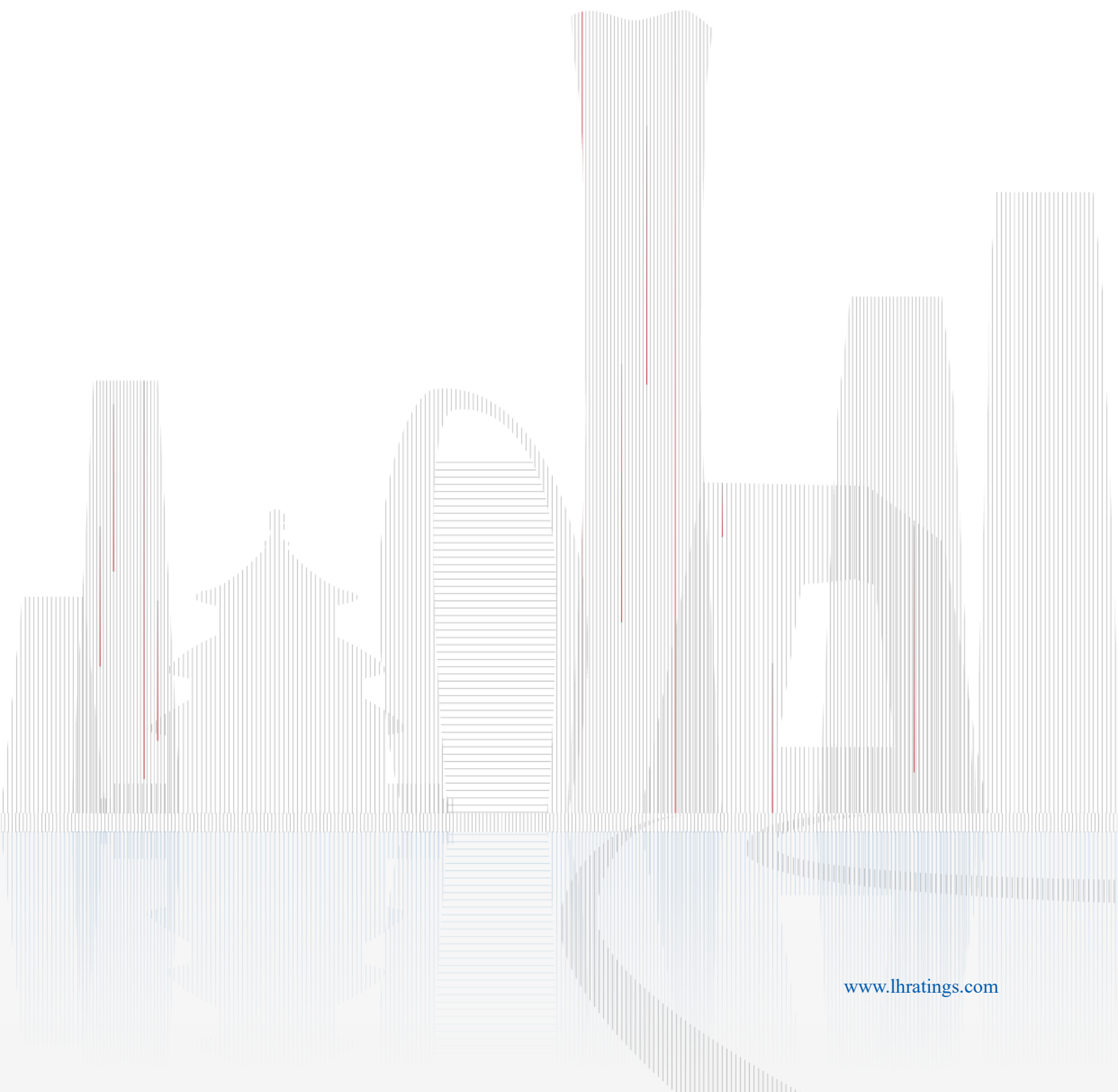


湖州南浔交通水利投资建设集团有 限公司 2024 年跟踪评级报告

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〔2024〕4087号

联合资信评估股份有限公司通过对湖州南浔交通水利投资建设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，确定维持湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司主体长期信用等级为AA，“20南专01/20南浔专项债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十八日

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湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（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。

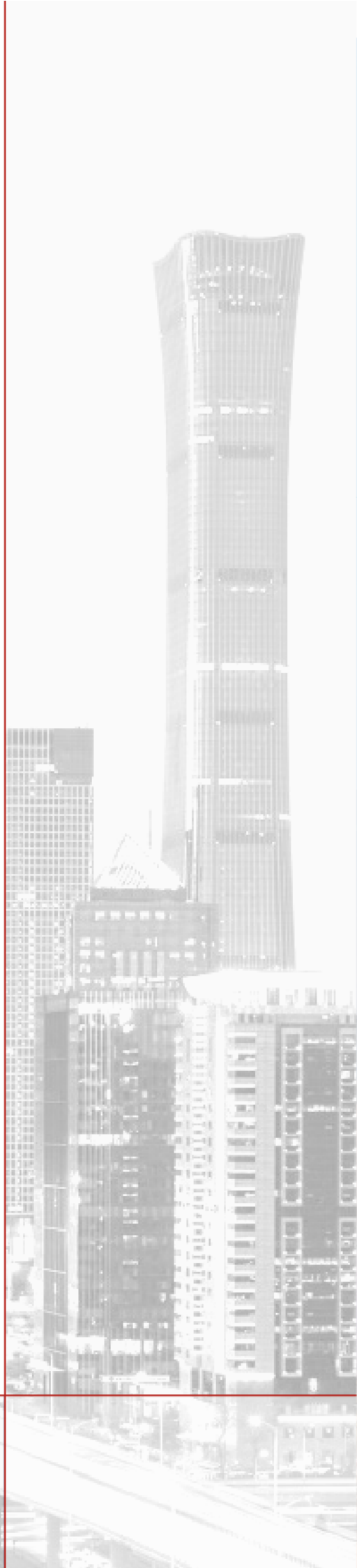
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司

2024 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
发行人—湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/28
担保方—浙江省融资担保有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 南专 01/20 南浔专项债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（以下简称“公司”）仍是南浔区重要的交通基础设施建设主体。南浔区经济总量和一般公共预算收入较上年有所增长，公司外部发展环境良好。跟踪期内，公司法人治理结构、主要管理制度连续，管理运作正常。公司营业总收入仍主要由工程建设、保安服务和商品销售业务收入构成，受贸易业务规模压缩影响，公司营业总收入有所下降，综合毛利率水平有所上升。公司工程建设项目投入规模较大，完工项目结算周期较长，回款程度不高，在建及拟建项目尚有一定的资金支出压力；贸易业务收入快速下降，上下游客户集中度较高；公司自营项目尚需投资规模大，未来资金支出压力大，且自营项目经营受多方面因素影响，收益实现存在不确定性。公司与区域内其他单位的往来款和项目投入在资产总额中占比较大，公司资产流动性较弱，资产质量一般。公司债务负担适中，存在短期偿债压力，债务结构有待优化。公司利润实现主要依赖于政府补助，整体盈利指标表现尚可。公司长期偿债指标表现一般，担保比率高，存在或有负债风险。

