



安吉县产业投资发展集团有限公司 2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0907 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 23 日

本次跟踪发行人及评级结果	安吉县产业投资发展集团有限公司	AA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“18 安吉专项债 01/PR 安吉 01”、“19 安吉专项债/PR 安吉债”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，该债项级别充分考虑了重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际认为安吉县经济财政实力不断提升，绿色家居、生命健康、高端装备和旅游业等具有一定竞争优势，安吉县政府的支持能力强；安吉县产业投资发展集团有限公司（以下简称“安吉产投”或“公司”）定位为安吉县重要的基础设施建设主体，有一定战略地位，可获得较强的外部支持。同时，中诚信国际关注到公司资产流动性一般、子公司频繁划转，业务稳定性和持续性一般、业务类型逐年减少，业务结构趋于单一、货币资金储备偏紧，短期偿债压力较大等因素对公司经营及信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，安吉县产业投资发展集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：安吉县经济实力显著增强；公司资本实力显著扩充，盈利大幅增长且具有可持续性。 可能触发评级下调因素：公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	
正 面		
■ 区域经济实力稳步增长。安吉县凭借旅游业和家居制造业等特色产业优势，近年来区域经济持续稳健增长，可为公司的发展创造良好的外部条件。 ■ 公司有一定战略地位，可获得较强的外部支持。安吉产投定位为安吉县重要的基础设施建设主体，在灵峰旅游度假区区内处于垄断地位，可获得较强的外部支持。 ■ 有效的偿债保障措施。兴农担保为“18安吉专项债01/PR安吉01”和“19安吉专项债/PR安吉债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，对债券还本付息起到了极强的保障作用。		
关 注		
■ 公司其他应收款和存货占总资产比重大，资产流动性一般。截至2024年末，公司其他应收款和存货分别为202.98亿元和187.06亿元，占总资产88.90%。其中，其他应收款主要为应收政府机构及其下属国有单位的往来款，对公司资金有一定的占用；存货主要由开发成本构成，开发项目建设周期长，资产流动性一般。 ■ 子公司频繁划转，业务稳定性和持续性一般，且业务结构趋于单一对公司抗风险能力和未来发展影响应予关注。2022~2024年，公司划出安吉县产业发展集团有限公司等子公司，未来公司不再负责相关的融资担保、人才服务、商贸、培训、酒店、大竹海和竹博园景区运营等业务，业务稳定性和持续性一般。同时，业务范围缩小，结构趋于单一，需关注业务布局对公司抗风险能力和未来发展的影响。 ■ 公司货币资金储备偏紧，短期偿债压力需关注。截至2024年末，公司非受限货币资金仅9亿元，一年内到期债务规模高达67亿元，存在较大资金缺口，需持续关注其债务偿付安排及再融资进展。		

项目负责人：潘熠科 ykpan@ccxi.com.cn

项目组成员：丁淼 mding@ccxi.com.cn

秦羽璇 yxqin@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

财务概况

安吉产投（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	398.37	437.72	438.75
经调整的所有者权益合计（亿元）	137.81	141.70	145.63
总负债（亿元）	260.56	296.02	293.12
总债务（亿元）	211.15	232.23	232.00
营业总收入（亿元）	8.33	9.78	9.91
经营性业务利润（亿元）	1.37	2.59	2.97
净利润（亿元）	1.38	2.57	2.26
EBITDA（亿元）	4.98	5.99	6.01
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-24.40	-13.57	-9.30
总资本化比率(%)	60.51	62.11	61.44
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.33	0.40	0.40

注：1、中诚信国际根据安吉产投提供的经苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告以及经北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年审计报告整理。其中，2022 年和 2023 年财务数据采用下一年度期初数，2024 年财务数据采用当期末数；2、中诚信国际将长期应付款、其他非流动负债中的有息债务调整至长期债务；3、经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项均为 0；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

担保主体概况

兴农担保（合并口径）	2022	2023	2024
总资产（亿元）	181.66	207.19	211.91
担保损失准备金（亿元）	27.28	29.28	34.49
所有者权益（亿元）	96.35	123.51	125.48
在保余额（亿元）（母公司口径）	679.83	709.94	917.72
担保业务收入（亿元）	9.40	9.58	11.26
利息净收入及投资收益（亿元）	2.59	3.13	4.27
净利润（亿元）	3.19	3.75	6.64
平均资本回报率（%）	3.34	3.41	5.33
累计代偿率（%）（母公司口径）	2.07	1.68	1.33
净资产放大倍数（X）	7.12	5.85	7.49
融资性担保放大倍数（X）（母公司口径）	8.32	6.03	6.80

注：1、中诚信国际根据兴农担保提供的经重庆康华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年财务报告、经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023~2024 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；2、表中在保余额为审计报告披露口径，不含分保金额；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

同行业比较（2024 数据）

项目	安吉产投	安吉城投	南浔新城
最新主体信用等级	AA	AA	AA
地区	湖州市安吉县	湖州市安吉县	湖州市南浔区
GDP（亿元）	675.57	675.57	585.03
一般公共预算收入（亿元）	62.51	62.51	42.13
经调整的所有者权益合计（亿元）	145.63	169.64	113.59
总资本化比率（%）	61.44	53.90	55.46
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.40	0.56	0.48

中诚信国际认为，安吉县与南浔区的经济财政实力相当；公司与可比公司的定位均为当地重要的基投主体，区域战略定位突出；公司权益规模中等，利息覆盖能力较弱，财务杠杆水平较高。同时，当地政府的支持能力均强，并对上述公司有相近的支持意愿。

