

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0256号

安庆市滨江城市建设发展有限公司：

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及“22 安庆滨江债/22 滨江债”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“22 安庆滨江债/22 滨江债”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年六月十六日

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，东方金诚与受评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。其中主体评级结果有效期自2023年6月16日至2024年6月15日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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
2023年6月16日

安庆市滨江城市建设发展有限公司 主体及“22 安庆滨江债/22 滨江债”2023 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	2023/6/16	AA-/稳定	张若茜	王文略

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
22 安庆滨江债 /22 滨江债	AAA	AAA	经营规模	所有者权益	35%	10.5
			业务运营	业务稳定性与持续性	10%	10.0
			盈利与 获现能力	净利润	15%	4.5
				净资产收益率	5%	3.0
				现金收入比率	5%	3.0
			债务负担和 保障程度	全部债务资本化比率	15%	10.5
				货币资金短债比	5%	4.5
				EBITDA 利息倍数	5%	3.0
				全部债务/EBITDA	5%	4.0
基础评分输出结果						a+
调整因素						无
个体信用状况 (BCA)						a+
外部支持评价				外部支持能力	G3	
				外部支持意愿	S3	
评级模型结果						AA-
外部支持调整子级						1

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”

注 1：外部支持能力档位分为 G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度
注 2：外部支持意愿档位分为 S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度
注 3：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

主体概况

安庆市滨江城市建设发展有限公司是安庆市迎江区重要的基础设施建设主体，主要从事迎江区内基础设施建设业务，同时也从事房屋租赁、贸易等业务。安庆滨江控股集团有限公司为公司控股股东，迎江区人民政府为公司实际控制人。

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，安庆市经济实力仍很强，其下辖的迎江区经济实力仍较强；公司主营业务仍具有较强的区域专营性，继续得到了股东及相关各方的支持，安徽省信用融资担保集团有限公司对“22 安庆滨江债/22 滨江债”提供的担保增信作用仍很强。同时，东方金诚关注到，公司面临一定的资本支出压力，资产流动性仍较弱，存在一定的代偿风险。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“22 安庆滨江债/22 滨江债”的信用等级为 AAA。

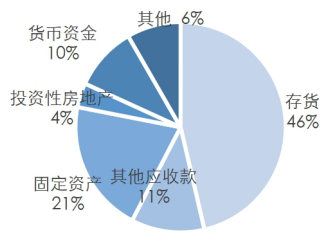
同业比较

项目	安庆市滨江城市建设发展有限公司	潜山市潜润投资控股集团有限公司	安徽省怀宁县城乡建设投资发展有限责任公司	枞阳县投资发展有限公司
地区	安庆市迎江区	安庆市潜山市	安庆市怀宁县	铜陵市枞阳县
GDP 总量 (亿元)	253.10	237.19	344.9	196.7
人均 GDP (元)	99766*	53846	69818	42338
一般公共预算收入 (亿元)	17.12	11.08	16.56	12.56
政府性基金收入 (亿元)	0.11	15.69	19.96	20.55
地方政府债务余额 (亿元)	6.65	66.83	76.54	70.19
资产总额 (亿元)	60.43	205.14	169.63	156.81
所有者权益 (亿元)	32.08	99.16	77.70	77.42
营业收入 (亿元)	5.02	10.45	11.84	13.69
净利润 (亿元)	0.57	2.22	2.33	1.78
资产负债率 (%)	46.92	51.67	54.20	50.63

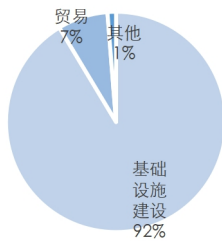
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA- 的同行业企业，表中数据年份均为 2022 年，标“*”数为估算数，下同
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2022年)



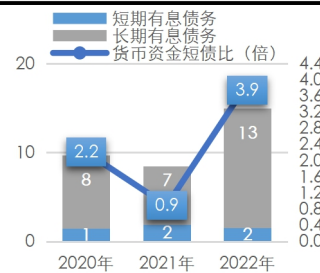
公司营业收入构成 (2022年)



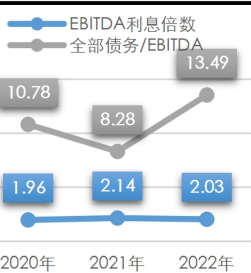
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
资产总额	51.68	47.95	60.43
所有者权益	28.17	29.21	32.08
营业收入	4.55	4.65	5.02
净利润	0.59	0.61	0.57
全部债务	9.71	8.49	14.97
资产负债率	45.50	39.08	46.92
全部债务资本化比率	25.63	22.52	31.82

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
地区	安庆市迎江区		
GDP 总量	225.00	243.80	253.10
人均 GDP (元)	88690*	96100*	99766*
一般公共预算收入	9.98	12.83	17.12
政府性基金收入	0.09	0.07	0.11
财政自给率	89.19	104.91	94.22
政府负债率	1.93	2.11	2.63

优势

- 安庆市经济实力仍很强，其下辖的迎江区经济保持较快增长，经济总量仍位居安庆市中上游水平，经济实力仍较强；
- 公司继续从事迎江区内基础设施建设业务，业务仍具有较强的区域专营性；
- 作为迎江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得到股东及相关各方的支持；
- 安徽省担保对“22 安庆滨江债/22 滨江债”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

- 公司在建及拟建基础设施项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力；
- 公司资产中变现能力较弱的存货占比仍很高，资产流动性仍较弱；
- 公司对外担保规模较大，区域集中度较高，存在一定的代偿风险。

评级展望

预计安庆市、迎江区经济将保持稳定增长，公司主营业务将保持较强的区域专营地位，能够持续获得股东及相关各方的支持，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 (RTFU002202208)》

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 安庆滨江债/22 滨江债)	2022/05/19	张绮微、白元宁	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	查看原文

