

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0721 号

六安市金安区城乡建设投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司“17 金安城投债”、“22 金安城投债/22 金安债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时维持“17 金安城投债”和“22 金安城投债/22 金安债”信用等级均为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二二年七月二十五日



信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年7月25日



六安市金安区城乡建设投资有限公司主体及相关债项 2022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	2022/7/25	AA-/稳定	张若茜	邓 灵

债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
17 金安城投债	AAA	AAA
22 金安城投债/22 金安债	AAA	AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

评级模型

1.基础评分模型							
一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分
地区综合实力	区域层级	20.00%	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%	2.40		资产负债率	9.00%	9.00
	人均 GDP	4.00%	1.84		全部债务资本化比率	9.00%	9.00
	一般公共预算收入	32.00%	19.20		补助收入/利润总额	5.00%	4.00
	一般公共预算收入增速	4.00%	3.20		(实收资本+资本公积)/资产总额	5.00%	3.00
	上级补助收入	4.00%	2.64				

2.二维矩阵映射

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

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。

3.评级调整因素

基础模型参考等级	AA
评级调整因素	-1
资产质量	
4.主体信用等级	AA-

主体概况

公司作为金安区重要的基础设施建设主体，主要承担金安区基础设施及保障房建设、土地开发整理和砂石销售业务。

安徽金安投资控股集团有限公司为公司控股股东，六安市金安区人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，六安市经济实力依然很强，其下辖的金安区经济实力仍较强；公司业务区域专营性依然较强，继续获得股东及相关部门的有力支持；安徽省信用融资担保集团有限公司对“17 金安城投债”和“22 金安城投债/22 金安债”提供的保证担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金诚关注到，公司资产质量及流动性较差，预计全部债务将继续增长，资金来源对筹资活动依赖较大。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定；维持“17 金安城投债”和“22 金安城投债/22 金安债”信用等级均为 AAA。

同业对比

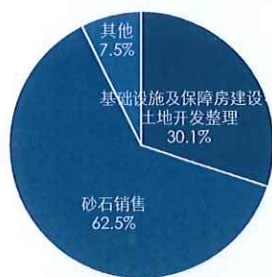
项目	六安市金安区城乡建设投资有限公司	滁州市南谯区国有资产运营有限公司	嘉禾铸都发展集团有限公司	含山县城市建设投资有限公司
地区	六安市金安区	滁州市南谯区	郴州市嘉禾县	马鞍山市含山县
GDP (亿元)	335.10	231.80	157.50	233.02
GDP 增速 (%)	10.9	2.1	8.9	12.0
人均 GDP (元)	40411*	66418*	45892*	69230*
一般公共预算收入 (亿元)	15.79	19.01	12.63	15.73
一般公共预算支出 (亿元)	56.31	28.72	26.19	38.18
资产总额 (亿元)	278.78	178.82	224.03	146.75
所有者权益 (亿元)	164.21	118.42	154.56	78.56
营业收入 (亿元)	12.57	8.58	11.31	7.01
利润总额 (亿元)	2.04	1.63	1.03	1.96
资产负债率 (%)	41.10	33.78	31.01	46.47
全部债务资本化比率 (%)	31.58	28.41	25.37	21.42

注 1：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，表中数据年份均为 2021 年，标 “*” 人均 GDP 系估算值（下同）。

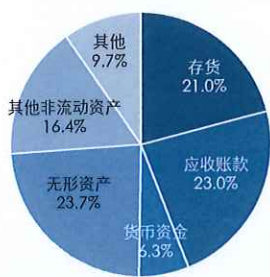
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理。

主要指标及依据

2021 年公司营业收入构成



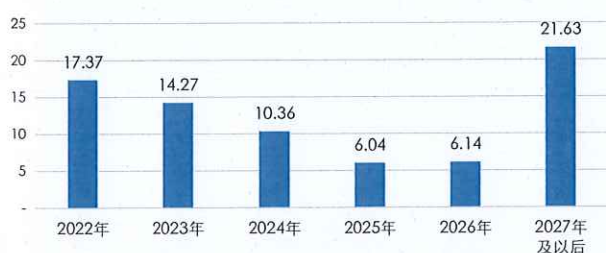
2021 年末公司资产构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额	173.95	225.46	278.78
所有者权益	81.63	122.07	164.21
营业收入	12.52	19.27	12.57
利润总额	3.96	1.97	2.04
全部债务	58.30	67.16	75.80
资产负债率	53.07	45.86	41.10
全部债务资本化比率	41.66	35.49	31.58

2021 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、%)

	2019 年	2020 年	2021 年
地区	六安市金安区		
GDP 总量	284.60	292.50	335.10
GDP 增速	9.0	4.40%	10.90%
人均 GDP (元)	35544	36530*	40411*
一般公共预算收入	13.26	14.23	15.79
一般公共预算收入增速	1.58	5.86%	10.99%
上级补助收入	31.80	36.43	-

优势

- 跟踪期内,六安市整体经济实力依然很强,其下辖的金安区经济保持较快增长,主要产业发展态势良好,经济实力仍然较强;
- 公司继续从事金安区基础设施及保障房建设、土地开发整理和砂石销售等业务,主营业务区域专营性依然较强;
- 作为金安区重要的基础设施建设主体,公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得股东及相关各方的有力支持;
- 安徽省信用融资担保集团有限公司对“17 金安城投债”和“22 金安城投债/22 金安债”提供的全额无条件不可撤销连带保证责任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及应收类款项占比很高,资产质量及流动性较差;
- 公司全部债务有所增加,考虑到在建及拟建项目后续投资规模较大,预计公司债务规模将继续增长;
- 公司筹资前现金流仍呈净流出状态,资金来源对筹资活动依赖仍较大。