注：1、安吉城投系“安吉县城市建设投资集团有限公司”的简称；南浔新城系“湖州南浔新城投资发展集团有限公司”的简称。2、南浔新城数据为 2023 年数据。

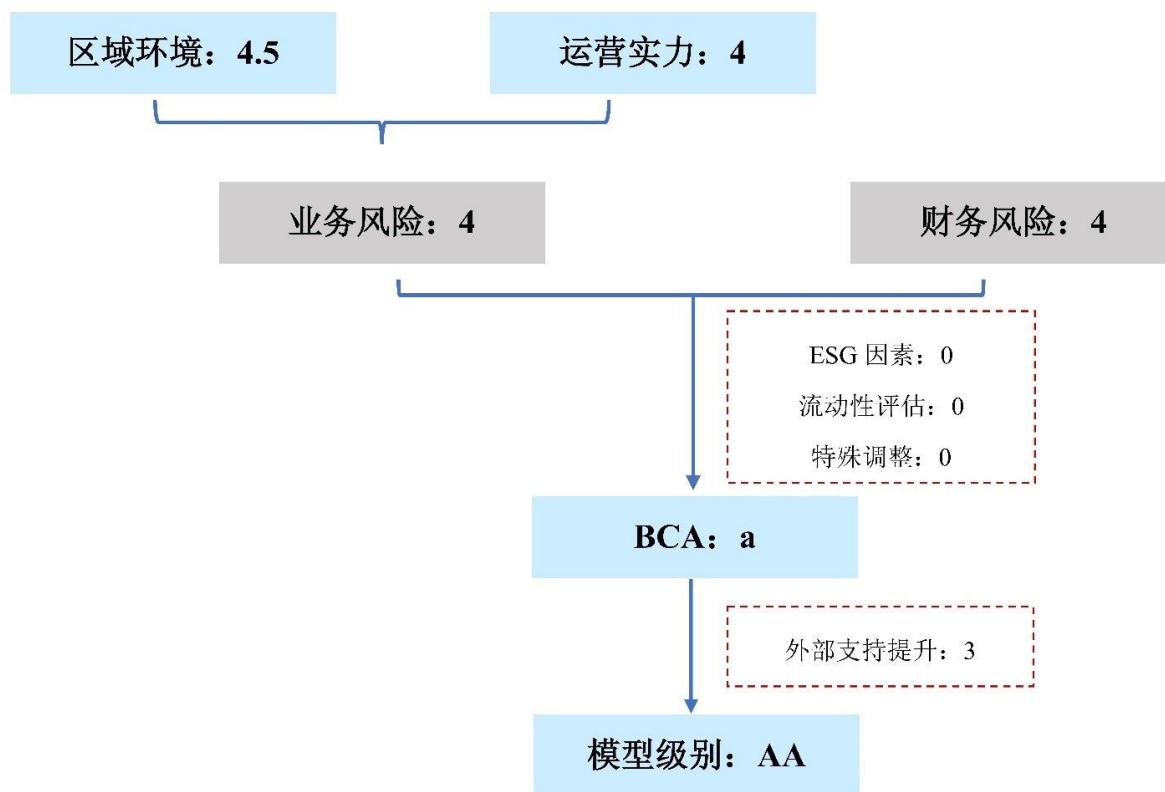
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
18 安吉专项债 01/ PR 安吉 01	AAA	AAA	2024/06/21 至本报告 出具日	3/0.6	2018/11/19~2025/11/19	提前偿还条款,流动性支持,利率条款,加速到期条款
19 安吉专项债/ PR 安吉债	AAA	AAA	2024/06/21 至本报告 出具日	4/0.8	2019/04/26~2026/04/26	提前偿还条款,流动性支持,利率条款,加速到期条款
主体简称	本次评级结果		上次评级结果		上次评级有效期	
安吉产投	AA/稳定		AA/稳定		2024/06/21 至本报告出具日	

● 评级模型

安吉县产业投资发展集团有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2025_1)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持: 安吉县政府有强的支持能力, 对公司有较强的支持意愿, 主要体现在安吉县旅游业、家居制造业等特色产业基础良好, 近年来区域经济实力逐步增强; 安吉产投定位为安吉县重要的基础设施建设主体, 在灵峰旅游度假区区内处于垄断地位, 可获得较强的外部支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿, 外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。2025 年一季度基投行业政策“控增化存”主基调依然延续，同时化债与发展再平衡已渐成共识，多政策协同发力助推基投企业转型发展；受益于“一揽子化债”政策持续落地，基投行业整体风险有所收敛，融资结构逐步调整优化，基投企业流动性边际改善，退平台和转型步伐加速；展望未来，政策主基调预计延续，动态调整增量政策或适时出台，但仍需重点关注非标置换进度及负面舆情演绎趋势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

https://mp.weixin.qq.com/s/eLpu_W9CVC0WNLnY7FvBMw

详见《基础设施投融资行业 2025 年一季度政策回顾及展望》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11852?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，安吉县地理位置和交通条件优越，旅游资源丰富，经济实力保持增长，潜在的支持能力强。

安吉县系湖州市下辖县，位于浙江省西北部浙皖交界处和长三角地理中心，杭长高速、申嘉湖高速和商合杭高铁穿越县内，并设安吉高铁站，已构建形成 30 分钟到杭湖、90 分钟达沪宁的快捷交通网络，地理位置和交通条件优越。安吉县县域面积 1,886 平方公里，下辖 8 个镇（梅溪镇、天子湖镇、鄣吴镇、杭垓镇、孝丰镇、报福镇、章村镇、天荒坪镇）、3 个乡（溪龙乡、上墅乡、山川乡）、4 个街道（递铺街道、昌硕街道、灵峰街道、孝源街道）和 1 个省级经济开发区（安吉经济开发区），其中天子湖镇部分区域被划入长三角（湖州）产业合作区（以下简称“长合区”）。截至 2024 末，安吉县常住人口 60.4 万人，城镇化率 62.7%，低于全市水平（68.8%）。此外，安吉县是“绿水青山就是金山银山”（两山）理念诞生地和“美丽乡村”发源地，并已实现“美丽乡村”全覆盖，且拥有安吉竹博园、中南百草园、江南天池、浙北大峡谷、余村、灵峰横山坞、大竹海和藏龙百瀑等诸多风景名胜，旅游资源丰富。

安吉县拥有中国第一竹乡、中国椅业之乡和中国白茶之乡等美誉，被评为全国文明县城、全国卫生县城和美丽中国最美城镇；竹产业及白茶产业系安吉县传统优势产业，安吉竹产业创造了全国 10% 的竹业产值，竹业经济综合实力全国第一；“安吉白茶”区域公用品牌连续十五年入选全国十强，品牌价值达 54.86 亿元。安吉县积极培育“1+5”产业集群，“1”为绿色家居产业，“5”为生命健康、高端装备、电子信息、新材料和通用航空五大新兴产业。另外，安吉县为首批国家全域旅游示范区，旅游业已成为安吉县战略发展的支柱产业，并创新推出“帐篷经济”、“咖啡经济”等新业态，2024 全年接待游客 3,402.1 万人次，增长 7.9%，旅游总收入 475.6 亿元，增长 6.1%，连续六年蝉联县域旅游综合实力百强县榜首。良好的地理位置、交通条件和旅游资源等为安吉县经济发展提供了广阔空间，第二产业和第三产业均衡发展，但 GDP 及人均 GDP 在湖州市内仍排名靠后。

表 1：2024 年湖州市下属区县经济财政概况

地区	GDP		人均 GDP		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	金额（万元）	排名	金额（亿元）	排名
湖州全市	4,213.42	-	12.21	-	410.73	-
吴兴区	935.30	1	12.62	3	67.60	3
长兴县	927.75	2	13.54	1	88.63	1
德清县	722.50	3	12.93	2	85.11	2
安吉县	675.57	4	11.18	4	62.51	4
南浔区	599.10	5	10.85	5	44.46	5

注：部分人均 GDP 根据常住人口计算得出。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

稳定的经济增长和不断优化升级的产业结构为安吉县财政实力形成了有力支撑，近年来一般公共预算收入和收入质量有所波动，但财政平衡率逐年上升。政府性基金收入受土地及房地产行业景气度影响较大，2024 年大幅下降。再融资环境方面，湖州市广义债务率整体处于高位，安吉县广义债务率在全市 5 个区县中相对较高，截至 2024 年末，地方政府债务余额超过 220 亿元，全市排名第一；当地城投企业数量多且债务压力大，融资渠道以银行和私募债券发行为主，存在一定规模的非标融资，债券市场发行利差普遍高于浙江省区县级平台发行利差均值，但发债主体未出现债务违约事件，且安吉县经济发展势头良好，再融资环境有望得到一定改善，关注区域平台后续整合情况、再融资情况及债务偿还情况等。

