



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

滁州市同创建设投资有限公司 主体与相关债项2026年度 跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00668

大公国际资信评估有限公司通过对滁州市同创建设投资有限公司及“20 滁州同创债/20 同创 01”的信用状况进行跟踪评级，确定滁州市同创建设投资有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“20 滁州同创债/20 同创 01”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

马永红

二〇二六年六月二十三日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
20 滁州同创债 /20 同创 01	12.00	7	AA+	AA+	2025.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026. 3	2025	2024	2023
总资产	598.15	552.96	552.45	527.86
所有者权益	264.04	265.40	263.62	233.23
总有息债务	184.54	173.27	204.85	222.18
营业收入	21.22	98.65	111.76	130.16
净利润	-1.37	2.53	2.50	2.34
经营性净现金流	-3.21	44.12	24.79	-2.42
毛利率	2.30	1.84	1.58	1.65
总资产报酬率	-0.05	1.38	1.39	1.75
资产负债率	55.86	52.00	52.28	55.82
债务资本比率	41.14	39.50	43.73	48.79
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.98	1.76	1.48
经营性净现金流/总负债	-1.03	15.31	8.50	-0.84

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 北京兴华会计师事务所 (特殊普通合伙) 分别对公司 2023~2025 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据使用 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人: 陶镜好

评级小组成员: 王 宏 汪洲舟

电话: 010-67413411

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

滁州市同创建投资有限责任公司 (以下简称“同创建投”或“公司”) 负责安徽滁州经济技术开发区 (以下简称“滁州经开区”) 城市基础设施建设和土地转让等业务。跟踪期内, 滁州市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长, 滁州经开区为国家级经济技术开发区, 产业以智能家电及电子信息、汽车及先进装备制造、绿色食品、光储新能源为主导, 为公司发展提供了良好的外部环境; 公司作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投资主体, 在当地城市建设领域继续发挥重要作用, 继续得到当地政府的有力支持。但同时, 公司应收类款项及存货对资金占用规模较大, 受限资产占比同比有所增加, 资产流动性仍有待改善, 需关注短期偿债压力以及未来自营项目盈利情况和资本支出压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2025 年, 滁州市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长, 滁州经开区为国家级经济技术开发区, 产业以智能家电及电子信息、汽车及先进装备制造、绿色食品、光储新能源为主导, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投资主体, 公司负责滁州经开区城市基础设施建设和土地转让等业务, 在当地城市建设领域继续发挥重要作用;
- 公司继续得到当地政府在财政补贴、化债资金方面的有力支持。

主要风险/挑战:

- 截至 2026 年 3 月末, 公司自营项目待投资规模较大, 需关注未来项目盈利情况及资本支出压力;
- 2025 年末, 公司应收类款项及存货对资金占



用规模较大，且受限资产占比同比有所增加，资产流动性仍有待改善；

- 2025 年末，公司现金及现金等价物余额继续降低，无法覆盖短期有息债务，需关注短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.07
（一）市场竞争力	4.27
（二）运营能力	4.11
（三）可持续发展能力	1.67
要素二：偿债来源与负债平衡	4.39
（一）偿债来源	4.12
（二）债务与资本结构	6.01
（三）保障能力分析	2.64
（四）现金流量分析	5.78
调整项	无
基础信用等级	a+
外部支持	3
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投资主体，2025 年继续得到当地政府在财政补贴、化债资金方面的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa-变动至本次评级的 a+，理由为 2025 年末，公司现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖水平和非受限资产占比有所下降等。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 3 个子级，理由为公司仍作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投资主体，继续得到当地政府有力支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	20 滁州同创债/20 同创 01	AA+	2025/06/24	李旭华、汪洲舟	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 5. 0）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	20 滁州同创债/20 同创 01	AA+	2019/12/31	王泽、李旭华、曾凤智	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 2）	点击阅读全文全文
AA+/稳定	-	-	2019/06/27	王泽、李旭华、曾凤智、尤祺	投融资平台行业信用评级方法（V. 1）	点击阅读全文全文
AA/稳定	-	-	2015/07/20	马立颖、徐律、彭艳	大公评级方法总论	点击阅读全文全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对滁州市同创建设投资有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为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、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 23 日至 2027 年 6 月 22 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的同创建投信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
20 滁州同创债 /20 同创01	12.00	2.40	2020.03.02 ~ 2027.03.02	4.00 亿元用于国家级滁州经济技术开发区科技园项目，7.00 亿元用于国家级滁州经济技术开发区月亮湾产业园项目，1.00 亿元用于补充公司运营资金。	已使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司成立于 2008 年 10 月，由滁州市高新技术开发中心（以下简称“高新技术开发中心”）和滁州经济技术开发区总公司（以下简称“开发总公司”）共同组建出资设立，成立时注册资本为 2,500.00 万元人民币。2015 年 11 月，高新技术开发中心将其持有的公司 80.00%股权无偿转让至开发总公司。经多次增资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 26.30 亿元，开发总公司仍是公司唯一股东，实际控制人为安徽滁州经济技术开发区管理委员会（以下简称“滁州经开区管委会”）。

