

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】188号

怀远县城市投资发展有限责任公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“19怀远城投债/19怀远债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“19怀远城投债/19怀远债”信用等级为AAA。



东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二一年六月九日

信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与怀远县城市投资发展有限责任公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

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

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

请务必阅读报告末页权利及免责声明。



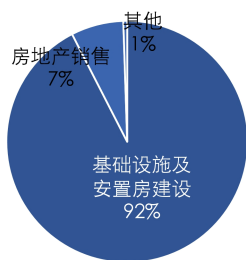
怀远县城市投资发展有限责任公司主体及 “19 怀远城投债/19 怀远债” 2021 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2021/6/9	AA/稳定	王静怡	陈昌政

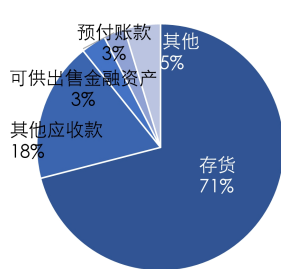
债项信用			评级模型											
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型											
19 怀远城投债/19 怀远债	AAA	AAA	一级	二级指标		权重	得分	一级	二级指标		权重	得分		
			地区综合实力	区域层级	20.00%	11.20	企业经营与财务实力	资产总额	36.00%	28.80				
				GDP 总量	32.00%	21.12		净资产总额	36.00%	28.80				
				GDP 增速	4.00%	1.04		资产负债率	9.00%	7.20				
				人均 GDP	4.00%	2.08		全部债务资本化比率	9.00%	7.20				
				一般公共预算收入	32.00%	21.12		补助收入/利润总额	5.00%	3.00				
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			一般公共预算收入增速			4.00%	2.48	(实收资本+资本公积)/资产总额			5.00%	2.00		
			上级补助收入			4.00%	2.64							
主体概况			2.二维矩阵映射								3.评级调整因素			
怀远县城市投资发展有限责任公司是怀远县重要的基础设施建设主体，主要从事怀远县的基础设施和安置房建设、土地开发整理等业务。怀远县大禹资产管理有限责任公司为公司的控股股东，怀远县人民政府为公司的实际控制人。			维度	地区综合实力									基础模型参考等级	AA
			1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档	9 档			
			企业经营与财务实力	1 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-	
				2 档	AAA	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-	
				3 档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-	
				4 档	AAA	AA+	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+	
				5 档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+	
				6 档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+	
				7 档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+	
				8 档	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+	
				9 档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+	A+	
			基础模型参考等级			AA			4.主体信用等级			AA		
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。														

主要指标及依据

2020 年公司营业收入构成



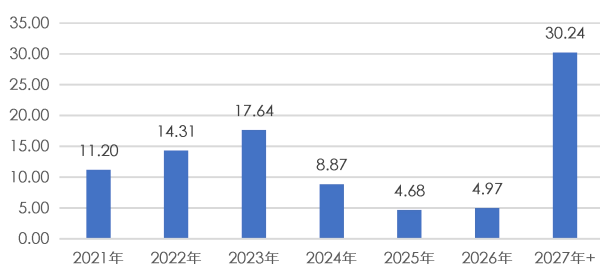
2020 年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	158.58	169.76	235.65
所有者权益	80.56	77.34	122.57
营业收入	6.62	6.50	7.70
利润总额	2.79	3.06	1.47
全部债务	64.06	69.31	77.80
资产负债率	49.20	54.44	47.99
全部债务资本化比率	44.29	47.26	38.83

2020 年末公司全部债务到期结构 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2018 年	2019 年	2020 年
地区	怀远县		
GDP 总量	311.53	437.19	425.10
GDP 增速	7.0	6.7	-
人均 GDP (元)	23482	32739	31822
一般公共预算收入	19.49	23.10	23.41
一般公共预算收入增速	17.3	18.5	1.3
上级补助收入	41.15	43.63	47.31

优势

- 跟踪期内, 蚌埠市经济实力依然很强, 其下辖的怀远县经济实力较强;
- 公司继续从事怀远县的基础设施和安置房建设、土地开发整理等业务, 业务的区域专营性依然很强;
- 作为怀远县重要的基础设施建设主体, 公司在资产注入及财政补贴等方面继续获得股东及相关各方的有力支持;
- 安徽担保集团综合财务实力极强, 对“19 怀远城投债/19 怀远债”的到期兑付提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

关注

- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高, 资产流动性依然较差;
- 公司对外担保余额较大, 担保比率较高, 存在一定代偿风险;
- 公司筹资前现金流依然为净流出, 资金来源对筹资活动的依赖较大。

评级展望

预计蚌埠市和怀远县经济将保持增长, 公司主营业务将保持很强的区域专营性, 能够得到股东及相关各方的持续有力支持, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AAA(19 怀远城投债/19 怀远债)	2020/6/18	周丽君 白元宁 唐 璐	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA/稳定	AAA(19 怀远城投债/19 怀远债)	2018/10/24	高路 张 源 张圆月	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/展望
19 怀远城投债/19 怀远债	2020/6/18	8.00	2019/1/23~2026/1/23	连带责任担保	安徽省信用担保集团有限公司/AAA/稳定

注：“19 怀远城投债/19 怀远债”设置本金提前偿还条款。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及 2019 年怀远县城市投资发展有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”或“19 怀远城投债/19 怀远债”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于怀远县城市投资发展有限责任公司（以下简称“怀远城投”或“公司”）提供的相关经营、财务数据及公开资料，进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

