

# 湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合 (2025) 5475 号

联合资信评估股份有限公司通过对湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司主体长期信用等级为 AA，“20 南专 01/20 南浔专项债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十七日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
发行人—湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	
担保方—浙江省融资担保有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27
20 南专 01/20 南浔专项债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（以下简称“公司”）仍是南浔区重要的交通基础设施建设主体。南浔区地理位置较好，经济总量和一般公共预算收入同比增长，财税质量良好，公司外部发展环境良好。跟踪期内，公司法人治理结构、主要管理制度连续。2024 年公司营业总收入随商品销售业务规模缩减而下降，2025 年 1 月子公司划出事项对公司保安服务、安置房服务、商品销售业务板块影响较大，但公司仍负责南浔区交通基础设施建设任务，工程建设项目量充足。公司工程建设项目结算进度缓慢，形成较大规模资金沉淀，且在建项目尚有一定的资金支出压力。公司建设较大规模的自营项目，资金回收周期较长，收益实现情况存在不确定性。子公司划出导致资产规模和所有权权益均有所下降，公司与区域内其他单位的往来款和项目投入在资产总额中占比较大，公司资产流动性较弱，资产质量一般。因子公司划出，公司债务规模大幅下降，债务负担有所减轻，但存在短期偿债压力。公司利润实现主要依赖于政府补助，整体盈利指标表现尚可。公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现一般，担保比率高，存在或有负债风险。

浙江省融资担保有限公司（以下简称“浙江融担”）为“20 南专 01/20 南浔专项债 01”提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，浙江融担主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。浙江融担的担保有效提升了“20 南专 01/20 南浔专项债 01”本息偿还的安全性。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**跟踪期内，公司在资金及资产注入和政府补助方面获得有力的外部支持。

### 评级展望

未来随着南浔区经济发展以及公司承接的基础设施建设项目建设推进，公司业务有望保持稳定发展。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱；公司再融资能力下降，偿债能力显著恶化。

### 优势

- 外部发展环境良好。**2024 年，南浔区经济总量和一般公共预算收入较上年有所增长，分别为 599.1 亿元和 44.46 亿元，公司发展面临良好的外部环境。
- 继续获得有力的外部支持。**公司负责南浔区的交通基础设施建设，跟踪期内，在资金及资产注入和政府补助方面获得有力的外部支持。
- 增信措施显著提升债券偿付安全性。**浙江融担为“20 南专 01/20 南浔专项债 01”提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了债券本息偿付的安全性。

### 关注

- 工程建设项目结算周期较长，自营项目资金支出压力大。**公司工程建设项目投入规模较大，完工项目结算周期较长，回款情况滞后。截至 2024 年底，公司在建自营项目尚需投资规模为 43.78 亿元，拟建项目计划总投资 10.20 亿元，未来资金支出压力大。自营项目经营受多方面因素影响，收益实现存在不确定性。
- 公司存在短期偿债压力。**截至 2025 年 3 月底，公司短期债务占全部债务的比重为 32.75%，现金短期债务比为 0.21 倍，可用货币资金对短期债务保障程度较弱。公司短期债务占比较大，存在短期偿债压力。

- **存在或有负债风险。**截至 2024 年底，公司对外担保余额 64.38 亿元，担保比率为 36.50%，公司对外担保规模大，且被担保企业区域集中，存在或有负债风险。
- **重要子公司划出，对资产及收入有一定影响。**2025 年，公司将重要子公司湖州南浔交通实业发展集团有限公司划出，不再确认安置房服务和保安服务等业务收入，商品销售业务大幅下降，公司的资产总额和营业总收入均有所下降，需关注后续业务发展情况。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果		
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3		
			行业风险	3		
	F4	自身竞争力	基础素质	3		
			企业管理	3		
财务风险	F4	现金流	经营分析	2		
			资产质量	4		
			盈利能力	3		
		资本结构	现金流量	1		
			资本结构	2		
			偿债能力	4		
			指示评级	a <sup>-</sup>		
个体调整因素：--				--		
个体信用等级				a <sup>-</sup>		
外部支持调整因素：政府支持				+4		
评级结果				AA		

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

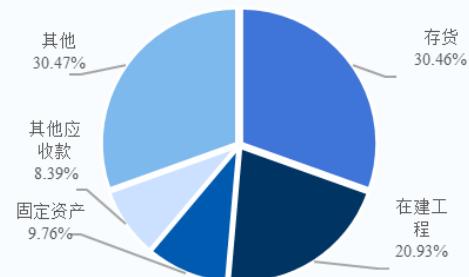
## 主要财务数据

合并口径			
项目	2023年	2024年	2025年3月
现金类资产（亿元）	14.70	9.22	6.67
资产总额（亿元）	355.41	415.71	351.07
所有者权益（亿元）	150.92	176.38	142.62
短期债务（亿元）	51.71	43.21	31.78
长期债务（亿元）	80.38	106.74	65.26
全部债务（亿元）	132.09	149.95	97.04
营业总收入（亿元）	11.60	9.84	0.96
利润总额（亿元）	1.71	3.40	-1.14
EBITDA（亿元）	4.71	6.62	--
经营性净现金流（亿元）	11.83	0.67	-2.79
营业利润率（%）	5.54	14.90	-2.24
净资产收益率（%）	1.12	1.94	--
资产负债率（%）	57.54	57.57	59.38
全部债务资本化比率（%）	46.67	45.95	40.49
流动比率（%）	147.79	153.20	141.74
经营现金流动负债比（%）	10.45	0.55	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.21	0.21
EBITDA利息倍数（倍）	0.69	0.89	--
全部债务/EBITDA（倍）	28.06	22.66	--
公司本部口径			
项目	2023年	2024年	2025年3月
资产总额（亿元）	219.80	255.48	252.71
所有者权益（亿元）	117.64	141.44	140.99
全部债务（亿元）	44.08	31.07	28.60
营业总收入（亿元）	2.33	0.00	0.00
利润总额（亿元）	4.60	2.74	-0.45
资产负债率（%）	46.48	44.64	44.21
全部债务资本化比率（%）	27.26	18.01	16.86
流动比率（%）	153.82	127.01	117.97
经营现金流动负债比（%）	15.44	24.94	--

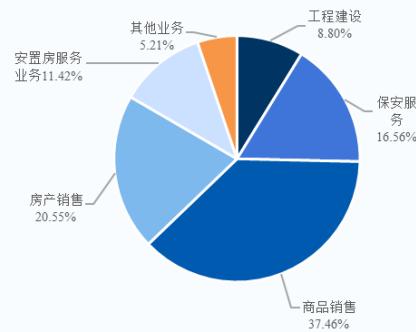
注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.将公司其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；3.公司本部和公司合并口径2025年一季度有息债务未调整，实际可能高于数据值；4.公司2025年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

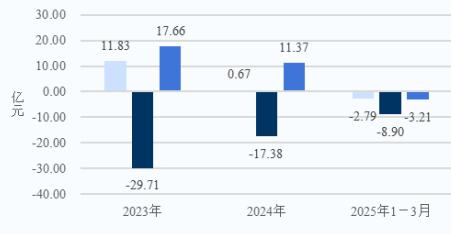
2024年底公司资产构成



2024年公司营业收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



## 评级债项概况

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

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券，上表中债券设有投资人回售选择权，到期兑付日为不行权到期日  
 资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债券简称	债券评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20南专01/20南浔专项债01	AAA/稳定	AA/稳定	2024/06/28	郭欣宇 刘康	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20南专01/20南浔专项债01	AAA/稳定	AA/稳定	2020/06/19	兰迪 董洪延	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述评级方法/模型及报告通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：郭欣宇 [guoxy@lhratings.com](mailto:guoxy@lhratings.com)

项目组成员：刘康 [liukang@lhratings.com](mailto:liukang@lhratings.com)

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本和实收资本均未发生变化。截至 2025 年 3 月底，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为 17.02 亿元，湖州市南浔区交通投资集团有限公司（以下简称“交投集团”）为公司唯一股东，公司实际控制人仍为湖州市南浔区财政局（以下简称“南浔区财政局”）。

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

截至 2025 年 3 月底，公司本部设计计划财务部、投资发展部和交通工程管理部等职能部门（见附件 1-2）；截至 2025 年 3 月底，公司纳入合并范围内一级子公司共 16 家（详见附件 1-3）。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 415.71 亿元，所有者权益 176.38 亿元（其中少数股东权益 7.49 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 9.84 亿元，利润总额 3.40 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 351.07 亿元，所有者权益 142.62 亿元（其中少数股东权益 7.49 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.96 亿元，利润总额-1.14 亿元。

公司注册地址：浙江省湖州市南浔区南浔镇人瑞西路 288 号 10 楼 1003 室。公司法定代表人：邱小锋。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

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

“20 南专 01/20 南浔专项债 01”募集资金主要用于“湖州市南浔区生态停车场建设项目（一期）”（以下简称“募投项目”）建设，截至 2025 年 3 月底，募集资金已按照募集说明书约定用途全部使用完毕。

截至 2025 年 5 月底，公司按照计划建设的停车场已全部完工。2024 年募投项目实现收入 830.48 万元，较预期收入有差距，主要系部分停车场周边路网改造，无法正常运营所致。

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

图表 1 • 截至 2025 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 南专 01/20 南浔专项债 01	4.80	4.80	2020/11/03	7（5+2）年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2025年城市基础设施建设行业分析》](#)。

### 2 区域环境分析

南浔区地理位置较好，产业结构以二、三产业为主。跟踪期内，南浔区经济总量有所增长，进出口是拉动南浔区经济增长的重要引擎；税收收入占比高，财政自给能力一般。整体看，公司外部发展环境良好。

南浔区是2003年1月建立的湖州市市辖区，区域面积702平方公里，下辖9个镇和1个省级经济开发区。南浔区位于长三角腹地，区位优势独特，是湖州市接轨上海的前沿阵地。318国道和湖盐公路贯通全境，京杭大运河、长湖申航道和湖嘉申航道穿境而过，南浔区距离上海市、苏州市、杭州市等大城市均为100公里左右。经过多年发展，南浔区形成了以高端装备、信息经济等重点产业和金属新材、绿色家居、现代纺织等传统优势产业为代表的“2+3”现代工业产业体系。截至2024年底，南浔区户籍人口数量为47.88万人。

2024年，南浔区GDP在湖州市下辖区县中排名末位，产业结构以二、三产业为主。同期，南浔区固定资产投资有所下降，房地产开发投资同比下降5.9%，商品房销售额同比下降46.8%；规上工业增加值保持增长，高新技术产业、战略性新兴产业和装备制造业同比分别增长8.4%、17.5%和10.8%。2024年，南浔区社会消费品零售总额和进出口总额均持续增长，进出口是拉动南浔区经济增长的重要引擎。

图表2·南浔区主要经济指标

项目	2023年	2024年
GDP（亿元）	585.03	599.1
GDP增速（%）	6.0	5.7
人均GDP（万元）	10.64	/
产业结构	5.3:56.5:38.2	6.1:52.7:41.2
规模以上工业增加值增速（%）	6.7	5.8
固定资产投资增速（%）	6.1	-4.4
社会消费品零售总额增速（%）	7.0	5.5
进出口总额（亿元）	183.2	195.9
进出口总值增速（%）	5.8	7.0

