

信用等级公告

联合〔2020〕692号

联合资信评估有限公司通过对合肥高新股份有限公司及其拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定合肥高新股份有限公司主体长期信用等级为AA，合肥高新股份有限公司2020年度第一期短期融资券信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年三月三十日



合肥高新股份有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA
本期短期融资券信用等级：A-1
评级展望：稳定

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定：合肥高新股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：3.00 亿元
本期短期融资券期限：1 年
偿还方式：到期本息一次兑付
募集资金用途：用于补充公司抗击新型冠状病毒疫情的相关流动资金和偿还到期债务融资工具

评级时间：2020 年 3 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		评级结果		AA	
评价内容	评价结果		风险因素	评价要素		评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险			2
			行业风险			3
		自身竞争力	基础素质			3
			企业管理			3
			经营分析			4
财务风险	F1	现金流	资产质量			4
			盈利能力			4
			现金流量			1
			资本结构			3
			偿债能力			1
调整因素和理由						调整子级
--						--

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

优势

1. 公司业务具备一定的区域专营性。公司是高新区内重要的工业园区开发及基础设施建设主体，主要承担高新区范围内工业厂房、科技孵化器和创新产业基地等的开发建设以及部分基础设施建设等工作，具有一定业务区域专营性优势。
2. 公司持续获得有力的外部支持。近年来，公司持续得到高新区管委会及股东在补贴和政策等方面大力支持。
3. 本期短期融资券偿还能力强。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司未来项目建设支出压力较大。截至2019年9月底，公司工业厂房租售业务和基础设施建设业务在建及拟建项目未来需投入资金75.23亿元，未来项目建设支出压力较大。
2. 公司资产流动性较弱。截至2019年9月底，公司受限资产39.07亿元，占资产的比重较高，公司资产流动性较弱。

分析师：喻宙宏 李志昂

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	13.48	12.42	10.66	13.26
资产总额(亿元)	56.13	56.49	57.54	74.89
所有者权益(亿元)	27.44	27.86	28.31	32.63
短期债务(亿元)	4.61	5.64	7.91	9.29
长期债务(亿元)	16.58	15.78	13.28	22.47
全部债务(亿元)	21.19	21.42	21.18	31.76
营业收入(亿元)	5.17	5.35	5.7	3.41
利润总额(亿元)	0.48	0.55	0.56	0.43
EBITDA(亿元)	1.16	1.73	1.89	--
经营性净现金流(亿元)	-1.55	3.39	-0.39	-11.02
营业利润率(%)	28.11	36.94	36.25	41.28
净资产收益率(%)	1.50	1.53	1.57	--
资产负债率(%)	51.12	50.68	50.81	56.43
全部债务资本化比率(%)	43.58	43.47	42.8	49.33
流动比率(%)	410.92	391.04	214.85	263.24
经营现金流动负债比(%)	-13.32	26.6	-2.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.82	1.50	1.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.31	12.35	11.22	--
现金短期债务比(倍)	2.92	2.2	1.35	1.43
公司本部（母公司）				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额(亿元)	56.05	56.41	57.47	74.82
所有者权益(亿元)	27.34	27.77	28.22	32.54
全部债务(亿元)	21.19	21.42	21.19	31.76
营业收入(亿元)	5.17	5.35	5.7	3.41
利润总额(亿元)	0.48	0.55	0.57	0.43
资产负债率(%)	51.22	50.77	50.9	56.51
全部债务资本化比率(%)	43.66	43.55	42.89	49.39
流动比率(%)	407.82	388.31	212.81	261.46
经营现金流动负债比(%)	-0.2	0.22	0.04	--

注：公司 2019 年三季度财务报表未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2019/07/04	喻宙宏、楚方媛	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读原文
AA	稳定	2019/03/20	喻宙宏、楚方媛	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由合肥高新股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

合肥高新股份有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

合肥高新股份有限公司（以下简称“公司”）是经安徽省人民政府皖政股[2002]第 43 号《安徽省股份有限公司批准证书》的批准，由合肥高新技术产业开发区科技实业发展公司（现已更名为合肥高新建设投资集团公司，以下简称“高新建投”）作为主发起人，联合安徽水建房地产开发有限责任公司、合肥百货大楼集团股份有限公司、安徽安科生物工程股份有限公司、合肥惠益纸业有限责任公司和合肥国家大学科技园发展有限责任公司共同发起设立的股份有限公司，初始注册资本为 1.00 亿元，后经过多次增资扩股以及股权转让，截至 2019 年 9 月底，公司注册资本及实收资本均为 29.58 亿元，其中高新建投持股 99.39%，安徽水利开发股份有限公司（以下简称“安徽水利”）持股 0.34%，合肥高新城创建设投资有限公司（以下简称“高新城创”）持股 0.17%，合肥国家大学科技园发展有限责任公司（以下简称“大学科技园”）持股 0.10%，公司实际控制人为合肥高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）。

