

宣城市开盛控股集团有限公司

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〕4823号

联合资信评估股份有限公司通过对宣城市开盛控股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，确定维持宣城市开盛控股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

二〇二六年六月二十五日

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宣城市开盛控股集团有限公司（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。

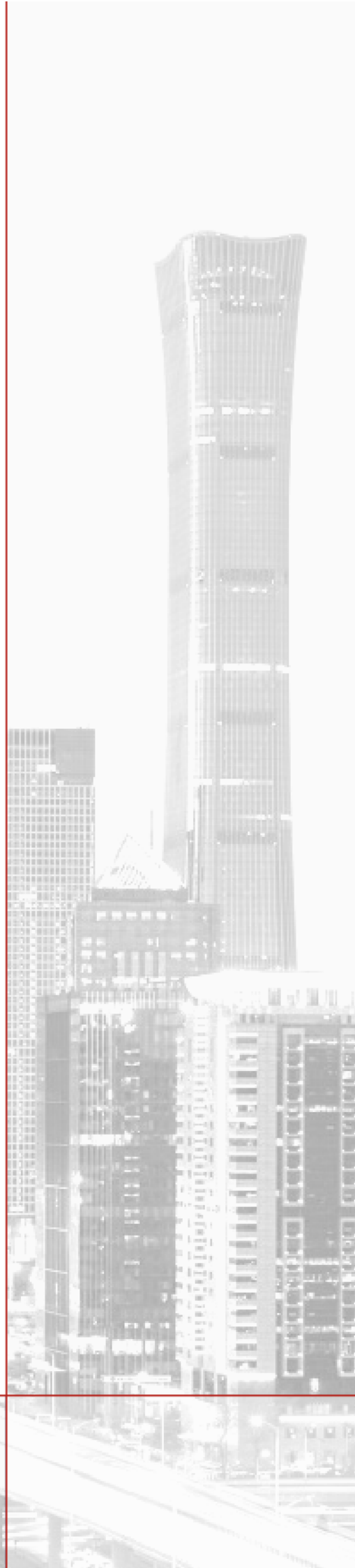
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



宣城市开盛控股集团有限公司

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
宣城市开盛控股集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/06/25
24 开盛集团 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，宣城市开盛控股集团有限公司（以下简称“公司”）仍是安徽省宣城市主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，在宣城经开区仍保持业务专营优势。经营方面，公司片区开发项目尚需投资规模大，土地资产规模大，业务持续性强，但仍需关注建筑施工项目储备较上年底有所收缩，整体回款进度一般；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；商品销售业务下游客户集中度高且多为民营企业，需关注货款回收及相关交易方信用风险，以及材料购销价格波动对经营稳定性的影响。财务方面，公司资产多沉淀于经营性房地产及应收类款项，资产流动性较弱，整体盈利指标表现一般，整体债务负担较重，面临一定短期偿债压力；公司融资渠道通畅；公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：宣城市是皖东南地区重要的综合交通枢纽，区位优势显著，新能源和汽车零部件产业产值保持增长，新兴产业链逐步完善、发展质效好。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。2025 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，宣城市综合实力和支撑能力很强。公司是宣城市国资委实际控制的国有企业，与政府关系密切，跟踪期内在宣城市基础设施建设过程中仍发挥重要作用，并在资金及资产注入和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

宣城市依托优良的区位优势持续推进新能源、汽车零部件产业聚集发展，为区域经济建设和产业资源逐步完善提供基础，亦为公司各项业务发展提供支撑。公司在推进建设类项目的同时，市场化业务也将进一步拓展，公司信用状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域经济和财政实力出现明显提升，公司资本实力显著扩充，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，财务指标明显恶化。

优势

- **外部经营环境良好。**宣城市是皖东南地区重要的综合交通枢纽，区位优势显著。2025 年，宣城市新能源、汽车零部件产业产值位居安徽省前列，制造业新开工投资增速居全省首位，地区生产总值和一般公共预算收入分别同比增长 6.0%和 1.01%。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。**公司是宣城市主要的城市基础设施建设主体，业务在宣城经开区内保持区域专营优势。2025 年，公司获得宣城市国资委和股东宣城国资综合注资 8.00 亿元；同期，公司获得宣城经济技术开发区管理委员会资金注入、污水处理厂工程等固定资产及房产等投资性房地产划拨以及股权划转至管委会产生的净资产差额，共增加资本公积 10.95 亿元；2026 年 1—3 月，公司获得宣城经开区管委会注资，增加资本公积 2.10 亿元；2025 年及 2026 年 1—3 月，公司分别获得政府补助收入 2.02 亿元和 0.26 亿元。

关注

- **资产流动性较弱。**截至 2026 年 3 月底，公司资产中应收类款项、投资性房地产和存货对资金占用明显；存货变现受市场行情和政府结算进度影响大。

- **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 2026 年 3 月底，公司主要在建的片区开发项目尚需投资 29.40 亿元；公司可供租售的厂房及产业园项目储备较为丰富，但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。
- **全部债务有所增长，债务负担有所加重，面临一定短期偿债压力。**跟踪期内，公司全部债务规模有所增长。截至 2026 年 3 月底全部债务为 190.79 亿元，其中一年内到期债务规模为 49.47 亿元，占当期末全部债务的 25.93%，现金短期债务比为 0.50 倍，公司面临一定短期偿债压力。
- **面临一定或有负债风险。**截至 2025 年底，公司对外担保余额 38.69 亿元，担保比率为 29.16%，公司对外担保规模较大。

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	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	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		2
指示评级				aa
个体调整因素：				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
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。

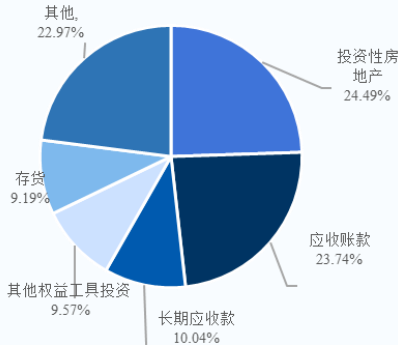
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	16.70	13.93	17.40	24.61
资产总额（亿元）	316.84	328.34	335.97	362.33
所有者权益（亿元）	134.70	129.89	132.70	133.31
短期债务（亿元）	54.63	38.99	43.92	49.47
长期债务（亿元）	90.02	122.59	119.69	141.32
全部债务（亿元）	144.66	161.58	163.61	190.79
营业总收入（亿元）	31.14	18.66	16.23	9.76
利润总额（亿元）	1.78	1.09	0.90	-0.24
EBITDA（亿元）	4.51	4.20	5.71	--
经营性净现金流（亿元）	0.47	0.46	18.73	11.32
净资产收益率（%）	1.09	0.78	0.76	--
资产负债率（%）	57.49	60.44	60.50	63.21
全部债务资本化比率（%）	51.78	55.44	55.22	58.87
现金短期债务比（倍）	0.31	0.36	0.40	0.50
EBITDA 利息倍数（倍）	1.70	1.38	1.62	--

