

安庆经济技术开发区建设投资集团 有限公司 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕3528号

联合资信评估股份有限公司通过对安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 安经开债/21 安经 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十四日

声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	
安庆经开控股有限公司	AA ⁺ _{pi} ¹ /稳定	AA ⁺ _{pi} /稳定	2025/06/24
21 安经开债/21 安经 01	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	

评级观点

跟踪期内，安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍是安徽省安庆经济技术开发区（以下简称“安庆经开区”）重要的基础设施建设及园区运营主体，业务保持业务区域专营优势，并继续获得有力的外部支持。2024 年，安庆市地区生产总值及一般公共预算收入均实现增长，安庆经开区一般公共预算收入实现同比增长，公司外部发展环境良好。跟踪期内，公司在治理结构、组织架构、主要管理制度和高级管理人员方面均未发生重大变化。经营方面，公司营业总收入仍主要来自代建工程、土地整理和贸易销售业务；受毛利率较低的贸易业务收入显著增长带动营业总收入同比大幅提升影响，公司综合毛利率同比有所下降；委托代建项目回款滞后，在建项目仍存在一定资金需求；需关注自营项目收益实现情况。2024 年，公司贸易板块主要经营实体相继出表，贸易板块业务持续性和营业总收入的稳定性有待关注。财务方面，受无偿划出投资性房地产、往来款规模变动影响，公司资产总额较上年底有所下降，资产结构仍以流动资产为主，应收类款项和存货对资金仍形成较大占用，资产流动性较弱；受担保业务影响，公司应收账款欠款方中含多家失信被执行和法定代表人限制高消费等事项的民营企业，款项回收存在一定风险；所有者权益中未分配利润、评估增值形成的其他综合收益和少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性较弱；债务规模较上年底大幅下降，债务结构以长期债务为主，债务负担一般，但面临一定短期偿债压力；利润总额受非经常性损益影响较大，公司盈利指标整体表现较好；短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现弱，间接融资渠道有待拓宽；对外担保比率高，且担保业务客户主要为小微民营企业，累计代偿规模较大，存在一定的或有负债风险和较大的担保代偿风险。

“21 安经开债/21 安经 01”由公司控股股东安庆经开控股有限公司（以下简称“经开控股”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估股份有限公司综合评定，经开控股主体长期信用等级为 AA⁺_{pi}，评级展望为稳定。经开控股为其提供的担保有效提升了“21 安经开债/21 安经 01”本息偿还的安全性。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在财政补贴方面持续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着安庆市和安庆经开区经济的持续发展，公司基础设施建设项目持续推进，公司经营状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域和经济财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，资产质量、资本实力和盈利指标大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱。

优势

- **外部发展环境良好。**2024 年，安庆市地区生产总值和一般公共预算收入分别同比增长 6%和 5.1%。同期，安庆经开区实现规模以上工业产值 1055 亿元，连续 2 年突破千亿元。
- **区域地位重要，继续得到有力的外部支持。**公司是安庆经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，继续在财政补贴方面获得有力支持。2024 年，公司收到财政补贴 0.81 亿元。

¹ “pi”代表本评级结果为主动评级（公开评级）结果，其评级资料主要来源于公开信息，存在一定局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

- **增信措施。**经开控股为“21 安经开债/21 安经 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了“21 安经开债/21 安经 01”本息偿还的安全性。

关注

- **回款进度较慢，资产流动性较弱，短期偿债压力较大。**2024 年，公司现金收入比为 56.84%。截至 2024 年底，公司应收类款项（应收账款+其他应收款）与存货合计占比 74.65%，对资金形成较大占用；其中应收安庆经济技术开发区管理委员会款项回款进度较慢，存货中待结算规模较大；应收账款欠款方含多家失信被执行和法定代表人限制高消费等事项的民营企业，款项回收存在较大风险。同期末，公司现金短期债务比为 0.41 倍，短期偿债压力较大。
- **需关注自营项目未来收益实现情况和贸易业务的持续性。**公司自营项目受项目运营、招商引资等因素影响大，需关注未来收益实现情况。2024 年，公司贸易板块主要经营主体相继出表，需关注公司贸易业务的持续性和营业总收入的稳定性。
- **存在一定或有负债风险和较大的担保代偿风险。**截至 2024 年底，公司除担保业务之外的对外担保余额 74.01 亿元，担保比率 56.47%；担保业务的担保责任余额 4.32 亿元，累计代偿金额 4.62 亿元，担保业务客户主要为小微民营企业，累计代偿规模较大。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	4
		资本结构		1
		偿债能力		4
指示评级				bbb+
个体调整因素：--				--
个体信用等级				bbb ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+5
评级结果				AA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

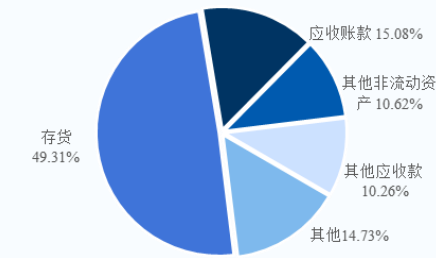
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
现金类资产（亿元）	17.14	24.80	6.44
资产总额（亿元）	238.17	252.13	218.61
所有者权益（亿元）	107.91	135.93	131.06
短期债务（亿元）	33.20	24.64	15.77
长期债务（亿元）	65.78	62.20	54.14
全部债务（亿元）	98.98	86.83	69.91
营业总收入（亿元）	10.05	10.51	14.18
利润总额（亿元）	2.17	1.57	1.10
EBITDA（亿元）	2.91	1.97	1.54
经营性净现金流（亿元）	11.81	0.10	9.16
营业利润率（%）	13.07	8.57	8.56
净资产收益率（%）	1.85	1.14	0.83
资产负债率（%）	54.69	46.09	40.05
全部债务资本化比率（%）	47.84	38.98	34.79
流动比率（%）	307.58	633.63	793.57
经营现金流动负债比（%）	19.89	0.32	42.43
现金短期债务比（倍）	0.52	1.01	0.41
EBITDA 利息倍数（倍）	0.68	0.37	0.34
全部债务/EBITDA（倍）	33.98	44.03	45.35

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	158.73	180.98	150.91
所有者权益（亿元）	78.34	100.33	99.77
全部债务（亿元）	41.04	28.99	8.11
营业总收入（亿元）	3.35	4.31	4.56
利润总额（亿元）	1.27	0.69	0.58
资产负债率（%）	50.65	44.56	33.89
全部债务资本化比率（%）	34.38	22.41	7.52
流动比率（%）	206.41	287.07	241.10
经营现金流动负债比（%）	22.16	31.75	25.13

