

宣城开盛建设投资集团有限公司

2024 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〔2024〕7034号

联合资信评估股份有限公司通过对宣城开盛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，确定维持宣城开盛建设投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24开盛集团 MTN001”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

二〇二四年七月二十九日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是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宣城开盛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，联合资信与该公司签署了 ESG 研究报告协议。鉴于联合资信承做 ESG 研究报告的部门在业务、人员、档案管理上与市场部门、信用评级业务部门隔离，因此公司信用评级业务并未受到上述非评级业务的影响。

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。

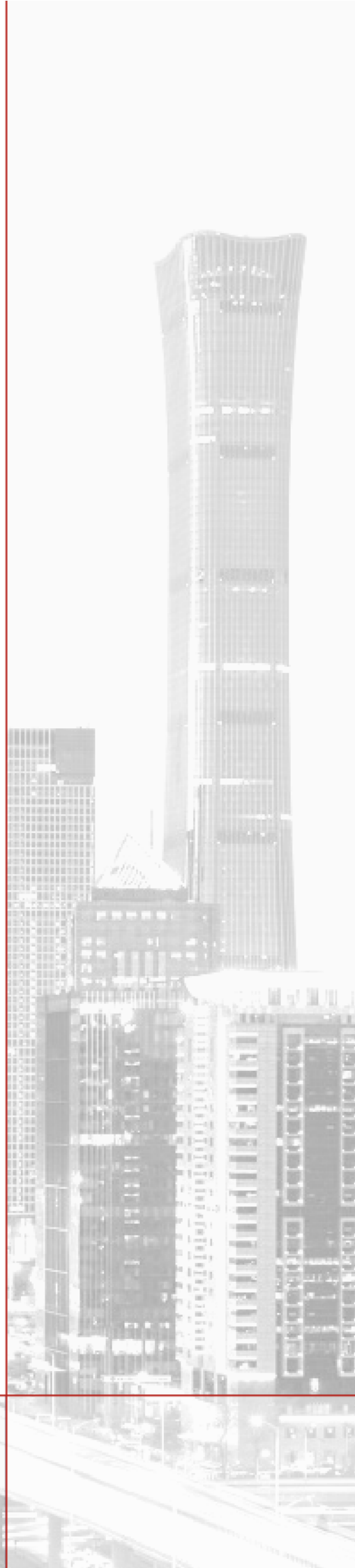
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



宣城开盛建设投资集团有限公司

2024 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
宣城开盛建设投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/29
24 开盛集团 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，宣城开盛建设投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍是安徽省宣城市重要的城市基础设施建设主体，主要承担宣城经济技术开发区（以下简称“宣城经开区”）全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能，并开展建筑施工、商品销售和产业园开发等经营性业务，在宣城经开区仍保持业务专营优势。2023 年，宣城市地区生产总值和一般公共预算收入同比均实现增长，公司外部经营环境良好，并继续获得有力的外部支持。公司在治理结构和高级管理人员方面均未发生重大变化。2023 年，公司营业总收入仍主要来自工业厂房及土地销售、商品销售及片区开发等业务；公司在建基础设施项目尚需投资规模较大，已完工安置房业务回款进度较为滞后，商业住宅项目销售进度缓慢，资金回笼存在不确定性；工业厂房及土地销售业务回款情况良好，但其收入实现受当地经济发展、土地市场行情、招商引资进度影响大；商品销售业务上下游集中度高且存在一定垫资风险。公司存货中土地使用权和项目开发成本规模大，变现受土地开发计划及政府结算进度影响大；应收类款项对公司资金形成明显占用，其中应收民营企业款项存在较高回款风险，公司资产流动性较弱；公司有息债务规模较上年底进一步增长，整体债务负担较重，非标类融资占比偏高；政府补助对公司利润实现的贡献程度高，应收类款项坏账计提对公司整体利润造成一定侵蚀，盈利指标整体表现较好；筹资活动前现金流继续为负，公司对外筹资需求高。公司整体偿债指标表现较好，间接融资渠道通畅；公司对外担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：跟踪期内，公司在资金注入及政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着宣城市经济的稳步发展及宣城经开区产业资源的完善，公司在推进建设类项目的同时，市场化业务也将不断拓展，公司业务有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司区域地位明显提升，资本实力显著扩充，资产质量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，偿债指标明显恶化。

优势

- **外部经营环境良好。**宣城市地处皖苏浙三省边界，地理位置优越，以汽车零部件和新能源为两大主导产业。2023 年，宣城市地区生产总值和一般公共预算收入分别同比增长 5.9% 和 5.0%。宣城经开区作为国家级经济技术开发区，在产业集聚方面具备优势。
- **业务保持区域专营优势，继续获得有力外部支持。**公司是宣城市重要的城市基础设施建设主体，主要承担宣城经开区全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能，并开展建筑施工、商品销售、产业园开发等经营性业务，跟踪期内，公司在宣城经开区仍具有业务专营优势，且在资金注入及政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

关注

- **资产流动性较弱。**截至 2024 年 3 月底，公司资产中应收类款项和存货占比相对较高。存货变现受土地开发计划及政府代建项目结算进度影响大；应收类款项对公司资金形成明显占用，其中应收民营企业款项存在较高回款风险。
- **面临较大资本支出压力，自营项目未来收益存在一定不确定性。**截至 2024 年 3 月底，公司主要在建的基础设施项目尚需投资 38.67 亿元；公司自营项目以可供租售的厂房及产业园为主，未来收益情况受当地经济发展、土地市场行情、招商引资进度影响大，存在一定不确定性。

- **有息债务继续增长，面临短期集中偿付压力。**跟踪期内，公司有息债务规模较上年底进一步增长。截至 2024 年 3 月底有息债务增至 169.62 亿元，其中未来一年内到期债务规模为 66.52 亿元，占当期末有息债务的 39.22%，公司面临短期集中偿付压力。
- **面临一定或有负债风险。**截至 2024 年 3 月底，公司对外担保余额 50.31 亿元（含子公司融资担保业务），担保比率为 37.13%，公司对外担保比例较高，存在一定或有负债风险。

本次评级使用的评级方法、模型

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
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	

本次评级打分表及结果

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	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			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	3
			现金流量	2
		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				+3
评级结果				AA ⁺

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

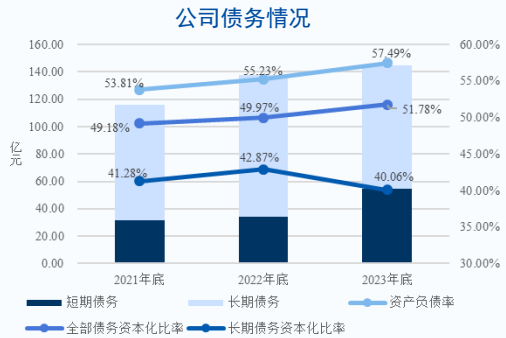
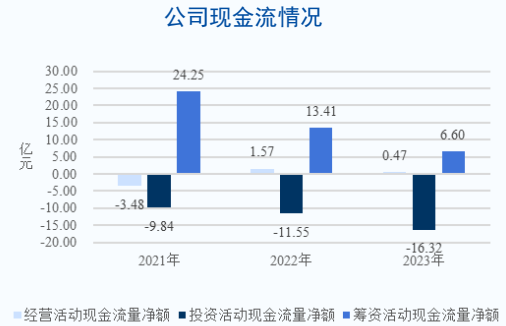
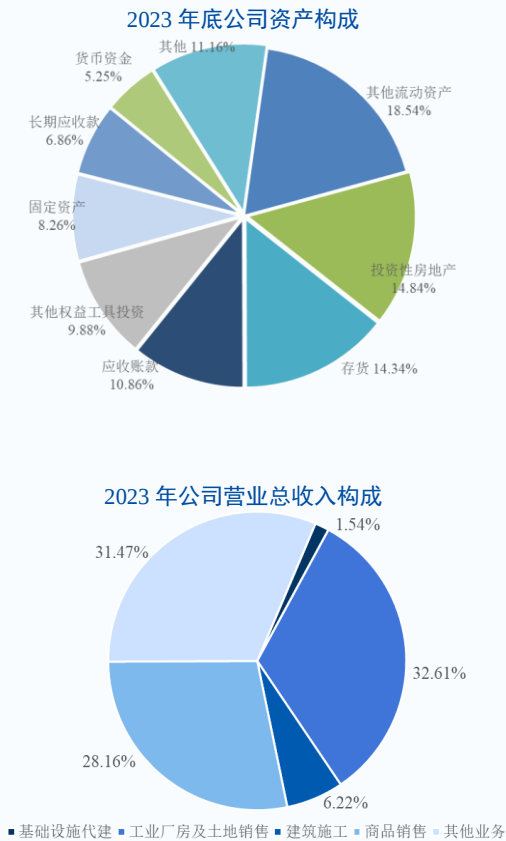
主要财务数据