怀远城投是由安徽省怀远县人民政府于 2003 年 5 月 22 日出资成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本为人民币 1000.00 万元。2020 年 9 月，怀远投资集团有限公司（以下简称“怀远投资集团”）将其持有的怀远城投股权全部转让给怀远县大禹资产管理有限公司¹（以下简称“大禹资管”）。历经数次增资及股权变更，截至 2020 年末，怀远城投注册资本和实收资本均为人民币 2.00 亿元，跟踪期内均未发生变化；大禹资管持有怀远城投 80% 的股权，为公司控股股东，怀远县新型城镇化建设有限公司（以下简称“新型城镇化建设公司”）继续持有公司 20% 的股权，怀远县人民政府（以下简称“怀远县政府”）仍公司实际控制人。

跟踪期内，公司作为怀远县重要的基础设施建设主体，继续从事县内的基础设施和安置房建设、土地开发整理等业务。

截至 2020 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共有 1 家，较 2019 年末无变动。

图表 1 截至 2020 年末公司纳入合并报表范围的子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	简称	注册资本	持股比例	主营业务	取得方式	层级
怀远县龙亢新型城镇化建设有限公司	龙亢城建	20000.0	100.00	城镇化建设	无偿划拨	二级

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债项本息兑付及募集资金使用情况

“19 怀远城投债/19 怀远债”于 2019 年 1 月发行，为 8.00 亿元 7 年期固定利率债券，由安徽省信用担保集团有限公司（以下简称“安徽担保集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，票面利率 5.17%。本期债券起息日为 2019 年 1 月 23 日，到期日为 2026 年 1 月 23 日，每年付息一次，分期偿还本金。截至本报告出具日，“19 怀远城投债/19 怀远债”已按期付息，尚未到本金兑付日。

本期债券募集资金 8.00 亿元全部用于怀远县龙亢经济开发区区域城镇化一期建设项目。截至 2020 年末，本期债券募投项目累计投资 10.20 亿元，募集资金已全部使用完毕。

宏观经济和政策环境

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

一季度 GDP 同比增速达到 18.3%，两年复合增速为 5.0%，整体上延续了去年二季度以来

¹ 怀远县大禹资产管理有限公司成立于 2018 年 4 月 17 日，注册资本 5.00 亿元，主要负责怀远县的基础设施建设、国有资产管理等，唯一股东为怀远投资集团有限公司，实际控制人为怀远县人民政府。

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

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

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

行业及区域经济环境

行业分析

随着宏观政策进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境将边际收紧

受新冠疫情影响，2020 年宏观经济面临较大冲击，政策逆周期调节力度进一步加大，城投债发行和净融资规模均创出历史新高。2021 年，随着国内经济运行进入“后疫情”时期，宏观政策将进一步向常态回归，城投行业政策及再融资环境亦边际收紧。从政府层面，2021 年 3 月财政部发布的预算报告以及 4 月国务院出台的《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》都再次强调，要坚持防范化解地方政府隐性债务风险不动摇，坚决遏制隐性债务增量。从城投债的监管和发行层面，4 月 22 日上交所和深交所同步发布了公司债券审核重点关注事项的相关指引，并对公司债券募集资金用途的管控趋严。但东方金诚亦关注到，政策调整也强调“稳字当头、不急转弯”的总基调，以避免出现政策悬崖。

城投公司信用风险进一步分化，非标违约或仍将常态化

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

地区经济

1. 蚌埠市

跟踪期内，蚌埠市地区经济保持增长，生物医药等战略性新兴产业发展势头较好，整体经济实力依然很强

跟踪期内，蚌埠市经济保持增长，经济实力依然很强。2020年，蚌埠市地区生产总值达到2082.73亿元，在安徽省16个地级市中位居第7位；增速为3.0%，较2019年有所放缓。蚌埠市三次产业结构调整为12.2:30.1:47.7。投资和消费增速下降明显，分别为-3.4%和0.03%。跟踪期内，蚌埠市大富科技5G研发及生产基地、南山儿童公园及周边地块景观提升改造工程等244个项目开工建设；水蚌线外迁工程、高华电子年产360万片OLED玻璃减薄、传感器微电子芯片产业一期、高绝缘导热膜、高端医药产业园等75个项目竣工。

跟踪期内，蚌埠市工业经济保持较快增长，规模以上工业增长率为3.7%，年末全市规模以上工业企业达993户。分产业看，2020年，蚌埠市主导产业中烟草制品业规上增加值同比增长2.7%，化学原料及制品制造业同比增长15.8%；其他产业中食品制造业同比增长34.5%，纺织业同比增长30.8%，医药制造业增长17.0%。同期，蚌埠市高新技术产业增加值同比增长12.5%，战略性新兴产业同比增长18.3%，高新技术企业净增84家。凯盛中空玻璃微球、银锐柔性智能化玻璃入围科技部重点专项。中粮生化“流程行业配方产品数字化辅助设计软件研发”获评国家重点研发计划项目。OLED显示用玻璃基板关键技术研发获省定向委托“卡脖子”项目支持。

2020年，中国自贸区蚌埠片区获批带动蚌埠市第三产业保持较快发展。安徽省唯一国家市场采购贸易方式试点落户蚌埠，“蚌西欧”中欧班列发运集装箱7036标箱、增长9倍，新开通蚌埠至连云港铁海联运班列，铁海联运业务量达4828标箱、增长24%，蚌埠港国际集装箱码头集装箱吞吐量达5.33万标箱、增长17%。同期，中国自贸区蚌埠片区新登记注册企业276家。蚌埠市新增省级服务业集聚区5家、示范区1家。2020年，蚌埠市邮政业务总量同比增长33.2%，快递服务企业业务量同比增长36.5%，电信业务总量同比增长27.4%。

