

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0334 号

安徽六安新城建设投资有限公司：

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及“21 六安债/21 六安债”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“21 六安债/21 六安债”的信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十九日

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。其中主体评级结果有效期自2025年6月19日至2026年6月18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

2025年6月19日

安徽六安新城建设投资有限公司 主体及“21 六安债/21 六安债” 2025 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		2025/6/19	AA/稳定	白琼蓉	于 潇	
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
21 六安债/21 六安债	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	58.3
				业务运营	100.0%	68.0
			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	27.0
				债务负担	20.0%	14.0
				债务保障程度	35.0%	11.3
			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						

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”。

安徽六安新城建设投资有限公司是安徽六安金安经济开发区重要的基础设施建设主体，主要从事金安经开区的基础设施及保障房建设、土地开发整理等业务。安徽六新国有投资控股集团有限公司为公司唯一股东，安徽六安金安经济开发区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，金安区地区经济总量保持增长态势，金安经开区工业经济发展良好；公司主营业务保持很强的区域专营性，继续得到实际控制人及相关各方的支持；安徽省信用融资担保集团有限公司对“21 六安债/21 六安债”提供的增信作用依然很强。同时，东方金诚关注到，公司面临较大的资本支出压力和一定的集中偿债压力，资产流动性较弱，整体盈利能力较弱。综合考虑，东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“21 六安债/21 六安债”的信用等级为 AAA。

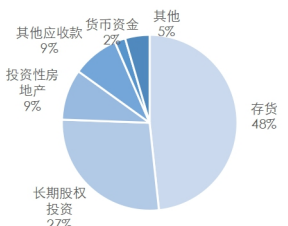
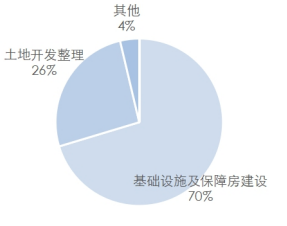
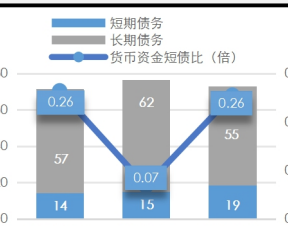
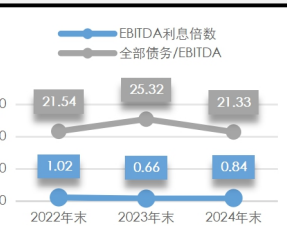
同业比较

项目	安徽六安新城建设投资有限公司	安徽乐行城市建设集团有限公司	芜湖市鸠江建设投资有限公司	蚌埠禹会建设投资有限公司
地区	六安市金安区	亳州市涡阳县	芜湖市鸠江区	蚌埠市禹会区
GDP 总量 (亿元)	400.80	545.10	656.30	180.10
人均 GDP (元)	-	-	-	-
一般公共预算收入 (亿元)	15.93	24.66	42.02	14.89
政府性基金收入 (亿元)	6.27	26.26	4.97	-
地方政府债务余额 (亿元)	107.06	227.61	81.28	50.94
资产总额 (亿元)	239.25	378.98	271.74	183.02
所有者权益 (亿元)	151.38	136.07	104.98	70.07
营业收入 (亿元)	11.88	9.93	11.32	10.40
净利润 (亿元)	2.71	0.89	2.81	0.96
资产负债率 (%)	36.73	64.10	61.37	61.72

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 2024 年

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（2024年末）		公司营业收入构成（2024年）		公司财务指标（单位：亿元、%）																																			
				<table><tr><th></th><th>2022年</th><th>2023年</th><th>2024年</th></tr><tr><td>资产总额</td><td>229.94</td><td>236.20</td><td>239.25</td></tr><tr><td>所有者权益</td><td>146.87</td><td>151.33</td><td>151.38</td></tr><tr><td>营业收入</td><td>10.18</td><td>11.76</td><td>11.88</td></tr><tr><td>净利润</td><td>2.70</td><td>2.39</td><td>2.71</td></tr><tr><td>全部债务</td><td>71.48</td><td>76.54</td><td>73.08</td></tr><tr><td>资产负债率</td><td>36.13</td><td>35.93</td><td>36.73</td></tr><tr><td>全部债务资本化比率</td><td>32.74</td><td>33.59</td><td>32.56</td></tr></table>					2022年	2023年	2024年	资产总额	229.94	236.20	239.25	所有者权益	146.87	151.33	151.38	营业收入	10.18	11.76	11.88	净利润	2.70	2.39	2.71	全部债务	71.48	76.54	73.08	资产负债率	36.13	35.93	36.73	全部债务资本化比率	32.74	33.59	32.56
	2022年	2023年	2024年																																				
资产总额	229.94	236.20	239.25																																				
所有者权益	146.87	151.33	151.38																																				
营业收入	10.18	11.76	11.88																																				
净利润	2.70	2.39	2.71																																				
全部债务	71.48	76.54	73.08																																				
资产负债率	36.13	35.93	36.73																																				
全部债务资本化比率	32.74	33.59	32.56																																				
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、%）																																			
				<table><tr><th></th><th>2022年</th><th>2023年</th><th>2024年</th></tr><tr><td>地区</td><td colspan="3">六安市金安区</td></tr><tr><td>GDP 总量</td><td>343.80</td><td>365.70</td><td>400.80</td></tr><tr><td>人均 GDP（元）</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>一般公共预算收入</td><td>15.03</td><td>15.86</td><td>15.93</td></tr><tr><td>政府性基金收入</td><td>9.75</td><td>4.73</td><td>6.27</td></tr><tr><td>财政自给率</td><td>27.22</td><td>28.44</td><td>25.52</td></tr></table>					2022年	2023年	2024年	地区	六安市金安区			GDP 总量	343.80	365.70	400.80	人均 GDP（元）	-	-	-	一般公共预算收入	15.03	15.86	15.93	政府性基金收入	9.75	4.73	6.27	财政自给率	27.22	28.44	25.52				
	2022年	2023年	2024年																																				
地区	六安市金安区																																						
GDP 总量	343.80	365.70	400.80																																				
人均 GDP（元）	-	-	-																																				
一般公共预算收入	15.03	15.86	15.93																																				
政府性基金收入	9.75	4.73	6.27																																				
财政自给率	27.22	28.44	25.52																																				