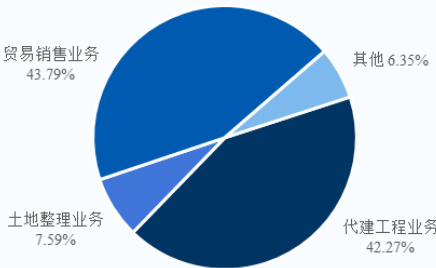
注：1. 2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 本报告合并口径和公司本部口径已将其他流动负债和长期应付款中付息项分别调整至短期债务和长期债务核算 3. 本报告中部合计数字与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，单位均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

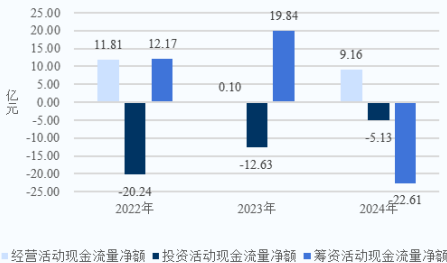
2024 年底公司资产构成



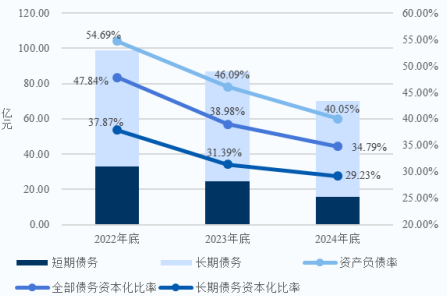
2024 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
21 安经开债/21 安经 01	3.00 亿元	1.7392 亿元	2028/08/27	调整票面利率选择权、投资者回售选择权、分期还本条款

注：“21 安经开债/21 安经 01”已于 2024 年 8 月 27 日行权，回售并转售合计 0.66 亿元
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 安经开债/21 安经 01	AA+/稳定	AA/稳定	2024/08/13	--	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
21 安经开债/21 安经 01	AA/稳定	AA/稳定	2022/03/31	--	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	阅读全文
21 安经开债/21 安经 01	AA+/稳定	AA/稳定	2021/07/07	谢 晨 文 中 夏妍妍	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	阅读全文

注：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查询
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王文才 wangwc@lhratings.com

项目组成员：陈 婷 chenting@lhratings.com | 霍聪聪 huocc@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构、实际控制人和经营范围均未发生变化。截至 2024 年底，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，安庆经开控股有限公司（以下简称“经开控股”）为公司唯一股东，安庆经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”）仍为公司实际控制人。

公司是安庆经济技术开发区（以下简称“安庆经开区”）重要的基础设施建设和园区运营主体，主要从事安庆经开区的基础设施建设和园区运营等业务。

截至 2024 年底，公司本部设财务审计部、项目发展部和投融资部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内一级子公司共 2 家。

截至 2024 年底，公司资产总额 218.61 亿元，所有者权益 131.06 亿元（含少数股东权益 21.43 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 14.18 亿元，利润总额 1.10 亿元。

公司注册地址：安徽省安庆市开发区滨江新区高新技术中小企业孵化中心 C1 幢南楼 3 楼；法定代表人：汪奇。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1。“21 安经开债/21 安经 01”募集资金 3.00 亿元，其中 1.85 亿元用于安庆市胜利路地下综合管廊（秦潭路-环城东路）建设工程项目、1.15 亿用于安庆市方兴路地下综合管廊（天柱山大道-皖江大道）建设工程项目；期限为 3+4 年，设置有调整票面利率选择权、投资者回售选择权、分期还本条款，对于第 3 个计息年度末未回售部分，在第 3 年至第 7 年末每年按照未回售部分债券面值总额的 20%的比例偿还债券本金。

截至 2025 年 3 月底，“21 安经开债/21 安经 01”募集资金已按照指定用途使用完毕。跟踪期内，公司已按期支付“21 安经开债/21 安经 01”利息和分期偿还的本金，过往还本付息情况良好。2024 年 8 月，公司按照分期还本条款偿还上述债券本金的 20%，回售并转售 0.66 亿元。“21 安经开债/21 安经 01”募投项目安庆市胜利路地下综合管廊（秦潭路—环城东路）建设工程项目总投资 7.18 亿元，已投资 7.18 亿元，项目已完工；安庆市方兴路地下综合管廊（天柱山大道—皖江大道）建设工程项目总投资 1.86 亿元，项目已完工。截至 2025 年 3 月底，因安庆经开区其他管廊尚未完工（与安庆经开区其他管廊链接方可产生收益），募投项目尚未产生收益。

“21 安经开债/21 安经 01”由经开控股提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

图表 1 • 截至报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
21 安经开债/21 安经 01	3.00	1.7392	2021/08/27	7（3+4）年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2025年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024年，安庆市地区生产总值及一般公共预算收入均实现同比增长，安庆经开区一般公共预算收入实现同比增长，财政自给能力强。整体看，公司外部发展环境良好。

安庆市

安庆市位于安徽省西南部，长江下游北岸，西接湖北，南邻江西，西北靠大别山主峰。截至2024年底，安庆市辖怀宁、桐城、望江、太湖、岳西、宿松、潜山7个县（市）及迎江、大观、宜秀三区，并设有国家级经济技术开发区安庆经开区。

图表2·安庆市主要经济指标

项目	2023年	2024年
GDP（亿元）	2878.3	3156
GDP增速（%）	5.7	6.0
固定资产投资增速（%）	10.2	7.4
三产结构	8.9:42.5:48.6	8.6:39.7:51.7
人均GDP（万元）	6.96	7.68

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《安庆市国民经济和社会发展统计公报》，2024年，安庆市地区生产总值同比增长6%，规模以上工业增加值同比增长7.9%，制造业增加值同比增长8.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比增长5.1%；固定资产投资同比增长7.4%，增幅居全省第3位，其中第一产业投资同比下降12.7%，第二产业投资同比增长32.4%，第三产业投资同比下降8.4%；全年社会消费品零售总额1493.2亿元，同比增长6.0%，其中，限额以上消费品零售额同比增长9.5%，增幅均居全省首位。

图表 3 • 安庆市主要财力指标

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	193.5	203.4
一般公共预算收入增速（%）	10.7	5.1
税收收入（亿元）	141.10	154.0
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	72.92	75.7
一般公共预算支出（亿元）	548.3	578.5
财政自给率（%）	35.29	35.16
政府性基金收入（亿元）	98.3	51.6
地方政府债务余额（亿元）	910.1	1175.61

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《关于安庆市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年，安庆市一般公共预算收入同比增长 5.1%，收入质量良好。同期，安庆市一般公共预算支出为 578.5 亿元，财政自给能力较弱；全市政府性基金预算收入 51.6 亿元，降幅较大；政府性基金预算支出 167.7 亿元。

截至 2024 年底，安庆市地方政府债务余额为 1175.61 亿元，其中，一般债务余额 313.34 亿元、专项债务余额 862.27 亿元。

根据安庆市统计局官网公布的数据，2025 年 1—4 月，安庆市规模以上工业增加值同比增长 8.2%，制造业增加值同比增长 9.2%，固定资产投资同比增长 1.3%。同期，安庆市一般公共预算收入 77.7 亿元，同比增长 3.1%；一般公共预算支出 195.3 亿元。

