



安庆皖江高科技投资发展有限公司 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 2301 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 28 日

本次跟踪发行人及评级结果	安庆皖江高科技投资发展有限公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	安徽省信用融资担保集团有限公司 同安控股有限责任公司	AAA/稳定 AA+/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“20 皖江高科债/PR 皖江债” “22 皖江小微债/22 皖江债”	AAA AA+

跟踪评级原因 根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点 本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，“20 皖江高科债/PR 皖江债”和“22 皖江小微债/22 皖江债”分别充分考虑了安徽省信用融资担保集团有限公司（以下简称“安徽担保集团”）和同安控股有限责任公司（以下简称“同安控股”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际认为安庆经济技术开发区（以下简称“安庆经开区”）作为承接长三角产业转移的重要区域之一，具备一定产业集聚优势，财政自给率较高，经济财政实力较强，政府的潜在支持能力较强；安庆皖江高科技投资发展有限公司（以下简称“皖江高科”、“公司”或“发行人”）作为安庆经开区内重要的基础设施建设和园区开发运营主体，区域重要性较高，且与安庆经开区政府维持高度的紧密关系，能得到政府的大力支持。中诚信国际预计，公司职能定位保持稳定，并保持在区域内的业务竞争力。但同时，需关注发动机销售板块划出将使公司面临减收压力，资产质量一般且财务杠杆水平偏高，厂房租售等经营性业务经营情况存在一定不确定性以及面临一定的或有负债风险对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望 中诚信国际认为，安庆皖江高科技投资发展有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

可能触发评级上调因素： 安庆经开区经济财政实力持续提升；公司资本实力显著扩充；地位提升、业务区域范围扩大；收入及盈利大幅增长且具有可持续性。

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

正面

- **区域环境良好。** 安庆市具有良好的区位优势和工业基础，安庆经开区作为承接长三角产业转移的重要区域之一，具备一定产业集聚优势，财政自给率较高，且经济财政实力较强，为公司发展提供良好的外部环境。
- **地位重要，政府支持有力。** 公司作为安庆经开区内重要的基础设施建设和园区开发运营主体，跟踪期内在财政补贴等方面继续得到政府的有力支持。
- **有效的偿债担保措施。** “20皖江高科债/PR皖江债”和“22皖江小微债/22皖江债”分别由安徽担保集团和同安控股提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，上述担保措施对债券的还本付息起到了有力的保障作用。

关注

- **发动机销售板块划出将使公司面临减收压力。** 2024年3月，公司将持有的安庆福莱克斯动力科技有限公司（以下简称“福莱克斯动力”）100%股权无偿转让至安庆经开区振兴发展有限公司，发动机销售板块作为公司主要的收入来源之一，上述划出事项将对公司后续收入规模造成不利影响。
- **资产质量一般，财务杠杆水平偏高。** 截至2023年末，公司工程建设业务未结算资产、土地资产和应收类款项占总资产比重高，整体资产质量一般。同时，2023年公司项目投资强度有所降低，但投资活动资金缺口仍需外部融资弥补，债务规模进一步扩大，财务杠杆水平处于较高水平，资本结构有待优化。此外，公司在建及拟建的项目尚需投资规模较大，未来仍面临一定的投资压力。

- **厂房租赁等经营性业务经营情况存在一定不确定性。**目前公司厂房租售等经营性业务收入规模仍较小，后期运营情况受区域产业发展和招商引资的情况影响较大，业务开展情况需持续关注。
- **面临一定的或有负债风险。**截至2023年末，公司对外担保余额为59.59亿元，占同期未经调整的所有者权益的比重为84.87%，较上年末大幅上升31.89个百分点。公司对外担保规模大，且多数未设置反担保措施，加之包含对民营企业4.07亿元的担保余额，若被担保对象经营情况不佳，公司将面临一定的代偿风险。

项目负责人：王少强 shqwang@ccxi.com.cn

项目组成员：陈 诚 chchen@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

皖江高科（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	166.68	200.95	217.44
经调整的所有者权益合计（亿元）	58.99	70.48	70.22
负债合计（亿元）	106.66	129.59	146.34
总债务（亿元）	89.12	105.29	111.78
营业总收入（亿元）	9.82	14.52	15.80
经营性业务利润（亿元）	1.00	1.04	1.29
净利润（亿元）	1.01	1.02	1.14
EBITDA（亿元）	2.07	2.55	3.11
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.38	1.09	0.72
总资本化比率（%）	60.17	59.90	61.42
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.44	0.51	0.60

注：1、中诚信国际根据皖江高科提供的其经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度和 2023 年度审计报告整理，其中 2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年度和 2023 年度审计报告期初数，2023 年财务数据采用了当期审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将合并口径财务报表“一年内到期的非流动负债”科目中的应付利息调出短期债务，将“长期应付款”和“实收资本”科目中的有息债务调整至长期债务计算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

担保主体财务概况 1

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

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

担保主体财务概况 2

同安控股（合并口径）	2021	2022	2023
资产总计（亿元）	1,442.54	1,451.11	1,500.92
经调整的所有者权益合计（亿元）	684.55	666.18	672.54
负债合计（亿元）	758.00	784.93	828.38
总债务（亿元）	690.47	731.10	769.75
营业总收入（亿元）	77.31	81.19	88.87
经营性业务利润（亿元）	9.91	8.81	9.52
净利润（亿元）	10.73	5.61	10.12
EBITDA（亿元）	27.50	30.06	26.64
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	27.67	21.67	43.19
总资本化比率（%）	50.22	52.32	53.37
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.85	0.92	0.82

注：1、中诚信国际根据同安控股提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年审计报告整理。其

中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年和 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将公司“其他非流动负债”中的有息债务调整至长期债务计算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

同行业比较（2023 年数据）

项目	皖江高科	慈湖高新	宣城经开
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	安庆经济技术开发区	马鞍山慈湖高新技术产业开发区	宣城市经济技术开发区
GDP（亿元）	340.00	155.80	234.70
一般公共预算收入（亿元）	36.02	17.20	18.15
所有者权益合计（亿元）	71.10	81.18	80.18
资产负债率（%）	67.30	46.58	66.35
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.60	0.66	0.58

中诚信国际认为，安庆经开区与马鞍山慈湖高新技术产业开发区、宣城市经济技术开发区均为国家级开发区，经济财政实力总体差异不大，区域环境相似；公司与可比公司均为当地政府或所在开发区管委会实际控制的区域内重要平台企业，宣城经开业务运营实力强于皖江高科和慈湖高新；公司与可比公司资本实力相当，但公司财务杠杆水平相对较高，EBITDA 利息保障能力有待提升，整体财务融资能力接近。同时，当地政府的支持能力均较强，并对上述公司有强或较强的支持意愿。

注：1、慈湖高新系“马鞍山慈湖高新技术产业开发区投资发展有限公司”的简称；宣城经开系“宣城经济技术开发区建设投资有限公司”的简称；2、宣城市经济技术开发区 GDP 和一般公共预算收入为 2022 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