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
22 安庆滨江债/22 滨江债	2022/05/19	3.00	2022/6/20-2029/6/20	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：“22 安庆滨江债/22 滨江债”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安庆市滨江城市建设发展有限公司（以下简称“滨江城建”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

滨江城建系由迎江区人民政府（以下简称“迎江区政府”）于2005年12月21日出资设立的国有独资企业。截至2022年末，公司注册资本和实收资本仍为10000万元，较2021年末未发生变化。跟踪期内，迎江区政府将持有的公司100.00%股权无偿划转至安庆滨江控股集团有限公司（以下简称“滨江控股”）¹，公司控股股东变更为滨江控股，迎江区政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司仍是安庆市迎江区重要的基础设施建设主体，继续从事迎江区内基础设施建设业务，同时也从事房屋租赁、贸易等业务。

截至2022年末，公司纳入合并报表范围直接控股子公司共14家，详见下图表。跟踪期内，公司新增8家直接控股子公司，减少1家直接控股子公司，系原子公司滨江控股，现变更为公司控股股东。

图表1 截至2022年末公司纳入合并报表范围直接控股子公司情况（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
安庆市迎江区经济发展投资有限责任公司	迎江经发投	14700.00	100.00	无偿划转	2014年
安庆市秦潭湖装备制造科技园发展有限公司	秦潭湖科技园	7500.00	100.00	投资设立	2016年
安庆市新劝业人力资源服务有限公司	新劝业人力	200.00	100.00	投资设立	2017年
安徽深南智能科技有限公司	深南科技	1500.00	100.00	投资设立	2018年
安庆滨江辰远贸易有限公司	滨江贸易	1000.00	100.00	投资设立	2020年
安庆嘉远市政工程有限公司	嘉远市政	3000.00	100.00	投资设立	2020年
安庆滨江新能源产业科技发展有限公司	滨江新能	20000.00	100.00	投资设立	2022年
安庆锐科生态环境科技有限责任公司	锐科生态	1000.00	100.00	投资设立	2022年
安庆市滨江文旅产业发展有限公司	滨江文旅	500.00	100.00	投资设立	2022年
安庆青宜集贸市场管理有限责任公司	青宜集贸	1000.00	100.00	投资设立	2022年
安庆滨江智能制造有限公司	滨江智能	200.00	100.00	投资设立	2022年
安庆市驿点智慧泊车有限公司	驿点泊车	5000.00	100.00	投资设立	2022年
智租滨江能源（安徽）有限公司	滨江智租	1000.00	51.00	投资设立	2022年
安徽瞰江城市建设发展有限公司	瞰江城发	1000.00	100.00	投资设立	2022年

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

截至本报告出具日，公司发行的“22 安庆滨江债/22 滨江债”尚未到还本付息日。截至2023

¹ 滨江控股前身为安庆市迎江区盈和国有资产运营有限公司，系由滨江城建于2016年9月7日出资设立的国有独资企业，本次股权划转后变更为滨江城建唯一股东。截至2022年末，滨江控股公司注册资本为人民币10.00亿元，实收资本为人民币2.01亿元，迎江区财政局为滨江控股唯一股东，迎江区政府为滨江控股实际控制人。

年4月末，“22 安庆滨江债/22 滨江债”募集资金已使用 0.99 亿元，主要用于补充流动资金。

“22 安庆滨江债/22 滨江债”由安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽省担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投监管呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点，叠加基建稳增长预期仍存，预计城投债净融资或将止跌企稳

2022 年城投行业强监管延续，同时在“稳增长”基调下，政策呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点。受城投债审核偏严、批文减少及下半年风险事件增多、年底城投利差普遍走扩等影响，2022 年城投债发行有所减少，同时叠加到期回售规模较大等因素，城投债净融资规模降幅明显。在行业监管维持整体偏严、融资环境趋紧的多重背景下，城投债发行的结构性分化特征更为明显。具体来看，高级别主体发行规模逆势增长，但低级别主体发行进一步收紧；区县级城投发债额占比略有下滑；新发主体数量亦有所减少。

2023 年，经济复苏将是政策主基调，基建稳增长的预期仍然存在。预计城投市场仍以稳控为主线，融资端表现将趋于稳定，以保障城投平台最基本的运营需求。同时在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投债发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投公司信用风险分化愈发显著，重点区域化债思路日益明确，城投转型势在必行

2023 年，中央经济工作会议定调经济工作要坚持“稳字当头、稳中求进”，外加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。但在隐性债务“控增化存”的常态化管控、区域土地市场景气度下降、融资渠道收紧及到期债务压力的影响下，城投企业信用风险结构性分化预计进一步加剧，尾部城投企业债务滚续压力上升。

债务化解方面，“国发 2 号文”、“财政部 114 号文”以及对山东地方债务管理的发文指导都明确了重点地区的化债思路，即通过协商展期、债务重组、强化专项债券管理等方式，逐步降低高风险地区债务风险水平。随着监管政策变化、土地市场低迷及经济下行压力加大，城投传统投资模式已难以延续，通过市场化转型寻找新的增长点对于城投公司势在必行。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入小幅增长，仍主要来自基础设施建设业务和贸易业务，毛利润保持稳定，毛利率小幅下降

跟踪期内，作为迎江区重要的基础设施建设主体，公司继续从事迎江区内基础设施建设业务，同时也从事房屋租赁、贸易等业务。

2022 年，公司营业收入小幅增长，主要来源于基础设施建设业务。同年，公司贸易收入小

幅下降，对营业收入形成一定补充。此外，公司其他业务包括房屋租赁²等，规模及占比均较小。

图表 2 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		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	4.55	100.00	4.65	100.00	5.02	100.00
基础设施建设	4.17	91.65	4.21	90.45	4.59	91.38
贸易	0.35	7.80	0.40	8.51	0.37	7.37
其他	0.03	0.55	0.05	1.04	0.06	1.25
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	0.54	11.80	0.56	11.98	0.56	11.05
基础设施建设	0.53	12.71	0.54	12.71	0.53	11.56
贸易	0.00	0.27	0.00	0.19	0.00	0.16
其他	0.01	24.15	0.02	44.25	0.02	37.72