公司经营范围包括：土地开发经营，基础设施建设及维护；房地产开发、经营；厂房销售代理；物业管理；工程设计；建筑产业化、建筑智能化技术及产品研发、工程施工；新型建筑材料及安全、节能、环保新材料的研发、生产、销售；园林绿化工程；高新技术及产业投资、开发、产品经营；仓储物流；互联网及计算机软件的技术研发、转让及咨询服务；生物医药、养生保健技术及产品研发、转让、服务；医养居住、保健护理、康复医疗一体化项目咨询策划、开发运营、管理服务；集成电路技术研发、转让、咨询服务；公共安全技术研究、

发、转让及咨询服务；智能语音技术及产品研发、转让、咨询服务；机械加工及制造，模具制造，机械技术咨询及服务。

公司下设工程管理部、财务融资部、资产运营部等共计 5 个职能部门。截至 2019 年 9 月底，公司拥有 1 家子公司，为合肥火炬置业发展有限责任公司。

截至 2018 年底，公司资产总额 57.54 亿元，所有者权益 28.31 亿元（其中少数股东权益 0.01 亿元）；2018 年公司实现营业收入 5.70 亿元，利润总额 0.56 亿元。

截至 2019 年 9 月底，公司资产总额 74.89 亿元，所有者权益 32.63 亿元（其中少数股东权益 0.01 亿元）；2019 年 1—9 月公司实现营业收入 3.41 亿元，利润总额 0.43 亿元。

公司注册地址：合肥市高新区创新大道 2800 号创新产业园二期 H2 楼；法定代表人：刘铭。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2019 年注册了 6.00 亿元短期融资券，2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行金额 3.00 亿元，期限 1 年，到期本息一次兑付。本期短期融资券募集资金中 0.80 亿元拟用于补充公司抗击新型冠状病毒疫情的相关流动资金，2.20 亿元拟用于偿还到期债务融资工具。

三、主体长期信用状况

公司是高新区内重要的工业园区开发及基础设施建设主体，主要承担高新区范围内工业厂房、科技孵化器和创新产业基地等的开发建设以及部分基础设施建设等工作，具有一定

区域专营性优势。合肥市高新区的经济水平以及未来发展规划对公司发展影响较大。

近年来，高新区管委会以及股东为公司发展提供了股东增资、土地供应、租金补贴、固定资产投资补贴等多方面的支持，是公司未来发展的重要保障。

公司主营业务为合肥高新区范围内厂房出售、租赁以及部分基础设施建设。2016—2018 年公司营业收入较为稳定，分别为 5.17 亿元、5.35 亿元和 5.70 亿元，其中产业设施销售业务及租赁业务收入占比很高，在 90% 左右。毛利率方面，2016—2018 年公司综合毛利率波动增长，分别为 33.46%、45.39% 和 44.37%，主要系产业设施销售业务毛利率持续增长所致；公司租赁业务毛利率很高。

2019 年 1—9 月，公司营业收入 3.41 亿元，主要来自产业设施销售及租赁收入，相当于 2018 年全年的 59.82%；公司综合毛利率 50.44%，较 2018 年有所上升。

截至 2019 年 9 月底，公司工业厂房租售业务和基础设施建设业务在建及拟建项目未来需投入资金 75.23 亿元，未来项目建设支出压力较大。

近年来，公司资产规模基本保持稳定，资产结构以流动资产为主，而其中占比较高的存货主要为产业设施项目，其租售与高新区经济发展密切相关，考虑到公司受限资产规模大，

公司资产流动性较弱，资产质量一般。公司实收资本规模较大，系所有者权益的最重要组成部分，公司所有者权益稳定性较好。公司负债总额基本稳定，有息债务规模呈波动增长趋势；公司债务结构以长期债务为主，债务负担一般。公司营业收入规模基本稳定，但业务结构有所变化；期间费用较高，费用管控能力有待加强，整体盈利能力偏弱。公司短期偿债能力尚可，长期偿债能力有所改善，考虑到公司持续获得有力的外部支持，公司整体偿债能力很强。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2016—2018 年，公司资产规模基本保持稳定，2019 年 1—9 月资产增幅较大。资产结构以流动资产为主，而其中占比较高的存货主要为产业设施项目，其租售与高新区经济发展密切相关，考虑到公司受限资产规模大，公司资产流动性较弱。