图表2 蚌埠市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1714.66	8.5	2057.17	5.1	2082.73	3.0
人均地区生产总值（元）	50662	-	60469	-	-	-
三次产业结构	12.1: 44.5: 43.4		11.4: 41.1: 47.5		12.2: 30.1: 47.7	
规模以上工业增加值	-	10.3	-	4.9	-	3.7
第三产业增加值	744.48	9.4	976.98	7.2	992.53	2.6
固定资产投资	-	14.0	-	6.8	-	-3.4
社会消费品零售总额	823.46	14.3	908.35	10.3	1202.50	0.03
进出口总额（亿美元）	14.80	-16.4	15.83	7.2	18.87	19.1

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

2.怀远县

跟踪期内，怀远县经济运行持续稳定恢复，经济实力仍较强

2020年，怀远县实现地区生产总值425.1亿元，其中第一、二、三产业增加值分别为75.2亿元、167.7亿元和182.2亿元，三次产业结构比为17.7:39.4:42.9，第三产业成为经济发展的最重要来源。同期，固定资产投资同比增长5.1%，高于蚌埠市8.5个百分点，主要得益于

房地产投资贡献；市场消费持续回暖，实现社会消费品零售总额 234.3 亿元，增长 1.4%，增速高于蚌埠市平均水平 1.4 个百分点。

2020 年，怀远县规模以上工业增加值下降 4.9%；新增规上工业企业 35 家，规模以上工业企业完成产值 770 亿元，规上工业企业数量、产值均位列蚌埠市第一。同年，怀远县加大重大项目推进力度，实施安徽省级重点项目 85 个，完成投资 131 亿元。长九医院、中参源食品等 123 个重点项目加快推进，完美日化、君楷家具等 35 个项目建成投产。2020 年，怀远县高新技术产业增加值累计增长 1.3%，战略性新兴产业产值增长 2.5%，认定高新技术企业 10 家。银锐智能、荣春玻璃等 16 家企业纳入蚌埠市硅基新材料企业库，全年完成产值 72.1 亿元。通威渔光互补、国宏风电等 3 个新能源项目并网发电。

2020 年，怀远县以商贸服务业为主导的第三产业平稳发展。怀远县新增规上服务业企业 5 家，限上商贸企业 20 家。电商平台建设进一步完善，孵化培育电商经营主体 114 家，农产品网销 22 亿元，荆山、白莲坡获批省级电商示范镇。全年新增货运企业 90 家。金融机构存贷款余额 765 亿元，同比增长 9.5%。

财政状况

1. 蚌埠市

蚌埠市一般公共预算收入保持增长，并获得较大规模的上级补助收入，财政实力很强

2020 年，蚌埠市一般公共预算收入 158.48 亿元，同比下降 2.9%；一般公共预算支出 325.94 亿元，同比下降 3.4%。蚌埠市地方财政自给率²为 48.62%，地方财政自给程度一般。同期，蚌埠市仍获得较大规模的上级补助收入，整体财政实力很强。

图表 3 蚌埠市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入	152.7	163.3	158.5
上级补助收入（近似） ³	130.7	174.2	167.4
一般公共预算支出	295.8	337.5	325.9

资料来源：2018 年~2020 年蚌埠市财政预算执行情况，东方金诚整理

截至 2020 年末，蚌埠市地方政府债务余额 455.5 亿元，其中一般债务 158.7 亿元，专项债务 296.8 亿元。

2. 怀远县

跟踪期内，怀远县一般公共预算收入保持增长，上级补助收入规模较大，财政实力较强

2020 年，怀远县实现一般公共预算收入 23.41 亿元，同比略有增长；政府性基金收入实现 12.89 亿元，同比下降 11.5%；收到上级补助收入 47.31 亿元。

2020 年，怀远县实现一般公共预算支出 77.16 亿元，较上年略有增长；政府性基金支出 16.48 亿元，同比增长 27.4%。同年，怀远县财政自给率为 30.34%，财政自给率依然处于较低

² 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%。

³ 上级补助收入（近似）=一般公共预算支出-一般公共预算收入。

水平。

截至 2020 年末，怀远县政府债务余额 47.50 亿元，其中一般债务余额 29.55 亿元，专项债务余额 17.95 亿元。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入及毛利润均有所增长，毛利率同比下降

跟踪期内，公司作为怀远县重要的基础设施建设主体，继续从事怀远县的基础设施及安置房建设、土地开发整理等业务。

2020 年，公司实现营业收入 7.70 亿元，同比有所增长，仍主要来源于基础设施及安置房建设业务，占营业收入的比重仍保持在 90%以上；受制于开发整理的土地未进行出让，跟踪期内公司仍未确认土地开发整理收入；由于 2019 年子公司怀远中小担及其子公司怀远金服划出合并范围，公司不再从事担保业务。同期，公司房地产销售业务收入增长较快。

2020 年，公司毛利润为 0.84 亿元，同比有所增长，毛利率较上年有所下降。

图表 4 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：万元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	6.62	100.00	6.50	100.00	7.70	100.00
基础设施及安置房建设	6.33	95.63	6.19	95.31	7.12	92.46
担保	0.26	3.87	0.06	0.98	-	-
房地产销售	-	-	0.18	2.81	0.54	7.02
其他	0.03	0.50	0.06	0.89	0.04	0.52
项目	毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	1.12	16.85	0.80	12.38	0.84	10.95
基础设施及安置房建设	0.83	13.05	0.62	10.00	0.71	10.00
担保	0.26	100.00	0.06	100.00	-	-
房地产销售	-	-	0.06	34.84	0.12	22.91
其他	0.03	100.00	0.06	100.00	0.01	18.46