- 优势
- 跟踪期内，六安市经济实力依然很强，其下辖的金安区地区经济总量保持增长态势，金安经开区工业经济发展良好；
 - 公司继续从事金安经开区的基础设施及保障房建设、土地开发整理等业务，业务仍具有很强的区域专营性；
 - 作为金安经开区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续获得了实际控制人及相关各方的支持；
 - 安徽省信用融资担保集团有限公司对“21 六安债/21 六安债”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
- 跟踪期内，公司在建及拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；
 - 公司流动资产中变现能力较弱的存货等占比较高，资产流动性依然较弱；
 - 公司短期债务占比有所提高，仍面临一定的集中偿付压力；
 - 公司利润对政府财政补贴依赖程度仍较高，整体盈利能力较弱。

评级展望

预计六安市、金安区及金安经开区的经济将保持稳定增长，公司主营业务将保持很强的区域专营性，能够持续得到实际控制人及相关各方的支持，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（RTFU002202504）》

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（21 六安债/21 六安债）	2024/6/25	张若茜 白元宁	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型（RTFU002202404）》	阅读原文
AA/稳定	AAA（21 六安债/21 六安债）	2021/8/12	张若茜 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

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	存续期	增信措施	增信方
21 六安债/21 六安债	2024/6/25	9.30 亿元	2021/10/29-2028/10/29	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：“21 六安债/21 六安债”设提前偿还条款、交叉违约条款。

跟踪评级说明

根据相关监管要求及安徽六安新城建设投资有限公司（以下简称“新城建设”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

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股东和实际控制人均未发生变化。截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 6.00 亿元；安徽六新国有投资控股集团有限公司（以下简称“六新国投”）为公司唯一股东，金安经开区管委会为公司实际控制人，

作为六新国投的核心子公司，公司仍是金安经开区重要的基础设施建设主体，主要从事金安经开区的基础设施及保障房建设、土地开发整理，以及经营性物业租赁收入等业务。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围直接控股子公司共 4 家（详见图表 1）。

图表 1 截至 2024 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、%、年）

子公司名称	简称	注册资本	持股比例	取得方式	取得年份
六安大学科技园发展有限公司 ¹	大学科技园	2000.00	60.00	无偿划拨	2019
六安新城市政热力有限公司 ²	新城热力	5800.00	51.00	投资设立	2019
六安新城中油石油有限公司 ³	新城中油石油	4000.00	60.00	投资设立	2021
六安新城园区投资运营有限公司 ⁴	新城园区运营	30000.00	100.00	投资设立	2022

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

截至 2024 年末，“21 六安债/21 六安债”已按时还本付息，募集资金已使用完毕。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”）为“21 六安债/21 六安债”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

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024 年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

¹ 主要负责科技园的建设、运营、管理、经营性物业出租等业务。

² 主要负责热力的生产和销售、供热管理和供热服务等业务。

³ 新城建设与中国石油天然气股份有限公司分别持股 60%和 40%，主要负责加油加气站运营等业务。

⁴ 主要负责工程施工、承接新城建设工程建设业务。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，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，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

公司营业收入主要来自基础设施及保障房建设、土地开发整理等业务，跟踪期内公司营业收入同比略有增长，毛利润和综合毛利率亦小幅增长

作为金安经开区重要的基础设施建设主体，公司主要从事金安经开区内的基础设施及保障房建设、土地开发整理，以及经营性物业租赁等业务。

2024年，公司营业收入同比略有增长，主要来自基础设施及保障房建设、土地开发整理业务。其中，公司基础设施及保障房建设业务收入和土地开发整理收入小幅增长。公司其他业务收入主要包括经营性物业租赁收入和供热蒸汽收入，整体规模相对较小。

图表 2 公司营业收入、毛利润和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施及保障房建设	7.56	74.27	8.04	68.32	8.36	70.34
土地开发整理	2.30	22.58	3.07	26.12	3.09	25.98
其他	0.32	3.15	0.65	5.56	0.44	3.68
营业收入	10.18	100.00	11.76	100.00	11.88	100.00
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施及保障房建设	0.54	7.21	0.58	7.21	0.60	7.21
土地开发整理	0.20	8.85	0.27	8.85	0.27	8.85
其他	0.09	29.32	-0.10	-15.79	0.05	10.33
合计	0.84	8.27	0.75	6.36	0.92	7.75

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2024年，公司毛利润有所增加，主要来自基础设施及保障房建设业务，综合毛利率亦有所提高；随着公司在金安经开区范围内积极开拓供热蒸汽业务，该项业务减亏较多，其他业务毛利率由负转正。

基础设施及保障房建设

公司承担了金安经开区的基础设施及保障房建设任务，业务具有很强的区域专营性；但公司在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力

公司本部承担了金安经开区范围内的基础设施及保障房建设任务，对金安经开区的招商引资及城市功能完善发挥了重要作用，具有很强的区域专营性。公司基础设施及保障房建设业务仍主要采用委托代建及自建自营两种模式，跟踪期内业务模式未发生变化。

截至 2024 年末，公司主要已完工项目包括保障房项目（和平南区、枣园安置小区、红旗建材城安置房、和平小区 C/D 区、松林苑、桃园工业社区、枣园东组团项目、翰林雅苑）、公共基础设施项目（汉中路、龙舒路）、教体项目（毛坦厂中学东城校区）等。“21 六安债/21 六安债”募投项目为枣园东组团保障房建设项目，于 2020 年 7 月开工，总建筑面积 28.94 万平方米，截至 2024 年末该项目已完工。

2024 年，公司确认基础设施及保障房建设收入 8.36 亿元，主要来自于东岳府第安置小区、蓝溪路、桃李园安置小区、皖投创产项目和枣园东组团小区等项目；毛利率仍为 7.21%。

