

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0361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

信评委主任

二〇二四年六月二十一日

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”），本公司声明如下：

- 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2024年6月21日至2025年6月20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
2024年6月21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”2024 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	2024/6/21	AA-/稳定	张若茜	孙泽靓		
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	经营风险	区域环境	100.0%	47.8
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”				业务运营	100.0%	44.0
主体概况			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	19.5
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，安庆市迎江区人民政府为公司实际控制人。				债务负担	20.0%	14.0
				债务保障程度	35.0%	27.5
			调整因素	无		
			个体信用状况 (BCA)	a		
			评级模型结果	AA-		
			外部支持调整子级	2		
			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			

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。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“22 安庆滨江债/22 滨江债”到期不能偿还的风险极低。

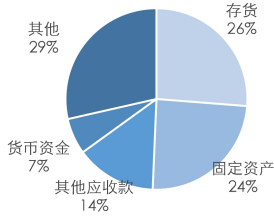
同业比较

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)	267.10	237.19	344.9	196.7
人均 GDP (元)	105573*	53846	69818	42338
一般公共预算收入 (亿元)	20.33	11.08	16.56	12.56
政府性基金收入 (亿元)	0.18	15.69	19.96	20.55
地方政府债务余额 (亿元)	9.18	66.83	76.54	70.19
资产总额 (亿元)	51.76	205.14	169.63	156.81
所有者权益 (亿元)	32.36	99.16	77.70	77.42
营业收入 (亿元)	1.78	10.45	11.84	13.69
净利润 (亿元)	0.64	2.22	2.33	1.78
资产负债率 (%)	37.49	51.67	54.20	50.63

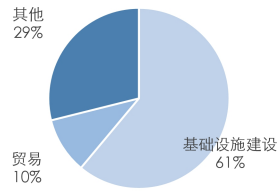
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA- 的同行业企业，表中数据年份均为 2023 年，标“*”数为估算所得，“-”为未获取数据，下同
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2023年)



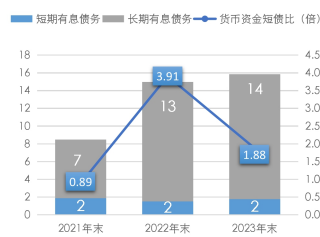
公司营业收入构成 (2023年)



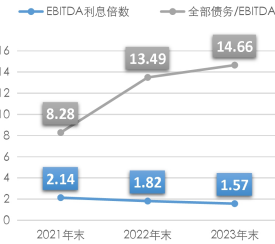
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2021年	2022年	2023年
资产总额	47.95	60.43	51.76
所有者权益	29.21	32.08	32.36
营业收入	4.65	5.02	1.78
净利润	0.61	0.57	0.64
全部债务	8.49	14.97	15.84
资产负债率	39.08	46.92	37.49
全部债务资本化比率	22.52	31.82	32.87

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、%)

	2021年	2022年	2023年
地区	安庆市迎江区		
GDP 总量	243.80	253.10	267.10
人均 GDP (元)	96100*	99766*	105573*
一般公共预算收入	12.83	17.12	20.33
政府性基金收入	0.07	0.11	0.18
财政自给率	104.91	94.22	76.14

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

预计安庆市和迎江区经济将保持增长，公司主营业务将保持较强的区域专营地位，能够持续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 (RTFU002202404)》

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)	2023/6/16	张若茜 王文略	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202208)》	阅读原文

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
22 安庆滨江债/22 滨江债	2023/6/16	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

滨江城建系由安庆市迎江区人民政府（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2023年末，公司注册资本和实收资本仍为1.00亿元，较2022年末未发生变化；安庆滨江控股集团有限公司（以下简称“滨江控股”）¹持有公司100%股权，仍为公司控股股东，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2023年末，公司纳入合并报表范围直接控股子公司共11家，详见下图表。跟踪期内，公司减少3家直接控股子公司，分别为安庆市迎江区经济发展投资有限责任公司（以下简称“迎江经发投”，股权转让为持有待售不再纳入合并范围²）、安庆滨江新能源产业科技发展有限公司（划出）和安庆市滨江文旅产业发展有限公司（划出）。