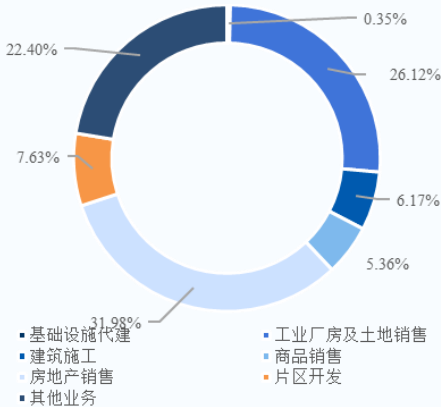
公司本部口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	232.87	245.53	272.33	270.58
所有者权益（亿元）	166.82	160.43	165.58	152.12
全部债务（亿元）	2.68	35.63	45.82	57.48
营业总收入（亿元）	5.65	0.88	1.44	0.19
利润总额（亿元）	1.20	1.63	13.79	-0.15
资产负债率（%）	28.36	34.66	39.20	43.78
全部债务资本化比率（%）	1.58	18.17	21.68	27.42
现金短期债务比（倍）	1.95	1.16	0.33	0.59

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. 公司 2026 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告将公司合并口径其他应付款和其他流动负债中付息项调整至短期债务核算，长期应付款和其他非流动负债中付息项纳入长期债务核算；本报告将公司本部口径其他流动负债中付息项调整至短期债务核算，长期应付款中付息项纳入长期债务核算；4. 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；5. 除特别说明外，均指人民币；6. “--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

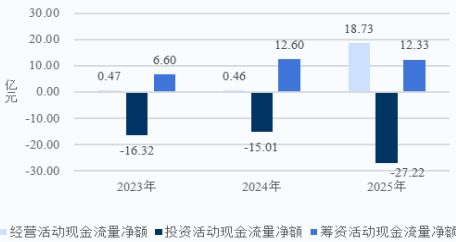
2025 年底公司资产构成



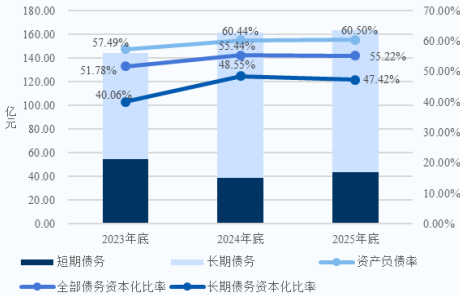
2025 年公司营业总收入构成



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

债项简称	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公开发行债券
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	2025/06/27	程畅威 李晓晓	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
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、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：程畅威 chengcw@lhratings.com

项目组成员：邢小帆 xingxf@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”）关于宣城市开盛控股集团有限公司（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，公司股权结构未发生变化。2025 年 12 月，公司注册资本变更为 18.00 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 18.00 亿元，控股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”，持股 51.00%），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，宣城市国有资产投资有限公司（以下简称“宣城国资”）持有剩余 49.00% 股权。

公司是安徽省宣城市主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 2026 年 3 月底，公司本部设综合管理部、人力资源部和财务融资部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内一级子公司共 11 家。

截至 2025 年底，公司资产总额 335.97 亿元，所有者权益 132.70 亿元（含少数股东权益 1.26 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 16.23 亿元，利润总额 0.90 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额 362.33 亿元，所有者权益 133.31 亿元（含少数股东权益 1.25 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 9.76 亿元，利润总额-0.24 亿元。

公司注册地址：安徽省宣城经济技术开发区双创中心 1 幢 14 层。2025 年 10 月，公司法定代表人变更为刘雄先生。

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公开发行债券见图表 1，“24 开盛集团 MTN001”募集资金用于偿还公司有息债务。截至 2026 年 3 月底，募集资金已按照指定用途使用完毕。跟踪期内，“24 开盛集团 MTN001”在付息日正常付息，公司过往付息情况良好。

图表 1 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续公开发行债券概况

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

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承压。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

宣城市区位优势显著，新能源和汽车零部件产业产值保持增长，新兴产业链逐步完善、发展质效好。2025年，宣城市经济总量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。公司外部发展环境良好。

宣城市位于安徽省东南部，地处皖南山区和长江下游平原的结合部，与江浙两省接壤，东邻江苏溧阳市、宜兴市和浙江湖州市、杭州市，南接黄山市，西邻芜湖市，北接马鞍山市，是东南沿海沟通内地的重要通道。宣城市是长三角地区西进的“桥头堡”，是实现东中西三大区域互动发展的纽带。宣城市距离芜湖宣州机场约21公里，合肥新桥国际机场约199公里，黄山机场约190公里，上海虹桥机场约272公里，上海浦东机场约321公里，杭州萧山机场约200公里，南京禄口机场约154.6公里。宣城市为安徽省第二个拥有环城高速的城市，宣城市内共有航道22条423公里，共有内河港区5个。宣城市现辖1区（宣州区）、2个县级市（宁国市和广德市）和4县（郎溪县、泾县、绩溪县、旌德县）。宣城市国土面积12340平方公里，位居安徽省第4位。截至2025年底，宣城市常住人口249万人，城镇化率为64.23%。

产业方面，宣城市培育形成了以“2+3+4”现代化产业体系为核心的制造业发展格局，重点打造汽车零部件、新能源两大千亿级主导产业，协同发展电子信息、高端装备制造、新材料及精细化工三大优势产业，前瞻布局文旅、绿色食品、数字经济及人工智能、医药健康四大新兴产业。汽车零部件产业已成为全市首个千亿级集群，2025年产值突破1100亿元，规模以上工业企业达425家，居全省第三位；新能源产业2025年产值达850亿元，增加值增长22.4%，先进光伏和新型储能集群入选省级先进制造业集群，光伏产业聚焦异质结电池技术迭代，打造“中国异质结光伏之都”。全市拥有国家级中小企业特色产业集群3个、省级先进制造业集群2个，上市企业7家，其中安徽中鼎控股(集团)股份有限公司登榜全球非轮胎橡胶制品50强第8位，安徽华晟新能源科技股份有限公司（以下简称“华晟新能源”）成为全球产能最大的异质结电池制造商。2025年，全市“2+3+4”产业链新签约亿元以上项目572个，协议投资额1363.9亿元，制造业新开工投资同比增长15.7%，增速居全省首位，彰显了宣城市打造长三角制造业强市的强劲实力。

图表2·宣城市主要经济和财力指标

项目	2024年	2025年
GDP（亿元）	2056.1	2148.6
GDP增速（%）	5.8	6.0

固定资产投资增速（%）	6.5	-5.3
三产结构	9.1:44.1:46.9	8.7:43.1:48.2
规模以上工业增加值增速（%）	8.9	8.9
人均 GDP（万元）	8.25	/
一般公共预算收入（亿元）	198.1	200.1
一般公共预算收入增速（%）	0.1	1.01
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	63.1	62.52
财政自给率（%）	50.38	53.08
政府性基金收入（亿元）	88.0	60.6
地方政府债务余额（亿元）	784.28	921.5

注：1.2024 年经济指标为 2025 年调整数；2. “/” 表示限于客观条件，数据未获取到；3. 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《宣城市 2025 年国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，宣城市地区生产总值、增速均有所增长；产业结构方面，2025 年，宣城市第一产业增加值 186.9 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 927.1 亿元，增长 6%；第三产业增加值 1034.6 亿元，增长 6.3%。宣城市规模以上工业增加值同比增长 8.9%，全年装备制造业增加值增长 15.2%，占规模以上工业增加值比重由上年的 40% 提高到 43.6%；2025 年，宣城市汽车零部件、新能源两大主导产业增加值同比增长 17.4%，占规模以上工业增加值比重由上年的 28.2% 提高到 30.5%，其中新能源产业增长 22.4%，汽车零部件产业增长 16.1%。固定资产方面，房地产开发投资比上年下降 22.1%。商品房销售面积下降 6.9%，商品房销售额下降 6.5%，综合影响下全年固定资产投资（不含农户）比上年下降 5.3%。

