



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

滁州经济技术开发总公司 2022年度第一期短期融资券信用评级报告

目录

评定等级及主要观点
发债情况
发债主体信用
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
公司本部信用质量分析
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2022】01228（债）

大公国际资信评估有限公司通过对滁州经济技术开发总公司拟发行的 2022 年度第一期短期融资券的信用状况进行分析和评估，确定滁州经济技术开发总公司 2022 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二二年十一月七日



评定等级

发债主体：滁州经济技术开发区总公司
 债项信用等级：A-1

债项概况

注册总额：人民币 20 亿元
 本期发债额度：人民币 5 亿元
 本期融资券期限：1 年
 偿还方式：到期一次性还本付息
 发行目的：偿还公司及子公司债务

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2022.6	2021	2020	2019
总资产	476.49	420.85	389.20	329.89
所有者权益	99.95	100.25	99.65	99.74
总有息债务	214.54	200.56	180.51	147.95
营业收入	30.50	89.68	65.02	63.51
净利润	0.98	1.59	0.47	1.10
经营性净现金流	17.08	3.15	0.37	3.19
毛利率	4.85	1.87	1.52	0.80
总资产报酬率	0.86	1.53	1.58	1.95
资产负债率	79.02	76.18	74.40	69.76
债务资本比率	68.22	66.67	64.43	59.73
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	1.38	1.08	1.26
经营性净现金流 /总负债	4.90	1.03	0.14	1.48

注：公司提供了 2018~2021 年及 2022 年 1~6 月财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018~2020 年财务报表进行了三年连审，对 2021 年财务报表进行了单独审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2022 年 1~6 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：王 泽
 评级小组成员：肖 冰
 电话：010-67413300
 传真：010-67413555
 客服：4008-84-4008
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

滁州经济技术开发区总公司（以下简称“滁州经开总公司”或“公司”）承担安徽滁州经济技术开发区（以下简称“滁州经开区”）的城市基础设施项目建设任务及相关资金运作。本次评级结果表明，近年来，公司作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投融资主体，在当地城市建设领域里发挥重要作用，获得安徽滁州经济技术开发区管理委员会（以下简称“滁州经开区管委会”）在资金注入和财政补贴等方面的大力支持。同时，公司应收类款项及存货规模及占比较大，对资金形成一定占用；资产负债率及总有息债务规模逐年增长，有一定偿债压力；部分被担保企业已逾期，公司面临一定的代偿风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，公司作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投融资主体，在当地城市建设领域里发挥重要作用；
- 公司近年来获得滁州经开区管委会在资金注入和财政补助等方面的大力支持；
- 2022 年 1~6 月，公司经营性净现金流入规模有所增加，可对利息及债务形成较好的保障。

主要风险/挑战：

- 公司应收类款项及存货规模及占比较大，对资金形成一定占用，资产流动性有待改善；
- 公司资产负债率逐年增长，需合理控制新增债务规模，总有息债务规模逐年增长，公司面临一定偿债压力；
- 部分被担保企业已发生逾期，公司面临一定的代偿风险。



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。





六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。





发债情况

（一）本期融资券情况

公司已于 2022 年在银行间市场交易商协会注册总额为人民币 20 亿元的短期融资券，注册号为中市协注【2022】CP103 号。本期发行金额为人民币 5 亿元，发行期限为 1 年。本期融资券面值 100 元，采用簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行，到期一次性还本付息。

本期融资券无担保。

（二）募集资金用途

本期融资券拟发行人民币 5 亿元，拟用于偿还公司及子公司债务。

发债主体信用

滁州经开总公司成立于 1993 年 11 月 26 日，经中国共产党滁县地区委员会批准，由滁州经开区管委会出资设立，成立时注册资本为 4,000 万元人民币。2003 年 5 月，公司注册资本增加 7,000 万元，出资方式为资本公积转增资本 1,000 万元、追加土地投入¹6,000 万元。截至 2022 年 6 月 30 日，公司注册资本和实收资本均为 1.10 亿元，公司唯一股东和实际控制人均为滁州经开区管委会。

截至 2022 年 6 月末，公司纳入合并报表范围内的子公司共计 8 家（见附件 1-2），其中滁州市同创建设投资有限公司（以下简称“同创建投”）为一级子公司，其余均为二级子公司。

公司是全国所有制企业，实行总经理负责制，不设董事会、监事会。总经理负责公司经营管理工作，下设综合管理部、人力资源部、财务金融部、工程建设部、产业发展部和后期保障部 6 个职能部门（见附件 1-1），各部门之间相互协调，职责明确。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告。截至 2022 年 10 月 12 日，公司本部存在 3 笔已结清关注类被追偿业务，公司未提供说明；存在 5 笔已结清可疑类被追偿业务，主要由于历史遗留问题导致。截至本报告出具日，公司本部尚未在公开债券市场发行过债券。截至 2022 年 10 月 31 日，公司重要子公司同创建投未发生信贷违约事件，同创建投在公开债券市场发行的各类债券的到期本息均已按期兑付，存续期债券均按时还本付息。

综合分析，大公对滁州经济技术开发区总公司 2022 年度信用等级评定为 AA+。预计未来，滁州市及滁州经开区经济稳定发展，公司作为滁州市及滁州经开区重要的基础设施建设投融资主体，在当地城市建设领域里发挥重要作用，将持续获得滁州经开区管委会的大力支持。综合考虑，大公对未来 1~2 年滁州经开总公