图表1 截至2023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”已按期付息，尚未到还本日。截至2023年末，“22 安庆滨江债/22 滨江债”募集资金已使用1.58亿元，其中0.59亿元用于安庆市迎江区智慧农贸市场（一期）项目建设，0.99亿元用于补充营运资金。

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2023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。

² 根据公司与安庆市迎江区财政局签订的《股权转让协议》，公司将其持有的迎江经发投100%股权暂以6.10亿元转让给安庆市迎江区财政局，实际待专项审计结束后，以确认的净资产为确认对价进行交易。截至本报告出具日尚未完成专项审计，公司尚未收到股权转让款。

“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

城投行业政策重心转向系统性化债新阶段，城投债融资逐步趋严，发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资将更多向强区域、强主体倾斜

2023 年以来，城投行业政策在坚守严禁新增隐性债务的底线不变前提下，重心逐步转向以“一揽子化债”为主的系统性化解债务新阶段。国家及地方层面为有序降低高负债地区风险水平，采取了包括发行特殊再融资券、债务展期重组及专项债券管理强化等措施。2023 年城投债全年发行有所回升、净融资小幅增长，但四季度以来受特殊再融资债券置换及新增融资审批趋严等影响净融资明显收缩，且发行结构性分化特征进一步加剧，新增融资更多向强区域、强主体倾斜。

2024 年预计“一揽子化债”与监管政策收紧仍是主基调，城投债市场将仍以稳控为主线，融资端表现可能趋于收紧，发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投行业信用风险总体可控但分化加剧，市场化转型成必然趋势，应深耕区域特色，谋求稳健发展

2024 年，随着“一揽子化债”措施继续落地，地方债务风险逐步缓释，城投行业信用风险总体可控，预计城投公司公募债违约的概率依然很低。但隐性债务控制与化解压力、土地市场疲软、融资难度增加以及到期债务高峰等因素，共同推高了部分城投公司的信用风险，尤其是尾部企业面临更大的偿债挑战。

当前环境下，市场化转型已成为城投公司的必由之路，以适应监管政策变迁、市场调整及经济增长方式的转变。一方面，“一揽子化债”政策的推行有效地缓解了地方债务危机，城投公司得以暂时解决流动性紧张的问题，进而腾出资源和精力专注于自身的战略转型。另一方面，在融资政策的持续收紧以及宏观经济向高质量发展阶段转变的背景下，城投公司面临的不仅是化解债务的紧迫任务，更是发展模式的根本转型。与此同时，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性扩张带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入大幅下降，毛利润及毛利率有所上升

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。

2023 年，公司营业收入大幅下降，其中，受子公司迎江经发投股权转让为持有待售不再纳入合并范围影响，基础设施建设业务收入大幅下降。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³、建设管理费收入等，收入规模有所增加。

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	2021年		2022年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	4.65	100.00	5.02	100.00	1.78	100.00
基础设施建设	4.21	90.45	4.59	91.38	1.09	61.06
贸易	0.40	8.51	0.37	7.37	0.18	10.03
其他	0.05	1.04	0.06	1.25	0.52	28.91
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	0.56	11.98	0.56	11.05	0.61	33.96
基础设施建设	0.54	12.71	0.53	11.56	0.15	13.63
贸易	0.0008	0.19	0.0006	0.16	0.0008	0.42
其他	0.02	44.25	0.02	37.72	0.46	88.56

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司毛利润有所增加，主要来自其他业务；综合毛利率有所上升，主要系房屋租赁等其他业务收入占比提升及毛利率较高所致。

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，受子公司迎江经发投股权转为持有待售影响，公司不再从事经开区范围内的基础设施建设业务。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、环境综合治理等基础设施建设，该项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仍主要采取委托代建及自建自营两种模式，其中，委托代建模式发生变化，根据公司与安庆市伴江投资发展有限公司（以下简称“伴江投资”）签订的《工程项目委托建设管理协议书》，新河整治工程等项目由伴江投资委托公司建设，项目竣工验收后，由双方按协议约定对项目进行审计决算，确定项目实际投入成本，伴江投资根据确认的项目实际投入金额的10%向公司支付委托建设管理费用，公司据此确认建设管理费收入。同时，公司就迎江区老旧小区改造项目、人民路以南历史文化街区和迎江区人武部营院项目与伴江投资签订《工程项目委托建设协议书》，由伴江投资委托公司进行项目建设，项目竣工验收后，伴江投资根据确认的项目实际投入金额的115%向公司支付委托建设工程费用，公司据此确认基础设施建设收入，并结转成本。

