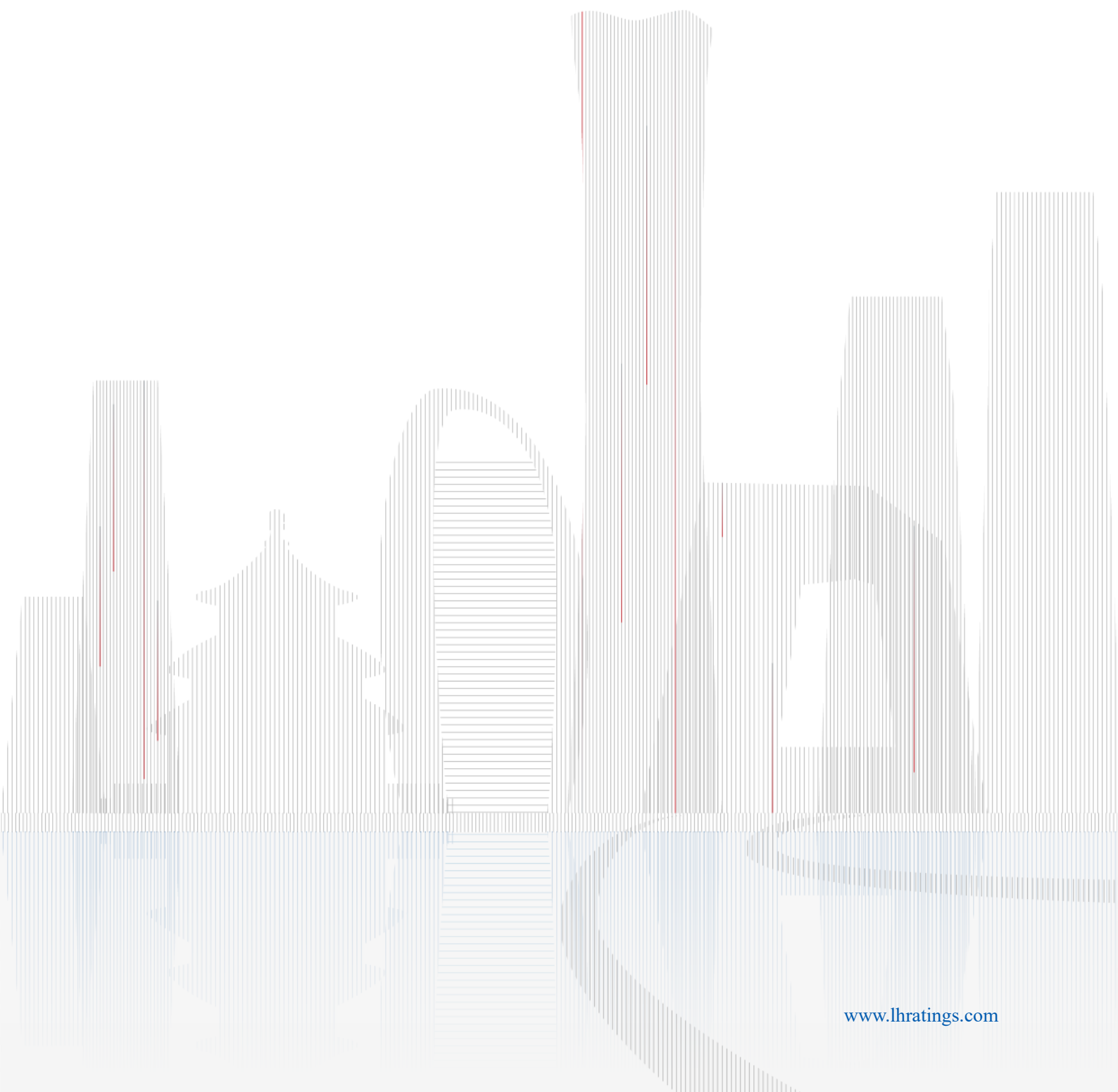


安庆经济技术开发区建设投资集团 有限公司 2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕4410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：

二〇二六年六月二十六日

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。

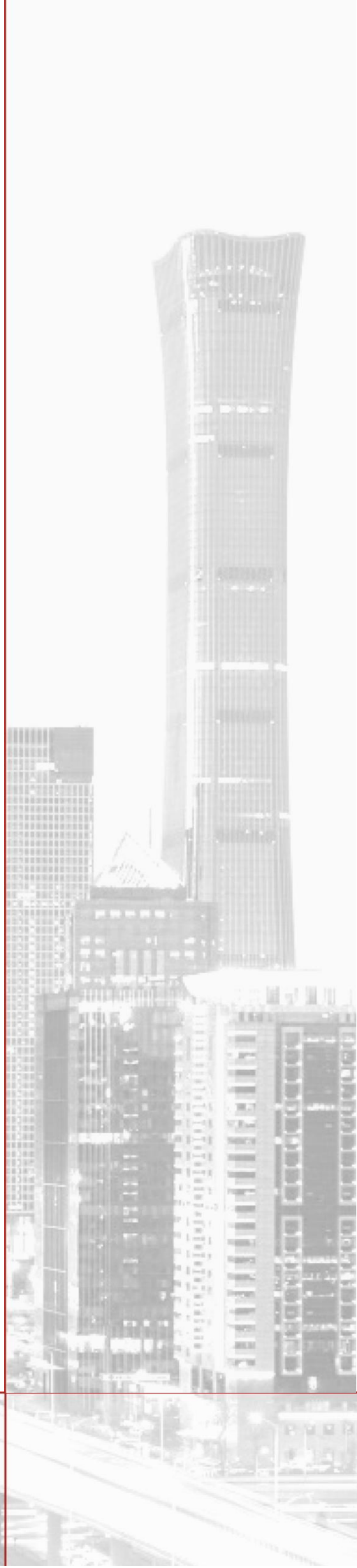
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/06/26
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。经营方面，受部分贸易销售业务运营实体出表影响，公司营业总收入同比有所下降，仍主要来自代建工程、土地整理和贸易销售业务；公司在建及拟建项目资金需求一般，自营项目未来收益受项目运营、招商引资等因素影响存在不确定性，以土地整理和基建项目投入为主的存货规模较大，业务持续性好；贸易销售业务盈利空间有限，上下游客户中民营企业占比较高，且公司对下游货款回收部分存在账期，存在一定交易对手信用风险。财务方面，公司资产中应收类款项和存货对资金仍形成较大占用，另受担保业务影响，公司应收账款欠款单位中多家民营企业存在失信被执行、法定代表人限制高消费或已注销等事项，款项存在回收风险，资产流动性较弱；受股权、资产划转和分配股利影响，公司所有者权益有所下降；公司债务负担适中，但面临较大的短期集中偿债压力，备用流动性亟待拓宽；此外，公司对外担保比率高，且担保业务对象主要为安庆市中小企业和自然人且已发生代偿，存在一定的或有负债风险和担保代偿风险。

