

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0111号

江苏省溧阳高新区控股集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“21 苏科 01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“21 苏科 01”信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月十一日

信用评级报告声明

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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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。
- 2.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。
- 3.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。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自 2025 年 6 月 11 日至 2026 年 6 月 10 日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025 年 6 月 11 日

江苏省溧阳高新区控股集团有限公司
主体及“21 苏科 01” 2025 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定			2025/6/11	AA+/稳定	刘梦楠	王傲雪 杨昭琦
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
21 苏科 01	AA+	AA+	经营风险	区域环境	100.0%	74.0
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。				业务运营	100.0%	68.0
主体概况			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	34.0
				债务负担	20.0%	12.0
				债务保障程度	35.0%	16.5
江苏省溧阳高新区控股集团有限公司是江苏省溧阳高新技术产业开发区重要的安置房和基础设施建设主体，主要从事园区内的基础设施建设和安置房建设等业务。江苏溧高新控股集团有限公司为公司控股股东，江苏省溧阳高新技术产业开发区管理委员会为公司实际控制人。			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，常州市及溧阳市经济实力很强；公司业务仍具有较强的区域专营性；继续得到实际控制人及相关方的支持。同时，公司仍面临较大的资本支出压力；资产流动性较弱；面临较大集中兑付压力；存在一定代偿风险。综合考虑，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定；维持“21 苏科 01”的信用等级为 AA+。

同业对比

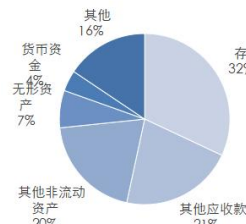
项目	江苏省溧阳高新区控股集团有限公司	台州循环经济发展有限公司	南京浦口经济开发有限公司	宁波滨江新城开发投资有限公司
地区	常州市溧阳市	台州市椒江区	南京市浦口区	宁波市北仑区
GDP (亿元)	1708.39	880.64	592.33	3035.04
人均 GDP (元)	-	99339	-	337602
一般公共预算收入 (亿元)	110.41	50.30	67.35	404.06
政府性基金收入 (亿元)	203.10	51.84	63.32	2.38
地方政府债务 (亿元)	491.99	237.87	189.58	326.13
资产总额 (亿元)	533.82	362.30	776.82	274.31
所有者权益 (亿元)	226.32	117.18	250.52	134.47
营业收入 (亿元)	31.47	17.56	10.63	6.04
净利润 (亿元)	6.84	0.55	0.27	1.17
资产负债率 (%)	57.60	67.66	74.35	50.98

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

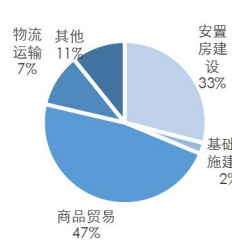
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2024 年末)



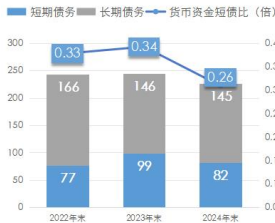
公司营业收入构成 (2024 年)



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年	2025Q1
资产总额	487.37	536.94	533.82	569.17
所有者权益	212.37	215.98	226.32	226.96
营业收入	40.62	36.58	31.47	8.22
净利润	2.47	3.60	6.84	0.64
全部债务	242.91	244.90	226.02	236.88
资产负债率	56.43	59.78	57.60	60.12
全部债务资本化比率	53.35	53.14	49.97	51.07

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	常州市溧阳市		
GDP 总量	1416.22	1557.22	1708.39
人均 GDP (元)	175884	193132	-
一般公共预算收入	81.09	105.03	110.41
政府性基金收入	282.88	259.76	203.10
财政自给率	63.51	70.59	72.58

注: 溧阳市 2022 年~2023 年人均地区生产总值数据来自统计年鉴。

优势

- 常州市工业基础较好, 冶金、纺织服装、生物医药等主导产业增势良好, 产业结构持续优化, 经济实力很强;
- 溧阳市地区经济保持较快增长, 以动力电池、绿色精品钢等为主的工业经济快速发展, 经济实力很强;
- 跟踪期内, 公司在溧阳高新区的安置房和基础设施建设领域中起到了重要作用, 相关业务仍具有较强的区域专营性;
- 公司在财政补贴和资金注入等方面继续得到实际控制人及相关方的支持。

关注

- 公司拟建项目投资规模较大, 仍面临较大的资本支出压力;
- 公司流动资产中变现能力较弱的其他应收款和存货占比较高, 资产流动性较弱;
- 公司短期债务规模较大, 面临较大集中兑付压力;
- 公司对外担保余额规模很大, 存在一定的代偿风险。

评级展望

预计常州市和溧阳市经济将持续增长, 公司在溧阳高新区的安置房和基础设施建设领域保持重要地位, 能够持续获得实际控制人及相关各方的支持, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》

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
AA+	AA+ (21 苏科 01)	2024/6/18	庞文静 王傲雪 文露	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》	阅读原文
AA+	AA+ (17 中关科技 MTN002)	2020/6/22	赵迪 庞文静 王傲雪	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907) 》	阅读原文
AA	AA (17 中关科技 MTN001)	2017/2/28	刘贵鹏 马丽雅 刘箫匀	《东方金诚城市建设投资公司评级方法 (2015 年) 》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级
21 苏科 01	2024/6/18	2.00	2021/2/1~2026/2/1	无	-

注：“21 苏科 01”附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权

跟踪评级说明

根据相关监管要求及江苏省溧阳高新区控股集团有限公司（以下简称“公司”或“苏控集团”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

苏控集团（原为江苏中关村科技产业园控股集团有限公司）系由原江苏中关村科技产业园综合服务中心¹（现江苏省溧阳高新技术产业开发区综合保障中心，以下简称“综合保障中心”）和溧阳市城市建设发展集团有限公司²（以下简称“溧阳城建”）于2013年5月共同出资组建的有限责任公司。2022年12月，综合保障中心将其持有公司的全部股权出让给江苏溧高新控股集团有限公司（以下简称“苏溧控股”）³。

