

信用等级公告

联合〔2019〕867号

联合资信评估有限公司通过对阜阳投资发展集团有限公司主体长期信用状况及其拟发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定阜阳投资发展集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，阜阳投资发展集团有限公司 2019 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

二〇一九年十月三十日



阜阳投资发展集团有限公司

2019 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

债项概况：

本期短期融资券发行金额：10.00 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2019 年 10 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信用评级模型	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	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	2
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
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

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，阜阳投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2019 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。

优势

1. 公司是阜阳市（除城南新区）唯一的城市基础设施建设主体，在阜阳市范围内业务专营性和重要性突出。
2. 近年来，公司在资产注入、财政补贴及政府债务置换等方面得到了外部的大力支持。
3. 受合并子公司影响，公司业务范围呈多元化发展。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力好。

关注

1. 由于公司工程建设资金投入较大且均由公司自行垫资，近年来债务规模快速增长，且债务负担较重。
2. 公司在建及拟建项目未来投资规模大，对外融资压力较大，预计负债水平将进一步上升。
3. 公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。
4. 公司经营活动现金流量净额持续净流出，资金缺口较大。

分析师：兰迪 张 铖

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 6 月
现金类资产(亿元)	122.15	175.11	192.31	207.28
资产总额(亿元)	1038.58	1320.99	1457.25	1529.48
所有者权益(亿元)	404.70	491.41	557.77	569.48
短期债务(亿元)	42.84	80.03	88.50	77.18
长期债务(亿元)	266.17	639.45	688.78	767.80
全部债务(亿元)	309.01	719.48	777.28	844.97
营业收入(亿元)	54.35	68.96	67.12	24.60
利润总额(亿元)	11.16	12.41	13.88	5.06
EBITDA(亿元)	21.89	25.65	30.06	--
经营性净现金流(亿元)	-88.68	-138.87	-50.89	-11.61
营业利润率(%)	31.30	25.26	34.68	32.39
净资产收益率(%)	2.71	2.45	2.38	1.76
资产负债率(%)	61.03	62.80	61.72	62.77
全部债务资本化比率(%)	43.30	59.42	58.22	59.74
流动比率(%)	375.02	703.38	705.97	832.64
经营现金流动负债比(%)	-60.06	-81.11	-26.85	--
现金短期债务比(倍)	2.85	2.19	2.17	2.69
全部债务/EBITDA(倍)	14.12	28.06	25.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.93	0.75	0.74	--
公司本部（母公司）				
项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
资产总额(亿元)	231.13	366.84	469.66	510.19
所有者权益(亿元)	195.03	204.40	205.04	205.12
全部债务(亿元)	24.60	157.20	250.74	288.50
营业收入(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	-0.01	-1.23	0.64	0.08
资产负债率(%)	15.62	44.28	56.34	59.80
全部债务资本化比率(%)	11.20	43.47	55.01	58.45
流动比率(%)	357.53	2501.07	1103.14	1544.69
经营现金流动负债比(%)	-0.96	3.67	4.02	--

注：2019 年半年度财务数据未经审计

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
--	--	--	--	--	--



声 明

一、本报告引用的资料主要由阜阳投资发展集团有限公司（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。

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。

阜阳投资发展集团有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

阜阳投资发展集团有限公司（以下简称“公司”）系经阜阳市人民政府批准，授权阜阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“阜阳市国资委”）出资成立的国有企业，于2013年10月取得企业法人营业执照，注册资本为10.00亿元，阜阳市国资委转入公司2亿元出资款。2013年12月，阜阳市国资委以货币形式出资1亿元，同时，将其所属的阜阳市城市建设投资有限公司（已于2016年9月更名为“阜阳市建设投资控股集团有限公司”，以下简称“阜阳建投”）、安徽金种子集团有限公司（以下简称“金种子集团”）、阜阳市全兴科技产业投资有限公司3家单位评估后净资产折合的股权出资人民币7.00亿元，用于增加公司的实收资本。2017年8月，根据阜国资办〔2017〕19号文，阜阳市国资委同意中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）以1亿元对公司进行增资。截至2019年6月底，公司注册资本11.00亿元，实收资本10.00亿元，阜阳市国资委和农发基金分别持有公司90.91%和9.09%的股份，阜阳市国资委为公司实际控制人。

