

浙江长兴金融控股集团有限公司

2024 年主体跟踪评级报告

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〕4001号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江长兴金融控股集团有限公司的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江长兴金融控股集团有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月二十日

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浙江长兴金融控股集团有限公司（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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司（以下简称“联合征信”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2024 年 6 月 27 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



浙江长兴金融控股集团有限公司

2024 年主体跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江长兴金融控股集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/20

主体概况 浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2011 年，初始注册资本为 5.00 亿元。截至 2023 年底，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，长兴县财政局为公司唯一股东和实际控制人。公司主要从事长兴县内的土地开发及整理、工程建设、贸易和类金融等业务。

评级观点 跟踪期内，公司竞争地位未发生变化，仍是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体。长兴县地理位置较好，跟踪期内经济持续发展，经济实力及财政实力在湖州市下辖区县排名靠前，税收占比高，财政自给能力尚可，公司外部发展环境良好，且持续获得有力的外部支持。跟踪期内，公司部分董监高发生变动，但不影响公司整体运作，法人治理结构较为完善，主要内部管理制度连续。公司主营业务仍包括土地开发整理、工程代建和贸易等。2023 年，公司土地开发及整理收入有所增长，回款情况较好；账上待结算土地规模较大，未来业务收入具有一定保障，同时需关注市场行情及政府规划等因素对该收入的影响。2023 年，公司工程代建收入随项目结算量下降而下降，回款情况好，主要在在建项目尚需一定投资规模。受压缩贸易规模影响，2023 年，公司贸易收入降幅明显，毛利率水平仍低，上下游集中度高，同时需关注民营客户的回款风险。因收缩业务，2023 年公司融资租赁收入规模下降；公司担保子公司对民营企业担保规模较大，需关注融资租赁及担保业务的资产损失或代偿风险。公司资产构成仍以应收类款项、土地开发整理及代建项目成本、土地资产和股权投资为主，部分应收款账龄较长。受政府收回土地影响，公司所有者权益有所下降。全部债务保持增长，债券融资占比较高，债务负担一般，2024 年到期债务规模大，存在短期集中对付压力。政府补贴对公司利润贡献大。公司短期偿债能力指标表现较弱，长期偿债能力指标表现一般，间接融资渠道较为畅通，但对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资产注入、财政补贴及财政贴息等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望 随着长兴县基础设施建设持续开展，太湖新城和太湖图影景区的持续开发，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：所在区域和经济财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升。

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。

优势

- **外部环境良好。**长兴县地理位置较好，依托良好的工业发展，其经济实力不断增强。2023 年，长兴县实现地区生产总值 893.98 亿元，完成一般公共预算收入 87.22 亿元，均在湖州市下辖区县排名靠前。
- **持续获得有力的外部支持。**公司作为长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，业务在长兴县新城区内具有区域专营优势，2023 年获得资产注入 2.97 亿元、财政补贴 7.60 亿元和财政贴息 6.40 亿元。

关注

- **资产质量一般。**公司资产以应收类款项、土地开发整理及代建项目成本、土地资产和股权投资为主，部分应收款账龄较长，股权投资收益规模不大。
- **债券融资占比较高，面临一定短期偿付压力。**截至 2023 年底，公司全部债务 425.24 亿元，其中债券融资约占比 47.78%，现金短期债务比为 0.48 倍，2024 年到期债务规模 154.32 亿元。
- **近年来政府陆续收回公司账上土地资产，对权益稳定性带来不利影响。**

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	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		4
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				+5
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

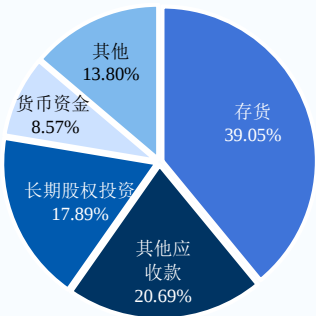
主要财务数据

合并口径		
项 目	2022 年	2023 年
现金类资产（亿元）	62.98	74.25
资产总额（亿元）	839.48	854.28
所有者权益（亿元）	369.56	346.73
短期债务（亿元）	94.43	154.32
长期债务（亿元）	275.57	270.92
全部债务（亿元）	370.00	425.24
营业总收入（亿元）	41.19	29.08
利润总额（亿元）	1.45	3.81
EBITDA（亿元）	8.57	12.47
经营性净现金流（亿元）	25.18	-9.46
营业利润率（%）	6.06	7.45
净资产收益率（%）	0.51	1.02
资产负债率（%）	55.98	59.41
全部债务资本化比率（%）	50.03	55.08
流动比率（%）	317.40	258.52
经营现金流动负债比（%）	13.16	-4.04
现金短期债务比（倍）	0.67	0.48
EBITDA 利息倍数（倍）	0.54	0.76
全部债务/EBITDA（倍）	43.20	34.11
公司本部口径		
项 目	2022 年	2023 年
资产总额（亿元）	368.79	378.98
所有者权益（亿元）	220.79	217.82
全部债务（亿元）	82.06	97.17
营业总收入（亿元）	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.18	0.05
资产负债率（%）	40.13	42.53
全部债务资本化比率（%）	27.10	30.85
流动比率（%）	130.53	65.30
经营现金流动负债比（%）	6.14	9.91

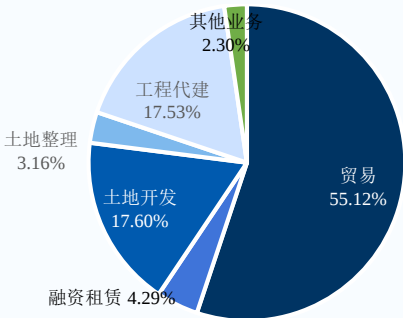
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他流动负债中的有息部分计入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债中的有息部分计入长期债务核算，公司合并口径短期债务中不包含短期借款及一年内到期的非流动负债中的应付利息