表 2：近年来安吉县地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	582.37	615.12	675.57
GDP 增速(%)	0.90	5.10	6.50
人均 GDP（万元）	9.77	10.25	11.18
固定资产投资增速(%)	7.6	22.6	9.60
一般公共预算收入（亿元）	62.48	65.11	62.51
政府性基金收入（亿元）	89.54	128.18	57.54
税收收入占比(%)	91.34	92.92	85.42
公共财政平衡率(%)	66.33	69.47	73.65

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；2、公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

重大事项

2024 年安吉竹子博览园有限责任公司、安吉篁竹旅游发展有限公司等公司股权转让至公司控股股东浙江安吉产业控股集团有限公司（以下简称“安吉产控”）下属的安吉县产业发展集团有限公司（以下简称“安吉产发”），公司不再获得景区运营等相关业务收入。中诚信国际对于公司下属公司频繁划转对业务可持续性影响保持关注。

运营实力

中诚信国际认为，公司是安吉县重要的基础设施运营主体，承担灵峰旅游度假区土整和基建任务，另外涉及广播电视等经营性业务。受子公司频繁划转以及业务布局调整影响，公司业务板块变动较大，业务稳定性和可持续性一般。公司业务类型逐年减少，其中文化旅游业务、建材业务于 2024 年期间剥离，业务结构趋于单一，需关注业务布局对公司抗风险能力和未来发展的影响。在整理土地及在建基建项目投入规模大，结算进度缓慢，形成较大资金沉淀，整体来看资产质量一般。

表 3：2022~2024 年公司主营业务收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
文化旅游	0.51	6.32	19.14	0.62	7.14	29.65	0.46	5.08	31.88
融资担保	0.03	0.31	85.47	--	--	--	--	--	--
设施建设	4.20	52.01	8.04	6.38	73.31	8.04	6.98	76.28	8.04
商品贸易	1.21	14.93	5.80	--	--	--	--	--	--
融资租赁	0.35	4.38	6.59	--	--	--	--	--	--
广电业务	1.38	17.02	45.43	1.34	15.36	50.63	1.08	11.85	39.59
建材业务	--	--	--	--	--	--	0.27	2.95	1.49
其他	0.41	5.03	-45.93	0.37	4.20	-3.24	0.35	3.84	17.99
合计	8.08	100.00	12.23	8.70	100.00	15.65	9.15	100.00	13.18

注：1、收入加总数与合计数有差异系四舍五入所致。2、2022 年运营融资租赁业务的公司股权上划至安吉产控，业务不具有可持续性。3、2022 年子公司安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司（以下简称“七彩灵峰”）业务调整，未来不再开展贸易业务，另一家贸易运营主体安吉国浩外贸服务有限公司上划至安吉产控后，商品贸易业务不具有可持续性。4、2024 年新增的建材业务主要由原下属公司安吉熠坤物资贸易有限公司负责运营，销售品种为螺纹钢、盘螺，2024 年 10 月安吉熠坤物资贸易有限公司划出公司合并范围，该业务不具有可持续性。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

土地整理板块，公司在开展的土地整理业务主要由安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司（以下简称“七彩灵峰”）负责，整理范围主要是灵峰旅游度假区内，灵峰旅游度假区位于安吉县城与古镇孝丰的连接地，共 84 平方公里，拥有国家 4A 级景区竹博园、千年古刹灵峰寺、亚洲最大水上乐园欢乐风暴、乡村经营示范村横山坞等众多乡村主题类旅游产品，于 2018 年初成功创建国家级旅游度假区。

土地整理业务模式方面，公司接受安吉灵峰旅游度假区管理委员会（以下简称“灵峰度假区管委会”）、各乡镇政府及下属单位委托，实施征地拆迁整理等建设项目，承建的项目分段完工或全部完工，经审计确认后移交给灵峰度假区管委会或乡镇政府。年末，整理完毕的土地在移交并出让后，公司与委托方、安吉县财政局签订结算协议，协议约定当年结算的土地整理项目，公司结转该土地整理项目成本，并依照协议约定的比例确认土地整理收入，与安吉县财政局进行结算。

从业务开展情况来看，受土地出让计划及进度等影响，2021 年土地整理确认收入 1.58 亿元，但 2022~2024 年均未产生土地整理收入。主要在整理土地的已投资支出规模较高，对公司资金形成较大占用，需关注已投资地块的出让、结算和回款情况。

表 4：截至 2024 年末公司主要在整理土地情况（亿元、亩）

地块名称	建设期限	整理面积	总投资金额	已投资金额
灵峰度假区项目	2018-2026	4,000.00	25.00	22.80
美丽乡村项目	2016-2029	4,000.00	20.00	6.19
生产队项目	2016-2026	4,000.00	20.00	15.13
竹峰项目	2016-2026	1,600.00	10.00	9.74
剑山村项目	2016-2026	1,300.00	6.50	5.88
下扇项目	2017-2026	1,000.00	5.00	4.60
水口队拆迁项目	2018-2026	500.00	2.00	1.70
合计	--	16,400.00	88.50	66.04

注：1、项目总投资金额根据实际投资情况进行调整；2、整理面积包含整理土地周边市政工程涉及的土地面积。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

基础设施建设板块，主要由下属子公司七彩灵峰本部及孙公司安吉七彩灵峰农业发展有限公司（以下简称“灵峰农业”）负责运营，展业范围为灵峰旅游度假区内。

代建业务模式方面，七彩灵峰本部和灵峰农业（以下简称“受托方”）受灵峰度假区管委会（以下简称“委托方”）委托进行灵峰旅游度假区内基础设施代建业务。双方签订《安吉县基础设施建设项目工程建设框架协议》。根据协议，灵峰度假区管委会作为发包方承诺支付协议内项目的工程建设资金，工程建设资金由工程实际造价和投资回报构成，投资回报加成比例为 12%。受托方负责项目的施工和投融资，每年汇报进度和提交工程建设成本，项目建设完成并通过初步审计以及委托方确认后申请移交。年末，双方依照移交结算协议中列明的结算项目建设成本和结算金额进行收入确认和成本结转。截至 2024 年末，公司确认收入的代建项目均已回款。

从基建业务开展情况看，截至 2024 年末，公司主要在建基建项目已投资支出约 120 亿元，基础设施建设项目基本为原项目续建，待投资体量逐步减少。

表 5：截至 2024 年末公司主要在建工程代建项目情况（亿元）

项目名称	预计总投资	累计已投资
安吉灵峰旅游度假区剑山等三村重点乡村旅游景区建设项目	18.25	18.15
安吉灵峰智慧旅游度假区建设项目	21.00	18.05
浒溪西岸（墨竹桥至云鸿西桥段）景观工程	1.04	0.63
安吉灵峰“绿水青山就是金山银山”理论实践示范区美丽乡村提升工程	14.86	12.96
安吉灵峰旅游度假区大竹园村征地拆迁工程	3.96	3.96
安吉灵峰旅游度假区横山坞村征地拆迁工程	1.48	1.48
安吉灵峰旅游度假区剑山村征地拆迁工程	1.96	1.95
安吉灵峰旅游度假区灵峰村征地拆迁工程	9.12	9.12
安吉灵峰旅游度假区滨水休闲环境综合整治提升工程	4.34	4.27
安吉灵峰城乡一体化建设项目	12.98	13.61
灵峰国家级旅游度假区美丽乡村基础设施提升项目	4.95	4.94
安吉灵峰国家旅游度假区美丽乡村绿化综合改造提升工程	3.79	3.76
灵峰区城市基础设施有机更新项目	4.34	3.32
灵峰街道资源化综合利用项目	4.24	4.20
安吉乡村产业振兴高效农产品基地建设项目	4.53	2.12
安吉县梅灵路地下管网工程	1.97	1.97
安吉灵峰大竹园产业集聚区项目	3.00	2.57
国家级灵峰旅游度假区城市停车场建设项目	12.97	12.20
合计	128.78	119.26