根据《关于宣城市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2025 年，宣城市全市一般公共预算收入继续增长，增速有所提升；税收收入占一般公共预算收入比重保持相对稳定，收入质量尚可；财政自给率一般；政府性基金收入有所下降。截至 2025 年底，宣城市政府债务余额 921.5 亿元，其中一般债务余额 230.6 亿元、专项债务余额 690.9 亿元。整体看，宣城市政府债务负担很重。

根据宣城市统计局公布的数据，2026 年一季度，宣城市地区生产总值 543.3 亿元，同比增长 6%。分产业看，第一产业增加值 21.7 亿元、增长 3.5%，第二产业增加值 241.9 亿元、增长 6.4%，第三产业增加值 279.7 亿元、增长 5.8%。同期，宣城市规模以上工业增加值同比增长 7.8%；固定资产投资同比增长 0.4%。2026 年一季度，宣城市一般公共预算收入 54.2 亿元，同比增长 7%。

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；宣城经开区管辖面积 200 平方公里，规划面积 60 平方公里，建成区约 35 平方公里，现有工业企业 600 余家。根据宣城经开区管委会于 2025 年 9 月发布的信息，宣城经开区已初步形成新能源新材料、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，并构建起以先进光伏储能和动力电池及新材料为引领，数控机床及高端装备制造、宠物食品及用品、新能源汽车轻量化零部件为支撑的“2+3”现代化产业体系。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 18.00 亿元，公司控股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 企业地位

跟踪期内，公司仍是宣城市主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保持专营优势。

公司是宣城市国资委实际控制的国有企业，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”）是公司业务的主要运营主体，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，宣城市市属基础设施建设主体还有 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图表 3。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，公司业务在宣城经开区仍具有专营优势。

图表 3 • 2025 年（底）宣城市主要基础设施建设主体概况（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
宣城国控	宣城市国控投资发展集团有限公司	宣城市重大项目引领、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	860.22	362.24	41.93	2.04	57.89%
宣城国资	宣城国控	宣城市城区基础设施建设和国有资产运营	708.08	368.00	21.84	2.14	48.03%
宣城交投	宣城国资	宣城市交通基础设施及配套项目投资、建设、运营	/	/	/	/	/
宣城城建	宣城市国资委	宣城市棚户区改造、安置房建设、公租房管理、房地产开发等涉房类业务	287.02	94.29	13.89	1.17	67.15%
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	335.97	132.70	16.23	0.90	60.50%

注：上述列示控股股东为截至本报告出具日的最新情况，宣城交投未公开披露 2025 年年报数据
 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。

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版，统一社会信用代码：91341800MA2T9R5282），截至 2026 年 5 月 27 日，公司本部无未结清和已结清的关注类或不良类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版，统一社会信用代码：91341800750961791Q），截至 2026 年 5 月 27 日，子公司宣城经开建投本部无未结清和已结清的关注类或不良类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版，统一社会信用代码：91341800MA8PYD9370），截至 2026 年 3 月 30 日，子公司宣城开盛产业投资发展有限公司（以下简称“开盛产投”）本部无未结清关注类或不良类信贷信息记录。

根据公司本部及重要子公司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重要子公司本部存在逾期或违约记录，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重大行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司董事长、法定代表人发生变动，公司组织架构方面无重大变化。

根据公司于 2025 年 10 月 23 日发布了《宣城市开盛控股集团有限公司关于董事长、法定代表人发生变更的公告》，公司董事长、法定代表人变更为刘雄先生。相关事项已于 2025 年 9 月 22 日完成工商变更。

刘雄先生，1985 年生，历任宣城经开区财政局科员、副局长、财政金融局局长；2025 年 10 月起任公司董事长、法定代表人。

跟踪期内，公司法人治理结构、管理制度和组织架构方面无重大变化。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

2025 年，受储备建设项目下降叠加市场供需变化影响，公司片区开发、工程建设和工业厂房及土地销售等主营业务收入同比有所下降，带动公司营业总收入同步下降；工业厂房及土地销售板块毛利率大幅增长，带动综合毛利率同比有所上升。

2025 年，公司营业总收入主要来自房地产销售和工业厂房及土地销售等业务。分板块看，受当期项目结算规模相对较小影响，公司基础设施代建、建筑施工及片区开发收入均同比有所下降；受市场供需情况、交易价格等因素影响，公司工业厂房及土地销售收入同比下降；因业务板块调整，当期商品销售收入同比有所下降；房地产销售业务收入随茂盛锦苑等项目集中交付同比大幅增长。

毛利率方面，2025 年公司代建项目成本结转模式逐步变为仅确认代建管理费的模式，公司基础设施代建毛利率大幅增长；片区开发业务毛利率同比增长主要系业务缩减后收入主要来源于无成本的考核管理费所致；工业厂房及土地销售业务毛利率同比大幅增长主要系当期厂房资产较为优质；商品销售方面，因 2025 年 9 月业务变更后委托加工业务尚未完全展开，当期毛利率同比下降；因当期安置房结算主要采用政府集采模式，利率空间相对较低，房地产销售业务毛利率同比显著下降。受上述业务板块毛利率变动综合影响，公司综合毛利率同比提升 15.44 个百分点。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2024 年			2025 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
基础设施代建	0.39	2.11	5.22	0.06	0.35	26.78
工业厂房及土地销售	5.64	30.22	0.32	4.24	26.12	22.98
建筑施工	1.98	10.62	4.56	1.00	6.17	78.68
商品销售	1.06	5.71	48.52	0.87	5.36	11.78
房地产销售	1.15	6.17	21.21	5.19	31.98	14.94
片区开发	4.78	25.64	3.07	1.24	7.63	15.80
其他业务	3.64	19.53	44.66	3.64	22.40	54.25
合计	18.66	100.00	14.28	16.23	100.00	29.72

注：1. 公司其他业务收入包括租赁业务、光伏发电业务、公共服务、水电服务、类金融等收入；2. 未获取公司 2026 年一季度营业总收入明细；3. 2024 年收入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

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

(1) 基础设施代建

跟踪期内，公司仍以委托代建模式承接基础设施项目，片区开发项目尚需投资规模大。

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。2024 年及以前公司确认收入的项目是以前年度的存量项目，仍沿用早期的成本加成的模式确认收入。针对后期新签的项目，公司于 2025 年开始成本结转时陆续转为仅确

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%。

认代建管理费的模式。2025 年，受项目结算进度以及结算模式变更等因素影响，公司基础设施代建业务收入继续下降，确认收入 0.06 亿元，实际收到回款金额 0.05 亿元，主要来自飞彩邻里中心项目工程。

截至 2026 年 3 月底，公司主要的在建基础设施代建项目——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（以下简称“片区开发项目”），该项目建设期为 5 年，计划总投资 46.22 亿元，公司已完成投资 16.82 亿元，尚需投资 29.40 亿元。2021 年 11 月，公司就片区开发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 4.9%，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 2026 年 3 月底，公司累计确认片区开发项目回款 15.22 亿元，暂无拟建项目。

（2）房地产开发

公司已完工安置房整体销售情况良好。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。

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，但需补缴土地出让金。

截至 2026 年 3 月底，公司在手安置房项目已全部达到完工销售状态，整体销售情况良好，累计投资 37.19 亿元，已回款 18.84 亿元，公司暂无拟建安置房项目。