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、控股股东和实际控制人均未发生变化。截至2025年3月末，公司注册资本和实收资本均为42.20亿元，苏溧控股和溧阳城建分别持有公司97.63%和2.37%的股权，江苏省溧阳高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“溧阳高新区管委会”，原江苏中关村科技产业园管理委员会）仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司作为江苏省溧阳高新技术产业开发区（原江苏省中关村高新技术产业开发区，以下简称“溧阳高新区”）⁴重要的安置房和基础设施建设主体，继续从事园区内的基础设施建设和安置房建设等业务。

截至2024年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共20家，见图表1。2024年，公司合并范围直接控股子公司减少1家，为溧阳市吉凡实业发展有限公司⁵（以下简称“吉凡实业”）。

¹ 江苏中关村科技产业园综合服务中心是由江苏中关村科技产业园管理委员会拨款成立的专门服务园区建设的事业单位法人。2021年11月，江苏中关村科技产业园综合服务中心更名为江苏省溧阳高新技术产业开发区综合保障中心。

² 溧阳城建是溧阳市人民政府投资设立的国有独资公司，经营领域和投资范围涵盖了城市基础设施建设、公交客运、管网建设、粮食销售和房地产开发经营等多个方面。溧阳城建是溧阳市城市基础设施建设的主要主体。

³ 苏溧控股成立于2022年11月9日，注册资本为10.00亿元，综合保障中心为苏溧控股唯一股东，苏溧控股持有苏控集团97.63%股权为其主要资产构成。本次股权变更后，苏控集团控股股东由综合保障中心变更为苏溧控股；公司实际控制人未发生变化，仍为江苏省溧阳高新技术产业开发区管理委员会；苏控集团的经营方针政策、经营范围均未发生变化，经营管理层保持稳定。

⁴ 2021年5月，江苏省人民政府批复江苏省中关村高新技术产业开发区（原江苏省中关村高新技术产业开发区）更名为江苏省溧阳高新技术产业开发区，更名后的园区总体规划、土地使用规划、建设面积和四至范围不变。同年11月，江苏中关村科技产业园管理委员会更名为江苏省溧阳高新技术产业开发区管理委员会，管委会管理体制等不变。

⁵ 根据公司与溧阳市苏溧建设投资有限公司签署的《股权转让协议》，公司将其持有的溧阳市吉凡实业发展有限公司全部股权以人民币5.89亿元的价格转让给溧阳市苏溧建设投资有限公司。

图表 1 截至 2024 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	取得方式	注册资本	持股比例
江苏苏控园区建设有限公司	设立	15000.00	100.00
江苏苏控城市投资建设发展有限公司	设立	50000.00	100.00
江苏苏控科技企业孵化器管理有限公司	设立	24000.00	100.00
江苏柏瑞建设发展有限公司	设立	5000.00	100.00
溧阳市宏盛房屋拆迁有限公司	设立	50.00	100.00
江苏苏控产业投资有限公司	设立	19000.00	100.00
江苏苏控创业投资有限公司	设立	10000.00	100.00
江苏苏控新能源产业投资发展有限公司	设立	9800.00	100.00
江苏中关村控股集团（国际）有限公司	设立	10000.00 ⁶	100.00
江苏苏控高科股份有限公司	设立	5000.00	80.00
常州福宁会展服务有限公司	购买	1000.00	100.00
江苏中关村科技产业园快车智慧物流有限公司	划拨	1000.00	51.00
江苏苏控德尔供应链管理有限公司	设立	100000.00	100.00
江苏苏控资产经营有限公司	划拨	100000.00	100.00
溧阳市金吉房地产开发有限公司	划拨	2000.00	100.00
江苏思飞科创发展有限公司	设立	1000.00	100.00
溧阳市天辰建设有限公司 ⁷	购买	500.00	100.00
江苏苏控新城建设开发有限公司	设立	10000.00	100.00
江苏苏控光伏开发有限公司	设立	5000.00	100.00
溧阳泓铮港湾建设工程有限公司	购买	5000.00	100.00

数据来源：公司提供，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

“21 苏科 01” 附第 3 年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权，发行时票面利率为 4.99%，发行金额为 2.00 亿元。“21 苏科 01” 债券持有人已于 2024 年 1 月进行了回售登记，登记回售金额为 1.30 亿元，债券回售资金已于 2024 年 2 月 1 日正常兑付。截至本报告出具日，“21 苏科 01” 已按期支付利息和债券回售本金，尚未到期债券余额为 0.70 亿元。截至本报告出具日，“21 苏科 01” 募集资金均已使用完毕。

个体信用状况

行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024 年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加

⁶ 此项为美元出资。

⁷ 2021 年 11 月，江苏中关村科技产业园综合服务中心（现江苏省溧阳高新技术产业开发区综合保障中心）将其持有的溧阳市天辰建设有限公司 100% 股权（注册资本 500 万元，未实缴）以 0 元转让至公司。截至 2021 年末，公司已出资完毕。

注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入有所下降，仍主要来自商品贸易及安置房建设收入，毛利润及毛利率水平均有所下降

跟踪期内，公司作为溧阳高新区重要的安置房和基础设施建设主体，继续从事园区内的基础设施建设和安置房建设等业务。2024年，公司营业收入有所下降，仍主要来自商品贸易及安置房建设收入。公司其他业务收入主要来自房屋拆迁、租金和商品房销售等，单项收入规模及占比仍较小。2024年，公司毛利润有所减少，主要来源于安置房建设业务。同期，公司综合毛利率亦有所下降，主要系其他业务毛利率下降所致。

2025年1~3月，公司营业收入为8.22亿元；毛利润为1.11亿元，毛利率为13.45%。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
安置房建设	11.45	28.19	10.63	29.05	10.37	32.94
基础设施建设	0.58	1.42	0.81	2.21	0.77	2.46
商品贸易	20.47	50.40	17.33	47.38	14.77	46.93
物流运输	4.59	11.30	3.88	10.62	2.21	7.04
其他	3.53	8.68	3.93	10.74	3.34	10.63
营业收入合计	40.62	100.00	36.58	100.00	31.47	100.00
项目	毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
安置房建设	2.60	22.72	2.57	24.17	2.51	24.17
基础设施建设	0.07	12.50	0.10	12.50	0.10	12.50
商品贸易	0.20	1.00	0.15	0.89	0.10	0.69
物流运输	0.06	1.23	0.07	1.73	0.03	1.28
其他	1.25	35.53	1.64	41.66	0.91	27.12
合计	4.19	10.31	4.53	12.38	3.64	11.56

