

信用等级公告

联合〔2019〕2402号

联合资信评估有限公司通过对宣城市国有资产投资有限公司拟发行的 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，确定宣城市国有资产投资有限公司 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

二〇一九年七月三十一日



宣城市国有资产投资有限公司 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规模: 7 亿元
本期短期融资券期限: 1 年
偿还方式: 到期一次性还付息
募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2019 年 7 月 31 日

财务数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	60.82	48.52	34.51	45.73
资产总额(亿元)	433.65	466.67	461.17	470.19
所有者权益(亿元)	218.33	225.68	227.96	230.02
短期债务(亿元)	28.51	50.48	31.16	50.27
长期债务(亿元)	143.25	140.01	156.92	151.83
全部债务(亿元)	171.77	190.49	188.08	202.11
营业收入(亿元)	25.50	25.74	8.39	2.23
利润总额(亿元)	5.09	6.23	4.11	-2.52
EBITDA(亿元)	14.31	17.08	15.74	--
经营性净现金流(亿元)	19.19	20.96	4.40	3.60
营业利润率(%)	36.57	33.91	23.04	24.97
净资产收益率(%)	2.32	2.74	1.73	--
资产负债率(%)	49.65	51.64	50.57	51.08
全部债务资本化比率(%)	44.03	45.77	45.21	46.77
流动比率(%)	313.62	214.49	252.75	230.59
经营现金流流动负债比率(%)	26.70	20.83	5.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.01	11.16	11.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.81	1.68	1.46	--

注: 1. 2019 年一季报未经审计; 2. 本报告将其他非流动负债中的有息部分调整至长期债务核算; 3. 在计算 EBITDA 利息倍数时, 用分配股利、利润或偿付利息支付的现金代替利息支出计算

分析师: 张 依 车兆麒

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

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 宣城市国有资产投资有限公司(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评估, 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. 宣城市为皖江城市带承接产业转移示范区的先行区, 近年来经济保持较快增长, 一般公共预算收入持续增长, 为公司营造了良好的外部发展环境。
2. 公司为宣城市重要的城市基础设施建设和国有资产运营主体, 持续获得政府在资产注入、建设资金划拨等方面的支持。
3. 公司业务结构较为多元化, 经营性业务收入对营业收入形成有效补充, 收入实现质量较好。
4. 公司储备土地规模较大, 有望为公司带来持续较大规模的土地出让收益。
5. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司其他非流动资产和长期应收款对公司资金形成占用, 整体资产流动性较弱。
2. 公司债务规模呈上升趋势, 存在一定短期债务偿付压力; 未来投资规模较大, 存在一定对外融资压力。
3. 公司担保比率高, 存在一定或有负债风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由宣城市国有资产投资有限公司（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。

宣城市国有资产投资有限公司

2019年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

宣城市国有资产投资有限公司（以下简称“公司”）成立于2003年4月17日，是经宣城市人民政府宣政秘〔2002〕173号文《关于成立宣城市城市建设投资有限责任公司的通知》批准，由宣城市人民政府出资组建的国有独资公司，初始注册资本为人民币1亿元。2007年7月，经宣城市人民政府宣政秘〔2007〕108号文《关于变更宣城市城市开发建设投资有限公司注册资本的通知》批准，公司注册资本变更为人民币2亿元。2009年3月，根据宣城市人民政府宣政〔2009〕23号文以及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”）国资办〔2009〕16号文批准，宣城市城市开发建设投资有限公司更名为宣城市国有资产投资有限公司，并增加注册资本人民币18亿元，股东变更为宣城市国资委，此次出资已经由安徽同盛会计师事务所同盛会验字〔2009〕Y094号验资报告验证。截至2019年3月底，公司注册资本20亿元，宣城市国资委为公司的唯一股东及实际控制人。

公司经营范围：政府性投资项目建设的组织实施、运营、管理；政府性资源与国有资产的整合、运营；城市基础设施及土地、园区、水利工程、旅游资源性项目的开发建设和经营管理；企业兼并、重组；资产租赁；以自有资金对外投资（严禁非法融资）；国有土地收购、整理与开发；房地产开发；广告设计、制作、发布；投资管理及咨询服务。

