



内部编号:2026030002

丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司

2026 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）

# 信用评级报告

项目负责人：刘明球  lmq@shxsj.com  
邱镜潼  qiujingtong@shxsj.com  
项目组成员：  
评级总监：鞠海龙 

联系电话：(021) 63501349

联系地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站：www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

## 声明

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。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次评级的信用等级自本评级报告出具之日起一年内有效。本评级机构将根据《跟踪评级安排》，不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 评级概要

编号：【新世纪债评（2026）010060】

评级对象：丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）

主体信用等级/评级展望：AA/稳定

债项信用等级：AAA

评级时间：2026年3月2日

注册额度：不超过（含）5亿元

本次发行：不超过（含）5亿元

发行目的：偿还23丹阳01本金

存续期限：5年

偿还方式：按年单利计息，到期一次性还本

增级安排：本期债券由中债信用增进投资股份有限公司提供不可撤销的连带责任保证

## 评级观点

### 主要优势：

- 较好的外部环境。丹阳市位于江苏省南部，地处长三角、上海经济圈腹地，是全国县域经济百强县，近年来经济保持增长，为丹阳新高的发展创造了较好的外部环境。
- 政府支持。丹阳高新是丹阳开发区内重要的基础设施建设和土地开发主体，业务地位高，能够在业务及资金等方面得到股东的有力支持。
- 有效的信用增进措施。中债信用增进为本期债券提供不可撤销的连带责任保证，能够有效提升本期债券的偿付安全性。

### 主要风险：

- 即期债务偿付压力。丹阳高新已积累较大规模刚性债务，存量货币资金有限，加之公司安置房和自有物业等项目后续建设仍有一定资金需求，公司即期债务偿付压力较大。
- 资产流动性偏弱。丹阳高新资产主要集中于土地使用权和公司代建及委托拆迁项目的投入，且存货中大部分土地使用权已用于抵押，公司资产流动性偏弱。
- 担保代偿风险。丹阳高新对外担保规模大，担保对象除当地国有企业外，还涉及开发区内的民营企业，且对部分民营企业的担保被列入关注，公司存在较大的担保代偿风险。

## 评级结论

通过对丹阳高新及其发行的本期债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司AA主体信用等级；认为本期债券还本付息安全性极强，并给予本期债券AAA信用等级。

## 未来展望

本评级机构预计丹阳高新信用质量在未来12个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年前三季度
<b>母公司口径数据:</b>				
货币资金[亿元]	5.45	2.32	3.27	9.02
刚性债务[亿元]	67.86	70.37	68.79	72.41
所有者权益[亿元]	95.73	97.20	98.54	96.82
经营性现金净流入量[亿元]	-0.41	5.79	5.55	1.54
<b>合并口径数据及指标:</b>				
总资产[亿元]	198.36	203.56	209.85	215.66
总负债[亿元]	102.69	106.72	111.76	119.08
刚性债务[亿元]	89.52	82.20	80.75	82.24
所有者权益[亿元]	95.66	96.84	98.09	96.58
营业收入[亿元]	11.62	11.47	11.58	7.63
净利润[亿元]	2.12	2.01	2.00	0.54
经营性现金净流入量[亿元]	0.33	5.21	8.66	-1.46
EBITDA[亿元]	9.10	8.47	7.67	—
资产负债率[%]	51.77	52.43	53.26	55.22
权益资本/刚性债务[%]	106.85	117.81	121.48	117.44
长短期债务比[%]	102.83	54.56	86.70	81.28
短期刚性债务现金覆盖率[%]	16.21	6.44	14.10	35.10
EBITDA/利息支出[倍]	1.40	1.41	1.48	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.10	0.10	0.09	—
<b>担保人合并口径数据及指标:</b>				
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年第一季度
总资产[亿元]	147.46	141.56	144.71	145.98
所有者权益[亿元]	110.01	97.51	100.35	101.85
增信责任余额[亿元]	679.81	524.02	369.44	328.19
增信责任放大倍数[倍]	6.18	5.37	3.68	3.22
累计增信代偿率[%]	0.26	0.23	0.22	0.22

注 1: 发行人数据根据丹阳高新经审计的 2022-2024 年及未经审计的 2025 年前三季度财务数据整理、计算。担保人数据根据中债信用增进经审计的 2022-2024 年及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算。

注 2: 丹阳高新利息支出数据采用现金流量表中“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”数据。

注 3: 中债信用增进增信责任放大倍数由期末增信责任余额/期末净资产计算所得; I-III 级资产及比例根据《融资担保公司资产比例管理办法》统计取得, 由中债信用增进提供。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型: 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)			
评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	3	
	财务风险	4	
	初始信用级别		a <sup>+</sup>
	调整因素	合计调整	0
		其中: ①ESG 因素	0
		②表外因素	0
③业务持续性		0	
	④其他因素	0	
个体信用级别		a <sup>+</sup>	
外部支持	支持因素	+2	
主体信用级别		AA	
调整因素: (0)			
无。			

### 发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）

评级要素	风险程度
支持因素：(+2)	
①丹阳高新作为丹阳开发区主要的基础设施建设和土地开发主体，其经营对丹阳开发区的发展起着非常重要的作用。	
②丹阳高新控股股东为丹阳产控，实际控制人为丹阳市财政局，可在业务及资金等方面获得地方政府支持。	

### 担保方本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（融资担保）FM-JR004（2022.12）

评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	2	
	财务风险	1	
	初始信用级别		aaa
	调整因素	合计调整	0
		其中：①风险分担机制	0
		②ESG 因素	0
		③表外因素	0
		④其他因素	0
个体信用级别		aaa	
外部支持	支持因素	0	
主体信用级别		AAA	

调整因素：无

支持因素：(0)

中债信用增进股东背景较强，能够获得股东一定的支持。

注：经本评级机构 2025 年 7 月 17 日信用评审委员会评定，中债信用增进主体信用等级为 AAA 级，评级展望稳定。

# 评级报告

## 概况

### 1. 发行人概况

丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司（简称“丹阳高新”、“该公司”或“公司”）系根据江苏省丹阳经济开发区管理委员会丹开委发[2007]7号文批准，由江苏省丹阳经济开发区经济发展总公司（简称“发展总公司”）于2007年1月投资设立的国有独资公司，初始注册资本0.50亿元，全部为货币出资。后经多次增资，截至2023年末，该公司注册资本及实收资本均为8.50亿元，发展总公司系公司唯一股东。2023年11月，根据发展总公司出具的《丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司股东决定》，同意将其持有的公司100%股权无偿划拨给丹阳市产业投资控股集团有限公司（简称“丹阳产控”，截至2025年9月末由丹阳市国有资产运行服务中心（简称“丹阳国资中心”）100%持股）。截至2025年9月末，公司注册资本及实收资本均为8.50亿元，唯一股东变更为丹阳产控，实际控制人为丹阳市财政局。

该公司主要承担江苏省丹阳经济开发区（简称“丹阳开发区”或“开发区”）范围内的土地开发与整理、市政配套设施建设、产业投资和国有资产经营管理等职能工作。

### 2. 债项概况

#### （1）债券条款

2026年1月29日，上海证券交易所对丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司非公开发行公司债券挂牌转让出具无异议函（上证函[2026]393号）。本期债券拟发行规模不超过（含）5.00亿元，发行期限为5年，本期债券采用固定利率，单利按年付息，到期一次性还本。

图表 1. 拟发行的本期债券概况

债券名称:	丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）
总发行规模:	不超过5亿元人民币（含5亿元）
本期发行规模:	不超过5亿元人民币（含5亿元）
本期债券期限:	5年
增级安排:	由中债信用增进投资股份有限公司提供不可撤销的连带责任保证

注：根据丹阳高新所提供资料整理

#### （2）募集资金用途

本期债券募集资金在不考虑发行费用的情况下，拟全部用于偿还“23丹阳01”公司债券本金。“23丹阳01”为该公司于2023年3月17日发行的公司债券，发行利率为6.50%，债券期限为3年，截至报告出具日该债券余额为5.00亿元，付息情况正常。

#### （3）信用增进安排

本期债券由中债信用增进投资股份有限公司（简称“中债信用增进”）提供不可撤销的连带责任保证。

## 数据基础

本评级报告的数据来自于该公司提供的2022-2024年及2025年前三季度财务报表以及相关经营数据。中兴华会

计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022-2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则。

近年来，该公司合并报表范围发生变动。2022 年，公司合并范围新增 1 家一级子公司，为公司收购安铭医药（江苏）有限公司（简称“安铭医药”）。安铭医药主要开展药品及医疗器械销售配送业务，2022 年末资产总额为 0.05 亿元，所有者权益为 0.05 亿元。2023 年，公司合并范围减少 1 家一级子公司，系丹阳市绿源再生资源回收有限公司<sup>1</sup>（简称“丹阳绿源回收”）；同期，公司合并范围减少丹阳市高联建材贸易有限公司（简称“高联建材”），系公司将持有的高联建材 51%股权转让给杭州热联集团股份有限公司，股权转让价款合计约 0.27 亿元。2024 年度，公司合并范围较 2023 年未变化。2025 年前三季度，公司合并范围减少 2 家一级子公司，分别为划出丹阳眼镜城有限公司，以及因其他股东增资而失去对江苏新港园区发展有限公司的控制权。截至 2025 年 9 月末，公司合并范围内一级子公司共有 8 家。

## 业务

丹阳市是江苏省镇江市下辖的县级市，经济基础较好，已形成以眼镜、五金工具、汽车零部件、木业、医疗器械为特色产业的工业体系，经济规模已连续多年居镇江市下辖各区（市、县）首位，经济实力较强。近年来，受外部因素影响丹阳市经济增速有所波动，但总体看丹阳市经济发展向好。丹阳开发区产业基础扎实，大力发展“4+3+1”产业发展体系，在全市产业布局中占有重要地位，近年来开发区经济保持增长。该公司是丹阳开发区重要的基础设施建设和土地开发主体，基础设施建设及土地业务为公司主要的收入来源，此外房产租赁、商品销售等业务对收入形成一定补充。目前，公司基础设施建设投资高峰期已过，项目投入主要集中于安置房和自有物业，未来有一定的资本性支出需求。