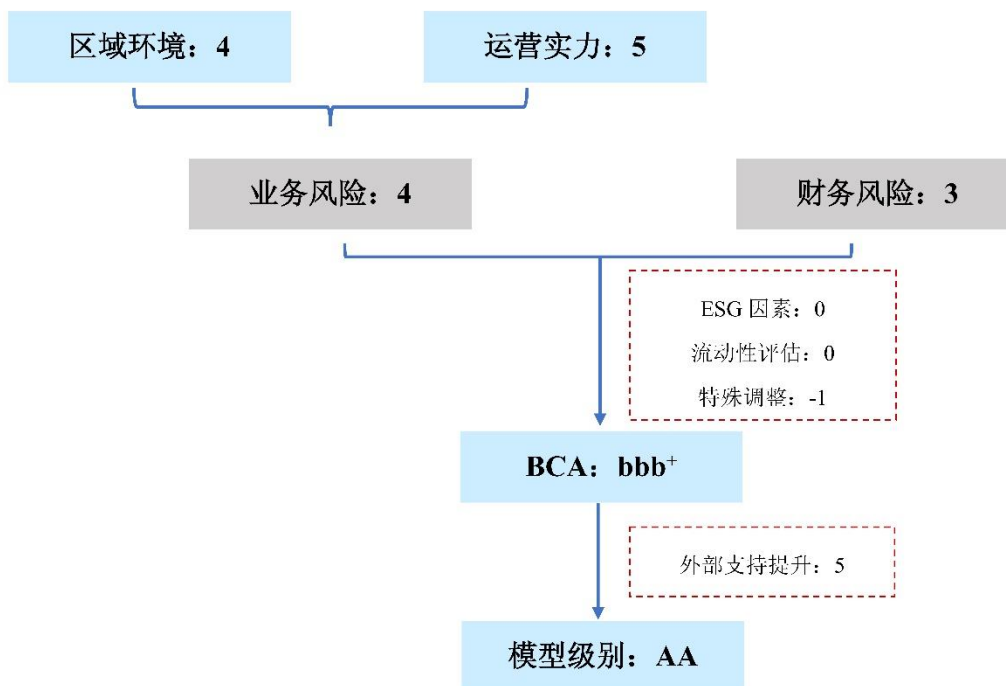
本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
20 皖江高科债/PR 皖江债	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	4.50/3.60	2020/11/03~2027/11/03 (7Y)	本金提前偿还条款
22 皖江小微债/22 皖江债	AA ⁺	AA ⁺	2023/06/26 至 本报告出具日	6.00/6.00	2022/07/05~2027/07/05 (3+2Y)	附第 3 年末投资者回售条款及发行人票面利率选择权

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
皖江高科	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/26 至本报告出具日

● 评级模型

安庆皖江高科技投资发展有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2024_01)



注：

调整项： 子公司福莱克斯动力无偿划出事项对公司营业收入影响较大，将公司基础信用评估等级下调 1 个子级。

外部支持： 安庆经开区的支持能力较强，且对公司有较强的支持意愿，主要体现在其战略地位、较高的财政自给率以及较强的经济财政实力；皖江高科作为安庆经开区内重要的基础设施建设和园区开发运营主体，成立以来持续获得政府在资产注入、项目资本金投入和财政补贴等方面的大力支持，区域重要性较高，且与政府维持高度紧密关系。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论： 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

宏观经济和行业政策

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

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接

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

详见《基础设施投融资行业 2024 年一季度政策回顾及影响分析》，报告链接

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

区域环境

中诚信国际认为，跟踪期内，安庆经开区经济财政实力保持较快增长，整体再融资环境较好，潜在的支持能力较强。

安庆经开区成立于 1992 年，是我国中部地区最早的开发区之一，2010 年经国务院批准升格为国家级开发区。全区规划面积约 119 平方公里，下辖 2 个镇、1 个办事处（茶岭镇、老峰镇、菱北办事处），常住人口 17 万人。经开区分四期建设，其中一、二期位于主城区，规划面积 12.4 平方公里，三期“圆梦新区”规划面积约 42.6 平方公里，目前均已基本建成；2022 年，安庆市人民政府决定，市高铁新区为市经开区四期，由市经开区负责开发建设工作。

安庆经开区目前已形成汽车及零部件产业、高端装备制造产业两大首位产业集群。其中，2023 年汽车产业实现产值 280 亿元，同比增长 19.7%；完成整车产销 21 万辆。园区入驻四上企业 338 家，其中国家高新技术企业 81 家；拥有上市挂牌企业 2 家，省级以上研发平台 56 个。

2023 年，安庆经开区实现地区生产总值 340 亿元，同比增长 10%，增速居全市第一。规上工业产值实现 1,011 亿元，同比增长 9.8%，固定资产投资同比增长 13.4%。稳定的经济增长和合理的产业结构为安庆经开区财政实力形成了有力的支撑，一般公共预算收入稳步提升，财政自给率较高，且税收收入占比处于高位，收入质量较好；政府性基金收入是安庆经开区地方政府财力的重要补充，但受土地市场行情影响较大，具有一定波动性。再融资环境方面，安庆经开区政府债务率处于全国中下游水平，同时区域内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，净融资额仍呈现净流入趋势，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好，但仍需持续关注行业政策变化或相关信用风险事件对区域再融资环境的影响。

表 1：近年来安庆经开区地方经济财政实力

项目	2021	2022	2023
GDP（亿元）	292.20	305.60	340.00
GDP 增速（%）	8.60	-1.70	10.00
人均 GDP（万元）	20.87	17.98	20.00
固定资产投资增速（%）	14.40	12.40	13.40
一般公共预算收入（亿元）	23.19	34.69	36.02
政府性基金收入（亿元）	10.29	4.73	6.82
税收收入占比（%）	86.29	96.74	96.75

公共财政平衡率 (%)	108.67	102.48	106.25
-------------	--------	--------	--------

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；债务率=地方政府债务余额/（一般公共预算收入+政府性基金预算收入+国有资本经营预算收入+上级补助收入）；2、安庆经开区 2021 年人均 GDP 按第七次人口普查常住人口计算，2022 年和 2023 年人均 GDP 按最新公布的常住人口计算。

资料来源：安庆经济技术开发区官网、安庆经济技术开发区财政局，中诚信国际整理

重大事项

2023 年 3 月 10 日，公司发布《安庆皖江高科技投资发展有限公司关于公司控股股东发生变更的公告》称，根据安庆经济技术开发区管理委员会（以下简称“安庆经开区管委会”）下发的《关于同意皖江高科股权划转至经开控股公司的函》，安庆经开区管委会将其持有的公司 97.1447% 股权全部无偿划转至安庆经开控股有限公司（以下简称“经开控股”）。股权变更后公司控股股东由安庆经开区管委会变更为经开控股，公司的实际控制人未发生变化，仍为安庆经开区管委会。本次股权划转已于 2023 年 3 月 7 日完成工商登记变更，并相应修订了公司章程¹。

2024 年 3 月，公司发布了《安庆皖江高科技投资发展有限公司关于无偿划转子公司股权的公告》，将公司持有的福莱克斯动力 100% 股权无偿转让至安庆经开区振兴发展有限公司。截至 2023 年末，福莱克斯动力总资产和净资产分别占公司合并口径的 15.81% 和 9.14%。2023 年度，福莱克斯动力营业收入和净利润分别占公司合并口径的 52.12% 和 4.87%。中诚信国际认为，福莱克斯动力发动机销售业务系公司重要的收入来源，上述股权划转事项使得公司经营范围发生一定变化，营业收入大幅下降，但对资产和权益规模的影响在可控范围²。

表 2：福莱克斯动力 2023 年度/年末主要财务指标及占公司比重情况（亿元）

指标	福莱克斯动力	皖江高科	占公司合并口径比重	
总资产	34.37	217.44	15.81%	
净资产	6.50	71.10	9.14%	
营业收入	8.23	15.80	52.12%	
净利润	0.06	1.14	4.87%	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，作为安庆经开区重要的基础设施建设和园区开发主体，跟踪期内公司继续负责安庆经开区三期的基础设施、安置房建设及工业园区开发等业务，在区域内的业务竞争力较强；目前公司在建及拟建项目量储备充足，业务可持续性尚可。同时，跟踪期内公司发动机销售、物业管理及商品房销售等市场化业务亦对收入起到了补充作用。但发动机销售板块的划出将对公司未来收入规模造成不利影响。此外，目前公司厂房租售收入规模尚小，且受区域产业发展及招商进度影响较大，需关注其后期运营情况。

表 3：2021~2023 年公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

项目	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
发动机销售业务	5.90	60.08	2.38	7.09	48.83	4.44	7.62	48.23	12.46
工程业务	3.53	35.93	4.09	5.02	34.60	6.33	6.15	38.91	2.18
商品房销售业务	0.15	1.54	-44.05	1.72	11.85	9.19	0.88	5.59	14.07