截至2019年3月底，公司本部设综合办公室、财务融资部、项目工程部、资产运营部、投资管理部和审计监察部共6个职能部门。公司纳入合并范围的一级子公司为九个，包括：宣城市交通投资有限公司（以下简称“宣城交投”，前身为宣城市高等级公路建设管理有限公司）、

宣城市国诚投资有限公司（以下简称“国诚投资”）、宣城宾馆、宣城市中小企业融资担保有限公司（以下简称“融资担保公司”）、宣城市政建设集团有限公司（以下简称“市政公司”）、宣城市梅溪驾驶技术培训有限公司（以下简称“梅溪驾校”）、宣城国投置业发展有限公司（以下简称“国投置业”）、宣城市粮食储备库（以下简称“粮食储备库”）、宣城宛溪置业发展有限公司（以下简称“宛溪置业”）。

截至2018年底，公司资产总额461.17亿元，所有者权益合计227.96亿元；2018年，公司实现营业收入8.39亿元，利润总额4.11亿元。

截至2019年3月底，公司资产总额470.19亿元，所有者权益合计230.02亿元；2019年1—3月，公司实现营业收入2.23亿元，利润总额-2.52亿元。

公司注册地址：安徽省宣城市宣州区梅园路48号金色阳光大厦12-14层；法定代表人：王翔。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册总金额为10亿元的短期融资券。本期拟在注册额度内发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）7亿元，期限1年，到期一次性还本付息，募集资金将全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

宣城市为皖江城市带承接产业转移示范区的先行区，近年来经济较快发展，财政收入持续增长，为公司营造了良好的外部发展环境。公司作为宣城市重要的城市基础设施建设主体和国有资产运营的平台，自成立以来，公司承担了较多政府性项目的投资建设、运营、

管理等职能，并得到了宣城市政府在股权和土地资产注入、建设资金拨付等多方面的大力支持。近年来，公司加大业务拓展力度，逐步形成了以土地出让、项目建设管理费、市政设施回购和市政工程等业务为主，宾馆餐饮、粮油销售、驾驶培训、典当、担保、路桥工程和设计等经营性业务为补充的经营格局；公司营业收入受期间费用侵蚀严重，整体盈利能力较弱，利润总额对政府补助依赖性强。近年来，公司资产以存货、其他非流动资产和长期应收款为主，应收类款项占用资金明显，资产流动性较弱，整体资产质量一般。公司整体债务负担尚可，但公司承担的建设项目投入规模较大，有息债务负担可能进一步上升。未来随着宣城市经济的不断发展，公司有望持续获得政府多方

面的支持。随着公司工程施工业务快速增长，路桥工程、粮油销售、酒店等经营性业务对公司多元化经营形成有效支撑，公司综合竞争能力有望持续增强。

经联合资信评定，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

2016—2018年，公司资产规模波动增长，分别为433.65亿元、466.67亿元和461.17亿元。从资产结构看，近三年公司流动资产比重逐年下降，2018年底公司流动资产和非流动资产分别占41.41%和58.59%。

表1 2016—2019年3月底公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2016年		2017年		2018年		2019年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	60.82	14.03	48.52	10.40	34.51	7.48	45.73	9.73
应收账款	0.36	0.08	17.05	3.65	22.52	4.88	23.54	5.01
其他应收款	19.82	4.57	19.08	4.09	11.38	2.47	10.83	2.30
存货	130.95	30.20	113.90	24.41	112.70	24.44	112.88	24.01
其他流动资产	13.22	3.05	16.87	3.61	9.61	2.08	8.90	1.89
流动资产	225.46	51.99	215.76	46.23	190.98	41.41	202.08	42.98
可供出售金融资产	10.28	2.37	13.30	2.85	11.56	2.51	11.56	2.46
长期应收款	69.83	16.10	89.70	19.22	99.90	21.66	98.18	20.88
固定资产	12.28	2.83	12.73	2.73	30.36	6.58	29.79	6.34
在建工程	16.28	3.75	20.82	4.46	6.95	1.51	7.46	1.59
其他非流动资产	88.24	20.35	100.87	21.62	103.39	22.42	103.05	21.92
非流动资产	208.20	48.01	250.91	53.77	270.19	58.59	268.11	57.02
资产总额	433.65	100.00	466.67	100.00	461.17	100.00	470.19	100.00