合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	21.25	24.74	16.70	35.13
资产总额（亿元）	259.45	308.01	316.84	341.20
所有者权益（亿元）	119.83	137.90	134.70	135.53
短期债务（亿元）	31.72	34.23	54.63	66.52
长期债务（亿元）	84.24	103.49	90.02	103.10
全部债务（亿元）	115.96	137.72	144.66	169.62
营业总收入（亿元）	17.83	35.30	31.14	4.61
利润总额（亿元）	1.59	2.05	1.78	-0.98
EBITDA（亿元）	3.99	5.66	4.51	--
经营性净现金流（亿元）	-3.48	1.57	0.47	2.10
营业利润率（%）	8.77	5.61	9.42	-1.43
净资产收益率（%）	0.98	1.26	1.09	--
资产负债率（%）	53.81	55.23	57.49	60.28
全部债务资本化比率（%）	49.18	49.97	51.78	55.59
流动比率（%）	321.99	320.99	189.45	189.92
经营现金流动负债比（%）	-6.56	2.49	0.54	--
现金短期债务比（倍）	0.67	0.72	0.31	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	0.80	0.83	1.70	--
全部债务/EBITDA（倍）	29.05	24.34	32.04	--

公司本部口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	37.47	152.94	232.87	239.71
所有者权益（亿元）	32.66	109.63	166.82	166.62
全部债务（亿元）	0.63	5.91	2.68	14.06
营业总收入（亿元）	1.16	8.22	5.65	0.59
利润总额（亿元）	0.44	0.59	1.20	-0.20
资产负债率（%）	12.84	28.32	28.36	30.49
全部债务资本化比率（%）	1.90	5.11	1.58	7.78
流动比率（%）	100.10	55.68	46.75	60.86
经营现金流动负债比（%）	9.28	54.48	0.63	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末（期间）数，2024 年一季度财务数据未经审计；2. 本报告将其他应付款和其他流动负债中有息债务调整至短期债务核算，长期应付款和其他非流动负债中的有息债务纳入长期债务核算；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；4. 除特别说明外，均指人民币；5. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季度财务数据及公司提供资料整理



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
24 开盛集团 MTN001	4.00 亿元	4.00 亿元	2027/03/21	无

注：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
24 开盛集团 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/03/11	宋金玲 程畅威 张 宇	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

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

评级项目组

项目负责人：王 爽 echo.wang@lhratings.com

项目组成员：程畅威 chengcw@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”）关于宣城开盛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、主体概况

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 2024 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，公司唯一股东和实际控制人仍为宣城市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宣城市国资委”），宣城市国资委持有的公司股权由宣城经济技术开发区管理委员会（以下简称“宣城经开区管委会”）直接管理。

公司是安徽省宣城市重要的城市基础设施建设主体，主要承担宣城经济技术开发区（以下简称“宣城经开区”）全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能，并开展建筑施工、商品销售和产业园开发等经营性业务。

截至 2024 年 3 月底，公司本部设党委办、总经办、财务融资部、建设发展部、审计监督部共 5 个职能部门；纳入合并范围内子公司共 29 家，其中一级子公司共 14 家。

截至 2023 年底，公司资产总额 316.84 亿元，所有者权益 134.70 亿元（含少数股东权益 1.39 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 31.14 亿元，利润总额 1.78 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司资产总额 341.20 亿元，所有者权益 135.53 亿元（含少数股东权益 1.25 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.61 亿元，利润总额-0.98 亿元。

公司注册地址：安徽省宣城经济技术开发区科技园；法定代表人：张增华。

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，“24 开盛集团 MTN001”募集资金用于偿还公司有息债务。截至 2024 年 6 月底，募集资金已按照指定用途使用 0.27 亿元，剩余部分尚未使用。跟踪期内，“24 开盛集团 MTN001”尚未到首个付息日。

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
24 开盛集团 MTN001	4.00	4.00	2024/03/21	3 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望未来，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 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。2023 年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024 年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

宣城市地处皖苏浙三省边界，地理位置优越，以汽车零部件和新能源为两大主导产业。2023 年，宣城市地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长。宣城经开区作为国家级经济技术开发区，在产业集聚方面具备优势。总体看，公司外部经营环境良好。

宣城市

宣城市为安徽省辖地级市，地处安徽省东南部，毗邻江浙两省，是长江三角洲中心区城市。宣城市国土面积 12340 平方公里，下辖 1 个区、4 个县，代管 2 个县级市。截至 2023 年底，宣城市常住人口 248.7 万人，比上年末减少 0.8 万人，城镇化率为 63.55%。宣城市是安徽唯一与苏浙两省交界的市，是皖东南地区重要的综合交通枢纽，同时也是长三角城市群成员和皖江城市带承接产业转移示范区“两翼”之一，以汽车零部件和新能源为两大主导产业。

图表 2 • 宣城市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	1914.4	1951.9
GDP 增速（%）	4.2	5.9
固定资产投资增速（%）	10.0	6.9
三次产业结构	9.4:48.9:41.7	9.2:46.4:44.4
人均 GDP（万元）	7.69	7.84

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据宣城市国民经济和社会发展统计公报，2023 年，宣城市地区生产总值保持增长，增速有所上升。2023 年，宣城市 GDP 和人均 GDP 均处于安徽省下辖地级市中游水平。2023 年，宣城市规模以上工业增加值增长 6.2%；规模以上高技术制造业增加值增长 6.2%；汽车零部件、新能源两大主导产业增加值同比增长 22.7%，占规模以上工业增加值比重提高到 26.6%。2023 年，宣城市固定资产投资增速有所放缓，其中高技术制造业投资增长 56.5%，基础设施投资增长 44.7%，房地产开发投资同比下降 32.3%，其中商品房销售面积下降 33.8%，商品房销售额下降 36%。

图表 3 • 宣城市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	188.5	197.9
一般公共预算收入增速（%）	3.1	5.0
税收收入（亿元）	120.1	126.3
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	63.7	63.8

一般公共预算支出（亿元）	345.5	368.1
财政自给率（%）	54.56	53.76
政府性基金收入（亿元）	127.1	103.8
地方政府债务余额（亿元）	601.9	676.7

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《关于宣城市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》，2023 年，宣城市一般公共预算收入保持增长，增速有所上升。同期，宣城市税收收入保持增长，占一般公共预算收入比重较为稳定，财政收入质量一般。同期，宣城市一般公共预算支出保持增长，财政自给率小幅下降，财政自给能力一般。同期，宣城市政府性基金收入有所下降。截至 2023 年底，宣城市政府债务余额中专项债务余额 465.4 亿元，一般债务余额 211.3 亿元，宣城市政府债务负担重。

根据宣城市人民政府发布的《2024 年一季度全市经济运行情况》，2024 年一季度，宣城市实现地区生产总值 477.4 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.9%。其中，第一产业增加值 20.9 亿元，增长 5.7%；第二产业增加值 224.4 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 232.1 亿元，增长 4.3%。2024 年一季度，宣城市固定资产投资增长 8.3%。分领域看，基础设施投资增长 58.8%；工业投资增长 13.3%；房地产开发投资下降 42.6%。2024 年一季度，宣城市完成一般公共预算收入 50.0 亿元，同比下降 15.9%，其中税收收入 31.0 亿元，下降 11.1%；一般公共预算支出 104.2 亿元，同比下降 1.5%。

宣城经开区

宣城经开区于 1996 年 3 月经安徽省人民政府批准成立，2014 年 10 月升级为国家级经济技术开发区。宣城经开区位于宣城市区西部，托管宣州区飞彩、金坝和宁国市天湖街道。根据宣城经开区管委会于 2024 年 3 月发布的信息，宣城经开区已初步形成了新能源新材料、高端装备制造（汽车零部件）及工业机器人数控机床、医药食品（宠物食品用品）三大主导产业。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2024 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，公司唯一股东和实际控制人仍为宣城市国资委，宣城市国资委持有的公司股权由宣城经开区管委会直接管理。

2 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍是宣城市重要的城市基础设施建设主体，业务涉及宣城经开区全域及宣城市区部分区域，公司业务在宣城经开区仍具有专营优势。

公司主要承担宣城经开区全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能，并开展建筑施工、商品销售、产业园开发等经营性业务。子公司宣城经济技术开发区建设投资有限公司（以下简称“宣城经开建投”）是公司主要业务运营主体，主要承担宣城经开区基础设施建设、土地整理及安置房建设职能等。

