



内部编号: 2024060720

2021 年第一期金华市城市建设投资集团有限公司

公司债券

跟踪评级报告

项目负责人:	曾斯棋		zengsiqi@shxsj.com
项目组成员:	周晓庆		zxq@shxsj.com
评级总监:	鞠海龙		

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的上一次债券（跟踪）评级有效期为上一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构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。

评级概要

编号：【新世纪跟踪（2024）100596】

评级对象：2021年第一期金华市城市建设投资集团有限公司公司债券

21 金华城投债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪：AA+/稳定/AA+/2024年6月28日

前次跟踪：AA+/稳定/AA+/2023年6月29日

首次评级：AA+/稳定/AA+/2021年9月6日



评级观点

主要优势：

- 区域经济较好。金华市区位优势突出，交通辐射能力强，经济发展水平较高；跟踪期内金华市经济保持增长，为金华城投集团发展提供了良好的外部环境。
- 业务地位重要。金华城投集团是金华市核心的政府性项目投资、建设和管理主体，近年来公司获得国有企业股权注入，业务范围得以拓展。
- 业务发展多元化。受益于业务范围扩张及经营性业务的良好运营，金华城投集团业务板块呈现多元化发展，抗风险能力提升。

主要风险：

- 投融资压力大。金华城投集团委托代建、土地整理开发以及自营项目前期投入大、投资回收期长，且跟踪期内公司持续进行项目投入，已积聚了较大规模的债务，未来仍有持续项目建设需求，预计持续存在投融资压力。
- 资产流动性欠佳。跟踪期内，金华城投集团资产依然主要集中于项目开发成本，资产变现能力欠佳。
- 对外担保风险。跟踪期内，金华城投集团依然存在一定规模的对外担保，担保对象主要为市内国有企业，仍存在一定的或有负债风险。
- 业务整合及子公司管控压力。2022年，金华城投集团获金华市水务集团、社发集团、金华山旅发集团以及金华市石门农场股权划入，业务涉及供水、文化旅游以及花卉种植等领域，面临一定的子公司管控及业务整合压力。

评级结论

通过对金华城投集团及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持公司 AA+ 主体信用等级；认为上述债券还本付息安全性很强，并维持上述债券 AA+ 信用等级。

未来展望

本评级机构预计金华城投集团信用质量在未来 12 个月持稳，维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
发行人母公司口径数据：				
货币资金（亿元）	9.79	6.41	10.14	9.84
刚性债务（亿元）	76.02	90.15	94.13	87.13
所有者权益（亿元）	132.64	232.90	232.38	232.05
经营性现金净流入量（亿元）	-13.81	-14.17	19.30	7.28
发行人合并口径数据及指标：				
总资产（亿元）	536.33	554.05	637.73	641.47
总负债（亿元）	268.81	284.09	366.61	371.36
刚性债务（亿元）	207.60	202.42	246.51	249.65

主要财务数据及指标				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
所有者权益（亿元）	267.52	269.96	271.11	270.10
营业收入（亿元）	38.76	67.70	57.51	10.05
净利润（亿元）	1.42	3.78	1.47	-1.01
经营性现金净流入量（亿元）	-1.80	13.16	-7.67	3.24
EBITDA（亿元）	5.69	10.77	11.23	—
资产负债率[%]	50.12	51.28	57.49	57.89
权益资本/刚性债务[%]	128.86	133.37	109.98	108.19
长短期债务比[%]	178.69	187.42	128.81	143.02
短期刚性债务现金覆盖率[%]	55.86	50.14	35.68	38.27
EBITDA/利息支出[倍]	0.61	1.10	1.27	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.03	0.05	0.05	—

注：发行人数据根据金华城投集团经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算；2021 年数据采用 2022 年审计报告年初数/上期数。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）			
评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		2
	财务风险		4
	初始信用级别		aa ⁻
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③业务持续性	0
		④其他因素	0
个体信用级别		aa ⁻	
外部支持	支持因素		+2
主体信用级别			AA ⁺
调整因素：（0）			
无。			
支持因素：（+2）			
金华城投集团作为金华市重要的城市基础设施投资企业，可获得政府支持。			

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2021 年第一期金华市城市建设投资集团有限公司公司债券（简称“21 金华城投债”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据金华市城市建设投资集团有限公司（简称“金华城投集团”）提供的经审计的 2023 年财务报表、未经审计的 2024 年第一季度财务报表及相关经营数据，对金华城投集团的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

2021 年 9 月，该公司发行了规模为 7.80 亿元的 21 金华城投债，期限为 7 年，附设第五年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，募集资金中 4.68 亿元用于城投科技孵化园（金义都市新区）项目建设，3.12 亿元用于补充营运资金。城投科技孵化园项目位于金义都市新区金华科技城，规划占地面积 5.95 万平方米（89.32 亩），总建筑面积 13.31 万平方米。项目建设内容主要包括产业孵化厂房、企业孵化科技生产组装大楼、员工公寓和生活服务中心。截至 2024 年 3 月末，21 金华城投债募集资金已使用完毕，城投科技孵化园项目已基本建成完工。

数据基础

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2024 年第一季度财务报表未经审计。公司执行企业会计准则及其补充规定。公司于 2023 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则解释第 16 号》中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的内容，该项会计政策变更未对财务报表产生重大影响。公司于 2024 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则解释第 17 号》“关于售后租回会计处理的政策变更”的内容。

2023 年，公司投资设立金华城兴置业有限公司（简称“城兴置业”）、金华城嘉置业有限公司、金华仙山建设工程有限公司等 8 家全资子公司，上述子公司因成立时间较短对公司业务财务影响有限；同年根据金华市财政局安排，水利局及其下属单位持有的金华市沙畈二级电站有限公司 49.09%股权划转至金华市水务集团有限公司（简称“金华市水务集团”）。此外，当期公司转让金华城滨置业有限公司（简称“城滨置业”）和城兴置业部分股权进而失去控制权，子公司浙江金水管家科技有限公司由金华市自来水有限公司吸收合并，上述公司本期均不再纳入合并范围。2024 年第一季度，公司合并范围未有变化。截至 2024 年 3 月末，公司合并范围内子公司共 96 家，其中一级子公司 14 家。

业务

金华市下辖义乌、永康、东阳等全国知名经济强县（县级市），经济发展水平较高。2023 年，金华市经济增速提升。财政方面，一般公共预算收入及政府性基金预算收入均较上年有提升，地方财力所有增强。跟踪期内，该公司仍是金华市核心的政府性项目投资、建设和管理主体。2023 年，公司土地整理和基础设施建设等政府性项目收入确认较少，使得整体营收规模下行，但各项经营性业务运营良好，业务板块呈现多元化发展。此外，公司政府性项目投建方面依然保有较大的体量，加之自营项目建设推进，预计公司将持续面临较大的投融资压力。

1. 外部环境

（1）宏观因素

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生

产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓：基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

（2）行业因素

在我国基础设施建设快速推进的过程中，城投企业作为其中的主要参与者，发挥了举足轻重的作用，但同时债务规模也不断增大，风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理，国务院于 2014 年 9 月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号，简称“43 号文”），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。而后，政府隐性债务的管理及化解也被提上日程。坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量成为地方债务风险管控的主基调，也是城投债务管控的主导方向。一方面，地方政府通过城投新增融资的行为受限，城投企业融资环境总体趋严；但另一方面，基础设施建设在稳增长中的作用仍受到肯定，存量融资的接续工作始终受到重视，政策端为隐性债务周转仍留有空间。

主要受房地产及土地市场行情下滑，公共卫生支出等需求扩大影响，地方财政给予城投的回款进度放缓，城投企业债务周转压力有所加大。短期内，金融资源化债是相对主要且有效的化债方式，尤其在中央提出制定实施一揽子化债方案后，地方积极落实响应，特殊再融资债券等化债措施较快落实，此外政策端有意引导商业银行参与化债，央行也表示必要时对债务负担相对较重的地区提供应急流动性支持。短期内化债求稳的政策意图相对明确，城投债务周转的安全性预期得到加强。