¹ 详见《中诚信国际关于关注安庆皖江高科技投资发展有限公司控股股东发生变更的公告》。

² 详见《中诚信国际关于关注安庆皖江高科技投资发展有限公司无偿划转子公司股权的公告》。

租赁业务	0.06	0.56	-134.92	0.14	0.98	-39.14	0.34	2.13	43.11
物业管理业务	0.02	0.20	-46.82	0.21	1.45	56.99	0.14	0.87	3.32
出口销售业务	--	--	--	0.27	1.89	2.05	--	--	--
咨询服务业务	--	--	--	0.01	0.05	40.56	0.12	0.76	42.96
其他业务	0.17	1.69	43.00	0.05	0.35	96.50	0.55	3.51	46.59
合计/综合	9.82	100.00	2.10	14.52	100.00	6.29	15.80	100.00	10.55
其他收益		2.27			2.14			2.01	

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

工程建设业务板块，跟踪期内公司本部仍负责开展安庆经开区内基础设施和安置房项目建设，业务区域范围为安庆经开区三期内核心区域圆梦新区，在区域内的业务竞争力较强。圆梦新区位于安徽省安庆市主城区东部，为安庆经开区拓展区，总体规划面积 22.44 平方公里。（1）针对基础设施建设项目，公司与安庆市政府或安庆经开区管委会签订相关协议。根据协议，公司负责项目建设资金筹集与结算，以及项目建设与管理，项目建设过程中及建成后，政府将分期向公司支付项目建设价款，支付总额按项目投资成本上浮一定比例确认，一般为上浮 5%，公司将项目移交后，根据工程项目工作量确认收入，同时按实际投资成本结转工程业务成本。（2）针对安置房建设项目，公司与安庆经开区管委会签订相关协议。根据协议，公司负责安置房建设前期资金筹措及工程建设。项目建成并验收后，公司按照实际工程成本加成一定比例确认收入，安庆经开区管委会根据核算结果支付相关款项；同时，根据施工合同，公司还向工程施工方收取一定比例的管理费。（3）子公司安庆皖江高科建筑安装工程有限公司（以下简称“皖江建安”）也进行部分市场化厂房工程施工建造业务，主要根据安庆市经开区内招商引资入驻企业的需求，为其建设定制化厂房，先签订施工建造合同，建造完成后按照相关代建协议确认收入。此外，子公司安庆开发区电力有限公司（以下简称“电力公司”）开展供电安装工程服务，相应的相关施工进度确认收入。

公司稳步推进工程代建业务，2023 年确认工程业务收入 6.15 亿元，同比增长 22.38%，主要系老峰片棚户区改造二期项目等当期完工的项目较多。截至 2023 年末，公司在建及拟建政府代建类项目尚需投资规模较大，对业务可持续性形成良好支撑。此外，公司未来将承担高铁新区的九通一平及基础设施代建，高铁新区总面积为 66.00 平方公里，预计总投资 150.00 亿元。但政府代建类项目回款周期较长，截至 2023 年末，公司存货科目中的合同履约成本账面价值为 102.28 亿元，主要为老峰片两区共建项目等前期投入。受此影响，公司资产流动性和收益性较弱，项目后续回款进度需关注。

表 4：截至 2023 年末公司主要已完工工程建设项目情况（亿元）

项目名称	建设主体	总投资	已投资	是否签订合同/协议
安庆经开区老峰片两区共建一期项目	皖江高科	41.57	45.88	是
老峰片棚户区改造二期项目	皖江高科	18.30	23.01	是
智能充电桩先进制造及数据运营中心（一期）项目	皖江建安	5.50	5.50	是
安徽浩博汽车零部件科技有限公司工业厂房	皖江建安	1.60	1.64	是
环保能源高端装备制造产业园	皖江建安	1.00	1.00	是
安庆经开区金星路建设工程	皖江高科	1.00	1.00	是
合计	--	68.97	78.03	--

注：实际投资情况与计划投资情况存在一定差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：截至 2023 年末公司主要在建工程建设项目情况（亿元）

项目名称	建设主体	建设期间	计划总投资额	已投资额	预计回款	已回款	是否签订合同/协议
安庆经开区老峰片两区共建二期项目	皖江高科	2017-2024	42.65	49.01	44.78	25.34	是
安庆经开区养老服务中心	皖江创服	2022-2024	0.42	0.37	0.44	--	是
圆梦新区垃圾中转站项目	皖江创服	2023-2024	0.70	0.60	0.74	--	是
安庆经开区产业基础设施提升项目	皖江建安	2023-2024	7.50	5.00	7.90	--	是
安庆经开区高铁新区起步区基础设施项目-万福河南路、宝龙路、谭桥路项目	皖江建安	2023-2024	1.25	1.00	1.30	--	是
合计	--	--	52.52	55.98	55.16	25.34	--

注：1、部分项目已完工待结算交付，故仍在在建项目中列示；2、安庆经开区老峰片两区共建二期项目实际投资已超过计划投资。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：截至 2023 年末公司主要拟建工程建设项目情况（亿元）

项目名称	总投资金额	拟开工时间
安庆经开区和平四期保障性住房建设项目	8.00	2024 年
安庆横江集团有限责任公司生产辅助楼（供电服务中心）项目	0.12	2024 年
合计	8.12	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

厂房租售板块，跟踪期内仍由公司本部负责运营，作为安庆经开区范围内唯一的工业厂房（含附属公租房）代建主体，业务具备一定区域垄断性。此外，标准化厂房、人才公寓等园区配套设施建设资金多为公司自筹，项目建成后采取部分对外销售，部分自持出租的方式进行运营，公司通过向入园企业收取厂房租售收入等形式实现盈利。公司与招商企业主要签署租赁合同，安庆经开区实行三免两减政策，针对减免期的租赁收入，公司根据与引入企业签署合同中约定的租赁价格向管委申请减免补贴，由管委会以补贴形式将减免金额返还给公司，但由于项目投资规模较大，资金回笼周期较长。

截至 2023 年末，公司目前主要租赁收入来源于安庆滨江新区高新技术中小企业孵化中心（以下简称“孵化中心”）等项目。其中，孵化中心共分两期，总投资 14.02 亿元，已完工，均采用租售结合的模式，减免期满后按 15 元/（平方米*月）收取租金，同时计划将部分厂房按 2,200 元/平方米~3,200 元/平方米出售给入园企业；职工之家（一期）、职工之家（二期）西片区和富士康鸿庆精机研发中心项目已完工，均处于出租状态，后期拟出售；安庆市尼高智能制造有限公司工业厂房投资规模较小，已全部对外销售并竣工交付；安庆新能源汽车动力电池、电机及电控工业厂房项目尚未完工，部分已对外出租。随着向部分入园企业提供的租金优惠政策陆续退出，2023 年公司租赁业务收入同比有较大幅度增长，在折旧等固定成本相对稳定的情况下，实现扭亏为盈。

表 7：截至 2023 年末公司厂房租售情况（亿元、万平方米）

项目名称	总投资	已投资	状态	建筑面积	已售面积	已租面积
安庆滨江新区高新技术中小企业孵化中心一期	4.00	4.00	已交付使用	13.53	3.10	8.45
安庆滨江新区高新技术中小企业孵化中心二期	10.02	10.02	已交付使用	37.16	--	25.16
职工之家（一期）	5.41	5.41	已交付使用	11.75	--	6.22
职工之家（二期）西片区	2.80	2.80	已交付使用	5.39	--	3.30
福田雷萨总部及特种车辆智能制造基地建设项目（一期）	8.00	8.00	已交付使用	16.06	--	16.06
富士康鸿庆精机研发中心	1.16	1.06	已交付使用	2.35	--	2.35
安庆新能源汽车动力电池、电机及电控工业厂房	5.91	3.69	部分使用	8.77	--	3.79
合计	37.30	34.98	-	95.01	3.10	65.33