除公司外，宣城市市属基建主体还有 4 家，分别为宣城市国有资本投资运营控股集团有限公司（以下简称“宣城国控”）、宣城市国有资产投资有限公司（以下简称“宣城国资”）、宣城市交通投资集团有限公司（以下简称“宣城交投”）和宣城市城市建设集团有限公司（以下简称“宣城城建”），其中宣城国资、宣城交投为宣城国控下属子公司，各公司职能划分和基本财务概况详见表 4。整体看，公司与宣城市范围内其他基建主体无明显业务交叉。

图表 4 • 2023 年（底）宣城市主要基础设施建设主体概况

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
宣城国控	宣城市国资委	重大项目引领、产业投资（战略性新兴产业、先进制造业等）、类金融等业务，适时拓展教育培训、健康养老等业务	686.41	257.58	48.96	1.37	62.47%
宣城国资	宣城国控	主要负责宣城市城区基础设施建设和国有资产运营	554.16	240.68	33.28	4.83	56.57%

宣城交投	宣城国资	交通基础设施及配套项目投资、建设、运营主体	/	/	/	/	/
宣城城建	宣城市国资委	棚改及安置房建设主体，以棚户区改造、安置房建设、公租房管理、房地产开发等涉房类业务为主	245.11	90.77	10.49	1.03	62.97%
公司	宣城市国资委	主要承担宣城经开区全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能，并从事建筑施工、商品销售、产业园开发等经营性业务	316.84	134.70	31.14	1.78	57.49%

注：公开未获取宣城交投 2023 年财务数据，用“/”表示
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，公司本部及下属重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91341800MA2T9R5282、91341800750961791Q），截至 2024 年 5 月 6 日，公司本部及宣城经开建投本部不存在已结清和未结清关注、不良类信贷信息记录，企业信用记录良好。

根据公司本部及宣城经开建投本部过往在公开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宣城经开建投本部存在逾期或违约记录，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宣城经开建投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重大行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司在治理结构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

2023 年，受基础设施代建、工业厂房及土地销售和建筑施工等主营业务收入下降影响，公司营业总收入同比有所下降，综合毛利率同比有所上升。

2023 年，公司营业总收入有所下降，仍主要来自工业厂房及土地销售、商品销售及片区开发等业务。分板块看，受公司基础设施代建业务项目结算进度及结算模式变化的影响，基础设施代建收入有所下降；工业厂房及土地销售收入小幅下降；受下游行业市场因素影响，建筑施工业务收入有所下降；受益于下游需求扩大，公司商品销售收入实现增长；房地产销售收入受交付规模相对较小影响，当期收入有所下降。

毛利率方面，2023 年，公司基础设施代建、建筑施工和商品销售业务毛利率均有所下降；房地产销售毛利率大幅增长主要系当期销售增值较大的安置房配套商铺所致。此外，公司工业厂房土地销售、片区开发以及园区配套服务等其他业务业务毛利率均实现不同程度上升；公司综合毛利率同比提升 4.38 个百分点。

2024 年一季度，公司营业总收入相当于 2023 年全年的 14.81%，各板块业务毛利率呈现不同程度下降，综合毛利率降至 3.65%。

图表 5 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2022 年			2023 年			2024 年 1—3 月		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
基础设施代建	1.41	3.99	3.92	0.48	1.54	3.07	0.51	11.07	0.19
工业厂房及土地销售	11.88	33.66	4.21	10.15	32.61	6.27	0.00	0.00	--
建筑施工	3.88	10.99	6.03	1.94	6.22	4.73	0.55	12.00	2.62
商品销售	7.07	20.03	6.32	8.77	28.16	4.10	0.32	6.95	2.08
房地产销售	2.20	6.23	17.78	1.10	3.53	41.10	0.06	1.34	9.26

片区开发	5.90	16.71	6.64	5.31	17.05	8.01	2.44	52.92	1.33
其他业务	2.96	8.39	30.85	3.39	10.89	58.17	0.72	15.71	14.90
合计	35.30	100.00	8.31	31.14	100.00	12.69	4.61	100.00	3.65

注：公司其他业务收入包括房屋租赁、公共服务、水电服务、类金融等收入
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

（1）基础设施代建

公司仍以委托代建模式承接基础设施项目，在建项目尚需投资规模较大。

跟踪期内，公司基础设施代建业务仍主要由宣城经开建投及宣城市开达建设投资有限公司（以下简称“开达建设”）负责。其业务模式、账务处理方式等均未发生变化。公司受宣城经开区管委会、宣城市中心城市大建设指挥部（以下简称“大建设指挥部”）¹等政府部门委托，通过自有资金及外部融资负责宣城经开区全部及宣城市区部分基础设施建设项目，待项目竣工结算后，宣城经开区管委会财政局及相关政府部门按决算确定的项目实际投入成本加成一定比例的委托建设服务费向公司支付款项，但可根据公司建设资金的实际需求，分期分批支付。2022 年 11 月 22 日，宣城经开区管委会印发《宣城经济技术开发区政府投资项目代建制管理办法》（宣开管〔2022〕200 号），明确了代建费用由代建管理费²和奖励金等构成，并将代建费用列入项目总概算，代建管理费以经审查批准的初步设计概算（按规定不需报建的简易项目以预算控制价）为取费基数，费率标准参照国家有关限额标准执行或在代建合同中约定。2022 年 11 月后，公司新签订的代建项目收入仅确认代建管理费部分。

2023 年，公司基础设施代建业务收入有所下降，当期收到回款 2.76 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司主要在建基础设施代建项目包括宣城经开区长三角一体化产城融合、绿色低碳示范区综合开发项目、宣城经开区污水处理项目等，未来尚需投资规模较大。

图表 6 • 截至 2024 年 3 月底公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设期	总投资	已投资
宣城经开区长三角一体化产城融合、绿色低碳示范区综合开发项目	2022~2027 年	46.22	12.81
宣城经开区污水处理项目	2023~2025 年	9.76	6.09
幼儿园及小学项目	2021~2025 年	2.37	1.82
安徽华威铜箔科技有限公司厂房项目	2023~2024 年	1.10	0.06
合计	--	59.45	20.78

资料来源：公司提供

宣城经开区长三角一体化产城融合、绿色低碳示范区综合开发项目为片区综合开发项目，2021 年 11 月，公司就该项目与宣城经开区管委会签订《片区开发委托协议》和《专项结算协议》，公司承担该项目的征地拆迁、土地报批并负责场地平整等区域内土地整理工作，并负责区域内市政道路、河道、绿化等基础设施建设服务，宣城经开区管委会向公司支付服务费，服务费包含项目投资成本及投资回报。其中，投资成本最终以宣城经开区审计机关或其委托的第三方机构审计确认的决算额为准，投资回报率为年化 7.5%，其中使用政府专项债资金的投资回报率为 6.5%，投资回报还将根据运营年度内五年期以上 LPR 平均值为准进行调整，每年调整一次。为缓解公司项目投资资金压力，宣城经开区管委会可在项目合作区域内的土地出让完成并依法形成土地出让收益后 15 日内，将该土地出让收益（纳入项目资金池的部分）作为服务费预付款支付给公司。截至 2024 年 3 月底，公司累计确认片区开发收入 13.65 亿元，累计实现回款 2.52 亿元。

（2）房地产开发

公司已完工安置房业务回款进度较为滞后，在建安置房后续投资压力不大。跟踪期内，受房地产市场景气度影响，公司已完工商业住宅项目销售进度缓慢，资金回笼存在不确定性。

1 根据宣城市人民政府办公室 2022 年 8 月 19 日印发的《宣城市人民政府专题会议纪要第 64 号》，为支持公司发展，大建设指挥部将公司纳入中心城市基础设施建设主体，支持公司参与全市基础设施项目建设运营、城市建设更新项目开发、重点工程项目建设等。截至本报告出具日，公司尚未与大建设指挥部签订协议。

2 根据《宣城经济技术开发区政府投资项目代建制管理办法》（宣开管〔2022〕200 号），1000 万以下部分代建管理费率为 2%，1001~5000 万部分代建管理费率为 1.5%，5001~10000 万部分代建管理费率为 1.2%，10001~50000 万部分代建管理费率为 1.0%，50001~100000 万部分代建管理费率为 0.8%，100000 万以上部分代建管理费率为 0.4%。

跟踪期内，公司房地产开发业务运营主体仍为子公司宣城经开建投及宣城开盛产城开发建设有限公司（以下简称“产城开发”），其业务模式、结算方式等未发生变化。安置房方面，公司根据宣城经开区管委会、大建设指挥部等政府部门的安排负责安置房项目的筹资、建设及销售，安置房建设用地均为政府划拨地。项目建设完工后，公司根据安置政策对拆迁户进行安置，安置方式包括直接销售给拆迁户及宣城经开区管委会等政府部门进行集中采购两种；若有剩余房源，根据宣城市人民政府的批准可进行对外销售，但需购房人补缴土地出让金。