个体调整：无。

外部支持调整：安庆市交通便捷，汽车及零部件、化工及新材料两大主导产业增长较快，地区生产总值和一般公共预算收入位居安徽省中上游。2025 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，财政收入质量较好；安庆经开区为国家级经济技术开发区（以下简称“国家级经开区”），工业基础较好，安庆市政府综合实力和支撑能力很强。公司是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，业务开展受安庆经济技术开发区管理委员会的统一协调管理，公司与政府关联度高，跟踪期内，公司继续在政府补助方面获得外部支持。

“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}¹，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。“21 安经开债/21 安经 01”设置了分期还本条款，分期还款安排降低了公司资金集中偿付压力。

评级展望

未来，随着安庆市和安庆经开区经济的持续发展，公司基础设施建设及土地整理项目持续推进，公司经营情况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：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。**安庆市交通便捷，汽车及零部件、化工及新材料两大主导产业增长较快，2025 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 5.7% 和 3.5%。安庆经开区为国家级经开区，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，工业基础较好。
- **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，2025 年，公司收到财政补贴 0.78 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。

- **增信措施及分期偿还安排。**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，分期还款安排降低了公司资金集中偿付压力。

关注

- **公司资产流动性较弱。**截至 2025 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 84.33%，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；应收账款欠款单位中多家民营企业存在失信被执行、法定代表人限制高消费或已注销等事项，款项回收存在较大风险。
- **短期集中偿债压力较大，备用流动性亟待拓宽。**截至 2025 年底，公司全部债务 70.33 亿元，其中短期债务占 31.26%，现金短期债务比为 0.23 倍；同期末，公司尚未使用的授信额度为 0.40 亿元。
- **存在一定或有负债风险和担保代偿风险。**截至 2025 年底，公司除担保业务之外的对外担保余额 77.78 亿元，担保比率 73.72%；担保业务的担保责任余额 3.56 亿元，累计代偿金额 4.82 亿元，担保业务客户主要为安庆市中小企业和自然人且已发生代偿。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 城市基础设施投资企业信用评级方法与模型（V4.1.202605）

债项评级方法 债项评级基本方法（V3.0.202207）

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	4
		资本结构		2
		偿债能力		3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
模型级别				AA

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于2026年5月对城市基础设施投资企业信用评级方法与模型、外部支持评估方法进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

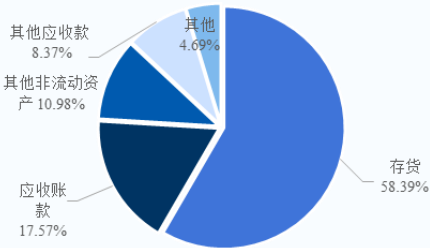
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产（亿元）	24.80	6.44	5.08
资产总额（亿元）	252.13	218.61	211.48
所有者权益（亿元）	135.93	131.06	105.51
短期债务（亿元）	24.64	15.77	21.99
长期债务（亿元）	62.20	54.14	48.34
全部债务（亿元）	86.83	69.91	70.33
营业总收入（亿元）	10.51	14.18	8.79
利润总额（亿元）	1.57	1.10	0.86
EBITDA（亿元）	1.97	1.54	1.07
经营性净现金流（亿元）	0.10	9.16	10.50
净资产收益率（%）	1.14	0.83	0.81
资产负债率（%）	46.09	40.05	50.11
全部债务资本化比率（%）	38.98	34.79	40.00
现金短期债务比（倍）	1.01	0.41	0.23
EBITDA 利息倍数（倍）	0.37	0.34	0.33

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	180.98	150.91	152.55
所有者权益（亿元）	100.33	99.77	102.10
全部债务（亿元）	29.62	7.89	5.99
营业总收入（亿元）	4.31	4.56	3.65
利润总额（亿元）	0.69	0.58	0.40
资产负债率（%）	44.56	33.89	33.07
全部债务资本化比率（%）	22.79	7.33	5.54
现金短期债务比（%）	1.39	0.72	0.27

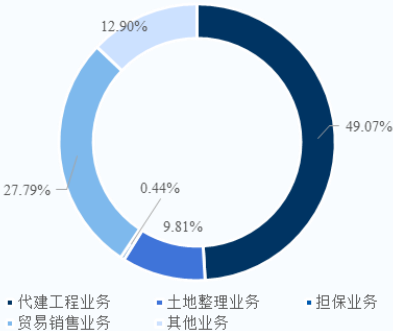
注：1. 2023—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 本报告已将其他流动负债和长期应付款中付息项分别调整至短期债务和长期债务核算，已将合并口径的一年内到期的应付利息剔除出短期债务；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，单位均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

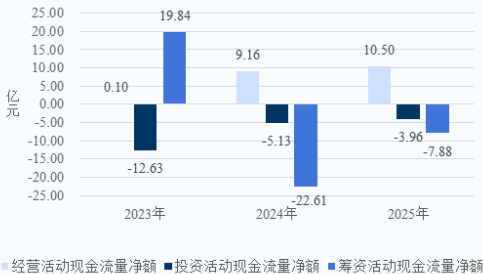
2025 年底公司资产构成



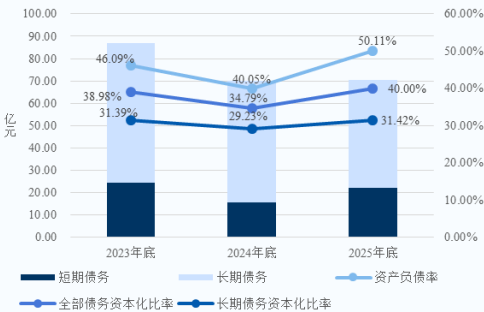
2025 年公司营业总收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年底公司债务情况