安庆经开区

安庆经开区始建于 1992 年 8 月，1993 年经安徽省人民政府批准为全省首批省级开发区，2010 年 3 月正式升级为国家级经济技术开发区。安庆经开区规划面积约 119 平方公里，下辖 2 个镇（茶岭镇、老峰镇）、1 个办事处（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 42.6 平方公里，目前已基本建成；2022 年，安庆市委市政府决定安庆市高铁新区（总面积 63 平方公里，其中起步区 5 平方公里）为经开区四期，由经开区管委会负责开发建设工作。

安庆经开区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，截至 2024 年底拥有工业企业约 600 家，美的集团、江淮汽车、振宜汽车、北汽福田、中国船舶工业集团、美国辉门等国内外知名企业已在区内投资兴业。

根据经开区管委会官网数据，2024 年，安庆经开区实现规上工业产值 1055 亿元，连续 2 年突破千亿元；汽车产业产值实现 314 亿元，同比增长 17.5%，新引进汽车产业项目 42 个，总投资 188.4 亿元；签约落地商业航天项目 6 个、总投资额 76 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2024 年底，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，经开控股为公司唯一股东，经开区管委会仍为公司实际控制人。

2 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司仍是安庆经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，在安庆经开区基础设施建设领域具有专营性优势。

安庆经开区主要的基础设施建设开发主体情况详见图表 4。跟踪期内，公司仍是经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，在经开区基础设施建设领域具有专营性优势。

图表 4 • 安庆经开区主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	业务内容	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
经开控股	经开区管委会	承担综合片区开发、战略性新兴产业投资和国有资本运营管理等任务，致力于引领全区重大战略实施、重大项目建设、重大产业发展，打造成为经开区城市综合运营服务示范型企业	440.04	197.19	25.22	2.30	55.19%
皖江高科	经开控股	围绕产业园区开发板块，负责实施工业、商业地产的投资、建设和运营，产业招商服务，以市场化方式对重点招商引资企业进行股权投资等业务	208.75	64.89	8.48	1.40	68.91%
公司	经开控股	围绕城市基础设施建设板块，负责实施基础设施建设、棚户区改造、公用配套设施建设、城市运营维护等业务	218.61	131.06	14.18	1.10	40.05%

注：上表中所列数据为 2024 年/2024 年底数；安庆皖江高科技投资发展有限公司简称皖江高科
资料来源：联合资信根据公司提供资料及公开资料整理

3 信用记录

跟踪期内，公司本部和重要子公司本部未新增不良信贷记录，联合资信未发现公司本部和重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91340800711795612E），截至 2025 年 4 月 3 日，公司本部无未结清的关注类和不良类信贷记录；已结清贷款中无不良类记录，有 4 笔关注类贷款，根据企业提供的说明，主要系银行按照信贷要求划分为关注类所致，公司均按时偿还，不存在逾期情况。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91340800764772748H），截至 2025 年 4 月 3 日，子公司安庆盛唐投资控股集团有限公司（以下简称“盛唐控股”）本部近五年无未结清和已结清的关注类和不良类信贷记录。

根据公司本部过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司在治理结构、组织架构、主要管理制度和高级管理人员方面均未发生重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司营业总收入仍主要来自代建工程、土地整理和贸易销售业务；受毛利率较低的贸易业务收入显著增长影响，营业总收入同比大幅提升，综合毛利同比率有所下降。2024 年，公司贸易板块主要经营实体安庆麦卡汽车销售服务有限公司（以下简称“麦卡汽车”）和安庆圆梦国际贸易有限公司（以下简称“圆梦贸易”）相继出表，贸易板块业务持续性和营业总收入的稳定性有待关注。

2024 年，受贸易业务收入显著增长影响，公司营业总收入同比大幅增长 34.89%；营业总收入仍主要来自代建工程、土地整理和贸易销售业务，上述三项业务合计占营业总收入的 93.65%，公司主营业务突出。

毛利率方面，2024 年，受毛利率较低的贸易销售业务收入大幅增加影响，公司综合毛利率同比有所下降。

图表 5 • 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
代建工程业务	5.76	54.85	12.71	5.99	42.27	12.71
土地整理业务	1.31	12.43	12.71	1.08	7.59	12.71
担保业务	0.04	0.42	84.92	0.04	0.26	94.21

贸易销售业务	3.12	29.69	2.00	6.21	43.79	1.43
其他业务	0.27	2.61	48.07	0.86	6.08	35.27
合计	10.51	100.00	10.76	14.18	100.00	9.36

注：其他业务包括租赁、仓储及装卸等业务

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

（1）土地整理业务

跟踪期内，公司土地整理业务模式未发生变化；土地整理收入规模同比有所下降，回款情况存在一定滞后。截至 2025 年 3 月底，公司在整理及拟整理土地项目整体投资压力一般。

跟踪期内，公司土地整理业务模式未发生改变。依据安庆市土地收储中心经开区分中心与公司签订的《安庆经济技术开发区土地整理项目总承包建设框架协议》，公司负责对安庆经开区区域内的土地进行整理，使土地达到“七通一平”的熟地状态。公司在项目完成后及时送审，在审核结束时与安庆经济技术开发区财政局（以下简称“经开区财政局”）进行结算，经开区财政局根据公司土地开发成本的投入情况以一定的成本加成比例（15%）支付相应款项。

2023 年公司确认土地整理业务收入 1.31 亿元，截至 2024 年底已全额实现回款。2024 年，公司整理并完成出让的土地项目共 1 个，即圆梦新区三期（安庆电厂三期），确认土地整理业务收入 1.08 亿元，已回款 0.10 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司正在整理中的土地项目 3 个，涉及土地面积 1126 亩，项目总投资 4.32 亿元，尚需投资 0.53 亿元；公司拟整理土地项目为皖西南汽车及零部件产业集聚枢纽建设项目，土地面积 399 亩，计划投资金额 4.42 亿元。公司土地整理业务整体投资压力一般。

图表 6 • 截至 2025 年 3 月底公司在整理土地项目情况（单位：亩、亿元）

项目名称	土地面积	土地性质	总投资	累计投资
长风乡征迁项目	305.00	工业	0.92	0.90
雷萨二期项目	355.00	工业	1.07	0.80
电厂三期项目	466.00	工业	2.33	2.09
合计	1126.00	--	4.32	3.79

资料来源：公司提供

（2）基础设施建设

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生变化；大部分项目进入完工待结清阶段，短期内回款仍具有持续性，但回款周期较长，对公司资金形成较大占用。截至 2025 年 3 月底，公司在建基础设施建项目仍有一定资金需求，需关注自营项目未来收益实现情况。