公司经营范围：工业、城镇基础设施、能源、交通、保障房、安置房及市政公用事业项目投资、建设、运营、管理；土地规划、熟化、整理、开发；国有资产经营管理；资产收益管理、产权监督管理、资产重组和运营（经营涉及行政许可的，凭有效许可证件方可经营）。

截至2019年6月底，公司本部内设土地征迁部、融资发展部、资金管理部等7个部门；合并范围拥有5家子公司。

截至2018年底，公司合并资产总额1457.25亿元，所有者权益557.77亿元（含少

数股东权益122.40亿元；2018年，公司实现营业收入67.12亿元，利润总额13.88亿元。

截至2019年6月底，公司合并资产总额1529.48亿元，所有者权益569.48亿元（含少数股东权益127.56亿元）；2019年1-6月，公司实现营业收入24.60亿元，利润总额5.06亿元。

公司注册地址：阜阳市颍州区颍州中路建委大厦八楼；法定代表人：王刚。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2019年注册总额度为30.00亿元的短期融资券，2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行金额10.00亿元，期限1年，到期一次还本付息。本期短期融资券所募集资金计划用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是阜阳市（除城南新区）唯一的城市基础设施建设主体，业务专营性和重要性突出，自成立以来在资产注入、财政补贴及政府债务置换等方面获得股东大力支持。公司主要从事阜阳市基础设施建设项目，并在阜阳市开展土地整理业务。同时，还开展工程施工、酒类销售和生化制药业务等。此外，公司还经营少量利息、代理佣金、公交运输业务等，公司业务多元化发展。

2016—2018年，公司主营业务收入规模波动增长，分别实现53.96亿元、68.30亿元和65.34亿元，主要来自土地整理业务、城市基础设施建设业务（包括工程管理和工程建设）、酒类销售业务和工程施工业务。其中，土地整理和工程施工业务收入占比均波动下降，2018年分

别为37.52%和20.80%；城市基础设施建设收入占比波动上升，2018年为14.51%；酒类销售收入占比持续下降，2018年为13.40%。毛利率方面，2016—2018年，受土地整理业务、城市基础设施建设业务和工程施工业务毛利率影响，公司主营业务毛利率有所波动，分别为36.13%、28.97%和37.34%。

2019年1—6月，公司主营业务收入为24.60亿元，相当于2018年的37.65%，主要来自土地整理、酒类销售和工程施工业务。毛利率方面，公司主营业务毛利率为34.65%，较2018年有所下降，主要系酒类销售和工程施工业务毛利率下降所致。

近年来，公司资产总额增长较快，以流动资产为主；公司存货及应收类款项规模较大，对资金形成较大占用；公司整体资产流动性一般、资产质量一般。公司所有者权益增长较快，结构未发生重大变化；受财政局资产划拨及政府债务置换影响，资本公积保持增长，少数股东权益占比较高，权益稳定性一般。公司有息债务快速增长，以长期债务为主，公司债务负担较重；考虑到公司建设项目未来投资规模较大且项目前期均公司自行垫资，公司对外融资

压力较大，预计负债水平将进一步上升。公司营业收入波动增长；期间费用规模较大且持续增长，对利润侵蚀较大，公司期间费用控制能力有待提高；公司利润总额对政府补助依赖程度很大，公司整体盈利能力较强。公司短期偿债能力强，长期偿债能力较弱。公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。考虑到公司土地储备较为充足且获得政府支持力度较大，公司整体偿债能力很强。

