023	0.80	0.75	尚未结算	--	--	--
山口片起步区 1-3 地块	2020~2023	0.07	0.06	尚未结算	--	--	--
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>6.87</b>	<b>6.35</b>	<b>--</b>	<b>0.61</b>	<b>0.46</b>	<b>--</b>

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**工程建设板块**，跟踪期内，根据公司与高新区管委会签订的《委托代建协议》，跟踪期内公司仍承担高新区的园区道路、保障性安居工程等基础设施工程项目的建设。公司统筹安排代建项目的资金筹措和项目建设等相关事宜，待工程建设完毕后，高新区管委会于每年年末对公司承建工程项目进行结算，结算金额按照实际投资成本加成计算，加成比例一般为 20%。截至 2023 年末，公司已完工工程建设项目结算金额为 17.83 亿元，已回款 14.97 亿元，回款情况较好。同期末，公司在建 2 个工程建设项目，其中安庆高新区凤凰片区扫尾工程项目 2023 年确认收入 3.41 亿元。公司在建工程建设项目尚需投资规模相对不大且暂无拟建项目，业务可持续性一般。

**表 5：截至 2023 年末公司已完工工程建设项目（亿元）**

项目名称	建设周期	计划总投资额	已投资额	结算情况	已结算及收入确认金额	已回款金额	后续回款安排
城区老工业区搬迁改造承接平台	2016~2020	8.00	8.80	已结算	10.56	8.53	预计 2 年内回款
安庆高新区茅岭小区棚户区改造	2015~2020	3.24	4.32	部分结算	4.08	3.26	预计 2 年内回款
安庆高新区山口片棚户区改造	2016~2021	5.69	7.65	部分结算	3.19	3.17	预计 2 年内回款
<b>合计</b>		<b>16.93</b>	<b>20.77</b>	<b>--</b>	<b>17.83</b>	<b>14.97</b>	<b>--</b>

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 6：截至 2023 年末公司在建工程建设项目（亿元）**

项目名称	建设周期	计划总投资额	已投资额	结算情况	已结算及收入确认金额	已回款金额	后续回款安排
山口人居环境改造提升建设项目	2020~2024	17.25	12.71	部分结算	-	-	预计 3 年内回款
安庆高新区凤凰片区	2020~2026	8.00	5.72	尚未结算	6.87	4.37	-

## 扫尾工程项目

合计	--	25.25	18.43	--	6.87	4.37	--
----	----	-------	-------	----	------	------	----

注：尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**园区经营板块**，跟踪期内，公司继续开展园区经营业务，运营主体为公司本部，主要包含公司自筹资金建设并运营配套经营性项目、园区服务业务、股权投资业务等。

**管廊租赁**：公司建设安庆高新区综合物流项目用于连接安庆石化、园区企业和码头之间的物料运输，公司向入园企业提供公共管廊管架、污水管线等租赁服务，入园企业利用公司统一规划布置的管廊管位输送燃料气、天然气、氢气、正丁醇、辛醇、丙烯等原材料，公司向使用管廊管道的企业收取租金，管廊租赁业务成本为管廊运营所需支付的人工费用、检测费用、电费及其他相关费用。（租金计算公式：单根管道管位年租赁费=管道投影面积×管廊管位年租赁单价×当年租赁月数/12）。2023 年管廊租赁收入为 1,247.37 万元，同比增长 12.84%；毛利率 54.12%，较为稳定。

**蒸汽服务**：为了保障园区生产安全，园区入园企业必须接受统一供汽，公司从中国石油化工股份有限公司安庆分公司购买蒸汽后供给园区各个化工企业。随着园区企业陆续投产和高新区综合物流（二期）项目蒸汽管线投入运营，近三年收入保持快速增长，其中 2023 年蒸汽服务收入同比增长 35.40%至 18,804.53 万元，毛利率为 5.82%。

**码头服务**：码头运营业务系通过卸船机及配套的传输设备抓取货物并传输到货车或直接传输至企业，主要向曙光集团、泰发能源等园区企业提供原料、半成品、产品在港口及中转罐区搬运、流转服务，公司提供上述服务并收取服务费用，码头运营成本为运营所需支付的人工费用、电费及其他相关费用。2023 年码头服务收入小幅增长 4.06%至 1,392.56 万元，毛利率-19.73%，仍为亏损状态。