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从厂房建设情况来看，截至 2023 年末，公司拟建厂房及配套项目规模较小，可持续性有待关注；同时，公司厂房租售业务受区域产业发展及招商进度影响较大，后期运营情况仍存在一定的不确定性。

表 8：截至 2023 年末公司主要在建及拟建厂房及配套项目情况（亿元）

项目名称	建设内容	项目状态	计划总投资	已投资
安庆经开区电子核心研发制造产业园	本项目规划总占地面积约 223.3 亩，规划总建筑面积约 22.08 万 m ² ，计容建筑面积约 21.24 万 m ² 。主要建设内容包括：多层工业厂房环保设备用房及废料库、物料周转用房、食堂附属及倒班楼、门房及消防水泵房及水池、污水处理站。同时，为多层工业厂房和食堂附属及倒班楼配套安装地源热泵空调与通风系统，同步建设道路及场地硬化、绿化工程、供配电、给排水及消防工程等。	在建	9.04	9.04
福田雷萨总部及特种车辆智能制造厂房建设项目（二期）	占地面积约 34 万 m ² ，建设厂房及配套建设供配电、给排水、道路、广场、绿化等附属设施。	在建	5.00	1.88
安庆圆梦新区汽车零部件产业园项目	为安庆振宜汽车做配套设施建设的厂房项目。	在建	7.50	3.50
人才之家一期项目	占地面积 5.9 万 m ² ，建筑面积 16.53 万 m ² ，配套建设供配电、给排水、道路、广场、绿化等附属设施。	在建	4.45	2.20
中德汽车零部件产业园	本项目规划占地面积约 185.96 亩，规划建筑面积约 7.70 万 m ² ，其中地上建筑面积约 7.65 万 m ² ，地下建筑面积 0.05 万 m ² 。主要建设内容包括：工业厂房、食堂及综合服务中心、危废库、高压配电间、污水处理站、门卫等，同步建设厂区道路及铺装工程、绿化工程、室外供配电、给排水及监控等配套工程。	拟建	3.29	--
职工之家二期东片区	该项目由东、西两个地块组成，总用地面积 2.75 万 m ² ，主要建设 3 栋职工公寓、5 栋职工住宅、一栋 6 层综合服务楼、物业管理用房、配电房、门卫室及其他附属配套设施。	拟建	4.00	--
安庆市孵化园三期建设项目	本项目规划用地面积约 67 亩，规划建筑面积约 4 万 m ² 。项目建设内容主要包括标准化厂房、市政道排、绿化及附属配套设施等。目前先拟新建一栋厂房、道排工程、绿化工程及其他附属设施，建筑面积约 1.78 万平方米，用地面积为 26043.05 m ² ，约 39.08 亩。	拟建	2.00	--
合计	--	--	35.28	16.62

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

发动机销售板块，跟踪期内仍主要依托子公司福莱克斯动力开展。汽车及零部件作为安庆经开区的核心支柱产业，目前已形成以江淮汽车、环新集团等企业为龙头，一批上下游项目跟进发展的格局。在此背景下，为推动安庆经开区汽车产业的进一步发展，安庆经开区管委会引进了奇瑞汽车股份有限公司，并由公司专门成立福莱克斯动力以 10.00 亿元的对价来购买奇瑞汽车股份有限公司持有的 E4 系列、477 系列和 F3J12 发动机相关资产³。截至 2023 年末，福莱克斯动力已向奇瑞汽车股份有限公司支付 6.94 亿元，奇瑞汽车股份有限公司涉及该资产原有的研发和技术人员均已转移到福莱克斯动力，福莱克斯动力已具备经营相关业务所需的人员、技术等相应

³ 根据中水致远 2020 年 9 月 20 日出具的《安庆福莱克斯动力科技有限公司拟购买奇瑞汽车股份有限公司持有的 E4 系列、477 系列和 F3J12 发动机相关资产所涉及的资产组市场价值评估项目资产评估报告》（中水致远评报字（2020）第 020458 号），奇瑞汽车股份有限公司拥有的 E4 系列、477 系列和 F3J12 发动机相关资产于评估基准日 2020 年 7 月 31 日的评估价值为 100,171.30 万元。

条件。

业务模式方面，福莱克斯动力通过自行生产和委托他人代工等形式生产制造发动机及零部件产品直接对外出售，主要生产的发动机产品包括 E4G15C、E4G16、E4T15C、F3J12 和 477F 等系列产品，主要客户包括振宜汽车有限公司、安庆兴开汽车贸易有限公司、宜宾凯翼汽车有限公司及瑞隆汽车动力有限公司等。同时，公司与安庆兴开汽车贸易有限公司签订了委托代理出口协议，由安庆兴开汽车贸易有限公司代理公司与外商签订发动机相关资产出口合同并办理货物出口报关、货款收付等相关工作。

2023 年，公司发动机销售业务收入小幅增长 7.48% 至 7.62 亿元，在公司营业总收入中比重为 48.23%；因前期发动机装配及热试线技术服务需购买相关机器设备用于装配、调试，故 2021 年和 2022 年发动机销售业务毛利较低，2023 年该业务毛利率提升 8.02 个百分点至 12.46%。随着近年来市场的逐步拓展，公司下游客户集中度有所下降，但仍面临一定的业务波动风险。

表 9：2023 年公司发动机销售业务前五大客户情况（亿元、%）

客户名称	销售金额	占比
振宜汽车有限公司	2.21	29.00
安庆兴开汽车贸易有限公司	1.41	18.50
瑞隆汽车动力有限公司	0.41	5.38
宜宾凯翼汽车有限公司	0.30	3.94
山东振齐汽车有限公司	0.05	0.66
合计	4.38	57.48

注：1、公司发动机销售收入中的贸易业务收入采用净额法确认收入，此表前五大客户销售金额以全额法体现收入；2、明细数与加总数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块，跟踪期内，公司商品销售、物业服务等其他经营性业务收入规模总体仍较小。

物业服务方面，由子公司安庆皖江高科创业服务有限公司（以下简称“皖江创服”）负责运营。截至 2023 年末，皖江创服主要负责安庆火车站、圆梦新区 22.4 平方公里内的道路保洁及孵化器中心、经开区管委会大楼、经开区实验学校和皖西南 B 型物流保税中心等物业的物业管理工作。皖江创服直接与客户签订物业管理合同，按月收取物业费。2023 年，物业管理收入为 0.14 亿元，毛利率为 3.32%，同比均出现下滑。

商品房销售方面，公司以“招拍挂”方式获取项目土地使用权，以自有资金和外部融资支付项目开发资金，并采用公开招标施工外包方式进行商品房项目建设。目前公司已完工在售商品房项目仅有皖江华府一期，该项目总投资 6.80 亿元，可售面积 11.72 万平方米，可售 906 套。截至 2023 年末，已销售面积 10.62 万平方米，已售 812 套，累计确认收入 4.53 亿元，累计回款 2.78 亿元。同期末，公司拟建商品房项目为皖江华府西苑，计划总投资 7.50 亿元，目前暂无开工计划。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内公司资产规模保持增长趋势，子公司划出事项对资本实力的影响有限；但公司债务规模进一步扩大，财务杠杆水平处于偏高水平，资本结构有待优化。同时，公司经营活动净现金流和 EBITDA 对利息支出的保障能力仍较弱。此外，公司对外担保规模大幅增长，且多数未设置反担保措施，