数据来源：公司审计报告，东方金诚整理

安置房建设

跟踪期内，公司继续负责溧阳高新区范围内的安置房建设，业务仍具有较强的区域专营性

跟踪期内，公司继续负责溧阳高新区范围内的安置房建设，业务仍具有较强的区域专营性。跟踪期内，公司业务模式未发生重大变化，仍按照成本加成方式进行结算。2024 年，公司确认安置房建设收入 10.73 亿元，较上年有所下降；同期，毛利率水平与上年持平。

截至 2024 年末，公司已完工安置房主要包括蒋店安置小区一期、蒋店安置小区二期和申特东安置小区（“16 中关村”募投项目）等，累计确认收入 115.36 亿元，实际回款 104.47 亿元。同期末，公司主要在建项目情况如下表；无拟建安置房项目。

图表 3 截至 2024 年末公司主要在建安置房建设项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资	累计投资
蒋店安置小区五、六期	14.30	11.36
四中东侧拆迁安置小区项目	6.37	8.75 ⁸
合计	20.67	20.11

数据来源：公司提供，东方金诚整理

基础设施建设

跟踪期内，公司继续负责溧阳高新区范围内部分基础设施项目的投资和建设，业务仍具有较强的区域专营性；公司拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力

跟踪期内，公司继续负责溧阳高新区范围内基础设施项目的投资和建设，业务仍具有较强的区域专营性。公司基础设施建设业务分为委托代建和自建自营两种模式，较上年无重大变化。

⁸ 部分项目的累计投资额已超过计划总投资额，主要系原材料及人工成本的上涨所致，最终总投资额以项目竣工决算为准。

2024 年，公司确认基础设施建设收入 0.77 亿元，毛利率水平保持稳定。

截至 2024 年末，公司已完工基础设施建设项目包括泓叶路、小夏庄菜场建设工程项目和江苏中关村创智园项目（“17 苏科债/PR 苏科债”募投项目）等。同期末，公司重点在建的基础设施建设项目为溧阳市焦尾琴旅游综合体-隧道项目，经营模式为委托代建，项目计划总投资 3.00 亿元，尚需投资 1.28 亿元；拟建基础设施项目如下表。总体来看，公司拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力。

图表 4 截至 2024 年末公司拟建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

拟建项目	计划总投资	经营模式
余桥片区开发项目	5.00	委托代建
高新区城市防洪排涝工程	3.00	委托代建
南渡人才社区	7.90	委托代建
高新区综合医院项目	5.00	委托代建
创新大厦提升改造项目	1.20	自建自营
标准厂房 9 期	1.20	自建自营
苏控航空产业园	2.00	自建自营
双子楼片区开发	20.00	自建自营
拟建项目合计	45.30	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

商品贸易

跟踪期内，公司商品贸易业务仍是营业收入重要来源，但毛利率较低，对利润贡献较小

公司商品贸易业务继续由子公司江苏苏控德尔供应链管理有限公司负责，主要贸易产品包括有色金属、钢材和护栏板等，业务模式仍采取以销定购模式。2024 年，公司商品贸易业务主要供应商为河南豫光锌业有限公司、河北新展交通设施有限公司、江苏明佳交通材料有限公司、唐山福润泽商贸有限公司和安徽铜冠有色金属（池州）有限责任公司，主要销售客户为江苏国强镀锌实业有限公司、江苏国智建筑科技有限公司、河北物流集团能源开发有限公司、江苏超强工程材料有限公司和河南中联交通产业发展有限公司。

2024 年，公司商品贸易业务收入、毛利润及毛利率水平均有所下降。总体来看，公司商品销售业务利润空间较小，业务毛利率仍处于较低水平。

物流运输

2024 年，公司物流运输收入有所减少，该业务仍对营业收入形成一定补充

公司运输物流业务由子公司江苏中关村科技产业园快车智慧物流有限公司（以下简称“智慧物流”）负责经营。智慧物流定位于整车运输物流，以整车作为物流服务标的物，按照客户订单对交货期、交货地点、品质保证等的要求进行配送，主要运输地包括北京、河北、江苏和四川等。2024 年，公司运输物流收入较上年有所下降，仍对营业收入形成一定补充；毛利润及毛利率亦有所下降。

企业管理

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 42.20 亿元，苏溧控股和溧阳城建分别持有公司 97.63%和 2.37%的股权；苏溧控股为公司控股股东，溧阳高新区管委会为公司实际控制人。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、控股股东和实际控制人均未发生变化。

跟踪期内，公司治理结构和组织架构无重大变化。

财务质量

公司提供了 2024 年和 2025 年 1~3 月合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙人）对公司 2024 年财务数据进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2025 年 1~3 月财务数据未经审计。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司有 20 家（详见图表 1）。2024 年，公司合并范围直接控股子公司减少 1 家，为吉凡实业。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所波动，仍以流动资产为主；但流动资产中变现能力较弱的其他应收款和存货占比较高，资产流动性仍较弱

跟踪期内，公司资产规模有所波动，流动资产占资产总额的比例仍保持在 60.00%以上。公司流动资产由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。跟踪期内，公司货币资金有所波动；2024 年末，受限货币资金 6.60 亿元，为定期存单质押和票据保证金。公司应收账款仍主要为应收安置房及基础设施代建项目结算款，账龄主要集中在一年以内。2024 年末，公司应收账款主要对象为苏溧建投⁹（10.04 亿元）、溧阳市溧城园区建设投资有限公司¹⁰（1.65 亿元）、江苏省溧阳高新技术产业开发区财政局和资产管理局（0.94 亿元），合计占应收账款的比例为 90.23%。同期末，应收账款计提坏账准备 0.13 亿元¹¹。公司预付款项主要为预付工程款，跟踪期内有所波动。