**供电业务**：公司供电业务由子公司安庆高新吉电能源有限公司（以下简称“高新吉电能源”）运营，供电范围主要为安庆市高新区山口片区入驻企业和居民，2023 年产生供电收入 649.90 万元。截至 2023 年末，入驻企业较少，预计未来随着山口片区入驻公司增加，供电收入将持续增加。

**燃气业务**：公司燃气业务由子公司安庆高新能源科技有限公司（以下简称“高新能源”）运营，该公司于 2021 年成立，天然气管道于 2023 年 7 月建设完毕后投入使用，供气范围主要为安庆市高新区山口片区入驻企业和居民，2023 年产生燃气收入 565.54 万元。

**不动产租赁**：公司对外租赁的不动产主要包括公租房、茅岭小区、城西工业材料市场等，其中公司投资建设安庆承接产业转移集中区公共租赁住房，规划建设 1,000 套、一期已建成 532 套，可出租面积 3.19 万平方米，租金水平 5-6 元/平方米/月，主要面向入园企业职工或者孵化器研发团队出租，目前多处于免租期。2023 年，公司不动产租赁业务实现收入 653.14 万元，毛利率 39.37%，较上年均有改善。

**经营性项目建设及运营**：截至 2023 年末，公司在建经营性项目计划总投资 6.40 亿元，建设主体

包括公司本部、子公司高新能源和高新吉电能源，累计已投资 2.13 亿元，尚需投资 4.27 亿元；此外，公司拟建安庆港石门湖凤凰作业区工业品码头陆域中转罐及装卸车设施工程，计划投资 1.58 亿元，需持续关注经营性项目后期资金平衡情况。

**表 7：截至 2023 年末，公司主要在建经营性项目情况（亿元）**

项目名称	建设内容	总投资	已投资	资金来源	建设周期	项目收益来源
安庆高新区增量配电业务试点项目	本项目计划建设 2 座 110kV 变电站，总容量合计 339MVA；新建 110kV 线路 4 回，总长度约 4.2 公里（双回路）；低压 10kV 线路 46 回，总长度约 134.4km，其中架空线路长度约 119.3 公里（折单），电缆线路长度约 15.1 公里，新建环网柜 72 个	2.00	1.00	自筹	2022~2027 年	山口片入园企业供电收入
安庆高新区山口片天然气直供项目	（1）高中压调压站一座：供气规模为 25,000Nm <sup>3</sup> /h；（2）中压管网：49km。	0.97	0.36	自筹	2022~2025 年	山口片入园企业天然气供气收入
安庆高新区综合交易市场	本项目是为园区企业提供综合交易市场、仓储、危化品停车服务。总用地面积 432.91 亩。主要建设办公楼、配套仓库、停车场。	3.43	0.77	自筹	2023~2026 年	租赁收入
<b>合计</b>	<b>--</b>	<b>6.40</b>	<b>2.13</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 8：截至 2023 年末，公司主要拟建经营性项目情况（亿元）**

项目名称	建设内容	总投资	资金来源	建设周期	项目收益来源
安庆港石门湖凤凰作业区工业品码头陆域中转罐及装卸车设施工程	凤凰作业区码头新增卸船设施 10 套，装船设施 2 套；陆域新建 6 座 1500 立方米中转罐，6 座汽车装车岛；配套发油营业室、消费水罐及消费给排水系统、供配电系统、自控系统等	1.58	自筹	2023-2025 年	储罐租赁收入

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**股权投资业务：**公司积极以股权投资方式支持园区精细化工、化工新材料等产业发展，同时获得相关股权投资收益。一方面公司自筹资金，直接对外投资中玺新材料（安徽）有限公司、安庆市泰发能源科技有限公司等园区企业，每年按照被投资公司运营情况享受分红。另一方面公司充分利用省战略性新兴产业集聚发展基地建设专项引导资金，与专业基金管理机构合作设立安庆化工新材料股权投资基金（有限合伙）（以下简称“新材料股权基金”），总规模 10.00 亿元，其中一期规模 1.20 亿元（公司认购 LP 份额 11,988 万元，持股 99.90%），依托专业化的基金管理团队筛选项目，支持化工新材料、化工新材料上下游产业及配套产业发展，目前该基金已通过直接投资模式投资了安徽威亚新材料技术有限公司、安庆奇创药业有限公司和合肥医工医药股份有限公司等项目。2023 年，公司将持有的安庆炼化曙光丁辛醇化工有限公司全部股权转让给安徽省安庆市曙光化工股份有限公司，同期新增了对安庆百聚化工新材料有限公司的投资。截至 2023 年末，公司股权投资账面价值合计 5.53 亿元，投资收益仍一般。