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

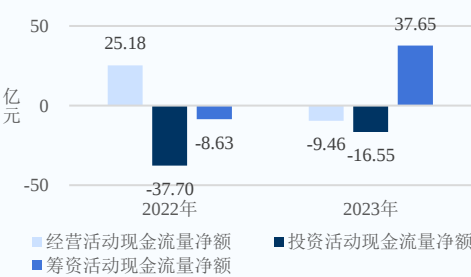
2023 年底公司资产构成



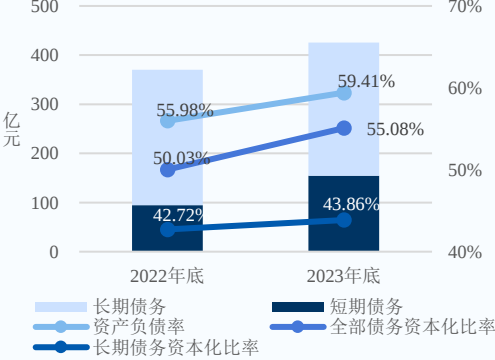
2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2023/12/13	徐汇丰 彭雪绒	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	--
AA+/稳定	2021/08/31	杨廷芳 郭雄飞	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文

注：上述评级方法/模型及评级报告通过链接可查询；“--”代表该报告未公开披露
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马 颖 maying@lhratings.com

项目组成员：徐汇丰 xuhf@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”）关于浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2011 年 2 月，系根据长政发〔2010〕83 号文批准，由长兴县财政局出资设立，初始注册资本为 5.00 亿元。截至 2023 年底，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，长兴县财政局为公司唯一股东和实际控制人。

公司主要从事长兴县内土地开发及整理、工程建设、贸易和类金融等业务。截至 2023 年底，公司本部内设计划财务部、投资运行部和风控法务部等职能部门，拥有纳入合并范围一级子公司共 15 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 854.28 亿元，所有者权益 346.73 亿元（含少数股东权益 38.84 亿元）；2023 年，公司实现营业收入 29.08 亿元，利润总额 3.81 亿元。

公司注册地址：浙江省湖州市长兴经济开发区明珠路 1278 号长兴世贸大厦 5 层 509 室；公司法定代表人：彭琳。

三、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。

展望二、三季度，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）》](#)。

四、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

长兴县地理位置较好，形成了非金属矿物质制品业、现代纺织和特色机电三大支柱产业，跟踪期内长兴县经济持续增长，经济实力及财政实力在湖州市各区县排名靠前，税收占比高，财政自给能力尚可，公司外部发展环境良好。

长兴县隶属于浙江省湖州市，地处浙江省北部，苏浙皖三省交界，处长江三角洲中心位置，位于苏州市与杭州市之间的太湖西南岸，与苏州市、无锡市隔湖相望，距上海市、杭州市、南京市、宁波市、苏州市和无锡市等大中城市均在 150 公里左右。全县县域面积 1430 平方公里，辖 4 个街道、9 个镇、2 个乡。经过多年发展，长兴县逐渐形成了非金属矿物质制品业、现代纺织和特色机电三大支柱产业和新能源汽车、高端装备制造、信息产业三大战略性新兴产业。截至 2023 年底，长兴县常住人口 68.16 万人，城镇化率为 65.1%。

依托于良好的工业发展，长兴县各项经济指标均排在湖州市各区县中上游，2023 年长兴县实现地区生产总值 893.98 亿元，居湖州市第二位，同比增长 6.5%，增幅全市第一；按照常住人口计算，长兴县人均 GDP 居湖州市内第一位。

图表 1 • 长兴县主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
GDP（亿元）	853.37	893.98	213.08
GDP 增速（%）	4.2	6.5	7.8
固定资产投资增速（%）	2.4	7.5	8.9
三产结构	5.2：51.1：43.7	4.5：48.9：46.6	2.8：48.9：48.3
人均 GDP（万元）	12.57	13.13	/

注：“/”表示数据未获取
资料来源：联合资信根据长兴县国民经济和社会发展统计公报及 2024 年一季度长兴县经济运行情况分析整理

2023 年，长兴县完成一般公共预算收入 87.22 亿元，居湖州市各区县第一名；税收收入略有增长，税收占比高，财政自给能力尚可，但受土地市场行情影响，政府性基金收入降幅明显。

图表 2 • 长兴县主要财力指标

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	81.88	87.22
一般公共预算收入增速（%）	-1.1	6.5
税收收入（亿元）	75.07	75.19
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	91.68	86.21
一般公共预算支出（亿元）	117.17	119.98
财政自给率（%）	69.88	72.70
政府性基金收入（亿元）	102.22	62.72
地方政府债务余额（亿元）	190.94	201.67

资料来源：联合资信根据长兴县 2022 年财政决算报告及 2023 年财政预算执行情况报告整理

五、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构及竞争地位未发生变化，仍是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体。公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现上述主体曾被列入全国失信被执行人名单。

跟踪期内，公司股权结构未发生变动。企业规模和竞争力方面，公司仍是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，主要负责长兴县新城区范围内的基础设施建设，与长兴县内其他基础设施建设主体在业务区域方面不存在明显的竞争关系。

图表 3 • 2023 年（底）长兴县主要基础设施建设主体财务指标情况（单位：亿元）

公司简称	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（%）
长兴城投	长兴县财政局	主要负责长兴县老城区范围内的基础设施建设	803.12	325.65	34.40	2.47	59.45
永兴建设	长兴城投	主要负责长兴县龙山新区内土地开发、基础设施建设和安置房建设等	264.98	120.62	6.04	0.75	54.48
长兴交投	长兴县交通运输局	主要负责长兴县的交通基础设施建设	891.31	375.41	41.37	3.53	57.88
南太湖开发	长兴交投	主要负责南太湖产业集聚区的基础设施建设和土地开发业务	260.91	118.67	15.90	1.58	54.52
长兴文旅	长兴交投	主要负责长兴县旅游景区建设及经营管理	118.34	55.05	6.19	0.44	53.48
长兴经发	长兴县财政局	主要负责长兴经济技术开发区的基础设施建设、土地开发整理、矿产销售和贸易等业务	594.99	259.42	18.65	2.85	56.40
长兴经开	长兴经发	主要负责长兴经济技术开发区的基础设施建设、土地开发整理和贸易等业务	435.01	188.70	8.74	1.40	56.62
港通建设	长兴经发	主要负责长兴县西部及北部区域基础设施建设等业务	147.17	65.83	9.91	1.51	55.27
公司	长兴县财政局	主要负责长兴县新城区范围内的基础设施建设	854.28	346.73	29.08	3.81	59.41
长兴环太湖	长兴环太湖集团	主要负责长兴太湖影旅度假区的土地整理、工程代建等业务	289.21	116.28	4.56	1.84	59.79
太湖新城	长兴环太湖集团	主要负责长兴县太湖新城区内土地开发、安置房、道路和管网等基础设施建设业务	292.22	143.56	20.55	3.31	50.87