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

基础设施建设及安置房建设

跟踪期内，公司继续承担怀远县基础设施及安置房建设，区域专营性依然很强

跟踪期内，公司继续承担怀远县内的基础设施项目及拆迁安置房、棚户区改造等安置房的建设，业务具有很强的区域专营性。公司基础设施及安置房建设业务均由本部及子公司龙亢城建负责，业务模式仍以委托代建为主；安置房项目仍采用代建和销售模式进行建设。

2020 年，公司主要已完工项目均为安置房建设项目，包括新河花园、新星小区 A、新星小区 B、迎宾花园、禹泽园等，共确认基础设施及安置房建设收入 7.12 亿元，与上年相比有所上升。同期，该业务实现毛利率 10.00%，与上年持平。

截至 2020 年末，公司重点在建基础设施及安置房项目包括 2013-2017 棚户区改造项目、

啤酒厂搬迁、江山御景安置房项目、邵圩安置小区等，计划总投资 90.56 亿元，尚需投资 36.69 亿元。

图表 5 截至 2020 年末公司主要在建基础设施及安置房建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	业务模式	计划总投资	已投资	尚需投资
2013-2017 棚户区改造项目	代建	24.76	23.31	1.45
怀远县龙亢经济开发区区域城镇化一期建设项目*	自建	10.00	10.20	1.78
啤酒厂搬迁	自建	16.50	0.51	16.00
邵圩安置小区	代建	8.90	5.75	3.15
文苑安置区	代建	6.55	5.09	1.46
怀远县原城西粮食加工区工业企业退市进园一期项目	自建	6.47	2.62	3.85
马头街棚户区改造项目工程	代建	5.69	5.28	0.41
禹城花园	代建	4.13	0.73	3.39
开发区科技创业孵化园	自建	4.00	0.38	3.62
昌盛花园安置区项目	代建	1.60	0.01	1.59
江山御景安置房项目	代建	-	10.22	-
合计	-	90.56	64.09	36.69

注：带“*”号为本期债券募投项目

资料来源：公司提供，东方金诚整理

同期末，公司拟建基础设施及安置房建设项目为龙亢红色学习基地项目、乡镇粮库项目、怀远县 2020 年棚户区改造项目、啤酒厂及基础配套设施建设项目等，计划总投资 62.80 亿元。综合来看，公司在建和拟建基础设施及安置房建设项目后续投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

土地开发整理

跟踪期内，公司继续承担怀远县的土地开发整理，区域专营性依然较强，受制于开发整理土地未出让，公司仍未实现土地开发整理收入

跟踪期内，公司继续承担怀远县的土地开发整理，该业务具有较强的区域专营性。公司土地开发整理业务继续由本部负责，业务模式未发生变化。

受制于开发整理土地未出让，公司仍未确认土地开发整理收入。2020 年末，公司土地开发整理投入成本为 19.82 亿元，待出让的地块储备较多。但东方金诚关注到，跟踪期内怀远县土地收储中心参与负责怀远县部分土地开发整理，同时公司土地开发整理业务易受房地产市场景气度及土地储备政策影响，未来存在一定的不确定性。

外部支持

作为怀远县重要的基础设施建设主体，公司在资产注入及财政补贴方面继续获得股东及相关各方的有力支持

怀远县主要有四大基础设施建设主体，分别为怀远城投、怀远县新型城镇化建设有限公司、怀远县现代农业投资有限公司和怀远县工业园区实业发展有限责任公司。公司在怀远县基础设施建设领域具有重要地位，得到了股东及相关各方的有力支持。

资产注入方面，2020年，怀远县政府向公司无偿划拨房产及土地资产，增加资本公积44.03亿元。

财政补贴方面，2020年，怀远县财政局给予公司0.70亿元的政府补贴。

考虑到公司在怀远县基础设施建设领域中的重要地位，预计股东及相关各方未来仍将对公司提供有力支持。

企业管理

跟踪期内，公司注册资本、实收资本均未发生变化。截至2020年末，大禹资管持有怀远城投80%的股权，为公司控股股东，新型城镇化建设公司继续持有公司20%的股权，公司实际控制人仍为怀远县政府。

跟踪期内，公司组织架构和治理结构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了2020年的合并财务报表。中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020年财务数据进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。截至2020年末，公司纳入合并报表范围的子公司为1家。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模大幅增长，以流动资产为主，但其中变现能力较差的存货及应收类款项占比较高，资产流动性依然较差

2020年末，受益于政府划拨资产及项目投入成本增加，公司资产规模同比大幅增长，仍以流动资产为主。同期末，公司流动资产主要由存货、其他应收款⁴、货币资金和预付款项构成。

2020年末，公司存货账面价值同比大幅增加，其中开发成本账面价值为84.97亿元，主要系未结算的基础设施及安置房项目成本；土地开发整理项目开发成本为19.82亿元；土地使用权账面价值为60.78亿元，同比大幅增加。公司土地使用权中，招拍挂获得的25宗土地使用权账面价值合计为37.13亿元，均已缴纳土地出让金，除4宗土地正在办理土地权证外，均已取得土地权证；政府划拨的30宗土地账面价值合计为23.65亿元，均已取得土地使用权证。

公司其他应收款主要为与其他政府部门及单位的往来款，流动性较差。2020年末，公司其他应收款同比大幅增加，前五名应收单位分别为怀远县华润雪花啤酒搬迁新建项目推进工作领导小组（7.65亿元）、怀远县龙亢区域城镇化一体化建设工作指挥部（5.47亿元）、蚌埠市城市投资控股有限公司（4.15亿元）、蚌埠市怀远农村道路建设有限公司（1.95亿元）和怀远县三清财富城安置房建设工作领导小组（1.64亿元），合计占比48.92%。