**表 9：截至 2023 年末，公司股权投资情况（万元）**

投资主体	投资对象	投资对象主要业务范围/产品	投资日期	账面价值
公司本部	安庆产业新城投资建设有限公司	山口片区综合开发	2019 年	20,000.00
公司本部	安庆市泰发能源科技有限公司	甲基叔丁基醚、异辛烷	2016 年	14,030.00
公司本部	中玺新材料（安徽）有限公司	超高分子量聚乙烯、VAE	2015 年	6,300.00

新材料股权基金	合肥医工医药股份有限公司	生物医药开发研究	2020 年	6,000.00
新材料股权基金	安徽威亚新材料技术有限公司	超高分子量聚乙烯纤维、UD 材料	2018 年	2,200.00
公司本部	安徽科邦树脂科技有限公司	水性环保涂料、树脂、丙烯酸乳液	2019 年	2,000.00
公司本部	安庆百聚化工新材料有限公司	石油制品制造，化工产品生产和再生能源	2023 年	2,000.00
新材料股权基金	安徽诺全药业有限公司	原料药、医药中间体、精细化工	2020 年	1,500.00
新材料股权基金	安庆奇创药业有限公司	危化品销售、医药原料药及中间体、精细	2019 年	1,000.00
新材料股权基金	安徽创孚医疗科技有限公司	负压创面引流敷料（VSD）	2017 年	150.00
铭初建设	安徽华瑜检测技术有限公司	生物医药公共分析检测平台	2018 年	116.22
<b>合计</b>	--	--	--	<b>55,296.22</b>

注：铭初建设系公司子公司安徽铭初建设工程有限公司的简称。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

总体来看，跟踪期内公司仍作为高新区最重要的基建主体，继续承担园区内的土地开发及工程建设项目，但园区开发及工程建设的业务可持续性需关注。同时，公司聚焦园区未来发展，以入园企业为依托，积极拓展各类园区经营性业务，促进园区企业提质增效，形成良性循环。目前，公司在建及拟建自营项目资本支出压力已不大。

## 财务风险

**中诚信国际认为，跟踪期内，公司资产规模及结构保持稳定，净资产小幅增长但资产质量和资本实力仍较为一般。公司债务规模相对稳定，财务杠杆水平有所优化，EBITDA 利息保障倍数同比上升但仍有提升空间，经营活动净现金流对利息的保障能力仍然不足。结合公司可用货币资金和未使用银行授信来看，公司流动性尚可。此外，公司整体资产受限和或有负债亦控制在相对较低水平。**

### 资本实力与结构

跟踪期内，公司持续推进工程建设和园区经营业务，2023 年末仍维持以流动资产占主导的资产结构。流动资产中，截至 2023 年末，公司货币资金为 10.07 亿元，其中 400.00 万元为使用受限的保函保证金，资金流动性良好；应收类款项占总资产比重较 2022 年末小幅下降 1.54 个百分点至 13.80%，应收类款项的主要应收对象为高新区管委会、安庆高新投资控股有限公司、安庆铭泓投资管理有限公司等。公司存货主要系管廊、码头、工业厂房、棚改项目等工程施工成本和土地使用权，2023 年末同比账面价值同比增长 7.52%至 50.31 亿元，系公司资产最主要构成。非流动资产主要由其他权益工具投资、固定资产、在建工程和无形资产构成，跟踪期内公司对安庆高新区综合物流项目（二期）、山口片天然气直供项目和安庆高新区增量配电业务试点项目合计投入 1.88 亿元，使得期末在建工程账面价值有所增加，其他科目同比变动不大。从上述资产结构来看，公司资产中变现能力不足的存货占比高，对资产流动性形成不利影响，同时货币资金和其他权益工具投资对流动性起到一定改善作用，整体来看公司资产流动性仍一般。收益性方面，公司拥有综合物流、增量配电等经营性项目资产，跟踪期内园区经营的收入贡献保持增长；同时公司对入园企业投资形成了一定规模其他权益工具投资和长期股权投资，受限于工业园区尚处于前期发展提升阶段，当前资产收益性仍较弱，但随着未来园区开发的逐步成熟，其经营利润及投资收益预计将有良好的增长前景。