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	1.3044 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；上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
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	2025/06/24	王文才 陈 婷 霍聪聪	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	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 | 潘跃升 panyys@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

网址：www.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）



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，公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人均未发生变化。截至 2025 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。

跟踪期内，公司职能定位未发生重大变化，仍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 2025 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 2025 年底，公司合并资产总额 211.48 亿元，所有者权益 105.51 亿元（含少数股东权益 5.58 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 8.79 亿元，利润总额 0.86 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

截至本报告出具日，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，附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。

截至本报告出具日，“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。截至本报告出具日，“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）建设工程项目和安庆市方兴路地下综合管廊（天柱山大道-皖江大道）建设工程项目均已完工，但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 • 截至本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	1.3044	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。

宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》。

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。城投企业的发展与监管政策密切相关，同时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，整体呈现收紧态势。2025 年以来，一揽子化债政策深入推进，政策上以“控增化存、促发展”为核心，地方政府化债效果显现，城投企业全部债务增速持续放缓且低于社融增速水平，综合融资成本延续下行，融资结构持续改善，城投企业流动性风险得以缓释；债务风险管控机制不断完善，对城投企业债务风险管理更加全面，政策引导城投企业逐步化解经营性债务风险，并驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2026 年，城投企业的发展仍将围绕化债与发展两大主题，积极财政政策基调将延续，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；同时一揽子化债政策及增量措施的持续实施，有助于进一步缓释城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业债务的区域分化与结构性压力依然突出，经营性债务本息偿付压力及化解措施有待关注；政策导向下城投转型进程提速，需关注其转型过程中面临的市场化风险以及政企关系的演变。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2026 年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

安庆市交通便捷，汽车及零部件、化工及新材料两大主导产业增长较快，地区生产总值和一般公共预算收入位居安徽省中上游。2025 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，财政收入质量较好；安庆经开区为国家级经济技术开发区（以下简称“国家级经开区”），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，工业基础较好。整体看，公司外部发展环境良好。

安庆市

安庆市为安徽省下辖地级市，位于安徽省西南部，系国家历史文化名城、国家园林城市、国家森林城市、长三角中心区城市、大黄山世界级休闲度假康养旅游目的地。安庆市现辖怀宁、桐城、望江、太湖、岳西、宿松、潜山 7 县（市）及迎江、大观、宜秀 3 区，并设有国家级经开区安庆经开区，全市总面积 13590 平方千米。截至 2024 年底，安庆市常住人口 409.8 万人，城镇化率 58.29%。

安庆交通便捷，集公路、铁路、水运、航空、管道为一体的立体交通网络已经形成。安庆境内有沪蓉、东香、安合、合铜黄等高速公路干线和 105、206、318 三条国道；合九铁路穿境而过，宁安高铁、合安高铁、合安九高铁通车；安庆天柱山民航机场现已开通北京、上海、广州等 10 余条航线，初步构建承接南北、横贯东西的航空网络布局。安庆市已形成汽车及零部件、化工及新材料两大主导产业。

图表 2 • 安庆市主要经济指标

项目	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	3156.0	3306.08
GDP 增速（%）	6.0	5.7

固定资产投资增速（%）	7.4	-0.4
三产结构	8.6:39.7:51.7	8.2:38.1:53.7
人均 GDP（万元）	7.68	/
一般公共预算收入（亿元）	203.4	210.5
一般公共预算收入增速（%）	5.1	3.5
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	75.7	72.8
财政自给率（%）	35.16	35.98
政府性基金收入（亿元）	51.6	40.4
地方政府债务余额（亿元）	1175.6	1364.4

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《2025 年度全市经济运行情况》，2025 年，安庆市地区生产总值按不变价格计算，同比增长 5.7%，经济总量在安徽省下辖 16 个地级市中排名第 5 位。其中，安庆市第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 4.2%、4.6%和 4.8%，产业结构呈现“三二一”发展格局。2025 年，安庆市规上工业增加值同比增长 7.8%。制造业增加值同比增长 9.1%，其中高技术制造业同比增长 27%。主导产业增加值同比增长 17.1%，其中汽车零部件及装备制造产业同比增长 21%，化工新材料及医药产业同比增长 8.8%；主导产业增加值占全市规上工业增加值比重为 48%，较去年全年提高 4.9 个百分点。固定资产投资方面，2025 年，安庆市固定资产投资同比下降 0.4%，其中房地产开发投资同比下降 39.6%。

根据《关于安庆市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2025 年，安庆市一般公共预算收入同比增长 3.5%，一般公共预算收入在安徽省下辖 16 个地级市中排名第 5 位；安庆市税收收入占比较高，财政收入质量较好，但财政自给能力较弱。2025 年，受土地市场行情影响，安庆市政府性基金预算收入同比有所下降。截至 2025 年底，安庆市地方政府债务余额中一般债务余额 319.2 亿元、专项债务余额 1045.2 亿元。

根据安庆市统计局官网公布的《一季度全市经济运行情况》，2026 年 1—3 月，安庆市地区生产总值 826.56 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.7%，规上工业增加值同比增长 14.4%，固定资产投资同比增长 1.8%。同期，安庆市一般公共预算收入 58.9 亿元，同比增长 2.5%。

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开区。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 2025 年 7 月，安庆经开区拥有工业企业约 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，2025 年，安庆经开区 GDP 同比增长 8.4%、规上工业增加值同比增长 17.2%，规上工业产值连续三年站稳千亿大关；汽车及零部件产业全年产值突破 405 亿元，同比增长 25%；全年新签约亿元以上项目 55 个，总投资 193 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2025 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

安庆经开区主要的基础设施建设开发主体情况详见图表 3。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，在安庆经开区基础设施建设领域具有专营性优势。