浙江省融资担保有限公司（以下简称“浙江融担”）为“20 南专 01/20 南浔专项债 01”本息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评定，浙江融担主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其提供的担保显著提升了“20 南专 01/20 南浔专项债 01”本息偿付的安全性。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金及资产注入和政府补助方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着公司承接的基础设施项目建设的推进，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：公司发生重大资产或股权划转，核心资产被划出，政府支持程度减弱；债务负担显著加重，偿债能力大幅下降。

优势

- **外部发展环境良好。**2023 年，南浔区经济总量和一般公共预算收入较上年有所增长，分别为 585.03 亿元和 42.13 亿元，公司发展面临良好的外部环境。
- **继续获得有力的外部支持。**公司负责南浔区的交通基础设施建设，跟踪期内，在资金及资产注入和政府补助方面继续获得有力的外部支持。
- **增信措施。**浙江融担为“20 南专 01/20 南浔专项债 01”本息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，显著提升了债券本息偿付的安全性。

关注

- **工程建设项目结算周期较长。**公司工程建设项目投入规模较大，完工项目结算周期较长，回款情况滞后。
- **自营项目资金支出压力大。**截至 2023 年底，公司在建自营项目尚需投资规模为 21.30 亿元，拟建项目计划总投资 12.30 亿元，未来资金支出压力大。自营项目经营受多方面因素影响，收益实现存在不确定性。
- **公司存在短期偿债压力。**截至 2023 年底，公司短期债务较上年底增长 119.03%，剔除掉受限货币资金现金短期债务比为 0.24 倍，可用货币资金对短期债务保障程度较弱。公司短期债务增长较快，存在短期偿债压力。
- **存在或有负债风险。**截至 2023 年底，公司对外担保余额 134.36 亿元，担保比率为 89.03%，公司对外担保规模大，存在或有负债风险。

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	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			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				+4
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

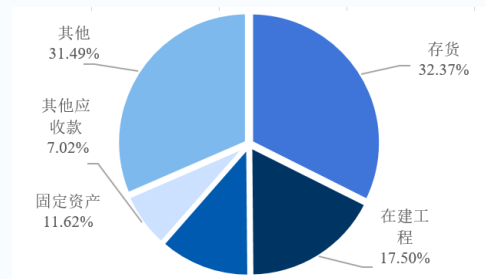
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	13.14	14.70	27.06
资产总额（亿元）	276.88	355.41	386.46
所有者权益（亿元）	113.13	150.92	152.07
短期债务（亿元）	23.61	51.71	42.19
长期债务（亿元）	84.77	80.38	103.10
全部债务（亿元）	108.38	132.09	145.29
营业总收入（亿元）	19.67	11.60	3.35
利润总额（亿元）	3.30	1.71	-1.12
EBITDA（亿元）	5.01	4.71	--
经营性净现金流（亿元）	26.15	11.83	7.62
营业利润率（%）	0.81	5.54	-2.45
净资产收益率（%）	2.91	1.12	--
资产负债率（%）	59.14	57.54	60.65
全部债务资本化比率（%）	48.93	46.67	48.86
流动比率（%）	223.53	147.79	154.52
经营现金流动负债比（%）	37.76	10.45	--
现金短期债务比（倍）	0.56	0.28	0.64
EBITDA 利息倍数（倍）	0.68	0.69	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.63	28.06	--

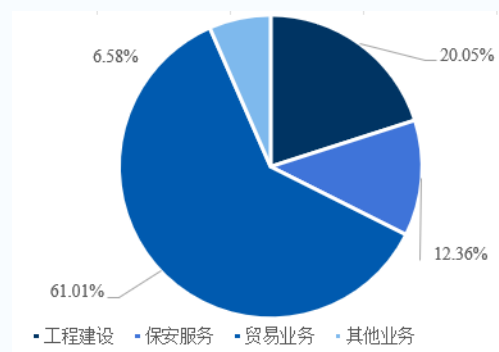
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	171.43	219.80	232.93
所有者权益（亿元）	77.87	117.64	118.89
全部债务（亿元）	51.47	44.08	41.65
营业总收入（亿元）	1.99	2.33	0.00
利润总额（亿元）	4.37	4.60	-0.12
资产负债率（%）	54.57	46.48	48.96
全部债务资本化比率（%）	39.80	27.26	25.94
流动比率（%）	212.39	153.82	140.89
经营现金流动负债比（%）	49.35	15.44	--

注：1. 本报告部分合计数与各相加数直接相加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. 本报告已将公司合并口径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；3. 公司 2024 年 1—3 月财务数据未经审计
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

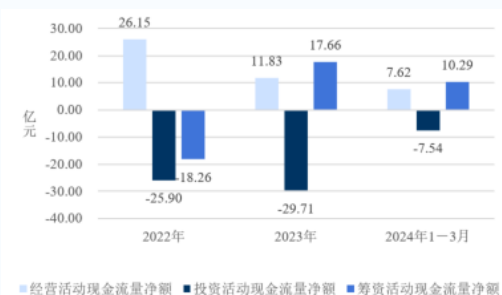
2023 年底公司资产构成



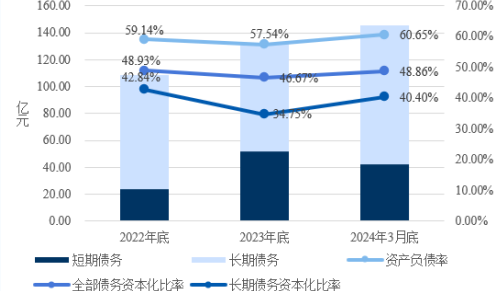
2023 年公司收入构成



2022—2023 年和 2024 年 1—3 月公司现金流情况



2022—2023 年和 2024 年 1—3 月公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
20 南专 01/20 南浔专项债 01	4.80 亿元	4.80 亿元	2027/11/03	回售、调整票面利率选择权

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
20 南专 01/20 南浔专项债 01	AAA/稳定	AA/稳定	2023/06/19	刘 艳 徐汇丰	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
20 南专 01/20 南浔专项债 01	AAA/稳定	AA/稳定	2020/06/19	兰 迪 董洪延	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	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郭欣宇 guoxy@lhratings.com

项目组成员：刘 康 liukang@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”）关于湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（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、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本和实收资本均未发生变化。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为 17.02 亿元，湖州市南浔区交通投资集团有限公司（以下简称“交投集团”）为公司唯一股东，公司实际控制人仍为南浔区财政局。