2023年，公司基础设施建设业务实现收入1.09亿元，大幅下降系子公司迎江经发投股权转为持有待售不再纳入合并范围影响所致，同时，由于迎江经发投基础设施建设业务毛利率较低，因此其不纳入合并范围后公司基础设施建设业务毛利率小幅上升至13.63%。此外，2023年公司确认建设管理费收入2960.10万元，毛利率为100%。

公司在建及拟建项目规模较大，面临一定的资本支出压力

³ 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。

截至 2023 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、人民路以南历史文化街区、安庆市迎江区智慧农贸市场（一期）项目等，上述项目计划总投资合计 25.16 亿元，累计已投资合计 11.28 亿元，尚需投资合计 13.88 亿元。

图表 3 截至 2023 年末公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	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	8.06	4.68	3.38
人民路以南历史文化街区	5.85	3.91	1.94
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）	5.02	0.59	4.43
安庆市迎江区未来科技城	4.67	1.01	3.66
迎江区养老服务中心	1.01	0.67	0.34
迎江区人武部营院项目	0.55	0.42	0.13
合计	25.16	11.28	13.88

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年末，公司拟建项目主要为安庆市迎江区长风沙花溪谷项目，业务模式为自建自营，计划总投资为 0.83 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

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。2023 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。

2023 年，公司实现贸易业务收入 0.18 亿元，毛利率为 0.42%，收入较 2022 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。

企业管理

跟踪期内，公司注册资本及实收资本均未发生变化，仍为 1.00 亿元；滨江控股仍为公司控股股东，迎江区政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司监事发生变更，除此之外，公司治理结构和组织架构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 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 2023 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，公司审计机构未发生变化。

截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共 11 家。跟踪期内，公司减少 3 家直接控股子公司。

资产构成与资产质量

受子公司转让影响，公司资产总额有所下降，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

受子公司迎江经发投股权转为持有待售不再纳入合并范围影响，公司资产总额有所下降。资产结构仍以流动资产为主，2023年末，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和持有待售资产构成。

图表 4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额	47.95	60.43	51.76
流动资产	37.29	43.69	34.19
货币资金	1.67	5.97	3.33
应收账款	0.01	1.45	2.73
其他应收款	6.84	6.81	7.43
存货	27.83	28.02	13.59
持有待售资产	-	-	6.10
非流动资产	10.65	16.74	17.58
投资性房地产	-	2.26	2.27
固定资产	9.31	12.35	12.64

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

2023年末，公司货币资金主要为银行存款，无资金受限情况。同期末，公司应收账款主要为应收伴江投资的委托代建项目结算款。跟踪期内，公司其他应收款小幅增长，仍主要为与国有企业的往来款等。2023年末，其他应收款前五名单位分别为滨江控股（3.32亿元）、安庆依江贸易有限公司（1.20亿元）、安庆依江产业投资有限公司（0.88亿元）、安庆市土地收购储备中心（0.21亿元）和绿地集团安庆置业有限公司（0.15亿元），合计占比77.27%。跟踪期内，随着子公司迎江经发投股权转为持有待售，公司存货规模有所下降。2023年末，公司存货主要由基础设施建设业务的开发成本（13.58亿元）构成，整体流动性仍较弱，主要包括迎江区老旧小区改造项目、人民路以南历史文化街区等项目建设成本。2023年末，公司新增6.10亿元持有待售资产，系公司将持有的迎江经发投100%股权转为持有待售，已签订股权转让合同，出售基准日为2022年12月31日。

跟踪期内，公司非流动资产小幅增长，主要由投资性房地产和固定资产构成。2023年末，公司固定资产仍主要为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、地下车位等房屋资产12.32亿元，其中1.91亿元的门面房等房产仍未办妥权证。2023年末，公司投资性房地产仍主要为2022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⁴为2.27亿元。

截至2023年末，公司受限资产合计10.65亿元，占资产总额的比重为20.58%，包括固定资产8.28亿元、投资性房地产2.27亿元和存货0.11亿元，用于借款抵押。