图表 5 •截至 2026 年 3 月底公司主要在售安置房项目（单位：亿元、套）

项目名称	累计投资	总套数	去化套数	销售进度
希达小区	3.59	1882	1872	99.47%
开达名城	8.46	3029	3021	99.74%
金达花园	6.02	2098	1855	88.42%
菁英嘉苑（金达花园三期）	3.00	868	853	98.27%
茂盛锦苑	2.89	1209	1207	99.83%
富山诗苑	2.83	1045	1043	99.81%
茂盛锦苑北地块一期	3.31	1070	676	63.18%
茂盛锦苑北地块二期	7.09	1522	1469	96.52%
合计	37.19	12723	11996	94.29%

注：茂盛锦苑北地块二期原计划总投资 6.60 亿元，投资超概系因建设需要，整体工程造价上升所致
 资料来源：公司提供

商业住宅方面，截至 2026 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。未来，盛世名居项目将采用以安置销售为主，市场化销售为辅的销售策略推进去化，同时采用租售并行的方式回笼资金。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，项目储备较上年底有所下降，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³（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

³开盛津城于 2026 年 5 月因涉及欠付设备租赁费、进出场安装费 192.96 万元被纳入失信被执行人名单，经与企业核实，此事件为开盛津城股权改制前的工程项目产生合同纠纷，公司正协商处理中。

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、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，2025 年，公司新签合同金额同比有所下降，受当期项目集中完工影响，公司建筑施工项目储备有所收缩。

图表 6 • 公司新签合同及在手订单情况（单位：万元、个）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
新签合同金额	29854.26	8637.37	0
新签合同个数	13	6	0
当期完成金额	60653.02	21886.7	562.7
在手未完工合同金额	21559.24	8309.91	7747.21

资料来源：公司提供

截至 2026 年 3 月底，公司主要在建施工项目合计造价金额 6.51 亿元，已回款金额 3.65 亿元。受项目结算时点影响，整体回款进度一般。

图表 7 • 截至 2026 年 3 月底公司主要在建建筑施工项目情况（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	23943.30	18802.00
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	11723.00	8100.50
宣城经济技术开发区清流路与春华路交叉口东北角地块标准化厂房建设项目	产城开发	30885.00	7112.27	5300.00	4025.20
宣城市清流路与风萃路交叉口东北角地块施工项目（8GW 切片车间）	产城开发	23000.00	3141.36	3191.00	1750.00
天都小学装饰装修工程专业分包	宣城市政建设集团有限公司宣城经济技术开发区分公司	/	2107.13	2035.00	1888.03
天都小学土建综合劳务分包	宣城市政建设集团有限公司宣城经济技术开发区分公司	/	1680.80	1430.00	884.03
天都小学室外附属工程	宣城市政建设集团有限公司宣城经济技术开发区分公司	/	1241.68	1152.60	1072.34
合计	--	--	65062.34	48774.90	36522.10

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）项目和天都小学相关项目，未约定具体数据，以“/”表示。

资料来源：公司提供

（4）工业厂房及土地销售

跟踪期内，公司账面土地资产规模大，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，收益实现存在不确定性。

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，公司对宣城市区及宣城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。

截至 2026 年 3 月底，公司储备土地资产 13 宗、合计面积 97.45 万平方米，总价值 13.13 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 176.33 万平方米，账面价值合计 57.64 亿元，计入“投资性房地产”科目，采用公允价值核算，2025 年实现租赁收入 2.04 亿元。

（5）商品销售

公司商品销售业务下游客户集中度高且多为民营企业，存在一定垫资压力，同时下游部分客户存在限制消费令、被执行等负面舆情，需关注货款回收及相关交易方信用风险，以及材料购销价格波动对经营稳定性的影响。

公司商品销售业务分别由子公司宣城开盛智造科技有限公司（以下简称“开盛智造”）、安徽狄拉克新材料科技有限公司（以下简称“狄拉克新材料”）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，其分别负责材料集采、产品生产销售和混凝土业务，跟踪期内，公司主要从事前两者业务。

材料集采方面，开盛智造以“外采外销”和“委托加工”两种模式开展业务，业务涉及品种主要为光伏材料，服务对象以宣城经开区入驻企业为主。外采外销模式下，开盛智造根据下游客户（一般仅限于宣城经开区内企业）的报价、材料需求寻找上游供货商，从中赚取差价获得收益；开盛智造与上游供应商一般采用货到付款或预付货款两种方式，剩余部分享有 1~6 个月账期。委托加工模式下，开盛智造与宣城华晟新能源有限公司（以下简称“宣城华晟”）签订《组件代工合同》，开盛智造委托宣城华晟开展太阳能光伏组件的代加工业务，其中开盛智造负责电池片及其他组件需要原材料的采购工作，宣城华晟负责具体的组件封装作业，待原材料加工封装完成后，开盛智造将成品销售至下游；开盛智造在合同签订后 5 日内支付宣城华晟一定比例的预付款，每批次产品验收合格后，按约定向宣城华晟分批支付加工费。下游结算方面，开盛智造一般给予下游客户 3~6 个月账期。会计处理方面，开盛智造向供应商采购材料时，将材料采购款计入“存货-库存商品”，待销售完成且取得客户结算确认后，将相关采购成本结转至“主营业务成本”，并确认相关销售收入。2025 年及以前，开盛智造材料集采业务主要以外采外销模式开展，计划于 2026 年正式开展委托加工业务。

开盛智造材料集采业务采用净额法确认收入。2025 年，开盛智造材料集采业务上游供应商集中度较高；下游客户集中度高，主要为宣城经开实业发展有限公司、华晟新能源及其子公司等符合宣城经开区主导产业发展的企业。根据安徽省工业和信息化厅、安徽省发展改革委员会披露信息，华晟新能源系全球产能最大的异质结电池制造商，全球最年轻光伏独角兽企业，异质结细分市场占有超过 50%，其行业竞争优势明显。

图表 8 • 2025 年开盛智造材料集采业务主要上下游交易方情况

供应商/销售客户名称	主要品种	采购/销售金额（万元）	占比（%）
华晟新能源	异质结太阳能光伏组件	12786.85	27.72
余干县银泰铜业有限公司	无氧铜丝	7463.16	16.18
鸿晖新能源（安徽）有限公司	单晶方棒	4007.18	8.69
先导电子科技股份有限公司	靶材	3908.31	8.47
安徽华矽半导体科技有限公司	单晶方棒	2157.50	4.68
采购合计	--	30323.01	65.74
宣城经开实业发展有限公司	单晶方棒、铝边框、无氧铜丝、接线盒等	12383.42	36.65
安徽华威铜箔科技有限公司	无氧铜丝	6318.14	18.70
华晟新能源	接线盒、铝型材、太阳能型材料边框、涂锡铜带	4562.85	13.50
安徽华晟新材料有限公司	硅棒	4052.93	11.99
宣城华晟光伏科技有限公司	靶材、精铜	3920.35	11.60
销售合计	--	31237.69	92.44

注：1.表中采购/销售额为含税金额；2.截至 2026 年 6 月 17 日，安徽华晟新材料有限公司被宣城市宣州区人民法院出具《限制消费令》、且被执行总金额 0.36 亿元；宣城华晟光伏科技有限公司被执行总金额 0.16 亿元
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