公司是南浔区重要的交通基础设施建设主体，承接区域内交通基础设施投资、建设及运营工作。

截至 2024 年 3 月底，公司本部设计计划财务部、投资发展部和交通工程管理部等职能部门（见附件 1-2）；截至 2023 年底，公司纳入合并范围内一级子公司共 21 家（详见附件 1-3）。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 355.41 亿元，所有者权益 150.92 亿元（其中少数股东权益 6.58 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 11.60 亿元，利润总额 1.71 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 386.46 亿元，所有者权益 152.07 亿元（其中少数股东权益 7.44 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.35 亿元，利润总额-1.12 亿元。

公司注册地址：浙江省湖州市南浔区南浔镇年丰路 1388 号南浔金融服务中心 18 楼 1806 室。公司法定代表人：姚强英。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券见下表，“20 南专 01/20 南浔专项债 01”由浙江省融资担保有限公司（以下简称“浙江融担”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，募集资金已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2024 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
20 南专 01/20 南浔专项债 01	4.80	4.80	2020/11/03	7（5+2）年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

“20 南专 01/20 南浔专项债 01”募集资金主要用于“湖州市南浔区生态停车场建设项目（一期）”（以下简称“募投项目”）建设，截至 2023 年底，募集资金已按照募集说明书约定用途全部使用完毕。

截至 2024 年 5 月底，公司按照计划建设的停车场已全部完工。2023 年募投项目实现收入 500.78 万元，较预期收入有差距，主要系部分停车场配套设施尚需完善，无法正常运营所致。

“20 南专 01/20 南浔专项债 01”设置回售、调整票面利率选择权：债券存续期为 7 年，在债券存续期的第 5 个计息年度末附公司调整票面利率选择权及投资人回售选择权。

四、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）》。

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

南浔区地理位置较好，产业结构以二、三产业为主。南浔区经济总量持续增长，进出口是拉动南浔区经济增长的重要引擎；税收收入占比高，财政自给能力一般，政府债务负担较重。整体看，公司外部发展环境良好。

南浔区是 2003 年 1 月建立的湖州市市辖区，区域面积 702 平方公里，下辖 9 个镇和 1 个省级经济开发区。南浔区位于长三角腹地，区位优势独特，是湖州市接轨上海的前沿阵地。318 国道和湖盐公路贯通全境，京杭大运河、长湖申航道和湖嘉申航道穿境而过，南浔区距离上海市、苏州市、杭州市等大城市均为 100 公里左右。经过多年发展，南浔区形成了以高端装备、信息经济等重点产业和金属新材、绿色家居、现代纺织等传统优势产业为代表的“2+3”现代工业产业体系。截至 2023 年底，南浔区常住人口数量为 54.99 万人。

2021—2023 年，南浔区 GDP 持续增长。2023 年，南浔区 GDP 在湖州市下辖区县中排名末位，产业结构以二、三产业为主。同期，南浔区固定资产投资保持增长，房地产开发投资同比下降 4.0%，商品房销售额同比下降 6.9%；规上工业增加值保持增长，战略性新兴产业、高新技术产业和装备制造业同比分别增长 10.9%、9.2%和 13.9%。2021—2023 年，南浔区社会消费品零售总额和进出口总额均持续增长，进出口是拉动南浔区经济增长的重要引擎。

图表 2 • 南浔区主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
GDP（亿元）	528.95	559.24	585.03
GDP 增速（%）	8.5	3.5	6.0
人均 GDP（万元）	9.71	10.24	10.64
三产结构	5.4:58.5:36.1	5.6:58.1:36.3	5.3:56.5:38.2
固定资产投资增速（%）	29.8	12.0	6.1
规上工业增加值增速（%）	9.0	1.2	6.7
社会消费品零售总额增速（%）	9.1	2.5	7.0
进出口总额（亿元）	147.37	172.58	183.2
进出口总值增速（%）	18.9	18.7	5.8

注：1. 上表中增速口径为可比口径；2. 2023 年人均 GDP 为 2023 年 GDP/年底常住人口数计算得出
资料来源：联合资信根据《南浔区国民经济和社会发展统计公报》整理

2021—2023 年，南浔区一般公共预算收入有所波动，税收收入占比维持高位，收入质量好，财政自给能力一般。2023 年南浔区一般公共预算收入规模在湖州市下辖区县中排名末位。同期，南浔区政府性基金收入受土地市场行情影响波动下降。截至 2023 年底，南浔区政府债务余额较上年底继续增长，其中一般债务 46.97 亿元，专项债务 99.30 亿元，政府债务负担较重。

图表 3 • 南浔区主要财政指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入（亿元）	43.05	39.55	42.13
一般公共预算收入增速（%）	6.39	-8.12	6.53
税收收入（亿元）	38.98	35.12	37.11
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	90.55	88.80	88.08
一般公共预算支出（亿元）	66.18	68.92	67.50
财政自给率（%）	65.05	57.39	62.41
政府性基金收入（亿元）	77.35	50.50	53.43
地方政府债务余额（亿元）	92.32	123.60	146.27

注：1. 表中增速口径为同比口径；2. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；3. 2022 年一般公共预算收入剔除留抵退税因素同口径增长 1.05%
 资料来源：联合资信根据《南浔区财政决算的报告》和《南浔区 2023 年财政预算执行情况和 2024 年财政预算草案的报告》整理

根据南浔区人民政府公开数据，2024 年 1—3 月，南浔区实现地区生产总值 139.80 亿元，较上年同期增长 7.2%；一般公共预算收入为 19.07 亿元，较上年同期增长 8.7%，其中税收收入 15.41 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司仍是南浔区重要的交通基础设施建设主体，仍保持一定的区域专营优势。

公司与控股股东交投集团负责区域内交通基础设施开发运营职能，具体业务主要由公司负责，承接区域内交通基础设施投资、建设及运营工作。除交投集团外，南浔区主要基础设施建设及国有资产运营主体包括湖州市南浔区国有资产投资控股有限责任公司（以下简称“南浔国资控股”）、浙江湖州南浔经济建设开发有限公司（以下简称“南浔经开”）、湖州南浔旅游投资发展集团有限公司（以下简称“南浔旅投”）和湖州南浔城市投资发展集团有限公司（以下简称“南浔城投”）。其中，南浔国资控股主要从事南浔区内国有资产运营业务，南浔经开主要负责南浔经济开发区内城乡基础设施建设和土地开发整理业务，南浔旅投主要负责南浔区旅游资源开发和景区经营，南浔城投主要负责南浔区城市基础设施建设、保障房建设及公用事业运营。整体看，南浔区投资建设主体负责的区域及职能划分明确，公司具有一定的区域专营优势。

2 信用记录

跟踪期内，公司注册资本及实收资本均未发生变化。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为 17.02 亿元，交投集团为公司唯一股东，实际控制人仍为南浔区财政局。

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：913305035705930045），截至 2024 年 4 月 8 日，公司本部无不良类或关注类信贷信息记录。

根据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，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现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行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理人员、法人治理结构和管理制度方面无重大变化。