受益于经营利润的积累，2023 年末公司经调整的所有者权益同比小幅增长 3.37%，债务规模与 2022 年末基本持平，故财务杠杆水平有所改善，资产负债率和总资本化比率均低于 50%，资本

结构保持良好。

表 10：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元、%）

类型	1 年以内	1 年以上	合计	占比
银行借款	1.99	16.15	18.14	44.02
债券融资	5.80	15.83	21.63	52.51
非标融资	0.20	-	0.20	0.49
其他融资	0.17	1.06	1.23	2.99
<b>合计</b>	<b>8.16</b>	<b>33.04</b>	<b>41.20</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

### 现金流及偿债能力

工程建设和园区经营业务是公司跟踪期内主要的收入来源，公司 2023 年经营活动回款较 2022 年改善，故收现比回升，经营活动净现金流缺口有所收窄。投资活动方面，随着跟踪期内公司处置或减少对安庆炼化曙光丁辛醇化工有限公司、高新区城镇化一号基金(有限合伙)、安徽华瑜测技术有限公司等单位的投资，以及工程项目投资强度降低，2023 年投资活动现金净流量由负转正。公司 2023 年融资规模减少，筹资活动整体为债务净偿还状态。从融资渠道来看，目前公司债务主要由银行借款和债券构成，其他融资类型占比低。

跟踪期内，公司利润总额和费用化利息均保持增长，EBITDA 延续增长趋势，对利息的保障能力随之改善，但仍有提升空间。截至 2023 年末，公司银行授信总额为 79.40 亿元，尚未使用授信额度为 57.61 亿元，备用流动性充裕。2023 年末，公司短期债务占比明显上升，但非受限货币资金仍可对短期债务形成有效覆盖。

表 11：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、X、%）

项目	2021	2022	2023
货币资金	17.80	12.48	10.07
应收账款	4.41	5.46	6.51
其他应收款	5.19	9.92	7.34
存货	44.00	46.79	50.31
其他权益工具投资	6.01	5.89	5.52
固定资产	5.34	6.29	6.86
在建工程	5.57	6.34	7.45
无形资产	0.08	6.04	6.05
总资产	89.43	100.33	100.37
经调整的所有者权益合计 <sup>4</sup>	48.92	50.92	52.63
总债务	36.05	40.81	41.20
短期债务占比	8.49	11.50	19.80
资产负债率	45.30	49.25	47.56
总资本化比率	42.43	44.49	43.91
经营活动产生的现金流量净额	6.71	-3.26	-2.65
投资活动产生的现金流量净额	-4.33	-4.93	1.84
筹资活动产生的现金流量净额	3.61	3.08	-1.62
收现比	1.04	0.27	0.92
EBITDA	1.17	1.41	1.66
EBITDA 利息保障倍数	0.53	0.69	0.92
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	3.01	-1.60	-1.46
非受限货币资金/短期债务	5.74	2.66	1.23

<sup>4</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，安庆化工近三年调整项均为 0。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 其他事项

受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产占当期末总资产的 14.38%，主要为用于借款抵押的应收账款、土地使用权，以及因作为保证金而使用受限的货币资金。

或有负债方面，公司对外担保金额占同期末净资产的比例为 7.76%<sup>5</sup>，被担保对象为区域内国企，或有负债风险相对较小；同期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

**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 2024 年 5 月，公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 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。

### ESG 分析<sup>6</sup>

**中诚信国际认为，公司重视环境、资源管理，积极承担社会责任；同时搭建了较为完善的法人治理结构，潜在 ESG 风险较小，但 ESG 表现水平仍有提升空间。**

环境方面，公司所处的安庆高新区为化工园区，其从事的工程建设、园区运营业务可能会面临一定环境风险，公司制定了安全生产责任制度、环境保护管理制度等。截至目前，公司在环境管理、资源管理等方面表现尚可。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性较高。同时，公司在投资者责任方面表现尚可。

治理方面，公司已建立了由董事会、监事会和经理层组成的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。公司对子公司管控能力较强，但在实际运作过程中，高新区管委会作为控股股东，对公司治理结构稳健性、项目建设规划布局、未来发展战略等方面形成较大影响，政企尚未完全分开。