2020年末，公司货币资金同比大幅减少，主要为银行存款；预付款项同比基本持平，主要为对当地民营房地产公司的预付购房款和预付工程款。

⁴ 其他应收款不含应收利息和应收股利。

图表 6 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总计	158.58	169.76	235.65
流动资产合计	150.39	158.88	226.77
存货	93.45	108.23	165.57
其他应收款	28.99	28.71	42.65
货币资金	9.84	8.46	2.37
预付款项	7.30	7.58	7.55
非流动资产合计	8.19	10.89	8.89
可供出售金融资产	5.47	8.35	6.55

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产规模依然较小，同比有所下降，主要由可供出售金融资产构成。2020 年末，可供出售金融资产主要包括对怀远县怀发一号产业基金（有限合伙）劣后级资产⁵和对中煤第三建设集团（怀远）园林绿化建设有限公司等公司的股权投资，跟踪期内有所减少，系退出对怀远县怀城一号城镇化基金（有限公司）劣后级投资所致。根据怀远县怀发一号产业基金（有限合伙）的合伙协议及投资协议，该基金主要以委托贷款等形式投资于怀远县经济开发区内的民营企业。公司投资或将面临资产减值风险。

截至 2020 年末，公司受限资产合计为 42.85 亿元，占资产总额比率为 18.18%，其中受限的货币资金为 2.21 亿元，为担保保证金及存单质押；用于借款质押的应收账款为 8.49 亿元；用于抵押的存货账面价值为 32.16 亿元。

资本结构

跟踪期内，受益于政府划拨房产和土地，公司所有者权益大幅增加

2020 年末，公司所有者权益 122.57 亿元，受益于政府划拨房产和土地，较 2019 年末大幅增加。公司实收资本未发生变化，仍为 2.00 亿元；资本公积为 100.59 亿元，同比大幅增加，主要系本期政府无偿划拨房产及土地所致；未分配利润有所增长，为公司经营利润的累积。

图表 7 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
所有者权益	80.56	77.34	122.57
实收资本	2.00	2.00	2.00
资本公积	60.86	56.57	100.59
未分配利润	14.74	17.75	18.96

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额持续增长，负债结构仍以非流动负债为主

公司负债总额继续保持增长。其中流动负债增速较快；非流动负债保持增长，占比为 61.84%，负债结构仍以非流动负债为主。

⁵ 公司对怀远县怀发一号产业基金（有限合伙）的优先级有限合伙人具有不可撤销的无条件分期份额收购义务，截至本报告出具日，优先级有限合伙人份额已基本收购完毕。

公司流动负债仍以其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。2020年末，公司其他应付款同比大幅增加，主要系跟踪期内公司与其他单位的往来款大幅增加所致，期末公司其他应付款余额前五名单位分别为怀远投资集团有限公司（8.80亿元）、怀远县美丽乡村投资建设有限公司（5.48亿元）、怀远县2018-2019年城乡建设用地增减挂钩项目指挥部（4.40亿元）、怀远县新型城镇化建设有限公司（2.81亿元）和怀远县卫生投资建设有限公司（2.02亿元），均为国有企业及政府单位；公司一年内到期的非流动负债较2019年末有所增长，系一年以内到期的长期借款1.65亿元、长期应付款2.85亿元、应付债券1.98亿元和其他非流动负债1.19亿元。

2020年末，公司非流动负债保持增长，主要由长期借款、其他非流动负债、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款增幅较大，新增借款主要系子公司龙亢城建用于项目建设和补充流动性资金。2020年末，公司长期借款包括保证借款11.94亿元（包含一年内到期的长期借款，下同）、信用借款9.60亿元、抵押借款4.91亿元、质押借款5.23亿元，以及保证、抵押、质押借款6.22亿元。其他非流动负债仍为项目转贷款，同比小幅减少；应付债券主要系公司发行的“18怀远城投ZR001”“19怀远城投债/19怀远债”、“19城投可转债A”和“19城投可转债B”；长期应付款仍主要为公司融资租赁款，较2019年末有所减少。

图表8 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2018年末	2019年末	2020年末
负债总计	78.02	92.42	113.08
流动负债合计	20.80	29.03	43.16
其他应付款 ⁶	10.53	20.03	31.41
一年内到期的非流动负债	5.66	5.68	7.68
非流动负债合计	57.22	63.38	69.92
长期借款	24.66	24.47	36.25
其他非流动负债	20.39	19.03	17.20
应付债券	7.29	16.81	14.91
长期应付款 ⁷	4.81	3.08	1.56

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司有息债务持续上升，债务率有所下降；公司对外担保余额较大，担保比率较高，存在一定代偿风险

2020年末，公司全部债务77.80亿元，同比有所增长。其中，公司短期有息债务7.88亿元，主要为一年内到期的非流动负债；长期有息债务69.92亿元，主要为银行贷款、应付债券、融资租赁借款和项目转贷款。同期末，公司资产负债率为47.99%，较2019年末降低6.45个百分点；全部债务资本化比率为38.83%，较2019年末降低8.43个百分点。