注：长兴城投全称为“长兴城市建设投资集团有限公司”，永兴建设全称为“长兴县永兴建设开发有限公司”；长兴交投全称为“长兴交通投资集团有限公司”，南太湖开发全称为“长兴南太湖投资开发有限公司”，长兴文旅全称为“长兴文化旅游发展集团有限公司”；长兴经发全称为“浙江长兴经济发展集团有限公司”，长兴经开全称为“浙江长兴经开建设开发有限公司”，港通建设全称为“长兴港通建设开发有限公司”；长兴环太湖全称为“浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司”，太湖新城全称为“浙江太湖新城实业投资有限公司”，长兴环太湖集团全称为“浙江长兴环太湖发展集团有限公司”

资料来源：联合资信根据公开资料及公司提供资料整理

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522569361660C），截至 2024 年 6 月 5 日，公司本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据企业信用报告（授信机构版）（统一社会信用代码：91330522329962686Q），截至 2024 年 5 月 11 日，公司重要子公司长兴环太湖集团本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522573978882N），截至 2024 年 5 月 13 日，重要子公司太湖新城本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522781826402C），截至 2024 年 4 月 16 日，重要子公司长兴环太湖本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司本部及下属子公司长兴环太湖和太湖新城本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现上述主体存在逾期或违约记录。

截至 2024 年 6 月 17 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部存在严重失信行为、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被行政处罚等行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司部分董监高发生变动，但不影响公司整体运作，法人治理结构较为完善，主要内部管理制度连续。

2023 年 1 月，严敏不再担任公司监事；同年 2 月，周倩为公司监事。2023 年 7 月，柏国民不再担任公司董事长，彭琳任公司董事长。2024 年 4 月，李轩不再担任公司董事、副总经理职务；杨昕不再担任公司监事，宁艳任公司监事。

跟踪期内，公司修改了公司章程中关于董事会成员数量及产生方式、董事会会议召开条件等内容。截至 2024 年 4 月底，公司董事会成员 3 人，监事会成员 5 人，高级管理人员包括总经理和副总经理（兼财务负责人）各 1 人。跟踪期内，公司主要管理制度连续；公司董监高发生变动，但不影响公司整体运作。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入明显下降，综合毛利率小幅提升。

受压缩贸易规模影响，2023 年，公司营业总收入同比下降 29.42%，收入来源仍主要来自土地开发、工程代建、贸易等业务。2023 年，公司综合毛利率同比小幅提升。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
土地开发	5.06	12.29%	23.08%	5.12	17.60%	23.08%
土地整理	0.00	0.00%	--	0.92	3.16%	9.09%
工程代建	7.16	17.37%	10.99%	5.10	17.53%	12.27%
贸易	26.41	64.12%	1.20%	16.03	55.12%	0.95%
融资租赁	1.95	4.74%	13.42%	1.25	4.29%	17.65%
其他	0.61	1.49%	8.08%	0.67	2.30%	-3.78%
合计	41.19	100.00%	6.27%	29.08	100.00%	7.69%

注：公司其他业务包括租金及景区经营、物业管理、担保等
 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) 土地开发及整理业务

2023 年，公司土地开发及整理收入有所增长，回款情况较好；账上开发完成待结算及整理完成待出让的土地规模较大，可为土地开发及整理业务收入持续性提供一定保障，但受市场行情及政府规划等因素影响，未来收入实现存在不确定性。

跟踪期内，公司土地开发及整理业务的业务主体、业务模式、账务处理未发生变化。

公司土地开发业务仍主要由子公司太湖新城负责。根据太湖新城与长兴经济技术开发区管理委员会（以下简称“长兴经开区管委会”）签订的《合作开发土地协议》，太湖新城负责长兴县太湖新城 12.50 平方公里的土地一级开发。具体土地开发模式为太湖新城根据长兴经开区管委会的土地利用总体规划，对太湖新城范围内的土地进行开发，项目开发所需资金由公司自筹，土地开发完成后，长兴经开区管委会根据市场行情与公司进行结算，结算金额一般为投资成本加成一定比例。2023 年，公司结算土地 165.20 亩，主要来自彭城、新开河、新塘等项目，确认土地开发收入 5.12 亿元，收到回款 5.00 亿元。截至 2023 年底，公司土地开发等项目累计已投资未结算金额 81.71 亿元，除部分零星工程外，主要系已开发完成待结算的土地。较大规模的待结算土地为该业务收入的持续性提供保障，但资金垫付规模较大，后续出让情况仍需考虑政府规划、市场行情等因素影响。截至 2023 年底，公司暂无在开发及拟开发土地项目。

公司土地整理业务仍主要由子公司长兴环太湖及其子公司浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司（以下简称“太湖图影”）负责。根据长兴环太湖与长兴县人民政府及长兴县自然资源与规划局（以下简称“自然规划局”）签订的《关于合作开发土地的协议》（以下简称“合作协议”），合作协议中明确由长兴环太湖负责太湖图影景区 23.80 平方公里的土地整理，土地整理所需的投资成本由公司自筹，整理完成后移交至自然规划局进行招拍挂，待土地完成出让后，由长兴县财政局与公司进行统一结算，公司按照结算金额确认收入。2023 年，公司结算土地 70.64 亩，确认土地整理收入 0.92 亿元，尚未收到回款。截至 2023 年底，公司暂无在整理或拟整理的土地项目，土地整理项目已基本完工，后续无大额支出；包含征地拆迁款在内，公司已完成开发整理但未出让土地账面价值共计 61.45 亿元，结算时点和金额存在不确定性。