公司基础设施建设业务模式主要包括投资建设与转让收购模式、委托代建模式。跟踪期内，上述业务模式未发生改变。

① 投资建设与转让收购业务模式

公司于 2012 年与安庆市财政局针对中兴大道以西旧城（城中村）改造暨基础设施建设项目签订了《投资建设与转让收购（BT）协议书》，由安庆市财政局将以 25 亿元的价格回购该项目（投资款为 18.00 亿元），回购款纳入安庆市财政预算。为方便款项支付，2012 年，公司与经开区财政局签署了《投资建设与转让收购（BT）协议书》，由经开区财政局将回购款项支付给公司。截至 2025 年 3 月底，中兴大道以西旧城（城中村）改造暨基础设施建设项目累计回款 24.91 亿元，其中 2024 年和 2025 年一季度均未实现回款。

② 委托代建业务模式

依据经开区管委会与公司签订的《安庆经济技术开发区政府投资项目总承包建设框架协议》，公司通过自有资金及外部融资对项目进行投资建设，项目竣工验收或项目完成并经审核后，由经开区财政局代表经开区管委会办理结算确认手续。总承包工程资金结算价由经开区财政局与公司按竣工审计造价或完工审核结果加成一定比例确定。

2024 年，公司结算的工程项目为海军医院新院区、安亭镇、方兴路改造等项目（部分结算），结算金额合计 6.01 亿元（含税）。截至 2025 年 3 月底，公司已完工待结清基础设施建设项目共计 5 个，均已与经开区管委会签订协议，已完成投资 22.75 亿元；拟回购金额 26.37 亿元，已回购金额 12.49 亿元，回款进度滞后。

图表 7 • 截至 2025 年 3 月底公司已完工待结清基础设施建设项目明细（单位：亿元）

项目名称	回款周期	总投资额	已投资额	拟回款金额	已回款金额
经开区老工业区搬迁改造工程项目	2019-2025 年	6.35	6.18	7.30	7.30
经开区菱北老旧小区改造项目	2021-2025 年	1.45	1.45	1.67	1.67
经开区学前教育建设项目	2021-2025 年	1.20	1.20	1.38	1.38
2020 年经开区防汛应急及灾后恢复项目	2021-2026 年	2.52	2.51	2.90	1.02
安庆综合保税区建设项目	2023-2028 年	11.41	11.41	13.12	1.12
合计	--	22.93	22.75	26.37	12.49

资料来源：公司提供

截至 2025 年 3 月底，公司在建的重大基础设施项目 3 个，未来仍有一定资金需求；同期末，公司无拟建基础设施建设项目。

图表 8 • 截至 2025 年 3 月底公司在建重大基础设施项目明细

项目名称	总投资额（亿元）	已投资额（亿元）	尚需投资（亿元）
海军安庆医院新院区（上海市同济医院安庆分院）建设项目	10.03	10.00	0.03
中兴大道以西旧城（城中村）改造暨基础设施建设项目	18.00	17.94	0.06
安庆经开区圆梦新区三期基础设施建设工程项目	13.29	12.22	1.07
合计	41.32	40.16	1.16

注：部分项目施工进度缓慢，跟踪期内无进度；安庆经开区圆梦新区三期基础设施建设工程项目含土地整理和基础设施建设

资料来源：公司提供

截至 2025 年 3 月底，公司在建自营项目 3 个，建成后公司计划通过出租出售和项目运营来平衡项目前期支出，收益实现情况受项目运营、招商引资等因素影响大；同期末，公司无拟建自营项目。

图表 9 • 截至 2025 年 3 月底公司在建自营基础设施项目明细

项目名称	总投资额（亿元）	已投资额（亿元）	尚需投资（亿元）
安庆综合保税区产品集散中心及三期保税物流库建设项目	3.13	3.00	0.13
安庆经开区健康驿站及配套基础设施建设项目	2.90	2.31	0.59
安庆经开区智能高端装备制造产业园（一期）建设项目	5.01	0.40	4.61
合计	11.04	5.71	5.33

注：部分项目施工进度缓慢，跟踪期内无进度

资料来源：公司提供

（3）贸易销售业务

2024 年，公司贸易销售业务收入规模同比大幅增长，利润空间仍低。跟踪期内，贸易板块主要经营实体麦卡汽车圆梦贸易相继划出，公司贸易板块收入规模与业务持续性有待关注。

公司贸易销售业务包括供应链贸易、汽车销售业务和国际粮食购销业务。跟踪期内，公司供应链货物销售业务和汽车销售业务的运营主体及经营模式未发生改变，分别由子公司圆梦贸易和麦卡汽车负责；业务模式方面，大部分以需定采，小部分提前采购，后期寻找下游进行销售，结算方式以现金汇款为主。2024 年，公司新增国际粮食购销业务，主要经营主体为圆梦贸易和安庆综合保税区投资发展有限公司；业务模式方面，公司以先款后货方式与上游供应商²签订粮食（或初级饲料）购买协议，并按需提货；公司将加工后的混合饲料（或配制饲料）以先款后货方式销售给下游客户。2024 年 4 月，公司将所持有的麦卡汽车 60.00%股权，划转³至安庆盛唐实业有限公司（以下简称“盛唐实业”）。2025 年 5 月，公司发布《安庆经济技术开发区建设投资集团有限公司关于无偿划出子公司股权的公告》，将所持有的圆梦贸易 100.00%股权无偿划转至经开控股。公司贸易板块收入规模与业务可持续性有待关注。

2024 年，公司主要贸易品种为猪产品、粮食与饲料、平行进口车与汽车等。2024 年，公司前五大供应商采购金额合计占比

² 国际粮食购销业务的上游供应商一般为园区内企业

³ 公司将麦卡汽车、安庆开发区农工商实业总公司等 4 家子公司股权划转至盛唐实业，以冲抵对其的其他应付款作为交易对价。

99.78%，前五大客户销售金额合计占比 81.33%，集中度很高。由于公司对下游货款回收部分存在账期，且部分下游客户主要为自然人控股的民营企业，相关款项存在一定回收风险。

2024 年，受益于国际粮食购销业务的开拓，公司贸易业务收入同比大幅增长 99.04%；受国际贸易业务成本较高影响，业务毛利率有所下降。

图表 10 • 2024 年公司主要贸易上游供应商情况

企业名称	商品类别	销售金额（万元）	占比（%）	结算方式
安徽庆农丰生物科技有限公司（以下简称“庆农丰公司”）	进口饲料	21287.00	42.57	现款
安徽年成农业科技有限公司	进口饲料	21280.00	42.56	现款
佳沃北大荒农业控股有限公司	进口小麦	3866.00	7.73	现款
宝达投资（香港）有限公司	进口玉米	2432.00	4.86	现款
新加坡建源供应链管理有限公司	进口玉米	1026.00	2.05	现款
合计	--	49891.00	99.78	--