2016—2018 年，公司资产总额保持相对稳定，年均复合增长 1.24%。截至 2018 年底，公司资产总额 57.54 亿元，较上年底增长 1.86%。公司资产以流动资产为主。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.48	24.01	12.42	21.99	10.66	18.53	13.26	17.71
应收账款	5.19	9.24	3.44	6.09	2.56	4.45	3.97	5.30
其他应收款	2.62	4.67	0.71	1.25	0.83	1.44	2.36	3.15
存货	25.66	45.72	32.46	57.46	18.70	32.50	28.97	38.68
流动资产	47.73	85.04	49.81	88.17	34.19	59.42	51.98	69.41

资料来源：根据公司审计报告和2019年三季度整理

截至 2018 年底，公司货币资金 10.66 亿元，较上年底下降 14.18%。其中银行存款 10.65 亿元。公司货币资金中有 114.33 万元为抵押贷款

保证金。

2016—2018 年，公司应收账款快速下降，年均复合下降 29.80%。截至 2018 年底，公司

应收账款 2.56 亿元，较上年底下降 25.72%，主要系当年产业设施租售业务回款情况较好。从账龄上看，账龄在 1 年以内占 20.82%、账龄在 1~2 年的占 43.17%、账龄在 2~3 年的占 13.19%、账龄在 3 年以上占 22.42%，公司应收账款账龄偏短。从应收账款集中度看，其中应收合肥高新技术产业开发区财政局 0.63 亿元，其余主要为应收合肥晶奇网络科技有限公司、安徽尚特杰新能源科技有限公司等民营企业款项。截至 2018 年底公司应收账款计提坏账准备 0.25 亿元，计提比例 8.89%，计提较为充分。

2016—2018 年，公司存货波动中有所下降，年均复合下降 14.65%。截至 2018 年底，公司存货 18.70 亿元，主要为开发成本 14.32 亿元（主要为产业设施项目和代建项目），其余为开发产品 1.29 亿元和其他存货 3.09 亿元（主要为公司计划短期出售的商业地产项目）等。截至 2018 年底，公司存货较上年底下降 42.40%，主要系创新产业园二期项目完工后全部转入“投资性房地产”科目核算。截至 2018 年底，公司存货中开发成本因借款抵押房产和土地使用权，受限规模 13.18 亿元。截至 2018 年底，公司存货未计提存货跌价准备。

截至 2019 年 9 月底，公司资产总额 74.89 亿元，较上年底增长 30.15%，主要系存货增加所致。其中流动资产占 69.41%，非流动资产占 30.59%，公司资产结构以流动资产为主。

截至 2019 年 9 月底，公司应收账款 3.97 亿元，较上年底增长 55.51%，主要系当年公司新确认的产业设施销售收入（主要是协创物联网项目）部分应收款未足额收取所致；公司存货 28.97 亿元，较上年底增长 54.94%，主要系当期新开工建设的项目较多，支付工程款确认成本所致。

截至 2019 年 9 月底，公司受限资产 39.07 亿元，主要为存货和投资性房地产科目中的产业设施项目用于抵质押借款所致，公司受限资产规模大，占比高。

2. 现金流分析

近年来，受业务回款改善和往来款净流入规模变动影响，公司经营活动净现金流有所波动，公司收现质量有所改善；公司投资活动现金流入及流出规模很小；2019 年前三季度公司筹资活动现金流入规模大幅增长，筹资活动净现金流由小幅流出转为大幅流入。考虑到公司未来项目建设支出较大，公司仍面临一定的筹资压力。