¹ 追加土地分别为一块商贸用地、一块住宅用地和两块工业用地。



公司的信用评级展望为稳定。

注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《滁州经济技术开发区总公司 2022 年度信用评级报告》。

财富创造能力

作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投融资主体，公司主要负责滁州经开区城市基础设施建设和土地出让业务，在当地城市建设领域发挥重要作用；近年来，公司营业收入持续增长，主要由工程建设、供应链和其他业务等构成。

公司是滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投融资主体，主要负责滁州经开区城市基础设施建设及土地出让业务，在当地城市建设领域发挥重要作用。近年来，公司业务主要由工程建设、供应链、其他业务等构成；其他主营业务收入主要由房屋租赁、门面房销售、厂房出售等自营业务和车辆销售及租赁等业务收入构成；其他业务主要由土地出让收入、委托贷款利息收入和外部单位借款利息收入等构成。

表 1 2019~2021 年及 2022 年 1~6 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况(单位:亿元、%)

项目	2022 年 1~6 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	30.50	100.00	89.68	100.00	65.02	100.00	63.51	100.00
工程建设业务	2.23	7.33	4.15	4.63	6.89	10.60	6.20	9.76
供应链业务	17.41	57.07	63.00	70.25	52.40	80.59	40.85	64.32
其他主营业务	0.14	0.47	0.79	0.88	0.33	0.50	0.23	0.35
其他业务	10.72	35.13	21.74	24.24	5.40	8.31	16.24	25.57
毛利润	1.48	100.00	1.68	100.00	0.99	100.00	0.51	100.00
工程建设业务	0.18	12.04	0.34	20.19	0.55	55.81	0.52	102.69
供应链业务	0.73	49.04	0.75	44.73	0.19	19.34	0.10	20.24
其他主营业务	0.13	8.57	0.52	30.78	0.21	21.07	-0.10	-
其他业务	0.45	30.35	0.07	4.29	0.04	3.78	-0.02	-
毛利率	4.85		1.87		1.52		0.80	
工程建设业务	7.97		8.18		8.01		8.46	
供应链业务	4.17		1.19		0.37		0.25	
其他主营业务	87.99		65.30		63.76		-42.36	
其他业务	4.19		0.33		0.69		-0.13	

数据来源：根据公司提供资料整理

2019~2021 年，公司营业收入持续增长，从各板块收入来看，公司工程建设业务主要包括安置房、道路和配套设施建设等。近年来，工程建设收入有所波动；其中，2021 年公司承接园区内工程建设项目较少，工程建设收入同比下降 39.77%。近年来，随着供应链业务逐年发展成熟，供应链收入逐年增长且增速较



快，拉动公司营业收入逐年增长。其他主营业务逐年增长，其中 2021 年同比增长 0.46 亿元，主要受益于新增车辆销售及租赁业务。2019~2021 年，其他业务波动较大，主要由于土地出让收入近年来波动较大，公司土地出让业务受当地土地需求、城市规划等宏观政策影响波动较大，稳定性较弱。

从毛利率来看，近年来，公司毛利率逐年增长，但由于公司按滁州经开区招商引资要求亏损出售厂房、土地按照入账价值确认收入以及供应链业务毛利率很低等原因，近年来公司整体毛利率水平均较低。2019~2021 年，公司工程建设业务受成本增加及项目加成比例变化影响，毛利率小幅波动。近年来，公司供应链业务毛利率逐年增长，整体水平较低。其他主营业务毛利率逐年增长，其中 2019 年亏损，主要是由于 2017 年起为响应滁州经开区招商引资政策，公司将承接产业转移园 A、B 地块连同厂房一并亏损出售给立讯精密工业（滁州）有限公司（以下简称“立讯公司”），逐年确认厂房出售收入和成本，导致厂房出售业务毛利率为负；2020 年该业务扭亏为盈，主要由于自 2020 年起公司不再亏损销售厂房。2019~2021 年，其他业务毛利率处于较低水平且有所波动，主要为委托贷款和外部单位借款利息业务毛利率受借款利率波动影响所致。

2022 年 1~6 月，公司实现营业收入 30.50 亿元，同比小幅下降，同期，公司毛利率为 4.85%，同比增加 2.55 个百分点。

偿债来源与负债平衡

近年来，公司营业收入逐年增长，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大；公司资产以应收类款项和存货为主，应收类款项及存货规模和占比较大，对资金形成一定占用，资产流动性有待改善；有息债务规模逐年增长，公司存在一定偿债压力；经营活动产生的现金流均维持净流入，对利息和债务的保障能力一般；随着公司项目建设推进，投资性净现金流持续保持净流出状态；筹资性净现金流入逐年减少。

（一）偿债来源

1、盈利能力

近年来，公司营业收入持续上升，主营业务盈利能力较弱；政府补助规模较大，是利润的主要来源。

近年来，受供应链业务收入大幅增长影响，公司营业收入逐年大幅增长，毛利率逐年小幅增长，保持较低水平，整体盈利能力较弱。

近年来，公司期间费用有所波动，主要由管理费用及财务费用构成。以职工薪酬、咨询费为主的管理费用有所波动，规模较小；财务费用规模较大且有所波动；期间费用率近年来有所波动，均处于较低水平。同期，公司其他收益逐年小幅下降，均为政府补助；其他收益是公司利润的主要来源，其中 2021 年，公司