资本结构

跟踪期内，得益于股东及相关方的资产划拨，公司所有者权益保持增长，仍以资本公积为

⁴ 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。

主

跟踪期内，得益于股东及相关方的资产划拨，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。跟踪期内，公司资本公积有所增加主要系股东及相关各方无偿划拨商铺房产及拨付货币资金所致，同时受滨江新能源股权划出影响，资本公积减少 0.54 亿元。公司其他综合收益仍为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，受子公司划出影响，公司未分配利润有所下降。

图表 5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
所有者权益	29.21	32.08	32.36
实收资本	1.00	1.00	1.00
资本公积	22.54	23.32	24.94
其他综合收益	-	1.55	1.55
未分配利润	5.30	5.76	4.36

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债规模有所下降，结构调整以非流动负债为主

跟踪期内，公司负债规模有所下降，结构调整以非流动负债为主。2023 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。

2023 年末，公司短期借款全部为保证借款。公司应付账款仍主要为应付安庆恒远置业有限公司的恒大绿洲购房尾款 0.41 亿元。公司其他应付款主要为与各单位的往来款、保证金和借款，2023 年大幅下降主要系滨江新能源等子公司股权划出所致，其他应付款前五名应付对象分别为安庆滨江新能源产业科技发展有限公司（0.43 亿元）、安庆市振江农业发展有限公司（以下简称“振江农业”，0.42 亿元）、迎江经发投（0.31 亿元）、安庆裕年生态农业发展有限责任公司（0.10 亿元）和安徽安投置业发展有限公司（0.10 亿元），合计 1.36 亿元，占比 74.73%。同期末，公司一年内到期的非流动负债小幅增长，包括一年内到期的长期借款 0.67 亿元和租赁借款 0.75 亿元。

图表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
负债总额	18.74	28.36	19.41
流动负债	12.13	14.91	5.34
短期借款	-	0.48	0.35
应付账款	0.04	1.27	0.53
其他应付款	9.39	11.22	1.82
一年内到期的非流动负债	1.88	1.04	1.42
非流动负债	6.61	13.45	14.07
长期借款	6.39	10.37	9.61
应付债券	0.00	2.96	2.96
长期应付款	0.22	0.12	1.49

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，公司非流动负债小幅增长。2023 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（含一年内到期）主要由保证借款 3.99 亿元、抵押借款 0.27 亿元和混合借款 6.03 亿元构成，主要来自于徽商银行、中国农业发展银行、安庆农商行等，资金用途为项目建设，利率区间为 3.50%~6.86%；公司应付债券系公司发行的“22 安庆滨江债/22 滨江债”；长期应付款有所增长，全部为金融租赁借款，借款方包括皖江金融租赁股份有限公司和徽银金融租赁有限公司，利率区间为 5.40%~6.53%，主要用于补流。

跟踪期内，公司全部债务保持增长，以长期有息债务为主

跟踪期内，公司全部债务保持增长，以长期有息债务为主。截至 2023 年末，公司短期有息债务为 1.77 亿元，占全部债务的比重为 11.21%，短期偿债压力相对可控。跟踪期内，公司资产负债率有所下降，处于中下水平。

图表 7 公司全部债务及债务率情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
全部债务	8.49	14.97	15.84
短期有息债务	1.88	1.53	1.77
长期有息债务	6.61	13.45	14.06
资产负债率	39.08	46.92	37.49

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 2023 年末，公司对外担保余额合计 36.57 亿元，其中对民营企业的担保余额合计 8.42 亿元；担保比率为 113.03%，担保比率较高；对外担保对象为迎江区内国有企业及民营企业⁵。总体来看，公司对外担保规模较大且区域集中度较高，存在一定的代偿风险。

图表 8 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）

担保对象	企业性质	担保余额
安庆依江产业投资有限公司	国有企业	175300.00
安徽衡川新能源材料科技有限公司	民营企业	80000.00
滨江控股	国有企业	64700.00
振江农业	国有企业	23200.00
安庆滨江新能源产业科技发展有限公司	国有企业	5853.10
迎江经发投	国有企业	5008.78
安庆市滨江文旅产业发展有限公司	国有企业	4600.00
安徽安投置业发展有限公司	民营企业	4171.62
安徽省迎宁供应链管理有限公司	国有企业	1900.00
安庆商业运销有限责任公司	国有企业	999.00
合计	-	365732.50