经联合资信评估有限公司评定，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

近年来，公司资产总额增长较快，以流动资产为主；公司存货及应收类款项规模较大，对资金形成较大占用；公司整体资产流动性一般、资产质量一般。

2016—2018年，公司资产总额增长较快，年均复合增长18.45%，截至2018年底为1457.25亿元，较上年底增长10.32%，其中流动资产占91.80%，非流动资产占8.20%，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 6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	121.06	11.66	173.67	13.15	190.71	13.09	205.65	13.45
应收账款	20.89	2.01	25.80	1.95	31.54	2.16	33.12	2.17
其他应收款	115.24	11.10	129.81	9.83	135.71	9.31	133.10	8.70
存货	289.66	27.89	866.67	65.61	968.31	66.45	1014.52	66.33
流动资产	553.67	53.31	1204.33	91.17	1337.82	91.80	1406.00	91.93
资产总额	1038.58	100.00	1320.99	100.00	1457.25	100.00	1529.48	100.00

注：其他应收款不包括应收利息和应收股利

资料来源：根据公司审计报告及2019年半年度财务报表整理

2016—2018年，公司流动资产快速增长，年均复合增长55.44%，截至2018年底为1337.82亿元，较上年底增长11.08%，主要系货币资金、存货增加所致。

2016—2018年，公司货币资金快速增长，截至2018年底为190.71亿元，较上年底增长

9.81%，主要系银行存款，其中0.67亿元因诉讼事项被冻结；此外，受限的保证金共1.33亿元。

2016—2018年，公司应收账款快速增长，年均复合增长22.88%，截至2018年底为31.54亿元，较上年底增长22.22%，主要系应收阜阳

市财政局和界首市财政局项目工程款增加所致。公司应收账款前五名金额合计 27.11 亿元，占比 83.69%，集中度高，主要系应收阜阳市财政局、颍上县财政局的项目工程款。

2016—2018 年，公司其他应收款不断增长，年均复合增长 8.52%，主要系代政府单位代垫工程往来款增加所致，截至 2018 年底为 135.71 亿元，较上年底增长 4.55%，主要由往来款、保证金等构成。按账龄分析法计提坏账准备的款项 16.93 亿元，账龄较为分散，共计计提坏账准备 4.22 亿元。公司其他应收款前五名金额合计 75.67 亿元，占比 53.96%，集中度较高，主要系应收政府单位往来款，回收风险相对可控。

表 2 2018 年底公司其他应收款前五名单位情况

(单位: 亿元、%)

单位名称	款项性质	金额	账龄	占比
阜阳市财政局	往来款	23.25	4 年以内	16.58
阜阳市铁路建设协调领导小组	往来款	21.98	3 年以内	15.67
阜南县利民发展有限公司	往来款	12.82	3 年以内	9.14
界首市城乡建设有限公司	往来款	11.62	3 年以内	8.29
阜阳经济技术开发区有限责任公司	往来款	6.00	4 年以内	4.28
合计	--	75.67	--	53.96

资料来源：审计报告

2016—2018 年，公司存货大幅增长，年均复合增长 82.84%，截至 2017 年底为 866.67 亿元，较上年底大幅增长 199.20%，主要系原在建工程中的代建政府项目（383.50 亿元）调整至存货，以及开发成本增加所致；截至 2018 年底为 968.31 亿元，较上年底增长 11.73%，主要系开发成本以及代建项目投入增加所致。公司存货主要由土地资产（占 20.22%）、开发成本（占 20.62%，主要系安置房建设项目）和代建工程（占 55.31%，主要系经济适用房/安置房、城市路网工程、颍河治理项目等投入）构成。

截至2019年6月底，公司资产总额1529.48

亿元，较上年底增长4.96%。其中，货币资金 205.65亿元，较上年底增长7.84%；存货1014.52 亿元，较上年底增长4.77%，主要系开发成本和代建工程投入增加所致；其中，土地资产 195.24亿元，共有182宗，其中划拨性质土地有 9704.81亩，出让性质土地有12664.36亩，公司存量土地以商住用地为主。