根据公司章程，公司不设股东会，由股东依法行使应由股东会行使的职权。公司设董事会，成员 5 人，董事会设董事长 1 人，董事任期三年，任期届满，可连选连任。公司不设立监事会、监事，由公司监察审计部行使监督权。公司设经理，负责公司日常管理工作，经理由董事会聘任或解聘。跟踪期内，公司组织结构无重大变化（见附件 1-1）。截至 2025 年末，公司共有 5 家一级子公司纳入合并报表范围（见附件 1-2），较上一年末无重大变化。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 4 月 1 日，公司本部不存在关注或不良类信贷记录；截至 2026 年 4 月 2 日，子公司安徽同康实业发展有限公司（以下简称“同康实业”）本部不存在关注或不良类信贷记录。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期债券本息均已按时兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8%左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0%增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比



增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府



债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

2025 年，滁州市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长，为公司发展提供了良好外部环境。

2025 年，滁州市地区生产总值继续增长，规模为 4,221.1 亿元；全市规模以上工业增加值同比增长 7.4%；固定资产投资额同比下降 7.1%，其中房地产同比下降 36.0%；社会消费品零售总额 1,723.9 亿元，同比增长 4.7%。

表 2 2023~2025 年滁州市主要经济指标情况（单位：亿元、%）						
指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	4,221.1	5.5	4,034.4	5.5	3,782.0	6.4
人均地区生产总值（元）	-	-	99,479.0	5.4	-	-
一般公共预算收入	310.4	1.1	307.1	3.0	298.2	7.3
其中：税收收入	169.2		167.1		166.8	
政府性基金收入	174.5		211.9		238.7	
一般公共预算支出	581.8		579.0		533.8	

数据来源：根据公开披露资料整理

2025 年，滁州市一般公共预算收入和税收收入继续增长；全市一般公共预算支出完成 581.8 亿元，同比增长 0.5%。同期，受土地出让收入下降影响，全市政府性基金收入继续下降。2025 年末，滁州市政府债务余额为 1,841.89 亿元，其中，一般债务余额为 266.17 亿元，专项债务余额为 1,575.71 亿元。

2026 年一季度，滁州市实现地区生产总值 1,073.0 亿元，同比增长 5.3%，全市规模以上工业增加值同比增长 7.5%；固定资产投资额同比下降 3.9%，其中房地产同比下降 50.4%；社会消费品零售总额 437.2 亿元，同比增长 2.1%。

滁州经开区为国家级经济技术开发区，产业以智能家电及电子信息、汽车及先进装备制造、绿色食品、光储新能源为主导，在滁州市的经济发展中发挥重要作用，为公司发展提供了良好的外部环境。

滁州经开区成立于 1992 年 6 月，位于滁州城区南郊，西靠琅琊山脚下，主要由城南、城东北、示范区、高铁站前区四大片区构成，实际管理面积约 62.53 平方公里，已建成 42 平方公里，常住人口近 14 万人。滁州经开区东连京沪铁路线，南接京沪铁路安徽滁州站，交通便利，地理位置优越，为安徽省首批成立的经济技术开发区，2011 年 4 月被国务院（国函【2011】38 号）正式批准为国家级经济技术开发区，2012 年 6 月获批为省级高新技术产业开发区。滁州经开区搭建了四个“国字号”平台，分别为中国轻工业技术研究院、轻工业质量认证中心安徽分中心、家电研究院安徽分院、智能家电核心零部件高峰论坛举办地点；现已形成智能家电及电子信息、汽车及先进装备制造、绿色食品、光储新能源四大主导产业，在滁州市的经济发展中发挥重要作用，为公司发展提供了良好的外部环境。



财富创造能力

公司仍是滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投资主体，负责滁州经开区城市基础设施建设和土地转让等业务，在当地城市建设领域继续发挥重要作用；2025 年，公司营业收入同比有所下降，综合毛利率仍处于较低水平。

公司仍是滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投资主体，负责滁州经开区城市基础设施建设和土地转让等业务，在当地城市建设领域继续发挥重要作用。2025 年，受贸易业务收入下降影响，公司营业收入同比有所下降；综合毛利率有所增加，但仍处于较低水平。