截至 2024 年末，公司在建项目主要包括保障房项目（枣园东区二期）、公共基础设施项目（一元大道北延、集中供热二期）、产业园及配套项目（格恩半导体一期、应流产业园项目）等，上述项目计划总投资合计 30.72 亿元，已完成投资 20.34 亿元，尚需投资 10.37 亿元。

图表 3 截至 2024 年末公司主要在建基础设施及保障房项目情况（单位：万元）

在建项目名称	业务模式	计划总投资	累计投资	尚需投资
格恩半导体一期	委托代建	30000.00	28595.70	1404.30
一元大道北延	委托代建	45000.00	35945.21	9054.79
应流产业园项目	委托代建	11600.00	11065.89	534.11
枣园东区二期	委托代建	55000.00	47757.38	7242.62
园区配套供电工程	委托代建	15000.00	7276.36	7723.64
龙池路（新阳大道—盛业路）	委托代建	10000.00	600.00	9400.00
龙池路（盛业路—河东路）	委托代建	5000.00	1580.74	3419.26
山源路（史祠路—河东路）	委托代建	1850.00	1500.00	350.00
精密产业园二期室外配套工程	委托代建	2000.00	800.00	1200.00
长淮路（盛业路—河东路）	委托代建	7800.00	6600.00	1200.00
金开区龙池南侧明渠建设工程项目	委托代建	9900.00	4678.12	5221.88
龙池路（一元大道—新阳大道）	委托代建	9500.00	2004.31	7495.69
厂房代建项目	委托代建	50000.00	19525.14	30474.86
集中供热二期	自建自营	13000.00	11688.20	1311.80
六安（金安）通用机场及配套项目	自建自营	31000.00	17306.08	13693.92
综合加油站	自建自营	10500.00	6500.00	4000.00
合计	-	307150.00	203423.13	103726.87

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司拟规划建设的项目包括产业园及配套项目（电力基础设施建设及改造工程）、公共基础设施项目（淠河两岸排水防涝设施改造工程、河东路（长江东路—龙池路）和智慧停车项目）等，计划总投资 10.02 亿元，其中道路类项目处于规划阶段，具体开工时间由

金安经开区管委会统一规划安排；智慧停车及停车场项目的主要建设内容为智慧停车、智慧停车场、智慧充电、智慧站牌及站台、智慧路灯，计划总投资 3.00 亿元，建成后将通过智慧停车场运营及智慧站牌的广告位出租实现收入，由于智慧停车场涉及片区较广，目前仍处于综合研判阶段。

综合来看，公司在建及拟建基础设施项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

图表 4 截至 2024 年末公司主要拟建基础设施及保障房项目情况（单位：万元）

拟建项目名称	业务模式	计划总投资
河东路（长江东路-龙池路）	委托代建	8000.00
金安区东部新城雨污管网综合改造工程	委托代建	10530.00
电力基础设施建设及改造工程	委托代建	6000.00
淠河两岸排水防涝设施改造工程	委托代建	8000.00
新业大道（长淮路—山源路）	委托代建	2700.00
新业大道（山源路—龙池路）	委托代建	2500.00
汉王路（锦业路—伟业路）	委托代建	5000.00
金安区三十铺镇桃元河防洪治理工程	委托代建	3500.00
金安区三十铺镇老旧小区综合改造工程	委托代建	2000.00
山源路（新业大道—伟业路）	委托代建	1500.00
清渠路（蓝溪路—寿春路）	委托代建	5500.00
厂房代建项目	自建自营	15000.00
智慧停车项目	自建自营	30000.00
合计	-	100230.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

土地开发整理

公司土地开发整理业务具有很强的区域专营性，面临一定的资本支出压力

经金安经开区管委会委托，公司承担了金安经开区内的土地开发整理项目，该业务具有很强的区域专营性。跟踪期内，该业务仍主要由公司本部负责。业务模式未发生变化。

受公司土地整理进度等因素影响，2024 年，公司土地开发整理收入同比小幅上升。同期，该业务的毛利率仍为 8.85%。

截至 2024 年末，公司在开发整理的土地项目累计投资规模 3.34 亿元，尚需投资规模 3.99 亿元。公司亦储备了一定规模的拟开发地块，计划总投资 3.57 亿元。公司在开发整理及拟开发整理土地项目面临一定的资本支出压力。

图表 5 截至 2024 年末公司在开发整理及拟开发的土地情况（单位：亩、万元）

地块位置	面积	计划总投资	已投资	尚需投资
消防产业园西地块	338.00	4,100.00	1858.74	2241.26
凤凰湖游园地块	188.00	2,256.00	850.01	1405.99
国防科技学院地块	1200.00	7,200.00	5778.48	1421.52
合肥信息职业学校地块	583.00	3,498.00	1443.60	2,054.40
警官学院及监狱地块	2200.00	28,000.00	11641.35	16358.65
精密产业园二期地块	263.00	9,205.00	6744.10	2460.90

图表 5 截至 2024 年末公司在开发整理及拟开发的土地情况（单位：亩、万元）

地块位置		面积	计划总投资	已投资	尚需投资
杨桃路周边棚改地块		1750.00	18,000.00	4642.16	13357.84
桃源路以南地块		136.00	1,000.00	449.64	550.36
合计		6658.00	73259.00	33408.08	39850.92
拟开发	东淝河治理	875.00	11000.00	-	-
	新能源零部件产业园地块	540.00	4000.00	-	-
	电子信息产业园地块	150.00	1200.00	-	-
	停车场地块	194.00	1500.00	-	-
	六安市三十铺长淮路以北、伟业路以东商业地块	241.00	3000.00	-	-
	2025 年入园企业地块土方平整	800.00	10000.00	-	-
	2025 年拟新建基础设施地块	450.00	5000.00	-	-
	合计	3250.00	35700.00	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

企业管理

产权结构

截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为人民币 6.00 亿元；六新国投为公司唯一股东，金安经开区管委会为公司实际控制人，跟踪期内未发生变化。