2. 现金流分析

近年来，受主营业务支出影响，公司经营活动资金缺口规模大，但公司收现质量好，同时，公司投资活动资金缺口较大，公司对外筹资活动依赖程度较大。

经营活动方面，2016—2018年，受主营业务回款以及收到往来款、政府补助规模的影响，公司经营活动现金流入量波动增长，2018 年为73.81亿元。受主营业务成本支出影响，公司经营活动现金流出波动下降，2018年为 124.70亿元。2016—2018年，公司经营活动现金持续净流出且波动较大，分别为-88.68亿元、-138.87亿元和-50.89亿元，资金缺口大。

从现金收入比看，2016—2018年，公司现金收入比分别为88.88%、105.90%和84.87%，公司收现质量较好，主要系公司在土地整理及工程管理业务上按照政府实际到款确认收入所致。

投资活动方面，2016—2018 年，公司投资活动现金流入量波动较大，2018 年为 6.72 亿元，主要系赎回理财产品以及处置股权投资形成收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金（利息收入）；2016—2018 年，受购建固定资产、政府项目以及股权投资支出影响，公司投资活动现金流出大幅下降，其中 2018 年为 8.36 亿元。2016—2018 年，公司投资活动现金流量净额持续净流出但资金缺口大幅收缩，分别为-116.58 亿元、-17.69 亿元和 -1.64 亿元，主要系代建业务投入由投资活动调整至经营活动所致。

鉴于公司经营活动和投资活动资金缺口

大，公司需通过大规模的筹资活动弥补资金缺口。2016—2018年，公司筹资活动现金流入波动中下降，2018年为200.58亿元，主要为吸收投资收到的现金、取得借款和发行债券收到的现金，其中吸收投资收到的现金主要系部分政府债务置换款以及存款、委托贷款利息收入，此外，2017年公司收到其他与筹资活动有关的现金23.73亿元，主要系市国土资源局的无息借款。2016—2018年，公司筹资活动现金流出持续增长，2018年为131.85亿元，主要系偿还债务本息支付的现金，此外，支付其他与筹资活动有关的现金大幅下降，主要系支付市国土资源局借款减少所致。2016—2018年，公司筹资活动现金流量净额波动下降，分别为198.08亿元、208.70亿元和68.73亿元。

2019年1—6月，公司经营活动现金流量净额-11.61亿元，主要系主营业务的收支以及往来款的收支；公司投资活动现金流量净额-1.47元，主要系股权投资和理财产品投资的收支；公司筹资活动现金流量净额61.52亿元，主要取得借款、发行债券收到的现金和支付债务本息。

3. 短期偿债能力分析

近年来，公司短期偿债能力较强，间接融资渠道畅通，但公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。考虑到公司土地储备较为充足且获得政府支持力度较大，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债指标看，2016—2018年，受存货增加影响，公司流动比率大幅增长，分别为375.02%、703.38%和705.97%；速动比率波动增长，分别为178.82%、197.21%和194.99%。2019年6月底，上述指标进一步上升，分别为832.64%和231.84%。2016—2018年和2019年6月底，公司现金类资产分别为122.15亿元、175.11亿元、192.31亿元和207.28亿元，为同期短期债务的2.85倍、2.19倍、2.17倍和2.69倍，保障能力较强。总体看，公司短期偿债能

力较强。

截至2019年6月底，公司对外担保金额239.20亿元(见附件1-4)，占净资产的42.00%，被担保单位以政府的行政事业单位或者地方国有企业为主，经营情况正常，其中对前五家企业的担保总额为89.19亿元，占比37.29%，集中度一般。截至目前，被担保企业生产经营正常。总体看，公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

截至2019年6月底，公司(合并)共获得银行授信额度合计1038.34亿元，已使用额度811.56亿元，尚未使用额度226.78亿元，公司间接融资渠道畅通。

考虑到公司土地储备较为充足且获得政府支持力度大，公司整体偿债能力很强。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小；公司对本期短期融资券的整体保障能力强。

本期短期融资券拟发行金额10.00亿元，相当于公司2018年底短期债务和调整全部债务的11.30%和1.25%，对公司现有债务结构影响较小。

2018年底，公司资产负债率和调整全部债务资本化比率分别为61.72%和58.51%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至61.99%和58.82%，公司债务负担小幅上升。考虑到募集资金部分用于偿还有息债务，实际债务负担可能小于测算值。