分板块看，2025 年，公司工程建设收入和毛利率同比略有增长。同期，公司土地转让业务收入同比有所增加，仍是营业收入的重要补充；由于土地转让业务主要系滁州经开区管委会将公司原通过招拍挂方式取得的土地使用权按照原价进行收回，故土地转让业务毛利润仍表现为 0。同期，公司贸易业务仍是营业收入的主要来源，收入同比下降，毛利率继续下降。同期，其他业务收入同比略有增加，主要包括外部单位借款利息收入、房屋租赁收入等，毛利率同比有所增加，主要系毛利率较高的房屋租赁收入占比有所增加所致。

2026 年 1~3 月，公司实现营业收入 21.22 亿元，贸易业务仍是公司收入的主要来源，当期贸易业务毛利率表现为亏损，主要系 2025 年末部分上游供应商进项发票尚未收讫以及委托加工业务的委托加工费尚未结算，相应的营业成本在 2026 年一季度予以确认，当期收入与成本错配所致；同期，公司综合毛利率水平仍相对较低。

Table with 9 columns: Project, 2026 1-3 months (Amount, Ratio), 2025 (Amount, Ratio), 2024 (Amount, Ratio), 2023 (Amount, Ratio). Rows include Revenue, Construction, Land Transfer, Trade, Other, Gross Profit, and Margin.

数据来源：根据公司提供资料整理

(一) 工程建设业务

2025 年，公司工程建设业务收入同比略有增长，截至 2026 年 3 月末，公司主要在建代建项目待投资规模较小，暂无拟建项目，需关注未来代建项目承接情况。

跟踪期内，公司工程建设业务运营模式及运营主体均无变化。公司工程建设业务主要由公司本部负责，委托方主要为滁州经开区管委会或滁州华城建设开发有限公司（以下简称“华城建设”），



协议约定公司自行融资进行项目建设，委托方每季度末按照竣工审计确定的结算价格加成约定工程建设管理费率与公司进行结算，公司据此确认收入并结转成本。2025 年，公司实现工程建设业务收入 1.72 亿元，同比略有增长；截至 2026 年 3 月末，公司主要在建代建项目待投资规模较小，暂无拟建项目，需关注未来代建项目承接情况。

表 4 截至 2026 年 3 月末公司主要在建代建项目情况（单位：亿元、年）			
项目名称	概算总投资	已完成投资	建设期限
高庄花园小区二期	3.00	2.50	2024~2026
会峰路渠改造工程	0.43	0.12	2023~2026
合计	3.43	2.62	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）土地转让业务

2025 年，公司土地转让业务收入同比有所增加，是营业收入的重要补充。

跟踪期内，公司土地转让业务运营模式及运营主体均无变化。自 2017 年起，滁州经开区土地开发业务由滁州经开区管委会委托下属各办事处经办，土地征迁和整理成为净地后，由开发总公司通过招、拍、挂购入，再将其中优质的商业地块注入公司。后期，部分土地由子公司同康实业通过招拍挂购入。土地转让价格方面，滁州经开区管委会结合滁州经开区建设需求将公司名下适合企业入驻的地块按照土地账面价值收回，投入公开市场拍卖，因此，公司土地转让业务的收入和成本均为土地账面价值。滁州经开区管委会对收回土地向公司进行一定专项补贴，土地转让业务的补贴收入计入其他收益科目。2025 年，公司土地转让业务收入同比有所增加，是营业收入的重要补充。

表5 2023~2025年公司土地转让情况（单位：亩、亿元）			
项目名称	2025 年	2024 年	2023 年
面积	236.02	284.15	229.79
总收入	7.41	6.65	9.57

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）贸易业务

2025 年，公司贸易业务毛利率仍相对较低，对公司毛利润贡献有限，且存在一定的资金占用风险。

跟踪期内，公司贸易业务仍主要由子公司同康实业负责运营，主要为大宗商品贸易，开展贸易业务模式大体可分为两类：一类为大宗商品库内贸易，主要贸易产品包含电解铜、精对苯二甲酸等，交易模式主要为商品在上港物流金属仓储（上海）有限公司、中储发展股份有限公司和广东国储供应链股份有限公司广州分公司等大型央企国企仓库内进行交割，通过仓单过户、货权转移实现交易，公司交易过程中产生的仓库仓储费、货权过户费等费用由公司承担；一类为面向终端使用者的物资产品贸易，主要贸易产品包含铜杆、煤炭等，交易模式主要为按照下游客户需求送货至指定地点或由客户自行到场提货，送货运费包含在合同价格中。同时，公司整合下游客户需求，拓展加工销售业务，产品包括铜杆及铝制品，依据下游客户需求采购原材料以委托加工的模式委托加工方进行生产交货，加工完成后送货至下游客户指定地点或由客户自行到场提货。定价方面，公司贸易业务以市场定价为主，下游客户指定供应商或指定商品品牌型号的也会采取询价模式。结算方面，公司对上游供应商一般采取先货后款或立即支付货款等方式；公司对下游客户一般实行预算制管理，根据贸易产品种类及客户资质的不同设置不同的账期及赊销额度，存在一定的资金占用风险。2025 年，