截至 2024 年 3 月底，公司主要在售安置房项目已全部完工，累计投资 28.62 亿元，已回款 11.90 亿元。

图表 7 •截至 2024 年 3 月底公司主要在售安置房项目（单位：亿元、套、元/平方米）

项目名称	累计投资	总套数	去化套数	销售进度	已回款
希达小区	3.16	1882	1872	99.47%	1.98
开达名城	6.74	3026	2989	98.78%	6.66
金达花园	5.49	2095	1902	90.79%	0.29
菁英嘉苑（金达花园三期）	3.00	868	472	54.38%	0.34
茂盛锦苑	3.85	1209	1017	84.12%	1.93
富山诗苑	2.78	1045	900	86.12%	0.26
茂盛锦苑北地块一期	3.60	1070	401	37.48%	0.44
合计	28.62	11195	9553	--	11.90

资料来源：公司提供

截至 2024 年 3 月底，公司主要在建的安置房项目为茂盛锦苑北地块二期，计划总投资 7.65 亿元（后调整为 6.60 亿元），已投资 3.97 亿元，该项目总建筑面积为 25.19 万平方米，其中建设住宅 16.81 万平方米、商业 0.82 万平方米、养老服务中心 0.08 万平方米，已于 2022 年 2 月开工，预计竣工时间为 2024 年 10 月，该项目建成后主要通过政府集中回款；公司暂无拟建安置房项目。

商业住宅方面，截至 2024 年 3 月底，公司已完工商业住宅项目为盛世名居，该项目由子公司产城开发自主开发建设，于 2020 年 11 月开工，并于 2022 年 11 月开售；该项目总投资 3.00 亿元，可售面积 3.41 万平方米（总套数 296 套），销售进度 1.69%，已实现回款 317.44 万元，公司商业住宅项目销售进度缓慢，资金回笼存在不确定性。公司暂无在建或拟建商品房项目。

（3）建筑施工

跟踪期内，公司建筑施工业务仍主要集中在宣城市，项目储备较为充足，在建施工项目整体回款进度一般。

公司建筑施工业务仍主要由子公司安徽开盛津城建设有限公司（以下简称“开盛津城”）负责，开盛津城拥有建筑工程施工总承包壹级、市政公用工程施工总承包壹级、建筑装修装饰工程专业承包壹级等多项资质。开盛津城通过市场化招投标方式承揽项目，并与业主单位签订建设工程施工协议书，就工程施工的内容和结算安排进行明确，开盛津城业务模式主要为施工总承包，以房建施工及工业厂房和产业园建设为主，项目业主方包括房地产开发企业及当地政府单位等。

项目承揽情况方面，2023 年，受房地产市场下行及承接更多关联方（如宣城经开建投、开达建设、产城开发等）的施工项目影响，公司新签及完成合同金额均有所下降。

图表 8 • 公司新签合同及在手订单情况（单位：万元、个）

项目	2022 年	2023 年
新签合同金额	26714	26030
新签合同个数	13	9
当期完成金额	47234	19667
在手未完工合同金额	45995	52358

资料来源：公司提供

截至 2024 年 3 月底，公司前十大在建施工项目合计造价金额 27.45 亿元，受项目结算时点影响，整体回款进度一般。

图表 9 •截至 2024 年 3 月底公司前十大在建建筑工程施工项目情况（单位：平方米/米、万元）

工程名称	业主方	建筑面积	合同造价金额	已执行金额	已回款金额
宣城市茂盛锦苑北地块二期 EPC 项目	产城开发	251228.00	66600.00	66500.00	46231.20

宣城组件三期 8GW 项目	产城开发	100000.00	60000.00	20296.00	14378.10
宣城经开区长三角一体化产城融合、绿色低碳示范区路网建设项目一期项目	开达建设	8000.00	40469.60	29600.00	19428.30
宣城市清流路与宣酒大道交口西北角（暂定名）项目	开达建设	64510.41	25546.00	7000.00	2976.09
宣城经开区长三角一体化产城融合、绿色低碳示范区路网建设项目二期项目	开达建设	/	24233.10	662.00	661.50
宣城经开区青弋江大道与凤萃路交叉口东北角地块项目	产城开发	102500.00	15484.70	5034.00	1700.00
宣城经开区铜山路与春华路交叉口西北角地块标准化厂房建设（暂定名）项目	产城开发	68878.74	15444.00	18862.00	10786.00
青阳县经开区产业提升建设	青阳县国有工业资产经营有限公司	107373.87	12961.80	3465.00	3305.00
光伏产业园标准化厂房（三期）项目	开达建设	32500.00	7920.00	6411.20	4763.00
福元药业有限公司药品生产智慧支持中心项目立体库工程	福元药业有限公司	20952.70	5828.00	120.00	0.00
合计	--	--	274487.20	157950.20	104229.20

注：1. 宣城经开区长三角一体化产城融合、绿色低碳示范区路网建设项目二期项目系道路施工（7 条路）项目，未约定具体长度，以“/”表示；2. 宣城经开区铜山路与春华路交叉口西北角地块标准化厂房建设（暂定名）项目系针对区域内招商引资入驻企业建设的厂房，应入驻企业要求建设内容有所变更，故投资超概
 资料来源：公司提供

（4）工业厂房及土地销售

跟踪期内，公司工业厂房及土地销售业务回款情况良好；公司账面土地资产规模较大，且可供出售厂房及产业园项目储备较为丰富，但其收入实现受当地经济发展、土地市场行情、招商引资进度影响大。

公司工业厂房及土地销售业务仍主要由子公司宣城经开建投负责运营，公司对宣城市区及经开区范围内经营不善及低效企业的厂房进行收储，对其厂房进行改造修缮，或结合招商引资战略建设相应厂房园区，面向入驻园区企业以市场化价格出售标准化厂房及配套土地，实现不动产处置收入。此外，公司将建好的厂房及产业园部分用于出租，取得租金收入。会计核算方面，公司在厂房收储、改造、建设阶段，将产生的投入计入“存货-开发成本”，向入驻企业销售厂房及配套土地时确认收入并结转相应成本。2023 年，公司实现工业厂房及土地销售收入并回款 10.15 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司储备土地资产 21 宗、合计面积 113.84 万平方米，总价值 15.67 亿元，主要系位于宣城市经开区的住宅、商服和工业用地，公司账面尚有较大规模土地资源，但变现受当地经济发展及土地市场行情影响较大。同期末，公司主要的可供租售的厂房及产业园项目合计建筑面积 132.97 万平方米，账面价值合计 33.05 亿元，在投资性房地产科目采用公允价值核算。

图表 10 • 截至 2024 年 3 月底公司可供租售的厂房、产业园情况（单位：平方米、万元）

项目名称	房产名称	业态	房屋建筑面积	土地面积	评估账面价值
科技园一期厂房	科技园 1 期厂房 12 幢	厂房	249587.35	165442.95	50383.12
安徽益佳通公司厂房	益佳通公司 12 幢厂房	厂房	88650.84	26776.00	15518.85
华威铜箔厂房	华威铜箔 7 幢厂房	厂房	99578.56	153129.00	22658.99
华威铜箔厂房	华威铜箔二期	厂房	/	14324.00	363.83
星亚车业厂房	星亚车业 5 幢 1-5#	厂房	47232.00	88580.80	9113.46
科技园四期厂房	科技园四期项目	厂房	34227.20	69395.50	7622.22
科技园二期厂房及写字楼	科技园二期 9 幢房屋	厂房	49132.16	33066.04	10631.67
鸿海装备厂房	鸿海装备厂房 5 幢厂房	厂房	11699.14	32763.00	2987.72
恒皓汽配厂房	恒皓汽配厂房 4 幢厂房	厂房	25600.00	43375.00	5030.63
核心零部件产业园	核心零部件产业园 7 幢	产业园	14652.32	16780.21	3940.75
光伏产业园	光伏产业园 6 幢房屋	产业园	70351.40	90456.09	27018.86
吉奥厂房	吉奥厂房	厂房	3000.00	28070.71	1035.41
得月楼厂房	得月楼厂房	厂房	6682.16	3450.00	1332.12
A 地块厂房	A 地块 4 幢厂房	厂房	22337.93	39852.00	9793.69
冠佳电子厂房	冠佳电子	厂房	2939.56	13336.00	679.03
宇航产业园	宇航产业园 35 幢房屋	产业园	206856.92	144641.09	62835.48
科技园三期厂房	科技园三期 10 幢	厂房	64242.56	79888.00	13319.77

