

# 滁州市蔚然投资发展有限公司

## 2025年主动评级报告

主体信用等级 <sup>1</sup>	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员	
AA+pi	稳定	2025/12/29	王傲雪	高锐	
主体概况		评级模型			
		一级指标	二级指标	权重	
		经营风险	区域环境	100.0%	
			业务运营	100.0%	
		财务风险	盈利与获现能力	50.0%	
			债务负担	20.0%	
			债务保障程度	30.0%	
		调整因素		无	
		个体信用状况 (BCA)		aa	
		评级模型结果		AA+	
		外部支持调整子级		1	
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异					

### 评级观点

东方金诚认为，滁州市综合经济实力很强；公司主营业务具备较高的多元化水平，业务区域专营性很强，得到了实际控制人及相关方的支持。同时，东方金诚也关注到，公司存在一定资本支出压力；对外投资规模较大，且投资周期较长；全部债务规模持续大幅增长；投资活动现金流呈现大幅净流出状态，资金来源对筹资活动依赖程度较高。综合考虑，东方金诚认为公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强。

### 同业比较

项目	滁州市蔚然投资发展有限公司	徐州市国有资产投资经营集团有限公司	温州经济技术开发区国有资产经营有限公司	威海产业投资集团有限公司
地区	滁州市	徐州市	温州市	威海市
GDP 总量（亿元）	4034.40	9537.12	9719.00	3728.62
人均 GDP（元）	99479	105792	99106	-
一般公共预算收入（亿元）	307.11	560.29	632.58	249.75
政府性基金收入（亿元）	211.90	388.41	958.96	211.09
地方政府债务余额（亿元）	1486.70	1872.37	3654.14	1215.09
资产总额（亿元）	356.07	121.46	107.35	496.92
所有者权益（亿元）	175.19	53.09	60.54	212.93
营业收入（亿元）	14.13	10.53	3.13	55.85
净利润（亿元）	2.11	0.91	0.02	0.60
资产负债率（%）	50.80	56.29	43.61	57.15

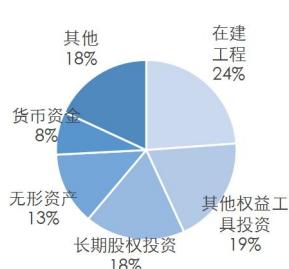
注1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA+的同行业企业，表中数据年份均为 2024 年

注2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

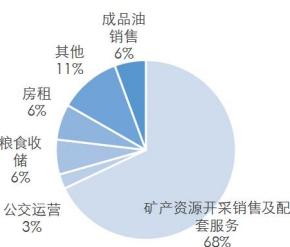
<sup>1</sup> 本次主体评级信息的有效期列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

## 主要指标及依据

## 公司资产构成 (2024年末)



## 公司营业收入构成 (2024年)



## 公司财务指标 (单位:亿元、%)

	2022年	2023年	2024年	2025年 Q3
资产总额	213.10	270.38	356.07	379.76
所有者权益	141.88	165.33	175.19	180.42
营业收入	12.19	14.04	14.13	9.97
净利润	2.94	2.92	2.11	0.99
全部债务	50.26	80.90	155.09	175.08
资产负债率	33.42	38.85	50.80	52.49
全部债务资本化比率	26.16	32.85	46.96	49.25

## 公司债务构成 (单位:亿元)



## 公司偿债指标 (单位:倍)



## 地区经济及财政 (单位:亿元、%)

	2022年	2023年	2024年
地区	滁州市		
GDP总量	3610.00	3782.00	4034.40
人均GDP(元)	89800	93325	99479
一般公共预算收入	277.90	298.16	307.11
政府性基金收入	188.20	238.70	211.90
财政自给率	54.12	55.85	52.69

## 优势

- 滁州市作为南京都市圈和合肥经济圈中心城市，区位及交通优势明显，六大主导产业发展态势良好，综合经济实力很强；
- 公司主要从事矿产资源开采销售及配套服务、公交运营、股权投资及基金投资、高速公路基础设施建设业务，区域专营性很强；同时还从事粮食收储、成品油销售、房屋租赁等业务，对整体收入形成有益补充，提升了主营业务结构的多元化水平；
- 公司作为滁州市重要的产业投资主体，从事的股权投资及基金投资业务对于促进招商引资和产业升级具有重要作用；作为滁州市本级唯一的公交运营主体，公司承担重要的公共服务职能；
- 作为滁州市重要的国有资产运营和产业投资主体，公司在增资、股权划拨、资产注入和财政补贴等方面获得实际控制人和相关各方的支持。自2022年以来，股东先后向公司货币增资，截至2025年9月末，公司实收资本增加至15.00亿元；2022年，政府无偿划拨5家子公司股权至公司；2021年，政府无偿划转账面价值3.50亿元经营性门面房等资产至公司；2022年~2024年，公司合计获取财政补贴3.40亿元。

## 关注

- 公司在建高速公路尚需投资规模较大，存在一定资本支出压力，因高速公路暂未进入运营期，需要关注后续收费情况；
- 公司为契合滁州市“八大”产业链产业导向，以基金投资和股权投资的方式对外投资，资产流动性较弱的长期股权投资和其他权益工具投资的规模较大，且投资周期较长，直接股权投资项目暂无退出，参与或管理的基金已投资项目退出比例极低，投资收益近年来持续下降，需关注未来本金收回及投资收益的实现情况；
- 公司以银行存款为主的全部债务规模持续大幅增长，资产负债率亦快速增长，公司存在一定的债务负担；
- 受对外投资规模持续增长，且基金及股权投资形成的收益相对有限等因素影响，近年来公司投资活动现金流呈现大幅净流出状态，资金来源对筹资活动依赖程度较高。

## 评级展望

预计滁州市经济将保持增长，公司主营业务继续保持很强的区域专营性，可持续获得股东和相关各方的支持，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《城市国有资产运营企业信用评级方法及模型（RTFU007202504）》

## 历史评级信息

主体信用等级 债项信用等级 评级时间 项目组 评级方法及模型 评级报告

## 信用评级报告声明（主动评级）

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 本次评级为主动评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。
- 本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。
- 由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。
- 本评级结果中信用等级自 2025 年 12 月 29 日至 2026 年 12 月 28 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。
- 本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025年12月29日