2016—2018年和2019年6月底，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行金额的12.22倍、17.51倍、19.23倍和20.57倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力好。

2016—2018年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行金额的6.08倍、9.44倍和7.38倍，保障能力好；公司EBITDA分别为本期短期融资券发行金额的2.19倍、2.56倍和3.01倍，对本期短期融资券的覆盖能力较

好。整体看，公司对本期短期融资券的整体保障能力强。

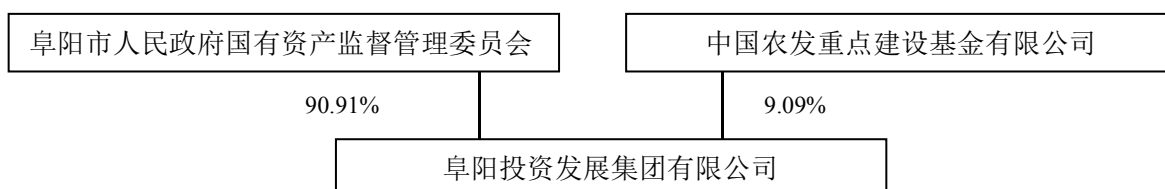
六、结论

公司是阜阳市（除城南新区）唯一的城市基础设施建设主体，主要从事阜阳市土地整理及基础设施建设业务，同时还开展工程施工、酒类销售和生化制药业务等，下属子公司金种子集团控股的金种子酒业为上市公司，酒类销售收入对公司收入提供一定补充；政府将阜阳交投划入公司后，公司增加工程施工和交通运输业务，对公司整体收入贡献较大，公司业务呈多元化发展。阜阳市区域经济实力较强，为公司的发展提供了良好的外部环境。

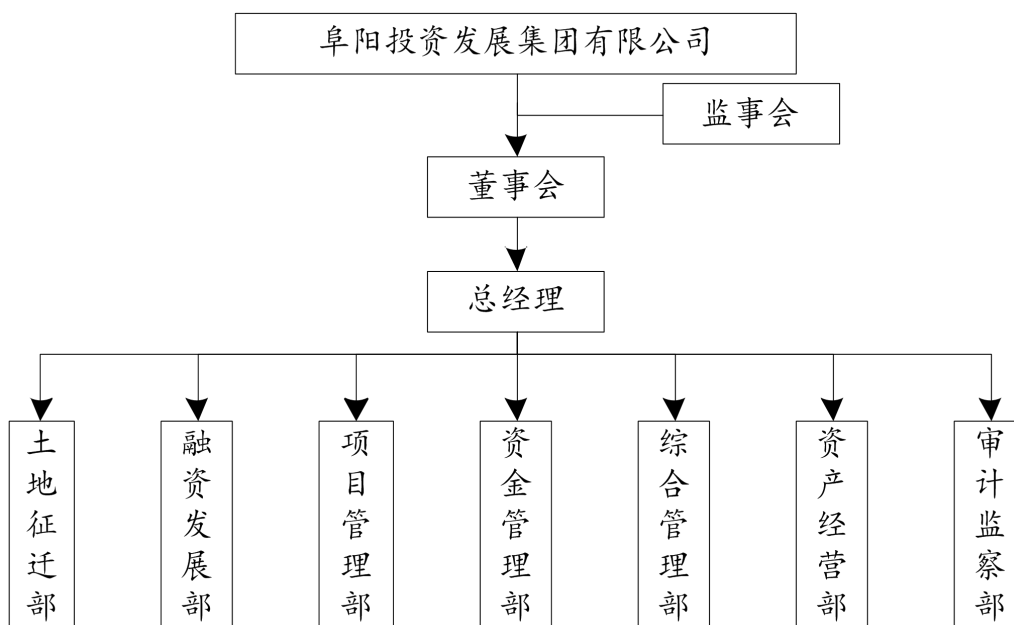
近年来，公司获得阜阳市政府在资产注入、财政补贴及政府债务置换等方面的大力支持，资产规模及业务范围不断扩大。公司土地整理收入规模受宏观政策、市场波动影响和政府结算影响具有不稳定性，对公司收入规模具有一定影响；由于公司建设工程前期资金投入较大且基建款项回笼具有滞后性，近年来债务规模快速增长。公司在建及拟建项目未来投资规模较大，公司对外融资压力较大，预计负债水平将进一步上升。公司短期偿债能力较强，但对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。考虑到公司土地储备较为充足且获得政府支持力度较大，公司整体偿债能力很强。