资料来源：公司提供

图表 11 • 2024 年公司主要贸易下游客户情况

企业名称	商品类别	销售金额（万元）	占比（%）	结算方式
安庆利都进出口贸易有限公司（以下简称“利都贸易”）	进口饲料	25022.00	40.36	现款
庆农丰公司	进口玉米	9433.00	15.21	现款
安庆中安供应链管理有限责任公司	平行进口车	3378.00	5.45	现款
安徽省徽商五源国际物流港务有限公司	进口饲料	6995.00	11.28	现款
湖北农发供应链管理有限公司	进口饲料	5594.00	9.02	现款
合计	--	50422.00	81.33	--

注：庆农丰公司向公司采购玉米等原材料，并向公司销售加工后的饲料产品；公司采购和销售不一致主要系部分销售的是存货
 资料来源：公司提供

（4）担保业务

2024 年，公司担保责任余额增幅较大，累计代偿金额大幅增加；需关注代偿事项追偿进展。

跟踪期内，公司担保业务仍由安徽太极融资担保股份有限公司（以下简称“太极担保”）负责。截至 2025 年 3 月底，太极担保获得银行授信总额 8.30 亿元（跟踪期内增加 0.90 亿元）；太极担保在担保项目 103 个（共 228 笔），担保责任余额为 4.32 亿元，其中，前五大客户担保责任余额 0.54 亿元，被担保方主要为安徽帝博工艺美术品制造有限公司、安徽天元塑业有限公司等小微民营企业。截至 2025 年 3 月底，太极担保累计代偿⁴金额为 4.62 亿元（跟踪期内增加 0.37 亿元）。太极担保已采取催收、诉讼等各种途径对代偿款项目进行处置，已收回部分代偿款，应收代偿款余额 2.03 亿元，存在一定代偿损失的可能。

2 未来发展

公司将继续推进安庆经开区基础设施建设项目建设和园区运营项目，拓展市场化业务。

未来，公司将继续推进安庆经开区基础设施项目建设工作及园区运营项目，加快市场化业务转型。公司已与中世国际物流有限公司成立合资公司（未并表），将在仓储物流业务进行深化拓展。

（四）财务方面

公司提供了 2024 年合并财务报表，北京澄宇会计师事务所(特殊普通合伙)对该财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

⁴ 公司代偿金额统计口径发生变更。

2024 年，公司合并范围内一级子公司无变化。截至 2024 年底，公司纳入合并范围一级子公司 2 家。公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

(1) 资产质量

截至 2024 年底，受无偿划出投资性房地产、往来款规模变动影响，公司资产总额较上年底有所下降；应收类款项和存货占比较高，对资金形成较大占用；受担保业务影响，公司应收账款欠款方中含多家失信被执行和法定代表人限制高消费等事项的民营企业，款项回收存在较大风险。整体来看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底下降 13.30%，主要系其他应收款（应收经开区管委会往来款）和投资性房地产（无偿划出土地使用权至盛唐实业）减少所致；资产结构仍以流动资产为主。

图表 12 • 公司资产主要构成情况

科目	2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	200.04	79.34	171.28	78.35
货币资金	24.80	9.84	6.42	2.94
应收账款	26.44	10.49	32.96	15.08
其他应收款	41.83	16.59	22.44	10.26
存货	105.89	42.00	107.80	49.31
非流动资产	52.09	20.66	47.33	21.65
投资性房地产	23.72	9.41	17.41	7.96
其他非流动资产	23.22	9.21	23.22	10.62
资产总额	252.13	100.00	218.61	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

① 流动资产

截至 2024 年底，公司货币资金较上年底下降 74.10%，主要系债务偿还、项目投入持续推进等原因所致；受限资金 0.92 亿元，主要为各类保证金，受限规模不大。公司应收账款较上年底增长 24.65%，主要系应收经开区管委会款项（占 94.17%）增加所致；前五大应收账款欠款方除经开区管委会外，均为民营企业；其中安庆市新潮建筑安装工程有限公司（以下简称“新潮建筑”）、安庆市天利能源有限责任公司（以下简称“天利能源”）和安徽通显新材料股份有限公司（通显新材料）存在多起诉讼、失信被执行和法定代表人限制高消费等舆情信息，公司应收上述主体账款均产生于担保业务，款项回收存在较大风险；截至 2024 年底，公司应收非关联方款项（含担保业务）累计计提坏账 96.11 万元，计提比例 0.03%，计提比例低。公司其他应收款较上年底下降 46.36%，主要系应收经开区管委会款项减少所致，应收对象主要为皖江高科、经开控股、经开区管委会和盛唐实业等，规模合计占比 93.79%，集中度很高。公司存货主要由开发成本（107.09 亿元）构成，较上年底增长 1.80%，主要系海军安庆医院新院区建设项目等项目投入增长所致，公司未计提存货跌价准备。

图表 13 • 公司 2024 年底主要应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	与公司关系	占其他应收款期末余额的比例（%）
经开区管委会	31.05	实控人	94.17
新潮建筑	0.18	非关联方	0.54
利都贸易	0.17	非关联方	0.51
天利能源	0.13	非关联方	0.38
通显新材料	0.08	非关联方	0.25
合计	31.60	--	95.85

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

图表 14 • 公司 2024 年底主要其他应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	与公司关系	占其他应收款期末余额的比例（%）
皖江高科	7.37	关联方	32.79
经开控股	5.89	关联方	26.20
经开区管委会	4.17	关联方	18.55
盛唐实业	3.26	关联方	14.52
安庆市土地收购储备中心经开区分中心	0.39	非关联方	1.73
合计	21.09	--	93.79

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

② 非流动资产

截至 2024 年底，公司以公允价值模式计量的投资性房地产较上年底下降 26.61%，主要系无偿划出土地使用权至盛唐实业（控股股东为经开控股）所致。公司其他非流动资产较上年底无变化，构成仍主要为道路资产（1.06 亿元）和弃砂利用项目经营权（22.15 亿元，截至 2024 年底尚未产生收益）。

受限资产方面，截至 2024 年底，公司受限资产情况如图表 15 所示。总体看，公司资产受限比例较低。

图表 15 • 截至 2024 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
投资性房地产	3.51	1.61	抵押
货币资金	0.92	0.42	保证金等
合计	4.44	2.00	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）资本结构

① 所有者权益

受无偿划出投资性房地产影响，截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底有所减少；所有者权益中未分配利润、评估增值形成的其他综合收益和少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性较弱。

截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底下降 3.58%；公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润占比分别为 15.26%、18.37%、8.33%和 38.10%，所有者权益结构稳定性仍较弱。

截至 2024 年底，公司实收资本较上年底无变化；资本公积和少数股东权益分别较上年底减少 0.91 亿元和 1.79 亿元，均系无偿划出投资性房地产至盛唐实业所致；其他综合收益较上年底减少 2.97 亿元，系上述划出事项导致固定资产转换为公允价值计量的投资性房地产首次评估增值额减少所致；未分配利润较上年底增加 0.75 亿元，主要系利润累积所致。