公司其他应收款规模及占比较大，造成较大规模的资金占用。2024 年末，公司其他应收款前五名应收对象分别为苏溧建投（国企，12.12 亿元）、溧阳市博仑贸易有限公司（国企，12.35 亿元）、溧阳朗腾贸易有限公司（国企，11.67 亿元）、溧阳市斯赫贸易有限公司（国企，8.69 亿元）和溧阳市斯通贸易有限公司（国企，8.43），合计为 53.25 亿元，占比为 46.58%。同期末，其他应收款账龄以 1 年以内为主，未计提坏账准备。2024 年末，随着安置房和基础设施建设项目持续推进，公司存货有所增长。公司存货主要由项目开发成本及土地使用权构成，受项目回购进度影响，存货流动性较差。

⁹ 苏溧建投成立于 2015 年，注册资本为 2.50 亿元，溧阳市国有资产管理中心是苏溧建投的唯一股东，溧阳市政府是苏溧建投的实际控制人。

¹⁰ 溧阳市溧城园区建设投资有限公司成立于 2008 年，注册资本为 2.50 亿元，江苏省溧阳高新技术产业开发区国有资产管理中心是其唯一股东及实际控制人。

¹¹ 截至 2023 年末，公司子公司天目湖先进储能技术研究院有限公司对昆山宝创新能源科技有限公司应收账款账面原值 1081.54 万元，由于其预期可收回性较低（涉及技术服务合同纠纷），已对该笔应收款项单项计提减值准备 1027.46 万元。天目湖先进储能技术研究院有限公司于 2021 年 7 月向江苏省常州市中级人民法院申请财产保全，江苏省常州市中级人民法院裁定对昆山宝创新能源科技有限公司的 1100.00 万元银行存款予以冻结或对其相应价值的财产予以查封（案号：（2021）苏 04 财保 90 号）。

图 表 5 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
货币资金	25.14	33.78	21.12	23.17
应收账款	13.74	14.48	13.85	18.83
预付款项	9.86	12.17	15.46	13.86
其他应收款	119.16	111.41	114.30	139.48
存货	132.78	148.71	170.66	174.02
流动资产合计	303.49	322.87	339.80	374.47
投资性房地产	14.51	14.52	14.52	14.52
其他权益工具投资	10.66	23.41	8.94	8.94
固定资产	18.73	18.58	20.25	20.11
无形资产	60.39	53.10	37.70	37.38
其他非流动资产	65.77	90.23	106.67	106.67
非流动资产合计	183.88	214.07	194.02	194.71
资产总额	487.37	536.94	533.82	569.17

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动资产主要由投资性房地产、其他权益工具投资、固定资产、无形资产和其他非流动资产构成。投资性房地产主要为用于对外出租的厂房，跟踪期内保持稳定。2024 年末，公司其他权益工具投资大幅减少，主要系因吉凡实业股权转让造成其持有的对溧阳德龙不锈钢科技有限责任公司¹²14.14 亿元股权投资不再纳入公司合并范围所致。

公司固定资产以房屋建筑物、运输工具和其他设备等为主。公司无形资产主要为土地使用权；2024 年末有所下降系土地收储所致。跟踪期内，公司其他非流动资产有所增长，主要为公司招拍挂购得土地使用权，由于土地使用权证尚未取得且后续土地用途尚不明确暂时计入其他非流动资产核算。

截至 2024 年末，公司受限资产为 69.93 亿元，占总资产的比例为 13.10%，其中受限无形资产 27.78 亿元，货币资金 6.60 亿元、投资性房地产 14.52 亿元、固定资产 0.92 亿元和存货 20.10 亿元。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅增长，仍主要由实收资本和资本公积构成

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司所有者权益小幅增长，仍主要由资本公积及实收资本构成。同期末，公司实收资本规模保持稳定。2024 年末，公司收到 3.10 亿元财政资金，相应增加资本公积。未分配利润为公司经营利润积累，跟踪期内保持增长。

¹² 该公司成立于 2023 年 10 月，为溧阳高新区招商入驻的民营企业，吉凡实业持有其 27.27%股份。

图6 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
实收资本	42.20	42.20	42.20	42.20
资本公积	145.33	145.33	148.43	148.43
未分配利润	16.99	20.50	27.24	27.90
所有者权益合计	212.37	215.98	226.32	226.96

资料来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

2024 年末，公司负债总额和全部债务均有所减少，短期债务规模较大，面临较大集中兑付压力

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司负债总额有所波动，流动负债占比分别为 51.95%和 54.39%。2024 年末，公司流动负债以短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债为主。

跟踪期内，公司短期借款有所波动，2024 年末短期借款中保证借款 13.86 亿元、质押借款 0.95 亿元。同期末，应付票据中银行承兑汇票 3.00 亿元、信用证 1.00 亿元。

跟踪期内，公司其他应付款有所增长主要系与当地国有企业往来款大幅增加所致。2024 年末，其他应付款前五名对象均为当地国有企业，具体为溧阳泓瑞建设发展有限公司¹³（10.56 亿元）、江苏祥升乔建设有限公司¹⁴（8.60 亿元）、溧阳泓志建设发展有限公司¹⁵（8.85 亿元）、江苏森茂诚实业有限公司¹⁶（6.64 亿元）和江苏冠妙鑫实业有限公司¹⁷（5.06 亿元）。

跟踪期内，公司一年内到期的非流动负债有所波动。2024 年末，一年内到期的非流动负债中长期借款和应付债券分别为 20.31 亿元和 40.25 亿元。同期末，随着短期融资券到期兑付，公司其他流动负债大幅下降。

图7 公司负债构成及债务指标情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
短期借款	17.07	18.91	13.97	21.47
应付票据	12.00	3.50	4.00	8.00
其他应付款	10.32	55.51	62.14	72.38
一年内到期的非流动负债	45.43	75.27	64.50	70.04
其他流动负债	4.58	2.77	0.11	0.02
流动负债合计	100.33	169.74	159.73	186.14
长期借款	75.75	92.45	119.48	119.62
应付债券	86.50	50.19	18.44	17.75
长期应付款	8.90	3.13	7.20	16.04
非流动负债合计	174.67	151.22	147.76	156.07
负债合计	275.00	320.96	307.49	342.21