公司贸易业务毛利率仍相对较低，对公司毛利润贡献有限；贸易商品以电解铜、煤炭等为主；贸易业务前五大供应商采购金额 46.37 亿元，占当期采购金额合计数比例为 55.56%，前五大客户销售金额 40.41 亿元，占当期销售金额合计数比例为 48.34%。

表 6 2025 年公司贸易业务前五大供应商和客户情况（单位：万元）

供应商	商品类别	采购金额	是否为关联方
厦门谦明永隆商贸有限公司 ¹	电解铜	152,466.19	否
中安供应链管理（宁波）有限公司	电解铜	130,411.51	否
淮北信联工贸有限公司上海相西工贸分公司	煤炭	73,763.21	否
江苏裕顺新材料有限公司	铝	61,087.10	否
盐城市物资集团有限公司	电解铜	45,992.46	否
合计	-	463,720.46 ²	-
客户	商品类别	销售金额	是否为关联方
厦门裕升达供应链有限公司 ³	电解铜	107,254.21	否
上海祝拓实业有限公司	煤炭	90,158.16	否
漳州城投商贸发展有限公司	电解铜	84,121.91	否
新投华瀛石油化工（深圳）股份有限公司	精对苯二甲酸、铝	68,678.74	否
南京宏焱新能源材料有限公司	铝	53,849.17	否
合计	-	404,062.19	-

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，子公司同康实业开展以汽车为标的的委托融资租赁业务⁴，即根据客户需求，向意向企业进行车辆采购并取得车辆所有权，然后通过委托融资租赁的形式委托合作融资租赁公司将车辆融资租赁给客户使用，客户履行完毕融资租赁合同后获得车辆的所有权；结算方式方面，公司向客户收取租金，合作融资租赁公司作为出租人对客户进行日常管理，若客户未按月租金的最晚支付日履行支付义务时，合作融资租赁公司应履行代偿义务。

（四）其他业务

2025 年，公司其他业务收入主要包括房屋租赁收入、外部单位借款利息收入等，截至 2026 年 3 月末，公司自营项目待投资规模较大，需关注未来项目盈利情况及资本支出压力。

2025 年，公司其他业务收入主要包括房屋租赁收入、外部单位借款利息收入等。

1、房屋租赁

为进一步推进园区经济建设，公司根据滁州经开区招商引资工作安排，以自营方式进行部分产业园及标准化厂房等项目建设，建设完成后供重点招商引资企业使用，通过租金实现资金平衡，租赁期限依据滁州经开区管委会与招商引资企业的投资协议期限确定。截至 2026 年 3 月末，公司主要可租赁产业园区及标准化厂房的可出租面积为 256.88 万平方米，已出租面积 212.90 万平方米，出租率为 82.88%，出租率较高。2025 年，公司实现房屋租赁收入 3.69 亿元，同比有所增加，主要系新能源汽车产业园部分已建成厂房投入使用产生租金所致。

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建自营项目总投资额为 82.00 亿元，已完成投资 62.30 亿元；同期末，公司主要拟建项目预计总投资为 2.50 亿元。整体来看，公司自营项目待投资规模较大，需

¹ 现已更名为“上海钱明永盛商贸有限公司”。

² 合计数与表格中数据加总数存在尾差，主要系四舍五入所致，下同。

³ 现已更名为“上海嘉勇达供应链有限公司”。

⁴ 公司将该部分收入统计在贸易收入中。



关注未来项目盈利情况及资本支出压力。

表 7 截至 2026 年 3 月末公司主要在建及拟建自营项目情况（单位：亿元）⁵

主要在建项目名称	预计总投资	已完成投资	建设日期
创新示范基地一期（隆基铝边框）	4.00	4.02	2020.10~2023.08
创新示范基地二期（东方日升）	10.00	9.84	2020.10~2023.01
创新示范基地三期（东方日升二期）	4.00	3.06	2022.10~2023.04
永阳路标准化厂房及宿舍等配套设施工程 EPC 项目（经开区月亮湾产业园）	15.50	17.81	2020.09~2023.06
滁州新能源产业基地基础设施项目（一期）	6.00	6.50	2022.12~2024.12
滁州市保税物流中心（B 型）建设工程项目	2.00	1.23	2022.06~2023.05
蓝白领公寓	8.00	2.63	2021.07~2023.10
光伏组件产业园改扩建项目一期工程（隆基四期）	4.50	3.07	2023.03~2023.08
滁州市新能源汽车产业园基础设施建设项目	28.00	14.14	2022.07~2024.12
合计	82.00	62.30	-
主要拟建项目名称	预计总投资	建设期间	
经开区智能家电产业园项目	2.00	2026.06~2026.12	
经开区光伏组件改扩建二期项目	0.50	2026.06~2026.12	
合计	2.50	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