收到土地收回专项补助 2.34 亿元、道路及配套设施专项财政补贴资金 0.90 亿元、政府转换债务补贴款 0.20 亿元、专项补助 1.32 亿元等。公司投资收益规模较小，近年来有所波动，主要为理财产品和股权投资产生的收益；资产减值损失近年来有所波动，其中 2020 年计提减值损失 0.45 亿元，主要系当年公司委托贷款业务计提的减值损失，而 2021 年该业务未计提减值损失。近年来，公司营业利润、利润总额和净利润均有所波动。同期，公司总资产报酬率逐年下降，净资产收益率有所波动，整体盈利能力较弱。

表 2 2019~2021 年及 2022 年 1~6 月公司期间费用及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~6 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	30.50	89.68	65.02	63.51
营业成本	29.02	88.00	64.03	62.99
毛利率	4.85	1.87	1.52	0.80
期间费用	3.63	5.29	5.43	5.09
管理费用	0.65	1.21	1.33	1.09
财务费用	2.98	4.07	4.09	3.99
期间费用/营业收入	11.91	5.90	8.35	8.01
其他收益	2.46	4.76	4.79	5.25
投资收益	0.92	1.04	0.84	0.95
资产减值损失	-	-	-0.45	-0.11
营业利润	0.89	1.64	0.42	1.27
利润总额	0.98	1.68	0.42	1.27
净利润	0.98	1.59	0.47	1.10
总资产报酬率	0.86	1.53	1.58	1.95
净资产收益率	0.98	1.59	0.47	1.11

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~6 月，公司期间费用为 3.63 亿元，同比有所增长；期间费用率为 11.91%；同期，公司收到政府补助 2.46 亿元，营业利润与净利润同比大幅增长。

2、筹资能力及资产可变现性

近年来，公司融资渠道以银行借款和债券融资为主，融资租赁、信托等为辅，整体债务偿还对融资能力依赖程度较高。

公司融资渠道以银行借款和债券融资为主。截至 2021 年末，公司银行借款为 61.03 亿元²，其中信用借款规模为 19.46 亿元，占银行借款总额比重为 31.88%。截至 2022 年 6 月末，银行借款规模为 64.58 亿元³，公司累计获得银行授信 101.92 亿元，已用 68.62 亿元，剩余银行授信 33.30 亿元。债券融资方面，公司合并口

² 包含一年内到期的长期借款。

³ 不包含一年内到期的长期借款。



径下存续债券包括企业债券、中期票据、短期融资券和私募债等，债券品种多样。截至 2022 年 6 月末，公司尚未兑付的债券余额为 121.84 亿元⁴。同期，公司信托融资 1.80 亿元，融资租赁 6.11 亿元，是公司融资渠道的补充，整体债务偿还对融资能力依赖程度较高。

近年来，公司总资产规模持续增加，资产结构以流动资产为主；应收类款项及存货规模和占比较大，对资金形成一定占用，资产流动性有待改善。

近年来，公司总资产规模逐年增长，资产结构以流动资产为主，其中应收类款项及存货规模较大，占比较高。

表 3 2019~2021 年末及 2022 年 6 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 6 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	76.25	16.00	44.01	10.46	53.27	13.69	34.42	10.43
应收账款	85.99	18.05	67.63	16.07	44.95	11.55	38.65	11.72
其他应收款	111.93	23.49	109.87	26.11	97.89	25.15	74.44	22.56
存货	62.57	13.13	71.51	16.99	77.89	20.01	68.55	20.78
流动资产合计	355.22	74.55	305.29	72.54	287.99	74.00	233.13	70.67
可供出售金融资产	-	-	-	-	46.67	11.99	47.68	14.45
其他非流动金融资产	47.50	9.97	46.80	11.12	-	-	-	-
长期股权投资	24.95	5.24	24.95	5.93	25.03	6.43	25.07	7.60
在建工程	32.78	6.88	27.95	6.64	13.22	3.40	8.99	2.72
非流动资产合计	121.26	25.45	115.56	27.46	101.21	26.00	96.76	29.33
资产合计	476.49	100.00	420.85	100.00	389.20	100.00	329.89	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要以货币资金、应收账款、其他应收款、存货为主。近年来，公司货币资金规模有所波动，其中 2021 年末货币资金 44.01 亿元，同比有所下降，其中 19.53 亿元受限，未受限货币资金为 24.48 亿元。2019~2021 年末，随着公司工程业务开展，公司应收账款逐年增加，其中 2021 年末公司应收账款为 67.63 亿元，计提坏账准备 86.92 万元。从应收对象来看，主要为应收滁州经开区财政局 44.20 亿元工程款和土地出让款（1~5 年）、应收华城建设 16.11 亿元工程款（1 年以内）、应收玖亿融资租赁有限公司 4.47 亿元（1 年以内）、应收安徽晋源铜业有限公司 1.11 亿元工程款（1~2 年）以及应收安徽双赢供应链管理公司 0.98 亿元款项（1 年以内），上述款项合计 66.87 亿元，占应收账款总额的 98.87%，集中度很高，账龄主要集中在 3 年内，整体账龄结构偏短。公司其他应收款逐年增长且规模较大，其中 2021 年公司其他应收款 109.87 亿元，计提坏账准备 719.32 万元。从应收对象来看，主要为应收华城建设往来