图表 3 • 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	430.21	178.62	14.91	1.84	58.48%
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	203.97	65.31	6.11	1.02	67.98%
公司	经开控股	围绕城市基础建设板块，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	211.48	105.51	8.79	0.86	50.11%

注：上表中所列数据为 2025 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：联合资信根据公开资料整理

3 信用记录

跟踪期内，公司本部和子公司重要子公司本部未新增不良或关注类信贷记录，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 2026 年 5 月 25 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。跟踪期内，公司本部未新增不良或关注类信贷记录。

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 2026 年 5 月 8 日，重要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。

根据公司本部及盛唐控股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及盛唐控股本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，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，公司取消监事，除此之外，在治理结构、组织架构、主要管理制度和高级管理人员的其他方面均未发生重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，受部分贸易销售业务运营实体出表影响，公司营业总收入同比下降 38.03%，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 86.67%，公司综合毛利率同比小幅上升。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2024 年			2025 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	5.99	42.27	12.71	4.31	49.07	12.82
土地整理业务	1.08	7.59	12.71	0.86	9.81	12.71
担保业务	0.04	0.26	94.21	0.04	0.44	81.27
贸易销售业务	6.21	43.79	1.43	2.44	27.79	2.64

其他业务	0.86	6.08	35.27	1.13	12.90	8.22
合计	14.18	100.00	9.36	8.79	100.00	9.68

注：其他业务包括工程施工、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，公司土地整理收入规模同比有所下降，毛利率水平保持稳定，该业务收入易受政府规划和政策、房地产市场波动及结算进度安排等因素影响，未来存在一定的不确定性；公司在整理土地项目整体投资压力较小。

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。

2025 年，公司土地整理业务收入同比下降 19.96%，毛利率水平保持稳定，该业务收入易受政府规划和政策、房地产市场波动及结算进度安排等因素影响，未来存在一定的不确定性。

截至 2025 年底，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 0.23 亿元；公司无拟整理土地项目。公司土地整理业务整体投资压力一般。

图表 5 • 截至 2025 年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	0.98
电厂三期项目	466.00	工业	2.33	2.21
合计	1126.00	--	4.32	4.09

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）基础设施建设

跟踪期内，公司已完工待结清基础设施建设项目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 年底，公司在建基础设施建设项目资金需求不大，自营项目未来收益受项目运营、招商引资等因素影响存在不确定性。

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，2025 年未实现回款。

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。

2025 年，公司结算的工程项目为海军医院新院区（上海市同济医院安庆分院）、安亭镇、老旧小区改造工程、圆梦新区三期等项目（部分结算），确认代建工程收入 4.31 亿元，毛利率水平相对稳定。截至 2025 年底，公司已完工待结清基础设施建设项目共计 2 个，均已与经开区管委会签订协议，已完成投资 13.93 亿元，拟回购金额 16.02 亿元，已回购金额 2.81 亿元，回款进度滞后。

图表 6 • 截至 2025 年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
2020 年经开区防汛应急及灾后恢复项目	2021-2026 年	2.52	2.52	2.90	1.24
安庆综合保税区建设项目	2023-2028 年	11.41	11.41	13.12	1.57
合计	--	13.93	13.93	16.02	2.81

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司在建的重大基础设施项目 5 个，尚需投资 1.68 亿元，资金需求一般；同期末，公司无拟建基础设施建设项目。

图表 7 • 截至 2025 年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	10.03	0.00
中兴大道以西旧城（城中村）改造暨基础设施建设项目	18.00	17.96	0.04
安庆经开区圆梦新区三期基础设施建设工程项目	13.29	12.64	0.65
老虎山路（秦潭路-老峰路、春台路-长风沙路）建设工程	0.53	0.02	0.51
老虎山路（方兴路—外环北路）建设工程	0.72	0.24	0.48
合计	42.57	40.89	1.68

注：海军安庆医院新院区（上海市同济医院安庆分院）建设项目剩余零星工程；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：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司在建自营项目为安庆经开区健康驿站及配套基础设施建设项目，计划总投资 2.90 亿元，尚需投资 0.16 亿元，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。

（3）贸易销售业务

跟踪期内，公司部分贸易销售业务运营实体出表，收入规模同比大幅下降，盈利空间有限。公司上下游客户中民营企业占比较高，且公司对下游货款回收部分存在账期，存在一定交易对手信用风险。

跟踪期内，公司贸易销售业务运营实体有所调整：公司国际粮食购销业务原由安庆综合保税区投资发展有限公司（以下简称“综保区投资公司”）和安庆圆梦国际贸易有限公司（以下简称“圆梦贸易”）负责，2025 年 5 月，公司将所持有的圆梦贸易 100.00% 股权无偿划转至经开控股，综保区投资公司仍负责部分国际粮食购销业务。此外，2025 年底，安庆盛唐实业有限公司（以下简称“盛唐实业”）将所持有的安庆麦卡汽车销售服务有限公司（以下简称“麦卡汽车”）60.00% 股权无偿划转至盛唐控股，股权划转基准日为 2025 年 1 月 1 日，麦卡汽车主要做汽车销售业务。公司主要贸易品种仍主要为粮食与饲料、平行进口车与汽车等。业务模式方面，汽车销售业务采用以需定采模式，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。国际粮食购销业务则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。

2025 年，公司贸易销售业务收入同比大幅下降 60.67%，主要系圆梦贸易股权于 2025 年 5 月出表导致国际粮食购销业务减少所致，业务毛利率有所上升（国际贸易业务成本较高），但整体盈利空间有限。

2025 年，公司前五大供应商采购金额和前五大客户销售金额分别占比 52.53% 和 60.01%，集中度较高。由于公司上下游客户中民营企业占比较高，且公司对下游货款回收部分存在账期，存在一定交易对手信用风险。

图表 8 • 2025 年公司贸易业务主要供应商和客户情况（单位：万元）

供应商名称	采购额	占采购总额比重	采购产品
安徽庆农丰生物科技有限公司*	8161.00	34.33%	进口饲料
安徽同庆圆梦供应链管理有限公司	1149.13	4.83%	车辆