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司毛利润保持稳定，仍主要来自基础设施建设业务；综合毛利率小幅下降，系多项业务毛利率均有所下降所致。

基础设施建设

跟踪期内，公司仍是迎江区重要的基础设施建设主体，继续从事迎江区内的基础设施建设，业务仍具有较强的区域专营性

跟踪期内，公司仍是迎江区重要的基础设施建设主体，继续从事迎江区内的市政道路、老旧小区改造、环境综合治理、园区标准厂房等基础设施建设，业务仍具有较强的区域专营性。

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化，仍主要采取委托代建及自建自营两种模式，委托方主要包括迎江区政府和安徽安庆迎江经济开发区管理委员会（以下简称“迎江经开区管委会”），项目建设仍主要由本部及子公司迎江经发投（代建）、秦潭湖科技园（自建）负责，资金仍主要来自自有资金、外部融资及财政资金。跟踪期内，公司继续承担迎江区内大量基础设施项目建设，2022年，公司基础设施建设业务实现收入4.59亿元，较2021年有所增长，毛利率小幅下降至11.56%。

公司在建及拟建项目规模较大，面临一定的资本支出压力

截至2022年末，公司主要在建基础设施项目包括迎江区老旧小区改造项目、迎江经开区土地整理、人民路以南历史文化街区、迎江区西湖片和新建村棚户区改造等，上述项目计划总投资合计41.16亿元，累计已投资合计26.20亿元，尚需投资合计15.35亿元。

² 该业务主要由公司本部、子公司秦潭湖科技园和迎江经发投负责运营，目前用于租赁的资产规模为8.49万平方米，租赁对象主要包括安徽新焱电子科技有限公司、安庆漂牛文化发展有限公司、中国移动等，因房屋经营权未全部移交等原因部分租金仍归还原资产所有单位。

图表 3 截至 2022 年末公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	业务模式	计划总投资额	累计投资额	尚需投资额
迎江区老旧小区改造项目	代建	8.06	4.68	3.38
迎江经开区土地整理	代建	6.57	6.89	-
人民路以南历史文化街区	代建	5.85	3.83	2.02
迎江区西湖片和新建村棚户区改造	代建	3.70	3.61	0.09
水安临港产业园项目	代建	1.60	1.67	-
安庆市水系综合治理（迎江区）工程项目	代建	1.60	1.43	0.17
新河整治工程	代建	1.50	1.50	0.00
皖二期支出	代建	1.20	1.13	0.07
迎江区人武部营院项目	代建	0.55	0.41	0.14
安庆市迎江区智慧农贸市场（一期）项目 （“22 安庆滨江债/22 滨江债”募投项目）	自建	5.02	0.01	5.01
安庆市迎江区未来科技城	自建	4.50	0.48	4.02
迎江区养老服务中心	自建	1.01	0.56	0.45
合计	-	41.16	26.20	15.35

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年末，公司拟建项目主要为安庆市滨江新能源材料产业园、龙狮桥邻里活动中心、辉煌路邻里活动中心、健康驿站等项目，业务模式均为自建自营，计划总投资约为 12.91 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

贸易

跟踪期内，受宏观经济下行及外贸政策收紧影响，公司贸易收入有所下降，预计随着经济复苏和业务的不断发展，公司将继续以丰富贸易品类等形式实现增收

跟踪期内，公司贸易业务仍由滨江贸易负责。滨江贸易继续从事代理进口业务，代理进口粮油产品仍主要为芝麻、花生。业务模式仍主要为受托代理采购，以销定采。2022 年，滨江贸易主要合作供应商仍以港资企业为主，主要销售客户仍为安徽安粮实业发展有限公司。

2022 年，公司实现贸易业务收入 0.37 亿元，毛利率为 0.16%，收入和毛利润均较 2021 年有所下降，主要系受经济下行及外贸政策收紧影响，对外出口贸易减少所致。预计随着经济复苏和业务的不断发展，公司将继续以丰富贸易品类等形式实现增收。

企业管理

截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本均未发生变化，仍为人民币 1.00 亿元，公司控股股东变更为滨江控股，迎江区政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司股东发生变更，变更后，滨江控股作为出资人对公司履行监督管理职能，行使股东权利。组织架构方面，公司部门设置发生变更，由原有的综合办、财务部、投资发展部、园区运营部、资产管理部、建设工程部、项目管理部、风险管理部共 8 个部门精简为党群综合办、财务部、建设工程部、资产运营部、融资部、投资部共 6 个部门。制度建设方面，公司新建了《公司岗位聘用管理办法》、《合同管理办法》、《经营性国有房产租赁管理办法》、《督查督办工作管理办法》、《采购招标管理办法》、《费用报销管理办法》等制度与条例，

从财务管理、人员管理、资产管理等方面对公司治理进行了进一步规范。

综合来看，公司内部组织架构较为合理，管理制度能够满足日常运营管理需要。

财务分析

财务质量

公司提供了 2022 年度合并财务报表。利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 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，公司审计机构从亚太会计师事务所（特殊普通合伙）变更为利安达会计师事务所（特殊普通合伙）。

截至 2022 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共 14 家。2022 年，公司新增 8 家直接控股子公司，为投资设立的滨江新能、锐科生态、滨江文旅、青宜集贸、滨江智能、驿点泊车、滨江智租和瞰江城发；减少 1 家直接控股子公司，为原子公司滨江控股，现变更为公司控股股东。

资产构成与资产质量

受项目持续建设和购入资产影响，公司资产总额有所增长，构成仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较差的存货和应收类款项占比仍较高，整体资产流动性仍较弱