资料来源：根据公司审计报告和财务报表整理

2016—2018年，公司流动资产持续下降，年均复合下降7.96%。2018年底，公司流动资产190.98亿元，同比下降11.49%，主要系货币资金、其他应收款和其他流动资产减少所致。

2016—2018年，公司货币资金快速下降，年均复合下降24.67%，2018年底为34.51亿元，同比下降28.88%，主要系公司偿还到期债务、

发放委托贷款和在建项目持续投入所致。其中受限资金1.65亿元，系公司缴存银行的担保业务存出保证金。

2016—2018年，公司应收票据及应收账款快速增长，分别为0.36亿元、17.05亿元和22.52亿元，全部为应收账款。2018年底应收账款较上年底增加5.47亿元，主要系应收土地出让金。

2016—2018年,公司其他应收款快速下降,年均复合下降24.21%,主要系公司对宣城市下属县级平台公司发放的委托借款和往来款。2018年底,公司其他应收款11.38亿元,较上年(2017年数据为当年其他应收款、应收利息和应收股利的合计数)下降39.83%,主要系公司收回的对外借款金额较大。其中,以账龄为信用风险特征组合的其他应收款5.54亿元,共计提坏账准备1.54亿元,一年以内的占39.10%,1—2年的占10.54%,2—3年的占17.35%,3年以上的占33.02%;以款项性质为信用风险特征组合的其他应收款6.99亿元,全部为政府往来款,因回收风险小,未计提坏账准备;按照单项计提坏账准备的其他应收款1.78亿元,系公司子公司融资担保公司按合同履行代偿义务后形成的往来款,回收可能性较小,计提坏账准备合计1.46亿元。从应收对象来看,公司其他应收款前5名的账面余额占总额的36.75%,集中度较低。

表2 2018年底公司其他应收款账面余额前五名明细
(单位:万元、%)

往来单位	余额	占比
宣城市铁路工作办公室	15000.00	10.34
宣城市皖江建设投资有限公司	10023.28	6.91
宣城市住房和城乡建设委员会	10000.00	6.89
皖赣铁路安徽有限责任公司	10000.00	6.89
宣城市房屋征收管理办公室	8300.00	5.72
合 计	53323.28	36.75

资料来源:公司审计报告

2016—2018年,公司存货持续下降,年均复合下降7.23%。2018年底,公司存货112.70亿元,以土地开发成本为主(占99.36%)。2018年底,公司存货中的土地账面价值合计111.98亿元,其中52.35亿元的土地已被抵押或资产收益权转让,受限比例为46.75%。

2016—2018年,公司其他流动资产有所波动,年均复合下降14.75%,主要为公司购买的短期理财产品和委托贷款。2018年底,其他流动资产为9.61亿元,同比下降43.05%,主要系公司持有的理财产品金额减小所致。委托贷款

对象均为宣城市下属平台公司,回收风险较小。

2016—2018年,公司非流动资产不断增长,年均复合增长13.92%。2018年底,公司非流动资产合计270.19亿元,同比增长7.69%,主要来自长期应收款和固定资产的增加。

2016—2018年,公司可供出售的金融资产有所波动,分别为10.28亿元、13.30亿元和11.56亿元,主要系公司持有的股票和企业股权。2018年底公司可供出售金融资产较上年下降13.06%,主要系减少对宣城国投安盛投资有限公司的投资所致。

2016—2018年,公司长期应收款快速增长,年均复合增长19.60%。2018年底,公司长期应收款99.90亿元,同比增长11.37%,主要系2018年公司未结算代建项目工程款增加所致。公司长期应收款主要由代建项目工程款构成,占94.45%。根据宣城市人民政府于2016年2月1日出具的《关于宣城市国有资产投资有限公司应收政府相关单位款项的意见》宣政〔2016〕4号文件,宣城市财政局将在2016—2019年按照项目进度支付工程款。

表3 公司长期应收款明细(单位:万元、%)