⁴ 不包含一年内到期的应付债券。





款 45.94 亿元、应收滁州经开区财政局往来款 29.33 亿元、应收安徽汇利金属材料有限公司往来款 4.00 亿元、应收高铁公司往来款 1.60 亿元和应收滁州市琅琊区人民法院往来款 0.28 亿元，上述款项合计为 81.15 亿元，占其他应收款总额的 74.25%，集中度较高；从账龄来看，1 年以内的其他应收款 23.16 亿元，1~2 年的应收款 48.08 亿元，2~3 年的应收款 18.06 亿元，上述应收款合计 89.29 亿元，占其他应收账款总额的 81.76%，整体账龄偏短。2019~2021 年末，公司存货有所波动，其中 2021 年末，公司存货主要由 67.40 亿元开发土地、2.65 亿元开发产品和 1.46 亿元代建支出等构成，开发土地占比为 94.25%；同期末存货同比小幅减少 6.38 亿元，主要是开发土地同比有所减少所致。整体来看，公司应收类款项及存货规模和占比较大，资金占用压力较大，资产流动性有待改善。

公司非流动资产主要由可供出售金融资产（其他非流动金融资产）、长期股权投资和在建工程构成。2021 年末，受新金融工具准则开始执行影响，公司可供出售金融资产转入其他非流动金融资产科目内，2021 年末为 46.80 亿元，主要为公司对当地企业的投资。2019~2021 年末，公司长期股权投资较为稳定，主要为对联营企业滁州同杰资产管理有限公司（以下简称“同杰资管”）的投资，2021 年末投资额为 24.42 亿元，同杰资管为滁州经开区管委会控股的资产管理公司。近年来，随着自营项目建设投资逐年增加，公司在建工程逐年增长。

截至 2022 年 6 月末，公司总资产 476.49 亿元，较 2021 年末有所增长，其中货币资金较 2021 年末增加 32.24 亿元，应收账款较 2021 年末增长 18.36 亿元；其他应收款较 2021 年末增加 5.33 亿元；存货较 2021 年末减少 8.94 亿元，在建工程较 2021 年末增加 4.83 亿元，主要是在建自营项目建设进度推进和项目开工新增投资所致；其他科目较 2021 年末变化不大。

受限资产方面，截至 2021 年末，公司受限资产为 34.33 亿元，占净资产的 34.24%，其中受限货币资金 19.53 亿元。截至 2022 年 6 月末，公司受限资产主要包括受限的货币资金 44.01 亿元、应收账款 9.60 亿元及存货 25.44 亿元，总计 79.05 亿元，占总资产的 16.59%，占净资产的 79.09%，公司资产流动性受到一定影响。

（二）债务及资本结构

近年来，公司总负债规模及资产负债率逐年增长，需合理控制新增债务规模；总有息债务规模逐年增长，公司面临一定偿债压力。

2019~2021 年末，公司总负债规模逐年增长，负债结构由流动负债为主转换为以非流动负债为主。同期，公司资产负债率逐年增长且处于较高水平，公司需合理控制新增债务规模。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流



动负债和其他流动负债构成。2019~2021 年末，公司短期借款逐年下降，其中 2021 年末为 2.70 亿元，由保证借款 2.20 亿元和信用借款 0.50 亿元构成。同期，公司应付票据有所波动且规模较大，主要是随着供应链业务的开展银行承兑汇票规模有所波动所致。2019~2021 年末，公司其他应付款逐年增加，主要由往来款构成，截至 2021 年末，公司其他应付款中往来款规模为 67.85 亿元，债券转换款 2.12 亿元，保证金 0.35 亿元，应付工程款 0.02 亿元。近年来公司一年内到期的非流动负债有所波动，其中 2021 年末主要由一年内到期的长期借款 5.52 亿元、一年内到期的应付债券 10.15 亿元和一年内到期的长期应付款 3.11 亿元构成。2019~2021 年末，公司其他流动负债有所波动，主要为短期应付债券，其中 2021 年末同比减少，主要是部分短期债券已到期，剩余金额共计 26.50 亿元。

表 4 2019~2021 年末及 2022 年 6 月末公司总负债构成（单位：亿元、%）

科目	2022年6月末		2021年末		2020年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9.69	2.57	2.70	0.84	8.20	2.83	11.88	5.16
应付票据	53.02	14.08	24.06	7.51	30.48	10.53	25.02	10.87
其他应付款	71.57	19.01	71.02	22.15	61.74	21.32	45.58	19.80
一年内到期的非流动负债	17.39	4.62	18.78	5.86	25.05	8.65	21.25	9.23
其他流动负债	26.07	6.92	26.50	8.27	41.50	14.33	20.94	9.10
流动负债合计	184.41	48.98	144.54	45.08	168.19	58.09	125.72	54.63
长期借款	54.89	14.58	52.82	16.47	41.32	14.27	9.09	3.95
应付债券	95.77	25.43	92.91	28.98	55.59	19.20	56.14	24.39
长期应付款	40.85	10.85	29.81	9.30	24.25	8.37	39.00	16.94
非流动负债合计	192.13	51.02	176.06	54.92	121.36	41.91	104.42	45.37
负债总额	376.53	100.00	320.60	100.00	289.55	100.00	230.15	100.00
总有息债务	214.54	56.98	200.56	62.56	180.51	62.34	147.95	64.28
短期有息债务	52.58	13.96	47.98	14.97	74.75	25.82	54.07	23.49
长期有息债务	161.96	43.01	152.58	47.59	105.76	36.53	93.88	40.79
资产负债率		79.02		76.18		74.40		69.76