受项目持续建设和购入资产影响，公司资产总额有所增长。资产结构仍以流动资产为主，2022 年末，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。

图表 4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额	51.68	47.95	60.43
流动资产	42.40	37.29	43.69
货币资金	3.18	1.67	5.97
应收账款	0.01	0.01	1.45
其他应收款	5.48	6.84	6.81
存货	31.29	27.83	28.02
非流动资产	9.28	10.65	16.74
固定资产	6.96	9.31	12.35
投资性房地产	-	-	2.26
在建工程	1.54	0.07	0.08

资料来源：公司合并财务报表，其他应收款不含应收利息及应收股利，东方金诚整理

跟踪期内，公司货币资金大幅增长，系公司筹资活动增加所致。2022 年末，公司货币资金主要为银行存款 5.97 亿元，无资金受限情况。

同期末，公司应收账款大幅增长，主要系新增应收迎江经开区管委会的委托代建项目结算款 1.44 亿元，流动性受欠款方实际支付影响较大。

跟踪期内，公司其他应收款规模保持稳定，仍主要为与国有企业的往来款、借款等。2022 年末，其他应收款前五单位分别为迎江经开区管委会（0.95 亿元）、滨江控股（0.63 亿元）、迎江区政府（0.61 亿元）、安徽马普智能清洁设备有限公司（0.41 亿元）和安庆水安临港产业园建设投资有限公司（0.34 亿元），合计占比 42.87%。

跟踪期内，随着项目持续建设，公司存货持续增长。2022年末，公司存货仍主要由基础设施建设业务的开发成本（28.01亿元）构成，整体流动性仍较弱，主要包括迎江经开区土地整理、迎江区老旧小区改造项目、迎江区西湖片和新建村棚户区改造、人民路以南历史文化街区等项目建设成本。

跟踪期内，受公司购入资产和完工项目转入影响，公司非流动资产大幅增长，主要由固定资产和投资性房地产构成。受迎江区政府无偿划入临街商铺、菜市场等房产及公司购买门面房、地下车位等资产影响，公司固定资产大幅增长。2022年末，公司固定资产仍主要为临街商铺、标准厂房等房屋资产12.90亿元，其中2.25亿元的门面房等房产仍未办妥权证。2022年末，公司新增投资性房地产2.26亿元，是当年购买的安庆恒大绿洲商业及商务行政楼（以下简称“恒大绿洲”），购入原值为2.25亿元，评估价值³为2.26亿元。

截至2022年末，公司受限资产合计9.39亿元，占资产总额的比重为15.54%，主要包括固定资产7.13亿元和投资性房地产2.26亿元。

资本结构

跟踪期内，得益于股东及相关方的资产划拨、资产评估增值和经营利润累积，公司所有者权益保持增长，仍以资本公积为主

跟踪期内，得益于股东及相关方的资产划拨、资产评估增值和经营利润累积，公司所有者权益保持增长，仍以资本公积为主。从构成来看，公司实收资本保持稳定，全部为股东注入的货币资金。2022年，迎江区财政局无偿划拨公司本部及子公司房产，增加资本公积0.83亿元。同年，公司新增其他综合收益1.55亿元，系公司权益投资公允价值增加及房产评估增值产生的收益。跟踪期内，公司未分配利润持续增长，为公司历年经营产生的净利润累积。

图表5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020年末	2021年末	2022年末
所有者权益	28.17	29.21	32.08
实收资本	1.00	1.00	1.00
资本公积	22.11	22.54	23.32
其他综合收益	-	-	1.55
未分配利润	4.76	5.30	5.76

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债规模大幅增长，流动负债占比仍较高

跟踪期内，随着公司融资活动增加，公司负债总额大幅增长，流动负债占比仍较高。2022年末，公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

跟踪期内，为满足营运资金周转需求，公司新增短期借款0.48亿元，全部为保证借款。公司应付账款大幅增长，主要系当年新增应付安庆恒远置业有限公司的恒大绿洲购房尾款1.24亿元。公司其他应付款有所增长，主要为与各单位的往来款、保证金和借款。2022年末，其他应付款前五名应付单位分别为安庆市迎江区重点工程建设指挥部办公室（2.26亿元）、滨江

³ 经安徽中信智力房地产评估造价咨询有限公司评估，并出具皖中信房估字【2023】A001号评估报告。

控股（2.22 亿元）、安庆依江产业投资有限公司（1.35 亿元）（以下简称“依江产投”）、安庆市振江农业发展有限公司（1.33 亿元）（以下简称“振江农业”）和安庆依江资产运营有限公司（0.94 亿元），合计 7.90 亿元，占比 70.44%。同期末，公司一年内到期的非流动负债有所下降，包括一年内到期的长期借款 0.94 亿元和融资租赁借款 0.10 亿元。

图表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
负债总额	23.51	18.74	28.36
流动负债	15.24	12.13	14.91
短期借款	-	-	0.48
应付账款		0.04	1.27
其他应付款	13.01	9.39	11.22
一年内到期的非流动负债	1.14	1.88	1.04
非流动负债	8.27	6.61	13.45
长期借款	7.84	6.39	10.37
应付债券	-	-	2.96
长期应付款	0.43	0.22	0.12

资料来源：公司合并财务报表，其他应付款不含应付利息及应付股利，长期应付款不含专项应付款，东方金诚整理

跟踪期内，受筹资活动增加影响，公司非流动负债大幅增长。2022 年末，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。同期末，公司长期借款大幅增长，主要由信用借款 3.17 亿元、保证借款 2.89 亿元、抵押+保证借款 4.92 亿元和抵押借款 0.34 亿元构成，主要来自兴业银行、安庆农商行等，资金用途为项目建设；公司新增应付债券 2.96 亿元，系公司发行的“22 安庆滨江债/22 滨江债”；长期应付款有所下降，仍系公司对徽银金融租赁有限公司的借款。