图表 16 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	20.00	14.71	20.00	15.26
资本公积	24.99	18.38	24.08	18.37
其他综合收益	13.88	10.21	10.91	8.33
未分配利润	49.18	36.18	49.93	38.10
归属于母公司所有者权益合计	112.71	82.92	109.64	83.65
少数股东权益	23.22	17.08	21.43	16.35
所有者权益合计	135.93	100.00	131.06	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

② 负债

截至 2024 年底，公司全部债务较上年底有所下降，债务结构以长期债务为主，整体债务负担一般，但面临一定的短期集中偿债压力。

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底下降 24.66%，主要系有息债务压降所致；负债结构仍以非流动负债为主。

图表 17 • 公司主要负债情况

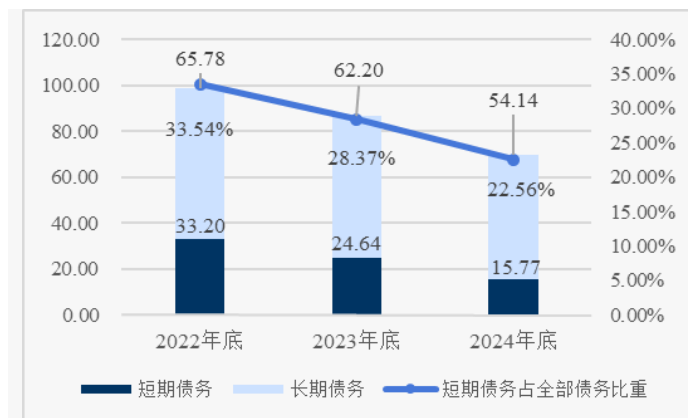
项目	2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	31.57	27.17	21.58	24.65
其他应付款	5.31	4.57	4.44	5.07
一年内到期的非流动负债	18.31	15.76	12.01	13.72
其他流动负债	6.28	5.40	1.35	1.54
非流动负债	84.63	72.83	65.96	75.35
长期借款	34.99	30.12	35.08	40.07
应付债券	17.19	14.79	8.74	9.99
长期应付款（合计）	28.68	24.68	18.78	21.45
负债总额	116.20	100.00	87.55	100.00

注：长期应付款含专项应付款
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年底，公司其他应付款较上年底减少 16.44%，主要系公司与区域内其他国企往来款减少所致；公司其他应付款主要为区域内国企的往来款。

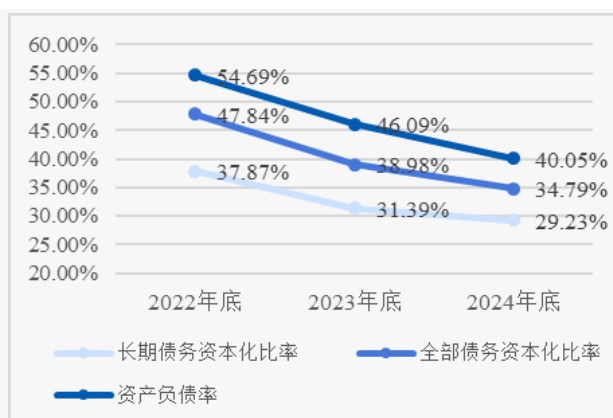
有息债务方面，本报告合并口径将其他流动负债和长期应付款带息部分分别纳入短期债务和长期债务核算。截至 2024 年底，公司全部债务较上年底下降 19.49%，公司债务结构仍以长期债务为主；有息债务中债券（含境外债）占比为 14.22%，对债券融资依赖度一般。从债务指标来看，受益于债务净偿还影响，截至 2024 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年底有所下降。整体来看，公司债务负担一般。

图表 18 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

图表 19 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

截至 2024 年底，公司短期债务为 15.77 亿元，占全部债务比重为 22.56%，面临一定的短期集中偿债压力。

(3) 盈利能力

2024 年，得益于贸易销售收入大幅增长，公司营业总收入规模同比显著增加；利润总额受非经常性损益影响较大。

2024 年，公司营业总收入同比大幅增长 34.89%，主要系贸易销售和委托代建收入增加所致；营业成本同比增长 37.01%；营业利润率同比变动不大。

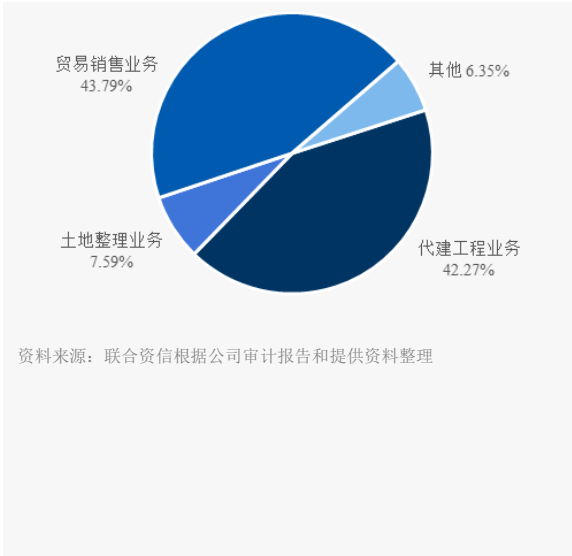
非经营性损益方面，2024 年，公司营业外支出 0.55 亿元，系核销因担保业务产生无法收回的应收款项；收到财政补贴 0.81 亿元。公司利润总额受非经常性损益影响较大，盈利指标整体表现较好。

图表 20 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
营业总收入	10.51	14.18
营业成本	9.38	12.85
期间费用	0.60	0.46
营业外支出	0.10	0.55
投资收益	0.48	0.03
其他收益	0.87	0.81
利润总额	1.57	1.10
营业利润率（%）	8.57	8.56
总资产收益率（%）	0.87	0.75
净资产收益率（%）	1.14	0.83

注：期间费用含销售费用、管理费用、研发费用和财务费用
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

图表 21 • 2024 年公司营业总收入构成



（4）现金流

2024 年，受往来款规模变动影响，公司经营活动现金净流入大幅扩大，收入实现质量仍较差；投资活动主要体现为自营项目投入支出，资金缺口仍存在；受融资力度减小和债务偿还影响，筹资活动现金流量净额由正转负。

图表 22 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	71.61	87.53
经营活动现金流出小计	71.52	78.38
经营活动现金流量净额	0.10	9.16
投资活动现金流入小计	0.04	0.14
投资活动现金流出小计	12.68	5.27
投资活动现金流量净额	-12.63	-5.13
筹资活动前现金流量净额	-12.53	4.03
筹资活动现金流入小计	78.42	28.80
筹资活动现金流出小计	58.58	51.41
筹资活动现金流量净额	19.84	-22.61
现金收入比（%）	54.53	56.84

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从经营活动来看，2024 年，公司经营活动现金流入同比增长 22.23%，主要系经营回款和往来款流入增加所致；经营活动现金流出同比增长 9.60%，主要系基础设施建设项目投入支出增加和往来款支出增加所致；公司经营活动现金净流入规模大幅扩大。2024 年，公司现金收入比仍处于较低水平，收入实现质量较差。