资料来源：根据公司提供资料整理

近年来，公司非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款。2019~2021 年末，公司长期借款逐年增长，其中 2020 年末同比大幅增加，主要为新增信用借款 20.10 亿元及新增保证借款 13.85 亿元所致。2021 年末，长期借款同比增长 11.50 亿元，主要受保证借款、抵押借款和质押借款增加所致。2019~2021 年末，公司应付债券有所波动，其中 2021 年末同比大幅增加 37.33 亿元，主要系子公司同创建投于 2021 年发行“21 滁州同创 MTN001”、“21 滁州同创 MTN002”、



“21 滁州同创 MTN003”、“21 滁州同创 PPN001”及“21 滁同 01”等债券所致。近年来，公司长期应付款有所波动，主要由长期应付款和专项应付款构成，其中 2020 年末同比减少 14.75 亿元，主要是归还安徽国元信托有限责任公司、博时资本管理有限公司、平安国际融资租赁（天津）有限公司等融资款项所致；2021 年末同比增加 5.56 亿元，主要由于当年新增 6.90 亿元政府划拨的项目非标专项债。

截至 2022 年 6 月末，公司负债总额 376.53 亿元，较 2021 年末有所增长，负债结构以非流动负债为主，其中短期借款较 2021 年末增加 6.91 亿元，主要为新增的保证借款；应付票据较 2021 年末大幅增加 28.96 亿元；长期应付款较 2021 年末增加 11.04 亿元，其他科目较 2021 年末变化不大。

近年来，公司总有息债务规模逐年上升，债务期限结构以长期为主，截至 2022 年 6 月末，公司短期有息债务规模较大，面临一定的偿债压力。

2019~2021 年末，公司总有息债务规模逐年增长，在总负债中占比有所波动，主要由于近年来随着公司业务规模的扩大，公司增加长期借款和债券融资。2021 年末，公司总有息债务中短期有息债务规模为 47.98 亿元，占总息债务比重为 23.92%。

截至 2022 年 6 月末，公司总有息债务为 214.54 亿元，其中短期有息债务为 52.58 亿元，占总息债务比重为 24.51%，同期，公司非受限货币资金 32.24 亿元，无法覆盖当期短期有息债务，公司面临一定的偿债压力。

表 5 截至 2022 年 6 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	52.58	58.07	26.40	31.63	9.48	36.38	214.54
占比	24.51	27.07	12.30	14.74	4.42	16.96	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保规模很小，且被担保企业为园区民营企业，其中部分被担保项目已逾期，公司面临一定的代偿风险。

截至 2022 年 6 月末，公司对外担保余额为 3.08 亿元，对外担保比率 3.08%，被担保企业为滁州韩上电器有限公司和滁州整合电器有限公司，均为园区民营企业。截至本报告出具日，公司尚未提供两家被担保企业的财务数据。其中，滁州整合电气有限公司（以下简称“整合电气公司”）被纳入被执行人，被执行金额为 614.53 万元，滁州市普惠融资担保有限公司和滁州银丰融资担保有限公司向整合电气公司提供了 1,000 万元和 2,000 万元的担保服务，公司为上述担保事项提供反担保服务，截至本报告出具日，整合电气公司共计 3,000 万元借款项目均已逾期，两家融资担保公司均已代偿，公司作为反担保人面临一定的代偿风险。





表 6 截至 2022 年 6 月末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保企业	担保余额	担保到期日
滁州韩上电器有限公司	18,135	2023.04.15
	3,000	2022.11.04
	6,700	2023.01.25
滁州整合电器有限公司	1,000	2022.08.21
	2,000	2022.09.21
合计	30,835	-

数据来源：根据公司提供资料整理

近年来，由于未分配利润波动，公司所有者权益有所波动。

2019~2021 年末，公司所有者权益分别为 99.74 亿元、99.65 亿元和 100.25 亿元，小幅波动。公司所有者权益主要由资本公积和未分配利润组成，近年来资本公积均为 95.91 亿元。2019~2021 年末，公司未分配利润分别为 2.63 亿元、2.53 亿元和 3.14 亿元，有所波动。

截至 2022 年 6 月末，受未分配利润小幅下降的影响，公司所有者权益较 2021 年末小幅下降。

公司盈利对利息的保障能力一般；公司流动性偿债来源以货币资金和债务收入为主，流动性水平较高；公司受限资产占总资产比重较高，对资产流动性造成一定影响。

2019~2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.26 倍、1.08 倍和 1.38 倍，有所波动，盈利对利息的保障能力一般。