评级展望

预计六安市和金安区经济将保持增长,公司主营业务区域专营性较强,能够得到股东及相关各方的有力支持,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 (22 金安城投债/22 金安债)	2021/12/1	唐 骊 邓 灵	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA-/稳定	AAA (17 金安城投债)	2021/7/20	唐 骊 吴奉颖	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	阅读原文
AA-/稳定	AAA (17 金安城投债)	2017/7/7	刘贵鹏 程 思	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
17 金安城投债	2021/7/20	11.90	2017/7/24~2024/7/24	连带责任保证担保	安徽省信用融资担保集团有限公司/AAA/稳定
22 金安城投债 /22 金安债	2021/12/1	1.90	2022/5/5~2027/5/5	连带责任保证担保	安徽省信用融资担保集团有限公司/AAA/稳定

注：“17 金安城投债”设置本金提前偿付条款。“22 金安城投债/22 金安债”设置投资人回售选择权,调整票面利率选择权。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及六安市金安区城乡建设投资有限公司（以下简称“金安城投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

金安城投是经六安市人民政府批准，由六安市金安区中小企业担保基金管理中心（以下简称“担保基金中心”）于2005年8月出资组建的国有独资公司，初始注册资本为人民币2000万元，实缴1188万元。2021年3月，六安市金安区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“金安区国资委”）出具国资办[2021]21号通知，将其所持有公司98.53%的股权无偿划转至安徽金安投资控股集团有限公司（以下简称“金安投资集团”）¹，公司控股股东由金安区国资委变更为金安投资集团。2022年3月，公司回购中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发建设基金”）持有的公司部分股权。截至2022年3月末，公司注册资本为10.20亿元，实收资本为10.00亿元，较2020年末未发生变化；金安投资集团持有公司99.02%的股权，农发建设基金持有公司0.98%的股权，金安区国资委仍是公司的实际控制人。

跟踪期内，公司作为金安区重要的基础设施建设主体，继续承担金安区基础设施及保障房建设、土地开发整理和砂石销售等业务。

截至2021年末，公司纳入合并报表范围的子公司共6家，较2020年末增加1家，系投资设立的六安市金安水投新型建材有限公司；减少1家，系六安市金达新能源开发有限公司（以下简称“金达新能源”），已被无偿划转至金安投资集团。

图表1 截至2021年末公司纳入合并报表范围的子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	简称	注册资本	持股比例	取得方式	并表年份
六安市金达建设有限公司	金达建设	50000.00	100.00	无偿划拨	2017年
六安市金安水务投资有限公司	金安水务	10000.00	100.00	投资设立	2017年
六安(皖西)保税物流中心有限公司 ²	保税物流公司	6000.00	100.00	投资设立	2018年
六安市金安砂石开发投资有限公司	金安砂石开发	1000.00	70.00	投资设立	2020年
安徽华章工程管理有限公司	华章工程管理	2500.00	51.00	增资扩股	2020年
六安市金安水投新型建材有限公司	新型建材公司	10000.00	100.00	投资设立	2021年

资料来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

公司发行的“17金安城投债”为11.90亿元7年期的固定利率债券，票面利率为5.95%，起息日为2017年7月24日，到期日为2024年7月24日，每年付息一次，附本金提前偿付条款。安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽省担保”）为“17金安城投债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至本报告出具日，“17金安城投债”到期本息

¹ 金安投资集团原名为六安市北城建设投资有限公司，系由金安区国资委于2016年2月18日出资设立，初始注册资本为3.00亿元。2021年3月，根据金安区国资委《关于六安市北城建设投资有限公司整合重组相关事项变更的通知》，金安投资集团更为现名，经营范围调整，金安区国资委增加金安投资集团注册资本至20.11亿元。金安投资集团主要从事金安区基础设施建设、保障性住房建设、国有资产运营和土地开发整理等业务。

² 保税物流公司成立于2018年4月20日，成立后一直未投入资金和建立账套。

已按期偿还。

公司发行的“22 金安城投债/22 金安债”为 1.90 亿元 5 年期的固定利率债券，票面利率为 3.90%，起息日为 2022 年 5 月 5 日，到期日为 2027 年 5 月 5 日，每年付息一次，附投资人回售选择权、调整票面利率选择权。安徽省担保为“22 金安城投债/22 金安债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至本报告出具日，“22 金安城投债/22 金安债”尚未到还本付息日。

截至本报告出具日，“17 金安城投债”和“22 金安城投债/22 金安债”募集资金已全部使用完毕。

宏观经济与政策环境

疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3 月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中 3 月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022 年一季度 GDP 同比增速为 4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度 GDP 增速较 2021 年四季度回升 0.8 个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长 6.5%，明显高于同期 GDP 增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在 3 月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在 4 月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3 月 CPI 同比涨幅仅为 1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1 月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达 1.5 万亿元的增值税留抵退税政策在 4 月 1 日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5 月美联储加息提速、启动缩表不会

对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为2.8%，较上年小幅下调0.4个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

行业及区域经济环境

行业分析

城投行业政策及再融资环境边际收紧，基建稳增长预期仍存，城投债净融资或将小幅收缩

2021年，随着经济持续修复，城投债发行再创历史新高，但宽信用政策逐渐退出，监管政策边际收紧，城投债净融资规模小幅缩量。政策层面，2021年12月中央经济工作会议强调，坚决遏制地方隐性债务风险，压实企业自救主体责任。城投融资层面，沪深交易所公司债券审核指引、银保监发【2021】15号文及补充通知等政策相继出台，城投再融资环境亦边际收紧。在“稳”、“防”并重的政策导向下，预计2022年城投债发行监管仍将延续扶优限劣的思路。

目前经济下行压力加大的背景下，中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资，“稳增长”有望对基建投资形成资金支撑，基建稳增长的预期仍然存在。2022年，城投整体融资将受益于信用环境改善，基建发力利于提振城投债净融资需求，但监管对弱资质城投发债审核趋严，两方因素相抵，预计城投债净融资将与2021年大致持平，并可能出现小幅收缩。

城投公司信用风险分化愈发显著，债务化解任重道远，城投转型持续推进

2022年，基于“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，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。在坚决遏制隐债增量的长期监管思路下，化解隐性债务工作持续推进，“全域隐性债务清零”范围或扩大。当前城投公司债务余额仍居高位，作为隐性债务重要载体，城投公司债务化解任重道远。在稳增长及严控新增隐债的要求下，城投公司信用风险结构性分化加剧，“红橙黄绿”视角下的弱区域、弱资质城投公司融资渠道收紧，债务滚续压力上升。