政策导向支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型为市场化企业。中期来看，政府投资带动作用仍被强调，保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设属积极推动的领域，数字经济、先进制造业和现代服务业等相关服务于区域经济转型的引导性投资列于重要地位。在企业与政府推行市场化合作的基础上，相关基础设施和重大项目建设有望持续获得金融支持。与此同时，地方的化债进程将持续推进，在已明确的分级责任机制下，自上而下的债务管控持续严格，高层级平台的统筹职能或被加强，低层级平台融资自主性或受考验。

长期来看，无实业支撑的投融资平台的发展空间受限，城投企业需提高自身收入及资产质量以保障可持续经营能力，其可通过参与城市运营、提供城市服务、进行产业投资等获取市场化现金流，并逐步化解存量债务。城市服务收入的规模化与经济性，产业对基建的反哺对区域的经济水平、资源禀赋、人口集聚等具有较高要求，各地城投转型资源条件存在较大差异。从全国范围来看，由于各地资源禀赋和经济发展水平不同，城投转型也将呈现差异化特征。

(3) 区域因素

金华市为浙江省下辖地级市，位于浙江省中部，东邻台州，南毗丽水，西连衢州，北接绍兴、杭州。金华市现辖婺城、金东 2 个市辖区和武义、浦江、磐安 3 个县，代管兰溪、义乌、东阳、永康 4 个县级市，总面积 10941.42 平方千米。截至 2023 年末，全市常住人口 716.3 万人，城镇化率 70.4%。

金华市下辖义乌、永康、东阳等全国知名经济强县（县级市），经济发展水平高，经过多年发展，金华市已形成了以金属制品、医药制造、电气机械和器材制造、纺织服装服饰、汽车制造等传统产业为主导的格局，地方经济发展水平较高。2023 年，金华市实现地区生产总值 6011.27 亿元，按可比价格计算增长 6.8%，增速较上年提升 4.3 个百分点。全市三次产业结构由 2022 年的 2.9:41.9:55.2 调整为 2023 年的 2.6:39.4:58.0，产业结构不断优化。2024 年第一季度，金华市实现地区生产总值 1445.30 亿元，增速为 7.1%。

图表 1. 金华市主要经济数据

指标	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)	金额	增速 (%)
地区生产总值（亿元）	5355.44	9.8	5562.47	2.5	6011.27	6.8	1445.30	7.1
人均地区生产总值（万元）	7.55	--	7.81	--	8.41	6.4	--	--
人均地区生产总值倍数（倍）	0.93	--	0.91	--	0.94	--	--	--
城镇居民人均可支配收入（万元）	6.74	--	6.96	--	7.36	--	--	--
工业增加值（亿元）	1921.52	13.9	2020.99	--	--	--	--	--
全社会固定资产投资（亿元）	--	16.0	--	13.5	--	18.5	--	9.7
社会消费品零售总额（亿元）	2881.92	10.3	2965.30	2.9	3141.76	6.0	845.60	9.2
进出口总额（亿元）	5880.10	20.8	6838.74	16.3	7697.50	12.6	--	--
三次产业结构	2.8:41.2:56.0		2.9:41.9:55.2		2.6:39.4:58.0		--	

注：根据金华市国民经济和社会发展统计公报整理

近年来金华市传统产业发展压力增大，全市加快推进工业转型步伐，同时以网络经济、智慧物流、影视文化为特色的现代服务业持续发展。2023 年，全市规模以上工业增加值完成 1246.05 亿元，同比增长 4.4%，增速较上年加快 0.8 个百分点。其中高新技术产业、装备制造业、战略性新兴产业、数字经济核心产业制造业等新兴产业增加值分别增长 4.3%、4.7%、6.2%、2.5%。“2+4+X”产业集群¹完成产值 5092.7 亿元，占全部规模以上工业产值比重达 73.2%，较 2022 年提高 0.4 个百分点。

投资、消费和外贸是金华市经济增长的主要动力。投资方面，2023 年，全市固定资产投资增速为 18.5%，其中民间投资增长 7.4%，交通、水利和能源投资增长 9.7%，高新技术产业投资增长 48.0%，制造业投资增长 19.5%。消费方面，2023 年全市社会消费品零售总额为 3141.76 亿元，比上年增长 6.0%，消费市场稳定恢复。外贸方面，2023 年全市完成货物贸易进出口总额 7697.5 亿元，比上年增长 12.6%，其中，出口总额 6630.7 亿元，增长 11.3%；进口总额 1066.9 亿元，增长 20.9%。

2023 年，房地产政策环境整体延续上年末以来宽松态势，金华市主要加速项目竣工建设，助力房地产市场平稳发展，但居民收入预期弱、房价下跌预期仍在等因素依然制约着市场修复节奏，新房市场调整态势未改。2023 年楼市销售端虽有一定恢复，但仍未出现明显回温。土地市场方面，金华市土地市场仍呈现收缩态势，2023 年成交土地面积和总价分别较上年减少 35.12%和 23.01%，住宅用地价格仍保持坚挺，当年为 1.45 万元/平方米，带动土地成交均价略微上行。

图表 2. 金华市主要房产开发指标情况（单位：亿元、万平方米、%）

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
房屋施工面积	3609.76	9.1	3238.93	-10.3	3845.28	18.7
房屋竣工面积	210.25	-39.9	201.27	-4.3	578.32	187.3

¹ 指五金制造、芯光电等 2 个千亿产业集群以及拓展高端装备、前沿新材料、生物医药及医疗器械等 4 个 500 亿级产业集群。

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速
商品房销售面积	724.35	9.7	460.33	-36.4	508.16	10.4
其中：住宅销售面积	631.06	4.2	398.96	-36.8	472.11	18.3
商品房销售额	1236.73	--	841.21	--	--	--
其中：住宅销售额	1144.39	--	778.92	--	--	--

注：根据金华市统计年鉴及金华市国民经济与社会发展统计公报整理

图表 3. 金华市土地市场交易情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
土地出让总面积（万平方米）	1733.31	2188.10	1419.65	291.72
其中：工业用地出让面积（万平方米）	859.28	1234.41	796.56	227.17
商办用地出让面积（万平方米）	130.90	277.54	137.97	24.69
综合用地出让面积（万平方米）	556.31	322.11	32.95	0.11
住宅用地出让面积（万平方米）	100.81	261.16	326.92	20.13
其他用地出让面积（万平方米）	86.02	91.87	125.25	19.61
土地出让总价（亿元）	1329.19	833.64	641.83	62.96
其中：工业用地出让总价（亿元）	66.80	82.95	58.60	15.41
商办用地出让总价（亿元）	73.87	106.57	65.95	10.45
综合用地出让总价（亿元）	1047.28	292.65	30.39	0.05
住宅用地出让总价（亿元）	130.33	342.25	473.35	34.50
其他用地出让总价（亿元）	10.92	9.22	13.54	2.56
土地出让均价（万元/平方米）	0.77	0.38	0.45	0.22
其中：工业用地出让均价（万元/平方米）	0.08	0.07	0.07	0.07
商办用地出让均价（万元/平方米）	0.56	0.38	0.48	0.42
综合用地出让均价（万元/平方米）	1.88	0.91	0.92	0.43
住宅用地出让均价（万元/平方米）	1.29	1.31	1.45	1.71
其他用地出让均价（万元/平方米）	0.13	0.10	0.11	0.13

注：根据中指数据库整理（查询日 2024 年 4 月 28 日）

2023 年金华市一般公共预算收入 525.80 亿元，同比增速 7.5%；税收收入占比 86.06%，财政收入质量较好。支出方面，2023 年全市一般公共预算支出为 848.48 亿元，一般公共预算自给率为 61.97%，财政自给程度较为一般。受房地产市场持续低迷影响，金华市土地出让收入减少，政府性基金预算收入 2023 年仍徘徊低位，当年为 859.98 亿元。同期全市政府性基金预算支出为 1055.34 亿元，政府性基金预算自给率为 81.49%，总体处于良好水平。政府债务方面，近年金华市政府债务规模增长较快，截至 2023 年末全市政府债务余额为 1690.61 亿元，债务余额控制在财政部批准的限额之内。