资料来源：公司审计报告和合并财务报表，东方金诚整理

¹³ 该公司成立于 2022 年 11 月，江苏省溧阳高新技术产业开发区国有资产管理中心为其唯一股东。

¹⁴ 该公司成立于 2022 年 12 月，江苏省溧阳高新技术产业开发区综合保障中心为其唯一股东。

¹⁵ 该公司成立于 2022 年 2 月，江苏省溧阳高新技术产业开发区国有资产管理中心为其唯一股东。

¹⁶ 该公司成立于 2022 年 12 月，江苏省溧阳高新技术产业开发区综合保障中心为其唯一股东。

¹⁷ 该公司成立于 2022 年 12 月，江苏省溧阳高新技术产业开发区综合保障中心为其唯一股东。

跟踪期内，公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。跟踪期内，公司长期借款有所增长，资金用途主要为偿还公司债务、项目建设及资金周转，构成方面以证借款为主。公司应付债券大幅减少，主要系重分类至一年以内到期非流动负债所致。公司长期应付款有所增长，主要系公司新增融资租赁借款所致；2024 年末，长期应付款中融资租赁借款 6.60 亿元、专项补助资金 1.52 亿元。

作为溧阳高新区重要的安置房和基础设施建设主体，公司承担了大量的园区内的基础设施建设和安置房建设等业务。2024 年末，公司全部债务规模及负债率均有所下降。同期末，公司短期债务占比为 36.06%，短期债务规模及占比较高，面临较大集中兑付压力。债务构成方面，公司债务主要由银行借款和发行债券构成。

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
全部债务	242.91	244.90	226.02	-
其中：长期债务	166.29	146.25	144.51	-
短期债务	76.62	98.65	81.51	-
资产负债率	56.43	59.78	57.60	60.12

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司对外担保余额规模很大，存在一定的代偿风险

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 254.00 亿元，担保比率为 112.23%，担保比率很高；担保对象全部为当地国有企业，详见附件二。总体来看，公司对外担保规模很大，存在一定的代偿风险。

盈利能力

2024 年，公司营业收入有所下降，利润总额对财政补贴依赖较高，盈利能力仍较弱

2024 年，公司营业收入及营业利润率均有所下降。同期，公司期间费用占营业收入的比例进一步压缩，期间费用仍以管理费用和财务费用为主；公司财政补贴收入占利润总额的比重为 31.67%，利润总额对财政补贴依赖较高。2024 年，公司利润总额和净利润均有所增长。盈利能力指标来看，公司总资本收益率、净资产收益率水平均有所增长，但整体盈利能力仍较弱。

2025 年 1~3 月，公司营业收入为 8.22 亿元，利润总额为 0.64 亿元。

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	40.62	36.58	31.47
营业利润率	9.29	10.92	9.86
期间费用	4.04	3.98	3.25
期间费用/营业收入	9.95	10.88	10.32
利润总额	3.19	4.23	7.84
其中：财政补贴	2.38	2.59	2.48
净利润	2.47	3.60	6.84

总资本收益率	0.87	1.07	1.70
净资产收益率	1.16	1.67	3.02

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

现金流

2024年，公司经营性现金持续净流入，但经营性现金流对波动性较大的项目回购款及往来款依赖较大，未来存在一定的不确定性

2024年，公司经营活动现金流入仍主要为安置房项目回购款、商品销售及往来款形成的现金流入，现金收入比仍保持较高水平；经营活动现金流出仍主要是公司支付的安置房和基础设施项目建设工程款、商品贸易业务采购款及往来款，2024年受支付往来款增多影响有所增长。同期，公司经营性现金持续净流入，但经营性现金流对波动性较大的项目回购款及往来款依赖较大，未来存在一定的不确定性。

公司投资活动现金流持续净流出。2024年，公司投资活动现金流量流入受吉凡实业股权转让及土地收储影响有所增长；投资活动现金流出主要为购置土地使用权所支付的现金。

同期，公司筹资活动现金流入仍主要为发行债券、金融机构借款所收到的现金等；筹资活动现金流出仍主要用来偿还债务和相应利息。

图表 10 公司现金流情况（单位：亿元）

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1~3月
经营活动现金流入	117.14	127.17	121.57	53.15
现金收入比（%）	90.31	102.79	101.69	31.42
经营活动现金流出	50.75	68.36	100.02	58.95
经营活动产生的现金流量净额	66.39	58.81	21.56	-5.80
投资活动现金流入	5.23	6.56	18.81	0.29
投资活动现金流出	49.63	47.75	26.59	1.84
投资活动产生的现金流量净额	-44.40	-41.19	-7.78	-1.55
筹资活动现金流入	147.01	157.45	118.71	34.73
筹资活动现金流出	169.99	161.64	144.54	21.63
筹资活动产生的现金流量净额	-22.98	-4.19	-25.83	13.10
现金及现金等价物净增加额	-0.47	13.45	-12.05	5.75

数据来源：公司审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

跟踪期内，考虑到公司承担了溧阳高新区内的安置房和基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，整体来看，公司自身的偿债能力很强

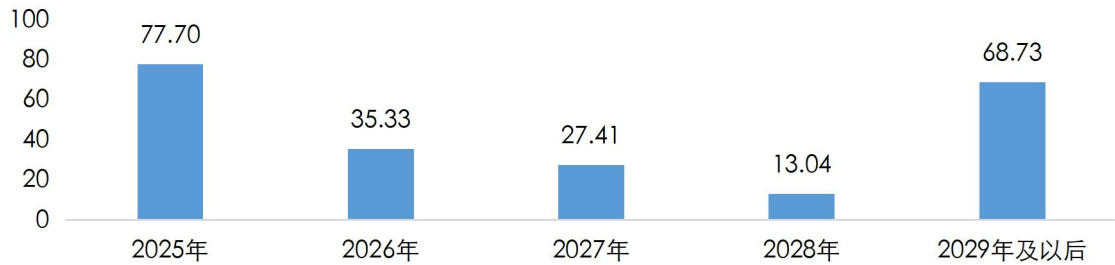
从短期偿债能力来看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率均保持较高水平，但流动资产中变现能力较弱的存货、其他应收款占比很大，资产流动性较低，对流动负债的保障能力较弱。2024年末，货币资金对短期债务的覆盖程度进一步降低。跟踪期内，公司经营性现金净流入持续净流入，对债务偿还形成一定保障。