国发【2021】5号文提出，清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算；叠加2022年国企改革三年行动收官，城投重组整合及清理力度将进一步加大，城投转型迫在眉睫。此外，2021年，房地产调控政策力度空前，土地市场降温，地方政府对城投的化债资金支持、项目回款等受到间接不利影响，城投风险呈现出跨区域、跨行业传导新特征，需关注房地产等行业的流动性风险向城投行业蔓延。

地区经济

1. 六安市

跟踪期内，六安市地区经济保持较快发展，工业主导产业稳定增长，整体经济实力依然很

强

跟踪期内，六安市经济保持较快发展。2021年，六安市地区生产总值为1923.5亿元，在安徽省16个地级市中位居第10位；同比增长11.0%，快于全省平均水平2.7个百分点，居全省第2位。投资和消费是拉动六安市经济增长的最主要动力，2021年，六安市固定资产投资同比增长19.7%，增速快于全省10.3个百分点，居全省第1位；社会消费品零售总额同比增长23.6%，高于全省6.5个百分点，居全省第3位。

图表2 六安市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	1620.10	8.4	1669.50	4.1	1923.50	11.0
人均地区生产总值（元）	33370	-	37998*	-	43666*	-
三次产业结构	13.4 : 36.1 : 50.5		14.3 : 36.3 : 49.4		13.3 : 38.8 : 47.9	
规模以上工业增加值	-	8.3	-	7.7	-	15.5
第三产业增加值	817.60	9.5	824.20	2.8	922.10	10.6
固定资产投资	-	14.4	-	8.7	-	19.7
社会消费品零售总额	742.40	11.1	935.00	2.6	1155.70	23.6
进出口总额（亿美元）	8.79	8.1	10.42	18.6	15.2	46.0

资料来源：公开资料，带“*”数据系估算值，东方金诚整理

跟踪期内，六安市工业经济增长回复较好。2021年规上工业增加值增长15.5%，增幅比全省高6.6个百分点，居全省第3位。分行业看，规模靠前的行业中，占比11.2%的非金属矿物制品业同比增长16.5%，占比9.7%的黑色金属矿采选业同比增长8.6%，占比8.7%的黑色金属冶炼及压延加工业同比增长17.3%。2021年，六安市高新技术工业增加值同比增长24.6%，高于全省9.1个百分点，占工业比重达35.7%；战略性新兴产业产值同比增长33.4%，高于全省4.6个百分点，占规模工业比重达41.4%。六安市第三产业较快发展，第三产业增加值922.1亿元，同比增长10.6%。2021年，六安市新增规上服务业企业48家、限上商贸单位281家。

2.金安区

金安区经济保持较快增长，主要产业发展态势良好，经济实力仍然较强

2021年，金安区地区生产总值为335.1亿元，GDP增速回升至较高水平，经济实力仍然较强。工业方面，金安区工业经济以农副产品加工、轻纺服装、电气机械和器材制造三大支柱产业为主导。同年，金安区工业实现总产值165.9亿元，累计增长18.2%，规上工业增加值同比增长14.2%；战略性新兴产业产值累计增长17%，高新技术产业增加值同比增长40.3%。金安区规模以上工业企业增至123家，高新技术企业达到49家，传统产业加快升级，全年完成技改项目32个，工业技改投资同比增长20%，工业经济实力较强。

现代服务业方面，金安区旅游西环线全线贯通，洪山村入选全国乡村旅游重点村，张店镇、毛坦厂镇获批安徽省首批旅游特色名镇，悠然南山成功创建省级旅游度假区，成功获评省级旅游强区。2021年金安区游客接待量、旅游综合收入年均增长13%和18%。消费方面，2021年，金安区社会消费品零售总额255.6亿元，同比增长20.4%。

图表3 金安区主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	284.6	9.0	292.5	4.4	335.1	10.9
人均地区生产总值（元）	35544	11.5	36530*	-	40411*	-
三次产业结构	12.0: 30.6: 57.4		12.6: 30.0: 57.4		13.2: 30.9: 55.9	
规模以上工业增加值	-	11.7	-	5.5	-	14.2
第三产业增加值	163.4	10.7	167.8	4.3	187.3	10.6
固定资产投资	-	12.0	-	10.8	-	16.1
社会消费品零售总额	208.1	11.1	212.3	2.1	255.6	20.4

注：标“*”数根据“GDP/常住人口”近似估算，第七次全国人口普查公报中金安区常住人口为82.92万人，东方金诚整理
资料来源：公开资料

财政状况

1. 六安市

六安市一般公共预算收入保持增长，持续获得较大规模的上级补助收入，财政实力很强

2021年，增值税、消费税较快恢复，专项收入增长以及多渠道盘活国有资源资产带动六安市一般公共预算收入增加，当年实现一般公共预算收入147.50亿元，同比增长11.0%，其中税收收入106.52亿元，同比增长7.95%。一般公共预算支出484.95亿元，同比减少4.04%。六安市地方财政自给率³为30.42%，较上年有所增加但财政自给程度依然较低。

同期，六安市继续获得较大规模的上级补助收入，是地区财力的重要组成部分。六安市政府性基金收入同比有所增长，主要系国有土地使用权出让收入增加所致；政府性基金支出亦较上年增长，主要系政府专项债券安排支出增加所致。

截至2021年末，六安市政府债务余额828.60亿元，债务限额874.16亿元。

图表4 六安市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	126.19	132.88	147.50
上级补助收入	285.30	325.33	277.31
政府性基金收入	246.16	200.07	251.83
财政收入 ⁴	657.65	658.28	676.64
一般公共预算支出	473.99	505.23	484.95
政府性基金支出	342.95	290.54	331.53
地方财政自给率（%）	26.62	26.30	30.42