产品生产销售业务方面，狄拉克新材料采取自主“采购+生产+销售”的业务模式，核心业务涵盖靶材、金属粉末、检测服务三大板块，其中靶材包含 ITO 陶瓷靶材、CIG 靶材、喷涂靶材等；金属粉末包含银粉、钎焊粉等，上述材料主要应用于光电显示、新能源焊接及 3D 打印领域。狄拉克新材料采购原料主要为铜、锡、铜、银等贵金属，在与上游供应商签订采购合同后，狄拉克新材料支付合同总价款 20%的定金，之后分批支付发货数量对应的货款；狄拉克新材料将相关原料加工至成品后销售至下游；下游结算主要实行款到发货的模式，靶材业务在产品验收合格后结算，回款账期 3~6 个月，狄拉克新材料下游客户主要为新能源、精密制造等领域的民营企业。

狄拉克新材料产品生产销售业务采用全额法确认收入。2025 年，狄拉克新材料实现收入 7369.08 万元，毛利率为 2.34%。

整体看，公司材料集采及产品生产销售业务下游客户主要为民营企业，同时下游部分客户存在限制消费令、被执行等负面舆情，亦考虑到目前光伏行业产能扩张且竞争加剧，相关产业链企业易面临经营承压，且公司材料购销价格受国家经济周期及宏观政策调控影响大，需关注公司材料集采及产品生产销售业务的回款情况及及相关交易方信用风险，以及材料购销价格波动对经营稳定性的影响。

（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、光伏发电、公共服务、水电服务等市场化业务，主要由宣城经开建投、开盛产投、产城开发、宣城市开源水务集团有限公司等子公司负责运营。2025 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，公司其他业务收入变动不大，毛利率水平保持较高水平。

2 未来发展

未来，公司将基于基础设施建设等核心主业，持续开展光伏、产城融合、产业投资等经营性业务。

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。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，择优进行市场化投资，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，适时推进光储充一体化建设，构建光伏电站集成开发模式。同时，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，配合宣城经开区企业扩产扩建和招商落地需求。此外，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，提高资产收益。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年合并财务报告，容诚会计师事务所（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 2026 年一季度财务数据未经审计。

截至 2026 年 3 月底，公司合并范围内一级子公司共 11 家。2025 年，公司合并范围内新增 1 家一级子公司（投资设立），减少 1 家一级子公司，即划出宣城开盛融资担保有限公司（以下简称“开盛融资担保”）；2026 年 1—3 月，公司合并范围内一级子公司没有变化。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）资产质量及其盈利能力

跟踪期内，公司资产总额保持增长，其中应收类款项、投资性房地产和存货对公司资金形成明显占用，投资性房地产能实现一定规模现金流收入，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的贡献程度仍高，期间费用、公允价值亏损及应收类款项坏账计提对公司整体利润造成一定侵蚀，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同比增长 2.32%，主要系项目建设持续投入以及外购经营性房产，使得长期应收款和投资性房地产等科目增长所致。同期末，公司资产结构较上年底变化不大，仍以非流动资产为主。

图表 9 • 公司资产主要构成情况

科目	2024 年底		2025 年底		2026 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	153.19	46.65	140.14	41.71	157.37	43.43
货币资金	13.87	4.22	16.98	5.05	24.57	6.78
应收账款	91.00	27.71	79.76	23.74	86.72	23.93
其他应收款	33.62	10.24	30.86	9.19	31.08	8.58
存货	4.48	1.37	5.68	1.69	5.86	1.62
非流动资产	175.16	53.35	195.83	58.29	204.96	56.57
其他权益工具投资	31.88	9.71	32.16	9.57	32.42	8.95
长期应收款	29.55	9.00	33.75	10.04	37.46	10.34

投资性房地产	59.40	18.09	82.27	24.49	83.53	23.05
固定资产	33.22	10.12	27.64	8.23	27.91	7.70
无形资产	11.50	3.50	11.17	3.33	11.17	3.08
资产总额	328.34	100.00	335.97	100.00	362.33	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季度财务数据整理

流动资产方面，截至 2025 年底，受股东注资和融资资金到位的影响，公司货币资金较上年底大幅增长 22.38%，无受限款项。公司应收账款主要为应收宣城经开区管委会的工程结算款（占比 86.16%）及商品销售业务形成的货款，集中度很高；累计计提坏账准备 1.72 亿元（单项计提 0.96 亿元，计提比例 100%，计提对象以民营企业为主）；从账龄看，1 年以内的应收账款占比 87.91%，整体账龄短。公司其他应收款主要为对宣城华晟等区域国企、宣城经开区管委会等事业单位的往来款、借款及融资租赁保证金，前五大欠款方集中度较高；累计计提坏账准备 0.31 亿元（无单项计提）；从账龄看，1 年以内的应收账款占比 65.48%，1 至 2 年的款项占比 19.70%，整体账龄较短。公司存货主要由开发产品 9.91 亿元、项目开发成本 8.56 亿元和土地储备 9.73 亿元构成，存货计提跌价准备 492.58 万元。

图表 10 • 公司 2025 年底主要应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	占应收款期末余额的比例（%）
宣城经开区管委会宣城经开控股	70.19	86.16
安徽华晟新材料有限公司	1.83	2.24
宣城经开实业发展有限公司	1.61	1.98
安徽华晟新能源科技股份有限公司	1.51	1.86
宣城华晟光伏科技有限公司	1.20	1.48
合计	76.35	93.72

注：安徽华晟新材料有限公司近一年被执行总金额0.36亿元；安徽华晟新能源科技股份有限公司近一年被执行0.32亿元；宣城华晟光伏科技有限公司近一年被执行0.16亿元

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 11 • 公司 2025 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（%）
宣城华晟新能源有限公司	往来款	1.80	31.70
宣城经开区管委会	往来款	0.76	13.37
宣城开达资产管理有限公司	往来款	0.60	10.53
宣城经开区住房租赁服务有限公司	往来款	0.49	8.68
国银金融租赁股份有限公司	融资租赁保证金	0.27	4.74
合计	--	3.93	69.02

注：国银金融租赁股份有限公司系港股上市公司，实际控制人为国家开发银行

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

非流动资产方面，截至 2025 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及产业基金出资，投资对象主要涉及新能源、新材料、食品、类金融等领域，当期实现股利分红 376.71 万元。2025 年，随着公司基础设施建设项目持续投入，当期末长期应收款⁴增长 14.19%。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；截至 2025 年底，受大规模外购可供租赁的厂房及产业园资产和在建工程完工结转的影响，公司投资性房地产较上年底大幅增长 38.51%。固定资产主要由管网、房屋及建筑物、机器设备、运输设备和办公及其他设备构成；同期末，公司固定资产较上年底下降 16.80%，主要系宣城经开区管委会回收子公司的污水处理厂房等固定资产所致。

截至 2026 年 3 月底，受益于货币资金储备及项目持续投入，公司资产总额较上年底增长 7.85%，资产结构无重大变化；受限资产总额 12.65 亿元，占期末资产总额的 3.49%，主要为用于借款抵押的存货和投资性房地产，公司资产受限比例较低。

2025 年，公司营业总收入及营业成本同比均有所下降，营业利润率大幅增长 14.23 个百分点；财务费用大幅上涨推动期间费用率⁵增至 26.89%，公司费用控制能力有待提高。公司其他收益主要来源于政府补助资金，2025 年公司获得政府补助 2.02 亿元，

⁴ 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，公司将相关基建项目投入计入“长期应收款”科目核算。