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。

附件 1-1 截至 2019 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 6 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2019 年 6 月底公合并范围子公司情况

序号	子公司名称	注册资本 (万元)	业务性质	持股比例 (%)	级次
1	阜阳市建设投资控股集团有限公司	200000.00	城市投资建设	100	一级
2	安徽金种子集团有限公司	26800.00	国有资产管理	100	一级
3	阜阳市全兴科技产业投资有限公司	12000.00	产业投资	100	一级
4	阜阳交通能源投资有限公司	300000.00	城市投资建设	100	一级
5	阜阳市颍科创新投资有限公司	100000.00	投资管理	100	一级

附件 1-4 截至 2019 年 6 月底公司对外担保情况

被担保人	借款日	约定还款日	担保金额（万元）
安徽阜南县工业园开发投资有限公司	2016/4/29	2033/12/19	72325.00
阜南县汇霖投资有限公司	2016/12/20	2031/8/29	22730.00
阜南县交通投资有限公司	2017/1/19	2036/8/29	19985.00
阜南县利民发展有限公司	2017/1/10	2020/1/10	6000.00
安徽省阜南一中	2016/7/2	2019/7/18	5000.00
阜南县中医院	2016/7/14	2019/7/14	5000.00
阜南县利民发展有限公司	2017/12/14	2027/12/13	3000.00
阜南县利民发展有限公司	2017/12/12	2027/12/11	2000.00
阜南县利民发展有限公司	2017/12/27	2027/12/26	2000.00
阜南县农业投资有限公司	2018/1/3	2032/12/25	1000.00
阜南县利民发展有限公司	2018/12/24	2038/1/2	20000.00
阜南县扶贫开发投资有限公司	2018/1/12	2033/12/24	29000.00
阜南县利民发展有限公司	2018/1/1	2028/1/11	1500.00
阜南县利民发展有限公司	2017/12/26	2027/12/31	11500.00
阜南县利民发展有限公司	2018/1/24	2032/12/25	2000.00
阜南县利民发展有限公司	2015/11/20	2033/1/23	18000.00
颍上县慎祥实业发展有限公司	2016/5/18	2027/11/19	18800.00
颍上县慎和园林建设有限公司	2016/6/27	2036/5/16	80000.00
颍上县慎安文化旅游发展有限公司	2017/2/24	2031/7/21	26000.00
颍上县慎城投资管理有限公司	2017/2/24	2039/2/23	95000.00
颍上县慎祥实业发展有限公司	2018/2/6	2039/2/23	70000.00
颍上县慎和园林建设有限公司	2018/1/3	2021/12/13	2000.00
阜阳兴达盛发展有限公司	2016/6/24	2026/6/24	12000.00
阜阳兴达盛发展有限公司	2016/5/19	2026/5/19	15000.00
阜阳兴达盛发展有限公司	2016/12/28	2026/12/28	30000.00
阜阳盛达城乡投资发展有限公司	2017/12/11	2029/12/11	50000.00
阜阳盛达城乡投资发展有限公司	2017/8/9	2025/8/9	70000.00
阜阳盛达城乡投资发展有限公司	2017/3/23	2028/11/30	26500.00