2、外部单位借款利息收入

公司根据融资资金使用间隙情况，调度给滁州经开区其他平台公司等使用，并按实际使用天数和上年度综合融资成本计算资金占用利息。利息收入可在一定程度上弥补滁州经开区其他国有企业对公司的资金占用成本。2025 年，公司实现外部单位借款利息收入 1.98 亿元，同比有所下降，主要系当年平台间资金拆借金额有所减少所致。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司以财务费用为主的期间费用对利润仍有一定侵蚀，政府补助同比有所增加。

2025 年，公司期间费用仍以财务费用为主，期间费用率有所增长，期间费用对利润仍有一定侵蚀。同期，公司其他收益同比有所上升，主要为政府补助同比增加，仍是公司利润的主要来源；投资收益同比大幅下降，主要为持有其他非流动金融资产产生的投资收益大幅下降所致。同期，公司产生资产处置收益 1.47 亿元，主要系无形资产中土地被处置所致，对当期盈利形成较大补充。2025 年，公司利润总额和净利润均同比小幅增长，净资产收益率同比基本持平，总资产报酬率略有下降。

2026 年 1~3 月，公司期间费用仍以财务费用为主，期间费用率同比有所下降；同期，公司其他收益和投资收益较小，净利润同比仍为亏损。

⁵ 此表部分在建自营项目实际已完工，但存在附属工程、零星施工尚未完成或工程尚未验收，需等最终审计决算后支付工程尾款等情况，按照公司项目内部管理口径统计列示于在建项目。部分项目已完成投资金额超过预计总投资主要系利息资本化金额包含其中所致。



表 8 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	1.55	5.55	5.35	6.08
财务费用	1.07	4.61	4.47	5.23
期间费用/营业收入	7.32	5.62	4.79	4.67
其他收益 ⁶	0.00	6.03	4.37	5.69
投资收益	0.03	0.08	3.19	1.44
资产处置收益 ⁷	0	1.47	0	0
利润总额	-1.34	2.61	2.52	2.55
净利润	-1.37	2.53	2.50	2.34
总资产报酬率	-0.05	1.38	1.39	1.75
净资产收益率	-0.52	0.95	0.95	1.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，辅以非标融资和应付票据。

公司融资渠道主要以银行借款和发行债券为主。截至 2025 年末，公司长短期借款 57.12 亿元⁸，无信用借款，应付债券余额 74.17 亿元⁹，短期融资券 13.50 亿元¹⁰；截至 2026 年 3 月末，公司所获银行授信合计 232.37 亿元，未使用授信额度合计 153.08 亿元。此外，截至 2025 年末，公司非标融资余额 16.33 亿元¹¹，计入应付票据的有息债务余额 9.90 亿元。

2025 年末，公司总资产同比基本持平，应收类款项及存货对资金占用规模较大，且受限资产占比同比有所增加，资产流动性仍有待改善。

2025 年末，公司总资产同比基本持平，资产结构仍以流动资产为主。

2025 年末，流动资产以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货等为主。同期末，公司货币资金同比下降，其中受限货币资金 20.55 亿元；应收账款同比增长，账龄集中在 4 年以内，以应收滁州经开区管委会财政局工程进度结算款和土地款 65.72 亿元、华城建设工程进度结算款 14.57 亿元为主。同期末，公司预付款项同比大幅下降，主要系上年末预交的土地款规模较大，本年随对应土地确权，相关预付款项结转至存货等科目所致；2025 年末，预付款项主要因贸易业务产生，前五大预付款项合计 2.27 亿元。同期末，公司其他应收款同比下降，规模仍较大，以与当地国有企业和政府单位等的往来款为主，账龄集中在 4 年以内；前五大对象滁州亭城经开投资发展有限公司、华城建设、开发总公司、滁州经开区管委会财政局、安徽康佳电子有限公司其他应收款合计 168.12 亿元，集中度较高。2025 年末，公司存货主要由开发土地、库存商品和开发产品等构成，规模同比增幅较大，主要系入账的土地较多所致。综合来看，公司应收类款项及存货对资金占用规模较大。