## 外部支持

跟踪期内，安庆市作为长江经济带通关一体化核心城市，具有一定的区位优势，经济财政实力稳步增长，在安徽省下属各地市中处于中上游水平，为公司发展提供了良好的外部环境。安庆高新区是长江经济带五大炼化基地、全国重要的石油化工产业基地、国家级化工新材料高新技术产业化基地、安徽省唯一化工新材料战略性新兴产业集聚发展基地，2022 年 12 月升级为国家级高新区，是安庆市经济发展的重要增长极。公司作为安庆高新区最重要的开发、投资、建设和运营主体，所从事的园区开发、工程建设及园区经营业务在安庆高新区内处于垄断地位。在股权和业务上与安庆市政府保持紧密关联，具有一定的区域重要性。2023 年，公司获得的政府

<sup>5</sup> 公司对外担保具体情况见附五。

<sup>6</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

补助共计 8,000.77 万元。综上，跟踪期内安庆市政府具备强的支持能力，对公司有一定的支持意愿，可为公司带来一定的外部支持。

## 跟踪债券信用分析

“20 安庆化工债/20 安庆 01”募集资金 8.00 亿元，其中 5.6 亿元用于安庆高新区综合物流（二期）项目，剩余资金用于补充流动资金。截至 2023 年末，募集资金已使用 7.59 亿元，其中 5.19 亿元用于安庆高新区综合物流（二期）项目，2.40 亿元用于补充流动资金。

“20 安庆化工债/20 安庆 01”设置担保增信措施，债券信用水平与担保方安徽担保集团信用实力高度相关。安徽担保集团作为安徽省政府全额出资成立的省级中小企业担保机构，近年来业务的稳步发展，能够为“20 安庆化工债/20 安庆 01”的偿还提供有力的保障。从债券到期分布来看，“20 安庆化工债/20 安庆 01”附本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3 至第 6 个计息年度末分别按照债券发行总额 10%的比例偿还债券本金，第 7 至第 10 个计息年度末分别按照债券发行总额 15%的比例偿还债券本金；并附第 7 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权，下一个行权日为 2027 年 7 月 9 日；整体来看集中到期压力不大，目前跟踪债券信用风险很低。

## 偿债保障分析

安徽担保集团为“20 安庆化工债/20 安庆 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

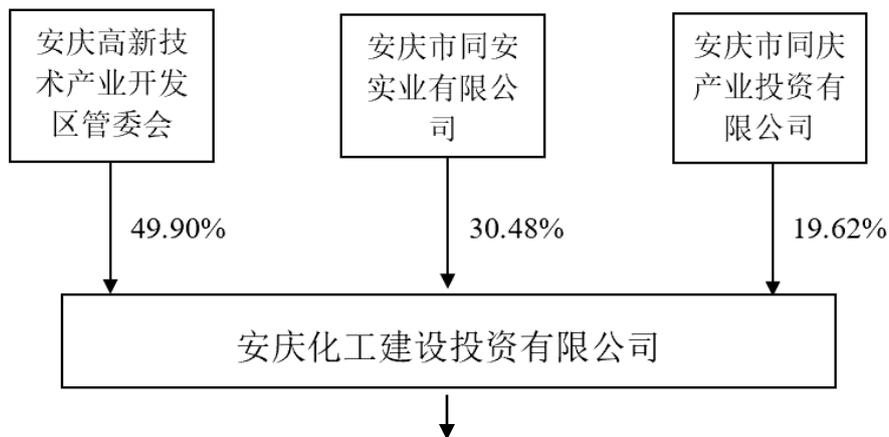
安徽担保集团成立于 2005 年 11 月 25 日，是经安徽省人民政府批准，在安徽省中小企业信用担保中心、安徽省创新投资有限公司的基础上，吸纳安徽省科技产业投资有限公司、安徽省经贸投资集团有限责任公司，由安徽省人民政府全额出资成立的一家政策性省级中小企业担保机构。安徽担保集团成立时注册资本 18.60 亿元，后经多次增资，截至 2023 年末，安徽担保集团实收资本增至 248.06 亿元，因尚未完成工商变更，故注册资本仍为 186.86 亿元，为安徽省注册资本最大的担保机构，安徽担保集团由安徽省人民政府全资控股，实际控制人为安徽省人民政府。