经营活动现金流方面，2016—2018 年，公司经营活动现金流入波动中有所增长，年均复合增长 14.69%。2016—2018 年，公司经营活动现金流入分别为 6.90 亿元、14.98 亿元和 9.07 亿元。其中，2018 年销售商品、提供劳务收到的现金 7.41 亿元，主要为业务回款。2018 年收到其他与经营活动有关的现金 1.67 亿元，同比下降 76.92%，主要为往来款。2016—2018 年，公司现金收入比分别为 63.94%、141.77% 和 130.06%，公司整体收现质量大幅改善。2016—2018 年，公司经营活动现金流出波动中有所增长，年均复合增长 5.83%。2016—2018 年，公司经营活动现金流出分别为 8.45 亿元、11.59 亿元和 9.46 亿元。其中，2018 年购买商品、接受劳务支付的现金 7.17 亿元，同比下降 27.07%。2016—2018 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动幅度较大，分别为 -1.55 亿元、3.39 亿元和 -0.39 亿元。

2016—2018 年，公司投资活动现金流入、流出规模均较小，2018 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 6.74 万元。

2016—2018 年，公司筹资活动现金流入波动下降，年均复合下降 13.01%。2018 年，公司筹资活动现金流入 5.87 亿元。其中取得借款收到的现金为 5.00 亿元，同比下降 2.46%；公司收到其他与筹资活动有关的现金为 0.87 亿元，全部为收回银行贷款保证金。2016—2018 年，公司筹资活动现金流出波动下降，年均复合下降 2.74%。2018 年，公司筹资活动现金流

出 6.38 亿元。其中偿还债务支付的现金 5.31 亿元，同比下降 36.21%；分配股利、利润或偿付利息支付的现金为 1.07 亿元。2016—2018 年，公司筹资活动现金流净额由流入转为流出，三年分别为 1.02 亿元、-4.46 亿元和 -0.51 亿元。

2019 年 1—9 月，公司经营活动现金流净额为 -11.02 亿元，其中收到其他与经营活动有关的现金为 7.10 亿元，支付其他与经营活动有关的现金为 11.83 亿元，收支其他与经营活动有关的现金主要是公司及与高新区管委会财政之间的资金收支调拨；公司未发生投资活动现金流入流出；公司筹资活动现金流净额为 13.62 亿元，主要为取得借款收到的现金和收到股东增资的资金。

3. 短期偿债能力分析

公司现金类资产较充裕，间接融资渠道畅通，短期偿债能力尚可。

从短期偿债指标看，2016—2018 年，公司流动比率和速动比率均持续下降，由 2016 年的 410.92% 和 190.00% 分别下降至 214.85% 和 97.37%；经营现金流动负债比为 -13.32%、26.60% 和 -2.42%，经营活动净现金流对流动负债的覆盖能力弱。2016—2018 年，公司现金类资产不断下降，分别为 13.48 亿元、12.42 亿元和 10.66 亿元，但仍维持较大规模。截至 2019 年 9 月底，公司现金类资产为 13.26 亿元，为短期债务的 1.43 倍。同期公司流动比率和速动比率分别为 263.24% 和 116.53%。整体看，公司现金类资产对短期债务覆盖程度尚可。

截至 2019 年 9 月底，公司及下属子公司对外担保余额 1972.00 万元，被担保单位均为购买公司园区厂房客户，企业性质均为民营企业，但规模较小；公司或有负债风险可控。

截至 2019 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 98.40 亿元，其中已使用额度 41.03 亿元。公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券发行对公司债务有一定影响，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券计划发行金额为 3.00 亿元，分别相当于 2018 年底公司长期债务和全部债务的 22.60% 和 14.16%，对现有债务有一定影响。

截至 2018 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 50.81%、42.80% 和 31.93%。以 2018 年底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期资本化比率将分别上升至 53.24%、46.07% 和 36.51%，公司债务负担有所上升。考虑到募集资金中 2.20 亿元将用于偿还到期债务融资工具，本期短期融资券发行后公司债务指标预计低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018 年和 2019 年 9 月底，公司现金类资产分别为 13.48 亿元、12.42 亿元、10.66 亿元和 13.26 亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额的 4.49 倍、4.14 倍、3.55 倍和 4.42 倍。2016—2018 年，公司 EBITDA 分别为 1.32 亿元、1.62 亿元和 1.86 亿元，对本期短期融资券发行金额的保障倍数分别为 0.44 倍、0.54 倍和 0.62 倍；公司经营活动现金流入量分别为 6.90 亿元、14.98 亿元和 9.07 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别是 2.30 倍、4.99 倍和 3.02 倍，公司经营活动现金流流入量对本期短期融资券覆盖能力尚可。截至 2018 年底，公司经营活动现金流净额为 -0.39 亿元，对本期短期融资券无保障能力。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