并包含对部分民营企业的担保，或有负债风险需关注。

资本实力与结构

跟踪期内，作为安庆经开区内重要的基建投资和运营主体，公司继续开展代建、自建厂房及园区配套设施建设等业务，资产规模进一步扩张，截至 2023 年末为 217.44 亿元。公司资产主要由应收类款项及存货、投资性房地产等构成，因而呈现以流动资产为主的资产结构。近三年公司应收类款项占总资产比重持续上升，截至 2023 年末为 15.01%，其中主要欠款方为安庆经开区管委会（21.49 亿元）、安庆新能源投资发展有限公司（3.50 亿元）、振宜汽车有限公司（2.21 亿元）、安庆兴开汽车贸易有限公司（1.41 亿元）等。公司存货规模继续增加，主要系工程施工项目合同履行成本和库存商品的增加，土地资产账面价值仍为 29.56 亿元。非流动资产中规模较大的投资性房地产规模维持稳定。截至 2023 年末，公司货币资金余额为 8.94 亿元，其中 3.26 亿元为使用受限的资金，而资产中变现能力偏弱的应收类款项、存货和投资性房地产合计占总资产比重达到 81.38%，整体资产流动性一般。同时，公司虽有一定规模投资性房地产，但近年来收益贡献不大，公司整体的资产收益性亦较弱。

2023 年 4 月，公司将持有的安庆经开供应链管理有限责任公司 75.00%股份和安庆皖江高科新能源有限公司 100.00%股份无偿转让至安庆经开区振兴发展有限公司，使得资本公积分别减少 0.11 亿元和 1.20 亿元；同时，安徽腾创智能科技有限公司自行清算，使得资本公积减少 854.69 万元。2023 年公司未分配利润虽有所增长，但受上述事项影响，公司期末经调整的所有者权益⁴略有减少。

2023 年末，公司债务规模小幅扩大，财务杠杆水平继续上升，资产负债率和总资本化比率分别为 67.30%和 61.42%，资本结构有待优化。公司存量债务中银行借款和债券融资仍占主导，以融资租赁为主的非标债务较上年末有所增加。期限结构方面，公司债务仍以长期限为主，且 2023 年末短期债务占比小幅下降，债务期限结构较为合理。

表 10：截至 2023 年末公司债务到期分布情况（亿元、%）

类型	1 年以内	1 年以上	合计	占比
银行借款（含应付票据）	14.58	53.01	67.59	60.47
债券融资	2.84	26.57	29.41	26.31
非标融资（融资租赁）	4.74	9.15	13.89	12.43
其他（明股实债）	-	0.89	0.89	0.79
合计	22.17	89.61	111.78	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

公司经营活动产生的现金流入主要来源于工程施工、发动机销售和厂房租售等收入及收到与其他单位的往来款，流出主要为工程项目投入、发动机销售业务成本及支付与其他单位的往来款等。2023 年，公司营业收入保持增长态势，且主营业务盈利水平进一步提升，但公司业务回款及时性仍一般，当期收现比指标较上年下滑，收入质量欠佳。同期，公司经营活动净现金流仍

⁴ 经调整的所有者权益=所有者权益合计-混合型证券调整，其中混合型证券调整包括计入实收资本的中国农发重点建设基金有限公司和国开发展基金有限公司的明股实债部分，2021-2023 年调整项分别为 1.03 亿元、0.89 亿元和 0.89 亿元。

呈小额净流入，经营获现能力较为一般。投资活动方面，2023 年公司投资活动现金流延续净流出态势，但 2023 年项目投资强度下降使得投资活动资金缺口收窄。与投资活动资金需求相匹配，亦因行业融资政策趋紧影响，2023 年公司筹资活动净融资额由正转负。目前公司主要外部融资方式仍为银行借款和债券发行，亦有一定比例的非标借款。总体来看，2023 年公司经营活动现金净流入规模较小，随着筹资活动净融资额的减少，无法覆盖投资活动资金缺口，当期现金及现金等价物净增加额亦由正转负。公司外部融资需求较高，需关注融资政策及融资环境变化对公司再融资能力的影响。

2023 年，费用化利息支出和折旧的增加是当期 EBITDA 增长的主要因素，利润总额较上年末亦有一定增加，但 EBITDA 仍无法足额覆盖利息支出。此外，公司经营活动净现金流规模较小，对利息支出的保障能力较弱。公司偿债指标表现仍有较大提升空间。

流动性来源方面，截至 2023 年末，公司账面可用资金为 5.68 亿元，获得的银行授信总额为 149.14 亿元，其中未使用授信额度为 21.49 亿元。综合来看，可基本匹配未来一年债务偿付的资金需求。

表 11：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、X、%）

项目	2021	2022	2023
货币资金	5.18	9.97	8.94
应收账款	9.67	14.79	19.67
其他应收款	8.66	11.12	12.96
存货	110.43	129.29	135.45
投资性房地产	8.69	8.80	8.84
总资产	166.68	200.95	217.44
经调整的所有者权益合计	58.99	70.48	70.22
总债务	89.12	105.29	111.78
短期债务占比	21.46	21.83	19.83
资产负债率	63.99	64.49	67.30
总资本化比率	60.17	59.90	61.42
经营活动产生的现金流量净额	1.38	1.09	0.72
投资活动产生的现金流量净额	-8.09	-18.38	-2.22
筹资活动产生的现金流量净额	3.47	20.84	-1.16
收现比	0.86	0.71	0.67
EBITDA	2.07	2.55	3.11
EBITDA 利息保障倍数	0.44	0.51	0.60
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.29	0.22	0.14
非受限货币资金/短期债务	0.25	0.36	0.26

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产占当期末总资产的 9.11%，主要为使用受限的货币资金和存货中用于借款抵押的土地使用权。或有负债方面，截至 2023 年末，公司对外担保余额为 59.59 亿元⁵，占同期未经调整的所有者权益的比例为 84.87%，较上年末大幅上升 31.89 个百分点。公司对外担保规模大，且多数未设置反担保措施，加之包含对民营企业 4.07 亿元的担保

⁵ 公司对外担保明细详见附件七。

余额，若被担保对象经营情况不佳，公司面临一定的代偿风险。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2024 年 5 月，公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，公司流动性、ESG 对公司基础信用评估等级无影响，但子公司福莱克斯动力无偿划出事项对公司基础信用评估等级产生一定负面影响。

流动性评估

如前所述，截至 2023 年末，公司账面可用资金为 5.68 亿元，公司未使用银行授信额度为 21.49 亿元。公司 2024 年到期债务为 22.17 亿元，利息支出预计在 4~6 亿元区间，流动性来源可基本匹配未来一年债务偿付的资金需求。在城投行业融资政策收紧背景下，政策变动及公司再融资能力的变化需保持关注。

特殊调整分析

如前所述，子公司福莱克斯动力无偿划出事项对公司资产和权益规模的影响在可控范围，但公司营业收入将大幅下降，故将公司基础信用评估等级下调 1 个子级。

外部支持

跟踪期内，安庆市作为皖西南区域中心城市、沿江重要工贸城市和皖江北岸唯一的港城一体化城市，具备良好的工业基础和区位优势，发展质量和效益不断提升。安庆经开区是皖江城市带承接产业转移最重要的国家级开发区之一，受益于良好的政策优势和产业优势，具备较强的经济财政实力，且财政自给能力较强。安庆经开区政府债务率处于全国中下游水平，区域内融资平台较少，且发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

公司作为安庆经开区内重要的基建投资主体，在安庆经开区的基础设施建设及园区配套开发、招商引资等方面发挥了重要作用，地位十分突出，与安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司的职能定位不同、各自分工明确，区域重要性较强。公司控股股东虽为经开控股，但公司的业务经营、战略规划、债务管理以及投融资决策等受安庆经开区政府的影响较大，与安庆经开区政府维持高度的紧密关系。2023 年，公司获得的政府补助共计 2.01 亿元，政府支持力度仍较好。综上，跟踪期内安庆经开区政府具备较强的支持能力，对公司有较强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“20 皖江高科债/PR 皖江债”募集资金共 4.50 亿元，其中 3.70 亿元用于安庆新能源汽车动力电池、电机及电控工业厂房建设项目，0.80 亿元用于补充营运资金。截至 2023 年末，募集资金已按约定用途使用完毕。“20 皖江高科债/PR 皖江债”设置担保增信措施，债券信用水平与担保方