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。安徽担保集团业务立足安徽，担保品种丰富，形成了直接融资担保、间接融资担保、再担保、非融资担保和投资的业务发展模式。截至 2023 年末，安徽担保集团在保余额进一步增至 2,230.39 亿元，直保业务和再担保业务在保余额均实现增长。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和能力在有需要时为安徽担保集团提供支持。

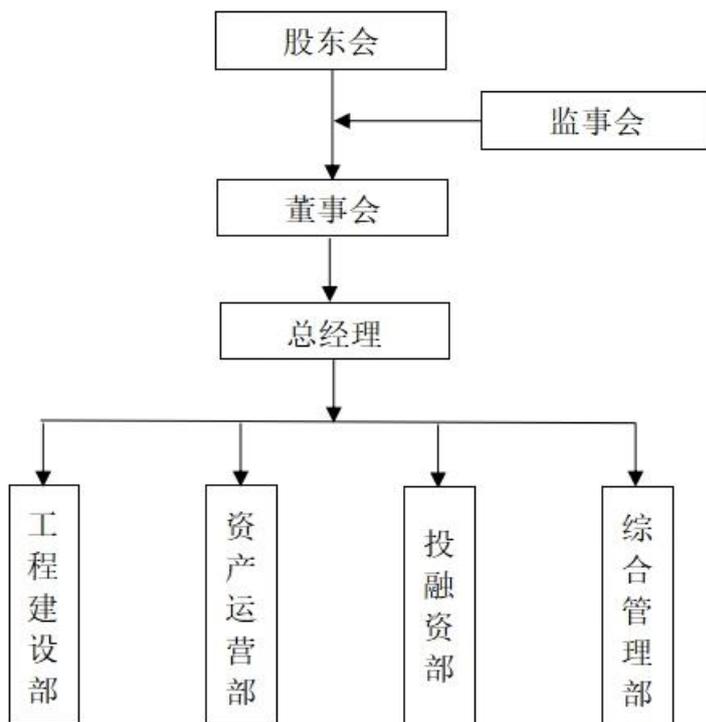
综上，中诚信国际维持安徽省信用融资担保集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保能够为“20 安庆化工债/20 安庆 01”的偿还提供强有力的保障。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持安庆化工建设投资有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“20 安庆化工债/20 安庆 01”的债项信用等级为 **AAA**。

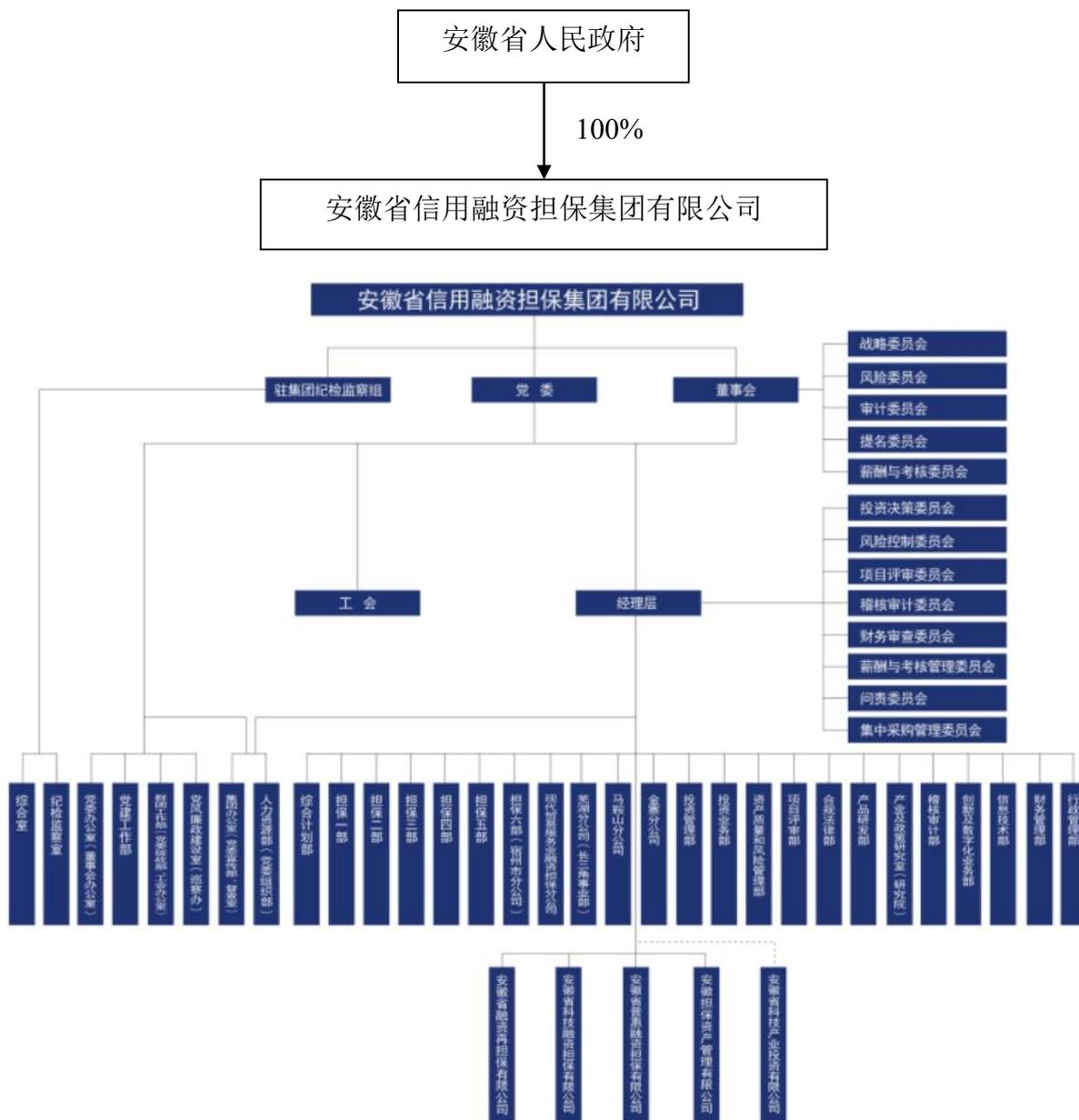
**附一：安庆化工建设投资有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）**