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所下降，利润总额对财政补贴仍存在较大依赖，整体盈利能力

⁵ 截至本报告出具日均尚未出现失信情况。

仍较弱

跟踪期内，公司营业收入有所下降，营业利润率有所上升。2023年，公司期间费用有所减少，仍以管理费用和财务费用为主，对期间费用的控制仍有待改善。同年，公司利润总额和净利润均有所上升，财政补贴收入占公司当期利润总额的比重为87.17%，利润总额对财政补贴仍存在较大依赖。从盈利指标上看，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	2021年	2022年	2023年
营业收入	4.65	5.02	1.78
营业利润率	11.46	10.62	32.33
期间费用	0.47	0.62	0.41
期间费用/营业收入	10.05	12.26	23.21
利润总额	0.66	0.60	0.69
其中：财政补贴	0.57	0.67	0.60
净利润	0.61	0.57	0.64
总资本收益率	2.07	1.73	1.41
净资产收益率	2.08	1.78	1.98

资料来源：公司合并财务报表，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。公司现金收入比率有所回升，主营业务回款能力增强；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。2023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	2021年	2022年	2023年
经营活动现金流入	10.71	9.77	3.17
现金收入比率（%）	105.48	68.33	79.09
经营活动现金流出	9.92	9.27	2.88
经营活动产生的现金流量净额	0.80	0.50	0.28
投资活动现金流入	0.06	0.01	0.0048
投资活动现金流出	0.10	2.48	5.22
投资活动产生的现金流量净额	-0.04	-2.48	-5.22
筹资活动现金流入	0.21	10.04	9.10
筹资活动现金流出	1.93	3.76	6.80
筹资活动产生的现金流量净额	-1.72	6.27	2.30
现金及现金等价物净增加额	-0.97	4.30	-2.64

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。2023年，公司筹资性净现金流仍为净流入。跟踪期内，公司现金及现金等价物净增加额为-2.64亿元，整体现金流状况欠佳。

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，公司流动比率及速动比率均有所上升，但流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，流动资产对流动负债的保障能力一般。公司现金比率有所上升，货币资金对短期有息债务的保障程度较好。公司经营现金流动负债比率仍较低，对流动负债的保障能力较弱。

从长期偿债能力指标看，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率整体均有所增长，EBITDA能够对利息支出形成一定程度的覆盖，对全部债务的保障程度处于较低水平，公司长期偿债能力一般。

图表 11 公司偿债能力指标情况（单位：%、亿元）

项目	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)
流动比率	307.47	293.05	640.23
速动比率	77.99	105.11	385.78
现金比率	13.79	40.04	62.38
货币资金/短期有息债务(倍)	0.89	3.91	1.88
经营现金流动负债比率	6.56	3.37	5.27
长期债务资本化比率	18.45	29.54	30.30
全部债务资本化比率	22.52	31.82	32.87
EBITDA 利息倍数(倍)	2.14	1.82	1.57
全部债务/EBITDA(倍)	8.28	13.49	14.66

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司2024年到期债务规模为1.77亿元，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，2023年公司经营净现金流为0.28亿元，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。间接融资方面，截至2023年末，公司获得多家银行综合授信13.15亿元，尚未使用额度3.25亿元，公司备用流动性一般。直接融资方面，公司未储备债券/债务融资工具批文额度。

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2024年5月6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 安滨江债/22 滨江债”已按期付息，尚未到本金支付日。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持

政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

区域经济和财政状况

1. 安庆市

跟踪期内，安庆市经济总量处于安徽省上游水平，同时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，经济实力很强

跟踪期内，安庆市地区经济保持增长，2023年经济总量2878.30亿元，在安徽省下辖16个地级市中排名第5位，经济实力很强。

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。2023年安庆市规模以上工业增加值同比增长6.2%。37个规模以上工业大类行业中，有17个行业增加值保持增长。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长77.1%，有色金属冶炼和压延加工业增长49.7%，汽车制造业增长14.3%，通用设备制造业增长3.1%，化学原料和化学制品制造业增长19.1%，电气机械和器材制造业增长15%。两大主导产业增加值增长16.3%，其中，汽车零部件及装备制造产业增长15.7%，化工新材料及医药产业增长17.6%。