资料来源：公开资料，东方金诚整理

2. 金安区

³ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出×100%，全文同。

⁴ 财政收入=一般公共预算收入+上级补助收入+政府性基金收入，全文同。

金安区一般公共预算收入小幅增长，政府性基金收入对地区财力的贡献依然较大，综合财政实力仍较强

2021年，金安区一般公共预算收入小幅增长，一般公共预算支出小幅扩大；地方财政自给率28.04%，较上年有所提升但地方财政自给程度仍然较弱。同期，金安区政府性基金收入有所上升，仍是地区财力的重要组成部分，同时政府性基金支出有所下降。

截至2021年末，金安区地方政府债务余额为63.56亿元，其中一般债务余额为16.73亿元，专项债务余额为46.83亿元。

图表5 金安区财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年
一般公共预算收入	13.26	14.23	15.79
其中：税收收入	12.12	12.70	-
非税收入	1.14	1.53	-
政府性基金收入	27.68	18.38	23.47
一般公共预算支出	54.17	55.65	56.31
政府性基金支出	36.38	28.28	21.45
地方财政自给率	24.48	25.57	28.04

资料来源：公开资料，东方金诚整理

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入仍主要来自基础设施及保障房建设、土地开发整理及砂石销售业务，毛利率由负转正

跟踪期内，公司作为金安区重要的基础设施建设主体，继续从事金安区范围内基础设施及保障房建设、土地开发整理和砂石销售等业务。

图表6 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比
营业收入	19.27	100.00	12.57	100.00
基础设施及保障房建设、土地开发整理	10.66	55.31	3.78	30.08
砂石销售	7.61	39.52	7.72	61.46
其他业务	1.00	5.16	1.06	8.46
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	-0.25	-1.29	0.18	1.46
基础设施及保障房建设、土地开发整理	0.73	6.84	0.26	6.84
砂石销售	-1.05	-13.83	-0.27	-3.43
其他业务	0.08	7.62	0.19	17.91

注：公司2021年1月1日起执行新收入准则，对相关会计政策进行了变更，并对2020年末公司合并财务报表相关数据采用追溯重述法更正，本报告采用调整后数据。由于公司选择仅对在2021年1月1日尚未完成的合同的累积影响数进行调整，首次执行的累积影响金额将调整2020年期初数的相关项目金额，相关调整对2020年营业收入数据影响较大。

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2021年，公司营业收入仍主要来自基础设施及保障房建设、土地开发整理及砂石销售业务。

公司基础设施及保障房建设、土地开发整理业务收入规模受当年完工结算的代建项目情况而有所波动。2021 年，公司其他业务收入主要包括建筑安装收入、使用权出租收入和资金使用费等；相关业务主体及业务模式未发生变化，建筑安装业务仍由华章工程管理负责，使用权出租收入系公司房屋出租获得的租金收入，资金使用费系公司对金安区其他国有公司借款获得的收入。同时，由于金达新能源不再纳入合并范围，公司 2021 年起不再从事光伏发电业务。

2021 年，公司毛利润由负转正，主要来自基础设施及保障房建设、土地开发整理和其他业务；综合毛利率为 1.46%。

基础设施及保障房建设

公司继续承担金安区范围内基础设施及保障房建设，区域专营性依然较强；公司在建及拟建项目后续投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

受金安区人民政府委托，跟踪期内，公司继续承担金安区内城市还建安置房、水利整治、道路工程等建设任务，该业务区域专营性仍较强。公司基础设施及保障房建设业务模式未发生变化，仍主要沿用委托代建模式。此外，公司继续从事金安区范围内土地开发整理项目，业务模式未发生变化。

公司于 2021 年 1 月 1 日起执行新收入准则，并对相关会计政策进行了变更。公司 2020 年及以前基础设施及保障房建设、土地开发整理项目确认收入方式为：建设期间公司按照完工百分比法计提投资回报；部分项目由委托方分期按照项目投资成本加成一定比例投资回报与公司进行结算，公司据此确认项目收入并结转相应成本。2021 年起，公司项目确认收入方式统一变更为：在项目竣工验收并移交委托方后，按照项目投资成本加成投资回报率确认项目代建收入，同时结转项目成本。公司根据新的确认收入方式对 2020 年末公司合并财务报表相关数据采用追溯重述法更正。

2021 年，公司确认基础设施及保障房建设、土地开发整理业务收入 3.78 亿元，毛利率为 6.84%。

截至 2021 年末，公司主要在建项目主要为六安市金安职业学校扩建项目、中店乡胡庄安置房二期一标段建设项目、老淠河以东棚改项目-兴北佳苑、六安市金安区乡镇污水处理设施建设及运行项目等，计划总投资 15.40 亿元，已投资 2.68 亿元，尚需投资 12.72 亿元。“17 金安城投债”募投项目⁵在存货中的账面价值为 9.18 亿元。

⁵ “17 金安城投债”募投项目为金安区城北八里杠城中村改造项目、金安区大石岗十五里墩城中村棚户区改造项目、金安区毛坦厂老车站及周边地块棚户区改造项目和金安区中店乡黄泥店、区委党校及周边、南乡城中村棚户区改造项目，2021 年已结转 1.57 亿元。

图表7 截至2021年末公司重点在建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资	资金来源情况		已投资金额	尚需投资金额
		贷款+自有	财政资金		
六安市金安职业学校扩建项目	20000	20000	0	13000	7000
中店乡胡庄安置房二期一标段建设项目	10000	10000	0	0	10000
老淠河以东棚改项目-兴北佳苑	100000	60000	40000	1260	98740
六安市金安区乡镇污水处理设施建设及运行项目	24000	24000	0	12560	11440
合计	154000	114000	40000	26820	127180

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2021年末，公司主要拟建项目为淠东干渠以东棚改项目-东城安置小区三期、S329椿树服务区等，计划投资总额为3.60亿元。截至2021年末，公司在建及拟建土地开发整理项目主要为金安区建设用地增减挂钩项目。总体来看，公司基础设施及保障房建设业务的在建及拟建项目后续投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

砂石销售

跟踪期内，公司砂石销售业务范围拓展，该业务收入成为公司2021年收入的主要来源

跟踪期内，公司继续从事砂石销售业务。同时，由于2021年金安区国资委将金安区城北片区建设用地地下砂石采砂权划转至公司⁶，将金安区淠河河道内已采河沙伴生物卵石资产划转至子公司新型建材公司，公司砂石销售业务范围拓展。