安徽担保集团信用实力高度相关。安徽担保集团作为安徽省政府全额出资成立的省级中小企业担保机构，近年来业务的稳步发展，能够为“20 皖江高科债/PR 皖江债”的偿还提供极强的保障。从债券到期分布来看，“20 皖江高科债/PR 皖江债”附本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3 至第 7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%的比例偿还债券本金，集中到期压力不大，目前跟踪债券信用风险极低。

“22 皖江小微债/22 皖江债”募集资金共 6.00 亿元，其中 3.60 亿元由徽商银行股份有限公司安庆分行以委托贷款形式，投放于由徽商银行安庆分行推荐并经发行人最终确认的、位于安庆经济技术开发区内的小微企业，2.40 亿元用于补充公司营运资金。截至 2023 年末，债券募集资金已按约定用途使用完毕。“22 皖江小微债/22 皖江债”亦设置担保增信措施，债券信用水平与担保方同安控股信用实力高度相关。同安控股作为安庆市最重要且规模最大的国有资本运营主体，对安庆市当地经济发展有稳定和促进作用，近年来业务情况较为稳定，能够为“22 皖江小微债/22 皖江债”的偿还提供有力的保障。从债券到期分布来看，“22 皖江小微债/22 皖江债”附第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，下一行权日为 2025 年 7 月 5 日。整体来看，集中到期压力不大，目前跟踪债券信用风险很低。

偿债保障分析

安徽省信用融资担保集团有限公司：安徽担保集团为“20 皖江高科债/PR 皖江债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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

安徽担保集团坚持政策性定位，践行普惠金融，服务实体经济，促进地方经济发展的经营宗旨，实施规范化管理、市场化运作，积极探索能够有效破解小微企业融资难融资贵问题的担保模式，加快健全完善安徽省中小企业信用担保体系，更好地服务于安徽省地方经济发展。安徽担保集团业务立足安徽，担保品种丰富，形成了直接融资担保、间接融资担保、再担保、非融资担保和投资的业务发展模式。截至 2023 年末，安徽担保集团在保余额进一步增至 2,230.39 亿元，直保业务和再担保业务在保余额均实现增长。作为安徽省政府全额出资成立的省级中小企业担保机构，安徽担保集团业务的稳步发展对改善安徽省中小企业的融资环境和生存条件具有十分重要的意义。因此，中诚信国际认为，安徽省政府具有很强的意愿和能力在有需要时为安徽担保集团提供支持。

综上，中诚信国际维持安徽省信用融资担保集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保能够为“20 皖江高科债/PR 皖江债”的

偿还提供极强的保障。

同安控股有限责任公司：同安控股为“22 皖江小微债/22 皖江债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

同安控股成立于 2016 年 12 月 27 日，系经安庆市政府批准、安庆市财政局授权经营的国有独资企业。截至 2023 年末，注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，唯一股东为安庆市财政局，实际控制人为安庆市人民政府。

同安控股是安庆市最重要且规模最大的国有资本运营主体，主要承担安庆市区域内城市基础设施和保障房建设和土地整理开发任务，亦开展纺织、产业投资、供水等业务，其中纺织业务和代建业务收入是公司最主要的收入来源。近年来，同安控股营业总收入逐年提高。2023 年，同安控股实现营业总收入 88.87 亿元，净利润 10.12 亿元。截至 2023 年末，同安控股总资产为 1,500.92 亿元，所有者权益为 672.54 亿元，总资本化比率为 53.37%。

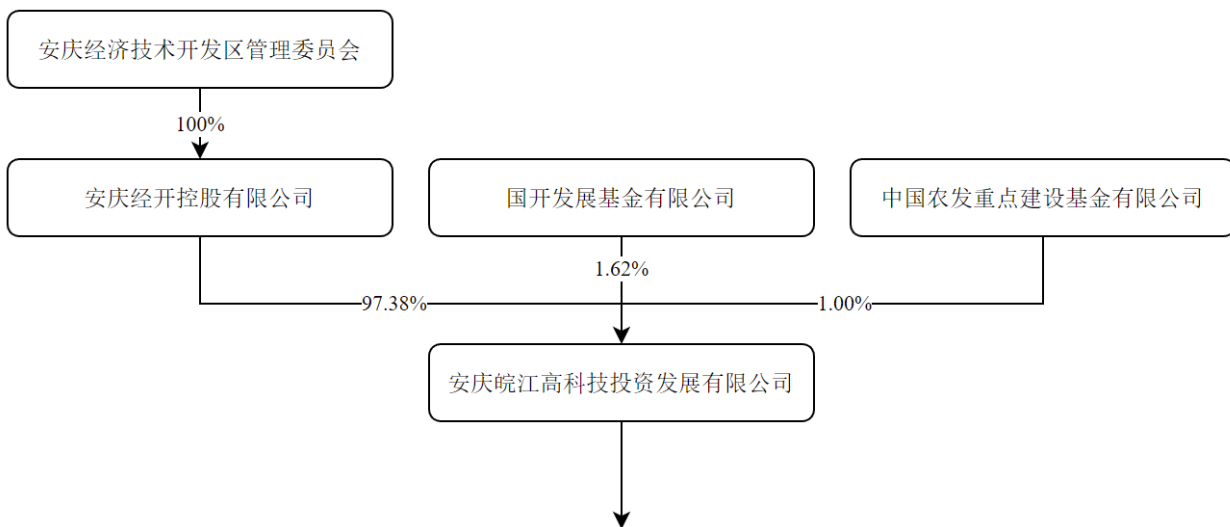
同安控股区域地位重要，股权结构和业务开展与安庆市政府关联性高，在政府补助、财政贴息等方面均得到安庆市政府的有力支持，且该支持在未来较长一段时间内不会改变。

综上，中诚信国际维持同安控股有限责任公司主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定。同安控股有限责任公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保为“22 皖江小微债/22 皖江债”还本付息提供了有力的保障。

评级结论

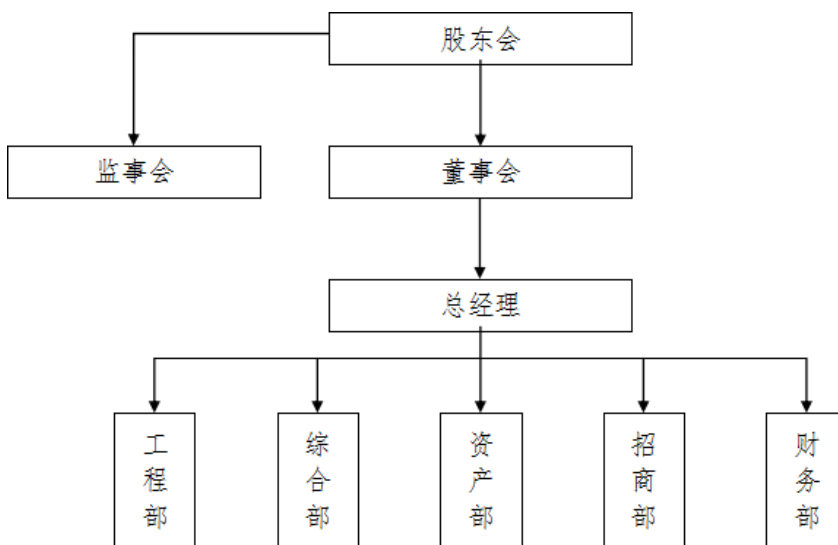
综上所述，中诚信国际维持安庆皖江高科技投资发展有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“20 皖江高科债/PR 皖江债”的债项信用等级为 **AAA**；维持“22 皖江小微债/22 皖江债”的债项信用等级为 **AA+**。