注：1. 上表中增速口径为可比口径；2. 2023年人均GDP为2023年GDP/年底常住人口数计算得出，2024年未披露常住人口数据

资料来源：联合资信根据《南浔区国民经济和社会发展统计公报》整理

2024 年, 南浔区一般公共预算收入保持增长, 一般公共预算收入规模在湖州市下辖区县中排名靠后, 税收收入占一般公共预算收入比重高, 财税质量良好, 财政自给能力一般, 上级补助收入对地方综合财力形成重要补充。同期, 南浔区政府性基金收入受土地市场行情影响有所下降。截至 2024 年底, 南浔区地方政府债务余额增长至 192.93 亿元, 其中一般债务余额 47.60 亿元, 专项债务余额 145.33 亿元。

图表 3 • 南浔区主要财政指标

项目	2023 年 (末)	2024 年 (末)
一般公共预算收入 (亿元)	42.13	44.46
一般公共预算收入增速 (%)	6.53	5.50
税收收入 (亿元)	37.11	37.47
税收收入占一般公共预算收入比重 (%)	88.08	84.28
一般公共预算支出 (亿元)	67.50	69.24
财政自给率 (%)	62.41	64.21
政府性基金收入 (亿元)	53.43	40.35
地方政府债务余额 (亿元)	146.27	192.93

注: 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%

资料来源: 联合资信根据《南浔区财政决算的报告》和《南浔区 2024 年财政预算执行情况和 2025 年财政预算草案的报告》整理

## 六、跟踪期主要变化

### (一) 基础素质

跟踪期内, 公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人未发生变化。

公司与控股股东交投集团负责区域内交通基础设施开发运营职能, 交投集团的工程类业务主要由公司负责, 公司承接区域内交通基础设施投资、建设及运营工作, 具有一定的区域专营优势。

根据中国人民银行《企业信用报告 (自主查询版)》(统一社会信用代码: 913305035705930045), 截至 2025 年 6 月 11 日, 公司本部无不良类或关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录, 公司无逾期或违约记录, 履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 26 日, 联合资信未发现公司本部有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

### (二) 管理水平

跟踪期内, 公司董事长和监事发生变化, 根据南浔区财政局相关文件, 任命邱小锋为公司董事长和法定代表人; 沈子兴不再担任公司监事。公司法人治理结构和管理制度方面无重大变化。截止 2025 年 3 月末, 公司董事、监事和高级管理人员均已到位。

### (三) 经营方面

#### 1 业务经营分析

2024 年, 公司营业总收入随商品销售业务规模缩减而下降, 公司综合毛利率大幅提升。2025 年 1 月公司子公司湖州南浔交通实业发展集团有限公司 (以下简称“交通实业公司”) 划出, 对公司保安服务、安置房服务、商品销售业务板块影响较大, 但公司仍负责南浔区交通基础设施建设任务, 工程建设项目量充足。

跟踪期内, 公司新增房地产销售收入和安置房服务收入。受公司压缩商品销售业务规模影响, 2024 年公司商品销售业务收入有所下降; 受项目结算进度影响, 工程建设收入同比下降; 公司满庭芳府项目开始确认收入, 公司新增房地产销售收入; 公司承担了双林镇跨乡镇房票安置户的购买房屋推广工作, 并收取房票的 5% 作为推广报酬, 新增安置房服务收入; 公司保安服务业务收入有所增长; 公司其他业务收入包括机动车检测服务、租赁业务和出租车运营等, 整体规模较小。

毛利率方面, 2024 年, 公司工程建设毛利率有所下降, 主要系当年确认收入的项目毛利率均较低且完工项目支付工程尾款补提成本所致; 保安服务业务成本得到有效控制, 2024 年毛利率有所提升; 受毛利率较高的管桩、混凝土和石油等商品销售规模占

比上升影响，公司商品销售业务毛利率有所上升；满庭芳府项目土地成本较高，受房地产市场行情影响毛利率为负；公司综合毛利率较上年有所提升。

2025年1—3月，公司确认营业总收入0.96亿元，较上年同期下降71.49%，主要系将交通实业公司无偿转出，公司不再产生安置房服务和保安服务业务收入、且商品销售业务收入大幅下降所致；毛利率为0.65%。

图表4•公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023年			2024年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
工程建设	2.33	20.05	4.76	0.87	8.80	0.00
保安服务业务	1.43	12.36	2.95	1.63	16.56	7.52
房地产销售	0.00	--	--	2.02	20.55	-6.37
商品销售	7.08	61.01	6.43	3.69	37.46	11.27
安置房服务业务	0.00	--	--	1.12	11.42	98.50
其他业务	0.76	6.58	16.48	0.51	5.21	25.79
<b>合计</b>	<b>11.60</b>	<b>100.00</b>	<b>6.33</b>	<b>9.84</b>	<b>100.00</b>	<b>16.75</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

### （1）工程建设业务

公司工程建设项目投入规模较大，完工项目结算进度缓慢，形成较大规模资金沉淀；在建项目尚有一定的资金支出压力。

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

截至2024年底，公司已完工工程建设项目包括318国道南浔至吴兴段改建工程、平湖至安吉公路南浔区练市至和孚段工程和南浔区农村公路提升工程等，公司已完成投资60.47亿元，总回购金额为63.77亿元，公司累计确认收入7.72亿元，收到回款6.47亿元，项目结算进度缓慢。

截至2024年底，公司主要在建工程建设项目见下表，尚需投资9.68亿元，公司暂无拟建工程建设项目。整体看，公司面临一定的资金支出压力。

图表5•截至2024年底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	预计总投资	已投资
吴兴至临安公路南浔隧道段工程	16.97	10.33
南浔申苏浙皖至练杭高速路连接线工程	8.63	5.59
<b>合计</b>	<b>25.60</b>	<b>15.92</b>

资料来源：公司提供

### （2）商品销售业务

跟踪期内，公司商品销售收入快速下降，毛利率水平有所上升。公司商品销售业务下游客户集中度较高，且部分为民营企业，需关注款项回收情况。2025年交通实业公司划转出公司合并范围，公司商品销售业务规模有所收缩。

公司商品销售业务主要由交通实业公司和湖州南浔众鑫贸易发展有限公司（以下简称“众鑫贸易”）等负责，主要经营管桩贸易、钢材贸易、塑料贸易和化工贸易，其中钢材贸易产品为螺纹钢和线材，塑料贸易产品为以聚丙烯、聚乙烯和乙烯-醋酸乙烯共聚物为代表的塑料原料。

采购方面，公司根据市场变化主要采取“以销定购”的灵活采购方式，对超出基础货源的部分，公司向其他大型供应商进行订单式采购，确保资源稳定持续。销售方面，公司采用直销的销售模式，将产品直接销售给下游客户。公司的利润来源主要来自买卖价差，因贸易品价格市场化程度较高，该业务毛利率较低。2024年，公司主要开展钢材、水泥、管桩材料等与交通基础设施建设

业务相关的建筑材料贸易，逐步减少与公司主营主业关联度较低的塑料、金属类贸易业务，公司商品销售收入同比下降。2025年1月，公司将交通实业公司股权无偿划转出合并范围，公司商品销售收入大幅下降，未来由众鑫贸易负责。

集中度方面，2024年，公司前五名供应商采购金额占总采购金额的19.88%，集中度低。下游客户方面，2024年，公司前五名客户销售金额占总销售金额的69.92%，主要下游客户为浙江省内贸易公司和建筑施工单位，集中度高，其中杭州海能管桩销售有限公司、华煜建设集团有限公司和杭州萧山凌飞环境绿化有限公司为民营企业，需关注款项回收情况。

### (3) 自营业务

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

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

截至2024年底，公司主要在建自营项目如下表所示，项目计划总投资140.24亿元，公司尚需投资43.78亿元。公司拟建项目为南浔综合物流园区（一期，交投集团），计划总投资10.20亿元。整体看，公司自营项目尚需投资规模大，未来资金支出压力大。公司自营项目完工后，拟通过通行费收入、加油站收入、广告收入和出租收入等平衡投入，资金回收周期较长。公司自营项目经营受多方面因素影响，收益实现存在不确定性。截至2025年3月底，随着交通实业公司划出公司合并范围，公司不再负责中国制造2025产业园项目建设。

**图表6•截至2024年底公司主要在建自营项目情况（单位：亿元）**

项目名称	预计总投资	已投资
苏台高速公路项目联络线（一期）	56.33	37.69
中国制造2025产业园	60.64	36.19
双林镇跨乡镇全域综合整治（一期）建设项目	23.27	22.58
<b>合计</b>	<b>140.24</b>	<b>96.46</b>

资料来源：公司提供

### (4) 房地产销售业务

**公司房地产项目销售处于初期，去化进度较慢，拟建项目投资规模大，未来资金支出压力大。**

2024年度，公司新增房产销售业务。公司房产销售业务主要由子公司湖州南浔湖诚置业有限公司（以下简称“湖诚置业”）开展。湖诚置业具有房地产开发企业二级资质证书，2024年房地产销售收入全部来自于满庭芳府项目。满庭芳府项目总投资9.77亿元，截至2024年底已完工开始确认收入，销售方面，满庭芳府项目总可售面积为9.13万平方米，累计已销售2.09万平方米，销售额为2.02亿元，去化率为22.86%，公司无其他完工或在建的房地产项目。受土地价格较高及房地产市场行情下行影响，公司去化进度较慢。公司拟建的房地产项目计划总投资16.33亿元，未来资金支出压力大。

**图表7•截至2024年底公司拟建房地产项目情况（单位：亿元）**

项目名称	项目类别	预计总投资
湖州南浔塘南单元CX-05-03-03C地块工程项目（学雅居住宅）	住宅	9.60
交投·千金壹号住宅小区建设项目	住宅	1.43
南浔中部片区城市有机更新建设项目（2023-3号地块）	住宅	5.30
<b>合计</b>	--	<b>16.33</b>

资料来源：公司提供

### (5) 安置房服务业务

**跟踪期内公司新增安置房服务业务，随着交通实业公司股权划出，公司未来不再确认该业务收入。**

公司安置房服务业务由交通实业公司开展。根据《双林镇跨乡镇土地综合整治中农村存量宅基地盘活利用工作方案》，接受房票安置的农户（以下简称“被收购人”）在签订《双林镇跨乡镇土地综合整治房屋搬迁补偿安置协议书》后可在南浔区购买商品房。交通实业公司发挥其渠道优势和在南浔地区的影响力为湖州南浔新诚城市开发有限公司（以下简称“南浔新诚”）等房地产公司开发的房屋进行推广，被收购人前来南浔新诚等房地产公司处使用房票购买其开发的房屋，实际与南浔新诚等房地产公司

签订《商品房买卖合同》的，即视为推广成功，南浔新诚等房地产公司向交通实业公司支付推广报酬，推广报酬为房票的 5%。2025 年 1 月，公司将交通实业公司股权无偿划转出合并范围，公司未来不再确认安置房服务收入。

#### (6) 其他业务

公司保安服务业务由交通实业公司下属子公司湖州市南浔区保安服务有限公司（以下简称“保安公司”）负责运营，其主要提供门卫、巡逻、守护等服务。保安公司业务客户主要集中于南浔区内的金融机构、政府机关、企事业单位等，主要通过招投标或洽谈方式与客户签订服务合同，派出保安人员进驻现场并提供服务，收取项目服务费实现业务收入。2024 年，公司保安服务业务运营趋于稳定。2025 年 1 月，公司将交通实业公司股权无偿划转出合并范围，公司未来不再确认保安服务收入。