跟踪期内，公司取消监事会，设立由董事组成的审计委员会，审计委员会成员 1 人；公司组织架构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年合并财务报表。安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 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，公司审计机构发生变更，主要系公司与上会会计师事务所（特殊普通合伙）签订的审计服务期限到期所致。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 4 家，详见图表 1，较上年无变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额小幅增长，但流动资产中变现能力较弱的存货等占比仍较高，资产流动性较弱

2024 年末，公司资产总额仍保持增长，仍以流动资产为主，流动资产占比 60.61%。公司存货主要为基础设施及保障房项目建设成本和土地使用权，2024 年末略有下降，包括基础设施及保障房建设成本 77.45 亿元和土地使用权为 38.12 亿元，土地使用权均已缴纳土地出让金并取得土地使用权证，用途主要为商住用地、商业用地等。公司其他应收款有所增加，为往来款和保证金，前五名应收单位分别为六安华一投资发展有限公司（以下简称“华一投发”，往来款，10.05 亿元）、金安经开区管委会（往来款，6.48 亿元）、六安东部矿产资源投资有限公司（以下简称“东部矿产”，往来款，2.96 亿元）、徽银金融租赁有限公司（保证金，0.25 亿

元)和六安市金安国有资产管理运营有限公司⁵(往来款,0.20亿元),合计占比96.18%,均为国有企业或政府单位;坏账准备共计提0.20亿元,同比有所减少。2024年末,公司货币资金充裕程度有所提高,主要为银行存款,辅以少量定期存款和风险资金池资金。

图表6 公司主要资产构成情况(单位:亿元)

项目	2022年末	2023年末	2024年末
资产总额	229.94	236.20	239.25
流动资产	136.68	139.90	145.01
存货	114.82	116.20	115.57
其他应收款	17.14	19.76	20.53
货币资金	3.76	1.02	4.73
非流动资产	93.26	96.30	94.24
长期股权投资	62.96	64.97	65.23
投资性房地产	23.91	24.81	22.40

资料来源:公司审计报告,东方金诚整理

2024年末,公司非流动资产规模有所下降,仍主要为长期股权投资和投资性房地产。公司长期股权投资主要为对安徽印象金安文化旅游投资有限公司(以下简称“印象金安”)和东部矿产的投资,同期末小幅增长,主要系公司按股权比例实缴对印象金安的资本金所致。公司投资性房地产主要由金安经开区管委会无偿划入的部分房产以及固定资产中部分房产改变用途转入投资性房地产构成;2024年末小幅下降主要系金安经开区管委会将公司账面的枣园小区农贸市场、桃园工业社区安置小区等国有资产无偿收回所致。

2024年末,公司受限资产合计12.05亿元,占资产总额的比重为5.04%,其中包括风险资金池资金和定期存单0.41亿元,用于抵押贷款的投资性房地产5.05亿元和用于抵押贷款的土地6.59亿元。

资本结构

跟踪期内,公司所有者权益保持稳定;公司负债总额有所增长,以非流动负债为主

2024年末,公司所有者权益同比小幅增长,仍以资本公积为主。其中,公司实收资本仍为6.00亿元,全部为货币出资;资本公积同比减少,主要系金安经开区管委会将公司账面的枣园小区农贸市场、桃园工业社区安置小区等国有资产无偿收回所致;未分配利润保持增长,系公司历年经营利润积累。

图表7 公司所有者权益情况(单位:亿元)

指标	2022年末	2023年末	2024年末
所有者权益	146.87	151.33	151.38
实收资本	6.00	6.00	6.00
资本公积	118.53	120.60	117.77
未分配利润	17.14	19.13	21.38

资料来源:公司审计报告,东方金诚整理

⁵ 六安市金安国有资产管理运营有限公司控股股东为金安经开区管委会。

跟踪期内，公司负债总额保持增长，其中，流动负债增长较多。结构上，2024年末，公司流动负债和非流动负债分别占比35.91%和64.09%。

公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债、其他应付款和应付账款构成。2024年末，公司一年内到期的非流动负债小幅增长，主要为一年内到期的长期借款7.20亿元、一年内到期的应付债券5.86亿元和一年内到期的长期应付款4.96亿元。同期末，公司其他应付款主要为往来款、保证金等，其中前五大应付单位分别为六安市交通基础设施建设投资有限公司（1.58亿元）、六安新城美好乡村建设发展有限公司（1.16亿元）、六安市金达新能源工程建设有限公司（1.01亿元）、安徽金安投资控股集团有限公司（0.99亿元）和六新国投（0.95亿元），合计占比57.87%。公司应付账款主要为应付安徽华景建设有限公司（0.44亿元）、安徽应流航空科技有限公司（0.40亿元）、六安金利置业集团有限公司（0.36亿元）、六安百盛置业有限公司（0.26亿元）和六安文鹏建材商贸有限公司（0.11亿元）等企业的工程款项。

图表8 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2022年末	2023年末	2024年末
负债总额	83.07	84.86	87.87
流动负债	24.51	21.70	31.55
一年内到期的非流动负债	14.21	14.28	18.03
其他应付款	4.38	3.02	9.82
应付账款	2.46	2.09	2.02
非流动负债	58.56	63.17	56.31
长期借款	33.37	39.38	32.81
应付债券	17.30	16.44	18.89
长期应付款	6.75	6.15	3.32

资料来源：公司审计报告，其他应付款不含应付利息及应付股利，全文同，东方金诚整理

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，跟踪期内有所下降。2024年末，公司长期借款主要由保证借款（37.14亿元）、信用借款（1.44亿元）、抵押借款（1.17亿元）和质押借款（0.26亿元）构成，主要借款银行为工商银行、农发行、光大银行、徽商银行、浦发银行等，资金主要用于项目建设及日常经营补充流动资金。公司应付债券系“21六安债/21六安债”、“23六安01”、“24六安01”和“24六安02”，募集资金主要用于项目建设、偿还到期债务及补充流动资金。同期末，公司长期应付款主要为融资租赁借款。