应收单位	余额	占比
代建项目工程款	943513.63	94.45
宣广高速公路有限责任公司	25019.38	2.50
宣城市交通建设投资有限公司	12750.00	1.28
宣城市高速公路建设指挥部	10800.00	1.08
安徽宁宣杭高速公路投资有限公司	6511.72	0.65
宣泾高速项目	396.87	0.04
合 计	998991.60	100.00

资料来源:公司审计报告

公司固定资产主要由在建工程中自建项目完工后转入形成。2016—2018年,公司固定资产分别为12.28亿元、12.73亿元和30.36亿元。2018年公司固定资产同比增长138.58%,主要系市政设施完工转入固定资产金额较大所致。

2016—2018年,公司在建工程分别为16.28亿元、20.82亿元和6.95亿元。2018年公司在建工程同比下降66.62%,主要系在建工程完工转

入固定资产金额较大所致。2018年底，公司主要在建工程包括宣十路改建项目、北京师范大学宣城学校项目、宣城客运总站建站工程等。

2016—2018年，公司其他非流动资产有所增长，分别为88.24亿元、100.87亿元和103.39亿元，主要系待回购公益性资产和公司宣城市其他政府平台的委托贷款。

2019年3月底，公司资产总额470.19亿元，较上年底增长1.96%，资产结构与上年底变化不大。2019年3月底，公司流动资产202.08亿元，较上年底增长5.82%；其中货币资金45.73亿元，较上年底增长32.51%，系银行存款增加所致；其他流动资产下降7.33%至8.90亿元，主要系存续理财产品规模下降。2019年3月底，公司非流动资产268.11亿元，较上年底下降0.77%；其中长期应收款98.18亿元，较上年底下降1.72%，系未结算工程款减少；其他非流动资产103.05亿元，较上年底减少0.34亿元，系委托贷款减少所致。

总体看，近年来，公司资产规模波动增长；资产以存货、其他非流动资产和长期应收款为主，应收类款项占用资金明显，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

2016—2018年，公司经营活动现金流入规模快速下降，三年分别为37.70亿元、30.44亿元和23.79亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为26.09亿元、20.19亿元和13.17亿元。2016—2018年，公司现金收入比分别为102.33%、78.42%和156.99%¹，现金收入实现质量较好。近三年，公司收到其他与经营活动有关的现金分别为11.61亿元、10.26亿元和10.62亿元，主要为公司往来款和政府补助。2016—2018年，公司经营活动现金流出分别为18.51亿元、9.48亿元和19.39亿元，主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成，为公司除基础设施

建设支出外的经营性支出。2016—2018年，公司经营活动现金净流量波动下降，分别为19.19亿元、20.96亿元和4.40亿元。

2016—2018年，公司投资活动现金流入规模波动较大，分别为31.86亿元、54.36亿元和32.66亿元，主要以收回投资收到的现金（到期理财）为主。2016—2018年，公司投资活动现金流出量分别为62.34亿元、95.76亿元和41.92亿元；其中购建固定资产、无形资产支付的现金系基础设施建设支出，三年分别为25.83亿元、24.16亿元和16.14亿元；投资支付的现金分别为28.42亿元、56.37亿元和23.27亿元，主要以短期理财为主；2018年支付其他与投资活动有关的现金2.51亿元，主要为对宣城市下属县级平台公司的委托借款。近三年，公司投资活动现金净流量持续为负值，分别为-30.48亿元、-41.40亿元和-9.26亿元，经营活动现金流不能满足投资需求，公司具有一定的对外融资需求。

2016—2018年，公司筹资活动现金流入主要由吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金构成，分别为79.15亿元、55.86亿元和61.01亿元；筹资活动现金流出主要由偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金构成，三年分别为41.89亿元、46.64亿元和70.28亿元。2016—2018年，公司筹资活动现金流量净额分别为37.26亿元、9.22亿元和-9.27亿元。

2019年1—3月，公司经营活动现金流量净额为3.60亿元，投资活动现金流呈现净流出状态，为-3.65亿元。同期公司筹资活动现金流呈现净流入状态，为11.35亿元。