公司的停车位经营业务主要通过运营停车位收取停车费获取收入；家宴服务业务主要通过运营文化礼堂获取家宴服务收入，由于涉及的经营权摊销金额较大，因此经营初期亏损较大。

## 2 未来发展

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

## （四）财务方面

公司提供了 2024 年度财务报表，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该年度财务报表进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，会计政策执行新会计准则解释。公司 2025 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2024 年，公司合并范围未发生变化。2025 年一季度，公司合并范围减少一级子公司一家，为交通实业公司。截至 2025 年 3 月底，公司合并范围内一级子公司共 16 家，公司合并范围内发生变动的子公司规模较大，对财务数据可比性造成一定影响。

## 1 主要财务数据变化

2024 年底，公司资产规模保持增长，公司与区域内其他单位的往来款和项目投入占资产总额的比例较大，公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。受交通实业公司划出影响，公司 2025 年一季度资产有所下降。

图表 8 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
<b>流动资产</b>	<b>167.30</b>	<b>47.07</b>	<b>185.66</b>	<b>44.66</b>	<b>179.70</b>	<b>51.19</b>
货币资金	13.22	3.72	7.17	1.72	6.67	1.90
其他应收款	24.96	7.02	34.87	8.39	37.59	10.71
存货	115.03	32.37	126.61	30.46	126.30	35.97
<b>非流动资产</b>	<b>188.10</b>	<b>52.93</b>	<b>230.05</b>	<b>55.34</b>	<b>171.37</b>	<b>48.81</b>
投资性房地产	19.85	5.59	20.69	4.98	1.52	0.43
固定资产	41.30	11.62	40.57	9.76	38.99	11.11
在建工程	62.20	17.50	87.00	20.93	51.70	14.73
无形资产	18.57	5.22	24.74	5.95	18.37	5.23
其他非流动资产	23.34	6.57	29.50	7.10	32.61	9.29
<b>资产总额</b>	<b>355.41</b>	<b>100.00</b>	<b>415.71</b>	<b>100.00</b>	<b>351.07</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底增长 16.97%，资产结构较为均衡。公司货币资金主要为银行存款，期末受限货币资金 1.70 亿元，受限比例为 23.71%，主要为保证金。截至 2024 年底，公司其他应收款较上年底增长 39.69%，主要系往来款增长所致，其他应收款主要为应收南浔区政府单位和国有企业的往来款，欠款方前五名合计应收金额占其他应收款余额的 50.83%，账龄以 1 年以内（占比 50.50%）和 3 年以上（占比 35.10%）为主，累计计提坏账准备 0.36 亿元。公司存货主要由消耗性生物资产（19.65 亿元）和合同履约成本（97.46 亿元）构成，其中，消耗性生物性资产为政府注入的经济性绿化苗木等资产及公司种植的经济性苗木，合同履约成本主要为委托代建项目投入。截至 2024 年底，公司投资性房地产较上年增长 4.18%，主要为按公允价值计量的房

屋建筑物,均办有产权证。公司固定资产较上年底变化不大,主要为收到无偿划拨的管网资产。公司在建工程较上年底增长 39.87%,主要对中国制造 2025 产业园和苏台高速公路等自营项目投入增加所致。受收到无偿划转的流转地经营权影响,公司无形资产较上年底增长 33.25%,公司无形资产主要为流转地经营权(12.45 亿元)、河道清淤收益权(5.43 亿元)和土地使用权(5.93 亿元)。公司其他非流动资产较上年底增长 26.42%,主要为交通基础设施建设工程的配套工程投入增加。

图表 9 • 公司 2024 年底主要其他应收款明细

欠款单位/简称	期末余额(万元)	坏账准备(万元)	占其他应收款期末余额的比例(%)
浙江湖州众创投资建设有限公司	66454.82	332.27	18.87
湖州市南浔区交通工程建设有限公司	47895.24	--	13.60
南浔交投	23351.33	--	6.63
湖州南浔福利建设投资有限公司	21300.00	106.50	6.05
浙江兴上合城市开发集团有限公司	20000.00	100.00	5.68
合计	179001.39	538.77	50.83

资料来源:联合资信根据公司审计报告及公开资料整理

2024 年底,公司受限资产 32.28 亿元。其中,受限货币资金 1.70 亿元、存货 4.85 亿元、在建工程 0.08 亿元、投资性房地产 20.07 亿元、固定资产 3.35 亿元和无形资产 2.23 亿元,主要为借款受限;受限资产占总资产比重为 7.77%。

截至 2025 年 3 月底,公司资产总额较上年底下降 15.55%,主要系交通实业公司划出合并范围,致使中国制造 2025 产业园等项目和用于出租的商业地产划出,在建工程和投资性房地产下降所致,资产结构较上年底变化不大。

**2024 年底,公司所有者权益保持增长,受合并范围变动影响,2025 年一季度公司所有者权益有所下降。**

截至 2024 年底,公司所有者权益较上年底增长 16.87%至 176.38 亿元,主要系资本公积增长所致;所有者权益主要由实收资本(占 9.65%)、资本公积(占 77.09%)和未分配利润(占 7.83%)构成,实收资本和资本公积占比较高。资本公积增长主要系收到无偿划转的流转地经营权等资产和财政局注资所致。

截至 2025 年 3 月底,公司所有者权益规模较上年底下降 19.14%,主要系划出交通实业公司所致,所有者权益结构较上年底变化不大。

**因交通实业公司划出,公司债务规模显著下降,债务负担有所减轻,但存在短期偿债压力。**

截至 2024 年底,公司负债总额较上年底增长 17.04%,负债结构较为均衡。公司经营性负债主要体现在和区域内国有企业往来款形成的其他应付款及收到的项目建设专项应付款。

图表 10 • 公司主要负债情况(单位:亿元)

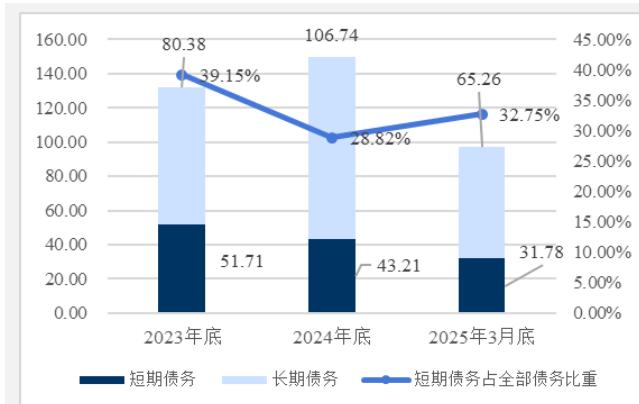
科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
<b>流动负债</b>	<b>113.20</b>	<b>55.36</b>	<b>121.19</b>	<b>50.63</b>	<b>126.79</b>	<b>60.82</b>
短期借款	17.55	8.58	20.48	8.56	11.72	5.62
其他应付款	52.91	25.87	63.40	26.49	82.90	39.77
一年内到期的非流动负债	30.07	14.70	21.24	8.88	17.51	8.40
其他流动负债	3.13	1.53	0.58	0.24	0.22	0.11
<b>非流动负债</b>	<b>91.29</b>	<b>44.64</b>	<b>118.15</b>	<b>49.37</b>	<b>81.66</b>	<b>39.18</b>
长期借款	53.49	26.16	83.10	34.72	60.48	29.01
应付债券	15.78	7.71	10.77	4.50	4.79	2.30
长期应付款	20.54	10.04	22.29	9.31	13.33	6.39
<b>负债总额</b>	<b>204.49</b>	<b>100.00</b>	<b>239.33</b>	<b>100.00</b>	<b>208.45</b>	<b>100.00</b>

资料来源:联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

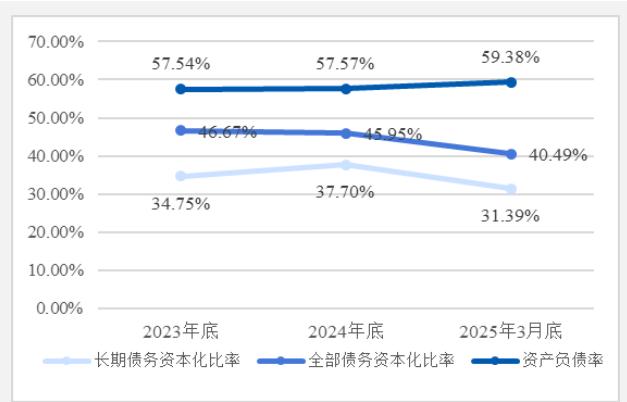
截至 2024 年底,公司全部债务 149.95 亿元,较上年底增长 13.52%,主要系银行长期借款增加所致;短期债务占比下降至 28.82%。从融资渠道看,银行借款占 72.66%,债券融资占 10.93%,融资租赁借款占 11.28%。从债务指标看,公司资产负债率和长期债务资本化比率均较上年底均有所上升,全部债务资本化比率较上年底有所下降。

截至 2025 年 3 月底, 受划出交通实业公司影响, 公司负债总额较上年底下降 12.90%, 负债结构以流动负债为主。同期末, 公司全部债务 97.04 亿元, 较上年底下降 35.28%, 其中短期债务占比 32.75%, 仍以长期债务为主。从债务指标来看, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别上升 1.80 个百分点、下降 5.46 个百分点和下降 6.31 个百分点。整体看, 公司整体债务负担一般, 存在短期偿债压力。

图表 11• 公司债务规模及结构 (单位: 亿元)



图表 12• 公司债务杠杆水平



资料来源: 联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

资料来源: 联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

2024 年, 公司营业总收入有所下降, 政府补助对利润贡献度高, 整体盈利能力尚可。

2024 年, 公司营业总收入较上年有所下降, 营业利润率有所增长。同期, 受管理费用增长影响, 公司期间费用有所增长, 2024 年期间费用占营业总收入的比重为 39.63%。公司其他收益主要为政府补助, 对公司利润贡献较大。2024 年, 公司营业外支出 0.15 亿元, 主要为公益性捐赠支出 (0.13 亿元)。从盈利指标看, 2024 年公司总资本收益率和净资产收益率均有所上升。公司盈利能力指标整体表现尚可。

2025 年 1—3 月, 公司确认营业总收入 0.96 亿元, 较上年同期下降 71.49%; 毛利率为 0.65%。

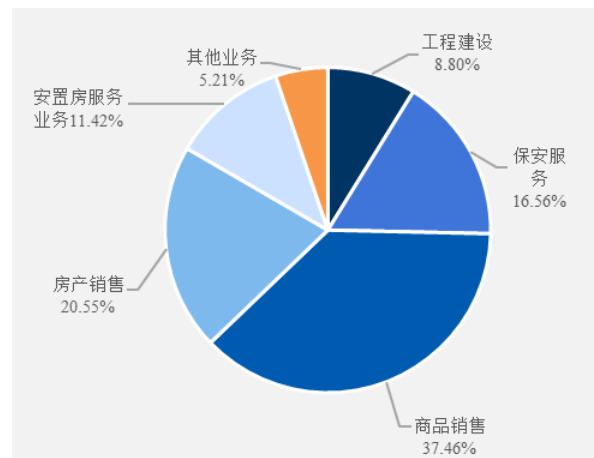
图表 13• 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入	11.60	9.84	0.96
营业成本	10.86	8.19	0.95
期间费用	3.42	3.90	0.99
其他收益	4.42	5.82	0.01
投资收益	0.37	0.38	*
利润总额	1.71	3.40	-1.14
营业利润率 (%)	5.54	14.90	-2.24
总资本收益率 (%)	1.07	1.39	--
净资产收益率 (%)	1.12	1.94	--

注: 2025 年 1—3 月, 公司投资收益为 30.39 万元

资料来源: 联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

图表 14• 2024 年公司营业总收入构成



资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

2024 年, 公司经营活动现金仍为净流入, 现金收入实现质量较好。因自营项目资金支出规模相对较大, 公司投资活动现金仍为净流出。考虑到公司债务到期偿还、在建及拟建项目尚需投资规模较大, 公司仍存在一定的筹资需求。

图表 15• 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	66.50	68.28	23.78
经营活动现金流出小计	54.67	67.61	26.56
经营活动现金流量净额	11.83	0.67	-2.79
投资活动现金流入小计	3.46	10.11	0.00

投资活动现金流出小计	33.17	27.48	8.91
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-29.71</b>	<b>-17.38</b>	<b>-8.90</b>
筹资活动现金流入小计	83.84	75.93	20.52
筹资活动现金流出小计	66.18	64.56	23.73
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>17.66</b>	<b>11.37</b>	<b>-3.21</b>
现金收入比 (%)	111.12	108.48	732.65

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

从经营活动来看，2024 年公司经营活动现金流入量较上年增长 2.69%，主要为收到的往来款和财政拨款；经营活动现金流出量较上年增长 23.67%，主要系支付往来款和购买土地的现金。2024 年，公司经营活动现金仍为净流入，流入规模大幅收窄。公司现金收入比有所下降，整体收入实现质量较好。

从投资活动来看，2024 年公司投资活动现金流入规模较上年大幅增长，主要系公司收回投资的短期基金、理财产品增加所致；投资活动现金流出规模较上年有所下降，主要为自营项目的投资。2024 年，公司投资活动现金仍为净流出。

从筹资活动来看，2024 年，公司筹资活动现金流入和流出规模均有所下降，现金流入主要是公司融资，现金流出主要是偿还债务本息。2024 年，公司筹资活动现金仍为净流入。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金、投资活动现金和筹资活动现金均为净流出。

## 2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现一般，间接融资渠道较为畅通，存在或有负债风险。

图表 16 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 3 月 (末)
短期偿债指标	流动比率 (%)	147.79	153.20	141.74
	速动比率 (%)	46.18	48.73	42.12
	现金短期债务比 (倍)	0.28	0.21	0.21
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	4.71	6.62	--
	全部债务/EBITDA (倍)	28.06	22.66	--
	EBITDA 利息倍数 (倍)	0.69	0.89	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所增长，现金短期债务比较上年底有所下降，剔除受限货币资金后现金短期债务比为 0.17 倍，流动资产和速动资产对流动负债的保障程度尚可，现金类资产对短期债务覆盖程度低。2025 年 3 月底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所下降。整体看，公司短期偿债指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 有所增长，EBITDA 对利息支出和全部债务的覆盖程度均略有增长。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

截至 2024 年底，公司已经取得的金融机构总授信额度为 231.23 亿元，其中已使用授信额度 193.52 亿元，尚未使用授信额度 37.71 亿元，间接融资渠道较为畅通。

截至 2024 年底，公司对外担保余额 64.38 亿元（详见附件 1-4），担保比率为 36.50%。被担保方主要为南浔区内国有企业，截至 2025 年 6 月 26 日，联合资信未发现被担保方存在被列入全国失信被执行人名单等情形。但是，公司担保规模大，且被担保企业区域集中，公司存在或有负债风险。

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

## 3 公司本部主要变化情况

公司资产和权益集中在公司本部，业务收入主要来自子公司，公司对子公司管控力度强。公司本部债务负担较轻，短期偿债压力大。

截至 2024 年底，公司本部资产、负债和所有者权益分别占合并口径的 61.46%、47.65% 和 80.19%；全部债务 31.07 亿元，占合并口径的 20.72%，全部债务资本化比率为 18.01%，整体债务负担较轻；现金短期债务比为 0.07 倍，短期偿债压力大。2024 年，公司本部营业总收入占合并口径的 0.03%，业务主要通过子公司开展。公司通过向全资子公司、控股公司派出董事、高级管理人员实施管理，按照财务事项审批权限对子公司进行财务监管，子公司的融资计划、融资方案、启动实施融资工作、重大投资项目需上报公司批准，公司对子公司的管控力度强。

## （五）ESG 方面

公司在环境方面无监管处罚情况，积极履行作为国有企业的社会责任，法人治理结构比较有效，ESG 信息披露质量有待改善。整体看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，作为城市基础设施投资企业，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险。截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，体现了国企社会责任和担当。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司管控力度强，且建立了基本完善的法人治理结构。公司涉及的法律诉讼较少，在信息披露、关联交易、高管行为等方面未发生违法违规事件，且未收到行政和监管部门处罚。

## 七、外部支持

公司作为南浔区重要的交通基础设施投资建设主体，跟踪期内，在资金及资产注入和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

公司作为南浔区重要的交通基础设施投资建设主体，实际控制人系南浔区财政局。2022—2024 年，南浔区经济水平持续发展，财政实力较强。截至 2024 年底，南浔区政府债务余额 192.93 亿元，政府债务限额为 192.94 亿元。整体看，公司实际控制人具有较强的综合实力。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。跟踪期内，公司在资金及资产注入和政府补助方面继续获得有力的外部支持。

资金及资产注入方面，2024 年，南浔区政府根据文件，将流转地经营权和人防停车位无偿注入公司，公司分别增加资本公积 12.50 亿元和 0.98 亿元；同期，公司收到财政局资金，增加资本公积 10.06 亿元。

政府补助方面，2024 年和 2025 年 1—3 月，公司分别获得政府补助 5.82 亿元和 0.01 亿元，计入“其他收益”。

## 八、担保人分析

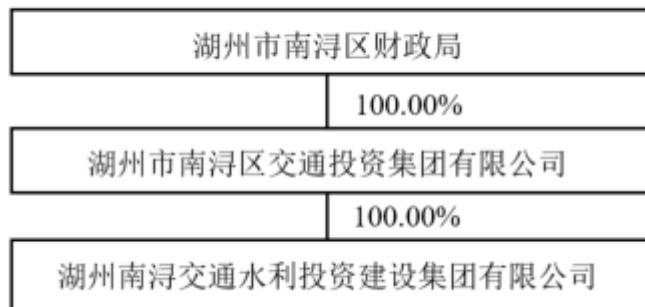
“20 南专 01/20 南浔专项债 01”由浙江融担提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

根据联合资信 2024 年 10 月 25 日出具的《浙江省融资担保有限公司 2024 年主体长期信用评级报告》，浙江融担个体信用等级为 aa<sup>+</sup>，考虑到浙江融担在资金注入、风险控制和业务资源等方面能够获得股东和政府的很大支持，外部支持提升 1 个子级。经联合资信评定，浙江融担主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，浙江融担提供的担保有效提升了“20 南专 01/20 南浔专项债 01”本息偿还的安全性。

## 九、跟踪评级结论

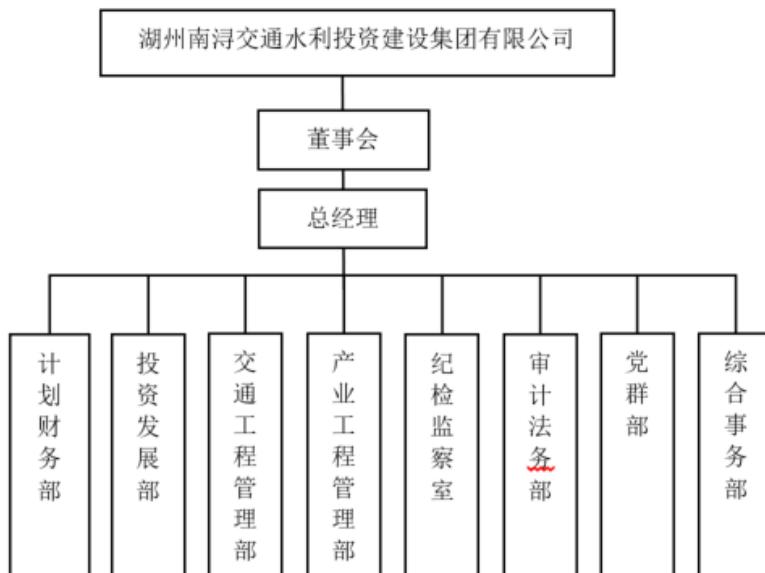
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 南专 01/20 南浔专项债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2025 年 3 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例 (%)
湖州南浔浔风影创发展有限公司	艺术演出	80.00
湖州南浔交通园林绿化工程有限公司	园林绿化	100.00
湖州市南浔区水利建设投资有限公司	水利投资	100.00
湖州浔交智慧停车管理有限公司	智慧停车	100.00
湖州市南浔区交通投资集团项目管理有限公司	项目管理	100.00
湖州南浔匀和商品混凝土有限公司	商品混凝土	100.00
湖州市浔通公共停车场服务管理有限公司	停车场服务	100.00
湖州启城市政工程有限公司	工程建设	100.00
湖州练溪物业经营有限公司	物业管理	100.00
湖州浔苏高速公路有限公司	高速公路投资、管理	100.00
湖州南浔众鑫贸易发展有限公司	贸易经营	100.00
湖州南浔美丽富村建设发展有限公司	股权投资	100.00

湖州南浔湖诚置业有限公司	房地产开发	100.00
湖州南浔水投建设发展有限公司	水利工程相关	100.00
湖州南浔浔创智慧交通有限公司	科技推广和应用服务	100.00
湖州南浔乐宜居建设发展有限公司	房屋建筑	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 附件 1-4 公司对外担保情况（截至 2024 年底）

被担保方	担保到期日	担保余额（万元）
湖州立振建材有限公司	2025/12/24	900.00
湖州南浔瑞兴智能科技有限公司	2037/11/30	106000.00
个人住房商业贷款	2043/03/18	85.74
个人住房商业贷款	2047/04/27	73.51
湖州禾悦农业发展有限公司	2037/11/08	48000.00
湖州禾悦农业发展有限公司	2027/06/01	4563.33
湖州南浔城市投资发展集团有限公司	2027/01/09	34000.00
湖州南浔城市投资发展集团有限公司	2042/08/12	8663.00
湖州南浔城市投资发展集团有限公司	2026/02/05	3312.57
湖州南浔城投环保科技集团有限公司	2026/09/26	20000.00
湖州南浔城投环保科技集团有限公司	2026/04/01	3836.87
湖州南浔城乡基础设施建设开发有限公司	2037/12/01	37000.00
湖州南浔福利建设投资有限公司	2037/11/30	35300.00
湖州南浔福利建设投资有限公司	2026/08/09	6052.67
湖州南浔惠民农产品经营管理有限公司	2025/04/01	2900.00
湖州南浔人才产业集团有限公司	2025/11/19	1000.00
湖州南浔人才产业集团有限公司	2025/03/31	5000.00
湖州南浔人才产业集团有限公司	2025/01/04	5000.00
湖州南浔人才产业集团有限公司	2025/01/03	1500.00
湖州瑞炼供应链科技有限公司	2026/05/16	14250.00
湖州瑞炼供应链科技有限公司	2025/04/28	8500.00
湖州瑞炼供应链科技有限公司	2025/07/09	15050.00
湖州南浔通汇污水处理有限公司	2032/06/16	24100.00
湖州南浔浔乡建设发展有限公司	2038/12/01	44000.00
湖州市南浔区文化传媒发展有限公司	2027/12/21	1500.00
浙江湖州南浔经济建设开发有限公司	2028/04/01	47000.00
浙江湖州致信工程建设有限公司	2025/11/10	20000.00
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	7262.40
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	4898.91
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	2239.24
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	2529.74
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	2202.93
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	1210.40
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	4177.45
桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	2051/06/12	3251.50
湖州练盛农业发展有限公司	2025/07/30	5000.00
湖州南浔科创建设经营有限公司	2026/09/17	6300.00
湖州南浔绿色产业谷有限公司	2034/10/20	68000.00
湖州市睿赢供应链科技服务有限公司	2025/01/30	4950.00
湖州鑫淙创业园建设管理有限公司	2031/11/20	4900.00
浙江湖州嘉湖园区建设发展有限公司	2034/09/21	6900.00

浙江湖州临杭城镇化建设集团有限公司	2025/07/22	3359.04
浙江湖州文兴工程建设股份有限公司	2038/12/21	19000.00
<b>合计</b>	--	<b>643769.30</b>

注：2025年6月19日前到期的对外担保均已解除

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	14.70	9.22	6.67
应收账款（亿元）	4.92	8.15	4.99
其他应收款（亿元）	24.96	34.87	37.59
存货（亿元）	115.03	126.61	126.30
长期股权投资（亿元）	19.98	20.38	20.31
固定资产（亿元）	41.30	40.57	38.99
在建工程（亿元）	62.20	87.00	51.70
资产总额（亿元）	355.41	415.71	351.07
实收资本（亿元）	17.02	17.02	17.02
少数股东权益（亿元）	6.58	7.49	7.49
所有者权益（亿元）	150.92	176.38	142.62
短期债务（亿元）	51.71	43.21	31.78
长期债务（亿元）	80.38	106.74	65.26
全部债务（亿元）	132.09	149.95	97.04
营业总收入（亿元）	11.60	9.84	0.96
营业成本（亿元）	10.86	8.19	0.95
其他收益（亿元）	4.42	5.82	0.01
利润总额（亿元）	1.71	3.40	-1.14
EBITDA（亿元）	4.71	6.62	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	12.89	10.67	7.00
经营活动现金流入小计（亿元）	66.50	68.28	23.78
经营活动现金流量净额（亿元）	11.83	0.67	-2.79
投资活动现金流量净额（亿元）	-29.71	-17.38	-8.90
筹资活动现金流量净额（亿元）	17.66	11.37	-3.21
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	2.54	1.19	--
存货周转次数（次）	0.10	0.07	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.03	--
现金收入比（%）	111.12	108.48	732.65
营业利润率（%）	5.54	14.90	-2.24
总资本收益率（%）	1.07	1.39	--
净资产收益率（%）	1.12	1.94	--
长期债务资本化比率（%）	34.75	37.70	31.39
全部债务资本化比率（%）	46.67	45.95	40.49
资产负债率（%）	57.54	57.57	59.38
流动比率（%）	147.79	153.20	141.74
速动比率（%）	46.18	48.73	42.12
经营现金流动负债比（%）	10.45	0.55	--
现金短期债务比（倍）	0.28	0.21	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	0.69	0.89	--
全部债务/EBITDA（倍）	28.06	22.66	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 将公司其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；3. 公司 2025 年一季度财务数据未经审计；4. 公司合并口径 2025 年一季度有息债务未调整，实际可能高于数据值。

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	4.62	1.40	1.47
应收账款（亿元）	0.00	*	*
其他应收款（亿元）	33.12	30.16	23.95
存货（亿元）	83.85	95.31	96.00
长期股权投资（亿元）	56.20	64.73	64.76
固定资产（亿元）	29.88	29.23	29.08
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	219.80	255.48	252.71
实收资本（亿元）	17.02	17.02	17.02
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	117.64	141.44	140.99
短期债务（亿元）	28.31	19.17	23.81
长期债务（亿元）	15.78	11.90	4.79
全部债务（亿元）	44.08	31.07	28.60
营业总收入（亿元）	2.33	*	0.00
营业成本（亿元）	2.22	0.00	0.00
其他收益（亿元）	4.29	3.40	0.00
利润总额（亿元）	4.60	2.74	-0.45
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.16	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	49.72	68.17	18.55
经营活动现金流量净额（亿元）	12.30	25.14	5.07
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.35	-5.33	-3.54
筹资活动现金流量净额（亿元）	-6.33	-21.75	-1.61
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	/	1.83	--
存货周转次数（次）	0.03	0.00	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.00	--
现金收入比（%）	6.81	0.00	--
营业利润率（%）	4.38	43.08	--
总资本收益率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	3.91	1.94	--
长期债务资本化比率（%）	11.82	7.76	3.28
全部债务资本化比率（%）	27.26	18.01	16.86
资产负债率（%）	46.48	44.64	44.21
流动比率（%）	153.82	127.01	117.97
速动比率（%）	48.56	32.45	25.69
经营现金流动负债比（%）	15.44	24.94	--
现金短期债务比（倍）	0.16	0.07	0.06
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. “/”表示相关数据未获取，“—”表示数据无法计算；2. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2024 年公司本部营业收入为 28.90 万元，2024 年和 2025 年一季度公司本部应收账款均为 31.50 万元；4. 公司本部有息债务未调整，实际可能高于数据值；5. 公司本部 2025 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) /上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年)^ (1/(n-1)) -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加) /营业收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级、CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

# 浙江省融资担保有限公司

## 2024 年主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合 (2024) 11167 号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江省融资担保有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江省融资担保有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十月二十五日

## 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受浙江省融资担保有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2024 年 10 月 25 日至 2025 年 10 月 24 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 浙江省融资担保有限公司

## 2024 年主体长期信用评级报告



### 主体评级结果

AAA/稳定

### 评级时间

2024/10/25

#### 主体概况

浙江省融资担保有限公司（以下简称“公司”）成立于 2018 年；截至 2024 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，唯一股东为浙江省担保集团有限公司（以下简称“浙担集团”），实际控制人为浙江省财政厅；公司主营业务为担保业务。

#### 评级观点

公司是浙江省委、省政府为防范化解重大金融风险而组建的国有独资企业，作为省级融资担保机构，担保业务在浙江省内具有较强的竞争力；公司治理结构和内控制度较为完善，风险管理水平较高。2021—2023 年末，公司担保业务余额持续大幅增长，业务规模较大。财务方面，2021—2023 年，公司营业收入持续增长，整体盈利能力一般；截至 2023 年末，公司资本实力很强，资产质量很好，代偿能力极强。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司在资金注入、风险控制和业务资源等方面能够获得股东和政府的很大支持。

#### 评级展望

未来，随着各项业务的发展及股东支持，公司整体竞争实力有望进一步增强。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**业务经营能力大幅减弱，担保代偿规模急剧上升；公司资本实力明显下降，资本充足性大幅承压。

#### 优势

- 外部支持力度很大。**公司作为浙江省委、省政府为防范化解重大金融风险而组建的国有独资企业，在资金注入、风险控制及业务资源等方面得到股东和浙江省政府的很大支持。
- 区域竞争力很强，业务较快增长。**公司是浙江省级融资担保机构，担保业务在浙江省内具有较强的竞争力。2021—2023 年，公司担保业务发展良好，期末担保业务规模持续大幅增长；截至 2024 年 6 月末，公司担保业务余额为 308.25 亿元，业务规模较大。
- 资本实力很强，资产质量很好。**截至 2024 年 6 月末，公司所有者权益为 51.00 亿元，资本实力很强；公司资产主要为货币资金，资产质量很高。

#### 关注

- 外部环境因素加大担保行业代偿风险。**近年来，国内实体企业经营压力加大，担保行业信用风险攀升，且公司客户包括小微企业、“三农”等，代偿压力有所增加，需关注公司未来代偿情况。
- 担保业务区域集中度很高。**公司担保业务均在浙江省内开展，区域集中度很高。
- 内控管理和风控管理水平仍需提升。**公司组织机构、业务管理制度及风险管理制度设置较为简洁，随着担保业务规模的扩大，对公司内控及风控管理提出了更高要求。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 [融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果		
经营风险	B	经营环境	区域经济环境	1		
			行业风险	4		
		自身竞争力	公司治理	2		
			风险管理	2		
			业务经营分析	2		
			未来发展	2		
财务风险	F1	现金流	资产质量	1		
			盈利能力	4		
		资本结构	2			
			代偿能力	1		
指示评级				aa <sup>+</sup>		
个体调整因素：无				--		
个体信用等级				aa <sup>+</sup>		
外部支持调整因素：股东支持				+1		
评级结果				AAA		

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

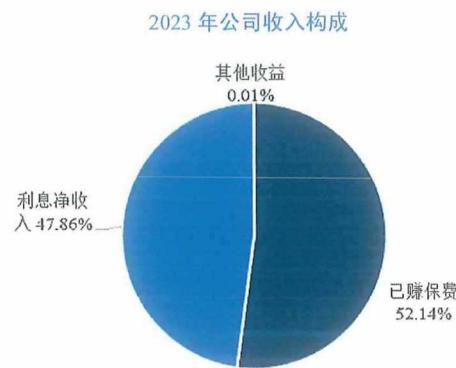
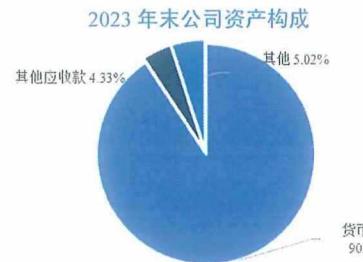
外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

## 主要财务数据

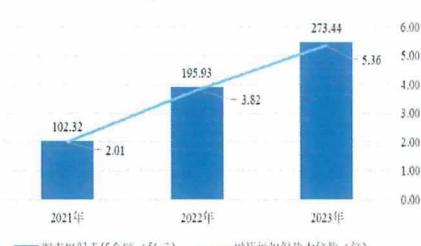
项目	合并口径			
	2021年	2022年	2023年	2024年6月
资产总额（亿元）	56.47	59.26	61.79	63.12
所有者权益（亿元）	50.99	51.35	50.97	51.00
货币资金（亿元）	40.47	51.68	56.02	56.67
担保合同准备金（亿元）	4.35	6.64	9.29	10.01
净资本（亿元）	54.18	56.26	57.16	/
营业收入（亿元）	2.24	3.21	4.12	2.15
利润总额（亿元）	0.16	0.48	0.94	0.78
实际资产负债率（%）	1.99	2.14	2.47	3.35
总资产收益率（%）	0.22	0.62	1.16	0.94
净资产收益率（%）	0.24	0.70	1.37	1.15
期末担保余额（亿元）	115.40	223.51	319.91	308.25
期末担保责任余额（亿元）	102.32	195.93	275.77	264.57
融资性担保放大倍数（倍）	2.01	3.82	5.41	5.19
净资本担保倍数（倍）	1.89	3.48	4.82	/
净资本/净资产比率（%）	106.25	109.56	112.15	/
净资本覆盖率（%）	462.45	244.92	168.92	/
代偿准备金率（%）	0.72	10.15	11.45	10.84
当期担保代偿率（%）	0.58	1.17	0.67	1.02
累计担保代偿率（%）	0.31	1.01	0.93	0.85

