



新世纪评级关于浙江安吉两山国有控股集团有限公司 子公司股权置换进展的关注公告

受浙江安吉两山国有控股集团有限公司（以下简称“两山国控”或“公司”）委托，上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪评级”或“本评级机构”）对公司主体及相关债项进行了信用评级。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2025年6月27日，本评级机构出具《浙江安吉两山国有控股集团有限公司及其发行的22两山绿色债01与22两山绿色债02跟踪评级报告》。通过对两山国控主要信用风险要素的分析，本评级机构评定公司个体信用级别aa⁻，基于公司是安吉县财政局全资控股的国有独资公司，是安吉县城市建设的核心主体，承担筹集开发建设资金、承接重大城建项目、提供城市综合运营服务的职能，可持续得到安吉县财政局在项目承接、资金拨付和资产划拨等方面的支持，评定主体信用等级AA⁺/稳定；22两山绿色债01由中国投融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，信用级别为AAA，22两山绿色债02信用级别为AA⁺。

图表 1. 公司主体及存续债评级情况（2025年6月27日）

个体信用级别	支持因素	主体信用级别	债券级别
aa ⁻	+2	AA ⁺ /稳定	22 两山绿色债 01: AAA 22 两山绿色债 02: AA ⁺

公司于2025年5月23日披露《浙江安吉两山国有控股集团有限公司关于子公司股权置换的公告》（以下简称“《公告》”），根据安吉县财政局安财国资（2025）80号通知，公司拟将持有的浙江安吉交通控股集团有限公司（以下简称“安吉交控”）81%股权无偿划转至新组建的交通能源集团（暂定名），置入股权及资产包括：（1）浙江安吉农业开发集团有限公司（以下简称“农开集团”）的10%股权，按照农开集团2024年经审计的财务报表，价值16.35亿元；（2）县域价值23.25亿元的人防资产。股权置换后，公司将直接持有安吉交控19%股权，直接持有农开集团10%股权，同时丧失对重要子公司安吉交控的控制权，本次划转基准日为2025年1月1日。





根据《公告》，以 2024 年财务数据进行测算，假设相关置换在 2024 年完成，股权置换后，预计对两山国控合并财务数据的影响如下：

图表 2. 置换前后对合并财务数据的影响（单位：亿元）

相关主体及项目	总资产	净资产	营业总收入
股权置换前：			
浙江安吉两山国有控股集团有限公司	1551.93	584.27	45.01
浙江安吉交通控股集团有限公司	378.62	179.19	14.34
浙江安吉农业开发集团有限公司	229.72	163.49	10.31
相关资产置换后：			
浙江安吉两山国有控股集团有限公司	1341.35	507.35	32.30
变动金额	-210.58	-76.92	-12.71
变动比例	-13.57%	-13.17%	-28.24%

公司于 2025 年 8 月 26 日披露《浙江安吉两山国有控股集团有限公司关于子公司股权置换的进展公告》（以下简称“《进展公告》”），根据《进展公告》，本次股权置换事宜已经安吉县财政局批复同意，存量债券受托管理人/债权人/召集人已根据相应债券的持有人会议规则及时安排持有人会议审议或征求债券持有人意见（如涉及）。

根据《公告》、《进展公告》及与公司沟通了解，本次股权及资产置换事项主要目的在于深化安吉县国有企业改革、调整优化国有资本布局；截至《公告》出具日，安吉交控 81% 股权划出及农开集团 10% 股权划入事项已完成工商登记变更，县域价值 23.25 亿元的人防资产计划于 2025 年底前划入。

新世纪评级认为，本次股权及资产置换后两山国控资产、净资产和营业收入规模均有一定下降，公司不再开展交通运输相关业务，但公司仍为安吉县城市建设的核心主体，由安吉县财政局全资控股；上述事项暂未对公司信用质量构成实质性影响。新世纪评级将持续关注股权及资产置换等重大事项对公司信用质量的影响。

特此公告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2025 年 9 月 15 日