图表 4. 金华市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
一般公共预算收入	492.32	489.16	525.80
其中：税收收入	446.59	410.19	452.48
一般公共预算支出	791.41	830.40	848.48
政府性基金预算收入	1576.89	844.94	859.98
其中：国有土地使用权出让收入	1459.73	723.98	657.60
政府性基金预算支出	1369.54	981.01	1055.34
政府债务余额	1167.30	1379.40	1690.61

注：根据金华市 2021-2022 年财政决算报告、2023 年财政预算执行报告整理

区域融资方面，根据 DM 数据，2023 年度金华市主要城投平台发行债券金额共计 591.97 亿元，实现净融资 159.24 亿元，预计 2024 年债券到期金额为 140.85 亿元；融资成本方面，截至 2024 年 6 月 24 日，金华市主要市级平台全部债券信用利差区间为 30.22bp-44.21bp。

2. 业务运营

（1）业务地位

该公司系由金华市城市建设有限公司（原金华市城市建设投资有限公司，简称“金华城建”）和金华市城建开发有限公司（简称“城开公司”）股权划转组建而成。公司是经金华市政府批准，接受金华市国资委授权的政府性项目投资建设运营主体，区域地位重要。近年来因接收金华多湖中央商务区建设投资有限公司（简称“多湖商投”）股权划转、增资并控股浙江八达电子仪表有限公司（简称“八达电子”），以及接收金华市水务集团、金华市社会事业发展集团有限公司（简称“社发集团”）、浙江金华山旅游发展集团有限公司（简称“金华山旅发集团”）等，公司业务板块进一步扩大。目前，公司主要负责金华市范围内的委托代建及土地开发、水务等业务，同时还开展医药、仪器仪表制造与销售等经营性业务，业务板块呈现多元化发展。

（2）经营规模

2023 年，主要受政府性项目结算进度影响，土地整理业务和委托代建业务收入有所下降，使得该公司营业收入下降 15.06%至 57.51 亿元。当年政府性收入占营业收入的比重合计降至 25.41%。经营性业务方面，仪器仪表制造业务同比增长 11.96%至 14.07 亿元，占比为 24.47%，此外，医药业务、水务业务、教育业务和工程施工业务均对营业收入有 5%以上的贡献，为公司收入的重要补充，此外，当年建材销售业务及酒店运营业务运营良好，带动其他业务增长。2024 年第一季度，公司实现营业收入 10.05 亿元，来自于经营性业务，受结算进度影响当期公司未有土地整理及委托代建业务收入。

图表 5. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

项目	2021 年 ²		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产（期末）	536.33	-	554.05	-	637.73	-	641.47	-
营业收入	38.76	100.00	67.70	100.00	57.51	100.00	10.05	100.00
其中：土地整理业务	5.99	15.45	27.11	40.05	13.60	23.65	--	--
委托代建业务	2.63	6.79	4.14	6.11	1.01	1.75	--	--
房产销售业务	4.96	12.80	1.96	2.90	1.68	2.92	0.53	5.26
仪器仪表制造	10.53	27.17	12.57	18.56	14.07	24.47	3.19	31.70
水务业务	3.84	9.90	4.33	6.40	3.96	6.89	1.15	11.40
教育业务	5.34	13.77	3.39	5.00	3.06	5.32	0.76	7.61
医药业务	--	--	6.29	9.29	6.39	11.12	1.60	15.91
工程施工业务	3.12	8.05	3.56	5.26	3.69	6.41	0.85	8.44
其他业务	2.35	6.06	4.35	6.42	10.04	17.46	1.98	19.68

资料来源：金华城投集团

A. 基础设施建设业务

该公司基础设施建设业务主要由公司本部、子公司城开公司和多湖商投负责。公司承担了金华市城区内的区域开发、旧城改造、历史风貌建筑保护性建设以及旅游设施开发等基础设施建设业务。2020 年 7 月，公司吸收合并多湖商投后，新增了多湖中央商务区内道路工程、桥梁工程、水利工程、安置区工程等基础设施建设业务。跟踪期内，该公司基础设施建设业务仍以委托代建模式开展，由项目所在地相关部门与具体实施主体签订协议。其中城区内项目由公司与金华市住房和城乡建设局（简称“市住建局”）签订委托代建框架协议，项目建设资金由公司负责筹集，公司待项目建设完成后，再按具体项目与市住建局签署相关协议，约定由市住建局按照工程结算价款加成 20%的比例进行项目结算，项目结算资金一般由金华市财政局（简称“市财政”）根据当年度资金

² 本评级报告中涉及 2021 年末（度）的财务数据均使用 2022 年审计报告中比较期数据。

状况陆续拨付（一般为 3-5 年）。多湖中央商务区内项目由多湖商投与金华市多湖中央商务区管委会（简称“多湖商务区管委会”）签订工程项目委托代建协议书，由多湖商投负责项目的投资、建设、管理，多湖商务区管委会根据项目实际投资额，按项目实际投资额的 15.00%确认为该项目的利润率，向公司支付代建服务费。

该公司承担了金华市城区内大部分基础设施建设业务，经过多年的开发建设，已完成了市内大部分市政道路建设和拓宽改造项目、桥梁建设改造项目、景观建设改造项目、老城区旧城改造项目等，但结算进度受市住建局回购计划影响有所滞后。2023 年公司取得委托代建收入 1.01 亿元，同比下降 75.63%。截至 2024 年 3 月末，公司已完工未结算项目投资额约 54 亿元，主要包括金罗路改造工程、五百滩开发岛内岛外配套工程、中国婺剧院、老城区旧城改造、丹溪路东延和武义江东岸截污干管工程等项目。

跟踪期内，该公司投建重点仍主要包括金华铁路新货场周边配套工程、杭长客专新金华站配套基础设施项目一期工程、市区道路桥梁工程以及其他市政工程项目等。截至 2024 年 3 月末，公司主要在建基建项目共 14 项，概算总投资 58.03 亿元，已累计投入资金 49.76 亿元。此外，公司拟建市政工程及道路项目概算总投资为 3.08 亿元。总体来看，公司在建及拟建项目仍需一定规模投入，项目结算及回购进度较为缓慢，公司的资金平衡压力将持续存在。

图表 6. 截至 2024 年 3 月末公司在建及拟建基础设施项目一览表（单位：亿元）

项目名称	建设周期（年-年）	概算总投资	已投资	项目实施主体
金华铁路新货场周边配套工程	2015-2024	13.95	14.70	城开公司
杭长客专新金华站配套基础设施项目一期工程	2015-2024	12.18	11.10	城开公司
市区环城西路（人民西路至婺江大桥）优化改造工程	2015-2024	7.74	5.99	集团本部
市区人民路道路优化工程（五一一路至八一北街）	2015-2024	1.08	1.18	城开公司
解放西路西延工程（含九章路）	2016-2024	1.03	1.23	集团本部
市区环城东路南延改造工程	2016-2025	5.38	3.74	集团本部
大仙路新建工程（智者街至美峰街段）	2016-2026	2.05	0.25	集团本部
500 千伏双龙变东区块 220 千伏线路改迁工程	2018-2025	1.99	0.73	集团本部
市区婺州街北延工程二期（浙赣铁路至环城西路）	2018-2024	1.60	1.67	集团本部
公共自行车服务系统	2016-2024	2.37	2.27	金华城建
智者街南延（金罗公路张家段）拓宽改造工程	2016-2024	1.89	1.75	集团本部
多湖初中迁建工程	2018-2024	3.52	3.00	多湖商投
综合管廊工程二期	2019-2024	2.00	1.40	多湖商投
电大街改建工程（李渔路至人民路）-跨义乌江大桥工程	2019-2024	1.25	0.75	多湖商投
在建项目小计	--	58.03	49.76	--
多湖大道（宾虹路—东市街）	2024-2026	1.29	--	多湖商投
纵四路新建工程	2024-2026	0.50	--	多湖商投
栖凤街南延工程	2024-2026	0.70	--	多湖商投
横六路（复兴街—纵一路）和纵二路（李渔路—光南路）新建工程	2024-2026	0.59	--	多湖商投
拟建项目小计	--	3.08	--	--
合计	--	61.11	49.76	--