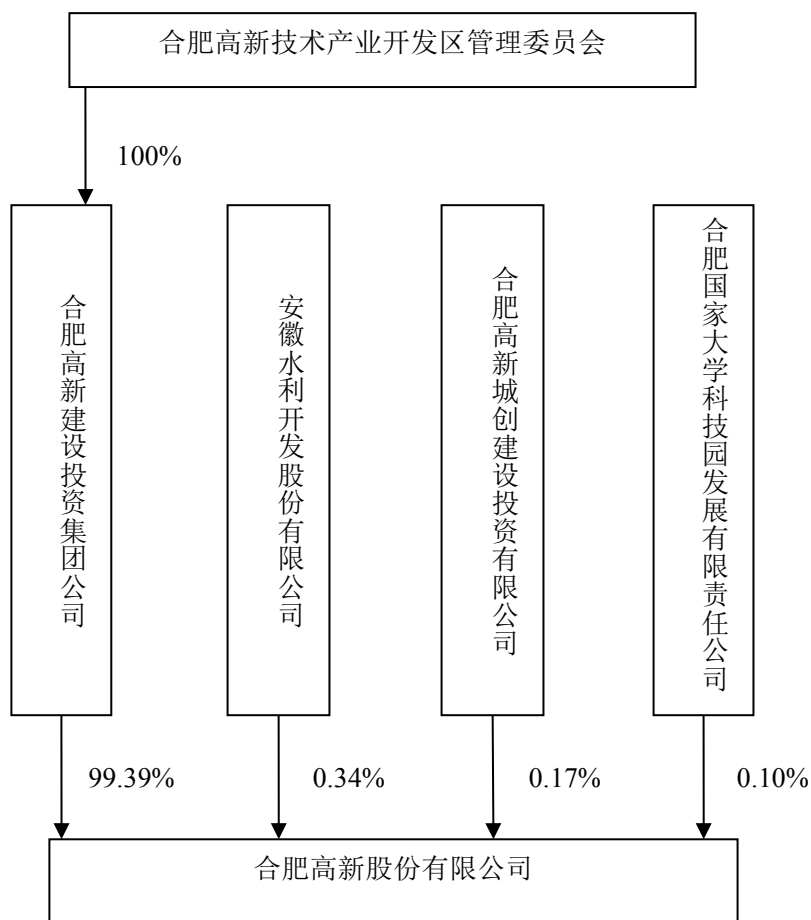
公司是高新区内重要的工业园区开发及基础设施建设主体。近年来，合肥高新区经济快速增长，财政收入稳步提高，为公司的发展创造了良好的外部环境。

公司资产结构以流动资产为主，占比较高的存货主要为产业设施项目，租售与高新区经济发展密切相关，公司受限资产规模大，公司资产流动性较弱，资产质量一般；公司主营业务为合肥高新区范围内厂房出售、租赁以及部分基础设施建设，营业收入较为稳定。

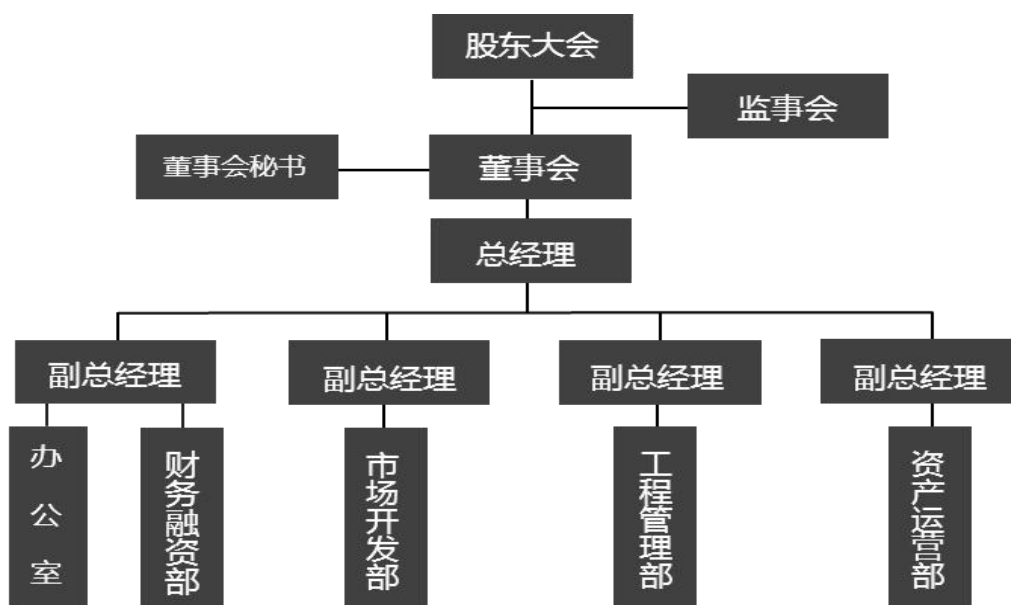
考虑到高新区的逐步建设和发展，公司持续获得强有力的外部支持，以上因素有助于支撑公司的整体偿债能力经营活动东现金流入