序号	主要一级子公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	安徽铭初建设工程有限公司	100,000.00	100.00
2	安庆化工新材料股权投资基金（有限合伙）	12,000.00	99.90
3	安庆高新能源科技有限公司	3,000.00	80.00
4	安庆高新吉电能源有限公司	7,242.00	51.00
5	安庆高新热电有限公司	5,000.00	100.00



资料来源：公司提供

## 附二：安徽省信用融资担保集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：安徽担保集团提供，中诚信国际整理

### 附三：安庆化工建设投资有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023
货币资金	178,038.49	124,834.61	100,721.63
非受限货币资金	175,668.19	124,584.61	100,321.63
应收账款	44,099.00	54,636.13	65,134.81
其他应收款	51,899.90	99,246.84	73,397.88
存货	440,007.08	467,939.89	503,142.03
长期投资	70,314.19	69,116.97	55,346.22
在建工程	55,697.34	63,360.15	74,482.94
无形资产	763.36	60,350.21	60,502.37
资产总计	894,278.24	1,003,286.62	1,003,688.61
其他应付款	1,894.35	47,880.88	24,012.09
短期债务	30,590.49	46,914.17	81,567.99
长期债务	329,881.49	361,139.70	330,419.00
总债务	360,471.99	408,053.87	411,986.99
负债合计	405,082.16	494,107.88	477,354.96
利息支出	22,322.45	20,325.95	18,156.77
经调整的所有者权益合计	489,196.09	509,178.74	526,333.65
营业总收入	58,661.67	67,834.64	61,018.71
经营性业务利润	7,230.11	8,145.24	10,167.85
其他收益	4,000.00	4,034.97	8,000.77
投资收益	959.74	504.85	1.38
营业外收入	3.68	0.38	47.48
净利润	7,852.47	7,232.42	7,391.36
EBIT	10,022.24	12,060.91	14,466.73
EBITDA	11,738.49	14,059.50	16,616.28
销售商品、提供劳务收到的现金	61,173.78	18,107.83	56,094.51
收到其他与经营活动有关的现金	111,739.31	140,663.66	109,013.90
购买商品、接受劳务支付的现金	31,051.20	88,222.88	90,836.39
支付其他与经营活动有关的现金	74,429.06	102,998.27	99,038.87
吸收投资收到的现金	1,770.00	4,000.00	2,078.58
资本支出	38,212.50	51,893.85	2,771.88
经营活动产生的现金流量净额	67,128.31	-32,573.86	-26,487.02
投资活动产生的现金流量净额	-43,257.25	-49,287.21	18,374.27
筹资活动产生的现金流量净额	36,090.88	30,777.49	-16,150.22
现金及现金等价物净增加额	59,961.93	-51,083.58	-24,262.98
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	12.15	11.38	12.76
期间费用率（%）	6.58	5.01	8.33
应收类款项占比（%）	10.73	15.34	13.80
收现比（X）	1.04	0.27	0.92
资产负债率（%）	45.30	49.25	47.56
总资本化比率（%）	42.43	44.49	43.91
短期债务/总债务（%）	8.49	11.50	19.80
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	3.01	-1.60	-1.46
总债务/EBITDA（X）	30.71	29.02	24.79
EBITDA/短期债务（X）	0.38	0.30	0.20
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.53	0.69	0.92