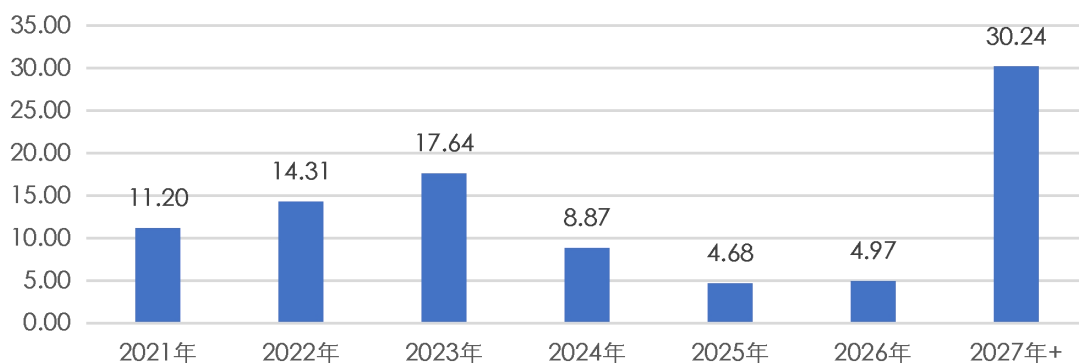
同期末，公司有息债务期限结构见下图表，2021年~2023年，公司到期债务规模较大，偿债资金来源主要为项目回款、外部融资以及政府支持等。

⁶ 其他应付款不含应付利息和应付股利。

⁷ 长期应付款不含专项应付款。

图表9 2020年末公司全部债务情况及债务期限结构（单位：亿元）

科目	2018年末	2019年末	2020年末
全部债务	64.06	69.31	77.80
其中：长期有息债务	57.15	63.38	69.92
短期有息债务	6.91	5.92	7.88
资产负债率（%）	49.20	54.44	47.99
全部债务资本化比率（%）	44.29	47.26	38.83



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2020年末，公司对外担保余额49.48亿元，担保比率为40.37%，担保对象包括怀远县棚户区改造有限责任公司、怀远县美丽乡村投资建设有限公司、蚌埠村乡好美投资建设有限公司、怀远县第二人民医院、安徽吉驰轮胎股份有限公司等安徽省、蚌埠市和怀远县的国有企业、民营企业及事业单位等。公司对外担保余额较大，担保比率较高，存在一定代偿风险。

盈利能力

2020年，公司营业收入有所增长，利润对财政补助的依赖仍较高，盈利能力依然较弱

2020年，公司营业收入7.70亿元，同比有所增长。同期，公司营业利润率为9.53%，同比有所下降。

2020年，公司期间费用为-0.05亿元；公司利润总额1.47亿元，同比大幅减少，系疫情影响及建材价格上涨所致；其中政府补助收入0.70亿元，占利润总额的48.05%，较上年大幅下降，但公司利润对财政补助的依赖仍较高。

2020年，公司总资产收益率为0.64%，净资产收益率为1.04%，同比大幅减少，盈利能力依然较弱。

现金流

跟踪期内，公司经营性和投资性现金流持续净流出，资金来源对筹资活动的依赖较大

2020年，公司经营活动现金流入8.55亿元，主要为政府支付的基础设施回款、财政补助以及与其他单位往来款；现金收入比率为27.13%，同比大幅下降，主营业务获现能力较弱；经营活动现金流出25.24亿元，主要系本期公司支付的基础设施建设成本和往来款；经营活动产生的净现金流-16.69亿元，净流出规模同比大幅增加。总体来看，公司经营性和投资性现金流对波动性较大的基础设施回款的支付、财政补贴以及往来款等依赖较大，具有一定的不确定性。

2020年，公司投资活动现金流入3.51亿元，主要为公司收回投资等收到的现金；投资活动现金流出17.25亿元，主要为公司对其他公司的拆借款；投资活动产生的净现金流为-13.74亿元，净流出规模有所下降。

跟踪期内，公司对外融资力度有所增强。2020年，公司筹资活动现金流入39.54亿元，同比增速较快，主要为银行借款、发行债券、融资租赁和资金拆借等收到的现金；筹资活动现金流出10.44亿元，主要系偿还借款、融资租赁款、拆借款及支付利息等款项；筹资活动产生的净现金流29.10亿元，同比大幅增长，现金来源对筹资活动依赖较大。

2020年，公司现金及现金等价物增加额-1.33亿元，现金状况仍欠佳。

偿债能力

跟踪期内，公司作为怀远县重要的基础设施建设主体，业务仍具有很强的区域专营性，得到了股东及相关各方的有力支持，公司综合偿债能力依然很强

从短期偿债能力指标来看，2020年末，公司流动比率、速动比率、现金比率继续下降，其中流动比率、速动比率仍保持在较高水平，现金比率较低；公司流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，流动资产对流动负债的实际保障能力较弱。

从长期偿债能力指标来看，2020年末，公司长期债务资本化比率大幅下降，EBITDA对全部债务的覆盖程度有所降低，仍保持在较弱水平。同时，公司经营性现金流入易受项目回款支付进度、财政补贴及往来款影响而存在一定的不确定性，对债务的保障程度较低。

图表 10 公司偿债能力指标情况（单位：%）

指标名称	2018年（末）	2019年（末）	2020年（末）
流动比率	722.88	547.20	525.45
速动比率	273.69	174.43	141.79
现金比率	47.27	29.15	5.48
货币资金/短期有息债务	1.42	1.43	0.30
经营现金流动负债比率	-0.84	-12.88	-38.67
长期有息债务资本化比率	41.50	45.04	36.32
EBITDA 利息倍数	0.43	0.69	0.34
全部债务/EBITDA	18.52	22.47	53.00

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

考虑到公司作为怀远县重要的基础设施建设主体，业务仍具有很强的区域专营性，持续获得股东的有力支持。东方金诚认为，公司的综合偿债能力依然很强。

过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至2021年5月13日，公司本部已结清和未结清贷款信息中无欠款、欠息记录。截至本报告出具日，公司发行的“19怀远城投债/19怀远债”等债券已按期偿付利息，尚未到本金兑付日。