资料来源：金华城投集团

除委托代建外，现阶段该公司还有投建的自营项目。2023 年，婺州古城景区范围内的万佛塔、酒坊巷、婺州街、古子城等项目以及位于多湖中央商务区的三江里、城中村改造安置项目（四期）C 地块和 D 地块等自建项目相继完工。截至 2024 年 3 月末，公司主要在建的自营项目概算总投资额为 84.68 亿元，已投入资金 42.29 亿元，主要包括金华理工学院工程及水利工程项目，部分项目有配套专项资金，一定程度上减小了公司的投融资压力。

图表 7. 截至 2024 年 3 月末公司在建自营项目一览表（单位：亿元）

项目名称	建设周期 (年-年)	概算总投资	已投资	未来投资计划		
				2024 年 4-12 月	2025 年	2026 年
金华理工学院工程	2022-2025	26.38	12.67	3.03	10.68	-
金华江治理二期工程	2020-2024	8.21	6.24	1.97	-	-
温泉南路 1691 号酒店	2022-2026	4.59	1.84	0.75	1.00	1.00
金华山旅游经济区小城镇环境综合整治工程	2022-2024	1.27	0.96	0.31	-	-
金华市全民健身中心（市体育运动学校）建设工程	2019-2024	5.87	3.24	2.63	-	-
金华市九峰水厂及配套输水管道工程	2022-2025	15.77	4.98	7.79	3.00	-
巢塘雅苑项目	2022-2024	10.50	8.41	2.09	-	-
金华市区“三库三溪”整治一期工程	2022-2025	7.09	2.29	1.86	2.94	-
金华山旅游集散中心项目（一期）	2019-2024	5.00	1.66	3.34	-	-
合计	--	84.68	42.29	23.77	17.62	1.00

资料来源：金华城投集团

拟建项目方面，未来该公司计划开发浙中国际金融中心项目（西区）、金华之光东侧商业地块（含幼儿园）开发建设等项目，概算总投资额为 67.24 亿元，计划将于 2024 年内陆续开工建设。公司在建和拟投的自营项目规模大，将面临较重的资本支出压力。

图表 8. 截至 2024 年 3 月末公司拟建自营项目一览表（单位：亿元）

项目名称	概算总投资	未来投资计划		
		2024 年 4-12 月	2025 年	2026 年
用户侧储能建设及股权投资项目	1.00	0.30	0.30	0.40
金华之光东侧商业地块（含幼儿园）开发建设项目	4.20	1.40	1.40	1.40
巢塘湖公园新建项目	1.40	0.40	0.40	0.60
东市街提升改造工程	3.50	1.00	1.00	1.50
滨江公园新建工程（丹溪路至环城南路）	3.19	1.06	1.06	1.06
金华市多湖中央商务区燕尾洲地下环路工程	2.60	1.00	1.00	0.60
智慧大脑（城市大脑一期）	1.00	0.30	0.30	0.40
浙中国际金融中心项目（西区）	50.35	20.00	20.00	10.35
合计	67.24	25.46	25.46	16.31

资料来源：金华城投集团

B. 土地开发整理

该公司土地整理开发业务由公司本部和多湖商投负责。其中公司本部主要对承建的金华市城区基础设施项目周边地块进行开发整理，并与金华市自然资源和规划局（简称“市资规局”，原名“金华市国土资源局”）签订《合作开发土地协议》（简称“协议”），协议中约定待土地平整完成达到可移交状态后，由市国土局与公司按照成本加成一定比例进行结算。多湖商投负责对多湖中央商务区范围内的土地进行开发整理，并与市资规局签订了《土地开发整理协议》，协议约定多湖商投负责地块前期的开发整理，市资规局负责地块的用地审批、收购储备、拆迁立项等手续，最终使地块达到国有建设用地的出让条件，多湖商投将经工程质量验收合格后的土地移交至市资规局并根据结算协议进行收入结算，结算金额为土地开发整理成本的 135%。

2023 年，该公司完成开发整理且已移交市资规局共计 4 个地块，合计投资 10.08 亿元，确认土地整理业务收入 13.60 亿元，资金尚未回笼。2023 年土地整理业务毛利率为 25.93%，与上年度持平。此外，公司仍有大规模已开发完成但尚未移交的土地，2024 年 3 月末共计 3581.33 亩，累计投资 46.14 亿元；未来将根据市政府的安排陆续完成移交。

现阶段，金华市城区内的土地开发整理已基本完成，该公司开发重点主要集中于多湖中央商务区。截至 2024 年 3 月末，公司正在整理开发的土地项目主要位于多湖中央商务区内，在整理地块总面积 1475.54 亩，概算总投资为 66.55 亿元，同期末已完成投资 50.44 亿元。此外，公司后续计划开发婺州街两侧和交通技师学院北侧地块，开发总面积 375.8 亩，概算总投资额为 14.00 亿元，计划于 2024 年内陆续启动。

C. 仪器仪表制造业务

自 2021 年开始，该公司新增仪器仪表制造业务，该业务由子公司八达电子运营。八达电子主要开展智能电表、高低压开关柜以及输电线路铁塔等其他电力设备的制造与销售。八达电子主要通过参加国家电网等客户的统一招标的形式进行产品销售，在中标并取得中标通知书后，将根据中标省份情况，按照国家电网、南方电网等的要求与其下属公司签订供货合同，并根据招标及合同要求安排生产并交货。为适应电力用户的个性化要求，公司采用了“订单生产”模式和“以销定采、以销定产、凭计划实施”的计划采购原则。

产销区域方面，八达电子主要在金华市当地生产智能电表、高低压开关柜以及输电线路铁塔等其他电力设备；而销售区域则根据产品的特性有所差异，配变终端、高低压开关柜等的销售主要集中在浙江省内，输电线路铁塔的销售集中在浙江省内及周边的江苏、安徽、福建、上海、江西等省市，智能电表主要销售区域则包括黑龙江省、吉林省、辽宁省、内蒙古以及上海等省市。八达电子的主要销售对象包括国网浙江省电力有限公司物资分公司、金华送变电工程有限公司三为电力分公司、金华送变电工程有限公司等。2023 年和 2024 年第一季度，该公司仪器仪表制造业务收入分别为 14.07 亿元和 3.19 亿元，毛利率均稳定在 15%左右。

D. 水务业务

该公司水务业务的运营主体为金华市水务集团，该业务包括水费收入、污水处理与水利发电等业务，业务经营具有较强的区域垄断优势和专营性。2023 年及 2024 年第一季度，公司水务业务收入分别为 3.96 亿元和 1.15 亿元，主要来源于水费、污水处理费和发电电费收入；同期毛利率分别为 32.18%和 40.70%。

该公司供水业务主要由金华市水务集团下属子公司金华市自来水有限公司负责运营，供水区域覆盖金华市区（婺城和金东）与金义新区。公司共拥有金沙湾和仙源湖两座水厂，设计供水能力合计为 55 万吨/日，供水管道总长 3043 千米。公司 2023 年度售水量为 1.41 万吨，当年水费收入³为 2.72 亿元，供水业务成本主要由水资源费及折旧费构成，毛利率水平较高，当期业务毛利率为 71.96%。2024 年第一季度，公司售水量为 0.36 亿吨，实现水费收入 0.29 亿元。

该公司污水处理业务主要由金华市水务集团下属子公司金华市水处理有限公司负责运营。公司拥有在运营污水处理厂 4 座，污水处理服务范围涉及金华市全域，污水处理能力合计 32.80 万吨/日。2023 年度，公司污水处理量为 1.02 亿吨，当年取得污水处理费收入 1.01 亿元，受折旧费影响毛利率水平较低。2024 年第一季度，公司污水处理量为 0.26 亿吨，实现污水处理费收入 0.35 亿元。