(2) 工程代建业务

2023 年，公司工程代建收入随项目结算量下降而有所下降，回款情况好。公司主要在在建建项目尚需一定投资规模。

跟踪期内，公司工程代建业务的业务主体、业务模式、账务处理未发生变化。公司工程代建业务由子公司长兴环太湖、太湖新城、长兴城西建设发展集团有限公司（以下简称“城西建设”）及长兴永隆建设发展有限公司负责。公司与长兴县人民政府、长兴太湖图影旅游度假区管理委员会（以下简称“图影度假区管委会”）等签订工程委托代建协议，工程竣工后移交至委托方验收；验收合格后，委托方按照项目实际发生的成本加成一定比例进行结算。2023 年，由于代建项目结算量下降，公司工程代建收入同比下降 23.77%。同期，公司工程代建业务收到回款约 5.18 亿元。截至 2023 年底，公司暂无拟建的代建项目。

图表 5 • 截至 2023 年底公司主要在在建建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资
开发区棚户区改造工程	4.10	4.25
山湖花园三期安置房工程	7.11	4.86
太湖图影重点项目基础设施及配套工程	5.39	4.20
环太湖公路	9.84	8.40
湖长二通道	4.53	3.80
图影大道配套改造工程	0.82	0.65
图影区域征地拆迁政策处理及零星设施	16.00	13.22
合计	47.79	39.38

注：公司部分在建项目已投资金额超过项目总投资金额，主要系该类项目建设周期较长，在建设过程中工程材料、人力费用等成本上升所致
 资料来源：公司提供

（3）贸易业务

受压缩贸易规模影响，2023 年，公司贸易收入降幅明显，毛利率水平仍低，上下游集中度高，且主要客户为民营企业，需关注回款风险。

公司贸易业务主要由子公司长兴鑫长贸易有限公司和长兴图兴贸易有限公司负责，涉及的贸易品种包括电解铜、电解铅和火法铅等，业务模式为“以销定采”。上下游结算方式方面，公司与供应商主要采取款到发货、货到付款等结算方式，与下游客户采取款到发货或给予一定的账期。公司主要供应商和客户均为民营企业，公司对部分客户给予一定账期，需关注回款风险。

图表 6 • 2023 年公司贸易业务前五名供应商情况（单位：万元）

序号	供应商名称	企业性质	采购金额（不含税）	主要产品	占总采购比例
1	浙江德瑞供应链管理有限公司	民营企业	113587.76	电解铜	71.55%
2	江苏新春兴再生资源有限责任公司	民营企业	16651.52	火法铅、电解铅	10.49%
3	浙江丰潮新材料有限公司	民营企业	5402.94	铝锭、铝棒	3.40%
4	浙江新耀金属材料有限公司	民营企业	5324.16	铝棒	3.35%
5	上海储睿达智慧能源科技有限公司	民营企业	4660.61	铅碳电池	2.94%
	合计	--	145626.99	--	91.73%

资料来源：公司提供

图表 7 • 2023 年公司贸易业务前五名客户情况（单位：万元）

序号	客户名称	企业性质	销售金额（不含税）	主要产品	占总销售比例
1	浙江金佳异型铜业有限公司	民营企业	116907.20	电解铜	72.94%
2	栋梁铝业有限公司	民营企业	14279.02	铝锭、铝锭、铝合金圆铸锭	8.91%
3	长兴华隆丝绸有限公司	民营企业	7903.57	化纤丝	4.93%
4	浙江盛邦化纤有限公司	民营企业	5134.33	化纤丝、印花布	3.20%
5	长兴中远燃料有限公司	民营企业	2928.55	煤	1.83%
	合计	--	147152.67	--	91.81%

资料来源：公司提供

（4）融资租赁和担保业务

受业务收缩影响，2023 年公司融资租赁收入规模明显下降，公司担保子公司对民营企业担保规模较大，需关注公司融资租赁及担保业务的风险。

公司融资租赁业务由公司子公司浙江鑫长融资租赁有限公司负责，融资租赁客户群体以长兴县国有企业和民营企业为主。截至 2023 年底，公司应收融资租赁款 3.59 亿元，计入“其他非流动资产”科目。截至 2023 年底，公司融资租赁业务未发生重大的风险违约事件。

公司担保业务由公司子公司长兴县诚信科技融资担保有限公司（以下简称“诚信担保公司”）负责。截至 2023 年底，诚信担保公司的担保余额 1.98 亿元，其中对民营企业和自然人分别担保 1.65 亿元和 0.20 亿元，对国有企业、台港澳法人独资企业和个体工商户分别担保 0.08 亿元、0.03 亿元和 0.02 亿元。2023 年，公司实现担保费收入约 150 万元（计入其他业务收入）。

2 未来发展

未来，公司将按照长兴县人民政府的整体规划，作为城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，提高区域基础设施服务水平。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，审计结论为标准无保留意见。

2022 年 11 月 30 日，财政部发布《企业会计准则解释第 16 号》（以下简称为“解释 16 号”），执行解释 16 号的相关规定对公司财务报表未产生重大影响。2023 年，公司无重要会计估计变更。2023 年，公司对前期会计差错进行更正，并追溯调整了 2022 年度财务报表相关数据，调增长期股权投资 0.56 亿元、调增投资收益 0.33 亿元、调增年初未分配利润 0.23 亿元。总体看，上述科目调整幅度不大，对公司财务数据可比性影响较小，本报告 2022 年数据采用当年审计报告期末数。

截至 2023 年底，公司合并范围子公司共计 35 家（其中一级子公司 15 家）。2023 年，公司投资设立 2 家子公司，无其他合并范围变化。投资设立的子公司规模小，公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司财务数据整体变动不大，资产构成仍以应收类款项、土地开发整理及代建项目成本、土地资产和股权投资为主，部分应收款项账龄较长，股权投资收益规模不大，整体资产质量一般。受政府收回土地影响，公司所有者权益有所下降。全部债务保持增长，债券融资占比较高，债务负担一般，2024 年到期债务规模大。政府补贴对公司利润贡献大。