² 国际粮食购销业务的上游供应商一般为园区内企业。

山东东跃新能源汽车销售服务有限公司*	1117.16	4.70%	车辆
安徽小鸥电子科技有限公司*	1055.13	4.44%	车辆
杭州一辉新能源科技有限公司*	1004.60	4.23%	车辆
合计	12487.02	52.53%	--
客户名称	销售额	占销售总额比重	销售产品
安徽年成农业科技有限公司*	4218.00	17.28%	农产品
安徽省徽商锦润物流有限公司	3306.00	13.54%	进口饲料
安徽省徽商五源国际物流港务有限公司	2473.00	10.13%	进口饲料
安庆金和润达贸易有限公司*	2405.00	9.85%	进口饲料
湖北农发畜牧集团有限公司	2249.00	9.21%	进口饲料
合计	14651.00	60.01%	--

注：标示“*”为民营企业
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（4）担保业务

公司担保业务对象主要为安庆市中小企业和自然人且已发生代偿，后续存在一定的担保代偿风险。

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，主要为安庆市中小企业和自然人提供融资担保服务，客户涉及行业包括商贸、建材、农业、林业等。2025 年，公司担保业务收入同比变动不大，毛利率仍保持较高水平。

截至 2025 年底，太极担保获得银行授信总额 9.10 亿元；太极担保在担保业务共 109 笔，担保责任余额为 3.56 亿元，其中，前五大客户担保责任余额 0.52 亿元，被担保方主要为安徽帝博工艺美术品制造有限公司³、华力高科（安徽）环保能源有限公司等小微民营企业。截至 2025 年底，太极担保累计代偿金额为 4.82 亿元（跟踪期内增加 0.20 亿元），已采取催收、诉讼等各种途径对代偿款项目进行处置，已累计收回 3.36 亿元代偿款。

2 未来发展

十五五期间，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，以市场化转型为导向进行资源整合与产业赋能。

十五五期间，公司将在筑牢债务风险防控防线的基础上，以市场化转型为导向进行资源整合与产业赋能，围绕新能源汽车、高端装备制造等安庆经开区主导产业，控股优质制造业实体并参股上下游优质核心企业；公司还将投资成立产业基金，重点投向主导产业补链强链项目；此外，公司将继续深耕产业载体建设，为更优质的招商引资企业落地提供空间载体，围绕供应链、物流、仓储等平台建设进行布局，补齐园区市政断头路、停车场地、司机之家等配套设施，在安庆高铁站、城市主干道等区域，优化布局 5 个加油站、20 个充电站等能源站点，在老城区、综保区等居住和产业集中区域，新建邻里中心和便民服务站。

（四）财务方面

公司提供了 2025 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。

2025 年，公司合并范围内一级子公司无变化。截至 2025 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）资产质量及其盈利能力

截至 2025 年底，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；以土地整理和基建项

³ 截至 2026 年 6 月 20 日，安徽帝博工艺美术品制造有限公司存在 1 笔被执行事件，执行标的 161.58 万元，且其法定代表人被限制高消费。

目投入为主的存货规模较大，对未来收入形成支撑，公司应收类款项对公司资金形成占用，另受担保业务影响，公司应收账款欠款单位中多家民营企业存在失信被执行、法定代表人限制高消费或已注销等事项，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。2025 年，政府补助对公司利润总额贡献大，整体盈利指标表现一般。

截至 2025 年底，公司资产总额较上年底下降 3.26%，资产结构仍以流动资产为主，且流动资产占比有所上升。

图表 9 • 公司资产主要构成情况

科目	2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	171.28	78.35	184.66	87.32
货币资金	6.42	2.94	5.05	2.39
应收账款	32.96	15.08	37.17	17.57
其他应收款	22.44	10.26	17.70	8.37
存货	107.80	49.31	123.48	58.39
非流动资产	47.33	21.65	26.81	12.68
投资性房地产	17.41	7.96	0.00	0.00
其他非流动资产	23.22	10.62	23.22	10.98
资产总额	218.61	100.00	211.48	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司货币资金较上年底下降 21.41%，主要系债务偿还、项目投入持续推进等原因所致；受限货币资金 0.89 亿元，主要为各类保证金，受限比例为 17.61%。公司应收账款较上年底增长 12.76%，主要系应收经开区管委会款项（占 94.06%）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”）和安徽欧盼木业有限公司（以下简称“欧盼木业”）存在多起诉讼、被执行及法定代表人限制高消费等舆情信息，安徽绿保电子科技股份有限公司（以下简称“绿保科技”）存在失信被执行信息且已于 2026 年 5 月注销，公司应收上述主体款项均产生于担保业务，款项回收存在较大风险；期末公司应收非关联方款项（含担保业务）累计计提坏账准备 109.45 万元，计提比例 0.50%。公司其他应收款较上年底下降 21.13%，主要为公司与政府机构及国有企业的往来款，前五大应收对象规模合计占比 94.03%，集中度很高；期末公司应收非关联方款项累计计提坏账准备 473.57 万元，计提比例 0.50%。公司存货较上年底增长 14.54%，主要系当期将投资性房地产中的土地使用权转入存货核算所致；期末存货主要由开发成本（123.33 亿元）构成，未计提存货跌价准备。

图表 10 • 公司 2025 年底主要应收账款及其他应付款明细（单位：亿元）

应收账款			其他应收款		
单位名称	年末余额	占应收账款年末余额合计数的比例（%）	单位名称	年末余额	占其他应收款年末余额数的比例（%）
经开区管委会	34.97	94.06	经开区管委会	8.27	46.61
安徽年成农业科技有限公司	0.25	0.68	皖江高科	7.37	41.55
新潮建筑	0.18	0.48	徽银金融租赁有限公司	0.43	2.41
绿保科技	0.16	0.44	安庆市土地收购储备中心经开区分中心	0.39	2.20
欧盼木业	0.16	0.42	安庆市开发区经济技术发展总公司	0.22	1.26
合计	35.72	96.08	合计	16.68	94.03

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司其他非流动资产较上年底未发生变化，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 2025 年底尚未产生收益）。

受限资产方面，截至 2025 年底，公司受限资产情况如图表 11 所示。总体看，公司资产受限比例较低。

图表 11 • 截至 2025 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	2.69	1.27	抵押
货币资金	0.89	0.42	保证金等
合计	3.58	1.69	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