被担保人	借款日	约定还款日	担保金额（万元）
阜阳盛达城乡投资发展有限公司	2018/2/12	2034/2/11	40000.00
阜阳盛达城乡投资发展有限公司	2018/3/2	2034/3/1	17500.00
阜阳市颍东盈田置业发展有限公司	2018/6/15	2023/6/15	10000.00
阜阳盛达城乡投资发展有限公司	2018/3/9	2021/3/9	3000.00
安徽恒新建设发展集团有限公司	2016/4/14	2034/4/14	108424.00
安徽恒新建设发展集团有限公司	2016/5/13	2025/12/20	24000.00
阜南县汇霖投资有限公司	2016/7/30	2034/7/29	90580.00
临泉县金源投资发展有限公司	2017/2/6	2039/2/6	89202.00
阜阳市颍东区住房发展中心	2016/7/6	2036/7/7	89165.00
颍上县慎祥实业发展有限公司	2015/11/20	2027/11/19	48000.00
阜阳市人民医院	2014/4/29	2025/6/20	20000.00
阜阳兴达盛发展有限公司	2016/1/25	2034/1/24	100000.00
太和县西城建设有限公司	2016/1/25	2034/1/24	100000.00
临泉明欣投资发展有限公司	2016/7/25	2034/1/12	116920.00
阜南县汇霖投资有限公司	2016/5/27	2034/7/29	23776.00
阜阳市城南新区建设投资有限公司	2016/6/27	2019/7/27	16000.00
阜阳市城南新区建设投资有限公司	2016/5/23	2026/5/23	50000.00
阜阳市颍州城乡建设投资发展有限公司	2016/11/30	2025/12/20	30000.00
阜阳市颍州城乡建设投资发展有限公司	2016/9/26	2021/9/2	6000.00
阜阳市颍州城乡建设投资发展有限公司	2016/12/5	2033/12/4	10000.00
阜阳市颍州区交通能源投资发展有限公司	2017/3/12	2030/12/12	40000.00
阜阳市颍州城乡建设投资发展有限公司	2017/6/6	2024/6/6	24900.00
阜阳市颍州城乡建设投资发展有限公司	2018/12/28	2035/12/27	3000.00
阜阳市颍州区交通能源投资发展有限公司	2018/5/23	2032/11/21	33600.00
阜阳市颍州区交通能源投资发展有限公司	2018/6/25	2035/4/29	18500.00
阜阳市颍州区交通能源投资发展有限公司	2018/5/3	2035/4/29	10000.00
阜阳市颍州区交通能源投资发展有限公司	2018/4/11	2035/4/29	1000.00
临泉县交通建设投资有限责任公司	2013/8/30	2021/2/28	8470.00
临泉县交通建设投资有限责任公司	2016/2/3	2028/2/2	23821.00
安徽省临泉第一中学	2013/5/28	2022/6/2	11000.00
安徽新泉投资管理有限公司	2017/3/8	2024/6/2	30000.00
阜阳市第五人民医院	2017/12/29	2025/12/29	11000.00

被担保人	借款日	约定还款日	担保金额（万元）
阜阳兴泉发展有限公司	2016/7/19	2019/7/19	6000.00
阜阳兴泉发展有限公司	2017/1/3	2027/1/3	24000.00
阜阳盛泉投资发展有限公司	2017/1/9	2020/1/9	4000.00
阜阳兴泉发展有限公司	2017/3/24	2023/3/24	50000.00
阜阳兴泉发展有限公司	2017/10/16	2022/10/16	12000.00
阜阳兴泉发展有限公司	2017/9/29	2027/9/29	50000.00
阜阳盛泉投资发展有限公司	2018/7/16	2031/11/21	29000.00
阜阳盛泉投资发展有限公司	2018/3/9	2021/3/8	15000.00
阜阳市颍泉工业投资发展有限公司	2018/12/31	2019/12/31	3000.00
界首市城乡建设有限公司	2017/1/15	2038/1/14	91395.00
界首市工业投资有限公司	2016/10/19	2021/10/18	9000.00
界首市恒兴旅游开发有限公司	2017/3/15	2032/3/14	4000.00
界首市绿博园林绿化有限公司	2018/3/2	2033/1/29	27000.00
安徽恒新建设发展集团有限公司	2018/1/8	2038/1/7	67371.00
安徽恒新建设发展集团有限公司	2018/3/20	2031/3/20	49000.00
阜南县农业投资发展有限公司	2017/3/10	2037/3/9	27000.00
合 计	--	--	2391964.00