(三) 经营方面

1 业务经营分析

跟踪期内，公司工程建设和保安服务业务保持稳定，公司营业总收入随贸易业务规模缩减而下降，公司综合毛利率有所上升。

跟踪期内，工程建设、保安服务和商品销售业务仍为公司主要收入来源。受公司压缩商品销售业务规模影响，2023 年公司贸易业务收入快速下降，受此影响，营业总收入有所下降。公司其他业务收入包括管桩销售、混凝土销售和机动车检测服务收入等，整体规模小，对公司营业总收入影响有限。

毛利率方面，2023 年，公司工程建设毛利率基本保持稳定；保安服务业务成本得到有效控制，2023 年由亏转盈利；受贸易品种变动影响，公司贸易业务毛利率有所上升。公司综合毛利率较上年有所提升。

2024 年 1—3 月，公司确认营业总收入 3.35 亿元，较上年同期增长 38.85%，营业利润率为-2.45%。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（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 (%)
工程建设	2.89	14.69	4.47	2.33	20.05	4.76
保安服务业务	1.33	6.76	-3.58	1.43	12.36	2.95
商品销售	14.73	74.87	1.90	7.08	61.01	6.43
其他业务	0.72	3.68	-8.98	0.76	6.58	16.48
合计	19.67	100.00	1.51	11.60	100.00	6.33

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

(1) 工程建设业务

跟踪期内，公司工程建设项目投入规模较大，完工项目结算周期较长，在建及拟建项目尚有一定的资金支出压力。

跟踪期内，公司仍主要负责南浔区范围内交通基础设施的投资、建设及运营等，该业务主要由公司本部运营。项目委托人主要为湖州南太湖建设投资管理有限公司和湖州市南浔区交通局等当地国有企业及有关政府单位。业务模式方面，公司工程建设业务未发生变化，仍主要采用委托代建模式。公司与委托方签订《委托建设协议》，根据代建协议自筹资金先行垫资建设，委托方视上级资金安排情况向公司预先支付部分工程款，公司根据完工进度按工程决算审计总表、工程结算审核定单、竣工验收证书等文件审定的项目成本加成一定比例与委托方结算并确认收入。公司工程建设业务加成比例一般在 5%~10%，部分项目收取代建管理费。

截至 2023 年底，公司已完工工程建设项目包括 318 国道南浔至吴兴段改建工程、南浔南交叉口景观工程和南浔区农村公路提升工程等，公司已完成投资 35.01 亿元，总回购金额为 36.47 亿元，累计确认收入 6.29 亿元，公司实现回款 5.01 亿元，项目结算进度缓慢。

截至 2023 年底，公司主要在建工程建设项目见下表，尚需投资 3.63 亿元。拟建方面，公司拟建工程建设项目为 S214 吴兴至建德公路吴兴区织里至南浔菱湖段工程和南浔综合物流园区(一期)，拟建项目计划总投资额 35.32 亿元。整体看，公司面临一定的资金支出压力。

图表 5 • 截至 2023 年底公司在建工程建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已完成投资
湖山大道建设工程	7.23	6.90
南浔申苏浙皖至练杭高速路连接线工程	8.63	7.82
南浔至临安公路南浔区南浔至练市段工程	16.70	15.43
平湖至安吉公路南浔区练市至和孚段工程	12.77	11.55
合计	45.33	41.70

资料来源：公司提供

(2) 商品销售业务

跟踪期内，公司贸易收入快速下降，毛利率水平有所上升。公司贸易业务上下游客户集中度较高。

公司商品销售业务主要由子公司湖州南浔交通实业发展集团有限公司（以下简称“交通实业公司”）负责，主要经营钢材贸易、塑料贸易和化工贸易，其中钢材贸易产品为螺纹钢和线材，塑料贸易产品为以聚丙烯、聚乙烯和乙烯-醋酸乙烯共聚物为代表的塑料原料。

采购方面，交通实业公司仍根据市场变化主要采取“以销定购”的灵活采购方式，对超出基础货源的部分，公司向其他大型供应商进行订单式采购，确保资源稳定持续。销售方面，交通实业公司采用直销的销售模式，将产品直接销售给下游客户。交通实业公司的利润来源主要来自买卖价差，因贸易品价格市场化程度较高，该业务毛利率较低。2023 年，公司商品销售收入同比下降 51.96%，主要系公司控制贸易规模所致。

集中度方面，2023 年，公司前五名供应商采购金额占总采购金额的 56.42%，集中度较高。下游客户方面，2023 年，公司前五名客户销售金额占总销售金额的 46.22%，主要下游客户为浙江省内贸易公司和建筑施工单位，集中度较高。

（3）自营业务

跟踪期内，公司自营项目尚需投资规模大，未来资金支出压力大，且自营项目经营受多方面因素影响，收益实现存在不确定性。

公司承担了南浔区产业投资及服务业务，公司投资的自营项目完工后由公司自主经营、养护、出租等，拟通过物业收入、租金收入、运营补贴收入等平衡前期项目收入。

截至 2023 年底，公司主要在建自营项目如下表所示，项目计划总投资 66.98 亿元，公司尚需投资 21.30 亿元。公司拟建项目为沪苏湖高铁商业地块开发，计划总投资 12.30 亿元。整体看，公司自营项目尚需投资规模大，未来资金支出压力大。公司自营项目完工后，拟通过通行费收入、加油站收入、广告收入和出租收入等平衡投入。公司自营项目经营受多方面因素影响，收益实现存在不确定性。

图表 6 • 截至 2023 年底公司在建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已完成投资
苏台高速公路项目联络线（一期）	56.33	40.50
南浔智能科技文化产业园	2.80	1.00
南浔申苏浙皖至练杭高速路连接线工程	7.85	4.18
合计	66.98	45.68

注：中国制造 2025 产业园项目账面价值为 31.74 亿元，该项目尚未竣工验收，仍作为“在建工程”列示于财务报表中，但截至 2023 年底该项目已完成投资，未来不会增加投入，因此未列示在建自营项目中

资料来源：公司提供

（4）其他业务

公司保安服务业务由下属子公司湖州市南浔区保安服务有限公司（以下简称“保安公司”）负责运营，主要提供门卫、巡逻、守护等服务。保安公司业务客户主要集中于金融机构、政府机关、企事业单位等，主要通过招投标或洽谈方式与客户签订服务合同，派出保安人员进驻现场并提供服务，收取项目服务费实现业务收入。2023 年，公司保安服务业务运营趋于稳定，且进行人员成本控制，由亏转盈。