公司流动性偿债来源以货币资金和债务收入为主，以外部支持为补充，流动性水平较高。2019~2021 年末及 2022 年 6 月末，公司货币资金分别为 34.42 亿元、53.27 亿元、44.01 亿元和 76.25 亿元。公司融资渠道以银行借款和债券融资为主，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大，整体债务偿还对融资能力依赖程度较高；公司未使用银行授信余额为 33.30 亿元，融资渠道较为多元。2019~2021 年末，公司流动比率分别为 1.85 倍、1.71 倍和 2.11 倍；速动比率分别为 1.31 倍、1.25 倍和 1.62 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖程度较好，但资产主要为应收类款项、土地和金融资产等，且截至 2022 年 6 月末受限资产占总资产比重较高，资产流动性较弱。

（三）现金流

近年来，公司经营活动产生的现金流均维持净流入，但规模有所波动，对利息和债务的保障能力一般；随着公司项目建设推进，投资性净现金流持续保持净流出状态；筹资性净现金流入逐年减少；2022 年 1~6 月，公司经营性净现金流入规模有所增加，可对利息及债务形成较好的保障。

2019~2021 年公司经营活动产生的现金流均维持净流入，但规模有所波动，





经营性净现金流对利息和债务的保障能力不稳定。同期，公司投资活动产生的现金流持续为净流出但规模有所波动，主要是项目投资投资；其中，2020 年投资活动现金流入有所增加，主要因为子公司同创建投结构性存款到期收回本金 12.00 亿元。近年来，公司筹资性现金流保持净流入，规模逐年下降，主要受公司当年债务偿还计划影响。

表 7 2019~2021 年及 2022 年 1~6 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2022 年 1~6 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流	17.08	3.15	0.37	3.19
投资性净现金流	-5.33	-17.97	-4.55	-12.27
筹资性净现金流	-3.99	8.46	11.10	16.51
经营性净现金流利息保障倍数	5.27	0.60	0.06	0.57
经营性净现金流/流动负债 (%)	10.39	2.01	0.25	2.67
经营性净现金流/总负债 (%)	4.90	1.03	0.14	1.48

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~6 月，公司经营性净现金流入为 17.08 亿元，同比大幅增加，可对利息及债务形成较好的保障。投资性净现金流出规模同比有所减少，筹资性净现金流同比由净流入转为净流出，主要是偿还债务规模大幅增长所致。

公司本部信用质量分析

公司本部没有业务，资产主要由长期股权投资构成，负债主要由其他应付款构成，需关注公司本部未来业务开展情况。

2019~2021 年末及 2022 年 6 月末，公司本部总资产分别为 130.62 亿元、149.62 亿元、159.97 亿元和 162.95 亿元，主要由非流动资产构成，占比分别为 88.03%、93.06%、91.73%和 90.04%。流动资产以其他应收款和其他流动资产为主。2019~2021 年末及 2022 年 6 月末，公司本部其他应收款分别为 8.26 亿元、3.98 亿元、4.98 亿元和 5.34 亿元；其他流动资产分别为 5.35 亿元、5.62 亿元、5.43 亿元和 5.34 亿元，其中 2021 年末，公司本部其他应收款主要为与关联公司之间的往来款。非流动资产主要由长期股权投资构成，2019~2021 年末及 2022 年 6 月末长期股权投资分别为 108.66 亿元、132.88 亿元、142.55 亿元和 142.55 亿元，占总资产规模分别为 83.19%、88.81%、89.11%和 87.48%，规模较大，主要由公司持有的同创建投股权构成。

2019~2021 年末及 2022 年 6 月末，公司本部总负债分别为 73.31 亿元、94.34 亿元、105.51 亿元和 108.38 亿元，以流动负债为主，占总负债比重分别为 97.82%、100.00%、100.00%和 100.00%，流动负债中，其他应付款分别为 71.26 亿元、94.30 亿元、105.37 亿元和 105.36 亿元，是流动负债最主要的组成部分。截至 2022



年 6 月末，公司本部短期借款为 3.00 亿元，无长期借款、应付债券、长期应付款等。2019~2021 年末及 2022 年 6 月末，公司本部资产负债率分别为 56.12%、70.52%、65.96%和 66.51%，有所波动。

从盈利能力来看，2019~2020 年，本部实现营业收入分别为 0.27 亿元、0.10 亿元，2021 年以来尚未实现营业收入。主要由于 2020 年之前，公司存在部分厂房销售业务，2020 年之后，未实现厂房出售收入。目前公司本部仅履行管理职能，无其他实质性业务；以财务费用为主的期间费用分别为 1.45 亿元、1.91 亿元、0.70 亿元和 0.09 亿元。2019~2021 年及 2022 年 1~6 月，本部利润总额分别为-1.46 亿元、-2.03 亿元、-0.84 亿元和 0.10 亿元，净利润分别为-1.46 亿元、-2.03 亿元、-0.82 亿元和 0.10 亿元，盈利能力较差。整体看，公司本部仅履行管理职能，无其他实质性业务，需关注公司本部未来业务开展情况。

外部支持

公司作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投融资主体，在当地城市建设领域发挥重要作用，得到滁州经开区管委会在资金注入和财政补贴等方面的大力支持。

截至 2021 年末，除公司外，滁州经开区有三家投融资主体，分别为滁州原创城投资发展有限公司（以下简称“原创城投”）、滁州市高铁站区开发建设有限责任公司（以下简称“高铁公司”）和滁州现代产业投资开发有限公司（以下简称“现代产投”）。原创城投、高铁公司和现代产投分别负责原创科技城区域（包括高铁站片区和月亮湾片区共 13 平方公里范围）、高铁站片区和皖江城市带承接产业转移示范区部分基础设施建设，与公司业务范围无重叠且无公开财务数据。作为滁州市和滁州经开区重要的基础设施建设投融资主体，公司持续得到滁州经开区管委会在资金注入和财政补贴等方面的大力支持。