### 1. 外部环境

#### （1）宏观因素

2025 年，全球经济和贸易虽然面临关税和地缘冲突等多重压力，但在人工智能领域投资以及宽松宏观政策支持下实现了增长，通胀水平下行速度放缓；新旧产业景气度分化在大多数主要经济体中是普遍现象。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2025 年，我国经济在消费支撑、出口保持韧性的共同作用下，完成了经济增长目标；传统产业面临压力，而科技引领的新兴产业和未来产业发展取得积极进展。核心消费者物价指数改善，失业率基本稳定。工业和服务业增加值增速均较上年有所提升，但细分行业表现分化明显，铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、汽车制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好，并带动有色金属等关联度较高的上游行业增长。以旧换新政策有效撬动了家电、汽车等耐用品更新需求，消费增长随政策力度变化而面临增长压力；制造业投资大幅下滑，基础设施建设投资和房地产开发投资均收缩；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性，对东盟、非洲、欧盟出口增长相对较快，不同品类商品出口表现分化明显。

长期看，在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；财政政策保持积极，扩规模与提效能并重，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

<sup>1</sup> 丹阳绿源回收已于 2022 年 11 月 9 日工商注销登记，但截至 2022 年末银行账户尚未办理销户手续，因此该公司仍在 2022 年公司合并范围内。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。新动能的发展壮大以及宏观政策大力支持下，2026年我国经济有望继续保持稳定增长：深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持的制造业升级带动投资增速止跌回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口保有韧性地平稳增长。在制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

## （2）行业因素

在我国基础设施建设快速推进的过程中，城投企业作为其中的主要参与者，发挥了举足轻重的作用，同时也积累了较大规模债务。为进一步规范政府性债务管理，国务院于2014年9月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。而后，政府隐性债务的管理及化解也被提上日程。2023年7月，中央提出制定实施一揽子化债方案，地方化债进入实质性提速阶段。2024年11月，以政府债扩容置换为主要手段，财政部对隐性债务化解进行了重点安排。2025年12月，中央经济工作会议继续强调化解地方政府债务风险的重要性，提出“督促各地主动化债”，并将地方政府融资平台经营性债务风险化解纳入工作要点。

2025年以来，城投企业发展呈现明显特征：一方面，化债成效显著，有息债务增速放缓，融资成本整体下行，非标融资规模压降；另一方面，行业融资环境仍维持偏紧态势，新增融资仍受严控，城投债券呈现净偿还，信用分层虽阶段性收敛，但区域分化仍存。

近期部署的化债工作在防风险基础上呈现出兼顾地方发展的特征。2026年，我国将实施更加积极有为的宏观政策，存量政策和增量政策集成效应有望进一步发挥；“十五五”期间，民生类投资、适应人口变化和流动趋势的基础设施和公共服务设施布局仍是扩大有效投资的重要考量。城投企业业务以承担政府投资项目为主，在化债和发展背景下，其职能地位和政策关注度仍然较高，展业模式进一步规范。与此同时，城投债务管控始终以“遏制增量、化解存量”为主基调，名单制管理、债务置换、金融支持、地方资源统筹、违规举债问责等是当前阶段的主要特征。城投企业作为隐性债务主要的名义承债主体，一方面能因化债资源倾斜而获得一定偿债安全保障，另一方面也面临经营性债务周转压力和业务空间受限等挑战。

政策导向下，城投企业退平台进程和市场化转型步伐持续提速，退平台企业数量显著增加。长期来看，缺乏实业支撑的投融资平台的发展空间将受限，城投企业需提升自身收入水平、自主造血能力及资产质量以保障可持续经营能力，可通过参与城市运营、提供公共服务、进行产业投资与运营等获取市场化现金流，并逐步化解存量债务。城市服务收入的规模化与经济化，产业对基建的反哺对区域的经济水平、资源禀赋、人口集聚等具有较高要求，各地城投转型资源条件存在较大差异。从全国范围来看，由于各地资源禀赋和经济发展水平不同，城投转型也将呈现差异化特征。

## （3）区域因素

丹阳市是江苏省镇江市下辖的县级市，位于江苏省南部，地处长三角、上海经济圈腹地、长江下游的黄金地段，东距上海200公里，西距南京68公里，是苏南地区的城市交通枢纽，京沪铁路、京沪高铁、沪宁城际铁路穿城而过，沪蓉高速公路、312国道、京杭大运河横贯全城，常州机场坐落境内，外贸港大港离市区仅30公里，形成了铁路、公路、水路、航空综合立体交通格局，构筑了丹阳较好的区位优势。丹阳市总面积1047平方公里，下辖10个镇、1个省级经济开发区（曲阿街道）、1个省级高新区（云阳街道）和练湖度假区，是沪宁线上新兴的中心节点城市。截至2024年末，丹阳市常住人口为99.47万人，较上年末增加0.08万人。

近年来，丹阳市经济保持增长。2022-2024年，全市分别实现地区生产总值1407.88亿元、1500.68亿元和1561.09亿元，同比分别增长4.1%、6.5%和5.8%。分产业看，2024年，全市第一、第二、第三产业分别实现增加值58.82亿元、801.71亿元和700.56亿元，同比分别增长3.6%、6.2%和5.5%，三次产业增加值比重由2023年的3.8:52.4:43.8调整为2024年的3.8:51.3:44.9。2025年，丹阳市实现地区生产总值1617.95亿元，同比增长5.5%。

图表 2. 2022 年以来丹阳市主要经济指标及增速（单位：%）

指标	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（亿元）	1407.88	4.1	1500.68	6.5	1561.09	5.8	1617.95	5.5
人均地区生产总值（万元） <sup>2</sup>	14.19	--	15.12	--	15.69	--	--	--
人均地区生产总值倍数（倍） <sup>3</sup>	1.62	--	1.65	--	1.64	--	--	--
规模以上工业增加值（亿元）	714.70	6.9	744.01	7.3	--	6.3	--	9.3
全社会固定资产投资（亿元）	247.91	13.4	271.25	9.4	289.12	6.6	--	--
社会消费品零售总额（亿元）	362.54	1.3	391.84	8.1	443.88	5.3	462.10	4.1
进出口总额（亿元）	263.80	--	249.44	-5.4	273.60	9.7	317.68	16.1
三次产业结构	3.9:53.5:42.6		3.8:52.4:43.8		3.8:51.3:44.9		--	
城镇居民人均可支配收入（万元）	6.15	4.2	6.47	5.2	6.79	5.0	7.10	4.5

注：根据丹阳市统计局官方网站公开信息、镇江市统计年鉴整理

丹阳市是“中国眼镜之都”，镜架产量占全国总量的 1/3；光学玻璃及树脂镜片占全国总量的 70%，是世界最大镜片生产基地、亚洲最大眼镜产品集散地和中国眼镜生产基地，并建有国家级眼镜质量检测中心，眼镜城、灯具城、汽配城等专业市场；同时，丹阳市也是亚洲最大的铝箔、钻头、人造板制造基地。目前，丹阳市已形成了以眼镜、五金工具、汽车零部件、大家居四大传统产业，大健康、新材料、先进装备制造三大新兴产业。2022-2025 年，全市分别实现工业总产值 2071.76 亿元、2111.82 亿元、2450.48 亿元和 2534.50 亿元，同比分别增长 7.3%、1.0%、1.9%和 4.1%，规模工业增加值按可比价同比增长 6.9%、7.3%、6.3%和 9.3%。

从经济驱动力看，近年固定资产投资和进出口贸易对丹阳市经济增长起主要推动作用。2022-2024 年，丹阳市固定资产投资分别实现 247.91 亿元、271.25 亿元和 289.12 亿元，同比分别增长 13.4%、9.4%和 6.6%，增速放缓。其中 2024 年第二产业完成投资 192.23 亿元，同比增长 5.6%，第三产业完成投资 95.60 亿元，同比增长 7.9%。消费方面，2022-2024 年，丹阳市分别完成社会消费品零售总额 362.54 亿元、391.84 亿元和 443.88 亿元，同比分别增长 1.3%、8.1%和 5.3%。进出口方面，2022-2024 年，丹阳市实现进出口总额 263.80 亿元、249.44 亿元和 273.60 亿元，其中 2023 年同比下降 5.4%，2024 年同比增长 9.7%，逆转下降趋势，成为当年全市经济发展的主要驱动力。2025 年，丹阳市规上固定资产投资 292.60 亿元，同比增长 1.2%；社会消费品零售额为 462.10 亿元，同比增长 4.1%；进出口总额实现 317.68 亿元，同比大幅增长 16.1%，进出口贸易仍持续强势表现。

土地市场方面，2022-2024 年，丹阳市分别实现土地出让面积 220.02 万平方米、200.91 万平方米和 246.05 万平方米。其中 2023 年因房地产市场下行，全市土地出让总面积同比下降 2.72%；2024 年因住宅用地出让增加，土地出让面积同比增长 22.47%。近年来，丹阳市土地出让总价有所波动，分别为 67.59 亿元、68.47 亿元和 101.83 亿元，其中 2023 年，受益于住宅用地出让量价齐升，全市土地出让总价小幅增长 2.13%；2024 年，因住宅用地出让量价大幅上升，土地出让总价大幅增长 48.73%。2025 年，全市土地出让以住宅和工业用地为主，土地出让总价为 51.59 亿元，未达 2022 年的土地出让总价，因均价较低的供工业用地出让较多，当年土地出让均价为 2761 元/平方米，同比下降 33.29%。

图表 3. 2022 年以来丹阳市土地市场交易情况

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
<b>土地出让总面积（万平方米）</b>	<b>220.02</b>	<b>200.91</b>	<b>246.05</b>	<b>186.84</b>
其中：住宅用地	58.17	98.75	160.70	75.25
综合用地（含住宅）	52.09	5.78	0.77	--
商业/办公用地	15.43	24.06	13.35	2.79
工业用地	79.49	71.01	70.14	105.34
其他用地	14.85	1.32	1.08	3.46
<b>土地出让总价（亿元）</b>	<b>67.59</b>	<b>68.47</b>	<b>101.83</b>	<b>51.59</b>
其中：住宅用地	27.89	56.12	92.66	44.58

<sup>2</sup> 人均地区生产总值=地区生产总值/常住人口。

<sup>3</sup> 人均地区生产总值倍数=人均地区生产总值/人均国内生产总值。

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
综合用地（含住宅）	32.25	1.30	0.70	--
商业/办公用地	3.38	6.79	4.08	0.39
工业用地	3.42	4.16	4.32	6.42
其他用地	0.65	0.10	0.08	0.19
<b>土地出让均价（元/平方米）</b>	<b>3072</b>	<b>3408</b>	<b>4139</b>	<b>2761</b>
其中：住宅用地	4794	5683	5766	5924
综合用地（含住宅）	6191	2250	9000	--
商业/办公用地	2191	2821	3055	1410
工业用地	431	586	616	610
其他用地	440	796	697	558