图表 12 安庆市主要经济指标（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2656.88	6.6	2767.46	2.9	2878.30	5.7
人均地区生产总值(元)	63707	-	66470	-	69583	-
规模以上工业增加值	-	1.8	-	1.0	-	6.2
第三产业增加值	1241.36	8.5	1289.50	3.2	1397.60	5.8
全社会固定资产投资	-	13.7	-	12.3	-	10.2
社会消费品零售总额	1284.10	13.8	1306.90	1.8	1409.10	7.8
三次产业结构	9.5: 43.8: 46.7		9.5: 43.9: 46.6		8.9: 42.5: 48.6	

注：标“*”人均GDP按“GDP/常住人口”估算

资料来源：2021年~2023年安庆市国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

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。2023年，安庆市货物进出口总额为50.90亿美元，同比增长31.2%，综合保税区实现进出口额227.7亿元，新增跨境电商产业园2个，全市跨境电商实现交易额30亿元、增长21%。旅游业方面，安庆市拥有丰富的旅游资源，截至2023年末有A级及以上旅游景区70处，其中5A级景区1处，4A级景区23处，2023年完成旅游总收入751.3亿元，同比增长80%，接待游客7342万人次，同比增长69.3%。金融业方面，2023年末金融机构本外币存款余额5252.8亿元，同比增长12.3%；全市金融机构本外币贷款余额3979.6亿元，同比增长14.1%。

跟踪期内，安庆市一般公共预算收入保持增长，财政实力很强；但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

2023年，安庆市一般公共预算收入193.50亿元，同比增长10.7%。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，政府性基金支出有所下降。2023年，安庆市地方财政自给率为35.29%，财政自给程度仍较低。

截至2023年末，安庆市政府债务余额为910.10亿元，其中，一般债务余额298.60亿元，专项债务余额611.50亿元。债务管控能力方面，安庆市建立市本级专项债项目单位按实际到期日结算利息制度，加强资金调度，确保政府债务按时还本付息。

图表 13 安庆市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
1 地方财政收入	356.10	314.40	291.80
一般公共预算收入	156.10	174.90	193.50
其中：税收收入	114.61	126.90	141.10
政府性基金收入	200.00	139.50	98.30
2 上级补助收入	266.70	299.90	-
列入一般公共预算的上级补助收入	260.90	290.20	-
列入政府性基金的上级补助收入	5.80	9.70	-
财政收入 (1+2)	622.80	614.30	-
1 地方财政支出	726.60	722.30	676.00
一般公共预算支出	483.00	531.40	548.30
政府性基金支出	243.60	190.90	127.70
2 上解上级支出	10.50	15.60	-
财政支出 (1+2)	737.10	737.90	-
财政自给率 (%)	32.32	32.91	35.29
地方债务限额	742.10	832.70	933.20
地方债务余额	695.00	778.30	910.10
政府负债率 (%)	26.16	28.12	31.62
政府债务率 (%)	111.59	126.70	153.81

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入），表中“-”为未获取数据

资料来源：2021年~2022年安庆市财政决算草案及2023年安庆市预算执行情况，东方金诚整理

2.迎江区

跟踪期内，迎江区经济保持增长，经济总量位居安庆市中上游水平，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发展良好，经济实力较强

跟踪期内，迎江区经济保持较快增长，经济实力在安庆市中处于中上游水平。2023年，迎江区完成地区生产总值267.10亿元，同比增长5.7%，经济实力较强。迎江区的产业结构以第三产业为主。

图表 14 迎江区主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速

图表 14 迎江区主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2021年		2022年		2023年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	243.80	9.0	253.10	4.6	267.10	5.7
人均地区生产总值（元）	96100*	-	99766*	-	105573*	-
三次产业结构	1.0: 17.0: 82.0		1.0: 17.7: 81.3		1.0: 17.7: 81.3	
规模以上工业增加值	-	12.3	-	41.2	-	3.0
第三产业增加值	200.00	9.4	205.80	3.5	-	-
固定资产投资	-	9.5	-	9.3	-	7.4
社会消费品零售总额	191.70	12.7	192.20	0.2	209.80	9.2