从长期偿债能力来看，2024年末，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所

下降，EBITDA 对全部债务的覆盖程度仍较低。

图表 11 公司偿债能力指标

截至2024年末公司全部债务期限结构



科目	2022 年 (末)	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 3 月 (末)
流动比率 (%)	302.51	190.22	212.73	201.17
速动比率 (%)	170.16	102.61	105.89	107.69
货币资金短债比 (倍)	0.33	0.34	0.26	-
经营现金流动负债比率 (%)	66.17	34.65	13.49	-
长期债务资本化比率 (%)	43.92	40.38	38.97	-
全部债务资本化比率 (%)	53.35	53.14	49.97	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.22	1.35	1.75	-
全部债务/EBITDA (倍)	31.46	29.00	20.56	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

根据公司提供的债务期限结构¹⁸，截至 2024 年末，公司一年以内到期债务 77.70 亿元，占全部债务的比例为 34.97%，较上年末下降 4.72 个百分点。偿债资金安排方面，针对一年内到期债务，公司主要偿债资金来源为银行借款续贷、发行债券、政府补贴等。其中，到期银行借款主要通过续贷方式进行偿还，到期债券主要通过新发行债券方式进行偿还。流动性储备方面，截至 2025 年 3 月末，公司已批复尚未发行的中票和 PPN 等债券合计 12.10 亿元；公司共获得金融机构综合授信额度 225.54 亿元，未使用授信额度为 83.29 亿元，对公司到期债务偿还具有一定的保障作用。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了溧阳高新区内的安置房和基础设施建设，业务区域专营性较强，业务稳定性及可持续性很强，整体来看，公司自身的偿债能力很强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用信息报告（银行版），截至 2025 年 5 月 9 日，公司本部已结清和未结清贷款中无关注类或不良/违约类信息记录。截至本报告出具日，公司在资本市场发行的各类债务融资工具均已按期支付到期本息。

¹⁸ 公司提供的债务期限结构数据与审计报告统计口径略有差距。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025年一季度GDP延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025年一季度GDP同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过100%。这意味着从4月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的14%左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到4月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

区域经济和财政状况

1. 常州市

作为长江三角洲地区中心城市之一、先进制造业基地和国家历史文化名城，常州市工业基础较好，冶金、纺织服装、生物医药等主导产业增势良好，产业结构持续优化，经济实力很强

常州市地处江苏省南部、长三角腹地，总面积43.72万公顷，截至2024年末常住人口538.6

万人。常州市是国务院批复确定的长江三角洲地区中心城市之一、先进制造业基地和文化旅游名城、苏锡常都市圈重要城市、国家历史文化名城。常州市水陆空交通便捷，京沪高铁、沪宁城铁、沪宁高速、宁杭高速、沿江高速、312 国道及京杭运河、常州港和常州机场等环布城区四周。

近年来，常州市地区经济总值保持较快增长，经济总量在江苏省 13 个地级市中位列第 5，产业结构以第二、第三产业为主，第三产业占比持续增长。常州市具有较好的工业基础，工业生产增势良好。2024 年，常州市规模以上工业 34 个大类行业中，20 个行业产值实现正增长，增长面 58.8%；七大主要行业中，冶金、纺织服装、生物医药、机械、化工行业产值分别增长 16.8%、4.9%、2.6%、2.4%和 1.7%。

常州市一般公共预算收入保持增长，税收收入占比较高，政府性基金收入规模较大，并持续获得上级补助支持，财政实力很强

近年来，常州市一般公共预算收入保持增长，其中税收收入占比有所波动，但仍保持较高水平。同期，常州市政府性基金收入有所下降，该收入易受房地产市场和土地出让计划等因素影响，未来收入存在不确定性。常州市获得一定规模的上级补助收入，是财政收入的重要补充。近年来，常州市政府负债率保持增长。债务管控方面，常州市政府加强政府性债务管理，于 2024 年底正式落地 10 万亿隐性债务置换方案，有力有序推进政府存量隐性债务置换工作，切实防范和化解财政金融风险。综上分析，常州市整体财政实力很强。

图表 12 常州市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	9550.10	10116.36	10813.60
GDP 增速	3.5	6.8	6.1
人均 GDP（元）	178000	188400	201000
工业增加值增速	9.2	8.8	7.0
固定资产投资增速	2.2	2.5	1.3
一般公共预算收入	631.78	680.30	697.80
政府性基金收入	1538.01	1396.20	986.03
上级补助收入	190.47	172.99	159.07 ¹⁹
税收收入占比	79.54	86.04	84.05
财政自给率	76.48	79.59	78.40
地方政府债务余额	1607.65	1899.75	2443.69
政府负债率	16.83	18.78	22.60

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：常州市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算和 2024 年财政预算执行，东方金诚整理

¹⁹ 2024 年上级补助收入未包含列入政府性基金的上级补助收入。

2.溧阳市

作为宁杭经济带区域中心城市、长三角都市圈重要节点城市及南京都市圈成员城市，溧阳市地区经济保持较快增长，以动力电池、绿色精品钢、智能电网、智能装备等为主的主导产业持续发展，经济实力很强

溧阳市为常州市代管的县级市，地处长江三角洲，截至 2024 年末，常住人口 80.69 万人。溧阳市是宁杭经济带区域中心城市、长三角都市圈重要节点城市及南京都市圈成员城市，同时，溧阳市地处三省通衢处，宁杭高速、扬溧高速、常溧高速、溧高高速以及溧宁高速交汇于此。

2024 年，溧阳市地区经济保持较快增长，经济总量在常州市位列第三，增速位列第二，在全国县域经济百强名单单位列第 19 位²⁰。同期，溧阳市以动力电池、绿色精品钢、智能电网、智能装备等为主的主导产业持续发展，实现规上工业总产值 2991.8 亿元，占规上工业总产值比重提升至 87.6%。其中，其中高端不锈钢产业聚能达效，支撑拉动作用更加有力；动力电池产业市场占有率保持稳定，出货量分别占全省 34.7%和全国 12.9%，宁德时代第 5 个百亿项目落地开工。