注：根据 CREIS 中指数据整理

2022-2025 年，丹阳市一般公共预算收入分别为 71.93 亿元、80.05 亿元、81.63 亿元和 84.18 亿元，呈持续增长态势；其中税收收入占一般公共预算收入的比重分别为 77.23%、78.71%、74.13%和 74.09%，一般公共预算收入质量较高。同期，丹阳市一般公共预算支出分别为 112.06 亿元、113.08 亿元、119.86 亿元和 121.97 亿元，主要用于社会保障与就业、医疗、教育等方面；一般公共预算自给率<sup>4</sup>分别为 64.19%、70.79%、68.10%和 69.02%。2022-2025 年，丹阳市政府性基金收入分别为 99.09 亿元、93.17 亿元、114.69 亿元和 100.03 亿元，其中 2022-2024 年国有土地使用权出让收入分别占比 91.40%、89.49%和 86.83%，呈下降态势。总体看，丹阳市财力对以国有土地出让收入为主的政府性基金预算收入的依赖度较高。2022-2025 年，丹阳市政府债务余额分别为 325.65 亿元、365.73 亿元、386.21 亿元和 394.65 亿元，政府债务负担较重。近年来，随着商业银行等金融机构协助城投公司开展隐性债务置换，丹阳市隐性债务持续化解，债务总额增长势头得以遏制，丹阳市融资环境逐步改善。

图表 4. 丹阳市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）
一般公共预算收入	71.93	80.05	81.63	84.18
其中：税收收入	55.55	63.01	60.51	62.37
一般公共预算支出	112.06	113.08	119.86	121.97
政府性基金预算收入	99.09	93.17	114.69	100.03
其中：国有土地使用权出让收入	90.57	83.38	99.58	-
政府性基金预算支出	116.45	93.66	87.71	81.73
政府债务余额	325.65	365.73	386.21	394.65

注：根据丹阳市财政预决算、江苏省镇江市 2026 年预算草案整理

丹阳开发区成立于 1992 年，1993 年经江苏省政府批准升格为省级经济技术开发区。开发区党工委、管委会现为镇江市委、市政府派出机关（副处级建制，由丹阳市委、市政府代管），与丹阳市曲阿街道党工委、办事处合署办公，实行“两块牌子、一套班子”的管理体制。开发区行政管理面积 178 平方公里，是宁镇扬大都市区和苏锡常都市圈交汇之地，也是苏南现代化建设示范区的重要组成部分。京沪高铁、沪蓉高速公路、沪宁城际高铁、沪宁铁路穿境而过，京杭大运河贯通南北，北距全国内河第三大港口——镇江大港 18 公里，南距常州机场 25 公里，交通便捷。

作为产业强市先行区和新材料产业集聚区，丹阳开发区产业基础扎实，大力发展“4+3+1”产业发展体系，即以视光学、木业、五金工具、汽车零部件为代表的四大优势产业，以新医药及医疗器械、高端智能装备制造、新材料为代表的三大战略性新兴产业，和以数字经济、5G 技术为特点的一批未来产业，建设了生命科学产业园、中日（丹阳）智造创新合作园、精密制造产业园、众创产业园、科技创业园和航天航空产业园区等专业特色产业园区，形成了中合新农物流园、中国（丹阳）国际眼镜城、天地石刻园、国际汽车城、宏福物流园等现代服务业平台，开发区内拥有中国民营 500 强企业沃德、天工和大亚，上市公司鱼跃医疗、大亚圣象、恒宝股份、明月镜片、天工国际和丹化科技 6 家。

<sup>4</sup> 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%。

## 2. 业务运营

### (1) 业务地位

该公司主要负责丹阳开发区内基础市政道路、安置房等基础设施工程以及市政道路周边委托拆迁项目的建设投资，同时从事房屋租赁、商品销售等业务，业务地位高。

### (2) 经营规模

2022-2024 年末和 2025 年 9 月末，该公司资产总额分别为 198.36 亿元、203.56 亿元、209.85 亿元和 215.66 亿元，资产稳步增长。2022-2024 年，公司分别实现营业收入 11.62 亿元、11.47 亿元和 11.58 亿元，收入总体稳定，各业务收入构成占比有所变化，基础设施建设业务和土地业务是收入的主要来源，房产租赁和商品销售业务是收入的有益补充。同期，公司基础设施建设业务收入占比分别为 57.53%、85.61%和 49.04%，是公司收入的最主要来源；土地业务收入占比分别为 18.65%、0.35%和 35.14%，受房地产市场影响占比变化较大。2022-2024 年，公司毛利率分别为 13.15%、13.19%和 19.00%，毛利率呈上升趋势，其中，2023 年，受毛利率较低的商品销售业务收入减少、土地业务毛利率大幅提高影响，公司毛利率同比小幅提高 0.04 个百分点；2024 年毛利率较上年上升 5.81 个百分点，主要系当年实现较大额毛利率较高的土地收入，以及由于商品销售种类由建材变为药品，业务毛利率大幅上升，带动公司整体毛利率上升。2025 年前三季度，公司实现营业收入 7.63 亿元，毛利率为 16.73%，收入构成主要为基础设施建设业务收入 5.93 亿元，占比 77.68%；当期未实现土地业务收入；商品销售业务收入为 1.00 亿元，占比 13.11%。

图表 5. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

项目	2022 年（末）		2023 年（末）		2024 年（末）		2025 年前三季度（末）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	198.36	--	203.56	--	209.85	--	215.66	--
营业收入	11.62	100.00	11.47	100.00	11.58	100.00	7.63	100.00
基础设施建设业务	6.69	57.53	9.82	85.61	5.68	49.04	5.93	77.68
土地业务	2.17	18.65	0.04	0.35	4.07	35.14	-	-
房屋租赁	0.79	6.81	0.84	7.36	0.92	7.97	0.59	7.70
商品销售	1.58	13.59	0.37	3.25	0.71	6.15	1.00	13.11
其他	0.40	3.42	0.39	3.43	0.20	1.70	0.12	1.51
毛利率	13.15		13.19		19.00		16.73	
基础设施建设业务	10.70		10.57		10.59		10.43	
土地业务	20.92		51.90		46.67		-	
房屋租赁	40.47		43.53		44.94		20.46	
商品销售	0.91		17.00		46.67		53.32	
其他	6.35		5.83		11.87		7.34	

注：根据丹阳高新提供资料整理

#### A. 基础设施建设业务

该公司是丹阳开发区核心的基础设施建设主体，主要负责开发区内基础市政道路、安置房等基础设施工程以及市政道路周边委托拆迁项目的建设投资。公司所承接的基础设施建设工程项目一般采取代建模式。2016 年之前，公司与江苏省丹阳经济开发区管理委员会（简称“开发区管委会”）签订委托代建回购协议，明确在项目竣工验收后，由开发区管委会负责整体回购并支付项目工程款，同时按项目总投资规模的 3-5% 支付项目管理费用。2016 年以来，随着外部经济环境变化，公司费用成本压力增大，开发区管委会提高了公司所承接基础设施项目的项目管理费水平至 15%（含税），并重新签订委托代建回购协议。随着存量项目逐步竣工结算，公司基础设施建设任务高峰期已过，目前存量项目投资进展偏缓。截至 2025 年 9 月末，公司已完工基础设施建设项目累计投入资金 135.67 亿元，累计收到的回购款项<sup>5</sup>为 115.23 亿元，回款进度偏缓。

目前，该公司在建的代建项目主要包括华昌房屋开发安置房、水环境整治工程等项目。截至 2025 年 9 月末，公

<sup>5</sup> 该公司于 2013 年开始收到政府回款。

司主要在在建建工程项目计划总投资为 52.06 亿元，累计已完成投资 47.28 亿元，未来尚需投入资金 4.78 亿元。截至目前，公司暂无拟建建项目。总体看，公司投资高峰期已过，后续安置房等项目面临一定的资金需求，仍存在一定的资本性支出压力。

图表 6. 截至 2025 年 9 月末公司在建建工程项目情况<sup>6</sup>（单位：亿元）

项目	计划总投资	已投资额	未来尚需投资额
嘉荟新城安置房项目	15.00	15.00	--
华昌房屋开发安置房项目	10.88	7.10	3.78
河阳新城安置房项目	6.86	6.86	--
大亚片区拆迁	5.77	5.77	--
水环境整治工程 <sup>7</sup>	5.50	4.50	1.00
胡桥新镇安置房项目	3.40	3.40	--
东南新城安置房项目	2.90	2.90	--
迎春路延伸段工程	1.00	1.00	--
马塘桥湿地公园	0.75	0.75	--
<b>合计</b>	<b>52.06</b>	<b>47.28</b>	<b>4.78</b>

注：根据丹阳高新提供资料整理

2022-2024 年和 2025 年前三季度，该公司分别实现基础设施建设业务收入 6.69 亿元、9.82 亿元、5.68 亿元和 5.93 亿元，受存量基建项目竣工决算进度影响，2024 年公司基础设施建设业务收入较低。同期，该业务毛利率分别为 10.70%、10.57%、10.59%和 10.43%，基本保持稳定。

## B. 土地业务

在成立初期，该公司土地开发业务主要以净地收购为主。公司通过招拍挂流程陆续储备了约 1928 亩净地，根据未来用途及计价方式不同分别计入存货、投资性房地产与无形资产科目。截至 2025 年 9 月末公司共出让了约 741.40 亩<sup>8</sup>净地，主要是商业用地、城镇混合住宅用地等。

该公司土地开发业务包含土地整理业务与土地转让业务。根据《关于明确丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司有关职能的通知》（丹开委发[2007]20 号），公司在丹阳开发区内承担土地运作职能。凡属开发区范围内的建设用地，原则上均由公司对其进行前期开发和整理，待条件具备时予以出让和上市运作，在职能范围内，公司于 2007-2018 年对相关土地实施拆迁平整后，经丹阳市土地市场服务中心变更土地性质，按需要通过丹阳市土地交易中心对相关地块实施招拍挂。招拍挂的土地出让收入扣除上缴土地管理的相关税费，由开发区管委会向公司结算全部剩余收益。2022-2024 年及 2025 年前三季度，公司无土地整理投入及整理后的土地出让。