⁵ 期间费用率=期间费用/营业总收入*100%。

相当于当期利润总额的 2.25 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，2025 年整体计提规模有所收缩，仍对公司整体利润造成一定侵蚀；公允价值变动主要系投资性房地产价值亏损；投资收益主要为权益法下核算的长期股权投资收益。从盈利指标看，2025 年，公司总资本收益率同比小幅下降，净资产收益率同比有所增长，公司盈利指标整体表现一般。

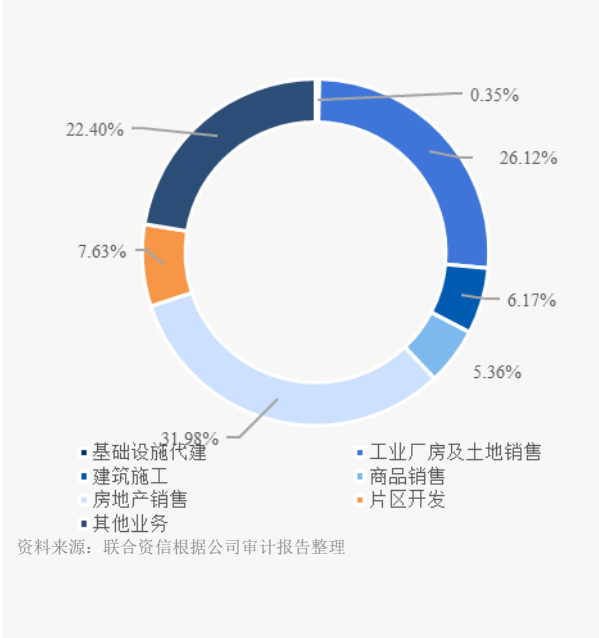
2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 9.76 亿元，相当于 2025 年全年的 60.16%，利润总额损失 0.24 亿元。

图 表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	18.66	16.23	9.76
营业成本	15.99	11.41	9.10
期间费用	2.80	4.36	0.92
其他收益	3.32	2.02	0.26
信用减值损失	-0.64	-0.47	-0.01
公允价值变动收益	-0.41	-0.19	-0.00
投资收益	0.10	0.23	-0.00
利润总额	1.09	0.90	-0.24
营业利润率（%）	8.53	22.75	4.51
总资本收益率（%）	0.99	1.44	--
净资产收益率（%）	0.78	0.76	--

注：2026 年 1—3 月公允价值变动收益为-23.06 万元，投资收益为-32.49 万元
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季报及公司提供资料整理

图 表 13 • 2025 年公司营业总收入构成



（2）现金流

2025 年，受经营业务现金收支净额扩大的影响，公司经营活动现金净流入规模大幅增长，现金收入实现质量良好；受外购投资性房地产持续投入影响，投资活动仍存在较大资金缺口。公司筹资活动前现金流继续为负，但净流出规模同比收窄，考虑到项目建设的持续推进及债务还本付息需求，公司对外筹资需求仍高。

图 表 14 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	26.85	32.55	33.17
经营活动现金流出小计	26.39	13.82	21.86
经营活动现金流量净额	0.46	18.73	11.32
投资活动现金流入小计	4.95	5.90	0.68
投资活动现金流出小计	19.96	33.11	23.49
投资活动现金流量净额	-15.01	-27.22	-22.81
筹资活动前现金流量净额	-14.55	-8.49	-11.50
筹资活动现金流入小计	68.04	55.64	35.16
筹资活动现金流出小计	55.44	43.31	16.19
筹资活动现金流量净额	12.60	12.33	18.97
现金收入比（%）	113.66	182.57	96.69

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季报整理

公司经营活动现金流量以经营业务和往来款支出为主。2025 年，受益于经营业务现金收支净额扩大，公司经营活动现金仍保持净流入，且流入规模大幅扩张；因 2025 年仍有部分全额法模式的贸易业务，当期公司现金收入比大幅增长，收入实现质量良好。公司投资活动现金流入主要体现为处置宣城开盛融资担保等 3 家子公司的股权处置价款和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用于外购投资性房地产投入和购买理财及股权投资等，进一步推动投资活动现金缺口扩大。筹资

活动现金流受还本付息节奏及项目资金需求影响较大，2025 年因股东及宣城经开区管委会注资，继续保持现金净流入，受偿债支出规模有所收缩的影响，当期筹资活动现金流量净流入规模同比有所收窄。考虑到公司后续资本性支出规模大叠加债务还本付息，公司对外筹资需求仍高。

2026 年 1—3 月，公司经营活动现金大幅净流入，投资活动现金保持净流出；受债务周期影响，筹资活动现金净流入规模进一步扩张。

2 资本结构与偿债指标变化

跟踪期内，受益于政府资金注入和资产划拨，公司所有者权益规模小幅增长；公司全部债务有所增长，整体债务负担较重，面临一定短期偿付压力，备用流动性充足；公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

所有者权益方面，截至 2025 年底，公司实收资本较上年底大幅增长，主要系股东注资 8.00 亿元所致；受益于宣城经开区管委会注入资金（7.26 亿元）、污水处理厂工程等固定资产划拨（0.06 亿元）、划转房产等投资性房地产（1.70 亿元）和股权划转净增值（1.93 亿元），叠加退回部分政府资金（0.46 亿元）、管网资产回收（6.14 亿元）、子公司及基金转回宣城经开区管委会（1.31 亿元）等因素影响，公司资本公积较上年底净增 3.04 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。同期末，受经营利润支付股利的影响，公司未分配利润较上年底大幅下降。2025 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较好。

截至 2026 年 3 月底，公司实收资本保持不变，资本公积较上年底小幅增长，主要系宣城经开区管委会注资所致。整体看，公司所有者权益规模及结构均较上年底变化不大。

图表 15 • 公司所有者权益主要构成情况

科目	2024 年底		2025 年底		2026 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	7.70	18.00	13.56	18.00	13.50
资本公积	78.73	60.61	81.77	61.62	82.72	62.05
其他综合收益	18.05	13.89	18.77	14.14	18.78	14.09
未分配利润	21.67	16.68	11.14	8.39	10.80	8.10
归属于母公司所有者权益	128.83	99.18	131.44	99.05	132.06	99.06
少数股东权益	1.07	0.82	1.26	0.95	1.25	0.94
所有者权益合计	129.89	100.00	132.70	100.00	133.31	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季度财务数据整理

负债方面，跟踪期内，受融资规模扩大影响。2025 年底公司负债总额较上年底增长 2.43%，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）。

公司在建项目的持续投入推动全部债务持续增长，截至 2025 年底，公司全部债务较上年底增长 1.26%，短期债务占比增长至 26.84%。从债务指标来看，2025 年底，公司资产负债率较上年底略有上升，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率较上年底有所下降。从债务期限来看，公司将于一年内到期债务规模为 43.92 亿元，面临一定短期偿付压力。结合偿债指标来看，截至 2025 年底，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数为 0.40 倍，保障程度较弱；同时，筹资活动前现金净流出缺口较大，仍依赖于外部再融资；同期末，公司获得银行授信额度 408.26 亿元，尚未使用授信额度 250.04 亿元（包含债券持有人的 46.3 亿元，银行放款信托也被计入授信），备用流动性充足；2025 年，公司 EBITDA 同比增长，EBITDA 对利息支出的保障程度指标表现好。

截至 2026 年 3 月底，公司全部债务较上年底继续上升，短期债务占比下降至 25.93%；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，公司整体债务负担加重。