金安城投子公司金安水务负责淠河金安区段的河砂的开采和销售，子公司金安砂石开发负责金安区城北片区建设用地地下砂石的开采和销售，业务仍具有很强的区域专营性。金安水务和金安砂石开发的砂石销售业务仍采取批发销售模式，具体为根据市场行情及客户需求初步确定采购量、砂石价格，开采砂石销售给客户，按照市场价格进行结算。

此外，子公司新型建材公司负责卵石为原料生产的机制砂销售业务，业务模式为新型建材公司将原材料卵石移交代工厂加工，并将产成品机制砂按照市场价格对外销售。2021年，公司砂石销售收入为7.72亿元，毛利率为-3.43%；毛利率为负，系砂石开采权摊销所致。

外部支持

作为金安区重要的基础设施建设主体，公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得了股东和相关各方的有力支持

作为金安区重要的基础设施建设主体，公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得了股东和相关各方的有力支持。

资产注入方面，2021年，金安区国资委将金安区城北片区建设用地地下砂石采砂权划转至公司，增加资本公积31.71亿元⁷；金安区国资委将金安区淠河河道内已采河沙伴生物卵石资产

⁶ 2021年，根据《关于无偿划转金安区淠河河道内已采河沙伴生物卵石资产的通知》（国资办【2021】101号）、《关于划转金安区城北片区建设用地地下砂石资产的通知》（国资办【2021】113号）、《关于调整金安区城北片区建设用地地下砂石资产价值的批复》（国资办【2022】33号），金安区国资委将金安区城北片区建设用地地下砂石采砂权划转至公司。

⁷ 深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司（以下简称“鹏信评估”）出具了“鹏信资估报字【2022】第WAH018号、19号、20号、23号、25号、26号”评估报告。

划转至子公司新型建材公司，增加公司资本公积 11.65 亿元⁸。此外，公司收到股东金安投资集团拨付的货币资金 0.53 亿元。财政补贴方面，2021 年公司获得财政补贴 2.65 亿元。

考虑到未来公司将继续在金安区基础设施建设和土地开发整理等领域发挥重要作用，预计公司将持续获得股东和相关各方的有力支持。

企业管理

截至 2022 年 3 月末，公司注册资本为 10.20 亿元，实收资本为 10.00 亿元；公司控股股东由金安区国资委变更为金安投资集团，金安投资集团持有公司 99.02% 的股权，农发建设基金持有公司 0.98% 的股权，金安区国资委仍是公司的实际控制人。

跟踪期内，公司治理结构及组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2021 年合并财务报表，上会会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司更换了会计师事务所。公司 2021 年末合并财务报表进行了前期会计差错更正，对 2020 年末公司合并财务报表项目产生影响，本报告 2020 年末数据系追溯重述法更正后数据。

截至 2021 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 6 家，较 2020 年末增加 1 家，系投资设立新型建材公司；减少 1 家，系金达新能源无偿划转至金安投资集团。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模增加较快，流动资产占比有所下降；公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比很高，资产质量及流动性较差

2021 年末，获益于金安区国资委资产注入，公司资产总额增长较快；流动资产占比为 58.41%，较 2020 年末有所下降。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，其中存货及应收类款项占比很高，资产质量及流动性仍较差。

2021 年末，公司货币资金同比略有增加，主要为银行存款，其中使用受限的质押银行定期存单金额为 0.70 亿元。同期末，公司应收账款主要为应收项目款，期末应收余额较大的单位为六安市南山新区管理委员会（50.18 亿元）、金安区财政局（10.52 亿元）、金安区城北乡财政所（3.45 亿元）；其中对南山新区管理委员会应收账款规模较大，系南山新区作为金安区重点建设区，近年项目投入较大所致。从账龄来看，应收账款账龄 1~2 年的占比 15.83%，3~4 年占比 18.96%，4 年以上占比 46.54%。整体来看，公司应收账款金额较大，账龄较长，回款进度较慢；但主要应收方为政府单位，应收账款无法收回的风险较小。

公司其他应收款主要为往来款，跟踪期内账面金额略有增长，按欠款方归集的期末余额前五单位为安徽六安金安经济开发区城北现代产业园管理委员会（3.76 亿元）、六安市金农建设发展投资有限公司（2.00 亿元）、六安市金安区教育局（1.90 亿元）、六安市金安区城北乡

⁸ 鹏信评估出具了“鹏信资估报字【2022】第 WAH028 号”评估报告。

人民政府（1.87 亿元）和六安市南山新区管理委员会（1.33 亿元），合计应收金额为 10.85 亿元，占其他应收款期末余额比重为 44.43%；账龄主要集中在 1 年以内（期末余额占比 48.10%，下同）和 3~4 年（27.70%）。

跟踪期内，公司存货账面金额有所增长，构成主要包括项目开发成本、卵石资产和土地使用权。2021 年末，公司存货中尚未结算的项目开发成本合计 37.71 亿元，主要为公司建设的基础设施项目、土地开发整理工程、保障房建设工程等项目成本；土地使用权账面金额 9.29 亿元，共 21 宗，以工业用地、商服用地为主，均已办理权证；卵石资产账面金额 11.57 亿元。

图表 8 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额	173.95	225.46	278.78
流动资产	117.30	145.13	162.83
其中：货币资金	17.72	13.26	13.48
应收账款	0.00	73.53	64.18
其他应收款	16.79	22.83	24.24
存货	80.61	32.95	58.56
非流动资产	56.65	80.33	115.95
其中：可供出售金融资产	7.00	5.52	-
无形资产	0.00	26.40	65.99
其他非流动资产	47.33	45.64	45.60

注：其他应收款中包含应收利息和应收股利，全文同。

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产账面金额及占比均增长较快，主要由无形资产和其他非流动资产构成。2021 年末，公司可供出售金融资产根据会计政策调整至其他权益工具投资、其他非流动金融资产等科目。同期末，公司无形资产账面价值大幅增加，系金安区国资委无偿划拨建设用地采砂权（44.71 亿元）⁹所致。公司其他非流动资产账面金额与上年末基本持平，主要为金安区国资委向公司注入的燕山林场、设施农用地、安置房、茶园、园地、机关用地等，其中燕山林场账面金额（30.65 亿元）占比较大，变现能力较差。