2 未来发展

公司作为南浔区内重要的交通基础设施建设主体，未来将继续在交通基础设施建设领域承担相关职责，将公司发展成新型区域交通投资运营商。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年度财务报表，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该年度财务报表进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，会计政策执行新会计准则解释。公司 2024 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2023 年，公司合并范围内投资新设增加子公司 5 家。截至 2023 年底，公司合并范围内一级子公司共 21 家，公司合并范围内发生变动的子公司规模较小，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司资产规模保持增长，公司与区域内其他单位的往来款和项目投入占资产总额的比例较大，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。受益于划入资产和资金，公司所有者权益保持增长，稳定性较强。公司债务规模持续增长，整体债务负担适中，短期债务占比较高，债务结构有待优化，2024 年面临集中偿付压力。2023 年，公司营业总收入有所下降，政府补助对利润总额贡献程度高，公司盈利能力尚可。同期，公司经营活动现金持续净流入，收入实现质量高，投资活动现金持续净流出，筹资活动现金转为净流入，考虑到公司项目建设支出和债务到期偿还，未来仍有较大的融资需求。

图表 7 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	154.79	55.90	167.30	47.07	188.98	48.90
货币资金	13.12	4.74	13.22	3.72	25.61	6.63
其他应收款	24.18	8.73	24.96	7.02	32.25	8.35
存货	101.19	36.55	115.03	32.37	117.32	30.36
非流动资产	122.09	44.10	188.10	52.93	197.48	51.10
长期股权投资	14.69	5.30	19.98	5.62	21.98	5.69
投资性房地产	19.23	6.95	19.85	5.59	20.58	5.33
固定资产	11.66	4.21	41.30	11.62	41.25	10.67
在建工程	45.12	16.29	62.20	17.50	68.95	17.84
无形资产	13.66	4.93	18.57	5.22	18.49	4.78
其他非流动资产	14.85	5.36	23.34	6.57	23.34	6.04
资产总额	276.88	100.00	355.41	100.00	386.46	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年底，公司资产总额较上年底增长 28.36%，资产结构较为均衡。公司货币资金主要为银行存款，期末受限货币资金 2.42 亿元，受限比例为 18.31%，主要为票据及借款保证金。截至 2023 年底，公司其他应收款较上年底增长 3.24%，主要系往来款变动所致，其他应收款主要为应收南浔区政府单位和国有企业的往来款，欠款方前五名合计应收金额占其他应收款余额的 53.91%，账龄 1 年以内占比 28.57%，整体账龄较长，累计计提坏账准备 0.30 亿元。公司存货主要由消耗性生物资产（占 17.06%）和合同履约成本（占 74.52%）构成，其中，消耗性生物性资产为政府注入的经济性绿化苗木等资产及公司种植的经济性苗木，合同履约成本主要为委托代建项目投入。截至 2023 年底，公司长期股权投资较上年底增长 36.03%，主要系对区域内联营企业追加投资所致。公司投资性房地产与上年基本持平，主要为按公允价值计量的房屋建筑物，均办有产权证。公司固定资产较上年底大幅增长 254.27%，主要系收到无偿划拨的管网资产所致。公司在建工程较上年底增长 37.87%，主要对中国制造 2025 产业园和苏台高速公路等项目投入增加所致。受购置采砂权影响，公司无形资产较上年底增长 35.97%，公司无形资产主要为采砂权（10.49 亿元）和土地使用权（6.09 亿元）。公司其他非流动资产较上年底增长 57.10%，主要为交通基础设施建设工程的配套工程投入增加。

截至 2023 年底，公司受限资产合计 21.81 亿元，占资产总额的比例为 6.14%

截至 2024 年 3 月底，公司资产较上年底增长 8.74%，资产结构较上年底变化不大。

图表 8 • 截至 2023 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	2.42	0.68	票据保证金及借款质押
固定资产	3.41	0.96	借款抵押
无形资产	0.53	0.15	借款抵押
投资性房地产	15.45	4.35	借款抵押
合计	21.81	6.14	--

资料来源：公司提供

受益于收到管网资产和财政局拨付资金，截至 2023 年底，公司资本公积较上年底增长 43.91%，所有者权益较上年底增长 33.41%至 150.92 亿元，主要由实收资本 17.02 亿元（占 11.28%）、资本公积 114.83 亿元（占 76.09%）和未分配利润 10.67 亿元（占 7.07%）构成，所有者权益稳定性较强。截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益规模和结构较上年底变化不大。

图表 9 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年		2024 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	69.25	42.29	113.20	55.36	122.30	52.18

短期借款	6.08	3.71	17.55	8.58	17.22	7.35
其他应付款	34.69	21.19	52.91	25.87	71.29	30.42
一年内到期的非流动负债	15.29	9.34	30.07	14.70	20.54	8.76
非流动负债	94.51	57.71	91.29	44.64	112.09	47.82
长期借款	46.64	28.48	53.49	26.16	76.21	32.51
应付债券	34.73	21.21	15.78	7.71	15.78	6.73
长期应付款	11.70	7.14	20.54	10.04	18.63	7.95
负债总额	163.75	100.00	204.49	100.00	234.39	100.00

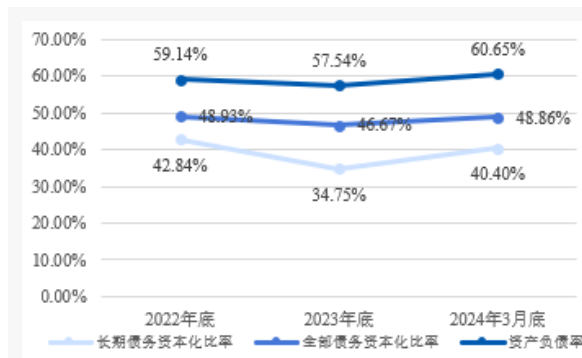
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底增长 24.88%。公司经营性负债主要体现在和区域内国有企业往来款形成的其他应付款及收到的项目建设专项应付款。

截至 2023 年底，公司全部债务 132.09 亿元，较上年底增长 21.88%。债务结构方面，短期债务占 39.15%；融资渠道方面，主要为银行借款（占 62.86%）、债券融资（占 20.64%）和融资租赁借款（占比 12.746%），银行借款占比较高；从债务指标来看，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分别下降 1.61 个百分点、2.26 个百分点和 8.08 个百分点。

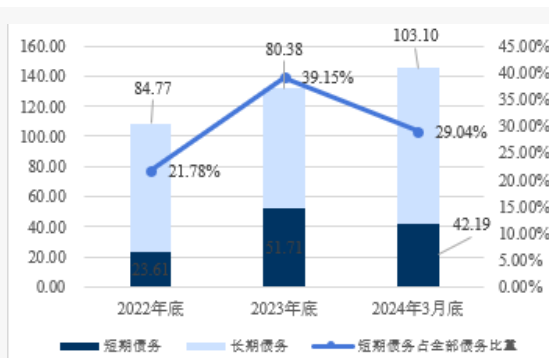
截至 2024 年 3 月底，公司负债总额较上年底增长 14.62%，主要系银行借款和往来款增加，负债结构较上年底变化不大。同期末，公司全部债务 145.29 亿元，较上年底增长 9.99%，其中短期债务占比 29.04%，仍以长期债务为主。从债务指标来看，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别增长 3.11 个百分点、2.19 个百分点和 5.65 个百分点。整体看，公司整体债务负担适中，短期债务占比较高，债务结构有待优化，2024 年面临集中偿付压力。