该公司发电业务主要由金华市水务集团下属子公司金华市水务投资建设有限公司和金华市蓝波能源有限公司负责运营。截至 2023 年末，金华市水务集团共拥有十一个水电站，并代运营一个水电站，水电机组装机容量合计 3.67 万千瓦。发电业务结算对象为国网浙江省电力有限公司金华供电公司。上网电价方面，除河盘桥电厂执行 0.4618 元/千瓦时电价外，其余电厂均执行峰谷电价，其中峰电电价分为 0.57 元/千瓦时和 0.595 元/千瓦时两档，谷电电价分为 0.228 元/千瓦时与 0.238 元/千瓦时两档，电费结算周期为按月结算。2023 年及 2024 年第一季度，公司水电发电量分别为 0.43 亿千瓦时和 0.07 亿千瓦时，取得发电业务收入分别为 0.23 亿元和 0.04 亿元。

E. 其他业务

该公司还开展房产销售、教育、医药品销售、建材销售和工程施工等业务，可为公司收入及毛利提供一定补充，其中 2023 年其他业务收入提升主要系建材销售业务量增加及公司旗下酒店投入运营。

2023 年，该公司房产销售收入主要来自于三江里项目及城投启迪创新科技园，当年确认收入 1.68 亿元，同期毛利率为 24.58%。截至 2024 年 3 月末，公司尚有 532 套前期购入房产，可售面积约 5.7 万平方米，未来主要通过拍卖

³ 供水价格方面，根据金华市物价局《关于调整水资源费征收标准的通知》（金价价管[2014]79 号），“一户一表”居民用户采用阶梯水价制度，年用水量在 240 立方米及以下为第一级，供水价格（含水资源费，下同）为 1.92 元/立方米，年用水量在 240 立方米至 360 立方米（含）为第二级，供水价格为 2.82 元/立方米，年用水量从超过 360 立方米为第三级，供水价格为 5.52 元/立方米；合表居民用户和执行居民生活用水的非居民用户供水价格为 2.02 元/立方米。

形式进行出售；公司于 2016 年期开发了位于多湖中央商务区的浙中互联网总部经济中心（一期）项目（简称“总部中心项目”），该项目总投资额为 18.01 亿元，总建筑面积 28.72 万平方米，于 2019 年开始对外租售并于 2021 年竣工，截至 2024 年 3 月末累计销售面积 11.35 万平方米，销售额 11.76 亿元，剩余未售房屋将主要用于出租。公司还开发了巢塘雅苑商住项目，同期末该项目建设进度约为 80%，且部分已进行预售。2024 年第一季度，公司实现房产销售收入 0.53 亿元，均来自三江里项目。

跟踪期内，该公司教育业务仍由社发集团负责运营，具体运作模式为社发集团联合其他院校共同办学，主要包括学前教育、中小学义务教育、民办大学教育、校外培训和教育服务等，其中子公司金华市教育投资发展有限公司主营学前教育、校外培训及教育业务，浙江京华教育集团有限公司主营学校后勤、宣传等业务，金华市浙中教育集团有限公司为上海财大浙江学院举办者，主要持有市区各类公办学校的非教学类资产。公司共拥有民办院校 9 所，包括上海财经大学浙江学院和金华市实验幼儿园等；拥有其他培训机构 4 个，包括金华市婺城区浙中教育培训中心、金华市东方教育培训中心、金华市中南成人教育培训中心和金华市婺城区教投科技培训有限公司。2023 年及 2024 年第一季度，公司分别实现教育业务收入 3.06 亿元和 0.76 亿元，主要由上海财经大学浙江学院的学费收入贡献，同期毛利率均为 33.57%，盈利空间较好。

该公司医药业务由社发集团下属子公司浙江金益医药有限公司（简称“金益医药”）运营，跟踪期内经营模式未有变化。金益医药主要经营药品和医疗器械的批发零售。金益医药上游供应商相对分散，主要包括福元药业股份有限公司和上海罗氏制药有限公司等药企；销售方面，金益医药主要通过金华市各大药房面向个人零售，同时依托金华市中心医院，为患者提供相关药品。2023 年度和 2024 年第一季度，公司分别确认医药业务收入 6.39 亿元和 1.60 亿元。

该公司建材销售业务主要由金华市水务集团下属子公司金华市太平洋供水贸易有限公司开展，2023 年及 2024 年第一季度分别确认业务收入 3.06 亿元和 0.54 亿元，其中 2023 年收入大幅增长主要系业务量增加所致。金华市太平洋供水贸易有限公司主要生产销售供水管材管件，由上游采购球墨管及球墨配件、不锈钢管及配件、阀门等原材料，供应商相对较为集中，销售客户主要为建筑商与贸易商等，区域集中在浙江省与安徽省，客户集中度尚可。

该公司工程施工业务主要体现为供水管道与水表安装，该项业务运营依托供水业务的区域专营优势，客户主要为政府单位和房地产开发商等，业务区域集中于金华市。供水管道安装业务主要通过招投标、商务洽谈以及战略合作等方式取得项目订单，与项目业主签署供水管网建设工程施工合同，工程施工过程中，项目业主单位根据工程进度结算工程款，待工程竣工验收合格后，支付除质量保证金以外的剩余应付工程款，质保期届满后，支付全部工程款。水表安装业务通常由公司与房地产开发商或用户签订业务承包合同，客户按照合同约定支付全额预付款后，公司开展施工，待工程完工验收合格后，对工程款多退少补。公司安装业务整体来看项目业主方较为分散，单项合同金额规模较小。2023 年及 2024 年第一季度，公司分别实现工程施工业务收入 3.69 亿元和 0.85 亿元。

此外，随着该公司金华万豪酒店和君澜·金华大饭店两个酒店陆续完工并投入运营，酒店运营收入迅速增长，2023 年该项业务收入 1.70 亿元，增长 71.72%。

财务

跟踪期内，该公司项目持续投入，负债规模持续上升，负债经营程度虽有一定升高但总体仍处于适中区间。公司资产以基建和房产项目投入为主，变现存在一定的不确定性，不过公司融资渠道较为通畅，且存量货币资金可对其即期债务偿付提供一定缓冲。2023 年受政府性项目收入减少影响，公司盈利有所下滑。此外，公司存在一定规模的对外担保，存在代偿风险。

1. 财务杠杆

跟踪期内，该公司负债规模持续扩大，负债经营程度及财务杠杆上升，股东权益对刚性债务的比例有所下降。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司负债总额分别为 366.61 亿元和 371.36 亿元，分别较上期末增长 29.05%和 30.72%，资产负债率分别为 57.49%和 57.89%；股东权益与刚性债务比率分别为 109.98%和 108.19%。

(1) 资产

跟踪期内，主要由于项目建设持续投入，该公司资产规模持续增长，且依然以流动资产为主。2023 年末，资产总额较上年末增长 15.10%至 637.73 亿元。年末流动资产占资产总额的比重为 63.62%，以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主，占资产总额的比重分别为 4.48%、3.81%、4.67%和 48.77%。具体来看，公司货币资金年末余额 28.56 亿元，绝大部分为非受限货币资金。应收账款主要为日常经营形成，年末余额增长 2.37 倍至 24.32 亿元，主要系当年新增应收市资规局土地款 13.60 亿元。其他应收款主要系往来款项，同比增长 1.71 倍至 29.81 亿元，增量系对合营房企拆借增加所致，年末主要包括应收城滨置业往来款 10.14 亿元、杭州滨江房产集团股份有限公司（简称“滨江房产”）股权转让款 5.59 亿元、金华双龙风景旅游区管理委员会 3.80 亿元和应收城兴置业 2.94 亿元。存货主要由项目开发成本、房产开发成本、土地资产等构成，年末余额 311.02 亿元，主要包括开发成本 283.51 亿元、前期购入的商品房和完工的经济适用房 20.13 亿元以及库存商品 5.29 亿元。此外，预付款项因款项结转下降 68.14%至 2.77 亿元；其他流动资产增长 50.79%至 8.19 亿元，增量系定期存款。