资金注入方面，2019 年 4 月，根据滁开管发【2019】102 号文，滁州经开区管委会以财政债券置换款 9.83 亿元对子公司同创建投进行增资，计入其他资本公积。

财政补贴方面，根据滁开管发滁开管发【2017】247 号文和滁开管发【2018】269 号文等文件，2019~2021 年及 2022 年 1~6 月，公司获得政府补助分别为 5.25 亿元、4.79 亿元、4.76 亿元和 2.46 亿元，计入其他收益，财政补贴持续性较强。

评级结论

综上所述，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强保障。



跟踪评级安排

滁州经济技术开发区总公司（以下简称“发债主体”）拟发行人民币 5.00 亿元的 2022 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

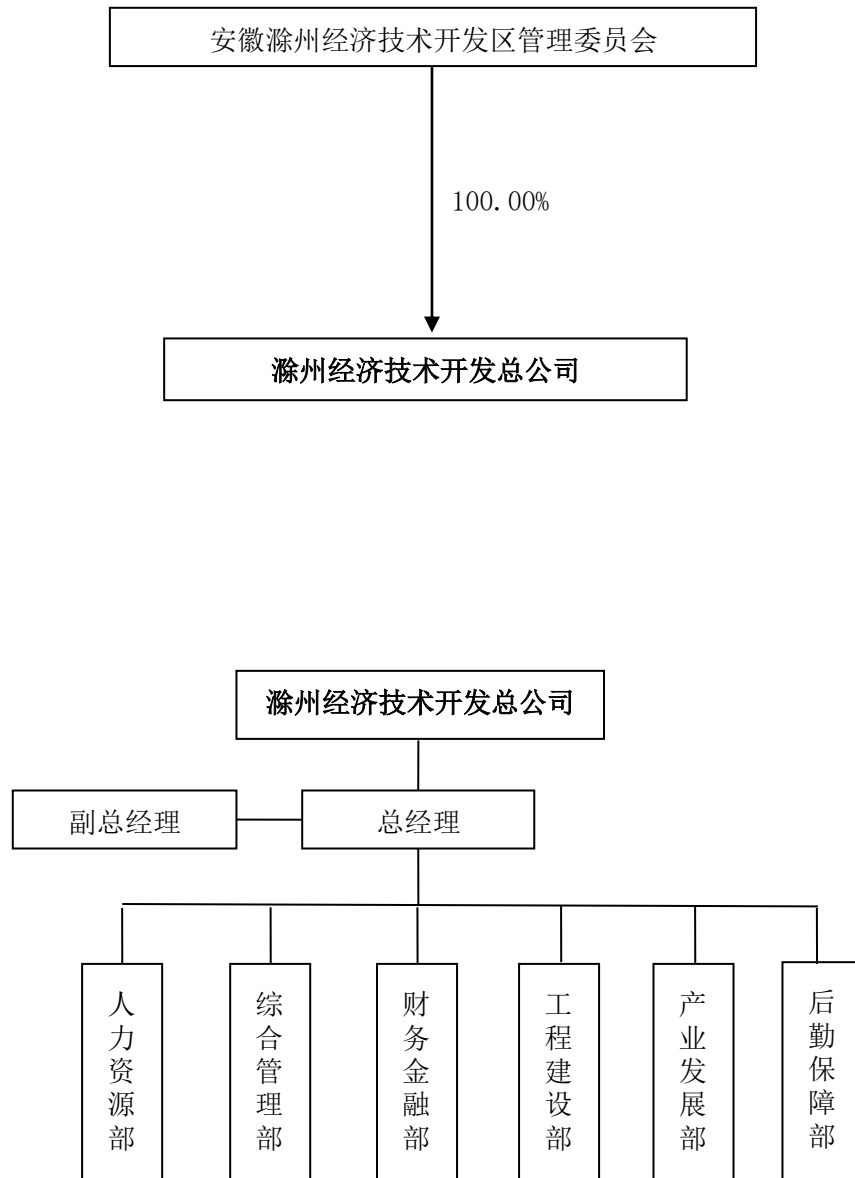
3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。





附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年 6 月末滁州经济技术开发区总公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理





1-2 截至 2022 年 6 月末滁州经济技术开发区总公司子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	滁州市同创建设投资有限公司	263,000	100.00	划入
2	滁州同盛投资发展有限公司	70,000	100.00	划入
3	滁州市同泰产业发展有限公司	50,000	100.00	划入
4	安徽同康实业发展有限公司	200,000	100.00	设立
5	滁州同业投资发展有限公司	16,000	100.00	划入
6	中轻合盛科技有限公司	5,000	80.00	设立
7	丽水康元产业发展有限公司	10,000	100.00	设立
8	滁州皖东保税物流有限公司	50	90.00	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理





附件 2 经营指标

截至 2022 年 6 月末滁州经济技术开发区总公司主要在建及拟建项目情况

(单位: 亿元)