跟踪期内，公司全部债务大幅增长，以长期有息债务为主，随着公司在建项目的持续推进，公司债务规模及债务率或将继续上升

跟踪期内，公司全部债务大幅增长，以长期有息债务为主。截至 2022 年末，公司短期有息债务为 1.53 亿元，占全部债务的比重为 10.20%，短期偿债压力相对可控。

跟踪期内，公司资产负债率有所提高，随着公司在建项目的持续推进，公司债务规模及债务率或将继续上升。

图表 7 公司全部债务及债务率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
全部债务	9.71	8.49	14.97
长期有息债务	8.27	6.61	13.45
短期有息债务	1.44	1.88	1.53
资产负债率	45.50	39.08	46.92

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司对外担保规模较大，区域集中度较高，存在一定的代偿风险

截至 2022 年末，公司对外担保余额合计 25.92 亿元，规模较大；担保比率为 80.80%，担

保比率较高；对外担保对象全部为迎江区内国有企业，区域集中度较高，存在一定的代偿风险。

图表 8 2022 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

担保对象	企业性质	担保余额
依江产投	国有企业	17.83
滨江控股	国有企业	6.00
振江农业	国有企业	2.00
安庆商业运销有限责任公司	国有企业	0.09
合计	-	25.92

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入持续增长，营业利润率有所下降，整体盈利能力仍较弱

跟踪期内，公司营业收入持续增长，主要来自基础设施建设业务。2022 年，公司期间费用有所增长，仍以管理费用和财务费用为主，期间费用控制有待改善。同年，公司营业利润率、利润总额和净利润均有所下降，且总资本收益率、净资产收益率均在较低水平，盈利能力仍较弱。

图表 9 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	4.55	4.65	5.02
营业利润率	9.33	11.46	10.62
期间费用	0.47	0.47	0.62
期间费用/营业收入	10.43	10.05	12.26
利润总额	0.62	0.66	0.60
其中：财政补贴	0.67	0.57	0.67
净利润	0.59	0.61	0.57
总资本收益率	1.95	2.07	1.73
净资产收益率	2.09	2.08	1.78

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流持续净流入，投资活动现金流持续净流出，资金来源对筹资活动仍较为依赖

跟踪期内，公司经营活动现金流入仍主要来自往来款、主营业务结算款、收到的财政补贴等。公司现金收入比率大幅下降，主营业务回款能力弱化；经营活动现金流出主要为往来款及公司支付的项目工程款、贸易货款等。2022 年，公司经营性净现金流持续净流入但净流入规模有所下降。

图表 10 公司现金流情况（单位：亿元）

科目	2020年	2021年	2022年
经营活动现金流入	11.53	10.71	9.77
现金收入比率（%）	97.42	105.48	68.33
经营活动现金流出	13.56	9.92	9.27
经营活动产生的现金流量净额	-2.03	0.80	0.50
投资活动现金流入	0.01	0.06	0.01
投资活动现金流出	0.11	0.10	2.48
投资活动产生的现金流量净额	-0.10	-0.04	-2.48
筹资活动现金流入	3.59	0.21	10.04
筹资活动现金流出	1.40	1.93	3.76
筹资活动产生的现金流量净额	2.19	-1.72	6.27
现金及现金等价物净增加额	0.06	-0.97	4.30

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司投资活动现金流入规模很小，投资活动现金流出主要为自建项目及购买自持资产所形成的支出及投资所支付的现金，投资性现金流持续净流出且净流出规模大幅增加。

跟踪期内，公司筹资活动现金流入主要为股东拨款以及通过银行贷款、融资租赁借款等方式获得的资金；筹资活动现金流出主要为偿还债务及相应利息所支付的现金。2022年，公司筹资性净现金流由净流出转为净流入。

整体来看，2022年，公司现金及现金等价物净增加额大幅增加，主要资金来源依赖于筹资活动。

偿债能力

考虑到公司承担了迎江区范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，具备一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债能力指标来看，跟踪期内，公司流动比率有所下降，速动比率和现金比率有所增长，但现金比率水平仍较低，且公司流动资产中应收类款项和存货占比仍较高，资产变现能力仍较弱，流动资产对流动负债的保障能力仍较差。2022年，公司经营性现金流净流入规模减少，对流动负债的保障能力有所减弱；公司货币资金对短期有息债务的覆盖倍数大幅提升，短期偿债风险相对可控。

图表 11 公司偿债能力指标情况（单位：%、亿元）

项目	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)
流动比率	278.16	307.47	293.05
速动比率	72.90	77.99	105.11
现金比率	20.87	13.79	40.04
货币资金/短期有息债务(倍)	2.21	0.89	3.91
经营现金流流动负债比率	-13.31	6.56	3.37
全部债务资本化比率	25.63	22.52	31.82
长期债务资本化比率	22.70	18.45	29.54
EBITDA 利息倍数(倍)	1.96	2.14	1.82
全部债务/EBITDA(倍)	10.78	8.28	13.49

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率大幅提升，整体债务压力有所提升；全部债务/EBITDA 有所提升，EBITDA 利息倍数小幅下降，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较弱，对利息支出的覆盖程度较好。

公司 2022 年到期债务规模为 1.53 亿元，主要为银行借款和融资租赁款，计划通过主营业务回款和借新还旧等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2022 年公司经营性净现金流为 0.50 亿元，但公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。公司具备一定的备用流动性，截至 2022 年末，公司获得多家银行综合授信 14.47 亿元，尚未使用额度 1.02 亿元。直接融资方面，公司未储备债券/债务融资工具批文额度，直接融资渠道有待加强。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了迎江区范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，具备一定的备用流动性。整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（授信机构版），截至 2023 年 5 月 30 日，公司本部已结清及未结清信贷中均无不良及关注类贷款。截至本报告出具日，公司发行的“22 安庆滨江债/22 滨江债”尚未到还本付息日。