开达科创园厂房	开达科创园 7 幢	厂房	38503.00	55685.94	7391.13
金鸿厨具厂房	金鸿厨具 5 幢厂房	厂房	21888.00	29539.00	3731.75
五行动力厂房	五行动力厂房 3 幢	厂房	31719.33	33328.00	6508.73
阖煦微波厂房	阖煦微波厂房项目	厂房	27473.37	32886.00	5157.36
华皖电力厂房	华皖电力厂房项目 4 幢	厂房	13825.92	23397.00	2307.09
中鼎光电厂房车间及办公楼	中鼎光电 4 幢房屋	厂房	34041.91	33375.50	4322.48
好彩头厂房	好彩头 3 幢房屋	厂房	47933.17	70722.00	8145.65
家乐米业	家乐米业厂房	厂房	14724.82	57934.40	2667.68
宝诺亚项目	宝诺亚厂房及办公楼	厂房	7387.68	33352.00	2166.49
宛陵科创城一期	宛陵科创城一期	产业园	95478.00	78614.00	43828.09
合计	--	--	1329745.30	1492160.23	330492.05

资料来源：公司提供

(5) 商品销售

公司商品销售业务主要服务于宣城经开区入驻企业，下游客户集中度高，存在一定垫资风险。

公司商品销售业务仍主要由宣城开盛供应链服务有限公司（以下简称“供应链公司”）和安徽开盛津城混凝土有限公司（以下简称“混凝土公司”）负责运营，供应链公司服务对象以宣城经开区入驻企业为主。2023 年，供应链公司贸易品种以硅片、电池片、钢材及丁基胶为主。混凝土公司销售产品主要为混凝土，其采购水泥、砂石等作为原材料，接受客户订购需求并签署销售合同后，根据需求加工成混凝土对外销售。公司贸易业务采用“以销定采”模式，公司根据下游客户（一般仅限于宣城经开区内企业）的报价、商品要求寻找上游供货商，从中赚取差价获得收益。结算方面，公司与上游供应商一般采用货到付款或预付货款（钢材及光伏材料均全额预付）两种方式；与下游客户结算时，一般给予其 3~6 个月账期。随着下游客户安徽华晟新能源科技股份有限公司（以下简称“华晟新能源”）的产能逐渐扩大，供应链公司与华晟新能源之间的贸易规模逐渐增加，同时混凝土公司收入增长，2023 年，公司商品销售业务收入保持增长。

2023 年，公司主要上下游交易方情况见下表，下游客户主要为民营企业，上下游集中度均高。截至本报告出具日，联合资信未发现相关企业被列入全国失信被执行人名单，但需关注公司垫资风险。

图表 11 • 2023 年公司商品销售业务前五大上下游交易方情况

供应商/销售客户名称	主要贸易品种	采购/销售金额（万元）	占比（%）
双良硅材料（包头）有限公司	硅棒	32189.10	38.28
天津环欧国际硅材料有限公司	硅片	14183.72	16.87
鸿新新能源科技（云南）有限公司	方棒	13999.83	16.65
华晟新能源	光伏组件	10131.83	12.05
云南宇泽新能源股份有限公司	N 型 M6	6341.89	7.54
采购合计	--	76846.37	91.38
安徽华晟新材料有限公司	单晶硅片、方棒	70118.65	79.97
宣城华晟光伏科技有限公司	靶材	2546.69	2.90
华晟新能源	单晶硅片、方棒	2153.19	2.46
东准机械制造（南通）有限公司	PVD	1296.96	1.48
苏州晟成光伏设备有限公司	500MW 封装线	1055.76	1.20
销售合计	--	77171.25	88.01

资料来源：公司提供

(6) 其他业务

跟踪期内，公司其他业务仍主要围绕园区配套服务开展，为公司整体营收规模提供补充。

公司其他业务收入主要来源于房屋租赁、公共服务、水电服务、类金融等市场化业务，主要由宣城经开建投、宣城开盛产城开发建设有限公司、宣城开盛融资担保有限公司、宣城开盛水务有限公司等子公司负责运营。2023 年，随着宣城市招商引资工作的持续推进，以及宣城经开区内产业逐渐聚集，公司其他业务收入继续增长，毛利率水平保持较高水平。

2 未来发展

未来，公司将立足宣城市及宣城经开区发展，在承担基础设施建设、安置房建设业务的同时，开展光伏、产城融合、产业投资项目，提高资产运营效率，推动公司业务转型。

未来，公司将围绕服务宣城市及宣城经开区重大项目建设，推进区域产城融合，推进光伏等新兴产业的市场化投资项目。一是基于光伏，支持产业发展。公司将基于双碳基金，重点围绕光伏、储能上下游，完成不少于 40 个项目筛选，择优进行不超过 2 亿元的市场化投资，全面开拓宣城经开区可用屋面和地面资源，推进分布式光伏电站建设，新增并网电站 40MW，适时推进光储充一体化建设，构建光伏电站集成开发模式。二是基于项目，加快产城建设。公司将继续推进宣城经开区北部新城片区建设工作，并实施一二级联动开发，启动高端制造产业园建设，分布配套商业，促进土地集约利用，同时开拓市场项目代建业务，满足宣城经开区企业扩产扩建和招商落地需求。三是基于盘活，释放资产价值。公司将配合宣城经开区发展需要，收购低效闲置用地，参与推进经开区“退城进园”项目，盘活宣城经开区闲置资产；同时进一步挖潜公司名下经营性资源，开发宣城经开区范围内土石方资源，采取租售并举方式盘活科技园、宇航产业园等空置厂房，提高资产收益。四是聚焦基金，提升投资质效。公司将组建专业投资团队，对内挖掘园区存量资源，围绕宣城经开区重点产业建立项目信息库，对外与合肥市产业投资控股（集团）有限公司开展深度合作，同时开展市场化业务投资，强化资本运作，通过基金募集、管理、跟投、退出等建立稳定的收益渠道。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年合并财务报告，立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务数据未经审计。

截至 2024 年 3 月底，公司合并范围内一级子公司共 14 家。2023 年，公司合并范围新增 1 家一级子公司（投资设立），减少 2 家一级子公司（无偿划转 1 家、股权稀释 1 家）。2024 年一季度，公司合并范围未发生变化。因会计准则及其他法律法规修订，公司部分会计政策变更，但对公司的当期损益、总资产和净资产无重大影响。整体看，涉及合并范围变动的子公司规模相对较小，对公司财务数据可比性影响不大。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底保持增长，资产中应收类款项和存货占比仍相对较高。存货中土地使用权和项目开发成本规模大，变现受市场行情及政府结算进度影响大；应收类款项对公司资金形成明显占用，其中应收民营企业款项存在较高回款风险，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

2023 年底，公司资产总额较上年底保持增长，主要系应收项目工程款、经营业务往来款增加以及自营项目和股权类投资的持续投入，使得其他流动资产、其他权益工具投资、长期应收款和投资性房地产等科目增长所致。

图表 12 • 公司资产主要构成情况

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	203.09	65.94	165.62	52.27	186.06	54.53
货币资金	24.74	8.03	16.64	5.25	35.01	10.26
应收账款	88.42	28.71	34.41	10.86	35.29	10.34
其他应收款	4.54	1.47	9.77	3.09	10.23	3.00
存货	81.99	26.62	45.45	14.34	46.83	13.73
其他流动资产	2.38	0.77	58.74	18.54	58.20	17.06

非流动资产	104.92	34.06	151.22	47.73	155.14	45.47
其他权益工具投资	11.55	3.75	31.31	9.88	31.31	9.18
长期应收款	0.00	0.00	21.75	6.86	22.43	6.57
投资性房地产	44.56	14.47	47.03	14.84	46.81	13.72
固定资产	24.79	8.05	26.16	8.26	26.19	7.68
在建工程	8.29	2.69	8.53	2.69	11.93	3.50
无形资产	11.96	3.88	11.71	3.70	11.71	3.43
资产总额	308.01	100.00	316.84	100.00	341.20	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

① 流动资产

截至 2023 年底，受经营业务支出规模较大及固定资产类项目持续投入，叠加偿债支出维持较大规模的综合影响，公司货币资金较上年底下降 32.74%，货币资金中受限金额为 1.57 亿元，受限比例较低。2023 年 4 月，公司与宣城经开区管委会、宣城经开区投资控股集团有限公司（以下简称“宣城经开控股”）签署三方债权债务转让协议，公司应收宣城经开区管委会的 56.60 亿元债权（土地回购款项）转移至宣城经开控股，形成公司对宣城经开控股的债权，并将应收宣城经开控股的上述款项由“应收账款”转入“其他流动资产”核算。截至 2023 年底，公司应收账款主要为应收宣城经开区管委会和宣城华晟光伏科技有限公司的工程结算款（合计 29.90 亿元，占 82.64%），集中度高；累计计提坏账准备 1.94 亿元（单项计提 1.54 亿元）。截至 2023 年底，公司其他应收款主要为对宣城经开区管委会等企事业单位的往来款及借款等，2023 年公司将以前年度的应收宣城经开区管委会安置房回购款 6.70 亿元纳入本科目核算，使得当期末其他应收款较上年底增长 115.21%；前五大欠款方集中度高；累计计提坏账准备 0.68 亿元（单项计提 0.43 亿元）。公司其他应收对象中存在部分民营企业，款项未来回收情况有待关注。截至 2023 年底，公司存货主要有项目开发成本 18.63 亿元和拟开发土地 14.71 亿元，受基础设施代建项目结算及政府无偿收回土地使用权和弃砂项目资产等因素影响，当期末存货较上年底下降 44.57%；公司存货未计提跌价准备。