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

除政府类基建项目外，原七彩灵峰负责建设的自营项目灵峰“智慧绿谷”平台示范区及周边配套设施建设工程、霞泉绿色家居产业园（一期）项目、梦栖互联网金融谷（一期）项目于 2024 年划转至浙江安吉灵韵旅游（集团）有限公司（以下简称“灵韵集团”，控股股东为浙江安吉灵峰乡旅文创集团有限公司，实际控制人为安吉县财政局），合同总价 4.25 亿元，合同价款已全部到位，后续项目投入也不再由公司负责，公司可获得资产回笼但同时削弱了公司市场化盈利能力。截至 2024 年末，公司主要在建自营项目为浙江安吉两山振兴标准厂房建设项目，总投资 4.068 亿元，建设期为 2024.6-2025.11，截至 2024 年末，已投资 6,750 万元，未来将通过租金收入等实现资金平衡。同期末，公司无拟建自营项目，业务可持续性值得关注。

文化旅游板块，主要由公司下属子公司浙江安吉两山振兴旅游投资发展有限公司（以下简称“两山振兴”）等负责运营，收入主要来自景区门票和游客二次消费为主（包括住宿和餐饮），主要运营国家 4A 级景区大竹海景区和安吉竹博园景区。2024 年，上述两景区门票分别为 58 元/人和 80 元/人，游客量分别为 20 万人和 56.9 万人。随着旅游配套设施的完善、景区宣传力度的增强以及

旅游行业的恢复，2023 年文化旅游业务收入实现增长。原研学培训、酒店等业务提供一定文旅收入，2022 年贡献收入约 950 万元，2023 年相关运营主体划出后，公司不再运营该类业务。2024 年 10 月和 12 月，负责大竹海景区和安吉竹博园景区的安吉篁竹旅游发展有限公司和安吉竹子博览园有限责任公司从两山振兴有偿转让至安吉产发名下，未来将不再为公司贡献门票收入，业务可持续性值得关注。

此外，2022 年 4 月，安吉县政府发布《安吉县千家乡宿共富产业发展支持政策》，为推动乡宿+民宿为主要业态的乡村旅游高质量发展，安吉县政府决定支持西南片区（杭垓、章村、报福、鄣吴）作为乡宿优先发展区，优先规划布局一批乡宿群落项目，目标是三年内覆盖 1,000 家民宿乡宿。该工程由公司统筹安排。公司拟建安吉县千套乡宿建设工程，建设期为 2023 年初至 2026 年底，总投资 12.84 亿元，其中工程费用 9.86 亿元，工程建设及其他费用 1.86 亿元（包含租赁补偿费 1.34 亿元），基本预备费 0.59 亿元，建设期利息 0.53 亿元，截至 2024 年末已投资 3.65 亿元。该项目拟贷款 9.80 亿元，现已下达 4.30 亿元，其余资金由自有资金补足，未来通过民宿租赁、充电桩和广告位收入进行资金平衡。整体来看，需持续关注该项目的推进进度及后续的运营情况。

广电网络业务板块，主要由两山振兴子公司安吉县广播电视网络有限公司（以下简称“广电网络公司”）负责经营，业务包括数字电视收视费、宽带收费、数字电视配套工程、大数据平台、城域网改造等。2024 年，广电业务营业收入 1.08 亿元，为公司营收提供一定补充。广电网络公司将在原有业务范围基础上，积极开拓安吉县内外的智能家居、智慧安防、智慧乡村等物联网信息的业务市场，扩大用户群体。

财务风险

中诚信国际认为，近年来，子公司股权频繁划出及部分资产被征收或无偿划转等，对公司资产和权益结构稳定性产生一定冲击；2024 年公司债务规模小幅下降，使得财务杠杆水平有所压降；经营获现能力较弱，EBITDA 对利息的保障能力有待提升。

资本实力与结构

安吉产投定位为安吉县重要的基础设施建设主体，近年来，子公司股权频繁划出及部分资产被征收或无偿划转等，对公司资产和权益结构稳定性产生一定冲击。

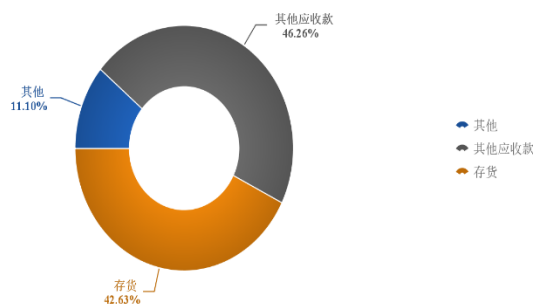
公司目前资产主要由货币资金、存货和其他应收款构成。截至 2024 年末，货币资金期末余额为 14.77 亿元，其中受限货币资金 5.68 亿元，主要系因质押银行贷款、票据保证金等。同期末，存货期末余额为 187.06 亿元，其中开发用土地 11.64 亿元，暂无开发计划，土地整理、基础设施建设投入形成的开发成本 175.22 亿元，2024 年存货规模随着土地整理和基础设施建设业务投入略有增长。同期末，公司其他应收款为 202.98 亿元，较 2023 年末有所增加，主要系对当地国企及事业单位的往来款增加所致，其中应收安吉国润新农村建设有限公司¹35.84 亿元、安吉灵境科技开发有限公司²18.21 亿元、安吉县人民政府灵峰街道办事处（安吉灵峰旅游度假区管理委员会）

1 安吉县财政局全资子公司。

2 灵峰度假区管委会全资子公司。

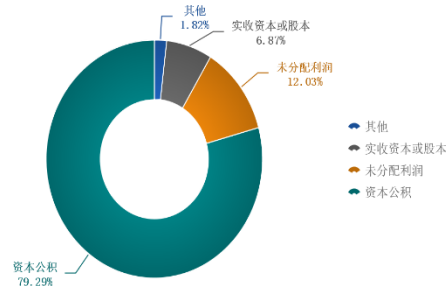
17.95 亿元、浙江安吉祥禾绿化工程有限公司³15.44 亿元和浙江泰盛生态农林发展集团有限公司⁴13.32 亿元。2024 年千家乡宿工程项目新增投入 2.46 亿元等，但同时灵峰智慧谷平台示范区工程等项目转让处置减少 4.65 亿元。此外，2024 年投资性房地产中房屋建筑物减少 2.61 亿元，主要系君茂酒店资产无偿划转至灵韵集团。同年，灵韵集团向七彩灵峰购买 21 块土地所有权，合同总价为 6.52 亿元（包含转让经营权相关费用），使得公司无形资产减少约 5.5 亿元。总体来看，公司垫付的土地整理及基建业务款项规模大且整体回款缓慢，对其资产变现能力造成一定影响；此外往来款规模较大，对资金形成一定占用，整体资产质量较弱，需关注土地整理及基建项目的后续结算与回款情况以及往来款的回收情况。