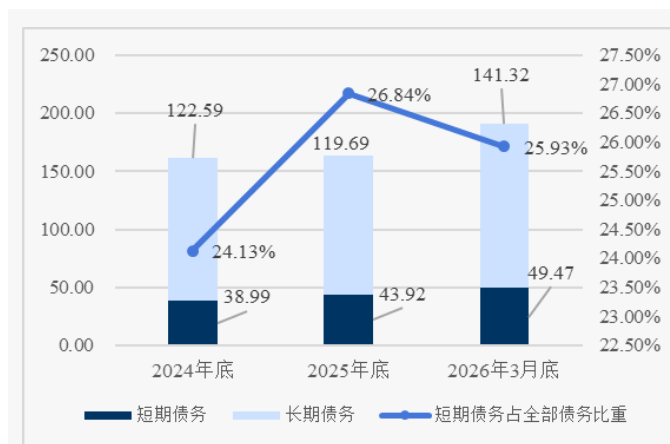
图表 16 • 公司负债主要构成情况

项目	2024 年底		2025 年底		2026 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	68.51	34.52	73.69	36.25	78.70	34.36

短期借款	4.33	2.18	6.08	2.99	5.52	2.41
应付账款	24.85	12.52	23.76	11.69	22.23	9.71
其他应付款	6.62	3.34	4.49	2.21	5.31	2.32
一年内到期的非流动负债	26.92	13.57	34.18	16.82	34.19	14.93
非流动负债	129.94	65.48	129.58	63.75	150.32	65.64
长期借款	67.96	34.24	77.11	37.93	86.91	37.95
应付债券	29.40	14.81	22.40	11.02	26.28	11.48
长期应付款	22.95	11.56	23.95	11.78	31.57	13.78
其他非流动负债	2.29	1.15	0.98	0.48	0.42	0.18
负债总额	198.45	100.00	203.27	100.00	229.02	100.00

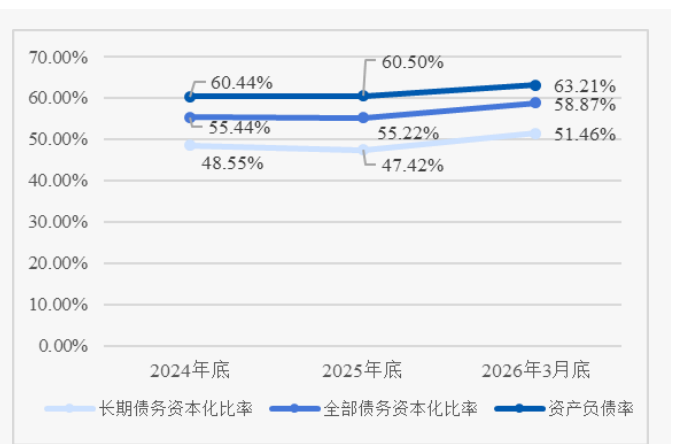
资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季度财务数据整理

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、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

图表 18 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

图表 19 • 公司偿债指标

指标	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
现金短期债务比(倍)	0.36	0.40	0.50
EBITDA（亿元）	4.20	5.71	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.38	1.62	--

注：“--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季报及公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司对外担保余额 38.69 亿元，担保率为 29.16%，被担保对象主要为地方国有企业，公司有设置反担保措施，对外担保规模较高，存在一定的或有负债风险。

未决诉讼方面，截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

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较轻，对下属子公司管控力度很强。

截至 2025 年底，公司本部资产总额和所有者权益分别占合并口径的 81.06%和 124.77%，其资产及所有者权益构成与合并口径基本一致。2025 年，公司本部实现营业总收入 1.44 亿元，占合并口径的 8.88%；受益于股权投资收益分红，公司本部实现利润总额 13.79 亿元。截至 2025 年底，公司本部资产负债率为 39.20%，全部债务资本化比率 21.68%，整体债务负担较轻。公司本部在重大事项决策、财务管理、投融资管理、招标采购管理、内部运行监督与审计等方面制定了相关管理制度，对下属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，公司法人治理结构完善。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。跟踪期内，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，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

1 支持能力

公司实际控制人系宣城市国资委。宣城市是皖东南地区重要的综合交通枢纽，区位优势显著，新能源和汽车零部件产业产值保持增长，新兴产业链逐步完善、发展质效好；宣城经开区为国家级经济技术开发区，现代化产业体系逐步完善，产业集群初步彰显。2025 年，宣城市经济总量和一般公共预算收入均保持增长。总体看，公司实际控制人综合实力和支撑能力很强。

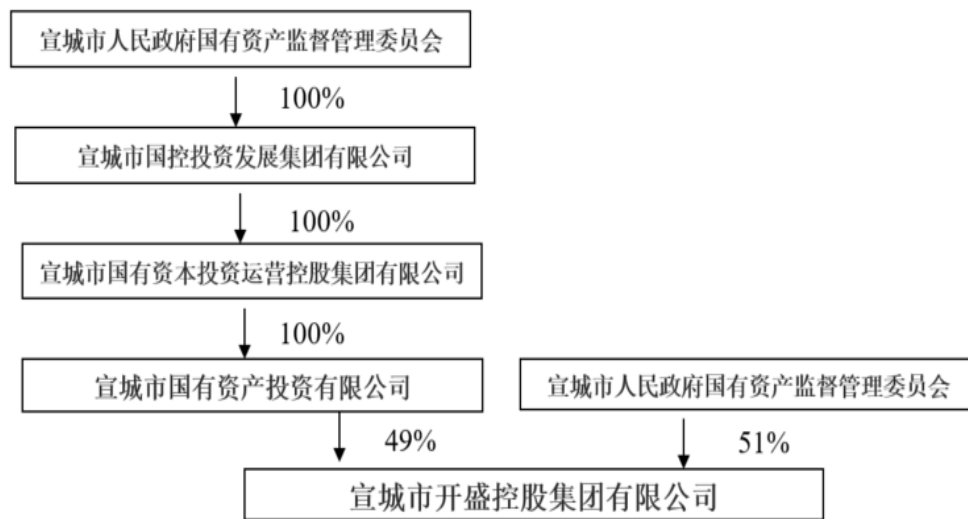
2 支持可能性

公司实际控制人系宣城市国资委，政府对公司“三重一大”事项控制程度高，并且公司是宣城市主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保持专营优势。跟踪期内，公司在资金及资产注入和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。**资金及资产注入方面**，2025 年，公司获得股东注资 8.00 亿元，计入“实收资本”科目；获得宣城经开区管委会资金注入 7.26 亿元、获得污水处理厂工程等固定资产及房产等投资性房地产 1.76 亿元，计入“资本公积”科目；2026 年 1—3 月，公司获得宣城经开区管委会资金注入 2.10 亿元。**政府补助方面**，2025 年及 2026 年 1—3 月，公司分别获得政府补助收入 2.02 亿元和 0.26 亿元，计入“其他收益”科目。