公司全部债务规模小幅下降，短期债务占比有所提高，面临一定的集中偿付压力

2024年末，公司全部债务同比小幅下降，主要用于偿还有息债务、补充流动资金和项目建设，结构上以长期债务为主。2024年末，公司短期债务占比为25.35%，同比有所提高，公司面临一定的集中偿付压力。同期末，公司资产负债率小幅增长，处于行业中下水平。考虑到公司在建和拟建项目规模较大，预计未来全部债务规模将继续增长。

图表 9 公司全部债务及债务指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务	71.48	76.54	73.08
其中：长期债务	57.26	61.60	54.56
短期债务	14.21	14.93	18.53
资产负债率	36.13	35.93	36.73

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保金额为 50.98 亿元，担保比率为 33.91%，被担保企业主要为安徽金安投资控股集团有限公司（10.50 亿元）、六安市金安文旅投资建设有限公司（7.70 亿元）、六安市金达建设有限公司（7.50 亿元）、六安市北城建设投资有限公司（5.50 亿元）、金安国资（4.93 亿元）、六安市金农建设发展投资有限公司（4.50 亿元）、东部矿产（3.50 亿元）、六安新城都市农业建设发展有限公司（1.44 亿元）、华一投发（1.26 亿元）和六新国投（1.25 亿元）等；均为六安市金安区的国有企业，但由于对外担保余额规模较大，存在一定的或有负债风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入和营业利润率均有所增长，利润对财政补贴依赖仍较高，主要盈利指标处于较低水平，整体盈利能力依然较弱

2024 年，公司营业收入和营业利润率均有所增长。公司期间费用主要为管理费用和财务费用，2024 年公司管理费用小幅下降，导致期间费用率随之下降。同期，公司利润总额和净利润均有所提高，其中财政补贴占利润总额的比重为 74.24%，公司利润对政府财政补贴依赖程度仍较高。同期，公司主要盈利指标仍处于较低水平，整体盈利能力较弱。

图表 10 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	10.18	11.76	11.88
营业利润率	7.39	4.76	6.94
期间费用	0.36	0.36	0.33
期间费用/营业收入	3.51	3.07	2.74
利润总额	2.99	2.57	3.02
财政补贴	1.91	2.23	2.24
净利润	2.70	2.39	2.71
总资本收益率	1.34	1.15	1.29
净资产收益率	1.84	1.58	1.79

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内公司经营性现金流转为净流入，但易受项目结算款和往来款等影响，稳定性较弱

公司经营活动产生的现金流入以往来款、基础设施项目代建收入回款为主；公司现金收入比率有所上升，但主营业务回款能力缺乏稳定性。同期，公司经营活动产生的现金流出主要由

公司支付的项目工程款及往来款构成。2024 年，公司经营活动净现金流由净流出转为净流入。整体来看，公司经营性现金流易受项目结算款和往来款等影响，稳定性较弱。

图表 11 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

投资活动现金流方面，公司投资活动现金流入规模很小；投资活动现金流出主要系公司自建项目支出及对外投资等。公司筹资活动产生的现金流入全部系向银行和其他金融机构取得的借款；筹资活动现金流出主要为偿还债务和相应利息所形成的现金流出，公司筹资活动产生的现金流量净额由正转负。

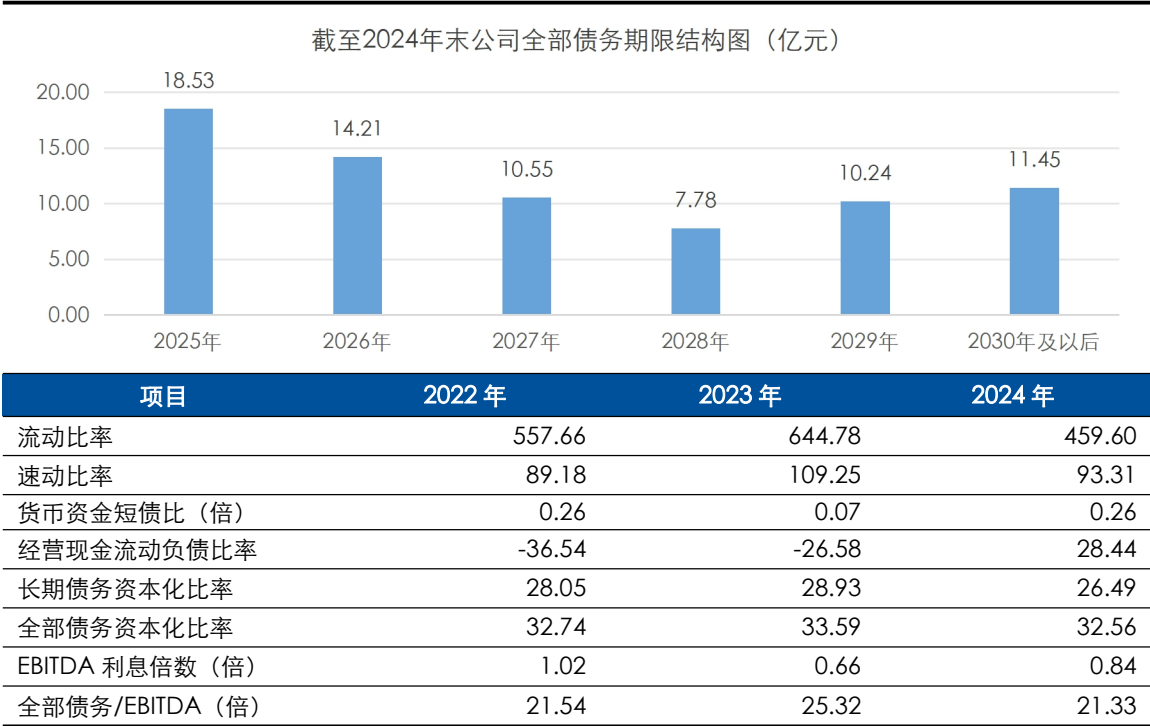
偿债能力

公司作为金安经开区重要的基础设施建设主体，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债指标来看，2024 年末，公司流动比率和速动比率有所下降，同时考虑到流动资产中变现能力较弱的存货占比较高，资产流动性较差，故流动资产对流动负债的实际保障能力较弱。现金流方面，考虑到公司经营性现金流对波动性较大的项目回款和往来款依赖较大，存在一定的不确定性，对流动负债的保障缺乏稳定性。同期，公司货币资金对短期有息债务保障程度较弱。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率有所下降，EBITDA 对利息和全部债务的覆盖程度均较弱。