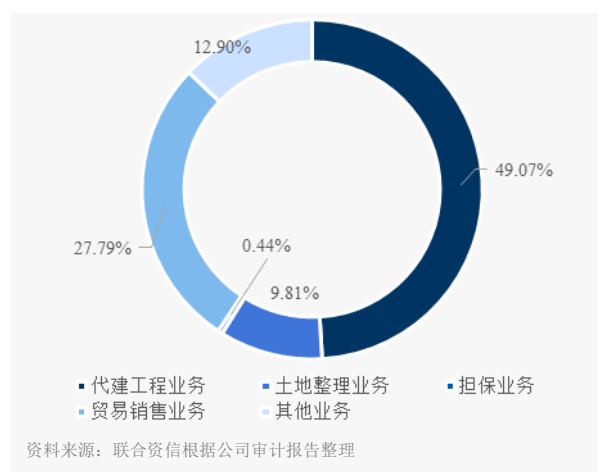
资产盈利能力方面，公司土地整理和代建工程业务收入实现受政府规划和政策、房地产市场波动及结算进度安排大，此外公司贸易销售业务近年来运营实体股权变动频繁，造成公司营业总收入波动较大。2025 年，公司营业总收入同比下降 38.03%，营业利润率同比变动不大。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2025 年，公司期间费用率⁴为 5.06%，同比有所上升。非经营性损益方面，2025 年，公司其他收益同比有所下降，主要为政府补助，其他收益对利润总额贡献大。同期，公司计提信用减值损失 0.23 亿元，系核销因担保业务产生无法收回的应收款项。盈利指标方面，2025 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所下降，公司盈利指标表现一般。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
营业总收入	14.18	8.79
营业成本	12.85	7.94
期间费用	0.46	0.44
信用减值损失	-0.53	-0.23
其他收益	0.81	0.78
利润总额	1.10	0.86
营业利润率（%）	8.56	8.32
总资本收益率（%）	0.75	0.59
净资产收益率（%）	0.83	0.81

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 13 • 2025 年公司营业总收入构成



（2）现金流

2025 年，受经营业务和往来款收支影响，公司经营活动现金仍保持净流入，由于代建工程和土地整理业务回款滞后，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，仍存在资金缺口，筹资活动现金流仍为净流出，但缺口有所收窄。

图表 14 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2024 年	2025 年
经营活动现金流入小计	87.53	70.28
经营活动现金流出小计	78.38	59.79
经营活动现金流量净额	9.16	10.50
投资活动现金流入小计	0.14	0.27
投资活动现金流出小计	5.27	4.23
投资活动现金流量净额	-5.13	-3.96
筹资活动前现金流量净额	4.03	6.53
筹资活动现金流入小计	28.80	25.49
筹资活动现金流出小计	51.41	33.36
筹资活动现金流量净额	-22.61	-7.88
现金收入比（%）	56.84	34.08

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

⁴ 期间费用率=期间费用/营业总收入*100.00%。

从经营活动来看，2025 年，公司经营活动现金流入同比下降 19.71%，主要系经营回款和往来款流入减少所致；经营活动现金流出同比下降 23.72%，主要系项目投入支出增加和往来款支出减少所致；公司经营活动现金流仍保持净流入。2025 年，公司代建工程和土地整理业务回款滞后，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，2025 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 19.60%，主要系自营项目投入；公司投资活动现金流仍为净流出。

从筹资活动来看，2025 年公司筹资活动现金流入量同比下降 11.50%，主要为金融机构借款；同期，公司筹资活动现金流出同比下降 35.11%，主要为公司偿还债务本息支付的现金。2025 年，公司筹资活动现金流仍为净流出，但缺口有所收窄。

（3）资本结构和偿债能力

受股权、资产划转和分配股利影响，跟踪期内，公司所有者权益有所下降，所有者权益结构稳定性较弱。截至 2025 年底，公司债务负担适中，但面临较大的短期集中偿债压力，备用流动性亟待拓宽。

截至 2025 年底，公司实收资本较上年底无变化，资本公积较上年底减少 2.10 亿元，主要系盛唐实业将持有的盛唐控股 30.00% 股权以协议对价的形式转让给公司⁵、公司将安庆新能源投资发展有限公司的 5.34% 股权无偿划转至安庆创盛产业投资集团有限公司⁶以及将盛唐控股的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和安庆经开区智能高端装备制造产业园（一期）建设项目无偿划转至盛唐实业综合影响所致；少数股东权益减少 15.85 亿元，系少数股东对盛唐控股的持股比例下降至 10.00% 所致；其他综合收益较上年底变动不大，主要为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；未分配利润较上年底减少 7.72 亿元，主要系分配股利所致。截至 2025 年底，公司其他综合收益、未分配利润和少数股东权益合计占比 55.71%，所有者权益结构稳定性仍较弱。

图表 15 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	20.00	15.26	20.00	18.96
资本公积	24.08	18.37	21.98	20.83
其他综合收益	10.91	8.33	10.99	10.41
未分配利润	49.93	38.10	42.21	40.01
归属于母公司所有者权益合计	109.64	83.65	99.93	94.71
少数股东权益	21.43	16.35	5.58	5.29
所有者权益合计	131.06	100.00	105.51	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司经营性负债以其他应付款和专项应付款为主，其中其他应付款主要为应付区域内国有企业的往来款（2025 年底增长系应付对盛唐实业的股权受让款），专项应付款主要为专项债（不需要公司还本付息）。

全部债务方面，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，将一年内到期的应付利息剔除出短期债务。截至 2025 年底，公司全部债务较上年底变动不大，公司债务结构仍以长期债务为主，但短期债务占比有所上升；有息债务中债券（含境外债）和非标分别占 12.44% 和 25.92%，其余主要为银行借款。从债务指标来看，受所有者权益减少影响，截至 2025 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上升。整体来看，公司债务负担适中。截至 2025 年底，公司一年内到期的债务占比为 31.26%，公司现金短期债务比为 0.23 倍，非受限货币资金可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源的规模较为有限，公司面临较大的短期偿债压力。截至 2025 年底，公司获得主要贷款银行授信额度 50.23 亿元，尚未使用的授信额度为 0.40 亿元，间接融资渠道亟待拓宽。2025 年，公司 EBITDA 同比有所下降，EBITDA 对利息支出的覆盖程度有所弱化。