附一：安庆皖江高科技投资发展有限公司股权结构图及组织结构图（截至本报告出具日）



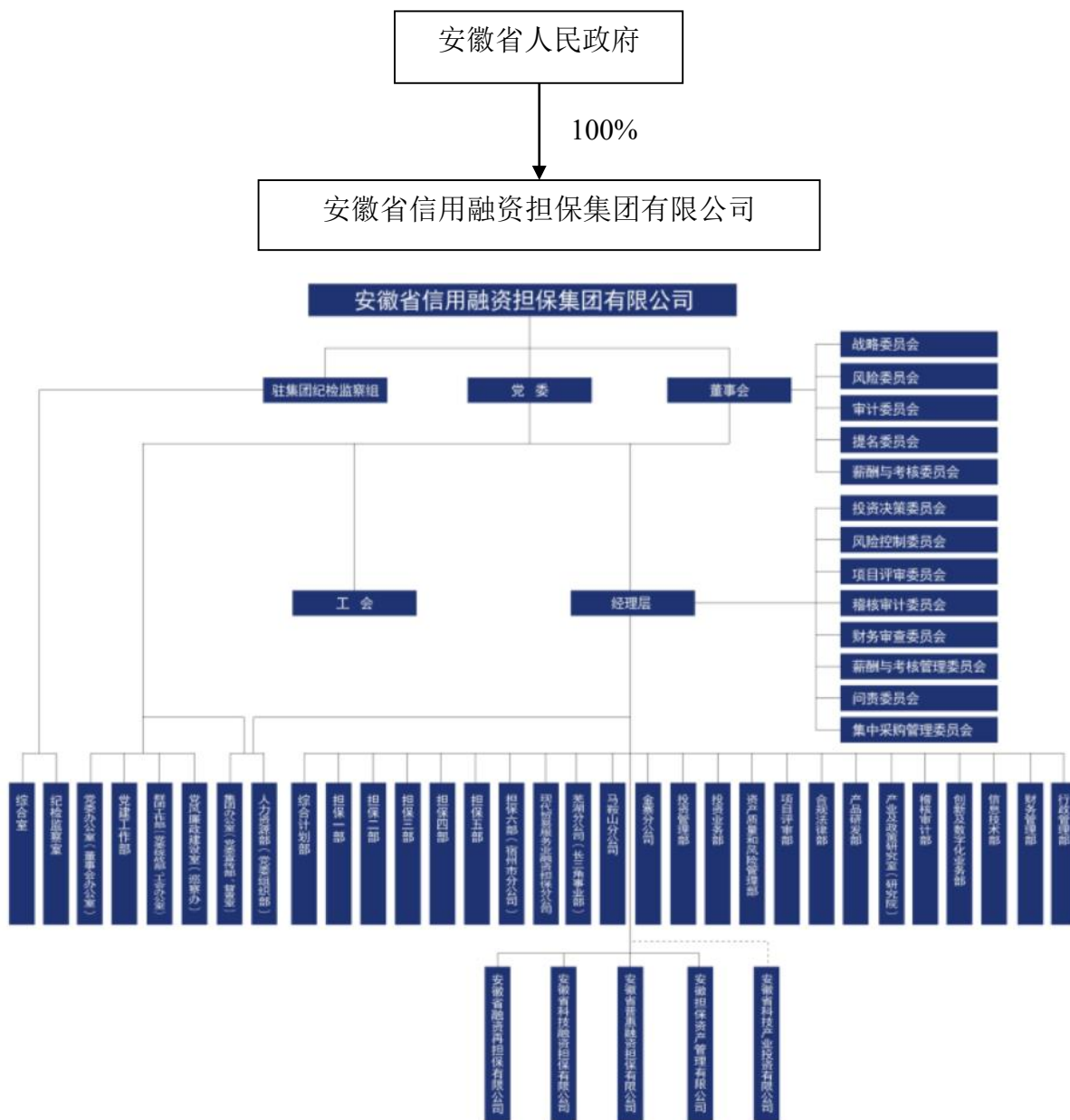
主要一级子公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
安庆皖江高科创业服务有限公司	12,000.00	95.83
安庆皖江高科建筑安装工程有限公司	50,000.00	99.00

注：仅列示部分重要子公司



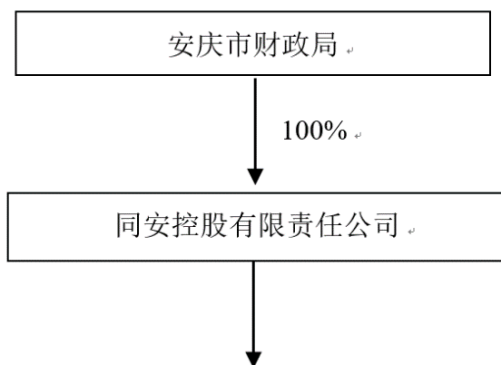
资料来源：公司提供

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

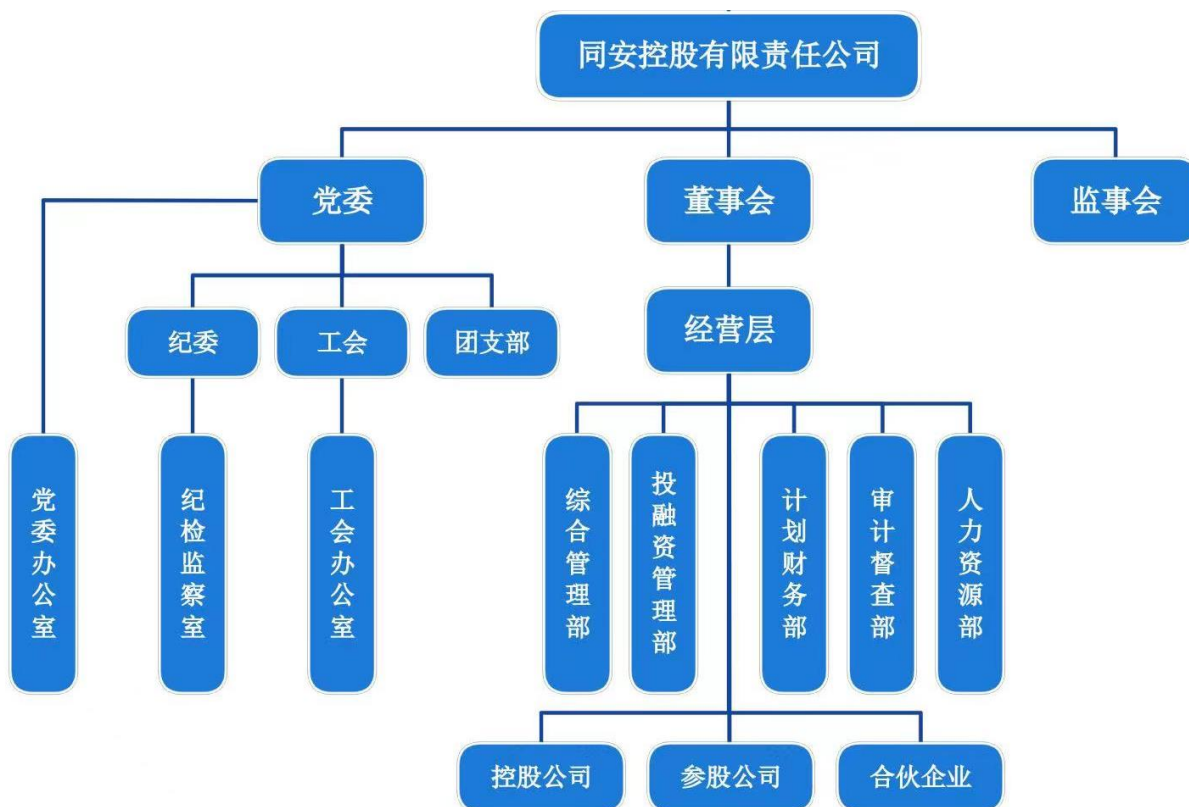


资料来源：安徽担保集团提供，中诚信国际整理

附三：同安控股有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



序号	一级子公司名称	注册资本（亿元）	持股比例
1	安庆市城市建设投资发展（集团）有限公司	10.00	100%
2	安庆市同庆实业有限公司	23.20	100%
3	安庆市同庆产业投资有限公司	25.48	100%
4	安庆市同庆矿业投资有限公司	10.00	100%
5	安庆市同庆建设投资有限责任公司	5.00	100%