截至 2023 年底，公司资产规模变动不大，资产构成仍以流动资产为主。其中，货币资金主要为银行存款，受限金额 29.91 亿元，为保证金和存单。由于收回贸易货款及部分代建款项，2023 年底公司应收账款较 2022 年底下降 11.89%至 16.89 亿元。随着与长兴长发建设开发有限公司等单位的往来款增加，公司其他应收款较 2022 年底增长 13.70%；从账龄看，2 年以上的占 42.12%，账龄较长；前五大占比 53.17%，集中度一般；累计计提坏账准备 4.50 亿元，计提比例为 2.48%。受政府收回土地资产及项目陆续投入影响，公司存货较 2022 年底下降 9.03%；期末主要由 209.45 亿元合同履约成本（主要为公司的土地开发整理成本和工程代建项目成本）、100.53 亿元土地资产和 23.14 亿元开发成本（主要是已完工的自营项目成本）构成。其中，土地资产共计 54 宗土地，包括政府划入 34 宗（账面价值 70.68 亿元，尚未缴纳土地出让金）和公司购买 20 宗（账面价值 29.85 亿元，已缴纳土地出让金），土地用途主要为商服用地、商业用地和住宅用地，性质均为出让地，土地面积合计 355.54 万平方米。公司为配合长兴县地区产业扶持政策以自有资金参与成立较多股权私募基金，导致 2023 年底其他非流动金融资产较 2022 年底增长 20.67%，主要系增加对长兴信银嘉晟股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“长兴信银”）及长兴威鑫股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“长兴威鑫”）等的股权投资以及新增对嘉兴文睿股权投资合伙企业（有限合伙）等的股权投资所致。公司股权私募基金仍主要作为产业扶持基金招商引资配套使用，考虑到公司产业基金投资业务在区域国有企业中保持主导地位，随着长兴县经济持续发展，公司其他非流动金融资产规模预计仍将保持增长态势。截至 2023 年底，公司其他非流动金融资产主要被投资单位包括长兴兴利投资合伙企业（有限合伙）（17.28 亿元）、长兴信银（11.06 亿元）、长兴威鑫（6.00 亿元）、长兴兴麒企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（4.57 亿元）等。长期股权投资较 2022 年底变动不大，主要被投资单位包括长兴城投（69.53 亿元，公司持股 26.09%）、浙江通能泰华能源有限公司（58.33 亿元，公司通过子公司间接持股 47.20%）、长兴永信建设开发有限公司（9.31 亿元，公司通过子公司间接持股 25.00%）、都市股份有限公司（8.63 亿元，公司通过子公司间接持股 40.00%）、中韩人寿保险有限公司（7.01 亿元，公司持股 20.23%）等。2023 年，公司长期股权投资权益法下确认投资收益 0.18 亿元，未收到现金股利。

图表 8 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底	
	金额	占比	金额	占比
流动资产	607.41	72.36%	604.39	70.75%
货币资金	58.03	6.91%	73.17	8.57%
其他应收款	155.44	18.52%	176.73	20.69%
存货	366.71	43.68%	333.58	39.05%

非流动资产	232.06	27.64%	249.89	29.25%
其他非流动金融资产	44.18	5.26%	53.31	6.24%
长期股权投资	152.50	18.17%	152.87	17.89%
资产总额	839.48	100.00%	854.28	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 9 • 2023 年底公司其他应收款前五名情况（单位：亿元）

应收单位名称/简称	款项性质	期末余额	占其他应收款期末余额的比例
长兴长发建设开发有限公司	往来款	49.49	27.30%
浙江长利建设开发有限公司	往来款	15.11	8.34%
长兴县人民政府太湖街道办事处	往来款	11.73	6.47%
浙江长兴金控控股股份有限公司	往来款	10.05	5.54%
长兴经发	往来款	10.00	5.52%
合计	--	96.37	53.17%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

受限资产方面，截至 2023 年底，公司受限资产 45.78 亿元，占资产总额的 5.36%。

图表 10 • 截至 2023 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	受限原因
货币资金	29.91	受限的定期存单、保证金
投资性房地产	1.71	借款抵押
存货	14.16	借款抵押
合计	45.78	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年底，公司所有者权益 346.73 亿元，较 2022 年底下降 6.18%，主要受政府收回土地影响。期末公司所有者权益主要由实收资本（占 5.77%）、资本公积（占 69.09%）、未分配利润（占 11.99%）和少数股东权益（占 11.20%）构成。其中，资本公积较 2022 年底下降 9.63%至 239.57 亿元，少数股东权益较 2022 年底下降 7.74%至 38.84 亿元，主要受政府收回土地资产影响。自 2022 年以来，政府陆续收回公司账上土地资产，对权益稳定性带来不利影响。

图表 11 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	191.37	40.72%	233.79	46.06%
短期借款	51.55	10.97%	56.91	11.21%
其他应付款	86.61	18.43%	69.31	13.66%
一年内到期的非流动负债	47.11	10.03%	98.39	19.38%
非流动负债	278.54	59.28%	273.76	53.94%
长期借款	76.64	16.31%	105.62	20.81%
应付债券	181.20	38.56%	150.71	29.69%
负债总额	469.91	100.00%	507.55	100.00%

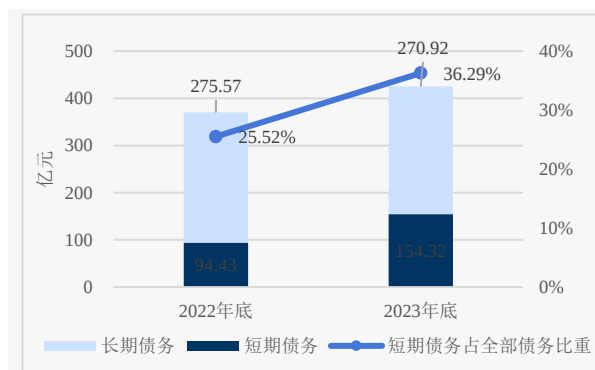
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年底，公司负债总额较 2022 年底增长 8.01%，主要系短期借款、长期借款及一年内到期的非流动负债增加叠加其他应付款减少所致。公司经营性负债主要体现在以区域内国有企业往来款为主的其他应付款。