溧阳市一般公共预算收入保持增长，财政自给率持续提升，财政实力很强

近年来，溧阳市一般公共预算收入保持增长，税收收入占比保持较高水平。同期，溧阳市政府性基金收入有所下降，该收入易受房地产市场和土地出让计划等因素影响，未来收入存在不确定性。溧阳市获得一定规模的上级补助收入，是财政收入的重要补充。近年来，溧阳市政府负债率保持增长。债务管控方面，2024 年，溧阳市持续完善债务管理机制，全力防范化解政府性债务风险，在争取中央预算内资金、超长期特别国债、地方政府专项债等方面取得新成效。综合分析，溧阳市整体财政实力很强。

图表 13 溧阳市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP 总量	1416.22	1557.22	1708.39
GDP 增速	6.2	9.7	6.8
人均 GDP（元）	175884	193132	-
规上工业总产值增速	32.8	12.5	-0.4
固定资产投资增速	10.1	7.1	3.0
一般公共预算收入	81.09	105.03	110.41
政府性基金收入	282.88	259.76	203.10
上级补助收入	37.88	30.61	30.12
税收收入占比	83.37	81.20	82.50
财政自给率	63.51	70.59	72.58
地方政府债务余额	359.80	412.62	491.99
政府负债率	25.41	26.50	28.80

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：溧阳市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报、2022 年~2023 年溧阳市财政决算草案、溧阳市 2024 年财政

²⁰ 数据来源：2024 年 12 月 06 日，全国县域经济专业研究机构——中郡研究所完成并发布的《第二十四届县域经济与县域发展监测评价报告》。

图表 13 溧阳市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
预算执行情况和 2025 年财政预算（草案）的报告，东方金诚整理			

综上所述，东方金诚对常州市、溧阳市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

作为溧阳市重要的安置房和基础设施建设主体，跟踪期内，公司在财政补贴和资金注入等方面得到实际控制人及相关方的支持

财政补贴方面，2024 年，公司收到政府补助 2.48 亿元。资金注入方面，2024 年，公司收到财政资金注入 3.10 亿元。

考虑到公司将继续在溧阳高新区安置房和基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对常州市、溧阳市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

抗风险能力及结论

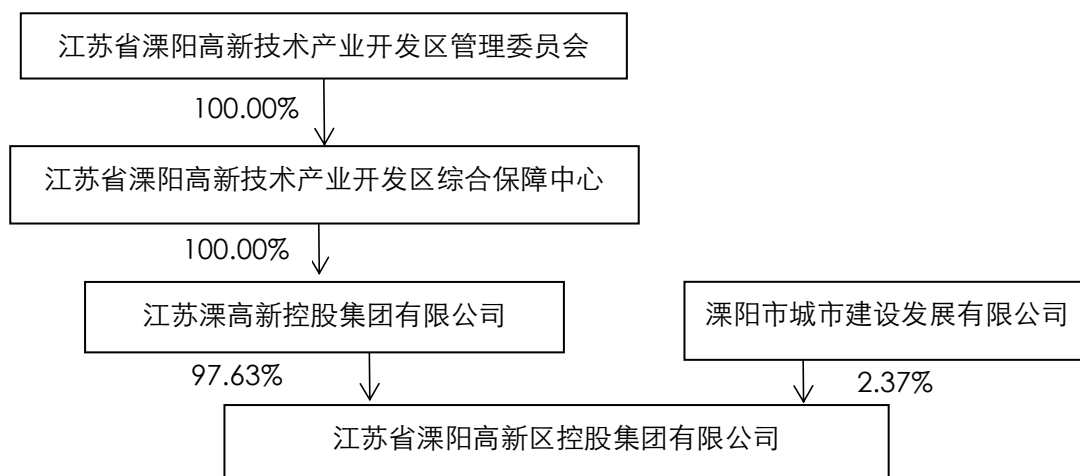
东方金诚认为，跟踪期内，公司在溧阳高新区的安置房和基础设施建设领域中起到了重要作用，从事业务仍具有较强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司拟建项目投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司流动资产中变现能力较弱的其他应收款和存货占比较高，资产流动性较弱；公司短期债务规模较大，面临较大集中兑付压力；公司对外担保余额规模很大，存在一定的代偿风险。

跟踪期内，常州市工业基础较好，冶金、纺织服装、生物医药等主导产业增势良好，产业结构持续优化，经济实力很强；溧阳市地区经济保持较快增长，以动力电池、绿色精品钢等为主的工业经济快速发展，经济实力很强；公司在财政补贴和资金注入等方面继续得到实际控制人及相关方的支持。

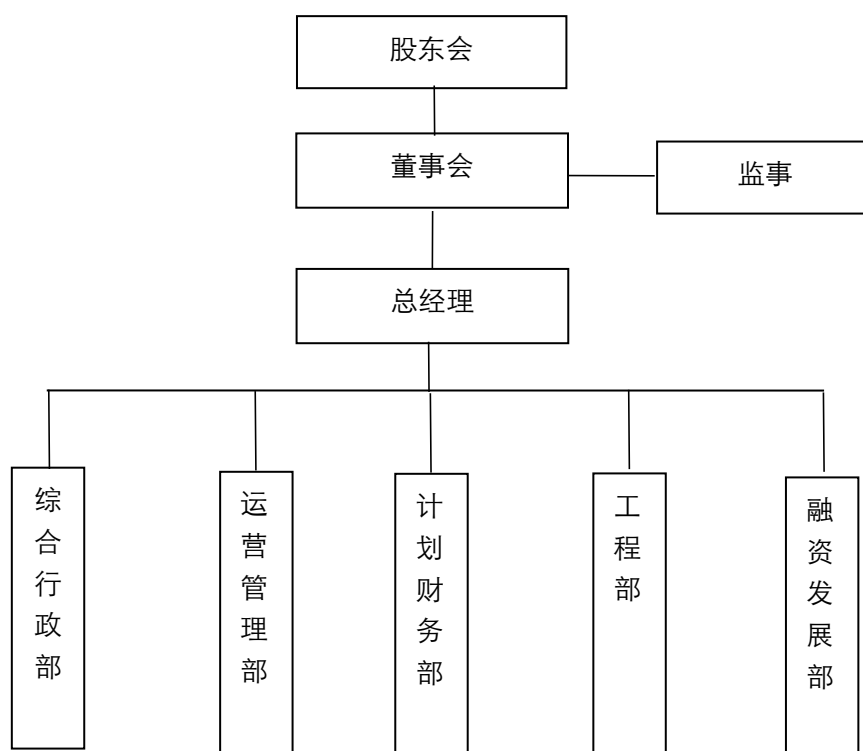
综上所述，东方金诚维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“21 苏科 01”信用等级为 AA+。