截至 2021 年末，公司受限资产账面金额为 13.36 亿元，占总资产比例为 4.79%，主要为受限的土地使用权 4.88 亿元、银行存单 0.70 亿元和采砂经营权 7.78 亿元。

资本结构

受益于政府无偿划拨采砂权、卵石等资产，公司所有者权益大幅增长

2021 年末，公司所有者权益同比大幅增长。其中，公司实收资本为 10.00 亿元，较 2020 年末无变化；资本公积同比大幅增长，主要系金安区国资委向公司注入采砂权、卵石资产所致；未分配利润系公司历年经营产生的净利润累积。

⁹ 2021 年，金安区国资委将评估价值为 44.71 亿元的金安城北片区建设用地下砂石采砂权划转至公司，资本公积增加金额与建设用地采砂权增加金额不一致，系金安区国资委同时代金安区财政局偿还代建欠款 13.00 亿元所致。

图表 9 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
所有者权益	81.63	122.07	164.21
实收资本	10.00	10.00	10.00
资本公积	62.16	96.99	137.89
未分配利润	8.80	14.18	15.83

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债规模有所增加，结构仍以非流动负债为主

2021 年末，公司负债规模同比有所增加，结构仍以非流动负债为主。同期末，公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债等构成。公司短期借款系金安水务对招商银行的贷款。其他应付款系公司与其他企业及政府单位的往来款，前五大应付对象及期末应付金额为六安市金安文旅投资建设有限公司（11.25 亿元）、金安投资集团（3.21 亿元）、六安市金安区工矿投资有限公司（3.02 亿元）、六安市金安区财政局（2.68 亿元）和六安市金安区乡村振兴建设发展有限公司（2.56 亿元）。公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款（13.16 亿元）、应付债券（2.38 亿元）和融资租赁款（1.44 亿元）构成。

图表 10 公司主要负债及全部债务构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
负债总额	92.32	103.38	114.57
流动负债	35.71	42.76	49.14
其中：短期借款	1.00	3.08	0.19
其他应付款	25.41	23.71	29.15
一年内到期的非流动负债	5.12	12.89	16.98
非流动负债	56.61	60.62	65.43
其中：长期借款	33.51	37.79	49.61
应付债券	11.85	7.10	4.73
长期应付款	1.79	3.29	2.75
专项应付款	9.09	11.77	8.07

注：其他应付款中包含应付利息和应付股利，全文同。

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和专项应付款构成。2021 年末，公司长期借款有所增加，主要为对中国农业发展银行、徽商银行、国家开发银行、农业银行等银行的贷款和对徽银金安城镇化一号基金的借款（2.57 亿元），资金用途主要为项目建设。2021 年末，公司应付债券系公司已发行的“17 金安城投债”。公司长期应付款系对国药控股（中国）、徽银金融租赁等公司的融资租赁借款（4.09 亿元，含一年内到期，下同）和农发建设基金应付款（0.10 亿元）。专项应付款系公司收到金安区财政局、金安区国库支付中心和六安城市建设投资有限公司拨款，专项用于项目建设。

跟踪期内，公司全部债务有所增加，但得益于政府注入资产，债务率有所下降；考虑到在建及拟建项目后续投资规模较大，预计公司债务规模将继续增长

2021 年末，公司全部债务同比有所增加，其中短期有息债务占比 24.33%，余额和占比均

较 2020 年末有所下降。公司有息债务主要由银行借款构成，占比为 83.38%。同期末，得益于政府无偿划入资产，公司总体债务率有所下降。考虑到公司在建及拟建项目后续投资规模较大，预计公司债务规模将继续增长，债务规模及债务率或将保持在较高水平。

图表 11 公司全部债务及债务率情况（单位：亿元）

科目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
全部债务	58.30	67.16	75.80
其中：长期有息债务	47.15	48.06	57.36
短期有息债务	11.14	19.10	18.44
资产负债率（%）	53.07	45.86	41.10
全部债务资本化比率（%）	41.66	35.49	31.58

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

截至 2021 年末，公司全部债务期限结构如下图所示。公司 2022 年到期债务规模为 17.37 亿元，公司 2021 年末非受限货币资金为 12.78 亿元，对 2022 年到期债务有一定保障，公司到期债务的化债方式主要包括借新还旧、续贷、自有资金还款、财政补贴等。

图表 12 截至 2021 年末公司债务期限结构（单位：亿元）

偿还年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后
到期债务	17.37	14.27	10.36	6.04	6.14	21.63

公司 2022 年到期债务规模与 2021 年末短期有息债务规模有差异，系其他应付款付息项期限长于 1 年所致

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2021 年末，公司对外担保金额总计 19.22 亿元，占净资产的比重为 11.70%。公司对外担保对象为安徽六安新城建设投资有限公司、六安市毛坦厂旅游投资开发有限责任公司等国有企业和民营企业安徽天地精华股份有限公司。总体来看，公司对外担保代偿风险可控。

图表 13 截至 2021 年末公司对外担保明细（单位：万元）

被担保人	企业性质	担保金额
安徽六安新城建设投资有限公司	国有企业	110589.25
六安市毛坦厂旅游投资开发有限责任公司	国有企业	41850.00
六安新城园林有限公司	国有企业	14250.00
六安华一投资发展有限公司	国有企业	13500.00
六安大学科技园发展有限公司	国有企业	10000.00
安徽天地精华股份有限公司	民营企业	2000.00
合计	-	192189.25

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业利润率仍为负，利润总额对补贴收入仍存在较强依赖，盈利能力依然较弱

2021 年，公司营业收入仍主要来源于基础设施及保障房建设、土地开发整理和砂石销售业务；受无形资产摊销金额较大影响，公司营业利润率仍为负。同年，公司期间费用以管理费用为主。2021 年，公司利润总额为 2.04 亿元，其中补贴收入占比 129.99%，利润对补贴收入仍