表4 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2016年	2017年	2018年
经营活动现金流入量	37.70	30.44	23.79
经营活动现金流出量	18.51	9.48	19.39
经营活动产生的现金流量净额	19.19	20.96	4.40
投资活动产生的现金流量净额	-30.48	-41.40	-9.26
筹资活动产生的现金流量净额	37.26	9.22	-9.27
现金收入比	102.33	78.42	156.99
经营现金流动负债比	26.70	20.83	5.82

资料来源：根据公司审计报告整理

¹ 2018年，公司销售商品、提供劳务收到的现金包含土地出让回款，但相关业务收益调整至非经常性损益科目核算，故2018年现金收入比较高，实际收入实现情况要低于计算值。

总体看，经营活动现金净流入规模呈下降趋势；投资活动现金流持续呈现净流出状态；同时受项目建设投入增长及还本付息需要影响，近三年公司整体筹资活动现金流入流出规模较大，公司对外部融资依赖很强。

3. 短期偿债能力分析

2016—2018年，公司流动比率和速动比率有所波动，2018年底分别为252.75%和103.60%，较2017年底分别上升38.26个和2.33个百分点。2019年3月底，上述指标分别为230.59%和101.78%，较上年底有所下降。2016—2018年，公司经营现金流动负债比持续下降，分别为26.70%、20.83%和5.82%。2019年3月底，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数为0.91倍。公司存货、应收类款项比重较大，资产流动性较弱，公司存在一定短期偿付压力。

2019年3月底，公司获得各家商业银行授信额度合计427.88亿元，已使用额度378.43亿元，尚未使用额度49.45亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

2019年3月底，公司对外担保余额94.80亿元，其中包括融资担保公司的对外担保余额45.86亿，担保比率41.21%。其中对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”）的担保余额17.44亿元，占公司对外担保余额的18.40%。宣城经开是宣城经开区城市基础设施建设和国有资产运营的重要主体，注册资本50000.00万元，宣城开发区管委会为公司的唯一出资人和实际控制人。2018年底，宣城经开资产总额146.96亿元，所有者权益合计64.76亿元；2018年宣城经开实现营业收入13.89亿元，利润总额1.56亿元。除融资担保公司正常经营业务外的其他被担保企业主要为政府平台企业，目前被担保单位经营正常。近年来，宣城市政府鼓励开展“惠农安居贷”业务，公司融资担保公司对外担保余额大幅上升，存在一定或有负债风险。整体看，公司担保余额规模较大，担保比率高，存在一定或有负债风险。

表5 2019年3月底公司对外担保明细

（单位：亿元）

被担保单位	余额
宣城经济技术开发区建设投资有限公司	17.44
宣城市安居置业开发运营有限责任公司	10.00
宣城市皖江建设投资有限公司	9.60
宣州区国有资产运营有限公司	5.00
宣城市国投建设开发有限公司	1.26
合计	43.30

资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模7亿元，分别相当于2019年3月底公司短期债务的13.92%，全部债务的3.46%。

2019年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为51.08%和46.77%，以2019年3月底财务数据为基础测算，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至51.80%和47.62%。本期短期融资券发行后，公司债务负担将有所加重，但仍保持在尚可水平。考虑到公司本期短期融资券全部用于偿还银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016—2018年，公司经营活动现金流入量分别为37.70亿元、30.44亿元和23.79亿元，为本期短期融资券拟发行规模的5.39倍、4.35倍和3.40倍；经营活动现金净流量分别为19.19亿元、20.96亿元和4.40亿元，为本期短期融资券拟发行规模的2.74倍、2.99倍和0.63倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

2016—2018年及2019年1—3月，公司现金类资产分别为60.82亿元、48.52亿元、34.51亿元和45.73亿元，为本期短期融资券拟发行规模的8.69倍、6.93倍、4.93倍和6.53倍，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力

强。

集中偿付方面，若本期短期融资券于2019年发行，同时考虑到2019年3月底公司短期债务50.27亿元，公司预计将于2020年集中偿付短期债务合计57.27亿元。2019年3月底，公司现金类资产为2020年集中偿付短期债务金额的0.80倍，公司存在一定短期偿付压力。