抗风险能力

基于对怀远县地区经济及财政实力、股东及相关各方对公司的各项支持，以及公司自身经

营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力很强。

同业对比

同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为 AA 的中西部省份区县级建设主体，对地区经济财政主要指标以及企业财务数据进行对比，表中数据以 2020 年为主。

图表 11 同业对比情况（单位：亿元、%）

项 目	怀远县城市投资发展有限责任公司	资兴市成诚投资有限公司	资阳市凯利建设投资有限公司	成都兴蜀投资开发有限责任公司	邛崃市建设投资集团有限公司
地区	怀远县	资兴市	雁江区	崇州市	邛崃市
GDP	425.10	326.83	246.8	405.85	350.84
GDP 增速	-	3.7	4.3	5.8	5.1
人均 GDP（元）	31822*	93966*	38271*	60551*	56137*
一般公共预算收入	23.41	17.04	15.63	28.30	27.65
一般公共预算支出	77.16	38.95	48.03	47.60	54.26
资产总额	235.65	109.36	160.84	243.97	245.11
所有者权益	122.57	73.71	80.44	142.14	126.74
营业收入	7.70	6.28	15.34	9.79	7.56
利润总额	1.47	1.09	3.63	1.55	1.10
资产负债率	47.99	32.60	49.99	41.74	48.29
全部债务资本化比率	38.83	28.81	27.36	31.33	35.33

注：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据年份为 2020 年，标“*”数据系估算得出。

资料来源：公开资料，东方金诚整理。

怀远县地区生产总值在对比组中居于第一，但人均地区生产总值均为处于下游水平；一般公共预算收入在对比组中居于中游水平，一般公共预算支出为对比组中最高。公司资产总额和所有者权益在对比组中均为中等水平，营业收入较低，利润总额处于中游水平，债务率指标水平较高。

增信措施

安徽担保集团的综合财务实力极强，对“19 怀远城投债/19 怀远债”提供的连带责任保证具有很强的增信作用

安徽担保集团成立于 2005 年，是经安徽省人民政府皖政秘〔2005〕144 号批准，在原安徽省中小企业信用担保中心、原安徽省创新投资有限公司的基础上，吸纳原安徽省科技产业投资有限公司和原安徽省经贸投资集团有限责任公司，由安徽省政府全额出资成立的省级政策性中小企业融资性担保机构。安徽担保集团成立时注册资本为 18.60 亿元，此后获得了安徽省政府多次增资，其注册资本规模已上升至全国融资性担保机构首位。经多次增资，截至 2019 年末，安徽担保集团实收资本增至 186.86 亿元，居全国融资性担保机构首位。安徽省政府直接持有安徽担保集团 100.00% 的股权，系安徽担保集团的实际控制人。

安徽担保集团是安徽省唯一一家省级国有融资担保机构。安徽担保集团主要开展直接担保业务和再担保业务，其中直接担保业务包括以贷款担保、债券担保为主的融资性担保业务和以诉讼保全、工程履约为主的非融资性担保业务。依托业务模式的持续创新以及政府的大力支持，

安徽担保集团注册资本、净资产、担保余额等主要业务指标均居于国内前列，具备很强的品牌效应和社会影响力。另外，安徽担保集团通过控股子公司开展投资等各类业务。截至2019年末，安徽担保集团下设16家控股子公司，子公司业务包括投资管理、不良资产处置、融资再担保和担保等业务。

截至2019年末，安徽担保集团资产总额为267.36亿元，所有者权益为201.31亿元；直接担保余额为427.52亿元，再担保业务余额为1132.59亿元，其中融资性担保责任余额为393.52亿元，较年初下降7.57%。

安徽担保集团逐步退出风险较高的贷款担保业务，债券担保占比逐渐上升，整体业务发展状况较好；安徽担保集团以“4321”为主的再担保业务体系不断完善，风险分担机制运行效果较好，在全国担保行业具有示范效应；安徽担保集团在安徽省融资担保体系内处于核心地位，能够持续得到安徽省政府资金支持，资本规模在同业中持续处于领先水平，为业务开展提供很强支撑。

同时，东方金诚也关注到，安徽担保集团担保客户以地方城投公司为主，担保业务行业和客户集中度较高；安徽担保集团作为政策性担保机构，担保费率较低，盈利能力偏弱；安徽担保集团资产中股权投资等Ⅲ级资产占比较高，且安徽担保集团股权投资标的多为政府划入或政策性参股，整体资产流动性偏弱。

综上所述，安徽担保集团综合财务实力极强，东方金诚维持安徽担保集团主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。安徽担保集团对“19怀远城投债/19怀远债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，蚌埠市经济实力依然很强，其下辖的怀远县经济实力较强；公司继续从事怀远县的基础设施和安置房建设、土地开发整理等业务，业务的区域专营性依然很强；作为怀远县重要的基础设施建设主体，公司在资产注入及财政补贴等方面继续获得股东及相关部门的有力支持。

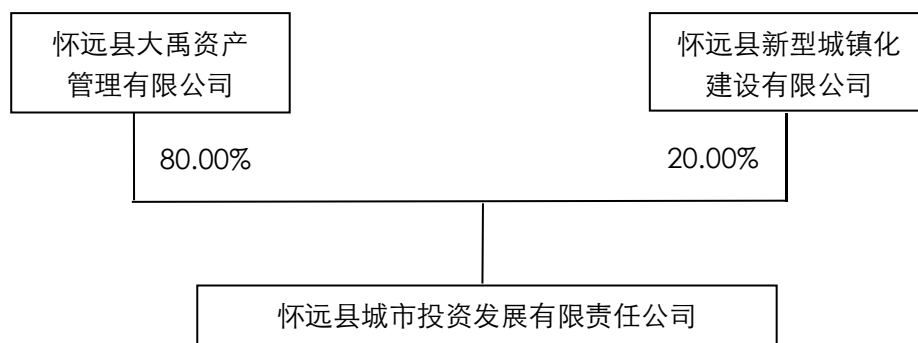
同时，东方金诚也关注到，公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性依然较差；公司对外担保余额较大，担保比率较高，存在一定代偿风险；公司筹资前现金流依然为净流出，资金来源对筹资活动的依赖较大。