注：标“*”人均GDP按“GDP/常住人口”估算

资料来源：2021年~2023年安庆市迎江区国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

迎江区工业经济稳步发展，2023年规上工业增加值同比增长3.0%，高技术工业增加值增长11.0%。2023年成功引进亿元以上项目28个，总投资231亿元，引进总投资55亿元的国科储能项目、52亿元的祥路超强钢新材料项目和51亿元的凯飞汽车零部件项目。

依靠临港的区位优势，迎江区第三产业保持较快发展。现代物流业方面，2023年全区规上网络货运企业营收288.3亿元，增长20.8%，运通达、货达被评为5A级网络货运平台企业。零售业方面，2023年全年完成社会消费品零售总额209.8亿元，同比增长9.2%，汽车大宗消费销售额达30亿元。

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，综合财政实力较强

跟踪期内，迎江区一般公共预算收入保持增长，2023年实现一般公共预算收入20.33亿元，增速为18.80%，其中，税收收入占比91.07%，税收收入占比较高。同期，迎江区政府性基金收入规模处于较低水平。

跟踪期内，迎江区一般公共预算支出持续扩大，主要系民生支出增加所致，政府性基金支出规模仍很小。2023年，迎江区地方财政自给率为76.14%，地方财政自给程度有所下降。

图表 15 迎江区财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
1 地方财政收入	12.90	17.24	20.51
一般公共预算收入	12.83	17.12	20.33
其中：税收收入	11.83	15.80	18.51
政府性基金收入	0.07	0.12	0.18
2 上级补助收入	7.30	10.82	8.28
列入一般公共预算的上级补助收入	7.26	10.74	8.21
列入政府性基金的上级补助收入	0.04	0.07	0.07
财政收入（1+2）	20.20	28.06	28.79
1 地方财政支出	13.16	18.97	26.88
一般公共预算支出	12.23	18.86	26.70
政府性基金支出	0.93	0.11	0.18
2 上解上级支出	5.08	5.43	-
财政支出（1+2）	18.24	24.40	26.88

图表 15 迎江区财政收支情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
财政自给率（%）	104.91	90.76	76.14
地方债务限额	6.00	7.52	9.72
地方债务余额	5.14	6.66	9.18
政府负债率（%）	2.11	2.63	3.44
政府债务率（%）	25.45	23.75	31.87

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府债务率=地方债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金收入+上级补助收入），表中“-”为未获取数据

资料来源：2021年~2022年安庆市迎江区政府决算报表，迎江区2023年预算执行情况，东方金诚整理

2023年末，迎江区政府债务余额9.18亿元，未超过政府债务限额。政府债务管控方面，迎江区严格政府债务管理，按照上级批准限额举借地方政府性债务，逐步化解存量隐性债务。

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

公司控股股东滨江控股作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，2023年，公司获得股东及相关各方划拨的商铺等房产0.30亿元，收到划拨的货币资金2.01亿元。

财政补贴方面，2023年，公司获得财政补贴0.60亿元。

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很强。

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2023年6月末,安徽省担保实收资本增至237.26亿元,资本实力居全国融资担保机构首位。安徽省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2023年6月末,安徽省担保资产总额为348.77亿元,净资产253.60亿元。2023年1~6月,安徽省担保营业收入为5.26亿元,净利润1.63亿元。

东方金诚认为,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完善,子公司再担保公司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2023年6月末实收资本达237.26亿元,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;受前期代偿率偏高影响,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连带责任保证担保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。

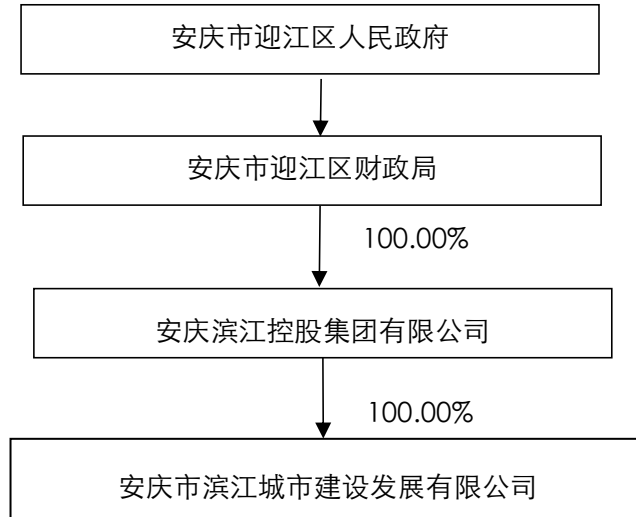
跟踪期内,安庆市经济实力仍很强,其下辖的迎江区地区经济保持较快增长,经济总量仍位居安庆市中上游水平,经济实力仍较强;作为迎江区重要的基础设施建设主体,公司在资产注入和财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的支持;安徽省担保对“22 安庆滨江债/22 滨江债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