公司经营活动现金流流入量对本期短期融资券覆盖能力尚可。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付风险很低，安全性很高。

附件1-1 截至2019年9月底公司股权结构图及组织结构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司组织结构图



附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	13.48	12.42	10.66	13.26
资产总额(亿元)	56.13	56.49	57.54	74.89
所有者权益(亿元)	27.44	27.86	28.31	32.63
短期债务(亿元)	4.61	5.64	7.91	9.29
长期债务(亿元)	16.58	15.78	13.28	22.47
全部债务(亿元)	21.19	21.42	21.18	31.76
营业收入(亿元)	5.17	5.35	5.70	3.41
利润总额(亿元)	0.48	0.55	0.56	0.43
EBITDA(亿元)	1.16	1.73	1.89	--
经营性净现金流(亿元)	-1.55	3.39	-0.39	-11.02
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	0.14	0.10	0.12	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.09	0.10	--
现金收入比(%)	63.94	141.77	130.06	75.28
营业利润率(%)	28.11	36.94	36.25	41.28
总资本收益率(%)	1.76	2.79	2.26	--
净资产收益率(%)	1.50	1.53	1.57	--
长期债务资本化比率(%)	37.67	36.15	31.93	40.79
全部债务资本化比率(%)	43.58	43.47	42.80	49.33
资产负债率(%)	51.12	50.68	50.81	56.43
流动比率(%)	410.92	391.04	214.85	263.24
速动比率(%)	190.00	136.22	97.37	116.53
经营现金流动负债比(%)	-13.32	26.60	-2.42	--
现金短期债务比(倍)	2.92	2.20	1.35	1.43
全部债务/EBITDA(倍)	18.31	12.35	11.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.82	1.50	1.82	--

注：公司 2019 年三季度财务数据未经审计

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.13	8.55	7.82	9.56
资产总额(亿元)	56.05	56.41	57.47	74.82
所有者权益(亿元)	27.34	27.77	28.22	32.54
短期债务(亿元)	4.61	5.64	7.91	9.29
长期债务(亿元)	16.58	15.78	13.28	22.47
全部债务(亿元)	21.19	21.42	21.19	31.76
营业收入(亿元)	5.17	5.35	5.70	3.41
利润总额(亿元)	0.48	0.55	0.57	0.43
EBITDA(亿元)	1.79	1.82	1.64	--
经营性净现金流(亿元)	-2.36	2.86	0.65	-11.89
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	0.13	0.09	0.17	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.09	0.10	--
现金收入比(%)	53.00	141.68	130.00	75.37
营业利润率(%)	28.05	37.01	36.32	41.06
总资本收益率(%)	3.56	3.46	3.08	--
净资产收益率(%)	1.54	1.55	1.59	--
长期债务资本化比率(%)	37.75	36.23	32.00	40.85
全部债务资本化比率(%)	43.66	43.55	42.89	49.39
资产负债率(%)	51.22	50.77	50.90	56.51
流动比率(%)	407.82	388.31	212.81	261.46
速动比率(%)	180.57	127.76	88.14	101.37
经营现金流动负债比(%)	-0.20	0.22	0.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.84	11.77	12.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.37	1.43	1.53	--
现金短期债务比(倍)	2.20	1.52	0.99	1.03

注：2019 年三季度财务数据未经审计

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注： 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

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

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含 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，违约风险较高
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

附件 4-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，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

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 合肥高新股份有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

合肥高新股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。合肥高新股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，合肥高新股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注合肥高新股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现合肥高新股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如合肥高新股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与合肥高新股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。