图表 10 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 11 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

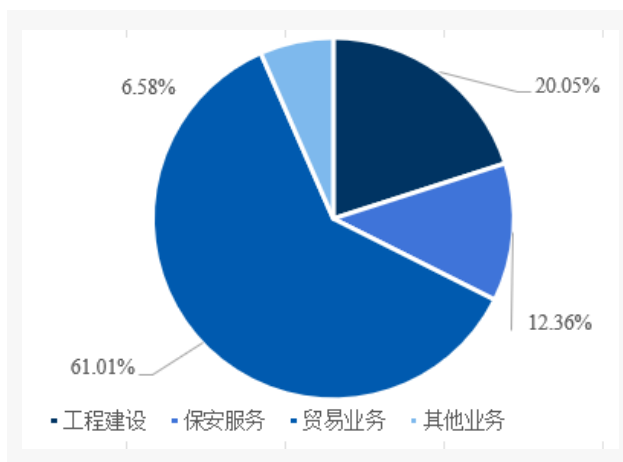
受公司控制贸易规模影响，2023 年，公司商品销售业务收入有所下降，营业总收入同比下降 41.06%，营业利润率同比上升至 5.54%。公司其他收益主要为收到的政府补助，政府补助对公司利润总额贡献程度高，公司盈利能力尚可。

2024 年 1—3 月，公司确认营业总收入 3.35 亿元，较上年同期增长 38.85%，利润总额为-1.12 亿元，营业利润率为-2.45%。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	19.67	11.60	3.35
营业成本	19.38	10.86	3.36
期间费用	1.56	3.42	0.96
其他收益	4.17	4.42	0.01
投资收益	0.51	0.37	--
利润总额	3.30	1.71	-1.12
营业利润率（%）	0.81	5.54	-2.45
总资本收益率（%）	1.84	1.07	--

图表 13 • 2023 年公司营业收入构成



净资产收益率 (%)	2.91	1.12	--
------------	------	------	----

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023 年，受往来款变动影响，公司经营活动现金流出量有所增长，经营活动现金净流入规模有所下降，收入实现质量高。公司自营项目持续投入，投资活动现金保持较大规模净流出。公司筹资活动现金转为净流入，考虑到公司项目建设支出和债务到期偿还，未来仍有较大的融资需求。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金和筹资活动现金均为净流入，投资活动现金净流出。

图表 14 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	75.66	66.50	29.59
经营活动现金流出小计	49.51	54.67	21.98
经营活动现金流量净额	26.15	11.83	7.62
投资活动现金流入小计	2.02	3.46	2.00
投资活动现金流出小计	27.93	33.17	9.54
投资活动现金流量净额	-25.90	-29.71	-7.54
筹资活动现金流入小计	31.70	83.84	31.81
筹资活动现金流出小计	49.95	66.18	21.52
筹资活动现金流量净额	-18.26	17.66	10.29
现金收入比 (%)	93.79	111.12	123.51

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现一般，间接融资渠道畅通，担保比率高，存在或有负债风险。

图表 15 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率 (%)	223.53	147.79	154.52
	速动比率 (%)	77.40	46.18	58.59
	现金短期债务比 (倍)	0.56	0.28	0.64
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	5.01	4.71	--
	全部债务/EBITDA (倍)	21.63	28.06	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	0.68	0.69	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至 2023 年底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所下降，剔除掉受限货币资金，公司现金短期债务比为 0.24 倍，可用货币资金对短期债务保障程度较弱。2024 年 3 月底，公司现金短期债务比指标有所改善。公司短期债务指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比略有下降，EBITDA 对债务本息的保障程度均一般。整体看，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 134.36 亿元，担保比率为 89.03%，被担保方主要为当地国有企业，担保比率高，存在或有负债风险。

截至 2024 年 3 月底，公司无涉案金额高于 500.00 万元的重大未决诉讼及仲裁。

截至 2023 年底，公司共获得银行授信 116.12 亿元，尚未使用额度 30.75 亿元，间接融资渠道畅通。

3 公司本部主要变化情况

公司资产和净资产主要集中在公司本部，收入集中在下属子公司，公司本部从人事、融资等方面对子公司进行管理，公司本部对子公司管控力度较强。

截至 2023 年底，公司本部资产、负债和所有者权益占合并口径的比重分别为 61.84%、49.96% 和 77.95%，公司本部全部债务 44.08 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 46.48% 和 27.26%，债务负担较轻，现金短期债务比为 0.16 倍，短期偿债指标表现弱。公司业务主要由公司本部和下属子公司承担，2023 年公司本部营业总收入占合并口径的 20.08%，利润总额占合并口径的 269.88%。子公司高管任命、日常经营及投融资等事项均需报备公司本部审批，公司本部对子公司管控力度较强。

（五）ESG 方面

公司积极履行作为国有企业的社会责任，治理结构基本完善。整体来看，公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，作为城市基础设施投资企业，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。跟踪期内，公司未发生污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设及运营的项目主要涉及社会公共产品或服务，公司纳税情况良好，注重人才培养及公平雇佣，无工资发放拖欠情况。公司未发生一般事故以上的安全生产事故。同时，公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作。

公司未设置专门的 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。近年来公司涉及的法律诉讼较少，在信息披露、关联交易、高管行为等方面未发生违法违规事件，且未收到行政和监管部门处罚。

七、外部支持

公司作为南浔区重要的交通基础设施投资建设主体，跟踪期内，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。

公司作为南浔区重要的交通基础设施投资建设主体，实际控制人系南浔区财政局。2021—2023 年，南浔区经济水平持续发展，财政实力较强。截至 2023 年底，南浔区政府债务余额 146.27 亿元，政府债务限额为 146.28 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

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。跟踪期内，公司在资金及资产注入和政府补助方面继续获得有力的外部支持。

资金及资产注入方面，2023 年，南浔区政府将南浔区管网资产无偿注入公司，增加资本公积 30.22 亿元；同期，公司收到财政局拨付资金，增加资本公积 3.46 亿元。

政府补助方面，2023 年，公司获得政府补助 4.42 亿元，计入“其他收益”。

八、担保人

浙江融担为“20 南专 01/20 南浔专项债 01”提供了本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

浙江融担是浙江省委、省政府为防范化解重大金融风险而组建的国有独资企业，成立于 2018 年 12 月，初始注册资本 50.00 亿元，由浙江省担保集团有限公司（以下简称“浙担集团”）独家出资设立。截至 2023 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，由浙担集团全资持股，最终实际控制人系浙江省财政厅。