六、结论

近年来宣城市经济持续增长，为公司营造了良好的外部发展环境。公司作为宣城市重要的政府性项目投融资建设主体和国有资产运营主体，在区域发展环境、业务垄断经营、政府支持以及土地储备规模等方面具有突出优势。

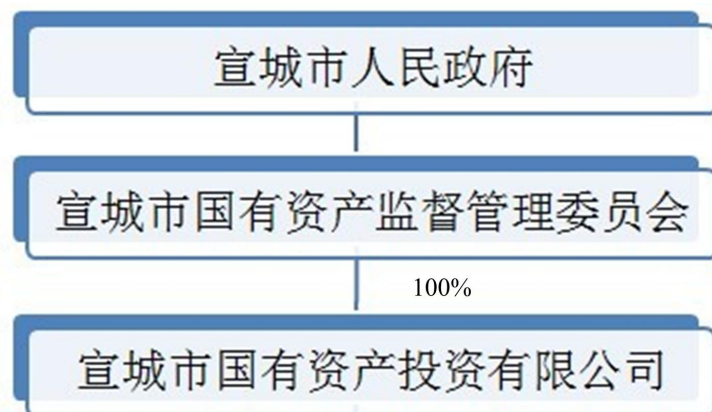
近年来，公司资产规模有所波动，以存货、其他非流动资产和长期应收款为主，资产流动性较弱；所有者权稳定性较好；债务负担尚可，但面临较大集中偿付压力；盈利能力较弱，利润总额对政府补助依赖性强。

未来随着公司工程施工业务快速增长，路桥工程、粮油销售、酒店等经营性业务对公司多元化经营形成有效支撑，公司综合竞争能力有望持续增强。

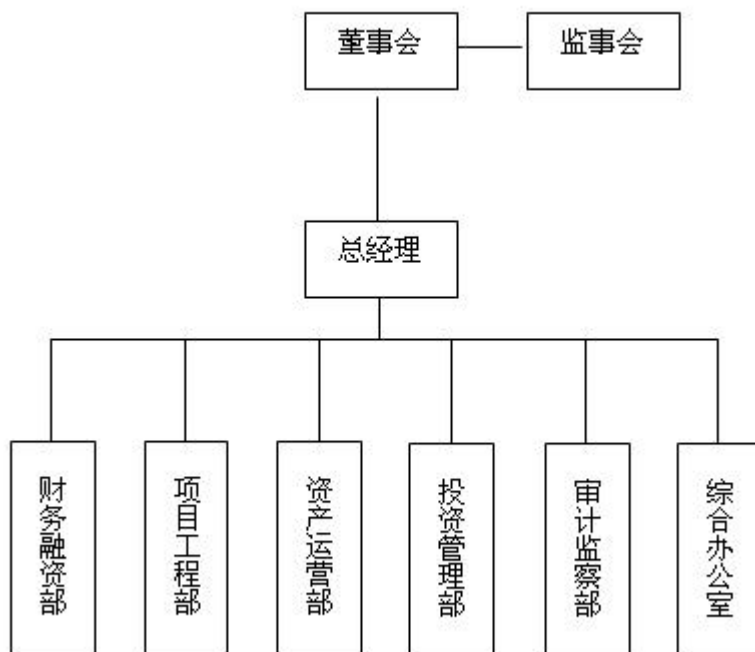
公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障程度强，综合考虑公司短期债务，公司存在一定短期偿付压力。

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评估，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 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 3 月底公司组织机构图