从投资活动来看，2024 年，公司投资活动现金流入规模小；投资活动现金流出同比下降 58.45%，主要系基础设施建设和自营项目支出规模缩小所致；公司投资活动现金流量净额仍为负，但缺口有所收窄。

从筹资活动来看，2024 年，公司筹资活动现金流入同比下降 63.28%，主要系融资力度减小所致；筹资活动现金流出主要用于偿还债务（主要为银行借款、资金拆借和融资租赁等），同比下降 12.24%。2024 年，公司筹资活动现金净由大额净流入转为大额净流出。

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现一般，且短期偿债压力较大；长期偿债指标表现弱。公司担保对象以安庆经开区内国有企业为主，但担保规模较大，面临一定或有负债风险，间接融资渠道有待拓宽。

图表 23 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率（%）	633.63	793.57
	速动比率（%）	298.22	294.10
	现金短期债务比（倍）	1.01	0.41
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	1.97	1.54
	全部债务/EBITDA（倍）	44.03	45.35
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.37	0.34

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率较上年底大幅上升，速动比率较上年底变动不大，流动资产对流动负债的保障指标表现仍很强。截至 2024 年底，公司现金短期债务比大幅下降，现金类资产对短期债务的保障程度有所弱化，面临一定短期偿债压力。整体看，公司短期偿债指标表现。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 同比下降 21.84%，EBITDA 对利息支出的覆盖程度指标表现有所弱化；公司全部债务/EBITDA 有所上升。整体看，公司长期偿债指标表现弱。

对外担保方面，截至 2024 年底，公司对外担保（不含太极担保）余额 74.01 亿元，担保比率为 56.47%，担保对象以安庆经开区内国有企业为主；但因担保规模较大，面临一定或有负债风险。

未决诉讼方面，截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2024 年底，公司获得的各银行授信额度为 88.91 亿元，未使用额度为 19.55 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

3 公司本部主要变化情况

公司资产总额、所有者权益主要集中在公司本部，公司本部债务负担较轻。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 150.91 亿元（流动资产占 67.78%），较上年底下降 16.62%，占合并口径 69.03%；主要由应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资和投资性房地产构成。

截至 2024 年底，公司本部所有者权益 99.77 亿元，较上年底变动不大，占合并口径 76.12%；其中未分配利润占比 45.94%，所有者权益结构稳定性较弱。

截至 2024 年底，公司本部负债总额 51.14 亿元（流动负债占比 82.96%），较上年底下降 36.60%，占合并口径 58.41%；主要由其他应付款、长期借款、应付债券和长期应付款构成；资产负债率和全部债务资本化率分别为 33.89%和 7.52%。

2024 年，公司本部营业总收入为 4.56 亿元，占合并口径 32.19%；利润总额为 0.58 亿元，占合并口径 52.82%。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度相对完善。整体来看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，公司工程建设等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，跟踪期内，联合资信未发现公司存在安全责任事故和存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，同时，公司响应政府政策，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有较强的管控能力，且建立了相对完善的法人治理结构和内部控制制度。跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为安庆市经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，跟踪期内，在财政补贴方面继续获得有力的外部支持。

公司实际控制人系经开区管委会。安庆市是安徽省地级市，2024 年，安庆市地区生产总值和一般公共预算收入均实现同比增长。截至 2024 年底，安庆市地方政府债务余额为 1175.61 亿元，其中，一般债务余额 313.34 亿元、专项债务余额 862.27 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

公司作为安庆经开区重要的基础设施建设和园区运营主体，在安庆经开区基础设施建设方面继续保持专营优势。跟踪期内，公司继续在财政补贴方面获得有力的外部支持。

2024 年，公司收到财政补贴 0.81 亿元，计入“其他收益”。

八、债券偿还能力分析

截至报告出具日，公司由联合资信评定的存续担保债券为“21 安经开债/21 安经 01”，债券余额 1.7392 亿元，由经开控股提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

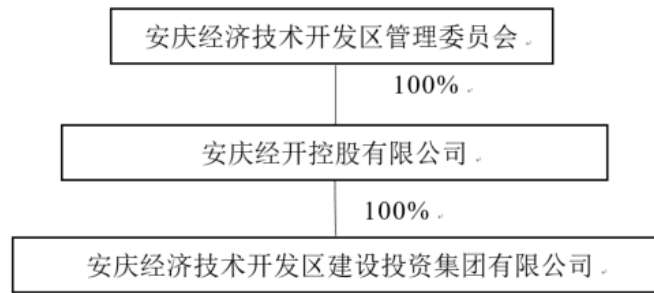
经开控股是安庆经开区重要的基础设施及安置房投资建设主体、土地整理实施主体，主要从事经开区范围内的基础设施和保障房代建、土地整理、租赁和销售（含商品房销售）等业务。截至 2024 年底，公司资产总额 440.04 亿元，所有者权益 197.19 亿元（含少数股东权益 4.01 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 25.22 亿元，利润总额 2.30 亿元。

经联合资信评定，经开控股个体信用等级为 aa^- ，考虑到其在股东注资、股权划转和政府补助等方面持续获得有力的外部支持，外部支持提升 5 个子级，经开控股的主体长期信用等级为 AA^+_{pi} ，评级展望为稳定。经开控股的担保有效提升了“21 安经开债/21 安经 01”本息偿付的安全性。