外部支持

支持能力

宏观经济与政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地

产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为0.5%，大幅低于上年全年的7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP基数明显偏低。综合以上，预计二季度GDP同比增速有望升至8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的GDP有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中3月CPI同比仅为0.7%，PPI同比则连续6个月处于通缩状态。2023年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

区域经济和财政状况

1. 安庆市

跟踪期内，安庆市地区经济保持增长，经济总量仍处于安徽省上游水平，经济综合实力仍很强

2022年，安庆市地区经济保持增长，经济总量在安徽省下辖16个地级市中排名第5位，经济实力仍很强。从产业结构来看，第二、三产业仍是推动地区经济发展的重要力量。

投资方面，安庆市固定资产投资增速保持较快水平，2022年固定资产投资同比增长12.3%，高于安徽省及全国固定资产投资增速⁴水平。其中，工业投资增长18.7%，基础设施投资增长8.1%，房地产投资增长2.4%。

⁴ 2022年安徽省固定资产投资完成额累计同比增长3.3%；全国全社会固定资产投资完成额名义同比增长5.1%。

图表 12 安庆市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2467.68	4.0	2656.88	6.6	2767.46	2.9
人均地区生产总值(元)	59244*	-	63707	-	66590*	-
规模以上工业增加值	-	7.4	-	1.8	-	1.0
第三产业增加值	1160.86	2.8	1241.36	8.5	1289.50	3.2
全社会固定资产投资	-	7.0	-	13.7	-	12.3
房地产开发投资	257.50	12.7	286.80	11.4	-	2.4
社会消费品零售总额	1128.40	3.1	1284.10	13.8	1306.90	1.8
进出口总额(亿美元)	18.70	12.9	25.10	33.7	39.10	55.9
旅游总收入	394.7	-51.8	-	-	-	-
三次产业结构	9.74: 43.22: 47.04		9.53: 43.75: 46.72		9.49: 43.91: 46.6	

注：标“*”人均 GDP 按“GDP/常住人口”估算

资料来源：2020 年~2021 年安庆市国民经济和社会发展统计公报、2022 年安庆市经济运行情况，东方金诚整理

安庆市是安徽省重要的石油化工、汽车零部件制造和纺织加工等产业基地，已形成以石油化工、装备制造、纺织服装等为支撑的产业格局，聚集了以中国石油化工股份有限公司安庆分公司、安徽环新集团股份有限公司、申洲针织（安徽）有限公司等为代表的工业企业。2022 年，安庆市战略性新兴产业产值增长 23.1%，高于全省 9.3 个百分点；高新技术产业增加值增长 16.7%，高于全省 6.4 个百分点。

跟踪期内，在贸易和旅游业等的带动下，安庆市第三产业保持良好发展态势。2022 年，安庆市全市服务业增加值同比增长 3.2%。安庆市对外贸易保持较快发展，进出口总额保持较快增速。2022 年，安庆市货物进出口总额 39.1 亿美元，同比增长 55.9%。其中，出口额和进口额分别为 30.8 亿美元和 8.2 亿美元，分别同比增长 66.7%和 25.4%。2022 年，安庆市倒扒狮历史文化街区、康熙左岸文旅街区获批省级特色商业街；岳西县、宜秀区创成首批省级全域旅游示范区，潜山市入选长三角高铁旅游小城，全市接待游客总数、旅游总收入均居全省前列。

跟踪期内，安庆市一般公共预算收入保持增长，财政实力仍很强

跟踪期内，安庆市一般公共预算收入保持增长态势。2022 年，安庆市一般公共预算收入 174.90 亿元，同比增长 13.7%。同年，安庆市政府性基金收入持续下降，易受政府出让计划及房地产市场波动等因素影响，未来存在一定的不确定性。

跟踪期内，安庆市一般公共预算支出保持增长；政府性基金支出持续下降。2022 年，安庆市地方财政自给率⁵为 34.15%，财政自给程度仍较低。

经初步统计，截至 2022 年末，安庆市政府债务余额为 774.50 亿元。

⁵ 地方财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

图表 13 安庆市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	345.20	356.10	313.20
一般公共预算收入	141.60	156.10	174.90
其中：税收收入	104.32	114.61	126.90
政府性基金收入	203.60	200.00	138.30
2 上级补助收入	315.20	266.70	-
列入一般公共预算的上级补助收入	291.90	260.90	-
列入政府性基金的上级补助收入	23.30	5.80	-
财政收入 (1+2)	660.40	622.80	-
1 地方财政支出	763.00	726.60	693.40
一般公共预算支出	482.90	483.00	512.20
政府性基金支出	280.10	243.50	181.20
2 上解上级支出	9.40	10.50	-
财政支出 (1+2)	772.40	737.10	-
地方债务限额	636.80	742.10	829.60
地方债务余额	595.80	695.00	774.50
政府负债率 (%)	24.14	26.16	27.99

资料来源：2020年~2021年安庆市财政决算草案及2022年安庆市预算执行情况，表中标“-”为未获取数据，东方金诚整理

2.迎江区

跟踪期内，迎江区经济保持较快增长，经济总量仍位居安庆市中上游水平，经济实力仍较强

跟踪期内，迎江区经济保持较快增长，经济实力在安庆市中仍处于中上游水平。2022年，迎江区完成地区生产总值253.10亿元，同比增长4.6%，经济实力仍较强。同年，迎江区三次产业结构为1.0：17.7：81.3，产业结构仍以第三产业为主。