图表 13 • 公司 2023 年底主要其他应收款明细

名称	款项性质	期末余额（亿元）	占应收款期末余额的比例（%）
宣城经开区管委会	安置房回购款	6.70	64.18
宣城国资	往来款、借款	1.20	11.5
安徽辉隆集团辉铝新材料科技有限公司	往来款	0.40	3.83
安徽哈威汽车配件制造有限公司	借款	0.33	3.18
安徽天时新能源科技有限公司	借款	0.16	1.56
合计	--	8.79	84.25

注：1. 安徽辉隆集团辉铝新材料科技有限公司存在司法冻结、破产清算等案件，2024 年 2 月，其对公司的 0.40 亿元欠款已由担保人偿还；2. 安徽哈威汽车配件制造有限公司已吊销营业执照，公司将应收其借款全部计提坏账准备；3. 安徽天时新能源科技有限公司自 2021 年起多次被列为失信被执行人，法人被限制高消费

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 2023 年底，公司其他权益工具投资主要体现为对宣城经开区入驻企业的股权投资款，受益于公司所持华晟新能源股份增值 23.76 亿元，当期末其他权益工具投资较上年底大幅增长 171.07%，公司股权投资对象主要涉及新能源、新材料、食品、类金融等领域。2023 年，公司长期应收款新增 21.75 亿元，主要系公司新增应收华晟新能源的设备租赁款 5.07 亿元，同时自 2022 年 11 月起，公司所承接的宣城经开区基础设施代建项目仅确认代建管理费部分，2023 年，公司将新增的 16.80 亿元基建项目投入计入长期应付款科目。截至 2023 年底，公司投资性房地产全部为房屋、建筑物，全部采用公允价值模式进行后续计量；固定资产主要由管网、机器设备、房屋及建筑物构成。同期末，公司在建工程主要为污水处理中心一期及光伏标准化厂房等自营项目，无形资产主要为宣城经开区管委会无偿划拨区域内车位收费权、广告位经营权等资产。

截至 2024 年 3 月底，受益于货币资金储备，公司资产总额较上年底有所增长，资产结构无重大变化；受限资产总额 25.28 亿元（主要为用于借款抵押的房屋建筑物和土地资产），占期末资产总额的 7.41%，公司资产受限比例较低。

（2）资本结构

受政府无偿收回资产影响，2023 年底，公司权益规模有所下降，所有者权益结构稳定性尚可。公司有息债务较上年底进一步增长，短期债务占比有所上升，整体债务负担较重，短期债务占比较高，债务结构有待优化，资金成本相对较高的非标类融资

占比偏高。

① 所有者权益

2023 年底，公司实收资本较上年底保持稳定；资本公积下降主要系宣城经开区管委会无偿收回公司弃砂项目及土地使用权资产 26.15 亿元所致。此外，宣城经开区管委会向公司拨付资金 5.55 亿元。公司其他综合收益主要体现为其他权益工具投资公允价值变动收益，受益于公司所持华晟新能源股份增值，公司 2023 年底其他综合收益大幅增长。同期末，受益于经营利润累积，公司未分配利润有所增长。2023 年底，公司所有者权益中实收资本和资本公积占比维持较高水平，所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益规模及结构均较上年底变化不大。

图表 14 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	10.00	7.25	10.00	7.42	10.00	7.38
资本公积	96.03	69.64	75.14	55.78	76.98	56.80
其他综合收益	7.11	5.16	23.78	17.66	23.77	17.54
未分配利润	23.81	17.26	24.17	17.95	23.31	17.20
所有者权益合计	137.90	100.00	134.70	100.00	135.53	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

② 负债

跟踪期内，受融资规模扩大影响，公司负债总额较上年底保持增长。截至 2023 年底，公司有息债务占负债总额的 79.42%。公司经营性负债主要来源于应付类款项（应付工程款、货款和往来款等）。

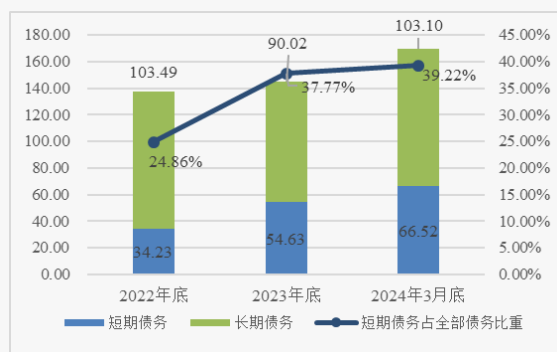
图表 15 • 公司负债主要构成情况

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	63.27	37.19	87.42	48.00	97.97	47.63
短期借款	4.94	2.90	4.76	2.61	5.13	2.49
应付账款	17.20	10.11	17.70	9.72	19.35	9.41
其他应付款	5.14	3.02	6.80	3.73	6.98	3.39
一年内到期的非流动负债	28.65	16.84	43.05	23.64	57.03	27.73
非流动负债	106.84	62.81	94.72	52.00	107.71	52.37
长期借款	47.72	28.05	58.82	32.30	61.82	30.05
应付债券	34.93	20.53	14.40	7.91	12.00	5.83
长期应付款	5.60	3.29	11.53	6.33	24.00	11.67
其他非流动负债	15.73	9.25	5.27	2.89	5.29	2.57
负债总额	170.11	100.00	182.14	100.00	205.68	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

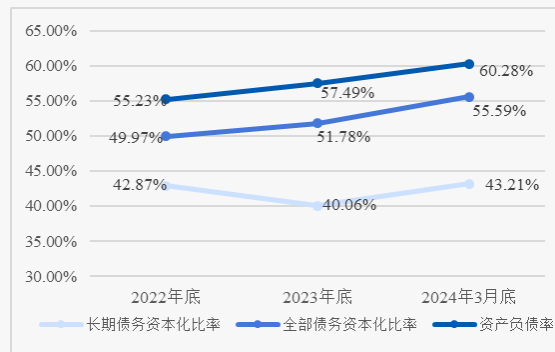
有息债务方面，本报告将其他应付款和其他流动负债中有息债务调整至短期债务核算，长期应付款和其他非流动负债中的有息债务纳入长期债务核算，2023 年底，公司全部债务较上年底增长 5.03%，短期债务占比有所上升，2023 年底债券融资占比为 21.21%。从债务指标来看，2023 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率较上年底有所上升，长期债务资本化比率有所下降。截至 2024 年 3 月底，公司全部债务较上年底继续增长，短期债务占比上升至 39.22%；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底均有所上升，整体债务负担较重。同期末，公司将于一年内到期债务规模为 66.52 亿元，面临短期集中偿付压力。公司短期债务占比较高，债务结构有待优化。

图表 16 • 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、2024 年一季报及公司提供资料整理

图表 17 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

图表 18 • 截至 2024 年 3 月底公司有息债务及融资成本情况

项目	融资余额（亿元）	平均利率水平（%）
银行借款	81.12	4.25%
债券融资	34.00	4.05%
非标融资	47.39	6.50%

注：因统计口径差异影响，上述数据合计数与公司全部债务总额略有差异
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）盈利能力

2023 年，公司营业总收入同比有所下降，政府补助对公司利润总额的贡献程度仍高，应收类款项坏账计提对公司整体利润造成一定侵蚀。

2023 年，公司营业总收入及营业成本同比均有所下降，营业利润率上升 3.81 个百分点；期间费用率³分别为 9.54%，公司费用控制能力尚可。

非经常性损益方面，公司其他收益主要来源于政府补助资金，2023 年公司获得政府补助 2.57 亿元，相当于当期利润总额的 1.44 倍，政府补助对公司利润总额的贡献程度高。信用减值损失系应收类款项坏账计提，2023 年整体计提规模有所上升，对公司整体利润造成一定侵蚀。