九、跟踪评级结论

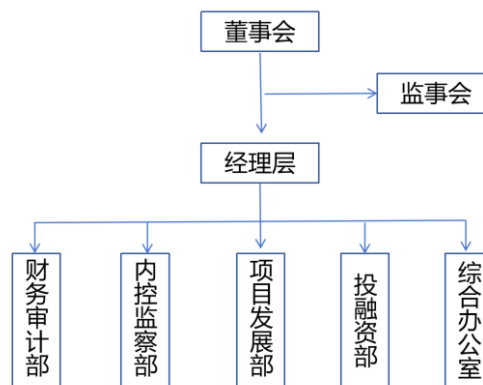
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA ，维持“21 安经开债/21 安经 01”信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并口径一级子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
安庆盛唐投资控股集团有限公司	专业技术服务业	60.00	--	设立
安徽太极融资担保股份有限公司	其他金融业	75.91	--	设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	17.14	24.80	6.44
应收账款（亿元）	22.28	26.44	32.96
其他应收款（亿元）	44.21	41.83	22.44
存货（亿元）	98.23	105.89	107.80
长期股权投资（亿元）	0.36	0.34	0.31
固定资产（亿元）	0.50	0.31	0.31
在建工程（亿元）	1.75	0.00	1.68
资产总额（亿元）	238.17	252.13	218.61
实收资本（亿元）	10.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	1.69	23.22	21.43
所有者权益（亿元）	107.91	135.93	131.06
短期债务（亿元）	33.20	24.64	15.77
长期债务（亿元）	65.78	62.20	54.14
全部债务（亿元）	98.98	86.83	69.91
营业总收入（亿元）	10.05	10.51	14.18
营业成本（亿元）	8.60	9.38	12.85
其他收益（亿元）	1.00	0.87	0.81
利润总额（亿元）	2.17	1.57	1.10
EBITDA（亿元）	2.91	1.97	1.54
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.86	5.73	8.06
经营活动现金流入小计（亿元）	17.83	71.61	87.53
经营活动现金流量净额（亿元）	11.81	0.10	9.16
投资活动现金流量净额（亿元）	-20.24	-12.63	-5.13
筹资活动现金流量净额（亿元）	12.17	19.84	-22.61
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.52	0.43	0.48
存货周转次数（次）	0.09	0.09	0.12
总资产周转次数（次）	0.05	0.04	0.06
现金收入比（%）	58.29	54.53	56.84
营业利润率（%）	13.07	8.57	8.56
总资本收益率（%）	1.24	0.87	0.75
净资产收益率（%）	1.85	1.14	0.83
长期债务资本化比率（%）	37.87	31.39	29.23
全部债务资本化比率（%）	47.84	38.98	34.79
资产负债率（%）	54.69	46.09	40.05
流动比率（%）	307.58	633.63	793.57
速动比率（%）	142.23	298.22	294.10
经营现金流动负债比（%）	19.89	0.32	42.43
现金短期债务比（倍）	0.52	1.01	0.41
EBITDA 利息倍数（倍）	0.68	0.37	0.34
全部债务/EBITDA（倍）	33.98	44.03	45.35

注：1.2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2.已将其他流动负债和长期应付款中带息部分分别纳入短期债务和长期债务核算；3.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，单位均指人民币
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	5.57	15.23	1.20
应收账款（亿元）	15.67	18.03	22.61
其他应收款（亿元）	36.66	40.76	22.88
存货（亿元）	55.13	58.78	55.59
长期股权投资（亿元）	29.20	28.68	28.68
固定资产（亿元）	0.05	0.04	0.03
在建工程（亿元）	0.00	0.00	1.68
资产总额（亿元）	158.73	180.98	150.91
实收资本（亿元）	10.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	78.34	100.33	99.77
短期债务（亿元）	18.06	10.33	1.66
长期债务（亿元）	22.98	18.66	6.45
全部债务（亿元）	41.04	28.99	8.11
营业总收入（亿元）	3.35	4.31	4.56
营业成本（亿元）	2.65	3.75	3.98
其他收益（亿元）	0.66	0.57	0.10
利润总额（亿元）	1.27	0.69	0.58
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1.00	0.46	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	21.75	46.97	23.94
经营活动现金流量净额（亿元）	12.13	14.69	10.66
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.15	-4.21	-0.75
筹资活动现金流量净额（亿元）	-6.37	-0.82	-23.94
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.23	0.26	0.22
存货周转次数（次）	0.05	0.07	0.07
总资产周转次数（次）	0.02	0.03	0.03
现金收入比（%）	29.85	10.76	0.00
营业利润率（%）	20.01	9.68	12.29
总资本收益率（%）	1.35	0.84	0.72
净资产收益率（%）	1.54	0.69	0.58
长期债务资本化比率（%）	22.68	15.68	6.07
全部债务资本化比率（%）	34.38	22.41	7.52
资产负债率（%）	50.65	44.56	33.89
流动比率（%）	206.41	287.07	241.10
速动比率（%）	105.73	160.01	110.05
经营现金流动负债比（%）	22.16	31.75	25.13
现金短期债务比（倍）	0.31	1.47	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1.2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2.“/”代表数据未获得；因未提供公司本部折旧摊销数据，EBITDA 及相关指标无法计算；3.已将其其他流动负债和长期应付款中的付息部分分别纳入短期债务和长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

附件 2-3 主要财务数据及指标（担保方合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	28.51	34.50	20.82
应收账款（亿元）	37.02	46.36	34.58
其他应收款（亿元）	50.77	43.53	28.89
存货（亿元）	229.17	244.60	256.94
长期股权投资（亿元）	0.36	0.44	0.42
固定资产（亿元）	12.70	12.73	10.89
在建工程（亿元）	5.86	7.12	9.97
资产总额（亿元）	438.05	470.39	440.04
实收资本（亿元）	20.01	20.01	21.01
少数股东权益（亿元）	3.92	4.28	4.01
所有者权益（亿元）	199.90	201.15	197.19
短期债务（亿元）	57.72	48.63	32.00
长期债务（亿元）	153.94	167.19	150.78
全部债务（亿元）	211.66	215.82	182.78
营业总收入（亿元）	24.56	27.69	25.22
营业成本（亿元）	22.21	24.75	22.74
其他收益（亿元）	3.15	2.88	3.24
利润总额（亿元）	3.22	2.28	2.30
EBITDA（亿元）	5.65	4.76	4.71
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	16.23	17.64	36.03
经营活动现金流入小计（亿元）	38.77	41.10	63.72
经营活动现金流量净额（亿元）	2.69	0.52	24.60
投资活动现金流量净额（亿元）	-29.62	-14.54	-12.36
筹资活动现金流量净额（亿元）	35.54	18.02	-26.57
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.78	0.66	0.62
存货周转次数（次）	0.10	0.10	0.09
总资产周转次数（次）	0.06	0.06	0.06
现金收入比（%）	66.08	63.69	142.87
营业利润率（%）	8.39	8.99	8.17
总资本收益率（%）	1.12	0.92	1.16
净资产收益率（%）	1.51	1.11	1.16
长期债务资本化比率（%）	43.51	45.39	43.33
全部债务资本化比率（%）	51.43	51.76	48.10
资产负债率（%）	54.37	57.24	55.19
流动比率（%）	443.07	471.09	437.25
速动比率（%）	152.49	162.83	114.28
经营现金流动负债比（%）	3.41	0.66	30.93
现金短期债务比（倍）	0.49	0.71	0.65
EBITDA 利息倍数（倍）	0.58	0.45	0.45
全部债务/EBITDA（倍）	37.43	45.29	38.77

注：1. 2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（期间）数，非追溯调整数据；2. 报告合并口径已将其他流动负债和长期应付款中付息项分别纳入短期债务和长期债务核算；3. 资本化利息根据现金流量表计算；未获取折旧摊销数据
 资料来源：联合资信根据经开控股审计报告整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 主体主动评级（公开评级）长期信用等级设置及含义

联合资信主体主动评级或公开评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAApi、AApi、Api、BBBpi、BBpi、Bpi、CCCpi、CCpi、Cpi。除 AApi 级、CCCpi 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAApi _{pi}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AApi _{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
Api _{pi}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBBpi _{pi}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BBpi _{pi}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
Bpi _{pi}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCCpi _{pi}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CCpi _{pi}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
Cpi _{pi}	不能偿还债务

附件 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持