图 1：截至 2024 年末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2024 年末公司权益情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

所有者权益方面，2024 年安吉县财政局及公司股东资本性投入 1.00 亿元，无偿划入建筑物等资产 112 万元，向安吉产发出售安吉篁竹旅游发展有限公司和安吉竹子博览园有限责任公司股权转让差价调整增加 1.18 亿元⁵，同时划出子公司股权减少 0.73 亿元，无偿征收及无偿划出相关资产减少约 4 万元，综合影响下资本公积有所增长。2024 年总资产基本保持平稳，而所有者权益规模略有增长，故财务杠杆水平小幅下降，但需关注子公司股权频繁划出及部分资产被征收或无偿划转等对资产和权益结构稳定性的影响。

表 6：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

指标	2022	2023	2024
资产总额	398.37	437.72	438.75
流动资产占比	92.67	91.64	93.50
其他应收款	141.43	184.31	202.98
存货	194.95	185.73	187.06
经调整的所有者权益合计	137.81	141.70	145.63
资产负债率	65.41	67.63	66.81
总资本化比率	60.51	62.11	61.10

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

受土地整理、代建业务收入回款滞后影响，近三年收现比均小于 1。整体来看，公司收入质量一般。

³ 安吉灵境科技开发有限公司全资子公司。

⁴ 安吉县财政局全资子公司。

⁵ 安吉竹子博览园有限责任公司减少日净资产为-1.07 亿元；安吉篁竹旅游发展有限公司减少日净资产为 0.41 亿元。股权划转价格合计 2,395 万。差额调整至资本公积。

2024 年公司基建投入趋缓使得购买商品接受劳务支付现金减少，此外往来款支出数额减少，经营活动净现金流缺口进一步收窄。

2024 年公司处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额扩大至 9.71 亿元，当年投资活动净现金流由负转正。

2024 年，受当期债务集中偿还影响，公司筹资活动现金流出规模显著增加；同时，得益于投资活动资金回笼规模较大，对整体流动性形成有效补充，叠加基建资金需求有所压降，使得当期筹资活动现金流量净额呈现负值。

表 7：近年来公司现金流情况（亿元、X）

指标	2022	2023	2024
经营活动产生的现金流量净额	-24.40	-13.57	-9.30
投资活动产生的现金流量净额	0.58	-5.83	4.50
筹资活动产生的现金流量净额	21.22	26.71	-7.81
现金及现金等价物净增加额	-2.57	7.31	-12.61
收现比（X）	0.85	0.97	0.95

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司债务规模以及短期债务占比在 2024 年均略有回落，债务期限结构保持合理区间，与公司业务相匹配。公司债务以银行借款为主，其次为非标债务，此外公司有一定规模的债券融资，但规模不大，关注公司未来公开市场的再融资能力。

表 8：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元）

融资渠道	金额	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）
应付债券	35.57	9.09	26.48
银行借款	137.4	27.98	109.42
长期应付款	47.47	21.71	25.76
其他非流动负债	7.14	3.89	3.25
合计	227.58	62.67	164.91

注：上表债务中未包含应付票据和租赁负债。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司 EBITDA 主要源自利润总额、费用化利息支出等，2022~2024 年计入其他收益的政府补助分别为 4.57 亿元、4.77 亿元和 4.64 亿元，有一定可持续性。受利息支出（公司大部分利息得以资本化）较高影响，EBITDA 虽持续增长但对利息的保障能力仍较弱。此外，近年来公司经营活动现金流均为净流出，无法对利息支出形成有效覆盖。

截至 2024 年末，公司可动用账面资金为 9.08 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源；同时，公司银行授信总额为 247.08 亿元，尚未使用授信额度为 80.57 亿元，备用流动性较为充足，可满足公司一定流动性需求。

表 9：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

指标	2022	2023	2024
总债务	211.15	232.23	232.00
短期债务占比	25.25	33.07	28.77
EBITDA	4.98	5.99	6.01
EBITDA 利息保障倍数	0.33	0.40	0.40
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-1.60	-0.90	-0.61

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产合计 21.65 亿元，占当期末总资产的 4.93%，主要为 5.68 亿元货币资金和 11.66 亿元存货等，存在一定的抵质押融资空间。或有负债方面，同期末，公司对外担保金额合计 39.71 亿元⁶，占当期末净资产的 27.27%，被担保对象为当地国企和村股份经济合作社下属企业等，需关注被担保对象的运营情况。同期末，公司无未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 5 月，公司近三年未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

流动性评估

截至 2024 年末，公司可动用账面资金约 9.08 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供直接资金来源，同期末公司尚未使用授信额度为 80.57 亿元，备用流动性较为充足。此外，区域内企业流动性相对宽裕，有一定企业间临时拆借资金的空间；作为安吉县重要的基础设施建设主体，可持续获得政府的资金支持；但公司公开市场活跃度一般，需持续关注相关政策及融资环境对公司再融资能力的影响。

公司流动性需求主要来自于项目建设以及债务的还本付息。根据公司规模，未来一年投资支出主要集中于乡宿开发等，有一定资金需求。同时，公司债务到期较为集中，截至 2024 年末，公司未来一年的到期债务约 67 亿元，此外 2024 年公司利息支出约为 15 亿元，预计未来一年的利息支出体量相当。综上所述，未来一年流动性来源可满足一定流动性需求。

外部支持

安吉县拥有良好的地理位置、交通条件和丰富的旅游资源，已形成绿色家居（绿色椅业为主）、生命健康、高端装备和旅游业等为主的产业格局，近年来产业结构不断优化，出口额全市第一，发展质量和效益不断提升，为全市经济、财政实力增长提供了有力支撑，2024 年安吉县 GDP 保持增长。公司维持区域重要性；实控人为安吉县财政局，根据县政府规划承担灵峰旅游度假区项目建设和国有资本运营，业务开展与县政府关联性较高；且公司在资金注入、财政补贴等方面有良好记录，安吉县政府可为公司提供一定支持。综上，跟踪期内安吉县政府具备强的支持能力，同时保持对公司较强的支持意愿，可为公司带来较强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“18 安吉专项债 01/PR 安吉 01”和“19 安吉专项债/PR 安吉债”募集资金总额 7.00 亿元，其中 4.20 亿元用于商合杭高铁安吉站广场停车场建设项目，2.80 亿元用于补充营运资金。截至 2024 年末，募集资金已按约定用途全部使用完毕。“18 安吉专项债 01/PR 安吉 01”和“19 安吉专项债/PR

⁶ 公司对外担保具体情况见附五。

安吉债”由兴农担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

偿债保障分析

兴农担保成立于 2011 年 8 月，是经重庆市政府批准同意，由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建的全国第一家主要经营农村“三权”抵押融资的市属国有重点企业。兴农担保成立时注册资本 30.00 亿元，经过多次增资，截至 2024 年末实收资本达到 100.11 亿元，股东分别为重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、重庆市城市建设投资（集团）有限公司、重庆水务环境控股集团有限公司，持股比例分别为 69.08%、23.78%和 7.14%；重庆市国资委为兴农担保的实际控制人。