主要在建项目	总投资额	已完成投资	建设期限 ⁵
林楼北区安置房项目	5.90	3.21	2020.05~2023.05
高庄花园小区一期	3.60	0.02	2022.02~2024.02
新能源产业园(一期)	3.00	2.50	2019.04~2021.10
隆基乐叶标转化厂房二期(光伏组件)	6.00	5.02	2019.07~2022.06
食品产业园标准化厂房项目	5.36	2.74	2017.12~2022.12
长三角大数据产业园	5.00	3.05	2018.05~2022.06
隆基乐叶标准化厂房	1.94	1.94	2018.04~2024.06
滁州经开区月亮湾和高铁站区域地下综合管廊项目	13.25	4.44	2018.01~2022.08
创新示范基地一期(高铁站科技园)	4.00	2.79	2020.10~2023.02
创新示范基地二期(东方日升)	8.50	7.62	2020.10~2023.01
永阳路标准化厂房及配套工程(滁州经开区月亮湾产业园)	15.50	9.02	2020.09~2023.06
合计	72.05	42.35	-
主要拟建项目	概算总投资	计划完工日期	
蓝天西区改造工程	0.22	2021.12~2022.12	
滁州大道桥梁	2.50	2021.06~2022.06	
湖州路	0.62	2021.07~2022.07	
台州路	0.05	2021.09~2022.03	
长江路	0.03	2021.10~2022.06	
义乌路	0.12	2022.05~2022.08	
隆基乐叶厂房三期	1.64	2023.06	
食品产业园标准化厂房二期	1.20	2023.06	
生活服务中心(林楼蓝白领公寓)	3.96	2024.06	
隆基铝边框项目	3.34	2024.06	
合计	13.68	-	

数据来源: 根据公司提供资料整理

⁵ 截至本报告出具日, 因建设周期为公司预计建设周期, 公司在建项目均未竣工结算。



附件 3 主要财务指标

3-1 滁州经济技术开发区总公司（合并）有限公司主要财务指标

（单位：万元、%）

项目	2022 年 1~6 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	762,530	440,068	532,678	344,202
应收账款	859,877	676,272	449,550	386,506
其他应收款	1,119,329	1,098,735	978,856	744,390
存货	625,666	715,125	778,895	685,515
固定资产	79,882	82,027	86,848	91,421
总资产	4,764,853	4,208,517	3,891,970	3,298,898
短期借款	96,900	27,000	82,000	118,800
其他应付款	715,727	710,157	617,361	455,765
流动负债合计	1,844,086	1,445,377	1,681,866	1,257,240
长期借款	548,950	528,152	413,202	90,860
应付债券	957,670	929,129	555,878	561,365
非流动负债合计	1,921,252	1,760,596	1,213,598	1,044,236
负债合计	3,765,339	3,205,973	2,895,463	2,301,476
实收资本（股本）	11,000	11,000	11,000	11,000
资本公积	959,058	959,058	959,058	959,058
所有者权益	999,515	1,002,544	996,507	997,422
营业收入	304,993	896,813	650,247	635,052
利润总额	9,771	16,815	4,249	12,711
净利润	9,771	15,897	4,680	11,029
经营活动产生的现金流量净额	170,824	31,503	3,741	31,888
投资活动产生的现金流量净额	-53,250	-179,668	-45,501	-122,681
筹资活动产生的现金流量净额	-39,924	84,584	110,972	165,103
EBIT	40,911	64,204	61,469	64,167
EBITDA	-	71,987	67,532	70,465
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.38	1.08	1.26
总有息债务	2,145,391	2,005,576	1,805,055	1,479,477
毛利率	4.85	1.87	1.52	0.80
总资产报酬率	0.86	1.53	1.58	1.95
净资产收益率	0.98	1.59	0.47	1.11
资产负债率	79.02	76.18	74.40	69.76
应收账款周转天数（天）	453.30	225.96	231.43	184.64
经营现金流利息保障倍数（倍）	5.27	0.60	0.06	0.57
担保比率	3.08	3.08	22.82	19.68



3-2 滁州经济技术开发区总公司（本部）有限公司主要财务指标

(单位：万元、%)

项目	2022 年 1~6 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	31,884	6,344	7,496	13,774
其他应收款	53,384	48,048	39,843	82,608
长期股权投资	1,425,533	1,425,533	1,328,784	1,086,612
总资产	1,629,500	1,599,747	1,496,226	1,306,184
其他应付款	1,053,561	1,054,688	943,021	712,570
负债合计	1,083,791	1,055,086	934,315	733,053
实收资本（股本）	11,000	11,000	11,000	11,000
资本公积	637,143	637,143	637,143	637,143
所有者权益合计	545,709	544,661	552,811	573,132
营业收入	-	-	1,006	2,695
净利润	1,048	-8,150	-20,320	-14,587
经营活动产生的现金流量净额	-20,125	19,506	76,113	11,314
投资活动产生的现金流量净额	2,191	-103,811	-243,048	-37,721
筹资活动产生的现金流量净额	43,473	83,153	160,657	28,829





附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数 ⁶	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

⁶ 半年度取 180 天。

⁷ 半年度取 180 天。





附件 5 附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
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，有较高违约风险。	
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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

5-2 短期融资券信用等级符号及定义

信用等级	定义
A-1 级	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
A-2 级	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3 级	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 级	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C 级	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 级	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