2025 年末，公司非流动资产主要由长期股权投资、其他非流动金融资产和投资性房地产构成。同期末，公司长期股权投资同比较为稳定，主要仍为对滁州同杰资产管理有限公司（以下简称“同杰资管”）的股权投资；其他非流动金融资产同比有所增加，主要系增加对惠科股份有限公司投资金额所致。同期末，公司投资性房地产同比大幅增加，主要系长三角一体化滁州市新能源汽车产业

⁶ 2026 年 1~3 月，公司其他收益为 5,434.22 元。

⁷ 损失以“-”号列示。

⁸ 含一年内到期部分，不含安徽国元信托有限责任公司 2.50 亿元贷款。

⁹ 含一年内到期部分。

¹⁰ 不含利息。

¹¹ 含一年内到期部分，含安徽国元信托有限责任公司 2.50 亿元贷款。



园基础设施建设项目、创新示范基地三期（东方日升二期）等项目由在建工程转入投资性房地产所致。

截至 2026 年 3 月末，公司总资产较 2025 年末有所增长，主要系其他应收款、货币资金等增长所致。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	27.99	4.68	25.06	4.53	40.03	7.25	55.79	10.57
应收账款	91.34	15.27	89.59	16.20	80.48	14.57	73.86	13.99
预付款项	9.05	1.51	3.64	0.66	40.28	7.29	14.92	2.83
其他应收款	207.77	34.74	175.09	31.66	187.96	34.02	193.72	36.70
存货	115.28	19.27	114.97	20.79	71.01	12.85	53.44	10.12
流动资产合计	465.15	77.77	420.60	76.06	429.63	77.77	398.94	75.58
长期股权投资	24.62	4.12	24.35	4.40	24.38	4.41	24.41	4.62
其他非流动金融资产	25.15	4.21	25.10	4.54	21.95	3.97	28.21	5.34
投资性房地产	63.66	10.64	64.11	11.59	48.72	8.82	49.99	9.47
非流动资产合计	133.00	22.23	132.36	23.94	122.81	22.23	128.93	24.42
资产总计	598.15	100.00	552.96	100.00	552.45	100.00	527.86	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产 71.55 亿元，在总资产和净资产中的比重分别为 12.94%和 26.96%，均同比有所增加；其中，受限货币资金 20.55 亿元，主要为票据保证金、定期存单等；其他还包括因贷款抵押等而受限的存货 20.44 亿元、无形资产 2.39 亿元、投资性房地产 23.64 亿元和在建工程 4.52 亿元。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债结构仍以流动负债为主，总有息债务及短期有息债务同比均有所下降，但期末现金及现金等价物余额继续降低，无法覆盖短期有息债务，需关注短期偿债压力。

2025 年末，公司负债规模和资产负债率同比均略有下降，负债结构同比未发生变化，仍以流动负债为主。2025 年末，公司流动负债仍主要由短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。同期末，公司短期借款有所增加，应付票据有所下降；其他应付款主要由化债资金和往来款构成，同比大幅增长，主要系当年新增化债资金 31.84 亿元；一年内到期的非流动负债同比大幅下降，其中一年内到期的长期借款 2.48 亿元、一年内到期的应付债券 14.68 亿元和一年内到期的长期应付款 7.05 亿元。同期末，公司其他流动负债有所下降，主要为短期应付债券。2025 年末，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款构成；长期借款和长期应付款均有所下降，应付债券有所增加。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末有所增长，负债结构仍以流动负债为主，其中短期借款、其他应付款等有所增加。

2025 年末，公司总有息债务及短期有息债务同比均有所下降，其中，短期有息债务 64.63 亿元；同期末，公司现金及现金等价物余额继续降低，为 4.51 亿元，无法覆盖短期有息债务，需关注公司面临的短期偿债压力。

**表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	24.63	7.37	17.01	5.92	6.28	2.17	10.56	3.58
应付票据	27.65	8.28	29.18	10.15	32.72	11.33	39.30	13.34
其他应付款	108.25	32.40	71.02	24.70	35.85	12.41	13.69	4.65
一年内到期的非流动负债	23.85	7.14	24.22	8.42	45.67	15.81	15.31	5.20
其他流动负债	0.05	0.02	13.60	4.73	18.27	6.33	39.10	13.27
流动负债合计	201.98	60.45	168.87	58.73	152.41	52.77	133.28	45.24
长期借款	45.85	13.72	40.12	13.95	54.85	18.99	57.07	19.37
应付债券	69.58	20.82	59.49	20.69	54.71	18.94	80.53	27.33
长期应付款	15.37	4.60	17.76	6.18	25.51	8.83	22.44	7.62
非流动负债合计	132.13	39.55	118.68	41.27	136.41	47.23	161.35	54.76
负债总额	334.11	100.00	287.55	100.00	288.82	100.00	294.63	100.00
短期有息债务	62.63	18.74	64.63	22.48	77.90	26.97	75.17	25.51
长期有息债务	121.92	36.49	108.64	37.78	126.95	43.95	147.01	49.90
总有息债务	184.54	55.23	173.27	60.26	204.85	70.93	222.18	75.41
资产负债率	55.86		52.00		52.28		55.82	