兴农担保业务立足重庆，面向全国，形成了直接融资担保、间接融资担保、非融资担保和投资业务的多元业务发展模式。近年来兴农担保严控债券担保业务新增规模，大力发展贷款担保业务，并拓展非融资性担保业务，整体担保业务规模呈上升趋势。从担保组合质量来看，兴农担保母公司口径的累计代偿率呈下降趋势，但子公司重庆市交通融资担保有限公司担保组合质量较差，累计代偿率处于较高水平，并入兴农担保后，以清收存量风险项目为主要工作。截至 2024 年末，兴农担保母公司口径的在保余额 917.72 亿元，同比增长 29.27%。

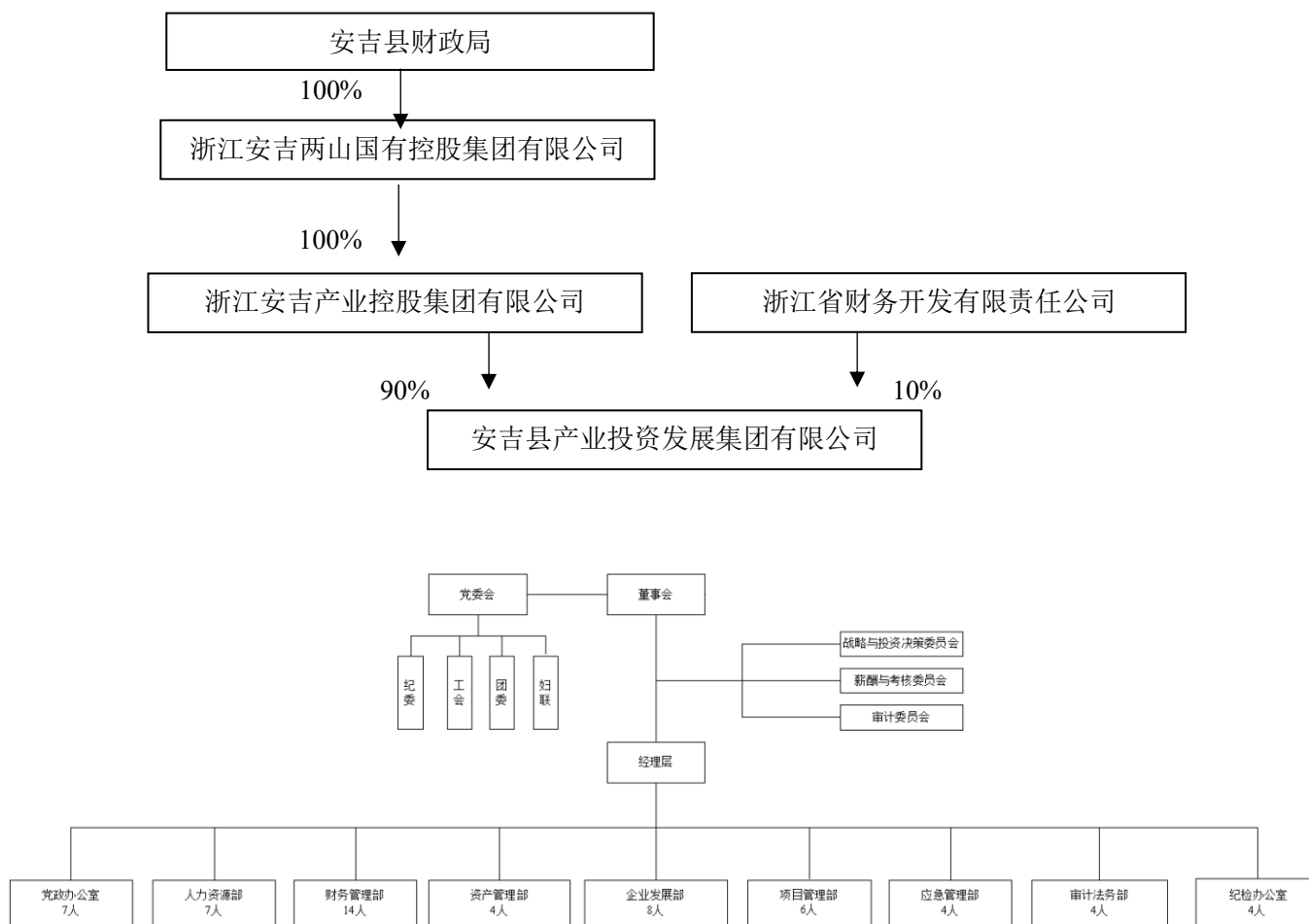
兴农担保的三家股东均为重庆市国资委直接持股的国有独资市级重点企业。其中第一大股东渝富控股是经重庆市政府批准设立的全国首家地方国有独资综合性资产经营管理公司，2019 年被确定为全市唯一国有资本运营公司改革试点单位。兴农担保作为重庆市政府下属的国有重点企业，在重庆市政府促进“三农”发展、完善农村金融体制、推进农村“三权”抵押和开展地方政府化债工作等领域承担了重要功能，重庆市政府和股东具有很强的意愿和能力在有需要时给予兴农担保支持，并将此因素纳入此次评级的重要考量。

综上，中诚信国际维持重庆兴农融资担保集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，其提供的不可撤销连带责任保证担保对本次债项还本付息起到有力保障作用。