2018 年起，该公司新增土地转让业务，主要系公司本部根据经营需要和市场状况，将自有土地委托丹阳市土地交易中心公开挂牌拍卖，收益由开发区管委会向公司结算，公司确认转让土地收入并相应结转成本。该部分的土地记入“存货”科目，实现转让时记入“土地业务”。2022-2024 年，公司分别实现转让土地业务收入 2.17 亿元、0.04 亿元和 4.07 亿元，业务毛利率分别为 20.92%、51.90%和 46.67%，盈利水平受市场行情、出让土地性质及区位影响；2023 年，受土地市场下行压力加大影响，公司土地转让业务收入大幅降低，毛利率较 2022 年大幅提高 30.98 个百分点，主要系当期出让土地取得成本较低所致；2024 年，公司实现一宗土地出让，面积 73.99 亩，暂无使用规划，毛利率较 2023 年下降 5.23 百分点，主要系该出让地块拿地成本高、持有时间短、土地增值有限所致。2025 年前三季度，公司未实现土地业务收入。

## C. 房产租赁业务

作为丹阳开发区内国有资产的经营主体，该公司负责开发区管委会授权范围内的国有及集体资产的整合与经营。目前公司授权管理的国有资产主要为商铺和标准厂房。

截至 2025 年 9 月末，该公司对外租赁的物业主要有中国（丹阳）眼镜城一期（简称“眼镜城一期”）、高新技术

<sup>6</sup> 部分项目已完工但尚未结算，因此仍列入在建建工程中。

<sup>7</sup> 根据丹开委投[2017]25 号文件，该项目预计投资总额 10 亿元，其中丹阳高新投资 5.50 亿元。

<sup>8</sup> 净地收购的土地基本于 2010-2011 年间出让，2024 年 10 月，公司实现一宗土地出让，面积 73.99 亩，出让价格 4.07 亿元，财务于 9 月份确认收入。

产业科技创业园（简称“科技创业园”）、汽车产业园和众创园四个物业项目以及部分商铺。2022-2024年及2025年前三季度，公司分别实现房屋租赁收入0.79亿元、0.84亿元、0.92亿元和0.59亿元，眼镜城一期项目是公司物业租赁收入的最主要来源。同期，公司房屋租赁业务毛利率分别为40.47%、43.53%、44.94%和20.46%，其中2025年前三季度因部分租金尚未结算毛利率较低。

该公司主要出租物业中，眼镜城一期于2015年6月建成并投入运营，可出租面积为3.14万平方米，截至2025年9月末已全部出租。科技创业园于2015年完工并投入运营，可出租面积为6.90万平方米，截至2025年9月末已出租面积为5.20万平方米。汽车产业园<sup>9</sup>项目可出租面积为9.31万平方米，截至2025年9月末已全部出租。截至2025年9月末，丹阳市开发区中小企业服务中心（众创产业园）可租赁面积为14.62万平方米，已出租面积为10.96万平方米。总体看，公司主要物业租赁情况较好。

图表7. 2022年以来公司主要物业租赁情况（单位：万平方米，亿元）

项目	可租赁面积	已出租面积	2022年租金收入	2023年租金收入	2024年租金收入	2025年前三季度租金收入
中国（丹阳）眼镜城一期	3.14	3.14	0.44	0.42	0.35	0.33
高新技术产业科技创业园	6.90	5.20	0.05	0.07	0.13	0.05
汽车产业园	9.31	9.31	0.13	0.16	0.24	0.13
众创产业园	14.62	10.96	--	--	0.20	0.04
<b>合计</b>	<b>33.97</b>	<b>28.61</b>	<b>0.62</b>	<b>0.65</b>	<b>0.92</b>	<b>0.55</b>

注：根据丹阳高新提供资料整理

#### D. 商品销售业务

近年来，该公司商品销售业务的销售品种及收入均变化较大。2022年，公司商品销售业务主要贸易品种为螺纹钢、盘螺、铁矿Pb粉，由孙公司高联建材负责运营。业务模式为上游预付或货到付款，其中预付比例为100%；下游为赊购和现款，其中赊购回款周期为2个月。2022年公司收购安铭医药，主要负责药品及医疗器械销售配送业务。2023年9月建材贸易业务主要经营主体高联建材股权被转让，公司暂不再从事建材贸易。2024年以来，公司依托安铭医药拓展药品及医疗器械销售配送业务，同时计划开展眼镜供应链销售业务。从购销情况看，2024年度及2025年前三季度公司前五大供货商分别占公司商品销售业务成本的32.24%和55.97%，前五大销售客户分别占公司商品销售业务收入的43.95%和50.94%，公司购销集中度一般。

2022-2024年及2025年前三季度，该公司商品销售业务分别实现收入1.58亿元、0.37亿元、0.71亿元和1.00亿元，毛利率分别为0.91%、17.00%、46.67%和53.32%，由于公司商品销售业务开展集中于药品销售，2024年毛利率水平较上年大幅上升29.67个百分点，2025年前三季度毛利率继续较2024年上升6.65个百分点。

图表8. 2024年以来公司主要上游供应商情况（单位：万元）

2024年供应商名称	采购商品	金额	占当期贸易业务成本的比例
江西泓森医药有限公司	药品	356.81	9.40%
国药控股星鲨制药（厦门）有限公司	药品	297.77	7.84%
华熙生物科技股份有限公司	药品	199.79	5.26%
江苏华洪药业科技有限公司	药品	183.45	4.83%
一力制药（南宁）有限公司	药品	186.52	4.91%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>1224.35</b>	<b>32.24%</b>
2025年前三季度供应商名称	采购商品	金额	占当期贸易业务成本的比例
中鲨医药（江苏）有限公司	药品	1356.43	29.04%
江西泓森医药有限公司	药品	466.68	9.99%
一力制药（南宁）有限公司	药品	383.72	8.22%
华熙生物科技股份有限公司	药品	277.17	5.93%
扬州联环医药营销有限公司	药品	130.42	2.79%
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>2614.42</b>	<b>55.97%</b>

注：根据丹阳高新所提供的数据整理

<sup>9</sup> 汽车产业园由丹阳市开发区汽车产业园科技发展有限公司（简称“汽车产业园科技”）管理，2016年，发展总公司已将所持汽车产业园科技股权全部转让给该公司。

图表 9. 2024 年以来公司主要下游客户情况（单位：万元）

2024 年客户名称	采购商品	金额	占当期贸易业务收入的比例
南京医药股份有限公司	药品	704.00	9.89%
国药控股江苏有限公司	药品	751.00	10.55%
国药控股淮安有限公司	药品	778.30	10.93%
江苏省润天生化医药有限公司泰州分公司	药品	499.30	7.01%
南通国信医药有限公司	药品	396.75	5.57%
<b>合计</b>	-	<b>3129.35</b>	<b>43.95%</b>
2025 年前三季度客户名称	采购商品	金额	占当期贸易业务收入的比例
国药控股江苏有限公司	药品	2552.98	25.51%
南京医药股份有限公司	药品	1002.06	10.01%
国药控股常州有限公司	药品	549.86	5.49%
国药控股淮安有限公司	药品	545.58	5.45%
南京医药徐州恩华有限公司	药品	446.98	4.47%
<b>合计</b>	-	<b>5097.46</b>	<b>50.94%</b>

注：根据丹阳高新所提供的数据整理

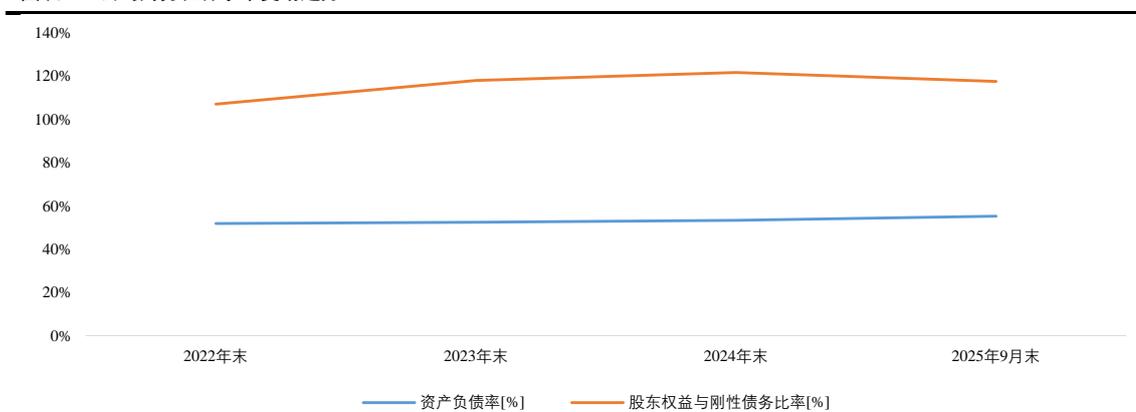
## 财务

近年来该公司已积累较大规模刚性债务，2025 年 9 月末存量货币资金有限，即期债务偿付压力较大。公司资产中开发成本规模大，拟开发土地变现能力受宏观政策和当地土地市场景气度影响，存在一定的不确定性；且公司与关联方往来款规模较大，公司资产流动性偏弱。此外，公司对外担保规模大，担保对象包括当地国企及民企，对部分民营企业的担保被列入关注，存在较大的担保代偿风险。

### 1. 财务杠杆

2022-2024 年末及 2025 年 9 月末，该公司负债总额分别为 102.69 亿元、106.72 亿元、111.76 亿元和 119.08 亿元，资产负债率分别为 51.77%、52.43%、53.26%和 55.22%，公司财务杠杆水平小幅上升但尚合理。同期末，公司股东权益与刚性债务比率分别为 106.85%、117.81%、121.48%和 117.44%，股东权益对刚性债务的覆盖程度总体趋好。

图表 10. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据丹阳高新所提供的数据整理、绘制

#### (1) 资产

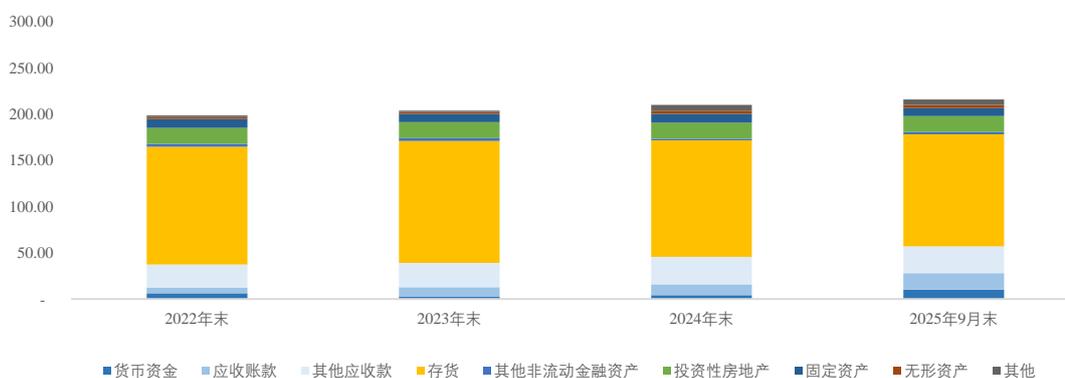
从资产结构来看，2022-2024 年末及 2025 年 9 月末，该公司流动资产占资产总额的比重分别为 83.14%、83.93%、

81.79%和 82.67%，以流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2024 年末，货币资金余额为 4.16 亿元，较上年末增长 42.21%，无受限资金；应收账款余额为 11.73 亿元，主要系应收开发区管委会的代建回购款及土地款，当年末应收开发区管委会的款项占比为 96.92%，较上年末增长 19.16%，主要为基建业务竣工与土地款结算结转收入；其他应收款余额 29.90 亿元，主要随往来款和代垫款增加较上年末增长 12.71%，其中前五大应收款为应收开发区管委会 18.66 亿元、丹阳市齐梁水利建设发展有限公司（简称“齐梁水利建发”）3.15 亿元、丹阳市新城水利建设发展有限公司 2.92 亿元、丹阳市齐梁高科发展有限公司（简称“齐梁高科”）2.82 亿元和丹阳市齐梁农业发展有限公司 1.50 亿元往来款，占公司其他应收款的比重合计达 95.11%，对公司资金形成较大占用；存货余额为 125.69 亿元，主要包含 59.27 亿元的拟开发土地使用权、61.60 亿元履行合同履约成本、4.77 亿元的开发产品以及 0.05 亿元的库存商品，较上年末下降 4.45%，主要系合同履行成本减少，当年末存货中 52.61 亿元土地使用权账面价值已被用于抵押借款。

2024 年末，该公司非流动资产余额为 38.21 亿元，占资产总额的比重为 18.21%。公司非流动资产主要集中于其他非流动金融资产、投资性房地产、固定资产和无形资产。2024 年末，公司其他非流动金融资产余额为 1.90 亿元，主要系对丹阳盛宇高鑫股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“盛宇高鑫”）（0.54 亿元）和江苏丹阳农村商业银行股份有限公司（0.53 亿元）等金融机构及基金的投资，科目余额较上年末减少 40.02%，主要系退出对丹阳诺延天馨投资合伙企业（有限合伙）投资所致；投资性房地产余额为 17.34 亿元，主要为用于租赁的眼镜城资产以及产业园资产，与上年末基本持平，当年末投资性房地产已全部抵押；固定资产余额为 9.55 亿元，较上年末增长 7.89%，其中用于抵押的固定资产账面价值为 5.42 亿元；无形资产余额为 3.51 亿元，主要系公司通过“招拍挂”购入的土地使用权，较上年末增长 78.08%，主要系购置商业土地使用权共计 1.85 亿元所致，上述地块暂无开发计划，当年末用于抵押无形资产账面价值为 3.04 亿元。

2025 年 9 月末，该公司资产总额较 2024 年末增长 2.77%至 215.66 亿元，其中货币资金较 2024 年末增长 147.89%至 10.43 亿元；应收账款较 2024 年末增长 52.47%至 17.88 亿元，主要系应收经开区管委会款项代建款项增加至 17.48 亿元所致；其他非流动金融资产较 2024 年末增长 31.36%至 2.50 亿元，系新增对丹阳汇成投资合伙企业有限合伙投资 0.50 亿元、新增对丹阳开泰科技发展有限公司投资 0.07 亿元以及增加对盛宇高鑫投资至 0.72 亿元；固定资产较 2024 年末减少 9.85%至 8.61 亿元，主要系处置部分房屋建筑物所致。此外，其他主要资产科目较 2024 年末变化不大。

图表 11. 公司资产构成情况（单位：亿元）



注：根据丹阳高新所提供的数据整理、绘制

截至 2025 年 9 月末，该公司受限资产合计账面价值为 85.91 亿元，占公司资产总额的比重为 39.84%，占净资产的比重为 88.95%，包含 60.25 亿元存货、17.34 亿元投资性房地产、5.30 亿元固定资产和 3.02 亿元无形资产。整体来看，公司资产受限程度较高。

图表 12. 截至 2025 年 9 月末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

名称	受限金额	受限金额占该科目的比例	受限原因
存货	60.25	49.85	抵押融资
投资性房地产	17.34	100.00	抵押融资
固定资产	5.30	61.60	抵押融资

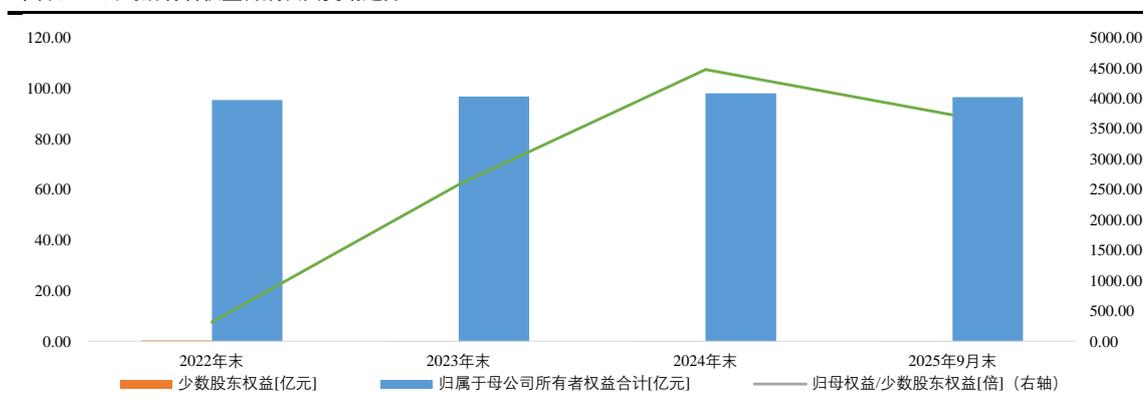
名称	受限金额	受限金额占该科目的比例	受限原因
无形资产	3.02	87.47	抵押融资
合计	85.91	39.84	--

注：根据丹阳高新所提供的数据整理

## (2) 所有者权益

主要受益于股东增资及盈利积累，近年该公司所有者权益持续增长。2022-2024 年末及 2025 年 9 月末，公司所有者权益分别为 95.66 亿元、96.84 亿元、98.09 亿元和 96.58 亿元。同期末，公司实收资本均为 8.50 亿元，资本公积金分别为 38.77 亿元、38.77 亿元、38.80 亿元和 37.48 亿元，公司实收资本和资本公积合计占所有者权益的比重分别为 49.41%、48.81%、48.22%和 47.61%；未分配利润分别为 43.72 亿元、44.95 亿元、45.97 亿元和 45.78 亿元，未分配利润占所有者权益的比重分别为 45.70%、46.24%、46.87%和 47.40%。公司权益资本占比较低，未分配利润占公司所有者权益比重较大，资本稳定性一般。此外，2022-2024 年末及 2025 年 9 月末，公司少数股东权益分别为 0.30 亿元、0.04 亿元、0.02 亿元和 0.03 亿元，规模较小。

图表 13. 公司所有者权益构成及其变动趋势



注：根据丹阳高新所提供的数据整理、绘制

## (3) 负债

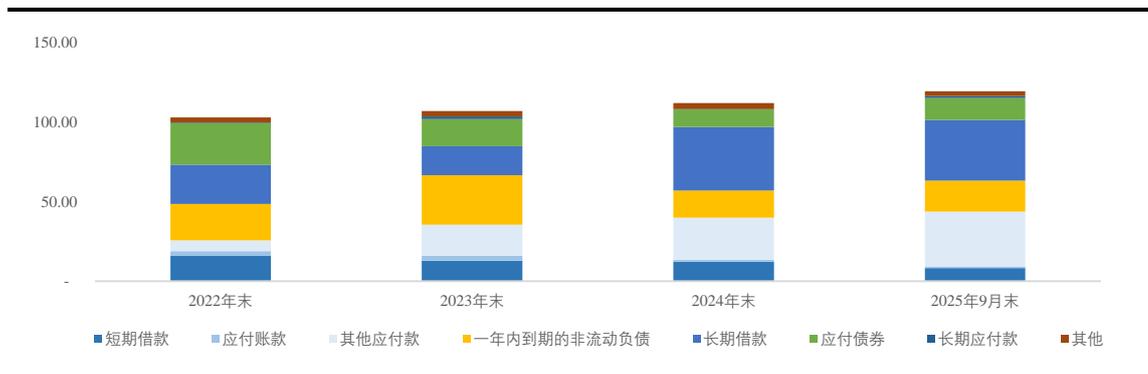
近年该公司债务期限整体趋短，2022-2024 年末及 2025 年 9 月末公司长短期债务比分别 102.83%、54.56%、86.70% 和 81.28%，其中 2022 年因新增较多长期借款和应付债券，当年末债务结构偏长期；2023 年随即将到期的长期债务大幅增加，当年末负债结构偏短期；2024 年以来受长期借款大幅增长和一年内到期债务减少影响，公司长短期债务比有所回升，公司债务期限结构有所优化但仍待改善。

从负债构成看，2024 年末，该公司流动负债余额为 59.86 亿元，较上年末下降 13.31%。公司流动负债主要由短期刚性债务、应付账款和其他应付款构成。2024 年末，短期借款余额为 12.09 亿元，较上年末下降 5.31%，以保证借款为主，保证借款占短期借款比重为 47.20%；一年内到期的非流动负债 17.05 亿元，主要包括一年内到期的应付债券 10.08 亿元，一年内到期的长期借款 5.20 亿元和 1 年内到期的长期应付款 1.25 亿元，余额较上年末下降 45.05%，主要系一年内到期的长期借款大幅减少所致。同年末，公司应付账款余额为 1.26 亿元，主要系尚未结算的工程款，随工程款支付较上年末下降 59.25%；其他应付款余额为 26.50 亿元，其中应付往来款 24.44 亿元，主要包括应付丹阳开发区科技创业园发展有限公司（简称“丹阳科创发展”）往来款 2.01 亿元、丹阳市新航环境科技发展有限公司（简称“新航环境科技”）往来款 1.95 亿元、应付丹阳市开发区新农村发展建设有限公司（简称“新农村发展”）往来款 1.84 亿元、应付丹阳市诚笃实业发展有限公司往来款 1.46 亿元和应付丹阳市新航水利建设发展有限公司（简称“新航水利”）往来款 1.29 亿元，应付对象较分散，余额较上年末增长 35.25%，主要系应付丹阳科创发展、新航环境科技等关联方往来款增加所致。

2024 年末，该公司非流动负债余额为 51.90 亿元，较上年末增长 37.77%。其中，长期借款余额为 39.80 亿元，以保证借款及“保证+质押+抵押”类组合借款为主，较上年末增长 118.29%；应付债券余额为 10.94 亿元，较上年末下降 35.69%，主要系当年偿还“21 丹阳 04”、“22 苏丹阳高新 ZR001”等债券所致；长期应付款余额为 0.33 亿元，主要为应付融资租赁借款，较上年末下降 79.21%，主要因借款到期转入一年内到期科目所致。

2025年9月末，该公司负债总额较年末增长6.55%至119.08亿元，其中，随借款偿还，短期借款较2024年末减少32.10%至8.21亿元，仍主要为保证借款，占短期借款的比例为58.31%；应付账款较2024年末减少29.32%至0.89亿元，主要系工程款项结算所致；其他应付款较2024年末增长30.50%至34.59亿元，主要系往来款增加所致；一年内到期的非流动负债较2024年末增长13.88%至19.42亿元，主要系债券即将到期所致；应付债券较2024年末增长26.96%至13.89亿元，主要系当期新增“25丹阳01”所致，当期末“25丹阳01”余额为7.94亿元；长期应付款较2024年末增长221.22%至1.07亿元，主要系融资租赁款项增加所致。此外，其他主要资产科目较2024年末变化不大。

图表 14. 公司负债构成情况（单位：亿元）



注：根据丹阳高新所提供的数据整理、绘制

2025年9月末，该公司刚性债务规模较2024年末增长1.85%至82.24亿元，其中短期刚性债务余额为29.39亿元，较上年末下降1.20%，短期刚性债务现金覆盖率为35.10%，较上年末上升21.00个百分点，但公司即期债务偿付压力仍较大。2025年9月末，公司金融机构借款（含信托及利息）余额为51.53亿元，公司金融机构借款主要为担保和抵押方式借款，其中担保方主要为丹阳投资集团有限公司（简称“丹阳投资”）、江苏省丹阳经济开发区经济发展总公司（简称“发展总公司”），或公司本部为子公司贷款提供担保，抵押物主要为公司土地使用权以及房屋建筑物。从借款主体看，公司借款以公司本部借款为主；从融资成本看，公司银行借款利率介于2.60%-6.00%之间；公司信托借款本金余额为1.80亿元，利率为5.90%；公司融资租赁借款（含一年内到期）余额为1.55亿元，利率区间在5.00%-5.99%。

截至2026年2月25日，该公司待偿债券本金余额为19.00亿元，已发行债券本息偿付正常。

图表 15. 截至2026年2月25日公司存续债券概况（单位：亿元）

债项名称	发行金额	剩余金额	期限（年）	发行利率（%）	起息时间
22丹高新	2.00	2.00	5	3.95	2022/02/17
23丹阳01	5.00	5.00	3	6.50	2023/03/17
24丹阳01	4.00	4.00	5	2.89	2024/04/10
25丹阳01	8.00	8.00	5	2.58	2025/09/23
<b>总计</b>	<b>19.00</b>	<b>19.00</b>	--	--	--

注：根据 Wind 数据整理

## 2. 偿债能力

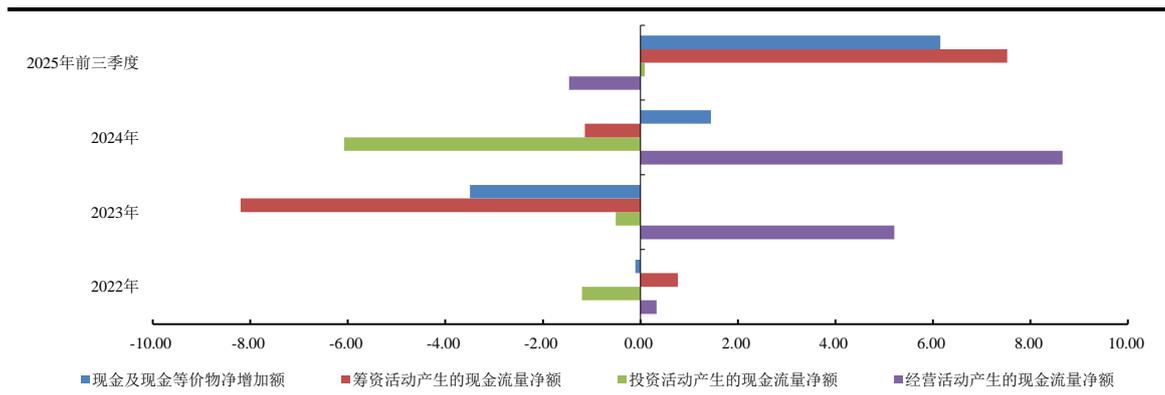
### （1）现金流量

该公司经营性现金流主要反映主营业务现金收支以及政府补助等。2022-2024年及2025年前三季度，公司营业收入现金率分别为119.39%、74.35%、86.58%和19.56%，2023年该比率较2022年大幅下降主要系基础设施建设业务收入暂未回款所致；2024年该比率回升主要系当期收到的开发区管委会代建回购款及商品销售款较上年增加所致；2025年前三季度该比率低系当期代建项目回款较少所致。同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为0.33亿元、5.21亿元、8.66亿元和-1.46亿元，2022年受往来款流出规模较大的影响，公司经营活动现金净流入金额较小；2023年受关联企业往来款流入增加影响，当期公司经营活动现金流净额大幅增长；2024年得

益于营业收入现金率上升及项目资金投入减少，经营活动现金流量净额较大；2025 年前三季度因往来款大量净流出，经营活动现金流呈净流出状态。

2022-2024 年及 2025 年前三季度，该公司投资活动产生的现金流净额分别为-1.20 亿元、-0.51 亿元、-6.07 亿元和 0.09 亿元，其中 2022 年净流出主要系受当年收购安铭医药影响所致；2024 年较大额净流出主要因当期拍地、长期股权投资和基金投资等支出大幅上升；2025 年前三季度净流入主要系当期投资现金流流出较小所致。公司通过股东拨款、银行借款及发行债券等筹措资金，每年偿付大额债务本息。2022-2024 年及 2025 年前三季度，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 0.77 亿元、-8.20 亿元、-1.14 亿元和 7.53 亿元，其中 2022 年吸收投资收到的现金 2.63 亿元系收到股东拨款 2.60 亿元及子公司吸收少数股东投资收到的现金；2025 年前三季度筹资性现金流大量净流入主要系当期偿还债务较少所致。

图表 16. 公司现金流情况（单位：亿元）



注：根据丹阳高新所提供的数据整理、绘制

## （2）盈利

该公司营业毛利主要来源于基础设施建设和土地开发两大核心业务，2022-2024 年及 2025 年前三季度，公司营业毛利分别为 1.53 亿元、1.51 亿元、2.20 亿元和 1.28 亿元，其中 2024 年营业毛利较高，主要系当期毛利率较高的土地业务实现较大额收入，以及新增药品销售毛利率较高所致；同期，公司毛利率分别为 13.15%、13.19%、19.00%和 16.73%。

2022-2024 年及 2025 年前三季度，该公司期间费用分别为 0.27 亿元、0.35 亿元、0.70 亿元和 0.70 亿元，期间费用率分别为 2.35%、3.03%、6.09%和 9.11%，费用比率小幅上升，但目前控制情况较好。公司期间费用以管理费用为主，同期管理费用分别为 0.30 亿元、0.36 亿元、0.36 亿元和 0.18 亿元；同期，财务费用分别为-0.04 亿元、-0.01 亿元和 0.001 亿元，其中 2022-2024 年财务费用均为负值，主要系公司代建工程和自有物业建设的利息支出均由财政贴息进行补贴未计入财务费用，同时存款等利息收入计入该科目所致；2025 年前三季度利息收入较小，财务费用为正值。

该公司盈利主要来源于毛利，非经常性损益对公司盈利形成一定补充。2022-2024 年及 2025 年前三季度，公司净利润分别为 2.12 亿元、2.01 亿元、2.00 亿元和 0.54 亿元；其中政府补助分别为 1.04 亿元、0.90 亿元、0.55 亿元和 0.03 亿元，公司盈利对政府补助依赖较大。2022-2024 年，公司公允价值变动净损益分别为 0.10 亿元、0.08 亿元和-0.01 亿元，主要来自公司投资性房地产公允价值波动产生的损益，其中 2024 年公允价值变动为净损失，主要来自公司投资性房地产公允价值下调产生的损失，因应收款项原计提坏账损失的款项回收；同期，公司信用减值损失分别为-0.08 亿元、-0.12 亿元和 0.20 亿元，其中 2024 年其他应收款坏账损失冲回 0.20 亿元。

## （3）偿债能力

该公司 EBITDA 主要为利润总额和费用化利息<sup>10</sup>。2022-2024 年，公司 EBITDA 分别为 9.10 亿元、8.47 亿元和 7.67 亿元，对利息支出的保障好。同期，公司经营性现金净流入金额逐年增长，目前能对刚性债务形成一定保障。

<sup>10</sup> 公司代建业务融资所发生的利息支出均能获得财政贴息，未将融资利息支出计入公司财务费用，但为使与 EBITDA 相关的指标合理，采用现金流量表中“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”数据作为费用化利息支出数据。

2022-2024 年末及 2025 年前三季度，该公司流动比率分别为 325.72%、247.43%、286.73%和 271.41%，剔除存货及预收账款，同期末公司速动比率分别为 73.91%、56.91%、76.72%和 87.26%，公司流动资产主要集中于存货和以工程款、往来款为主的应收款项科目，应收款项规模较大，对资金形成大规模占用，公司实际资产流动性偏弱。同期末，公司短期刚性债务现金覆盖率分别为 16.21%、6.44%、14.10%和 35.10%，目前公司可动用货币资金对流动负债保障程度较低，公司即期债务压力较大。

图表 17. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年前三季度/末
EBITDA/利息支出（倍）	1.40	1.41	1.48	—
EBITDA/刚性债务（倍）	0.10	0.10	0.09	—
经营性现金净流入与流动负债比率（%）	0.56	8.70	13.44	—
经营性现金净流入与刚性债务比率（%）	0.35	6.07	10.63	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率（%）	-1.46	7.85	4.01	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率（%）	-0.92	5.47	3.17	—
流动比率（%）	325.72	247.43	286.73	271.41
现金比率（%）	12.29	4.24	7.00	15.70
短期刚性债务现金覆盖率（%）	16.21	6.44	14.10	35.10

注：根据丹阳高新所提供的数据整理

该公司与多家金融机构建立了合作关系。截至 2025 年 9 月末，公司共获得金融机构授信总额 88.28 亿元<sup>11</sup>，授信未使用余额为 4.85 亿元。公司尚未使用授信余额较低，主要系公司根据日常运营和项目建设的资金需求灵活安排授信事项。

## 调整因素

### 1. ESG 因素

该公司依法设立了组织架构和治理体系。公司不设股东会，由出资人履行股东职权。公司设有董事会，成员为五人，由股东决定产生。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事会设董事长 1 人，按照国有企业领导人员管理权限任免。公司不设监事会及监事或审计委员会等公司监督机构。目前，公司设经理，由股东决定聘任或者解聘，对股东负责。2024 年 10 月，江苏省丹阳经济开发区经济发展总公司将持有的公司全部股权无偿划拨给丹阳产控，丹阳产控的全资股东为丹阳市国有资产运行服务中心，实际控制人为丹阳市财政局，故公司实控人为丹阳市财政局。截至 2025 年 9 月末，公司董事及高级管理人员已全部到位。

### 2. 表外因素

截至 2025 年 9 月末，该公司对外担保余额为 205.42 亿元，担保比率为 212.69%，担保对象主要为新农村发展、丹阳市文程建设发展有限公司、丹阳投资、齐梁高科等企业。公司为丹阳市内民营企业共计担保 17.41 亿元，占总担保余额 8.47%。此外，公司本部作为保证人/反担保人，存在对多笔关注类贷款提供担保，截至 2025 年 9 月末，余额为 3.31 亿元，均为对大力神系的担保，因大力神系所在铝压延加工行业形势变化被调为关注，对其担保全部调整至关注类；公司对外提供资产抵押担保余额为 29.57 亿元。整体看，公司对外担保规模大，担保比率高，且担保对象除地方国有企业外，还涉及开发区内民营企业，且公司对部分民营企业的担保被列入关注，公司存在较大的担保代偿风险。

图表 18. 截至 2025 年 9 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保单位	担保余额
丹阳眼镜城投资发展有限公司	14.75

<sup>11</sup> 包括银行借款、债券、信托、融资租赁借款、债权融资计划等。

被担保单位	担保余额
丹阳隆康科技发展有限公司	10.80
丹阳市产业投资控股集团有限公司	9.04
丹阳市文程建设发展有限公司	8.40
丹阳市安运建设产业发展有限公司	8.36
江苏大力神科技股份有限公司	7.19
大力神铝业股份有限公司	7.03
丹阳高新区投资发展有限公司	6.70
丹阳市轻舟生态农业科技发展有限公司	6.65
丹阳市润开城乡一体化发展有限公司	5.87
丹阳市碧云环境科技发展有限公司	5.21
丹阳星轮科技发展有限公司	4.81
丹阳高新区园区建设经营服务有限公司	4.71
丹阳市凤鸣生态环境发展有限公司	4.66
丹阳市和鑫源资产投资管理有限公司	4.59
丹阳市春露农业开发有限公司	4.30
丹阳市经开城乡建设有限公司	4.10
丹阳市齐梁高科发展有限公司	3.83
丹阳市农业开发有限公司	3.74
丹阳市新城发展有限公司	3.60
丹阳市丹粤建设发展有限公司	3.07
丹阳市开发区新农村发展建设有限公司	2.99
丹阳市乐祈文旅产业发展有限公司	2.81
丹阳市新航环境科技发展有限公司	2.78
丹阳投资集团有限公司	2.76
丹阳市沿江表面处理科技有限公司	2.74
丹阳市滨江新市镇建设发展有限公司	2.68
丹阳市鸿程建设管理有限公司	2.54
丹阳市新航水利建设发展有限公司	2.48
丹阳市齐梁农业发展有限公司	2.46
丹阳市春霖建设发展有限公司	2.35
丹阳眼镜城有限公司	2.25
丹阳市人民医院	2.20
丹阳市沿江装备制造产业园投资发展有限公司	2.10
江苏亚太光学有限公司	2.10
丹阳市新航科技园建设发展有限公司	2.07
江苏省丹阳经济开发区经济发展总公司	2.00
其他担保余额小于 2 亿元的公司	34.70
<b>合计</b>	<b>205.42</b>

注：根据丹阳高新提供资料整理

### 3. 业务持续性

该公司是丹阳开发区重要的基础设施建设主体，主要负责开发区内基础市政道路、安置房等基础设施工程以及市政道路周边委托拆迁项目的建设投资，同时从事房屋租赁、商品销售等业务。除 2025 年第四季度主要从事药品及医疗器械销售配送业务的安铭医药划至丹阳产控子公司丹阳市明德智动科技产业集团有限公司外，截至目

前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

#### 4. 其他因素

该公司关联交易涉及对外担保及资金往来等。截至 2024 年末，公司为合并范围内企业提供担保余额为 10.86 亿元；为合并范围外的其他关联方提供保证担保余额为 94.18 亿元，其中提供资产抵押担保余额为 25.41 亿元。同期末，公司与关联方其他应收款余额为 6.24 亿元，主要包含与丹阳市齐梁高科发展有限公司 2.82 亿元、齐梁水利建发 3.15 亿元往来款等；与关联方其他应付款余额为 9.70 亿元，主要为应付丹阳产控 2.58 亿元、应付丹阳玉恒科技发展有限公司 2.81 亿元、应付丹阳市春露农业开发有限公司 1.47 亿元、应付新航环境科技 1.20 亿元和应付丹阳科创发展 1.00 亿元往来款等。

根据该公司提供的 2026 年 2 月 11 日公司本部及 2 月 26 日股东丹阳产控的《企业信用报告》，公司本部及股东未结清信贷无异常情况。此外，公司本部作为保证人/反担保人，现存一笔关注类贷款提供担保余额 3.31 亿元，为对大力神系的担保，因行业形势变化，调整至关注类。除此之外，近三年公司无重大银行信贷违约、迟付利息情况，对已发行债券本息兑付情况正常。

根据国家企业信用信息公示系统、信用中国、国家税务总局、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询平台等信用平台信息查询结果，截至 2026 年 2 月 28 日，该公司股东、本部均未存在重大异常情况。

### 外部支持

该公司作为丹阳开发区主要的基础设施建设和土地开发主体，其经营对丹阳开发区的发展起非常重要的作用。公司控股股东为丹阳产控，实际控制人为丹阳市财政局，可在业务及资金等方面获得地方政府支持。2025 年 9 月末，公司资本公积为 38.80 亿元，较 2021 年末增加 2.64 亿元，主要系股东拨款。2022-2024 年，公司获得的政府补助分别为 1.04 亿元、0.90 亿元和 0.55 亿元。

### 债项信用分析

#### 外部担保

本期债券由中债信用增进提供不可撤销的连带责任保证。中债信用增进是为贯彻落实中央关于大力发展多层次的资本市场、为中小企业提供多种有效融资途径、切实缓解中小企业融资难等一系列方针政策，由中国银行间市场交易商协会联合中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本运营管理有限公司<sup>12</sup>、首钢集团有限公司、中银投资资产管理有限公司，于 2009 年 9 月正式发起设立的我国首家专业债券信用增进机构。公司初始注册资本 60 亿元人民币，由股东在成立时以货币形式一次性缴足。2016 年 6 月，公司股东中国石油天然气集团公司将其持有的公司股份全部转让给中国石油集团资本有限责任公司；2019 年 7 月，公司股东中国中化股份有限公司将其持有的公司股份全部无偿转让给中化资本有限公司。成立至今公司总股本数未发生改变，股权结构如下表。

图表 19. 中债信用增进股权结构（单位：万元、%）

序号	股东名称	持股金额	持股比例
1	中国石油集团资本有限责任公司	99000	16.50
2	国网英大国际控股集团有限公司	99000	16.50
3	中化资本有限公司	99000	16.50
4	北京国有资本运营管理有限公司	99000	16.50
5	首钢集团有限公司	99000	16.50
6	中银投资资产管理有限公司	99000	16.50

<sup>12</sup> 原名北京国有资本经营管理中心，2021 年 7 月更为现名。

序号	股东名称	持股金额	持股比例
7	中国银行间市场交易商协会	6000	1.00
-	合计	600000	100.00

注：根据中债信用增进资料整理（截至 2025 年 3 月末）

截至 2024 年末，中债信用增进经审计的财务报表口径总资产为 144.71 亿元，所有者权益为 100.35 亿元；当年实现各项营业收入 13.66 亿元，其中增信业务收入 7.25 亿元，净利润 5.12 亿元。

截至 2025 年 3 月末，中债信用增进未经审计的财务报表口径资产总额为 145.98 亿元，股东权益为 101.85 亿元；当期实现各项营业收入 2.87 亿元，其中信用增进业务收入 1.62 亿元，投资收益 0.41 亿元，净利润 1.70 亿元。

中债信用增进而为国内首家专业信用增进机构，拥有雄厚的资本实力和良好的股东背景，国内债券市场的稳步发展也为其提供了发展空间。同时，由于中债信用增进战略定位符合国家政策导向，能够获得一定的外部支持。中债信用增进增信业务以基础类信用增进业务为主，同时不断创新新型增信业务模式。其中基础类信用增进业务涵盖了短期融资券、中期票据、企业债、定向融资工具及非标准化债权资产等，创新型增信业务主要通过各类信用风险缓释工具的创设及交易进行展业。近年来，受地方政府隐债化解、城投债发行审核趋严等相关政策影响，中债信用增信业务开展速度放缓，叠加到期解保规模较大，后续面临一定的展业压力。此外，在我国债券市场信用风险的逐步释放，信用违约事件频发的背景下，中债信用增进面临的市场风险、投资风险和流动性风险有所加大，未来对中债信用增进的信用风险识别能力及投资判断能力均提出更高要求。

根据本评级机构 2025 年 7 月 17 日信用评审委员会评定，中债信用增进主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。整体来看，中债信用增进提供的担保进一步增强了本期债券的安全性。

## 评级结论

综上，本评级机构评定丹阳高新主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本次债券信用等级为 AAA。

## 跟踪评级安排

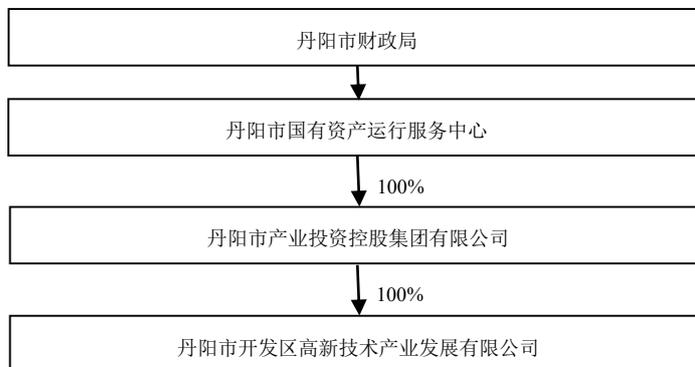
根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，本信用评级报告有效期为本信用评级报告出具之日起一年内。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动本次债券不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的不定期跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

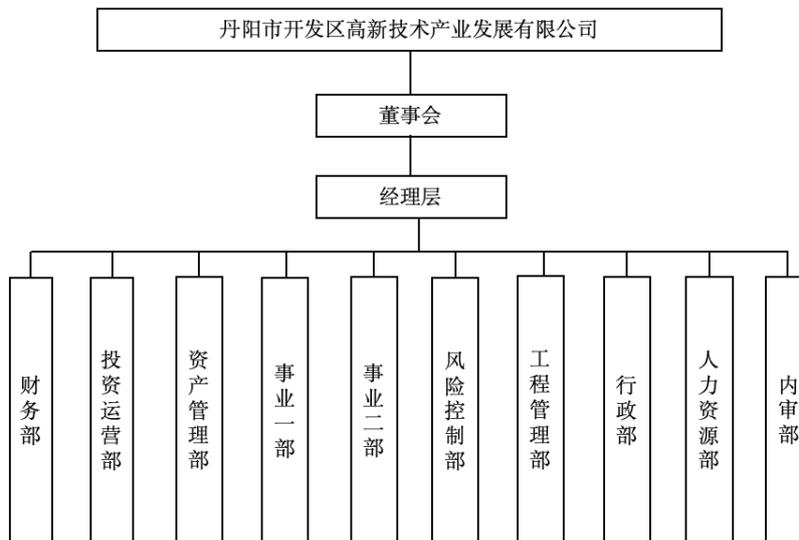
### 公司与实际控制人关系图



注：根据丹阳高新提供的资料整理绘制（截至 2025 年 9 月末）

附录二：

### 公司组织结构图



注：根据丹阳高新提供的资料整理绘制（截至 2025 年 9 月末）

附录三：

主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2024年(末)主要财务数据					备注
				总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司	丹阳高新	-	土地开发、基础设施建设等	210.90	98.54	10.64	2.12	5.55	母公司口径
丹阳眼镜城有限公司	眼镜城公司	100.00	眼镜及配件生产等	13.29	1.32	-	21.60 万元	-50.21 万元	单体
江苏丹阳眼镜市场发展有限公司	发展公司	100.00	专业市场投资、运营及服务	2.87	0.13	0.15	0.01	0.03	单体

注：根据丹阳高新提供的资料整理

附录四：

### 同类企业比较表

企业名称（全称）	2024 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
嘉善经济技术开发区实业有限公司	409.12	133.45	67.38	12.25	1.47	-32.60
嵊州市经济开发区投资有限公司	344.36	127.82	62.88	5.83	0.95	4.09
丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司	209.85	98.09	53.26	11.58	2.00	8.66

注：根据 Wind 资料整理

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年前三季度/末
资产总额[亿元]	198.36	203.56	209.85	215.66
货币资金[亿元]	6.21	2.93	4.16	10.31
刚性债务[亿元]	89.52	82.20	80.75	82.24
所有者权益[亿元]	95.66	96.84	98.09	96.58
营业收入[亿元]	11.62	11.47	11.58	7.63
净利润[亿元]	2.12	2.01	2.00	0.54
EBITDA[亿元]	9.10	8.47	7.67	—
经营性现金净流入量[亿元]	0.33	5.21	8.66	-1.46
投资性现金净流入量[亿元]	-1.20	-0.51	-6.07	0.09
资产负债率[%]	51.77	52.43	53.26	55.22
长短期债务比[%]	102.83	54.56	86.70	81.28
权益资本与刚性债务比率[%]	106.85	117.81	121.48	117.44
流动比率[%]	325.72	247.43	286.73	271.41
速动比率[%]	73.91	56.91	76.72	87.26
现金比率[%]	12.29	4.24	7.00	15.70
短期刚性债务现金覆盖率[%]	16.21	6.44	14.10	35.10
利息保障倍数[倍]	1.33	1.34	1.39	—
有形净值债务率[%]	109.92	112.53	118.22	127.97
担保比率[%]	131.85	171.89	244.31	212.69
毛利率[%]	13.15	13.19	19.00	16.73
营业利润率[%]	18.37	17.66	17.46	8.07
总资产报酬率[%]	4.27	3.99	3.48	—
净资产收益率[%]	2.27	2.09	2.05	—
净资产收益率*[%]	2.29	2.10	2.09	—
营业收入现金率[%]	119.39	74.35	86.58	19.56
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	0.56	8.70	13.44	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	0.35	6.07	10.63	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-1.46	7.85	4.01	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-0.92	5.47	3.17	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.40	1.41	1.48	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.10	0.10	0.09	—

注：表中数据依据丹阳高新经审计的 2022-2024 年及未经审计的 2025 年前三季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%
短期刚性债务现金覆盖率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额×100%

指标名称	计算公式
利息保障倍数(倍)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息支出})$
有形净值债务率(%)	$\text{期末负债合计} / (\text{期末所有者权益合计} - \text{期末无形资产余额} - \text{期末商誉余额} - \text{期末长期待摊费用余额} - \text{期末待摊费用余额}) \times 100\%$
担保比率(%)	$\text{期末未清担保余额} / \text{期末所有者权益合计} \times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	$\text{报告期营业利润} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率(%)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / [(\text{期初资产总计} + \text{期末资产总计}) / 2] \times 100\%$
净资产收益率(%)	$\text{报告期净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
营业收入现金率(%)	$\text{报告期销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	$\text{报告期 EBITDA} / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息})$
EBITDA/刚性债务[倍]	$\text{EBITDA} / [(\text{期初刚性债务余额} + \text{期末刚性债务余额}) / 2]$

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

担保方主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年第一季度/末
资产总额 [亿元]	147.46	141.56	144.71	145.98
货币资金 [亿元]	0.61	0.23	0.12	0.15
所有者权益[亿元]	110.01	97.51	100.35	101.85
实收资本[亿元]	60.00	60.00	60.00	60.00
营业收入[亿元]	13.75	14.52	13.66	2.87
增信业务收入[亿元]	8.20	8.84	7.25	1.62
净利润[亿元]	7.08	5.48	5.12	1.70
增信发生额[亿元]	90.09	94.15	52.09	7.71
增信责任余额[亿元]	679.81	524.02	369.44	328.19
I 级资产[亿元]	73.89	77.45	96.67	100.57
风险准备金[亿元]	28.55	33.27	42.72	42.63
增信责任放大倍数	6.18	5.37	3.68	3.22
净资产收益率[%]	6.09	5.28	5.17	-
风险准备金/应收代偿款[倍]	585.89	-	-	-
累计增信代偿率[%]	0.26	0.23	0.22	0.22
当期增信代偿率[%]	0.00	0.00	0.00	0.00
累计代偿回收率[%]	50.44	50.44	52.21	52.21
I 级资产比例[%]	50.13	54.71	66.80	68.89
III 级资产比例[%]	21.96	22.73	20.84	20.84

注 1：根据中债信用增进经审计的 2022-2024 年财务报表、未经审计的 2025 年一季度财务报表以及相关期间业务数据整理；

注 2：增信责任放大倍数由期末增信责任余额/期末净资产计算所得；I-III 级资产及比例根据《融资担保公司资产比例管理办法》统计取得，由中债信用增进提供。

注 3：2024 年末及 2025 年一季度末风险准备金=增信合同负债+一般风险准备，其中 2024 年末数据取自执行新保险合同准则后的模拟资产负债表。

指标计算公式

前十大客户集中度=期末前十大客户融资担保余额/期末融资担保余额×100%

单一客户集中度=期末第一大客户融资担保余额/期末融资担保余额×100%

当期增信代偿率=当期增信代偿金额/当期累计解除增信责任金额×100%

累计增信代偿率=累计代偿金额/累计解除增信责任金额×100%

应收代偿款净额/调整后净资产=期末应收代偿款净额/期末调整后净资产×100%

累计代偿回收率=累计代偿回收金额/累计代偿金额×100%

净资产收益率=净利润/[(上期末净资产+本期末净资产)/2]×100%

调整后净资产=所有者权益-应收代偿款-其他权益工具-持有其他未并表担保公司股权

增信责任放大倍数=期末增信责任余额/期末净资产

融资性担保放大倍数=期末融资性担保余额/期末净资产（未考虑风险系数）

注 1：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注 2：刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

附录七：

## 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含 义
AAA 级	发行人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 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务。

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含 义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 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。

## 发行人历史评级

附录八：

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2014年9月25日	AA/稳定	李萍、施佳	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012） 通用版评级模型（参见注册文件）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2025年8月25日	AA/稳定	刘明球、徐颀	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 （2024.06）</a>	-
	本次评级	2026年3月2日	AA/稳定	刘明球、邱镜潼	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 （2024.06）</a>	-
债项评级	本次评级	2026年3月2日	AAA	刘明球、邱镜潼	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 （2024.06）</a>	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。