安徽担保集团综合财务实力极强，对“19怀远城投债/19怀远债”的到期兑付提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

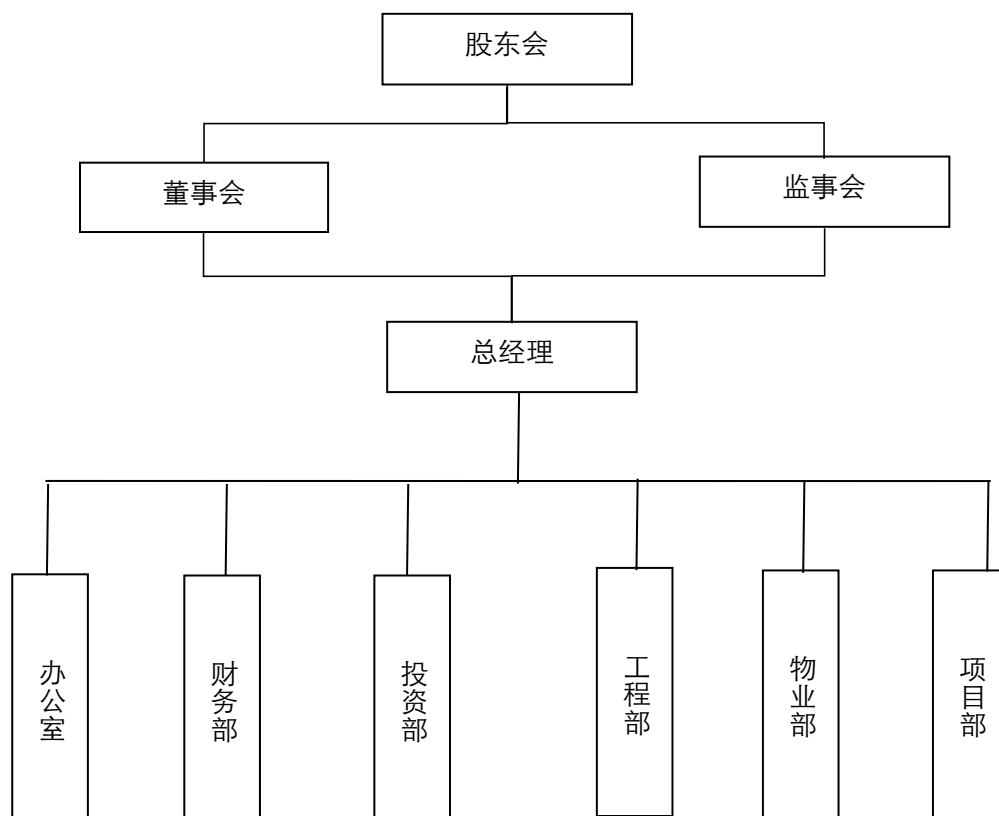
综合分析，公司主体信用风险很低，偿债能力很强，“19怀远城投债/19怀远债”到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2020 年末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018 年（末）	2019 年（末）	2020 年（末）
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	158.58	169.76	235.65
其中：存货	93.45	108.23	165.57
其他应收款	28.99	28.71	42.65
货币资金	9.84	8.46	2.37
预付款项	7.30	7.58	7.55
可供出售金融资产	5.47	8.35	6.55
负债总额	78.02	92.42	113.08
其中：其他应付款	10.53	20.03	31.41
长期借款	24.66	24.47	36.25
其他非流动负债	20.39	19.03	17.20
应付债券	7.29	16.81	14.91
全部债务	64.06	69.31	77.80
其中：短期有息债务	6.91	5.92	7.88
所有者权益	80.56	77.34	122.57
营业收入	6.62	6.50	7.70
利润总额	2.79	3.06	1.47
经营性活动净现金流	-0.18	-3.74	-16.69
投资性活动净现金流	-4.79	-14.93	-13.74
筹资性活动净现金流	4.82	12.80	29.10
主要财务指标			
营业利润率（%）	14.76	10.79	9.53
总资本收益率（%）	2.35	2.08	0.64
净资产收益率（%）	3.39	3.92	1.04
现金收入比率（%）	83.94	115.05	27.13
资产负债率（%）	49.20	54.44	47.99
长期债务资本化比率（%）	41.50	45.04	36.32
全部债务资本化比率（%）	44.29	47.26	38.83
流动比率（%）	722.88	547.20	525.45
速动比率（%）	273.69	174.43	141.79
现金比率（%）	47.27	29.15	5.48
经营现金流动负债比率（%）	-0.84	-12.88	-38.67
EBITDA 利息倍数（倍）	0.43	0.69	0.34
全部债务/EBITDA（倍）	18.52	22.47	53.00

注：其他应收款不含应收利息及应收股利，其他应付款不含应付利息及应付股利。

附件三：主要财务指标计算公式

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

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

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

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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

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

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“2019年怀远县城市投资发展有限责任公司公司债券”的存续期内密切关注怀远县城市投资发展有限责任公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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

跟踪评级期间，东方金诚将向怀远县城市投资发展有限责任公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，怀远县城市投资发展有限责任公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如怀远县城市投资发展有限责任公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将根据监管要求披露和向相关部门报送。



东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月9日

权利及免责声明

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

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

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

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

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

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