图表 14 迎江区主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	225.00	6.4	243.80	9.0	253.10	4.6
人均地区生产总值（元）	88690	-	96100	-	99766	-
三次产业结构	1.0: 16.2: 82.8		1.0: 17.0: 82.0		1.0: 17.7: 81.3	
规模以上工业增加值	-	5.7	-	12.3	-	41.2
第三产业增加值	185.99	6.6	200.00	9.4	205.80	3.5
固定资产投资	-	-20.5	-	9.5	-	9.3
社会消费品零售总额	170.10	2.2	191.70	12.7	192.20	0.2

资料来源：公开资料，其中“人均地区生产总值（元）”为估算值，东方金诚整理

跟踪期内，迎江区工业经济加快发展，规上工业增加值同比增长41.2%。2022年，迎江区引进衡川隔膜、超威电池、深安光电、亿思特通信线缆等工业项目17个；新增规上工业企业10家、高新企业9家。企业发展方面，恒腾新材料公司获得杜邦全球唯一授权，国丰公司装配式建筑填补安庆制造业空白；项目建设方面，德润磷酸铁锂正极材料项目投产，日均产值1500

余万元。跟踪期内，依靠临港的区位优势，迎江区以现代服务业为主的第三产业保持较快发展。2022年，迎江区坚持以互联网整合产业形态，全年引进电信大数据资产运营，苏宁宜品、圣沃科技等重点项目54个；着力推进产业平台建设，大南门特色文化街、健康谷开工建设，红星美凯龙广场基本建成，48号电商文化园创成省级服务业集聚示范区，吾悦广场营收进入全国136家同类广场10强；金华联引入京东电器城市旗舰店，金商汇、百大百货加速线上线下融合发展，谊品生鲜、春源大药房、邻几便利店等加快拓店发展。2022年迎江区全年社会消费品零售总额、现代服务业营收分别达到192亿元、258亿元，现代服务业对GDP增幅的贡献度接近三成。

跟踪期内，迎江区一般公共预算收入保持增长，地方财政自给程度较高，综合财政实力仍较强

跟踪期内，迎江区一般公共预算收入保持增长，2022年实现一般公共预算收入17.12亿元，同比增长35.00%。同年，迎江区政府性基金收入规模仍很小。

跟踪期内，迎江区一般公共预算支出持续扩大，政府性基金支出规模仍很小。2022年，迎江区地方财政自给率为94.22%，地方财政自给程度仍较高。

图表 15 迎江区财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
1 地方财政收入	10.07	12.90	17.23
一般公共预算收入	9.98	12.83	17.12
其中：税收收入	9.00	11.83	15.80
政府性基金收入	0.09	0.07	0.11
2 上级补助收入	6.73	7.30	-
列入一般公共预算的上级补助收入	6.66	7.26	-
列入政府性基金的上级补助收入	0.07	0.04	-
财政收入（1+2）	16.80	20.20	-
1 地方财政支出	11.31	13.16	18.28
一般公共预算支出	11.19	12.23	18.17
政府性基金支出	0.12	0.93	0.11
2 上解上级支出	4.03	5.08	12.81
财政支出（1+2）	15.34	18.24	31.09
地方债务限额	5.05	6.00	7.52
地方债务余额	4.34	5.14	6.65
政府负债率（%）	1.93	2.11	2.63

资料来源：2020年~2021年迎江区财政决算草案及2022年迎江区预算执行情况，表中标“-”为未获取数据，东方金诚整理

截至2022年末，迎江区政府债务余额为6.65亿元，其中一般债务余额2.40亿元，专项债务余额4.25亿元。

综上所述，东方金诚对安庆市、迎江区的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有较强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备较强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，作为迎江区重要的基础设施建设主体，公司在资产划拨和财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的支持

跟踪期内，迎江区人民政府批复⁶，将滨江城建 100%股权无偿划转至迎江区财政局，同时，迎江区财政局及迎江经开区管委会分别将其持有的滨江城建 100%股权、安徽达江投资管理有限公司⁷（以下简称“达江投资”）100%股权和依江产投 30%股权无偿划转至滨江控股。此次重组后，滨江控股注册资本增至 10.00 亿元，迎江区财政局持有其 100%股权；滨江控股成为迎江区重要的基础设施建设主体，主要从事迎江区内基础设施建设业务，同时也从事房屋租赁、贸易、物业管理等业务。除滨江控股外，迎江区内还包括两家基础设施建设主体，分别为依江产投和振江农发。其中，依江产投成立于 2018 年 10 月，控股股东为迎江经开区管委会，主要负责安庆迎江经济开发区内的基础设施建设、园区建设等业务；振江农发成立于 2021 年 7 月，唯一股东为迎江区财政局，主要负责迎江区内农业生产经营相关及乡村振兴等业务。综上，各基础设施建设主体业务范围有所区分。

跟踪期内，公司作为滨江控股核心子公司，仍是安庆市迎江区重要的基础设施建设主体，继续从事迎江区内基础设施建设、房屋租赁、贸易等业务，在资产划拨和财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的支持。

资产划拨方面，2022 年，公司获得股东及相关各方划拨的商铺等房产 0.83 亿元。

财政补贴方面，2022 年，公司分别获得各类财政补贴 0.67 亿元。

考虑到公司将继续在迎江区的基础设施建设领域中发挥重要作用，股东及相关各方将继续给予公司有力支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对安庆市、迎江区的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

安徽省担保为“22 安庆滨江债/22 滨江债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保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 2022 年末，安徽省担保实收资本增至 232.26 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 2022 年末，安徽省担保资产总额为 336.42 亿元，净资产 246.97 亿元。2022 年，安徽省担保营业收入为 10.24 亿元，其中扣除石油商品收入后的营业收入为 7.90 亿元；净利润 1.08 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，为省内融资担保行业发展创造了有利条件；安徽省担保担保业务风险分担体系不断

⁶ 迎政秘【2022】62号《关于同意安庆市迎江区盈和国有资产运营有限公司重组的批复》及迎政秘【2022】63号《关于同意安庆市滨江城市建设发展有限公司、安徽达江投资管理有限公司及安庆依江产业投资有限公司国有股权无偿划转的批复》。