存在较强依赖。同年，公司总资本收益率和净资产收益率仍处于较低水平，盈利能力依然较弱。

图表 14 公司盈利情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年	2021 年
营业收入	19.27	12.57
营业利润率	-2.83	-1.96
期间费用	0.52	0.44
利润总额	1.97	2.04
其中：财政补贴	3.12	2.65
总资本收益率	0.72	0.58
净资产收益率	0.83	0.74

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司筹资前现金流仍呈净流出状态，资金来源对筹资活动依赖仍较大

跟踪期内，公司经营性现金流依然呈净流出状态。2021 年，公司经营活动现金流入较上年有所增加，仍主要为公司收到的往来款、项目款及砂石销售收入；同期，现金收入比率较上年有所提升。经营活动现金流出较上年大幅增加，主要为公司往来款大幅增加所致。

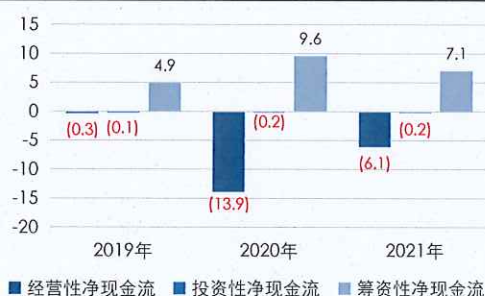
公司投资性现金仍为净流出状态，规模仍较小。2021 年，公司筹资活动现金流入较上年有所增加，融资力度仍较强；筹资活动现金流出亦有所增加，主要系用于偿还债务本息支付现金增加所致。公司筹资性现金流依然呈净流入状态。

2021 年，公司现金及现金等价物净增加额为 0.86 亿元。

图表 15 近年来公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2019	2020	2021
经营活动现金流入	31.38	7.50	65.53
现金收入比率（%）	38.90	36.19	73.81
经营活动现金流出	31.69	21.37	71.58
投资活动现金流入	0.30	0.00	0.00
投资活动现金流出	0.36	0.16	0.15
筹资活动现金流入	17.17	25.91	29.93
筹资活动现金流出	12.24	16.34	22.87

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理



偿债能力

公司作为金安区重要的基础设施建设主体，主营业务仍具有较强的区域专营性，继续获得股东及各方支持，公司综合偿债能力依然较强

从短期偿债能力指标来看，2021 年末，公司流动比率、速动比率和现金比率水平均有所下降，现金比率处于较低水平。同时，公司流动资产中变现能力较差的存货及应收类款项占比很高，资产流动性仍较弱，对流动负债的保障程度一般。公司货币资金对短期有息债务的覆盖程度偏弱。经营性现金流依然呈净流出状态，对流动负债保障程度较弱。

图表 16 公司偿债能力情况 (单位: %)

科目	2019 年 (末)	2020 年 (末)	2021 年 (末)
流动比率	328.47	339.38	331.36
速动比率	102.75	262.34	212.19
现金比率	49.64	31.01	27.43
货币资金/短期有息债务 (倍)	1.59	0.69	0.73
经营现金流动负债比率	-0.87	-32.43	-12.31
长期债务资本化比率	36.62	28.25	25.89
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.54	1.57	0.98
全部债务/EBITDA (倍)	13.47	11.36	10.28

资料来源: 公司审计报告及公司提供, 东方金诚整理

从长期偿债能力指标来看, 2021 年末, 公司长期债务资本化比率和全部债务/EBITDA 倍数均有所下降, 但 EBITDA 对全部债务的覆盖程度仍较弱。

公司作为金安区重要的基础设施建设主体, 业务仍具有较强的区域专营性, 继续得到股东和相关各方的有力支持, 综合偿债能力仍然较强。

增信措施

安徽省担保对“17 金安城投债”和“22 金安城投债/22 金安债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

安徽省担保成立于 2005 年, 系由安徽省人民政府全额出资成立的省级政策性融资性担保机构。后经多次增资, 截至 2021 年末安徽省担保实收资本增至 218.46 亿元, 资本实力居全国融资性担保机构首位。安徽省人民政府直接持有安徽省担保 100.00% 的股权, 为安徽省担保实际控制人。

安徽省担保是安徽省唯一一家省级融资担保机构, 主要开展直接担保业务和再担保业务, 其中直接担保业务包括以贷款担保、债券担保为主的融资性担保业务和以诉讼保全、工程履约为主的非融资性担保业务。截至 2021 年末, 安徽省担保资产总额为 344.79 亿元, 净资产 235.74 亿元。2021 年, 安徽省担保营业收入为 42.28 亿元, 其中扣除石油商品收入后的营业收入为 6.23 亿元; 净利润 0.47 亿元。

安徽省传统工业、高新技术产业和战略性新兴产业发展较好, 整体经济保持平稳增长, 财政实力强, 为省内融资性担保行业发展创造了有利条件; 安徽省担保获得的国担基金合作额度连续多年居全国前列, 以“4321”为主的风险分摊体系不断完善, 在全国担保行业具有示范效应, 政策性再担保业务规模较高且整体呈上升趋势, 整体政策性担保职能突出; 安徽省担保逐步退出风险较高的贷款担保项目, 以安徽省内城投债担保为主的债券担保占比逐渐上升, 客户结构持续优化, 业务规模大幅增长; 安徽省担保由安徽省财政厅直管, 承担安徽省再担保体系搭建职能, 在安徽省融资担保体系内处于核心地位, 能够获得政府在资本补充、风险补偿等多方面的支持; 安徽省担保 2021 年获得 15.80 亿元政府增资, 资本规模持续增长并在同业中处于领先水平, 为业务开展提供极强支撑。

同时, 东方金诚也关注到, 安徽省担保融资性担保客户以地方城投公司为主, 担保业务行业和客户集中度较高; 安徽省担保前期担保代偿率较高, 且部分历史存量项目代偿回收周期较