附件 1-3 截至 2019 年 3 月底公司合并范围内子公司情况

序号	名称	持股比例(%)	业务性质
1	宣城市交通投资有限公司	100.00	高等级公路投资、建设、经营和管理
2	宣城宾馆	100.00	住宿、餐饮等
3	宣城市国诚投资有限公司	100.00	对外投资等
4	宣城市梅溪驾驶技术培训有限公司	100.00	机动车驾驶员培训等
5	宣城市中小企业融资担保有限公司	79.19	贷款担保等
6	宣城市交投油料销售有限公司	100.00	沥青(不含危险化学品)、日用百货、润滑油、预包装食品、乳制品销售;汽车美容;汽油、柴油零售
7	宣城市国诚典当有限公司	100.00	典当业务
8	宣城市粮食储备库	100.00	粮油收购等
9	宣城市鸿运综合服务有限责任公司	100.00	打字、复印、塑封;道路运输市场管理服务;设计、制作、发布国内各类户外广告
10	宣城市交通文化传媒有限公司	100.00	代理、设计、制作、发布国内各类广告;物业服务。
11	安徽丰谷粮食批发物流有限公司	51.00	粮食批发
12	安徽丰良粮油有限公司	51.00	大米加工;粮油收购、销售、储存
13	宣城市宣宾酒店管理有限公司	100.00	酒店管理、餐饮管理、物业管理
14	宣城市江南公路规划设计有限责任公司	100.00	公路行业(公路、交通工程)设计
15	宣城市交通机动车检测有限公司	100.00	汽车综合性能检测;道路运输驾驶员继续教育培训
16	宣城市宣通路桥工程有限责任公司	100.00	一级标准以下桥梁,公路施工、机械租赁
17	宣城市公路工程试验检测中心	100.00	公路、水运工程质量试验检测
18	宣城市政建设集团有限公司	51.00	工程施工、建设工程施工、土石方工程、建筑装修装饰工程、城市及道路工程
19	宣城市政建材有限公司	100.00	新型建材生产及销售
20	安徽旗丰投资管理有限公司	100.00	投资管理及投资咨询服务
21	宣城市政架业有限公司	100.00	脚手架租搭设(凭有效资质证经营);钢管租赁。
22	宣城市政工程运输有限公司	100.00	普通货运、货物信息咨询服务、货物专用运输、渣土运输
23	宣城市市政建筑材料检测有限公司	100.00	建筑材料检测、工程质量检测
24	宣城市市政劳务有限公司	100.00	木工作业分包、砌筑作业分包、抹灰作业分包
25	宣城国投置业发展有限公司	51.00	房地产开发、销售、租赁与管理,工程管理咨询服务
26	宣城宛溪置业发展有限公司	100.00	房地产开发、销售、租赁

资料来源: 公司提供

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	60.82	48.52	34.51	45.73
资产总额(亿元)	433.65	466.67	461.17	470.19
所有者权益(亿元)	218.33	225.68	227.96	230.02
短期债务(亿元)	28.51	50.48	31.16	50.27
长期债务(亿元)	143.25	140.01	156.92	151.83
全部债务(亿元)	171.77	190.49	188.08	202.11
营业收入(亿元)	25.50	25.74	8.39	2.23
利润总额(亿元)	5.09	6.23	4.11	-2.52
EBITDA(亿元)	14.31	17.08	15.74	--
经营性净现金流(亿元)	19.19	20.96	4.40	3.60
财务指标				
销售债权周转次数(次)	47.59	2.96	0.42	--
存货周转次数(次)	0.12	0.13	0.05	--
总资产周转次数(次)	0.06	0.06	0.02	--
现金收入比(%)	102.33	78.42	156.99	140.52
营业利润率(%)	36.57	33.91	23.04	24.97
总资本收益率(%)	3.30	3.94	3.54	--
净资产收益率(%)	2.32	2.74	1.73	--
长期债务资本化比率(%)	39.62	38.29	40.77	39.76
全部债务资本化比率(%)	44.03	45.77	45.21	46.77
资产负债率(%)	49.65	51.64	50.57	51.08
流动比率(%)	313.62	214.49	252.75	230.59
速动比率(%)	131.47	101.26	103.60	101.78
经营现金流动负债比(%)	26.70	20.83	5.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.81	1.68	1.46	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.01	11.16	11.95	--

注：1.2019 年一季报未经审计；2.本报告将其他非流动负债中的有息部分调整至长期债务核算；3.在计算 EBITDA 利息倍数时，用分配股利、利润或偿付利息支付的现金代替利息支出计算

附件 4 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 / 主营业务收入 × 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	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 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	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 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
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 5-1 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 5-2 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 5-3 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 宣城市国有资产投资有限公司 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。

宣城市国有资产投资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。

宣城市国有资产投资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，宣城市国有资产投资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宣城市国有资产投资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，如发现宣城市国有资产投资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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如宣城市国有资产投资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宣城市国有资产投资有限公司联系，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。