评级结论

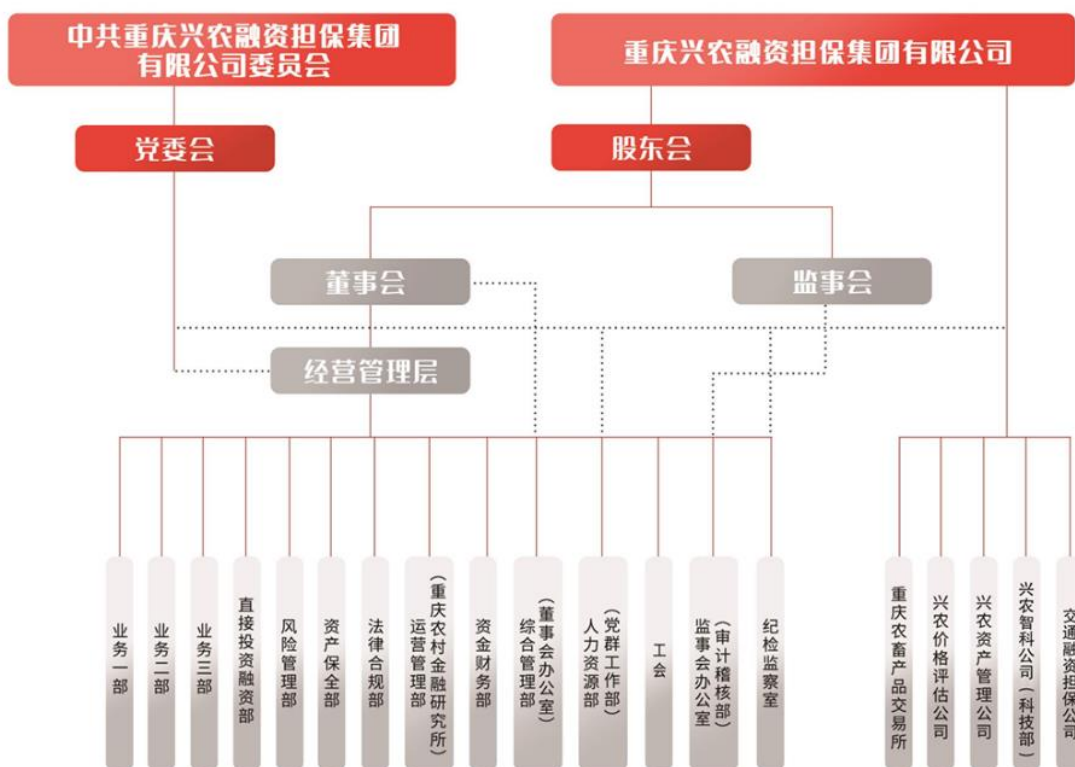
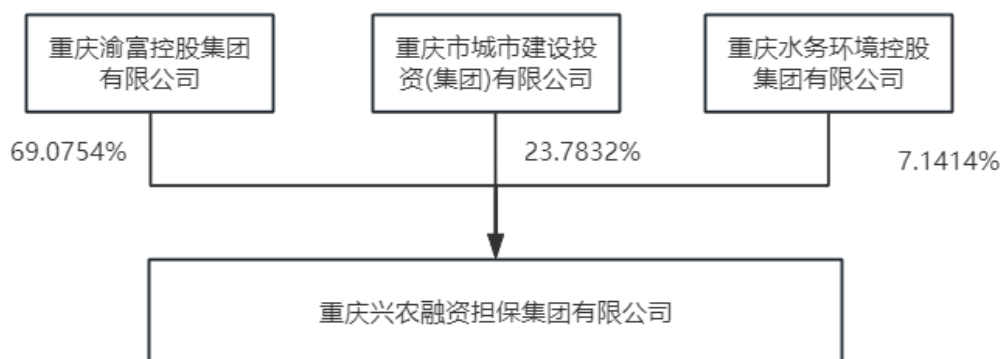
综上所述，中诚信国际维持安吉县产业投资发展集团有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“18 安吉专项债 01/PR 安吉 01”和“19 安吉专项债/PR 安吉债”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：安吉县产业投资发展集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

附二：重庆兴农融资担保集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



资料来源：兴农担保提供，中诚信国际整理

附三：安吉县产业投资发展集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2022	2023	2024
货币资金	290,216.04	274,363.64	147,658.20
非受限货币资金	143,796.71	216,923.76	90,849.63
应收账款	36,526.82	35,189.25	39,557.36
其他应收款	1,414,329.22	1,843,132.74	2,029,796.09
存货	1,949,501.65	1,857,288.92	1,870,576.37
长期投资	60,237.75	59,864.18	60,187.88
在建工程	3,528.03	57,234.47	57,714.33
无形资产	66,048.71	112,056.99	55,943.72
资产总计	3,983,699.91	4,377,191.64	4,387,507.31
其他应付款	444,648.99	600,480.92	567,228.74
短期债务	533,137.76	767,967.11	667,493.57
长期债务	1,578,378.59	1,554,343.71	1,652,555.01
总债务	2,111,516.35	2,322,310.82	2,320,048.59
负债合计	2,605,581.20	2,960,209.73	2,931,176.63
利息支出	152,071.91	150,184.01	151,554.50
经调整的所有者权益合计	1,378,118.71	1,416,981.90	1,456,330.67
营业总收入	83,258.98	97,756.26	99,122.39
经营性业务利润	13,703.07	25,943.01	29,714.17
其他收益	45,753.19	47,778.81	46,403.54
投资收益	1,179.56	2,064.20	-813.10
营业外收入	374.50	80.74	22.57
净利润	13,788.12	25,655.91	22,639.93
EBIT	37,178.84	49,220.47	51,756.58
EBITDA	49,835.29	59,931.67	60,124.00
销售商品、提供劳务收到的现金	71,140.67	94,560.69	93,794.70
收到其他与经营活动有关的现金	393,767.56	328,516.17	330,308.89
购买商品、接受劳务支付的现金	189,285.34	82,781.68	68,233.60
支付其他与经营活动有关的现金	504,716.23	465,112.77	438,857.95
吸收投资收到的现金	60,700.00	60,408.81	10,194.79
资本支出	9,069.06	55,699.36	50,613.59
经营活动产生的现金流量净额	-244,018.69	-135,654.79	-93,031.53
投资活动产生的现金流量净额	5,806.97	-58,330.00	44,999.30
筹资活动产生的现金流量净额	212,201.00	267,089.56	-78,054.18
现金及现金等价物净增加额	-25,677.37	73,127.04	-126,074.13
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	11.89	14.52	14.10
期间费用率（%）	48.39	34.96	29.37
应收类款项占比（%）	36.42	42.91	47.16
收现比（X）	0.85	0.97	0.95
资产负债率（%）	65.41	67.63	66.81
总资本化比率（%）	60.51	62.11	61.44
短期债务/总债务（%）	25.25	33.07	28.77
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-1.60	-0.90	-0.61
总债务/EBITDA（X）	42.37	38.75	38.59
EBITDA/短期债务（X）	0.09	0.08	0.09
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.33	0.40	0.40

注：中诚信国际分析时将公司计入长期应付款的计息部分调整至长期债务。

附四：重庆兴农融资担保集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

（金额单位：百万元）	2022	2023	2024
资产			
货币资金	4,411.20	5,006.83	8,445.86
存出担保保证金	556.05	644.18	863.53
交易性金融资产	3,535.44	4,460.02	2,034.25
债权投资	119.63	1,051.50	1,067.71
其他权益工具投资	217.62	125.63	110.63
委托贷款	50.10	750.78	721.97
长期股权投资	102.24	90.76	94.25
应收账款净额	720.17	465.14	417.69
资产合计	18,165.89	20,718.98	21,191.22
负债及所有者权益			
未到期责任准备金	420.61	402.00	486.59
担保赔偿准备金	2,307.64	2,526.26	2,961.97
担保损失准备金合计	2,728.25	2,928.26	3,448.56
存入担保保证金	520.41	523.14	764.38
负债合计	8,530.49	8,368.12	8,643.61
股本	5,799.82	8,589.56	10,011.28
所有者权益合计	9,635.39	12,350.86	12,547.62
利润表			
担保业务收入	939.76	957.70	1,125.85
担保赔偿准备金支出	(317.34)	(342.22)	(503.06)
提取未到期责任准备	14.26	18.61	(84.59)
担保业务净收入	548.13	547.99	491.96
利息净收入	166.19	170.54	238.55
投资收益	92.39	142.93	188.66
营业费用	(157.69)	(167.46)	(186.57)
税金及附加	(7.19)	(8.37)	(13.21)
税前利润	351.93	466.97	515.57
所得税	(33.02)	(91.78)	147.98
净利润	318.91	375.19	663.55
担保组合			
在保余额（母公司口径）	67,983.17	70,994.00	91,771.94