附件一：截至 2025 年 3 月末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：截至 2024 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位	担保余额	企业性质
江苏德泰供应链管理有限公司	46280.00	国企
江苏江南汇金控股集团有限公司	125950.00	国企
江苏江南汇鑫建设开发有限公司	47325.00	国企
江苏溧龙科创发展有限公司	27792.21	国企
江苏省溧阳高新区进出口贸易有限公司	12590.00	国企
江苏省溧阳高新区科技产业加速器有限公司	9900.00	国企
江苏省溧阳高新区水利建设发展有限公司	22650.00	国企
江苏苏磊奕机械制造有限公司	2980.00	国企
江苏苏伟达再生资源回收利用有限公司	24900.00	国企
江苏苏中科建设发展有限公司	14000.00	国企
江苏天目湖（集团）有限公司	5163.14	国企
江苏中兴产业投资发展集团有限公司	13020.00	国企
江苏中兴控股集团有限公司	32500.00	国企
溧阳泓成建设发展有限公司	166444.00	国企
溧阳泓皓建设发展有限公司	280446.00	国企
溧阳泓瑞建设发展有限公司	255799.00	国企
溧阳泓志建设发展有限公司	184675.00	国企
溧阳昆仑城建集团有限公司	15000.00	国企
溧阳濂江新城建设发展有限公司	16500.00	国企
溧阳朗腾贸易有限公司	6900.00	国企
溧阳溧南建设发展有限公司	275355.00	国企
溧阳仑博贸易有限公司	46680.00	国企
溧阳市奥润农业有限公司	18950.00	国企
溧阳市博仑贸易有限公司	20900.00	国企
溧阳市诚汇贸易有限公司	19000.00	国企
溧阳市城东农业科技有限公司	15800.00	国企
溧阳市达泰贸易有限公司	12730.00	国企
溧阳市国有资产投资控股集团有限公司	20000.00	国企
溧阳市宏跃农业开发有限公司	24000.00	国企
溧阳市华坞贸易有限公司	2000.00	国企
溧阳市寰宇建设发展有限公司	109970.00	国企
溧阳市吉凡实业发展有限公司	18000.00	国企
溧阳市吉广农业有限公司	18200.00	国企
溧阳市嘉义建设发展有限公司	4500.00	国企
溧阳市利农农业开发有限公司	9063.88	国企
溧阳市溧城园区建设投资有限公司	69880.00	国企
溧阳市鑫金贸易有限公司	5000.00	国企

溧阳市仑智水利建设发展有限公司	16400.00	国企
溧阳市迈瑞贸易有限公司	16000.00	国企
溧阳市祺绚实业有限公司	24154.00	国企
溧阳市启凡物资有限公司	4500.00	国企
溧阳市清泽农业开发有限公司	6200.00	国企
溧阳市润全贸易有限公司	23960.00	国企
溧阳市升泰农业科技有限公司	10000.00	国企
溧阳市顺蓝物资有限公司	7000.00	国企
溧阳市顺泰农业有限公司	20950.00	国企
溧阳市苏溧建设投资有限公司	150395.85	国企
溧阳市伟正物资有限公司	2000.00	国企
溧阳市鑫泰隆贸易有限公司	43790.00	国企
溧阳市兴丰贸易有限公司	12300.00	国企
溧阳市源森农业有限公司	39890.00	国企
溧阳市振升建设发展有限公司	69980.00	国企
溧阳市中达置业有限公司	35100.00	国企
溧阳顺通建设工程有限公司	53796.00	国企
溧阳天目湖市政园林有限公司	2700.00	国企
总计	2539959.08	-

附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
主要财务数据（亿元）				
资产总额	487.37	536.94	533.82	569.17
存货	132.78	148.71	170.66	174.02
其他应收款	119.16	111.41	114.30	139.48
其他非流动资产	65.77	90.23	106.67	106.67
负债总额	275.00	320.96	307.49	342.21
长期借款	75.75	92.45	119.48	119.62
一年内到期的非流动负债	45.43	75.27	64.50	70.04
其他应付款	10.32	55.51	62.14	72.38
全部债务	242.91	244.90	226.02	236.88
其中：短期债务	76.62	98.65	81.51	99.50
所有者权益	212.37	215.98	226.32	226.96
营业收入	40.62	36.58	31.47	8.22
净利润	2.47	3.60	6.84	0.64
经营活动产生的现金流量净额	66.39	58.81	21.56	-5.80
投资活动产生的现金流量净额	-44.40	-41.19	-7.78	-1.55
筹资活动产生的现金流量净额	-22.98	-4.19	-25.83	13.10
主要财务指标				
营业利润率（%）	9.29	10.92	9.86	12.30
总资本收益率（%）	0.87	1.07	1.70	-
净资产收益率（%）	1.16	1.67	3.02	-
现金收入比率（%）	90.31	102.79	101.69	31.42
资产负债率（%）	56.43	59.78	57.60	60.12
长期债务资本化比率（%）	43.92	40.38	38.97	-
全部债务资本化比率（%）	53.35	53.14	49.97	-
短期债务占比（%）	31.54	40.28	36.06	-
流动比率（%）	302.51	190.22	212.73	201.17
速动比率（%）	170.16	102.61	105.89	107.69
货币资金短债比（倍）	0.33	0.34	0.26	-
经营现金流动负债比率（%）	66.17	34.65	13.49	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.22	1.35	1.75	-
全部债务/EBITDA（倍）	31.46	29.00	20.56	-

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	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	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。