注：1. 公司 2024 年 1-6 月财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示数据未获取到。

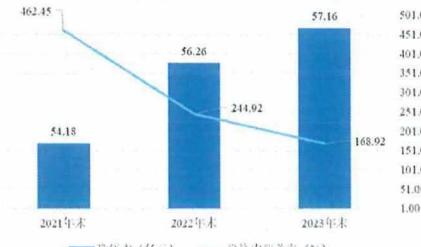
资料来源：公司审计报告、财务报表及公司提供资料，联合资信整理



## 2021—2023 年末公司担保业务开展情况



## 2021—2023 年末公司资本充足性情况



**同业比较 (截至 2023 年底/2023 年)**

主要指标	信用等级	期末担保余额 (亿元)	融资性担保放大倍数 (倍)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	实际资产负债率 (%)	净资产收益率 (%)
公司	AAA	319.91	5.41	50.97	4.12	2.47	1.37
湖北担保	AAA	859.24	4.91	155.46	14.87	14.23	5.6
中关村科担	AAA	498.56	3.95	65.89	7.88	30.45	3.40
中合担保	AAA	267.02	2.92	73.12	4.26	10.58	2.11

注：湖北省融资担保集团有限责任公司简称湖北担保，北京中关村科技融资担保有限公司简称中关村科担，中合中小企业融资担保股份有限公司简称为中合担保  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

**主体评级历史**

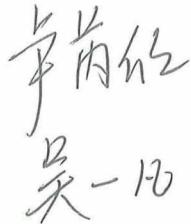
评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2023/07/28	张帆 姜羽佳	融资担保企业信用评级方法 V4.0.202208 融资担保企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208 （原联合信用评级有限公司）融资担保行业企业信用评级方法（2018年）	--
AAA/稳定	2019/07/05	卢芮欣 张帆		--

注：非公开评级项目报告无链接

资料来源：联合资信整理

**评级项目组**

项目负责人：卢芮欣 [lurx@lhratings.com](mailto:lurx@lhratings.com)



项目组成员：吴一凡 [wuyifan@lhratings.com](mailto:wuyifan@lhratings.com)



公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、主体概况

浙江省融资担保有限公司（以下简称“公司”）是浙江省委、省政府为防范化解重大金融风险而组建的国有独资企业，成立于2018年12月，初始注册资本50.00亿元，由浙江省担保集团有限公司（以下简称“浙担集团”）独家出资设立。截至2024年6月末，公司注册资本和实收资本均为50.00亿元，唯一股东为浙担集团，实际控制人为浙江省财政厅（股权结构图详见附件1-1）；股东持有公司股权不存在质押情况。

公司主营业务为担保业务；公司合并范围内无子公司。

公司注册地址：浙江省杭州市下城区环城北路165号汇金国际大厦东1幢22层2201室；法定代表人：王向群。

## 二、宏观经济和政策环境分析

2024年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和4月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值61.7万亿元，同比增长5.0%。二季度国内生产总值同比增长4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024年上半年报）》。

## 三、行业分析

2021年以来，担保行业发展平稳，其中金融产品担保业务发展较快。未来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，担保机构经营模式逐渐成熟，风险补偿机制将不断完善，行业格局保持稳定。

2021年以来，金融担保机构整体发展平稳，且逐步进入资本市场，根据Wind统计，2021—2023年末，金融担保机构的金融产品担保余额先增后稳。

2021年以来，国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

国有背景担保机构仍将持续获得注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保机构业务趋于多元化发展，担保品种也将日趋丰富，经营模式将逐渐成熟，规模化及专业化特征将显现；风险补偿机制将不断完善，通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面担保机构通过与省级再担保机构合作，充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。联合资信预计2024年担保机构行业格局将继续保持稳定，债券担保业务规模有望继续平稳，担保机构市场业务与政策性业务主体定位持续明确；经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著，担保机构区域性展业或将继续延续。

完整版行业分析详见《2024年担保行业分析》。

## 四、规模与竞争力

公司资本实力很强，成立以来业务发展较快，业务规模较大，具备较强的区域竞争力。

公司是浙江省委、省政府为防范化解重大金融风险而组建的国有独资企业，担保业务在浙江省内具有较强的竞争力，其中发行债券担保业务规模在浙江省内位居首位。公司作为省级融资担保机构，按照浙江省委、省政府的要求为国有企业、民营企业和龙头骨干企业融资提供担保增信。2020 年起，公司开展国家融资担保基金银担“总对总”批量担保业务，并设立了人才科创担保分公司开展高层次人才和科技创新担保业务，拓宽了业务领域，业务规模进一步提升。截至 2024 年 6 月末，公司所有者权益为 51.00 亿元，资本实力很强；担保业务余额为 308.25 亿元，业务规模较大。

联合资信选取同行业企业进行对比。与样本公司相比，公司净资产规模较小，业务规模一般，担保业务对营业收入的贡献度较低，累计担保代偿率较低；同时受开展政策性业务的影响，公司盈利能力较弱。

图表 1 • 2023 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	湖北担保	中关村科担	中合担保
所有者权益（亿元）	50.97	155.46	65.89	73.12
期末担保余额（亿元）	319.91	859.24	498.56	267.02
担保业务收入占比（%）	47.71	69.34	90.60	59.10
净资产收益率（%）	1.37	5.60	3.40	2.11
累计担保代偿率（%）	0.93	0.71	1.25	2.83

资料来源：公开资料，联合资信整理

## 五、管理分析

### 1 法人治理

公司搭建了基本的法人治理架构，治理结构较为简洁；公司管理层从业和管理经验较丰富。

公司遵照《公司法》《公司章程》等相关要求，建立了由股东、董事会、监事会及经营管理层组成的公司治理架构，并制定了相关议事规则。同时，公司作为国有企业，设立党组织并作为法人治理结构的组成部分，党支部按相关程序对公司重大事项进行集体研究把关。

公司不设股东会，唯一股东浙担集团依照《公司章程》行使职权。

公司设董事会，对股东负责，依照法定程序和《公司章程》授权决定公司的重大事项并行使职权。公司董事会成员为 5 人，其中职工董事 1 人。

公司不设监事会，设监事 1 名，由股东指定。

经营管理层方面，公司高级管理人员包括总经理 1 人、副总经理 1 人。

公司董事长兼总经理王向群，1970 年出生，曾在浙江省财政厅工作二十余年，曾任浙担集团计划财务部总经理；2018 年 12 月—2023 年 8 月，任公司董事、总经理；2023 年 8 月至今，任公司董事长兼总经理。

### 2 内部控制水平

公司搭建起基本的内控机制，能够满足当前业务发展的需要，仍需进一步提高管理水平。

组织机构方面，公司设有前、中、后台完整的部门架构（组织架构图详见附件 1-2），各机构职责划分较为明确，内部机构设置较为合理。

内控管理方面，公司执行浙担集团的各项制度规定，并在此基础上，结合公司业务定位和经营需要制定了一批细化规则，现有制度规定能够覆盖各项业务操作和中后台管理工作，同时公司根据实际情况逐步完善和修订各项制度。随着近年来监管政策趋严及公司业务规模增加，公司仍需进一步提高管理水平。

## 六、经营分析

### 1 经营概况

2021—2023年，公司营业收入持续增长，其中已赚保费随担保业务规模扩大而持续增长，其收入占比持续上升，担保业务发展良好。2024年1—6月，营业收入同比有所增长。

公司营业收入主要由已赚保费、利息净收入以及少量的其他收益构成。2021—2023年，随着担保业务规模的不断扩大，公司营业收入持续增长，年均复合增长35.66%。其中，2023年，公司营业收入同比增长28.54%。

收入结构方面，2021—2023年，已赚保费持续增加，其收入占比持续上升，始终为第二大收入来源；利息净收入的占比持续下降，但始终为第一大收入来源；其他收益占比很小，主要为政府补助和个税手续费返还等。

图表2·公司营业收入构成情况

项目	2021年		2022年		2023年		2024年1—6月	
	收入(亿元)	占比(%)	收入(亿元)	占比(%)	收入(亿元)	占比(%)	收入(亿元)	占比(%)
已赚保费	0.53	23.74	1.16	36.14	1.97	47.71	1.19	55.19
利息净收入	1.71	76.26	2.02	63.04	2.04	49.57	0.96	44.74
其他收益	0.00005	0.002	0.03	0.82	0.11	2.72	0.001	0.07
营业收入	2.24	100.00	3.21	100.00	4.12	100.00	2.15	100.00

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2024年1—6月，公司营业收入同比增长11.21%，其中，已赚保费和其他收益同比均大幅增长，利息净收入同比下降6.14%；收入结构有所变化，其中已赚保费的收入占比同比上升8.23个百分点，成为第一大收入来源；利息净收入的占比下降8.27个百分点，其占比降至第二位。

### 2 业务经营分析

2021—2023年，公司当期担保发生额和期末担保余额均持续大幅增加，业务结构以间接融资担保业务为主。截至2024年6月末，公司担保余额较上年末小幅下降，融资性担保放大倍数处于一般水平。

公司作为浙江省委、省政府为防范化解重大金融风险而专门组建的省级融资担保机构，主要是在政策框架下开展担保业务。公司担保业务对象主要围绕三大板块：(1) 国有企业、民营企业和龙头骨干企业；(2) 全省统筹的小微和“三农”客户（模式为“总对总”批量担保业务）；(3) 符合浙江经济发展的高层次人才和科技创新创业业务。

2021—2023年，公司当年担保业务发生额持续大幅增加，年均复合增长76.58%，主要系“总对总”批量担保业务及直接融资担保业务规模增加所致。2023年，公司当年担保业务发生额同比增长50.20%。

2021—2023年末，公司期末担保余额亦持续大幅增加，年均复合增长66.50%。截至2023年末，公司期末担保余额较上年末增长43.13%。

图表3·公司担保业务发展概况(单位：亿元)

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—6月
当年担保发生额	81.31	168.78	253.51	96.79
直接融资担保余额	53.30	96.30	113.71	110.34
间接融资担保余额	62.10	127.21	206.20	197.91
其中：“总对总”批量担保	55.57	115.93	185.40	176.09
人才科创担保	3.44	8.54	19.81	21.07
传统贷款担保	3.10	2.74	1.00	0.75
期末担保余额	115.40	223.51	319.91	308.25
期末担保责任余额	102.32	195.93	275.77	264.57
融资性担保放大倍数(倍)	2.01	3.82	5.41	5.19

注：期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算  
 资料来源：公司提供，联合资信整理

公司开展的担保业务包括直接融资担保和间接融资担保，业务结构以间接融资担保业务为主。2021—2023年末，直接融资担保余额和间接融资担保余额均持续增长，间接融资担保业务余额增幅更大；从余额占比来看，直接融资担保余额占比持续下降，间接融资性担保余额占比持续上升。截至2023年末，公司间接融资担保余额占比为64.46%，其中“总对总”批量担保业务余额占公司期末担保余额的比重为57.95%。

公司直接融资担保主要为发行债券担保，其担保对象包括：1) 国有企业，包括国有融资平台公司转型的国有企业<sup>1</sup>和现有其他实体化、市场化运作的国有企业；2) 民营企业<sup>2</sup>；3) 龙头骨干企业，包括地方龙头骨干企业和省属国有企业。公司对各类担保对象制定了准入条件，并实行客户统一授信。

2021—2023年末，公司直接融资担保余额持续增加，年均复合增长46.06%。

公司间接融资担保包括“总对总”批量担保、人才科创担保和传统贷款担保。针对全省统筹的小微和“三农”客户，公司开展国家融资担保基金银担“总对总”及省内地方法人银行“总对总”批量担保业务（以下统称“‘总对总’批量担保业务”）。合作方式上，承办银行负责对贷款业务进行审批、放款和贷后管理，公司提供批量担保，省级再担保机构和国家融资担保基金逐级提供批量再担保，并设置担保代偿率上限为3%，在一定程度上降低了公司担保业务的代偿风险。风险分担上，在国担版（与六家国有银行和六家全国性股份制银行合作）模式中，国家融资担保基金、省级再担保机构、银行和公司的分担比例分别为30%、20%、20%和30%；在地方版（与省内地方法人银行合作）模式中，国家融资担保基金、省级再担保机构、银行和公司的分担比例分别为20%、20%、20%和40%。担保费率按照1%固定费率收取。

针对符合浙江经济发展的高层次人才和科技创新创业企业，公司于2020年设立浙江省融资担保有限公司人才科创担保分公司，通过实行名单制管理、建立风险分担机制及加强与市县合作推行批量担保业务，为高层次人才和科技创新创业企业提供融资增信服务。科创企业类、人才计划类的担保费率分别为0.8%和0.5%，费率较低。

2021—2023年末，公司间接融资担保余额持续增加，年均复合增长82.22%；业务类型以“总对总”批量担保业务为主，“总对总”批量担保业务占间接融资担保余额的比重均在89%以上。

2021—2023年末，随着业务规模的增加，公司融资性担保放大倍数持续上升。截至2023年末，公司融资性担保放大倍数处于一般水平。

2024年1—6月，公司当期担保业务发生额同比下降6.59%；截至2024年6月末，公司担保余额较上年末小幅下降3.64%。其中，“总对总”批量担保业务余额较上年末下降5.02%，主要系根据浙担集团的发展导向及国家融资担保基金的相关政策要求，公司压降该类业务规模所致；直接融资担保业务余额较上年末下降2.96%，主要系项目解保所致；融资性担保放大倍数较上年末有所下降，仍属一般水平。

**公司担保业务客户集中度较高，行业集中度一般，区域集中度很高。公司担保业务到期期限主要集中在1年以内，存在一定的短期集中代偿压力。**

从区域分布来看，公司担保业务均在浙江省内开展，业务覆盖全省，因业务集中在同一省份，公司存在很高的区域集中度风险。

从行业分布来看，截至2024年6月末，公司担保行业主要集中在制造业及租赁和商务服务业；境内个人客户的业务余额占比最高，所涉业务主要为“总对总”批量担保。整体来看，公司担保业务的行业集中度一般。

图表4·截至2024年6月末公司担保业务余额行业分布

行业	在保余额（亿元）	占比（%）
境内个人	84.26	27.34
制造业	71.90	23.33
租赁和商务服务业	71.50	23.20
建筑业	34.33	11.14

<sup>1</sup> 国有融资平台公司转型的国有企业应具备以下基本条件：1) 具备市场化的公司治理结构，并公开申明不再为政府承担融资职能；2) 承接存量隐性债务取得债权人的认可；3) 具备市场化的收入结构、盈利模式和投资回报机制，其经营性资产能够覆盖负债，有一定的现金流，收益能覆盖利息；4) 一旦破产，按照公司法、企业破产法规定执行，政府在出资范围内承担有限责任。

<sup>2</sup> 民营企业应为符合国家和省产业政策导向、资源配置能力强、市场占有率高、创新能力强、具有核心竞争力的民营企业，优先支持数字经济、生物经济、高端制造、绿色低碳、数字创意等5大领域，重点支持信息技术产业、高端装备与新材料产业、生物产业、新能源汽车、新能源和节能环保产业、数字创意产业、超前布局战略性产业、战略性新兴产业等8个产业的民营企业。

批发和零售业	18.83	6.11
其他	27.42	8.88
合计	308.25	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度来看，2021—2023年末，公司担保业务单一客户集中度波动上升，前五大客户集中度持续下降，客户集中度较高。截至2024年6月末，单一客户集中度和前五大客户集中度均较上年末有所下降，客户集中度仍属较高。

图表5•公司担保业务客户集中度情况

项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年6月末
单一客户集中度（%）	9.41	9.35	9.42	9.41
前五大客户集中度（%）	47.45	46.75	41.67	39.77

注：1. 单一客户集中度=担保业务最大单一客户担保余额/公司净资产\*100%，前五大客户集中度=担保业务前五大客户担保余额/公司净资产\*100%

资料来源：公司提供，联合资信整理

担保期限组合方面，截至2024年6月末，公司担保业务到期期限主要集中在1年以内，存在一定短期集中代偿压力。

图表6•2024年6月末公司担保业务到期期限分布

到期年份	担保余额（亿元）	占比（%）
1年以内（含1年）	178.02	57.75
1~2年（含2年）	35.56	11.54
2~3年（含3年）	18.13	5.88
3年以上	76.54	24.83
合计	308.25	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 3 未来发展趋势

公司发展目标较为清晰，战略规划符合自身特点和发展需要。

公司具体发展策略如下：

一是聚焦“五个提效”。提升政策效应，关注监管政策动向，跟踪已授信审批项目的进度，聚焦项目推进过程中的难点；提升协同效应，加强金融类、中介服务类机构的政策交流，实时掌握监管机构的窗口指导意见，及时优化调整完善各行业机构的业务协同。提升集成效应，发挥综合金融服务平台的优势，加强与市县相关部门的对接沟通交流，主动挖掘潜在的目标客户；提升风控效应，探索制定融资担保公司发债业务的担保工作指引，在风险可控的前提下，进一步优化内部流程，提升审批效率，强化协同服务效能；提升管理效应，加强保后管理，做好业务落地后的持续追踪和监测，及时掌握客户的变化。

二是支持“数智浙担”，推动建立数字化风控和业财深度融合。支持浙担集团数字化改革进程，进一步梳理各方面风险点及防控措施，进一步推进业财融合平台建设，重点就一体化资金管理系统、保费线上收取、核保、发票线上自助开具等功能提出优化需求。发挥数字化系统风险监测、预警、控制的功效，全面预测服务对象信息，动态监测风险趋势，采取风险防控技术措施，提升风控能力。

## 七、风险管理分析

### 1 风险管理体系

公司在浙担集团的风险控制框架下，建立了与业务相符合的风险管理框架，风险管理体系逐步完善。

公司执行浙担集团的各项制度规定，已基本建立担保业务的风险管理制度体系，其他细化制度正在逐步完善。公司业务风险管理组织架构主要包括公司总经理办公会议、业务审查委员会（以下简称“业审会”）、风险管理部及其他部门。

## 2 风险控制措施

公司风险控制措施较为完善。

公司直接融资担保业务主要流程和风险管理环节如下：一是业务审批，在业务受理后，公司安排业务人员现场尽调，形成内部尽调报告，风险管理部形成审查报告，并提交公司业审会审议。经业审会讨论通过后的项目报总经理办公会，由总经理审定同意后报集团报备。决定担保的业务，合同的签署应遵循“双人办理、现场面签”等原则，并由双人办理反担保手续，在风险管理部对保证合同/保函等进行审核及核准程序后，向合作机构出具保函。二是保后检查，公司通过现场和非现场方式对被担保人、反担保人以及抵（质）押物等进行保后检查，以现场检查作为主要检查方式。国有企业客户现场检查每年不少于一次；民营企业客户现场检查每半年不少于一次。非现场检查为现场检查的辅助，检查人员定期或不定期对担保客户及反担保人进行相关资料和信息的收集，及时了解担保业务风险状况。三是风险预警，公司对外直接承担连带保证责任的担保业务，在办理业务的各个环节中，将对发现的风险预警信号，判断其对公司担保资产的危害程度，并按照规定的程序及时进行报告、防范和化解。

公司“总对总”批量担保业务的基本操作流程如下：由业务人员对“总对总”业务项下批量业务进行受理，填制保函并出具初审意见；风险管理部对业务人员制作的保函要素进行核对并提出审查意见；计划财务部对保费进行核实确认；最后经有权审批人对批量业务办理进行审定。保后检查方面，该业务的保后检查分为现场和非现场两种方式。现场检查每年进行一次，实现合作银行全覆盖，并抽取1%的客户，且每家银行不低于两笔。非现场检查通过抽取项目档案或外部信息查询等方式进行；此外，针对代偿金额为100.00万元以上的项目，公司开展现场检查。

## 3 担保业务代偿水平

2021年以来，公司当期代偿额持续增加，累计担保代偿率保持较好水平，但代偿回收水平很低，需关注公司未来代偿情况。

从代偿指标来看，2021—2023年，公司当期代偿额持续增加，代偿项目主要为“总对总”批量担保和人才科创担保项目。2021—2023年末，公司累计担保代偿率和累计代偿回收率均波动上升，代偿率指标表现较好，但代偿回收水平很低；应收代偿款余额持续增加。截至2024年6月末，公司累计担保代偿率和累计代偿回收率均较上年末继续下降，应收代偿款余额进一步增加。考虑到公司担保业务涉及较多小微和“三农”客户，该类客户的风险抵御能力相对较弱，需关注公司未来代偿及回收情况。

图表7•公司担保业务代偿与回收情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—6月
当期代偿额	0.03	0.69	1.09	1.11
当期代偿率（%）	0.58	1.17	0.67	1.02
累计代偿额	0.03	0.72	1.81	2.91
累计担保代偿率（%）	0.31	1.01	0.93	0.85
累计代偿回收率（%）	0.00	5.08	4.90	3.98
应收代偿款余额	0.03	0.68	1.72	2.80

资料来源：公司提供，联合资信整理

## 八、财务分析

公司提供了2021—2023年财务报表和2024年1—6月财务报表，2021—2023年财务数据经浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了无保留意见的审计报告；2024年1—6月财务报表未经审计。

2021—2023年和2024年1—6月，公司无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。本文中2021年和2022年财务数据分别为2022年和2023年审计报告期初数，2023年财务数据为2023年审计报告期末数。

合并范围方面，2021—2024年6月末，公司无纳入合并范围的子公司。

整体看，公司合并口径财务数据可比性较强。

## 1 资本结构

2021年以来，公司所有者权益规模与结构基本稳定，权益规模较大且权益结构稳定性很好。

2021—2023年末，公司所有者权益规模变化不大，年均复合下降0.02%。截至2023年末，公司所有者权益较上年末下降0.74%至50.97亿元，主要系利润分配所致；在所有者权益中，实收资本占比98.10%，权益稳定性很好。