⁵ 转让价格以 2024 年度审计报告确认的净资产为基础确定，其中以 10.00 亿元支付对价，公司暂计入对盛唐实业的“其他应付款”，超额价款计入“资本公积”。

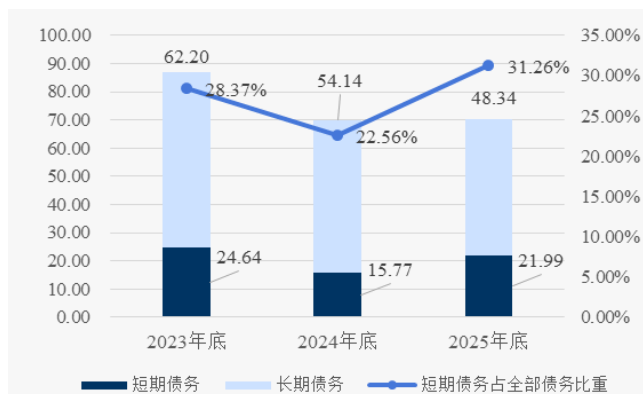
⁶ 截至本报告出具日，公司对盛唐控股和安庆新能源投资发展有限公司的持股比例暂未完成工商变更登记。

图表 16 • 公司主要负债情况

项目	2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	21.58	24.65	41.84	39.49
短期借款	2.40	2.74	2.25	2.12
其他应付款	4.44	5.07	18.77	17.71
一年内到期的非流动负债	12.01	13.72	19.66	18.55
非流动负债	65.96	75.35	64.13	60.51
长期借款	35.08	40.07	34.19	32.26
应付债券	8.74	9.99	3.16	2.98
长期应付款 (合计)	18.78	21.45	23.00	21.71
负债总额	87.55	100.00	105.97	100.00

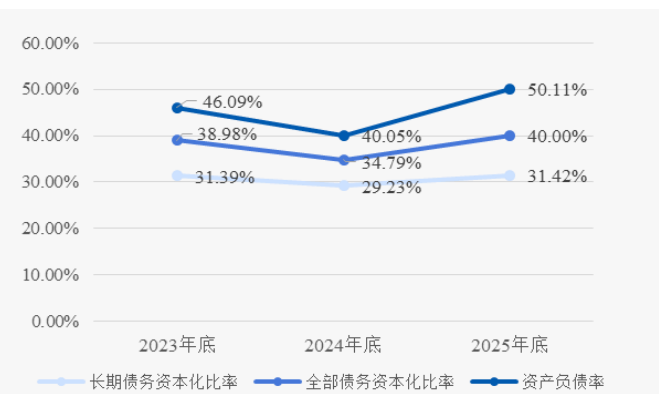
注：长期应付款 (合计) 含专项应付款
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 17 • 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 18 • 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

图表 19 • 公司偿债指标

指标	2024 年 (末)	2025 年 (末)
现金短期债务比 (倍)	0.41	0.23
EBITDA (亿元)	1.54	1.07
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.34	0.33

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

对外担保方面，截至 2025 年底，公司对外担保 (不含太极担保) 余额 77.78 亿元，担保比率为 73.72%，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 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

2 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，本部债务负担轻，但短期集中偿付压力较大。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 152.55 亿元 (流动资产占 67.89%、非流动资产占 32.11%)，较上年底增长 1.09%，占合并口径 72.13%；主要由应收账款、其他应收款、存货和长期股权投资构成。

截至 2025 年底，公司本部所有者权益 102.10 亿元，较上年底增长 2.34%，占合并口径 96.77%；其中未分配利润占比 42.99%，所有者权益结构稳定性较弱。

截至 2025 年底，公司本部负债总额 50.44 亿元（流动负债占 84.01%），较上年底下降 1.35%，占合并口径 47.60%；主要由其他应付款、长期借款、应付债券、长期应付款和递延所得税负债构成；资产负债率和全部债务资本化率分别为 33.07%和 5.54%，公司本部债务负担轻；公司本部现金短期债务比为 0.27 倍，短期集中偿付压力较大。

2025 年，公司本部营业总收入为 3.65 亿元，占合并口径 41.56%；利润总额为 0.40 亿元，占合并口径 46.14%。

（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，治理结构比较有效。整体来看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，公司土地整理和代建工程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，子公司太极担保为支持安庆市中小企业发展提供融资担保服务，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，且建立了比较有效的法人治理结构。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

1 支持能力

安庆市交通便捷，汽车及零部件、化工及新材料两大主导产业增长较快，地区生产总值和一般公共预算收入位居安徽省中上游。2025 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，财政收入质量较好；安庆经开区为国家级经开区，工业基础较好。整体看，安庆市政府综合实力和支撑能力很强。

2 支持可能性

公司是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，业务开展受经开区管委会的统一协调管理，公司与政府关联度高。

跟踪期内，公司继续在政府补助方面获得外部支持。2025 年，公司收到政府补助 0.78 亿元，计入“其他收益”。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，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 1.3044 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。

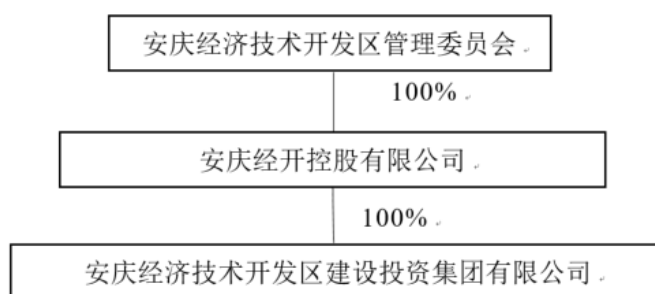
经开控股是安庆经开区重要的基础设施及安置房投资建设主体、土地整理实施主体，主要从事经开区范围内的基础设施和保障房代建、土地整理、租赁和销售（含商品房销售）等业务。截至 2025 年底，经开控股合并资产总额 430.21 亿元，所有者权益 178.62 亿元（含少数股东权益 18.95 亿元）；2025 年，经开控股实现营业总收入 14.91 亿元，利润总额 1.84 亿元。