跟踪期内，公司全部债务保持增长，截至 2023 年底，公司全部债务 425.24 亿元，较 2022 年底增长 14.93%。从期限结构看，2023 年底公司短期债务占比较 2022 年底上升 10.77 个百分点至 36.29%，全部债务仍以长期债务为主。从融资渠道看，债券融资和非标融资占比分别约为 47.78%和 19.59%，其余主要为银行借款。从债务指标看，2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化

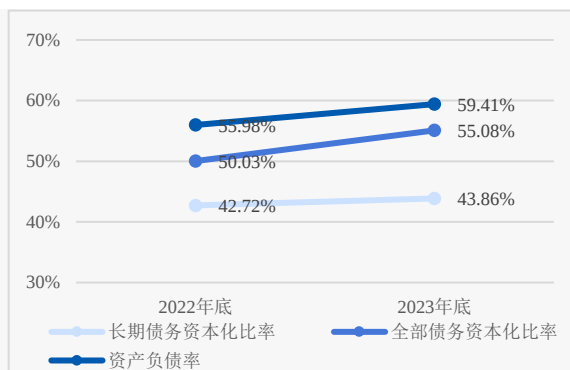
比率均较 2022 年底小幅上升。整体看，公司债务负担一般。从债务到期分布看，2024—2026 年，公司到期债务（已考虑含权债券的提前回售情况）规模分别为 154.32 亿元、99.73 亿元和 89.54 亿元。

图表 12 • 公司债务规模及结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

图表 13 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

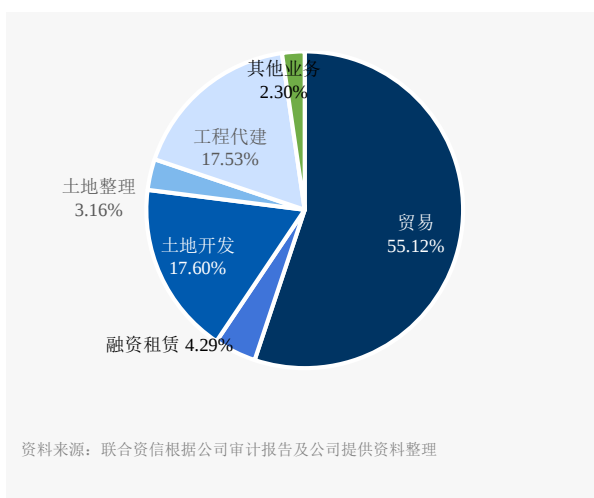
2023 年，受贸易等收入规模下降影响，公司营业总收入同比下降 29.42%；营业利润率小幅上升。同期，公司期间费用同比小幅增长，仍主要由财务费用（占 79.94%）和管理费用（占 20.00%）构成；期间费用占营业总收入的比重较 2022 年上升 6.49 个百分点至 21.23%，期间费用对公司利润形成一定侵蚀。2023 年，公司利息收入 3.13 亿元，主要是银行利息收入和国有企业资金占用费。2023 年，公司其他收益为政府补贴，公允价值变动损失主要由交易性金融资产公允价值下降形成，投资收益主要为其他非流动金融资产在持有期间产生的投资收益（0.72 亿元）和权益法核算的长期股权投资收益（0.18 亿元）。政府补助对公司利润贡献大。2023 年，公司总资本收益率和净资产收益率均略有上升。公司整体盈利能力尚可。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
营业总收入	41.19	29.08
营业成本	38.61	26.84
期间费用	6.07	6.17
其他收益	6.35	7.60
公允价值变动损益	-0.60	-0.41
投资收益	0.64	0.93
利润总额	1.45	3.81
营业利润率 (%)	6.06	7.45
总资本收益率 (%)	1.14	1.46
净资产收益率 (%)	0.51	1.02

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 15 • 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及公司提供资料整理

公司经营活动现金流入主要为经营业务收款、往来款和政府补助等，经营活动现金流出主要为贸易业务采购款、支付工程款及往来款等，2023 年由于往来款支出规模加大，公司经营活动现金流出同比增长 19.26%，经营活动净现金流由正转负。从收入实现质量看，2023 年公司现金收入比有所上升，收入实现质量仍保持高水平。2023 年，公司投资活动现金流入仍主要为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金，投资活动现金流出主要为股权投资支出，由于股权投资支出规模较大，公司投资活动现金持续净流出。2023 年，公司到期债务本息规模仍大，公司加大筹资力度，筹资活动现金流入同比增长 33.32%，筹资活动现金净流入 37.65 亿元。

图表 16 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计	137.32	124.28
经营活动现金流出小计	112.14	133.73
经营活动现金流量净额	25.18	-9.46
投资活动现金流入小计	3.32	4.37
投资活动现金流出小计	41.02	20.92

投资活动现金流量净额	-37.70	-16.55
筹资活动现金流入小计	169.91	226.52
筹资活动现金流出小计	178.54	188.88
筹资活动现金流量净额	-8.63	37.65
现金收入比（%）	100.12	116.09

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 偿债指标变化

公司短期偿债能力指标表现较弱，长期偿债能力指标表现一般，间接融资渠道较为畅通。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

图表 17 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（底）	2023 年（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	317.40	258.52
	速动比率（%）	125.78	115.84
	现金短期债务比（倍）	0.67	0.48
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	8.57	12.47
	全部债务/EBITDA（倍）	43.20	34.11
	EBITDA/利息支出（倍）	0.54	0.76

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

跟踪期内，公司短期偿债能力指标有所下降，现金类资产对短期债务保障程度较低。从长期偿债能力指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比增长 45.55%，长期偿债能力指标较 2022 年有所改善，EBITDA 对利息支出的保障能力一般，公司长期偿债指标表现一般。

截至 2023 年底，公司对外担保余额 83.64 亿元，担保比率 24.12%，其中下属担保子公司诚信担保公司担保余额 1.98 亿元，其余为对区域内国有企业的担保（见附件 2，均未设置反担保措施）。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