资料来源：同安控股提供

附四：安庆皖江高科技投资发展有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023
货币资金	51,806.98	99,692.29	89,407.66
非受限货币资金	47,946.21	83,496.74	56,814.24
应收账款	96,677.09	147,921.41	196,706.85
其他应收款	86,595.95	111,212.72	129,641.72
存货	1,104,261.36	1,292,947.15	1,354,531.09
长期投资	84,064.96	110,584.96	145,772.12
在建工程	55,475.67	37,359.82	47,436.58
无形资产	22,004.77	19,962.01	17,698.98
资产总计	1,666,827.82	2,009,543.89	2,174,381.53
其他应付款	62,796.93	70,647.45	188,835.62
短期债务	191,227.09	229,827.47	221,706.03
长期债务	700,013.67	823,025.05	896,075.83
总债务	891,240.77	1,052,852.52	1,117,781.86
负债合计	1,066,586.23	1,295,906.10	1,463,367.19
利息支出	47,510.46	50,491.37	51,895.59
经调整的所有者权益合计	589,941.59	704,777.79	702,154.34
营业总收入	98,247.30	145,182.94	157,995.45
经营性业务利润	10,045.47	10,380.07	12,861.80
其他收益	22,686.63	21,417.20	20,141.99
投资收益	54.33	87.63	-1,054.40
营业外收入	86.45	59.61	65.33
净利润	10,100.53	10,199.82	11,353.56
EBIT	19,996.82	20,564.01	24,658.30
EBITDA	20,671.11	25,524.30	31,072.09
销售商品、提供劳务收到的现金	84,736.45	103,765.71	105,526.39
收到其他与经营活动有关的现金	192,346.37	189,120.66	212,758.70
购买商品、接受劳务支付的现金	80,971.52	105,320.92	115,596.73
支付其他与经营活动有关的现金	179,622.97	185,948.32	183,573.20
吸收投资收到的现金	0.00	104,000.00	0.00
资本支出	67,893.79	157,382.90	5,736.09
经营活动产生的现金流量净额	13,823.34	10,926.79	7,161.70
投资活动产生的现金流量净额	-80,875.24	-183,805.60	-22,234.42
筹资活动产生的现金流量净额	34,717.86	208,429.35	-11,609.79
现金及现金等价物净增加额	-32,334.05	35,550.53	-26,682.51
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	2.10	6.29	10.55
期间费用率（%）	14.16	12.75	13.89
应收类款项占比（%）	11.00	12.90	15.01
收现比（X）	0.86	0.71	0.67
资产负债率（%）	63.99	64.49	67.30
总资本化比率（%）	60.17	59.90	61.42
短期债务/总债务（%）	21.46	21.83	19.83
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.29	0.22	0.14
总债务/EBITDA（X）	43.12	41.25	35.97
EBITDA/短期债务（X）	0.11	0.11	0.14
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.44	0.51	0.60

注：1、中诚信国际根据皖江高科提供的其经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度和 2023 年度审计报告整理，其中 2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年度和 2023 年度审计报告期初数，2023 年财务数据采用了当期审计报告期末数；

2、中诚信国际分析时将合并口径财务报表“一年内到期的非流动负债”科目中的应付利息调出短期债务，将“长期应付款”和“实收资本”科目中的有息债务调整至长期债务计算。

附五：安徽省信用融资担保集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

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

附六：同安控股有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023
货币资金	1,043,009.32	653,491.69	1,081,612.48
非受限货币资金	1,041,183.95	650,666.31	1,069,754.95
应收账款	36,246.66	59,493.58	80,793.04
其他应收款	486,936.44	515,827.83	433,955.87
存货	2,233,883.40	10,427,372.31	10,525,811.70
长期投资	1,261,553.27	1,270,746.65	1,367,170.88
在建工程	6,391,656.01	70,084.26	56,503.19
无形资产	65,512.83	100,496.15	91,270.38
资产总计	14,425,440.17	14,511,097.25	15,009,179.39
其他应付款	81,017.23	91,623.77	82,803.64
短期债务	974,152.87	837,812.23	1,145,319.91
长期债务	5,930,584.55	6,473,222.74	6,552,227.14
总债务	6,904,737.42	7,311,034.97	7,697,547.05
负债合计	7,579,987.34	7,849,273.95	8,283,822.55
利息支出	324,959.79	326,513.75	323,016.92
经调整的所有者权益合计	6,845,452.82	6,661,823.30	6,725,356.84
营业总收入	773,108.26	811,851.66	888,709.10
经营性业务利润	99,134.63	88,090.44	95,176.22
其他收益	40,909.31	59,981.00	56,679.93
投资收益	26,352.77	13,837.69	14,861.32
营业外收入	833.93	375.71	1,265.30
净利润	107,301.10	56,125.29	101,156.45
EBIT	228,016.31	253,229.49	216,813.59
EBITDA	274,961.51	300,561.41	266,363.06
销售商品、提供劳务收到的现金	904,576.77	915,692.34	954,731.56
收到其他与经营活动有关的现金	179,571.42	64,839.43	208,131.51
购买商品、接受劳务支付的现金	629,237.11	552,584.03	629,984.51
支付其他与经营活动有关的现金	84,626.18	129,092.50	17,520.25
吸收投资收到的现金	654,000.00	807.75	859.56
资本支出	728,126.56	354,200.54	21,944.87
经营活动产生的现金流量净额	276,652.99	216,670.36	431,899.25
投资活动产生的现金流量净额	-921,588.64	-425,746.56	-30,568.25
筹资活动产生的现金流量净额	170,509.76	-182,312.37	17,884.43
现金及现金等价物净增加额	-474,567.11	-390,517.64	419,088.64
财务指标	2021	2022	2023
营业毛利率（%）	17.16	13.28	13.78
期间费用率（%）	8.87	9.07	8.79
应收类款项占比（%）	3.63	3.96	3.43
收现比（X）	1.17	1.13	1.07
资产负债率（%）	52.55	54.09	55.19
总资本化比率（%）	50.22	52.32	53.37
短期债务/总债务（%）	14.11	11.46	14.88
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.85	0.66	1.34
总债务/EBITDA（X）	25.11	24.32	28.90
EBITDA/短期债务（X）	0.28	0.36	0.23
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.85	0.92	0.82

注：1、中诚信国际根据同安控股提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年审计报告整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年和 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时，将公司“其他非流动负债”中的有息债务调整至长期债务计算；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附七：安庆皖江高科技投资发展有限公司对外担保明细（截至 2023 年末）

序号	被担保对象	企业性质	担保余额（亿元）
1	安庆新能源投资发展有限公司	国企	13.33
2	安庆盛唐投资控股集团有限公司	国企	11.89
3	安庆振新汽车有限公司	国企	10.00
4	安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	国企	6.50
5	安庆皖江高科新能源有限公司	国企	5.25
6	安庆经开控股有限公司	国企	4.00
7	华力高科(安徽)环保能源有限公司	民企	2.13
8	安庆市高铁新区建设投资有限责任公司	国企	1.90
9	智通能源(安徽)有限公司	民企	1.75
10	振宜汽车有限公司	国企	1.30
11	安庆经开区振兴发展有限公司	国企	0.50
12	安庆经开区资产运营有限公司	国企	0.46
13	安庆经开供应链管理有限责任公司	国企	0.39
14	安庆市会展中心管理有限公司	民企	0.20
合计	--	--	59.59

注：经公开资料查询，截至 2024 年 6 月 23 日，公司被担保对象经营情况正常，无涉诉情况。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附八：皖江高科及同安控股基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附九：安徽省信用融资担保集团有限公司基本财务指标计算公式

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

注：融资性担保责任余额为母公司口径。

附十：信用等级的符号及定义

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

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

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

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

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

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

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

注：每一个信用等级均不进行微调。

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

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn