



伟驰控股集团有限公司 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 1461 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 26 日

本次跟踪发行人及评级结果	伟驰控股集团有限公司	AA+/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“24 伟驰 02”	AAA
	“22 伟驰 MTN001”、“20 伟驰 02”、“21 伟驰 01”、“23 伟驰 01”、“23 伟驰 02”、“24 伟驰 01”	AA+
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	本次跟踪维持发行人及债项上次评级结论，其中“24 伟驰 02”的债项级别充分考虑了江苏伟驰控股发展集团有限公司（以下简称“江苏伟驰集团”）提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中诚信国际认为常州市武进区的经济财政实力及增长能力在常州市内领先，潜在的支持能力很强；伟驰控股集团有限公司（以下简称“伟驰控股”或“公司”）在推进武进环西太湖（滆湖）片区建设和西太湖产业园运营中发挥重要作用，对武进区政府的重要性高，与武进区政府维持高度的紧密关系。同时，需关注公司短期债务规模较大、资产流动性弱及或有负债风险对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，伟驰控股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：地区经济实力显著增强；公司地位上升，持续获得股东及各方在业务及资金等方面的支持；资本实力显著扩充，盈利大幅增长且具备可持续性。 可能触发评级下调因素：地方经济环境大幅恶化；公司地位下降，致使股东及各方支持意愿减弱；核心子公司股权划出，财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性趋紧等。	

正面

- **持续增长的区域经济。**武进区地理位置优越，在常州市各区县中经济总量较大，持续增长的区域经济为公司发展提供了良好的外部环境。
- **有力的政府支持。**公司作为环西太湖（滆湖）片区最重要的基础设施建设主体及西太湖产业园综合服务提供商，获得了政府的有力支持。
- **经营业务保持多元化。**公司业务主要包括基础设施和安置房代建、土地整理、项目施工、物业租赁和其他园区服务，业务结构多元，整体竞争力较强。
- **担保实力极强。**江苏伟驰集团为“24伟驰02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，可为该债券还本付息提供极强的保障。

关注

- **短期债务规模较大，即期偿债压力仍存。**截至2025年3月末，公司总债务为343.29亿元，其中一年内到期的有息债务为109.36亿元，短期偿债压力较大。
- **资产流动性弱。**公司其他应收款、存货和投资性房地产合计占总资产的比重超过75%，包括账龄较长的与其他国有企业的往来款，以及未结转的开发成本和土地等，回款较滞后，资金沉淀较多；且投资性房地产受限比例较高，负面影响资产的流动性。
- **对外担保规模较大。**公司担保对象主要为武进区国有企业，担保规模大、担保比率高且均无反担保措施，需关注或有负债风险。

项目负责人：李婧喆 jzhli@ccxi.com.cn

项目组成员：桂鹏程 pchgui@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021) 60330988

传真：(021) 60330991

财务概况

伟驰控股（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	587.75	622.97	620.77	643.99
经调整的所有者权益合计（亿元）	246.24	258.27	259.33	259.49
负债合计（亿元）	341.51	364.70	361.43	384.50
总债务（亿元）	305.73	307.84	320.91	343.29
营业总收入（亿元）	16.67	14.95	17.67	4.93
经营性业务利润（亿元）	1.48	1.68	1.16	0.20
净利润（亿元）	5.28	2.51	1.14	0.13
EBITDA（亿元）	4.08	3.15	3.18	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	2.83	5.76	2.95	3.02
总资本化比率（%）	55.39	54.38	55.31	56.95
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.27	0.28	0.29	--

注：1、中诚信国际根据伟驰控股提供的其经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年审计报告以及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。其中，财务数据均采用当期审计报告期末数；2、其他流动负债中的带息债务调入短期债务；利息支出包括财务性利息支出、资本化利息支出和财政贴息；EBITDA 剔除非经常性损益；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，其中“--”表示不适用或数据不可比，“-”表示数据为 0。

担保主体财务概况

江苏伟驰集团（合并口径）	2022	2023	2024
资产总计（亿元）	771.37	850.58	931.80
经调整的所有者权益合计（亿元）	314.71	325.19	330.07
负债合计（亿元）	456.66	525.38	601.73
总债务（亿元）	406.07	471.07	551.26
营业总收入（亿元）	26.37	30.33	36.49
经营性业务利润（亿元）	3.00	3.62	2.70
净利润（亿元）	6.35	3.44	2.46
EBITDA（亿元）	5.70	5.19	6.39
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.69	-5.81	-12.34
总资本化比率（%）	56.34	59.16	62.55
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.30	0.31	0.46

注：1、中诚信国际根据江苏伟驰集团提供的其经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度和 2023 年度模拟财务报表审计报告以及 2024 年审计报告整理；2、2022 年财务数据均采用模拟财务报表期初数，2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；3、模拟报表编制基础：根据常州市武进区财政局《关于同意设立江苏湖湾城控股有限公司的批复》（武财国企[2024]10 号），股东常州市武进国有（集团）资产管理办公室将其持有的伟驰控股集团有限公司 100% 股权、常州嘉发控股集团有限公司 84.62% 股权划转给本公司，即本公司成立时将这两个公司注入本公司，将该事项模拟至 2022 年度、2023 年度，在此基础上编制《2022 年度和 2023 年度模拟合并财务报表》；3、其他流动负债和其他应付款中的带息债务调入短期债务，其他非流动负债中的带息债务调入长期债务；利息支出包括财务性利息支出、资本化利息支出和财政贴息；EBITDA 剔除非经常性损益；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，“-”表示数据为 0。

同行业比较（2024 年数据）

项目	伟驰控股	太仓城投	无锡新发
最新主体信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
地区	江苏省-常州市-武进区	江苏省-苏州市-太仓市	江苏省-无锡市-新吴区
GDP（亿元）	3,441.85	1,880.06	2,645.28
一般公共预算收入（亿元）	221.50	191.69	265.89
经调整的所有者权益合计（亿元）	259.33	162.78	221.13
总资本化比率（%）	55.31	40.32	66.25

EBITDA 利息覆盖倍数 (X)

0.29

0.86

0.76

中诚信国际认为，武进区与太仓市、新吴区的行政地位相当，可比区域外部环境趋同；公司与可比公司的定位均为当地重要的基投主体之一，业务运营实力相当；公司资产和权益规模和财务杠杆均处于比较组平均水平，但利息覆盖能力较有待提升，可比企业的整体财务融资能力接近。同时，当地政府的支持能力均很强，并对上述公司具有相近的支持意愿。

注：1、“太仓城投”系“太仓市城市建设投资集团有限公司”简称；“无锡新发”系“无锡市新发集团有限公司”的简称；2、可比组的财务数据为 2023 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理。

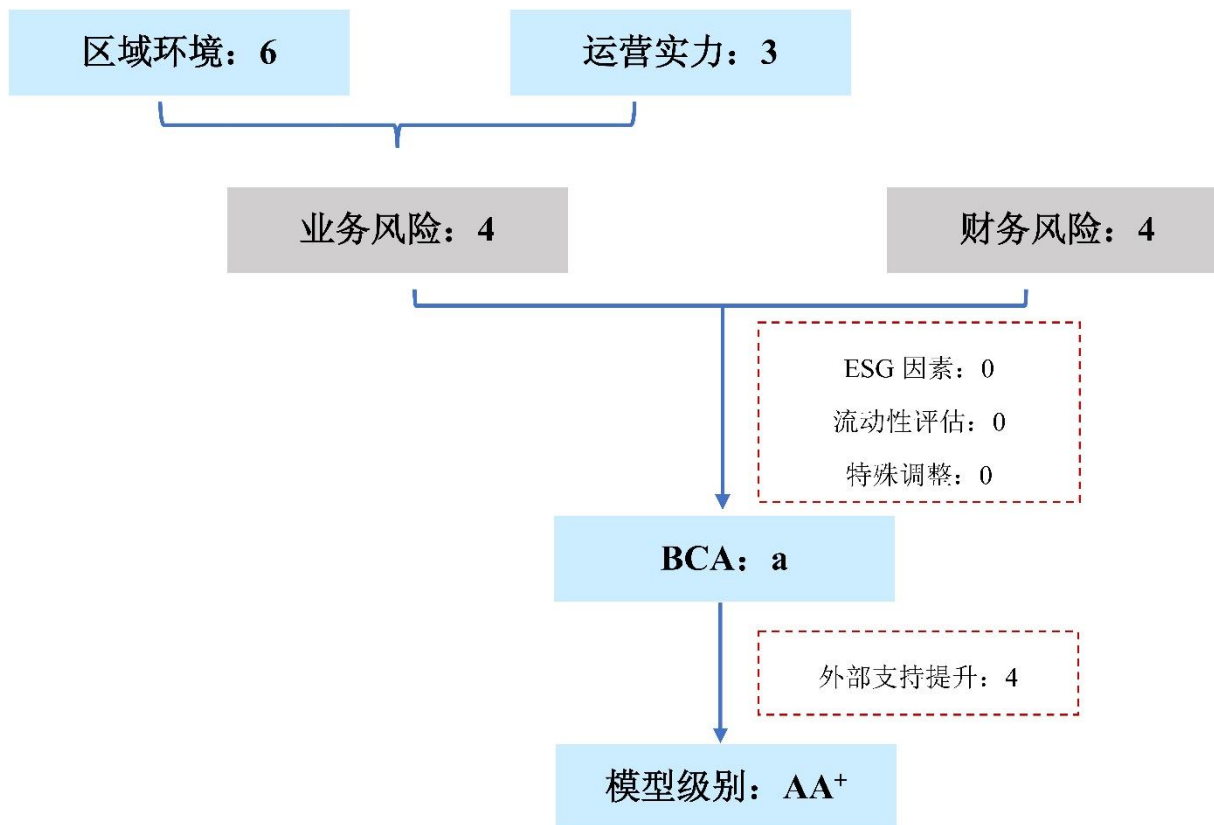
本次跟踪情况

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
22 伟驰 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/27 至 本报告出具日	7.75/7.75	2022/12/07~2025/12/07	--
20 伟驰 02	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/27 至 本报告出具日	3.50/0.30	2020/12/31~2025/12/31 (3+2)	调整票面利率、 回售
21 伟驰 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/27 至 本报告出具日	2.50/0.65	2021/03/11~2026/03/11 (3+2)	调整票面利率、 回售
23 伟驰 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/27 至 本报告出具日	2.00/2.00	2023/02/10~2026/02/10	交叉保护条款
23 伟驰 02	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/27 至 本报告出具日	1.50/1.50	2023/03/27~2026/03/27	持有人救济、交 叉保护条款
24 伟驰 01	AA ⁺	AA ⁺	2024/06/27 至 本报告出具日	5.05/5.05	2024/02/28~2027/02/28	持有人救济、交 叉保护条款
24 伟驰 02	AAA	AAA	2024/07/25 至 本报告出具日	10.5/10.5	2024/08/26~2029/08/26	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
伟驰控股	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2024/06/27 至本报告出具日

● 评级模型

伟驰控股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： 武进区政府有很强的支持能力，对公司有强的支持意愿，主要体现在武进区的区域地位，以及较强的经济财政实力和增长能力；伟驰控股作为区内重要的城投企业，成立以来持续获得政府在隐性债务置换、运营补贴等方面的支持，具备高度重要性及与政府的关联性。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

宏观经济与行业政策

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。政策环境方面，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，武进区地理位置优越，在常州市各区县中经济总量较大，经济平稳增长，再融资环境较好，潜在的支持能力很强。

武进区凭借良好的区位优势、较强的经济实力和优化的产业结构，在常州市各区县中经济总量排名前列，经济平稳增长，综合经济实力较强。2024 年武进区一般预算收入保持增长，税收贡献度和财政平衡率维持较高水平。再融资环境方面，武进区广义债务率处于常州市中游水平，区域内城投企业融资主要依赖银行和直融等渠道，非标占比较少，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 1：近年来武进区经济财政实力

项目	2022	2023	2024
GDP（亿元）	3,101.97	3,222.84	3,441.85
GDP 增速（%）	1.40	4.90	7.00
人均 GDP（万元）	18.04	18.71	19.92
固定资产投资增速（%）	0.30	8.10	5.40
一般公共预算收入（亿元）	203.93	216.31	221.50
政府性基金收入（亿元）	374.81	368.42	252.81
税收收入占比（%）	82.65	87.86	85.28
公共财政平衡率（%）	98.30	94.99	96.30

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；2、人均 GDP 系根据常住人口测算而来。

资料来源：2022 年和 2023 年数据来源于政府决算报告，2024 年数据来源于政府预算报告，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，公司仍作为环西太湖（滆湖）基础设施建设主体，承担了片区内的重大基础设施建设任务，同时，公司也是西太湖产业园综合服务提供商，为园区内企业提供厂房租赁、项目管理、水电销售和物业管理等服务；此外，公司职能定位及业务模式稳定，项目储备和来源较多，业务稳定性和可持续性较强。值得

注意的是，公司整体代建业务回款较慢，对资金造成占用，加之在建及拟建项目未来仍有一定的资本支出需求，需关注资金平衡压力；同时安置房代建项目暂无储备项目，后续经营情况值得关注。

表 2：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

业务类型	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
代建工程	7.64	45.79	12.94	7.77	51.99	12.99	10.70	60.43	13.00
工程施工	--	--	--	0.43	2.90	1.62	0.23	1.30	-43.80
委托建设安置房	5.26	31.54	7.18	1.19	7.98	7.58	1.28	7.27	7.58
物业出租	2.24	13.43	94.68	2.38	15.90	96.36	3.05	17.24	94.57
项目管理	0.40	2.40	76.71	0.48	3.22	74.18	0.54	3.04	75.69
自来水销售	0.09	0.56	39.81	0.12	0.83	51.05	0.14	0.80	59.09
物业管理	0.14	0.83	81.52	0.19	1.24	15.49	0.12	0.69	14.62
旅游景点	0.01	0.04	32.93	0.0193	0.13	72.31	0.0174	0.10	77.30
酒店管理	-	-	--	-	-	--	0.0149	0.08	-357.87
其他业务	0.90	5.41	20.23	2.36	15.81	38.01	1.60	9.04	-5.03
合计	16.67	100.00	24.75	14.95	100.00	31.72	17.67	100.00	26.19

注：四舍五入存在尾数差异，下同。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

产城开发建设板块，跟踪期内，公司保持在环西太湖（滆湖）片区的主导地位，承接了片区内的基础设施和安置房建设，以委托代建的形式接受政府及其他委托方的委托，自筹资金进行项目建设，项目建成后按结算协议销售给委托方，结算金额按照项目实际发生工程成本加成比例 10%-15%左右进行确定，待决算审计结束后再根据审计结果调整结算价款，公司最终根据审计结果确认收入；大多数项目回款周期在竣工结算后 3 年以内，少数在 10 年以上；安置房则依然延续政府委托模式和定向销售模式。

从业务开展情况来看，公司代建板块收入根据各年度回款情况有所波动，2024 代建工程收入同比增长 37.71%，主要系已完工项目西太湖整治保护工程和花博会一级开发及配套费用项目分别回款 5.00 亿元和 6.00 亿元；截至 2024 年末，公司已完工代建项目均与委托方签订回购合同，但未回款余额为 27.44 亿元，对资金造成占用。跟踪期内，公司在建和拟建的基建项目量一般，且在建项目投资推进速度趋缓，主要系环西太湖片区新的开发规划处于调整期。此外，安置房销售和回购以存量项目为主，无储备项目，未来该业务经营或存在不确定性；2024 年仅烯望家园项目新增回款 1.40 亿元，截至 2024 年末安置房板块待结转规模为 9.56 亿元，能够对该业务可持续性形成支撑。综合来看，基于稳固的职能定位，公司未来仍会根据政府年度投资项目计划承接新的重大项目建设，项目来源较有保障，但需注意新项目的实际落地情况与投资支出压力。

表 3：截至 2024 年末公司代建工程板块已完工项目投资及回款情况（亿元）

项目名称	委托方	竣工日期	确认收入	拟回款金额	已回款金额
西太湖整治保护工程	常州西太湖科技产业园管委会	2011	55.19	60.85	55.19
防洪大包围		2016	0.00	5.62	0.00
职工宿舍北区电力工程		2017	0.00	0.14	0.00
职工宿舍北区装修		2017	0.00	0.68	0.00
塔下村安置区配套工程		2017	0.00	0.14	0.00
蠡河中心公园		2017	0.15	0.16	0.15
石墨烯大楼装修		2017	0.00	0.26	0.00
智慧园公共服务平台二期装修		2017	0.00	0.51	0.00
兰香路东延		2017	0.25	0.29	0.25
花博会一级开发及配套费用		2013	26.14	40.52	26.14

腾龙路改造	2012	2.53	2.53	2.53
邻里公园及周边景观提升工程	2016	0.07	0.07	0.07
西太湖大道	2016	1.22	1.22	1.22
石墨烯科技产业园东侧景观提升工程	2016	0.09	0.09	0.09
祥云路北延工程	2016	0.24	0.24	0.24
禾香路东延	2022	0.11	0.11	0.11
健康城孵化平台展厅	2021	0.07	0.07	0.07
创森景观工程	2021	0.19	0.19	0.19
影视基地改造维修	2021	0.18	0.18	0.18
清水工程	2020	0.17	0.17	0.17
合计	--	86.60	114.04	86.60

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2024 年末公司主要在建拟建基础设施工程情况（亿元）

在建项目	拟投资	已投资	拟竣工日期
石墨烯小镇片区开发一期道路	1.33	0.96	2025.12
石墨烯小镇内景观绿化工程	3.43	0.25	2025.12
西太湖大道生态林地（东西侧）	0.35	0.05	2025.12
合计	5.11	1.26	--
拟建项目	拟投资额	资金来源	
菊香路东延（绿杨路~凤苑路）	0.42	自筹	
金谷路南延（果香路-禾香路）	0.30	自筹	
合计	0.72	--	

注：建设期系立项时预期数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：截至 2024 年末公司安置房业务主要项目情况（万元）

项目名称	委托方	竣工日期	总投资额	业务方式	已销售/回款
湖滨花苑	武进外向型农业综合开发区管委会	2006.12	19,459.92	政府委托	22,384.06
聚新家园 C 地块	江苏武进经济开发区管委会	2012.12	48,668.28	政府委托	54,525.04
长汀新农村	江苏武进经济开发区管委会	2014.12	28,454.54	政府委托	31,664.22
聚新家园 E 地块	江苏武进经济开发区管委会	2014.12	72,543.43	政府委托	83,311.09
烯望家园	常州西太湖科技产业园管委会	2020.12	206,053.10	政府委托	63,524.00
塔下安置区	常州西太湖科技产业园管委会	2017.3	95,800.00	定向销售	119,945.31
合计	--	--	470,979.27	--	375,353.72

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

施工板块，跟踪期内公司仍在江苏省内以公开招投标的形式开展施工业务，拥有的施工资质无变化，仍为房屋建筑工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包二级等资质，公司将合同金额与目标成本差额作为项目的目标利润额，并采用完工百分比法确认收入和成本，再由委托方对项目完成进度定期确认并根据协议约定比例支付相应款项。从业务开展情况来看，2024 年，公司未对外签约合同，当年实现相关收入 0.23 亿元均来源于存量项目；截至 2024 年末，公司对外承接项目的剩余未完工规模较小。综合而言，公司工程施工业务以承接集团内部发包项目为主、对外承接为辅，故剩余可对外承接工程能力的余量存在不确定性，施工收入的稳定性和可持续性有待关注。

表 6：截至 2024 年末公司对外承接项目情况（亿元）

项目名称	业主方	合同造价	已投资
宜兴袁桥路南侧、东氿大道南侧项目	宜兴港恒置业有限公司	1.59	1.34
印江县粮油储备加工一体化项目	印江自治县梵达工业投资有限公司	0.70	0.61

合计

--

2.29

1.95

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

自营物业板块，公司是常州市西太湖科技产业园（以下简称“西太湖产业园”）的综合服务提供商，为园区内企业提供厂房租赁、项目管理、水电销售和物业管理等服务。跟踪期内，公司可供出租物业出租率普遍较高，入驻企业主要包括石墨烯产业、医疗健康产业、文化旅游产业和电子商务产业等，运营情况较为稳定。得益于西太湖教育培训中心整租给常州市武进区西湖街道办事处，2024 年租赁收入同比增长 28.15%；此外，因氢湾国际创新社区和石墨烯小镇国际合作区（中以创新村）刚交付，故出租率较低且租金收入贡献低。截至 2024 年末，公司储备了较多的在建和拟建物业项目，相关项目可供出租面积合计逾 58 万平方米，待其成熟运营后有望进一步扩充租金收入。同时需注意的是，在建及拟建自营物业规模较大，合计投资规模约 40.66 亿元，资金来源于自筹，未来仍存在一定的资本支出压力。

此外，公司构建的其他市场化业务板块涵盖项目管理、水电销售、物业管理及旅游景点门票等，运营整体保持稳定。其中，伴随承揽范围的扩大，2024 年项目管理收入 5,380.25 万元，较上年增长 11.65%；随着业务范围扩大和收缴率的提高，当年水电销售收入 1,420 万元，同比实现增长，毛利率也因优化管理措施、压缩费用支出、节约服务成本等举措保持较高水平；同期，物业管理收入 1,220 万元，同上年相比有所下滑，主要是 2024 年内部交易增多所致；公司旅游景点门票及其他收入主要为西太湖观测塔、花博会景区的门票收入，对主营业务收入的贡献有限。

表 7：截至 2024 年末公司主要自持租赁物业经营情况（万平方米、万元）

自持物业名称	业态	可出租面积	出租率	2023 年租金	2024 年租金
西太湖教育培训中心	学校	10.35	100.00%	-	6,926.61
健康城孵化平台	厂房	24.63	100.00%	5,693.66	5,693.66
石墨烯二期	厂房	18.85	100.00%	4,357.16	4,357.16
智慧园公共服务平台	办公及孵化	11.18	100.00%	2,585.62	2,585.62
腾龙路标准厂房	厂房	8.80	100.00%	2,373.99	2,373.99
石墨烯一期	厂房	6.35	100.00%	1,469.01	1,469.01
牛津公学	私立学校	6.20	100.00%	1,320.17	1,344.30
影视基地房屋	文化项目	5.70	100.00%	1,042.29	1,042.29
卡迈锡厂房	厂房	1.79	100.00%	1,295.79	1,016.31
零星物业	配套及办公	0.47	100.00%	948.88	957.00
花博园场馆、展馆	旅游项目	11.10	20.46%	875.30	875.30
锦华路标准厂房	厂房	0.61	100.00%	535.38	535.38
威世特二期	厂房	0.97	100.00%	362.79	362.79
威世特	厂房	0.78	100.00%	240.62	240.62
西湖家园	宿舍	7.04	100.00%	198.96	202.94
商办综合楼	酒店及医疗	2.70	100.00%	140.15	150.98
北部标准厂房二期	厂房	0.62	100.00%	144.09	144.09
LYCORED 定向厂房	厂房	0.66	100.00%	128.92	143.33
湖滨二号公共服务中心	配套服务	0.61	100.00%	45.87	45.87
氢湾国际创新社区	厂房	3.70	35.89%	--	8.10
石墨烯小镇国际合作区(中以创新村)	办公、厂房及孵化	11.35	--	--	--
合计	--	134.47	--	23,758.65	30,475.35

注：锦华路标准厂房可出租面积为 2025 年数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：截至 2024 年末公司主要在建及拟建自持物业情况（万平方米、亿元）

在建物业名称	可出租面积	总投资额	已投资额	项目周期
创智港-细胞科技港（常州医药产业创新中心）	28.12	16.50	4.07	2023-2026
博恩登特口腔医疗产业园	8.43	4.76	0.37	2024-2026
创智港-新材料孵化验证中心	2.14	1.53	0.26	2024-2025
合计	38.69	22.79	4.70	----
拟建物业名称	可出租面积	拟投资金额		
苏澳大厦	6.90	7.87		
西太湖生命科学产业园普罗吉	13.53	10.00		
合计	20.43	17.87		

注：项目周期为立项时初步拟定时间，实际或有差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司资产规模保持较大规模，资本实力略有提升；但受项目建设推进的影响，公司对外融资需求保有一定规模，债务负担仍较重，目前财务杠杆水平仍偏高，资本结构有待优化，同时 EBITDA 对利息的保障能力有待提升。

资本实力与结构

公司资产主要由上述业务形成的投资性房地产、存货和应收类款项及其他非流动资产等构成，并呈现以非流动资产为主的资产结构，其占总资产的比重约 60%。截至 2024 年末，投资性房地产包括公司用于对外租赁的物业 96.50 亿元、以公允价值计量的土地资产 203.31 亿元以及少量在建工程 4.80 亿元，上述房屋建筑物主要由工业厂房以及办公用房、展馆、商铺等商铺类资产构成，土地使用权中包含了较多厂房、办公用房及商铺的附属用地；公司土地多位于环西太湖核心区域内，因土地使用权公允价值上升 1.60 亿元，房屋建筑物公允价值下调 1.36 亿元，使得当期投资性房地产的公允价值变动略增加 0.23 亿元；公司持有这些资产的目的是为经营租赁或增值后转让，具体用途主要用于标准厂房、商务办公等，每年可实现一定的租金和物业管理收入，具备一定收益性；需要注意的是，其中占账面价值 75.81% 的投资性房地产用于借款抵押，使用受限比例较高，负面影响该部分资产流动性。其他非流动资产主要为西湖街道长汀片区城市更新一期项目 11.60 亿元¹、2019 年支付的用于购买西太湖区域的 10 宗商服及住宅用地（约 577.87 亩）的预付土地款 40.70 亿元，2024 年公司收回了 4.25 亿元苏澳合作园区嘉泽地块项目投资款，使得当期其他非流动资产同比下降 5.52%。由于代建板块投入累积，公司形成了大规模存货，包括开发产品（77.09 亿元）和开发成本（4.20 亿元），随着相关项目交付结转以及新增投资趋缓，2024 年存货规模略有下降。总体来看，前述公司垫付的土地整理及基建项目的款项规模较大且整体回款缓慢，对其资产变现能力造成一定影响。此外，公司与常州市当地国企存在大规模经营性往来款 77.14 亿元，账龄 1-5 年不等，对公司资金形成一定占用。截至 2025 年 3 月末，公司资产构成整体变化不大，但在债务驱动下，货币资金和其他应收款相应增加，资产规模保持增长。综合来看，公司资产流动性弱，需关注较大规模资金沉淀和拆借的后续处置，资产质量较低。

2024 年，公司债务规模小幅增长，且新增债务主要系长期借款，使得年末短期债务占比大幅下降 20.43 个百分点至 29.21%，债务期限结构显著改善；但随着往来应付款的减少 13.81 亿元，公司

¹ 长汀片区项目中公司仅出资参与，并享受收益分成。

负债总额同比略降 0.90%。所有者权益方面，受益于净利润的留存，2024 年以来公司经调整的所有者权益²有所增长。在自有资本实力稳固和债务增长的背景下，2024 年末公司总资本化比率与去年同比略有上升，并于 2025 年一季度延续该态势，且资产负债率保持高位。总体来看，财务杠杆目前仍维持在较高水平。同时，需注意的是，公司短期债务集中于 6 个月内到期，且存在大规模的非标类债务临期，即期偿付压力仍存，需关注其债务的接续和偿付情况。

表 9：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元）

类型	金额	占比	6 个月以内（含）	6 个月（不含）至 1 年（含）	超过 1 年（不含）
银行借款	242.06	71.13%	34.82	27.24	179.99
债券直融	63.85	18.76%	8.48	8.19	47.17
其他	34.38	10.10%	34.38	-	-
合计	340.29	100.00%	77.69	35.42	227.17

注：上表不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

现金流及偿债能力

2024 年，公司业务回款仍较及时，收现比维持在较高水平，同时经营性支出大幅收缩，使得全年经营活动现金流保持净流入态势，但往来拆借净流出规模增加导致经营活动现金净流入规模有所减少，其对利息的保障能力仍显不足。随着支付购建长期资产和投资性往来款的现金同比增多，2024 年，公司投资活动现金流转为净流出状态。筹资活动现金流因当年融资规模扩大而呈大幅净流入态势。总体来看，公司投资活动资金缺口可通过经营活动和筹资活动覆盖，2024 年现金及现金等价物保持净增加态势。

2024 年，EBITDA 中利润总额依然是其主要构成，剔除不具备稳定性和可持续性的公允价值变动收益和资产处置类收益后，公司 EBITDA 表现与上年持平，但由于债务利息支出体量仍较大，EBITDA 对利息的保障能力仍较弱。

截至 2025 年 3 月末，公司银行授信总额为 248.49 亿元，尚未使用授信额度为 58.37 亿元，备用流动性尚可，而且得益于公司在金融市场良好的认可度，近年来在债券市场表现较为活跃，目前在手有尚未使用的债券批文，并储备了少量非标类产品（融资租赁、信托）授信额度，预计公司未来的再融资渠道将保持畅通。

表 10：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

项目	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	11.87	15.49	33.83	46.35
其他应收款	89.43	85.28	91.39	96.04
存货	96.22	90.96	81.29	78.13
投资性房地产	268.72	298.85	304.62	305.43
其他非流动资产	69.91	56.78	53.64	54.24
资产总计	587.75	622.97	620.77	643.99
经调整的所有者权益合计	246.24	258.27	259.33	259.49
总债务	305.73	307.84	320.91	343.29
其他应付款	10.98	28.17	14.36	16.24
负债合计	341.51	364.70	361.43	384.50
短期债务占比	43.59	49.64	29.21	31.86

²经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项为 0。

资产负债率	58.10	58.54	58.22	59.71
总资本化比率	55.39	54.38	55.31	56.95
经营活动产生的现金流量净额	2.83	5.76	2.95	3.02
投资活动产生的现金流量净额	-1.92	13.85	-7.89	-10.99
筹资活动产生的现金流量净额	-3.91	-16.28	23.30	18.88
收现比	1.13	1.09	1.00	1.26
EBITDA	4.08	3.15	3.18	--
EBITDA 利息覆盖倍数	0.27	0.28	0.29	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数	0.19	0.51	0.27	--

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，公司受限资产占当期末总资产的 42.36%，包括投资性房地产 230.92 亿元、其他流动资产中的定期存单 21.10 亿元、应收类款项质押 6.49 亿元、货币资金 1.63 万元、固定资产 1.69 亿元和无形资产 1.14 亿元；其中，公司持有的投资性房地产中约 75.81%用于抵押，较大的受限资产规模使其未来再融资一定程度受限。

或有负债方面，截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额为 324.33 亿元³，占同期末净资产的比例为 124.99%，担保对象均为武进区内国有企业，担保规模大、担保比率高且均无反担保措施，需关注或有负债风险。同期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

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，公司近三年一期未发生违约事件，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。

外部支持

跟踪期内，武进区经济和财政实力逐年增长，在常州市各区县中经济总量相对较大。公司维持区域重要性，实际控制人为武进区国资办，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性，在获得隐性债务置换、运营补贴等方面有良好记录，2024 年，公司收到政府补助 0.05 亿元，与上年持平；此外，公司还取得财政贴息 7.65 亿元；政府资金支持对公司资本支出和还本付息具有重要支撑。综上，跟踪期内武进区政府具备很强的支持能力，同时保持对公司强的支持意愿，可为公司带来很强的外部支持。

跟踪债券信用分析

“20 伟驰 02”募集资金 3.50 亿元，募集资金扣除发行费用后用于偿还各类融资和贷款。截至目前，募集资金已全部使用完毕，使用用途与募集说明书的约定一致。该债券设置票面利率选择权和回售条款，在本期债券存续期的第 3 年末，公司选择下调票面利率，即本期债券票面利率由 5.20%调整为 4.20%，并在存续期的第 4 年至第 5 年(2023 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 30 日)固

³ 对外担保明细详见附录五。

定不变。2023 年 10 月，根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对本期债券回售情况的统计，“20 伟驰 02”回售有效期登记数量为 320,000 手，回售金额为 3.20 亿元，公司决定对本次回售债券不进行转售。经最终确认，本期债券注销金额为 3.20 亿元。至此，“20 伟驰 02”债券余额为 0.30 亿元。

“21 伟驰 01”募集资金 2.50 亿元，募集资金扣除发行费用后用于偿还各类融资和贷款，截至目前，募集资金已全部使用完毕，使用用途与募集说明书的约定一致。该债券设置票面利率选择权和回售条款，在本期债券存续期的第 3 年末，公司选择下调票面利率，即本期债券票面利率由 4.60%调整为 3.60%，并在存续期的后 2 年(2024 年 3 月 11 日至 2026 年 3 月 10 日)固定不变。2023 年 12 月，根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对本期债券回售情况的统计，“21 伟驰 01”回售有效期登记数量为 185,000 手，回售金额为 1.85 亿元。公司决定对本次回售债券不进行转售。经最终确认，本期债券注销金额为 1.85 亿元。至此，“21 伟驰 02”债券余额为 0.65 亿元。

“23 伟驰 01”募集资金 2.00 亿元，募集资金扣除发行费用后用于置换因偿付“19 伟驰 01”回售资金支付的 1.6 亿元自有资金，以及偿还“20 伟驰 01”公司债券回售的本金，截至目前，募集资金已全部使用完毕，使用用途与募集说明书的约定一致。

“23 伟驰 02”募集资金 1.50 亿元，募集资金扣除发行费用后用于置换因偿付“20 伟驰 01”回售资金支付的 1.5 亿元自有资金，截至目前，募集资金已使用完毕，使用用途与募集说明书的约定一致。

“24 伟驰 01”募集资金 5.05 亿元，置换因偿付“20 伟驰 02”以及“21 伟驰 01”回售资金支付的 5.05 亿元自有资金，截至目前，均已按用途使用。

“24 伟驰 02”募集资金 10.5 亿元，募集资金扣除发行费用后用于偿还到期公司债券，截至目前，均已按用途使用。

本次跟踪债券除“24 伟驰 02”外，均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司职能定位持续重要，经营层面仍保持区域竞争力，多元化板块增强业务持续性和稳定性，虽然债务规模有所扩大，但考虑到公司外部支持有力，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险很低。

“24 伟驰 02”由江苏伟驰控股发展集团有限公司（以下简称“江苏伟驰集团”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，债券信用水平与担保方信用实力高度相关。考虑到江苏伟驰集团的增信支持，本次公司债券信用风险极低，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。

偿债保障分析

江苏伟驰控股发展集团有限公司(本节简称“江苏伟驰集团”或“公司”)为“24 伟驰 02”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

江苏伟驰集团成立于 2024 年 2 月 27 日，根据《关于同意设立江苏湖湾城控股有限公司的批复》，武进区国资办决定将其持有的伟驰控股 100.00%股权和常州嘉发控股集团有限公司(以下简称“嘉

发控股”) 84.62%股权无偿划转到公司, 上述股权转让协议签署和工商变更登记均已完成。截至 2024 年末, 公司注册资本 43.00 亿元, 实收资本为 36.00 亿元, 武进区国资办为其唯一股东和实际控制人。

公司作为常州市武进区内核心开发主体之一, 立足两湖地区核心板块西太湖片区⁴发展站位, 秉持“新城开发商、双创服务商、产业投资商”的职能定位, 主导两湖地区核心板块西太湖片区的开发建设和运营。其中, 本部在承担管理职能的同时亦会承担部分区内重点新项目的建设; 以展业区域划分, 核心子公司伟驰控股, 主要从事环西太湖(滆湖)片区内的基础设施建设、工程施工、安置房工程建设、厂房出租以及投融资等业务, 同时亦是西太湖产业园的综合服务商, 为园区内企业提供综合服务; 核心子公司嘉发控股则主要从事嘉泽镇及西太湖产业园的基础设施投资建设、产业载体建设和经营性物业运营业务, 同时拓展了商品销售和类金融业务。中诚信国际认为, 公司在西太湖片区的专营地位稳固, 但成立时间较短, 中诚信国际将持续关注随着国企改革进程的推进, 公司内部管理提升、内部资源配置优化和各业务板块协同效应加强的情况。

公司作为两湖地区核心板块西太湖片区内唯一的基础设施建设及经营主体, 展业区域明确; 未来, 伴随核心区控规和规划调整落地后, 业务空间广阔。此外, 公司也是核心区内的城市综合服务运营商, 为区内企业提供厂房租赁、项目管理、水电销售和物业管理等服务; 在加大园区内载体自建自营项目建设的同时, 公司以融资租赁、供应链、保理为切入口, 开展类金融等多元市场化领域探索业务。值得注意的是, 公司历史上承接的基建项目存在垫资规模较大且回款进度较慢的情况, 面临一定的资金结算和回收压力。同时, 自营物业未来存在较大的资本支出压力, 且需持续关注尚处于发展初期的类金融业务的经营情况。

2024 年, 江苏伟驰集团实现营业总收入 36.49 亿元, 其中工程建设、安置房建设、租金、融资租赁和商品销售收入分别为 10.88 亿元、4.14 亿元、4.01 亿元、2.30 亿元和 12.11 亿元, 收入占比分别为 29.82%、11.35%、10.99%、6.30%和 33.19%, 系收入的主要来源, 跟踪期内各业务板块平稳运营。

跟踪期内, 公司资产规模迅速扩张, 截至 2024 年末, 资产总额 931.80 亿元, 其中投资性房地产、存货、应收类款项及其他非流动资产占比较高, 综合来看, 公司资产流动性弱, 需关注较大规模资金沉淀和拆借的后续处置。同期末, 公司负债总额 601.73 亿元, 其中刚性债务 551.26 亿元, 递延所得税负债 31.03 亿元; 有息债务以银行借款、债券直融为主, 兼有部分非标借款, 且银行借款多有抵质押及担保措施, 债务类型及渠道较多元, 综合融资成本控制情况尚可, 同时, 债务期限结构有所改善, 2024 年末短期债务占比同比下降 13.00 个百分点至 35.23%, 但未来一年内到期债务余额为 194.20 亿元, 规模较大, 需关注其债务的接续和偿付情况。受益于利润留存, 公司自有资本实力逐年有所提升, 但公司债务增速较快 (17.02%), 截至 2024 年末资产负债率和总资本化比率分别为 64.58%和 62.55%, 财务杠杆率偏高。偿债能力方面, 公司近两年 EBITDA 表现较为平稳, 但债务利息支出较大, EBITDA 对利息的保障能力仍不足。此外, 公司经营活动净现金流出规模扩大, 仍无法覆盖利息支出。考虑到公司货币资金较为充裕, 截至 2024 年末非受限货币资金为 46.31 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, 公司融资渠道通畅,

⁴ 核心区城市设计范围涉及滆湖北岸及周边相邻区域, 面积约 56 平方公里。

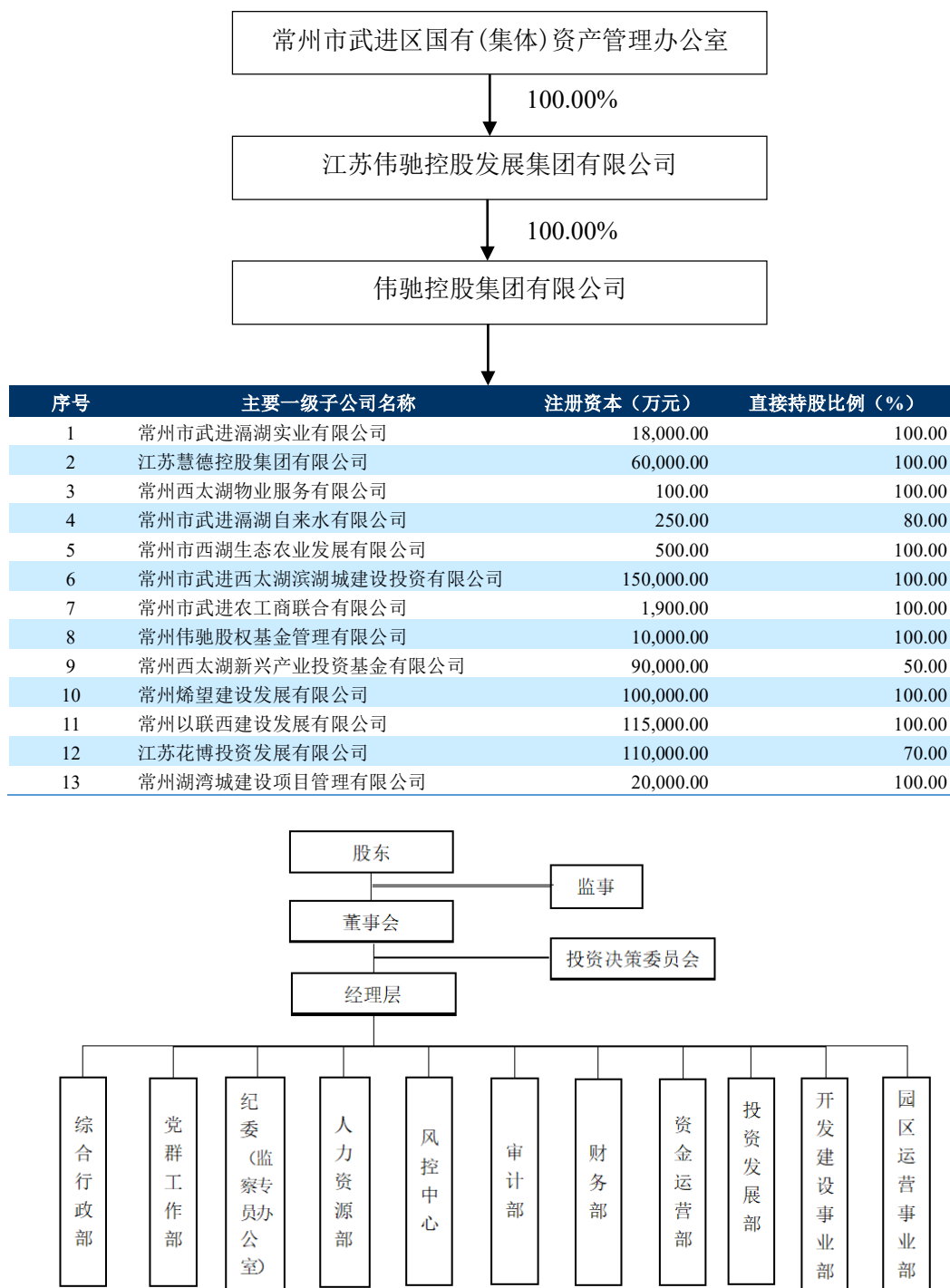
除了公司本部，子公司伟驰控股和嘉发控股亦获得的较多授信额度，三家主体获得的银行授信总额为 567.20 亿元，尚未使用授信余额为 90.38 亿元，备用流动性较为充足，此外子公司还有在手债券批文和非标类产品授信，整体对短期债务本息的保障程度较高。

综合来看，中诚信国际维持江苏伟驰控股发展集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保能够为“24 伟驰 02”还本付息起到极强的保障作用。

评级结论

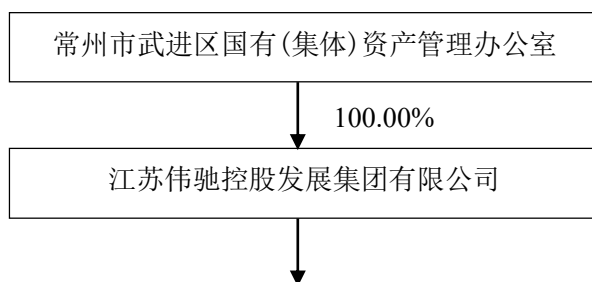
综上所述，中诚信国际维持伟驰控股集团有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“22 伟驰 MTN001”、“20 伟驰 02”、“21 伟驰 01”、“23 伟驰 01”、“23 伟驰 02”、“24 伟驰 01”的债项信用等级为 **AA⁺**；维持“24 伟驰 02”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：伟驰控股集团有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2025 年 3 月末)

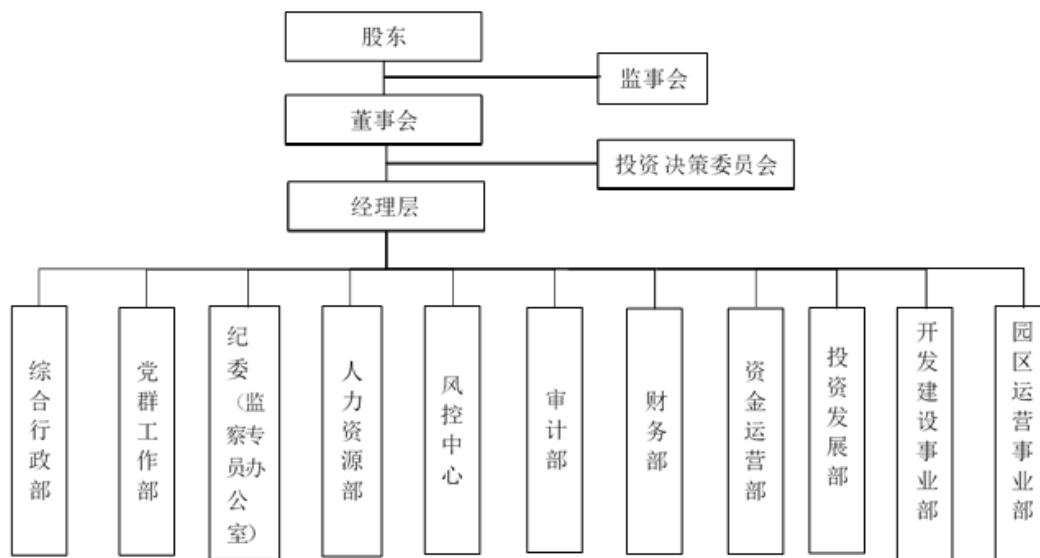


资料来源：公司提供

附二：江苏伟驰控股发展集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年末）



直接控股一级子公司名称	注册资本	业务性质	持股比例
伟驰控股集团有限公司	22.00	项目建设、基础设施建设	100.00
常州嘉发控股集团有限公司	23.00	项目建设、基础设施建设	91.3043
江苏西太湖文化旅游产业发展有限公司	1.00	文化产业项目投资和经营管理	100.00



资料来源：公司提供，中诚信整理

附三：伟驰控股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	2025.3/2025.1~3
货币资金	118,665.74	154,855.09	338,321.80	463,482.28
非受限货币资金	105,177.70	138,440.35	321,984.74	463,482.28
应收账款	97,002.44	70,504.44	69,718.88	71,117.26
其他应收款	894,281.57	852,756.19	913,858.73	960,355.09
存货	962,235.05	909,597.05	812,880.25	781,256.76
长期投资	65,675.93	102,265.81	126,530.36	128,497.73
在建工程	-	42.95	-	475.88
无形资产	3,307.08	14,198.15	16,403.56	16,303.33
资产总计	5,877,495.31	6,229,679.20	6,207,679.57	6,439,920.03
其他应付款	109,824.99	281,733.46	143,635.68	162,361.05
短期债务	1,332,700.35	1,528,121.29	937,354.86	1,093,582.07
长期债务	1,724,624.84	1,550,276.11	2,271,773.77	2,339,309.04
总债务	3,057,325.18	3,078,397.40	3,209,128.63	3,432,891.11
负债合计	3,415,088.71	3,647,004.78	3,614,340.81	3,845,009.38
利息支出	148,974.82	112,441.34	108,260.01	--
经调整的所有者权益合计	2,462,406.60	2,582,674.42	2,593,338.76	2,594,910.65
营业总收入	166,749.48	149,451.66	176,732.85	49,338.11
经营性业务利润	14,753.99	16,806.10	11,645.89	1,992.80
其他收益	440.01	465.13	534.92	59.75
投资收益	2,733.76	1,604.48	1,118.30	621.45
营业外收入	24.84	124.21	1.90	17.33
净利润	52,774.46	25,103.23	11,357.45	1,326.89
EBIT	38,601.24	29,317.71	28,439.86	--
EBITDA	40,844.59	31,474.85	31,831.65	--
销售商品、提供劳务收到的现金	188,307.39	163,551.70	176,188.44	62,261.12
收到其他与经营活动有关的现金	34,734.92	46,685.27	6,397.32	18,302.35
购买商品、接受劳务支付的现金	45,785.18	62,914.33	32,353.54	41,331.05
支付其他与经营活动有关的现金	132,178.79	74,980.63	99,363.82	3,519.38
吸收投资收到的现金	2,272.50	4,181.25	517.50	245.00
资本支出	39,084.76	76,211.07	101,521.14	30,070.29
经营活动产生的现金流量净额	28,283.15	57,570.57	29,460.25	30,239.49
投资活动产生的现金流量净额	-19,159.45	138,486.46	-78,936.25	-109,886.03
筹资活动产生的现金流量净额	-39,109.35	-162,794.39	233,020.39	188,839.10
现金及现金等价物净增加额	-29,985.64	33,262.65	183,544.39	109,192.56
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率（%）	24.75	31.72	26.19	20.00
期间费用率（%）	12.42	16.48	15.29	13.16
应收类款项占比（%）	16.87	14.82	15.84	16.02
收现比（X）	1.13	1.09	1.00	1.26
资产负债率（%）	58.10	58.54	58.22	59.71
总资本化比率（%）	55.39	54.38	55.31	56.95
短期债务/总债务（%）	43.59	49.64	29.21	31.86
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.19	0.51	0.27	--
总债务/EBITDA（X）	74.85	97.81	100.82	--
EBITDA/短期债务（X）	0.03	0.02	0.03	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.27	0.28	0.29	--

注：1、中诚信国际根据伟驰控股提供的其经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年审计报告以及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。其中，财务数据均采用当期审计报告期末数；2、其他流动负债中的带息债务调入短期债务；利息支出包括财务性利息支出、资本化利息支出和财政贴息；EBITDA 剔除非经常性损益；3、“--”表示不适用或数据不可比，“-”表示数据为 0。

附四：江苏伟驰控股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	386,874.42	475,056.28	706,472.91
非受限货币资金	182,772.58	227,656.27	463,084.07
应收账款	264,663.58	273,441.65	316,843.21
其他应收款	1,030,253.42	1,206,501.09	1,377,364.04
存货	1,050,651.51	1,042,896.08	950,810.90
长期投资	81,675.93	148,400.28	176,110.23
在建工程	23,307.32	48.15	10,465.91
无形资产	4,042.51	21,128.64	27,075.96
资产总计	7,713,745.30	8,505,771.45	9,318,023.57
其他应付款	124,859.99	108,181.44	76,703.62
短期债务	1,743,395.43	2,271,911.82	1,942,023.83
长期债务	2,317,289.84	2,438,833.08	3,570,554.97
总债务	4,060,685.26	4,710,744.90	5,512,578.81
负债合计	4,566,599.92	5,253,822.32	6,017,340.71
利息支出	190,339.55	167,050.10	139,017.47
经调整的所有者权益合计	3,147,145.38	3,251,949.13	3,300,682.86
营业总收入	263,700.56	303,250.05	364,856.95
经营性业务利润	30,037.48	36,166.33	27,008.11
其他收益	735.02	1,061.86	538.39
投资收益	3,216.19	-282.21	1,950.62
营业外收入	24.89	214.97	20.36
净利润	63,470.39	34,368.75	24,603.27
EBIT	54,569.79	49,533.90	59,721.27
EBITDA	56,976.58	51,871.62	63,905.48
销售商品、提供劳务收到的现金	340,574.57	363,884.25	538,774.12
收到其他与经营活动有关的现金	37,705.92	10,303.66	14,025.96
购买商品、接受劳务支付的现金	215,293.03	327,047.57	584,957.97
支付其他与经营活动有关的现金	133,060.89	77,697.57	57,942.82
吸收投资收到的现金	50,272.50	53,868.53	30,517.50
资本支出	102,309.88	113,874.88	198,068.94
经营活动产生的现金流量净额	6,882.50	-58,067.05	-123,352.70
投资活动产生的现金流量净额	-65,907.26	75,633.73	-279,555.73
筹资活动产生的现金流量净额	50,065.15	27,311.65	638,336.23
现金及现金等价物净增加额	-8,949.28	44,883.69	235,427.80
财务指标	2022	2023	2024
营业毛利率（%）	22.10	23.42	21.45
期间费用率（%）	8.21	9.25	11.41
应收类款项占比（%）	18.19	19.04	20.77
收现比（X）	1.29	1.20	1.48
资产负债率（%）	59.20	61.77	64.58
总资本化比率（%）	56.34	59.16	62.55
短期债务/总债务（%）	42.93	48.23	35.23
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	0.04	-0.35	-0.89
总债务/EBITDA（X）	71.27	90.82	86.26
EBITDA/短期债务（X）	0.03	0.02	0.03
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.30	0.31	0.46

注：1、中诚信国际根据公司提供的其经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度和 2023 年度模拟财务报表审计报告以及 2024 年审计报告整理；2、2022 年财务数据均采用模拟财务报表期初数，2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数；3、其他流动负债和其他应付款中的带息债务调入短期债务，其他非流动负债中的带息债务调入长期债务；利息支出包括财务性利息支出、资本化利息支出和财政贴息；EBITDA 剔除非经常性损益。

附五：伟驰控股集团有限公司对外担保明细（截至 2025 年 3 月末）

序号	被担保对象	企业性质	担保金额（万元）	担保余额（万元）
1	常州腾澳建设发展有限公司	国有企业	520,198.00	488,488.00
2	常州苏澳投资发展有限公司	国有企业	477,530.00	449,530.00
3	常州市滨湖生态城建设有限公司	国有企业	456,700.00	303,544.91
4	常州康慧投资发展有限公司	国有企业	225,550.00	225,550.00
5	常州市德慧建设发展有限公司	国有企业	272,050.00	223,686.77
6	江苏苏澳投资发展有限公司	国有企业	186,500.00	175,500.00
7	江苏武澳投资发展有限公司	国有企业	306,300.00	169,340.00
8	常州西太湖投资发展有限公司	国有企业	190,150.00	153,282.86
9	常州市嘉城建设开发有限公司	国有企业	161,030.00	146,030.00
10	常州嘉发控股集团有限公司	国有企业	118,470.00	102,710.00
11	江苏西太湖互联网产业发展有限公司	国有企业	93,661.46	90,161.46
12	常州武澳投资发展有限公司	国有企业	102,900.00	83,740.00
13	常州田园健康科技有限公司	国有企业	103,000.00	81,562.50
14	常州铭慧投资发展有限公司	国有企业	114,360.00	80,757.36
15	常州苏恒生态建设有限公司	国有企业	91,855.00	73,830.00
16	常州市江南花都花卉产业园有限公司	国有企业	92,623.00	62,623.00
17	江苏阳湖新材料科技有限公司	国有企业	40,350.00	40,350.00
18	江苏姬山景区旅游开发有限公司	国有企业	48,965.00	36,530.14
19	常州博源电子科技有限公司	国有企业	36,200.00	33,710.00
20	苏澳融资租赁（江苏）有限公司	国有企业	49,200.00	30,789.22
21	江苏西太湖文化旅游产业发展有限公司	国有企业	30,000.00	28,700.00
22	常州西太湖中以投资管理有限公司	国有企业	27,750.00	24,928.13
23	常州西太湖健康投资有限公司	国有企业	23,000.00	21,700.00
24	江苏科维控股集团有限公司	国有企业	20,500.00	20,500.00
25	江苏恒磊建设有限公司	国有企业	19,800.00	19,800.00
26	江苏先行控股集团有限公司	国有企业	17,500.00	17,500.00
27	常州田园正果生态农业有限公司	国有企业	24,000.00	10,000.00
28	苏澳商业保理（江苏）有限公司	国有企业	10,000.00	10,000.00
29	常州城南地铁配套建设投资有限公司	国有企业	19,200.00	7,500.00
30	常州以澳腾商贸有限公司	国有企业	7,000.00	7,000.00
31	江苏武进太湖湾旅游发展有限公司	国有企业	6,600.00	6,600.00
32	江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	国有企业	6,200.00	6,200.00
33	苏澳智慧能源（常州）有限公司	国有企业	4,400.00	4,400.00
34	江苏省泽阳农业发展有限公司	国有企业	9,800.00	3,800.00
35	苏澳国际供应链管理（常州）有限公司	国有企业	3,000.00	3,000.00
合计	--	--	3,916,342.46	3,243,344.35

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附六：伟驰控股集团有限公司和江苏伟驰控股发展集团有限公司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-非经常性损益调整项
现金流	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
	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
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：“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。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”。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：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。



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