图表 12 公司偿债能力指标及债务期限结构（单位：亿元、%）



资料来源：公司审计报告，全部债务期限结构仅体现本金部分，未包含利息，东方金诚整理

从债务期限结构来看，公司 2025 年到期债务规模为 18.53 亿元，计划通过经营性现金流入、新增融资等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，跟踪期内公司经营性净现金流由净流出转为净流入，但易受波动较大的项目结算款和往来款等影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，截至 2024 年末，公司获得银行授信 76.39 亿元，尚未使用额度 20.18 亿元。截至本报告出具日，公司暂无在手债券批文。

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金安经开区范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，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（自主查询版），截至 2025 年 4 月 1 日，公司本部已结清及未结清贷款信息中均无不良/违约类贷款记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的已到期各类债券均如期兑付，存续的各类债券均按期支付本息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长；二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击。

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度

内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过100%。这意味着从4月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的14%左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码。

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到4月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

区域经济和财政状况

1. 六安市

六安市是合肥都市圈副中心城市，经济总量在安徽省处于中游水平，近年来主要经济指标保持增长态势，工业经济保持平稳发展，经济实力很强

六安市是合肥都市圈副中心城市、皖江城市带接点城市、长三角一体化发展城市、上海市对口合作城市。截至2024年末，六安市下辖3个市辖区、4个县和六安经济技术开发区，总面积1.5451万平方公里，是安徽省国土面积最大的地级市，常住人口437.9万人。

六安市区域内设5条铁路、6条高速、8条普通国道、25条普通省道贯穿全境，所有县城15分钟上高速。六安市是国家园林城市、国家森林城市、中国人居环境奖城市、中国天然氧吧、中国长寿之乡、全国“绿水青山就是金山银山”实践创新基地，全市共有4A级旅游景区27个，5A级旅游景区2个。六安市现有技术创新中心33家、国家级“星创天地”6家、省级院士工作站2家、省级以上科技企业孵化器5家。

近年来，六安市经济总量在安徽省处于中游水平，主要经济指标保持增长态势。2024年三

次产业对经济增长的贡献率分别为 12.6%、35.8%和 51.6%，二、三产业是六安市经济发展的主要推动力。六安市着力打造新一代信息技术（含智能家电、人工智能）、新能源汽车零部件、新材料、绿色食品与生命健康、高端装备制造（含新能源和节能环保）、数字创意（含现代服务业）“5+1”现代化产业体系，先后引培应流航空、明天氢能、激智科技、赛拉弗、雅迪电动车、迎驾、九仙尊等龙头企业。六安市第三产业在金融、商贸和旅游业的带动下保持增长，对经济的贡献程度很高。

2025 年一季度，六安市实现地区生产总值 583.8 亿元，同比增长 4.3%。

图表 13 六安市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	2004.60	2113.40	2307.50
GDP 增速	4.2	6.2	5.4
人均 GDP（元）	45643	48462	53371
规模以上工业增加值增速	8.7	7.8	8.9
固定资产投资增速	16.2	9.0	8.3
一般公共预算收入	161.26	173.61	178.82
政府性基金收入	133.95	85.03	56.34
上级补助收入	314.59	372.11	416.40
税收收入占比	66.83	65.83	59.40
财政自给率	30.52	28.51	29.96
地方政府债务余额	954.63	1089.91	1238.40
政府负债率	47.62	51.57	53.67

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入；财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：六安市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况，2024 年预算执行，东方金诚整理

六安市一般公共预算收入有所增长，政府性基金收入回落明显，但获得的上级转移支付收入规模较大且逐年增加，财政实力很强

近三年，六安市一般公共预算收入有所增长，增速分别为 9.3%、7.7%和 3%。其中，2024 税收收入略有下降，占比为 59.40%，占比较低。六安市政府性基金收入回落明显，但获得的上级转移支付收入规模较大且逐年增加。六安市地方财政自给率总体处于较低水平。

截至 2024 年末，六安市地方政府债务限额为 1264.35 亿元；地方政府债务余额为 1238.40 亿元，其中一般债务余额为 296.07 亿元，专项债务余额为 942.33 亿元。

债务管控方面，六安市组织编制全市一揽子化债方案，出台防范化解地方债务风险措施，提升债务管理水平，强化政府法定债务管理，到期本息足额列入预算，开展新增专项债券项目绩效评价，推动债券资金依法合规使用。

据初步统计，2025 年一季度，六安市完成一般公共预算收入 57.6 亿元，同比增长 2.4%。

2.金安区

金安区是六安市的主城区，近年来地区经济总量保持增长态势，区域内装备制造、电子信息、新能源新材料、轻纺服装等主导产业发展态势良好，综合经济实力很强

金安区设立于 1999 年 9 月，位于六安市东部，毗邻安徽省会合肥，是六安市主城区，皖

江城市带和合肥都市圈的重要组成部分,是全市唯一的全域省级重点开发区域。截至 2024 年末,金安区面积为 1657 平方公里,常住人口 83.31 万,下辖 17 个乡镇、5 个街道,并设有省级金安经济开发区(六安市集中示范园区)。交通方面,金安区处合肥都市圈副中心区域,距离合肥中心城区仅 40 公里,距合肥西部新城 17 公里,属南京、武汉 1.5 小时经济圈,上海 3 小时都市圈覆盖区,金安区内有 3 条高速、3 条铁路、2 条快速通道穿境而过。