2023 年，公司总资本收益率和净资产收益较上年有所下降。公司盈利指标整体表现较好。

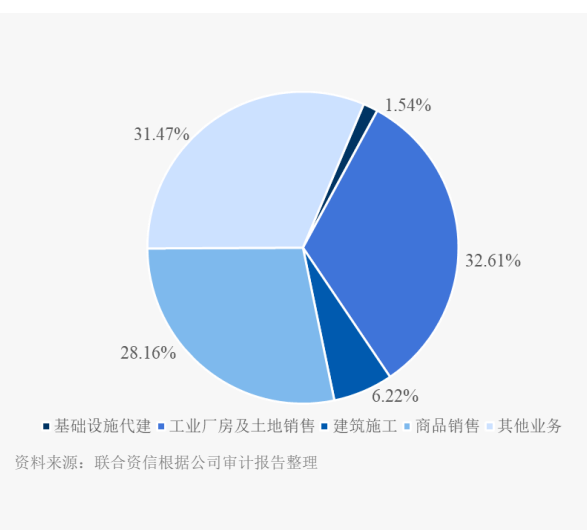
2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.61 亿元，相当于 2023 年全年的 14.81%。

图表 19 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	35.30	31.14	4.61
营业成本	32.37	27.19	4.44
期间费用	3.52	2.97	1.06
其他收益	3.38	2.59	0.17
信用减值损失	-0.42	-1.07	--
利润总额	2.05	1.78	-0.98
营业利润率（%）	5.61	9.42	-1.43
总资本收益率（%）	1.45	1.11	--
净资产收益率（%）	1.26	1.09	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2024 年一季报整理

图表 20 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

³ 期间费用率=费用总额/营业总收入*100%

（4）现金流

2023 年，公司经营活动现金继续净流入，收入实现质量明显提升；受自营项目持续投入影响，投资活动现金继续净流出，且资金缺口有所扩大。公司筹资活动前现金流继续为负，且净流出规模较大，随着项目建设的持续推进及债务还本付息需求，公司对外筹资需求高。

图表 21 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	43.28	59.51	39.72
经营活动现金流出小计	41.71	59.04	37.62
经营活动现金流量净额	1.57	0.47	2.10
投资活动现金流入小计	1.24	9.86	0.04
投资活动现金流出小计	12.79	26.17	1.86
投资活动现金流量净额	-11.55	-16.32	-1.82
筹资活动前现金流量净额	-9.98	-15.85	0.28
筹资活动现金流入小计	52.26	74.76	21.87
筹资活动现金流出小计	38.85	68.17	3.27
筹资活动现金流量净额	13.41	6.60	18.60
现金收入比（%）	59.14	116.58	257.72

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

公司经营活动现金流量以经营业务和往来款收支为主。2023 年，公司经营活动现金流入及流出量均有所增长，受益于经营业务回款规模增加以及其他与经营活动有关的现金收支净额（往来款为主）继续为正，公司经营活动现金继续净流入；2023 年，受益于收到以前年度结算的基础设施代建项目回款，同时工业厂房及土地销售回款情况较好，当期收入实现质量明显提升。

投资活动方面，2023 年，公司投资活动现金流入主要体现为收回的委托贷款本金及利息、资金拆借款回流等，投资活动现金流出主要体现为自营项目投入（反映在“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”）和购买理财及股权投资等（反映在“投资支付的现金”）。同期，公司投资活动现金继续净流出。2023 年，受厂房及产业园区等项目的投建规模扩大，以及对光伏等科创产业类的公司股权投资的影响，公司投资活动现金流出量同比大幅增长 104.69%，投资活动现金缺口亦有所扩大。

公司筹资活动现金流主要体现为取得借款以及偿还债务本息。2023 年，公司偿还较大规模理财直融、融资租赁等非标类借款，当期筹资活动现金流量净额有所下降。考虑到公司后续资本性支出规模较大叠加债务还本付息，公司对外筹资需求高。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金继续净流入，投资活动现金保持净流出；筹资活动现金净流入规模相对较大。

2 偿债指标变化

公司整体偿债指标表现较好；间接融资渠道通畅，存在一定的或有负债风险。

图表 22 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	320.99	189.45	189.92
	速动比率（%）	191.40	137.46	142.12
	现金短期债务比（倍）	0.72	0.31	0.53
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	5.66	4.51	--
	全部债务/EBITDA（倍）	24.34	32.04	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.83	1.70	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2024年一季度整理

从短期偿债指标看，2023 年底，公司流动比率和速动比率均有所下降，2024 年 3 月底上述比率指标有所回升。截至 2024 年 3 月底，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数为 0.53 倍。整体看，公司短期偿债指标表现较好。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 有所增长，EBITDA 对利息支出保障指标表现好，全部债务/EBITDA 有所上升，EBITDA 对全部债务的覆盖程度指标表现较低。整体看，公司长期偿债指标表现尚可。

截至 2024 年 3 月底，公司对外担保余额（含子公司融资担保业务）50.31 亿元，担保比率为 37.13%，被担保对象主要为地方国企且经营状况良好，公司对外担保比例较高，存在一定的或有负债风险。

图表 23 • 截至 2024 年 3 月底公司对外担保情况

被担保对象	担保余额（万元）
宣城华晟光伏科技有限公司	253000.00
华晟新能源	146890.00
宣城市宣州经开投资发展有限公司	57230.00
宣城经开区内企业	23623.99
宣城国资	13689.00
宣城国控	7560.00
个人住房贷款	1155.83
合计	503148.82

注：对宣城经开区内企业形成的担保系子公司宣城开盛融资担保有限公司提供的融资担保服务
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2024 年 3 月底，公司获得银行授信额度 276.83 亿元，尚未使用授信额度 126.29 亿元，公司间接融资渠道畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司本部资产和所有者权益占合并口径的比例高，经营活动主要由下属子公司展开；公司本部整体债务负担轻，对下属子公司管控力度很强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额和所有者权益分别占合并口径的 73.50%和 123.85%，其资产及权益构成与合并口径基本一致。同期末，公司本部资产负债率为 28.36%，全部债务资本化比率 1.58%。2023 年，公司本部实现营业总收入 5.65 亿元，利润总额 1.20 亿元，分别占合并口径的 18.15%和 67.16%。公司本部对子公司管控力度很强。

（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，治理结构相对完善。整体来看，公司 ESG 表现尚可。

环境方面，公司基础设施建设和建筑施工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。截至本报告出具日，联合资信未发现公司发生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，参与地方帮扶工作，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很强的管控能力，且建立了相对完善的法人治理结构。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

公司作为宣城市重要的城市基础设施建设主体，跟踪期内，在资金注入及政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

宣城市地处皖苏浙三省边界，地理位置优越。2023 年，宣城市经济稳步发展，地方一般公共预算收入继续增长。2023 年，宣城市一般公共预算收入在安徽省下辖 16 个地级市中位列第 5 位。宣城经开区作为国家级经济技术开发区，是宣城市经济发展的重要载体，在产业集聚具备优势。

公司作为宣城市重要的城市基础设施建设主体，主要承担宣城经开区全域及宣城市区部分基础设施建设、土地整理及安置房建设职能，公司在宣城经开区具有业务专营优势。2023 年，公司在资金注入及政府补助等方面继续获得政府的有力支持。

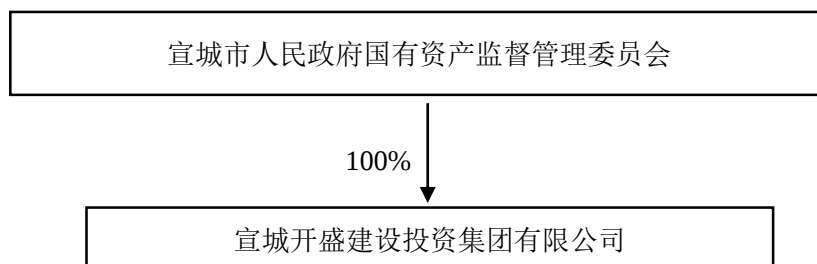
2023 年，宣城经开区管委会向公司拨付资金 5.55 亿元，计入资本公积；公司获得政府补助收入 2.57 亿元，计入“其他收益”科目。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