截至 2024 年 3 月底，公司共获得银行授信额度 431.14 亿元，尚未使用授信额度 135.29 亿元，间接融资渠道较为畅通。

截至 2024 年 5 月底，公司无重大的未决诉讼或仲裁。

3 公司本部主要变化情况

公司业务由子公司具体运营，对子公司管控能力有待加强。公司本部整体债务负担一般，短期偿付压力较大。

公司业务具体由子公司运营，考虑到公司本部暂未制定对子公司单独的管理制度，公司本部对子公司管控能力有待加强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 378.98 亿元，占合并口径的 44.36%，主要由其他应收款（占 14.59%）和长期股权投资（占 77.69%）构成；公司本部全部债务 97.17 亿元，占合并口径的 22.85%，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 42.53%和 30.85%，现金短期债务比为 0.28 倍，公司本部短期偿付压力较大；公司本部所有者权益占合并口径的 62.82%。2023 年，公司本部未实现营业收入，利润总额为 0.05 亿元，其中其他收益 1.00 亿元、投资收益 0.69 亿元。

（五）ESG 方面

公司环境方面无监管处罚情况，积极履行社会责任，治理结构和内控制度较为完善，ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司土地开发整理和基础设施建设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 2024 年 3 月底，公司不存在污染与废物排放等相关监管处罚。公司发行“21 长金绿色债 01”“21 长金绿色债 02”“22 长金绿色债 01”及“22 长金绿色债 02”等多期绿色债券用于长兴画溪新能源装备高新技术产业园项目，有一定的绿色产品投融资行为。

社会责任方面，公司每月按时发放工资，无拖欠情况。公司未发生一般事故以上的安全生产事故。2023 年公司对外捐赠支出约 46 万元，体现国企责任和社会担当。

治理方面，公司本部未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。2023 年以来，公司本部未受到行政和监管部门处罚。

六、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，跟踪期内在资产注入、政府补贴及财政贴息等方面持续获得有力的外部支持。

公司实际控制人为长兴县财政局。跟踪期内，长兴县经济平稳增长。2023 年，长兴县实现地区生产总值 893.98 亿元，居湖州市各区县第二位，完成一般公共预算收入 87.22 亿元，居湖州市第一位。截至 2023 年底，长兴县地方政府债务限额和余额均为 201.67 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

2023 年，公司收到水库及人才大厦等资产注入 2.97 亿元，计入“资本公积”科目。

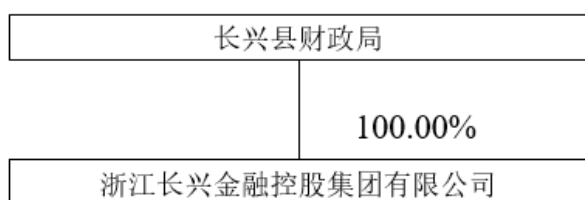
2023 年，公司获得政府补贴 7.60 亿元，计入“其他收益”科目；获得财政贴息 6.40 亿元，用于冲减财务费用。

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。

七、跟踪评级结论

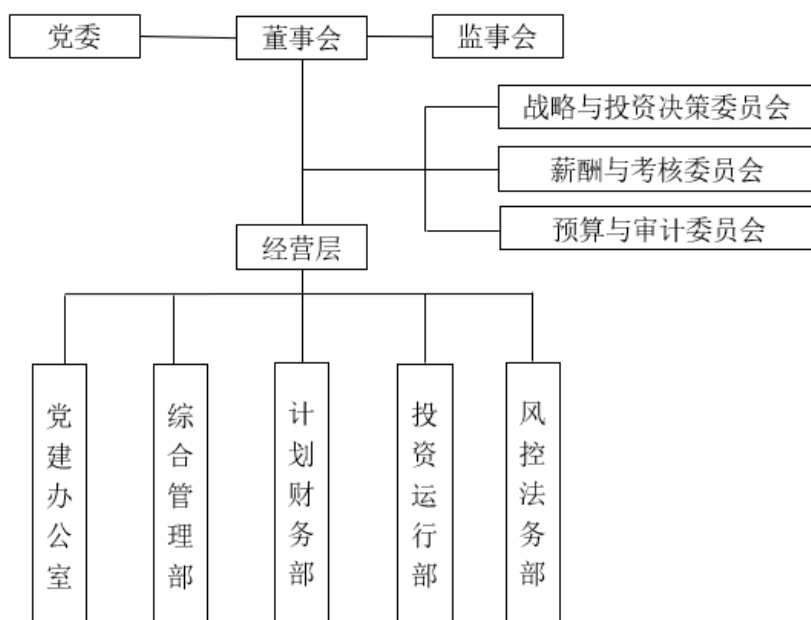
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2023 年底）

序号	子公司名称	业务性质	持股比例（%）
1	浙江长兴环太湖发展集团有限公司	项目开发等	100.00
2	浙江太湖新城实业投资有限公司	土地开发整理	96.97
3	浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司	项目开发等	66.83
4	长兴县诚信科技融资担保有限公司	融资性担保	100.00
5	长兴县农业发展融资担保有限公司	融资性担保	100.00
6	兴长（天津）商业保理有限公司	商业保理	100.00
7	长兴太湖资本广场管理有限公司	物业管理	100.00
8	长兴金控信息服务有限公司	商业服务业	100.00
9	兴长国际有限公司	投资管理	100.00
10	浙江鑫长融资租赁有限公司	融资租赁	100.00
11	长兴金控股权投资有限公司	股权投资	100.00
12	长兴富长实业有限公司	电池制造	100.00
13	长兴兴长股权投资有限公司	股权投资	100.00
14	长兴县招商引才服务有限公司	商业服务业	100.00
15	长兴城西建设发展集团有限公司	建筑业	100.00

注：2024 年 4 月，长兴金控股权投资有限公司唯一股东由公司变更为长兴金控股权投资有限公司；截至 2023 年底长兴县农业发展融资担保有限公司未从事担保业务
 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