资料来源：公司提供

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 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	122.15	175.11	192.31	207.28
资产总额(亿元)	1038.58	1320.99	1457.25	1529.48
所有者权益(亿元)	404.70	491.41	557.77	569.48
短期债务(亿元)	42.84	80.03	88.50	77.18
长期债务(亿元)	266.17	639.45	688.78	767.80
调整后长期债务(亿元)	271.88	647.04	698.20	777.35
全部债务(亿元)	309.01	719.48	777.28	844.97
调整后全部债务(亿元)	314.72	727.07	786.70	854.52
营业收入(亿元)	54.35	68.96	67.12	24.60
利润总额(亿元)	11.16	12.41	13.88	5.06
EBITDA(亿元)	21.89	25.65	30.06	--
经营性净现金流(亿元)	-88.68	-138.87	-50.89	-11.61
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.11	2.80	2.22	--
存货周转次数(次)	0.14	0.08	0.05	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.05	--
现金收入比(%)	88.88	105.90	84.87	112.35
营业利润率(%)	31.30	25.26	34.68	32.39
总资本收益率(%)	2.89	1.97	2.09	2.78
净资产收益率(%)	2.71	2.45	2.38	1.76
长期债务资本化比率(%)	39.68	56.55	55.25	57.41
调整后长期债务资本化比率(%)	40.18	56.84	55.59	57.72
全部债务资本化比率(%)	43.30	59.42	58.22	59.74
调整后全部债务资本化比率(%)	43.75	59.67	58.51	60.01
资产负债率(%)	61.03	62.80	61.72	62.77
流动比率(%)	375.02	703.38	705.97	832.64
速动比率(%)	178.82	197.21	194.99	231.84
现金短期债务比(倍)	2.85	2.19	2.17	2.69
经营现金流动负债比(%)	-60.06	-81.11	-26.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.12	28.06	25.85	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	14.38	28.35	26.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.93	0.75	0.74	--

注：2019 年半年度财务数据未经审计；调整后长期债务=长期债务+长期应付款中有息部分；调整后全部债务=短期债务+调整后长期债务

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 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	1.12	17.32	14.29	26.30
资产总额(亿元)	231.13	366.84	469.66	510.19
所有者权益(亿元)	195.03	204.40	205.04	205.12
短期债务(亿元)	9.10	4.77	18.23	12.50
长期债务(亿元)	15.50	152.43	232.51	276.00
全部债务(亿元)	24.60	157.20	250.74	288.50
营业收入(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	-0.01	-1.23	0.64	0.08
EBITDA(亿元)	-0.01	0.00	0.64	--
经营性净现金流(亿元)	-0.09	0.24	0.98	0.79
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	--	0.00	0.00	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	--	--	--	--
营业利润率(%)	--	--	--	-15.24
总资本收益率(%)	0.00	0.00	0.14	--
净资产收益率(%)	0.00	-0.60	0.31	--
长期债务资本化比率(%)	7.36	42.72	53.14	57.37
全部债务资本化比率(%)	11.20	43.47	55.01	58.45
资产负债率(%)	15.62	44.28	56.34	59.80
流动比率(%)	357.53	2501.07	1103.14	1544.69
速动比率(%)	357.53	2500.80	980.04	1394.32
现金短期债务比(倍)	0.12	3.63	0.78	2.10
经营现金流动负债比(%)	-0.96	3.67	4.02	--
全部债务/EBITDA(倍)	-3108.15	-128.27	392.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	0.00	--	--

注：2019 年半年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	
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%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×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	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息费用
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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
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%

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

利息费用=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。联合资信评级展望设置及含义如下：

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 阜阳投资发展集团有限公司 2019 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。

阜阳投资发展集团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。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

阜阳投资发展集团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，阜阳投资发展集团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阜阳投资发展集团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，如发现阜阳投资发展集团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。

如阜阳投资发展集团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阜阳投资发展集团有限公司联系，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。