八、评级结论

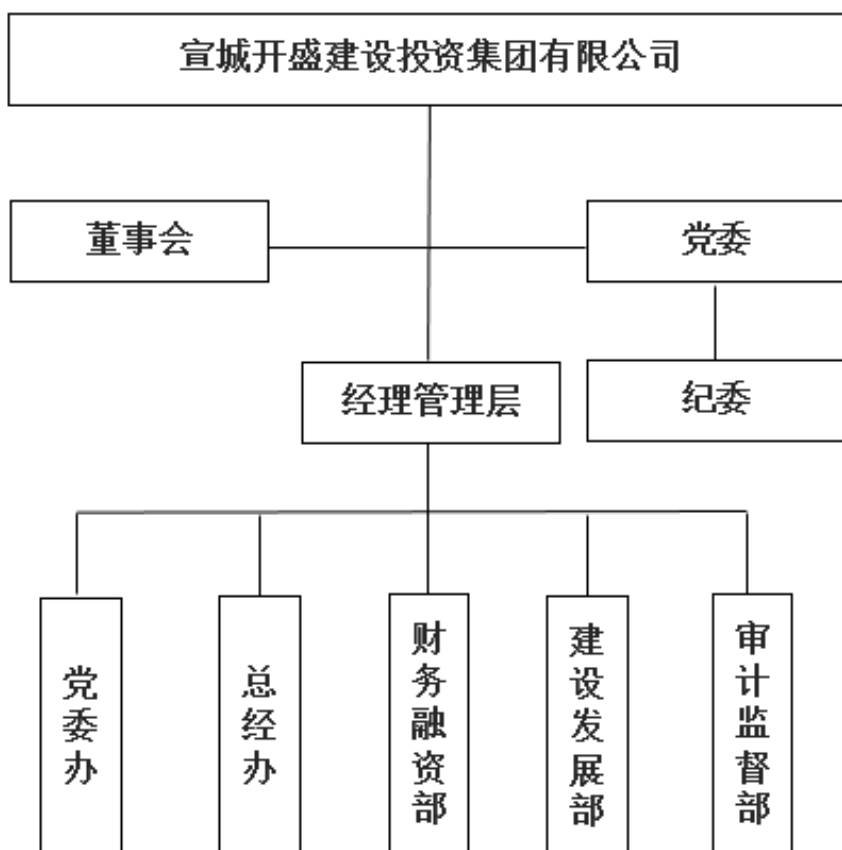
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 开盛集团 MTN001”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并口径主要一级子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
宣城开园创业投资基金有限公司	创业投资、股权投资、基金投资、投资咨询、投资服务及管理	100.00	--	投资设立
宣城开盛资产运营有限公司	资产经营管理、维护、处置；房屋租赁	100.00	--	投资设立
宣城宛陵科创建设投资有限公司	高新技术产业孵化园区的建设运营及服务；物业服务；房地产开发经营管理	100.00	--	划拨
宣城开盛建安有限公司	房屋建筑安装工程、市政工程、水利工程、房屋装饰装修工程设计与施工；建筑劳务分包，房屋拆迁	100.00	--	投资设立
宣城开盛晖腾新能源有限公司	太阳能发电技术服务；风力发电技术服务；工程管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询	98.87	--	投资设立
宣城开盛污水处理有限公司	污水处理及其再生利用；雨水、微咸水及矿井水的收集处理及利用；园林绿化工程施工；土石方工程施工	100.00	--	投资设立
宣城开盛融资担保有限公司	贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保业务；诉讼保全担保、投标担保、预付款担保、工程履约担保、尾付款如约偿付担保履约担保业务	91.25	--	划拨
宣城经济技术开发区建设投资有限公司	运营国有资产和政府股权，投资土地整理、投资房地产开发、投资建筑安装工程	100.00	--	划拨
宣城开盛水务有限公司	集中式供水服务	100.00	--	投资设立
宣城开盛产业投资发展有限公司	以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务	100.00	--	投资设立

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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	21.25	24.74	16.70	35.13
应收账款（亿元）	40.81	88.42	34.41	35.29
其他应收款（亿元）	34.81	4.54	9.77	10.23
存货（亿元）	67.27	81.99	45.45	46.83
长期股权投资（亿元）	1.05	1.53	4.35	4.43
固定资产（亿元）	24.62	24.79	26.16	26.19
在建工程（亿元）	2.85	8.29	8.53	11.93
资产总额（亿元）	259.45	308.01	316.84	341.20
实收资本（亿元）	3.66	10.00	10.00	10.00
少数股东权益（亿元）	0.91	0.85	1.39	1.25
所有者权益（亿元）	119.83	137.90	134.70	135.53
短期债务（亿元）	31.72	34.23	54.63	66.52
长期债务（亿元）	84.24	103.49	90.02	103.10
全部债务（亿元）	115.96	137.72	144.66	169.62
营业总收入（亿元）	17.83	35.30	31.14	4.61
营业成本（亿元）	15.69	32.37	27.19	4.44
其他收益（亿元）	2.16	3.38	2.59	0.17
利润总额（亿元）	1.59	2.05	1.78	-0.98
EBITDA（亿元）	3.99	5.66	4.51	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	13.67	20.88	36.31	11.89
经营活动现金流入小计（亿元）	34.04	43.28	59.51	39.72
经营活动现金流量净额（亿元）	-3.48	1.57	0.47	2.10
投资活动现金流量净额（亿元）	-9.84	-11.55	-16.32	-1.82
筹资活动现金流量净额（亿元）	24.25	13.41	6.60	18.60
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.48	0.55	0.51	--
存货周转次数（次）	0.23	0.43	0.43	--
总资产周转次数（次）	0.08	0.12	0.10	--
现金收入比（%）	76.67	59.14	116.58	257.72
营业利润率（%）	8.77	5.61	9.42	-1.43
总资本收益率（%）	1.43	1.45	1.11	--
净资产收益率（%）	0.98	1.26	1.09	--
长期债务资本化比率（%）	41.28	42.87	40.06	43.21
全部债务资本化比率（%）	49.18	49.97	51.78	55.59
资产负债率（%）	53.81	55.23	57.49	60.28
流动比率（%）	321.99	320.99	189.45	189.92
速动比率（%）	195.07	191.40	137.46	142.12
经营现金流动负债比（%）	-6.56	2.49	0.54	--
现金短期债务比（倍）	0.67	0.72	0.31	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	0.80	0.83	1.70	--
全部债务/EBITDA（倍）	29.05	24.34	32.04	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末（期间）数，2024 年一季度财务数据未经审计；2. 本报告将其他应付款和其他流动负债中有息债务调整至短期债务核算，长期应付款和其他非流动负债中的有息债务纳入长期债务核算；3. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.26	3.90	2.65	16.80
应收账款（亿元）	1.54	11.45	12.35	13.42
其他应收款（亿元）	1.98	1.22	10.63	0.28
存货（亿元）	0.15	0.01	0.00	0.18
长期股权投资（亿元）	4.69	90.33	189.90	191.78
固定资产（亿元）	22.04	21.37	0.01	0.01
在建工程（亿元）	1.30	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	37.47	152.94	232.87	239.71
实收资本（亿元）	3.66	10.00	10.00	10.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	32.66	109.63	166.82	166.62
短期债务（亿元）	0.63	1.44	1.36	7.84
长期债务（亿元）	0.00	4.47	1.32	6.22
全部债务（亿元）	0.63	5.91	2.68	14.06
营业总收入（亿元）	1.16	8.22	5.65	0.59
营业成本（亿元）	1.07	8.07	5.66	0.60
其他收益（亿元）	0.51	0.72	0.99	0.00
利润总额（亿元）	0.44	0.59	1.20	-0.20
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1.13	7.98	4.79	0.01
经营活动现金流入小计（亿元）	1.65	31.93	10.85	14.96
经营活动现金流量净额（亿元）	0.37	20.72	0.36	2.88
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.74	-26.12	-3.03	-0.48
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.54	9.07	1.41	11.74
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.23	1.27	0.47	--
存货周转次数（次）	7.94	101.46	873.38	--
总资产周转次数（次）	0.06	0.09	0.03	--
现金收入比（%）	97.44	97.09	84.84	0.97
营业利润率（%）	7.28	1.65	-0.66	-0.95
总资本收益率（%）	1.40	0.52	1.06	--
净资产收益率（%）	1.34	0.54	0.72	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	3.92	0.79	3.60
全部债务资本化比率（%）	1.90	5.11	1.58	7.78
资产负债率（%）	12.84	28.32	28.36	30.49
流动比率（%）	100.10	55.68	46.75	60.86
速动比率（%）	96.44	55.64	46.75	60.52
经营现金流动负债比（%）	9.28	54.48	0.63	--
现金短期债务比（倍）	0.42	2.72	1.95	2.14
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末（期间）数，2024 年一季度财务数据未经审计；2. 本报告将公司本部其他非流动负债中的有息债务纳入长期债务核算；3. “--”代表数据不适用；4. 公司本部 2024 年 3 月底在建工程为 7684.42 元；5. 2023 年底，公司本部固定资产大幅下降，主要系资产分级管理所致，公司本部将相关资产划转至子公司宣城开盛资产运营有限公司；6. 未获取公司本部折旧、摊销等数据，EBITDA 等相关指标无法计算，以“/”代替

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年一季报及公司提供资料整理

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	
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 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 4-3 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