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司对外担保余额较小，或有风险总体可控。

2025 年末，公司对外担保余额 1.70 亿元，担保比率为 0.64%，被担保企业为同杰资管。2025 年（末），同杰资管总资产 78.56 亿元，净资产 73.87 亿元，营收 0 元，利润-0.11 亿元。综合来看，公司对外担保余额较小，或有风险总体可控。

2025 年末，受益于利润积累，公司所有者权益略有增加。

2025 年末，公司所有者权益略有增加；实收资本、资本公积保持稳定，分别为 26.30 亿元、207.83 亿元；受益于利润积累，未分配利润增至 28.22 亿元。2026 年 3 月末，由于一季度利润亏损，公司所有者权益较 2025 年末有所减少。

2025 年，公司盈利对利息和总有息债务的保障水平平均有所提升，可变现资产对整体债务偿还保障能力一般。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.98 倍，同比有所增加，总有息债务/EBITDA 为 17.24 倍，同比有所下降，盈利对利息和总有息债务的保障水平平均有所提升。

2025 年末及 2026 年 3 月末，公司流动比率分别为 2.49 倍和 2.30 倍，速动比率分别为 1.81 倍和 1.73 倍，流动资产和速动资产均可对流动负债形成覆盖。公司可变现资产包括应收类款项和存货等，对公司整体债务偿还保障能力一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流净流入规模有所增加，对利息的保障能力有所提升；投资性现金流保持大额净流出，筹资性现金流仍为净流出。

2025 年，公司经营性现金流保持大额净流入，且规模有所增加，主要系公司取得化债资金以及往来款回款增多所致，对利息的保障能力有所提升；投资性现金流保持大额净流出；筹资性现金流仍为净流出，主要系公司利用化债资金等偿还债务所致。

2026 年 1~3 月，公司经营性现金流和投资性现金流均为净流出，筹资性现金流为净流入。



表 11 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	-3.21	44.12	24.79	-2.42
投资性净现金流	-2.17	-13.62	-10.84	0.41
筹资性净现金流	8.42	-41.53	-19.35	18.05
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-2.98	8.70	4.53	-0.34
经营性净现金流/流动负债（%）	-1.73	27.46	17.35	-1.92
经营性净现金流/总负债（%）	-1.03	15.31	8.50	-0.84

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2025 年，公司继续得到当地政府在财政补贴、化债资金方面的有力支持。

作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投资主体，公司在当地城市建设领域继续发挥重要作用，2025 年，公司继续得到当地政府在财政补贴、化债资金方面的有力支持，获得计入其他收益的政府补助为 6.03 亿元；当年末，公司计入其他应付款的化债资金同比增加 31.84 亿元。