注：1、中诚信国际根据安庆化工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 2021~2023 年度审计报告整理。其中，2021 年和 2022 年财务数据分别采用了 2022 年和 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了当期审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将“一年内到期的非流动负债”科目中应付债券利息调整出短期债务，将“长期应付款”科目中带息债务调整至长期债务。

## 附四：安徽省信用融资担保集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

（单位：百万元）	2021	2022	2023
<b>资产</b>			
货币资金（含存出担保保证金）	5,873.96	7,103.27	8,036.65
交易性金融资产	1,225.18	2,443.05	3,202.74
债权投资	36.92	0.00	0.00
其他权益工具投资	20,206.15	20,882.08	21,815.36
长期股权投资	25.36	0.00	0.00
资产合计	34,479.43	33,641.85	36,029.89
<b>负债及所有者权益</b>			
未到期责任准备金	210.61	370.24	459.27
担保赔偿准备金	2,301.36	2,554.24	3,154.36
担保损失准备金合计	2,511.97	2,924.48	3,613.63
负债合计	10,904.93	8,944.43	8,198.57
实收资本	21,846.00	23,226.00	24,806.00
一般风险准备	234.11	246.81	269.72
所有者权益合计	23,574.50	24,697.42	27,831.31
<b>利润表摘要</b>			
担保业务收入	418.46	727.74	913.51
担保赔偿准备金支出	(330.64)	(370.51)	(606.45)
提取未到期责任准备	(41.64)	(159.63)	(89.03)
担保业务净收入	36.06	184.31	200.64
营业费用	(261.66)	(199.02)	(202.38)
净利润	46.97	107.82	115.83
<b>担保组合</b>			
在保余额	152,329.39	195,851.00	223,038.57
<b>财务指标</b>			
<b>盈利能力（%）</b>			
营业费用率	68.91	47.24	32.98
平均资产回报率	0.15	0.32	0.33
平均资本回报率	0.21	0.45	0.44
<b>担保项目质量（%）</b>			
年内代偿额（百万元）	135.22	109.46	15.60
年内回收额（百万元）	263.36	404.11	215.99
年内代偿率	1.18	1.17	0.15
累计代偿率	2.74	2.64	2.48
累计回收率	69.57	78.05	83.30
担保损失准备金/在保责任余额	2.67	2.42	2.60
<b>资本充足性（%）</b>			
净资产放大倍数（X）	3.98	4.89	5.00

### 附五：安庆化工建设投资有限公司对外担保明细（截至 2023 年末）

序号	被担保对象	企业性质	担保金额（万元）	担保余额（万元）	担保期限
1	安庆盛唐投资控股集团有限公司	国企	70,000.00	5,080.00	2020.03.18~2034.10.20
2	安庆铭宸资产运营有限公司	国企	5,600.00	5,600.00	2021.03.03~2028.02.29
3	亚同环保（安庆）有限公司	国企	1,200.00	1,200.00	2022.07.25~2025.07.25
4	亚同环保（安庆）有限公司	国企	1,950.00	1,950.00	2022.08.02~2025.07.25
5	安庆铭宸资产运营有限公司	国企	27,000.00	27,000.00	2023.05.15~2041.12.25
--	<b>合计</b>	--	<b>105,750.00</b>	<b>40,830.00</b>	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 附六：安庆化工建设投资有限公司基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+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
	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
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
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。

## 附七：安徽省信用融资担保集团有限公司基本财务指标计算公式

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

注：融资性担保责任余额为母公司口径。

## 附八：信用等级的符号及定义

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

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：每一个信用等级均不进行微调。

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

注：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