2023 年末，该公司非流动资产较上年末增长 19.12%至 231.99 亿元，主要由投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产构成，2023 年末分别占资产总额比重的 4.22%、15.80%、7.12%和 2.93%。投资性房地产主要为政府划拨和自建的房产，包含住宅和市区商业中心商铺，按照成本计量，年末余额 26.93 亿元，较上年末变动不大。固定资产主要由房屋、专用设备和 47.58 亿元水库资产构成，同比增长 8.77%至 100.78 亿元，增量主要系金华亚运分村酒店从投资性房地产转入。在建工程主要系项目投入，年末增长 22.54%至 45.41 亿元，增长主要系金华理工学院及水务项目投入。无形资产主要为土地使用权，同比下降 7.05%至 18.66 亿元主要系处置火车南站土地。此外，2023 年末，其他非流动资产因新增对金华金开城市建设投资集团有限公司（简称“金华金开公司”）股权出资款 15.00 亿元而大幅增长，期末占资产总额的比重增至 3.04%；长期股权投资增长 41.51%至 10.45 亿元，主要系城滨置业和城兴置业由子公司调整为联营企业所致。

2024 年 3 月末，该公司资产总额较上年末微增 0.59%至 641.47 亿元，仍以流动资产为主，占比为 63.17%。期末货币资金较上年末下降 3.00%至 27.70 亿元，绝大部分为非受限货币资金；其他应收款主要因收回对滨江房产拆出款项较上年末下降 13.81%至 25.69 亿元。在建工程因持续投建较 2023 年末增长 10.89%至 50.35 亿元。其余资产科目变化不大。

受限资产方面，截至 2024 年 3 月末，该公司受限资产总额 16.53 亿元，占总资产的比重为 2.58%，主要系用于抵押贷款的房产和土地使用权。其中投资性房地产中 6.39 亿元的房产因借款抵押而受限，存货中 8.60 亿元的土地因借款抵押而受限。此外，公司还以应收账款收益权、自来水收费权、金华山风景区门票收费权以及华越置业股权等质押借款。

图表 9. 截至 2024 年 3 月末公司受限资产情况

名称	受限金额（亿元）	受限金额占该科目的比例（%）	受限原因
货币资金	0.23	0.82	保函、保证金
存货	8.60	2.73	借款抵押
投资性房地产	6.39	24.00	借款抵押
无形资产	1.30	6.98	借款抵押

资料来源：金华城投集团

(2) 所有者权益

2023 年末，得益于经营积累及少数股东权益增长，该公司所有者权益较上年末增长 0.43%至 271.11 亿元。公司实收资本和资本公积分别为 10 亿元和 237.19 亿元，较上年末保持稳定，其中资本公积主要系财政拨款、国有企业股权和市国资委注入资产构成。未分配利润由于持续经营积累，较上年末增长 1.76%至 16.94 亿元；年末少数股东权益 6.19 亿元，增长 14.83%。2024 年 3 月末，主要由于当期经营亏损，公司所有者权益较上年末微降 0.37%至 270.10 亿元，资本结构保持稳定。

(3) 负债

该公司负债期限结构仍偏长期，2023 年末和 2024 年 3 月末长短期债务比分别为 128.81%和 143.02%，因新增短期借款、合同负债增长、往来资金及部分长期负债转为一年内到期的非流动负债，2023 年末公司短期债务占比有所提升。2023 年末，公司负债总额 366.61 亿元，同比增长 29.05%。从负债构成看，公司负债主要以刚性债务、应付账款、合同负债、其他应付款和专项应付款为主，2023 年末占负债总额的比重分别为 67.24%、4.83%、5.42%、10.42%和 8.49%。应付账款主要系应付工程款，2023 年末余额为 17.72 亿元，较上年末变动不大。因预收购房款，2023 年末合同负债增长 2.84 倍至 19.86 亿元。其他应付款主要为往来款项及市财政拨付的土地返还款等，2023 年末为 38.20 亿元，增长主要系往来款项增加所致，期末主要包括应付金华双龙风景旅游区管理委员会 15.91 亿元、城滨置业 12.31 亿元和市财政局土地返还款 2.74 亿元。专项应付款主要系政府拨付的项目建设专项资金，2023 年末为 31.11 亿元。

2023 年末，该公司刚性债务规模增长 21.78%至 246.51 亿元，期限上仍以中长期为主，年末中长期刚性债务占刚性债务比重为 67.53%。从构成看，刚性债务主要由银行借款、债券融资和非银金融机构借款构成，2023 年末余额分别占刚性债务比重的 54.36%、32.37%和 12.51%。其中银行借款主要为保证借款、信用借款、抵质押借款和混合借款，年末分别占银行借款的 64.78%、6.60%、3.32%和 23.13%，年利率主要在 1.20%-6.20%区间，保证借款保证人为公司本部、城开公司、金华城建、多湖商投、金华市多湖科技文化发展有限公司（简称“科技文化公司”）和金华市浙中总部中心开发建设有限公司，质押物为应收账款权益，抵押物为商铺和土地；从借款主体来看较为分散，年末多湖商投银行借款余额为 26.14 亿元、公司本部为 13.44 亿元、金华山旅发集团为 10.84 亿元、金华理工学院产业发展有限公司为 10.00 亿元，其余借款主体年末余额均不足 10 亿元。非银借款主要是其他平台借款、理财直融、债权融资计划以及地方政府转贷款等，2023 年末合计余额为 30.85 亿元，其中其他平台借款主要为国开发展基金有限公司借款 1.47 亿元（非固定利率）和金华市金投集团有限公司明股实债 0.60 亿元（期限 5 年，约定投资收益率 5.00%）；理财直融 3.00 亿元，为江苏银行理财直融，利率为 4.75%，期限均为 1 年；债权融资计划年末余额 12.00 亿元（期限 3 年，利率分别为 5.20%和 5.30%）；地方政府债券资金余额 8.18 亿元；融资租赁余额 5.60 亿元，其中招银金租年末借款余额 5.00 亿元，期限 3 年，综合融资成本为 4.46%。

该公司利用直接债务融资工具筹措资金，2023 年末公司债券余额为 79.79 亿元，包括中票、定向工具、超短融、企业债券等，由公司本部和多湖商投等发行。截至 2024 年 6 月 13 日，公司可公开查询到尚处于存续期债券共 9 支，待偿还债券本金余额为 79.90 亿元，以 5 年和 7 年为主，其中金华市水务集团发行的 23 金水务由金华市国有资本运营有限公司（简称“金华国资公司”）提供担保。截至目前，公司所发行债券的还本付息情况正常。

图表 10. 公司存续债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（天/年）	发行利率（%）	发行时间	本息兑付情况
19 金华城投 MTN001	9.60	5.00	4.80	2019-06-21	正常付息
20 金华多湖 PPN001	6.00	5.00	4.25	2020-06-23	正常付息，已偿还 0.1 亿元
21 金华城投债	7.80	7.00	3.90	2021-09-23	正常付息
22 金华 01	20.00	5.00	3.19	2022-05-25	正常付息
22 多湖债	5.30	7.00	3.36	2022-07-26	正常付息
23 金城建	10.00	5.00	3.50	2023-04-13	正常付息
23 金水务	7.00	3	3.40	2023-06-27	尚未还本付息
23 金华城投 PPN001	8.30	3	3.20	2023-07-19	尚未还本付息
24 金华城投 SCP001	6.00	0.74	2.13	2024-04-24	尚未还本付息

资料来源：Wind（2024 年 6 月 13 日查询）

2024 年 3 月末，该公司负债总额较上年末增长 1.30%至 371.36 亿元，其中刚性债务净增 3.14 亿元，因工程款项支付应付账款下降 18.86%至 14.38 亿元，其他应付款因往来活动增多增长 11.92%至 42.76 亿元，其余负债科目变化不大。2024 年 3 月末，由于新增华夏金租、华润融租等融资租赁款 10.25 亿元（期限为 3-5 年不等，利率 4.3%），公司刚性债务余额较上年末增长 1.27%至 249.65 亿元。