2021—2022年，公司未向股东分红。2023年，公司将上年末的未分配利润1.08亿元全额向股东分配，利润分配力度很大，利润留存对资本的补充效果很弱。

截至2024年6月末，公司所有者权益51.00亿元，较上年末增长0.05%，主要系利润留存所致；权益构成较上年末变化不大。

2021年以来，公司负债规模持续增加，负债构成以担保合同准备金为主，实际资产负债率很低。

2021—2023年末，公司负债总额持续增加，年均复合增长40.59%，主要系担保业务规模扩大，担保合同准备金相应增加所致。截至2023年末，公司负债总额较上年末增长36.86%，负债主要由担保合同准备金、应付分担保账款和递延所得税负债构成。

2021—2023年末，公司担保合同准备金规模持续增加，年均复合增长46.13%。

2021—2023年末，公司无长、短期债务。

2021—2023年末，公司实际资产负债率持续上升，但杠杆水平很低。

截至2024年6月末，公司负债总额较上年末增长12.04%，主要系担保合同准备金增加所致；实际资产负债率较上年末有所上升，杠杆水平仍属很低。

图表8•公司负债结构

项目	2021年末		2022年末		2023年末		2024年6月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
担保合同准备金	4.35	79.49	6.64	83.98	9.29	85.87	10.01	82.55
其中：未到期责任准备金	0.41	7.57	0.74	9.41	1.22	11.29	1.19	9.80
担保赔偿准备金	3.94	71.91	5.90	74.57	8.07	74.58	8.82	72.75
其他类负债	1.12	20.51	1.27	16.02	1.53	14.13	2.12	17.45
其中：应付分担保账款	0.002	0.03	0.12	1.49	0.62	5.71	1.12	9.26
递延所得税负债	0.71	12.88	0.40	5.00	0.59	5.44	0.59	4.85
负债总额	5.48	100.00	7.91	100.00	10.82	100.00	12.13	100.00
实际资产负债率		1.99		2.14		2.47		3.35

注：公司2024年1—6月财务报表中的应付分担保账款口径与近三年审计报告口径相比未包含应付保费，本表已将其调整为审计报告口径

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

## 2 资产质量

2021年以来，公司资产总额持续增加，资产结构以货币资金为主，资产质量很好。

2021—2023年末，公司资产总额持续增加，年均复合增长4.61%。截至2023年末，公司资产构成以货币资金为主，整体资产质量很好。

图表9•公司资产结构

项目	2021年末		2022年末		2023年末		2024年6月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
货币资金	40.47	71.67	51.68	87.22	56.02	90.66	56.67	89.78
其他应收款	12.01	21.27	4.26	7.19	0.43	0.70	0.02	0.04
其他类资产	3.99	7.06	3.31	5.59	5.34	8.64	6.43	10.19
资产总额	56.47	100.00	59.26	100.00	61.79	100.00	63.12	100.00

注：其他类资产主要为递延所得税资产、应收代位追偿款等

资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2021—2023 年末，公司货币资金持续增加，年均复合增长 17.65%，主要系上存浙担集团资金返还所致。截至 2023 年末，公司货币资金较上年末增长 8.40%；货币资金主要为定期存款，其中 1 年以上到期的定期存款占比为 84.53%。

2021—2023 年末，公司其他应收款规模持续减少，年均复合下降 46.69%，主要系上存浙担集团统筹资金减少所致。截至 2023 年末，其他应收款较上年末下降 89.88%；其他应收款的构成主要为上存浙担集团统筹资金（占比 94.44%）。

截至 2024 年 6 月末，公司资产总额较上年末增长 2.15%，主要系其他类资产中的应收代位追偿款增加等所致；资产构成较上年末变化不大。

### 3 盈利能力

2021 年以来，公司营业收入和利润总额均持续增加，但整体盈利能力一般。

2021—2023 年，公司营业收入持续增长，具体分析详见“经营分析”。

图表 10 • 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
营业收入	2.24	3.21	4.12	2.15
营业支出	2.07	2.73	3.18	1.37
其中：提取担保赔偿准备金	1.84	1.96	2.18	0.75
业务及管理费	0.16	0.56	0.80	0.48
利润总额	0.16	0.48	0.94	0.78
净利润	0.12	0.36	0.70	0.59
费用收入比（%）	0.07	0.18	0.19	0.24
总资产收益率（%）	0.22	0.62	1.16	0.94
净资产收益率（%）	0.24	0.70	1.37	1.15

注：公司2024年1—6月财务指标未年化

资料来源：公司审计报告、财务报表、联合资信整理

公司营业支出主要由提取担保赔偿准备金和业务及管理费构成。2021—2023 年，公司业务及管理费持续增加，主要系职工薪酬和综合服务费等增加所致。

2021—2023 年，公司提取担保赔偿准备金持续增加，主要系期末担保业务余额增加所致。

受上述因素影响，2021—2023 年，公司利润总额和净利润均持续增加，总资产收益率和净资产收益率均持续上升，但整体盈利能力一般。

2024 年 1—6 月，公司营业收入同比有所增长；利润总额和净利润同比均增长 23.71%，除受营业收入同比增长的影响外，亦受到营业支出中的提取担保赔偿准备金同比减少的影响。

### 4 资本充足率及代偿能力

2021—2023 年末，公司资本充足性较好，代偿能力极强。

公司面临的风险主要来源于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。公司实际代偿能力主要受担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。联合资信在评估公司可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

2021—2023 年末，公司净资本规模持续小幅增加，净资本/净资产比率持续上升，资本实力很强。

联合资信根据公司的担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。经联合资信估算，2021—2023 年末，公司净资本担保倍数持续上升，净资本覆盖率持续下降，但净资本对担保业务组合风险价值仍能形成良好覆盖，整体资本充足性较好。

2021—2023 年末，随着代偿规模增加，公司代偿准备金率持续上升，但风险准备金持续增加，担保业务安全垫逐步增厚，准备金规模较大，整体代偿能力极强。

图表 11 • 公司资本充足性和代偿能力

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
净资产（亿元）	50.99	51.35	50.97
净资本（亿元）	54.18	56.26	57.16
净资本/净资产比率（%）	106.25	109.56	112.15
净资本覆盖率（%）	462.45	244.92	168.92
净资本担保倍数（倍）	1.89	3.48	4.82
代偿准备金率（%）	0.72	10.15	11.45

资料来源：公司审计报告、财务报表及公司提供资料，联合资信整理

## 5 其他事项

公司间接融资渠道较为通畅，信用记录良好。

截至 2024 年 6 月末，公司获得银行授信额度合计 558.00 亿元，未使用授信额度合计 360.88 亿元，公司间接融资渠道较为通畅。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2024 年 7 月 12 日查询日，公司未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2024 年 10 月 24 日，联合资信未发现公司存在公开市场发行债务融资工具的记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

公司或有负债风险较小。

截至 2024 年 6 月末，联合资信未发现公司存在作为被告的重大未决诉讼、仲裁情况。

## 九、ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行了社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，公司客户包括小微企业、“三农”等，业务覆盖浙江全省。此外，截至 2023 年末，公司在职员工共计 47 人，不存在通过公开资料查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等。

公司未设专门的 ESG 管治部门或组织。截至 2024 年 6 月末，公司董事会共有 5 名董事，主要为财务、金融专业人员，其中女性董事 1 名（占比为 20.00%）。

## 十、外部支持

公司作为省级融资担保机构，能够在资金注入、业务资源和风险控制等方面获得股东和政府的很大支持。

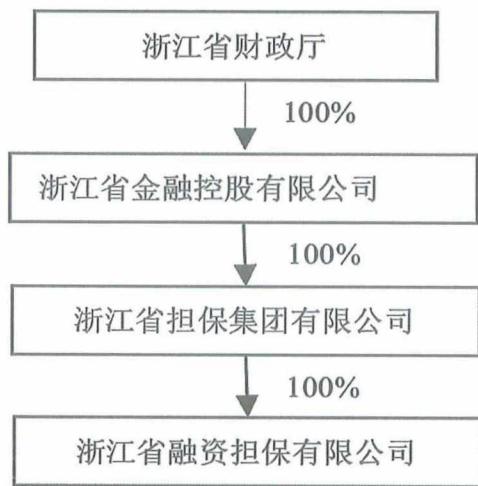
公司股东浙担集团是浙江省委、省政府为促进小微企业和“三农”发展而组建的国有独资企业，成立于 2016 年 3 月，系在原浙江省中小企业再担保有限公司的基础上增资组建而来，截至 2024 年 6 月末注册资本 100.00 亿元，主营融资性担保和再担保业务。公司作为浙担集团的重要运营主体之一，股东在资金注入、业务资源和风险控制等方面能够给予公司很大支持。

此外，公司作为浙江省级融资担保机构，能够得到浙江省政府的很大支持。2019 年 1 月，浙江省财政厅出台了《浙江省担保集团有限公司担保风险补偿办法》，由浙江省财政厅对浙担集团开展的符合条件的小微和“三农”担保业务给予风险补偿，补偿金额按照担保对象、融资担保放大倍数、代偿率等条件分类、分段计算，风险补偿资金列入浙江省财政年度预算。

## 十一、评级结论

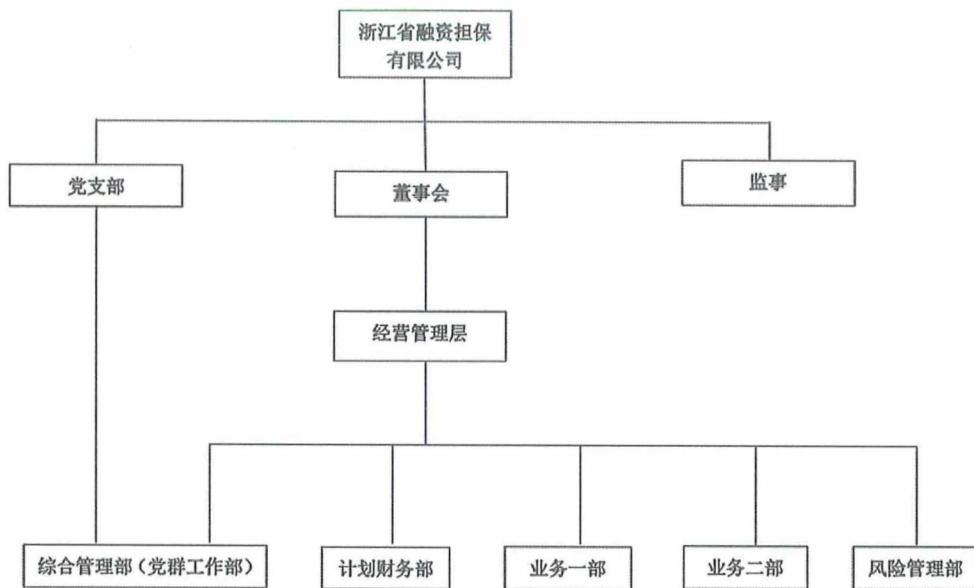
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：公司提供

## 附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) /上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[ (本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净资本	经调整的资产-经调整的负债
融资性担保放大倍数	融资性担保责任余额/ (净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当期代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

### 附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级、CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

### 附件 3-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在浙江省融资担保有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。

CHINA  
LIANHE  
CREDIT  
RATING  
CO.,LTD.