长，累计代偿回收率维持在较低水平；安徽省担保作为政策性担保机构，担保费率较低，净资产收益率在1%以下，整体盈利能力偏弱；安徽省担保资产中股权投资等Ⅲ级资产占比较高，且股权投资标的多为政府划入或政策性参股，整体资产流动性偏弱。

综上所述，东方金诚评定安徽省担保主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。安徽省担保为“17金安城投债”和“22金安城投债/22金安债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保具有很强的增信作用。

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2022年6月7日，公司本部已结清及未结清贷款中无不良类贷款信息记录。截至本报告出具日，公司发行的“17金安城投债”到期本息已按期偿还，“22金安城投债/22金安债”尚未到还本付息日。

抗风险能力

基于对六安市及金安区经济财政实力、公司股东和相关各方对公司各项支持以及公司自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力仍较强。

结论

东方金诚认为，跟踪期内，六安市整体经济实力依然很强，其下辖的金安区经济保持较快增长，主要产业发展态势良好，经济实力仍然较强；公司继续从事金安区基础设施及保障房建设、土地开发整理和砂石销售等业务，主营业务区域专营性依然较强；作为金安区重要的基础设施建设主体，公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得股东及相关各方的有力支持；安徽省担保对“17金安城投债”和“22金安城投债/22金安债”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。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比很高，资产质量及流动性较差；公司全部债务有所增加，考虑到在建及拟建项目后续投资规模较大，预计公司债务规模将继续增长；筹资前现金流仍呈净流出状态，资金来源对筹资活动依赖仍较大。

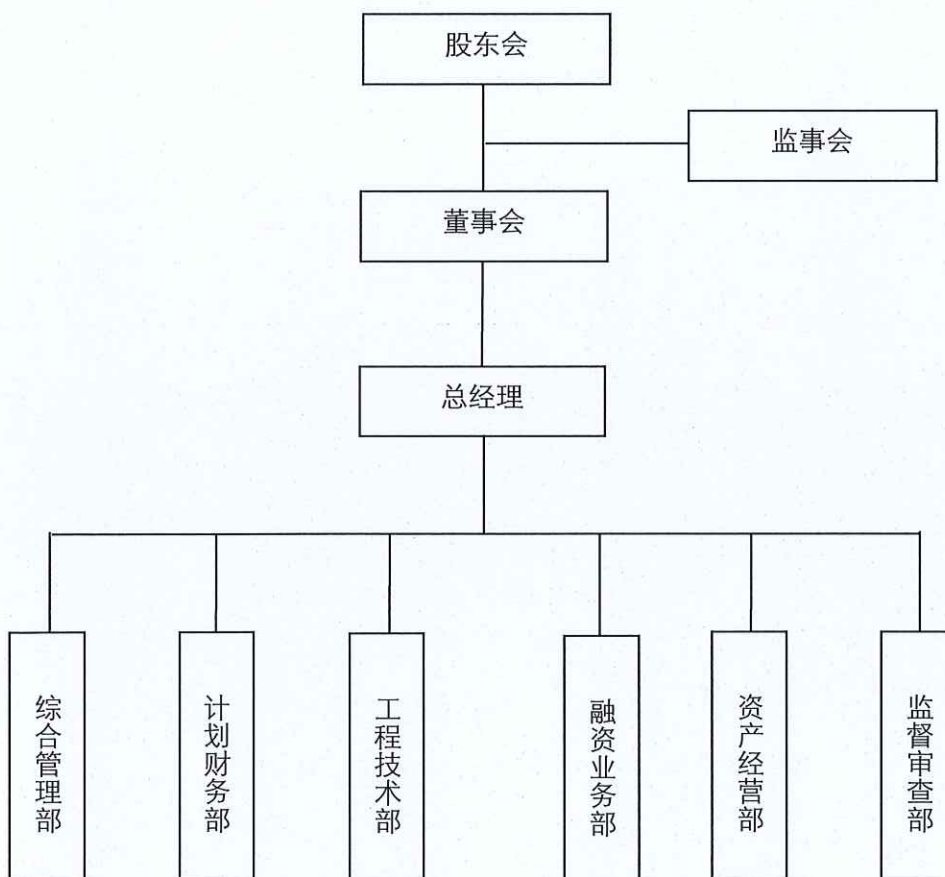
综上所述，公司的主体信用风险较低，偿债能力依然较强，“17金安城投债”、“22金安城投债/22金安债”到期不能偿还的风险仍然极低。

附件一：截至 2022 年 3 月末公司股权结构和组织结构图

股权结构图



组织结构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	173.95	225.46	278.78
货币资金	17.72	13.26	13.48
应收账款	0.00	73.53	64.18
其他应收款	16.79	22.83	24.24
存货	80.61	32.95	58.56
其他非流动资产	47.33	45.64	45.60
无形资产	-	26.40	65.99
负债总额	92.32	103.38	114.57
长期借款	33.51	37.79	49.61
其他应付款	25.41	23.71	29.15
应付债券	11.85	7.10	4.73
全部债务	58.30	67.16	75.80
其中：短期有息债务	11.14	19.10	18.44
所有者权益	81.63	122.07	164.21
营业收入	12.52	19.27	12.57
利润总额	3.96	1.97	2.04
经营活动产生的现金流量净额	-0.31	-13.87	-6.05
投资活动产生的现金流量净额	-0.06	-0.16	-0.15
筹资活动产生的现金流量净额	4.93	9.57	7.06
主要财务指标			
营业利润率（%）	22.00	-2.83	-1.96
总资本收益率（%）	3.03	0.72	0.58
净资产收益率（%）	4.86	0.83	0.74
现金收入比率（%）	38.90	36.19	73.81
资产负债率（%）	53.07	45.86	41.10
长期债务资本化比率（%）	36.62	28.25	25.89
全部债务资本化比率（%）	41.66	35.49	31.58
流动比率（%）	328.47	339.38	331.36
速动比率（%）	102.75	262.34	212.19
现金比率（%）	49.64	31.01	27.43
经营现金流动负债比率（%）	-0.87	-32.43	-12.31
EBITDA 利息倍数（倍）	1.54	1.57	0.98
全部债务/EBITDA（倍）	13.47	11.36	10.28

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 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

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

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
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，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。