综上所述,公司自身偿债能力较强,实际控制人及相关方对公司的外部支持作用很强,公司的主体信用风险很低,抗风险能力很强,“22 安庆滨江债/22 滨江债”到期不能偿还的风险

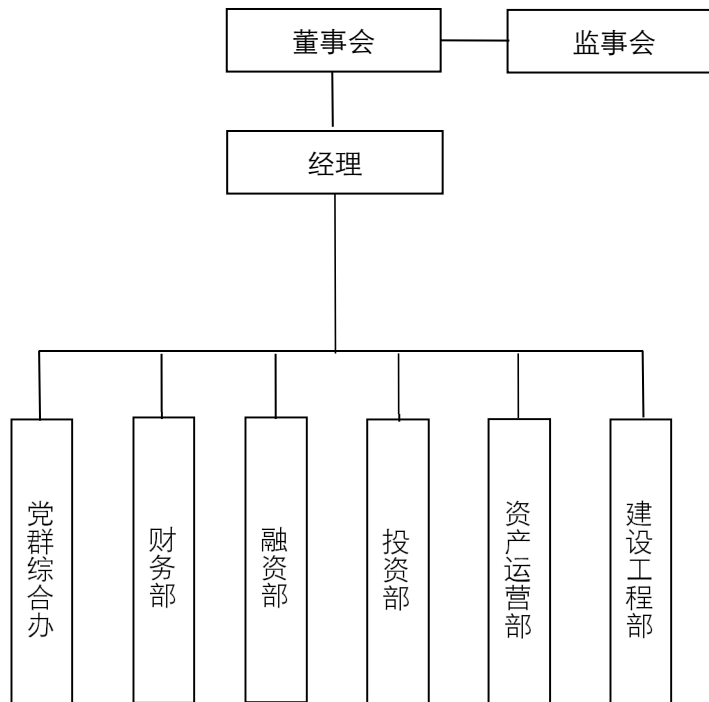
依然极低。

附件一：截至 2023 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	2021年	2022年	2023年
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	47.95	60.43	51.76
其中：存货	27.83	28.02	13.59
固定资产	9.31	12.35	12.64
其他应收款	6.84	6.81	7.43
货币资金	1.67	5.97	3.33
负债总额	18.74	28.36	19.41
其中：其他应付款	9.39	11.22	1.82
长期借款	6.39	10.37	9.61
全部债务	8.49	14.97	15.84
其中：短期有息债务	1.88	1.53	1.77
所有者权益	29.21	32.08	32.36
营业收入	4.65	5.02	1.78
净利润	0.61	0.57	0.64
经营活动产生的现金流量净额	0.80	0.50	0.28
投资活动产生的现金流量净额	-0.04	-2.48	-5.22
筹资活动产生的现金流量净额	-1.72	6.27	2.30
主要财务指标			
营业利润率（%）	11.46	10.62	32.33
总资本收益率（%）	2.07	1.73	1.41
净资产收益率（%）	2.08	1.78	1.98
现金收入比率（%）	105.48	68.33	79.09
资产负债率（%）	39.08	46.92	37.49
长期债务资本化比率（%）	18.45	29.54	30.30
全部债务资本化比率（%）	22.52	31.82	32.87
流动比率（%）	307.47	293.05	640.23
速动比率（%）	77.99	105.11	385.78
现金比率（%）	13.79	40.04	62.38
货币资金短债比（倍）	0.89	3.91	1.88
经营现金流流动负债比率（%）	6.56	3.37	5.27
EBITDA 利息倍数（倍）	2.14	1.82	1.57
全部债务/EBITDA（倍）	8.28	13.49	14.66

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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
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。