近年来,金安区地区经济总值保持增长,经济总量在六安市各区县中处上游水平。金安区工业经济以装备制造、电子信息、新能源新材料、轻纺服装、农副食品加工等产业为主导,相关产业对全区工业总产值的拉动效应显著。2024 年广智汽车零部件、赛默科思半导体等 11 个合肥市产业转移项目落户金安,总投资 29 亿元;金安区全年完成工业投资 79.5 亿元,同比增长 45%,体量全市第一,全区规上工业企业增至 177 家,鸿劲铝业、明牛乐驼、豪斯特 3 家工业企业年产值首破 5 亿元。

金安区一般公共预算收入保持增长,政府性基金收入有所波动,持续获得上级补助支持,财政实力很强

近年来,金安区一般公共预算收入逐年递增,但税收收入占比持续下降,一般公共预算收入结构有待优化。同期,金安区政府性基金收入规模有所波动,易受房地产市场和土地出让计划等因素影响,未来收入存在不确定性。上级补助收入是金安区财政收入的重要来源。

2024 年末,金安区地方政府债务余额为 107.06 亿元,其中一般债务余额 20.01 亿元,专项债务余额 87.06 亿元。债务管控方面,金安区持续强化政府性债务管理,落实“开前门”和“堵后门”并举,抓好存量风险化解和增量风险防范。综上分析,金安区整体财政实力较强。

图表 14 金安区主要经济及财政指标情况(单位:亿元、%)

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	343.80	365.70	400.80
GDP 增速	3.3	6.6	5.2
人均 GDP (元)	-	-	-
规上工业增加值增速	5.4	5.1	11.4
固定资产投资增速	18.9	16.3	9.6
一般公共预算收入	15.03	15.86	15.93
政府性基金收入	9.75	4.73	6.27
上级补助收入	36.72	42.96	-
税收收入占比	79.41	75.87	66.22
财政自给率	27.22	28.44	25.52
地方政府债务余额	77.27	92.45	107.06
政府负债率	22.47	25.28	26.71

资料来源:金安区 2022 年~2023 年国民经济和社会发展统计公报、2024 年金安区经济运行情况简析、2022 年~2023 年财政决算、金安区 2024 年财政收支分析,东方金诚整理

3.安徽六安金安经济开发区(六安承接产业转移集中示范园区)

金安经开区已形成装备制造、电子信息、通用航空、新能源（氢能源）与新能源汽车四大主导产业，工业经济发展良好

金安经开区位于六安市东部，是合六经济走廊核心区，总规划控制面积 66 平方公里，常住人口约 18.5 万人。金安经开区拥有合肥都市圈、皖江城市带承接产业转移示范区、合六经济走廊多重战略叠加优势。2024 年，金安经济开发区经济运行稳中有进，全年完成规上工业总产值 158.84 亿元，同比增长 22.35%；完成限上商贸零售额 49.88 亿元，同比增长 10.62%；完成固定资产投资 128.65 亿元，同比增长 23.64%，其中工业投资 74.76 亿元，同比增长 50.39%。金安经开区确立了装备制造、电子信息、通用航空、新能源（氢能源）与新能源汽车四大主导产业，已拥有明天氢能、安徽至信、科大国创、格恩半导体、应流航空等龙头企业。

财政方面，2022 年~2024 年，金安经开区一般公共预算收入整体平稳，税收收入占比达 96%；地方财政自给率均保持在很高水平；政府性基金收入规模一般。

图表 15 金安经开区财政收支情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	10.68	10.86	10.55
其中：税收收入	10.40	10.36	10.13
非税收入	0.28	0.50	0.42
政府性基金收入	4.07	3.05	6.05
一般公共预算支出	2.88	2.30	3.80
政府性基金支出	4.07	4.47	5.92
地方财政自给率	370.83	472.17	277.63

资料来源：金安经开区管委会提供，东方金诚整理

综上所述，东方金诚对六安市、金安区及金安经开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很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，公司作为金安经开区重要的基础设施建设主体，在财政补贴方面继续得到了实际控制人及相关各方的支持

金安区范围内的基础设施建设主体主要有 4 家，分别是六新国投和安徽金安长三角发展有限公司（以下简称“金安发展”）、六安市金安区乡村振兴建设发展有限公司（以下简称“乡村振兴建设公司”）、安徽金安投资控股集团有限公司（以下简称“金安投资集团”）。其中六新国投的基础设施建设业务主要由公司承担，公司主要负责金安经开区的基础设施及保障房建设、土地开发整理，以及经营性物业租赁收入等业务。金安发展主要负责金安区内产业发展投资、建设、运营及管理；乡村振兴建设公司主要负责农村基础设施建设、土地开发整理业务；金安投资集团主要从事金安区范围内基础设施及安置房建设和土地开发整理等业务。整体来看，上述各家主体的职能区分较为清晰，业务分工较为明确。

跟踪期内，公司作为金安经开区重要的基础设施建设主体，在财政补贴方面继续获得了实际控制人和相关各方的支持。2024 年，公司获得财政补贴资金 2.24 亿元。

考虑到公司将继续在金安经开区的基础设施建设领域中发挥重要作用，预计实际控制人及相关各方未来将持续给予公司的支持，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，东方金诚对六安市、金安区及金安经开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

安徽担保集团为“21 六安债/21 六安债”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，系经安徽省人民政府（以下简称“安徽省政府”）皖政秘〔2005〕144 号文批准，由安徽省政府全额出资成立的省级融资担保机构，初始注册资本为 18.60 亿元。经安徽省政府及安徽省财政厅批准多次增资后，截至 2024 年末，公司实收资本较年初增加 13.80 亿元至 261.86 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公司 100.00% 的股权，为公司实际控制人。

安徽担保集团是安徽省省级融资担保机构。安徽担保集团主要开展直接担保业务和再担保业务，其中直接担保业务包括以贷款担保、债券担保为主的融资性担保业务和以诉讼保全、工程履约为主的非融资性担保业务。截至 2024 年末，安徽省担保总资产规模为 382.87 亿元，净资产为 292.74 亿元。2024 年，安徽省担保实现营业收入 13.21 亿元，净利润 1.26 亿元。

东方金诚认为，安徽省担保的担保业务风险分担体系不断完善，子公司安徽省融资再担保有限公司 2024 年向国家融资担保基金备案合作业务规模 1150.75 亿元，业务合作规模排名上升至全国第 3 位，政策性职能进一步凸显；跟踪期内，受益于存量担保业务风险逐步化解以及担保业务结构的调整，安徽省担保本部当期代偿率下降至 0.1% 以下，保持在行业内较低水平；得益于安徽省政府注资，安徽省担保资本实力持续增强，2024 年末实收资本增至 261.86 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，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地位，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，受城投债融资收紧及增信需求不足的影响，安徽省担保债券担保业务规模增长承压；安徽省担保担保业务政策性定位较强，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，东方金诚评定安徽担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。安徽担保集团对“21 六安债/21 六安债”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，公司继续从事金安经开区的基础设施及保障房建设、土地开发整理等业务，业务仍具有很强的区域专营性。同时，东方金诚关注到，跟踪期内，公司在建及拟建项目投资

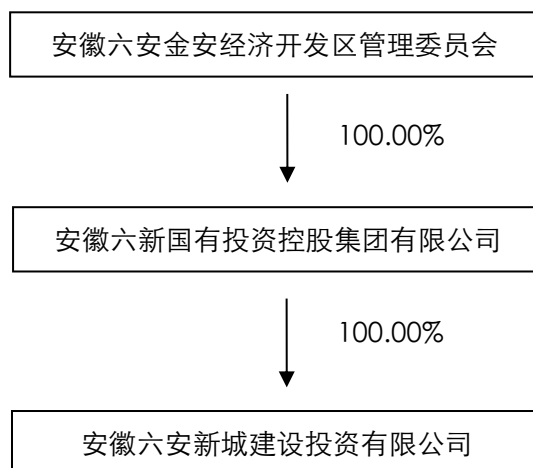
规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的存货等占比较高，资产流动性依然较弱；公司短期债务占比有所提高，仍面临一定的集中偿付压力；公司利润对政府财政补贴依赖程度仍较高，整体盈利能力较弱。

跟踪期内，六安市经济实力依然很强，其下辖的金安区地区经济总量保持增长态势，金安经开区工业经济发展良好；作为金安经开区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续获得了实际控制人及相关各方的支持；安徽担保集团对“21 六安债/21 六安债”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。

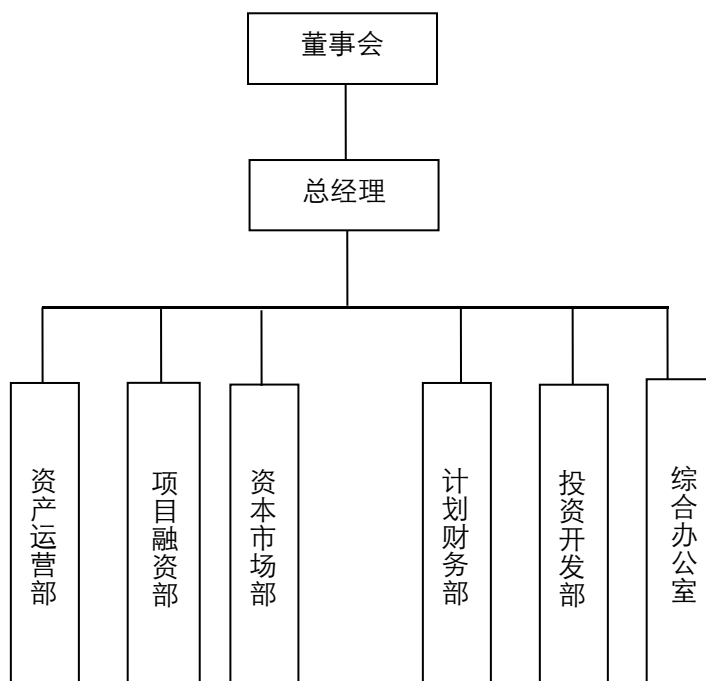
综上所述，东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“21 六安债/21 六安债”的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2024 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	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	229.94	236.20	239.25
货币资金	3.76	1.02	4.73
其他应收款	17.14	19.76	20.53
存货	114.82	116.20	115.57
长期股权投资	62.96	64.97	65.23
投资性房地产	23.91	24.81	22.40
负债总额	83.07	84.86	87.87
其他应付款	4.38	3.02	9.82
一年内到期的非流动负债	14.21	14.28	18.03
长期借款	33.37	39.38	32.81
应付债券	17.30	16.44	18.89
全部债务	71.48	76.54	73.08
其中：短期债务	14.21	14.93	18.53
所有者权益	146.87	151.33	151.38
营业收入	10.18	11.76	11.88
净利润	2.70	2.39	2.71
经营活动产生的现金流量净额	-8.96	-5.77	8.97
投资活动产生的现金流量净额	0.58	-1.47	-1.14
筹资活动产生的现金流量净额	8.70	4.28	-4.08
主要财务指标			
营业利润率（%）	7.39	4.76	6.94
总资本收益率（%）	1.34	1.15	1.29
净资产收益率（%）	1.84	1.58	1.79
现金收入比率（%）	140.15	68.57	89.97
资产负债率（%）	36.13	35.93	36.73
长期债务资本化比率（%）	28.05	28.93	26.49
全部债务资本化比率（%）	32.74	33.59	32.56
流动比率（%）	557.66	644.78	459.60
速动比率（%）	89.18	109.25	93.31
货币资金短债比（倍）	0.26	0.07	0.26
经营现金流动负债比率（%）	-36.54	-26.58	28.44
EBITDA 利息倍数（倍）	1.02	0.66	0.84
全部债务/EBITDA（倍）	21.54	25.32	21.33

注：其他应收款不含应收利息及应收股利；其他应付款不含应付利息及应付股利。

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
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+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=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+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

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。