⁷ 该企业为区属重点国有企业，成立于 2021 年 6 月，原股东为迎江区财政局，主要负责迎江区的楼宇管理等服务业相关业务。

完善，子公司安徽省融资再担保有限公司（以下简称“再担保公司”）2022年向国家融资担保基金备案合作业务规模872.33亿元，连续多年居全国前列，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业务占比逐渐上升，同时科技担保和普惠担保等政策性担保业务增长较快，客户结构持续优化，业务规模大幅增长；安徽省担保自成立以来得到安徽省政府多次注资，截至2022年末实收资本达232.26亿元，在全国融资担保公司中排名首位，为业务发展以及风险代偿提供了很强的支撑；安徽省担保由安徽省人民政府授权省财政厅管理，再担保公司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龙头，能够获得政府在资本补充、风险补偿等多方面的支持。

同时，东方金诚也关注到，安徽省担保本部融资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；受前年代偿率偏高影响，安徽省担保历史应收代偿款规模较大，部分存量项目代偿回收周期较长；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“22安庆滨江债/22滨江债”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。

抗风险能力及结论

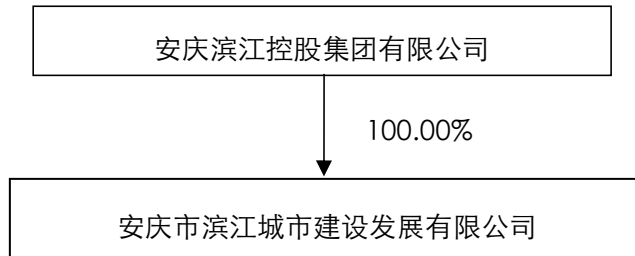
东方金诚认为，公司继续从事迎江区内基础设施建设业务，业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建基础设施项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力；公司资产中变现能力较弱的存货占比仍很高，资产流动性仍较弱；公司对外担保规模较大，区域集中度较高，存在一定的代偿风险。

跟踪期内，安庆市经济实力仍很强，其下辖的迎江区地区经济保持较快增长，经济实力仍较强；作为迎江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得到股东及各方支持；安徽省担保对“22安庆滨江债/22滨江债”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。

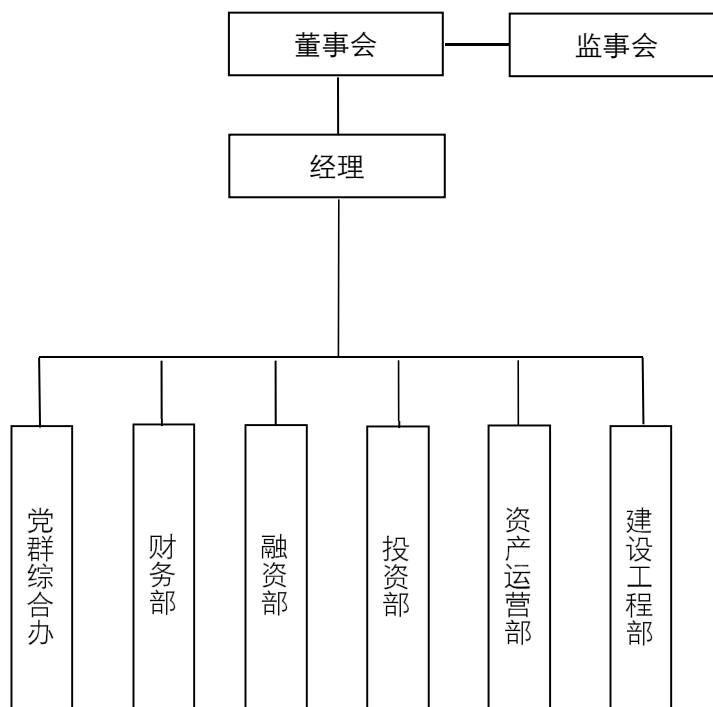
综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为AA-，评级展望为稳定，维持“22安庆滨江债/22滨江债”的信用等级为AAA。

附件一：截至 2022 年末公司股权结构图和组织架构图

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	2020年	2021年	2022年
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	51.68	47.95	60.43
其中：存货	31.29	27.83	28.02
固定资产	6.96	9.31	12.35
其他应收款	5.48	6.84	6.81
货币资金	3.18	1.67	5.97
负债总额	23.51	18.74	28.36
其中：其他应付款	13.01	9.39	11.22
长期借款	7.84	6.39	10.37
全部债务	9.71	8.49	14.97
其中：短期有息债务	1.44	1.88	1.53
所有者权益	28.17	29.21	32.08
营业收入	4.55	4.65	5.02
净利润	0.59	0.61	0.57
经营活动产生的现金流量净额	-2.03	0.80	0.50
投资活动产生的现金流量净额	-0.10	-0.04	-2.48
筹资活动产生的现金流量净额	2.19	-1.72	6.27
主要财务指标			
营业利润率（%）	9.33	11.46	10.62
总资本收益率（%）	1.95	2.07	1.73
净资产收益率（%）	2.09	2.08	1.78
现金收入比率（%）	97.42	105.48	68.33
资产负债率（%）	45.50	39.08	46.92
长期债务资本化比率（%）	22.70	18.45	29.54
全部债务资本化比率（%）	25.63	22.52	31.82
流动比率（%）	278.16	307.47	293.05
速动比率（%）	72.90	77.99	105.11
现金比率（%）	20.87	13.79	40.04
货币资金短债比（倍）	2.21	0.89	3.91
经营现金流动负债比率（%）	-13.31	6.56	3.37
EBITDA 利息倍数（倍）	1.96	2.14	1.82
全部债务/EBITDA（倍）	10.78	8.28	13.49

注：表中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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
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 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
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。