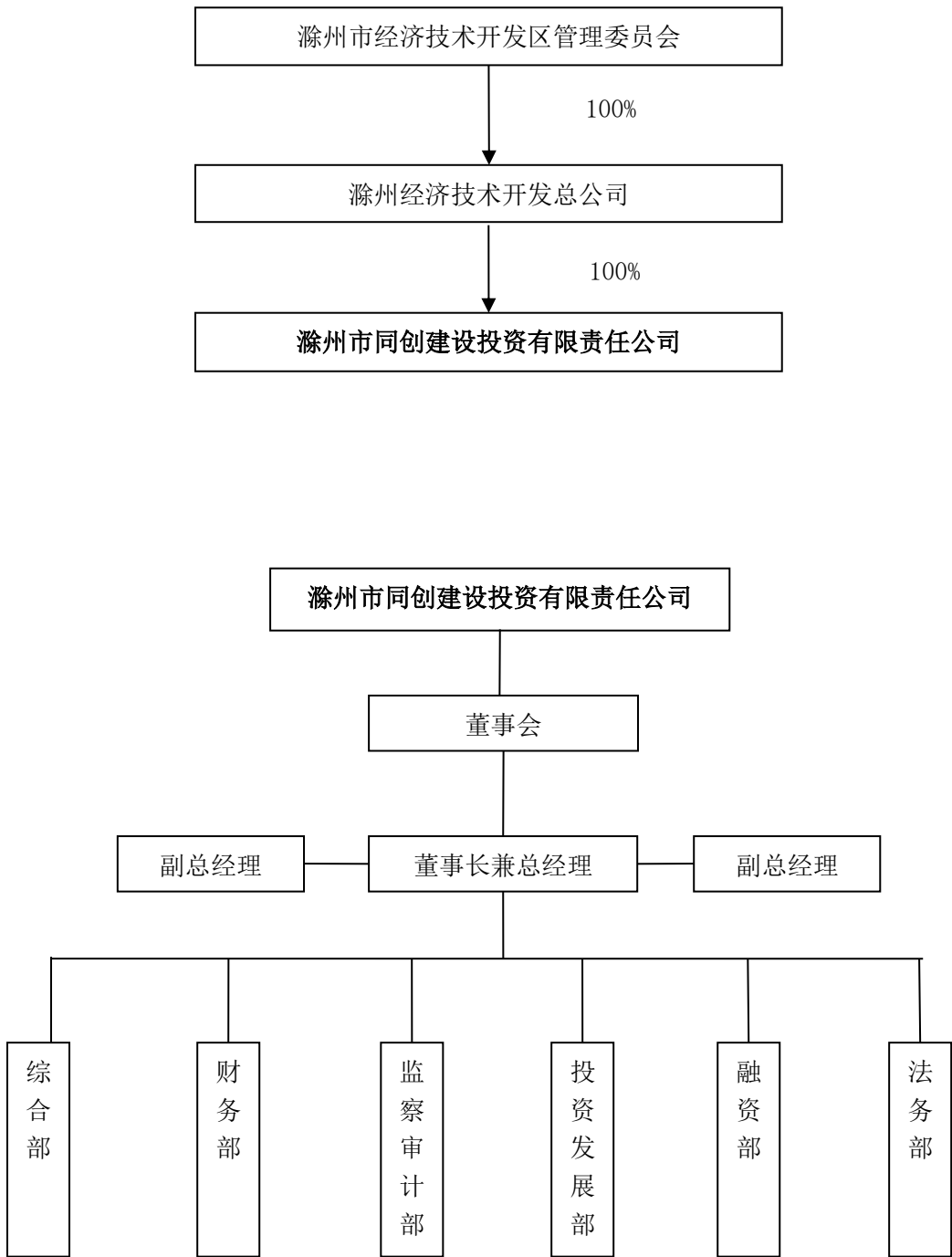
评级结论

综合分析，大公国际维持同创建投信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“20 滁州同创债/20 同创 01”信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末滁州市同创建设投资有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年末滁州市同创建投资有限责任公司一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	业务性质	持股比例
1	安徽同康实业发展有限公司	商贸	100.00
2	滁州同盛投资发展有限公司	投资、咨询	100.00
3	滁州市同泰产业发展有限公司	投资、咨询	100.00
4	滁州同业投资发展有限公司	投资、咨询	100.00
5	同创丰隆(海南)融资租赁有限公司	货币金融服务	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 滁州市同创建设投资有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	27.99	25.06	40.03	55.79
应收账款	91.34	89.59	80.48	73.86
其他应收款	207.77	175.09	187.96	193.72
存货	115.28	114.97	71.01	53.44
固定资产	6.79	6.92	6.85	7.35
总资产	598.15	552.96	552.45	527.86
短期借款	24.63	17.01	6.28	10.56
其他应付款	108.25	71.02	35.85	13.69
流动负债合计	201.98	168.87	152.41	133.28
长期借款	45.85	40.12	54.85	57.07
应付债券	69.58	59.49	54.71	80.53
非流动负债合计	132.13	118.68	136.41	161.35
负债合计	334.11	287.55	288.82	294.63
实收资本	26.30	26.30	26.30	26.30
资本公积	207.83	207.83	207.83	178.90
所有者权益	264.04	265.40	263.62	233.23
营业收入	21.22	98.65	111.76	130.16
利润总额	-1.34	2.61	2.52	2.55
净利润	-1.37	2.53	2.50	2.34
经营活动产生的现金流量净额	-3.21	44.12	24.79	-2.42
投资活动产生的现金流量净额	-2.17	-13.62	-10.84	0.41
筹资活动产生的现金流量净额	8.42	-41.53	-19.35	18.05
EBIT	-0.27	7.62	7.69	9.21
EBITDA	-	10.05	9.62	10.46
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.98	1.76	1.48
总有息债务	184.54	173.27	204.85	222.18
毛利率 (%)	2.30	1.84	1.58	1.65
总资产报酬率 (%)	-0.05	1.38	1.39	1.75
净资产收益率 (%)	-0.52	0.95	0.95	1.00
资产负债率 (%)	55.86	52.00	52.28	55.82
应收账款周转天数 (天)	383.64	310.32	248.58	207.14
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-2.98	8.70	4.53	-0.34
担保比率 (%)	-	0.64	2.57	0



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹²	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹³	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹² 一季度取 90 天。¹³ 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		偿还债务的能力很强，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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		偿还债务的能力很强，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、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。