浙江融担主营业务为担保业务。浙江融担资本实力很强，截至 2022 年底，浙江融担所有者权益 51.35 亿元。浙江融担是省级政策性融资担保机构，最终实际控制人系浙江省财政厅，因此受到浙江省政府的很大支持。2019 年 1 月，浙江省财政厅出台了《浙江省担保集团有限公司担保风险补偿办法》，由省财政对浙担集团开展的符合条件的小微和“三农”担保业务给予风险补偿，补偿金额按照担保对象、融资担保放大倍数、代偿率等条件分类、分段计算，风险补偿资金列入省财政年度预算。截至 2022 年底，浙江融担期末在保余额为 223.51 亿元。截至 2022 年底，浙江融担已与 20 余家银行达成合作，合计获得授信 532.00 亿元，规模很大。

2022 年，浙江融担当期代偿额 0.69 亿元，当期担保代偿率为 1.17%，累计担保代偿率为 1.01%，处于较低水平。截至 2022 年底，浙江融担净资产覆盖率为 244.92%，净资产对担保业务组合风险值的覆盖程度较好。截至 2022 年底，浙江融担合并口径资产总额 59.26 亿元，所有者权益 51.35 亿元。2022 年，浙江融担合并口径实现营业总收入 3.21 亿元，其中已赚担保费收入 1.16 亿元，实现净利润 0.36 亿元。

经联合资信评定，浙江融担主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。浙江融担提供的担保显著提升了上述债券到期本息偿付的安全性。

九、跟踪评级结论

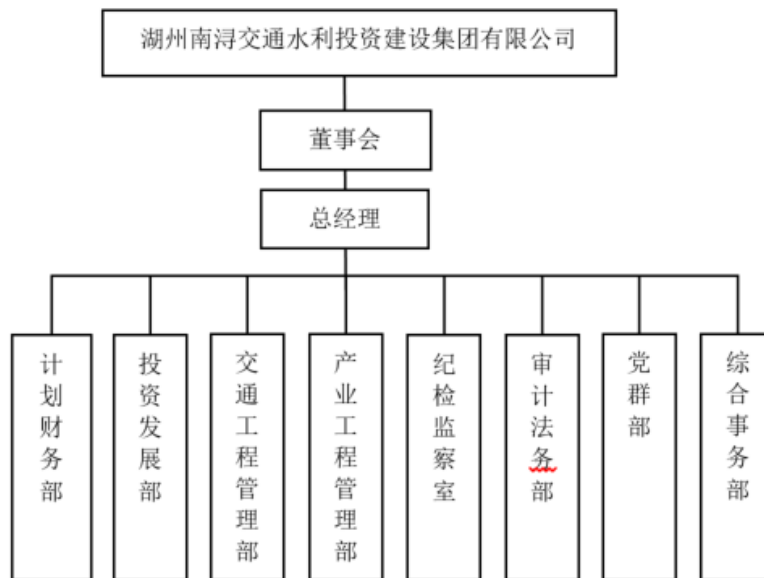
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 南专 01/20 南浔专项债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 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 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）
湖州南浔交投新型建材有限公司	建材经营	100.00
湖州市南浔区保安服务有限公司	保安服务	100.00
湖州南浔交通实业发展集团有限公司	实业投资	100.00
湖州南浔交通园林绿化工程有限公司	园林绿化	100.00
湖州市南浔区水利建设投资有限公司	水利投资	100.00
湖州市南浔区教育发展有限责任公司	教育投资	100.00
湖州市南浔区交通投资集团项目管理有限公司	项目管理	100.00
湖州南浔匀和商品混凝土有限公司	商品混凝土	100.00
广安浙浔交投尚科智能家居有限公司	智能家居设计	100.00
湖州启城市政工程有限公司	工程建设	100.00
湖州练溪物业经营有限公司	物业管理	100.00
湖州浔苏高速公路有限公司	高速公路投资、管理	100.00
湖州南浔非融资性担保有限公司	非融资性担保	100.00
湖州南浔美丽富村建设发展有限公司	股权投资	100.00
湖州南浔湖诚置业有限公司	房地产开发	100.00
湖州汇金产业发展有限公司	工程建设	62.00
湖州南浔浔创智慧交通有限公司	科技推广和应用服务	100.00
湖州南浔乐宜居建设发展有限公司	房屋建筑	100.00
湖州南浔水投建设发展有限公司	水利工程相关	100.00
湖州南浔众鑫贸易发展有限公司	贸易经营	100.00
湖州市浔通公共停车场服务管理有限公司	停车场服务	100.00

资料来源：公司提供

附件 1-4 公司对外担保情况（截至 2023 年底）

被担保方	担保余额（万元）	担保到期日
个人住房商业贷款	95.53	2038/03/18
个人住房商业贷款	90.85	2043/03/18
个人住房商业贷款	76.81	2047/04/27
湖州南浔交投智能智造产业园有限公司	58000.00	2037/11/30
湖州南浔交投智能智造产业园有限公司	40000.00	2037/11/30
湖州南浔交投智能智造产业园有限公司	10000.00	2034/11/30
湖州南浔人才产业集团有限公司	1500.00	2024/01/09
湖州立振建材有限公司	900.00	2025/12/14
湖州禾悦农业发展有限公司	48000.00	2037/11/08
湖州禾悦农业发展有限公司	30000.00	2032/12/31
湖州练盛农业发展有限公司	5000.00	2024/06/30
湖州练盛农业发展有限公司	10000.00	2024/11/23
湖州练市万兴新农村建设有限公司	4000.00	2027/01/11
湖州南浔城南新农村建设投资有限公司	2457.81	2024/11/30
湖州南浔城市投资发展集团有限公司	39000.00	2027/01/09
湖州南浔城市投资发展集团有限公司	12000.00	2027/01/09
湖州南浔城市投资发展集团有限公司	9453.17	2026/02/05
湖州南浔城市投资发展集团有限公司	8663.00	2042/08/12
湖州南浔城投城市建设集团有限公司	3800.00	2024/11/18
湖州南浔城投环保科技有限公司集团有限公司	18000.00	2024/12/13
湖州南浔城投环保科技有限公司集团有限公司	16000.00	2028/01/06
湖州南浔城投环保科技有限公司集团有限公司	2857.14	2024/02/05
湖州南浔城投环保科技有限公司集团有限公司	10314.57	2024/03/15
湖州南浔城乡基础设施建设开发有限公司	39000.00	2037/12/01
湖州南浔福利建设投资有限公司	24900.00	2037/11/30
湖州南浔福利建设投资有限公司	12000.00	2037/11/30
湖州南浔福利建设投资有限公司	9241.81	2026/08/09
湖州南浔惠民农产品经营管理有限公司	2900.00	2024/09/26
湖州南浔恒诚项目管理有限公司	2900.00	2025/10/09
湖州南浔湖嘉园园林绿化工程股份有限公司	2900.00	2025/10/09
湖州南浔科创建设经营有限公司	6300.00	2026/09/17
湖州南浔绿色产业谷有限公司	30000.00	2034/10/20
湖州南浔绿色产业谷有限公司	18000.00	2033/04/20
湖州南浔绿色产业谷有限公司	10000.00	2031/04/20
湖州南浔绿色产业谷有限公司	10000.00	2032/04/20
湖州南浔人才产业集团有限公司	1400.00	2024/04/07
湖州南浔人才产业集团有限公司	2750.00	2024/06/23
湖州南浔人才产业集团有限公司	5000.00	2024/03/16
湖州南浔人才产业集团有限公司	5000.00	2024/08/08
湖州南浔人才产业集团有限公司	1000.00	2026/01/08