附件 2 截至 2023 年底公司对外担保情况（不含担保业务）

序号	被担保单位名称	担保余额（万元）
1	长兴城市建设投资集团有限公司	123308.51
2	长兴交通投资集团有限公司	110342.26
3	浙江长兴经开建设开发有限公司	72826.27
4	浙江长兴经盛实业有限公司	51785.34
5	长兴港通建设开发有限公司	45600.00
6	长兴经港实业有限公司	43969.05
7	长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	38412.44
8	长兴宏达水利建设发展有限公司	33095.90
9	长兴城南新城开发建设有限公司	25000.00
10	长兴金鼎建设开发有限公司	24000.00
11	长兴文化旅游发展集团有限公司	21600.00
12	长兴东湖实业有限公司	19255.00
13	浙江长李供应链管理有限公司	19207.92
14	长兴经纬建设开发有限公司	17000.00
15	长兴万顺农业发展有限公司	13419.49
16	长兴恒途实业有限公司	12800.00
17	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	12500.00
18	长兴永信建设开发有限公司	11250.00
19	长兴汇融贸易有限责任公司	10850.00
20	长兴城投水务有限公司	10666.54
21	长兴清泉供水有限公司	10301.56
22	长兴画溪新城建设开发有限公司	9504.47
23	长兴滨湖建设开发有限公司	8800.00
24	浙江吕蒙投资开发有限公司	8000.00
25	长兴欣盛建设开发有限公司	7900.00
26	长兴永恒市政建设有限公司	7209.09
27	长兴精益建设开发有限公司	6750.00
28	长兴申源村镇建设开发有限公司	6750.00
29	都市股份有限公司	6586.87
30	长兴洪湖投资开发有限公司	5950.00
31	长兴裕鑫村镇建设开发有限公司	5950.00
32	长兴八都岈景区建设开发有限公司	5300.00
33	长兴广播电视网络有限公司	4650.00
34	长兴经创建设开发有限公司	2157.82
35	长兴图顺贸易有限公司	1000.00
36	长兴南太湖联畅科技有限公司	1000.00
37	长兴经鑫商贸管理有限公司	1000.00
38	长兴兴农农业开发有限公司	480.00
39	浙江陈祖文化旅游发展有限公司	480.00
合计		816658.53

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 3-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	62.98	74.25
应收账款（亿元）	19.17	16.89
其他应收款（亿元）	155.44	176.73
存货（亿元）	366.71	333.58
长期股权投资（亿元）	152.50	152.87
固定资产（亿元）	11.04	12.71
在建工程（亿元）	0.05	0.05
资产总额（亿元）	839.48	854.28
实收资本（亿元）	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	42.10	38.84
所有者权益（亿元）	369.56	346.73
短期债务（亿元）	94.43	154.32
长期债务（亿元）	275.57	270.92
全部债务（亿元）	370.00	425.24
营业总收入（亿元）	41.19	29.08
营业成本（亿元）	38.61	26.84
其他收益（亿元）	6.35	7.60
利润总额（亿元）	1.45	3.81
EBITDA（亿元）	8.57	12.47
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	41.24	33.75
经营活动现金流入小计（亿元）	137.32	124.28
经营活动现金流量净额（亿元）	25.18	-9.46
投资活动现金流量净额（亿元）	-37.70	-16.55
筹资活动现金流量净额（亿元）	-8.63	37.65
财务指标		
销售债权周转次数（次）	1.77	1.53
存货周转次数（次）	0.11	0.08
总资产周转次数（次）	0.05	0.03
现金收入比（%）	100.12	116.09
营业利润率（%）	6.06	7.45
总资本收益率（%）	1.14	1.46
净资产收益率（%）	0.51	1.02
长期债务资本化比率（%）	42.72	43.86
全部债务资本化比率（%）	50.03	55.08
资产负债率（%）	55.98	59.41
流动比率（%）	317.40	258.52
速动比率（%）	125.78	115.84
经营现金流动负债比（%）	13.16	-4.04
现金短期债务比（倍）	0.67	0.48
EBITDA 利息倍数（倍）	0.54	0.76
全部债务/EBITDA（倍）	43.20	34.11

注：1. 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；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款及其他非流动负债中有息部分纳入长期债务核算，短期债务中不包含短期借款及一年内到期的非流动负债中的应付利息

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

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	10.14	11.24
应收账款（亿元）	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	86.16	55.30
存货（亿元）	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	257.17	294.44
固定资产（亿元）	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00
资产总额（亿元）	368.79	378.98
实收资本（亿元）	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	220.79	217.82
短期债务（亿元）	8.80	40.85
长期债务（亿元）	73.25	56.32
全部债务（亿元）	82.06	97.17
营业总收入（亿元）	0.00	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	1.00
利润总额（亿元）	-0.18	0.05
EBITDA（亿元）	/	5.13
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.10	0.03
经营活动现金流入小计（亿元）	62.41	85.69
经营活动现金流量净额（亿元）	4.59	10.39
投资活动现金流量净额（亿元）	-24.13	-17.70
筹资活动现金流量净额（亿元）	13.45	7.87
财务指标		
销售债权周转次数（次）	0.00	0.00
存货周转次数（次）	*	*
总资产周转次数（次）	0.00	0.00
现金收入比（%）	*	*
营业利润率（%）	*	*
总资本收益率（%）	/	1.62
净资产收益率（%）	0.04	0.02
长期债务资本化比率（%）	24.91	20.55
全部债务资本化比率（%）	27.10	30.85
资产负债率（%）	40.13	42.53
流动比率（%）	130.53	65.30
速动比率（%）	130.53	65.30
经营现金流动负债比（%）	6.14	9.91
现金短期债务比（倍）	1.15	0.28
EBITDA 利息倍数（倍）	/	1.01
全部债务/EBITDA（倍）	/	18.95

注：1. 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；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司本部其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，将公司本部其他非流动负债中有息部分纳入长期债务核算；3. 2022 年底公司应收账款 2.18 万元；2022—2023 年底，公司固定资产分别为 16.45 万元和 9.92 万元；4. 因分母为零，部分指标无穷大或无法计算，以“*”表示；部分数据未获取，相关指标无法计算，以“/”表示

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

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	
总资产收益率	(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 5-1 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 5-2 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