2. 偿债能力

（1）现金流量

该公司经营活动的现金流入主要包括代建项目资金回笼、土地出让资金返还以及金华市部分政府部门及国有企业给予的资金往来。2023 年，受基建及土地回款减少影响，销售商品、提供劳务收到的现金同比下降 21.51%至 57.48 亿元，营业收入现金率为 99.96%，业务收现能力仍较好。同时由于项目集中投入，购买商品、接受劳务支付的现金同比增长 10.18%至 66.96 亿元。尽管往来活动现金净流入 9.10 亿元，经营性现金仍净流出 7.67 亿元。2024 年第一季度，公司项目投建力度有所减弱，受往来现金流入影响经营性现金净流入 3.24 亿元。

该公司投资活动的现金流主要因购买和赎回理财产品、在建工程投建、收到专项资金及追加对外投资等形成。2023 年，因自营项目持续投入以及新增对金华金开公司股权出资款 15.00 亿元，当期投资活动现金净流出 22.08 亿元。公司依然主要通过外部融资和政府拨付项目资金满足非筹资性资金缺口，2023 年公司外部融资力度加大，全年筹资性现金净流入 32.12 亿元。2024 年第一季度，公司对存续项目持续投入，投资性现金净流出 3.76 亿元；公司取得银行借款及融资租赁资金，但受债务偿还影响，当期筹资性现金净流出 0.35 亿元。

（2）盈利

2023 年主要受政府性项目收入规模缩减影响，该公司营业毛利下降 17.82%至 11.20 亿元；当年营业毛利主要来源于土地整理、仪器仪表销售业务、水务业务和教育业务，分别占比 31.48%、21.83%、11.39 和 9.17%，从来源看较为多元化。

2023 年，该公司期间费用为 9.61 亿元，同比增长 10.47%，期间费用率同比提升 3.86 个百分点至 16.71%，费用负担有一定加重。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，管理费用主要系员工薪酬、固定资产折旧及日常营运开支，2023 年为 4.49 亿元；财务费用随刚性债务规模增加增长 57.48%至 3.13 亿元，但因公司大部分利息资本化，财务费用未能反映实际利息支出。

该公司盈利主要来源于营业毛利，其他收益可对公司盈利形成补充，2023 年公司获得的其他收益 0.63 亿元，主要是政府补助相关。此外，公司投资收益规模较小，当年仅为 0.12 亿元；由于土地征迁，2023 年公司获得 1.56 亿元资产处置收益，不具有可持续性；因计提对城滨置业、滨江房产等坏账损失，2023 年发生信用减值损失 0.52 亿元。2023 年公司营业利润和净利润分别为 2.75 亿元和 1.47 亿元，分别同比下降 36.39%和 61.05%。

2024 年第一季度，该公司实现营业毛利 1.79 亿元，主要来源于仪器仪表制造业务和教育业务。因应收租金按账龄计提坏账损失，当期产生信用减值损失 0.53 亿元。当期实现营业利润和净利润分别为-0.98 亿元和-1.01 亿元。

（3）偿债能力

2023 年，该公司 EBITDA 为 11.23 亿元，同比增长 4.26%。公司债务规模大，利息支出负担重，虽然 EBITDA 对利息支出的保障程度转好，但对刚性债务的保障程度仍偏低。同时，2023 年经营性现金和非筹资性现金均为净流出，无法对流动负债及刚性债务形成有效保障。

图表 11. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 第一季度/末
EBITDA/利息支出(倍)	0.61	1.10	1.27	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.03	0.05	0.05	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-2.42	13.48	-5.92	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	-1.05	6.42	-3.42	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-18.68	4.77	-22.97	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-8.12	2.27	-13.25	—
流动比率 (%)	383.16	363.51	253.23	265.16
现金比率 (%)	36.06	26.46	17.83	18.19
短期刚性债务现金覆盖率 (%)	55.86	50.14	35.68	38.27

资料来源：金华城投集团

该公司负债期限结构偏长期而流动资产规模较大，流动资产对流动债务的覆盖程度较高，近年来流动比率均在较高水平，但公司流动资产中以合同履约成本为主的存货规模大，实际资产流动性弱于指标所示。近年来，公司期末在持现金额对短期债务的覆盖程度总体呈现持续下降态势。2024 年 3 月末，公司现金比率和短期刚性债务现金覆盖率分别为 18.19%和 38.27%。

该公司已与多家银行建立了良好的合作关系，可获得一定的授信额度。截至 2024 年 3 月末，公司合并口径已获得银行授信额度 263.01 亿元，其中已使用授信额度 156.28 亿元，剩余授信额度 106.74 亿元。

调整因素

1. ESG 因素

该公司系由金华市国资委出资组建的国有企业。2022 年 6 月，公司股东由金华市国资委变更为金华国资公司。股权变更后，金华国资公司持有公司 100%股权，金华市国资委依然是公司实际控制人。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 10 亿元，金华国资公司持有公司 100%股权。公司产权状况详见附录一。

跟踪期内，该公司对部门设置进行调整，新增工程管理部、招标采购部、企业管理部、技术与安全部 4 个职能部门，部门职能分工进一步明确。公司最新组织架构详见附录二。

2. 表外因素

该公司存在一定规模的担保，主要是为市属其他国有平台企业融资提供担保。截至 2024 年 3 月末，公司未清对外担保余额为 17.00 亿元，对外担保比率为 6.29%。此外，公司下属子公司还为承购人向银行提供贷款担保，同期末担保金额共计 4.74 亿元，主要涉及总部中心项目、巢塘雅苑及科技孵化园项目。

图表 12. 截至 2024 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方	担保期限	担保余额
金华融盛投资发展集团有限公司	2017/12/27-2024/12/26	2.00
金华市金东城市建设投资集团有限公司	2021/4/28-2028/4/28	15.00
合计	—	17.00

资料来源：金华城投集团

3. 业务持续性

该公司主要负责金华市范围内的委托代建及土地开发、水务等业务，同时还开展医药、仪器仪表制造与销售等经营性业务，近年来经营性业务板块不断拓展并呈现多元化发展，截至目前未发现公司存在主业持续性明显减

弱的迹象。

4. 其他因素

该公司与参股公司存在一定的关联往来事项，主要包括关联担保和关联资金往来。关联担保方面，截至 2023 年末，公司为金华市金义综合保税区建设发展有限公司（简称“金义保税建发”）等 4 家公司借款提供担保，年末担保金额 14.66 亿元，其中为金义保税建发担保金额 7.47 亿元；同时金华国资公司和金华市交通投资集团有限公司为公司提供担保，年末担保金额 8.33 亿元。关联资金往来方面，截至 2023 年末，公司应收关联方款项余额 13.93 亿元，主要为应收城滨置业 10.14 亿元和应收城兴置业 2.94 亿元；公司占用关联方 12.39 亿元，主要为应付城滨置业 12.31 亿元。

根据该公司本部《企业信用报告》（2024 年 5 月）显示，上述主体近三年无未结清欠息、关注类借款等征信异常记录。根据国家工商总局、国家税务总局、人民法院等信用信息公示平台信息 2024 年 6 月 17 日查询结果，未发现公司本部及主要子公司存在严重不良行为记录。

外部支持

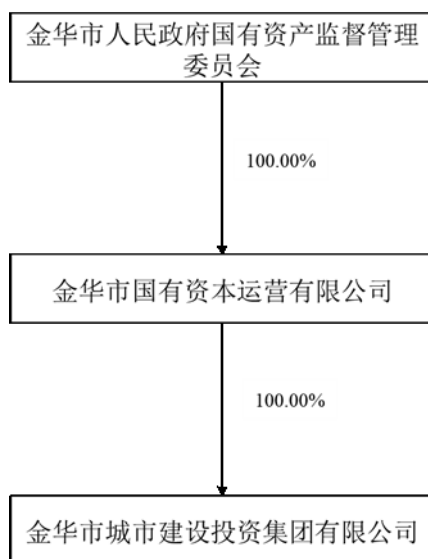
该公司主要负责金华市范围内的委托代建及土地开发，并专营水务业务，在区域内具有重要地位，可获得政府及股东的支持。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持金华城投集团主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，21 金华城投债信用等级为 AA⁺。