经联合资信评定，经开控股个体信用等级为 a^+ ，考虑到经开控股是安庆经开区重要的基础设施建设、安置房投资建设和土地整理实施主体，继续在政府补助方面获得有力的外部支持，外部支持提升 3 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

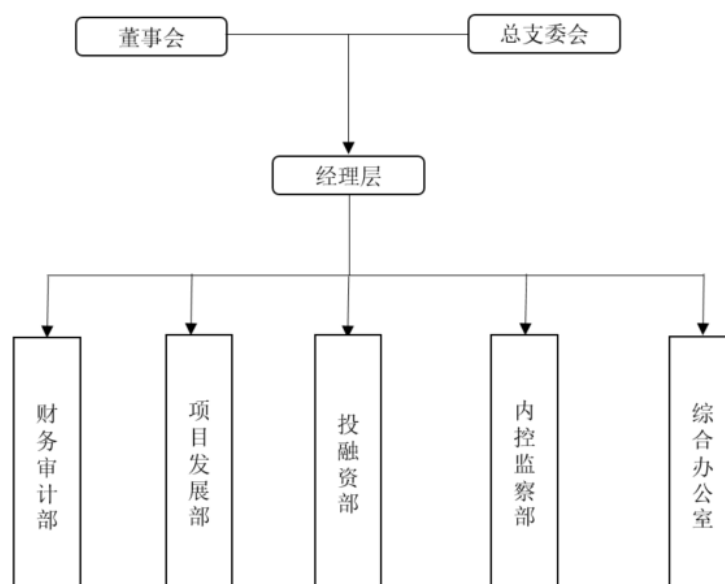
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA ，维持“21 安经开债/21 安经 01”信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 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 2025 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 2025 年底）

子公司名称	所属行业	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	90.00	--	设立
安徽太极融资担保股份有限公司	其他金融业	73.20	--	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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	24.80	6.44	5.08
应收账款（亿元）	26.44	32.96	37.17
其他应收款（亿元）	41.83	22.44	17.70
存货（亿元）	105.89	107.80	123.48
长期股权投资（亿元）	0.34	0.31	0.30
固定资产（亿元）	0.31	0.31	0.53
在建工程（亿元）	0.00	1.68	1.68
资产总额（亿元）	252.13	218.61	211.48
实收资本（亿元）	20.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	23.22	21.43	5.58
所有者权益（亿元）	135.93	131.06	105.51
短期债务（亿元）	24.64	15.77	21.99
长期债务（亿元）	62.20	54.14	48.34
全部债务（亿元）	86.83	69.91	70.33
营业总收入（亿元）	10.51	14.18	8.79
营业成本（亿元）	9.38	12.85	7.94
其他收益（亿元）	0.87	0.81	0.78
利润总额（亿元）	1.57	1.10	0.86
EBITDA（亿元）	1.97	1.54	1.07
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.73	8.06	2.99
经营活动现金流入小计（亿元）	71.61	87.53	70.28
经营活动现金流量净额（亿元）	0.10	9.16	10.50
投资活动现金流量净额（亿元）	-12.63	-5.13	-3.96
筹资活动现金流量净额（亿元）	19.84	-22.61	-7.88
财务指标			
现金收入比（%）	54.53	56.84	34.08
营业利润率（%）	8.57	8.56	8.32
总资本收益率（%）	0.87	0.75	0.59
净资产收益率（%）	1.14	0.83	0.81
长期债务资本化比率（%）	31.39	29.23	31.42
全部债务资本化比率（%）	38.98	34.79	40.00
资产负债率（%）	46.09	40.05	50.11
流动比率（%）	633.63	793.57	441.34
速动比率（%）	298.22	294.10	146.23
经营现金流动负债比（%）	0.32	42.43	25.08
短期债务占比（%）	28.37	22.56	31.26
现金短期债务比（倍）	1.01	0.41	0.23
EBITDA 利息倍数（倍）	0.37	0.34	0.33

注：1.2023—2025 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，已将合并口径的一年内到期的应付利息剔除出短期债务；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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	15.23	1.20	0.37
应收账款（亿元）	18.03	22.61	25.51
其他应收款（亿元）	40.76	22.88	9.64
存货（亿元）	58.78	55.59	68.05
长期股权投资（亿元）	28.68	28.68	45.83
固定资产（亿元）	0.04	0.03	0.03
在建工程（亿元）	0.00	1.68	1.68
资产总额（亿元）	180.98	150.91	152.55
实收资本（亿元）	20.00	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）	100.33	99.77	102.10
短期债务（亿元）	10.96	1.66	1.33
长期债务（亿元）	18.66	6.23	4.66
全部债务（亿元）	29.62	7.89	5.99
营业总收入（亿元）	4.31	4.56	3.65
营业成本（亿元）	3.75	3.98	3.19
其他收益（亿元）	0.57	0.10	0.10
利润总额（亿元）	0.69	0.58	0.40
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.46	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	46.97	23.94	13.91
经营活动现金流量净额（亿元）	14.69	10.66	3.89
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.21	-0.75	-1.09
筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.82	-23.94	-3.63
财务指标			
现金收入比（%）	10.76	0.00	0.00
营业利润率（%）	9.68	12.29	11.22
总资本收益率（%）	0.84	0.72	0.42
净资产收益率（%）	0.69	0.58	0.39
长期债务资本化比率（%）	15.68	5.88	4.36
全部债务资本化比率（%）	22.79	7.33	5.54
资产负债率（%）	44.56	33.89	33.07
流动比率（%）	287.07	241.10	244.37
速动比率（%）	160.01	110.05	83.80
经营现金流动负债比（%）	31.75	25.13	9.17
短期债务占比（%）	37.02	21.07	22.21
现金短期债务比（倍）	1.39	0.72	0.27
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/

注：1.2023—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2.因未提供公司本部折旧摊销数据，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”表示；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 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	
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%
偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
短期债务占比	短期债务/全部债务×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	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

附件 4-3 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-4 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

附件 4-5 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断