八、评级结论

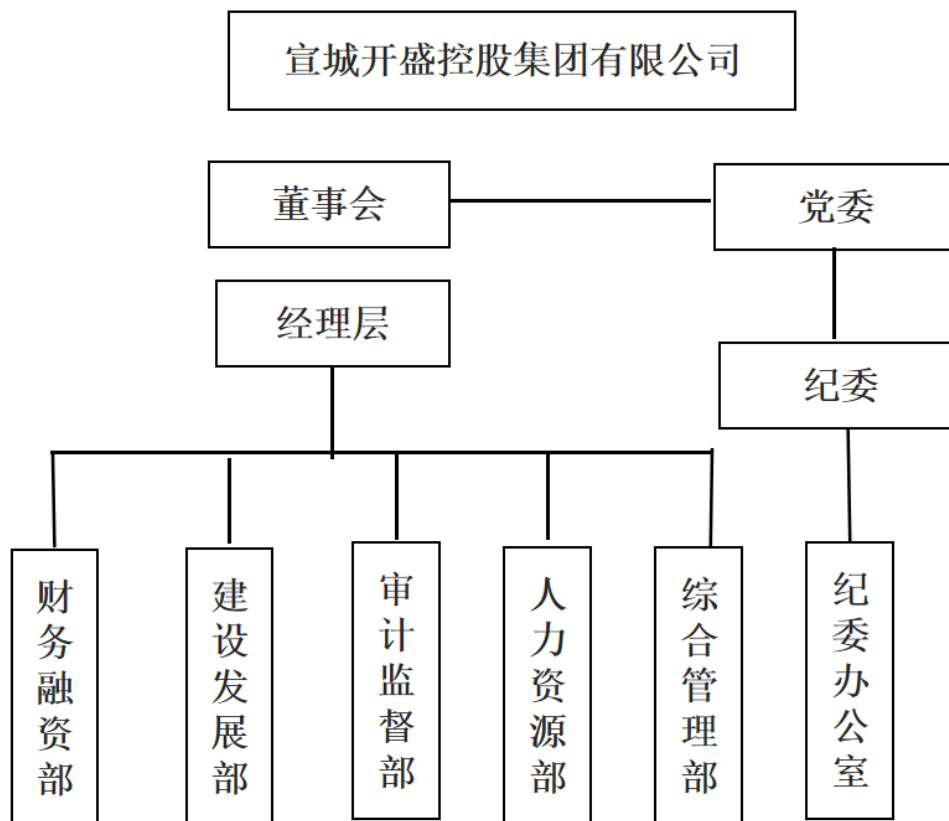
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 开盛集团 MTN001”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 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 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并口径一级子公司情况（截至 2026 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
宣城市开元城镇发展投资有限公司	投资土地整理、房地产开发	100.00	--	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
宣城市开源水务集团有限公司	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
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
宣城市开盛能源发展集团有限公司	发电业务、输电配电业务；电力设施建设	100.00	--	投资设立
宣城先进光伏技术有限公司	太阳能电池材料、电池产品、太阳能电池生产	58.00	--	投资设立
宣城宣瑞宏盛企业管理中心合伙企业(有限合伙)	企业管理；企业管理咨询	96.51	--	投资设立
宣城开盛新能源科技有限公司	太阳能电池材料、电池产品、太阳能电池生产	97.50	--	投资设立

注：1. 宣城盛居建设有限公司于 2026 年 5 月更名为宣城市开盛能源发展集团有限公司
 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（合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	34.41	13.93	17.40	24.61
应收账款（亿元）	9.77	91.00	79.76	86.72
其他应收款（亿元）	45.45	9.07	5.47	6.06
存货（亿元）	4.35	33.62	30.86	31.08
长期股权投资（亿元）	26.16	3.61	4.53	5.12
固定资产（亿元）	8.53	33.22	27.64	27.91
在建工程（亿元）	316.84	5.39	1.33	1.50
资产总额（亿元）	10.00	328.34	335.97	362.33
实收资本（亿元）	1.39	10.00	18.00	18.00
少数股东权益（亿元）	134.70	1.07	1.26	1.25
所有者权益（亿元）	54.63	129.89	132.70	133.31
短期债务（亿元）	90.02	38.99	43.92	49.47
长期债务（亿元）	144.66	122.59	119.69	141.32
全部债务（亿元）	31.14	161.58	163.61	190.79
营业总收入（亿元）	27.19	18.66	16.23	9.76
营业成本（亿元）	2.59	15.99	11.41	9.10
其他收益（亿元）	1.78	3.32	2.02	0.26
利润总额（亿元）	4.51	1.09	0.90	-0.24
EBITDA（亿元）	36.31	4.20	5.71	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	59.51	21.21	29.63	9.44
经营活动现金流入小计（亿元）	0.47	26.85	32.55	33.17
经营活动现金流量净额（亿元）	-16.32	0.46	18.73	11.32
投资活动现金流量净额（亿元）	6.60	-15.01	-27.22	-22.81
筹资活动现金流量净额（亿元）	34.41	12.60	12.33	18.97
财务指标				
现金收入比（%）	116.58	113.66	182.57	96.69
营业利润率（%）	9.42	8.53	22.75	4.51
总资本收益率（%）	1.11	0.99	1.44	--
净资产收益率（%）	1.09	0.78	0.76	--
长期债务资本化比率（%）	40.06	48.55	47.42	51.46
全部债务资本化比率（%）	51.78	55.44	55.22	58.87
资产负债率（%）	57.49	60.44	60.50	63.21
流动比率（%）	189.45	223.60	190.17	199.96
速动比率（%）	137.46	174.53	148.29	160.47
经营现金流动负债比（%）	0.54	0.68	25.42	--
短期债务占比（%）	37.77	24.13	26.84	25.93
现金短期债务比（倍）	0.31	0.36	0.40	0.50
EBITDA 利息倍数（倍）	1.70	1.38	1.62	--

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. 公司 2026 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告合并口径已将其他应付款和其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债中有息部分调整至长期债务核算；4. “--”代表数据不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	2.65	6.41	2.94	8.41
应收账款（亿元）	12.35	11.89	7.08	4.49
其他应收款（亿元）	10.63	20.56	48.67	55.68
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	189.90	191.64	199.30	187.39
固定资产（亿元）	0.01	0.04	0.03	0.04
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	232.87	245.53	272.33	270.58
实收资本（亿元）	10.00	10.00	18.00	18.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	166.82	160.43	165.58	152.12
短期债务（亿元）	1.36	5.51	9.04	14.17
长期债务（亿元）	1.32	30.13	36.78	43.32
全部债务（亿元）	2.68	35.63	45.82	57.48
营业总收入（亿元）	5.65	0.88	1.44	0.19
营业成本（亿元）	5.66	0.71	1.10	0.10
其他收益（亿元）	0.99	1.50	0.37	0.00
利润总额（亿元）	1.20	1.63	13.79	-0.15
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	4.79	1.75	4.85	2.77
经营活动现金流入小计（亿元）	10.85	5.39	5.60	29.67
经营活动现金流量净额（亿元）	0.36	0.32	0.54	0.83
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.03	-23.17	3.26	-4.25
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.41	26.60	-7.26	8.88
财务指标				
现金收入比（%）	84.84	198.63	336.71	1431.17
营业利润率（%）	-0.66	18.72	20.34	49.15
总资本收益率（%）	1.06	1.04	6.71	--
净资产收益率（%）	0.72	1.03	8.34	--
长期债务资本化比率（%）	0.79	15.81	18.18	22.16
全部债务资本化比率（%）	1.58	18.17	21.68	27.42
资产负债率（%）	28.36	34.66	39.20	43.78
流动比率（%）	46.75	95.28	88.65	95.87
速动比率（%）	46.75	95.28	88.65	95.87
经营现金流动负债比（%）	0.63	0.75	0.80	--
短期债务占比（%）	50.71	15.46	19.73	24.65
现金短期债务比（倍）	1.95	1.16	0.33	0.59
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，非追溯调整数据；2. 公司 2026 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告公司本部口径已将其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；4. 未获取公司本部折旧及摊销等数据，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”表示；5. “--”代表数据不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据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	
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 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

附件 4-4 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