附录一：

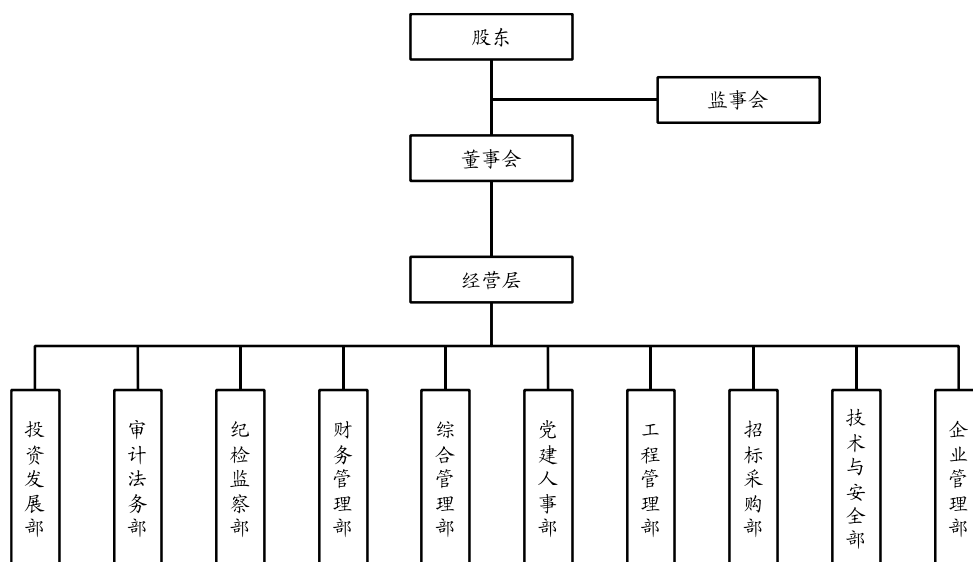
公司与实际控制人关系图



注：根据金华城投集团提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据金华城投集团提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比 例 (%)	主营业务	2023 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
				总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	营业收入 （亿元）	净利润 （亿元）	经营环节现金净流入量 （亿元）	
金华市城市建设投资集团有限公司	金华城投集团	—	城市基础设施的投建和管理，土地整理开发、国有资产经营管理	376.10	232.38	0.66	-0.52	19.30	母公司口径
金华市城建开发有限公司	城开公司	64.47	土地开发经营、基础设施建设	86.34	12.73	0.16	-0.07	-0.30	
金华市城市建设有限公司	金华城建	100.00	土地开发经营、基础设施建设	108.93	75.14	1.05	-0.46	6.32	
金华市婺州古城文化旅游投资发展有限公司	婺州古城旅游公司	70.00	旅游景点开发与管理，旅游项目策划与开发，国内旅游业务	13.94	2.10	0.14	-0.15	1.77	
金华多湖中央商务区建设投资有限公司	多湖商投	100.00	市政基础设施建设、土地整理开发等	144.05	62.68	13.98	2.92	-17.04	
金华市多湖科技文化发展有限公司	科技文化公司	100.00	科技文化场馆开发建设、会议及展览服务等	12.93	-1.02	0.08	-0.56	0.27	
浙江八达电子仪表有限公司	八达电子	40.00	电工仪器仪表、输配电及控制设备、输电线路铁塔的制造与销售等	21.36	9.26	14.07	1.33	2.81	
金华市水务集团有限公司	金华市水务集团	100.00	自来水生产、供应、销售及服务；污水处理、污泥处置及再生水利用等	115.52	65.66	10.73	0.91	-4.69	
金华市社会事业发展集团有限公司	社发集团	99.70	政府授权范围内的社会事业项目投资、建设、管理；民办教育业务；图书销售等	53.16	15.86	10.95	-0.03	-11.54	
浙江金华山旅游发展集团有限公司	金华旅发公司	95.00	国家政策允许的旅游文化及城市基础设施建设投资；景区景点开发服务等	35.75	3.93	0.72	-0.28	5.46	
金华市石门农场发展有限公司	石门农场	100.00	一般项目：水果种植；谷物种植；茶叶种植；园艺产品种植；花卉种植等	10.78	9.62	0.05	-0.12	-1.33	

注：根据金华城投集团提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
连云港市城建控股集团有限公司	1138.50	349.67	69.29	62.90	4.39	6.87
瑞安市国有资产投资集团有限公司	419.15	139.25	66.78	28.34	0.88	20.81
成都市金牛环境投资发展集团有限公司	412.52	164.78	60.06	14.47	1.68	-37.80
金华市城市建设投资集团有限公司	637.73	271.11	57.49	57.51	1.47	-7.67

资料来源：Wind

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
资产总额[亿元]	536.33	554.05	637.73	641.47
货币资金[亿元]	34.78	26.15	28.56	27.70
刚性债务[亿元]	207.60	202.42	246.51	249.65
所有者权益[亿元]	267.52	269.96	271.11	270.10
营业收入[亿元]	38.76	67.70	57.51	10.05
净利润[亿元]	1.42	3.78	1.47	-1.01
EBITDA[亿元]	5.69	10.77	11.23	—
经营性现金净流入量[亿元]	-1.80	13.16	-7.67	3.24
投资性现金净流入量[亿元]	-12.11	-8.51	-22.08	-3.76
资产负债率[%]	50.12	51.28	57.49	57.89
长短期债务比[%]	178.69	187.42	128.81	143.02
权益资本与刚性债务比率[%]	128.86	133.37	109.98	108.19
流动比率[%]	383.16	363.51	253.23	265.16
速动比率[%]	54.99	51.41	57.39	57.02
现金比率[%]	36.06	26.46	17.83	18.19
短期刚性债务现金覆盖率[%]	55.86	50.14	35.68	38.27
利息保障倍数[倍]	0.35	0.70	0.75	—
有形净值债务率[%]	109.42	113.98	145.61	148.09
担保比率[%]	18.83	17.12	6.27	6.29
毛利率[%]	22.61	20.14	19.48	17.83
营业利润率[%]	4.48	6.39	4.79	-9.78
总资产报酬率[%]	0.76	1.25	1.10	—
净资产收益率[%]	0.66	1.41	0.54	—
净资产收益率*[%]	0.47	1.27	0.26	—
营业收入现金率[%]	115.79	108.18	99.96	110.26
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-2.42	13.48	-5.92	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-1.05	6.42	-3.42	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-18.68	4.77	-22.97	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-8.12	2.27	-13.25	—
EBITDA/利息支出[倍]	0.61	1.10	1.27	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.03	0.05	0.05	—

注：表中数据依据金华城投集团经审计的 2021~2023 年度及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计—期末存货余额—期末预付账款余额—期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
短期刚性债务现金覆盖率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末短期刚性债务余额} \times 100\%$
利息保障倍数(倍)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息支出})$
有形净值债务率(%)	$\text{期末负债合计} / (\text{期末所有者权益合计} - \text{期末无形资产余额} - \text{期末商誉余额} - \text{期末长期待摊费用余额} - \text{期末待摊费用余额}) \times 100\%$
担保比率(%)	$\text{期末未清担保余额} / \text{期末所有者权益合计} \times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	$\text{报告期营业利润} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率(%)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / [(\text{期初资产总计} + \text{期末资产总计}) / 2] \times 100\%$
净资产收益率(%)	$\text{报告期净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
营业收入现金率(%)	$\text{报告期销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	$\text{报告期 EBITDA} / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息})$
EBITDA/刚性债务[倍]	$\text{EBITDA} / [(\text{期初刚性债务余额} + \text{期末刚性债务余额}) / 2]$

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	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 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2018 年 11 月 16 日	AA+/稳定	郭羽佳、邵一静	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 29 日	AA+/稳定	周晓庆、曾斯棋	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 28 日	AA+/稳定	曾斯棋、周晓庆	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级 (21 金华城投债)	历史首次评级	2021 年 9 月 6 日	AA+	郭羽佳、冯法伟	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 29 日	AA+	周晓庆、曾斯棋	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 28 日	AA+	曾斯棋、周晓庆	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。