	2022	2023	2024
盈利能力(%)			
营业费用率	19.01	18.97	19.85
平均资产回报率	1.75	1.93	3.17
平均资本回报率	3.34	3.41	5.33
担保项目质量(%)			
累计代偿率（母公司口径）	2.07	1.68	1.33
担保损失准备金/在保余额	3.98	4.05	3.67
资本充足性			
净资产（百万元）	9,635.39	12,350.86	12,547.62
净资产放大倍数(X)	7.12	5.85	7.49
融资担保放大倍数(X)	8.32	6.03	6.80
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	24.28	24.17	39.86
高流动性资产/在保余额	6.43	6.93	8.99

附五：安吉县产业投资发展集团有限公司对外担保明细（截至 2024 年末）

担保方名称	被担保方名称	担保金额 (元)	担保起始日	担保到期日
安吉县产业投资发展集团有限公司	浙江安吉修竹绿化工程有限公司	451,200,000.00	2017 年 1 月	2026 年 11 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉嘉豪建设有限公司	188,961,100.00	2016 年 9 月	2026 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉嘉豪建设有限公司	88,000,000.00	2016 年 9 月	2028 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉紫梅实业有限公司	5,642,600.00	2020 年 3 月	2025 年 3 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉浦源优品生态农业发展有限公司	30,000,000.00	2024 年 9 月	2025 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	浙江安吉国盈建设集团有限公司	80,000,000.00	2023 年 12 月	2025 年 11 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉泰禾昌建设发展有限公司	33,000,000.00	2023 年 12 月	2025 年 12 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉泰禾昌建设发展有限公司	30,000,000.00	2024 年 3 月	2025 年 3 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉天赋城乡开发建设有限公司	40,125,000.00	2016 年 9 月	2026 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉天赋城乡开发建设有限公司	8,773,000.00	2020 年 1 月	2025 年 1 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉天赋城乡开发建设有限公司	17,631,800.00	2020 年 4 月	2025 年 4 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	浙江安吉君茂实业有限公司	122,000,000.00	2021 年 8 月	2036 年 6 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	浙江泰盛生态农林发展集团有限公司	47,000,000.00	2024 年 12 月	2026 年 12 月
安吉县文化旅游投资发展集团有限公司	浙江安吉和美余村旅游景区开发有限公司	200,000,000.00	2020 年 3 月	2029 年 2 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉七彩灵峰林业发展有限公司	19,000,000.00	2024 年 1 月	2025 年 1 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉七彩灵峰林业发展有限公司	100,000,000.00	2022 年 4 月	2025 年 4 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	浙江安吉和美余村旅游景区开发有限公司	340,000,000.00	2020 年 3 月	2034 年 12 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	浙江安吉祥禾绿化工程有限公司	9,950,000.00	2023 年 6 月	2026 年 5 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉七彩灵峰旅游开发有限公司	2,950,000.00	2023 年 6 月	2026 年 5 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉七彩灵峰建设发展有限公司	4,950,000.00	2023 年 6 月	2026 年 5 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉灵溪旅游发展有限公司	9,950,000.00	2023 年 4 月	2026 年 3 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉灵境科技开发有限公司	9,950,000.00	2023 年 4 月	2026 年 3 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉灵境科技开发有限公司	10,000,000.00	2023 年 6 月	2025 年 6 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	浙江安吉祥禾绿化工程有限公司	9,500,000.00	2023 年 12 月	2026 年 12 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉七彩灵峰旅游开发有限公司	9,500,000.00	2023 年 12 月	2026 年 12 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉七彩灵峰建设发展有限公司	9,500,000.00	2023 年 12 月	2026 年 12 月
安吉七彩灵峰农业发展有限公司	安吉伟博商业管理有限公司	10,000,000.00	2024 年 6 月	2027 年 6 月
安吉七彩灵峰农业发展有限公司	浙江安吉灵科技发展有限公司	10,000,000.00	2024 年 3 月	2025 年 3 月
安吉县广播电视网络有限公司	安吉县融媒体中心	27,000,000.00	2024 年 5 月	2025 年 5 月
安吉县旅游发展有限公司	安吉福兴旅游发展有限公司	35,875,100.00	2020 年 5 月	2027 年 12 月
安吉县旅游发展有限公司	安吉福兴旅游发展有限公司	2,562,500.00	2020 年 5 月	2027 年 12 月
安吉县旅游发展有限公司	浙江安吉祥禾绿化工程有限公司	18,800,000.00	2023 年 1 月	2026 年 1 月
安吉县旅游发展有限公司	安吉灵溪旅游发展有限公司	139,318,400.00	2022 年 12 月	2025 年 12 月
安吉县广播电视网络有限公司	安吉县融媒体中心	21,000,000.00	2024 年 2 月	2025 年 5 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉县城市建设投资集团有限公司	100,000,000.00	2018 年 5 月	2025 年 5 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉县城市建设投资集团有限公司	100,000,000.00	2018 年 9 月	2025 年 9 月
安吉七彩灵峰乡村旅游投资有限公司	安吉县交通投资发展集团有限公司	228,430,000.00	2021 年 2 月	2038 年 12 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉竹子博览园有限责任公司	10,000,000.00	2024 年 7 月	2025 年 7 月
安吉文旅投资有限公司	安吉绿金开发建设有限公司	29,000,000.00	2024 年 9 月	2026 年 9 月
安吉文旅投资有限公司	安吉天荒坪红土地农业开发有限公司	29,000,000.00	2024 年 9 月	2026 年 9 月
安吉文旅投资有限公司	安吉篁竹旅游发展有限公司	19,000,000.00	2024 年 1 月	2025 年 1 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉智行建材有限公司	8,200,649.84	2024 年 12 月	2025 年 12 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉智行建材有限公司	1,799,350.16	2024 年 12 月	2025 年 12 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉县黄浦江源旅游开发有限公司	80,000,000.00	2023 年 9 月	2036 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉县黄浦江源旅游开发有限公司	50,000,000.00	2024 年 4 月	2034 年 4 月

安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉绿金开发建设有限公司	190,000,000.00	2022 年 3 月	2027 年 3 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉簕竹旅游发展有限公司	10,000,000.00	2024 年 10 月	2025 年 10 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉绿金开发建设有限公司	9,980,000.00	2023 年 12 月	2025 年 1 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉国资商业管理有限公司	9,980,000.00	2023 年 12 月	2025 年 1 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	浙江安吉新升物产管理有限公司	323,780,000.00	2023 年 12 月	2043 年 12 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉天荒坪红土地农业开发有限公司	30,000,000.00	2024 年 11 月	2025 年 11 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉国丰热电有限公司	200,000,000.00	2024 年 1 月	2043 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉国丰热电有限公司	18,000,000.00	2024 年 1 月	2043 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉国丰热电有限公司	32,000,000.00	2024 年 1 月	2043 年 9 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉国丰热电有限公司	166,000,000.00	2024 年 4 月	2029 年 4 月
安吉县产业投资发展集团有限公司	安吉智虹建设开发有限公司	184,000,000.00	2024 年 4 月	2043 年 12 月
合计	--	3,971,309,500.00	--	--

附六：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业总收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附七：重庆兴农融资担保集团有限公司基本财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	营业费用/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	净资产放大倍数	在保余额/净资产
	融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/（母公司口径净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资）

附八：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司等级符号	含义
AAA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评担保公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评担保公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn