

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0436号

六安市金安区城乡建设投资有限公司：

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

二〇二五年六月二十三日

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23日至2026年6月22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23日

六安市金安区城乡建设投资有限公司主体及 “22 金安城投债/22 金安债” 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			2025/6/23	AA-/稳定	李英博	李 姗 佟晨菲
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 金安城投债/22 金安债	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	58.3
				业务运营	100.0%	65.5
			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	24.0
				债务负担	20.0%	14.0
				债务保障程度	35.0%	14.3
主体概况			调整因素	无		
六安市金安区城乡建设投资有限公司是六安市金安区重要的基础设施建设主体,主要承担金安区基础设施及保障房建设、土地开发整理和砂石销售等业务。 截至 2024 年末,公司注册资本和实收资本均为 10.20 亿元,安徽金安投资控股集团有限公司为公司唯一股东,六安市金安区人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。			个体信用状况 (BCA)	a+		
			评级模型结果	AA-		
			外部支持调整子级	1		
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,六安市经济实力很强,金安区经济实力很强;公司业务区域专营性依然较强,得到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“22 金安城投债/22 金安债”提供的担保仍具有极强的增信作用。同时,东方金诚关注到,公司资产流动性较弱,公司资本实力有所减弱,现金流状况不佳。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“22 金安城投债/22 金安债”信用等级为 AAA。

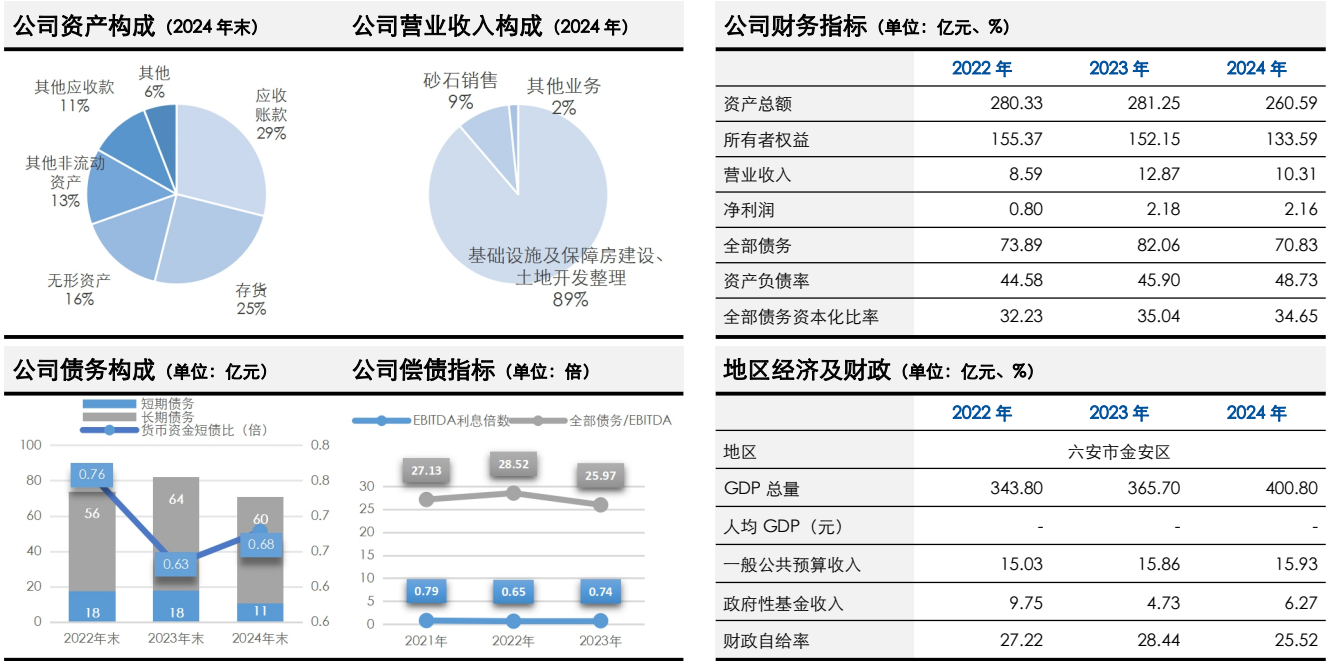
同业比较

项目	六安市金安区城乡建设投资有限公司	绵阳安州投资控股集团有限公司	安徽利民投资控股(集团)有限公司	泗县城市建设投资有限公司
地区	六安市金安区	绵阳市安州区	阜阳市阜南县	宿州市泗县
GDP 总量 (亿元)	400.80	276.00	377.20	322.89
人均 GDP (元)	-	-	32591	43428
一般公共预算收入 (亿元)	15.93	16.08	15.78	14.84
政府性基金收入 (亿元)	6.27	13.00	41.49	27.72
地方政府债务余额 (亿元)	107.06	86.98	227.07	163.37
资产总额 (亿元)	260.59	259.56	238.05	360.07
所有者权益 (亿元)	133.59	25.22	110.57	127.54
营业收入 (亿元)	10.31	87.45	15.22	11.75
净利润 (亿元)	2.16	-2.59	1.28	1.42
资产负债率 (%)	48.73	90.28	53.55	64.58

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



- 优势
- 跟踪期内，六安市经济实力依然很强，其下辖的金安区经济保持较快增长，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，经济实力依然很强；
 - 公司继续承担金安区范围内基础设施及保障房建设、土地开发整理业务，区域专营性依然较强；
 - 作为金安区重要的基础设施建设主体，公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得了实际控制人和相关各方的支持；
 - 安徽省信用融资担保集团有限公司对“22 金安城投债/22 金安债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有极强的增信作用。

- 关注
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比很高，形成较大资金占用，资产流动性仍较弱；
 - 受政府将采砂经营权、子公司股权及土地使用权资产划出影响，公司资本实力有所减弱；
 - 公司经营性现金流易受波动较大的往来款和项目款影响而缺乏稳定性，现金及现金等价物净增加额为负，现金流状况仍欠佳。

评级展望

预计六安市、金安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) 》

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA-/稳定	AAA (22 金安城投债/22 金安债)	2024/6/20	白元宁 张若茜	《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 (17 金安城投债)	2017/7/7	刘贵鹏 程 思	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年) 》	阅读原文

注：以上为不完全列示

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
22 金安城投债/22 金安债	2024/6/20	1.90 亿元	2022/5/5~2027/5/5	连带责任保证担保	安徽省信用融资担保集团 有限公司/AAA/稳定

注：“22 金安城投债/22 金安债”附第 3 年末投资人回售选择权，公司调整票面利率选择权。

跟踪评级说明

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

主体概况

金安城投是经六安市人民政府批准，由六安市金安区中小企业担保基金管理中心（以下简称“担保基金中心”）于2005年8月出资组建的国有独资公司，初始注册资本为人民币2000万元，实缴1188万元。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股东及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10.20亿元，安徽金安投资控股集团有限公司（以下简称“金安投资集团”）为公司唯一股东，六安市金安区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“金安区国资委”）是公司的实际控制人。

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

截至2024年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共1家，较2023年末未发生变化。

图表1 截至2024年末公司纳入合并报表范围的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
六安市金达建设有限公司	金达建设	50000.00	100.00	无偿划拨	2017年

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

截至本报告出具日，“22金安城投债/22金安债”募集资金已全部使用完毕，到期利息已按时偿还，尚未到还本日。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“22金安城投债/22金安债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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”。

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料将加速。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

跟踪期内，公司营业收入有所下降，仍主要来自基础设施及保障房建设、土地开发整理及砂石销售业务；受砂石销售业务扭亏为盈，带动公司毛利润及毛利率增长

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

2024年，公司营业收入仍主要来自基础设施及保障房建设、土地开发整理业务，受项目结算量增加影响有所增长；砂石销售收入大幅下降。2024年，公司其他业务收入仍主要包括利息收入、使用权出租、资金使用费及物业服务收入等，整体规模较小。使用权出租收入系公司房屋出租获得的租金收入，资金使用费收入系公司对金安区其他国有公司借款获得的收入。

2024年，公司毛利润及综合毛利率均有所增长，主要系砂石资产摊销金额减少，推升当期利润所致。

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	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、土地开发整理	5.56	64.68	8.84	68.69	9.14	88.71
砂石销售	2.54	29.55	2.76	21.45	0.99	9.61
其他业务	0.50	5.77	1.27	9.86	0.17	1.68
营业收入	8.59	100.00	12.87	100.00	10.31	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、土地开发整理	0.38	6.84	0.60	6.84	0.63	6.84
砂石销售	-0.15	-6.02	-0.14	-4.97	0.45	45.20
其他业务	0.16	32.60	0.17	13.59	0.09	54.49
合计	0.39	4.53	0.64	4.97	1.17	11.32

资料来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施及保障房建设、土地开发整理

公司继续承担金安区范围内基础设施及保障房建设、土地开发整理业务，区域专营性依然

较强；公司在建项目投资已接近尾声，且暂无拟建项目，需关注该业务持续性

跟踪期内，公司继续接受金安区人民政府委托，承担金安区内基础设施及保障房建设、土地开发整理任务，该业务区域专营性仍较强。该项业务的建设模式未发生变化，仍以委托代建为主。

2024年，公司就中店乡棚户区改造项目、异域风情颐养旅游小镇工程、城市建设用地增减挂钩试点项目、阳光大道项目团结路二期项目、丰乐大道、故园路工程、金安职校建设项目确认基础设施及保障房建设、土地开发整理业务收入9.14亿元，毛利率仍为6.84%。

截至2024年末，公司存货中项目开发成本合计46.12亿元，主要为公司建设的基础设施项目、土地开发整理工程、保障房建设工程等项目成本，随着未来项目陆续结算，仍可形成一定收入。其中，公司主要在建项目主要为阳光大道两侧棚改项目（金望花园三期）、六安市南山新区城市功能品质提升试点项目等，计划总投资9.36亿元，同期末已投资7.91亿元，尚需投资1.45亿元。

图表3 截至2024年末公司重点在建项目情况（单位：万元）

项目名称	业务模式	计划总投资	已投资	尚需投资
六安市南山新区城市功能品质提升试点项目	委托代建	20000.00	10473.64	9526.36
六安市金望花园（二期）安置小区	委托代建	17500.00	16265.21	1234.79
阳光大道两侧棚改项目（金望花园三期）	委托代建	52000.00	50074.09	1925.91
六安市金安区乡镇污水处理设施建设及运行项目	委托代建	4098.00	2268.00	1830.00
合计	-	93598.00	79080.94	14517.06

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2024年末，公司暂无拟建项目。总体来看，公司基础设施及保障房建设、土地开发整理业务的在建项目已接近投资尾声，且暂无拟建项目，需关注该业务持续性。

砂石销售

跟踪期内，公司继续从事金安区内的砂石开采和销售，业务仍具有很强的区域专营性；该业务收入降幅较大，受采砂权摊销减少影响，业务扭亏为盈

跟踪期内，金安城投间接控股子公司六安市金安水务投资有限公司（以下简称“金安水务”）及其子公司六安市金安砂石开发投资有限公司（以下简称“金安砂石开发”）继续负责金安区内砂石的开采和销售，业务仍具有很强的区域专营性。金安水务和金安砂石开发的砂石销售业务仍采取批发销售模式，具体为根据市场行情及客户需求初步确定采购量、砂石价格，开采砂石销售给客户，按照市场价格进行结算。此外，子公司六安市金安水投新型建材有限公司（以下简称“新型建材公司”）负责卵石为原料生产的机制砂销售业务，业务模式为新型建材公司将原材料卵石移交代工厂加工，并将产成品机制砂按照市场价格对外销售。

2024年，因公司原有淠河金安段河道砂石资源的采砂经营权（2019年-2023年）五年开采计划已到期，金安区国资委收回该部分采砂权；同年，根据《无偿划转淠河金安段河道砂石资源的采砂经营权的批复》（国资办【2024】130号），金安区国资委再次将淠河金安段河道砂石资源的采砂经营权（2024年-2026年）以1.00元价值划转回金安水务。

2024年，公司砂石销售收入为9901.26万元，其中河道采砂收入7895.00万元，机制砂销售收入2006.26万元，同比有所下降，因2024年上半年采砂开采证尚未办妥，后期因汛期未开展采砂业务，导致当年收入降幅较大；毛利润为0.45亿元，扭亏为盈，主要系当年划入的淠河金安段河道砂石资源采砂经营权（2024年-2026年）划入公司，转以名义价值入账，导致当年无形资产摊销金额大幅下降，拉低该业务综合成本所致。

企业管理

截至2024年末，公司注册资本及实收资本均为10.20亿元。金安投资集团为公司唯一股东；金安区国资委是公司的实际控制人，较2023年末未发生变化。

跟踪期内，公司取消监事会，同时设立审计委员会行使原有监事会职能。部门设置方面，调整设立内控审计部、综合管理部、战略发展部、资本运营部、资产管理部、法务合规部和财务中心7个职能部门；公司治理结构未发生重大变化。

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，公司审计机构由上会会计师事务所（特殊普通合伙）变更为安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）。

截至2024年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共1家，较2023年末未发生变化。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所下降，流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比仍很高，形成较大资金占用，资产流动性仍较弱

2024年末，公司资产规模同比有所下降，流动资产占资产总额比重为67.69%，较2023年末有所上升，仍主要由存货、应收账款、其他应收款和货币资金构成。

跟踪期内，受项目完工结算及六安市人民政府（以下简称“六安市政府”）无偿收回公司待开发用地1.72亿元影响，公司存货规模有所下降。2024年末，公司存货中项目开发成本合计46.12亿元，主要为公司建设的基础设施项目、土地开发整理工程、保障房建设工程等项目成本；土地使用权账面金额7.97亿元，共23宗，均已办理权证，其中21宗出让地均已缴纳土地出让金，2宗划拨地未缴纳土地出让金；卵石资产账面金额11.01亿元。

跟踪期内，公司应收类款项整体有所增长，仍主要为公司应收的工程款，主要包括六安市南山新区管理委员会（57.94亿元）、金安区财政局（13.23亿元）、金安区城北乡财政所（4.03亿元），账龄整体较长，对资金形成一定占用；受公司收回部分往来款影响，其他应收款规模小幅下降，2024年末欠款方前五名包括六安市金安区城北乡人民政府（5.83亿元）、六安市金安区国库支付中心（3.20亿元）、六安市金安区财政局（以下简称“金安区财政局”）（2.00亿元）、六安市金农建设发展投资有限公司（1.97亿元）和六安市金安区教育局（1.90亿元），

合计占比为 51.31%。

2024 年末，公司货币资金规模有所下降，主要为银行存款和其他货币资金，受限资金为 1.62 亿元，为诉讼保证金和银行承兑汇票保证金。

图表 4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额	280.33	281.25	260.59
流动资产	175.84	178.43	176.40
存货	68.26	69.58	65.09
应收账款	60.60	67.40	75.38
其他应收款	32.00	29.89	28.48
货币资金	13.45	11.25	7.18
非流动资产	104.49	102.82	84.20
无形资产	58.68	58.84	40.79
其他非流动资产	41.67	35.95	35.53

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产降幅较大，仍主要由无形资产和其他非流动资产构成。其中，2024 年末，公司无形资产主要由采砂权、土地使用权等构成，因公司原有淠河金安段河道砂石资源的采砂经营权（2019 年-2023 年）五年开采计划已到期，金安区国资委收回该部分采砂权；同年，根据《无偿划转淠河金安段河道砂石资源的采砂经营权的批复》（国资办【2024】130 号），金安区国资委再次将淠河金安段河道砂石资源的采砂经营权（2024 年-2026 年）无偿划转至金安水务，并以 1.00 元价值入账，导致该科目降幅较大。同期末，公司其他非流动资产规模稳定，仍主要为金安区国资委向公司注入的燕山林场、设施农用地、安置房、茶园、园地、机关用地等，均已获权证，但变现能力较差。

截至 2024 年末，公司受限资产账面金额为 4.33 亿元，占总资产比例为 1.66%，占净资产比例为 3.24%，包括货币资金 1.62 亿元及存货 2.72 亿元。

资本结构

跟踪期内，受政府将采砂经营权、子公司股权及土地使用权资产划出影响，公司资本实力有所减弱

2024 年末，公司实收资本维持稳定；资本公积同比大幅下降，主要系六安市政府无偿收回公司六金出 2014-36 号地块 1.72 亿元、六安市国资委将金安水务 45%股权¹划出减少 8.07 亿元（其中 7.62 亿元转入少数股东权益核算）、前期划拨部分资产（0.69 亿元）无偿划转至安徽金安长三角发展有限公司（以下简称“金安发展”）、收回 18.00 亿元的河道采沙权所致；未分配利润有所上升，为公司历年经营的利润累积；少数股东权益大幅增长，主要系金安水务 45%股权无偿划出后重分类至少数股东权益核算所致。

¹ 金安水务 45%股权划出后，公司和安徽金安长三角发展有限公司分别持有金安水务 55%及 45%股权。

图表 5 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
所有者权益	155.37	152.15	133.59
实收资本	10.00	10.00	10.00
资本公积	129.44	125.87	97.45
未分配利润	15.68	16.36	18.08
少数股东权益	-0.89	-1.18	6.98

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债及全部债务规模均有所下降，结构上流动负债与非流动负债规模相当

2024 年末，公司负债规模同比有所下降，流动负债与非流动负债规模相当。公司流动负债主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债和应交税费构成。公司其他应付款系公司与政府单位及当地国企的往来款、借款等，2024 年末有所增长，主要系新增应付金安区财政局等单位及企业的款项，同期末主要应付对象分别为安徽陆城地产有限公司（3.71 亿元）、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”，1.58 亿元）、安徽金安农业开发有限公司（以下简称“金安区农投”，1.64 亿元）、金安区财政局（1.55 亿元）和六安市为民贸易有限公司（以下简称“为民贸易”²，1.40 亿元）。公司一年内到期的非流动负债有所下降，2024 年末由 9.48 亿元长期借款和 0.73 亿元长期应付款构成。应交税费保持增长，主要由企业所得税和增值税构成，系公司业务持续开展所致。

图表 6 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
负债总额	124.96	129.11	127.00
流动负债	59.71	57.60	63.07
其他应付款	39.34	40.34	50.18
一年内到期的非流动负债	16.59	13.87	10.21
应交税费	1.87	2.07	2.26
非流动负债	65.25	71.51	63.93
长期借款	50.10	60.44	53.71
长期应付款	10.68	8.88	8.13
其中：专项应付款	9.11	8.15	8.13
应付债券	4.25	2.00	1.94
全部债务	73.89	82.06	70.83
其中：短期债务	17.74	17.82	10.59
长期债务	56.15	64.24	60.24
资产负债率（%）	44.58	45.90	48.73

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司非流动负债规模有所下降，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2024 年末，

² 根据 2024 年审计报告披露：根据六安市金安区人民政府《关于托管六安市为民贸易有限公司的通知》（金政〔2015〕127 号文），将公司控股的子公司为民贸易交由六安市金安区人民政府国有资产管理委员会代为管理并实际经营控制，故公司未将其纳入合并范围。

公司长期借款主要借款银行包括政策性银行、国有商业银行及地方银行，资金主要用于项目建设、砂石业务的开展及补充营运资金。公司应付债券系公司发行的“22 金安城投债/22 金安债”。长期应付款小幅下降，主要系融资租赁款即将到期结转至一年以内非流动负债核算，2024 年末仅包括金安区财政局等政府单位拨付的项目建设专项款 8.13 亿元。

2024 年末，公司全部债务同比有所下降，其中短期债务规模占全部债务的比重为 14.95%，占比较高，公司仍面临一定集中偿付压力。公司全部债务中银行借款、融资租赁、债券和其他占比分别为 90.89%、1.04%、2.77%和 5.29%。同期末，公司资产负债率有所增长。

截至 2024 年末，公司对外担保金额为 21.23 亿元，担保比率为 15.89%（详见附件二）。公司对外担保对象主要为安徽六安新城建设投资有限公司（以下简称“六安新城建投”）、金安区农投等企业。总体来看，公司对外担保余额较大，面临一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所下降，受无形资产摊销金额下降影响，公司营业利润率大幅增长，但利润总额对补贴收入仍存在较强依赖，盈利能力依然较弱

2024 年，公司营业收入有所下降，仍主要来源于基础设施及保障房建设、土地开发整理业务；受当期新划入采砂权入账方式变更导致无形资产摊销金额下降影响，公司营业利润率大幅增长。公司期间费用以管理费用为主，占营业收入的比重较小。2024 年，公司利润总额有所下降，其中补贴收入占比 80%，利润对补贴收入仍存在较强依赖。公司净利润较上年略有下降。同年，公司总资本收益率和净资产收益率仍处于较低水平，盈利能力依然较弱。

图表 7 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）				
科目	2022 年	2023 年	2024 年	
营业收入	8.59	12.87	10.31	
营业利润率	1.39	2.78	9.00	
期间费用	0.45	0.35	0.41	
期间费用/营业收入	5.26	2.69	4.01	
利润总额	1.14	2.58	2.37	
其中：财政补贴	1.81	2.81	1.90	
净利润	0.80	2.18	2.16	
总资本收益率	0.38	1.01	1.12	
净资产收益率	0.51	1.43	1.62	

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营性现金流净流入规模扩大，但易受波动较大的往来款和项目款影响而缺乏稳定性，现金及现金等价物净增加额为负，现金流状况欠佳

2024 年，公司经营活动现金流入较上年有所下降，主要系基础设施建设业务回款减少所致，构成仍主要为公司收到的往来款、项目款、砂石销售收入和财政补贴；公司经营活动现金流出仍主要为基础设施及安置房建设等业务支出和往来款，跟踪期内流出规模均有减少。跟踪期内，

公司现金收入比率大幅下降，主营业务获现能力进一步减弱。经营性现金流净流入规模扩大，但易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。

2024年，公司投资活动现金流入主要系收回理财产品，投资性现金流由净流出转为净流入状态。同期，公司对外融资节奏放缓，筹资活动现金流入降幅较大；但偿还债务支付现金仍处于较高水平，筹资活动现金流净流出规模有所扩大。整体来看，公司现金流状况仍欠佳。

图表 8 近年来公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	39.86	33.22	28.96
经营活动现金流出	37.20	31.04	16.85
经营活动净现金流	2.66	2.17	12.10
现金收入比率（%）	142.89	46.82	22.65
投资活动现金流入	2.63	0.93	0.28
投资活动现金流出	0.77	4.52	0.12
投资活动净现金流	1.86	-3.59	0.16
筹资活动现金流入	18.13	21.87	4.04
筹资活动现金流出	24.00	22.66	18.93
筹资活动净现金流	-5.87	-0.79	-14.89
现金及现金等价物净增加额	-1.36	-2.21	-2.64

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了六安市金安区范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性很强，可持续性较强，公司自身的偿债能力较强

2024年末，公司流动比率和速动比率均有下降，流动资产中变现能力较差的存货及应收类款项占比很高，资产流动性仍较弱，对流动负债的保障程度一般。货币资金对短期债务的覆盖程度偏弱；经营性现金流对流动负债保障程度有所增强，但仍无法形成有效覆盖。

从长期偿债能力指标来看，2024年末，公司长期债务资本化比率有所增长、全部债务资本化比率略有下降；EBITDA对利息的覆盖倍数有所增长，但仍无法覆盖利息支出，EBITDA对全部债务的覆盖程度仍较弱。

图表 9 公司偿债能力情况（单位：%）

科目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
流动比率	294.50	309.77	279.69
速动比率	180.17	188.97	176.48
货币资金短债比（倍）	0.76	0.63	0.68
经营现金流流动负债比率	4.45	3.77	19.19
长期债务资本化比率	26.55	29.69	31.08
全部债务资本化比率	32.23	35.04	34.65
EBITDA 利息倍数（倍）	0.79	0.65	0.74
全部债务/EBITDA（倍）	27.13	28.52	25.97

图表 9 公司偿债能力情况（单位：%）

科目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
----	-----------	-----------	-----------

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司全部债务中一年内到期债务规模为 10.59 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，2024 年公司经营性净现金流表现为净流入，可为偿债提供一定的保障；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 2024 年末，公司获得银行授信 103.37 亿元，尚未使用额度约为 39.66 亿元；直接融资方面，公司暂无债券批文储备。

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六安市金安区范围内的基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性很强，可持续性较强，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，截至 2025 年 5 月 20 日，公司本部已结清及未结清贷款中无不良类贷款信息记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行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，先后引培精卓光显、应流航空、星瑞齿轮、六安钢铁、明天氢能、激智科技、赛拉弗、雅迪电动车、立方数科、迎驾、华润、九仙尊等龙头企业。六安市第三产业在商贸和旅游业的带动下保持增长，对经济的贡献程度较高。六安市金融业发展良好，全市有证券营业机构6家，保险业共有产险公司18家，寿险公司24家；2024年全市金融机构本外币各项存款余额4566.3亿元，比上年末增加307.8亿元，增长7.2%。旅游业方面，2024年全市接待海外游客6611人次；接待国内游客6869.3万人次，旅游总收入约522.0亿元。

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 10 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

图表 10 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
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：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；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。六安市一般公共预算支出有所波动、政府性基金支出波动下降；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 条快速通道过境而过。

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中上游水平。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，但税收收入占比有所下降，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。金安区获得一定规模的上级补助收入，是财政收入的重要补充。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很强。

图表 11 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）	-	-	-
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

综上所述，东方金诚对六安市、金安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

作为金安区重要的基础设施建设主体，公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得了实际控制人和相关各方的支持

金安区范围内的基础设施建设主体主要有公司股东金安投资集团、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“乡村振兴公司”）、六安新城建投 4 家。其中，金安投资主要负责金安区范围内基础设施及安置房建设和土地开发整理；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和土地开发整理；六安新城建投主要负责安徽六安金安经济开发区的基础设施建设。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。

公司是金安区重要的基础设施建设主体，主要从事金安区范围内基础设施及安置房建设、土地开发整理和砂石开采等业务，跟踪期内，公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得了实际控制人和相关各方的支持。2024年公司收到政府划拨的淠河金安段河道砂石资源采砂经营权（2024年~2026年），以1.00元入账；财政补贴方面，2024年公司收到补贴1.90亿元。

考虑到公司将继续在金安区的基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司支持，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

安徽担保集团对“22金安城投债/22金安债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有极强的增信作用

安徽担保集团成立于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2024年末，安徽省担保实收资本增至261.86亿元，在全国融资担保公司中排名首位。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。

安徽担保集团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2024年末，安徽省担保集团资产总额为382.87亿元，净资产292.74亿元。2024年，安徽省担保集团营业收入为13.21亿元，净利润1.26亿元。

东方金诚认为，安徽担保集团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，安徽担保集团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，安徽担保集团资本实力持续增强，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；安徽担保集团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，安徽担保集团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，安徽担保集团债券担保业务规模增长承压；安徽担保集团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；安徽担保集团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。安徽担保集团为“22 金安城投债/22 金安债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保具有极强的增信作用。

抗风险能力及结论

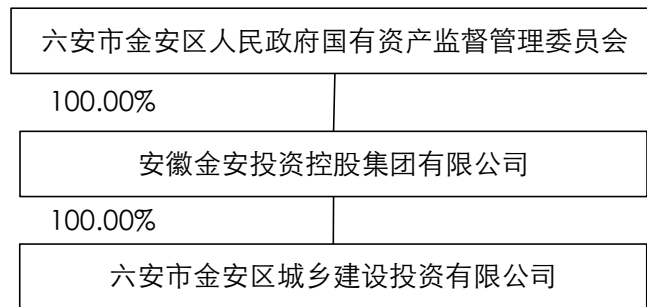
东方金诚认为，跟踪期内，公司继续承担金安区范围内基础设施及保障房建设、土地开发整理业务，区域专营性依然较强。同时，东方金诚也关注到，公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比很高，形成较大资金占用，资产流动性仍较弱；受政府将采砂经营权、子公司股权及土地使用权资产划出影响，公司资本实力有所减弱；公司经营性现金流易受波动较大的往来款和项目款影响而缺乏稳定性，现金及现金等价物净增加额为负，现金流状况仍欠佳。

六安市经济实力依然很强，其下辖的金安区经济保持较快增长，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，经济实力依然很强；作为金安区重要的基础设施建设主体，公司在资产注入和财政补贴等方面继续获得了实际控制人和相关各方的支持。安徽担保集团对“22 金安城投债/22 金安债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有极强的增信作用。

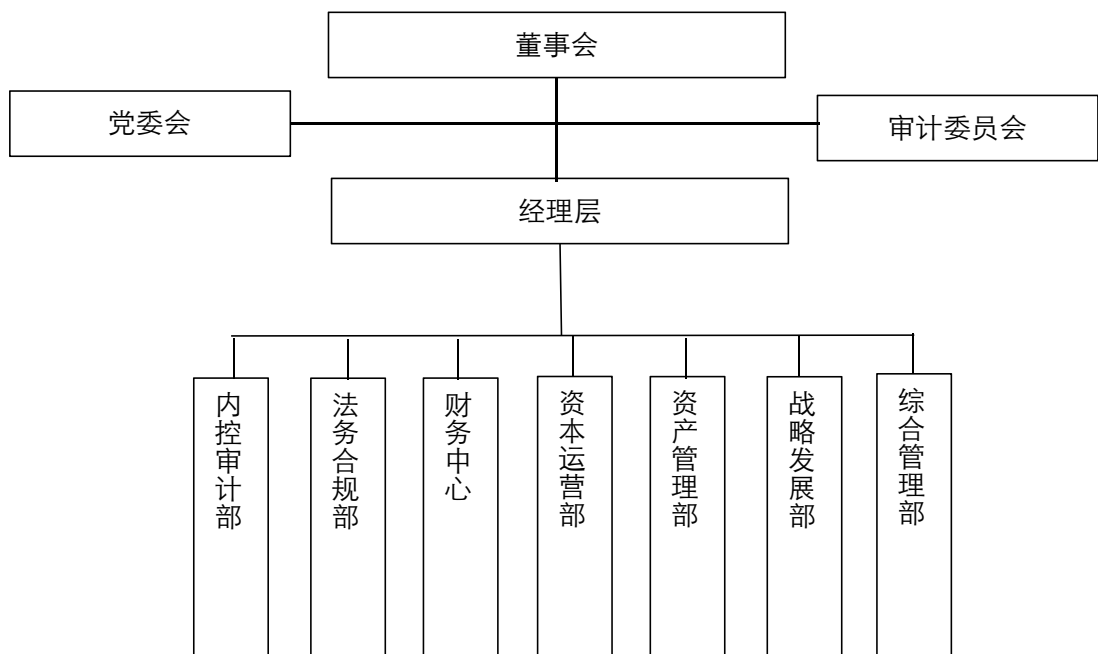
综上所述，东方金诚维持公司的主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；维持“22 金安城投债/22 金安债”信用等级为 AAA。

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：截至 2024 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	对外担保金额	担保起始日	担保到期日	企业性质
六安市毛坦厂旅游投资开发有限责任公司	28180.00	2020/9/9	2027/9/7	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	500.00	2023/11/10	2025/5/10	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	8000.00	2023/11/10	2024/11/10	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	41500.00	2020/1/10	2028/12/10	国企
六安新城园林有限公司	84.00	2022/1/27	2025/1/27	国企
六安新城园林有限公司	36.00	2022/1/28	2025/1/28	国企
六安大学科技园发展有限公司	2500.00	2021/11/30	2025/11/30	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	1692.66	2020/3/31	2025/3/31	国企
安徽金园医疗投资有限公司	15800.00	2022/7/11	2029/7/8	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	4567.00	2023/4/6	2028/4/4	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	3691.80	2023/11/6	2033/11/6	国企
安徽金安农业产业发展有限公司	10000.00	2024/2/2	2031/12/21	国企
安徽金安农业产业发展有限公司	5000.00	2024/2/29	2031/12/21	国企
六安新城园区运营投资有限公司	5000.00	2024/3/26	2030/3/26	国企
六安市金安自来水有限公司	2259.47	2024/3/29	2026/3/29	国企
六安市金安自来水有限公司	2259.47	2024/3/21	2026/3/21	国企
安徽金安农业产业发展有限公司	2400.00	2024/2/7	2029/2/7	国企
安徽金安农业产业发展有限公司	8131.00	2024/8/22	2034/8/13	国企
安徽悠然蓝溪旅游开发有限公司	4000.00	2024/11/1	2025/11/1	民营
安徽六安新城建设投资有限公司	3375.00	2017/4/8	2026/12/31	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	11500.00	2021/9/29	2033/11/8	国企
安徽六安新城建设投资有限公司	1210.00	2022/9/14	2037/9/14	国企
安徽金安农业开发有限公司	50650.58	2024/1/9	2033/12/25	国企
合计	212336.98	-	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

附件三：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	280.33	281.25	260.59
应收账款	60.60	67.40	75.38
存货	68.26	69.58	65.09
无形资产	58.68	58.84	40.79
其他非流动资产	41.67	35.95	35.53
其他应收款	32.00	29.93	28.48
负债总额	124.96	129.11	127.00
长期借款	50.10	60.44	53.71
其他应付款	39.34	40.34	50.18
一年内到期的非流动负债	16.59	13.87	10.21
全部债务	73.89	82.06	70.83
其中：短期债务	17.74	17.82	10.59
所有者权益	155.37	152.15	133.59
营业收入	8.59	12.87	10.31
净利润	0.80	2.18	2.16
经营活动产生的现金流量净额	2.66	2.17	12.10
投资活动产生的现金流量净额	1.86	-3.59	0.16
筹资活动产生的现金流量净额	-5.87	-0.79	-14.89
主要财务指标			
营业利润率（%）	1.39	2.78	9.00
总资本收益率（%）	0.38	1.01	1.12
净资产收益率（%）	0.51	1.43	1.62
现金收入比率（%）	142.89	46.82	22.65
资产负债率（%）	44.58	45.90	48.73
长期债务资本化比率（%）	26.55	29.69	31.08
全部债务资本化比率（%）	32.23	35.04	34.65
流动比率（%）	294.50	309.77	279.69
速动比率（%）	180.17	188.97	176.48
货币资金短债比（倍）	0.76	0.63	0.68
经营现金流动负债比率（%）	4.45	3.77	19.19
EBITDA 利息倍数（倍）	0.79	0.65	0.74
全部债务/EBITDA（倍）	27.13	28.52	25.97

附件四：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

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	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	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。