湖州南浔瑞康水务发展有限公司	9500.00	2025/04/28
湖州南浔瑞康水务发展有限公司	20000.00	2024/10/24
湖州南浔瑞康水务发展有限公司	13500.00	2026/05/16
湖州南浔瑞康水务发展有限公司	750.00	2025/05/16
湖州南浔瑞康水务发展有限公司	750.00	2024/05/16
湖州南浔通汇污水处理有限公司	26700.00	2032/06/16
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	10700.00	2038/12/01
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	3100.00	2036/12/01
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	400.00	2036/12/01
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	400.00	2036/12/01
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	400.00	2036/06/01
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	10000.00	2033/12/01
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	10000.00	2030/12/01
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	10000.00	2035/12/01
湖州市南浔新城投资发展有限公司	10725.00	2025/07/05
湖州市南浔新城投资发展有限公司	8550.00	2024/12/16
浙江湖州嘉湖园区建设发展有限公司	50000.00	2034/12/31
湖州鑫淙创业园建设管理有限公司	4900.00	2032/01/14
湖州鑫驿贸易有限公司	12000.00	2024/05/07
上海湖浔科技发展有限公司	38500.00	2036/12/14
浙江湖州临杭城镇化建设集团有限公司	3470.00	2028/02/22
浙江湖州临杭城镇化建设集团有限公司	1000.00	2028/11/10
浙江湖州临杭城镇化建设集团有限公司	16424.00	2025/07/22
浙江湖州临杭城镇化建设集团有限公司	10000.00	2024/04/15
浙江湖州南浔经济建设开发有限公司	52000.00	2028/04/01
浙江湖州致信工程建设有限公司	17500.00	2025/11/10
浙江湖州致信工程建设有限公司	500.00	2024/11/10
浙江湖州致信工程建设有限公司	500.00	2025/05/10
浙江湖州致信工程建设有限公司	500.00	2024/05/10
浙江湖州致信工程建设有限公司	52700.00	2028/12/10
浙江湖州致信工程建设有限公司	64300.00	2030/01/09
湖州南浔恒诚项目管理有限公司	2900.00	2024/10/07
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	139608.40	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	111247.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	35926.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	10000.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	25047.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	8753.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	6100.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	10000.00	2051/11/23
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	3000.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	10000.00	2051/06/12
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	4700.00	2051/06/12

桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	3000.00	2051/06/12
合计	1343551.09	--

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	13.14	14.70	27.06
应收账款（亿元）	2.72	4.92	4.94
其他应收款（亿元）	24.18	24.96	32.25
存货（亿元）	101.19	115.03	117.32
长期股权投资（亿元）	14.69	19.98	21.98
固定资产（亿元）	11.66	41.30	41.25
在建工程（亿元）	45.12	62.20	68.95
资产总额（亿元）	276.88	355.41	386.46
实收资本（亿元）	17.02	17.02	17.02
少数股东权益（亿元）	5.76	6.58	7.44
所有者权益（亿元）	113.13	150.92	152.07
短期债务（亿元）	23.61	51.71	42.19
长期债务（亿元）	84.77	80.38	103.10
全部债务（亿元）	108.38	132.09	145.29
营业总收入（亿元）	19.67	11.60	3.35
营业成本（亿元）	19.38	10.86	3.36
其他收益（亿元）	4.17	4.42	0.01
利润总额（亿元）	3.30	1.71	-1.12
EBITDA（亿元）	5.01	4.71	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	18.45	12.89	4.14
经营活动现金流入小计（亿元）	75.66	66.50	29.59
经营活动现金流量净额（亿元）	26.15	11.83	7.62
投资活动现金流量净额（亿元）	-25.90	-29.71	-7.54
筹资活动现金流量净额（亿元）	-18.26	17.66	10.29
财务指标			
销售债权周转次数（次）	9.62	2.54	--
存货周转次数（次）	0.20	0.10	--
总资产周转次数（次）	0.07	0.04	--
现金收入比（%）	93.79	111.12	123.51
营业利润率（%）	0.81	5.54	-2.45
总资本收益率（%）	1.84	1.07	--
净资产收益率（%）	2.91	1.12	--
长期债务资本化比率（%）	42.84	34.75	40.40
全部债务资本化比率（%）	48.93	46.67	48.34
资产负债率（%）	59.14	57.54	60.65
流动比率（%）	223.53	147.79	154.52
速动比率（%）	77.40	46.18	58.59
经营现金流动负债比（%）	37.76	10.45	--
现金短期债务比（倍）	0.56	0.28	0.69
EBITDA 利息倍数（倍）	0.68	0.69	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.63	28.06	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加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. 本报告已将公司合并口径其他流动负债中有息部分调整至短期债务，长期应付款中的有息部分调整至长期债务核算；3. 公司 2024 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	3.03	4.62	7.80
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	35.81	33.12	38.96
存货（亿元）	72.03	83.85	85.49
长期股权投资（亿元）	49.12	56.20	58.59
固定资产（亿元）	*	29.88	29.88
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	171.43	219.80	232.93
实收资本（亿元）	17.02	17.02	17.02
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	77.87	117.64	118.89
短期债务（亿元）	16.34	28.31	25.87
长期债务（亿元）	35.13	15.78	15.78
全部债务（亿元）	51.47	44.08	41.65
营业总收入（亿元）	1.99	2.33	0.00
营业成本（亿元）	1.90	2.22	0.00
其他收益（亿元）	3.90	4.29	0.00
利润总额（亿元）	4.37	4.60	-0.12
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.01	0.16	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	47.43	49.72	27.00
经营活动现金流量净额（亿元）	26.73	12.30	11.05
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.82	-5.35	-1.02
筹资活动现金流量净额（亿元）	-24.84	-6.33	-7.06
财务指标			
销售债权周转次数（次）	/	/	/
存货周转次数（次）	0.03	0.03	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	0.39	6.81	--
营业利润率（%）	4.62	4.38	--
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	5.62	3.91	--
长期债务资本化比率（%）	31.09	11.82	11.72
全部债务资本化比率（%）	39.80	27.26	25.94
资产负债率（%）	54.57	46.48	48.96
流动比率（%）	212.39	153.82	140.89
速动比率（%）	79.37	48.56	50.50
经营现金流动负债比（%）	49.35	15.44	--
现金短期债务比（倍）	0.19	0.16	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 因未部分公司本部数据未获取，相关指标无法计算，以“/”表示；3. 公司本部 2024 年一季度财务数据未经审计；4. 2022 年公司本部固定资产为 199962.03 元

资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

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	
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 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